

化工行业

2018-8-19

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

万华化学整体上市通过证监会审核

报告要点

■ 产品价格变动分析：化纤产业链持续上涨

本周原油价格下跌，主要因为 OPEC 下调明年原油需求增速预期，以及美元保持强势，加之美国石油钻井数攀升、美国原油库存激增等原因。PX-PTA-涤纶长丝-聚酯全产业链上涨，主要因为近期亚洲 PX 供应水平持续偏紧，下游 PTA 与涤纶库存处于低位，供需向好，价格持续上行。

■ 重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位

尿素：本周全国平均开工率为 63.1%，库存为 44.3 万吨。前期减产/检修企业陆续复产，且下周仍有计划复产或提高负荷的企业，预计下周国内尿素供应量或微升。**涤纶长丝**：本周全国平均开工率为 83.9%；库存压力不大，FDY 与 POY 库存分别为 4.5 天和 0 天。目前涤纶厂家的开工率维持高位，部分 POY 工厂出现负库存，整体而言，供应面呈紧张状态。预计下周长丝企业库存稳定运行。

■ 热点聚焦：万华化学整体上市通过证监会审核

事件：8 月 16 日，万华化学吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易的事项获得证监会无条件通过，后续将等待证监会的正式核准文件。**简评**：本次交易标的的主要组成部分是匈牙利 BC 公司、宁波 25.5% 的股权及其他资产，整体上市完成后，万华化学将成为全球第一大 MDI 供应商，综合考虑未来三年 MDI 整体供需格局，叠加万华化学自身行业话语权的增强，预计全球 MDI 行业中长期将维持高景气。**推荐万华化学。**

■ 投资观点：布局行业景气持续、业绩确定的龙头公司

化工需求多元化及全球化，抗风险能力强，尤其是受政策影响小的纺服、农业产业链的原料；龙头发展新产品，存在长期增长动力。**投资上，看好涤纶长丝、煤化工、MDI、农药、染料、橡胶助剂；电子转移持续，布局电子化学品。**(1) **涤纶长丝**：需求超预期，库存低位，价格维持高位，公司有桐昆股份。(2) **煤化工**：醋酸国内外基本无新增产能，供求改善；乙二醇进口依赖度高，煤头法成本占优，享受替代红利，相关企业有华鲁恒升。(3) **MDI**：经济增，消费升；寡头垄断，供给秩序好，相关企业有万华化学，公司持续扩产高附加值产品、百万吨乙烯项目，驱动长期增长。(4) **农药及染料**：环保收紧，农药、染料部分企业停产或退出，供给紧张，产品价格上涨，相关企业有扬农化工、浙江龙盛。(5) **橡胶助剂**：山东等主产区环保收紧，供给优化，龙头受益，相关企业有阳谷华泰。(6) **低估成长股**：相关企业有飞凯材料、国瓷材料、万润股份等。

风险提示：1. 环保及安全事故风险；
2. 市场开发风险。

分析师 马太

☎ (8621) 61118717

✉ matai@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516100002

分析师 谢楠

☎ (8621) 61118717

✉ xienan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518070004

联系人 施航

☎ (8621) 61118717

✉ shihang@cjsc.com.cn

相关研究

《天然气系列深度报告之（一）——美国乙烷：走出北美，走向世界》2018-8-15

《需求预期走弱暂难撼动原油基本面，维持油价中位研判》2018-8-12

《磷矿石供给收缩，磷化工行业复苏》2018-8-12

目录

化工个股表现：环保限产相关个股股价调整	5
重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位	6
化工产品价格变动分析：化纤产业链继续上涨	8
化工产品价格价差表	10
重点化工产品价格及价差走势	14

图表目录

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.08.16）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.08.16）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.08.17）	7
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.08.17）	7
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.08.19)	14
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.08.19).....	14
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.08.19)	14
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.08.19).....	14
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.08.19)	14
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.08.19).....	14
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.19)	15
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.19).....	15
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.08.19).....	15
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.08.19).....	15
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.08.19).....	15
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.08.19).....	15
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.08.19)	16
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.08.19).....	16
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.08.19).....	16
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.08.19)	16
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.08.19)	16
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.08.19).....	17
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.08.19).....	17
图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.08.19）	17
图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.08.19）	17
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.08.19).....	17
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.08.19).....	18
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.08.19)	18
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.08.19).....	18
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.08.19).....	18

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.08.19).....	18
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.08.19).....	18
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.08.19).....	19
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.19).....	19
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.08.19).....	19
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.19).....	19
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.08.19).....	19
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.08.19).....	19
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.08.19)	20
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.08.19)	20
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.08.19)	20
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.08.19)	20
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.08.19)	20
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.08.19)	20
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.08.19)	21
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.08.19).....	21
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.08.19)	21
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.08.19).....	21
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.08.19).....	21
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.08.19).....	22
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.08.19)	22
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.08.19).....	22
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.08.19)	22
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.08.19)	22
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势 (至 18.08.19)	22
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.08.19).....	23
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.08.19).....	23
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.08.19).....	23
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.08.19)	23
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.08.19).....	23
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.08.19).....	23
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.08.19).....	24
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.08.19)	24
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.08.19).....	24
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.08.19).....	24
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.08.19).....	24
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.08.19).....	24
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.08.19).....	25
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.08.19)	25
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.08.19).....	25
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.08.19)	25
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.08.19).....	25
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.08.19)	25

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.08.19)	26
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.08.19).....	26
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.08.19)	26
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.08.19)	26
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.08.19)	26
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.08.19).....	26
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.08.19).....	27
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.08.19).....	27
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.08.19)	27
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.08.19)	27
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.08.19)	27
表 1: 本周基础化工个股涨跌幅排名	5
表 2: 本周尿素企业装置情况 (至 18.08.16)	6
表 3: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	10
表 4: 主要化工产品价格变化表	11

化工个股表现：环保限产相关个股股价调整

表 1：本周基础化工个股涨跌幅排名

	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	002427.SZ	*ST 尤夫	10.9%	603188.SH	ST 亚邦	-18.6%
2	600810.SH	神马股份	10.5%	002669.SZ	康达新材	-17.1%
3	002778.SZ	高科石化	10.0%	600636.SH	三爱富	-17.1%
4	002648.SZ	卫星石化	9.1%	002917.SZ	金奥博	-16.9%
5	000707.SZ	*ST 双环	9.0%	600141.SH	兴发集团	-16.0%
6	300587.SZ	天铁股份	8.9%	002496.SZ	ST 辉丰	-15.3%
7	002215.SZ	诺普信	8.2%	002915.SZ	中欣氟材	-14.5%
8	002919.SZ	名臣健康	7.9%	300073.SZ	当升科技	-14.4%
9	603580.SH	艾艾精工	7.8%	600470.SH	六国化工	-13.4%
10	600273.SH	嘉化能源	7.8%	600319.SH	亚星化学	-13.3%

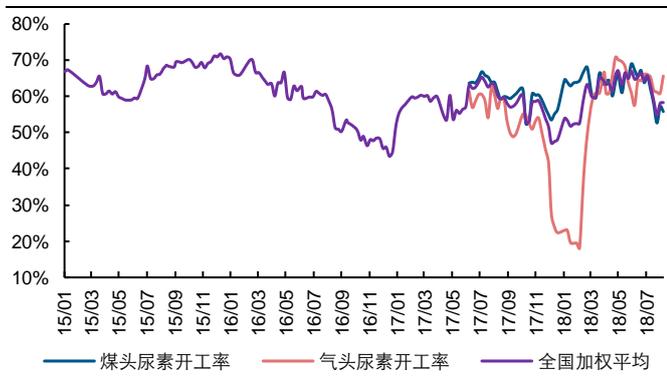
资料来源：Wind，长江证券研究所

重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位

气头尿素开工率高位震荡。3月份以来，尿素装置开工率平均值为63.1%，本周全国平均开工率为58.2%，较上周增加0.2个百分点，主要因为部分装置复产或增量。预计下周尿素开工率仍将小幅提升。

尿素企业库存维持低位平稳。截至8月16日，本周企业库存总量44.3万吨，较上周增加1.4%。前期减产/检修企业陆续复产，且下周仍有计划复产或提高负荷的企业，尿素供应量将逐渐增加；天然气供应仍较紧张，气头企业开工难有明显提升；下游胶板厂开工继续受高温、雨季及环境治理工作制约，短期开工难有提升，预计下周国内尿素库存或微升。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.08.16）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 2：尿素周末企业库存（至 18.08.16）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

表 2：本周尿素企业装置情况（至 18.08.16）

企业名称	年产能（万吨）	装置动态
吉林长山	60	8月13日停车检修
宁夏石化	52	8月14日停车检修
新疆心连心	48	8月15日停车检修
山东瓷矿	18	8月13日复产
重庆建峰	110	上周装置负荷提升
湖北金华润	67	8月14日装置负荷提升
河南晋开	180	8月11日部分装置复产
陕西渭化	52	8月15日装置复产
陕西华山	104	8月15日装置复产
青海盐湖	60	8月10日部分装置复产
新疆阿克苏华锦	80	8月13日装置复产
贵州赤天化	72	8月14日装置复产

资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

涤纶长丝装置负荷延续高位。截至8月17日，长丝行业整体开工率较上周保持稳定，为83.9%，主要原因为本周暂无长丝装置重启，故开工率维持不动。

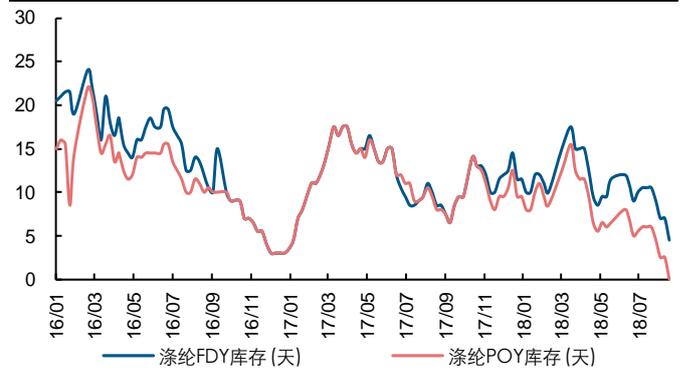
长丝厂家库存处于偏低水平。长丝原料走势强劲，下游纺企积极采购，长丝厂家库存处于偏低水平。截至8月17日，涤纶FDY与POY库存分别为4.5天和0天。目前涤纶厂家的开工率维持高位，部分POY工厂出现负库存，整体而言，供应面呈紧张状态。预计下周长丝企业库存仍将维持低位。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.08.17）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.08.17）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

化工产品价格变动分析：化纤产业链继续上涨

本周原油价格下跌，我们监测的 99 种化工相关产品中，42 种均价环比上涨，30 种持平，27 种下跌。

本周化工产品价格涨幅 TOP10：PTA（华东，9.2%）、EDC（长三角，9.0%）、硝酸铵（陕西兴化，6.9%）、丙烯腈（6.3%）、环氧丙烷（华东，5.0%）、DMF（华东，5.0%）、PET 切片（华东，4.9%）、涤纶短纤（华东，4.8%）、软泡聚醚（华东散水，4.6%）、涤纶 FDY（华东，4.1%）。跌幅 TOP10：聚合 MDI（华东，-3.0%）、WTI 原油（-2.8%）、乙二醇（-2.6%）、TDI（华东，-2.5%）、双酚 A（华东，-2.0%）、甲苯（华东，-2.0%）、石脑油（新加坡，-1.8%）、烧碱（32%折百，-1.4%）、原盐（山东海盐，-1.4%）、纯 MDI（华东，-1.2%）。

本周原油价格下跌。WTI 原油期货价格报收 65.9 美元/桶，均价较上周下跌 2.8%。主要因为 OPEC 下调明年原油需求增速预期，同时美元保持强势，加之美国石油钻井数攀升、美国原油库存激增等原因。短期 WTI 原油期货价格或将继续下跌。

对二甲苯价格上涨。本周对二甲苯(PX)最新报价为 9,740 元/吨，均价较上周上涨 3.9%，主要因为沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨/年 PX 装置，于 7 月中旬左右停车，另外新加坡埃克森美孚公司、韩国韩华、日本 JX 公司 9 月均有检修计划，且国内 PX 市场去库存进程进展顺利，近期亚洲供应水平持续偏紧。预计下周 PX 市场有望继续上涨。

PTA 价格上涨。本周 PTA（华东）市场最新报价为 8,300 元/吨，均价较上周上涨 9.2%，主要因为 PX 市场高位盘整，PTA 成本端支撑良好。恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置于 8 月 1 日开始检修，已于 8 月 14 日重启，恒力石化 2 号 PTA 220 万吨/年装置计划九月检修。预计短期 PTA 市场将继续高位运行。**相关企业有桐昆股份等。**

PET 切片价格上涨。本周 PET 切片（华东）市场最新报价为 9,950 元/吨，均价较上周上涨 4.9%，主要因为本周聚酯切片原料 PTA 涨势迅猛，成本端利好支撑明显。供应方面周内古纤道 25 万吨/年半光装置因故障检修，使得切片供应减少，本周国内切片开工较上周明显下滑。预计下周 PET 切片市场继续上涨。**相关企业有桐昆股份等。**

涤纶 FDY 价格上涨。本周涤纶 FDY（华东）最新报价为 12,600 元/吨，均价较上周上涨 4.1%，主要因为原料市场 PTA 持续上涨冲高，虽然恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置于 8 月 1 日开始检修，已于 8 月 14 日重启，但供应面仍趋紧，支撑涤纶长丝价格。下游加弹、织造工厂需求增大，加之涤纶本身库存低位，预计短期涤纶 FDY 价格稳中偏强。**相关企业有桐昆股份等。**

涤纶短纤价格上涨。本周涤纶短纤（华东）最新报价为 10,867 元/吨，均价较上周上涨 4.8%，主要因为原料市场 PTA 持续上涨冲高，虽然恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置于 8 月 1 日开始检修，已于 8 月 14 日重启，但供应面仍趋紧，支撑涤纶短纤价格。预计短期涤纶 FDY 价格稳中偏强。

DMF 价格上涨。本周 DMF（华东）最新报价为 5,900 元/吨，较上周上涨 5.0%，主要因为上游原料甲醇价格上涨，对 DMF 形成成本支撑。个别厂家库存低位，市场供应面偏紧。国内浆料市场维持稳定，终端需求略有提升，预计短期 DMF 价格或将上涨。**相关企业有华鲁恒升、浙江交科、鲁西化工等。**

环氧丙烷价格上涨。本周环氧丙烷（华东）最新报价为 12,875 元/吨，均价较上周上涨 5.0%，主要因为下游需求旺盛，以及本周金岭装置意外降负检修，致使供应持续偏紧，加之原料丙烯维持高位，成本及供应利好发酵下，预计环氧丙烷短期行情继续上行。**相关企业有万华化学、滨化股份、红宝丽等。**

化工产品价格价差表

表 3: 重点化工产品价格变动表 (单位: 元/吨)

产品	最新价格	最新价差	本周价差 均值	较上周变化	本月价差 均值	较上月变化	近三月价 差均值	较前三月变化	本年均价差	上年均价差
醋酸	4450	2700	2694	0.3%	2655	-14.6%	3179	6.3%	2989	1543
醋酸乙烯	8000	1070	1051	14.7%	840	178.3%	328	-37.6%	419	563
PVA	13600	780	796	-7.8%	935	134.7%	317	-64.1%	676	2331
二甲醚	4270	-298	-255	--	-477	--	-401	--	-457	-154
煤头甲醇	3240	1605	1616	-1.0%	1557	8.4%	1481	6.1%	1513	1143
炭黑	7300	1316	1316	-15.8%	1903	-41.7%	2589	-16.5%	2640	2173
电石法PVC	7320	2376	2373	0.9%	2221	10.0%	2099	10.3%	1963	1903
乙烯法PVC	7538	3099	3099	1.2%	2987	8.1%	2847	11.1%	2670	3188
隔膜烧碱(32%折百)	2984	1777	1777	-0.7%	1784	7.7%	1757	-26.4%	2140	2230
氨碱法纯碱	1800	1335	1336	-0.5%	1363	-12.3%	1520	5.5%	1463	1609
煤头尿素	1920	975	972	4.6%	920	-4.0%	955	-3.1%	954	556
气头尿素		809	806	8.0%	750	-11.0%	818	-0.2%	820	520
硝酸铵	2200	273	279	66.2%	279	-24.6%	321	-7.9%	281	29
DAP	2590	220	220	14.9%	204	-2.7%	179	-35.2%	234	453
MAP	2200	248	248	0.0%	258	-14.5%	287	-4.1%	293	330
磷酸(湿法)	4900	844	844	0.0%	844	-16.4%	1064	-18.0%	1207	1883
磷酸(热法)	4900	976	972	2.5%	911	-4.7%	1030	8.7%	962	989
三聚磷酸钠(湿法)	6000	2051	2051	0.0%	2047	4.1%	1963	-2.2%	1924	2206
三聚磷酸钠(热法)	6000	931	931	0.0%	927	28.9%	671	29.4%	511	276
黄磷	13800	-1813	-1774	--	-1347	--	-1173	--	-193	1323
草甘膦	27700	16500	16500	0.6%	16430	-2.5%	16590	23.3%	14927	13698
百草枯	19250	10884	10884	0.0%	10881	-0.3%	10967	-9.0%	11655	9842
氨纶	34000	6087	6063	1.0%	6521	-8.4%	6913	-17.4%	7855	10454
涤纶短纤	10867	1276	1121	-2.6%	1117	-19.1%	1350	-10.2%	1444	1486
涤纶FDY	12600	2888	2954	-0.7%	3032	-6.2%	3204	-1.6%	3165	3490
锦纶FDY	23500	6040	6110	-1.7%	6222	-6.1%	6227	8.9%	5823	5080
粘胶短纤	14300	4917	4910	1.5%	4866	-12.9%	5344	4.4%	5228	6398
PTA	8300	1901	1737	34.1%	1160	52.6%	888	6.4%	874	652
聚合MDI	19400	10585	10580	-6.1%	11463	0.1%	11747	6.0%	12064	17725
纯MDI	28850	20035	20152	-2.1%	20586	1.6%	20099	5.6%	20139	18809
TDI	30500	19750	19809	-4.6%	19906	35.0%	17478	-21.0%	21729	22291
DMF	5900	2072	2047	16.7%	1792	7.1%	1867	-31.9%	2335	2701
BDO	11050	4026	4063	-2.2%	4205	-3.2%	4271	-11.7%	4388	4501
己二酸	10200	-455	-549	--	-588	--	-600	--	803	-101
环氧丙烷	12875	6697	6538	9.4%	6047	3.8%	5736	-7.9%	6200	5975
PTMEG	20000	4641	4581	1.8%	4039	-2.4%	4106	14.1%	3937	2612
有机硅	34000	28436	28557	-0.9%	28850	-0.4%	28874	15.3%	26001	17674
双酚A	14750	4495	4478	-8.7%	5216	-14.7%	5500	67.1%	4118	2334

资料来源: 百川资讯, 化工在线, 中纤网, 长江证券研究所

表 4：主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	本周均价	较上周涨	本月均价	较上月涨	近三月均价	较上季涨	本年年均价	上年均价
石化	WTI 原油	美元/桶	65.9	65.9	-2.8%	67.8	-4.9%	68.6	4.3%	66.3	51.0
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	2.9	2.9	0.6%	2.9	0.1%	2.9	5.9%	2.8	3.0
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	69.3	69.8	-1.8%	71.7	0.9%	71.9	7.7%	68.2	53.8
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	880	883	1.0%	867	5.4%	845	-1.2%	863	821
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1405	1416	-0.7%	1398	4.6%	1389	3.8%	1366	1221
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1261	1261	0.3%	1252	-1.3%	1249	1.0%	1245	1069
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1100	1096	0.7%	1074	3.5%	1061	1.9%	1046	879
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1725	1725	2.4%	1658	4.1%	1656	15.9%	1484	1491
橡胶	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	10000	10036	-1.1%	10003	-0.4%	10269	-7.0%	10936	13920
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	12650	12757	-1.1%	12833	3.9%	12648	-1.2%	12861	14913
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	14000	14057	0.4%	13862	12.2%	12871	3.5%	12652	15506
塑料	LLDPE (余姚 7042/吉化)	元/吨	9800	9829	-0.1%	9697	3.4%	9578	-1.0%	9693	9702
	PP (余姚市场 J340/扬子)	元/吨	11400	11400	0.3%	11007	4.9%	10593	9.5%	10079	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	7570	7551	-2.6%	7645	7.9%	7243	-4.6%	7537	7100
	甲醇 (长三角)	元/吨	3240	3251	-0.5%	3192	3.9%	3116	2.8%	3148	2778
	二甲醚 (长三角)	元/吨	4270	4329	3.7%	4023	5.2%	3992	5.9%	3982	3763
	煤焦油 (山西)	元/吨	3520	3520	3.0%	3325	7.9%	3292	3.7%	3375	2759
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	7300	7300	-1.0%	7555	-11.1%	8185	-3.7%	8377	6864
	PVA	元/吨	13600	13600	0.0%	13577	0.3%	13569	-0.2%	13588	12662
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8000	7971	2.2%	7673	3.7%	7491	1.2%	7399	6148
	醋酸 (华东)	元/吨	4450	4450	0.0%	4378	-8.1%	4862	5.1%	4689	3043
	醋酐 (华东)	元/吨	6800	6800	0.0%	6800	-11.8%	7666	-6.5%	7949	5638
	纯碱	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1750	1750	0.0%	1755	-7.1%	1894	3.3%	1835
重质纯碱 (华东)		元/吨	1800	1800	0.0%	1823	-10.1%	1983	6.4%	1906	2024
氯碱	烧碱 (32%折百)	元/吨	2984	2984	-1.4%	2995	13.6%	2971	-54.3%	3350	3432
	PVC (华东电石法)	元/吨	7320	7305	0.9%	7106	3.2%	6960	5.4%	6747	6426
	PVC (华东乙烯法)	元/吨	7538	7538	0.7%	7396	2.3%	7248	4.4%	7065	7001
	液氯 (长三角)	元/吨	1	1	0.0%	1	0.0%	1	-95.8%	16	36
	盐酸 (长三角 31%)	元/吨	50	51	-0.8%	51	-0.2%	51	-1.2%	52	77
	电石 (华东)	元/吨	3387	3379	1.0%	3346	0.4%	3330	3.4%	3276	3085
	原盐 (山东海盐)	元/吨	155	155	-1.4%	160	-2.0%	162	4.3%	158	148
	EDC (长三角)	元/吨	3300	3357	9.0%	2989	12.2%	2797	16.3%	2549	2729
聚氨酯	DMF (华东)	元/吨	5900	5886	5.0%	5556	5.2%	5548	-12.3%	6039	5970
	甲苯 (华东)	元/吨	6430	6501	-2.0%	6478	7.6%	6240	10.1%	5908	5435
	苯胺 (华东)	元/吨	9300	9257	1.2%	9175	4.7%	9221	-23.0%	10911	9767
	甲醛 (华东)	元/吨	1465	1473	-0.1%	1462	-2.7%	1512	0.6%	1540	1339
	丁酮 (华东)	元/吨	7550	7550	0.6%	7155	10.0%	7008	-22.0%	8451	8430
	己二酸 (华东)	元/吨	10200	10143	1.9%	9847	4.0%	9558	-16.4%	11084	10137

	BDO (长三角)	元/吨	11050	11093	-0.5%	11173	-1.8%	11321	-3.6%	11431	10907	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	12875	12696	5.0%	12079	3.6%	11695	-3.2%	12075	10912	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	11300	11300	3.3%	11003	0.4%	11019	-4.5%	11409	10664	
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	13100	13064	4.6%	12450	1.8%	12346	-2.1%	12699	11454	
	聚合 MDI (华东)	元/吨	19400	19364	-3.0%	20175	2.0%	20473	-7.6%	22239	26994	
	纯 MDI (华东)	元/吨	28850	28936	-1.2%	29298	2.5%	28826	-4.2%	30314	28078	
	TDI (华东)	元/吨	30500	30571	-2.5%	30390	20.4%	27931	-12.1%	31871	31645	
化纤	浆粕	元/吨	7650	7636	0.5%	7592	1.2%	7488	0.2%	7487	7666	
	棉短绒	元/吨	2950	2950	0.0%	2950	0.4%	2963	-12.4%	3288	4505	
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14300	14279	0.8%	14192	-4.0%	14546	0.9%	14497	15808	
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37750	37750	0.0%	37750	0.0%	37761	-0.1%	37785	39743	
	对二甲苯 (PX)	元/吨	9740	9543	3.9%	8924	14.0%	8121	10.7%	7639	6882	
	PTA (华东)	元/吨	8300	8007	9.2%	7023	19.0%	6223	10.0%	5893	5173	
	PET 切片 (华东)	元/吨	9950	9704	4.9%	8921	10.6%	8334	4.3%	8151	7380	
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	10867	10457	4.8%	9648	10.0%	9066	2.4%	8978	8262	
	涤纶 FDY (华东)	元/吨	12600	12407	4.1%	11672	8.9%	11018	2.9%	10795	10353	
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	23500	23500	0.0%	23500	0.1%	23233	3.0%	22735	21313	
	THF	元/吨	13950	13979	-0.7%	14208	-3.2%	14502	-0.3%	14497	14766	
	PTMEG (华东)	元/吨	20000	20000	0.0%	19570	-1.9%	19841	-0.4%	19827	17773	
	氨纶 40D (华东)	元/吨	34000	34000	0.0%	34185	-2.1%	34706	-4.2%	35738	35633	
	己内酰胺 (CPL)	元/吨	16600	16271	2.8%	15908	2.8%	15559	-1.4%	15762	15282	
	丙烯腈	元/吨	18700	18579	6.3%	17322	3.7%	16794	9.9%	15750	12866	
	丙烯酸	元/吨	8700	8657	2.7%	8443	-1.0%	8318	8.9%	7848	8363	
	PA66 (华东)	元/吨	37000	36214	3.5%	34693	5.4%	33373	3.7%	31532	27318	
	磷化工	磷矿石 (摩洛哥)	美元/吨	132	132	0.0%	132	0.0%	128	11.9%	116	100
		磷矿石 (湖北 28%)	元/吨	450	450	0.0%	450	0.0%	450	0.0%	450	341
		黄磷 (四川)	元/吨	13800	13814	-0.6%	14033	-1.9%	14224	-7.2%	14963	15129
磷酸 (澄星 85%)		元/吨	4400	4400	0.0%	4400	-2.7%	4573	-4.7%	4712	4781	
三聚磷酸钠 (兴发 95%)		元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	0.2%	5906	5759	
化肥	硫磺 (CFR 中国现货价)	美元/吨	100	100	0.0%	100	-7.0%	108	-10.7%	117	91	
	硫酸 (浙江巨化 98%)	元/吨	590	590	0.0%	590	2.9%	573	0.5%	571	492	
	DAP (西南工厂褐色)	元/吨	2590	2590	1.1%	2557	2.3%	2495	-3.0%	2540	2375	
	DAP (长三角)	元/吨	2840	2831	1.1%	2805	1.4%	2770	-2.5%	2814	2600	
	MAP (四川金河 55%)	元/吨	2200	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	1902	
	液氨 (河北新化)	元/吨	3000	3000	0.0%	2927	5.7%	2884	2.2%	2853	2521	
	尿素 (华鲁恒升 (小颗粒))	元/吨	1920	1917	3.2%	1861	-4.7%	1929	-0.1%	1931	1631	
	尿素 (波罗的海小粒装)	美元/吨	255	255	1.1%	253	1.3%	240	9.1%	227	216	
	硝酸 (华东地区)	元/吨	1615	1607	2.6%	1554	-0.1%	1566	-7.6%	1681	1465	
	硝酸铵 (陕西兴化)	元/吨	2200	2200	6.9%	2142	-2.7%	2184	-5.0%	2229	1733	
	氯化钾 (青海盐湖 60%)	元/吨	2350	2350	1.5%	2315	0.7%	2293	2.6%	2241	1969	

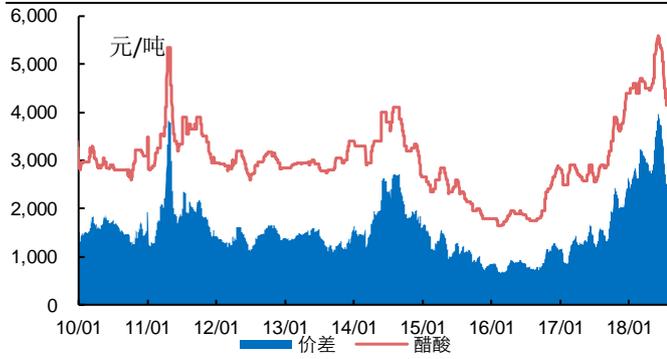
	硫酸钾（罗布泊 51%粉） 元/吨	3000	3000	0.0%	3000	0.0%	3000	0.1%	2988	2599
	草甘膦（长三角） 元/吨	27700	27700	0.0%	27780	-2.0%	28062	11.9%	26483	24353
	二乙醇胺 元/吨	11200	11200	-0.9%	11350	-1.3%	11472	-1.2%	11556	10655
农药	甘氨酸（河北） 元/吨	12200	12200	-0.9%	12573	-7.6%	13231	17.9%	12175	11787
	纯吡啶（华东） 元/吨	21500	21500	0.0%	21500	0.0%	21561	-5.0%	22697	24935
	百草枯（沙隆达） 元/吨	19250	19250	0.0%	19250	0.0%	19350	-8.0%	20547	19546
	多氟多氟化铝 元/吨	9750	9750	0.0%	9690	4.0%	9301	-19.1%	10847	9603
	多氟多冰晶石 元/吨	5875	5875	0.0%	5875	-10.7%	6485	-6.8%	6739	6189
	二氯甲烷（华东） 元/吨	4700	4686	4.0%	4393	16.8%	3927	10.5%	3004	2840
氟化工	三氯乙烯（华东） 元/吨	5800	5800	0.0%	5800	0.0%	5798	16.8%	4885	5017
	无水氢氟酸（华东） 元/吨	10150	10150	-0.1%	10267	1.2%	9646	-18.6%	7786	7003
	R22（巨化） 元/吨	19500	19500	0.0%	19500	2.5%	18839	2.7%	12930	9727
	R134a（巨化） 元/吨	32000	32000	0.0%	32000	4.3%	30956	-10.4%	22074	20837
	丙酮（华东） 元/吨	5375	5418	1.6%	4999	11.2%	4836	-11.8%	5437	6278
	苯酚（华东） 元/吨	10175	10296	1.1%	9748	8.1%	9398	-3.0%	9536	7647
	双酚 A（华东） 元/吨	14750	14850	-2.0%	14998	-0.8%	14936	13.5%	13841	10668
其他	间苯二酚 元/吨	103000	103000	0.0%	103283	-4.8%	109117	-1.4%	105199	65838
	环氧氯丙烷（华东） 元/吨	11350	11350	-0.6%	11735	-4.2%	11718	-5.7%	13121	10190
	金属硅 元/吨	13100	13100	0.0%	13100	-1.5%	13456	-11.1%	14532	13707
	甲基环硅氧烷 元/吨	34000	34129	-0.7%	34387	-0.3%	34462	11.0%	31901	23192
	钛白粉（R 型，长三角） 元/吨	17100	17110	-0.2%	17141	0.4%	17147	-1.8%	14240	14401

资料来源：百川资讯，化工在线，中纤网，长江证券研究所

重点化工产品价格及价差走势

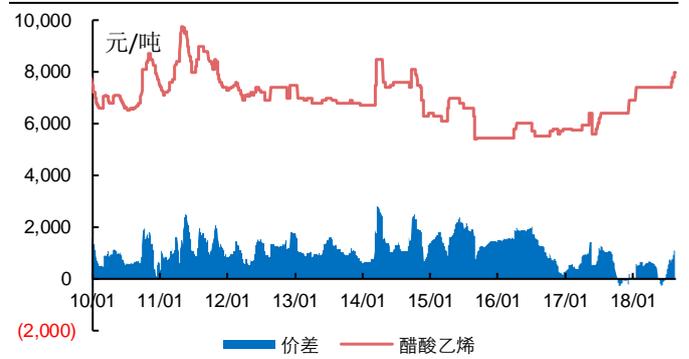
1. 煤化工

图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.08.19)



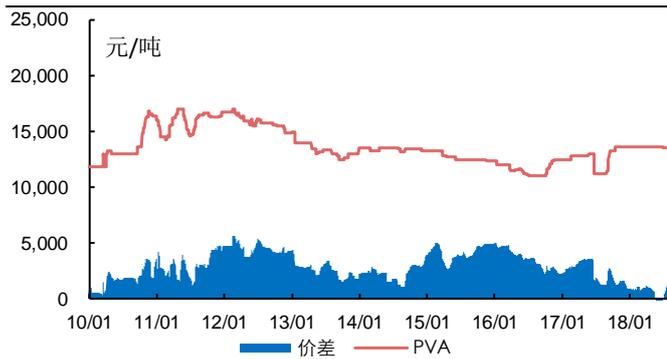
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.08.19)



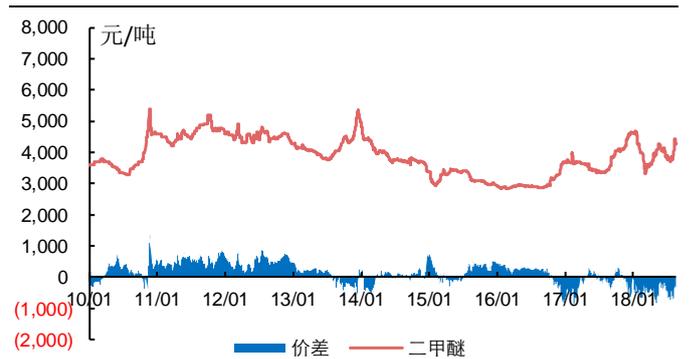
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.08.19)



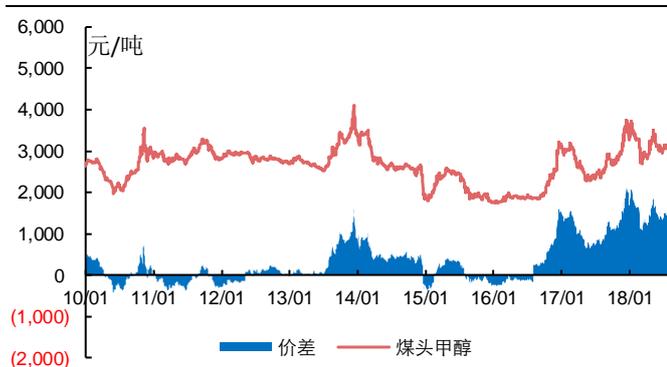
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.08.19)



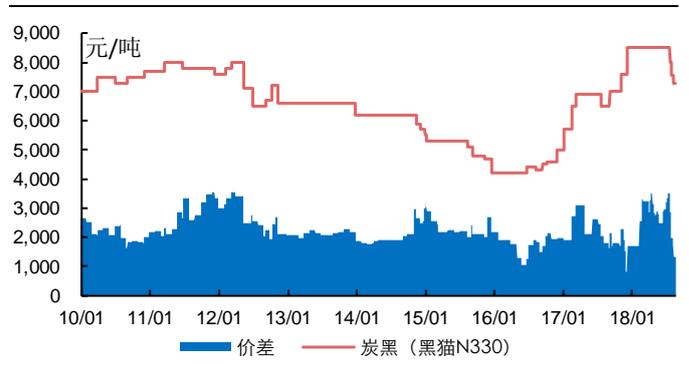
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

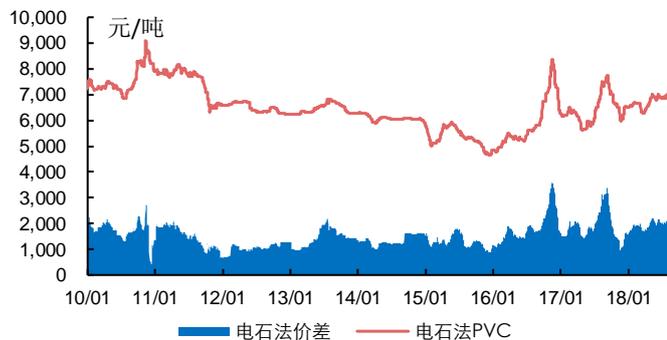
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

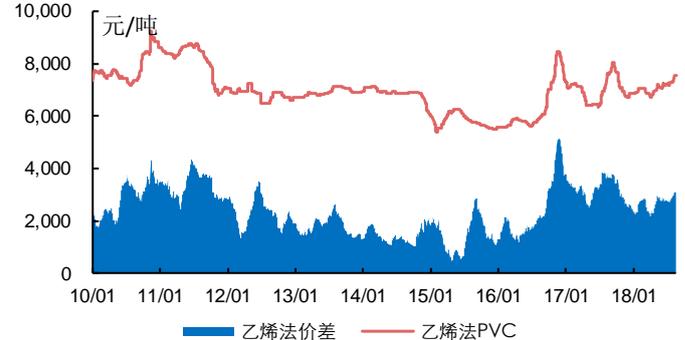
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.19)



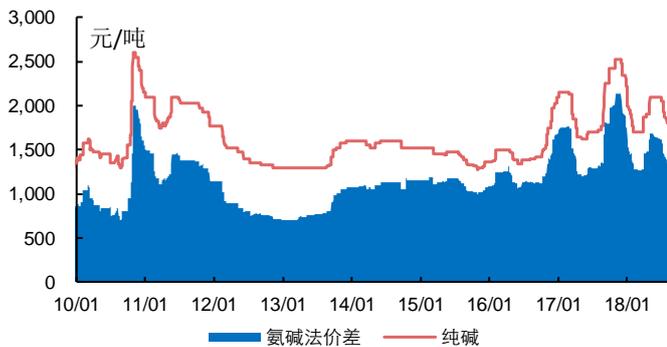
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.19)



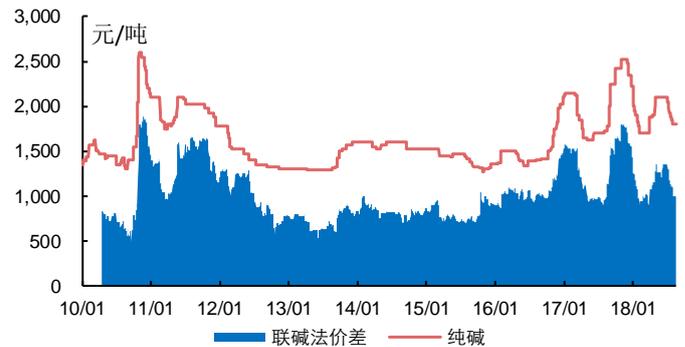
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

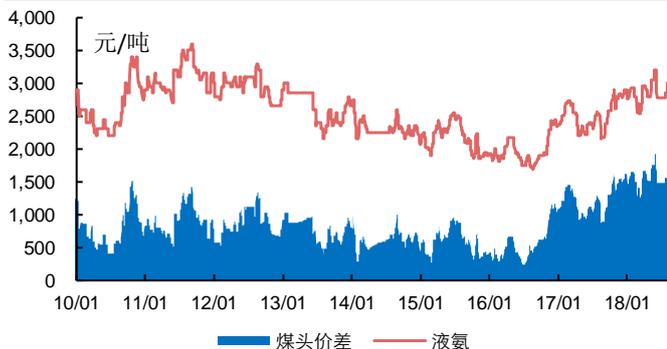
图 14: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

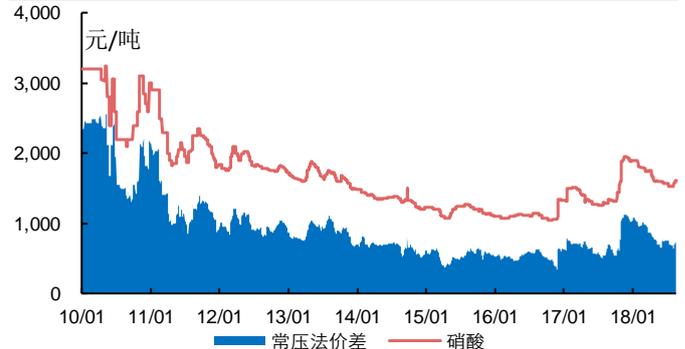
3. 氮肥和磷肥

图 15: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.08.19)



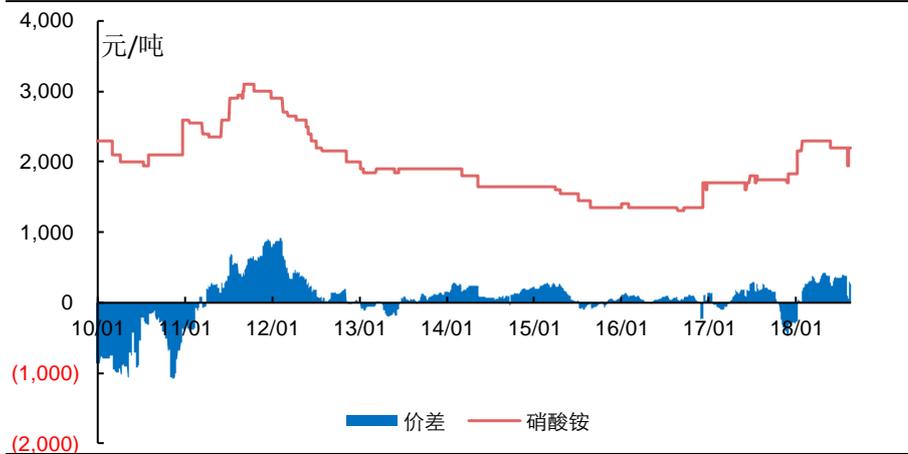
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 16: 长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.08.19)



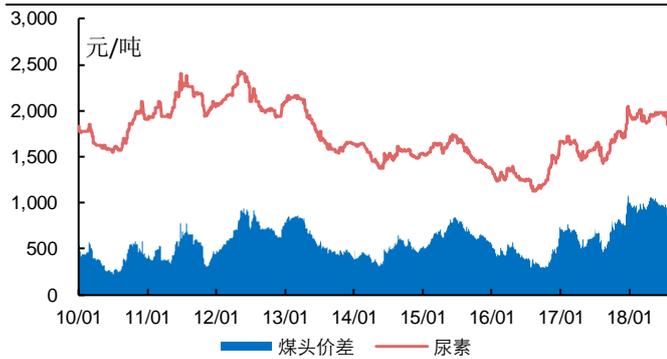
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 17: 陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.08.19)



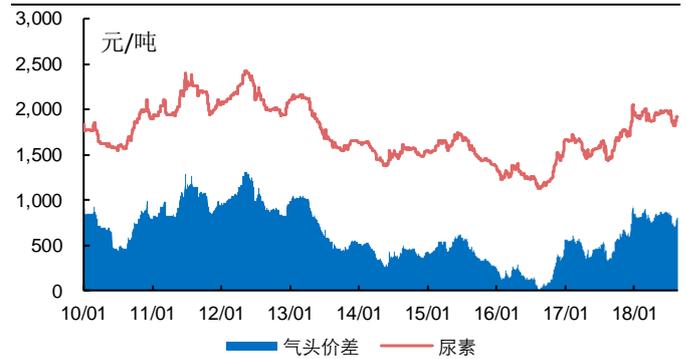
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.08.19)



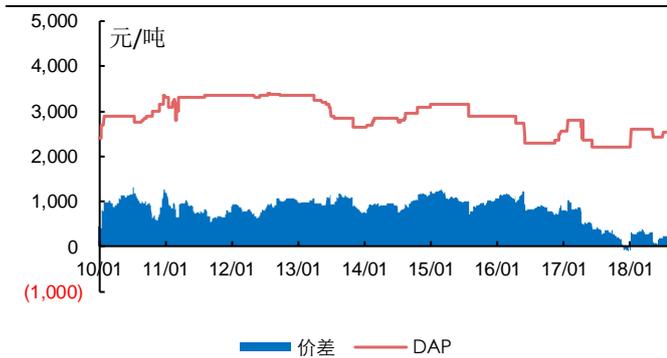
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.08.19)



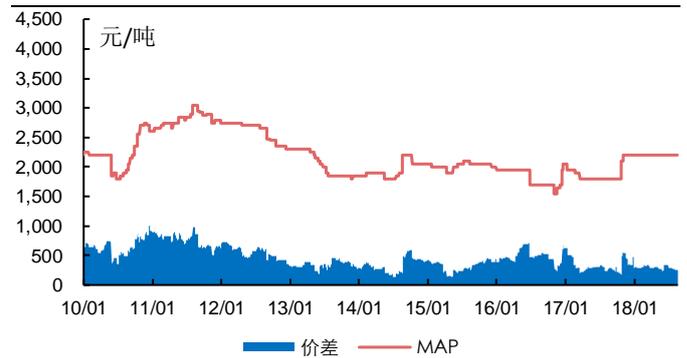
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

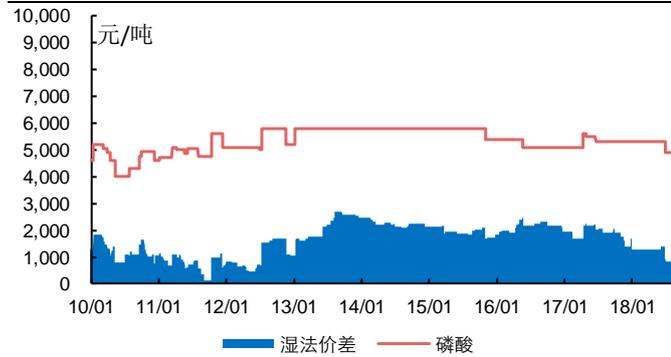
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

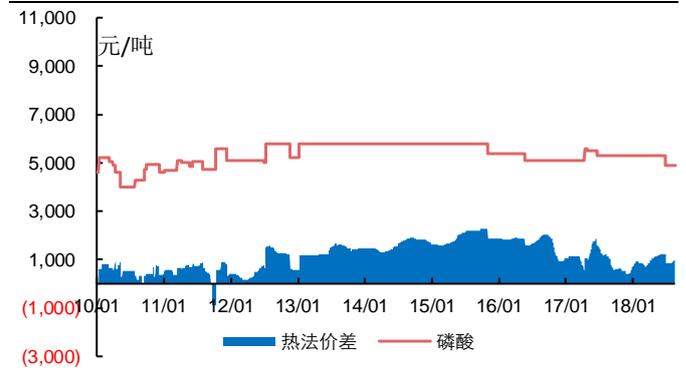
4.磷化工

图 22: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.08.19)



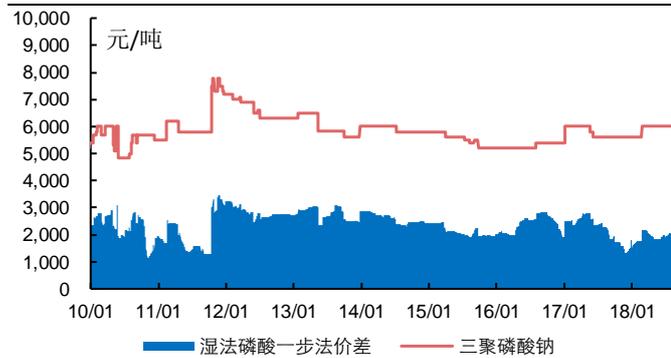
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 23: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.08.19)



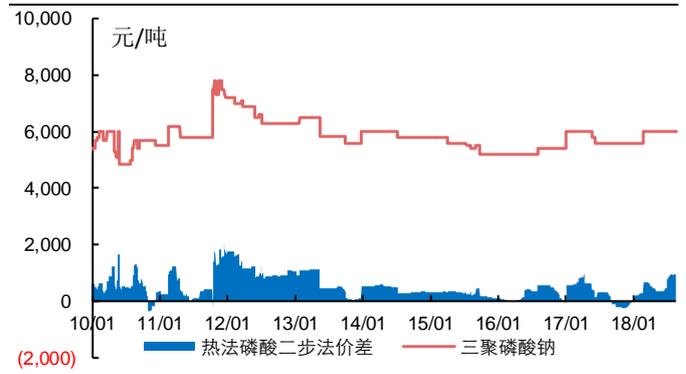
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 24: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势(至 18.08.19)



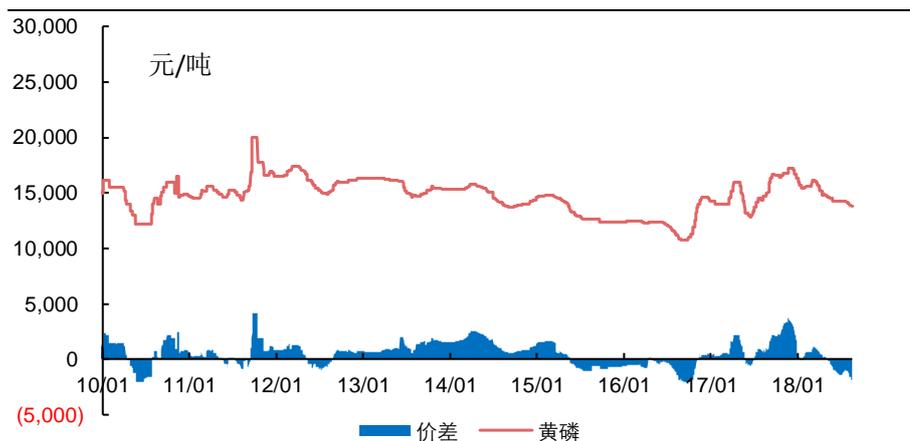
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 25: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

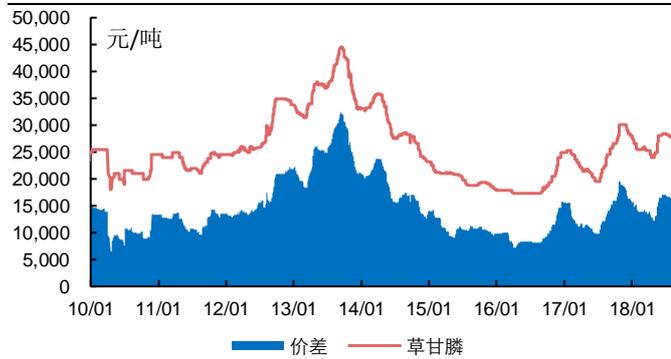
图 26: 四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

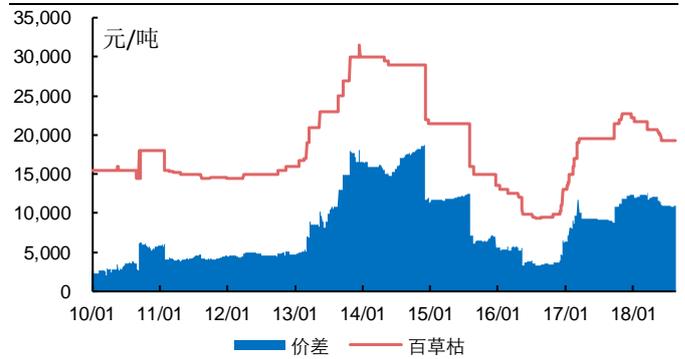
5. 农药

图 27: 长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

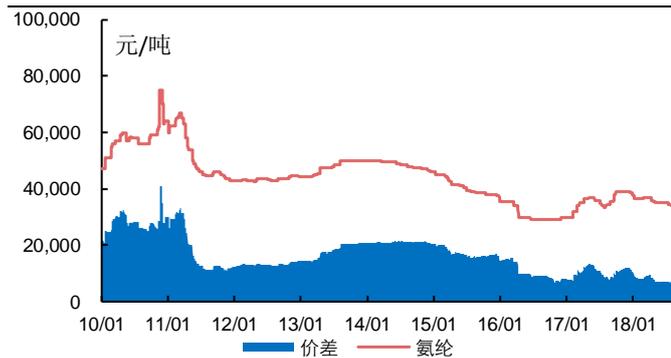
图 28: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

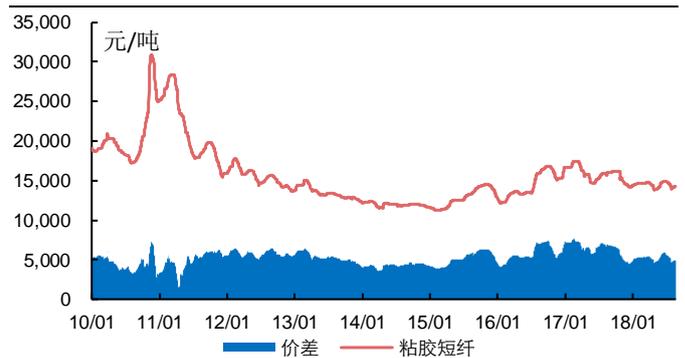
6. 化纤

图 29: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.08.19)



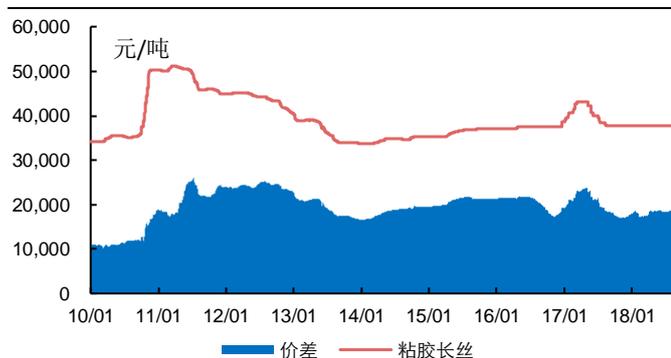
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 30: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.08.19)



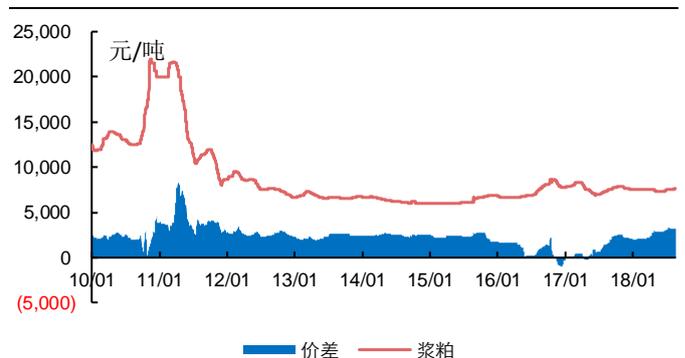
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.08.19)



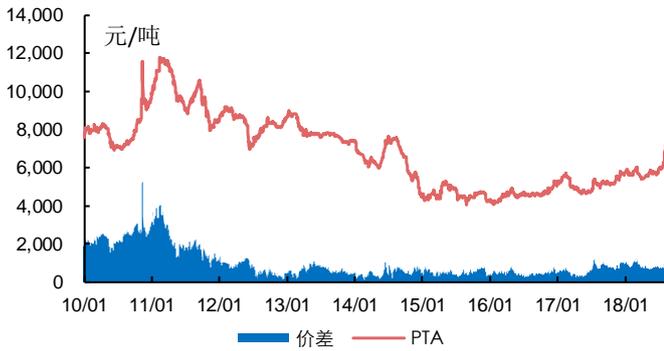
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.08.19)



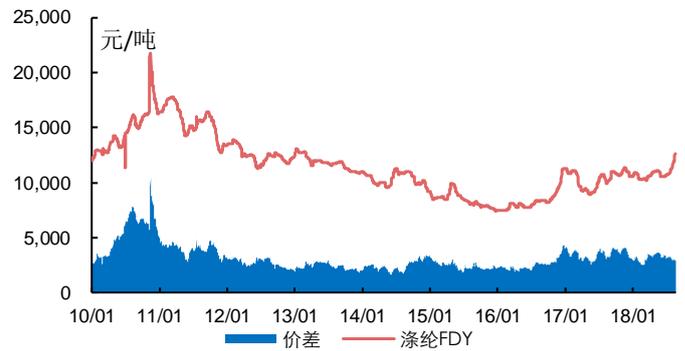
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.08.19)



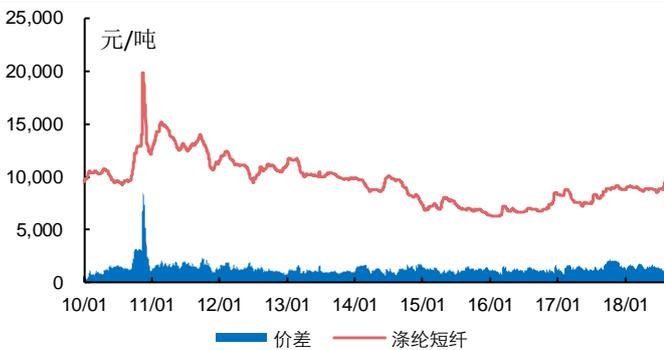
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.19)



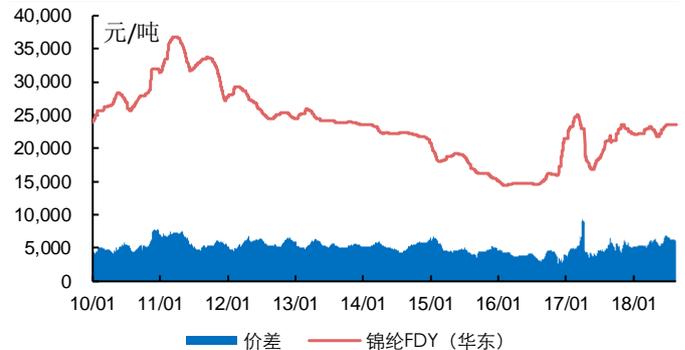
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.08.19)



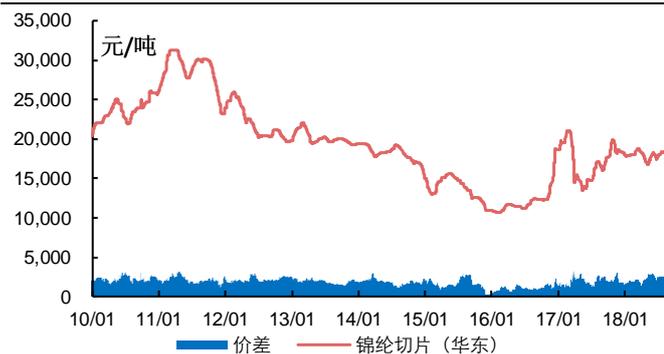
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.19)



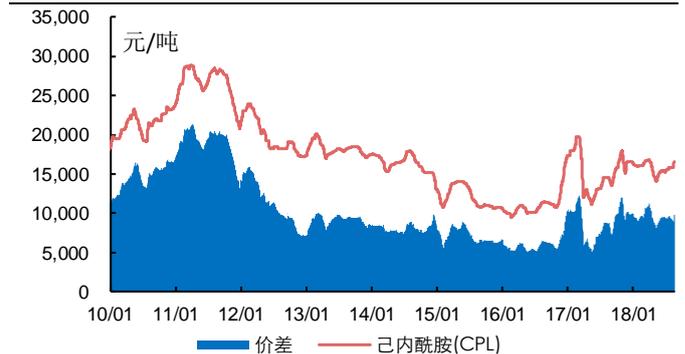
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

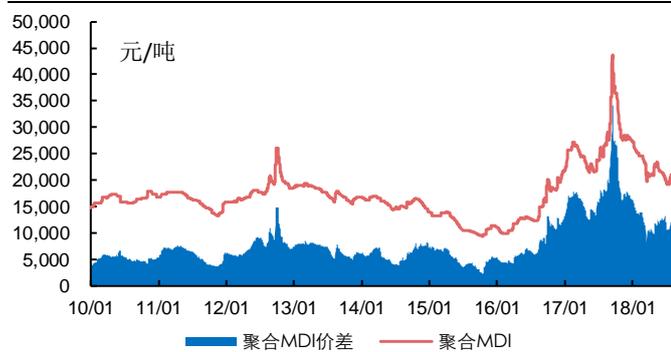
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

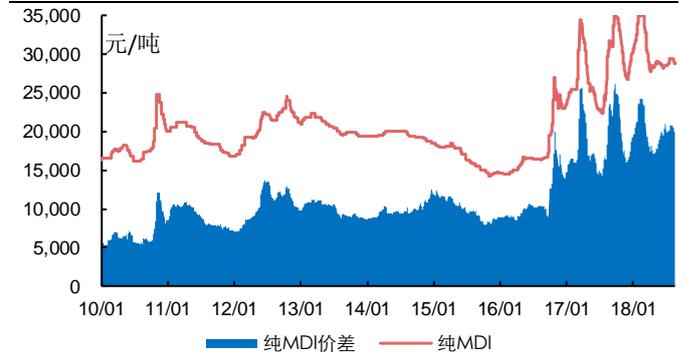
7. 聚氨酯

图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.08.19)



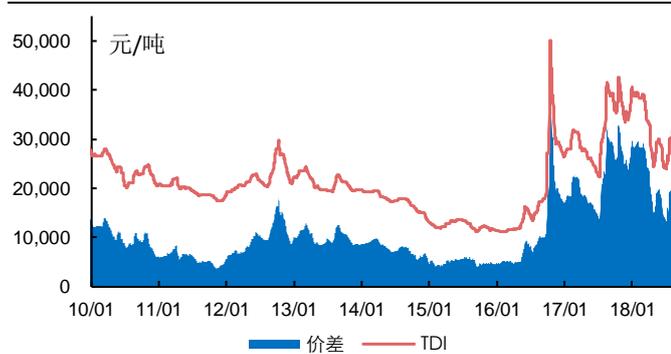
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.08.19)



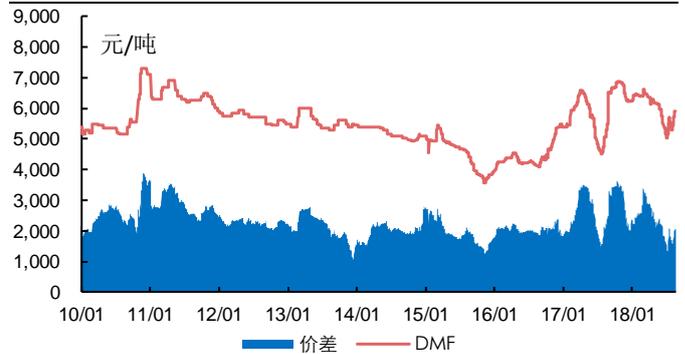
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.08.19)



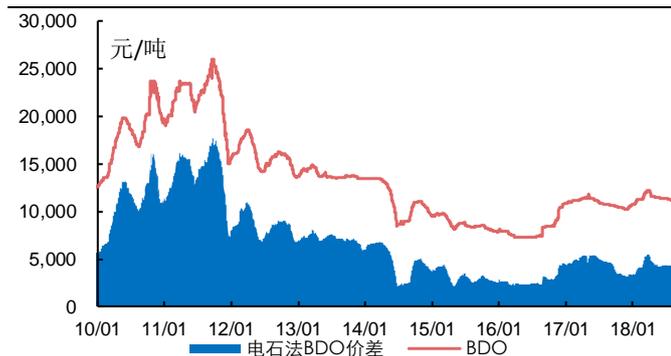
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.08.19)



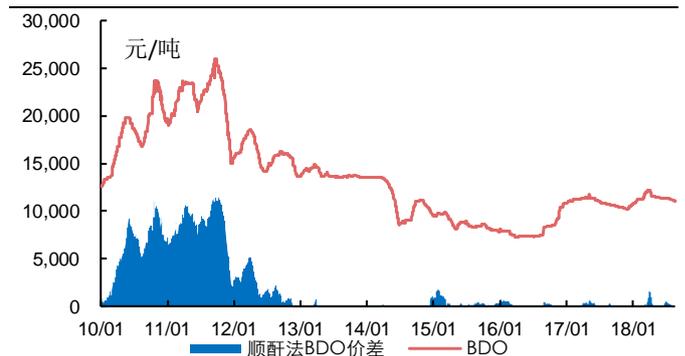
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.08.19)



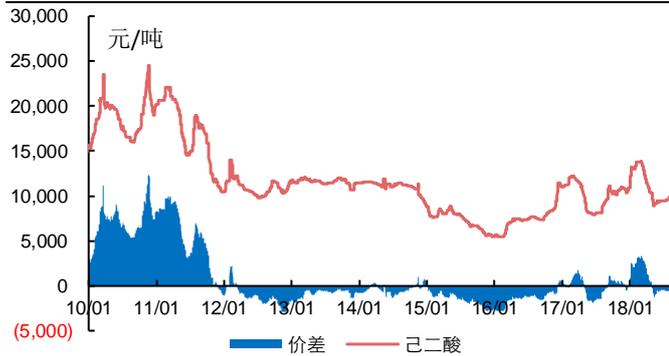
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.08.19)



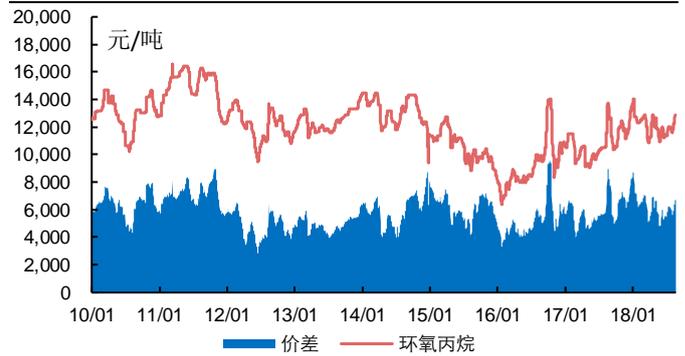
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.08.19)



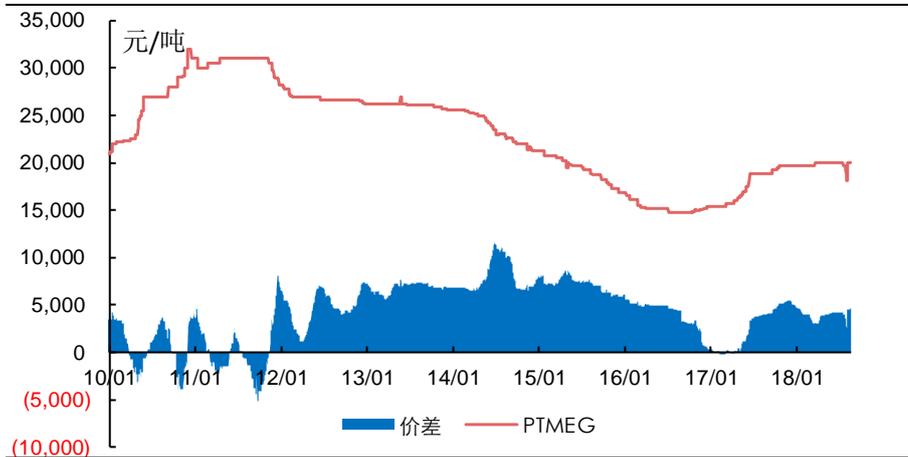
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

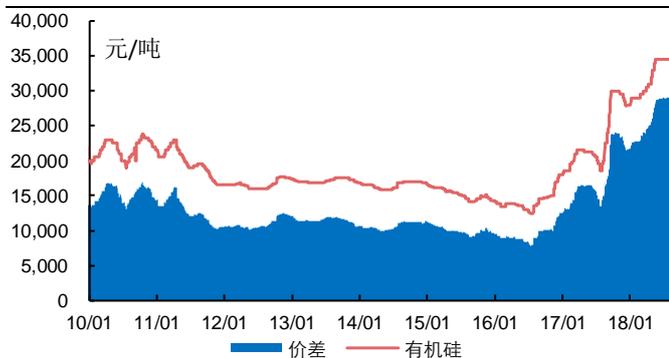
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

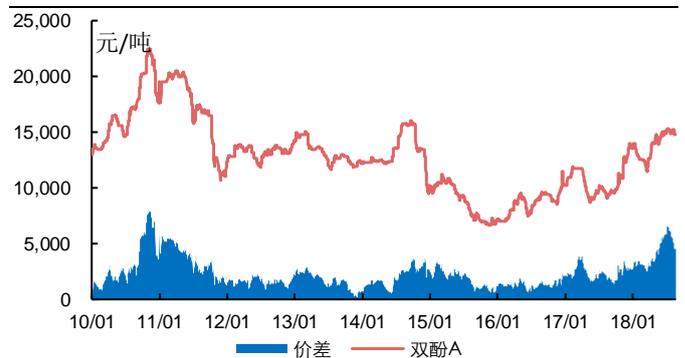
8. 有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.08.19)



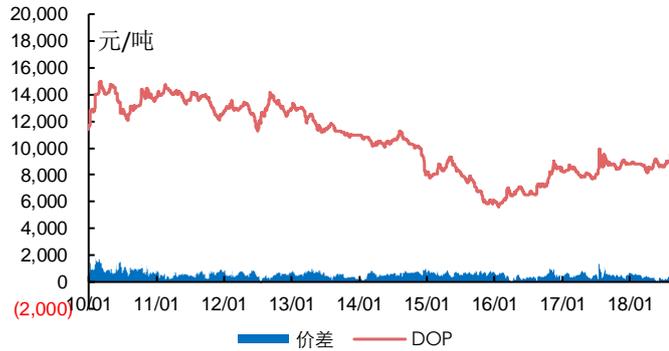
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.08.19)



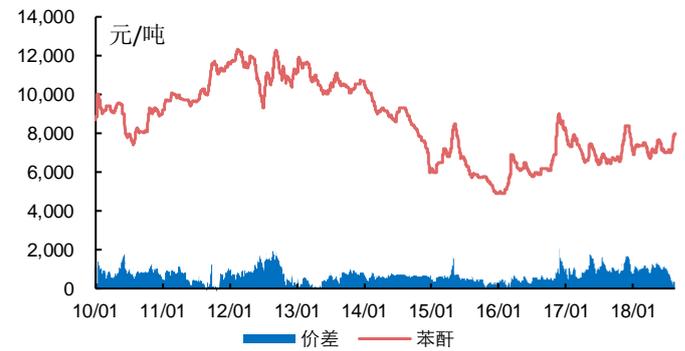
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

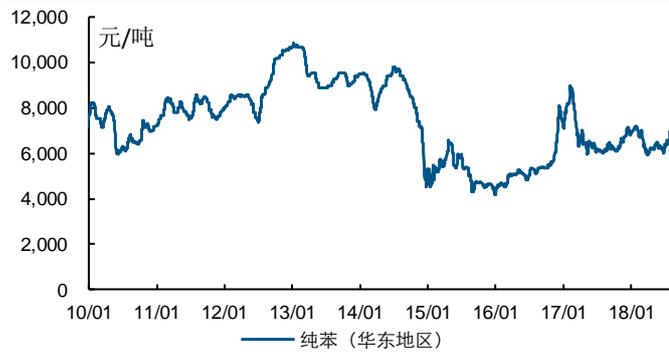
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

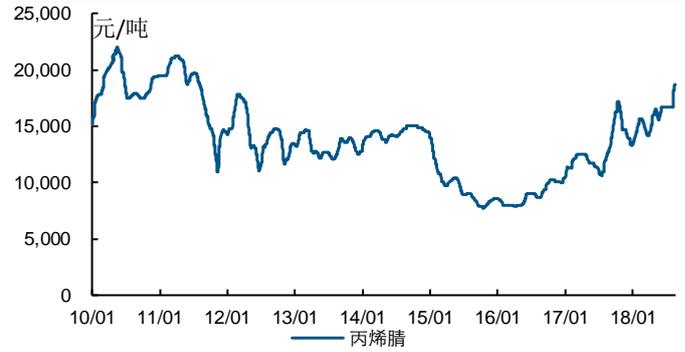
9.其他化工产品价格走势

图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.08.19)



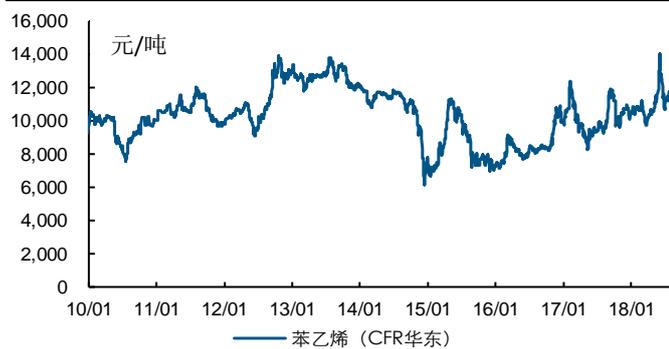
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.08.19)



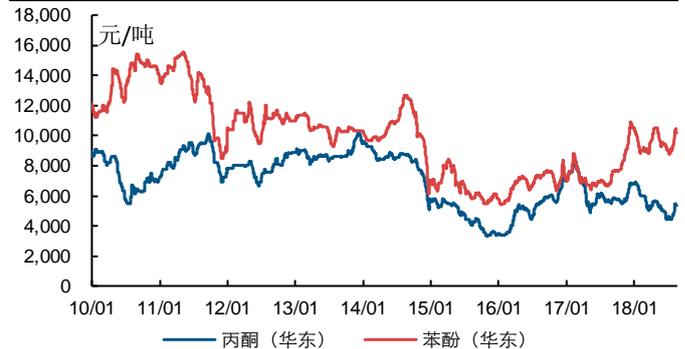
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.08.19)



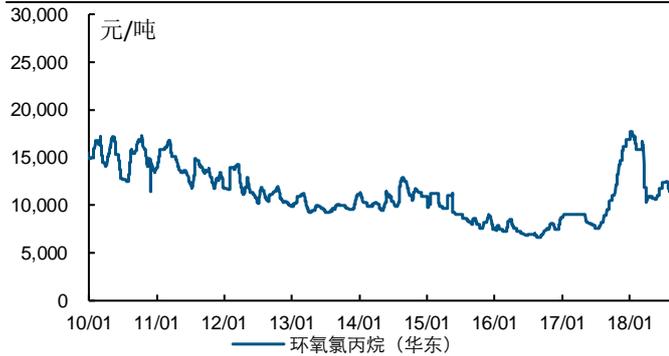
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.08.19)



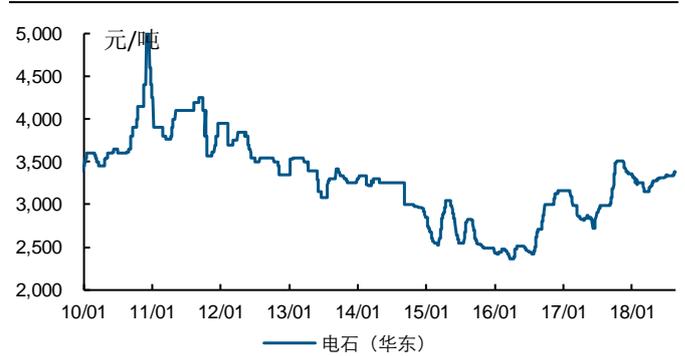
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.08.19)



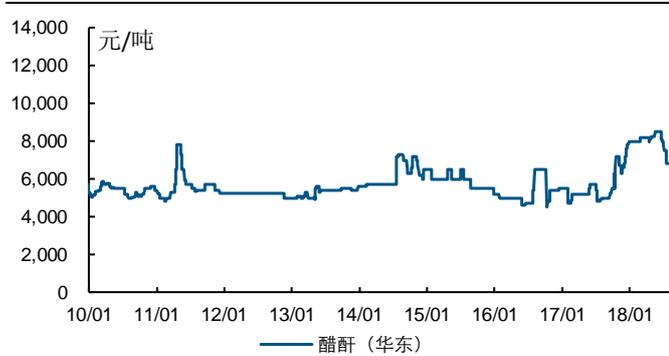
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.08.19)



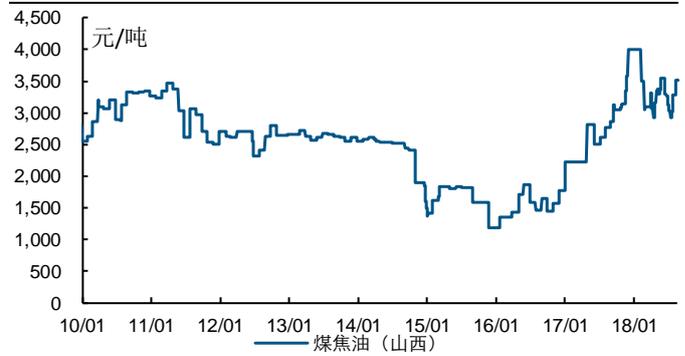
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.08.19)



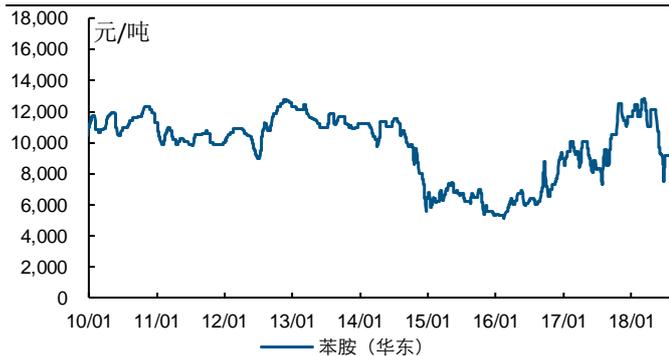
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.08.19)



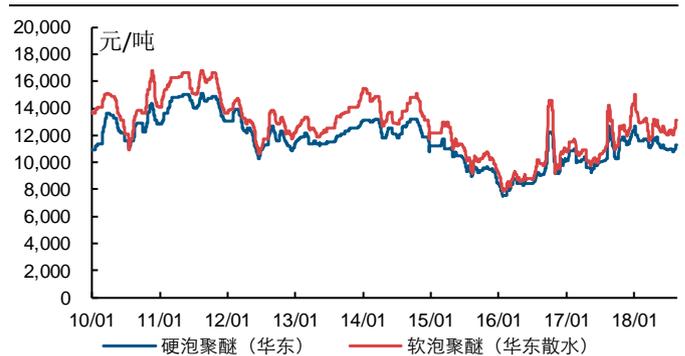
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.08.19)



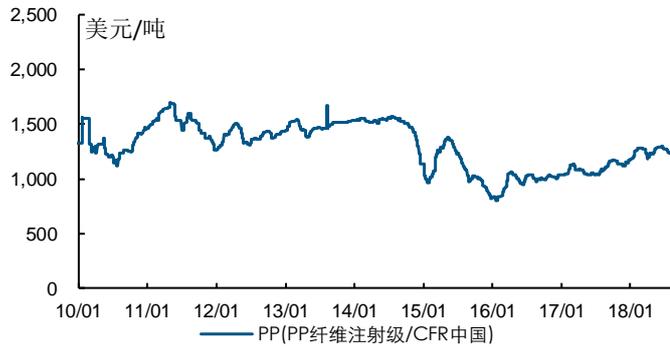
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.08.19)



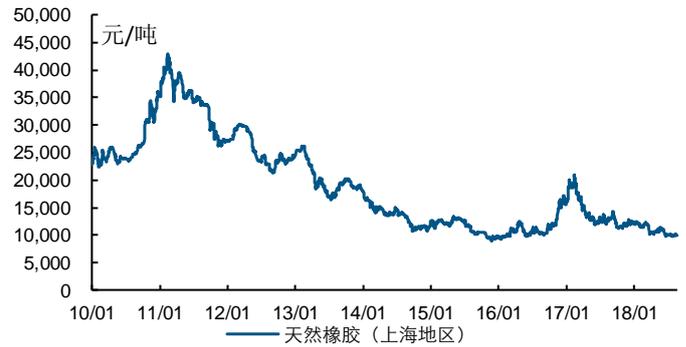
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.08.19)



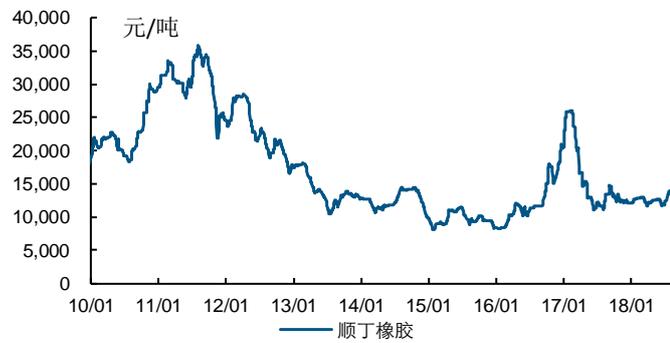
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.08.19)



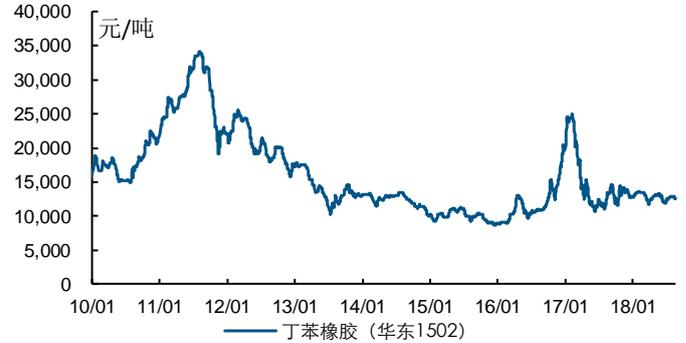
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.08.19)



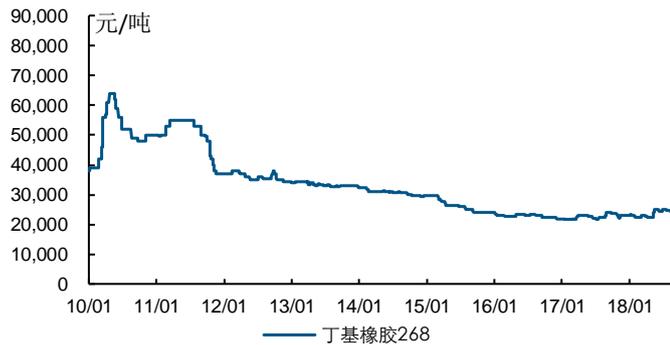
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.08.19)



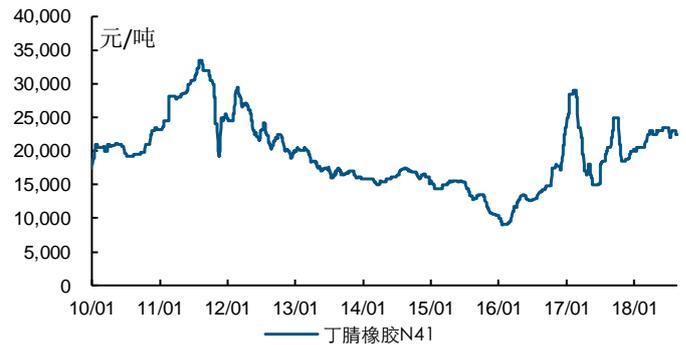
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.08.19)



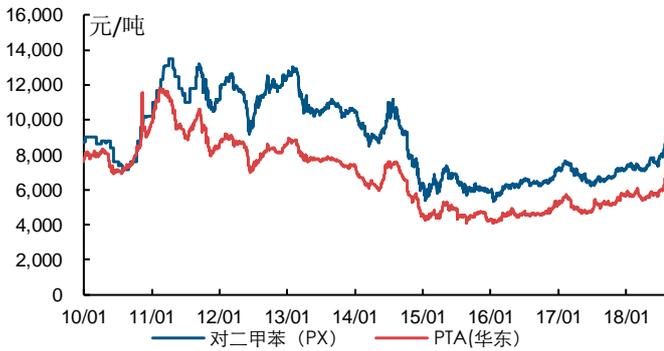
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.08.19)



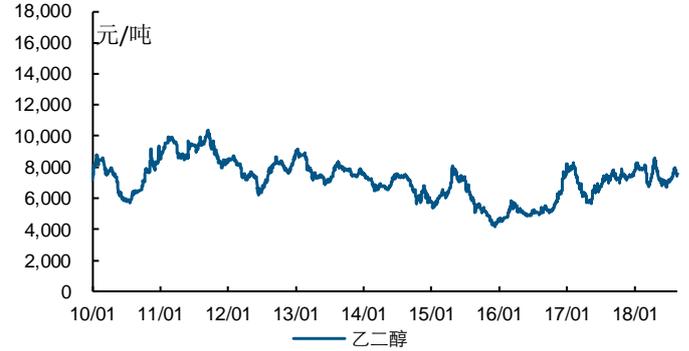
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.08.19)



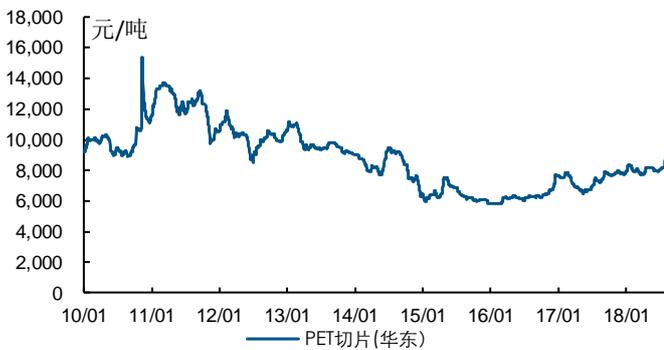
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.08.19)



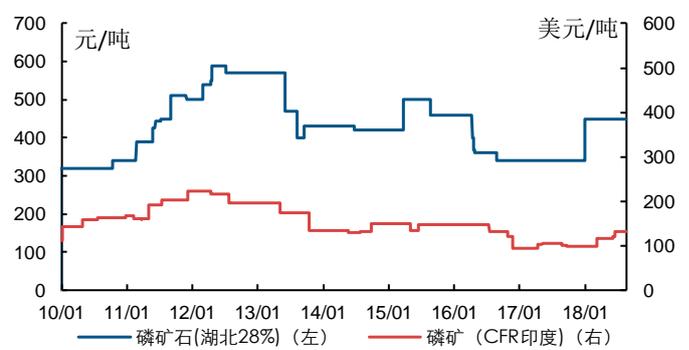
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.08.19)



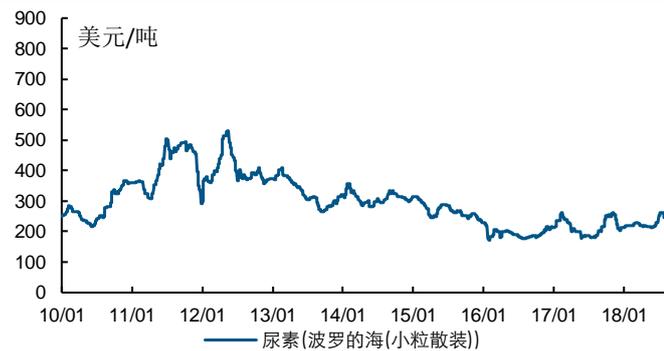
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 71: 磷矿石价格走势(至 18.08.19)



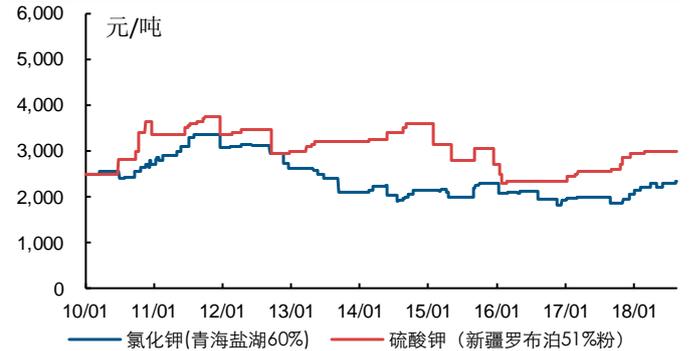
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.08.19)



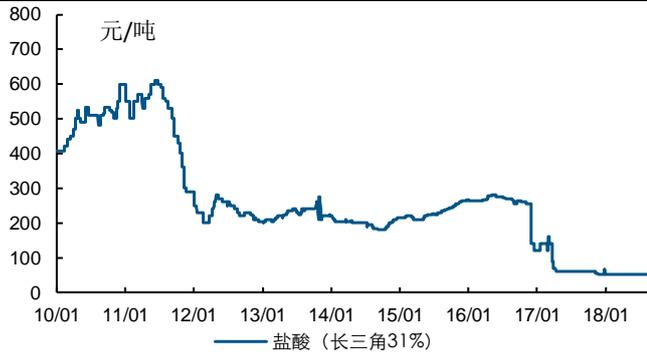
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.08.19)



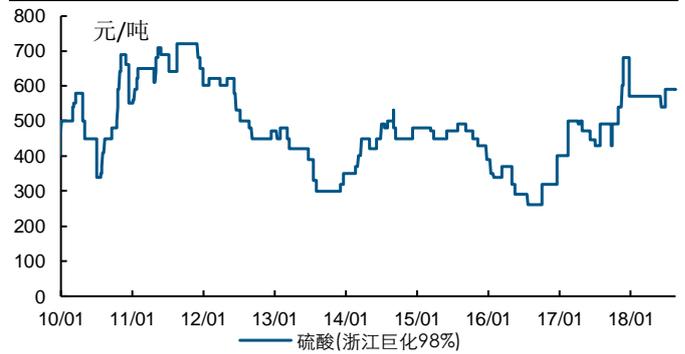
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.08.19)



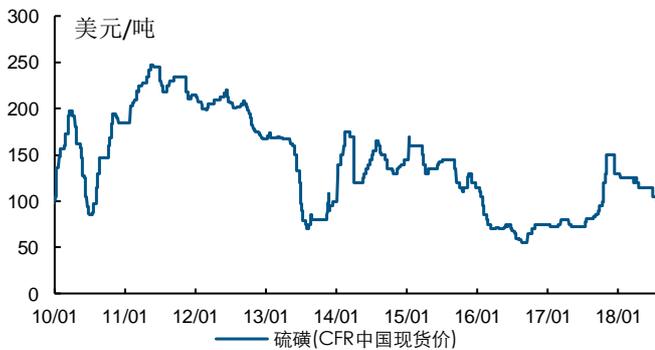
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.08.19)



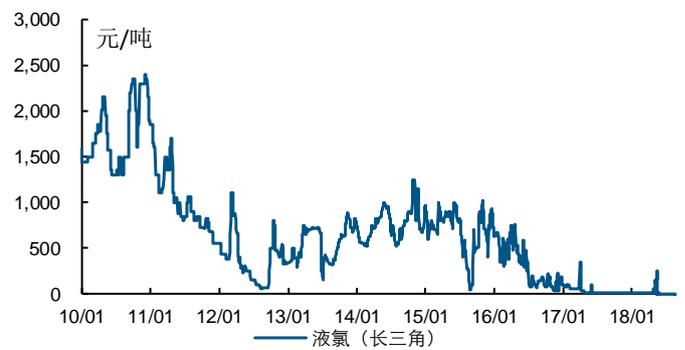
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.08.19)



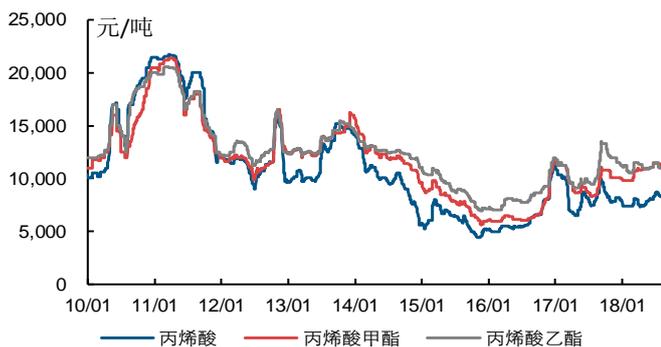
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.08.19)



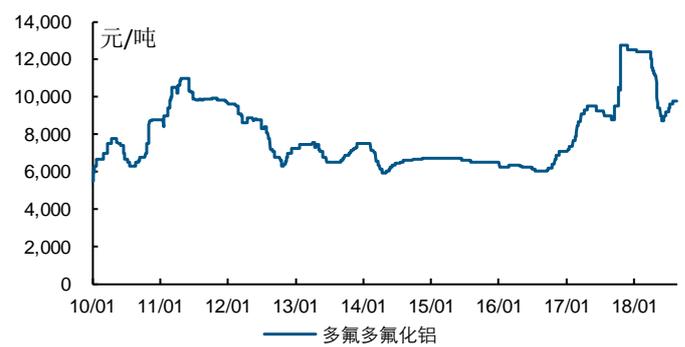
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.08.19)



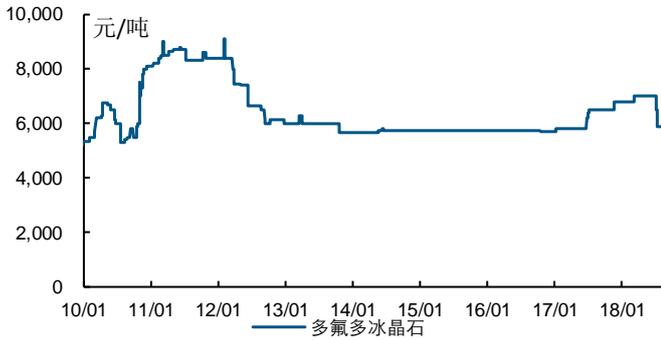
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.08.19)



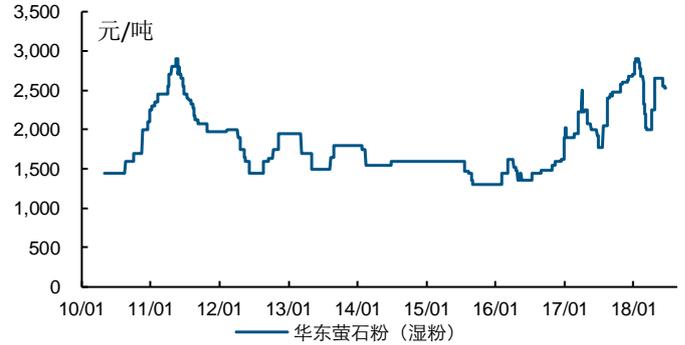
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.08.19)



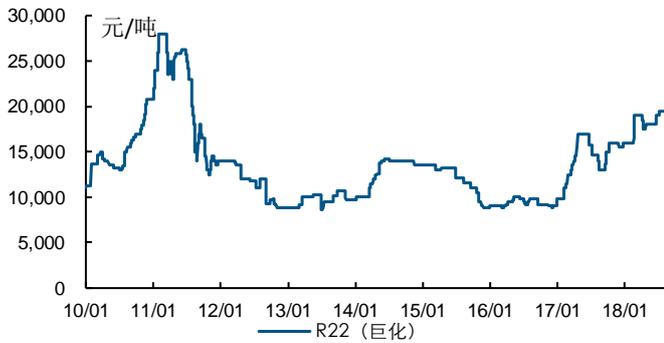
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.08.19)



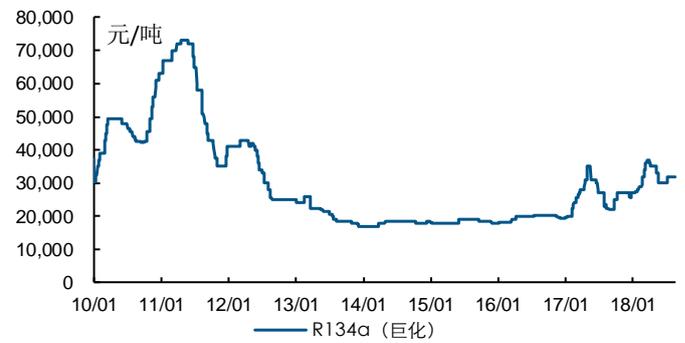
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.08.19)



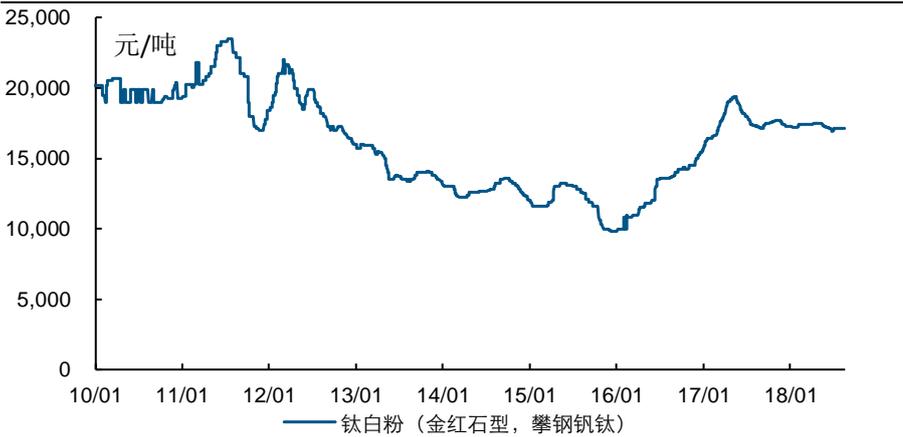
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.08.19)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。