

涤纶产业链持续拉涨，底部配置农化板块

最新景气指数 6.21，上周景气指数 29.94，化工景气指数继续为正，二级市场基础化工指数（中信）跌 4.86%，上证跌 4.52%。

油价下跌，上周四 WTI 结算价 65.46 美元/桶，周跌 0.46 美元/桶。

美国 8 月 3 日当周石油钻机数 869 口，环比增 0 口，前值增 10 口；OPEC+会议名义增产 100 万桶/日，实际增产低于 80 万桶/日，整体预计 2018 年原油价格中枢提高，炼化、煤化工迎长期投资良机。

周期板块方面，低估值、业绩持续向好龙头攻防兼备，本周继续推荐 MDI、煤气化龙头、大炼化+化纤、有机硅、尼龙 66、农药、天然气；MDI 全球寡头垄断，万华化学产能全球第一，石化、精细化工持续投产，化工第一龙头兼具高成长，重点推荐万华化学；原油中枢提高，叠加煤气化龙头不断扩产、Q3 迎来产能投放高峰，重点推荐鲁西化工、华鲁恒升，而且万华、华鲁、鲁西规划项目均在山东新旧动能转换第一批优选项目名单中，有望不断扩大先发优势。大

炼化重点推荐股息率高、具备上中下游一体化的炼化龙头中国石化；国内一批化纤产业相关民营企业（主业为 PTA 和涤纶长丝）正处于大炼化投产前夕，垂直一体化打通“炼化-化纤”全产业链，同时涤纶产业链景气持续，全线上涨，重点推荐桐昆股份、恒力股份、恒逸石化和荣盛石化；有机硅集中度提高，2018 无新增产能，重点推荐新安股份、合盛硅业；PA66 产业链寡头垄断，龙头提价意愿强，重点推荐神马股份；长周期逻辑来看，农化板块逐步迎来配置良机：长期来看，农作物价格逐步企稳复苏，农化板块蓄势待发，农药行业环保和入园压力极大，重点推荐扬农化工、利尔化学、沙隆达 A；化肥行业具备底部配置时机，重点推荐新洋丰、金正大；天然气消费旺盛、LNG 填补供应缺口，重点推荐新奥股份。

我们判断化工行业进入产业格局变动、新兴需求崛起、环保精细引领的时代，重点推荐新材料和盐湖提锂等主线机会：重点推荐混晶龙头飞凯材料、湿电龙头江化微、陶瓷全产业链标的国瓷材料、国内铝塑膜龙头新纶科技；以及盐湖提锂资源端和技术端两类标的：盐湖股份、藏格控股、蓝晓科技；万润股份沸石 2019 持续放量，成长性仍在，估值有望回补。

PTA：本周 PTA 的价格为 8300 元/吨，周涨幅为 12.01%，本周 PTA 市场续涨，现货持续紧张，基差走强，推涨现货市场。相关上市公司：桐昆股份、恒逸石化

涤纶短丝：本周涤纶短丝价格为 10867 元/吨，周涨幅为 8.67%。本周上游原料的大幅上涨压缩了短纤的利润，短纤受上游影响跟涨。相关上市公司：新凤鸣。

PET 切片：本周 PET 切片价格为 9950 元/吨，周涨幅为 7.57%。本周聚酯瓶片市场价格上涨，同样受到原料大幅走高，成本端不断施压，瓶片市场拉涨动力十足。相关上市公司：桐昆股份。

请参阅最后一页的重要声明

化工

维持

买入

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

邓胜

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

于洋

010-86451150

执业证书编号：S1440518080001

黄帅

010-85130726

执业证书编号：S1440115100133

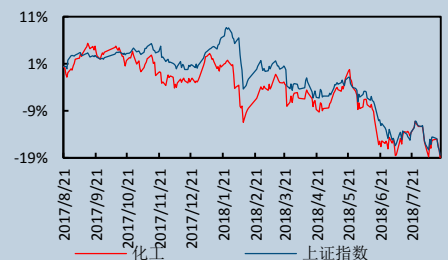
研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

发布日期：2018 年 08 月 20 日

市场表现



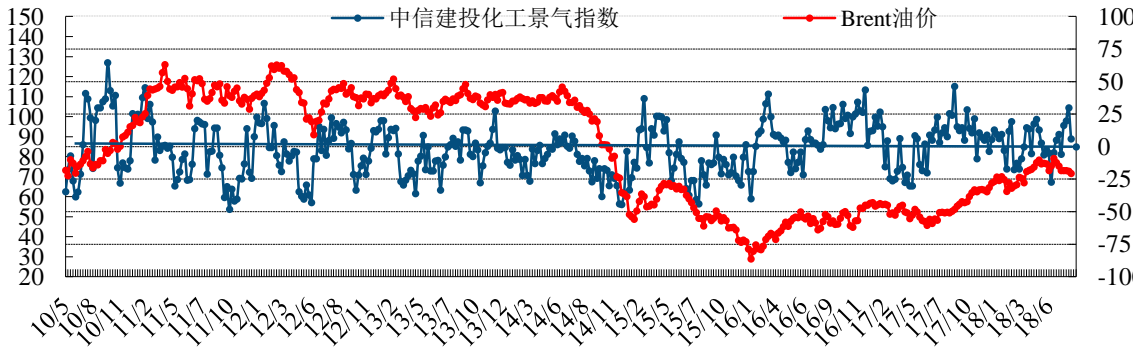
相关研究报告

- 2018.08.13 化工周报：甲醇下游普涨，化纤产业链继续上涨
- 2018.08.06 化工周报：景气指数持续为正，涤纶产业链全线大涨

中信建投化工景气指数

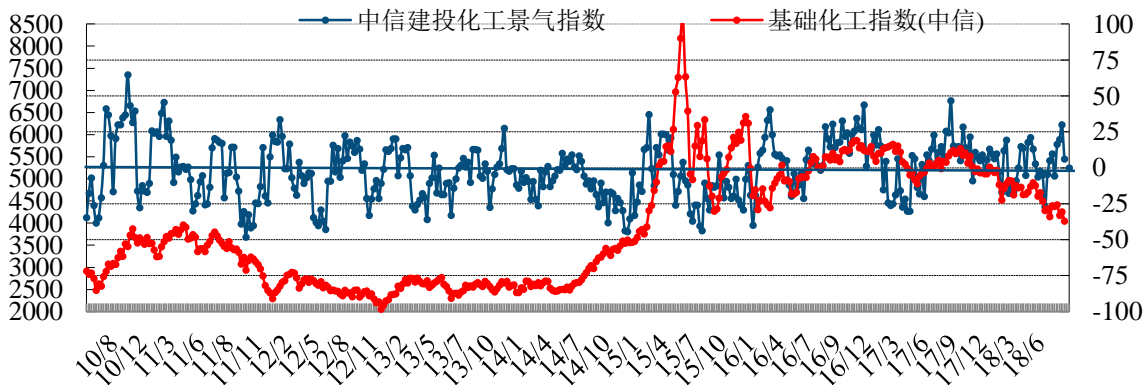
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

单位： 美元/桶



资料来源： 中信建投研发部

图 2：中信建投化工景气指数与中信基础化工指数走势



资料来源： 中信建投研发部

本周涨跌幅最大产品：

本周上涨的主要产品有：PTA、涤纶短丝、PET 切片。

本周下跌的主要产品有：工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、苯乙烯。

PTA：本周 PTA 的价格为 8300 元/吨，周涨幅为 12.01%，本周 PTA 市场续涨，市场监管相关部门开始着手抑制 PTA 价格上涨，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，PTA 涨势逐渐放缓，截止至 8 月 16 日，开工率为 83.30%，现货持续紧张，基差走强，推涨现货市场。**涤纶短丝：**本周涤纶短丝价格为 10867 元/吨，周涨幅为 8.67%。本周涤纶短纤市场价格上涨，上游原料的大幅上涨压缩了短纤的利润，短纤受上游影响跟涨，短纤利润不高，库存低位在 12 天左右，市场气氛较好。**PET 切片：**本周 PET 切片价格为 9950 元/吨，周涨幅为 7.57%。本周聚酯瓶片市场价格上涨，同样受到原料大幅走高，成本端不断施

压，瓶片市场拉涨动力十足，行业利润缩水严重，厂家报价上调，周内出现个别封盘现象，主流商谈价格再度向上推进，下游谨慎观望，高价抵触，场内成交气氛偏淡，市场呈有价无市状态。

工业级碳酸锂：本周工业级碳酸锂的价格为 82500 元/吨，周跌幅 10.81%。主流厂家报价继续下调，场内看空情绪浓厚，市场需求暂未恢复下，供大于求的局面延续，整体行情延续偏弱。**电池级碳酸锂：**本周电池级碳酸锂的价格为 94000 元/吨，周跌幅 8.29%。工业碳酸锂市场价格继续下滑，带动电池碳酸锂价格下滑，同时动力电池市场需求不足的影响下，部分业者报价跌破 10 万，电池碳酸锂价格继续走低。**苯乙烯：**本周苯乙烯的价格为 11850 元/吨，周跌幅 3.66%。苯乙烯国内市场价格大幅下跌，电子盘价格跌幅加深，部分生产企业价格下调，拖累市场操作积极性，在买涨不买跌心态下，下游接货积极性不高，期现货市场商谈走软。

表 1：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-08-17	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
PTA	华东 (元/吨)	8300	12.01	39.50	44.10
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	10867	8.67	22.79	23.49
PET 切片	华东 (元/吨)	9950	7.57	21.71	25.95
涤纶工业丝	高强型 (元/吨)	15800	7.48	7.48	13.67
(1000D/192F)					
涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	11300	6.10	20.21	28.41
PA66	华东 1300S (元/吨)	37000	5.71	11.45	43.41
涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	11150	5.69	14.36	22.26
丙烯腈	华东 AN (元/吨)	18700	5.65	11.98	40.87
环氧丙烷	华东 (元/吨)	12875	5.53	6.85	-6.02
焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2125	4.94	8.97	-4.49

资料来源：百川资讯，ccfei

表 2：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-08-17	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	82500	-10.81	-28.26	-44.63
电池级碳酸锂	江西 99.5%min	94000	-8.29	-24.80	-44.38
苯乙烯	华东地区 (元/吨)	11850	-3.66	3.95	13.07
甲苯	华东地区 (元/吨)	6430	-3.16	3.38	12.81
对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	9700	-3.00	-3.00	25.97
MEG	华东 (元/吨)	7599	-2.86	4.77	-1.41
双酚 A	华东 (元/吨)	14750	-2.48	-2.96	8.86
TDI	华东 (元/吨)	30500	-2.40	13.59	-24.22
丁苯橡胶	山东 1502	12550	-2.33	-1.18	-1.18
聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19400	-2.27	0.78	-28.94

资料来源：百川资讯，ccfei

美股化工板块涨幅监测

表 3：美股化工板块周涨幅

公司	周涨幅 (%)	产品
GPRC US Equity	900.00	从事 PET 再生塑料生产
CLKTF US Equity	233.33	生产销售轻质碳酸钙
NOEC US Equity	66.67	公司致力于生产替代燃料和专用化学品。
SEVT US Equity	41.18	公司分销及销售灭火剂, 化妆品, 和工业化学品和清洁剂。
SKVI US Equity	22.22	公司主要开发和制造局部给药系统的技术和配方
NTIC US Equity	10.58	北方技术国际公司生产专有缓蚀产品及电子感应仪器。
AMTY US Equity	9.94	生产汽车配件
DLYT US Equity	6.25	设计销售各种纳米材料
FF US Equity	5.44	化学品和生物燃料的生产商和分销商
OMN US Equity	5.39	致力于提供各种特种化学品、工业和住宅用途的聚合物乳液

资料来源: bloomberg

表 4：美股化工板块年涨幅

公司	2018 年涨幅 (%)	产品
CHGS US Equity	6567	中国耕生矿物公司, 主要制造整体耐火制品. 工业陶瓷制品骨折支撑剂产品。
KRBF US Equity	1329	kreido 公司生产生物燃料, 生物柴油和其他化学品。
PFSD US Equity	900	公司生产和销售无毒清洗及水处理产品。
CHCC US Equity	228	中国化工集团, 生产顺酐和苯酚
OPHI US Equity	200	生产和销售有机肥料, 土壤调理剂, 除草剂, 杀虫剂和杀菌剂。
SEVT US Equity	167	公司分销及销售灭火剂, 化妆品, 和工业化学品和清洁剂。
CDXS US Equity	75	生物催化剂开发和生产
CSGH US Equity	72	中国太阳集团高科技公司, 主要生产锂离子电池中使用的阳极材料。该公司还通过旗下子公司生产四氧化三钴和钴酸锂。
GREN US Equity	71	利用生物技术在中国城市绿化和环境改善项目的实施。该公司还生产各种复合肥料。
NANX US Equity	62	生产纳米材料用于电子, 结构陶瓷, 化妆品, 工业催化剂行业

资料来源: bloomberg

不同行业重点产品价格走势

石油产品

截至 8 月 16 日, 纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 65.46 美元/桶, 较 8 月 9 日下跌 0.46 美元; 伦敦洲际交易所 8 月 16 日布伦特原油最近月期货报收 71.43 美元/桶, 较 8 月 9 日下跌 1.09 美元。

图 3：原油价格及库存 单位：美元/桶、千桶

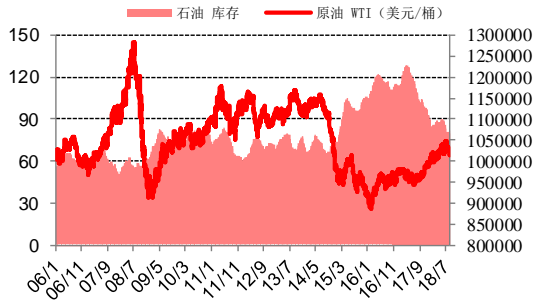


图 4：天然气价格走势 单位：MMBtu

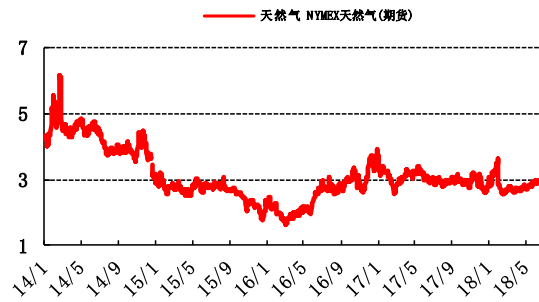


图 5：国际石脑油价格走势 单位：美元/桶

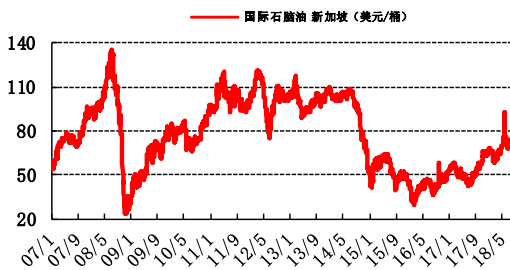


图 6：国内石脑油价格走势 单位：元/吨

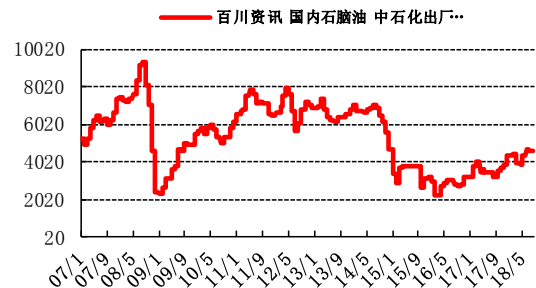


图 7：纯苯价格走势 单位：元/吨

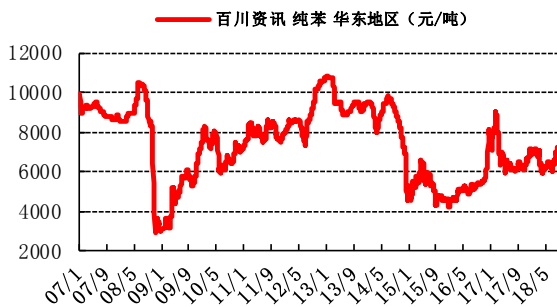


图 8：纯苯价格走势 单位：美元/吨

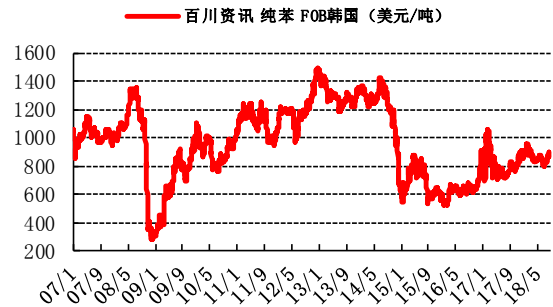


图 9：苯乙烯价格走势 单位：元/吨

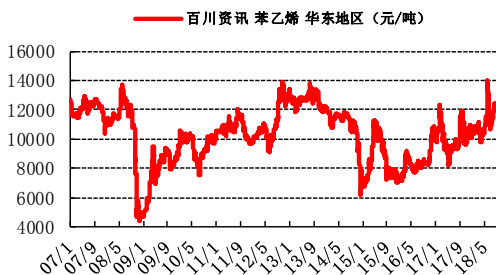
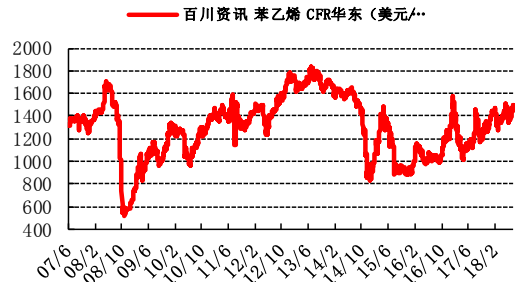


图 10：苯乙烯价格走势 单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 11: 丙烯价格走势

单位: 元/吨

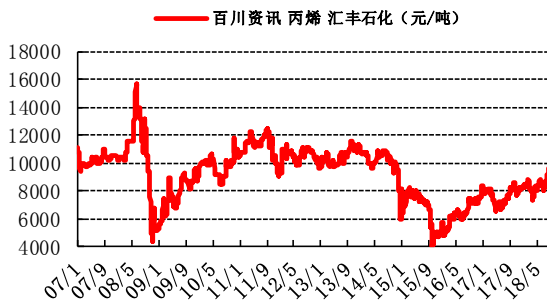


图 12: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨

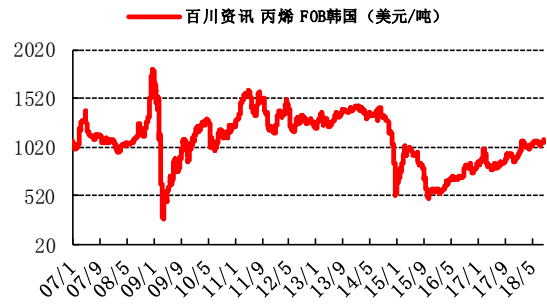


图 13: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

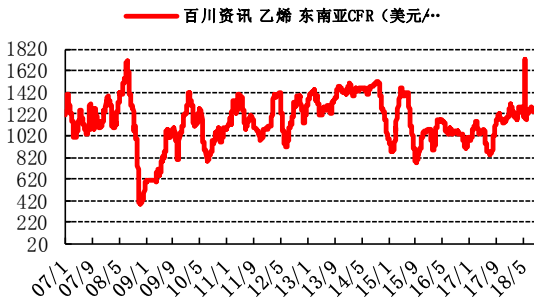


图 14: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

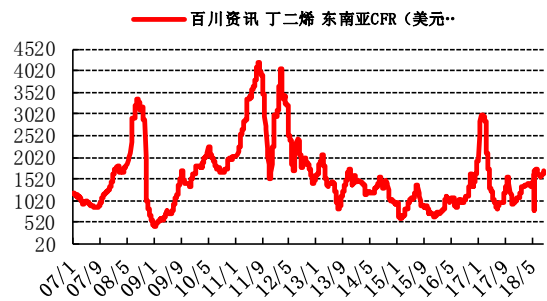


图 15: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

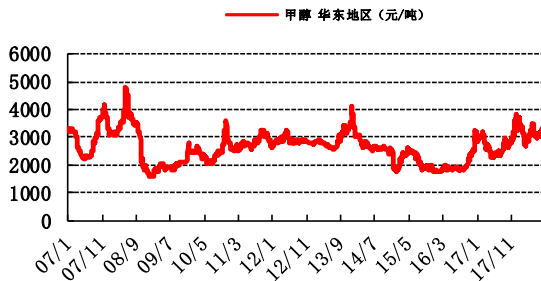


图 16: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

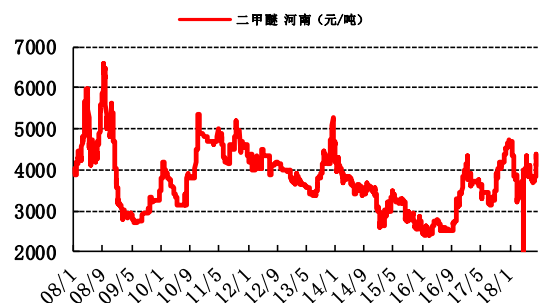


图 17: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

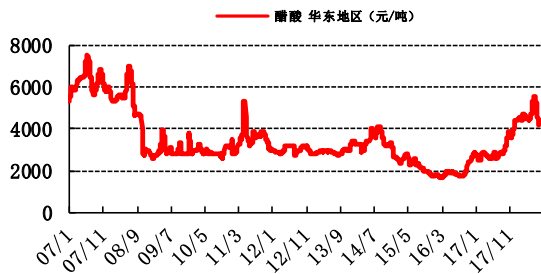
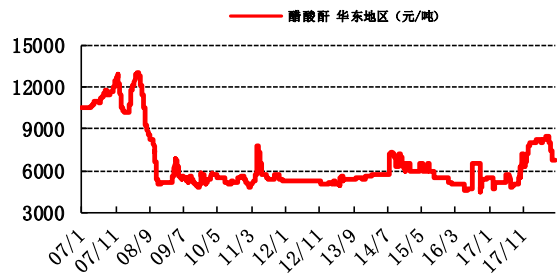


图 18: 醋酸酐价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 19: 煤焦油价格走势

单位: 元/吨

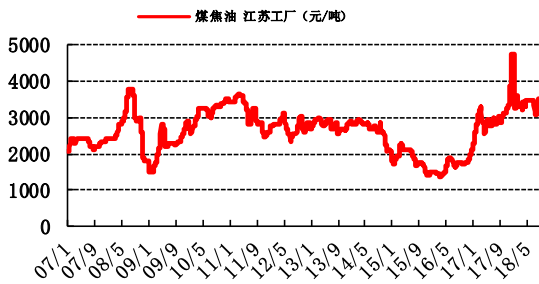


图 20: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

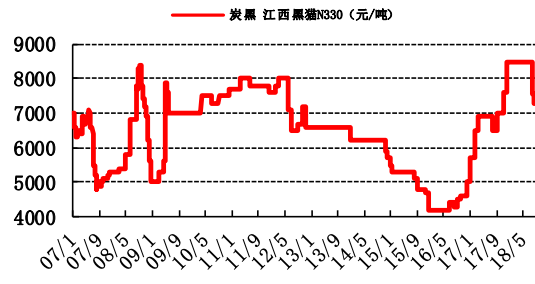


图 21: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

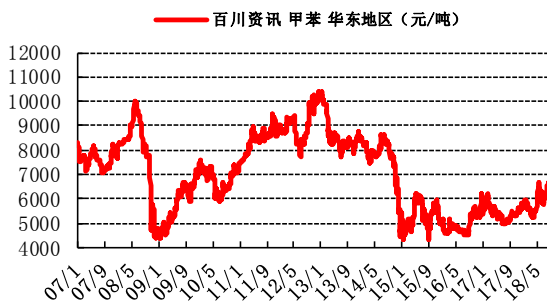


图 22: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

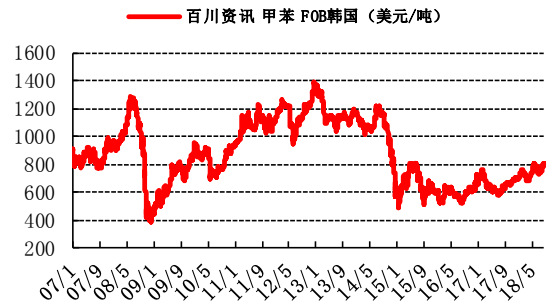


图 23: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨



图 24: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

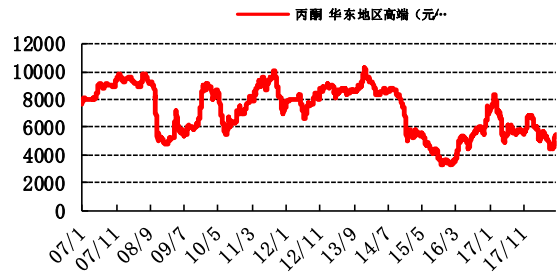


图 25: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

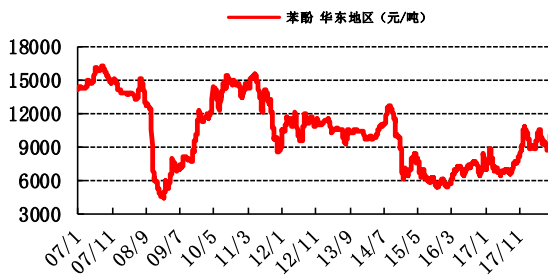
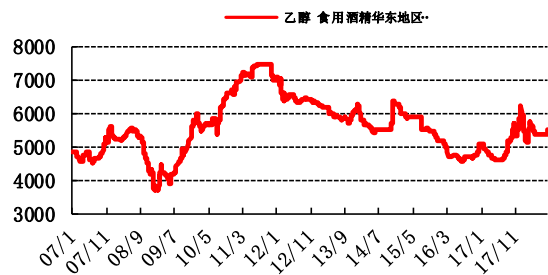


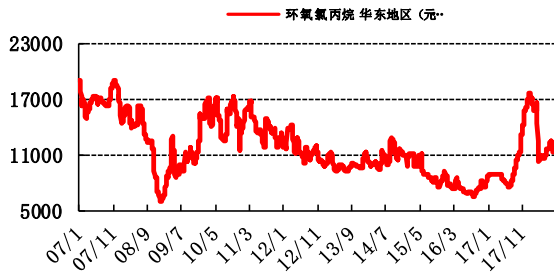
图 26: 乙醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 27: 环氧氯丙烷价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化肥农药

本周化肥农药 19 种原料及产品, 3 种上涨, 尿素, 氯化钾, 三聚氰胺。2 种下跌, 黄磷, 草甘膦。

图 28: 尿素价格走势 单位: 元/吨

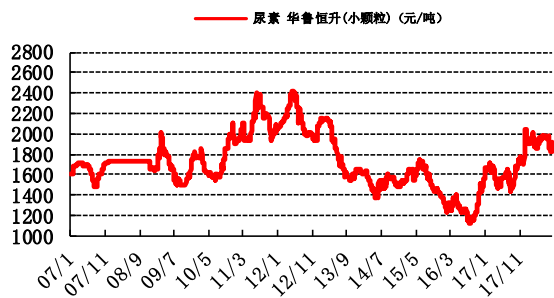


图 29: 氯化铵价格走势 单位: 元/吨

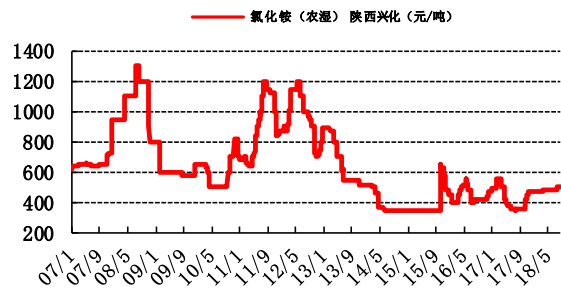


图 30: 硝酸铵价格走势 单位: 元/吨

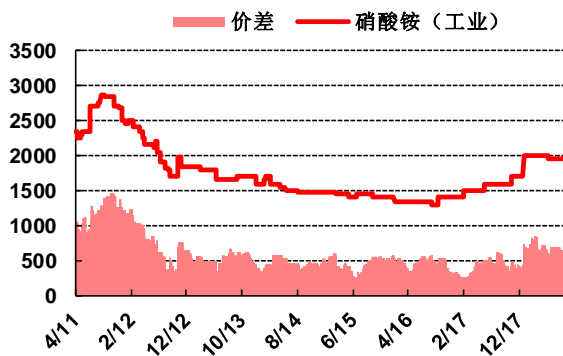
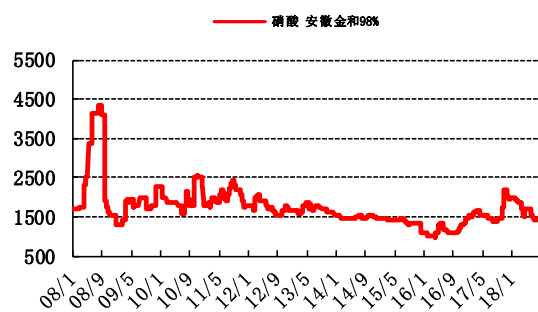


图 31: 硝酸价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 32: 合成氨价格走势 单位: 元/吨

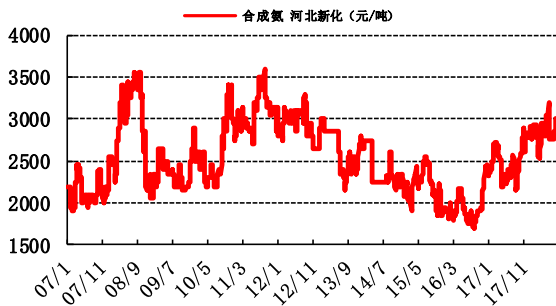


图 33: 磷酸一铵价格走势 单位: 元/吨

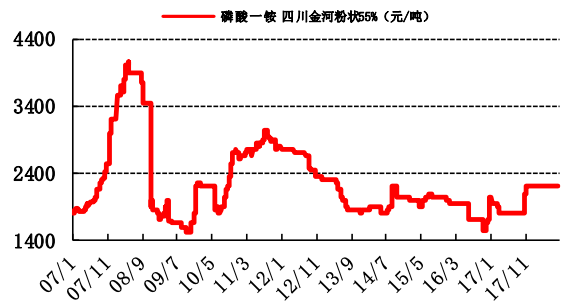


图 34: 磷酸二铵价格走势 单位: 元/吨

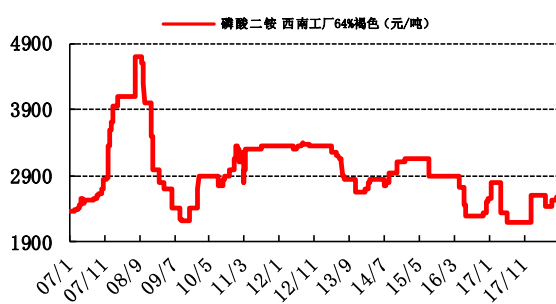


图 35: 三聚磷酸钠价格走势 单位: 元/吨

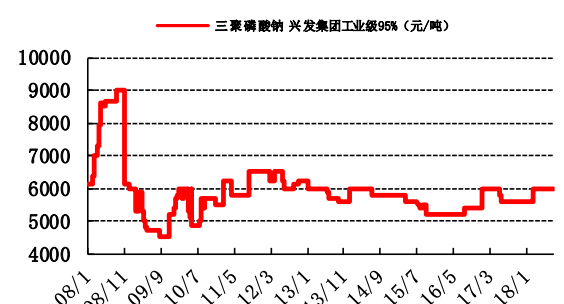


图 36: 磷矿石价格走势 单位: 元/吨

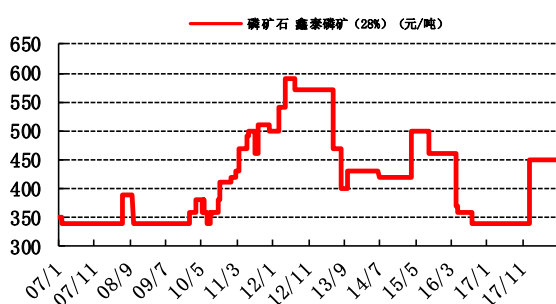


图 37: 黄磷价格走势 单位: 元/吨

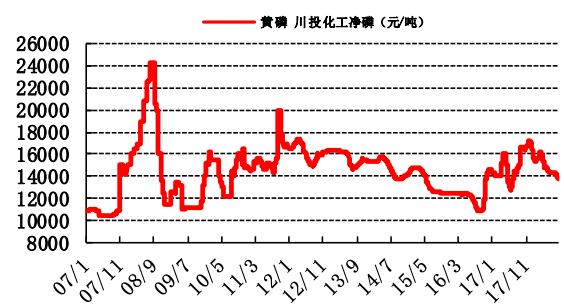


图 38: 磷酸价格走势 单位: 元/吨

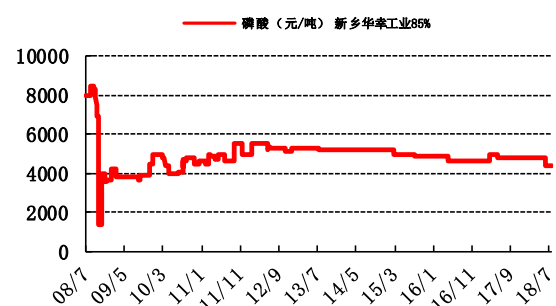
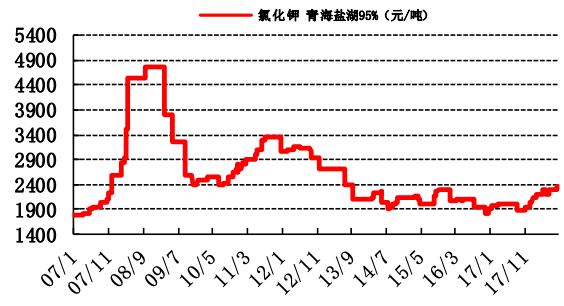


图 39: 氯化钾价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 40: 硫酸钾价格走势

单位: 元/吨

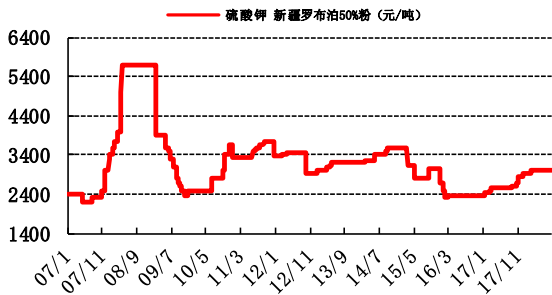


图 41: 复合肥价格走势

单位: 元/吨

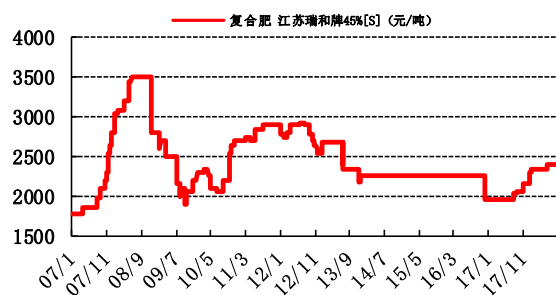


图 42: 草甘膦价格走势

单位: 元/吨

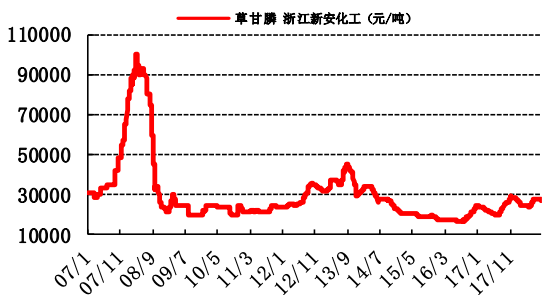


图 43: 硫磺价格走势

单位: 美元/吨

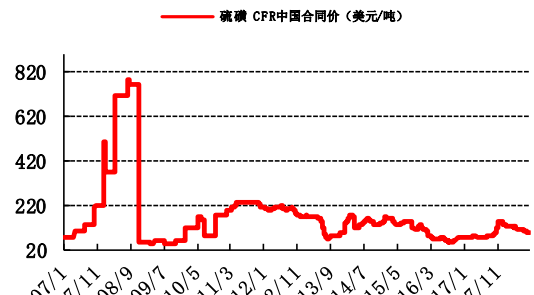


图 44: 三聚氰胺价格走势

单位: 元/吨

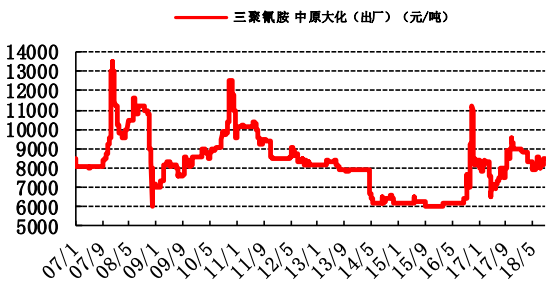


图 45: 硫酸价格走势

单位: 美元/吨

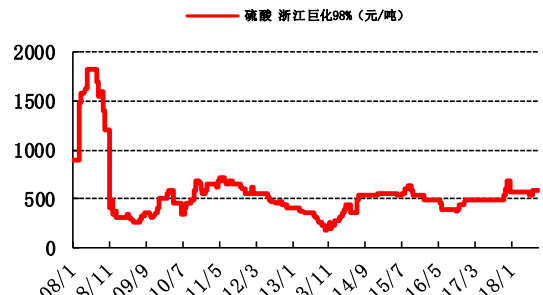
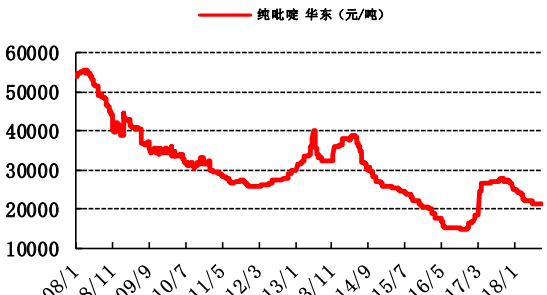


图 46: 纯吡啶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氯碱和橡胶

23 种氯碱/橡胶产品中 2 种上涨, PVC (电石法), 电石。8 种下跌, 天然橡胶, LDPE, LLDPE, ABS, PS (GPPS), PS (HIPS), 丁苯橡胶, 顺丁橡胶。

图 47: 轻质纯碱价格走势

单位: 元/吨

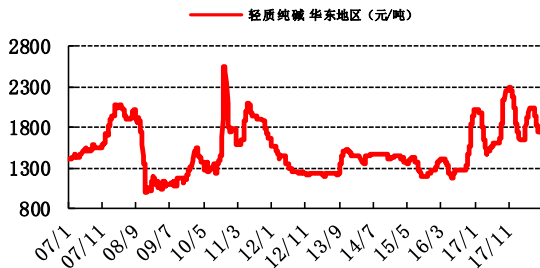


图 48: 重质纯碱价格走势

单位: 元/吨

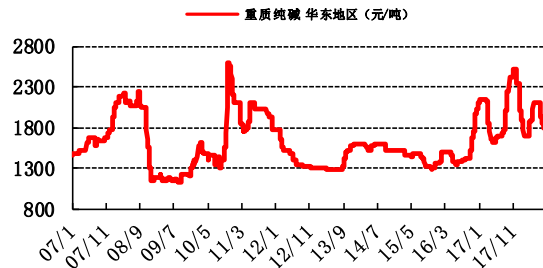


图 49: 原盐价格走势

单位: 元/吨

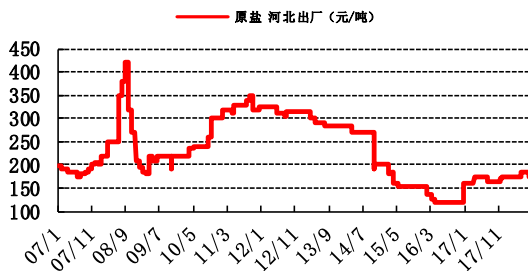


图 50: 烧碱价格走势

单位: 元/吨

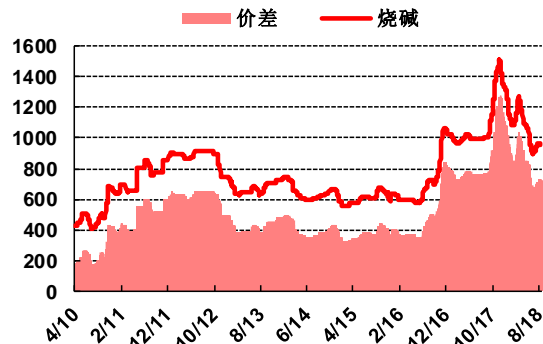


图 51: PVC 价格走势

单位: 元/吨

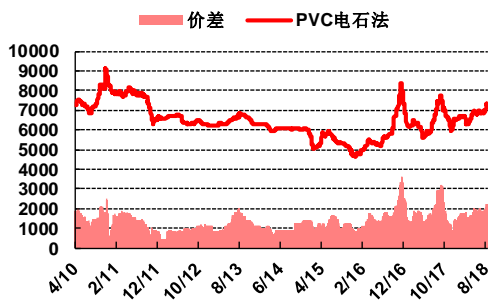


图 52: PVC 价格走势

单位: 元/吨

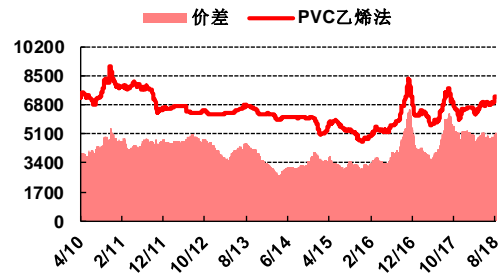


图 53: EDC 价格走势

单位: 美元/吨

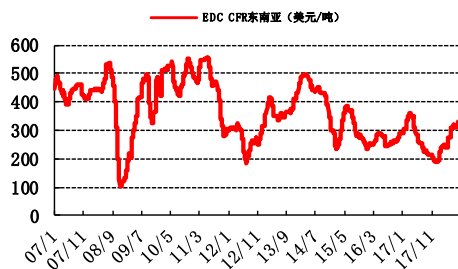
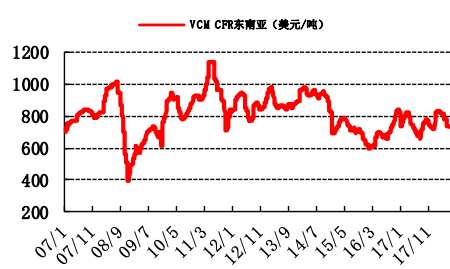


图 54: VCM 价格走势

单位: 美元/吨



资料来源: 百川资讯

图 55: 电石价格走势

单位: 元/吨

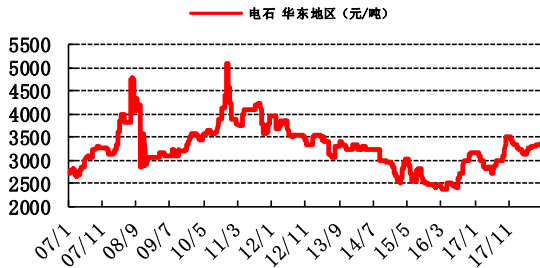


图 56: 液氯价格走势

单位: 元/吨

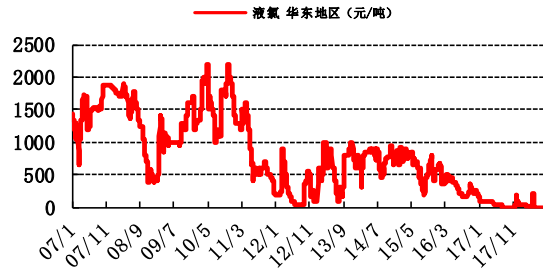


图 57: 盐酸价格走势

单位: 元/吨

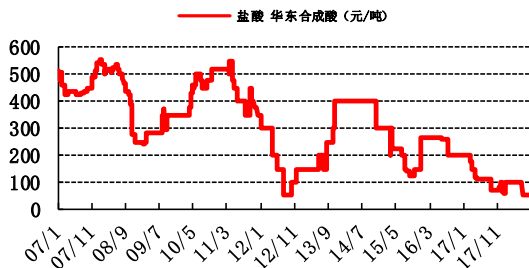


图 58: 天然橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 59: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

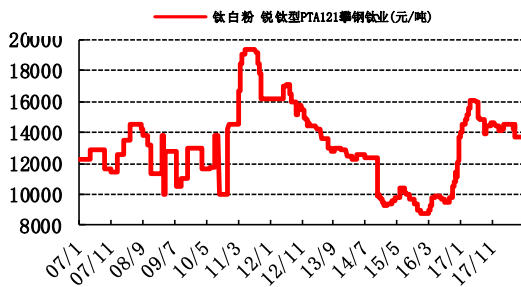


图 60: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

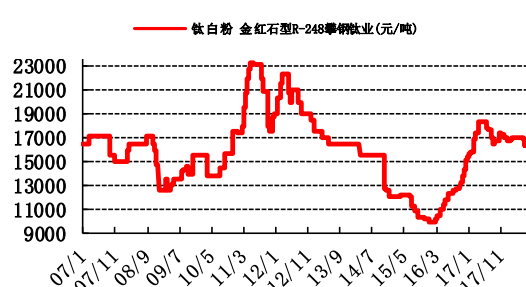


图 61: PP 价格走势

单位: 元/吨

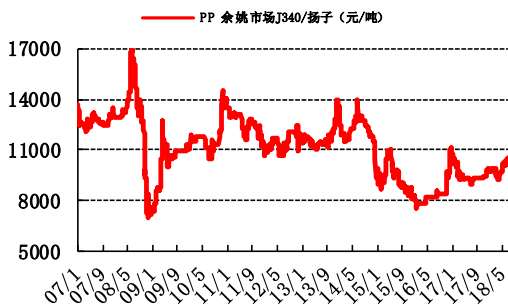
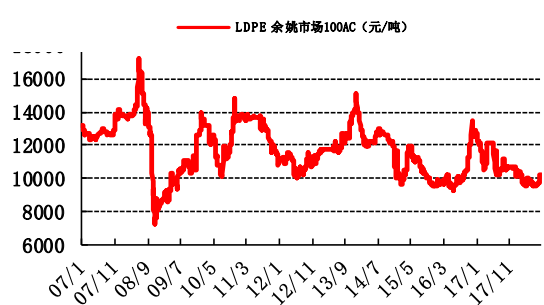


图 62: LDPE 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 63: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

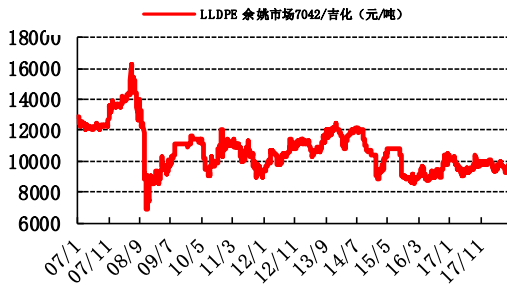


图 64: HDPE 价格走势

单位: 元/吨

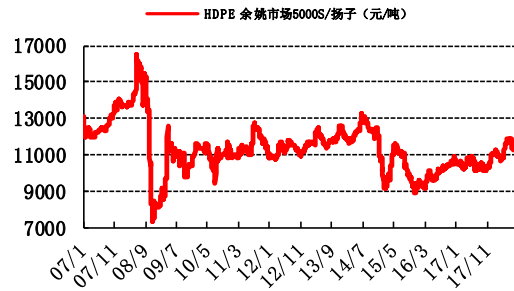


图 65: ABS 价格走势

单位: 元/吨

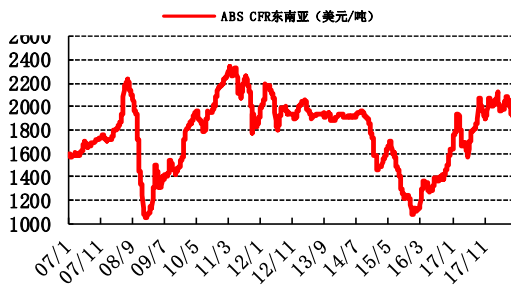


图 66: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

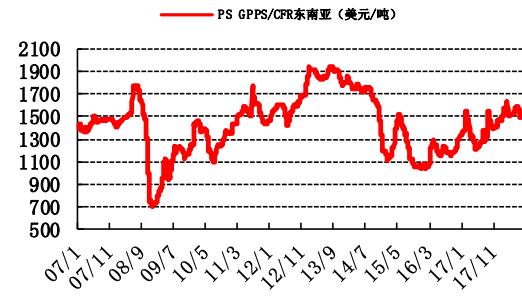


图 67: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

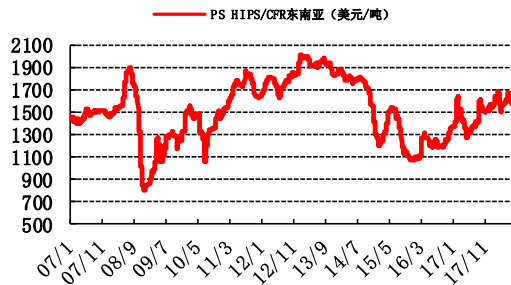


图 68: 丁苯橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 69: 顺丁橡胶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化纤

本周 22 种化纤产品中, 12 种上涨, 人棉纱, PA6 (1013B)、PA6 (1033S), 粘胶短纤, 腈纶短纤, 锦纶切片, 己内酰胺, 涤纶短丝, 涤纶 FDY, 丙烯腈, PTA, PET 切片上涨, 2 种下跌, 棉花, MEG 价格下跌。

图 70: 棉花价格走势

单位: 元/吨

图 71: 棉短绒价格走势

单位: 元/吨

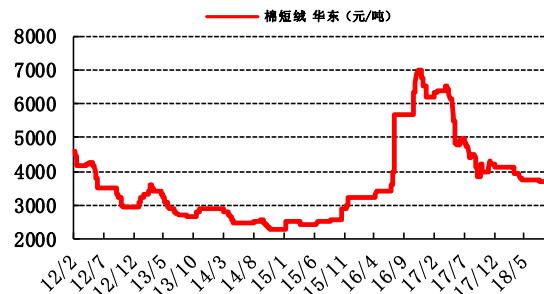
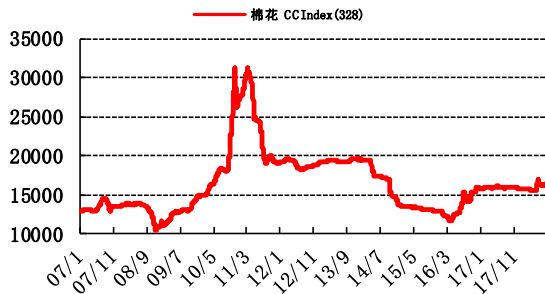


图 72: 棉浆价格走势

单位: 元/吨

图 73: 木浆价格走势

单位: 元/吨

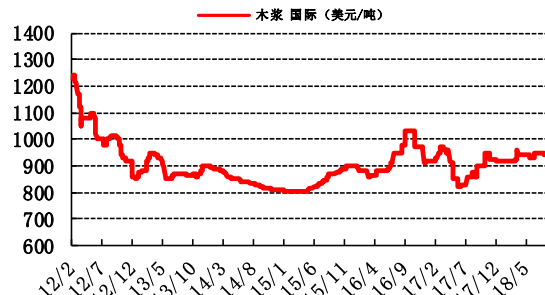
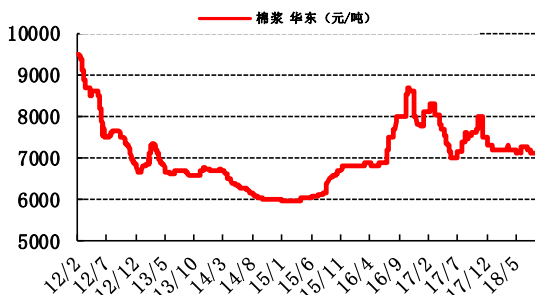


图 74: 粘胶长丝价格走势

单位: 元/吨

图 75: 粘胶短纤价格走势

单位: 元/吨

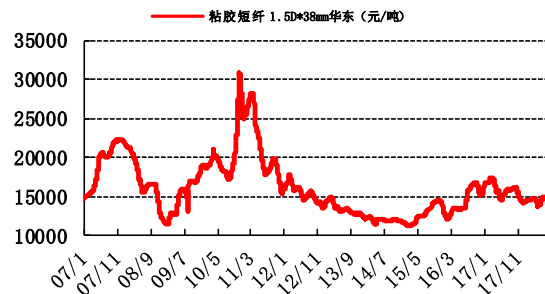
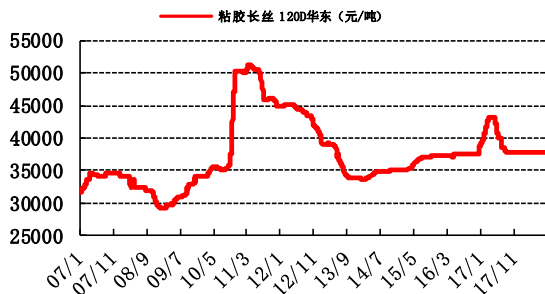
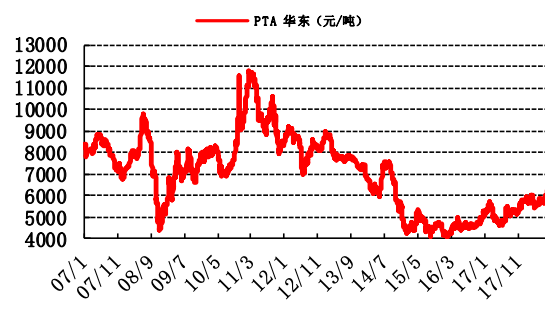
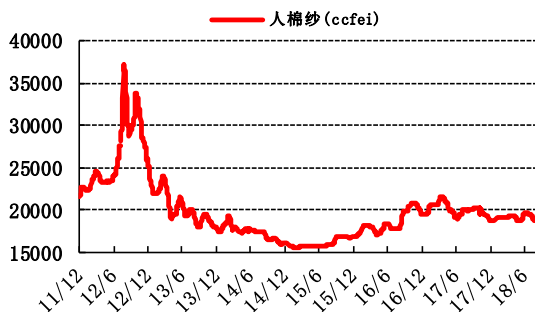


图 76: 人棉纱价格走势

单位: 元/吨

图 77: PTA 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 78: 涤纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

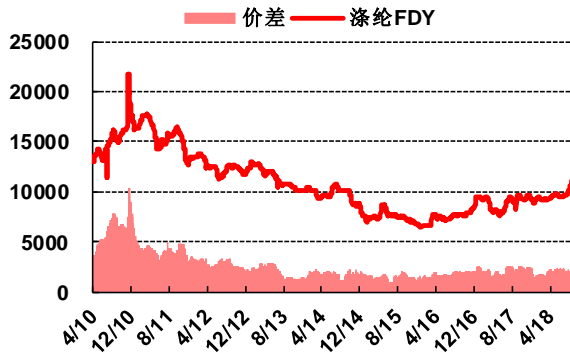


图 79: 涤纶短丝价格走势

单位: 元/吨



图 80: CPL 价格走势

单位: 元/吨

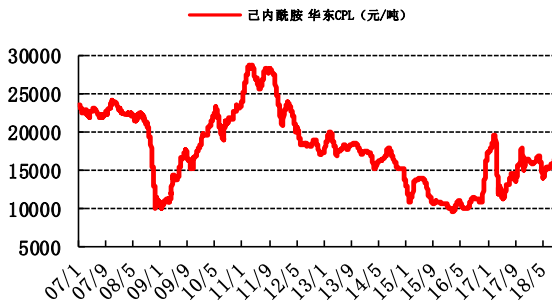


图 81: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

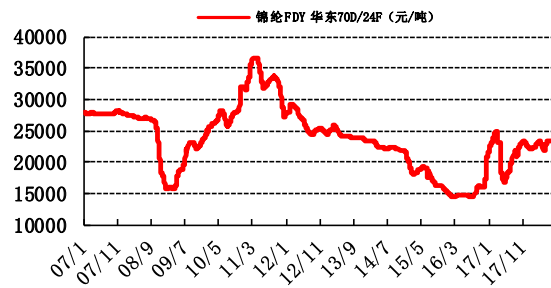


图 82: 腈纶毛条价格走势

单位: 元/吨

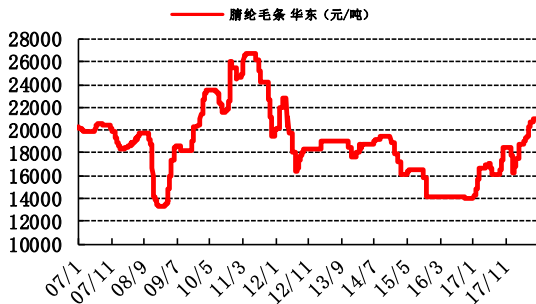


图 83: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨

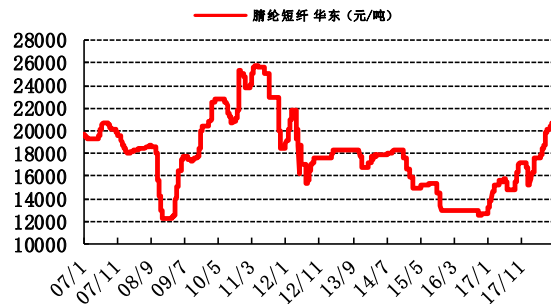


图 84: MEG 价格走势

单位: 元/吨

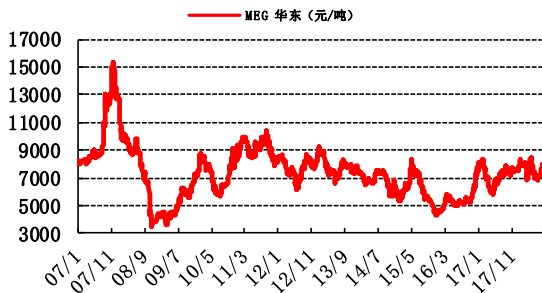
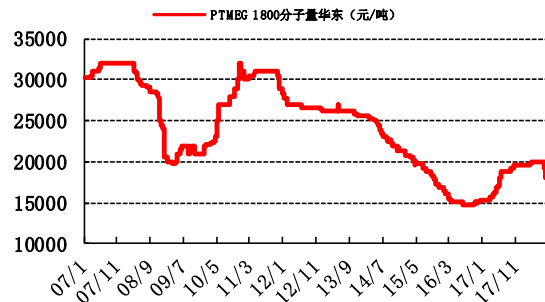


图 85: PTMEG 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 86: 氨纶 40D 价格走势

单位: 元/吨

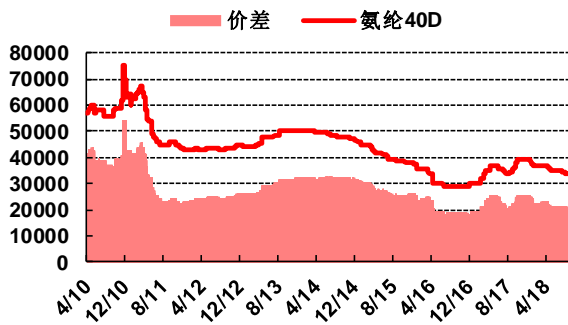


图 87: PA6 价格走势

单位: 元/吨

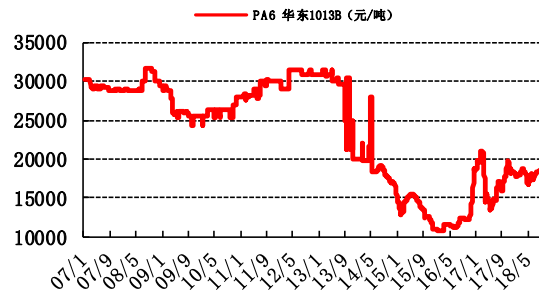


图 88: PA66 价格走势

单位: 元/吨

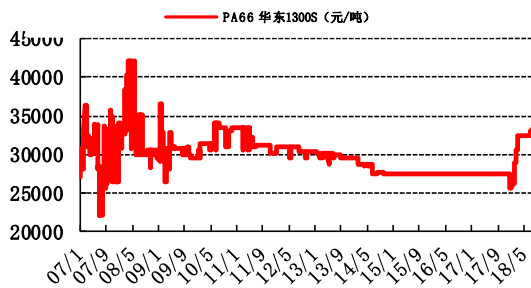


图 89: PET 切片价格走势

单位: 元/吨



图 90: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨

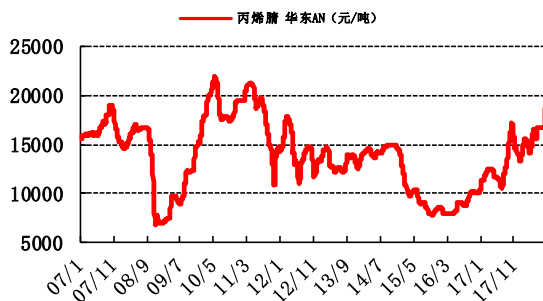
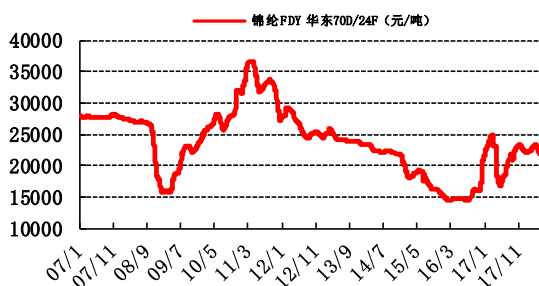


图 91: 锦纶切片价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

聚氨酯

本周 18 种产品中, 8 种上涨, 苯胺, 软泡聚醚, 硬泡聚醚, 环氧丙烷, 环氧乙烷, 己二酸, DMF, 醋酸乙烯价格上涨; 5 种下跌, 纯 MDI, 聚合 MDI, TDI, 甲基环氧硅烷 DMC, 双酚 A 价格下跌。

图 92: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

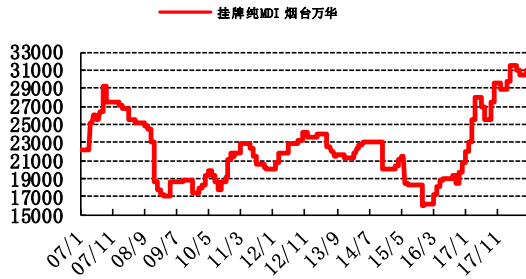


图 93: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

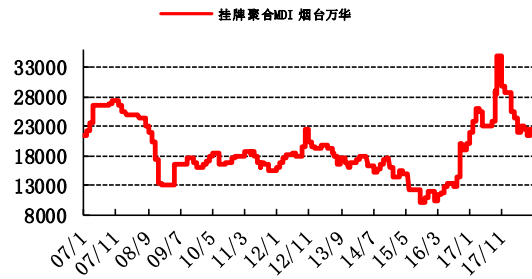


图 94: TDI 价格走势

单位: 元/吨

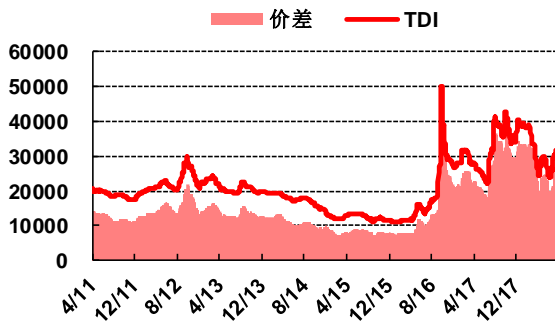


图 95: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

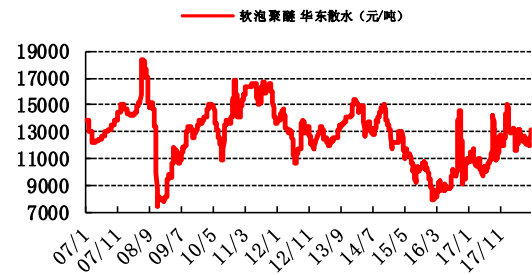


图 96: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

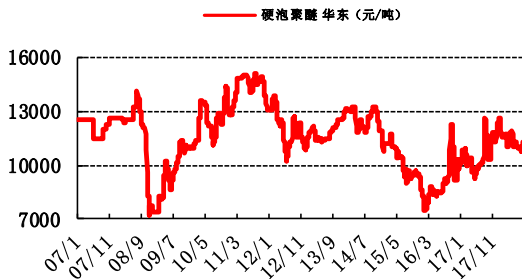


图 97: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

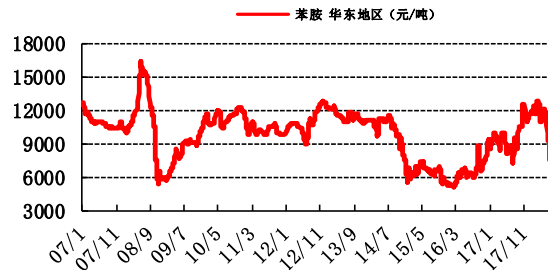


图 98: 甲醛价格走势

单位: 元/吨

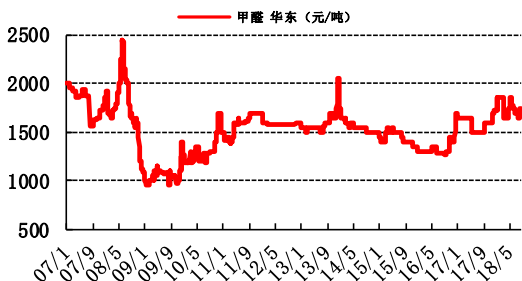
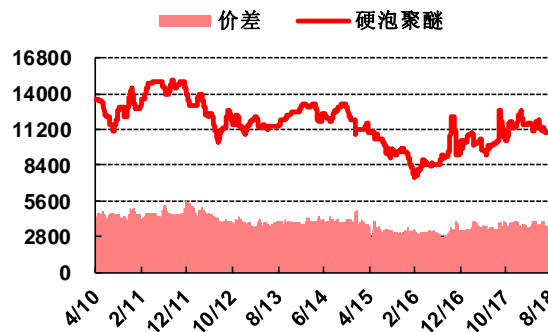


图 99: 环氧丙烷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 100: 环氧乙烷价格走势

单位: 元/吨

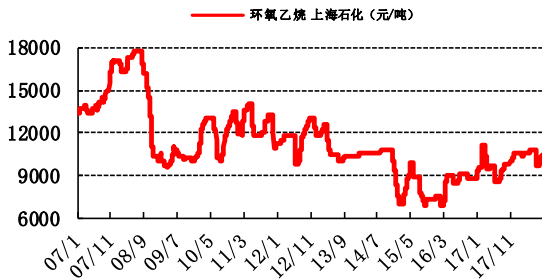


图 101: BDO 价格走势

单位: 元/吨

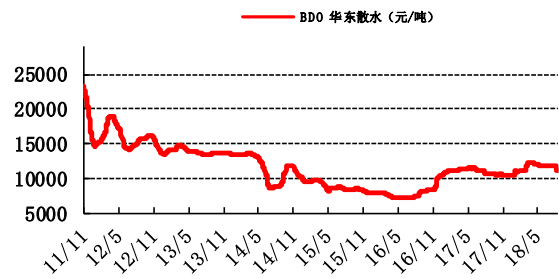


图 102: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

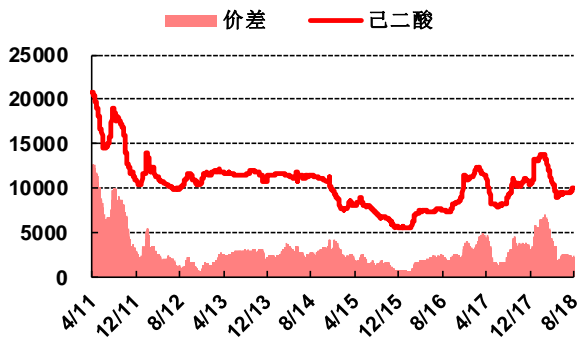


图 103: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

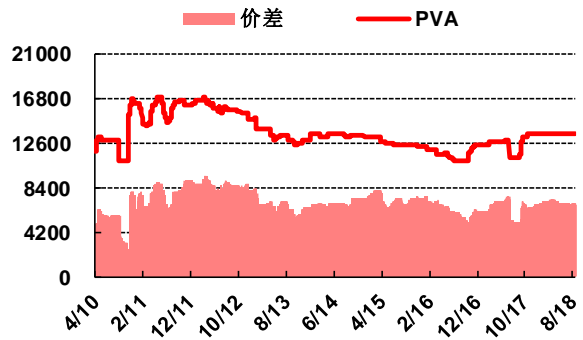


图 104: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

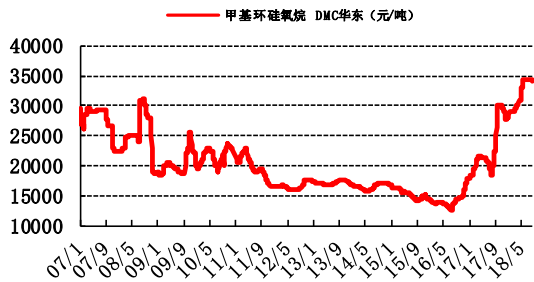


图 105: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨

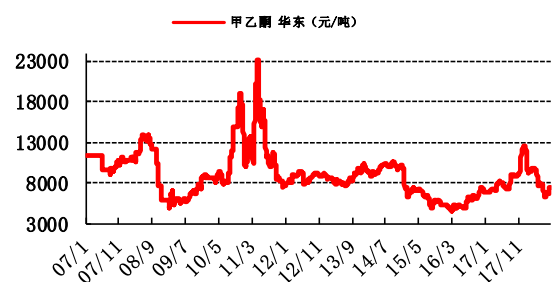


图 106: DMF 价格走势

单位: 元/吨

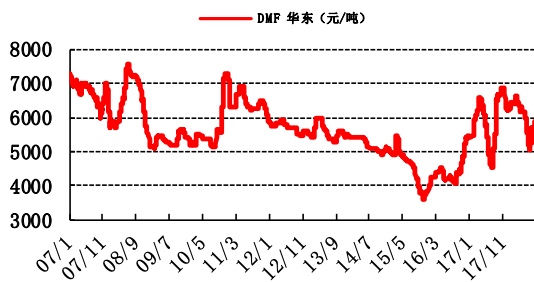
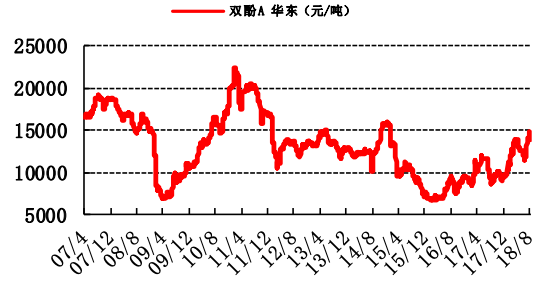


图 107: 双酚 A 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 108: 醋酸乙烯价格走势

单位: 元/吨

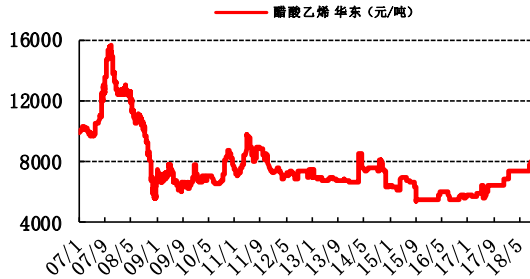
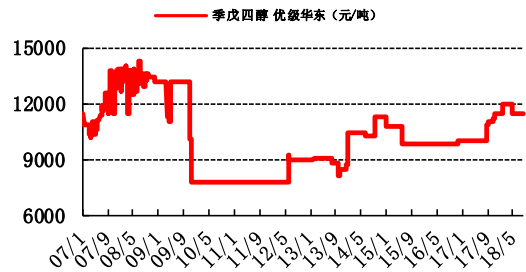


图 109: 季戊四醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氟化工

本周 8 种产品中, 1 种上涨, 二氯甲烷价格上涨, 1 种下跌, 萤石粉。

图 110: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

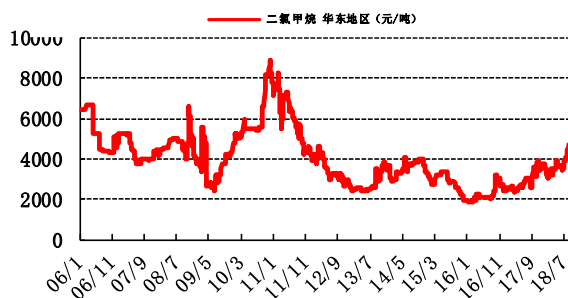


图 111: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

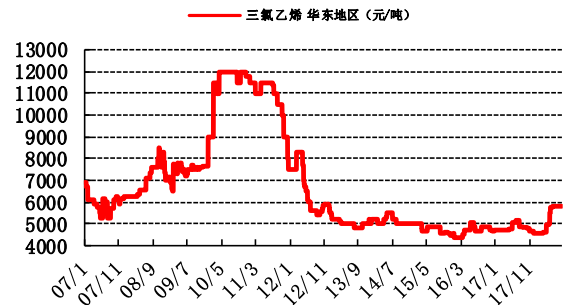


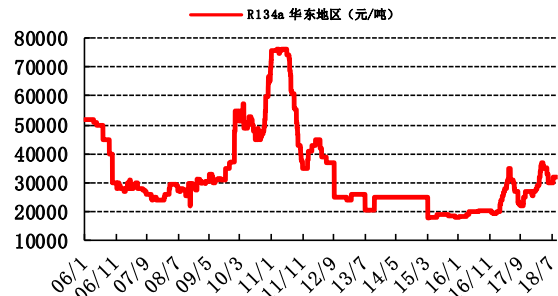
图 112: R22 价格走势

单位: 元/吨



图 113: R134a 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 114: 氟化铝价格走势

单位: 元/吨

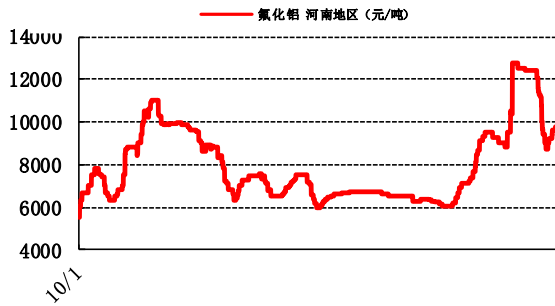


图 115: 冰晶石价格走势

单位: 元/吨

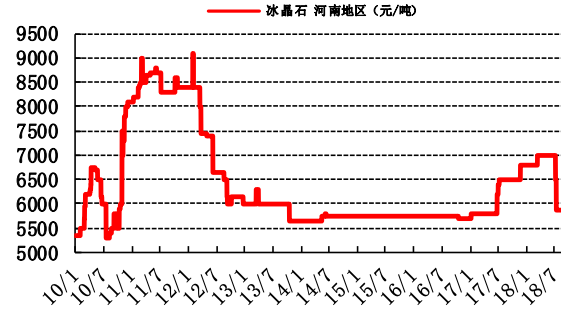


图 116: 萤石粉价格走势

单位: 元/吨

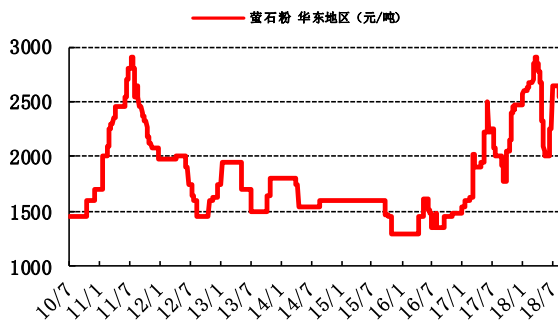
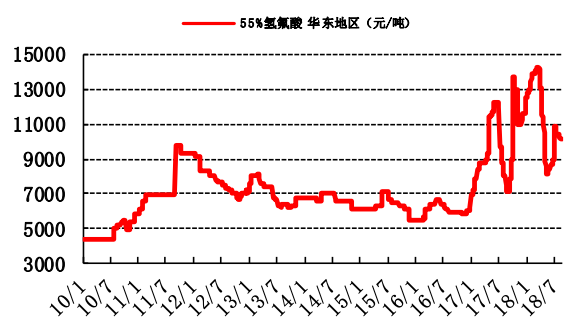


图 117: 氢氟酸价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012年、2017年新财富基础化工入围、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

邓胜：华东理工大学材料学博士，在《德国应用化学》等国际期刊发表论文10余篇，CFA三级，基础化工行业研究员，3年化工行业研究经验，曾任职于浙商证券研究所，18年1月加入中信建投化工团队。

于洋：香港大学工学硕士，4年化工行业工作经验，16年开始从事卖方研究工作，2017年新财富环保行业入围团队成员。

黄帅：北京科技大学工学学士，北京工商大学资产评估硕士，曾就职于中铁资源集团，2016、2017年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2018年加入化工研究团队。

研究助理 郑勇：北京大学地质专业硕士、经济学双学位，基础化工行业研究员，2年石油行业工作经验，2年基础化工研究经验。2017年新财富基础化工入围团队成员、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名团队成员、万得金牌分析师第二名团队成员。

报告贡献人

胡世超：北京大学化学专业博士，化工行业研究助理。

18811503608 hushichao@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859