

化工行业

2018-8-26

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

环保风暴强势再起，重点关注龙头企业

报告要点

■ 产品价格变动分析：原油价格上涨，化纤产业链持续上涨

本周原油价格上涨，主要因为贸易紧张情绪缓解，美元回落，以及伊朗受到制裁可能影响其原油供应，加之美国原油库存超预期大降、汽油库存录得减少等原因。PX-PTA-涤纶长丝-聚酯全产业链上涨持续，主要因为近期亚洲 PX 供应水平偏紧，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 62.9%，库存为 48.8 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 83.2%；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：环保风暴强势再起，重点关注龙头企业

事件：8 月 20 日，第二轮环保督察正式启动，对京津冀及周边地区、长三角地区等开展全面督查。**简评**：本阶段督察共 6 个轮次，长三角地区以安排特别行动组为主，开展不定期督察。本次督察将进一步督促落实大气污染防治的责任，检查“散乱污”企业综合整治情况，还将关注企业是否落实环评手续、“三同时”验收以及排污排废状况。由此，环保风暴再度升级，龙头企业将集中受益。**建议关注扬农化工、利尔化学、浙江龙盛。**

■ 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，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

《PTA 价格价差双升的背后》2018-8-19

《万华化学整体上市通过证监会审核》2018-8-19

《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

目录

化工个股表现	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	7
化工产品价格价差表	9
重点化工产品价格及价差走势	13

图表目录

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.08.23）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.08.23）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.08.24）	6
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.08.24）	6
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.08.26)	13
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.08.26)	13
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.08.26)	13
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.08.26)	13
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.08.26)	13
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.08.26)	13
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.26)	14
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.26)	14
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.08.26)	14
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.08.26)	14
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.08.26)	14
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.08.26)	14
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.08.26)	15
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.08.26)	15
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.08.26)	15
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.08.26)	15
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.08.26)	15
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.08.26)	16
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.08.26)	16
图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.08.26）	16
图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.08.26）	16
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.08.26)	16
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.08.26)	17
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.08.26)	17
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.08.26)	17
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.08.26)	17

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.08.26).....	17
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.08.26).....	17
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.08.26).....	18
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.26).....	18
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.08.26).....	18
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.26).....	18
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.08.26).....	18
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.08.26).....	18
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.08.26)	19
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.08.26)	19
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.08.26)	19
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.08.26)	19
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.08.26)	19
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.08.26)	19
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.08.26)	20
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.08.26).....	20
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.08.26)	20
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.08.26)	20
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.08.26).....	20
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.08.26).....	21
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.08.26)	21
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.08.26).....	21
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.08.26)	21
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.08.26)	21
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势 (至 18.08.26)	21
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.08.26).....	22
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.08.26).....	22
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.08.26).....	22
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.08.26)	22
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.08.26).....	22
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.08.26).....	22
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.08.26).....	23
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.08.26)	23
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.08.26).....	23
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.08.26).....	23
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.08.26).....	23
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.08.26).....	23
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.08.26)	24
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.08.26)	24
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.08.26).....	24
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.08.26)	24
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.08.26).....	24
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.08.26)	24

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.08.26)	25
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.08.26)	25
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.08.26)	25
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.08.26)	25
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.08.26)	25
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.08.26)	25
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.08.26)	26
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.08.26)	26
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.08.26)	26
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.08.26)	26
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.08.26)	26

表 1: 本周基础化工个股涨跌幅排名	5
表 2: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	9
表 3: 主要化工产品价格变化表	10

化工个股表现

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	002109.SZ	兴化股份	15.3%	000953.SZ	ST 河化	-16.7%
2	300132.SZ	青松股份	13.4%	300121.SZ	阳谷华泰	-14.9%
3	002427.SZ	*ST 尤夫	13.3%	002909.SZ	集泰股份	-13.5%
4	000422.SZ	*ST 宜化	13.0%	002637.SZ	赞宇科技	-11.8%
5	300107.SZ	建新股份	12.2%	300568.SZ	星源材质	-10.3%
6	300655.SZ	晶瑞股份	11.8%	603580.SH	艾艾精工	-10.2%
7	000707.SZ	*ST 双环	11.3%	300429.SZ	强力新材	-9.5%
8	300684.SZ	中石科技	10.2%	600315.SH	上海家化	-8.8%
9	603639.SH	海利尔	8.9%	300587.SZ	天铁股份	-8.5%
10	300637.SZ	扬帆新材	8.2%	002919.SZ	名臣健康	-7.9%

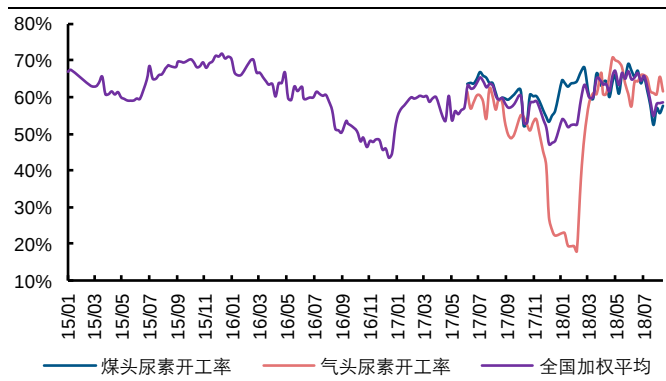
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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62.9%，本周全国平均开工率为58.5%，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。

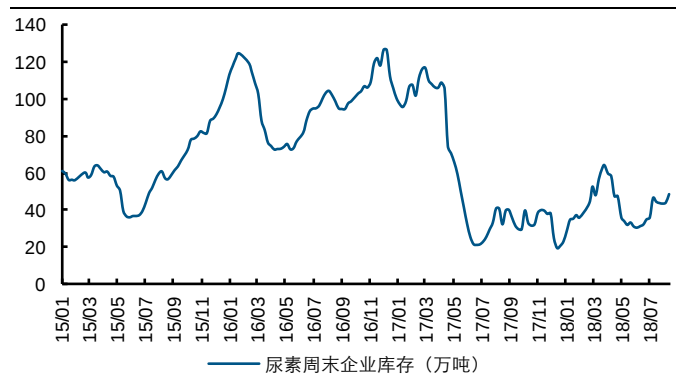
尿素企业库存维持低位平稳。截至8月23日，本周企业库存总量48.8万吨，较上周增加10.2%。前期减产/检修企业陆续复产，且下周仍有计划复产或提高负荷的企业，尿素供应量将逐渐增加；天然气供应仍较紧张，气头企业开工受到限制、难有提升；下游胶板厂开工继续受高温、雨季及环境治理工作制约，短期开工难有提升，预计下周国内尿素库存或微升。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.08.23）



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 18.08.23）

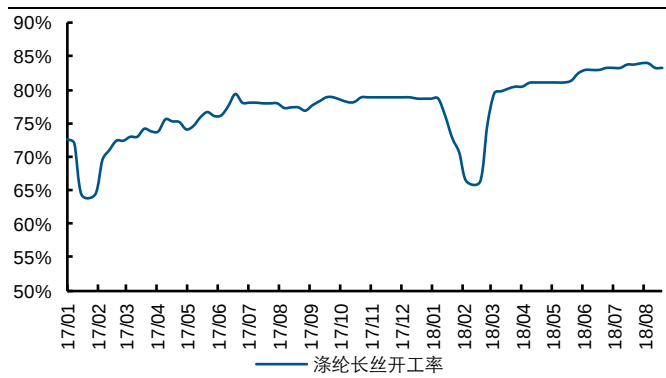


资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

涤纶长丝装置负荷延续高位。本周暂无长丝装置重启，长丝行业整体开工率较上周保持稳定，截至8月24日为83.2%。

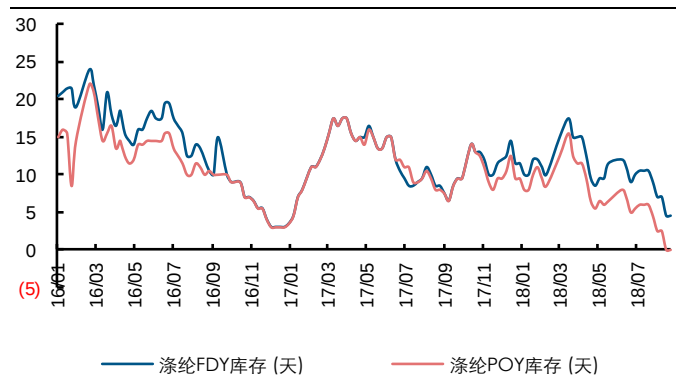
长丝厂家库存处于偏低水平。长丝原料走势强劲，下游纺企积极采购，长丝厂家库存处于偏低水平。截至8月24日，涤纶FDY与POY库存分别为4.5天和0天。目前涤纶厂家的开工率维持高位，部分POY工厂出现负库存，整体而言，供应面呈紧张状态。预计下周长丝企业库存仍将维持低位。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.08.24）



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 18.08.24）



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

本周原油价格上涨，我们监测的 99 种化工相关产品中，38 种均价环比上涨，33 种持平，28 种下跌。

本周化工产品价格涨幅 TOP10：PTA（华东，10.2%）、涤纶短纤（华东，8.0%）、PET 切片（华东，6.5%）、对二甲苯 PX（5.3%）、醋酐（华东，5.0%）、二氯甲烷（华东，4.7%）、R22（巨化，4.4%）、涤纶 FDY（华东，4.3%）、天然橡胶（上海地区，3.6%）、煤焦油（山西，3.4%）。**跌幅 TOP10：**硫酸（浙江巨化 98%，-16.5%）、盐酸（长三角 31%，-9.0%）、二甲醚（长三角，-4.6%）、硝酸铵（陕西兴化，-3.2%）、聚合 MDI（华东，-2.3%）、双酚 A（华东，-1.9%）、丁二烯（东南亚 CFR，-1.8%）、丙酮（华东，-1.8%）、TDI（华东，-1.8%）、苯酚（华东，-1.6%）。

本周原油价格上涨。WTI 原油期货价格报收 68.7 美元/桶，均价较上周上涨 3.1%。主要因为贸易紧张情绪有所缓解提振原油多头信心，同时伊朗受到制裁可能影响其原油供应，美元回落也为油价反弹提供了助力，加之美国原油库存超预期大降、汽油库存录得减少等原因共同作用提振原油价格。短期 WTI 原油期货价格或将继续上涨。

PTA 价格上涨。本周 PTA（华东）市场最新报价为 9,000 元/吨，均价较上周上涨 10.2%，主要因为上游原油价格上涨，PX 市场持续上行，PTA 成本端支撑强劲。近期由于货源运输受到特殊天气台风影响而封港封航，PTA 供应持续紧张。另外 9 月份有将近 500 万吨/年的 PTA 装置有检修预期。预计短期 PTA 市场将继续高位运行。**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 11,367 元/吨，均价较上周上涨 8.0%，主要因为上游原料 PTA 与乙二醇价格涨势明显，虽然下游江浙地区开机率下降，但需求基本面维持尚好，库存维持低位。预计短期涤纶短纤价格继续上涨。

对二甲苯价格上涨。本周对二甲苯（PX）最新报价为 10,180 元/吨，均价较上周上涨 5.3%，主要因为原油价格上涨，成本端支撑良好；加之沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨/年 PX 装置停车，9 月份新加坡埃克森美孚公司、韩国韩华、日本 JX 公司均有检修计划，亚洲 PX 供应水平持续偏紧。预计下周 PX 市场有望继续上涨。

涤纶 FDY 价格上涨。本周涤纶 FDY（华东）最新报价为 13,050 元/吨，均价较上周上涨 4.3%，主要因为上游原料 PTA 与乙二醇价格涨势明显，虽然终端织机高价抵触心态增加，织机开工率下降，但涤纶长丝库存维持低位，支撑涤纶长丝价格。9 月份约有 500 万吨/年 PTA 装置有检修计划，供应面将持续趋于紧张，预计短期涤纶 FDY 价格稳中小涨。**相关企业有桐昆股份等。**

甲醇价格上涨。本周甲醇（长三角）最新报价为 3,330 元/吨，均价较上周上涨 2.5%，主要原因是环保限产，山西、苏北焦炉气制甲醇项目受一定影响，苏北地区近期重启企业低负荷运行，区内资源供应偏紧张。同时，马油大装置 8 月 13 日如期检修，后续供应将有一定收缩；在天然气“保供”消息的影响下，业内对四季度国内气头供应缩减预期不减，供应面多重利好。需求方面，江苏 MTO 年度大检修已基本完成，预计重启，另外河南地区烯烃装置也已重启，需求端支撑良好。整体来看，虽然港口库存高位、下游对于甲醇高价抵触，但其供需格局以利因素为主，预计短期挺。**相关企业有华鲁恒升、远兴能源等。**

R22 价格上涨。本周 R22（巨化）最新报价为 20,500 元/吨，均价较上周上涨 4.4%，主要因为原料无水氢氟酸价格上涨，成本支撑效应明显。需求方面，由于下游空调厂家采购 R410 配套的冷冻机油短缺，调整了产品结构，增加了 R22 冷媒产品，需求有所提升。预计短期制冷剂 R22 仍将以高位维稳为主。**相关企业有巨化股份等。**

己二酸价格上涨。本周己二酸（华东）最新报价为 10,400 元/吨，均价较上周上涨 2.4%，主要因为原料纯苯厂家挂牌上调对己二酸成本形成有力支撑。预计短期己二酸将高位盘整。**相关企业有神马股份、华鲁恒升等。**

聚合 MDI 价格跌幅明显。本周聚合 MDI（华东）最新报价为 18,800 元/吨，均价较上周下跌 2.3%，主要因为下游各消费端需求疲软。冰箱出口受到中美贸易摩擦的影响大幅受损；房地产因国家调控政策遇冷，利空于聚合 MDI 在建筑保温材料领域的应用。另外，由于环保限产，下游大批工厂被限产甚至关停，当前需求端整体支撑较弱，但 9 月即将迎来传统旺季，下游汽车与保温行业将有所改善，预计短期聚合 MDI 价格窄幅整理后或迎来上涨的契机。**相关企业有万华化学。**

化工产品价格价差表

表 2：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	2652	2649	-1.6%	2678	-5.9%	3107	2.0%	2979	1543
醋酸乙烯	8000	1010	1015	-1.7%	911	90.8%	408	-15.0%	436	563
PVA	13600	668	678	-11.2%	830	18.6%	379	-52.5%	675	2331
二甲醚	4120	-575	-616	--	-499	--	-440	--	-463	-154
煤头甲醇	3330	1695	1701	4.9%	1612	10.4%	1497	6.8%	1519	1143
炭黑	7300	840	1112	-15.5%	1523	-52.6%	2476	-19.1%	2595	2173
电石法PVC	7163	2142	2191	-6.7%	2246	10.9%	2110	10.3%	1969	1903
乙烯法PVC	7500	3028	3049	-1.6%	3034	9.2%	2861	11.6%	2682	3188
隔膜烧碱(32%折百)	2984	1777	1777	0.0%	1787	5.4%	1732	-27.2%	2129	2230
氨碱法纯碱	1800	1326	1328	-0.6%	1344	-10.6%	1495	1.6%	1459	1609
煤头尿素	1920	987	1005	3.3%	946	0.7%	955	-3.7%	955	556
气头尿素		809	829	2.8%	770	-5.6%	815	-0.5%	821	520
硝酸铵	2100	141	174	-36.4%	229	-38.7%	310	-11.3%	278	29
DAP	2590	439	335	57.1%	232	8.3%	199	-22.1%	237	453
MAP	2200	448	356	46.0%	277	-2.5%	294	-0.3%	295	330
磷酸(湿法)	4800	1203	1063	26.0%	895	1.2%	1046	-19.4%	1203	1883
磷酸(热法)	4800	932	985	1.4%	942	8.7%	1015	4.2%	963	989
三聚磷酸钠(湿法)	6000	2401	2251	9.8%	2093	5.6%	1995	0.1%	1933	2206
三聚磷酸钠(热法)	6000	1014	967	3.8%	936	12.1%	719	41.8%	524	276
黄磷	13600	-2183	-2120	--	-1601	--	-1292	--	-250	1323
草甘膦	27800	16600	16586	0.5%	16457	-1.6%	16634	22.1%	14976	13698
百草枯	19250	10884	10884	0.0%	10881	-0.2%	10924	-8.9%	11632	9842
氨纶	34000	6090	6087	0.4%	6362	-9.5%	6841	-17.5%	7803	10454
涤纶短纤	11367	1104	1188	6.0%	1127	-13.9%	1315	-14.0%	1436	1486
涤纶FDY	13050	2658	2699	-8.6%	2908	-9.0%	3134	-6.3%	3151	3490
锦纶FDY	23500	5922	5922	-3.1%	6137	-5.3%	6262	9.2%	5826	5080
粘胶短纤	14600	5344	5154	5.0%	4884	-9.5%	5345	4.7%	5226	6398
PTA	9000	2312	2227	28.2%	1505	102.0%	1009	25.9%	914	652
聚合MDI	18800	9971	10091	-4.6%	11127	-0.0%	11620	6.0%	12006	17725
纯MDI	28850	20021	20020	-0.6%	20404	0.7%	20193	8.4%	20135	18809
TDI	29750	18760	19106	-3.5%	19795	23.2%	17432	-18.8%	21652	22291
DMF	5875	1924	1949	-4.3%	1822	8.1%	1833	-32.2%	2323	2701
BDO	11000	3910	3950	-2.3%	4115	-5.1%	4247	-12.2%	4375	4501
己二酸	10400	-291	-299	--	-523	--	-554	--	771	-101
环氧丙烷	13050	6872	6818	4.3%	6222	4.5%	5886	-3.3%	6219	5975
PTMEG	20000	4710	4670	2.0%	4206	2.7%	4151	15.1%	3959	2612
有机硅	34000	28393	28389	-0.6%	28703	-1.0%	28850	13.2%	26071	17674
双酚A	14700	4466	4372	-2.4%	4867	-20.7%	5476	60.2%	4125	2334

资料来源：百川资讯，化工在线，中纤网，长江证券研究所

表 3：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	本年均价	上年均价
石化	WTI 原油	美元/桶	68.7	67.9	3.1%	67.7	-5.0%	68.5	3.3%	66.3	51.0
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	2.9	2.9	0.2%	2.9	3.2%	2.9	5.0%	2.8	3.0
	石脑油（新加坡）	美元/桶	71.7	70.9	1.7%	71.4	-0.6%	71.4	5.3%	68.2	53.8
	纯苯（FOB 韩国）	美元/吨	882	880	-0.4%	876	5.4%	847	-0.4%	863	821
	苯乙烯（FOB 韩国）	美元/吨	1393	1403	-1.0%	1410	5.2%	1389	3.9%	1367	1221
	乙烯（东南亚 CFR）	美元/吨	1271	1266	0.5%	1254	-1.1%	1255	1.4%	1245	1069
	丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1100	1100	0.3%	1086	4.7%	1063	1.8%	1047	879
	丁二烯（东南亚 CFR）	美元/吨	1670	1670	-1.8%	1667	4.9%	1650	13.4%	1488	1491
橡胶	天然橡胶（上海地区）	元/吨	10500	10393	3.6%	10105	0.8%	10211	-7.1%	10920	13920
	丁苯橡胶（华东 1502）	元/吨	12650	12614	-1.1%	12793	2.0%	12601	-1.4%	12854	14913
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	14200	13986	-0.5%	13965	9.3%	12971	4.5%	12691	15506
塑料	LLDPE（余姚 7042/吉化）元/吨		9700	9714	-1.2%	9747	3.5%	9580	-0.9%	9694	9702
	PP（余姚市场 J340/扬子）元/吨		11300	11329	-0.6%	11177	6.1%	10673	9.7%	10116	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	7800	7778	3.0%	7720	6.7%	7306	-2.7%	7544	7100
	甲醇（长三角）	元/吨	3330	3336	2.5%	3247	4.9%	3132	3.1%	3154	2778
	二甲醚（长三角）	元/吨	4120	4088	-4.6%	4080	7.5%	3976	4.6%	3984	3763
	煤焦油（山西）	元/吨	3800	3640	3.4%	3452	13.5%	3303	3.2%	3382	2759
	炭黑（黑猫 N330）	元/吨	7300	7300	0.0%	7392	-11.8%	8092	-4.8%	8346	6864
	PVA	元/吨	13600	13600	0.0%	13600	0.7%	13569	-0.2%	13588	12662
	醋酸乙烯（华东）	元/吨	8000	8000	0.4%	7813	5.6%	7538	1.9%	7416	6148
	醋酸（华东）	元/吨	4450	4450	0.0%	4432	-1.9%	4798	2.4%	4682	3043
	醋酐（华东）	元/吨	7400	7143	5.0%	6880	-7.2%	7561	-8.2%	7925	5638
	轻质纯碱（华东）	元/吨	1750	1750	0.0%	1755	-4.7%	1870	0.3%	1832	1871
氯碱	重质纯碱（华东）	元/吨	1800	1800	0.0%	1807	-8.4%	1960	3.4%	1903	2024
	烧碱（32%折百）	元/吨	2984	2984	0.0%	2997	9.4%	2945	-55.9%	3339	3432
	PVC（华东电石法）	元/吨	7163	7205	-1.4%	7171	4.0%	6987	5.5%	6760	6426
	PVC（华东乙烯法）	元/吨	7500	7507	-0.4%	7450	2.9%	7280	4.8%	7078	7001
	液氯（长三角）	元/吨	1	1	0.0%	1	0.0%	1	-96.7%	16	36
	盐酸（长三角 31%）	元/吨	46	46	-9.0%	50	-2.5%	51	-1.6%	51	77
	电石（华东）	元/吨	3442	3437	1.2%	3375	1.2%	3341	3.6%	3281	3085
	原盐（山东海盐）	元/吨	155	155	0.0%	158	-3.1%	161	3.8%	158	148
	EDC（长三角）	元/吨	3330	3333	-1.1%	3119	15.1%	2836	15.0%	2572	2729
	DMF（华东）	元/吨	5875	5900	0.2%	5658	6.3%	5531	-12.2%	6035	5970
聚氨酯	甲苯（华东）	元/吨	6600	6569	1.0%	6545	6.9%	6255	9.2%	5927	5435
	苯胺（华东）	元/吨	9300	9300	0.5%	9210	2.2%	9104	-23.3%	10864	9767
	甲醛（华东）	元/吨	1465	1462	-0.7%	1464	-1.5%	1501	-0.4%	1538	1339
	丁酮（华东）	元/吨	7500	7507	-0.6%	7345	11.3%	6981	-21.1%	8423	8430
	己二酸（华东）	元/吨	10400	10386	2.4%	10035	5.5%	9647	-13.0%	11063	10137

化纤	BDO（长三角）	元/吨	11000	11029	-0.6%	11122	-1.9%	11288	-3.9%	11420	10907
	环氧丙烷（华东）	元/吨	13050	12996	2.4%	12320	4.6%	11855	-0.8%	12102	10912
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	11600	11543	2.1%	11140	1.7%	11057	-3.7%	11413	10664
	软泡聚醚（华东散水）	元/吨	13400	13357	2.2%	12707	3.8%	12432	-0.9%	12718	11454
	聚合 MDI（华东）	元/吨	18800	18921	-2.3%	19877	1.0%	20251	-7.7%	22142	26994
	纯 MDI（华东）	元/吨	28850	28850	-0.3%	29153	1.2%	28823	-2.7%	30271	28078
	TDI（华东）	元/吨	29750	30036	-1.8%	30428	14.7%	27939	-10.2%	31817	31645
	浆粕	元/吨	7650	7650	0.2%	7615	0.9%	7511	0.6%	7492	7666
	棉短绒	元/吨	2950	2950	0.0%	2950	0.8%	2959	-11.0%	3278	4505
	粘胶短纤（华东）	元/吨	14600	14464	1.3%	14217	-3.0%	14561	1.1%	14496	15808
	粘胶长丝（华东）	元/吨	37750	37750	0.0%	37750	0.1%	37757	-0.1%	37784	39743
	对二甲苯（PX）	元/吨	10180	10047	5.3%	9342	16.5%	8297	12.5%	7710	6882
	PTA（华东）	元/吨	9000	8828	10.2%	7642	27.1%	6460	14.4%	5979	5173
	PET 切片（华东）	元/吨	10400	10332	6.5%	9419	15.8%	8503	6.2%	8216	7380
	涤纶短纤（华东）	元/吨	11367	11298	8.0%	10209	15.4%	9253	4.6%	9046	8262
	涤纶 FDY（华东）	元/吨	13050	12936	4.3%	12105	11.8%	11173	3.9%	10858	10353
	锦纶 FDY（华东）	元/吨	23500	23500	0.0%	23500	0.0%	23331	3.4%	22758	21313
	THF	元/吨	13800	13836	-1.0%	14040	-4.2%	14443	-0.7%	14478	14766
	PTMEG（华东）	元/吨	20000	20000	0.0%	19665	-1.0%	19841	-0.5%	19832	17773
	氨纶 40D（华东）	元/吨	34000	34000	0.0%	34072	-2.1%	34628	-4.1%	35687	35633
磷化工	己内酰胺（CPL）	元/吨	16800	16711	2.7%	16129	3.5%	15687	0.0%	15790	15282
	丙烯酸	元/吨	18700	18700	0.7%	17788	6.5%	17027	11.3%	15837	12866
	丙烯酸	元/吨	9000	8914	3.0%	8557	0.0%	8397	9.3%	7879	8363
	PA66（华东）	元/吨	37000	37000	2.2%	35580	7.6%	33723	4.2%	31692	27318
	磷矿石（摩洛哥）	美元/吨	132	132	0.0%	132	0.0%	129	11.5%	117	100
磷化工	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	13600	13614	-1.4%	13887	-2.8%	14158	-7.1%	14924	15129
	磷酸（澄星 85%）	元/吨	4300	4357	-1.0%	4390	-0.8%	4539	-5.4%	4701	4781
	三聚磷酸钠（兴发 95%）	元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	0.0%	5909	5759
	硫磺（CFR 中国现货价）	美元/吨	100	100	0.0%	100	-3.8%	106	-11.1%	116	91
化肥	硫酸（浙江巨化 98%）	元/吨	420	493	-16.5%	567	-3.0%	567	-0.6%	569	492
	DAP（西南工厂褐色）	元/吨	2590	2590	0.0%	2568	1.7%	2508	-2.0%	2542	2375
	DAP（长三角）	元/吨	2845	2845	0.5%	2817	1.4%	2778	-1.8%	2815	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	3150	3129	3.3%	3002	7.7%	2891	1.3%	2862	2521
	尿素（华鲁恒升（小颗粒））	元/吨	1920	1940	1.2%	1881	-2.4%	1926	-0.2%	1932	1631
	尿素（波罗的海小粒装）	美元/吨	268	261	2.2%	253	-1.1%	244	11.1%	228	216
	硝酸（华东地区）	元/吨	1615	1615	0.5%	1575	1.9%	1567	-6.7%	1679	1465
	硝酸铵（陕西兴化）	元/吨	2100	2129	-3.2%	2125	-3.4%	2175	-5.3%	2226	1733
	氯化钾（青海盐湖 60%）	元/吨	2350	2350	0.0%	2327	1.2%	2304	3.1%	2245	1969

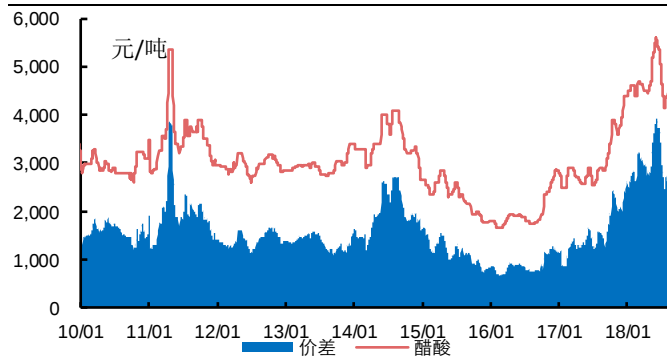
	硫酸钾（罗布泊 51%粉） 元/吨	3000	3000	0.0%	3000	0.0%	3000	0.0%	2988	2599
农药	草甘膦（长三角） 元/吨	27800	27786	0.3%	27740	-1.7%	28076	11.2%	26521	24353
	二乙醇胺 元/吨	11200	11200	0.0%	11283	-1.9%	11441	-1.5%	11545	10655
	甘氨酸（河北） 元/吨	12200	12200	0.0%	12407	-7.3%	13169	15.8%	12176	11787
	纯吡啶（华东） 元/吨	21500	21500	0.0%	21500	0.0%	21522	-4.4%	22662	24935
	百草枯（沙隆达） 元/吨	19250	19250	0.0%	19250	0.0%	19286	-7.7%	20508	19546
氟化工	多氟多氟化铝 元/吨	9750	9750	0.0%	9725	3.3%	9351	-16.8%	10815	9603
	多氟多冰晶石 元/吨	5875	5875	0.0%	5875	-7.0%	6397	-8.3%	6713	6189
	二氯甲烷（华东） 元/吨	5000	4907	4.7%	4580	17.8%	4029	12.5%	3012	2840
	三氯乙烯（华东） 元/吨	5800	5800	0.0%	5800	0.0%	5800	14.6%	4889	5017
	无水氢氟酸（华东） 元/吨	10150	10150	0.0%	10208	-2.8%	9785	-14.3%	7796	7003
	R22（巨化） 元/吨	20500	20357	4.4%	19700	2.2%	19022	3.4%	12961	9727
	R134a（巨化） 元/吨	32000	32000	0.0%	32000	2.8%	31044	-10.3%	22114	20837
其他	丙酮（华东） 元/吨	5300	5318	-1.8%	5183	15.0%	4848	-10.5%	5433	6278
	苯酚（华东） 元/吨	10175	10129	-1.6%	9983	11.1%	9456	-2.7%	9553	7647
	双酚 A（华东） 元/吨	14700	14571	-1.9%	14903	-1.5%	14966	12.6%	13862	10668
	间苯二酚 元/吨	103000	103000	0.0%	103000	-3.8%	108028	-4.0%	105134	65838
	环氧氯丙烷（华东） 元/吨	11350	11350	0.0%	11480	-7.5%	11773	-2.1%	13069	10190
	金属硅 元/吨	13100	13100	0.0%	13100	-0.8%	13367	-11.2%	14489	13707
	甲基环硅氧烷 元/吨	34000	34000	-0.4%	34270	-0.7%	34423	9.4%	31963	23192
	钛白粉（R 型，长三角） 元/吨	17100	17100	-0.1%	17129	0.1%	17131	-1.8%	14252	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

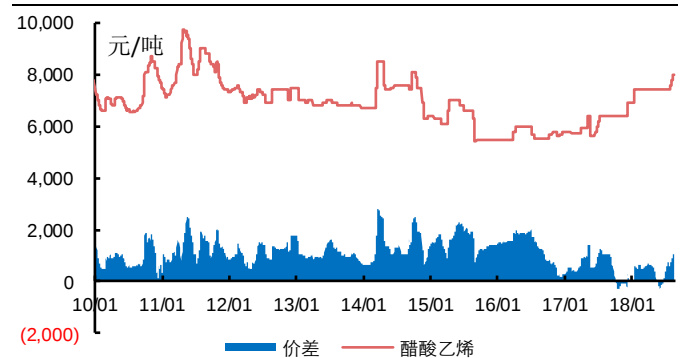
1. 煤化工

图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.08.26)



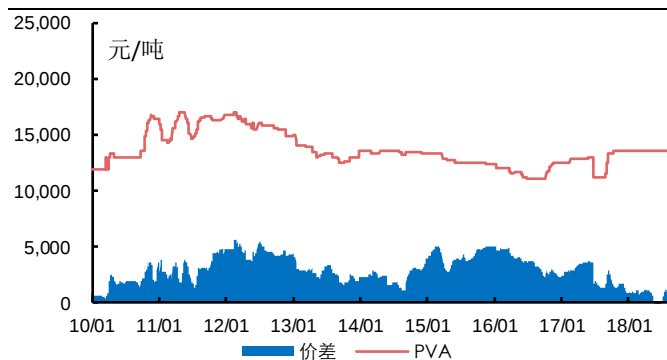
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.08.26)



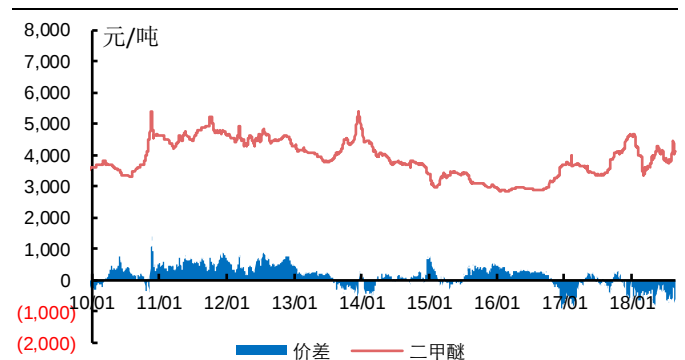
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.08.26)



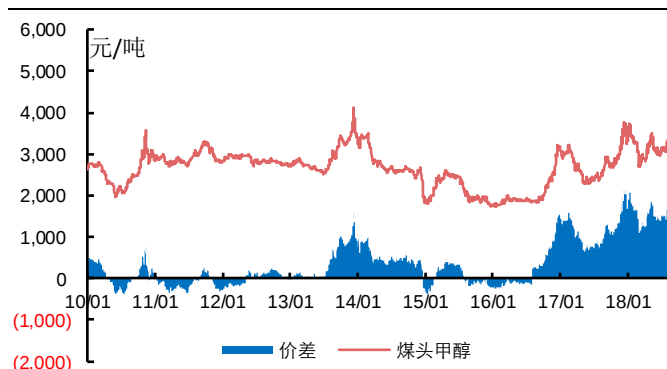
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.08.26)



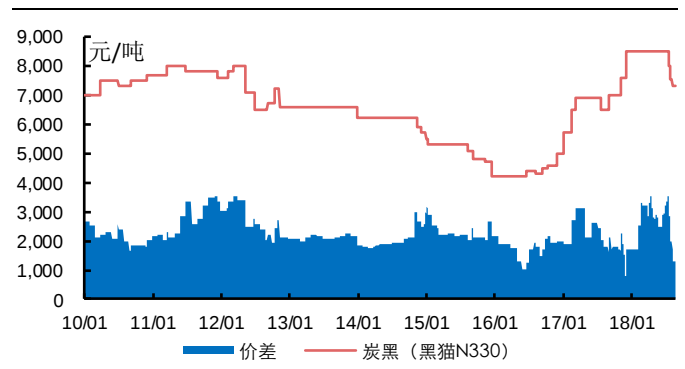
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

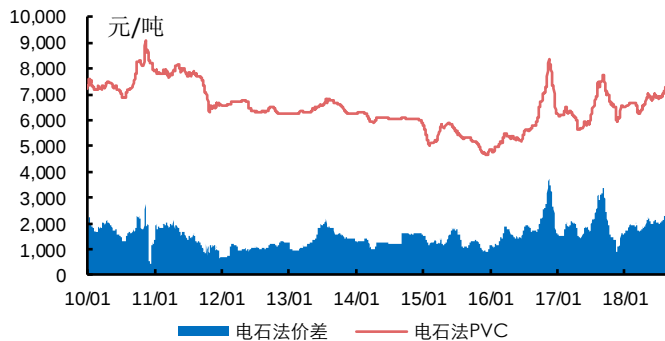
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

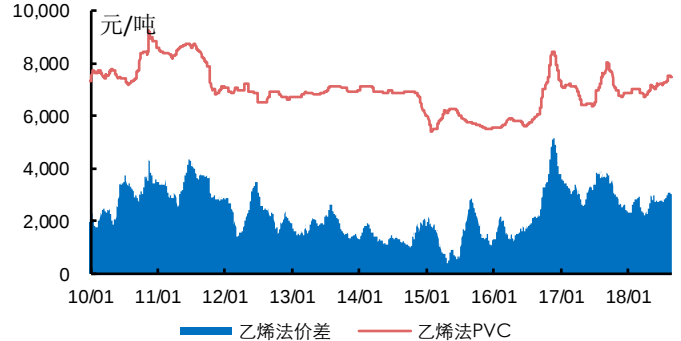
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.26)



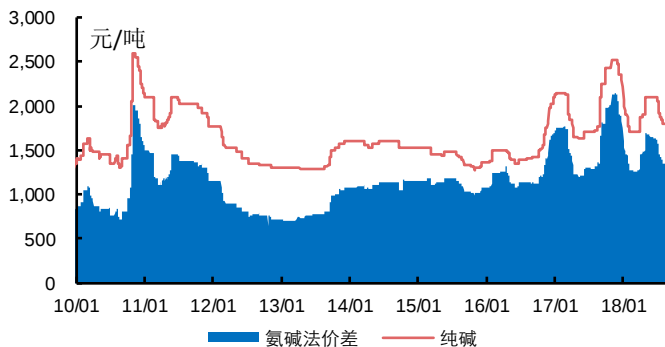
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.08.26)



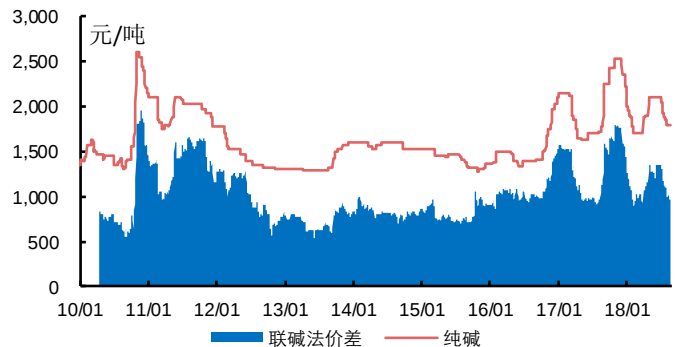
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.08.26)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

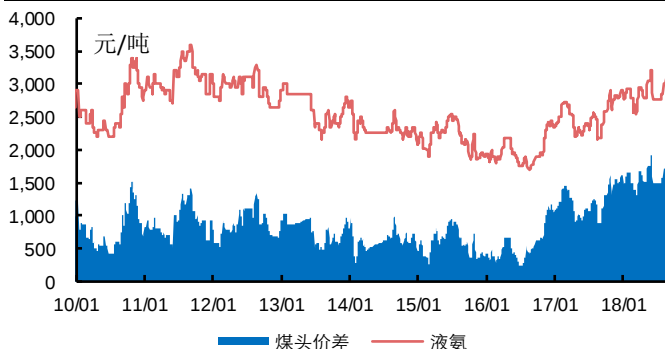
图 14: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.08.26)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

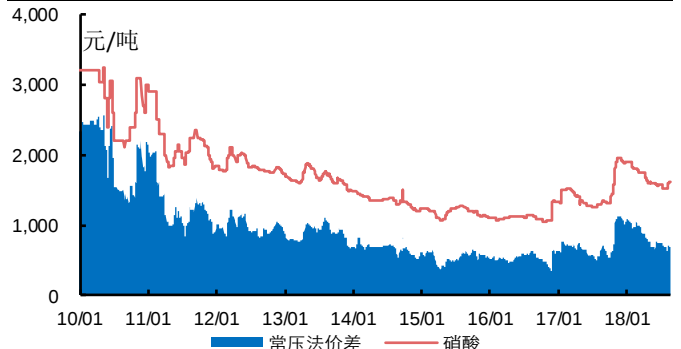
3. 氮肥和磷肥

图 15: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.08.26)



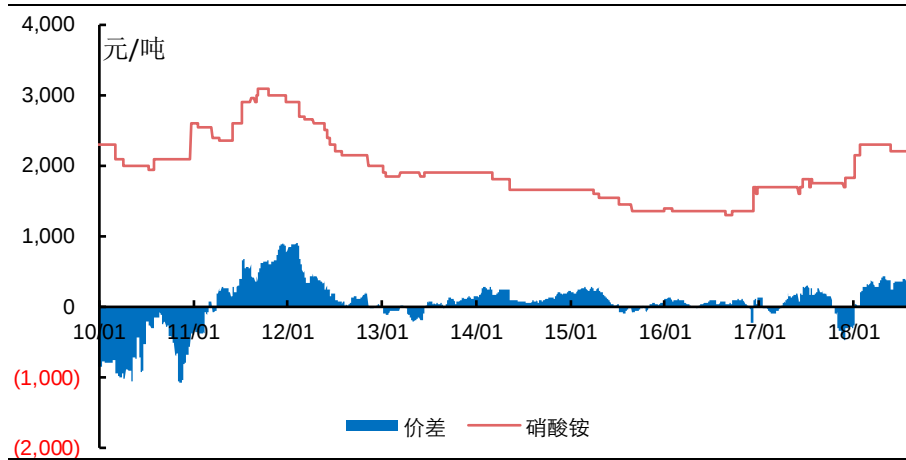
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 16: 长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.08.26)



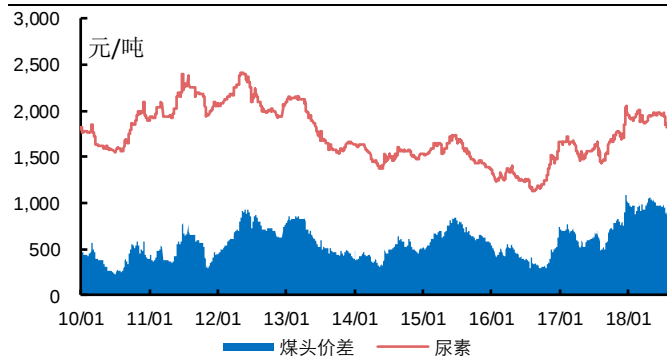
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 17: 陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.08.26)



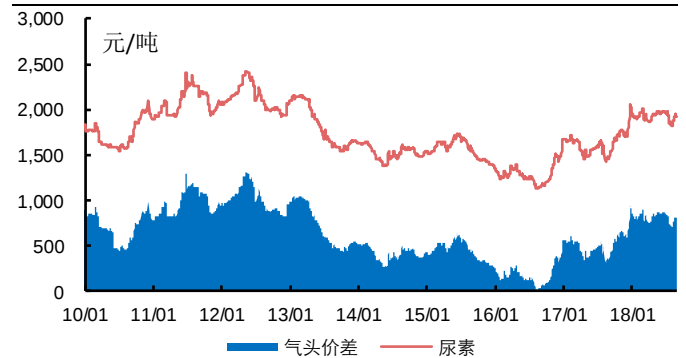
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.08.26)



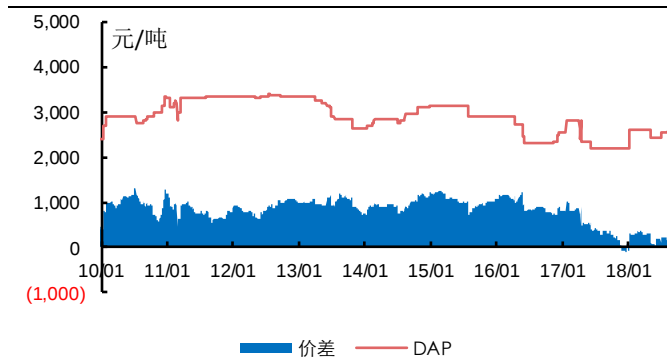
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.08.26)



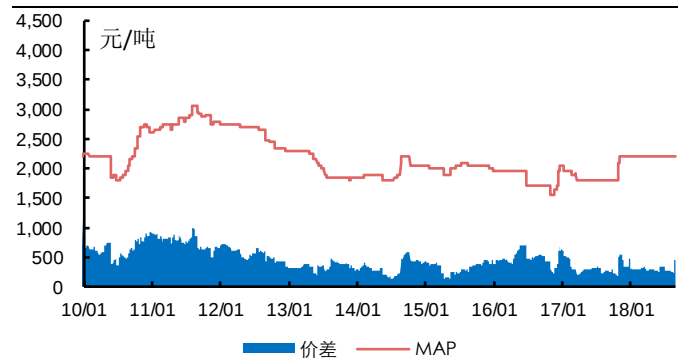
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.08.26)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

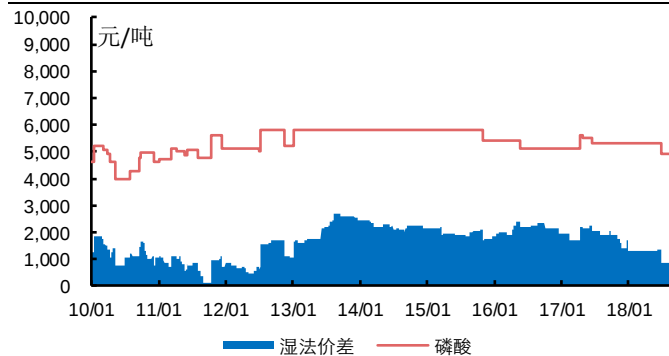
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.08.26)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

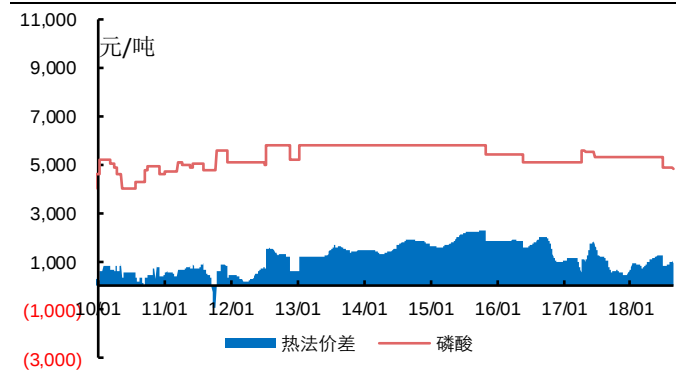
4.磷化工

图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.08.26)



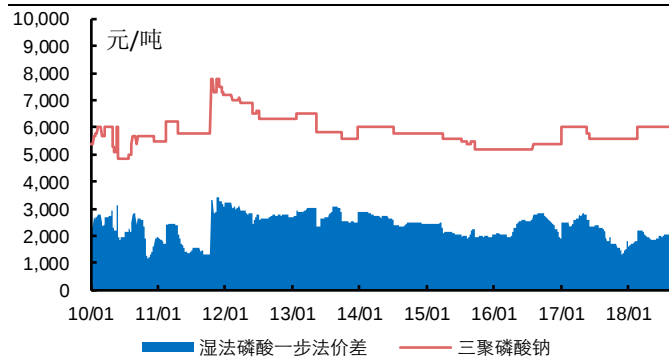
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.08.26)



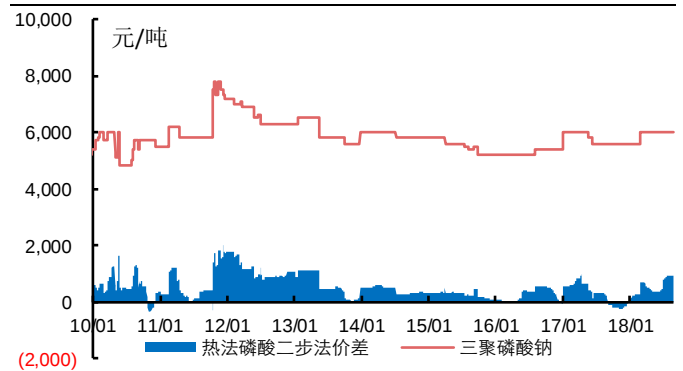
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.08.26）



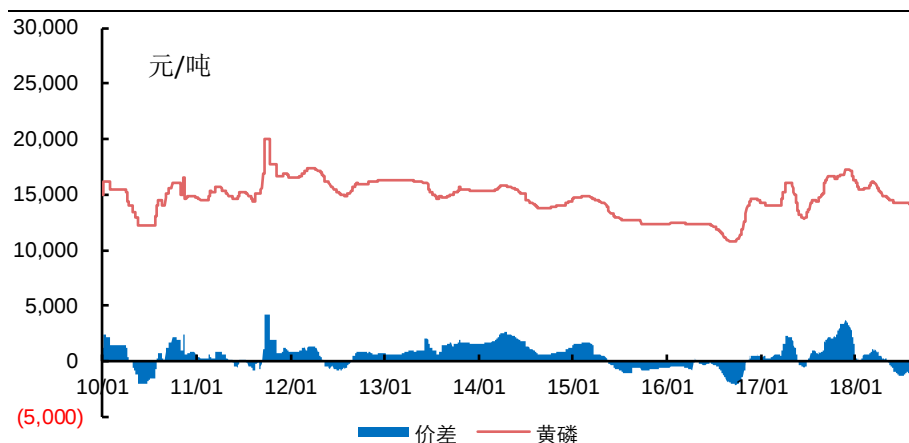
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.08.26）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

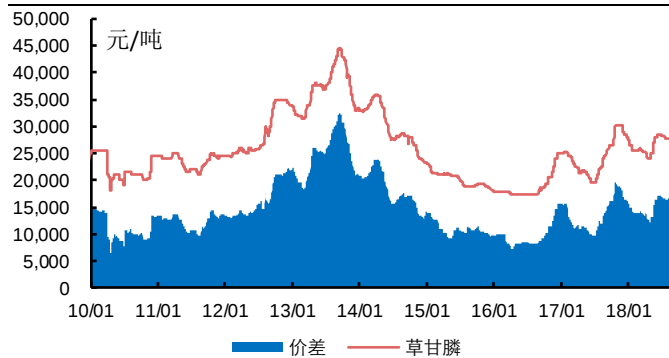
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

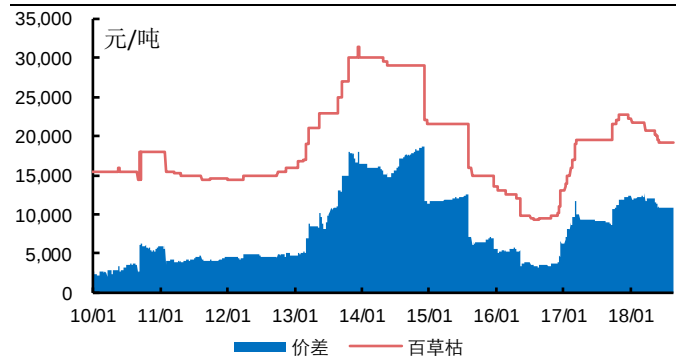
5. 农药

图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

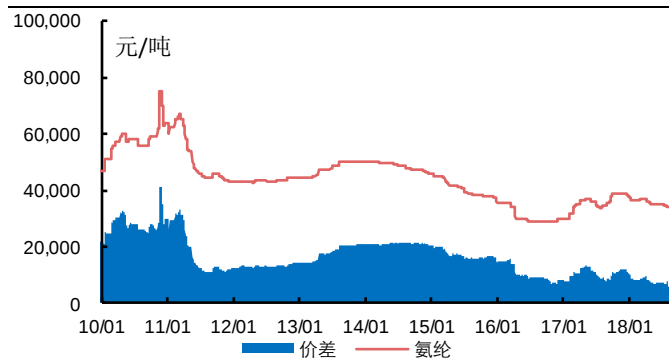
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

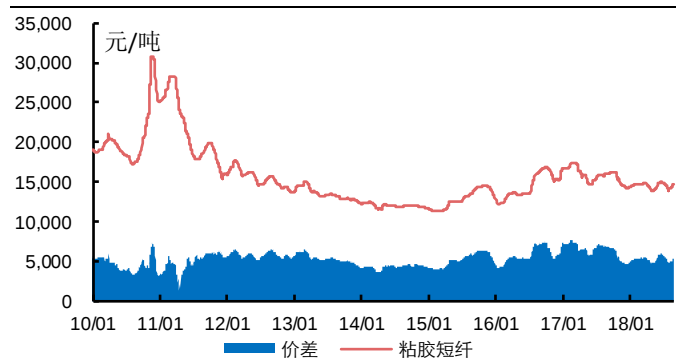
6. 化纤

图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.08.26)



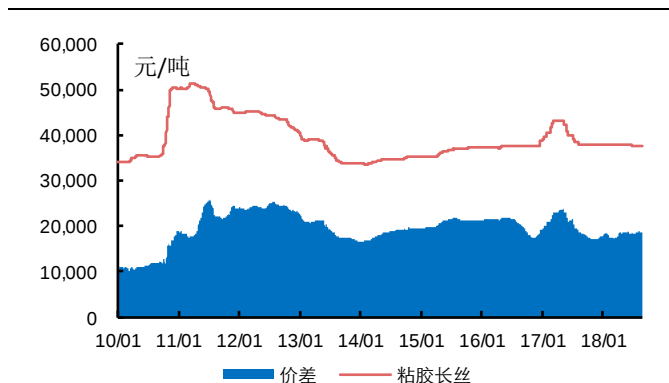
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.08.26)



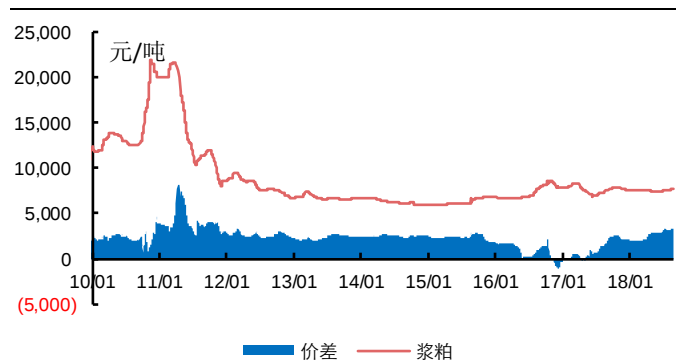
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 31：华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.08.26)



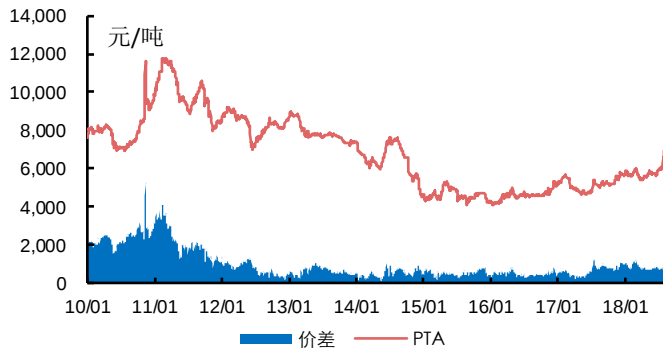
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 32：华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.08.26)



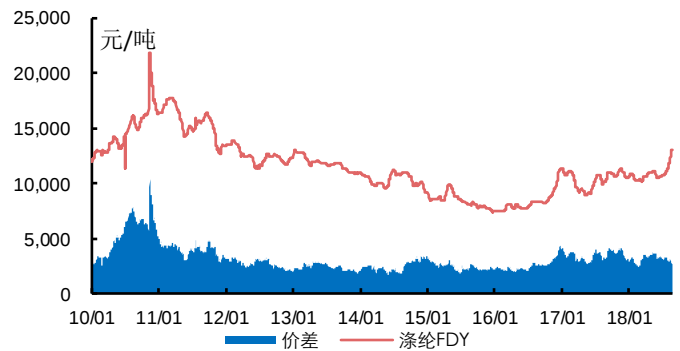
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 33：华东 PTA 价格及价差走势(至 18.08.26)



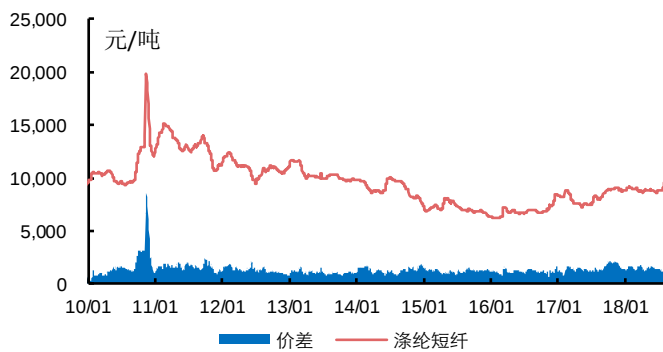
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 34：华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.26)



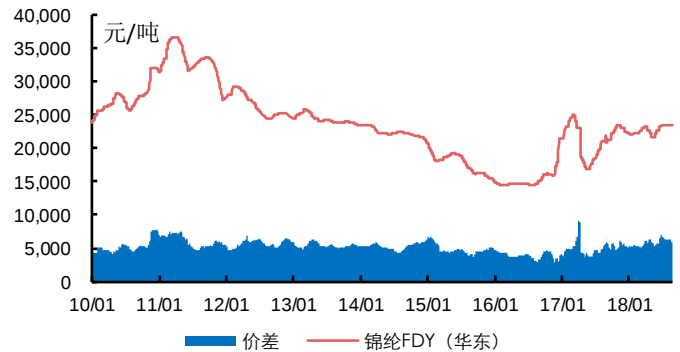
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 35：华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.08.26)



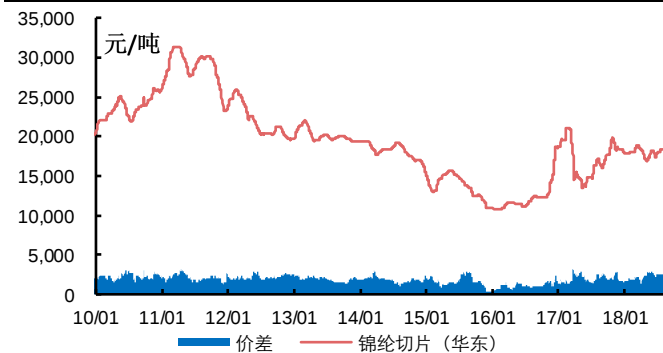
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 36：华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.08.26)



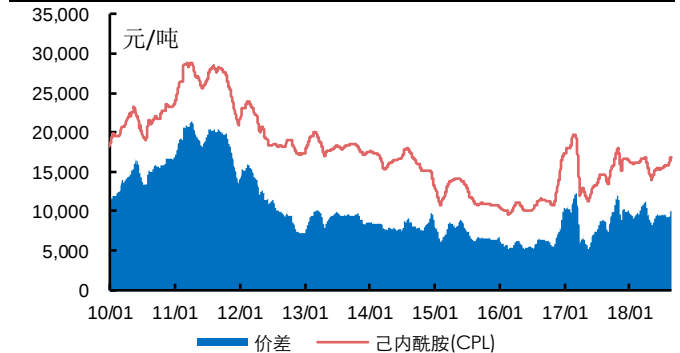
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 37：华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

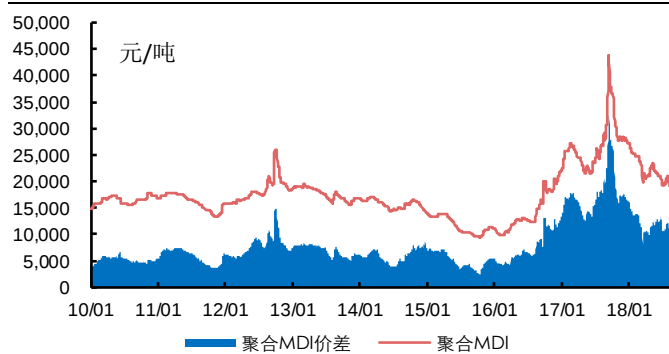
图 38：华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

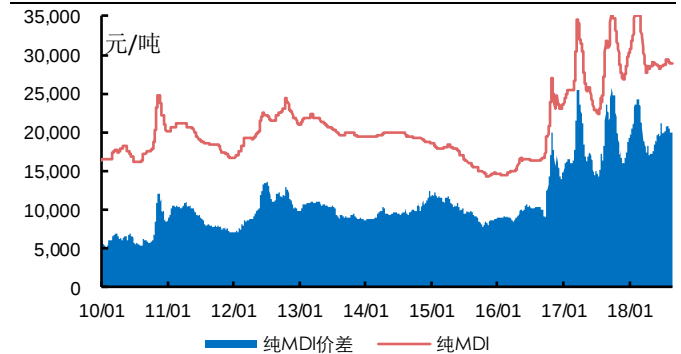
7. 聚氨酯

图 39：华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.08.26)



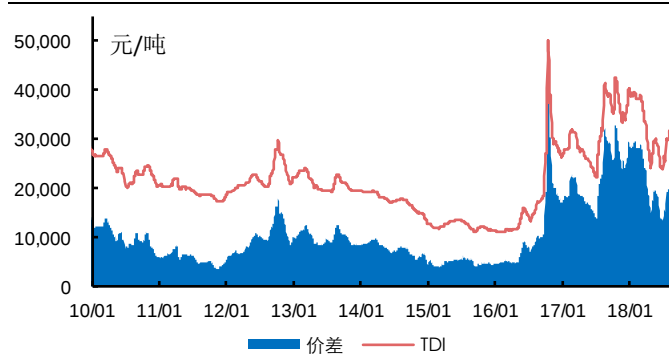
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 40：华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.08.26)



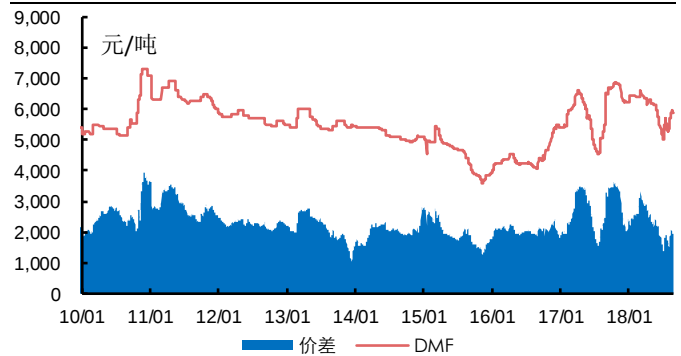
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 41：华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.08.26)



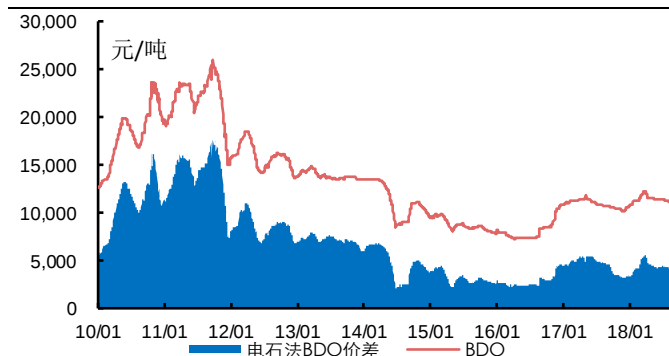
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 42：华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.08.26)



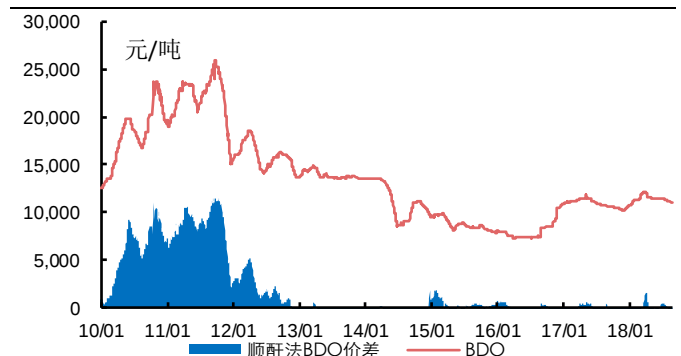
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 43：华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.08.26)



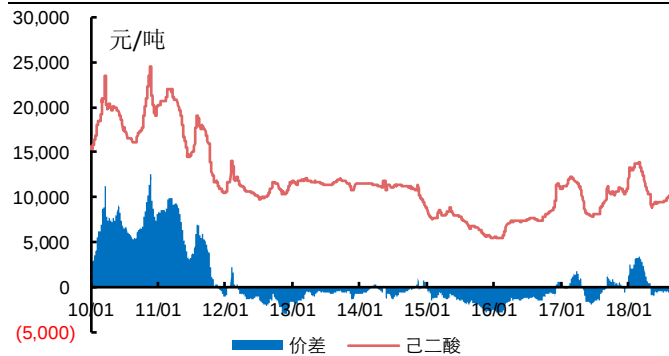
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 44：华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.08.26)



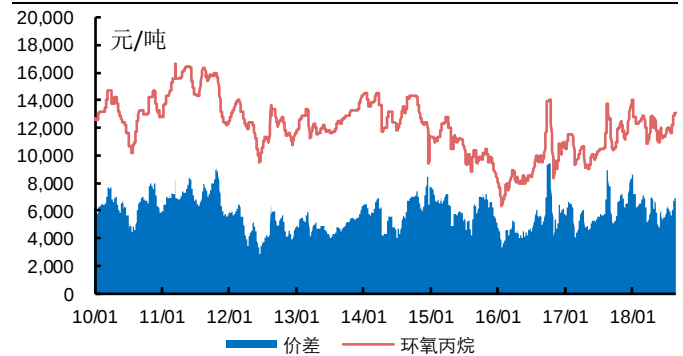
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 45：华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.08.26)



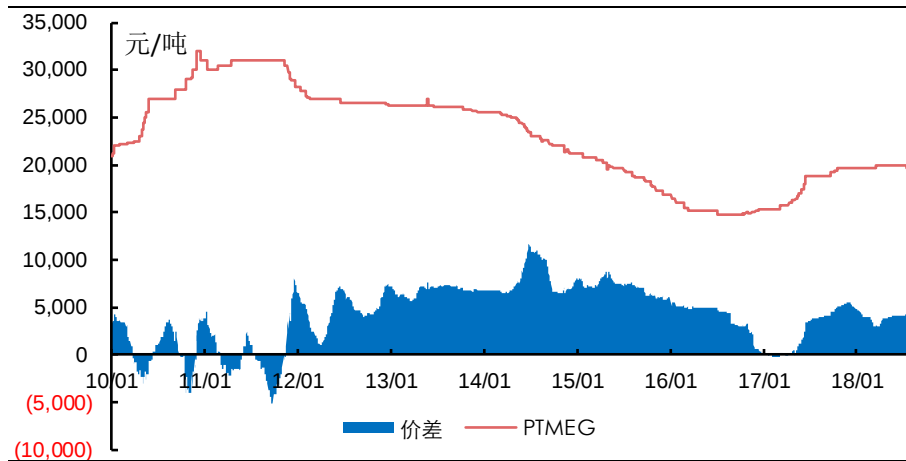
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 46：华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

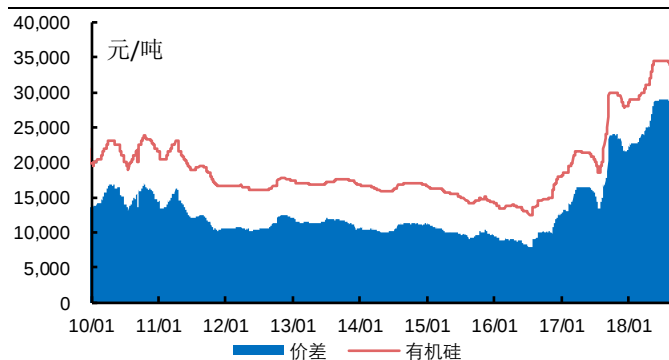
图 47：华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

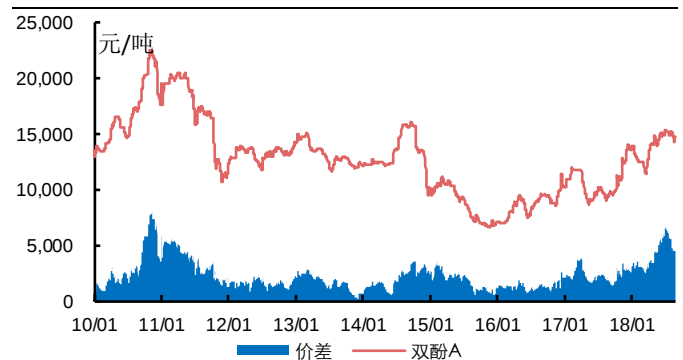
8. 有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48：华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.08.26)



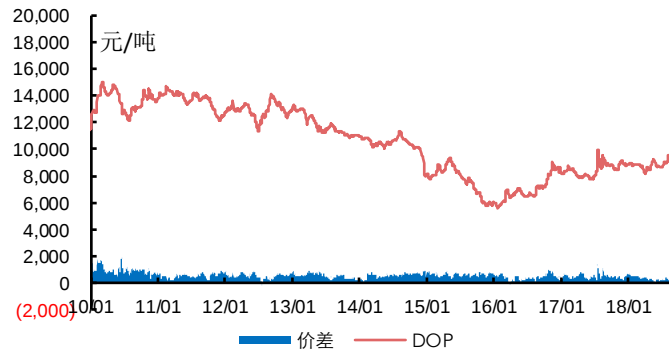
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 49：华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.08.26)



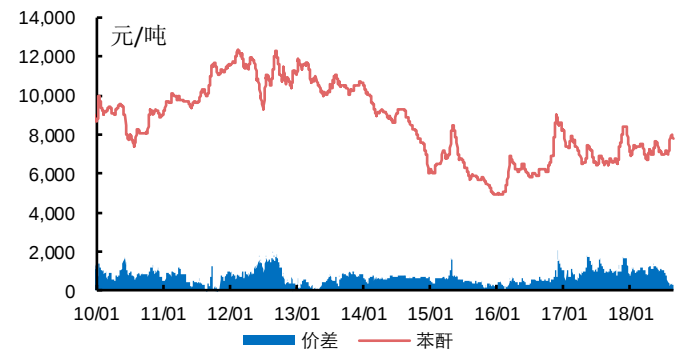
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 50：长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

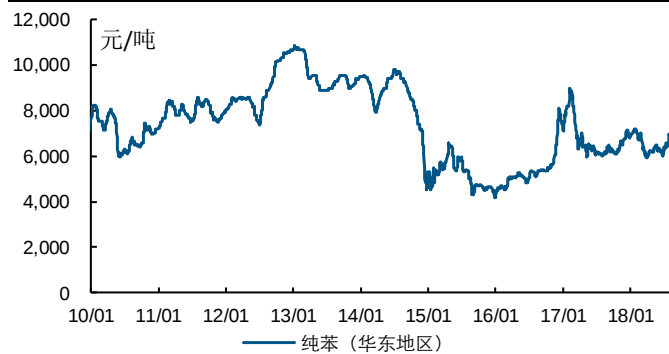
图 51：长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.08.26)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

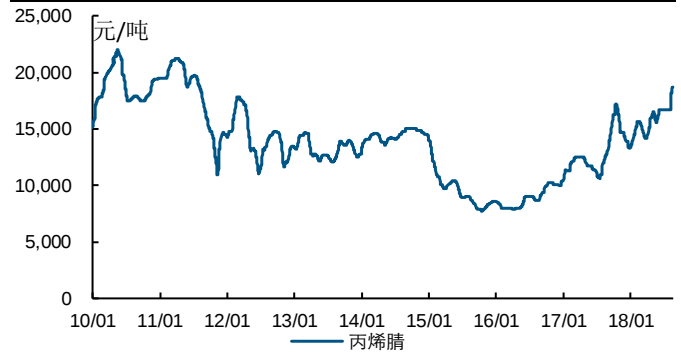
9.其他化工产品价格走势

图 52：华东地区纯苯价格走势(至 18.08.26)



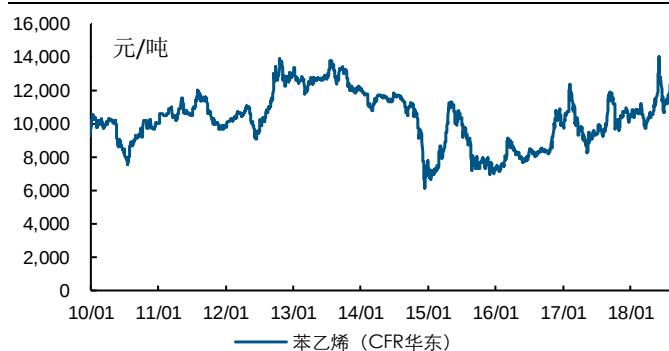
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 53：华东地区丙烯腈价格走势(至 18.08.26)



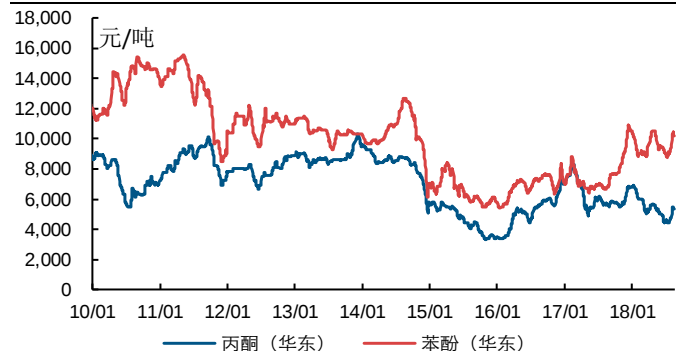
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 54：华东地区苯乙烯价格走势(至 18.08.26)



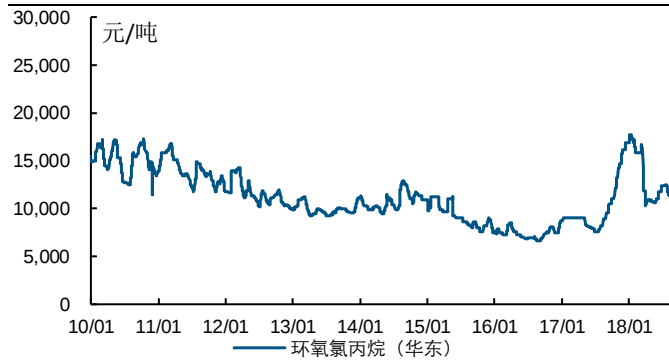
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 55：华东地区苯酚和丙酮价格走势（至 18.08.26）



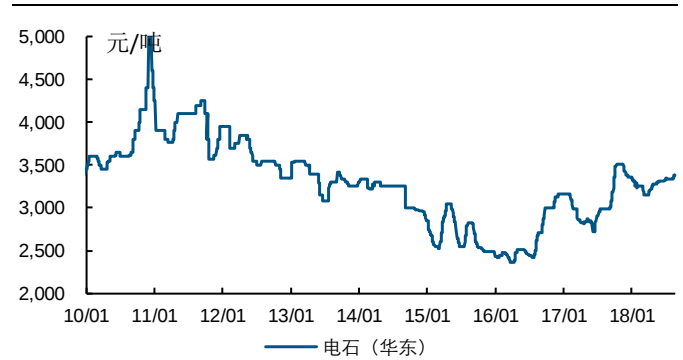
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 56：华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.08.26)



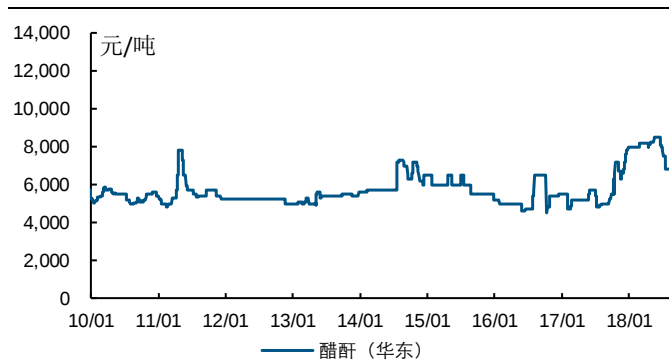
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 57：华东地区电石价格走势(至 18.08.26)



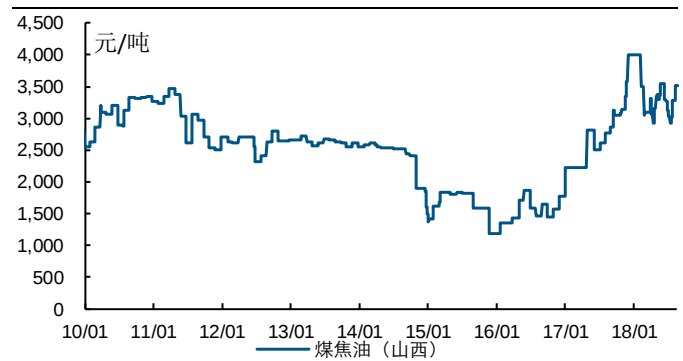
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 58：华东地区醋酐价格走势(至 18.08.26)



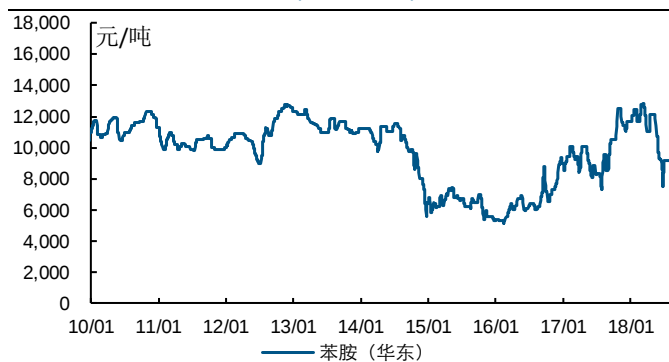
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 59：山西煤焦油价格走势(至 18.08.26)



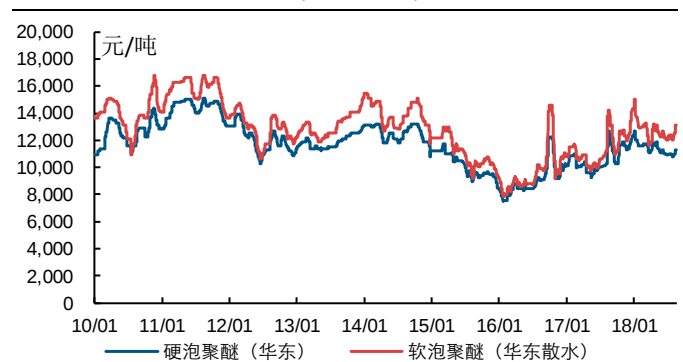
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 60：华东地区苯胺价格走势(至 18.08.26)



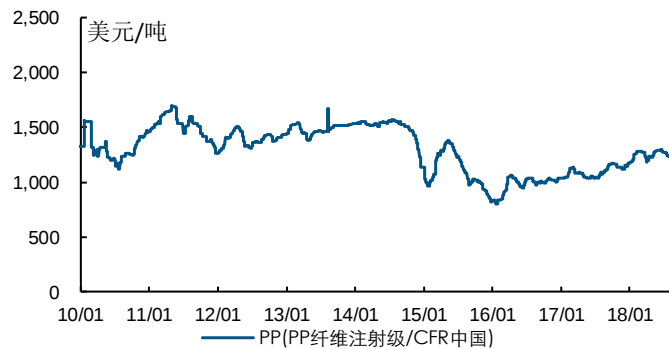
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 61：华东地区聚醚价格走势(至 18.08.26)



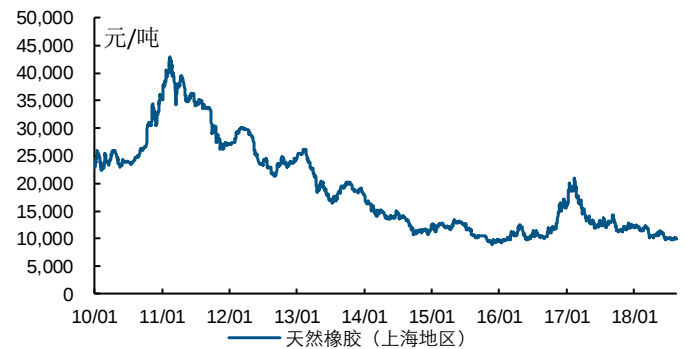
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.08.26)



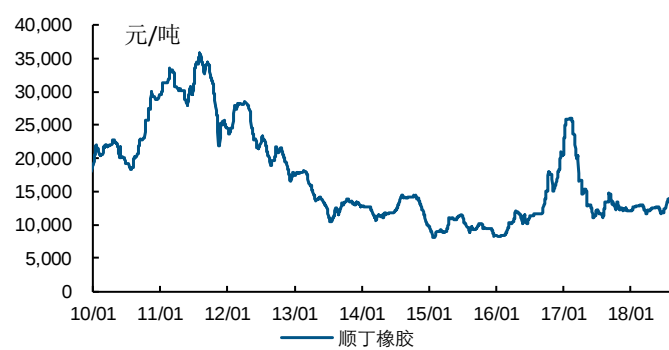
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.08.26)



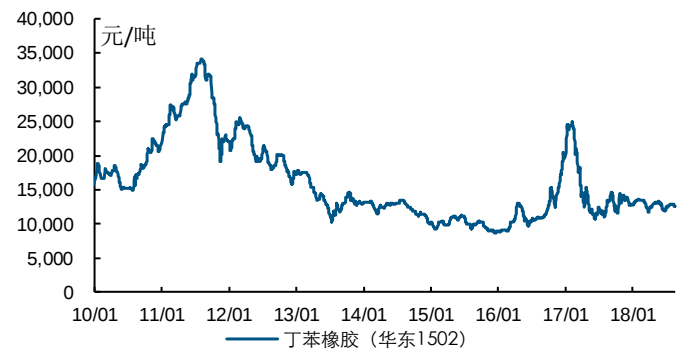
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.08.26)



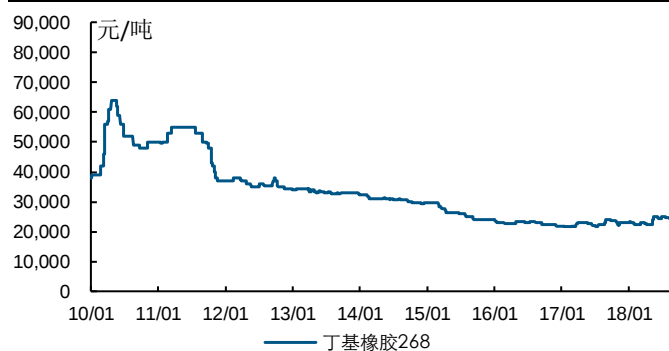
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.08.26)



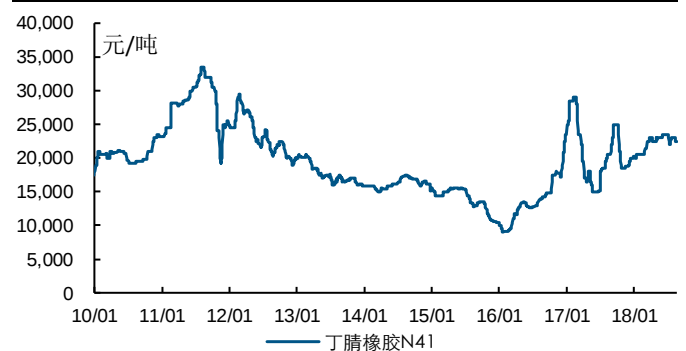
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.08.26)



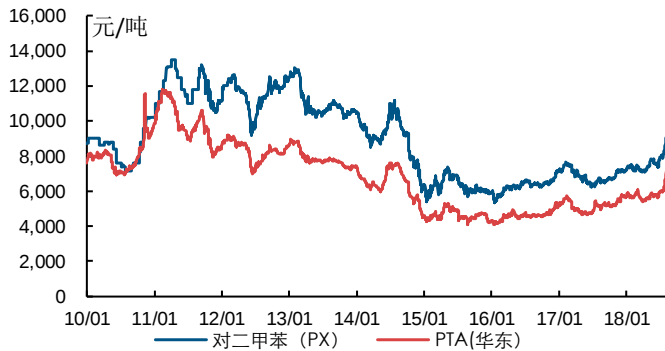
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.08.26)



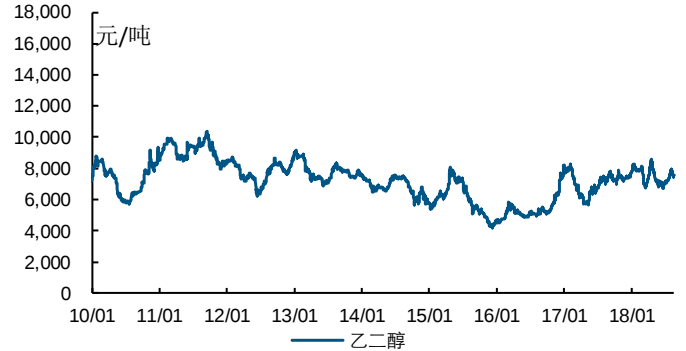
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 68：华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.08.26)



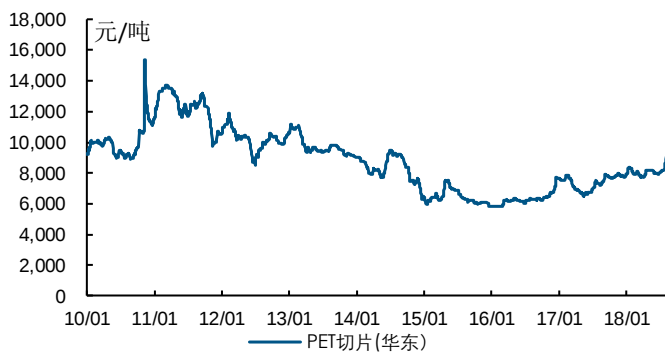
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 69：华东地区乙二醇价格走势(至 18.08.26)



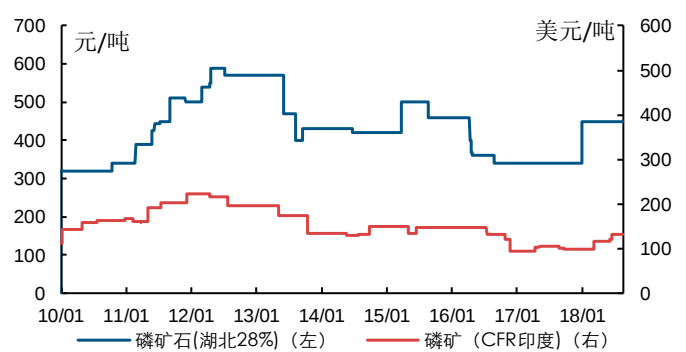
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 70：华东地区 PET 切片价格走势(至 18.08.26)



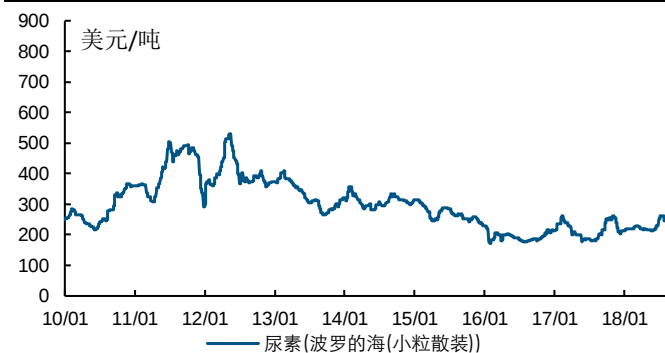
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 71：磷矿石价格走势(至 18.08.26)



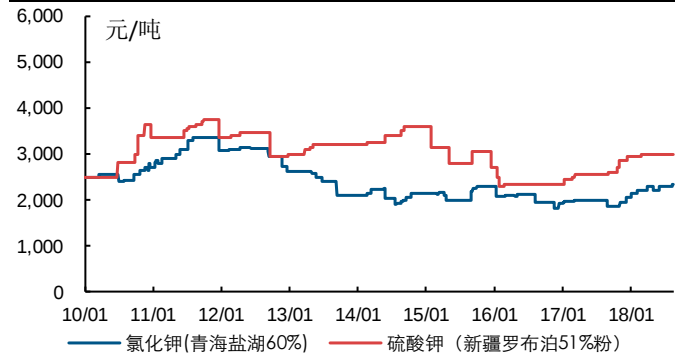
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 72：波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.08.26)



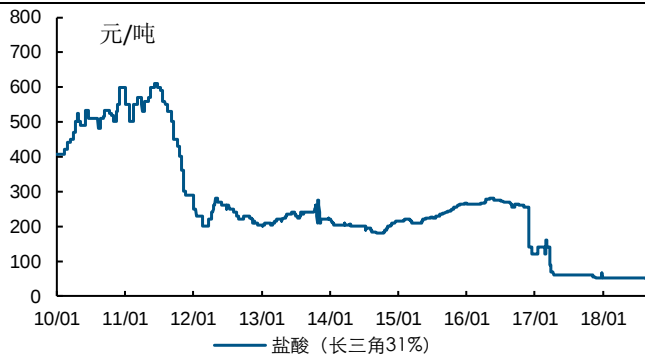
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 73：氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.08.26)



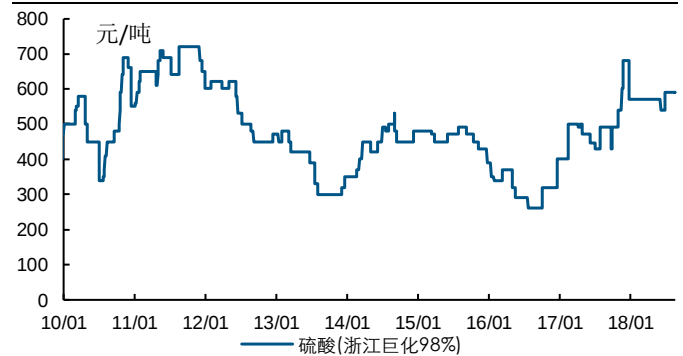
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 74：长三角地区盐酸价格走势(至 18.08.26)



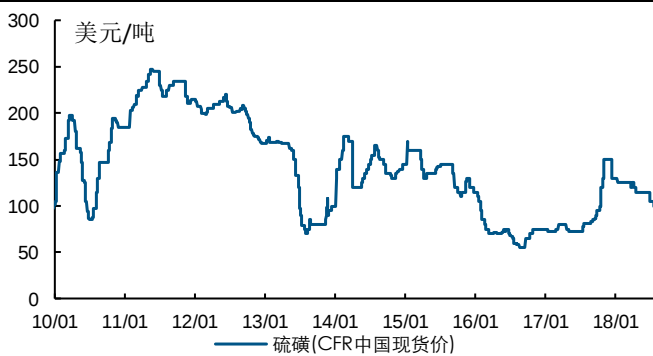
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 75：华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.08.26)



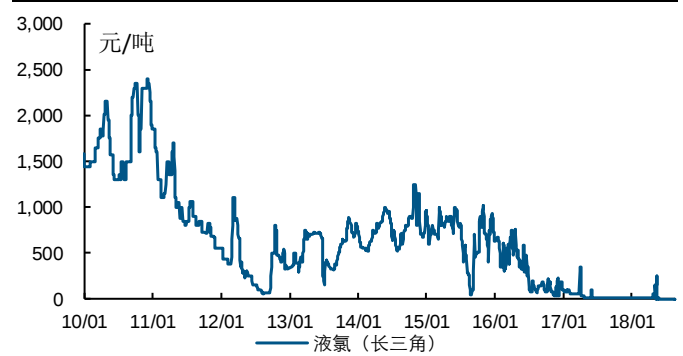
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 76：硫磺中国到岸价走势(至 18.08.26)



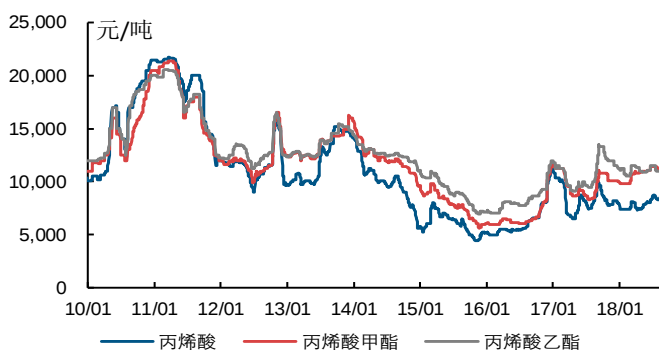
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 77：长三角地区液氯价格走势(至 18.08.26)



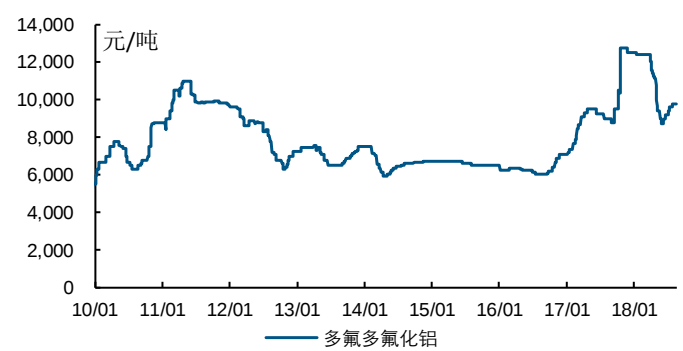
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 78：长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.08.26)



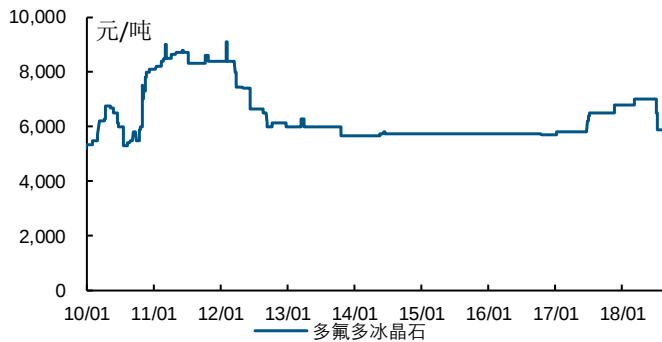
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 79：多氟多氟化铝价格走势(至 18.08.26)



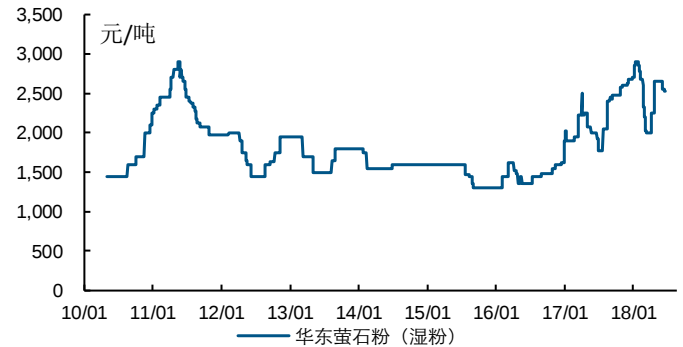
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 80：多氟多冰晶石价格走势(至 18.08.26)



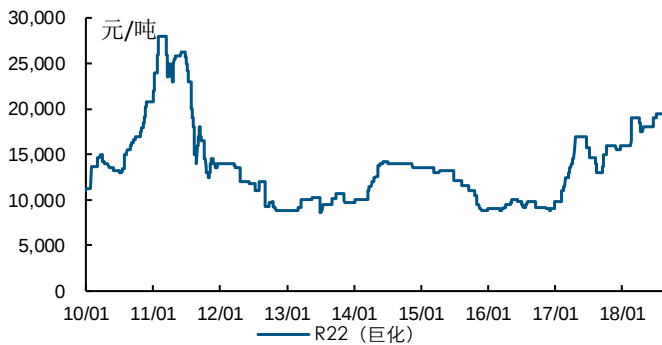
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 81：华东地区萤石价格走势(至 18.08.26)



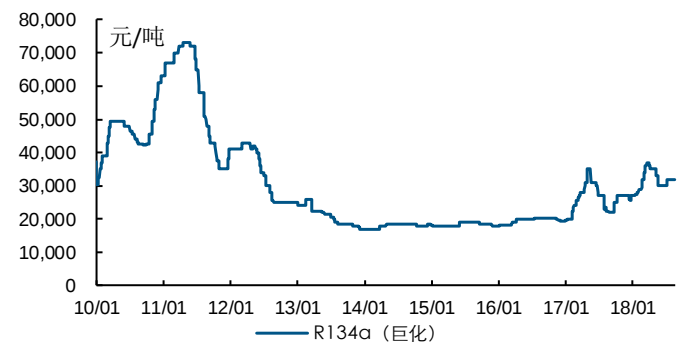
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 82：浙江巨化 R22 价格走势(至 18.08.26)



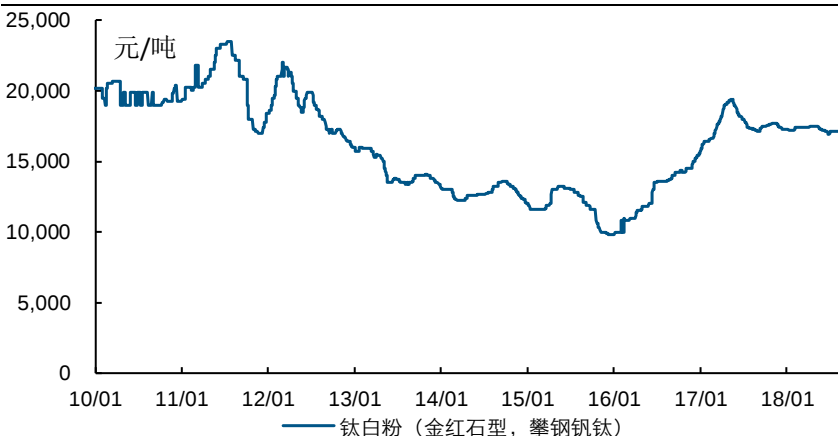
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 83：浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.08.26)



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 18.08.26）



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。

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。