

化工行业

2018-9-9

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

国际巨头齐发涨价函，多化工产品十月起涨价

报告要点

■ 产品价格变动分析：原油价格下跌，纯碱、烧碱价格上涨

本周原油价格下跌，主要因为美国成品油库存已经开始上升，加之新兴市场风险骤增以及贸易摩擦影响，共同作用导致油价下跌。纯碱价格上涨，主要因为厂家低产低库存以及“金九银十”下游市场回暖。烧碱价格上扬，主要由于山东昊邦化学、华泰氯碱装置减产，以及下游行业即将进入传统旺季，对于烧碱需求有所拉动。

■ 重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位

尿素：本周部分装置故障短停和例行检修，开工率降至 58.2%；库存为 46.6 万吨，维持较低水平。预计下周国内尿素库存降小幅下滑。**涤纶长丝**：本周涤纶全国平均开工率为 83.2%；库存处于低位，FDY 与 POY 库存分别为 6.5 天和 2 天。目前涤纶长丝厂家供应紧张，预计下周长丝企业库存仍将低位运行。

■ 热点聚焦：国际巨头齐发涨价函，多化工产品 10 月起涨价

事件：近日，国际化工巨头信越、汉高、德山、卡博特几乎同时发布声明，宣布从 10 月 1 日起，上调多类化工产品价格。

简评：产品包括有氯乙烯树脂（PVC）（信越）、部分专用化学品（卡博特）、异丙醇/抗蚀剂/氯甲烷（德山）、粘合剂（汉高）。由于本轮涨价的企业多为国际巨头，对行业具有强大影响力，本轮涨价或将带动化工市场进入新一波涨价周期，相关企业有望受益。**相关企业中泰化学、新疆天业等。**

■ 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

《两灌园区复产启动，密切关注复产进度》
2018-9-2

《PTA 供给偏紧局势不改，长丝需求旺季即将到来》
2018-9-1

《环保风暴强势再起，重点关注龙头企业》
2018-8-26

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：氯碱业多产品价格上涨	8
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 18.09.06）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.09.06）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.09.07）	7
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.09.07）	7
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.09.09)	13
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.09.09).....	13
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.09.09)	13
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.09.09).....	13
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.09.09)	13
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.09.09).....	13
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.09)	14
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.09).....	14
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.09.09).....	14
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.09.09).....	14
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.09.09).....	14
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.09.09).....	14
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.09.09)	15
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.09.09).....	15
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.09.09).....	15
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.09.09)	15
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.09.09)	15
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.09.09).....	16
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.09.09).....	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 18.09.09）	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 18.09.09）	16
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.09.09).....	16
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.09.09).....	17
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.09.09)	17
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.09.09).....	17
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.09.09).....	17

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.09.09).....	17
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.09.09).....	17
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.09.09).....	18
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.09).....	18
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.09.09).....	18
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.09).....	18
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.09.09).....	18
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.09.09).....	18
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.09.09)	19
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.09.09)	19
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.09.09)	19
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.09.09)	19
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.09.09)	19
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.09.09)	19
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.09.09)	20
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.09.09).....	20
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.09.09)	20
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.09.09)	20
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.09.09).....	20
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.09.09).....	21
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.09.09)	21
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.09.09).....	21
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.09.09)	21
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.09.09)	21
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势 (至 18.09.09)	21
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.09.09).....	22
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.09.09).....	22
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.09.09).....	22
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.09.09)	22
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.09.09).....	22
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.09.09).....	22
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.09.09).....	23
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.09.09)	23
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.09.09).....	23
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.09.09).....	23
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.09.09).....	23
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.09.09).....	23
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.09.09)	24
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.09.09)	24
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.09.09).....	24
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.09.09)	24
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.09.09).....	24
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.09.09)	24

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.09.09)	25
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.09.09).....	25
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.09.09)	25
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.09.09)	25
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.09.09)	25
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.09.09).....	25
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.09.09).....	26
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.09.09).....	26
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.09.09)	26
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.09.09)	26
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.09.09)	26
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 18.09.06)	6
表 3: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	9
表 4: 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	603192.SH	汇得科技	39.1%	002263.SZ	*ST 东南	-22.0%
2	002584.SZ	西陇科学	16.1%	000707.SZ	*ST 双环	-15.8%
3	002643.SZ	万润股份	13.1%	300586.SZ	美联新材	-13.2%
4	300107.SZ	建新股份	11.1%	300174.SZ	元力股份	-12.5%
5	300225.SZ	金力泰	10.8%	002886.SZ	沃特股份	-11.9%
6	300135.SZ	宝利国际	10.6%	002749.SZ	国光股份	-11.7%
7	603580.SH	艾艾精工	9.9%	300568.SZ	星源材质	-11.3%
8	000159.SZ	国际实业	8.9%	300684.SZ	中石科技	-10.9%
9	002648.SZ	卫星石化	8.4%	002470.SZ	金正大	-10.8%
10	603026.SH	石大胜华	8.1%	300325.SZ	德威新材	-9.8%

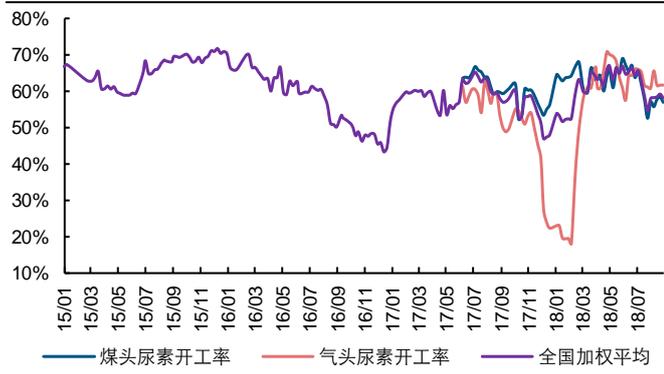
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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62.6%，本周全国平均开工率为58.2%，较上周减少1.1个百分点，主要因为部分装置故障短停和例行检修。随着这些装置故障解决和检修的完成，预计下周尿素开工率有望上行。

尿素企业库存维持低位平稳。截至9月6日，本周企业库存总量46.6万吨，较上周环比降低0.6%。国际招标利好，加之装置开工低位，尿素供应偏紧；农业需求方面暂无刚需，下游复合肥厂、胶板厂开工负荷低位。预计下周国内尿素库存将小幅下滑。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.09.06）



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 18.09.06）



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 18.09.06）

企业名称	年产能（万吨）	装置动态
阳煤正元	110	8月31日装置减产
河南晋开	150	9月6日中颗粒装置减量
陕西渭化	52	9月4日装置减量
陕西奥威乾元	52	9月3日装置减量
新疆鸿基焦化	21	8月31日装置检修
新疆中能	60	9月3日装置检修
河南晋开	30	9月3日大颗粒增量
新疆心连心	48	9月1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。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9月7日为83.2%。

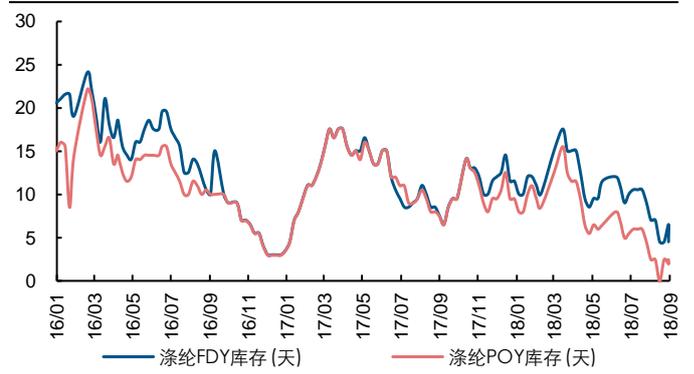
长丝厂家库存处于偏低水平。长丝原料走势强劲，下游织造加弹厂开工率稳定，长丝厂家库存处于偏低水平。截至9月7日，涤纶FDY与POY库存分别为6.5天和2天。目前涤纶厂家的开工率维持高位，库存低位，供应紧张。预计下周长丝企业库存仍将维持低位。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.09.07）



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 18.09.07）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

化工产品价格变动分析：纯碱、氯碱产品价格上涨

本周原油价格下跌，我们监测的 99 种化工相关产品中，40 种均价环比上涨，27 种持平，32 种下跌。

本周化工产品价格涨幅 TOP10：重质纯碱（华东，6.9%）、烧碱（32%折百，5.8%）、丁酮（华东，5.6%）、苯酚（华东，5.0%）、DMF（华东，4.0%）、轻质纯碱（华东，3.7%）、甘氨酸（河北，3.3%）、己二酸（华东，3.3%）、炭黑（黑猫 N330，3.2%）、乙二醇（2.9%）。跌幅 TOP10：TDI（华东，-4.3%）、三氯乙烯（华东，-3.7%）、NYMEX 天然气（-3.5%）、甲基环硅氧烷（-3.4%）、醋酐（华东，-3.4%）、聚合 MDI（华东，-3.4%）、盐酸（长三角 31%，-2.9%）、醋酸（华东，-2.5%）、煤焦油（山西，-2.0%）、R134a（巨化，-1.9%）。

本周原油价格下跌。WTI 原油期货价格报收 67.8 美元/桶，均价较上周降低 1.4%。主要因为美国成品油库存已开始上升，加之经济状况以及贸易战影响，共同导致油价下滑。周二油价曾反弹，因市场担忧暴风在墨西哥湾登陆从而影响石油开采及炼厂开工，但暴风未升级为飓风且路线偏离，美国的开采和炼厂开工率受到影响较小。预计短期内 WTI 原油价格或将继续下滑。

纯碱价格上涨。本周重质纯碱（华东）最新报价为 1,925 元/吨，均价较上周上涨 6.9%；轻质纯碱（华东）最新报价为 1,815 元/吨，均价较上周上涨 3.7%。纯碱价格上涨主要因为厂家低产及低库存供应对后期价格走势有一定利好支撑；高温暑期结束，下游开工负荷提升，且“金九银十”玻璃市场货紧价扬，对纯碱需求加大，预计下周重质纯碱价格有望继续上涨。**相关企业有三友化工等。**

烧碱价格上涨。本周烧碱（32%折百）市场最新报价为 3,078 元/吨，均价较上周上涨 5.8%，主要因为：（1）山东昊邦化学、华泰氯碱装置减负荷运行，作为省内主要烧碱供应商，其减产直接导致下游用碱行业到货短缺，与此同时山东金岭计划对高浓度液碱蒸发装置进行检修，省内液碱供应紧张的局面持续，更支撑了烧碱价格提涨。（2）片碱市场重心上移，山东地区 99%片碱出厂价格稳定在 4200-4300 元/吨，省内加工企业开工积极性较高，对高浓度液碱需求旺盛。（3）氧化铝行业增产项目持续释放，9-10 月份期间，华东、华南等地区印染、化纤等行业的开工率将逐渐恢复，烧碱下游行业进入传统旺季，预计下周烧碱价格有望持续上涨。**相关企业有中泰化学、新疆天业等。**

苯酚价格上涨。本周苯酚（华东）最新报价为 11,250 元/吨，均价较上周上涨 5.0%，主要因为工厂集中检修，惠州忠信、中海壳牌、中沙天津、中石化三井酚酮装置均停车中，供应紧张。但是下游需求未有明显改善，预计下周苯酚价格或将震荡整理。

丙酮价格上涨。本周丙酮（华东）最新报价为 5,675 元/吨，均价较上周上涨 2.2%，主要因为国内工厂集中检修，华北及华南现货偏紧，然港口库存仍处相对高位。但工厂检修供应缩减仍利好支撑市场。下游需求持续偏弱，需求面跟进缓慢，限制丙酮市场走势。预计短期丙酮价格或将震荡整理。

双酚 A 价格上涨。本周双酚 A（华东）最新报价为 15,050 元/吨，均价较上周上涨 1.5%，主要因为国内酚酮装置交替检修，原料价格上涨形成成本支撑。但下游开工一般，预计短期双酚 A 价格将震荡整理。

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	4150	2309	2283	-5.3%	2522	-4.3%	2868	-8.9%	2944	1543
醋酸乙烯	8100	1207	1256	3.0%	1122	55.1%	638	75.0%	481	563
PVA	13700	948	1038	7.0%	868	-11.9%	617	5.5%	694	2331
二甲醚	4265	-543	-555	--	-484	--	-485	--	-467	-154
煤头甲醇	3410	1775	1729	2.2%	1679	10.7%	1540	6.1%	1529	1143
炭黑	7700	1538	1520	31.3%	1279	-49.9%	2301	-21.7%	2526	2173
电石法PVC	6963	1788	1814	-8.9%	2106	-0.7%	2091	8.2%	1965	1903
乙烯法PVC	7345	3026	3025	1.4%	3035	5.1%	2893	12.3%	2699	3188
隔膜烧碱(32%折百)	3078	1866	1864	3.0%	1805	1.9%	1735	-24.3%	2113	2230
氨碱法纯碱	1925	1427	1431	9.1%	1351	-3.2%	1452	-5.1%	1454	1609
煤头尿素	1980	1036	1018	2.7%	993	9.0%	957	-4.1%	958	556
气头尿素		869	850	3.3%	823	9.0%	813	-1.1%	822	520
硝酸铵	2100	119	119	0.0%	179	-42.6%	284	-17.0%	269	29
DAP	2590	160	160	0.0%	192	-6.8%	199	-8.6%	229	453
MAP	2200	213	213	0.0%	234	-12.7%	274	-5.0%	288	330
磷酸(湿法)	4700	644	644	0.0%	749	-11.2%	921	-29.3%	1165	1883
磷酸(热法)	4700	748	748	-7.9%	877	0.7%	942	-10.4%	952	989
三聚磷酸钠(湿法)	6000	1995	1995	-2.7%	2050	0.8%	2009	3.3%	1934	2206
三聚磷酸钠(热法)	6000	962	962	-5.2%	966	5.7%	817	78.9%	550	276
黄磷	13900	-2180	-2176	--	-2068	--	-1494	--	-362	1323
草甘膦	28000	16800	16786	1.1%	16610	0.7%	16679	19.2%	15071	13698
百草枯	19250	10858	10859	-0.1%	10876	-0.1%	10895	-7.6%	11590	9842
氨纶	34000	6292	6256	1.4%	6136	-9.8%	6705	-16.6%	7715	10454
涤纶短纤	11650	1057	1025	-3.4%	1102	-6.2%	1232	-19.8%	1414	1486
涤纶FDY	13600	2873	2837	-1.6%	2852	-8.4%	3072	-10.1%	3135	3490
锦纶FDY	23750	5373	5462	-4.0%	5822	-7.5%	6257	8.0%	5812	5080
粘胶短纤	15150	5749	5736	2.9%	5299	6.0%	5349	4.0%	5248	6398
PTA	9310	2175	2102	-0.2%	1998	126.0%	1219	61.1%	980	652
聚合MDI	18000	9520	9641	-5.8%	10204	-11.0%	11208	1.1%	11891	17725
纯MDI	28500	20020	19977	-0.2%	20069	-2.3%	20244	10.9%	20128	18809
TDI	28300	16759	17553	-7.7%	18987	1.1%	17404	-12.6%	21465	22291
DMF	6150	2098	2191	10.1%	2032	15.3%	1816	-28.4%	2310	2701
BDO	10900	3630	3661	-3.0%	3875	-9.4%	4166	-11.6%	4339	4501
己二酸	10950	332	338	--	-178	--	-435	--	735	-101
环氧丙烷	13150	7056	7213	0.8%	6874	14.8%	6143	4.8%	6272	5975
PTMEG	20000	4849	4849	1.7%	4703	20.5%	4253	13.8%	4006	2612
有机硅	32000	26352	26736	-4.2%	27951	-3.5%	28620	8.8%	26141	17674
双酚A	15050	3786	3798	-6.7%	4217	-26.2%	5277	39.6%	4115	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	67.8	68.6	-1.4%	68.0	-1.2%	69.0	3.0%	66.5	51.0
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	2.8	2.8	-3.5%	2.9	3.3%	2.9	3.4%	2.8	3.0
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	72.6	73.6	0.3%	71.7	-0.1%	71.6	2.8%	68.5	53.8
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	865	868	-1.5%	878	3.2%	851	0.5%	864	821
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1410	1409	0.7%	1408	2.1%	1380	2.2%	1369	1221
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1225	1227	-1.7%	1251	-0.4%	1257	1.4%	1245	1069
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1085	1085	-0.7%	1093	3.6%	1066	1.4%	1050	879
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1705	1705	-0.3%	1703	5.7%	1648	9.3%	1501	1491
橡胶	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	10500	10393	-0.8%	10317	3.3%	10134	-6.3%	10893	13920
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	12950	13029	-0.9%	12888	0.7%	12633	-0.7%	12867	14913
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	14800	14929	-0.6%	14463	6.5%	13346	8.0%	12818	15506
塑料	LLDPE (余姚 7042/吉化)	元/吨	9600	9586	-0.5%	9702	1.1%	9572	-1.1%	9689	9702
	PP (余姚市场 J340/扬子)	元/吨	11150	11179	-0.8%	11300	5.0%	10828	10.1%	10177	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	8000	8121	2.9%	7821	3.7%	7461	0.2%	7570	7100
	甲醇 (长三角)	元/吨	3410	3364	1.1%	3314	5.2%	3175	2.9%	3164	2778
	二甲醚 (长三角)	元/吨	4265	4189	0.7%	4189	8.7%	3992	2.6%	3994	3763
	煤焦油 (山西)	元/吨	3625	3623	-2.0%	3613	14.6%	3320	1.5%	3398	2759
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	7700	7679	3.2%	7422	-6.2%	7946	-6.5%	8302	6864
	PVA	元/吨	13700	13700	0.0%	13653	0.8%	13587	-0.1%	13595	12662
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8100	8100	0.0%	8033	6.9%	7649	3.4%	7455	6148
	醋酸 (华东)	元/吨	4150	4100	-2.5%	4312	-0.6%	4583	-4.8%	4652	3043
	醋酐 (华东)	元/吨	7100	7114	-3.4%	7085	1.4%	7364	-11.1%	7887	5638
	纯碱	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1815	1815	3.7%	1765	-0.4%	1829	-5.1%	1829
重质纯碱 (华东)		元/吨	1925	1925	6.9%	1829	-1.4%	1923	-1.8%	1901	2024
氯碱	烧碱 (32%折百)	元/吨	3078	3074	5.8%	3013	3.0%	2947	-49.4%	3323	3432
	PVC (华东电石法)	元/吨	6963	6973	-1.8%	7154	2.4%	7015	5.2%	6775	6426
	PVC (华东乙烯法)	元/吨	7345	7350	-0.4%	7443	1.8%	7319	5.1%	7093	7001
	液氯 (长三角)	元/吨	1	1	0.0%	1	0.0%	1	-96.5%	15	36
	盐酸 (长三角 31%)	元/吨	43	43	-2.9%	46	-9.1%	49	-3.3%	51	77
	电石 (华东)	元/吨	3550	3538	1.1%	3460	3.8%	3374	4.0%	3295	3085
	原盐 (山东海盐)	元/吨	160	157	1.4%	156	-4.1%	160	2.3%	157	148
	EDC (长三角)	元/吨	3200	3221	-1.3%	3294	16.7%	2910	12.2%	2610	2729
聚氨酯	DMF (华东)	元/吨	6150	6200	4.0%	5968	9.1%	5564	-10.2%	6037	5970
	甲苯 (华东)	元/吨	6950	6913	2.3%	6682	4.8%	6351	8.4%	5978	5435
	苯胺 (华东)	元/吨	8800	8886	-1.0%	9107	-0.5%	9009	-20.7%	10756	9767
	甲醛 (华东)	元/吨	1490	1481	0.4%	1474	0.6%	1485	-2.7%	1535	1339
	丁酮 (华东)	元/吨	8100	7950	5.6%	7628	9.9%	7008	-17.5%	8385	8430
	己二酸 (华东)	元/吨	10950	10979	3.3%	10498	8.6%	9866	-5.5%	11049	10137

	BDO (长三角)	元/吨	10900	10900	-0.5%	11005	-2.1%	11214	-4.1%	11392	10907	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	13150	13307	0.1%	13015	9.2%	12128	3.1%	12168	10912	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	11650	11750	-0.7%	11565	5.8%	11153	-2.2%	11434	10664	
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	13700	13786	0.1%	13428	9.3%	12632	1.5%	12777	11454	
	聚合 MDI (华东)	元/吨	18000	18179	-3.4%	18888	-6.2%	19772	-8.7%	21939	26994	
	纯 MDI (华东)	元/吨	28500	28514	-0.3%	28753	-1.6%	28807	-0.1%	30176	28078	
	TDI (华东)	元/吨	28300	29064	-4.3%	30097	3.2%	28081	-5.2%	31701	31645	
化纤	浆粕	元/吨	7650	7650	0.0%	7643	1.0%	7555	1.5%	7501	7666	
	棉短绒	元/吨	2950	2950	0.0%	2950	1.4%	2951	-8.3%	3260	4505	
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	15150	15136	1.1%	14677	2.6%	14618	1.6%	14527	15808	
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37780	37776	0.1%	37756	0.0%	37751	-0.1%	37782	39743	
	对二甲苯 (PX)	元/吨	10860	10963	1.4%	10266	21.0%	8811	18.9%	7886	6882	
	PTA (华东)	元/吨	9310	9305	1.0%	8742	35.3%	7008	24.6%	6161	5173	
	PET 切片 (华东)	元/吨	10950	10946	1.0%	10375	22.2%	8954	11.9%	8364	7380	
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	11650	11655	1.1%	11153	21.3%	9688	9.9%	9187	8262	
	涤纶 FDY (华东)	元/吨	13600	13600	0.8%	13030	16.0%	11635	7.9%	11007	10353	
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	23750	23721	0.6%	23572	0.3%	23482	4.1%	22807	21313	
	THF	元/吨	14200	14186	1.8%	13983	-3.1%	14358	-1.4%	14454	14766	
	PTMEG (华东)	元/吨	20000	20000	0.0%	20000	2.4%	19841	-0.7%	19841	17773	
	氨纶 40D (华东)	元/吨	34000	34000	0.0%	34000	-1.2%	34473	-3.8%	35593	35633	
	己内酰胺 (CPL)	元/吨	17389	17370	1.3%	16811	6.7%	15986	3.0%	15872	15282	
	丙烯腈	元/吨	18900	18850	0.8%	18673	11.3%	17386	12.0%	16000	12866	
	丙烯酸	元/吨	8900	8921	-0.9%	8848	4.9%	8545	10.9%	7939	8363	
	PA66 (华东)	元/吨	39000	39000	0.4%	37583	11.1%	34723	6.8%	32094	27318	
	磷化工	磷矿石 (摩洛哥)	美元/吨	132	132	0.0%	132	0.0%	131	11.4%	117	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	13900	13900	1.7%	13760	-2.9%	14078	-5.9%	14860	15129
磷酸 (澄星 85%)		元/吨	4300	4300	0.0%	4343	-1.3%	4461	-7.1%	4679	4781	
三聚磷酸钠 (兴发 95%)		元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	0.0%	5914	5759	
化肥	硫磺 (CFR 中国现货价)	美元/吨	100	100	0.0%	100	-1.3%	104	-11.9%	115	91	
	硫酸 (浙江巨化 98%)	元/吨	590	590	0.0%	584	-1.0%	578	1.7%	572	492	
	DAP (西南工厂褐色)	元/吨	2590	2590	0.0%	2590	1.9%	2533	0.0%	2544	2375	
	DAP (长三角)	元/吨	2850	2849	0.1%	2840	1.6%	2795	-0.4%	2817	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	3250	3250	0.0%	3153	10.3%	2927	0.5%	2883	2521	
	尿素 (华鲁恒升 (小颗粒))	元/吨	1980	1961	1.4%	1934	3.6%	1924	-0.5%	1933	1631	
	尿素 (波罗的海小粒装)	美元/吨	270	267	0.2%	262	3.1%	252	15.7%	231	216	
	硝酸 (华东地区)	元/吨	1615	1615	0.0%	1612	5.3%	1570	-5.0%	1676	1465	
	硝酸铵 (陕西兴化)	元/吨	2100	2100	0.0%	2137	-0.2%	2159	-5.3%	2219	1733	
	氯化钾 (青海盐湖 60%)	元/吨	2350	2350	0.0%	2350	2.2%	2317	3.2%	2250	1969	

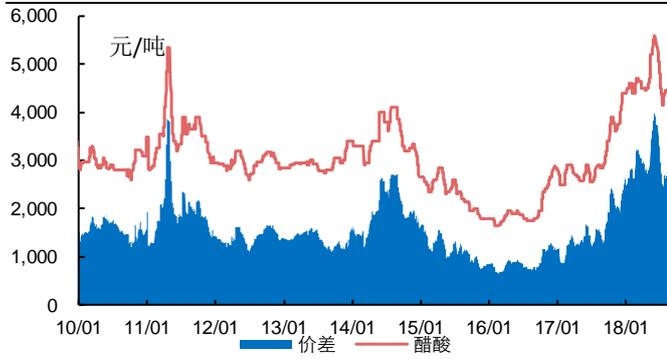
	硫酸钾（罗布泊 51%粉） 元/吨	3000	3000	0.0%	3000	0.0%	3000	0.0%	2989	2599
	草甘膦（长三角） 元/吨	28000	27986	0.7%	27810	-0.4%	28059	9.7%	26598	24353
	二乙醇胺 元/吨	11200	11200	0.0%	11200	-2.1%	11380	-1.8%	11526	10655
农药	甘氨酸（河北） 元/吨	13500	13329	3.3%	12627	-2.0%	13107	10.6%	12228	11787
	纯吡啶（华东） 元/吨	21500	21500	0.0%	21500	0.0%	21500	-2.9%	22597	24935
	百草枯（沙隆达） 元/吨	19250	19250	0.0%	19250	0.0%	19250	-6.3%	20438	19546
	多氟多氟化铝 元/吨	10250	10250	0.0%	9983	3.6%	9582	-10.3%	10783	9603
	多氟多冰晶石 元/吨	5875	5875	0.0%	5875	0.0%	6222	-11.1%	6667	6189
	二氯甲烷（华东） 元/吨	4875	4914	-1.7%	4855	16.2%	4226	16.9%	3028	2840
氟化工	三氯乙烯（华东） 元/吨	5500	5586	-3.7%	5750	-0.9%	5783	10.2%	4896	5017
	无水氢氟酸（华东） 元/吨	9900	9943	-1.8%	10095	-2.7%	10019	-4.9%	7814	7003
	R22（巨化） 元/吨	22000	22000	2.0%	20767	6.5%	19611	7.5%	13033	9727
	R134a（巨化） 元/吨	30000	30000	-1.9%	31200	-2.5%	31089	-8.9%	22181	20837
	丙酮（华东） 元/吨	5675	5732	2.2%	5516	17.3%	4947	-7.2%	5446	6278
	苯酚（华东） 元/吨	11250	11243	5.0%	10574	13.1%	9688	-0.9%	9632	7647
	双酚 A（华东） 元/吨	15050	15071	1.5%	14855	-1.5%	14994	9.6%	13923	10668
其他	间苯二酚 元/吨	102800	102886	-0.1%	102973	-1.4%	106097	-8.0%	105012	65838
	环氧氯丙烷（华东） 元/吨	11350	11350	0.0%	11350	-6.0%	11819	5.0%	12974	10190
	金属硅 元/吨	13100	13100	0.0%	13100	-0.1%	13227	-10.7%	14412	13707
	甲基环硅氧烷 元/吨	32000	32357	-3.4%	33550	-2.7%	34179	6.0%	32016	23192
	钛白粉（R 型，长三角） 元/吨	17050	17070	-0.2%	17099	-0.3%	17110	-1.8%	14275	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

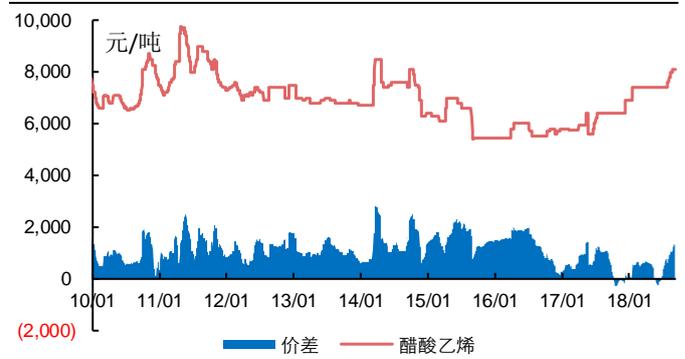
1. 煤化工

图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.09.09)



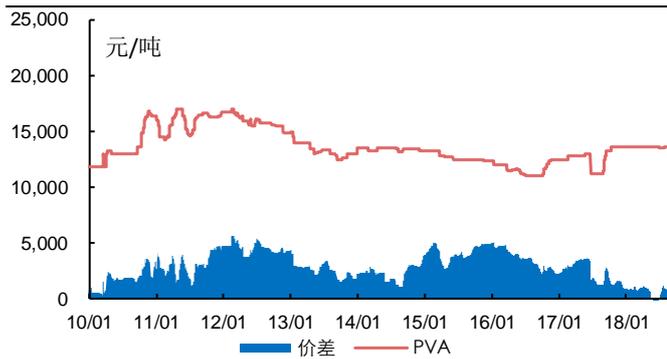
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.09.09)



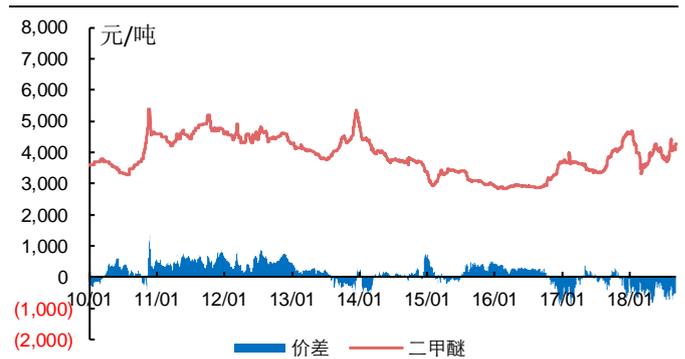
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.09.09)



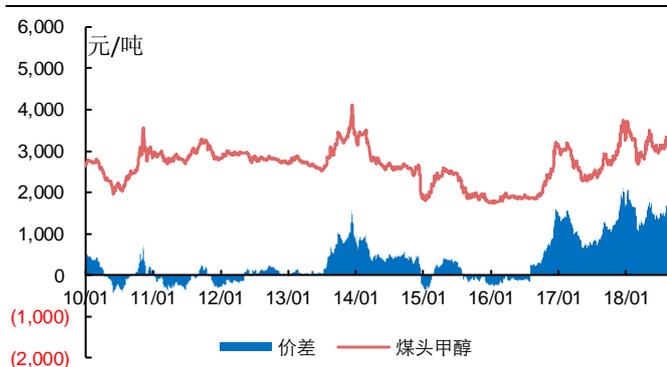
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.09.09)



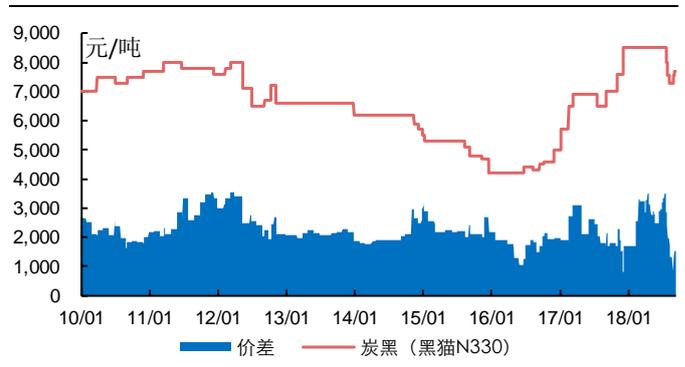
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

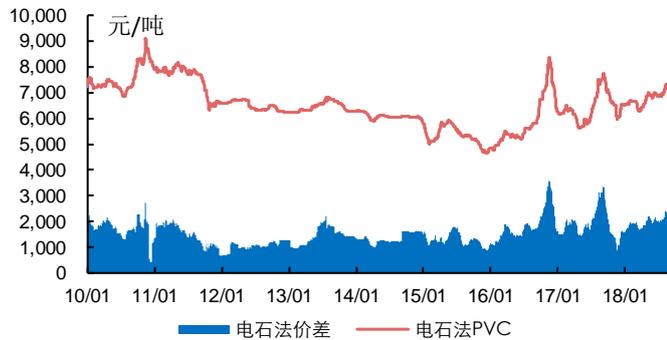
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

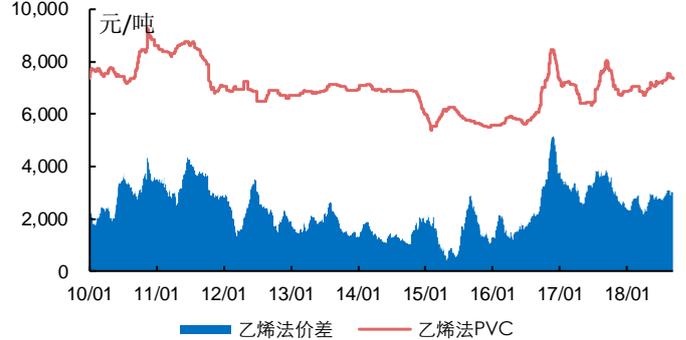
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.09)



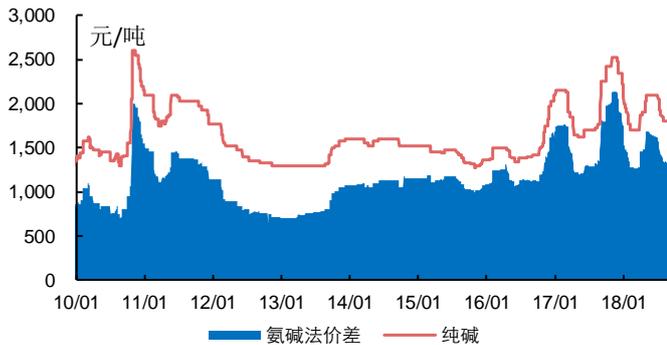
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.09.09)



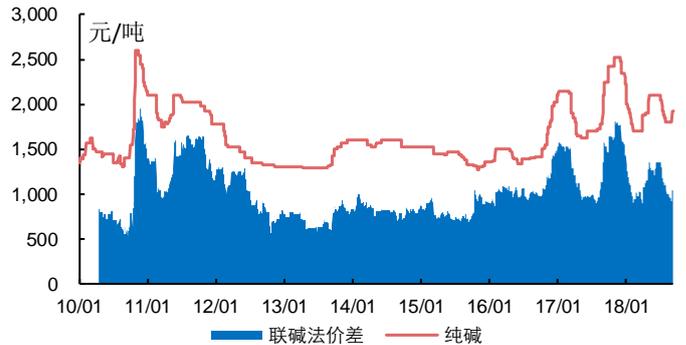
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

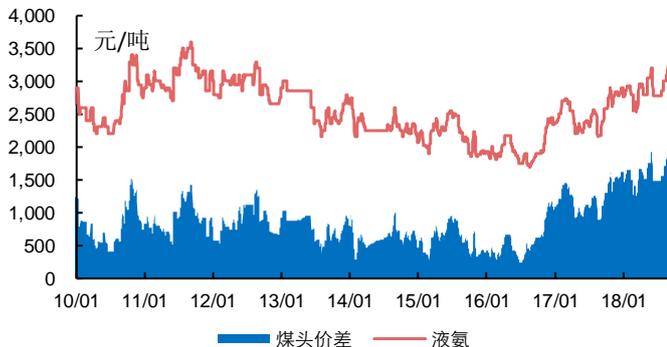
图 14: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

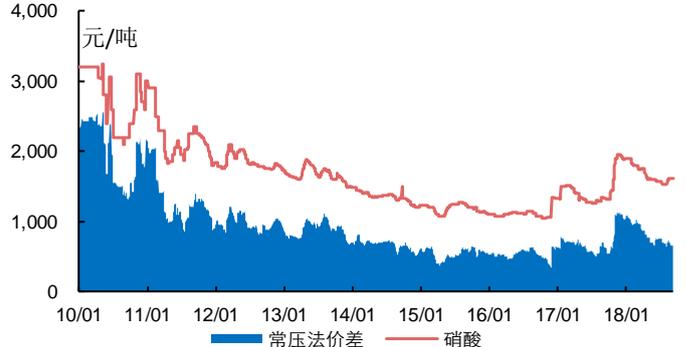
3. 氮肥和磷肥

图 15: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.09.09)



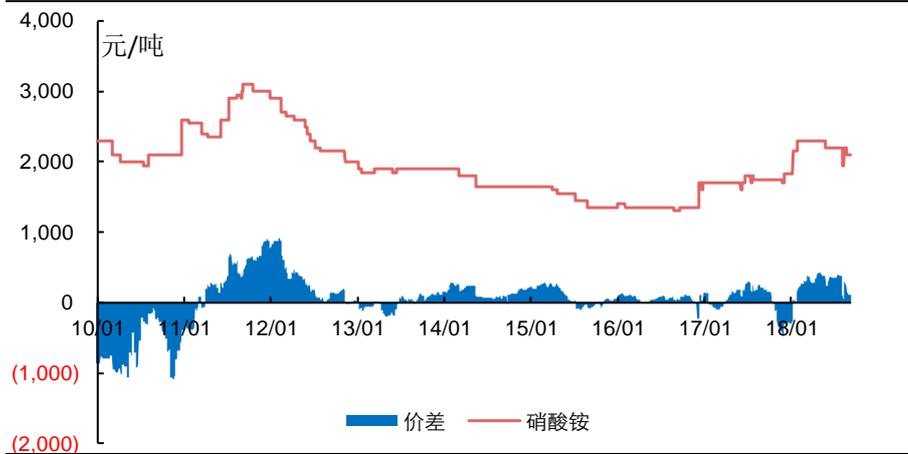
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 16: 长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.09.09)



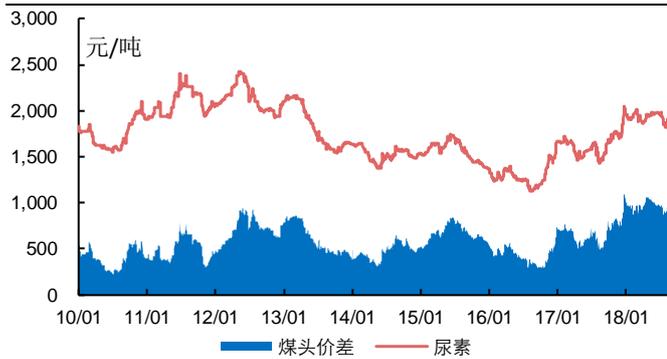
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 17: 陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.09.09)



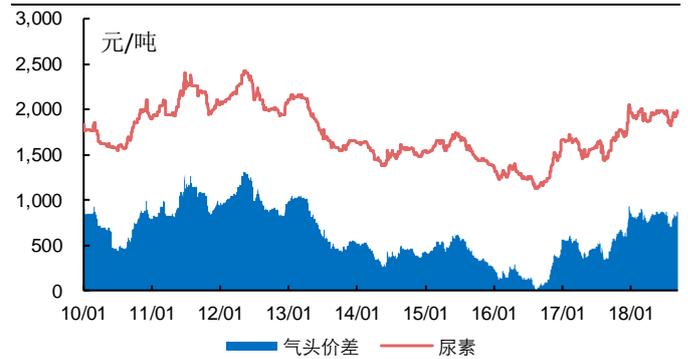
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.09.09)



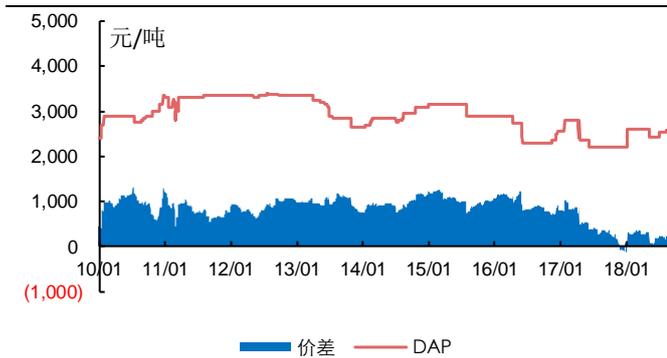
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.09.09)



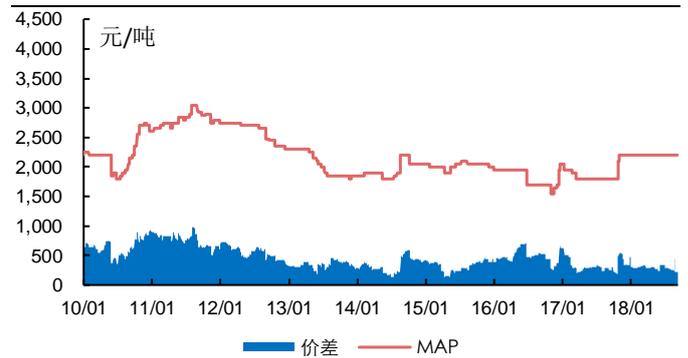
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

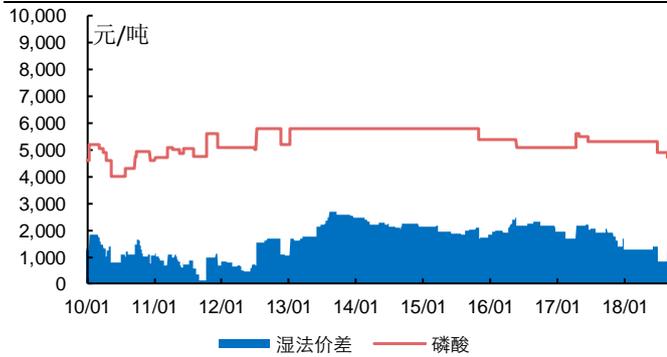
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

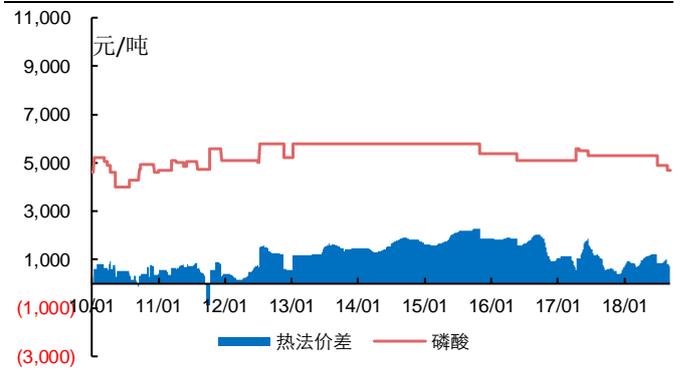
4. 磷化工

图 22: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.09.09)



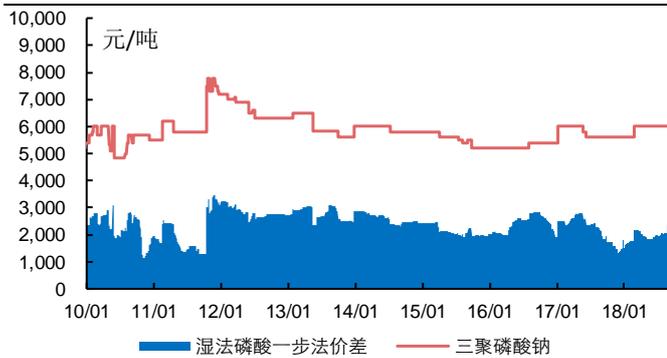
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 23: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.09.09)



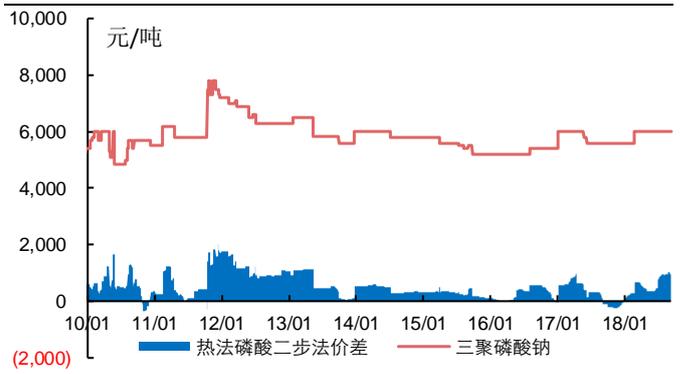
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 24: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势(至 18.09.09)



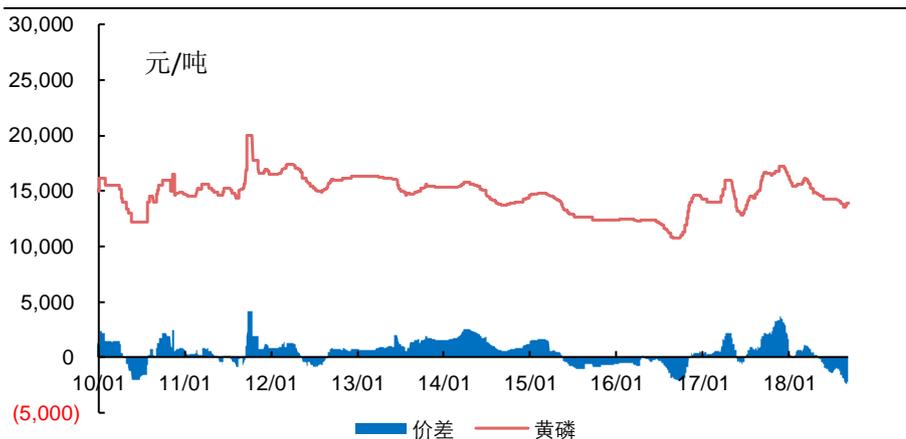
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 25: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

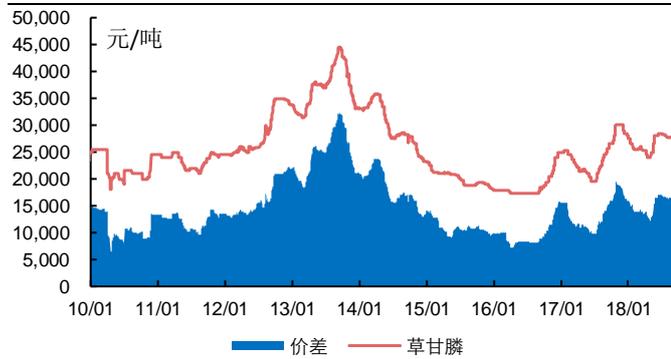
图 26: 四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

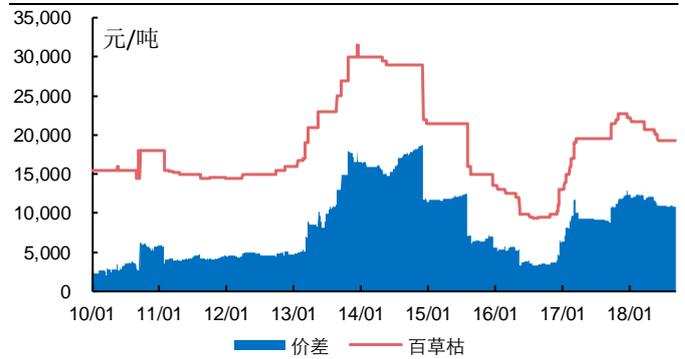
5. 农药

图 27: 长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

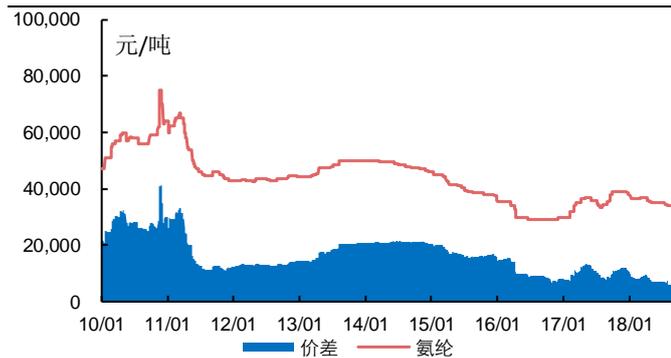
图 28: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

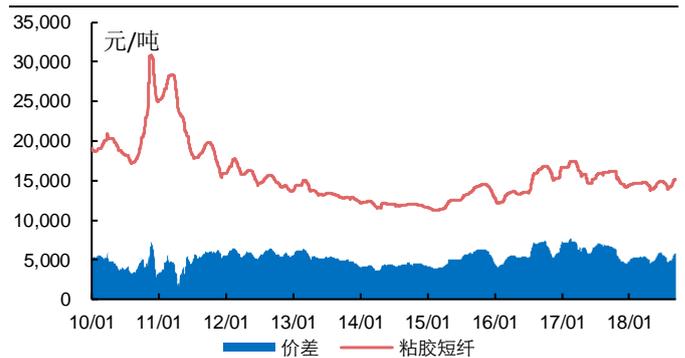
6. 化纤

图 29: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.09.09)



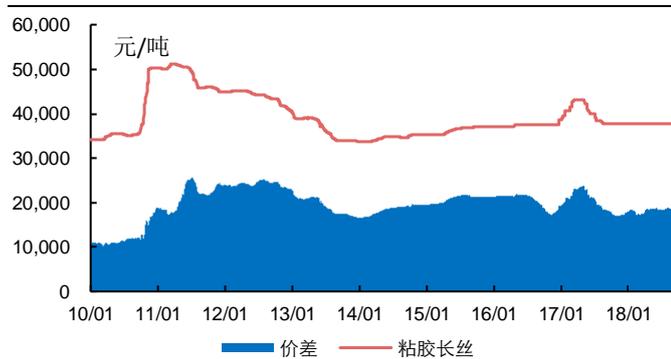
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 30: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.09.09)



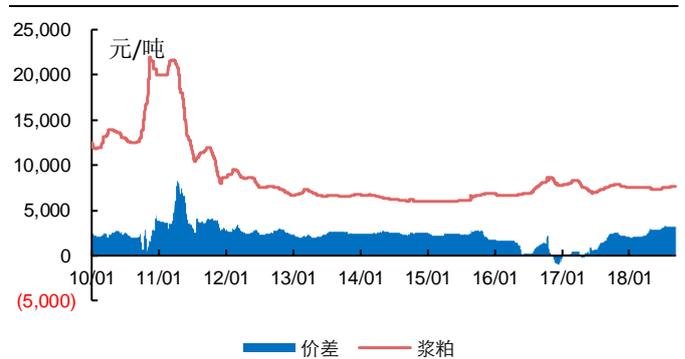
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.09.09)



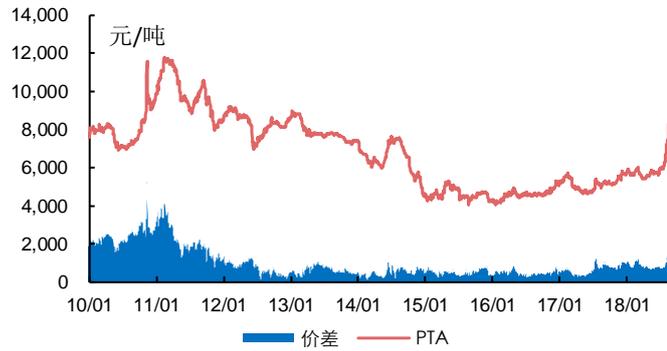
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.09.09)



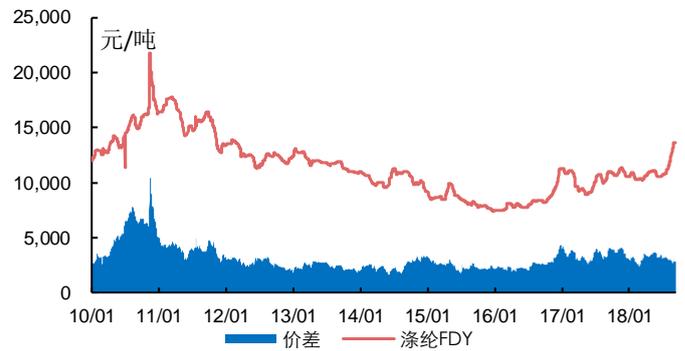
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.09.09)



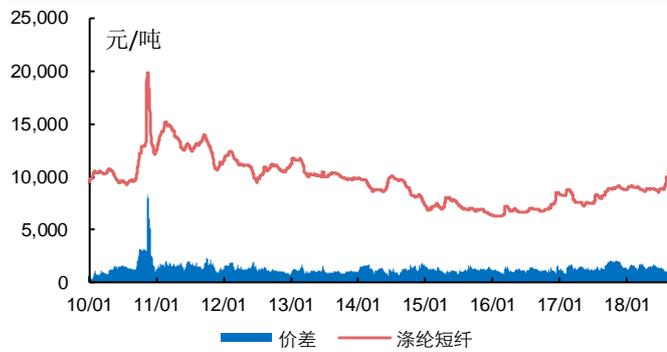
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.09)



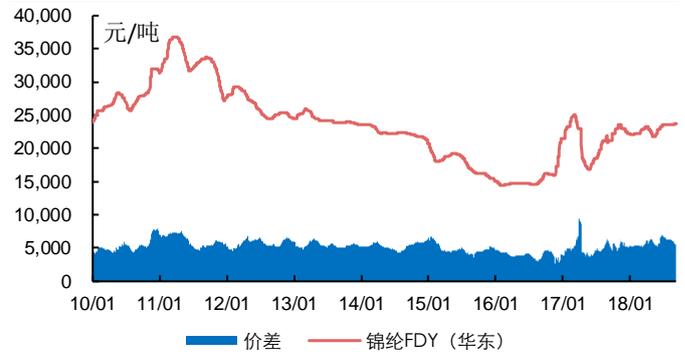
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.09.09)



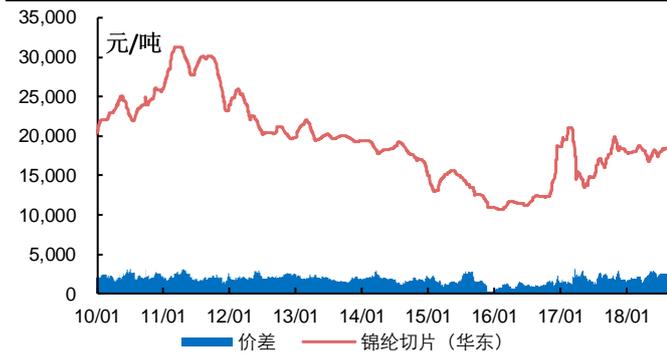
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.09.09)



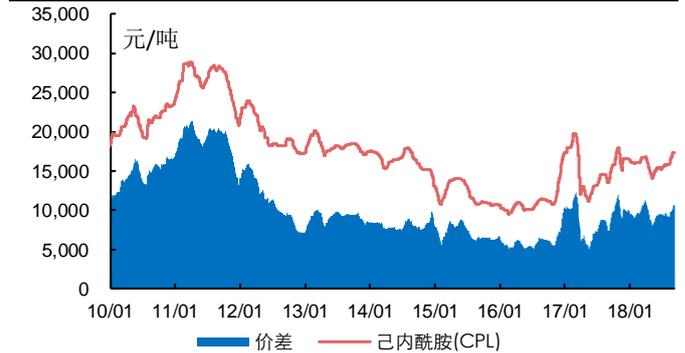
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

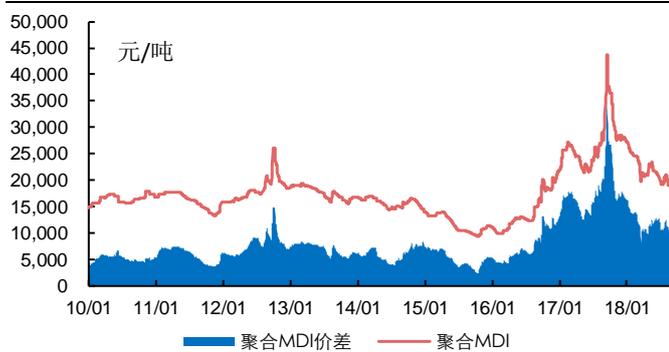
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

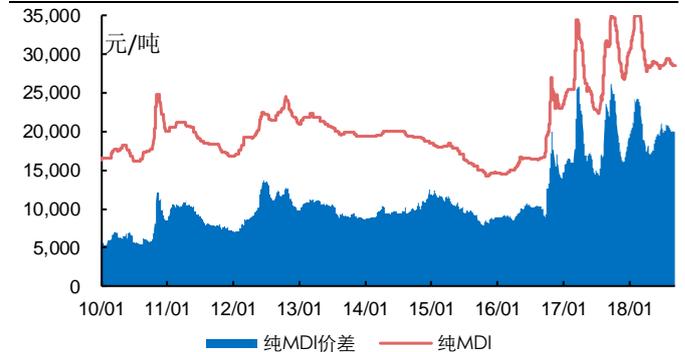
7. 聚氨酯

图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.09.09)



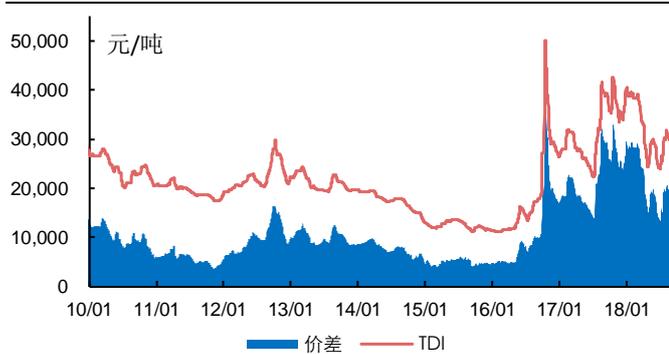
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.09.09)



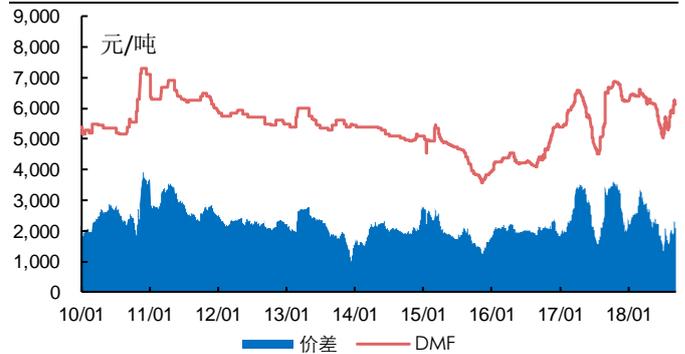
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.09.09)



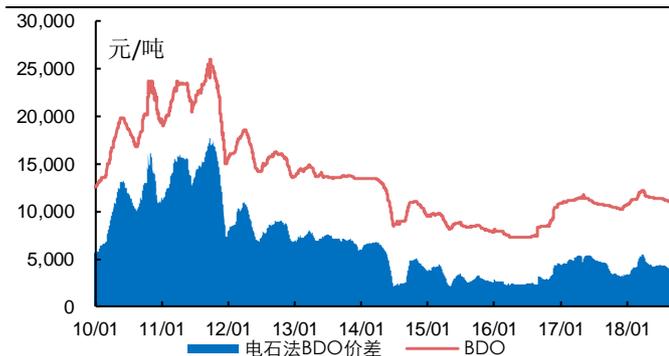
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.09.09)



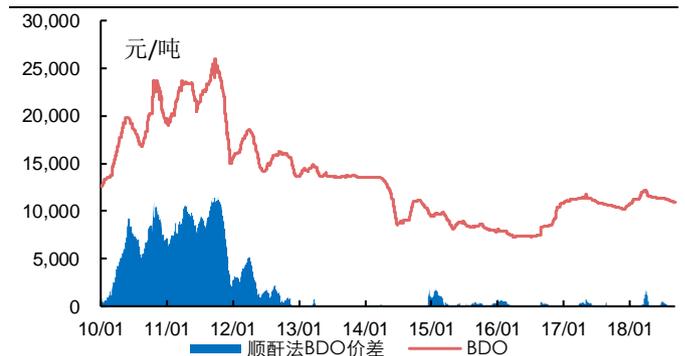
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.09.09)



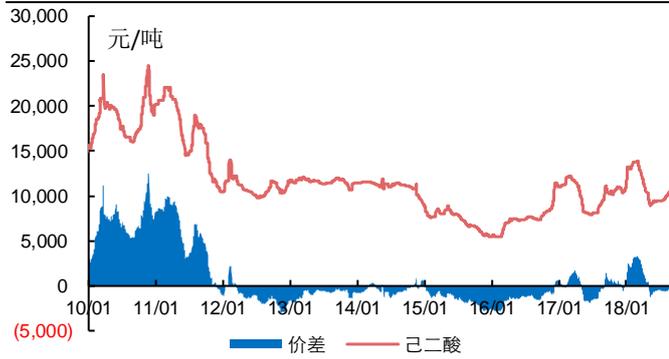
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.09.09)



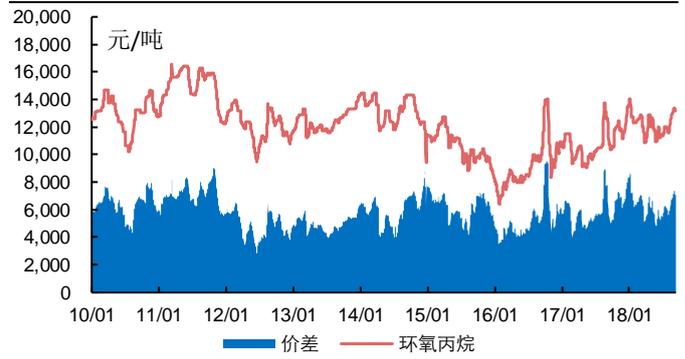
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.09.09)



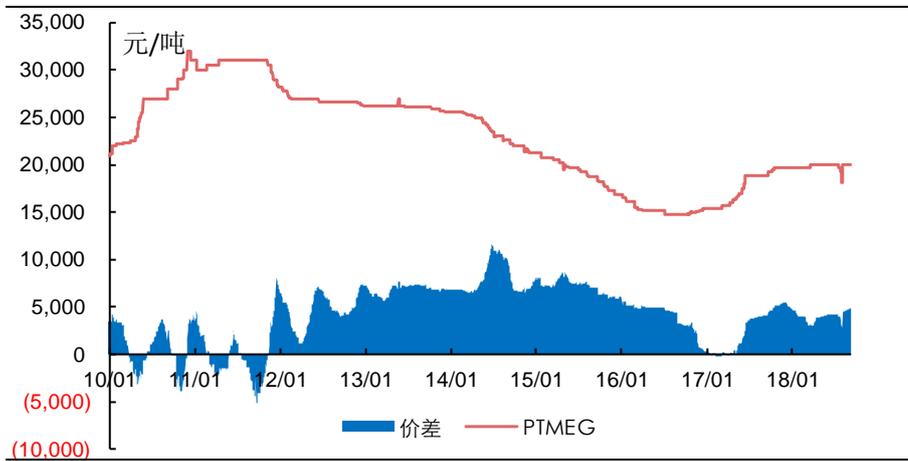
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

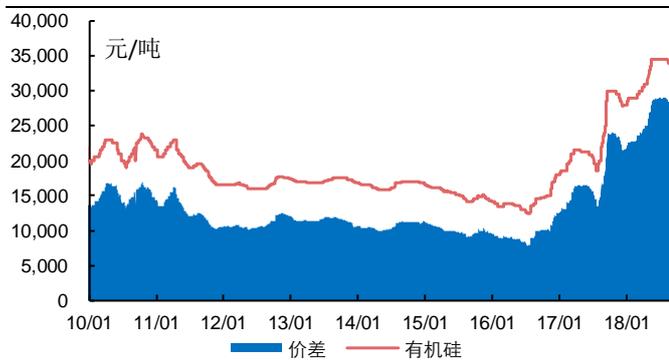
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

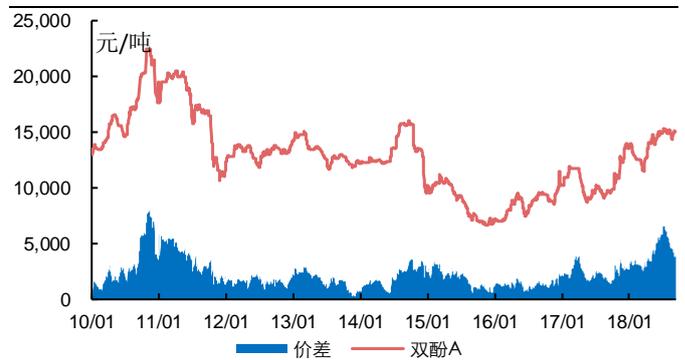
8. 有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.09.09)



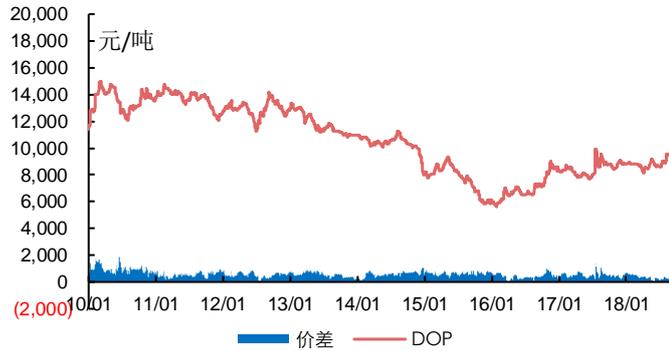
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.09.09)



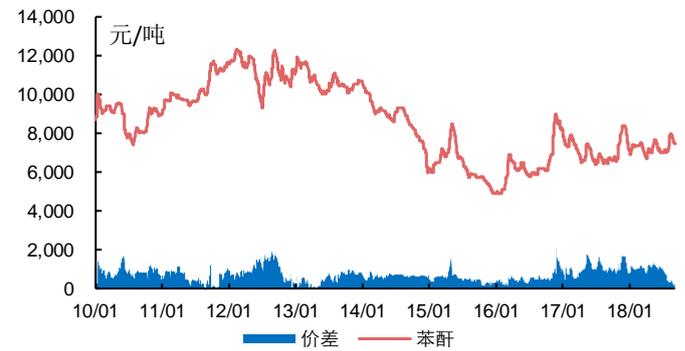
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

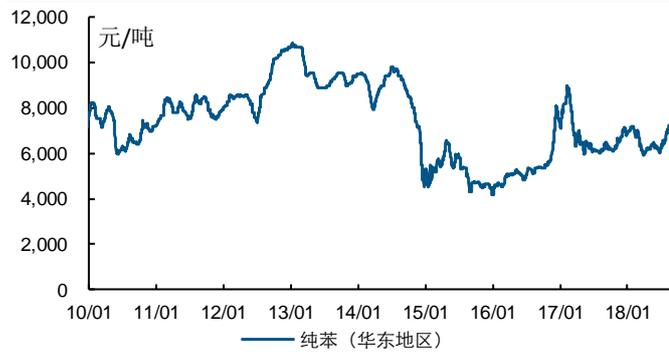
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.09.09)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

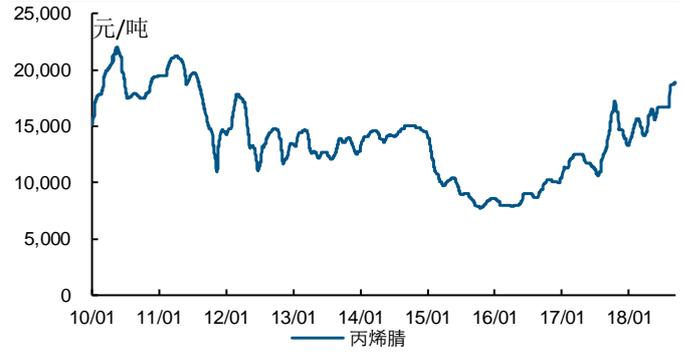
9.其他化工产品价格走势

图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.09.09)



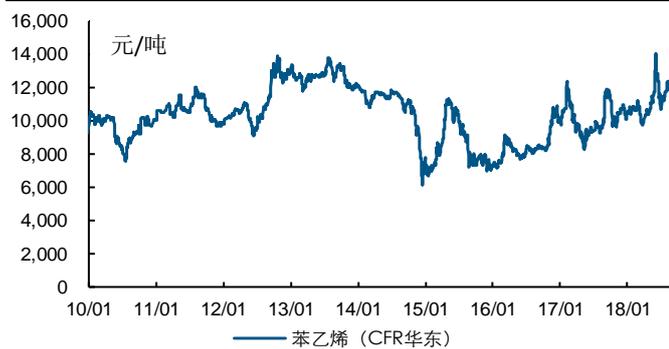
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.09.09)



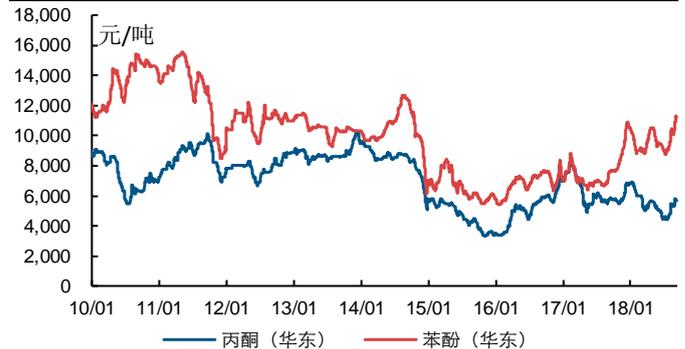
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.09.09)



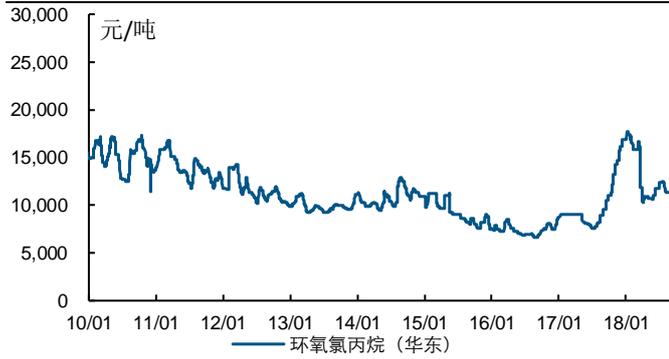
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.09.09)



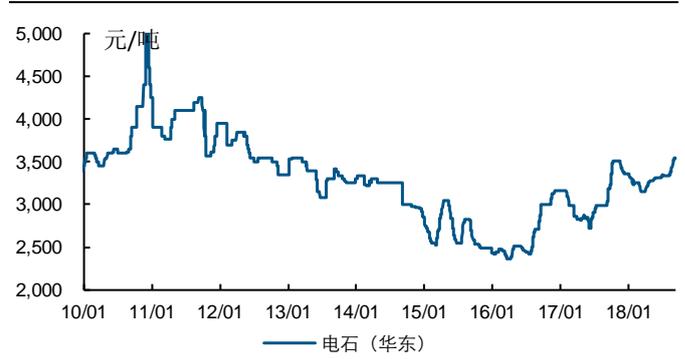
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.09.09)



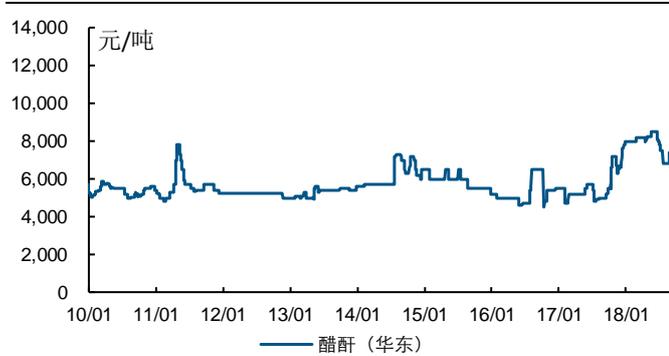
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.09.09)



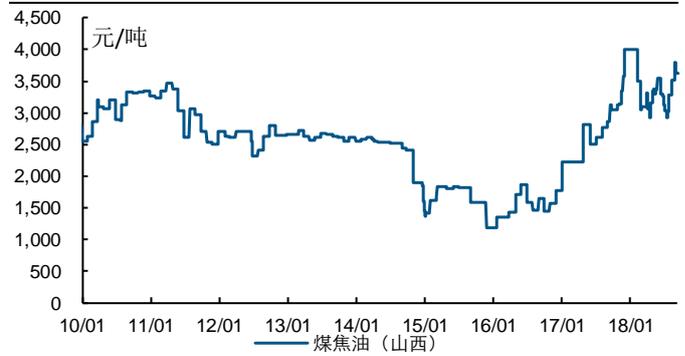
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.09.09)



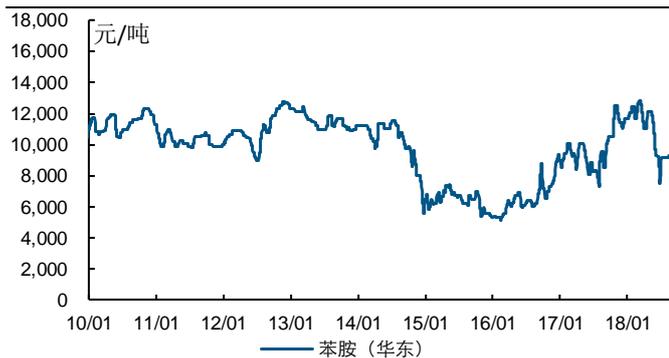
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.09.09)



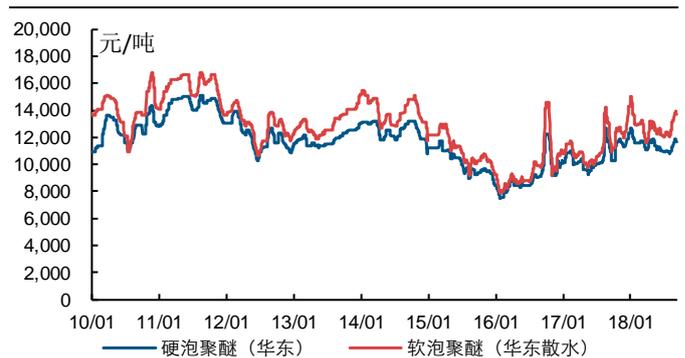
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.09.09)



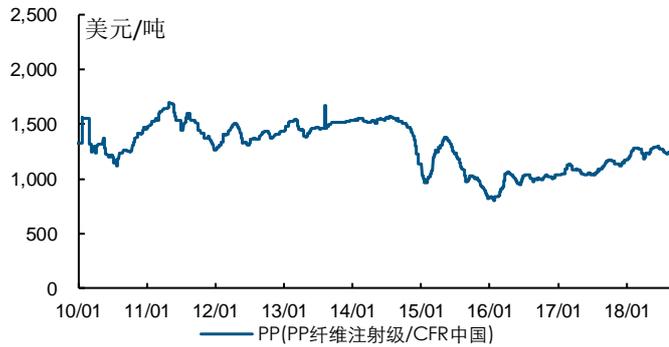
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.09.09)



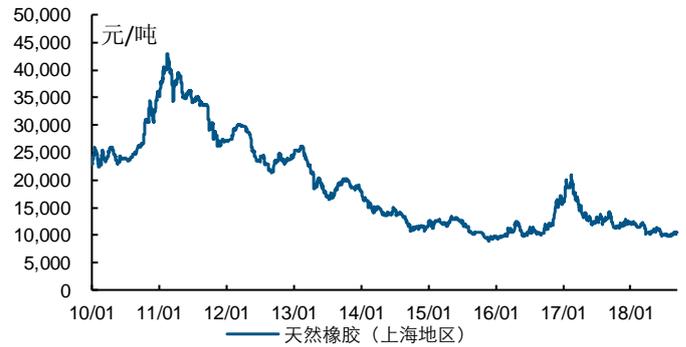
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.09.09)



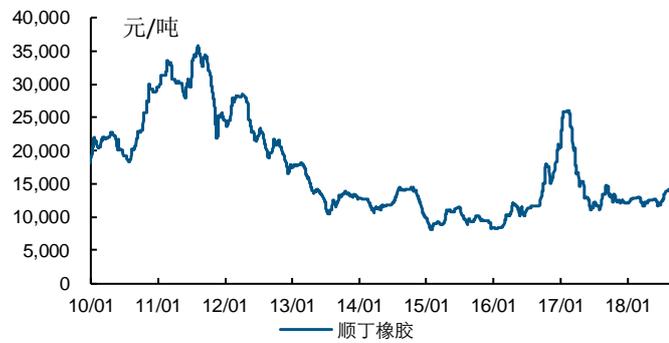
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.09.09)



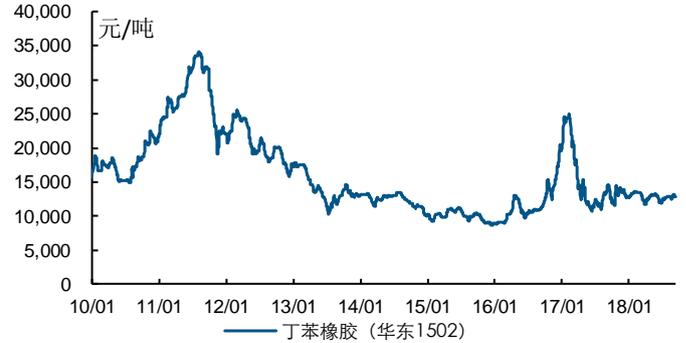
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.09.09)



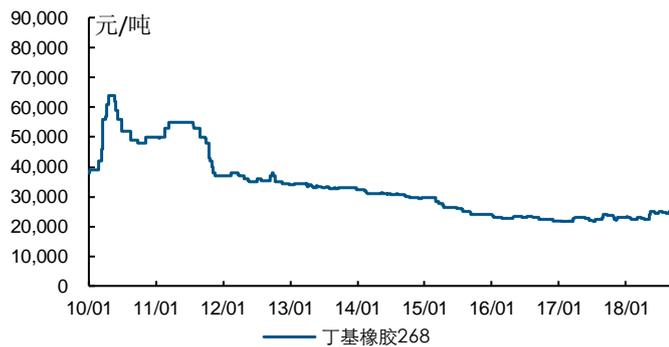
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.09.09)



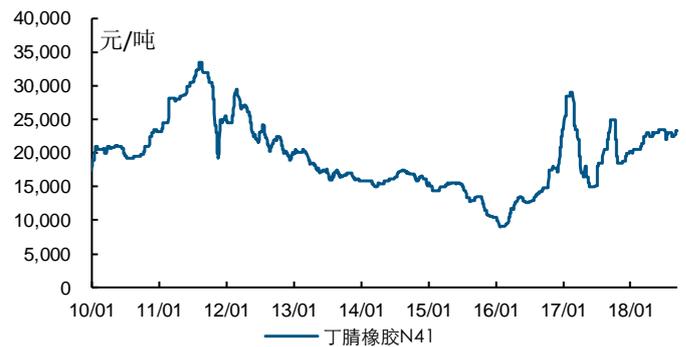
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.09.09)



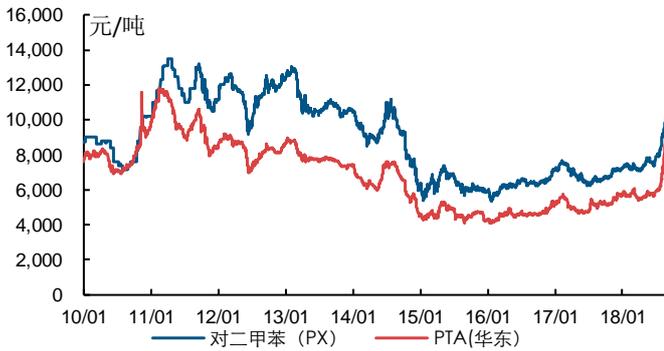
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.09.09)



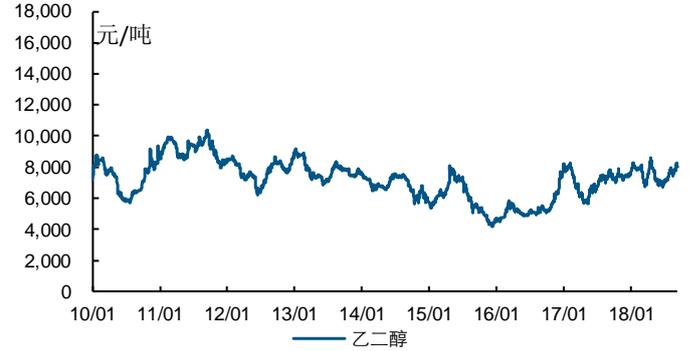
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.09.09)



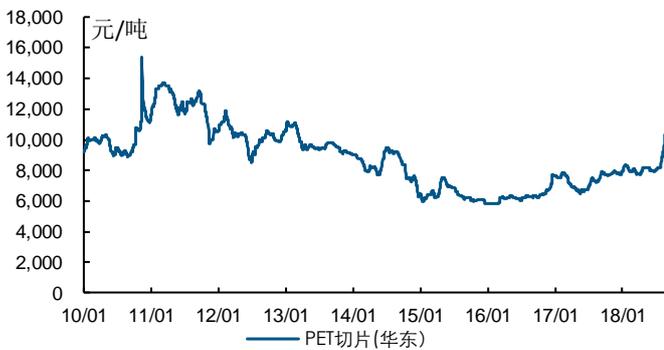
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.09.09)



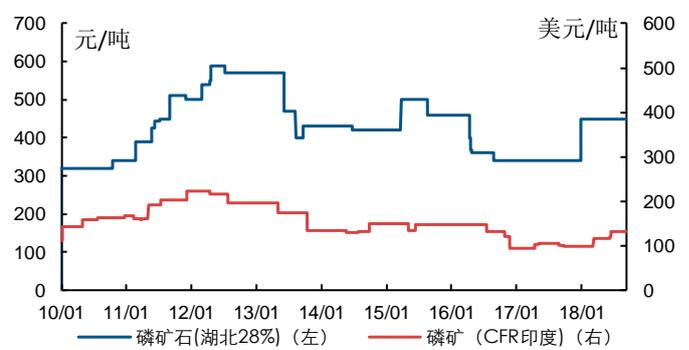
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.09.09)



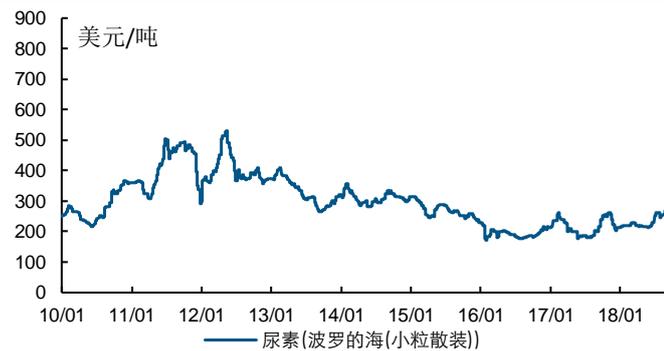
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 71: 磷矿石价格走势(至 18.09.09)



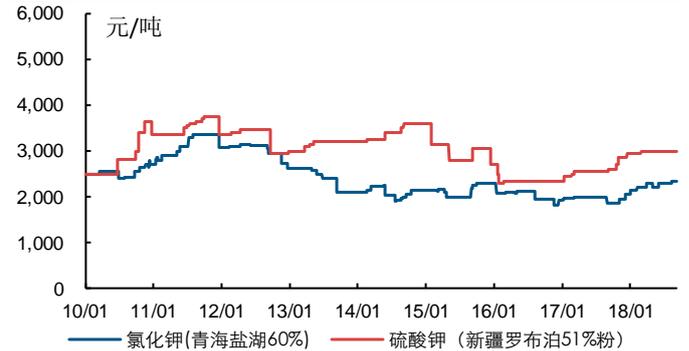
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.09.09)



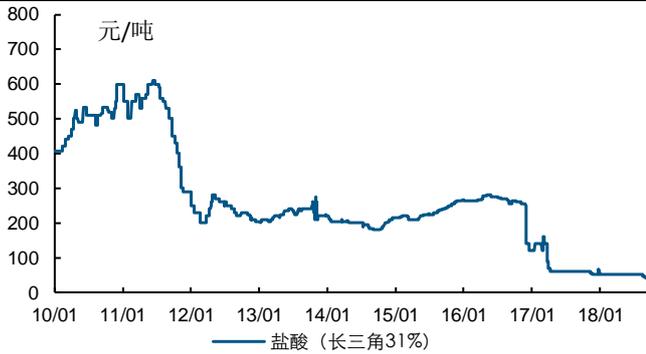
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.09.09)



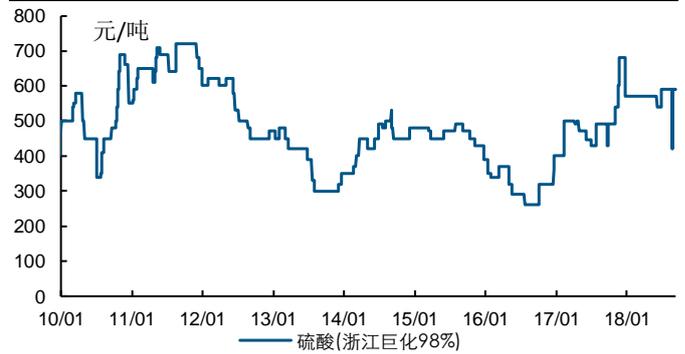
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.09.09)



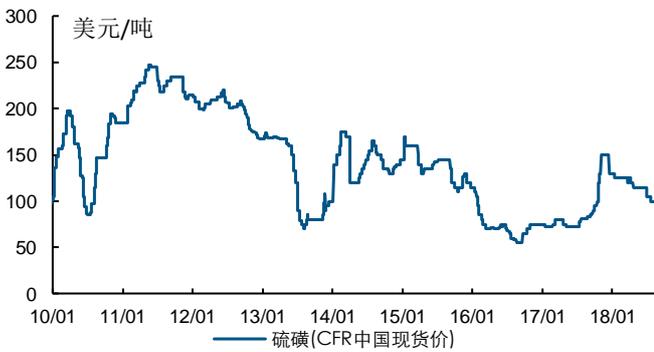
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.09.09)



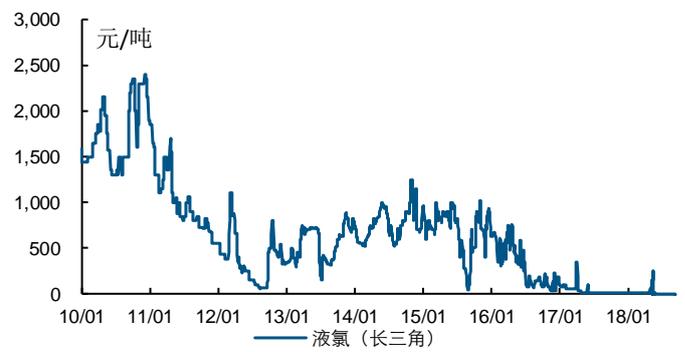
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.09.09)



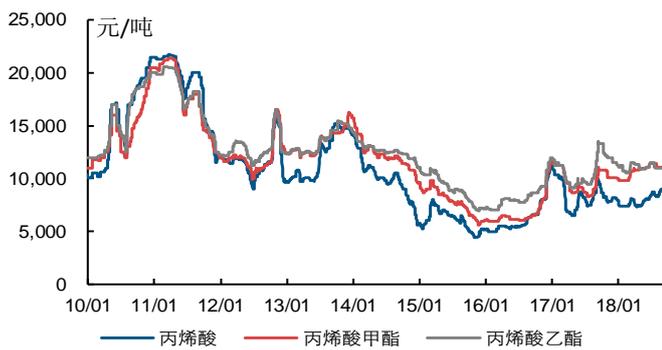
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.09.09)



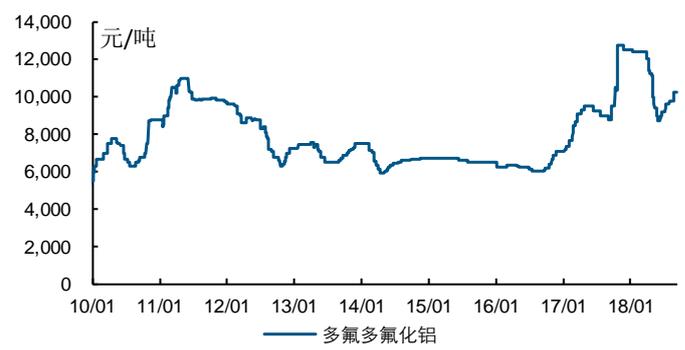
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.09.09)



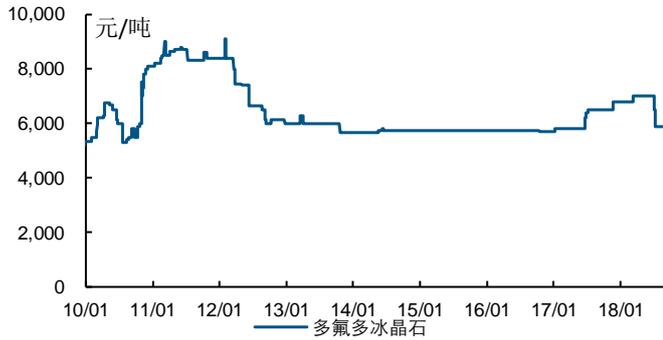
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.09.09)



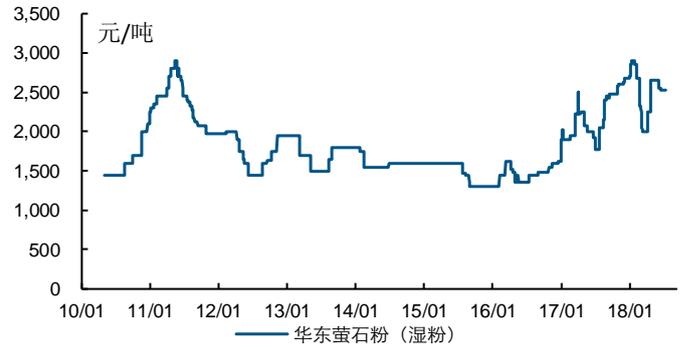
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.09.09)



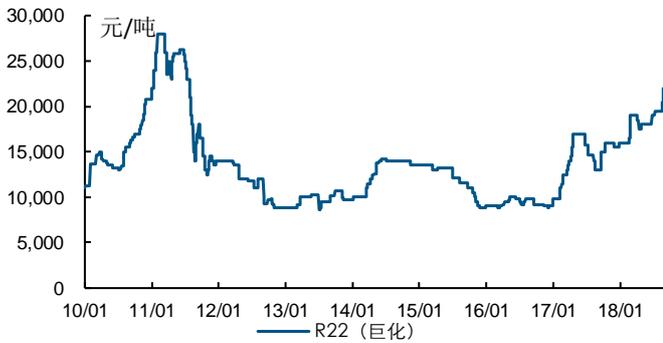
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.09.09)



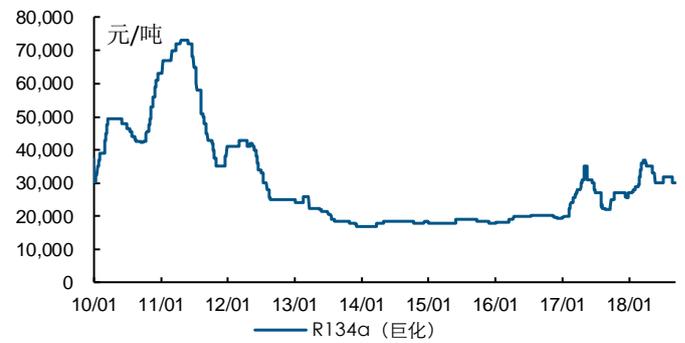
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.09.09)



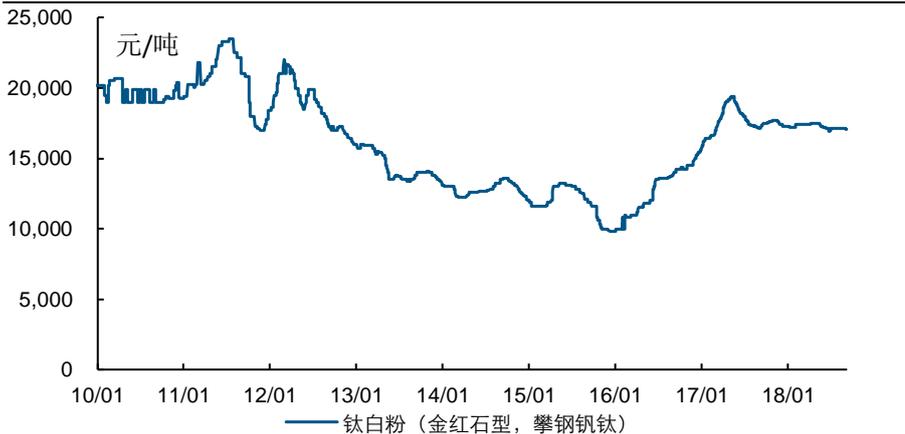
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.09.09)



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 18.09.09)



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。