

国庆期间布油一度突破 86 美元/桶，醋酸、CPL 连涨月余

最新景气指数 9.60，上周景气指数 7.34；化工景气指数继续为正，二级市场基础化工指数（中信）涨 0.28%，上证涨 0.85%。

油价上涨，上周四 WTI 结算价 84.11 美元/桶，周涨 1.42 美元/桶，布油盘中一度突破 86 美元/桶，美国 10 月 5 日当周石油钻机数 861 口，环比减 2 口，前值减 3 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，炼油、炼化、煤化工迎长期投资良机。

周期板块方面，节前白马蓝筹一如我们所言触底反弹，根据我们悲观情景预计，白马股已经进入估值极低区间，持续推荐**万华化学、煤气化龙头、大炼化+化纤、尼龙 66、农化、天然气**：聚氨酯全球寡头垄断，万华化学产能全球第一，石化、精细化工持续投产，高成长兼具高分红，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，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，随着下半年原油价格站稳 80 美元/桶以上，中石油将迎来业绩弹性空间，列入**重点推荐 中国石油**；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，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、环保精细领衔的时代：**重点推荐万润股份**沸石未来三年持续放量，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**。

二甲醚：本周二甲醚价格为 4690 元/吨，周涨幅为 6.11%。目前由于国庆节前备货下游大量采购，目前主流厂家已经限量销售，国庆假期过后二甲醚价格仍有上行可能预计价格会有 50 元/吨的上调。

硫酸：本周硫酸价格为 570 元/吨，周涨幅为 5.56%。主要系硫磺上涨，成本支撑，企业供应缩减及下游磷铵需求稳定。

醋酸：本周醋酸价格为 4750 元/吨，周涨幅为 5.56%。中秋节前，迎来补货小高潮，市场信心大增；中秋之后，下游补货持续，各家表示货源紧张。相关上市公司：华鲁恒升、华谊集团。

化工

维持

买入

黄帅

010-85130726

执业证书编号：S1440518010001

于洋

010-86451150

执业证书编号：S1440518080001

邓胜

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

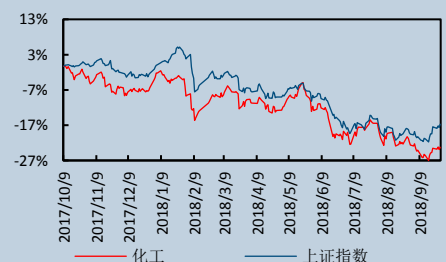
研究助理：胡世超

010-86451498

hushichao@csc.com.cn

发布日期：2018 年 10 月 08 日

市场表现

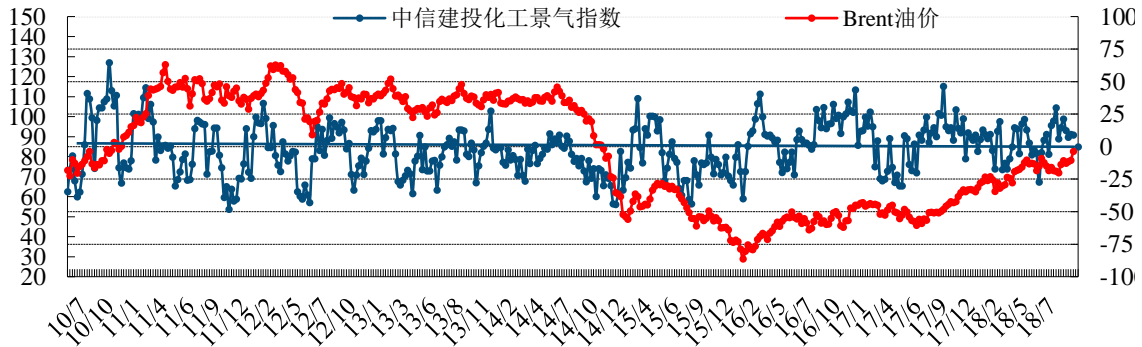


相关研究报告

中信建投化工景气指数

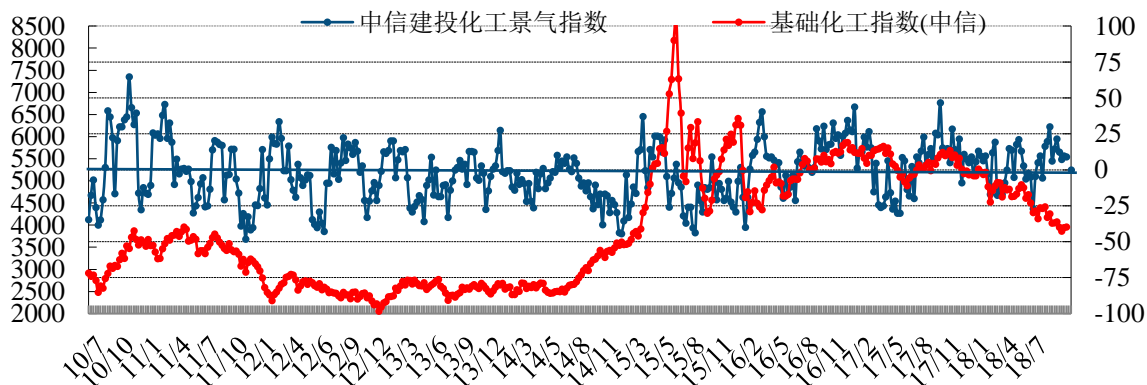
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

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：二甲醚、硫酸、醋酸。

本周下跌的主要产品有：挂牌聚合 MDI、炭黑、DMF。

二甲醚：本周二甲醚价格为 4690 元/吨，周涨幅为 6.11%。本周二甲醚价格呈波动趋势，周初由于成交清淡，上行动力不足，整体大幅下行，但目前由于国庆节前备货下游大量采购，目前主流厂家已经限量销售，由于国庆假期 7 天，下游库存有一定的时间消耗，预计需求仍有支撑，国庆假期过后二甲醚价格仍有上行可能预计价格会有 50 元/吨的上调，另外需密切关注各家企业装置检修情况、库存情况。**硫酸：**本周硫酸价格为 570 元/吨，周涨幅为 5.56%。本周中国硫酸市场表现有佳，华东以南呈上行走势，幅度 10-100 元/吨不等，较不可观。“中秋节”刚过市场便迎来新一轮上涨，率先从安徽地区开启，随即苏南、浙江、湖北等其他区域陆续调涨。供应缩减及需求稳定为主要诱因。**醋酸：**本周醋酸价格为 4750 元/吨，周涨幅为 5.56%。醋酸价格大幅走高，

各地价格均有不同程度走高，幅度在 50-250 元/吨，中秋节前，迎来补货小高潮，市场信心大增；中秋之后，下游补货持续，各家表示货源紧张。本周开工情况与上周相比小幅上探 1.14%，整体开工情况变化不大。

挂牌聚合 MDI：本周 MDI 的价格为 15500 元/吨，周跌幅 8.82%。本周聚合 MDI 延续节前跌势。周内因国庆长假将至，商家再次试图推涨，但旧事重现，涨价火苗还未烧旺，就被万华 10 月份聚合 MDI 挂牌价降价的冷水再次泼灭。市场看跌气氛再次笼罩市场，多次拉涨未成打击市场心态，下游刚需谨慎接货，高价难有成交，商家报盘弱势下滑，积极随行就市商谈出货。**炭黑：**本周炭黑的价格为 7300 元/吨，周跌幅 5.19%。尽管说轮胎开工基本恢复正常，但部分轮胎反馈原料炭黑库存比较高，采购积极性一般，再者 24 日开始轮胎出口关税增加 10%再添利空，因此炭黑短线向好有限。**DMF：**本周 DMF 的价格为 5900 元/吨，周跌幅 4.84%。本周国内 DMF 市场盘整为主。节前鲁西化工报价下调 50 元/吨，贸易商报盘窄幅下调，市场商谈重心下探。下游浆料企业开工暂无明显好转，关注后续工厂价格政策及出货情况。

表 1：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-09-28	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
二甲醚	河南 (元/吨)	4690	6.11	14.11	1.96
硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	570	5.56	18.75	14.00
醋酸	华东地区 (元/吨)	4750	5.56	10.47	7.95
55%氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10500	5.53	3.45	-16.33
国内石脑油	中石化出厂结算价 (元/吨)	5220	3.98	3.98	18.91
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	11900	3.48	5.31	21.43
硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	640	3.23	16.36	14.29
甲醛	华东 (元/吨)	1800	2.86	2.86	4.05
二甲苯	华东地区 (元/吨)	7300	2.82	6.26	23.10
苯酚	华东地区 (元/吨)	11500	2.22	9.52	9.52

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	2018-09-28	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
挂牌聚合 MDI	烟台万华	15500	-8.82	-31.11	-46.18
炭黑	江西黑猫 N330 (元/吨)	7300	-5.19	0.00	-14.12
DMF	华东 (元/吨)	5900	-4.84	0.85	-5.22
涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	11000	-4.76	-7.95	25.00
丁二烯	上海石化 (元/吨)	11900	-4.03	-11.85	26.60
电池级碳酸锂	江西 99.5%min	78500	-3.68	-11.80	-53.55
工业级碳酸锂	青海 99.0%min	69500	-3.47	-9.15	-53.67
涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	11150	-3.46	-5.91	22.26
TDI	华东 (元/吨)	24000	-3.03	-20.66	-40.37
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	10667	-3.03	-6.84	21.22

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
GSPT US Equity	15.00	公司从事开发能减少温室气体和其他对环境有害的排放量的替代燃料。
HYDI US Equity	13.33	公司研究和开发，制造和销售专门的聚合物和水凝胶产品。
CBM US Equity	11.36	凯姆布雷克斯公司是一家生命科学公司，开发及商业化一般疗法的产品及服务。
CDXC US Equity	9.76	公司主要开发植物化学和植物的参考标准
GNPG US Equity	9.33	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
OPHI US Equity	5.00	生产和销售有机肥料，土壤调理剂，除草剂，杀虫剂和杀菌剂。本公司产品销售给住宅和商业客户。有机植物卫生产品在北美和南卡罗来纳州零售。
HUMT US Equity	5.00	生产和销售有机肥产品
FF US Equity	3.30	化学品和生物燃料的生产商和分销商
CHGI US Equity	1.85	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。
CF US Equity	1.82	主要从事分销和制造氮肥和磷肥

资料来源: bloomberg

表 4：美股化工板块年涨幅

公司	2018 年涨幅 (%)	产品
PFSD US Equity	900.00	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。
KRBF US Equity	864.29	kreido 公司生产生物燃料，生物柴油和其他化学品。
KYZN US Equity	292.07	公司专注于高科技的生产环境，包括电子，光学，航空航天和半导体；生产和销售如过程控制系统和化学处理系统的外围设备。
CHCC US Equity	116.87	中国化工集团，生产顺酐和苯酚
CDXS US Equity	107.78	生物催化剂开发和生产
SEVT US Equity	77.78	公司分销及销售灭火剂，化妆品，和工业化学品和清洁剂。
GREN US Equity	66.67	利用生物技术在中国绿化和环境改善项目的实施。该公司还生产各种复合肥料。
IKNX US Equity	66.22	是一家从事开发，制造及销售感光液(乳液)和电影荧幕印刷的公司。
NANX US Equity	48.08	生产纳米材料用于电子，结构陶瓷，化妆品，工业催化剂行业
GNPG US Equity	47.60	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

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 27 日，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 72.12 美元/桶，较 9 月 20 日上涨 1.32 美元；伦敦洲际交易所 9 月 27 日布伦特原油最近月期货报收 81.72 美元/桶，较 9 月 20 日上涨 3.02 美元。

图 3：原油价格及库存 单位：美元/桶、千桶

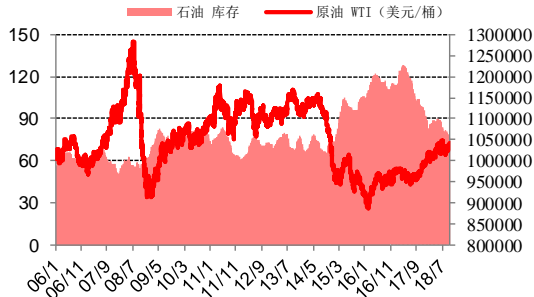


图 4：天然气价格走势 单位：MMBtu

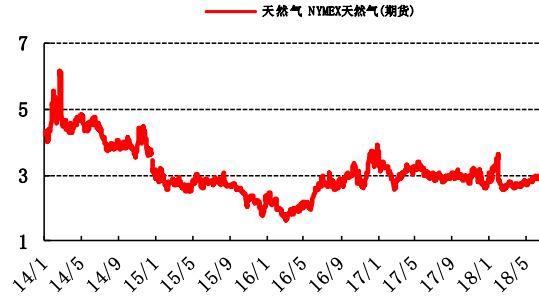


图 5：国际石脑油价格走势 单位：美元/桶

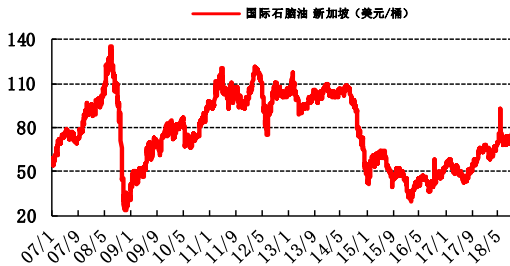


图 6：国内石脑油价格走势 单位：元/吨

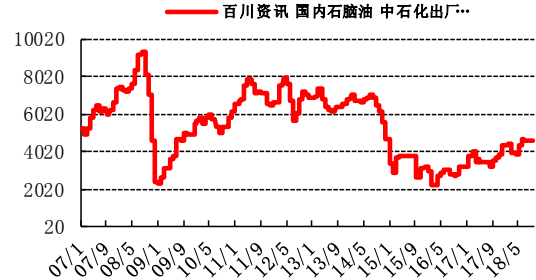


图 7：纯苯价格走势 单位：元/吨

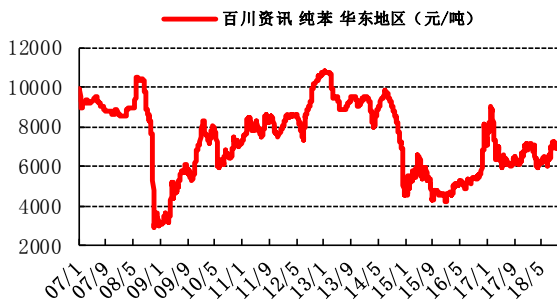


图 8：纯苯价格走势 单位：美元/吨

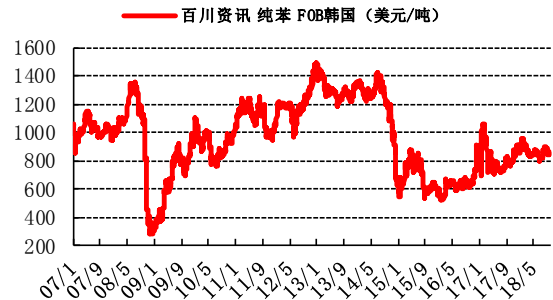


图 9：苯乙烯价格走势 单位：元/吨

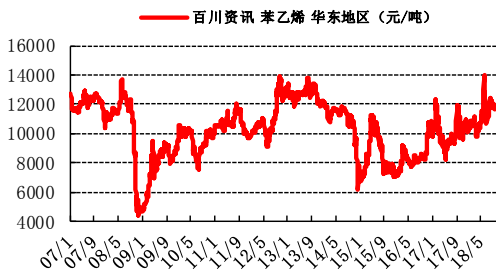
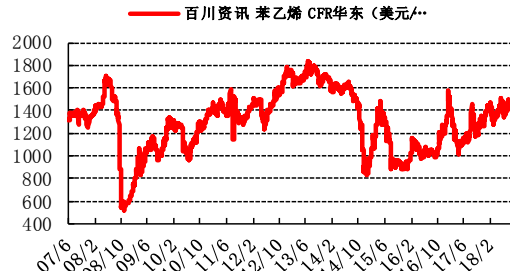


图 10：苯乙烯价格走势 单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 11: 丙烯价格走势

单位: 元/吨

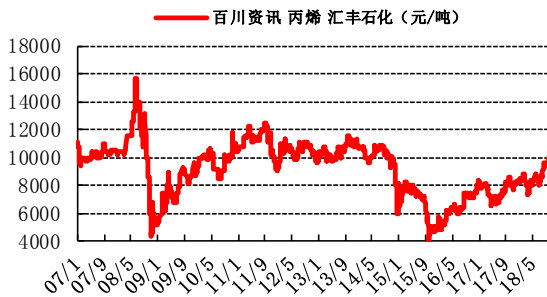


图 12: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨

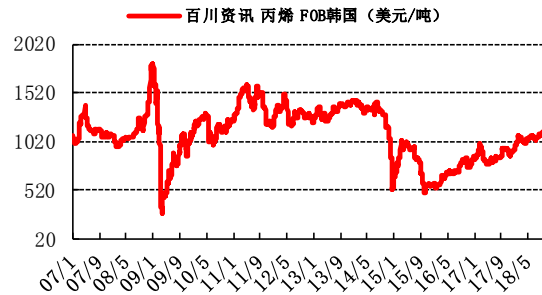


图 13: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

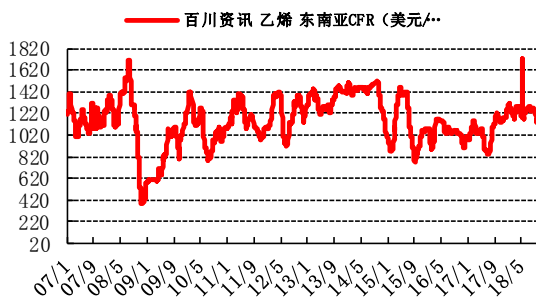


图 14: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

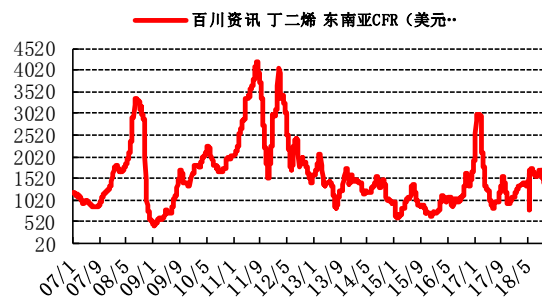


图 15: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

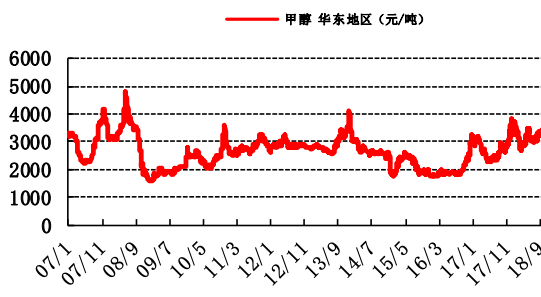


图 16: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

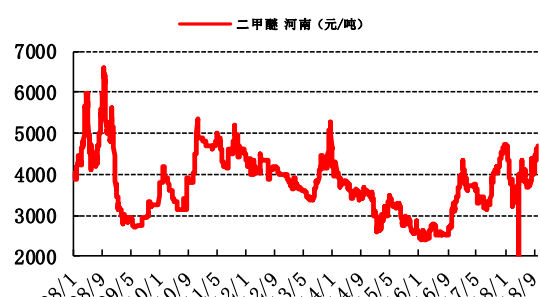


图 17: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

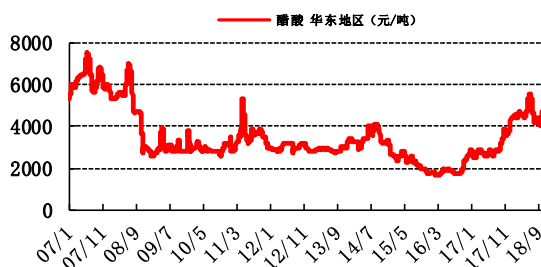
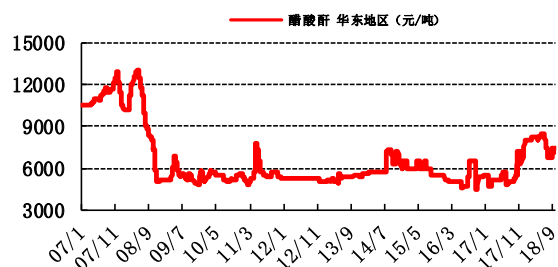


图 18: 醋酸酐价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 19: 煤焦油价格走势

单位: 元/吨

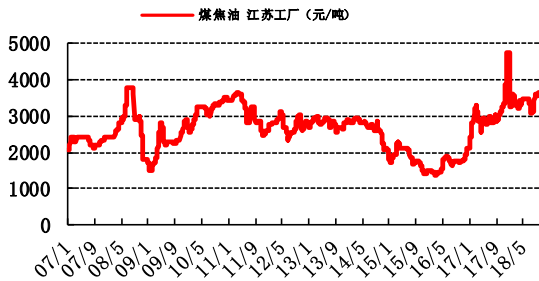


图 20: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

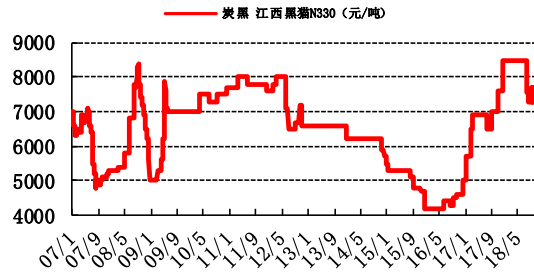


图 21: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

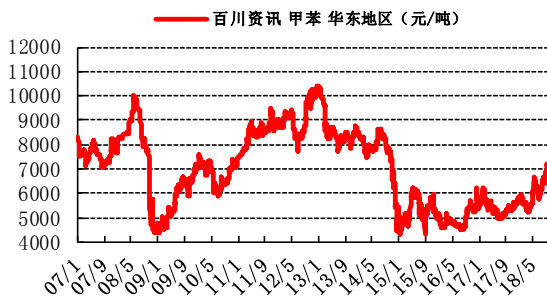


图 22: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

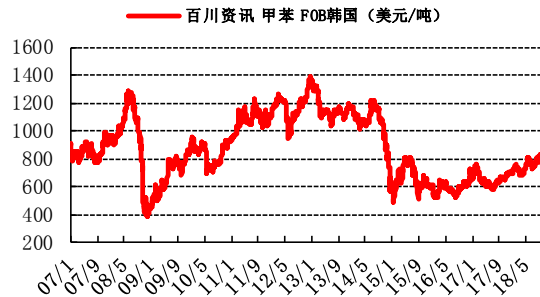


图 23: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨



图 24: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

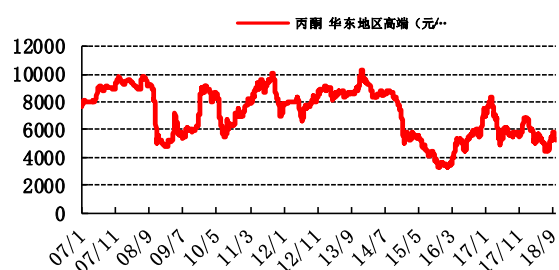


图 25: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

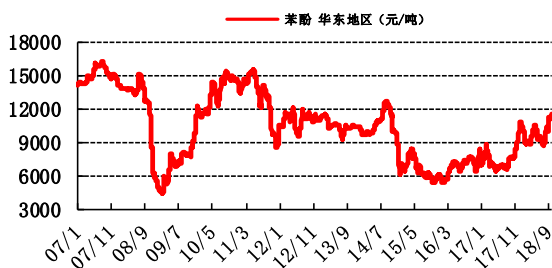
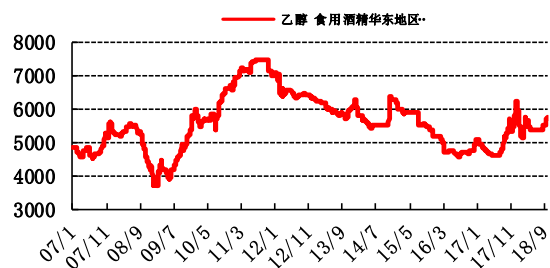


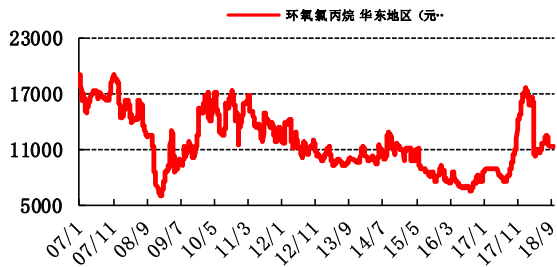
图 26: 乙醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 27: 环氧氯丙烷价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化肥农药

本周化肥农药 19 种原料及产品, 3 种上涨, 磷酸二铵、黄磷、硫磺 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

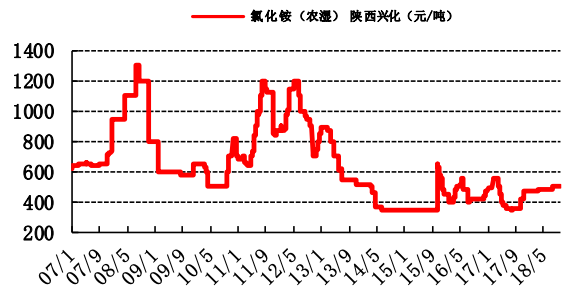
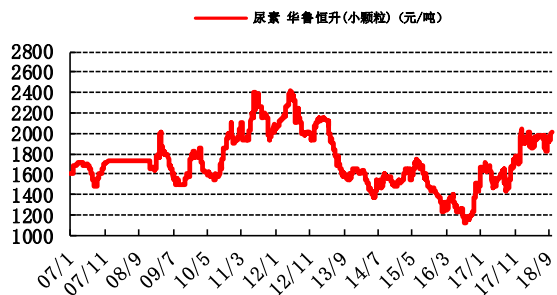
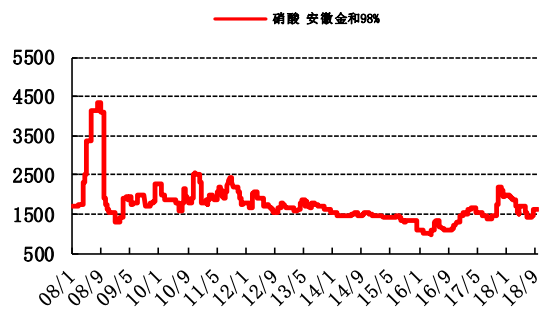
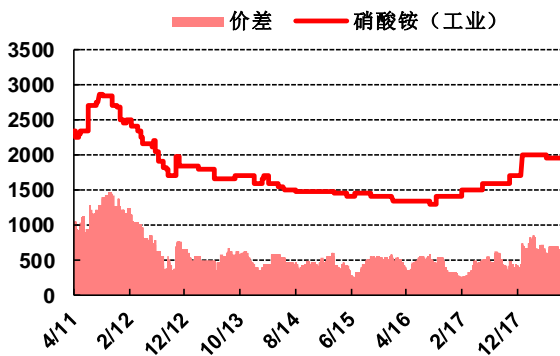


图 30: 硝酸铵价格走势 单位: 元/吨 图 31: 硝酸价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 32: 合成氨价格走势 单位: 元/吨

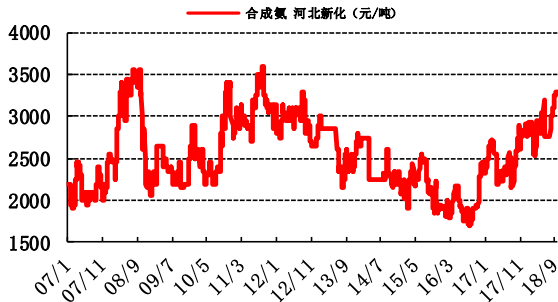


图 33: 磷酸一铵价格走势 单位: 元/吨

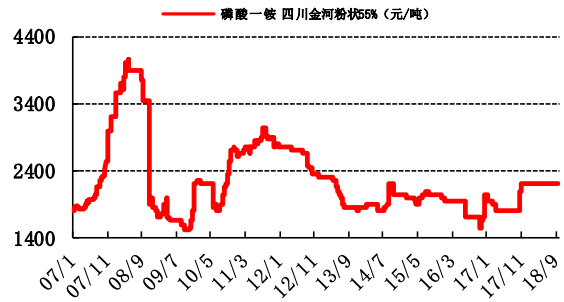


图 34: 磷酸二铵价格走势 单位: 元/吨

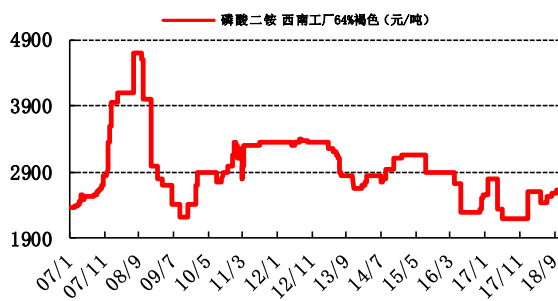


图 35: 三聚磷酸钠价格走势 单位: 元/吨

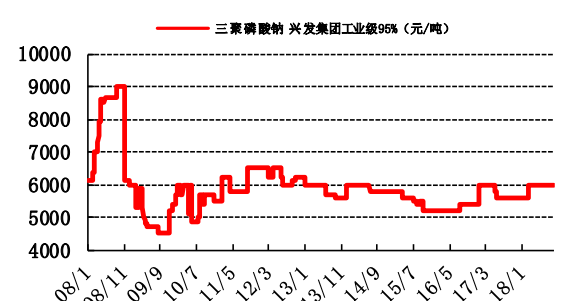


图 36: 磷矿石价格走势 单位: 元/吨

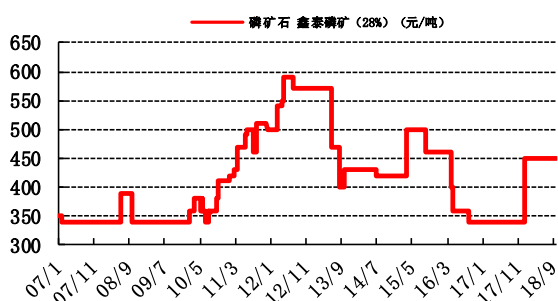


图 37: 黄磷价格走势 单位: 元/吨

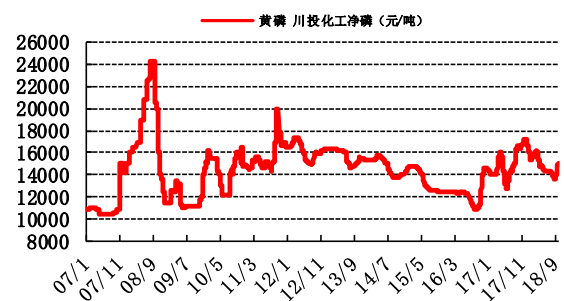


图 38: 磷酸价格走势 单位: 元/吨

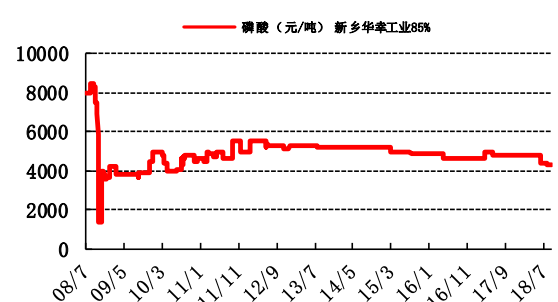
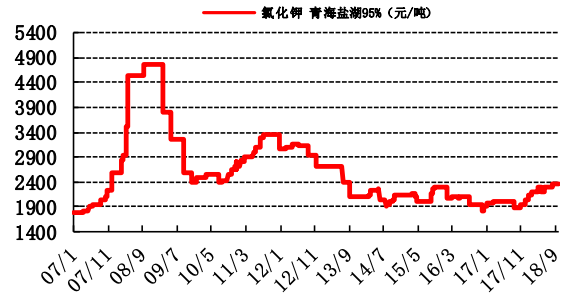


图 39: 氯化钾价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 40: 硫酸钾价格走势

单位: 元/吨

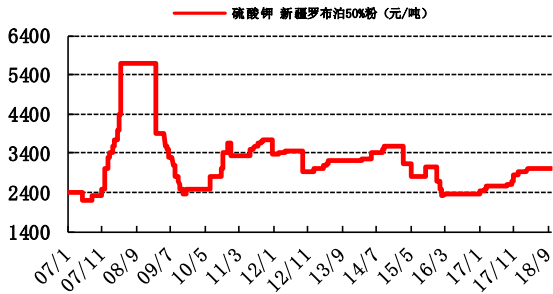


图 41: 复合肥价格走势

单位: 元/吨

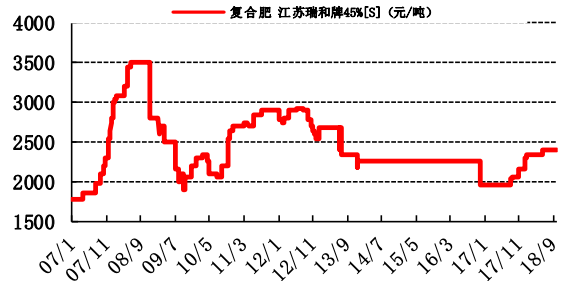


图 42: 草甘膦价格走势

单位: 元/吨

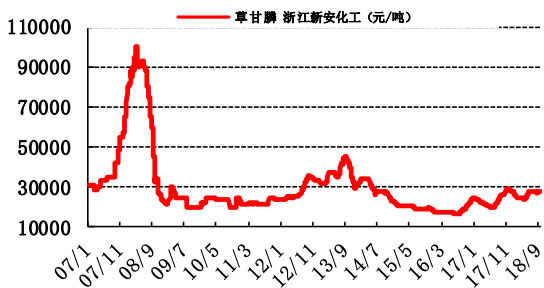


图 43: 硫磺价格走势

单位: 美元/吨

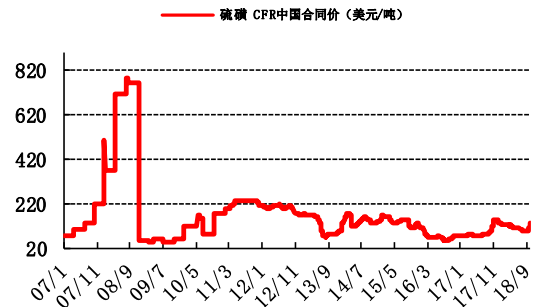


图 44: 三聚氰胺价格走势

单位: 元/吨

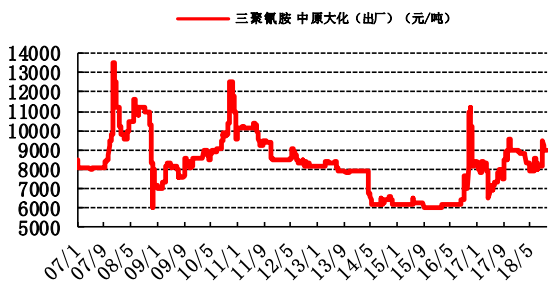


图 45: 硫酸价格走势

单位: 美元/吨

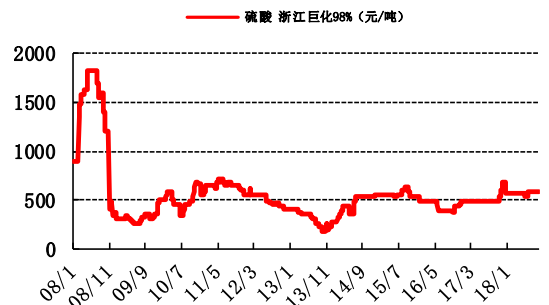
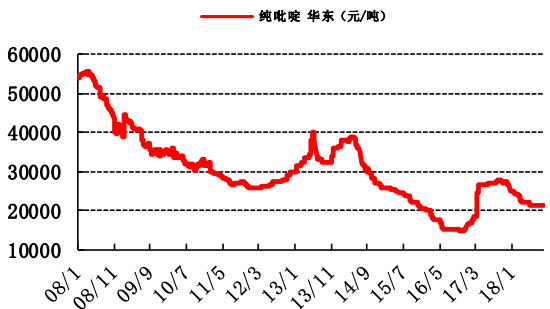


图 46: 纯吡啶价格走势

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 8 种上涨，PP，原盐，烧碱，电石、液氯、LLDPE、PS（GPPS）、PS（HIPS）。5 种下跌，PVC（电石法），PVC（乙烯法），ABS，丁苯橡胶、顺丁橡胶。

图 47：轻质纯碱价格走势

单位：元/吨

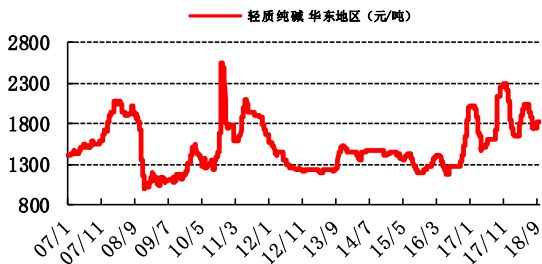


图 48：重质纯碱价格走势

单位：元/吨

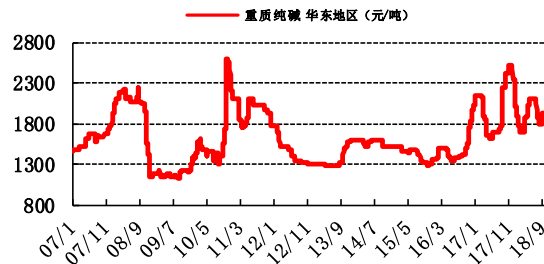


图 49：原盐价格走势

单位：元/吨

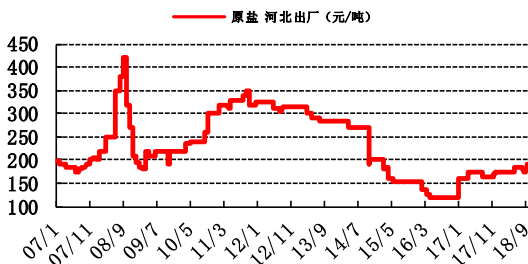


图 50：烧碱价格走势

单位：元/吨

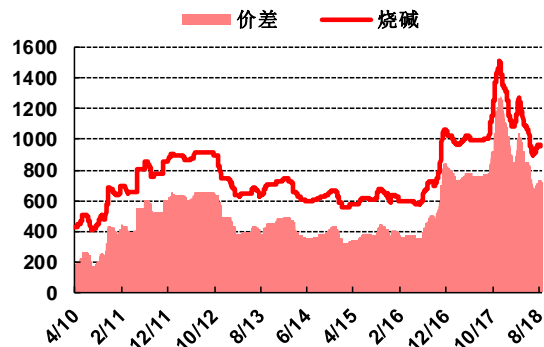


图 51：PVC 价格走势

单位：元/吨

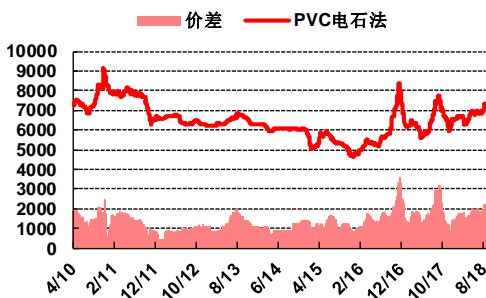


图 52：PVC 价格走势

单位：元/吨

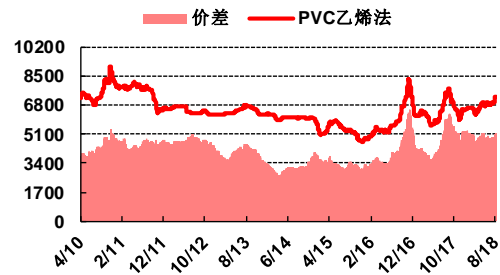


图 53：EDC 价格走势

单位：美元/吨

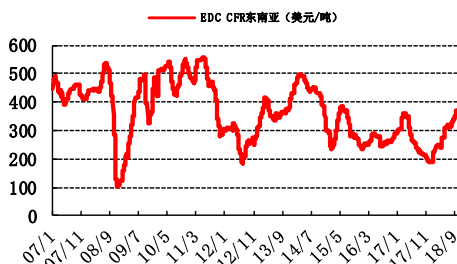
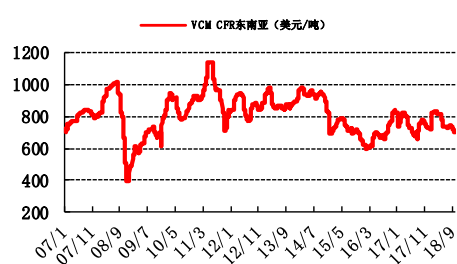


图 54：VCM 价格走势

单位：美元/吨



资料来源: 百川资讯

图 55: 电石价格走势 单位: 元/吨

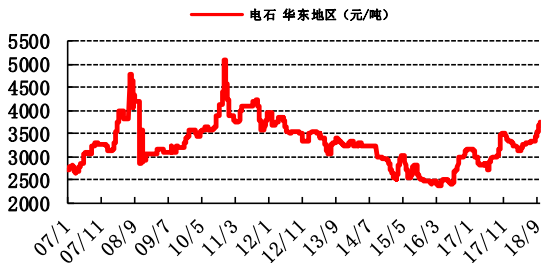


图 56: 液氯价格走势 单位: 元/吨

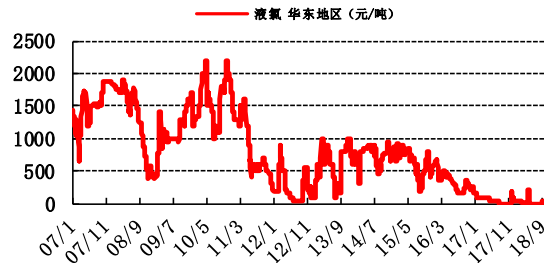


图 57: 盐酸价格走势 单位: 元/吨

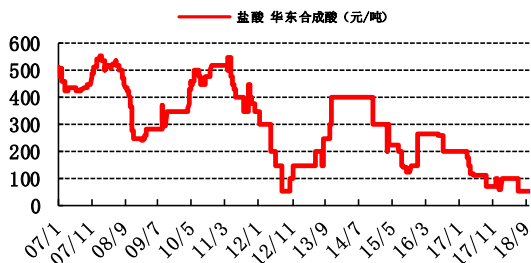


图 58: 天然橡胶价格走势 单位: 元/吨



图 59: 钛白粉价格走势 单位: 元/吨

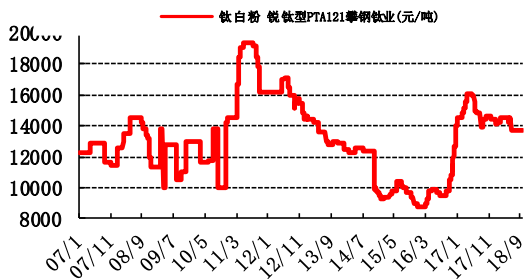


图 60: 钛白粉价格走势 单位: 元/吨

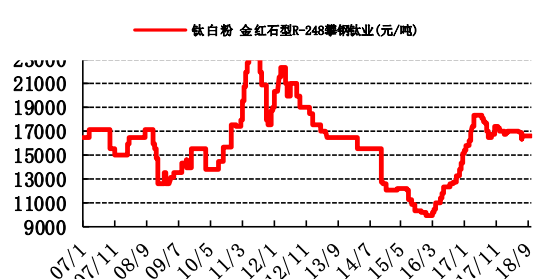


图 61: PP 价格走势 单位: 元/吨

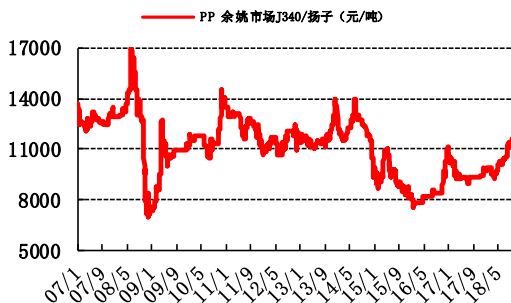
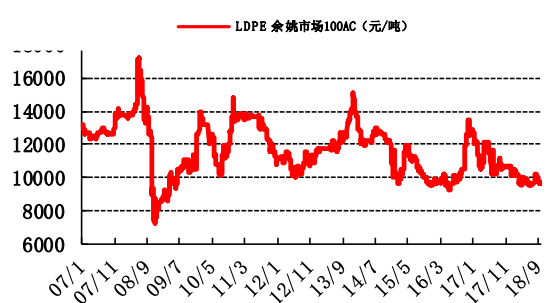


图 62: LDPE 价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 63: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

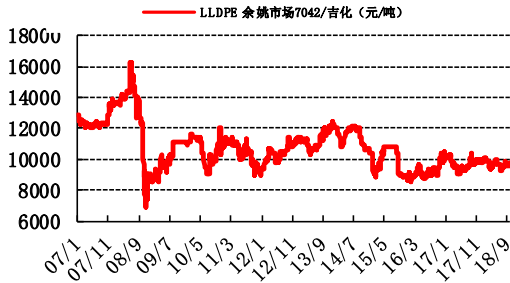


图 64: HDPE 价格走势

单位: 元/吨

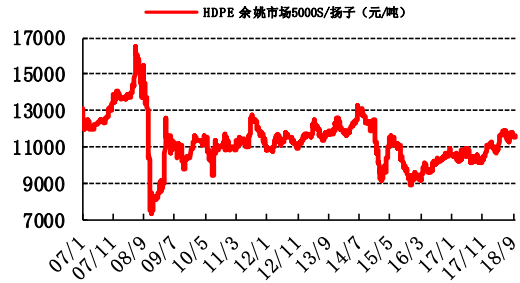


图 65: ABS 价格走势

单位: 元/吨

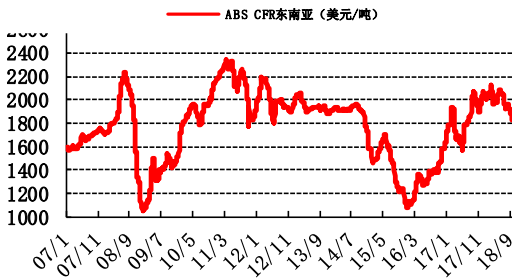


图 66: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

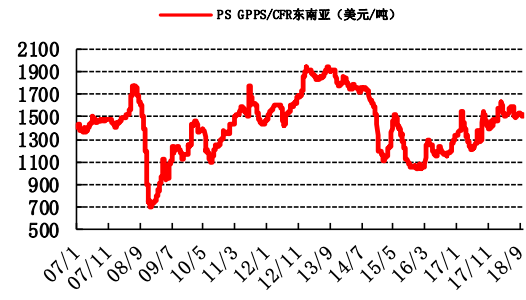


图 67: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

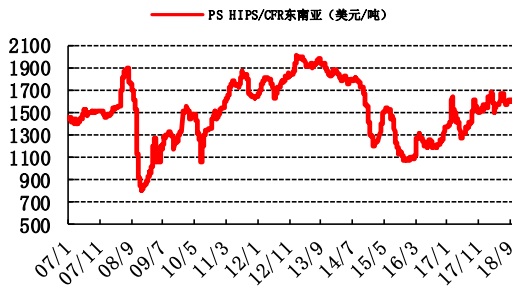


图 68: 丁苯橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 69: 顺丁橡胶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化纤

本周 22 种化纤产品中，3 种上涨，木浆，己内酰胺，MEG 上涨，10 种下跌，人棉纱，棉短绒，PA6 (1013B)，PA6 (1300S)，棉花，锦纶切片，涤纶短丝，涤纶 FDY，PTA，PET 切片，价格下跌。

图 70：棉花价格走势

单位：元/吨

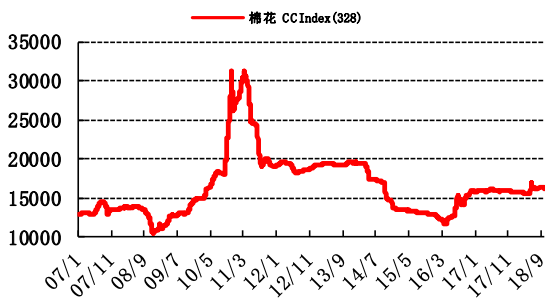


图 71：棉短绒价格走势

单位：元/吨

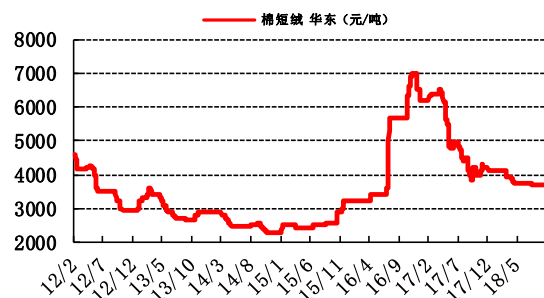


图 72：棉浆价格走势

单位：元/吨

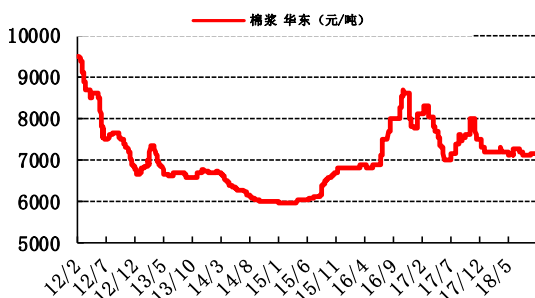


图 73：木浆价格走势

单位：元/吨

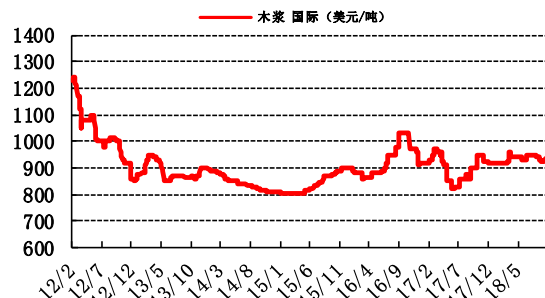


图 74：粘胶长丝价格走势

单位：元/吨

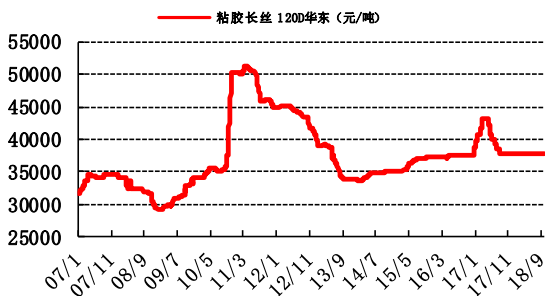


图 75：粘胶短纤价格走势

单位：元/吨



图 76：人棉纱价格走势

单位：元/吨

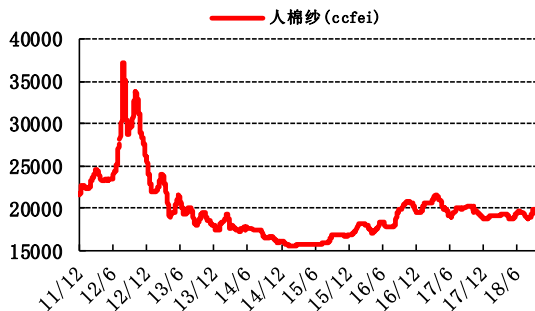
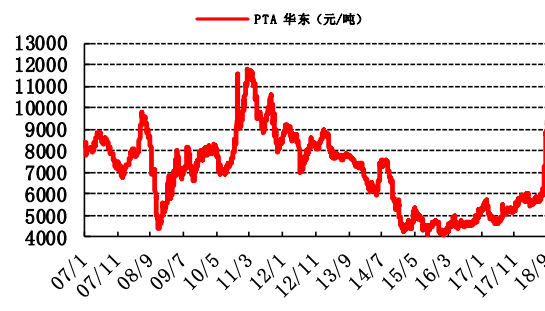


图 77：PTA 价格走势

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

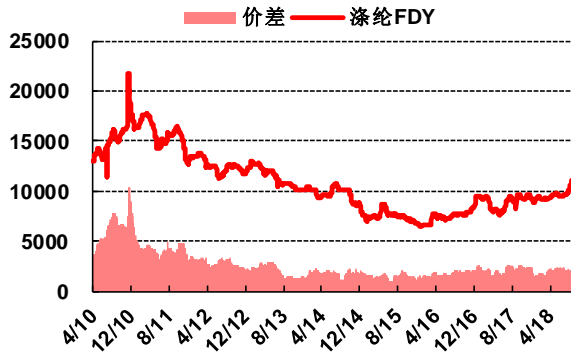


图 79: 涤纶短丝价格走势

单位: 元/吨



图 80: CPL 价格走势

单位: 元/吨

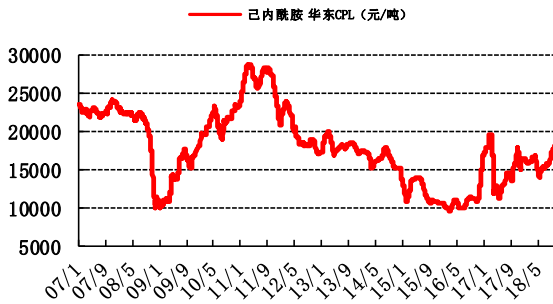


图 81: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

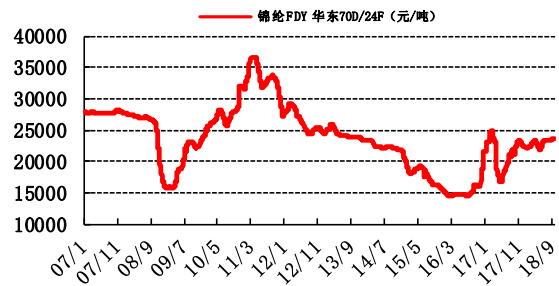


图 82: 腈纶毛条价格走势

单位: 元/吨

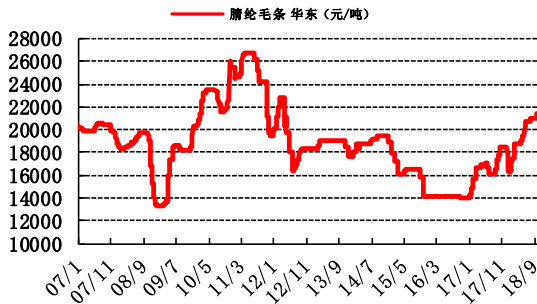


图 83: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨

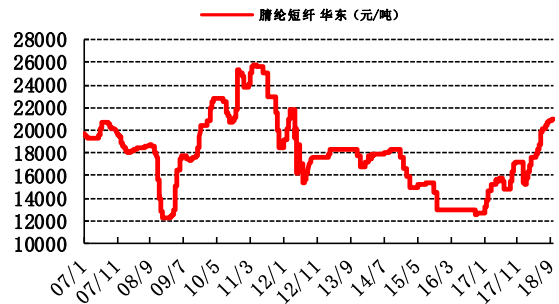


图 84: MEG 价格走势

单位: 元/吨

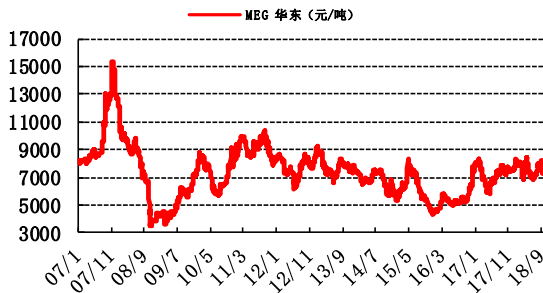
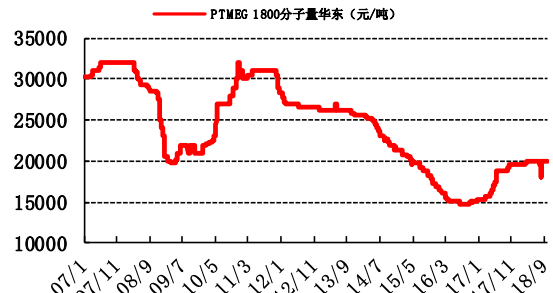


图 85: PTMEG 价格走势

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

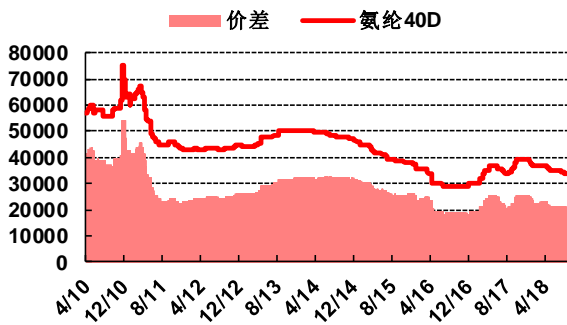


图 87: PA6 价格走势

单位: 元/吨

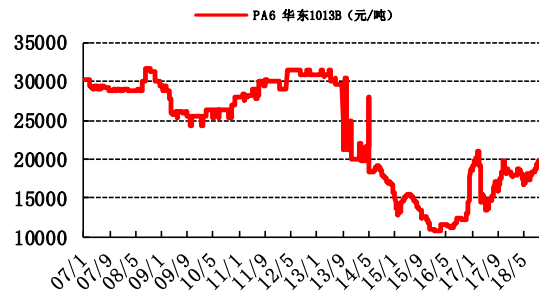


图 88: PA66 价格走势

单位: 元/吨

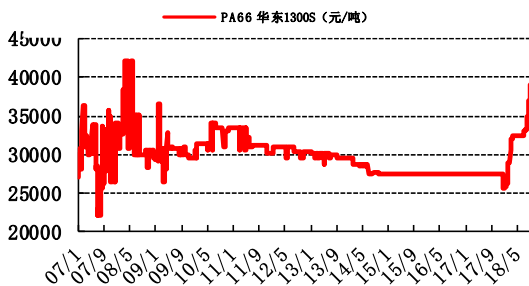


图 89: PET 切片价格走势

单位: 元/吨



图 90: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨

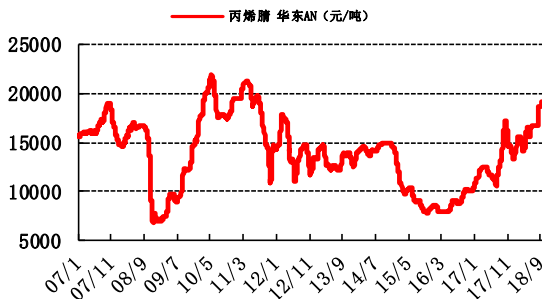
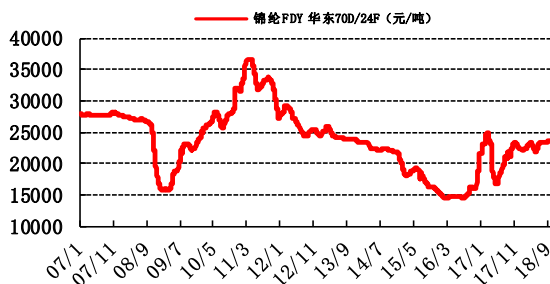


图 91: 锦纶切片价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

聚氨酯

本周 18 种产品中, 4 种上涨, 软泡聚醚, 甲醛, 环氧丙酮, 甲乙酮价格上涨; 5 种下跌, 纯 MDI, 聚合 MDI, TDI, DMF, 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

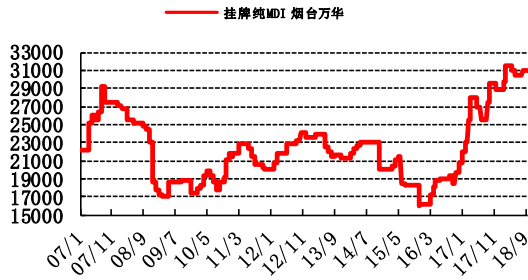


图 94: TDI 价格走势 单位: 元/吨

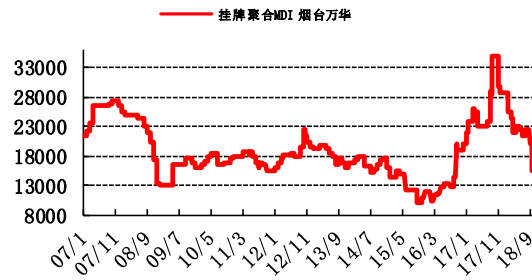


图 95: 软泡聚醚价格走势 单位: 元/吨

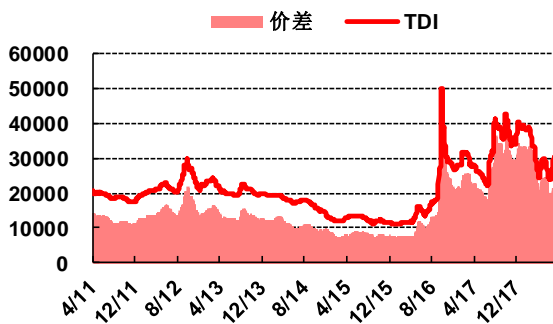


图 96: 硬泡聚醚价格走势 单位: 元/吨

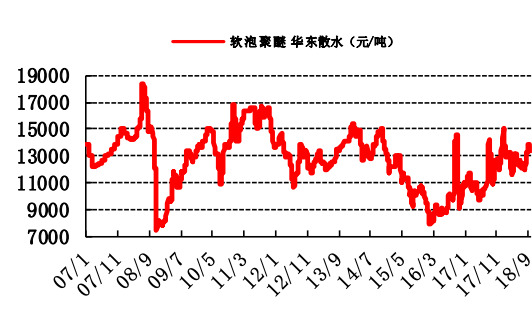


图 97: 苯胺价格走势 单位: 元/吨

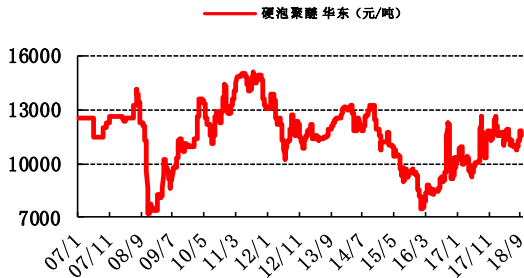


图 98: 甲醛价格走势 单位: 元/吨

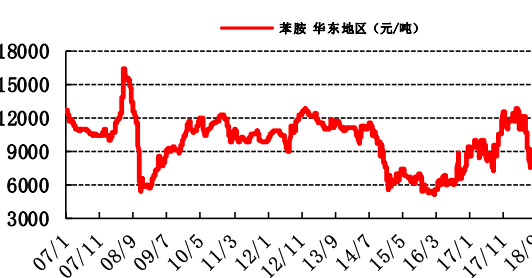
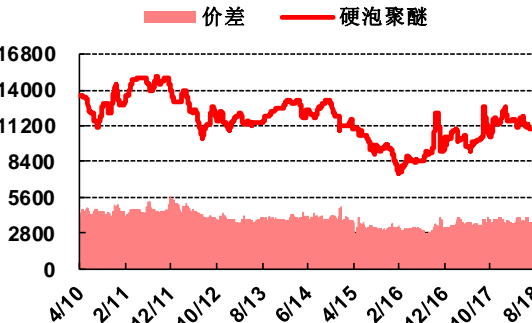
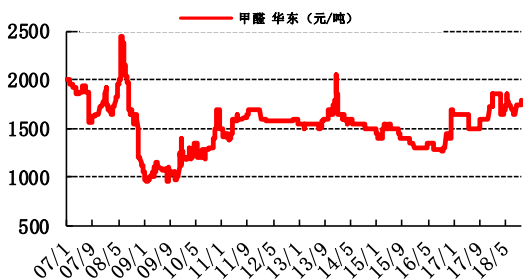


图 99: 环氧丙烷价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 100: 环氧乙烷价格走势

单位: 元/吨

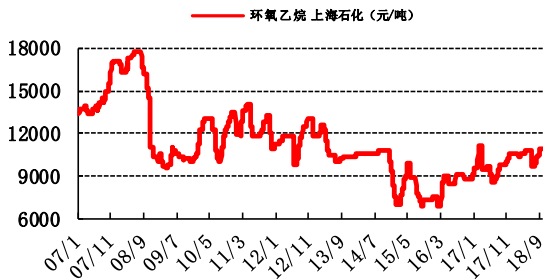


图 101: BDO 价格走势

单位: 元/吨

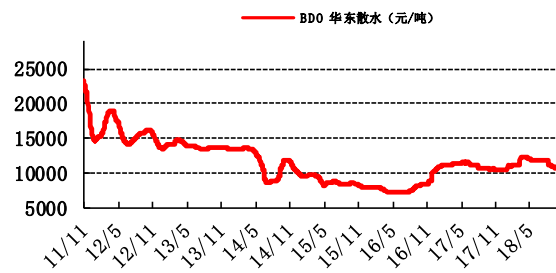


图 102: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

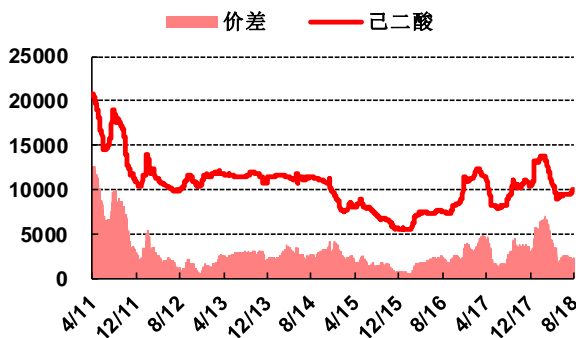


图 103: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

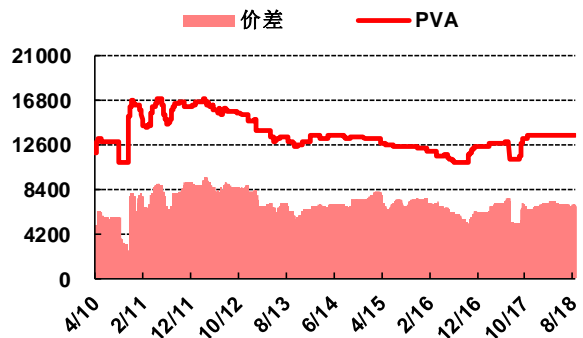


图 104: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

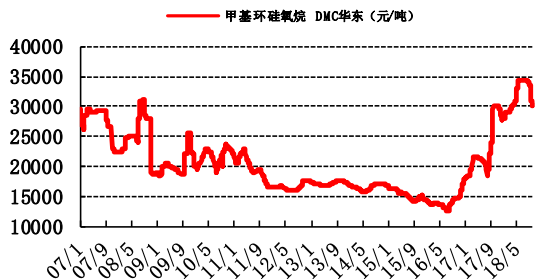


图 105: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨

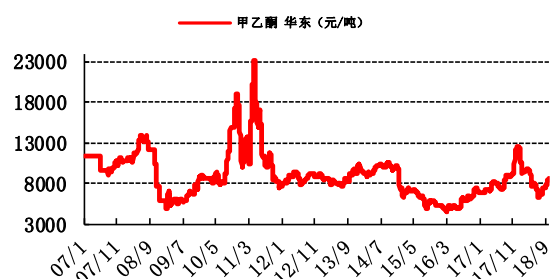


图 106: DMF 价格走势

单位: 元/吨

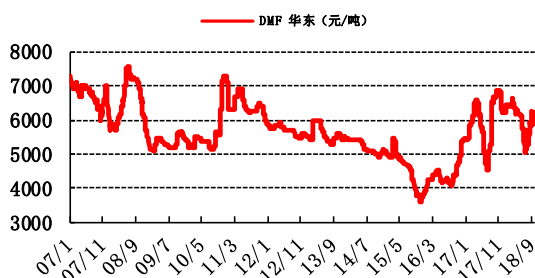
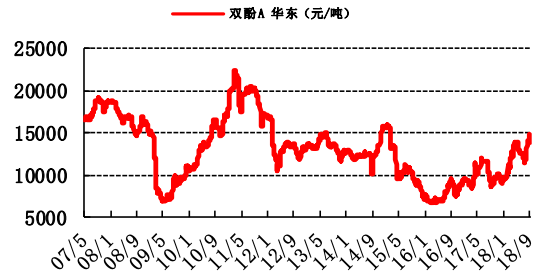


图 107: 双酚 A 价格走势

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

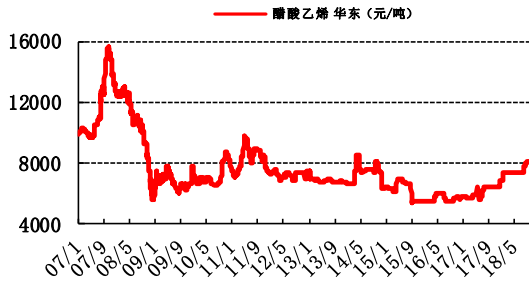
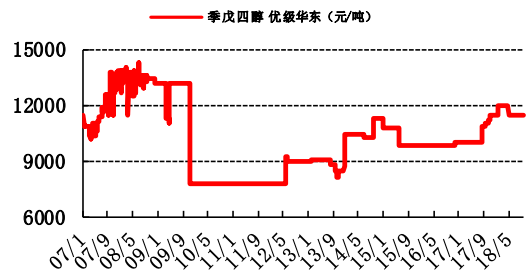


图 109: 季戊四醇价格走势

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。

图 110: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

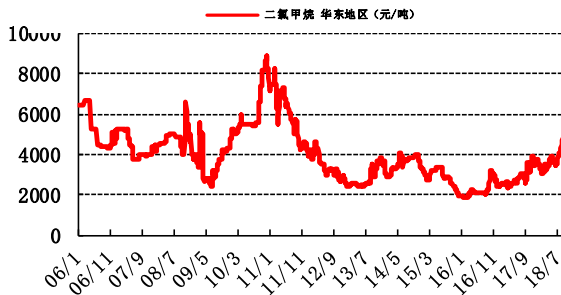


图 111: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

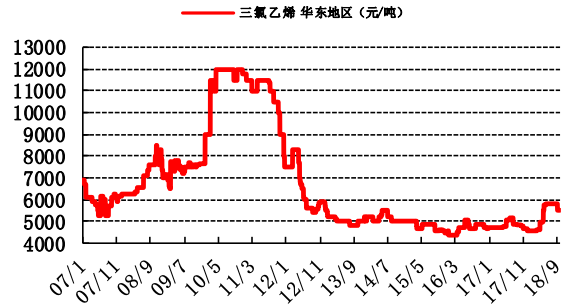


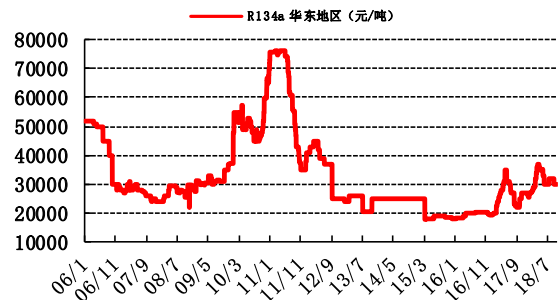
图 112: R22 价格走势

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

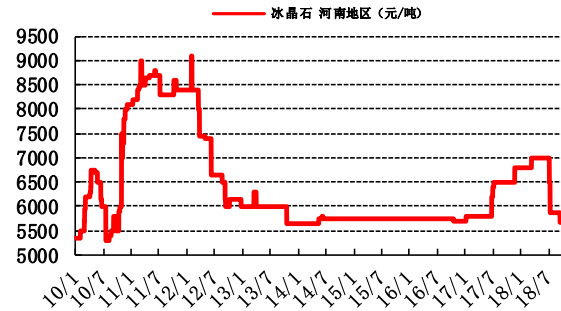
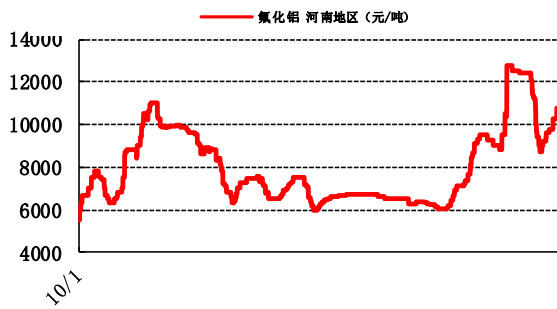
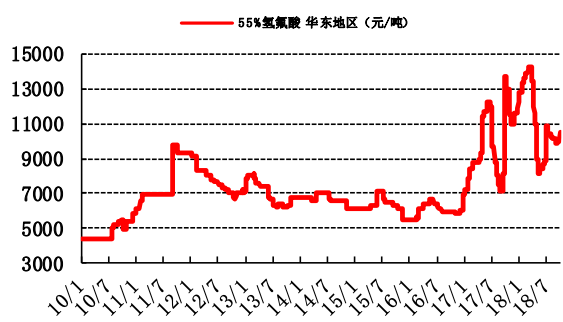
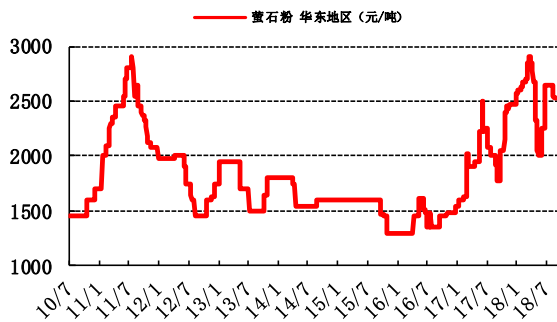


图 116: 萤石粉价格走势

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

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。

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。

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。

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，曾获国家奖学金、北京大学校长奖学金、廖凯原奖学金等，在《Chemical Science》等国际一区期刊发表多篇论文；基础化工行业研究员，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

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@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