

蓝筹白马回调到位，底部反转标的迎配置时机

最新景气指数 7.34，上周景气指数 12.43；化工景气指数继续为正，二级市场基础化工指数（中信）跌 2.20%，上证跌 0.76%。

油价上涨，上周四 WTI 结算价 68.59 美元/桶，周涨 0.82 美元/桶。美国 9 月 14 日当周石油钻机数 867 口，环比增 7 口，前值减 2 口，美伊制裁将是下半年主要不确定因素，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，本周部分龙头白马回调较多，但是基本面好于市场情绪，因此有业绩、低估值白马，以及底部待反转标的为优先选择，本周继续推荐万华化学、煤气化龙头、大炼化+化纤、尼龙 66、农化、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。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；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，重点推荐利尔化学、扬农化工、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、广汇能源；个股推荐建新股份，ODB-2 长单价格再上调，全球仅剩 4 家企业，价格长期高位稳中上涨，公司业绩节节升高。

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：重点推荐万润股份沸石 2019 持续放量，成长性仍在，估值有望回补；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；

硫酸：本周硫酸价格 620 元/吨，周涨幅为 6.90%。本周硫酸市场保持活跃状态，价格上行明显，并有部分企业上周五至今出现两次连涨，主要原因有原料硫磺价格上涨中；受系统计划性检修或环保检查等因素影响，硫酸供应面出现集中紧张状态。相关上市公司：新洋丰。

二甲醚：本周二甲醚价格为 4520 元/吨，周涨幅为 6.60%。本周二甲醚价格持续攀升主要受成本面上涨影响，LNG、甲醇同步走高，二甲醚整体价格上行 200 元/吨左右。相关上市公司：广汇能源。

原盐：本周原盐价格为 170 元/吨，周涨幅为 6.25%。本周原盐市场成交重心略有提升，山东海盐企业报价有上调操作，受天气影响，预期山东省三茬盐产量减产，盐企惜售，部分海盐企业灵活调整报价。

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：S1440518010001

研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

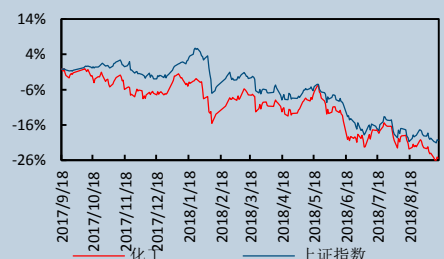
研究助理：胡世超

010-86451498

hushichao@csc.com.cn

发布日期：2018 年 09 月 17 日

市场表现



相关研究报告

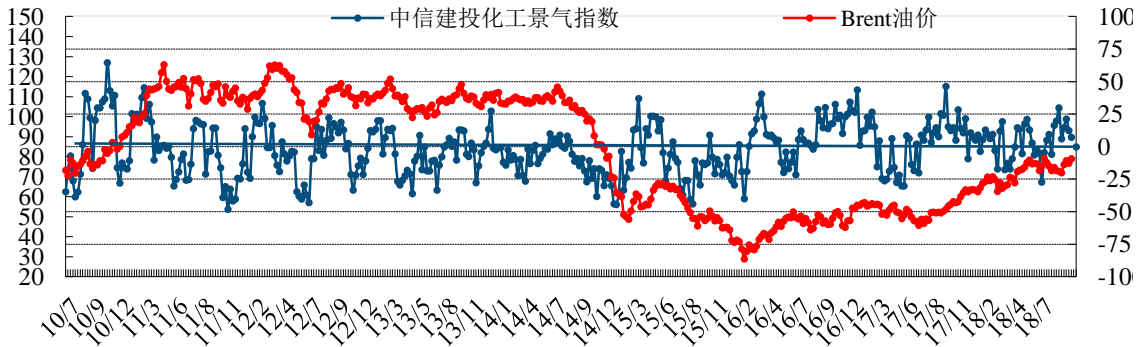
2018.09.10

化工周报：旺季来临下化工景气指数持续为正，电解液、纯碱涨幅居前

中信建投化工景气指数

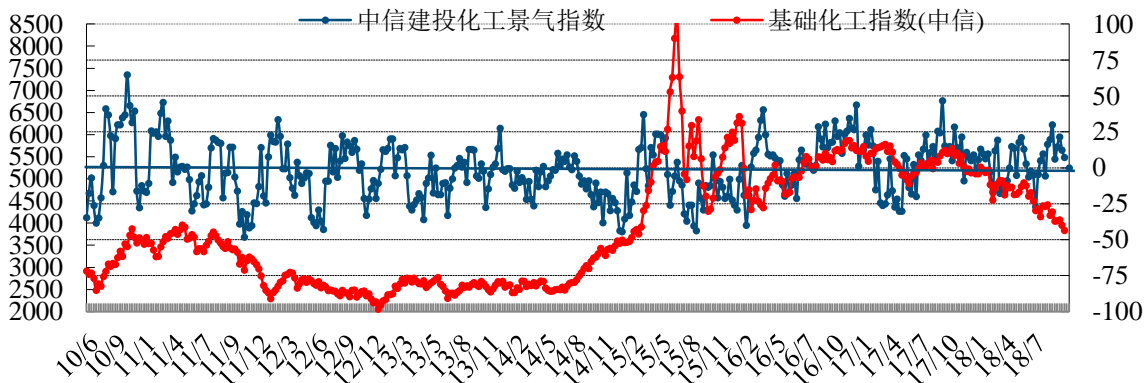
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

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：硫酸、二甲醚、原盐。

本周下跌的主要产品有：TDI、二氯甲烷、MEG。

硫酸：本周硫酸价格为 620 元/吨，周涨幅为 6.90%。本周硫酸市场保持活跃状态，价格上行明显，并有部分企业上周五至今出现两次连涨，主要原因有原料硫磺价格上涨中；受系统计划性检修或环保检查等因素影响，硫酸供应面出现集中紧张状态。**二甲醚：**本周二甲醚价格为 4520 元/吨，周涨幅为 6.60%。本周二甲醚价格持续攀升主要受成本面上涨影响，二甲醚整体价格上行 200 元/吨左右，液化气整体价格宽幅走高，甲醇价格高位上行，二甲醚价格双重利好影响，跟随情绪积极，预计二甲醚价格下周会有下调但受传统旺季来临的影响预计调整幅度不大。**原盐：**本周原盐价格为 170 元/吨，周涨幅为 6.25%。本周中国原盐市场成交重心略有提升，山

东海盐企业报价有上调操作，受天气影响，预期山东省三茬盐产量减产，盐企惜售，部分海盐企业灵活调整报价；国内井矿盐实际出货仍有压力，湖盐市场供求格局稳定，盐价暂无调整。

TDI: 本周 TDI 的价格为 25000 元/吨，周跌幅 11.66%。国内 TDI 市场弱势下滑，随着国内价格的不断下移，进口货已无明显价格优势。另外市场看空情绪尤存，贸易商操作较为谨慎，建仓意向偏弱。而下游则继续按需采购，成交偏弱气氛，预计短线市场小幅下跌。**二氯甲烷:** 本周二氯甲烷的价格为 4350 元/吨，周跌幅 10.77%。本周价格深度下跌后，区域内原材料液氯及甲醇价格持续上涨，成本重心上涨明显，企业成本压力增大；华东地区今日稳中局部下调，据悉区域内生产企业多数库存低位，产销平稳，局部厂家出货略显逊色。但因周边区域低价压制，价格低位整理。**MEG:** 本周 MEG 的价格为 7646 元/吨，周跌幅 6.73%。本周华东地区乙二醇市场弱势整理，电子盘低位横盘震荡，市场供需博弈明显。华南地区乙二醇市场偏弱整理，市场人士多数对短期市场持低位反弹预期，下游需求仍显低迷。

表 1：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-09-14	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	620	6.90	19.23	10.71
二甲醚	河南 (元/吨)	4520	6.60	2.73	-1.74
原盐	山东地区海盐 (元/吨)	170	6.25	9.68	9.68
硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	540	5.88	20.00	8.00
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3860	5.46	17.33	16.62
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2050	5.13	7.89	14.53
PA66	华东 1300S (元/吨)	41000	5.13	15.49	58.91
燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6180	3.87	15.08	49.28
乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	3.64	3.64	-5.00
醋酸	华东地区 (元/吨)	4300	3.61	-3.37	-2.27

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	2018-09-14	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
TDI	华东 (元/吨)	25000	-11.66	-18.70	-37.89
二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4350	-10.77	-6.95	14.47
MEG	华东 (元/吨)	7646	-6.73	-0.53	-0.80
炭黑	江西黑猫 N330 (元/吨)	7300	-5.19	0.00	-14.12
聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17100	-5.00	-12.31	-37.36
丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5450	-3.96	-0.91	-19.85
苯胺	华东地区 (元/吨)	8500	-3.41	-7.10	-27.04
工业级碳酸锂	四川 99.0%min	73500	-3.29	-19.67	-50.34
甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	31000	-3.13	-9.62	10.71
环氧丙烷	华东 (元/吨)	12750	-3.04	1.80	-6.93

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
CHGS US Equity	300.00	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。
CHGI US Equity	73.48	中国石墨集团股份有限公司，该公司的产品包括石墨电极，细颗粒石墨和高纯石墨。
UNRG US Equity	54.17	公司从事制造和清洁的工业用地，如油井和船体
NECA US Equity	33.33	从轻质原油、石脑油、直馏汽油和关键的添加剂中提取乙醇-甲醇汽油的公司
KRBF US Equity	31.85	kreido 公司生产生物燃料，生物柴油和其他化学品。
AMFE US Equity	30.56	公司主要生产抗菌清洁系统
GNPG US Equity	17.14	绿色星球集团，该公司生产的润滑油，减少汽车发动机内的摩擦
FAME US Equity	15.30	FMC 公司为农业、工业和消费市场提供技术解决方案。
PURE US Equity	11.21	生物科学和水处理行业开发。产品包括柠檬酸二氢银抗菌剂和硼酸农药
DLYT US Equity	10.60	设计销售各种纳米材料

资料来源: bloomberg

表 4：美股化工板块年涨幅

公司	2018 年涨幅 (%)	产品
KRBF US Equity	2221	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，应用范围从水疗和游泳池处理清洁和照顾宠物。
CHCC US Equity	228	中国化工集团，生产顺酐和苯酚。
CDXS US Equity	126	生物催化剂开发和生产。
GREU US Equity	85	利用生物技术在中国城市绿化和环境改善项目的实施。
SEVT US Equity	78	公司分销及销售灭火剂，化妆品，和工业化学品和清洁剂。
GNPG US Equity	64	绿色星球集团，该公司生产的润滑油，减少汽车发动机内的摩擦
DLYT US Equity	47	设计销售各种纳米材料。
NANX US Equity	46	生产纳米材料用于电子，结构陶瓷，化妆品，工业催化剂行业。
BCPC US Equity	41	：从事开发、生产及营销特殊食材用于食品，营养品、制药、医疗卫生、工业等行业。

资料来源: bloomberg

不同行业重点产品价格走势

石油产品

截至 9 月 13 日，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 68.59 美元/桶，较 9 月 6 日上涨 0.82 美元；伦敦洲际交易所 9 月 13 日布伦特原油最近月期货报收 78.18 美元/桶，较 9 月 6 日上涨 1.68 美元。

图 3：原油价格及库存 单位：美元/桶、千桶

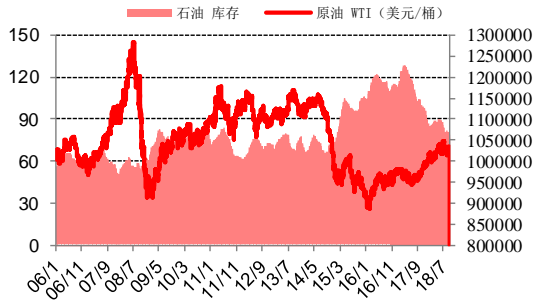


图 4：天然气价格走势 单位：MMBtu

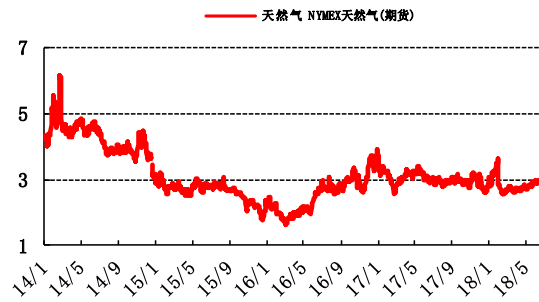


图 5：国际石脑油价格走势 单位：美元/桶

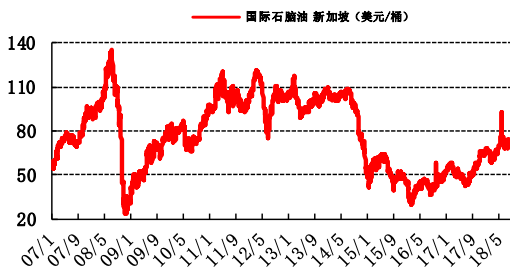


图 6：国内石脑油价格走势 单位：元/吨

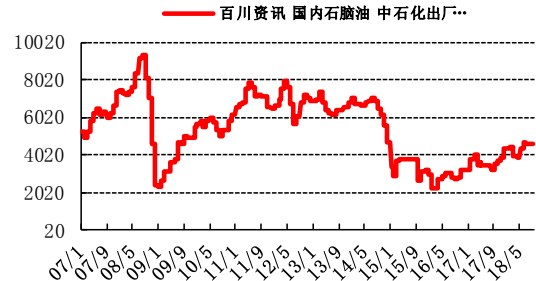


图 7：纯苯价格走势 单位：元/吨

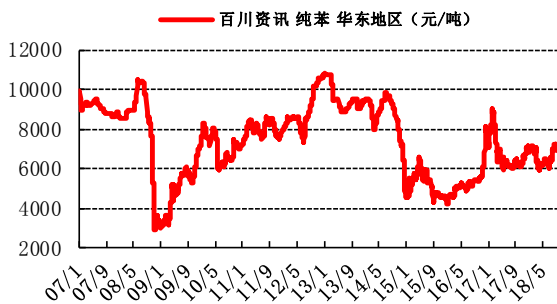


图 8：纯苯价格走势 单位：美元/吨

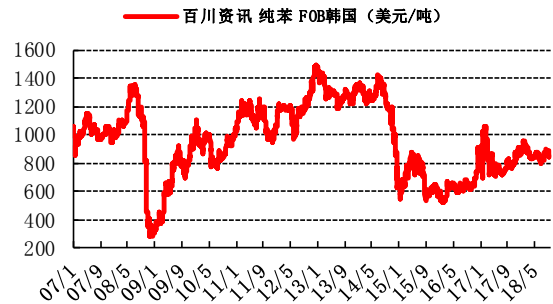


图 9：苯乙烯价格走势 单位：元/吨

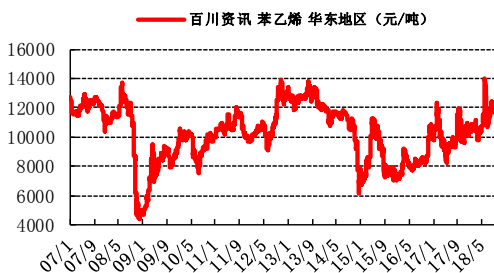
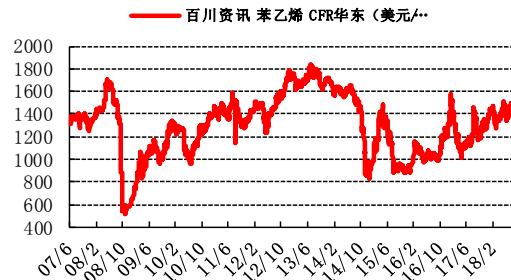


图 10：苯乙烯价格走势 单位：美元/吨



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

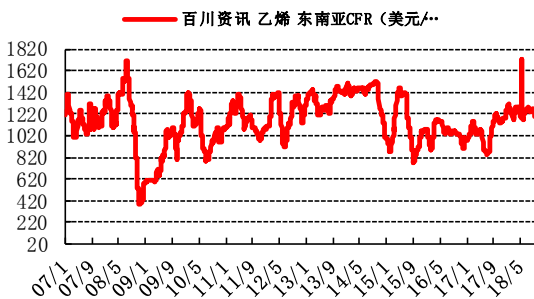


图 14: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

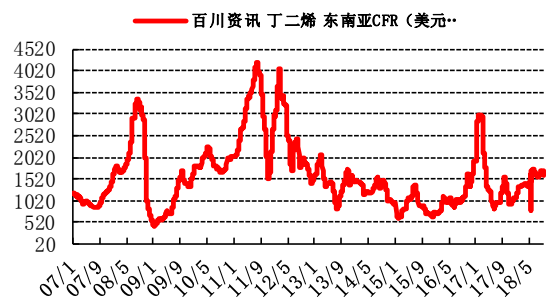


图 15: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

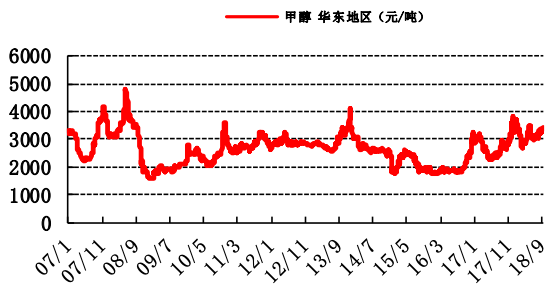


图 16: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

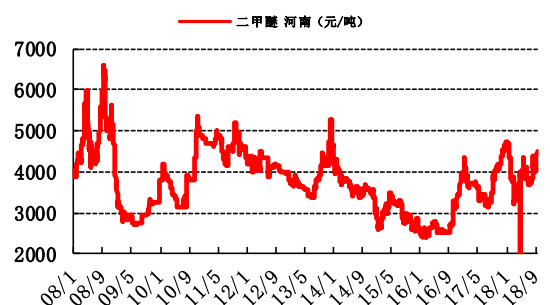


图 17: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

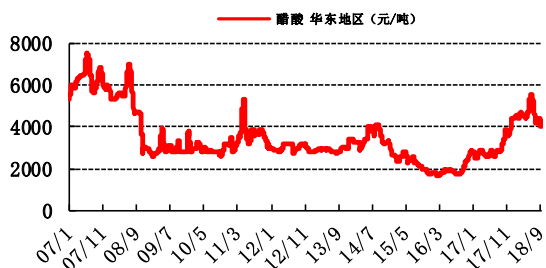
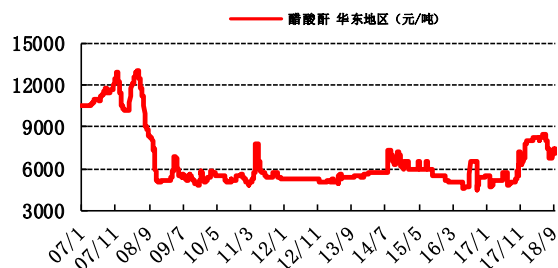


图 18: 醋酸酐价格走势

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

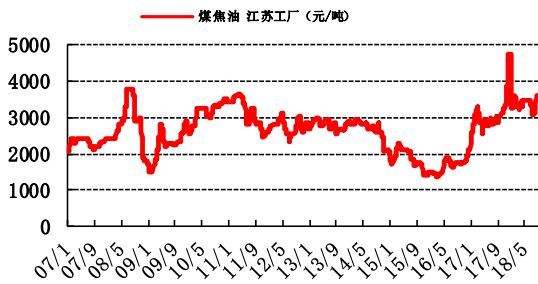


图 20: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

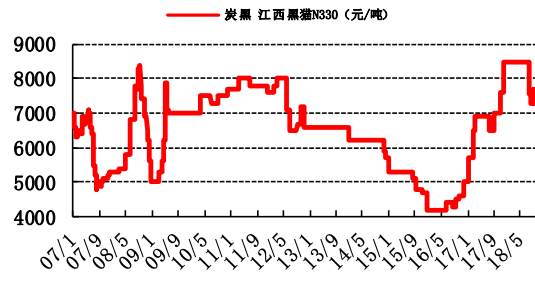


图 21: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

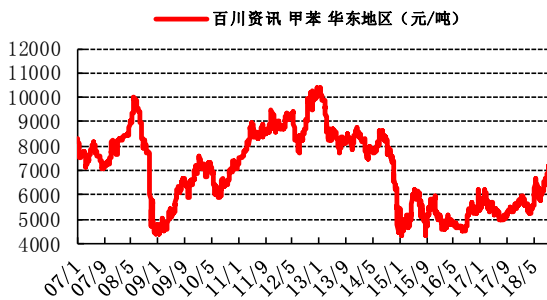


图 22: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

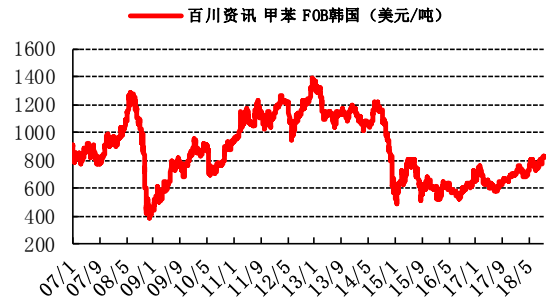


图 23: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨

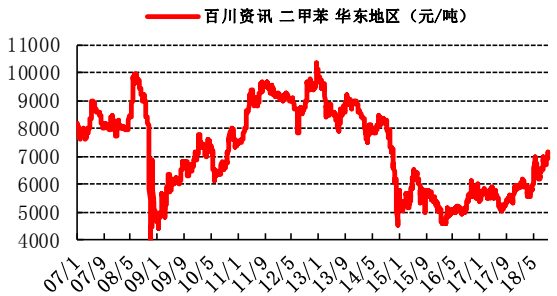


图 24: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

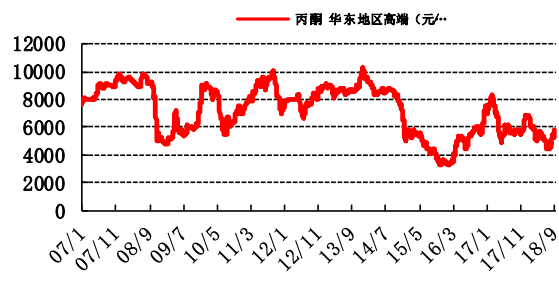


图 25: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

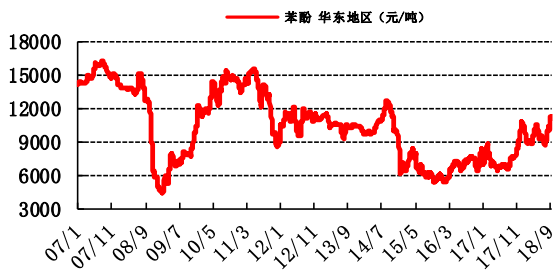
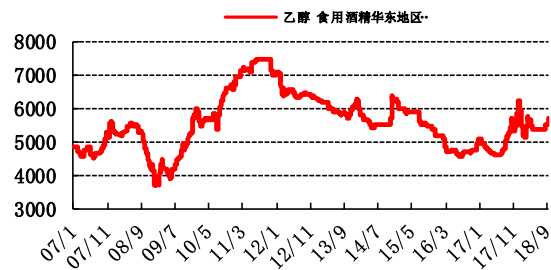


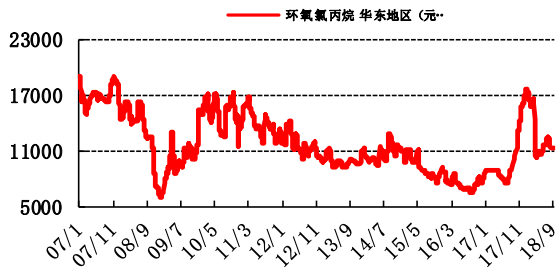
图 26: 乙醇价格走势

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, 4 种上涨, 尿素, 合成氨, 黄磷, 黄磷 CFR。

图 28: 尿素价格走势

单位: 元/吨

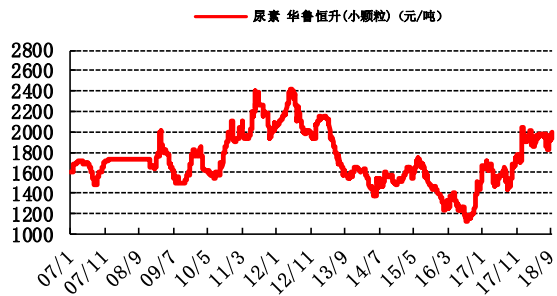


图 29: 氯化铵价格走势

单位: 元/吨

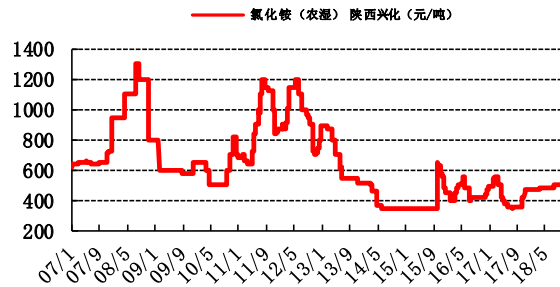


图 30: 硝酸铵价格走势

单位: 元/吨

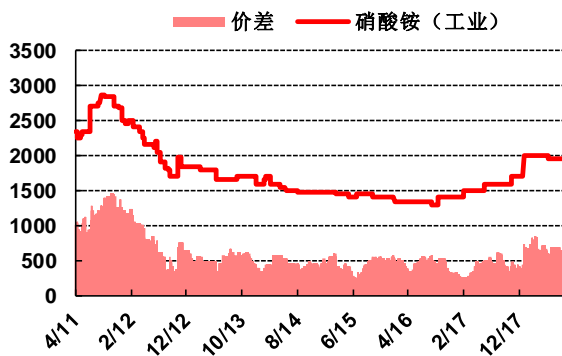
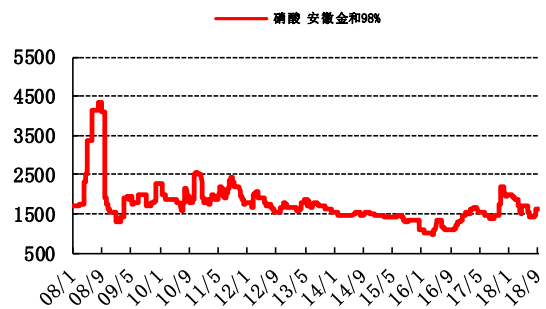


图 31: 硝酸价格走势

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

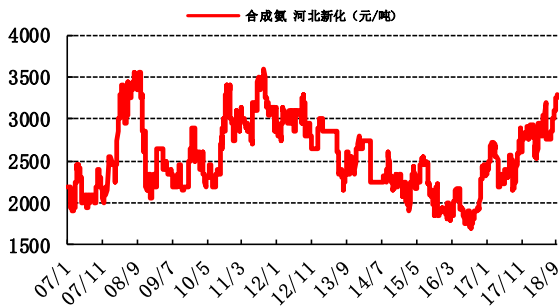


图 33: 磷酸一铵价格走势 单位: 元/吨

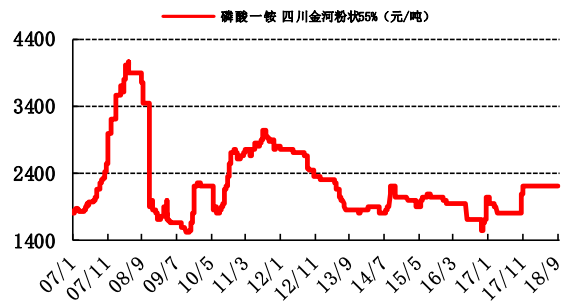


图 34: 磷酸二铵价格走势 单位: 元/吨

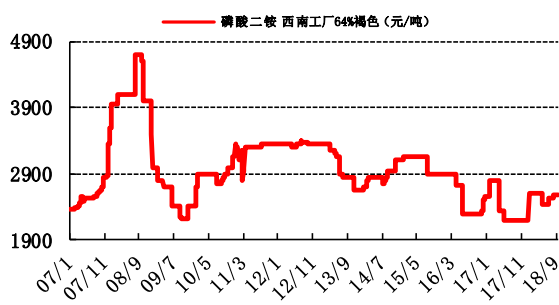


图 35: 三聚磷酸钠价格走势 单位: 元/吨

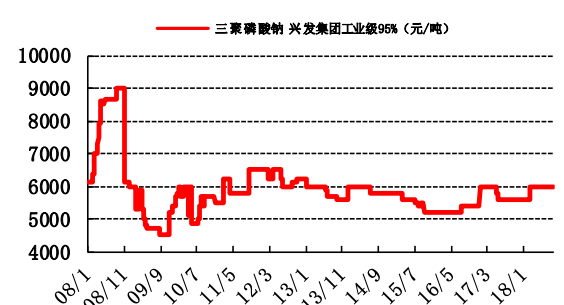


图 36: 磷矿石价格走势 单位: 元/吨

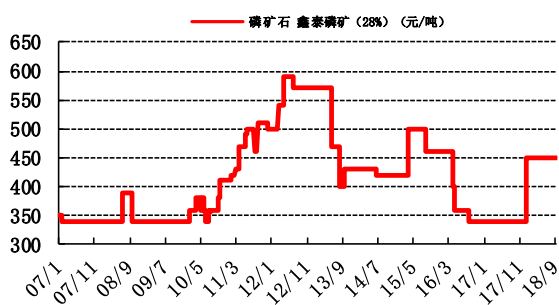


图 37: 黄磷价格走势 单位: 元/吨

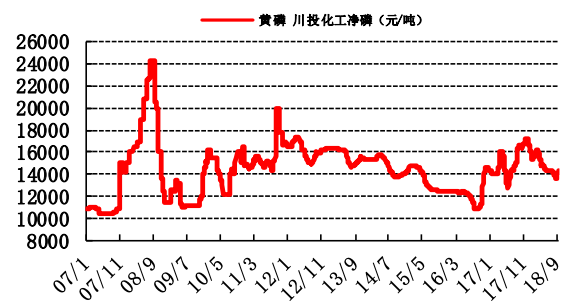


图 38: 磷酸价格走势 单位: 元/吨

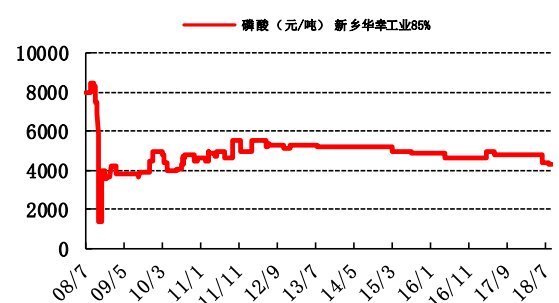
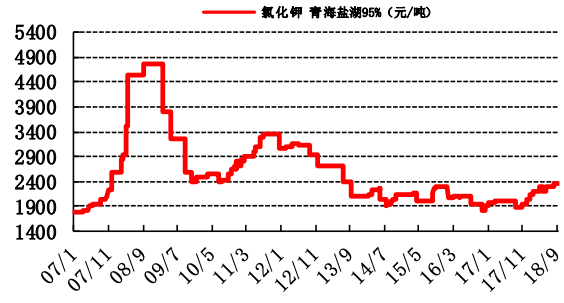


图 39: 氯化钾价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 40: 硫酸钾价格走势

单位: 元/吨

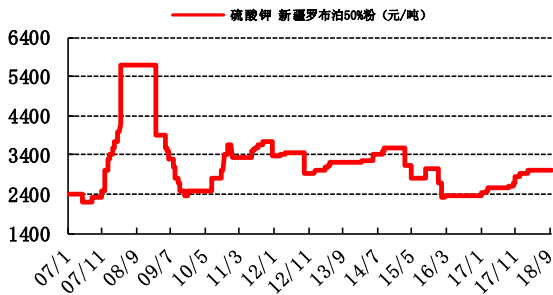


图 41: 复合肥价格走势

单位: 元/吨

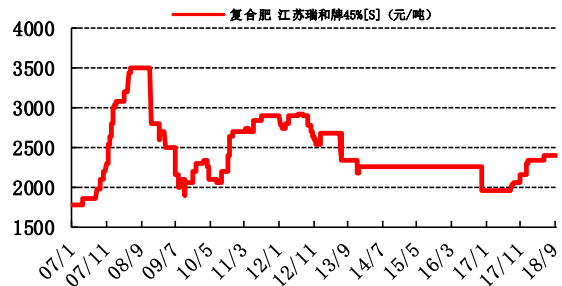


图 42: 草甘膦价格走势

单位: 元/吨

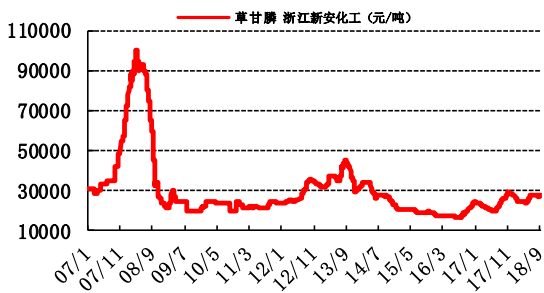


图 43: 硫磺价格走势

单位: 美元/吨

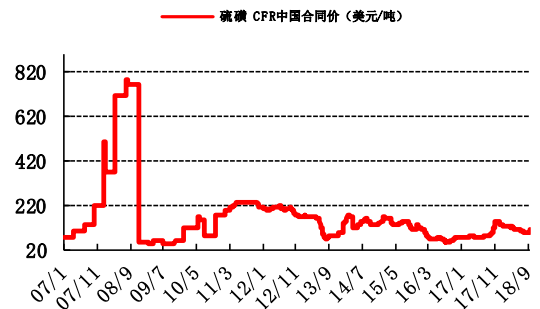


图 44: 三聚氰胺价格走势

单位: 元/吨



图 45: 硫酸价格走势

单位: 美元/吨

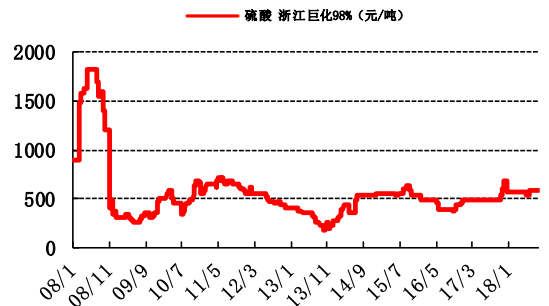
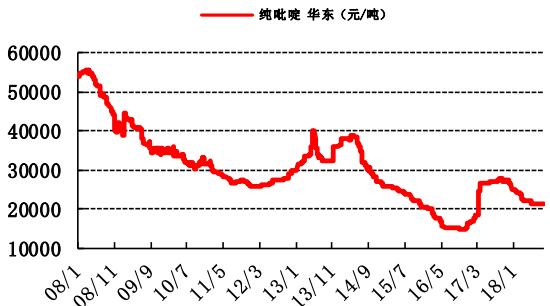


图 46: 纯吡啶价格走势

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6种上涨,EDC,天然橡胶,PP,原盐,烧碱,电石。8种下跌,PVC(电石法),PVC(乙烯法),VCM,液氯,LDPE,LLDPE,ABS,PS(GPPS)。

图 47: 轻质纯碱价格走势

单位: 元/吨

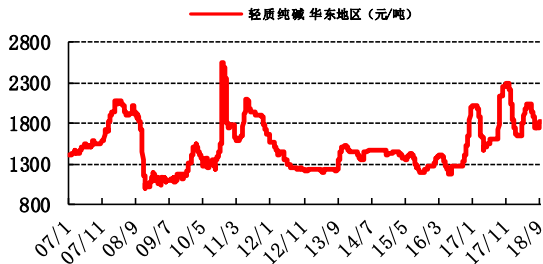


图 48: 重质纯碱价格走势

单位: 元/吨

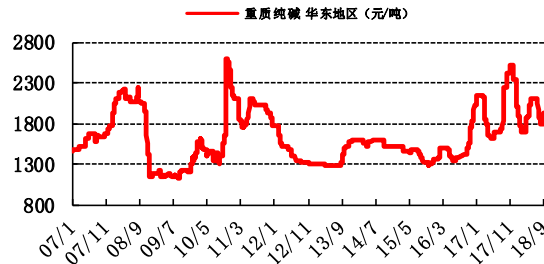


图 49: 原盐价格走势

单位: 元/吨

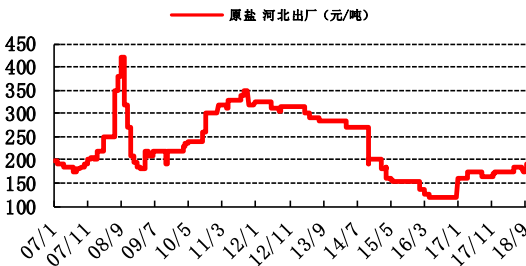


图 50: 烧碱价格走势

单位: 元/吨

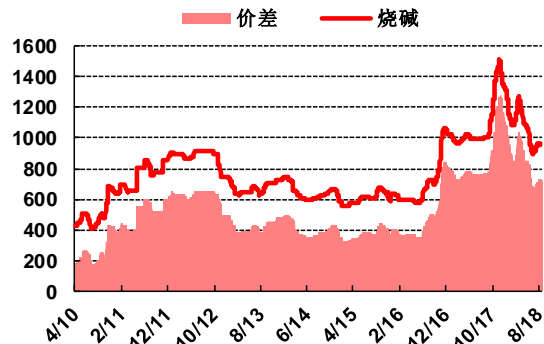


图 51: PVC 价格走势

单位: 元/吨

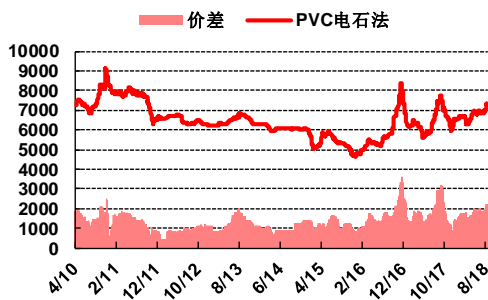


图 52: PVC 价格走势

单位: 元/吨

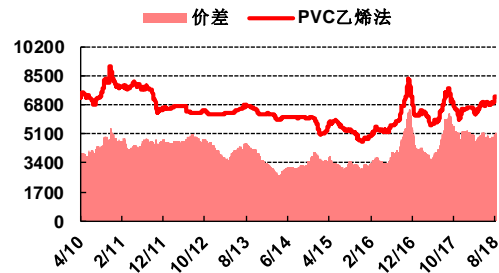


图 53: EDC 价格走势

单位: 美元/吨

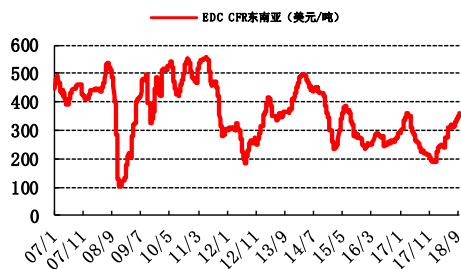
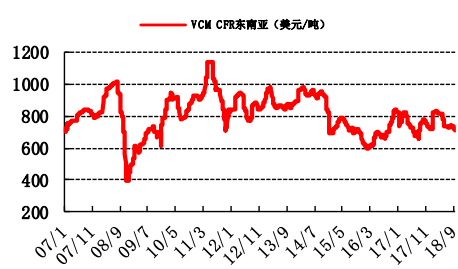


图 54: VCM 价格走势

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

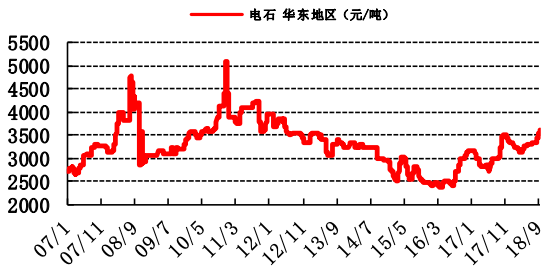


图 56: 液氯价格走势

单位: 元/吨

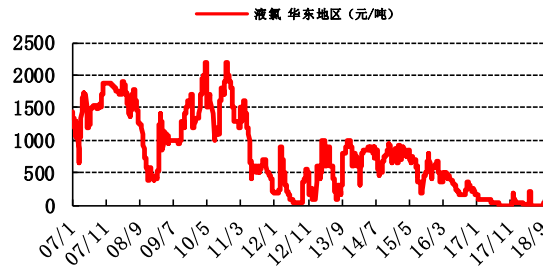


图 57: 盐酸价格走势

单位: 元/吨

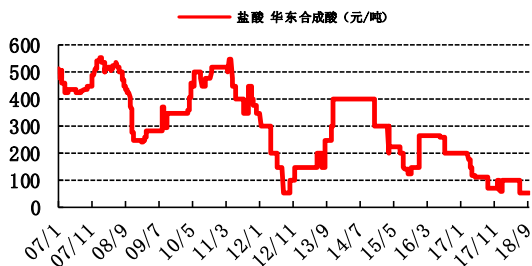


图 58: 天然橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 59: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

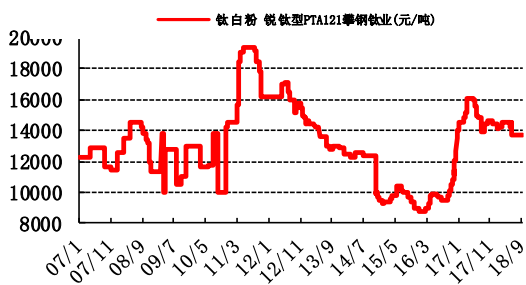


图 60: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

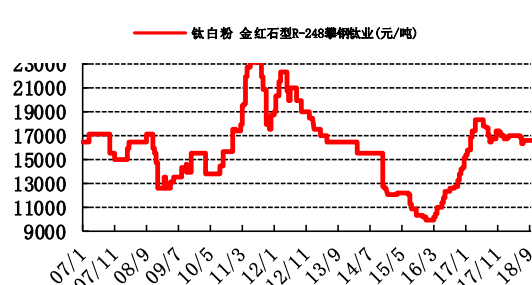


图 61: PP 价格走势

单位: 元/吨

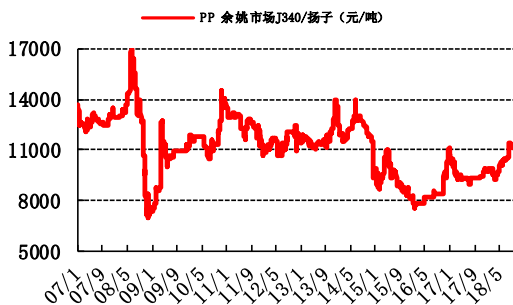
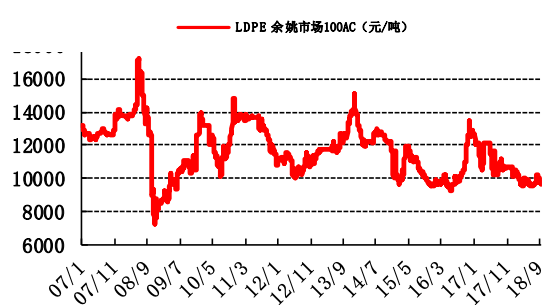


图 62: LDPE 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 63: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

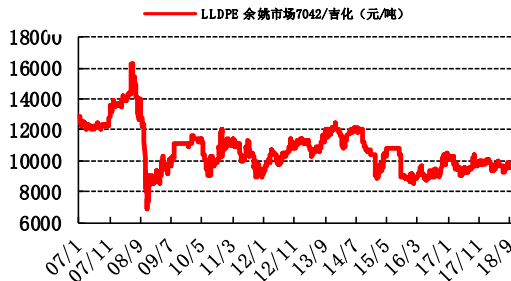


图 64: HDPE 价格走势

单位: 元/吨

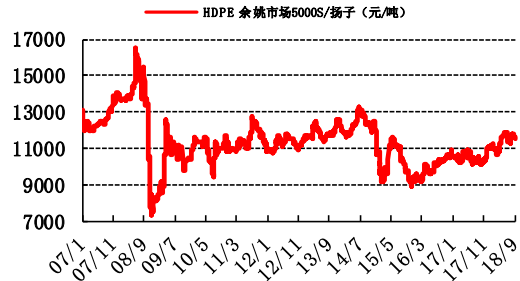


图 65: ABS 价格走势

单位: 元/吨

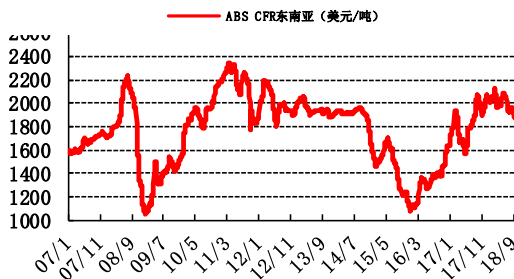


图 66: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

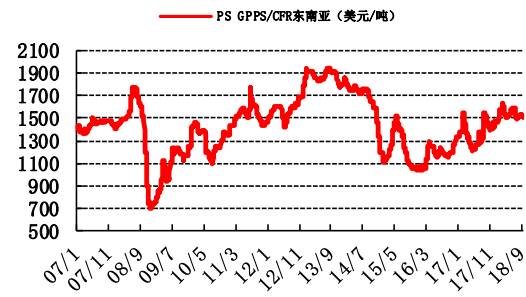


图 67: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

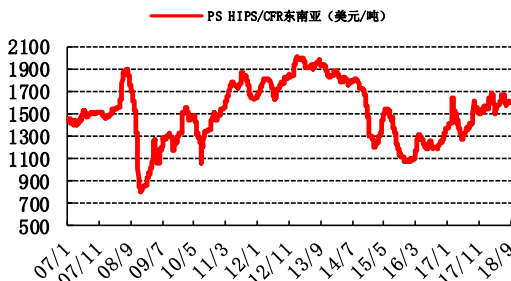


图 68: 丁苯橡胶价格走势

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，7 种上涨，木浆，PA6（1013B）、PA6（1033S），棉花，锦纶切片，己内酰胺，丙烯酸腈上涨，5 种下跌，涤纶短丝，涤纶 FDY，PTA，PET 切片，MEG 价格下跌。

图 70：棉花价格走势

单位：元/吨

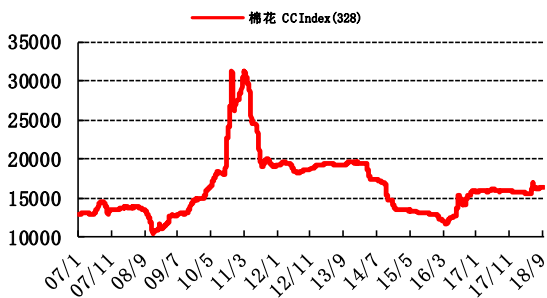


图 71：棉短绒价格走势

单位：元/吨

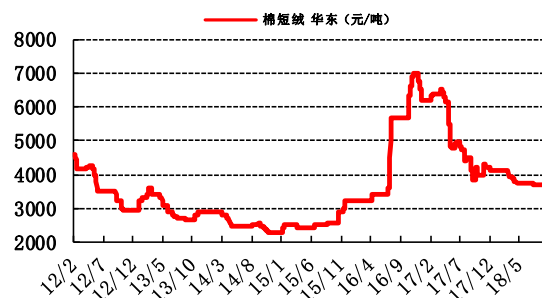


图 72：棉浆价格走势

单位：元/吨

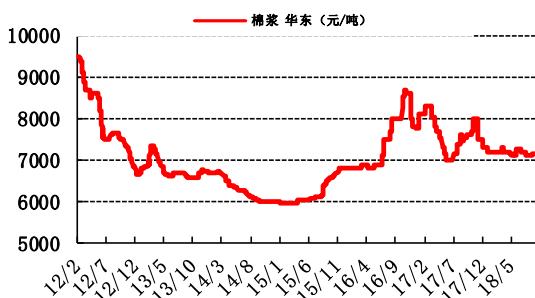


图 73：木浆价格走势

单位：元/吨

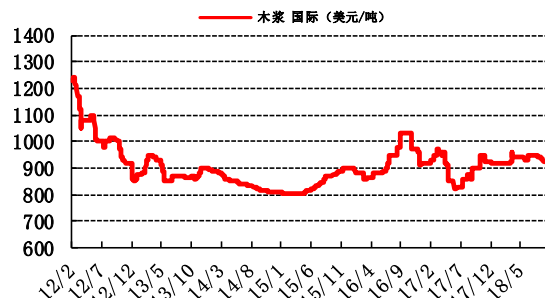


图 74：粘胶长丝价格走势

单位：元/吨

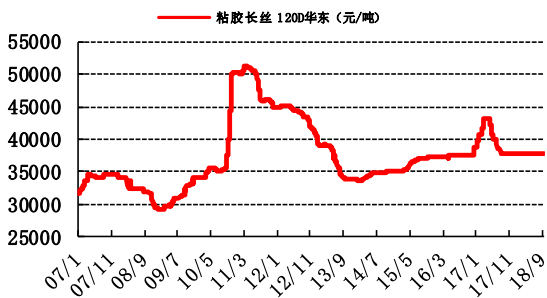


图 75：粘胶短纤价格走势

单位：元/吨

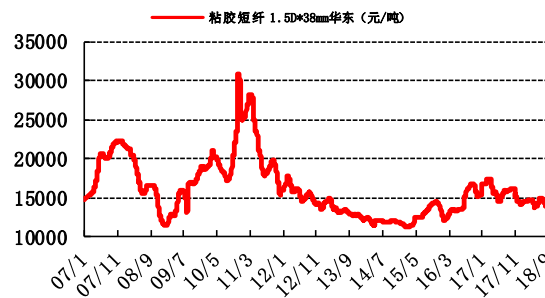


图 76：人棉纱价格走势

单位：元/吨

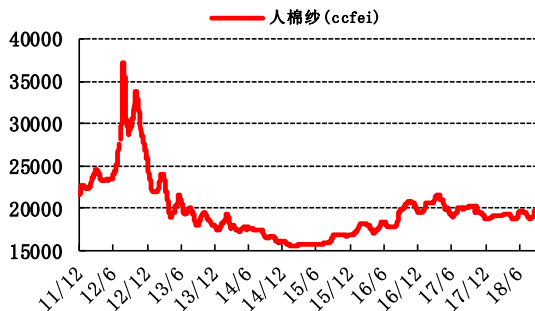
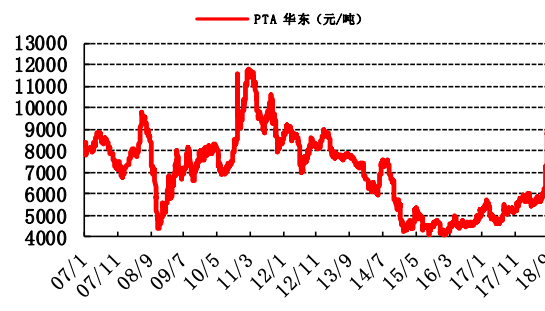


图 77：PTA 价格走势

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

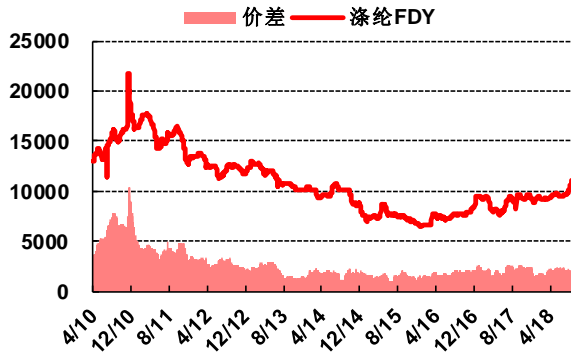


图 79: 涤纶短丝价格走势

单位: 元/吨



图 80: CPL 价格走势

单位: 元/吨

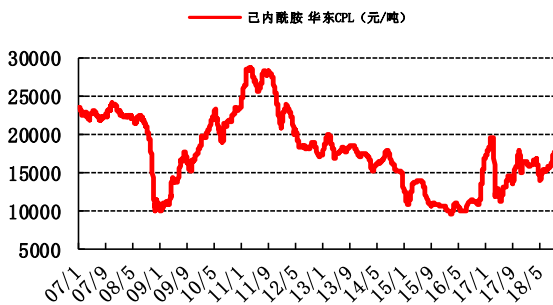


图 81: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

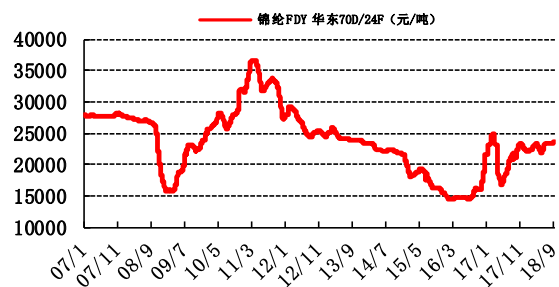


图 82: 腈纶毛条价格走势

单位: 元/吨

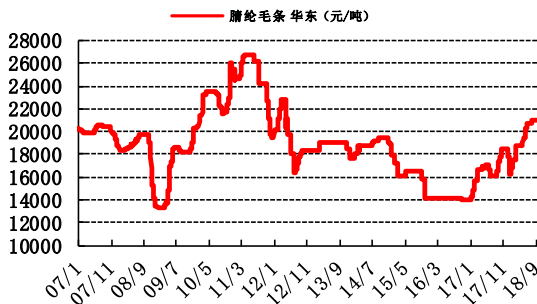


图 83: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨

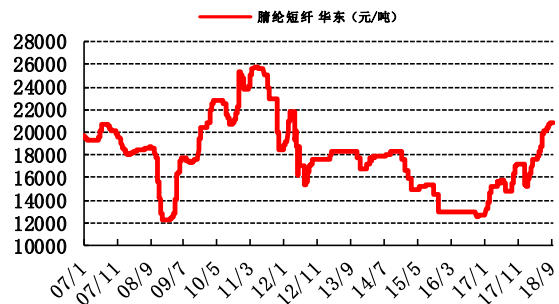


图 84: MEG 价格走势

单位: 元/吨

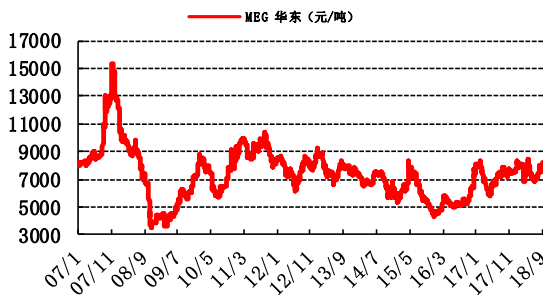
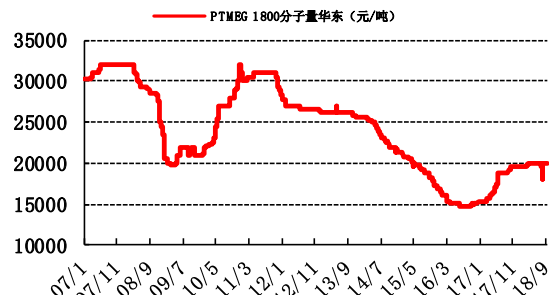


图 85: PTMEG 价格走势

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

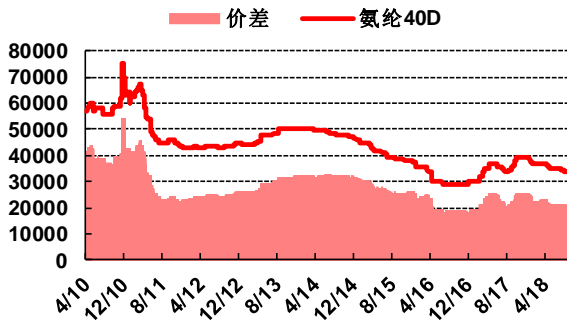


图 87: PA6 价格走势

单位: 元/吨

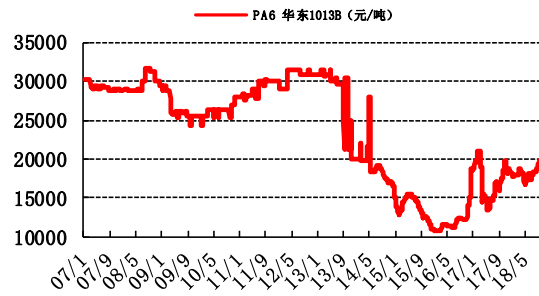


图 88: PA66 价格走势

单位: 元/吨

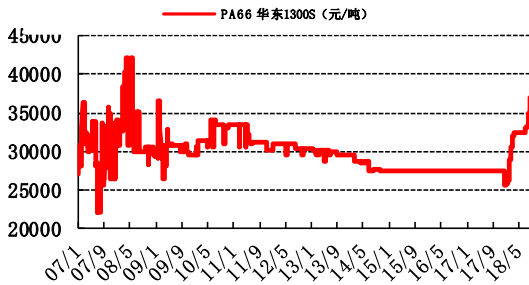


图 89: PET 切片价格走势

单位: 元/吨

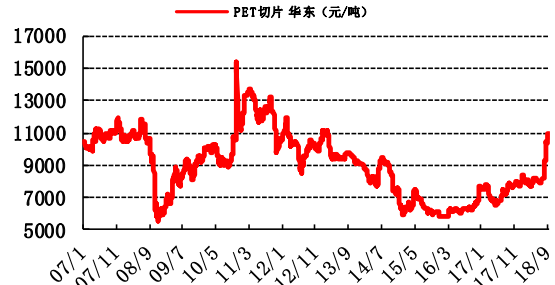


图 90: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨

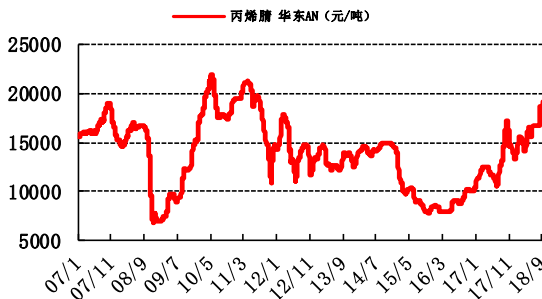
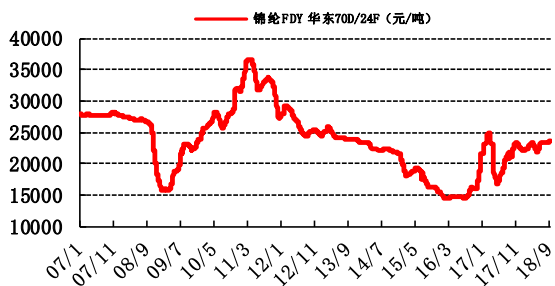


图 91: 锦纶切片价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

聚氨酯

本周 18 种产品中, 2 种上涨, 甲乙酮, DMF 价格上涨; 10 种下跌, 苯胺, 纯 MDI, 聚合 MDI, TDI, 软泡聚醚, 硬泡聚醚, 环氧丙烷, 己二酸, 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

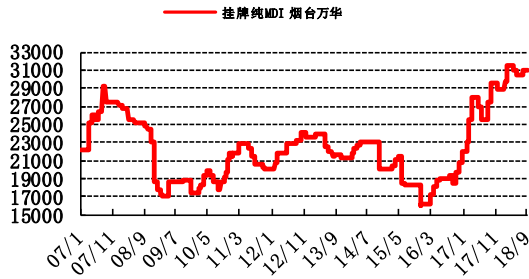


图 93: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

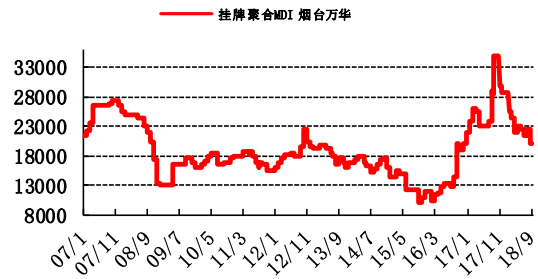


图 94: TDI 价格走势

单位: 元/吨

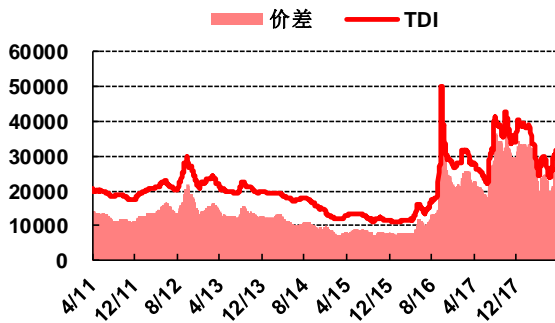


图 95: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

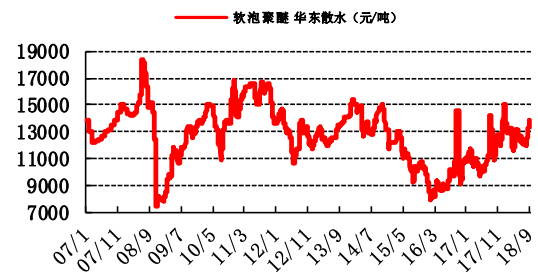


图 96: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

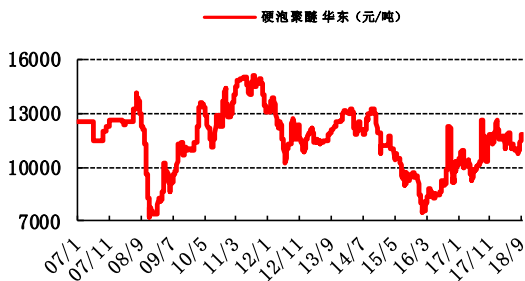


图 97: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

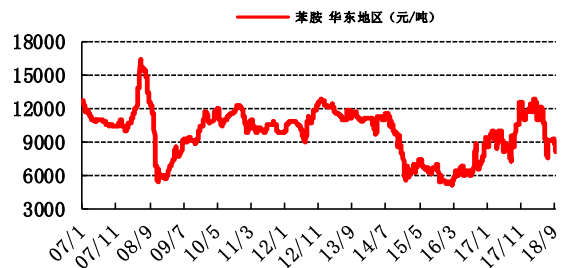


图 98: 甲醛价格走势

单位: 元/吨

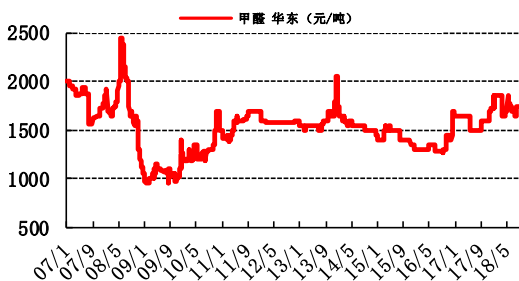
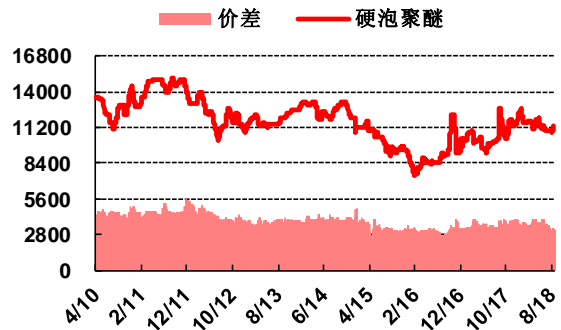


图 99: 环氧丙烷价格走势

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

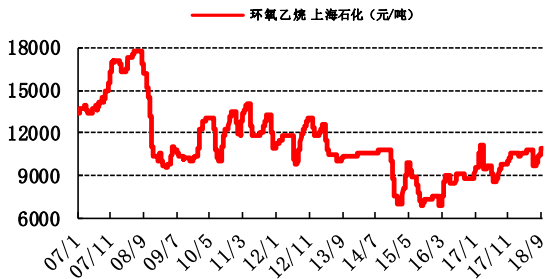


图 101: BDO 价格走势

单位: 元/吨

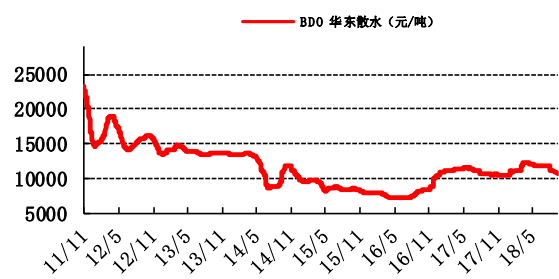


图 102: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

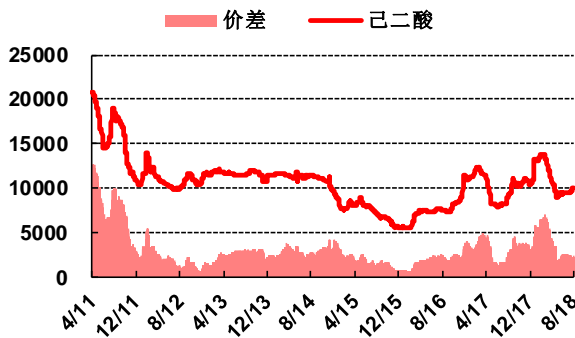


图 103: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

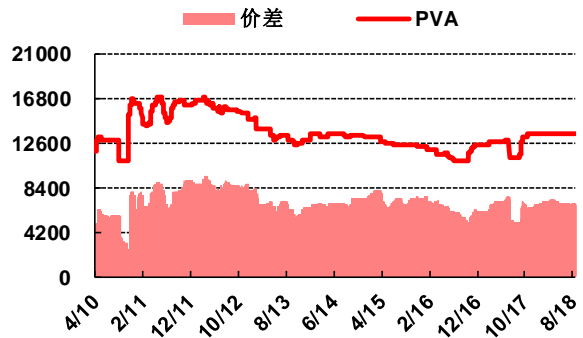


图 104: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

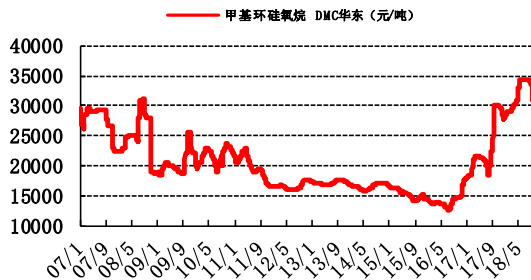


图 105: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨

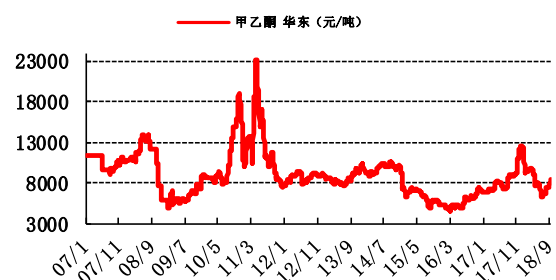


图 106: DMF 价格走势

单位: 元/吨

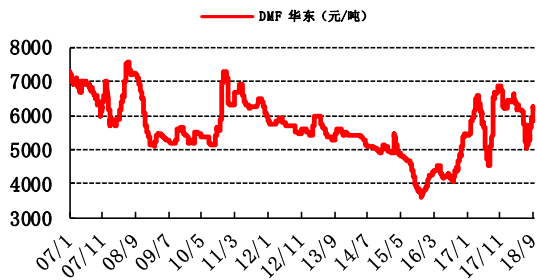
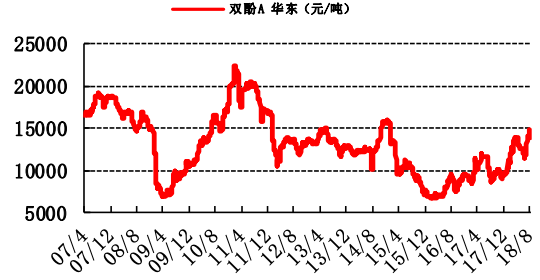


图 107: 双酚 A 价格走势

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

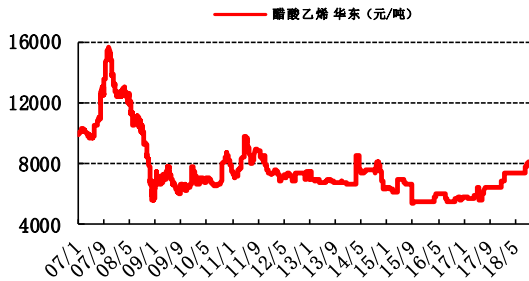
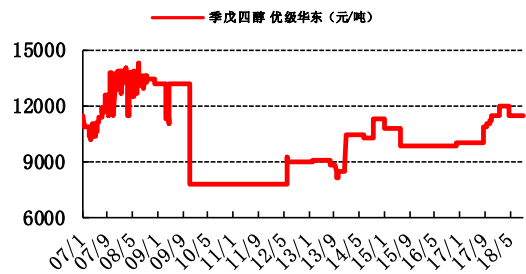


图 109: 季戊四醇价格走势

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, 氢氟酸价格上涨, 1 种下跌, 二氯甲烷。

图 110: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

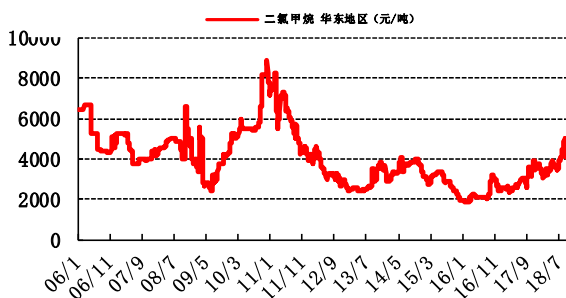


图 111: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

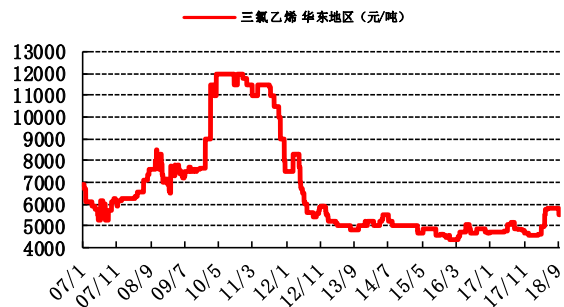


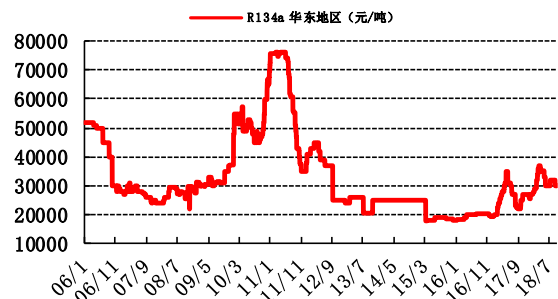
图 112: R22 价格走势

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

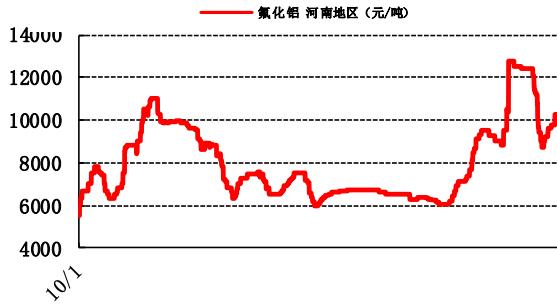


图 115：冰晶石价格走势

单位：元/吨

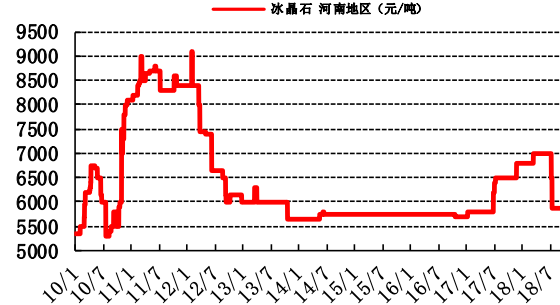


图 116：萤石粉价格走势

单位：元/吨

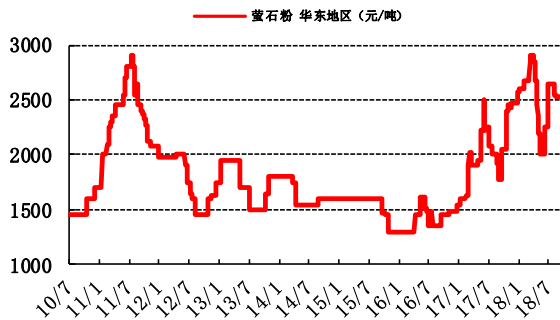
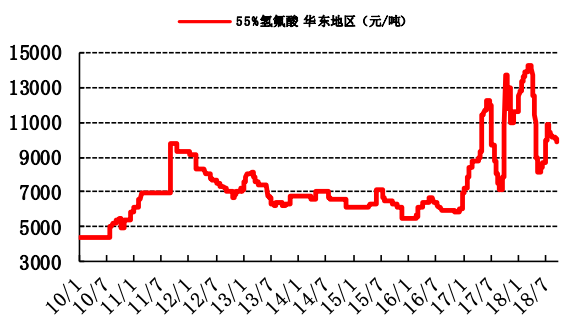


图 117：氢氟酸价格走势

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。

研究助理 胡世超: 北京大学化学专业博士, 基础化工行业研究员; 在《*Chemical Science*》等国际一区期刊发表多篇论文, 2018 年 7 月加入中信建投化工团队。

研究服务

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

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 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

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

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 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

深广销售组

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