

2018-12-2

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

化工行业

化工产品跌跌不休，关注 OPEC 会议结果

报告要点

■ 产品价格变动分析：石油价格维持弱势，化工产品跌跌不休

本周原油均价环比下跌，主要由于美国原油库存连续十周录得增加，叠加 OPEC 及俄罗斯减产存在不确定性，市场担心原油供应过剩。由于成本端缺乏支撑，下游需求步入淡季，诸多化工产品集体下跌。12 月 6 日即将举行的 OPEC 会议商谈结果或将对油价乃至下游化工产品价格产生较大影响。

■ 重要产品短期供给分析：尿素开工下行，长丝负荷持平

尿素：本周因多家装置减产或检修，开工率降至 56.2%；企业库存为 88.3 万吨，环比上升 12.1%，同比增加 131.8%。**涤纶长丝**：本周涤纶长丝装置平均开工率为 76.7%，环比持平，FDY 与 POY 库存环比持平，分别为 21.5 天和 19.5 天。

■ 热点聚焦：巴斯夫路德维希港厂暂停 TDI 生产

事件：11 月 26 日，巴斯夫对外宣布，由于莱茵河水位较低，该公司暂时停止在路德维希港工厂生产聚氨酯原料。**简评**：莱茵河被称为欧洲的黄金水道，河流上下游分布众多化工企业，欧洲对化工产品的陆运管控非常严格，因此一直以来化工产品的物料及成品运输多依赖水运和火运。由于冬季并非丰水期，莱茵河水位较低可能产生持续影响。根据天天化工网统计，截至 2017 年底全球 TDI 产能规模大约为 297.8 万吨/年，而巴斯夫在路德维希港的 TDI 装置年产能达到 30 万吨，占比全球总供给约 10%，叠加上海科思创年产 25 万吨装置于 11 月 15 日停产检修，预计将持续 45-50 天，TDI 供给受到较大影响，短期内 TDI 价格有望维持反弹，长期趋势需要关注万华化学及连石化学产能投放进度。

■ 投资观点：偏向化工新材料及农药

经济增速放缓，下游诸多行业需求不佳，12-1 月化工行业适逢淡季，产品价格和盈利存在一定压力。**投资上，更为侧重偏成长的板块，看好化工新材料、农药等；长期关注涤纶长丝产业链、具备核心竞争力的细分龙头。**(1) **化工新材料**：政策支持，液晶面板、IC 产业持续向中国转移，带来上游材料进口替代的机会；汽车排放标准升级，带来催化剂相关产业成长机遇，**相关企业有飞凯材料、国瓷材料、万润股份等。**(2) **农药**：环保收紧，农药部分企业停产或退出，供给优化，龙头积极丰富产品，有望继续增长，**相关企业有利尔化学、扬农化工。**(3) **涤纶长丝**：个税改革，居民可支配收入增长，有望拉动纺服消费，长丝需求长期往上，龙头公司向上游大炼化领域延伸，拓展发展空间，**相关公司有桐昆股份。**

风险提示：1. 原油价格大幅波动；
2. 化工产品终端需求持续走弱。

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

《油价连续七周下跌，化工产品整体弱势》

2018-11-25

《万华化学美国 MDI 一体化项目正式定址》

2018-11-18

《原油价格大幅下跌，化工产品亮点乏善可陈》

2018-11-11

目录

化工个股表现	5
重要产品短期供给分析：尿素开工下行，长丝负荷持平	6
化工产品价格变动分析：石油价格维持弱势，化工产品跌跌不休	8
化工产品价格价差表	10
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 18.11.29）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.11.29）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.11.30）	7
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.11.30）	7
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.12.02)	13
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.12.02).....	13
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.12.02)	14
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.12.02).....	14
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.12.02)	14
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.12.02).....	14
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.12.02)	14
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.12.02).....	14
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.12.02).....	15
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.12.02).....	15
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.12.02).....	15
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.12.02).....	15
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.12.02)	15
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.12.02).....	16
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.12.02).....	16
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.12.02)	16
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.12.02)	16
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.12.02).....	16
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.12.02).....	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 18.12.02）	17
图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.12.02）	17
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.12.02).....	17
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.12.02).....	17
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.12.02)	17
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.12.02).....	18
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.12.02).....	18

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.12.02)	18
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.12.02)	18
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.12.02)	18
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.12.02)	18
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.12.02)	19
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.12.02)	19
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.12.02)	19
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.12.02)	19
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.12.02)	19
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.12.02)	19
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.12.02)	20
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.12.02)	20
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.12.02)	20
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.12.02)	20
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.12.02)	20
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.12.02)	20
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.12.02)	21
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.12.02)	21
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.12.02)	21
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.12.02)	21
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.12.02)	21
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.12.02)	22
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.12.02)	22
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.12.02)	22
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.12.02)	22
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.12.02)	22
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.12.02)	22
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.12.02)	23
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.12.02)	23
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.12.02)	23
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.12.02)	23
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.12.02)	23
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.12.02)	23
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.12.02)	24
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.12.02)	24
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.12.02)	24
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.12.02)	24
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.12.02)	24
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.12.02)	24
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.12.02)	25
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.12.02)	25
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.12.02)	25
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.12.02)	25

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.12.02)	25
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.12.02).....	25
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.12.02)	26
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.12.02)	26
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.12.02)	26
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.12.02).....	26
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.12.02).....	26
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.12.02).....	26
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.12.02)	27
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.12.02)	27
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.12.02)	27
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 18.11.29)	6
表 3: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	10
表 4: 主要化工产品价格变化表	11

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	002549.SZ	凯美特气	31.6%	603378.SH	亚士创能	-16.7%
2	300109.SZ	新开源	21.0%	002886.SZ	沃特股份	-13.8%
3	603928.SH	兴业股份	19.0%	002427.SZ	*ST 尤夫	-13.0%
4	300073.SZ	当升科技	17.6%	601058.SH	赛轮轮胎	-10.4%
5	300568.SZ	星源材质	15.5%	300740.SZ	御家汇	-9.7%
6	300037.SZ	新宙邦	15.3%	603790.SH	雅运股份	-9.2%
7	002709.SZ	天赐材料	15.3%	002450.SZ	康得新	-9.1%
8	002748.SZ	世龙实业	15.0%	300225.SZ	金力泰	-9.0%
9	300537.SZ	广信材料	12.9%	603906.SH	龙蟠科技	-9.0%
10	002497.SZ	雅化集团	11.9%	002669.SZ	康达新材	-8.7%

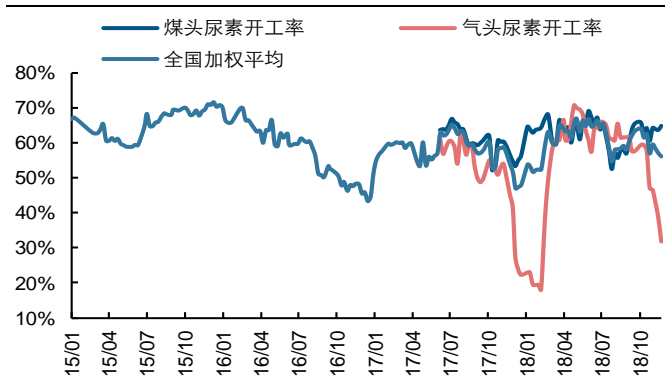
资料来源：Wind，长江证券研究所

重要产品短期供给分析：尿素开工下行，长丝负荷持平

尿素开工率下滑。根据百川资讯数据，本周国内煤头尿素开工率为 64.8%，气头尿素开工率为 31.9%，全国加权平均开工率为 56.2%，较上周下降 0.9 pct，开工率下降主要因为多家装置减产或检修。后续气头企业仍受限气影响，叠加短期大气污染治理工作将继续制约部分地区产量，预计下周尿素开工率或将继续下行。

尿素企业库存环比增加。截至 11 月 29 日，尿素企业库存总量 88.3 万吨，较上周环比上升 12.1%，同比增加 131.8%。多数胶板厂采购相对稳定，但局部开工仍受大气污染治理工作影响，开工维持偏低；下游复合肥企业开工提升缓慢，消耗原料有限，但下月开工或有明显提升，将利好部分工业需求；整体来看，预计下周需求偏弱，尿素库存或将继续上扬。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.11.29）



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 18.11.29）



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 18.11.29）

企业名称	年产能（万吨）	装置动态
内蒙古天野	52	11 月 24 日装置检修
山西兰花	120	本周大颗粒尿素产量微降
山西晋丰	120	本周大中颗粒产量微降
陕西渭化	52	11 月 25 日装置检修
安徽昊源	120	本周尿素装置增量
云南解化	18	本周尿素装置增量
湖北三宁	40	11 月 26 日装置复产
新疆心连心	48	11 月 25 日装置复产
内蒙古天润	52	本周尿素装置复产

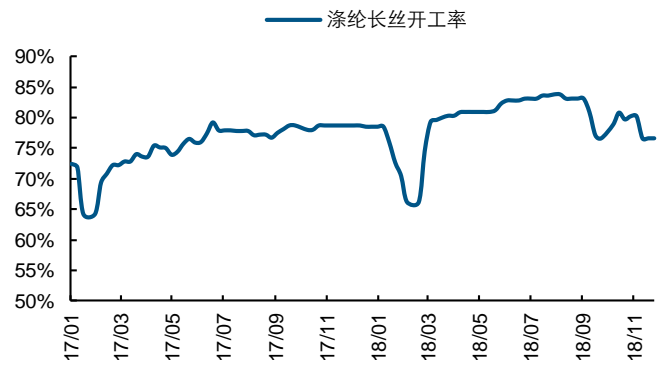
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

涤纶长丝装置负荷与上周持平。本周有两套 10 万吨/年聚合纺长丝装置同时停车检修或重启，截至 11 月 30 日，涤纶长丝整体开工率为 76.7%，环比上周持平，整体保持在偏高水平。

长丝厂家库存较上周持平。本周原油价格持续弱势，长丝原料走势偏弱，行业开工率仍

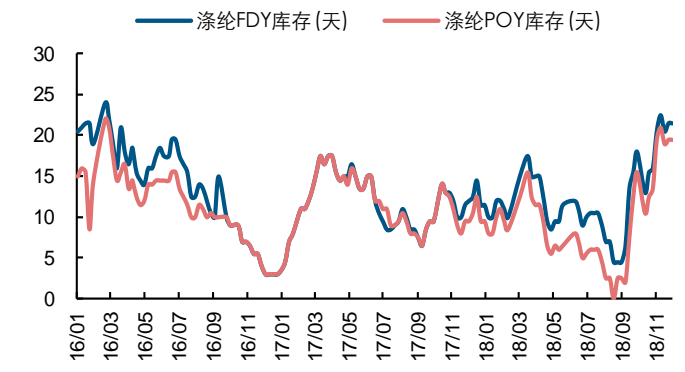
保持偏高水平，下游需求偏弱，产品库存处于高位。截至 11 月 30 日，涤纶 FDY 与 POY 库存分别为 21.5 天和 19.5 天，两者较上周持平。下游需求氛围不佳，预计短期内长丝企业库存或将在高位震荡。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.11.30）



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 18.11.30）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

化工产品价格变动分析：石油价格维持弱势，化工产品跌跌不休

本周原油价格下跌，我们监测的 99 种化工相关产品中，13 种均价环比上涨，32 种持平，54 种下跌。

本周化工产品价格涨幅 TOP10：磷酸（澄星 85%，5.0%）、多氟多氟化铝（3.2%）、NYMEX 天然气（3.1%）、TDI（华东，1.3%）、天然橡胶（上海地区，1.2%）、软泡聚醚（华东散水，1.2%）、PVC（华东电石法，1.1%）、丁二烯（东南亚 CFR，1.1%）、重质纯碱（华东，0.9%）、R134a（巨化，0.7%）。跌幅 TOP10：煤焦油（山西，-14.4%）、甲苯（华东，-11.2%）、苯酚（华东，-10.1%）、丙烯腈（-9.7%）、丁酮（华东，-7.7%）、对二甲苯（-7.5%）、环氧氯丙烷（华东，-7.4%）、甲醇（长三角，-6.8%）、硝酸（华东地区，-6.8%）、丙烯（韩国 FOB，-6.5%）。

本周原油均价继续下跌。本周 WTI 原油期货价格报收 50.9 美元/桶，均价较上周下跌 3.5%。周初原油价格有所反弹，但随后 EIA 公布的数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 357.7 万桶至 4.5 亿桶，连续 10 周录得增长，为 2015 年 9 月以来最长连涨纪录，此消息加重了市场对供应过剩问题的忧虑情绪，叠加经济增速放缓的预期，周三原油价格大幅下跌；沙特推动 OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国配合减产，对油价有部分支撑。短期内原油价格或将在低位震荡，而下周 12 月 6 日即将举行的 OPEC 政策会议能否重新达成减产协议或约束，将对未来油价产生较大影响。

本周甲苯价格继续下跌。本周甲苯（华东）最新报价为 5,300 元/吨，均价较上周下跌 11.2%。甲苯价格大幅下跌主要是因为受原油价格下跌的影响，本周后半段甲苯价格也随着原油价格有所企稳。供给端，由于部分装置停车检修，国内甲苯生产企业开工率环比上周略降；需求端下游偏弱的局面或随着 G20 峰会释放的利好消息有所缓解；展望后市，假若油价不出现大幅波动，甲苯价格有望逐步企稳回升。

本周苯酚价格大幅下挫。本周苯酚（华东）最新报价为 9,000 元/吨，均价较上周大幅下跌 10.1%，主要因为受原油价格暴跌影响，上游原料纯苯和丙烯弱势下行，对苯酚价格支撑不足；供应面继续提高，继上周长春化工恢复生产后，本周燕山石化东区装置亦恢复正常生产，市场供应量继续增加；需求面，下游企业在待跌心态下采购谨慎，需求依旧偏弱。预计随着高桥石化酚酮装置的重启，下周国内酚酮装置开工率环比继续提升，苯酚价格或将继续下行。

本周甲醇价格下行。本周甲醇最新报价为 2,430 元/吨，均价较上周下跌 6.8%，主要因为原油价格下行带动整条产业链的产品价格下行。供给端，根据卓创资讯的数据，由于河南、安徽、山东以及西南地区部分装置停车，截至 11 月 29 日，国内甲醇装置整体开工负荷为 70.0%，环比下跌 1.94 pct，但考虑企业库存压力尚存，供给短期内仍然较为宽裕。预计甲醇价格短期内或将继续下滑，但中长期随着油价企稳，以及下游需求缓慢恢复，甲醇价格有回升的可能。

本周涤纶长丝价格下跌。本周涤纶 FDY（华东）最新报价为 9,550 元/吨，均价较上周下跌 4.3%。由于油价大幅下跌，聚酯产业链市场整体下行，原料端难有支撑；下游市场依旧疲软，本周下游加弹、织造工厂开机率下滑，江浙织机综合开机率在 67%附近，较上周开机率下滑了 2 个百分点。预计短期涤纶长丝价格或将维持弱势。

本周炭黑价格开启跌势。本周炭黑（黑猫 N330）最新报价为 7,200 元/吨，均价较上周下跌 5.5%。由于原油价格连续多周下跌，煤焦油库存高企，价格承压，本周煤焦油（山西）最新报价 2,900 元/吨，均价较上周大幅下跌 14.4%，原材料价格的下滑是导致炭黑价格下跌重要原因；下游轮胎等橡胶制品企业需求薄弱，本周卓创资讯监测山东地区轮胎企业全钢胎开工率 74.8%，环比下降 0.02 pct，国内轮胎企业半钢胎开工率为 68.6%，环比下滑 0.84pct，短期内对炭黑需求难有明显增加。预计炭黑价格后市或将继续下探。

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	4100	2788	2790	3.6%	2769	-13.1%	2854	-4.2%	2931	1543
醋酸乙烯	8300	1700	1700	0.5%	1546	211.7%	977	81.7%	600	563
PVA	14000	1791	1791	0.9%	1542	--	544	6.5%	648	2331
二甲醚	3880	454	547	-1.1%	435	--	22	--	-335	-154
煤头甲醇	2430	795	791	-18.3%	1098	-37.8%	1532	1.0%	1526	1143
炭黑	7200	2270	1859	36.6%	1263	144.3%	999	-57.7%	2134	2173
电石法PVC	6545	1711	1698	5.2%	1605	15.8%	1516	-28.2%	1848	1903
乙烯法PVC	6938	3676	3662	4.6%	3602	8.6%	3327	15.5%	2861	3188
隔膜烧碱(32%折百)	3275	2043	2043	0.0%	2056	-2.3%	2042	18.2%	2098	2230
氨碱法纯碱	2150	1624	1594	1.7%	1567	6.0%	1489	1.5%	1464	1609
煤头尿素	2090	1138	1142	-2.6%	1161	-1.9%	1133	18.7%	1004	556
气头尿素		979	983	-2.5%	1004	-3.9%	981	20.7%	864	520
硝酸铵	2150	116	90	--	42	-45.2%	79	-73.6%	221	29
DAP	2700	41	41	0.0%	5	--	53	-73.3%	183	453
MAP	2300	110	110	0.0%	103	109.4%	119	-57.4%	243	330
磷酸(湿法)	4700	250	250	0.0%	250	-26.3%	411	-57.4%	971	1883
磷酸(热法)	4700	300	300	1.4%	276	-24.9%	400	-58.9%	808	989
三聚磷酸钠(湿法)	6000	1475	1475	0.0%	1478	-11.8%	1715	-14.2%	1873	2206
三聚磷酸钠(热法)	6000	507	578	-23.5%	718	-18.6%	852	9.8%	623	276
黄磷	15500	-910	-983	--	-1010	--	-1126	--	-534	1323
草甘膦	28700	18200	18200	0.9%	17990	1.2%	17588	5.6%	15715	13698
百草枯	17750	9562	9562	-2.5%	9813	-3.1%	10249	-5.9%	11244	9842
氨纶	33000	7689	7784	-3.6%	7998	4.4%	7438	10.0%	7666	10454
涤纶短纤	8700	1549	1590	9.1%	1475	-16.5%	1571	24.0%	1463	1486
涤纶FDY	9550	2309	2334	-3.3%	2353	-25.2%	2889	-6.8%	3074	3490
锦纶FDY	21500	6272	6550	2.9%	6445	3.1%	6007	-4.2%	5871	5080
粘胶短纤	13800	4272	4254	1.5%	4510	-19.7%	5256	-1.7%	5241	6398
PTA	6135	695	645	14.6%	568	24.3%	804	-28.8%	913	652
聚合MDI	12300	5542	5507	2.6%	5126	-0.4%	6151	-46.1%	10395	17725
纯MDI	22150	15392	15393	1.9%	14596	-0.6%	15957	-21.1%	19013	18809
TDI	19500	9071	8938	11.0%	6959	-10.5%	9621	-44.9%	18366	22291
DMF	5300	2154	2172	5.9%	2024	9.0%	1988	9.5%	2226	2701
BDO	10500	3541	3527	1.9%	3485	17.3%	3223	-23.4%	4052	4501
己二酸	8300	-1077	-1173	--	-1274	--	-412	--	435	-101
环氧丙烷	10425	5707	5707	5.6%	5777	-13.0%	6412	5.8%	6293	5975
PTMEG	19800	5205	5205	1.5%	5186	-1.5%	5173	23.0%	4304	2612
有机硅	19500	14467	14468	0.8%	14535	-28.7%	20071	-30.2%	24508	17674
双酚A	11350	2504	2433	20.8%	1923	-21.0%	2645	-50.9%	3727	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	50.9	51.1	-3.5%	56.0	-19.7%	65.5	-4.8%	66.2	51.0
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	4.6	4.5	3.1%	4.1	28.5%	3.4	18.8%	3.0	3.0
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	50.5	51.0	-6.2%	56.3	-23.1%	68.4	-4.2%	68.4	53.8
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	645	647	-2.6%	674	-16.4%	777	-8.5%	841	821
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	940	955	-4.0%	1013	-19.5%	1215	-12.0%	1327	1221
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	911	915	-4.2%	901	-8.7%	1022	-18.7%	1185	1069
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	840	840	-6.5%	943	-15.3%	1056	-0.8%	1051	879
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1080	1080	1.1%	1056	-2.8%	1209	-26.7%	1419	1491
橡胶	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	10350	10321	1.2%	10287	-4.4%	10591	4.2%	10821	13920
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	11600	11629	-3.0%	12078	-2.4%	12458	-1.2%	12755	14913
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	11800	11857	-1.7%	12183	-9.5%	13468	2.2%	12955	15506
塑料	LLDPE (余姚 7042/吉化)	元/吨	9150	9143	-2.4%	9405	-3.6%	9602	0.3%	9668	9702
	PP (余姚市场 J340/扬子)	元/吨	9750	9729	-2.9%	10470	-9.0%	11131	3.3%	10415	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	5780	5774	-1.9%	6041	-15.4%	6895	-6.6%	7379	7100
	甲醇 (长三角)	元/吨	2430	2426	-6.8%	2733	-19.6%	3167	0.5%	3161	2778
	二甲醚 (长三角)	元/吨	3880	3967	-6.1%	4288	-8.1%	4487	12.7%	4123	3763
	煤焦油 (山西)	元/吨	2900	3243	-14.4%	3757	-5.8%	3820	15.2%	3507	2759
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	7200	7371	-5.5%	7650	4.8%	7492	-6.3%	8096	6864
	PVA	元/吨	14000	14000	0.0%	14000	1.2%	13847	2.0%	13661	12662
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	8300	8300	0.0%	8280	1.9%	8168	7.4%	7635	6148
	醋酸 (华东)	元/吨	4100	4100	0.0%	4245	-15.5%	4564	-2.5%	4638	3043
	醋酐 (华东)	元/吨	7200	7200	0.0%	7422	-5.3%	7534	1.0%	7807	5638
	纯碱	轻质纯碱 (华东)	元/吨	2070	2070	0.0%	2066	7.9%	1934	4.8%	1858
重质纯碱 (华东)		元/吨	2150	2124	0.9%	2104	6.0%	2005	3.6%	1928	2024
烧碱 (32%折百)		元/吨	3275	3275	0.0%	3288	-3.8%	3267	34.8%	3312	3432
氯碱	PVC (华东电石法)	元/吨	6545	6532	1.1%	6479	-3.3%	6689	-4.6%	6749	6426
	PVC (华东乙烯法)	元/吨	6938	6938	0.4%	6919	-3.2%	7109	-2.7%	7093	7001
	液氯 (长三角)	元/吨	10	10	0.0%	144	-69.8%	226	22524.4%	72	36
	盐酸 (长三角 31%)	元/吨	39	40	-1.1%	40	-0.3%	40	-19.4%	48	77
	电石 (华东)	元/吨	3316	3316	-0.2%	3343	-8.3%	3550	5.7%	3359	3085
	原盐 (山东海盐)	元/吨	185	185	0.0%	185	5.6%	176	9.5%	162	148
	EDC (长三角)	元/吨	3600	3529	0.0%	3445	1.3%	3363	16.9%	2801	2729
	DMF (华东)	元/吨	5300	5314	-0.9%	5470	-8.3%	5849	5.7%	5984	5970
聚氨酯	甲苯 (华东)	元/吨	5300	5350	-11.2%	6257	-15.8%	6905	9.5%	6209	5435
	苯胺 (华东)	元/吨	6750	6879	-3.9%	7475	-13.8%	8267	-8.5%	10123	9767
	甲醛 (华东)	元/吨	1475	1482	-3.6%	1520	-5.6%	1561	4.8%	1543	1339
	丁酮 (华东)	元/吨	6425	6614	-7.7%	7429	-15.1%	8171	17.3%	8335	8430
	己二酸 (华东)	元/吨	8300	8300	0.0%	8487	-17.3%	9821	0.6%	10721	10137

	BDO (长三角)	元/吨	10500	10500	-0.5%	10567	-0.3%	10637	-5.4%	11199	10907	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	10425	10425	-0.2%	11076	-14.1%	12342	2.5%	12195	10912	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10850	10850	0.0%	10962	-5.9%	11422	2.7%	11426	10664	
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	11450	11425	1.2%	11773	-11.3%	12857	2.4%	12781	11454	
	聚合 MDI (华东)	元/吨	12300	12364	-0.9%	12592	-9.3%	14361	-28.2%	19977	26994	
	纯 MDI (华东)	元/吨	22150	22250	0.2%	22062	-5.8%	24166	-16.1%	28596	28078	
	TDI (华东)	元/吨	19500	19500	1.3%	18393	-8.0%	21349	-23.9%	28978	31645	
化纤	浆粕	元/吨	7680	7697	-0.8%	7745	0.5%	7703	2.2%	7552	7666	
	棉短绒	元/吨	2900	2900	0.0%	2900	0.0%	2913	-1.4%	3173	4505	
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13800	13800	0.0%	14107	-7.0%	14781	1.3%	14584	15808	
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700	37700	0.0%	37747	-0.1%	37779	0.1%	37782	39743	
	对二甲苯 (PX)	元/吨	8280	8354	-7.5%	9135	-14.0%	10186	18.6%	8448	6882	
	PTA (华东)	元/吨	6135	6134	-5.6%	6570	-11.6%	7496	10.7%	6463	5173	
	PET 切片 (华东)	元/吨	7725	7750	-3.5%	8138	-14.6%	9342	6.7%	8580	7380	
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8700	8738	-2.4%	9083	-13.3%	10252	8.0%	9429	8262	
	涤纶 FDY (华东)	元/吨	9550	9571	-4.3%	10057	-16.0%	11680	2.2%	11141	10353	
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	21500	22000	-3.3%	22983	-4.0%	23573	0.7%	22996	21313	
	THF	元/吨	14100	14100	0.0%	14100	-0.7%	14178	-1.4%	14385	14766	
	PTMEG (华东)	元/吨	19800	19800	0.0%	19873	-0.6%	19958	0.6%	19870	17773	
	氨纶 40D (华东)	元/吨	33000	33114	-0.9%	33387	-1.7%	33779	-2.2%	35136	35633	
	己内酰胺 (CPL)	元/吨	15419	15854	-6.4%	16837	-4.9%	17472	10.2%	16274	15282	
	丙烯腈	元/吨	11483	11895	-9.7%	14282	-23.8%	17370	0.7%	16316	12866	
	丙烯酸	元/吨	8800	8843	-3.7%	9487	-3.7%	9447	11.3%	8326	8363	
	PA66 (华东)	元/吨	38000	38000	0.0%	38000	-2.9%	39094	14.0%	33846	27318	
	磷化工	磷矿石 (摩洛哥)	美元/吨	132	132	0.0%	132	0.0%	132	1.0%	121	100
		磷矿石 (湖北 28%)	元/吨	500	500	0.0%	500	1.7%	481	6.8%	458	341
		黄磷 (四川)	元/吨	15500	15500	-0.1%	15587	2.1%	15141	7.3%	14953	15129
磷酸 (澄星 85%)		元/吨	4600	4514	5.0%	4350	1.2%	4317	-4.0%	4589	4781	
三聚磷酸钠 (兴发 95%)		元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	0.0%	5936	5759	
化肥	硫磺 (CFR 中国现货价)	美元/吨	130	130	0.0%	132	-2.0%	127	20.7%	119	91	
	硫酸 (浙江巨化 98%)	元/吨	670	670	0.0%	670	3.4%	636	10.4%	589	492	
	DAP (西南工厂褐色)	元/吨	2700	2700	0.0%	2676	1.4%	2641	4.7%	2570	2375	
	DAP (长三角)	元/吨	2900	2894	0.1%	2891	1.0%	2868	2.9%	2830	2600	
	MAP (四川金河 55%)	元/吨	2300	2300	0.0%	2300	3.6%	2240	1.8%	2211	1902	
	液氨 (河北新化)	元/吨	3350	3350	0.0%	3399	-3.4%	3408	17.6%	3017	2521	
	尿素 (华鲁恒升 (小颗粒))	元/吨	2090	2094	-1.2%	2115	-1.9%	2092	8.8%	1975	1631	
	尿素 (波罗的海小粒装)	美元/吨	285	290	-1.3%	294	-1.8%	288	15.9%	245	216	
	硝酸 (华东地区)	元/吨	1655	1687	-6.8%	1735	6.4%	1656	5.5%	1672	1465	
	硝酸铵 (陕西兴化)	元/吨	2150	2150	0.0%	2150	1.0%	2126	-1.8%	2196	1733	
	氯化钾 (青海盐湖 60%)	元/吨	2400	2400	0.0%	2397	2.0%	2366	2.3%	2279	1969	

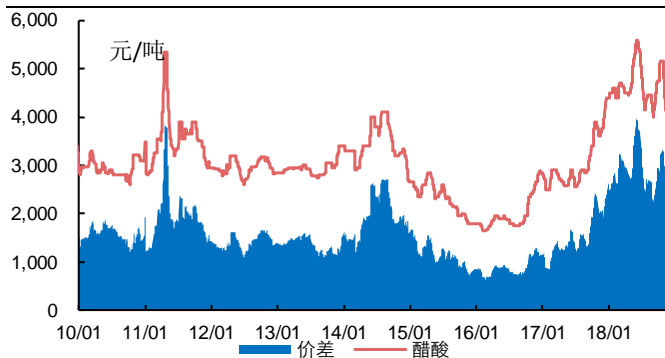
	硫酸钾（罗布泊 51%粉）元/吨	3100	3100	0.0%	3070	2.3%	3023	0.8%	2998	2599
	草甘膦（长三角）元/吨	28700	28857	-0.8%	29043	0.6%	28726	2.4%	27143	24353
	二乙醇胺元/吨	10500	10657	-3.6%	11053	-0.4%	11138	-2.3%	11428	10655
农药	甘氨酸（河北）元/吨	14700	14700	-3.8%	15797	2.1%	15003	14.2%	12950	11787
	纯吡啶（华东）元/吨	20750	20750	0.0%	20750	-1.3%	21089	-1.9%	22213	24935
	百草枯（沙隆达）元/吨	17750	17750	-1.4%	18042	-2.7%	18614	-3.3%	19971	19546
	多氟多氟化铝元/吨	13300	13271	3.2%	12417	11.4%	11344	19.7%	10943	9603
	多氟多冰晶石元/吨	5900	6029	-2.8%	6160	7.1%	5886	-6.5%	6472	6189
	二氯甲烷（华东）元/吨	3925	3957	-3.5%	4165	-9.1%	4438	7.0%	3092	2840
氟化工	三氯乙烯（华东）元/吨	5500	5500	0.0%	5500	0.0%	5503	-5.1%	4924	5017
	无水氢氟酸（华东）元/吨	14500	14500	0.0%	14223	26.2%	11868	19.5%	8010	7003
	R22（巨化）元/吨	22000	23143	-3.6%	23800	0.3%	23178	19.8%	13511	9727
	R134a（巨化）元/吨	35000	35000	0.7%	33867	7.3%	31806	2.3%	22637	20837
	丙酮（华东）元/吨	3950	4014	-2.8%	4163	-14.7%	4819	-1.7%	5273	6278
	苯酚（华东）元/吨	9000	9386	-10.1%	10757	-11.8%	11414	19.2%	10081	7647
	双酚 A（华东）元/吨	11350	11629	-4.3%	12339	-13.7%	13810	-7.9%	13872	10668
其他	间苯二酚元/吨	98300	98400	-0.3%	98747	-1.0%	99938	-6.5%	103691	65838
	环氧氯丙烷（华东）元/吨	13500	13500	-7.4%	14072	21.1%	12344	4.6%	12834	10190
	金属硅元/吨	13000	13000	-0.4%	13067	-0.3%	13089	-1.5%	14081	13707
	甲基环硅氧烷元/吨	19500	19500	0.0%	19767	-24.1%	25567	-25.5%	30286	23192
	钛白粉（R 型，长三角）元/吨	16850	16850	-0.2%	16883	-0.1%	16903	-1.3%	14397	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

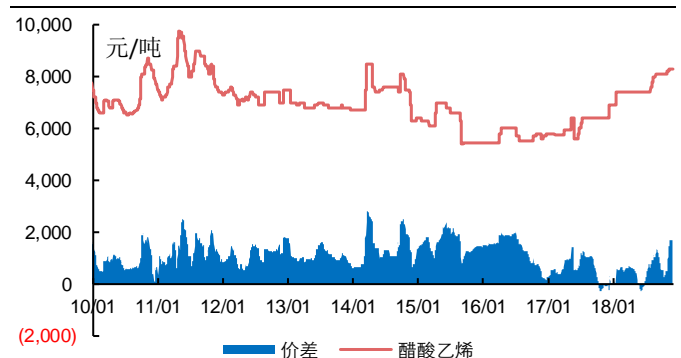
1. 煤化工

图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.12.02)



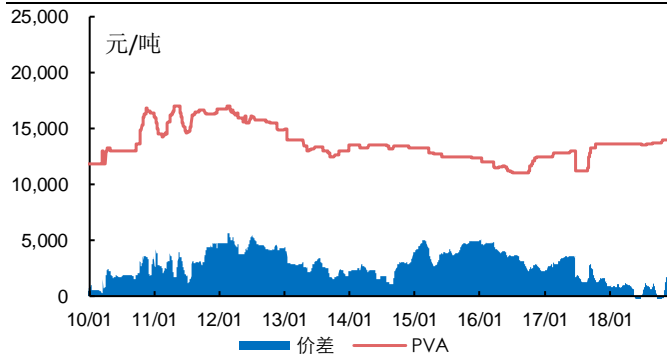
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.12.02)



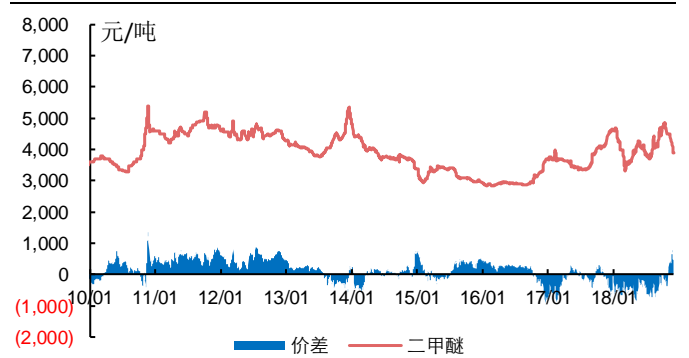
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 7: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.12.02)



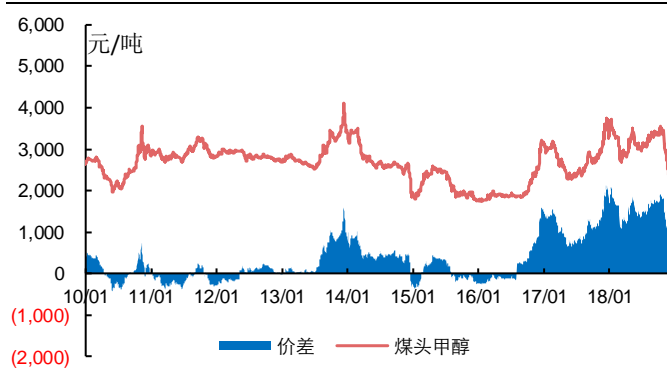
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 8: 长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.12.02)



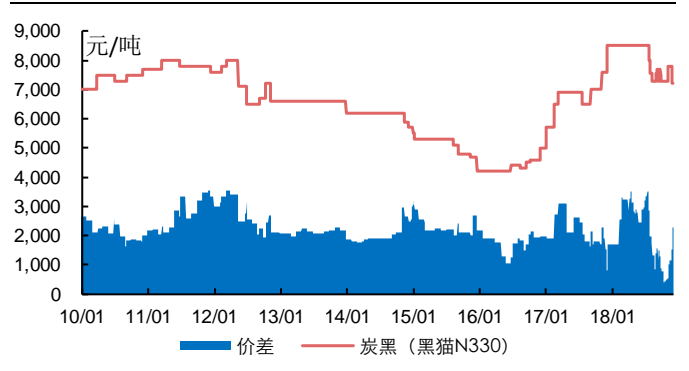
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 9: 华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

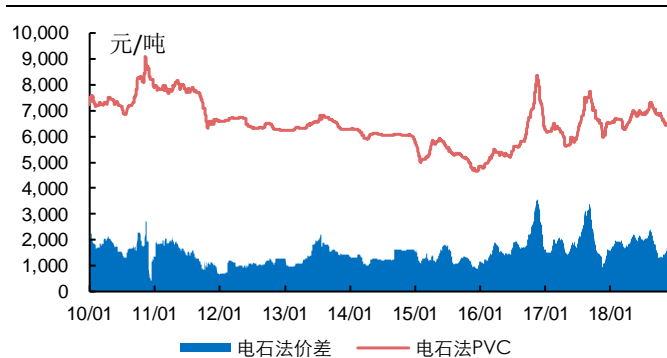
图 10: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

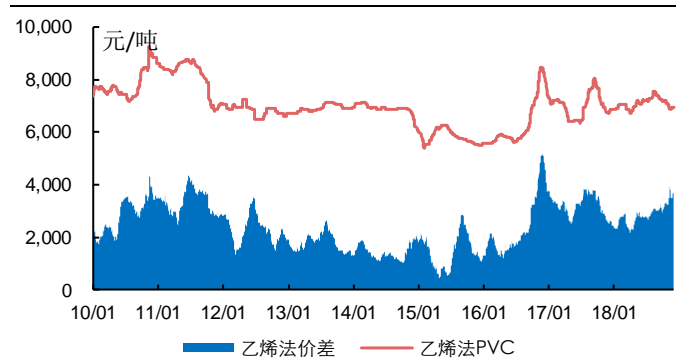
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.12.02)



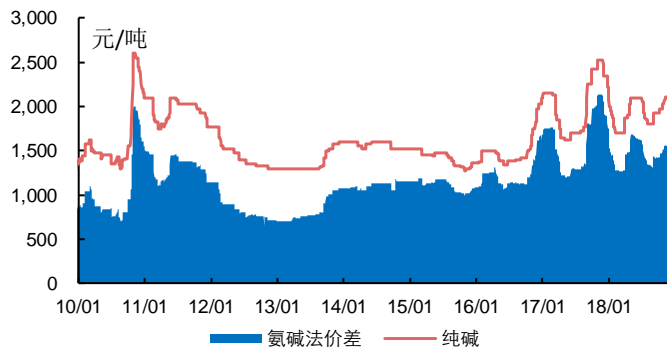
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.12.02)



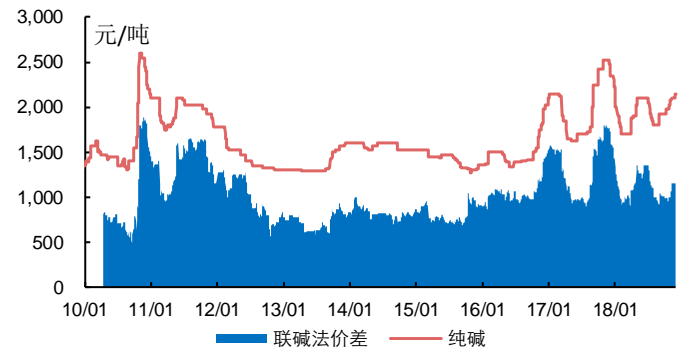
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.12.02)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

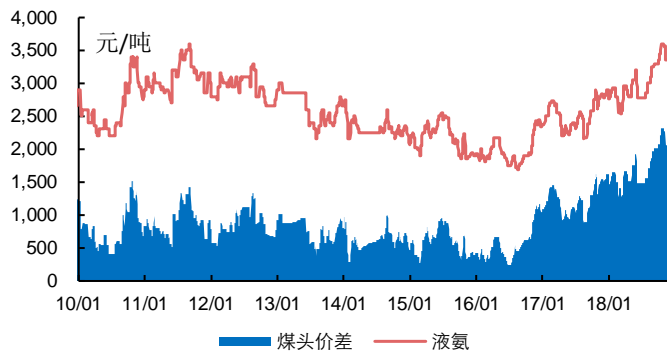
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.12.02)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

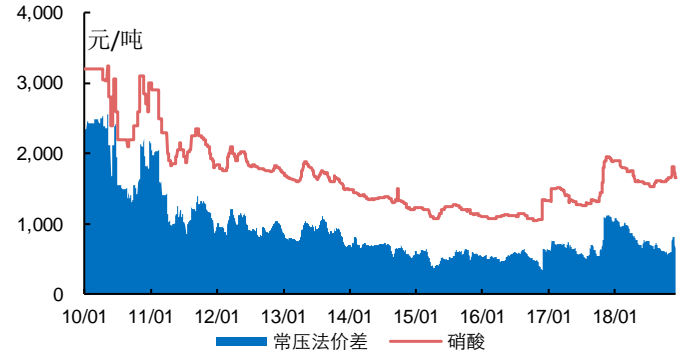
3. 氮肥和磷肥

图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.12.02)



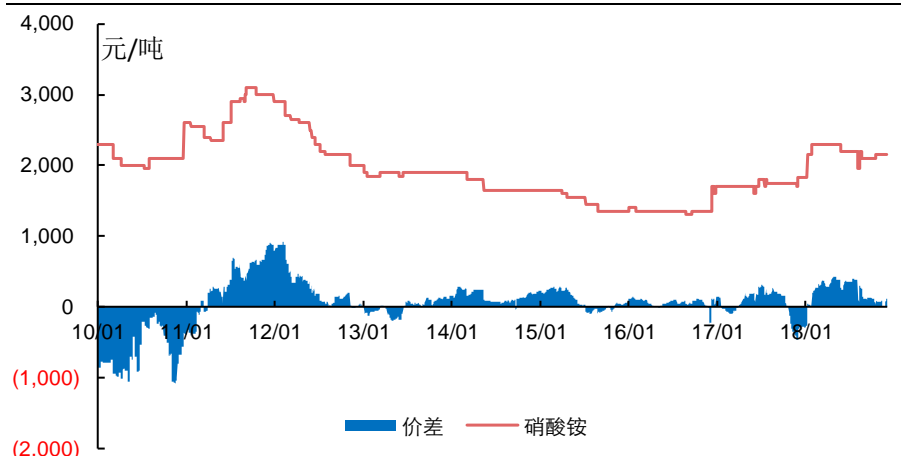
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.12.02)



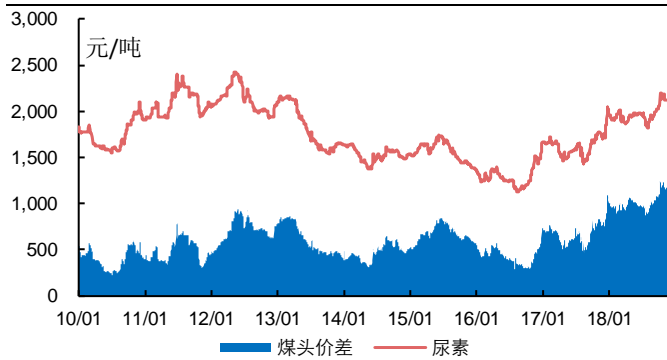
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.12.02)



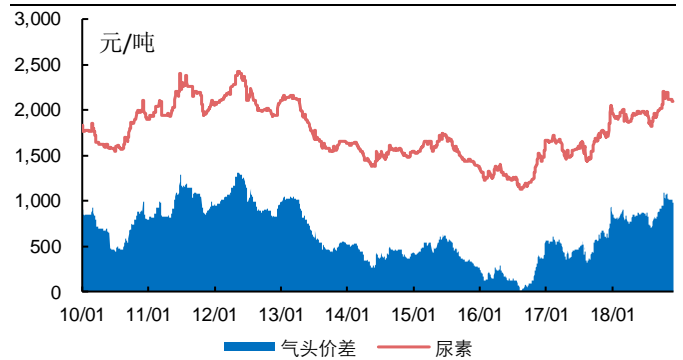
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.12.02)



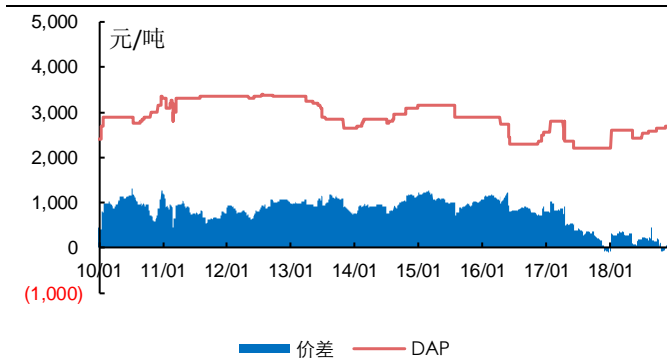
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.12.02)



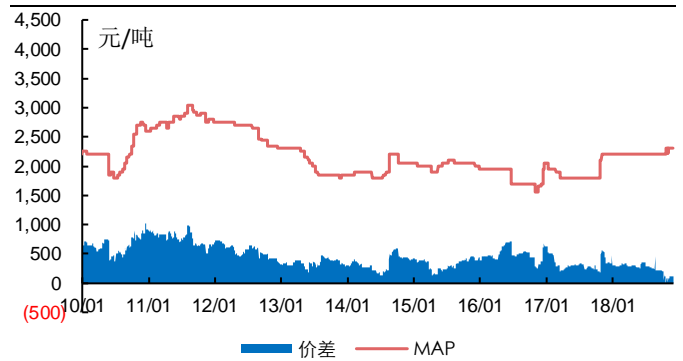
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

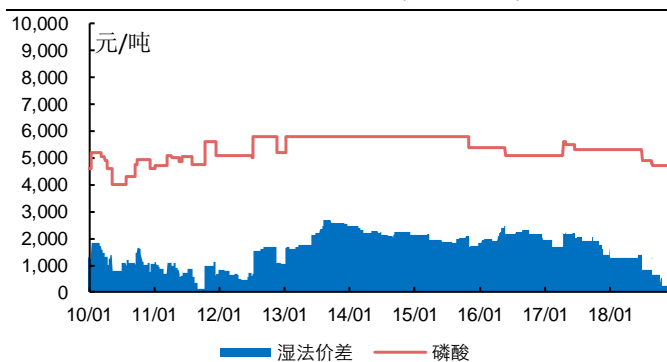
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

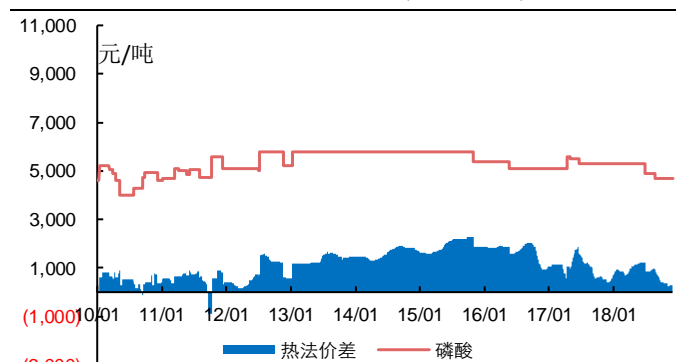
4. 磷化工

图 22: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.12.02)



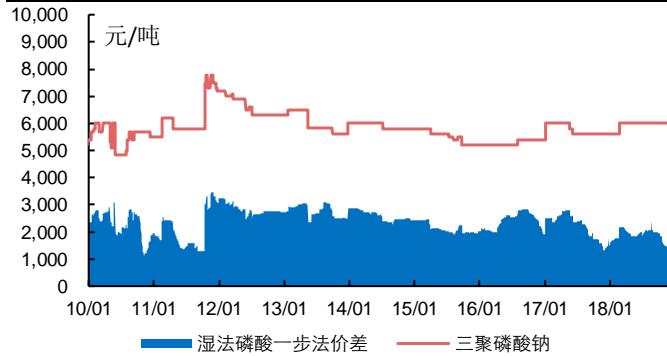
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 23: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.12.02)



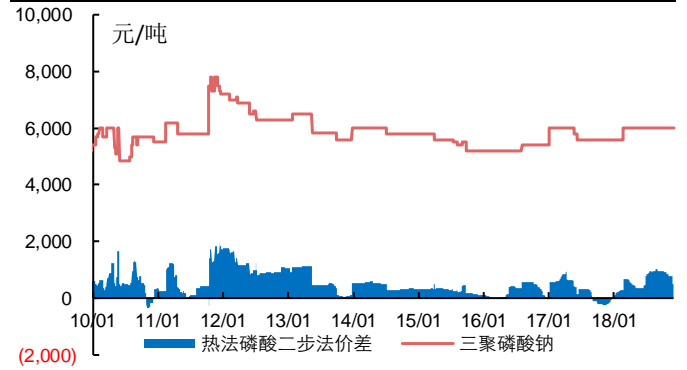
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.12.02）



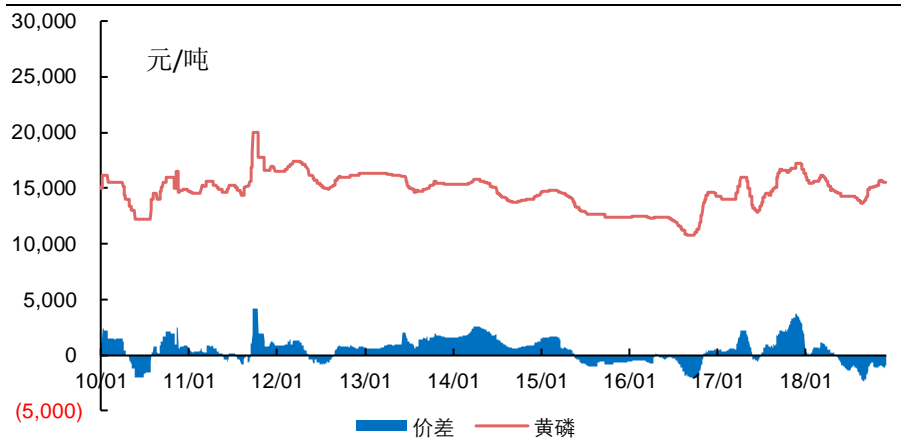
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.12.02）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

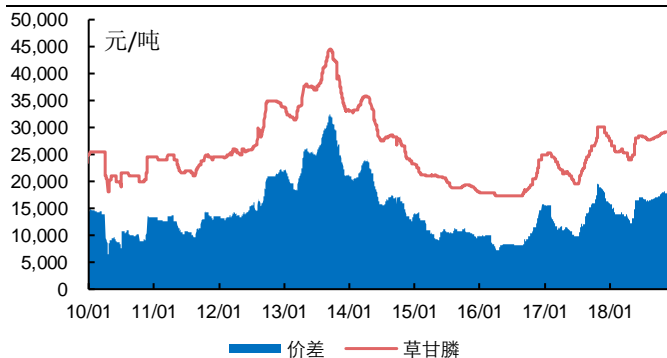
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

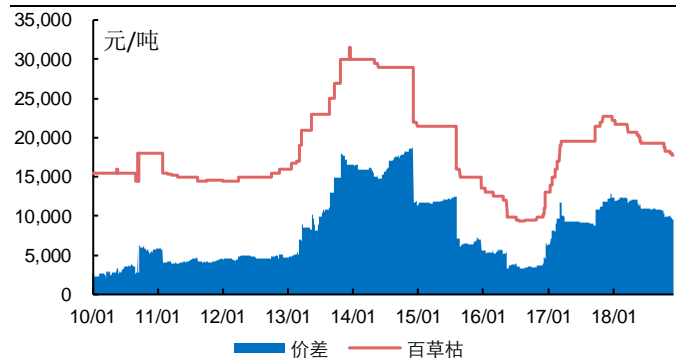
5. 农药

图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

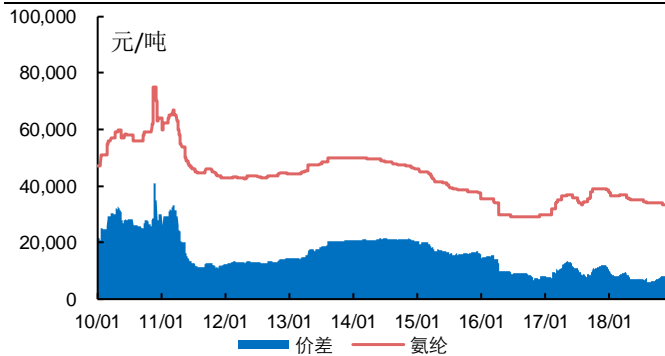
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

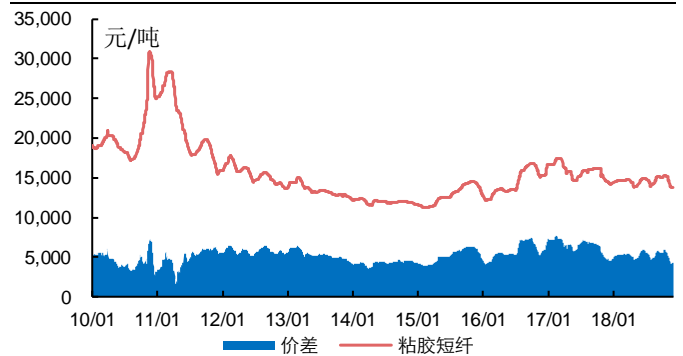
6. 化纤

图 29: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.12.02)



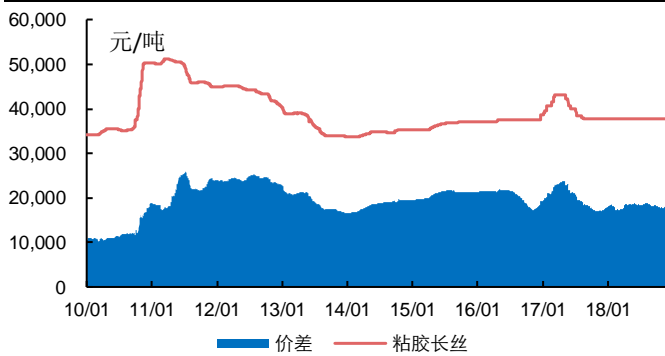
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 30: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.12.02)



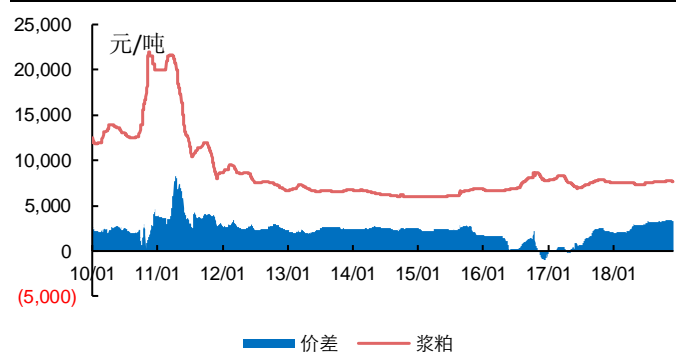
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.12.02)



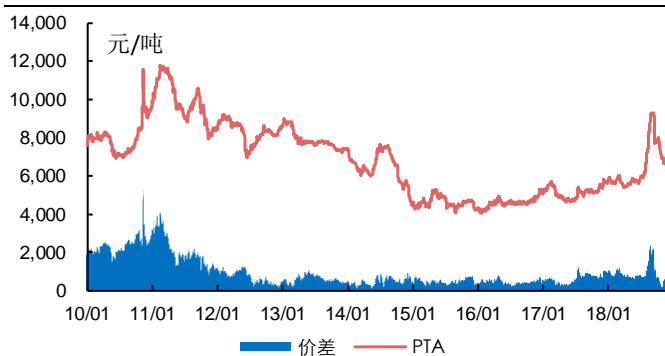
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.12.02)



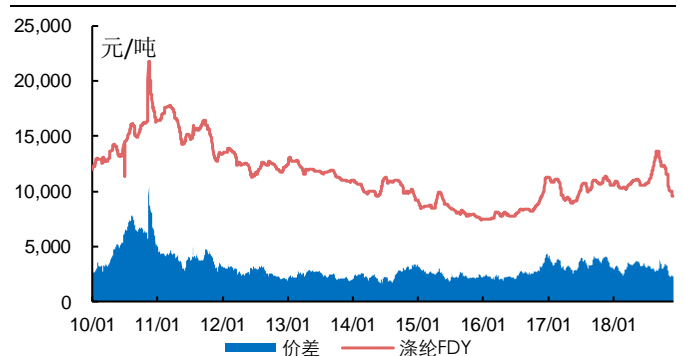
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.12.02)



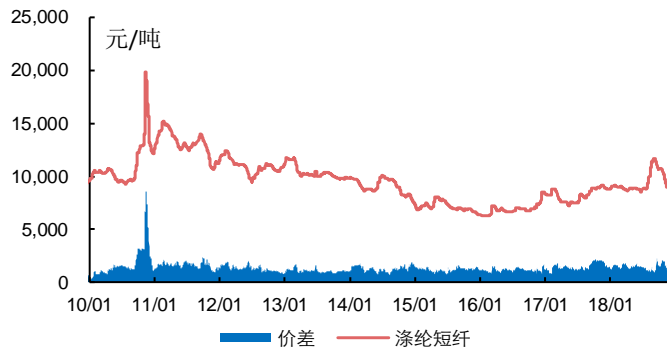
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.12.02)



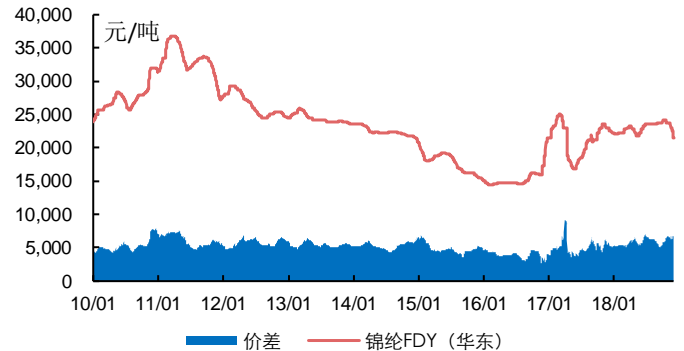
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.12.02)



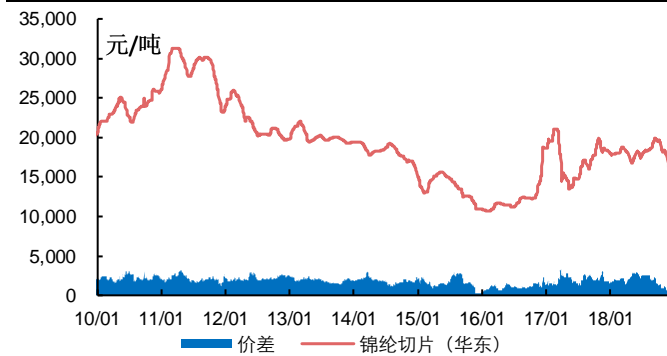
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.12.02)



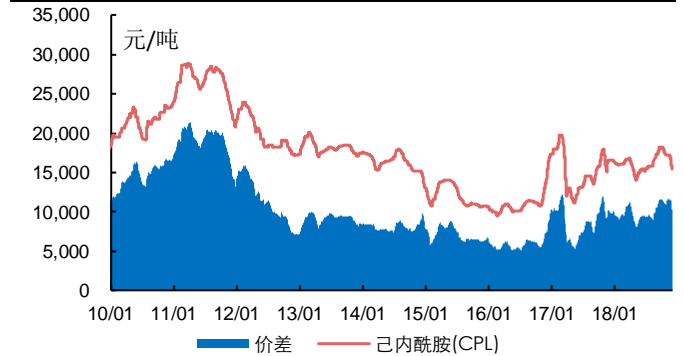
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

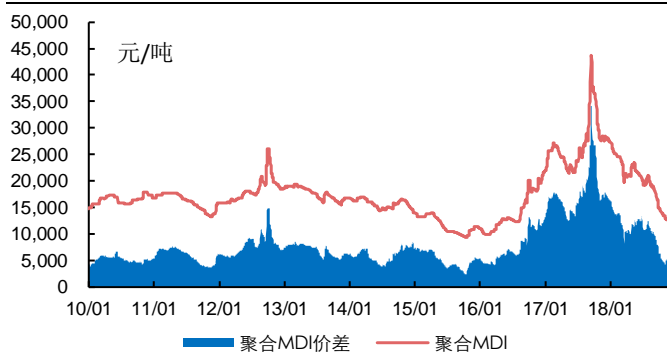
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

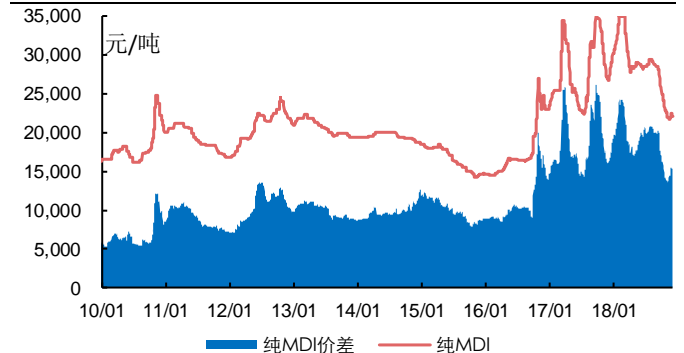
7. 聚氨酯

图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.12.02)



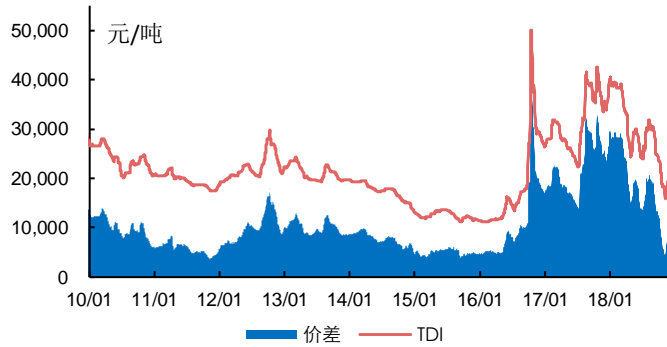
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.12.02)



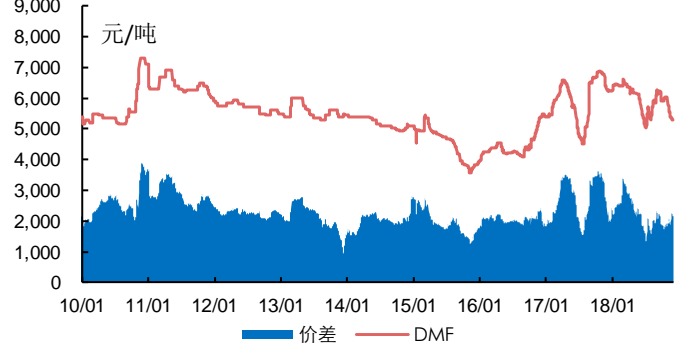
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.12.02)



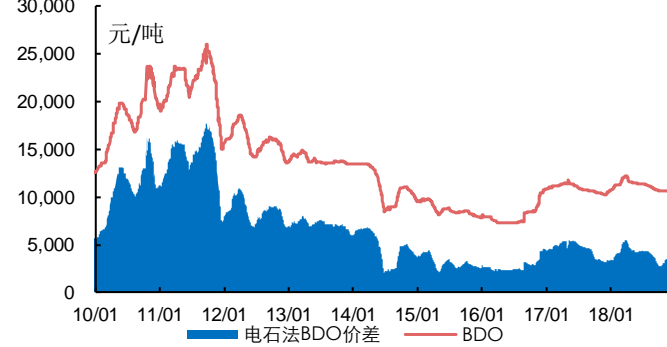
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.12.02)



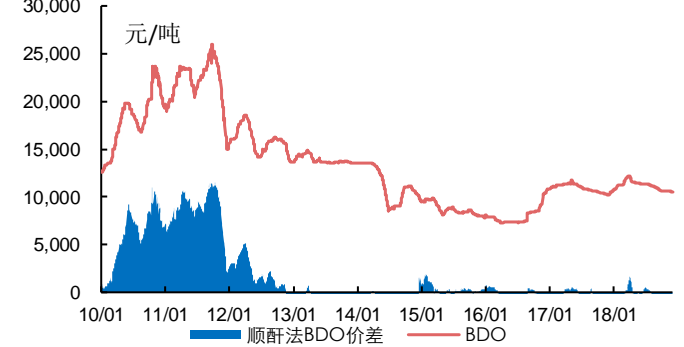
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.12.02)



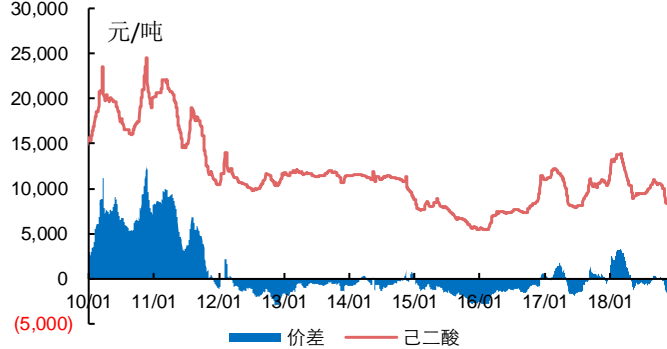
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.12.02)



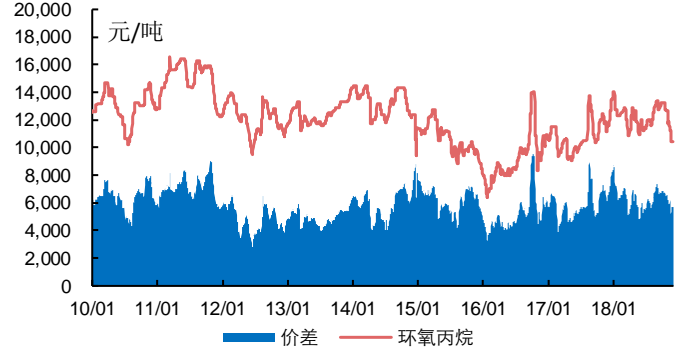
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.12.02)



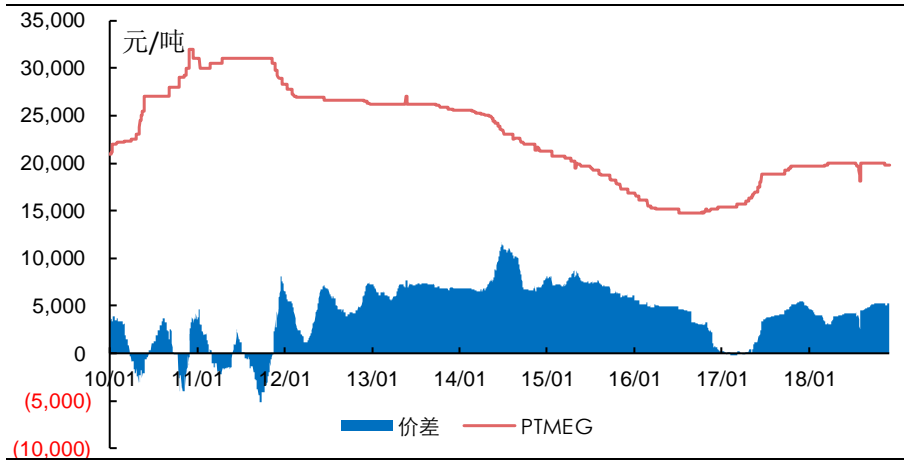
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

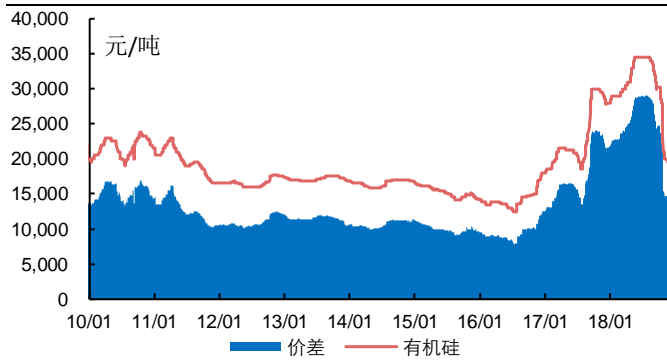
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

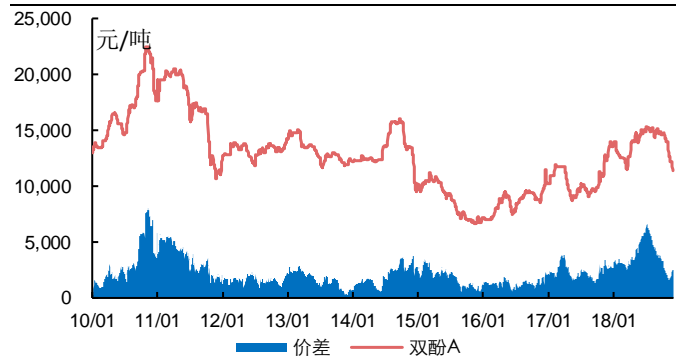
8.有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.12.02)



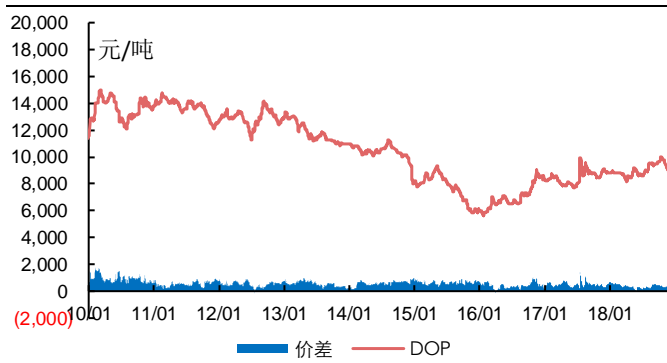
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.12.02)



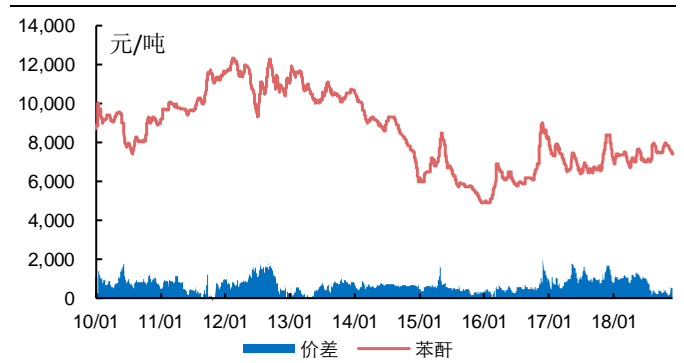
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

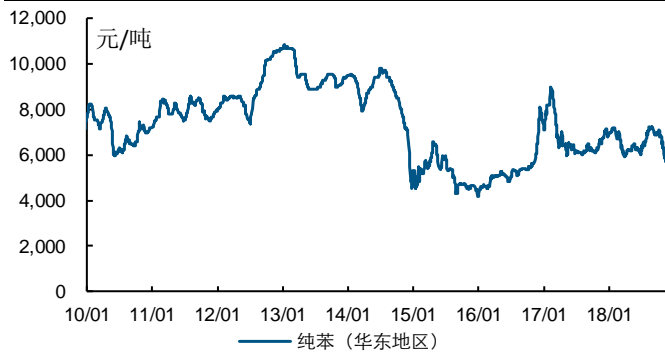
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.12.02)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

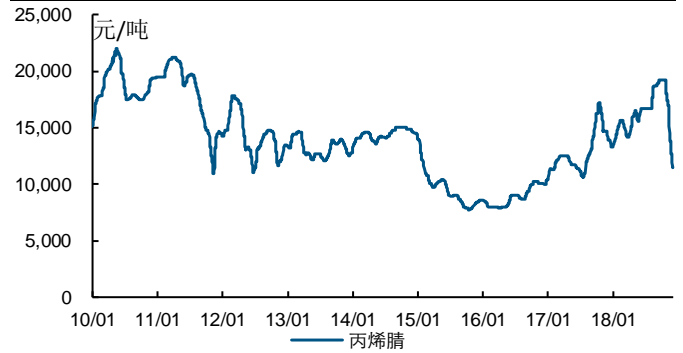
9.其他化工产品价格走势

图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.12.02)



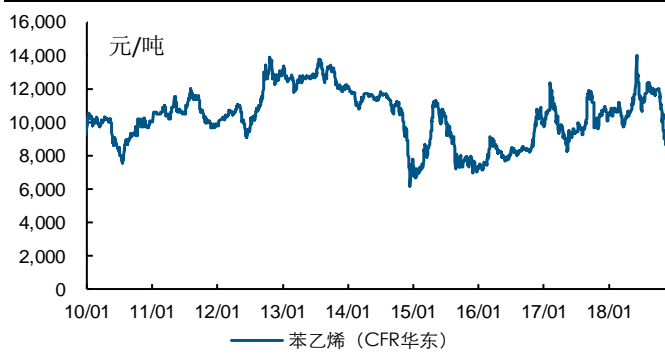
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.12.02)



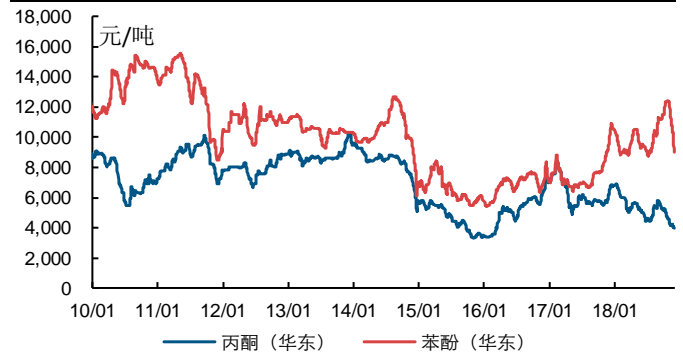
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.12.02)



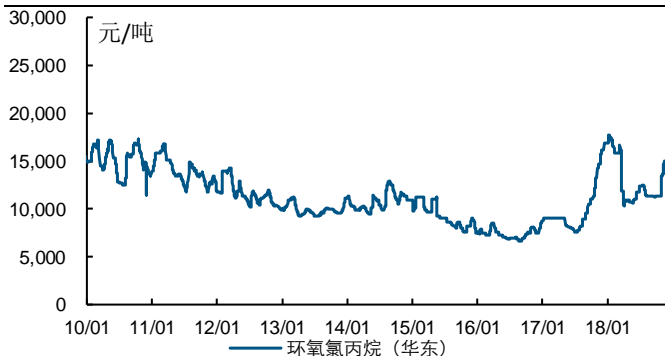
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.12.02)



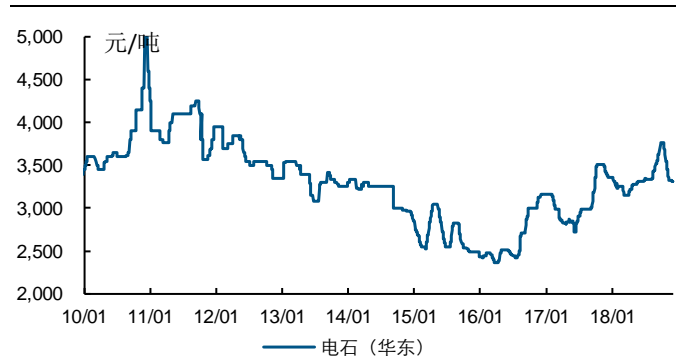
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.12.02)



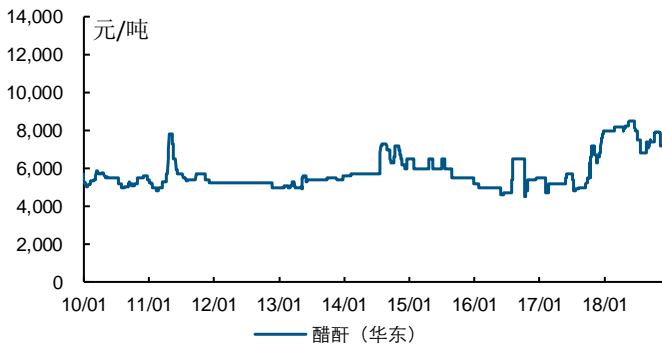
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.12.02)



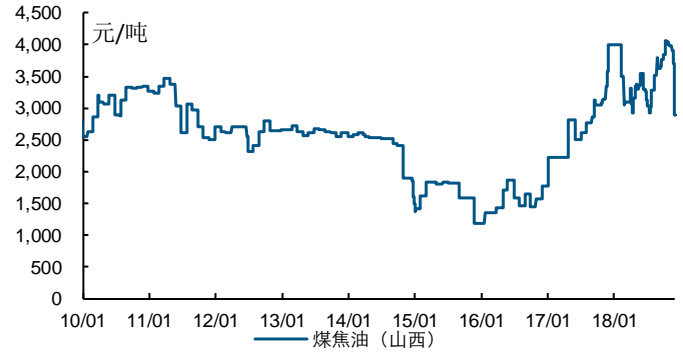
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.12.02)



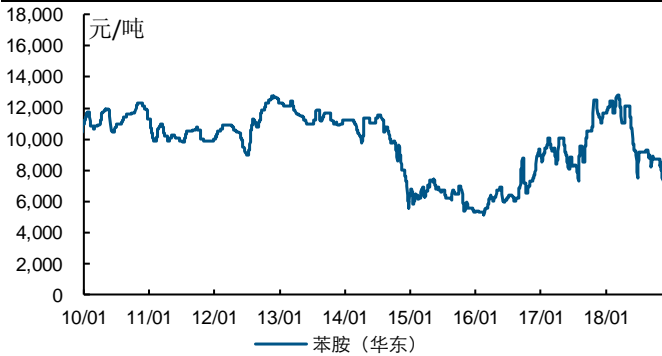
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.12.02)



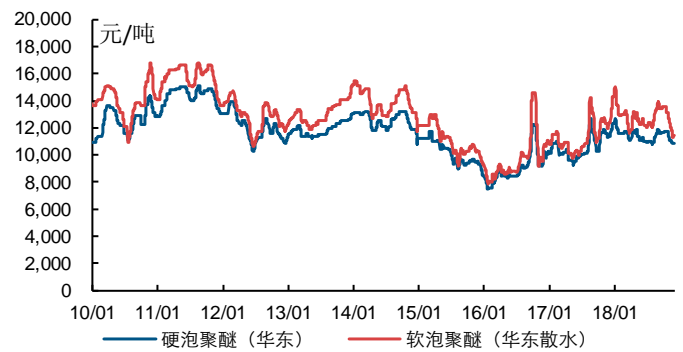
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.12.02)



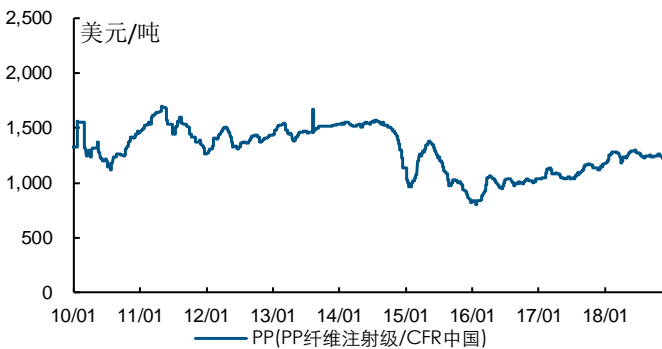
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.12.02)



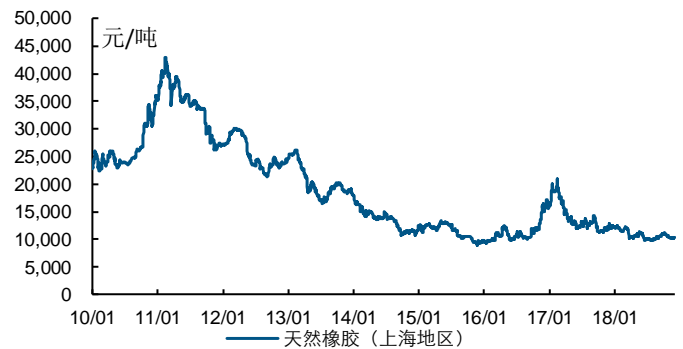
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.12.02)



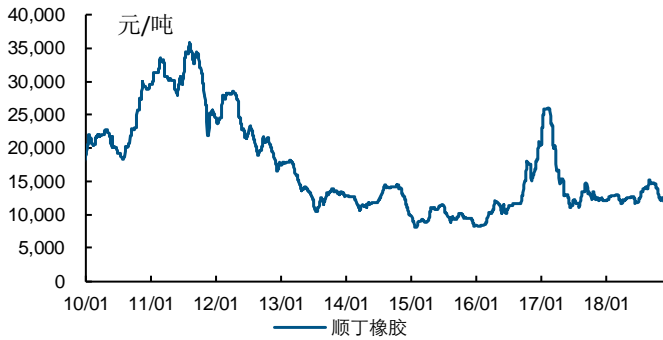
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.12.02)



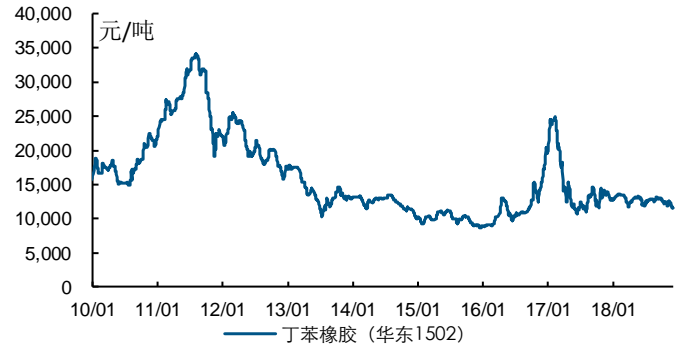
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64：长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.12.02)



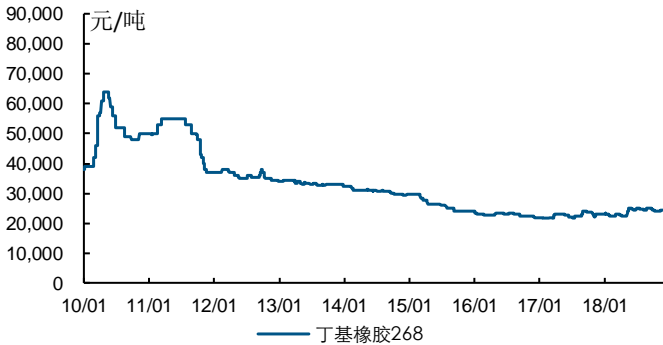
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 65：长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.12.02)



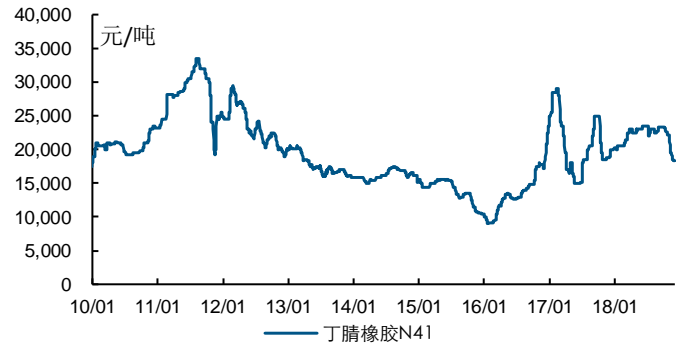
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 66：长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.12.02)



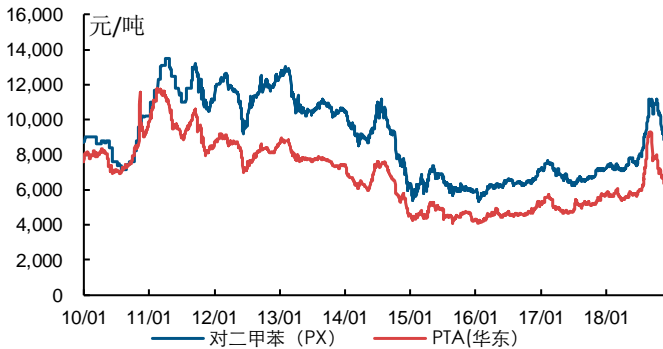
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 67：长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.12.02)



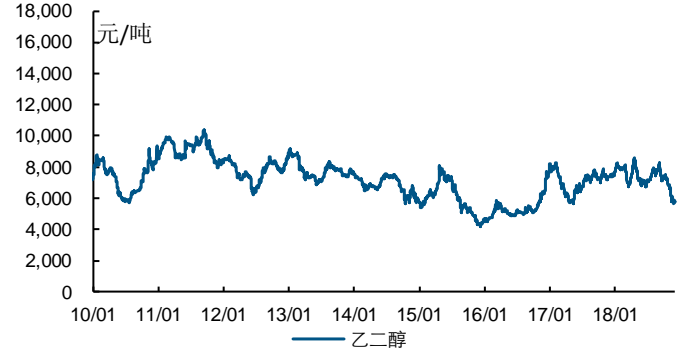
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 68：华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.12.02)

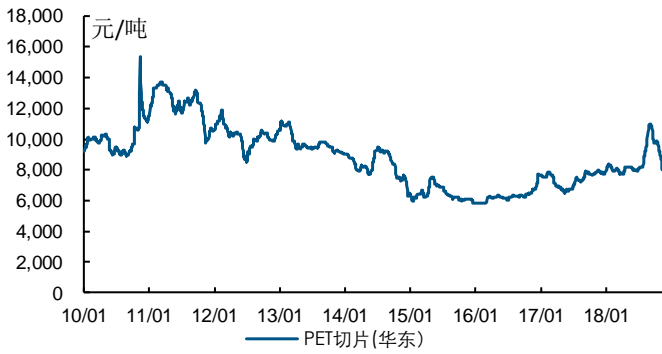


资料来源：百川资讯，长江证券研究所

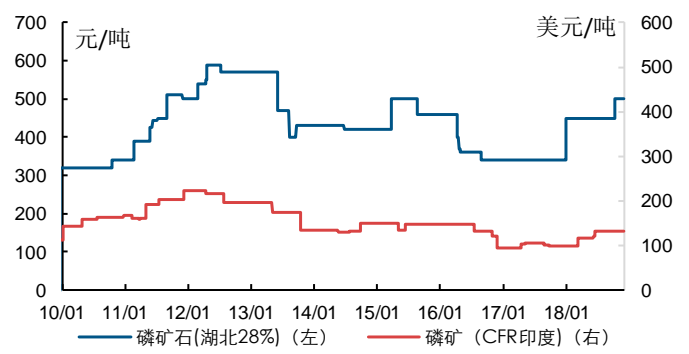
图 69：华东地区乙二醇价格走势(至 18.12.02)



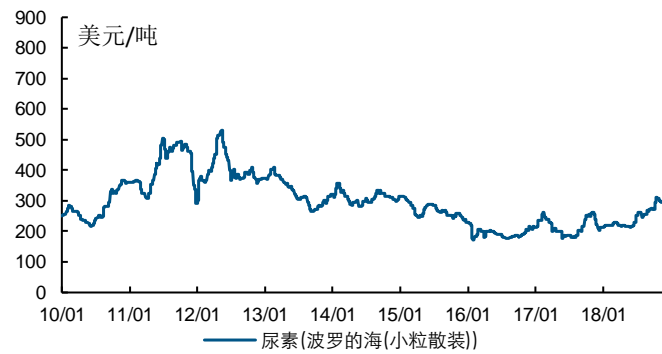
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.12.02)


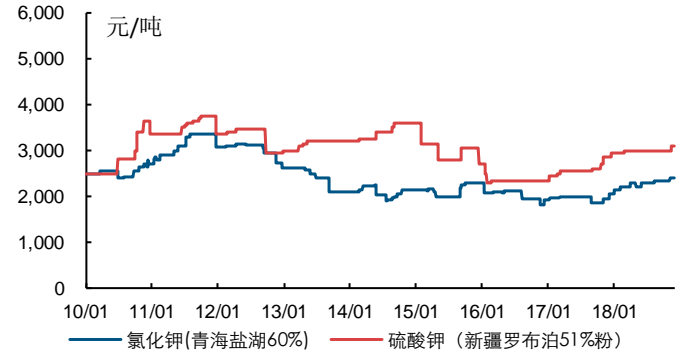
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 71: 磷矿石价格走势(至 18.12.02)


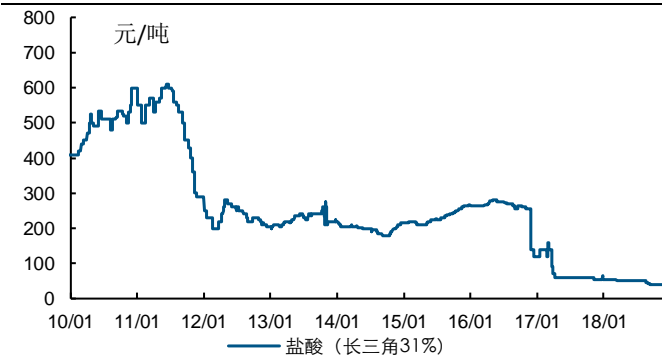
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.12.02)


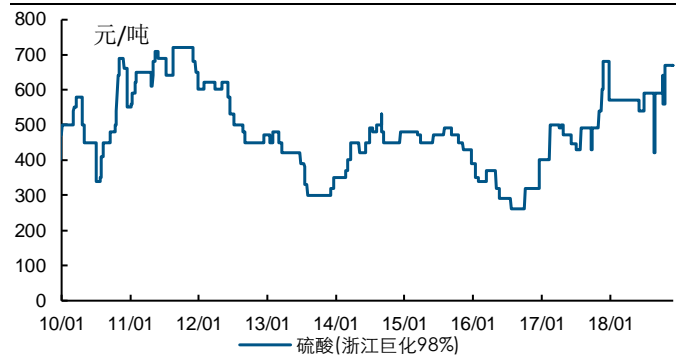
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.12.02)


资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

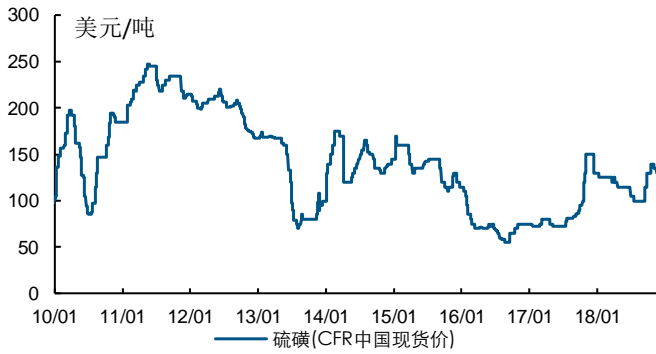
图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.12.02)


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 18.12.02)


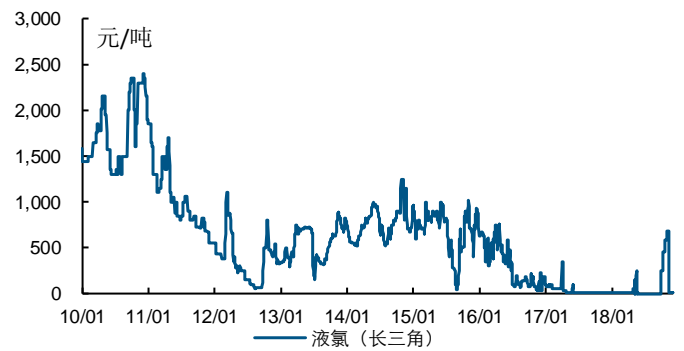
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.12.02)



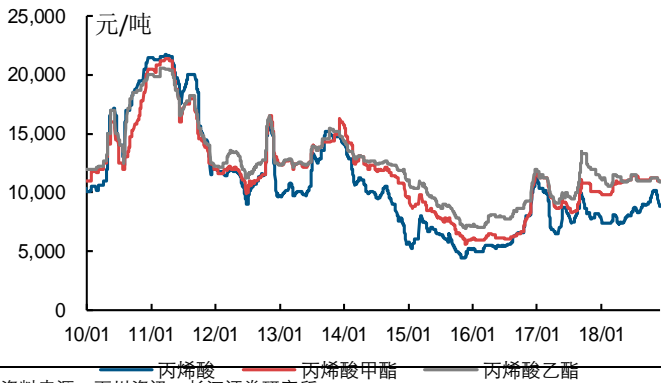
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.12.02)



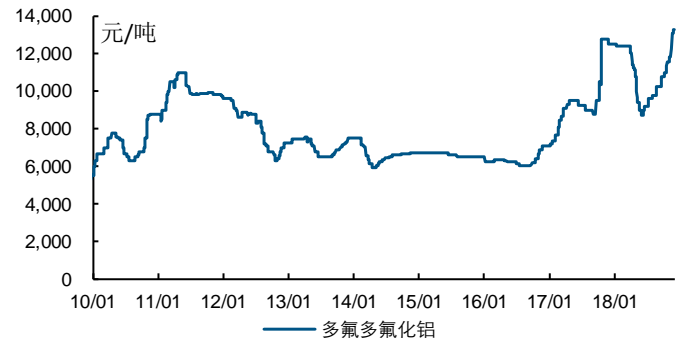
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.12.02)



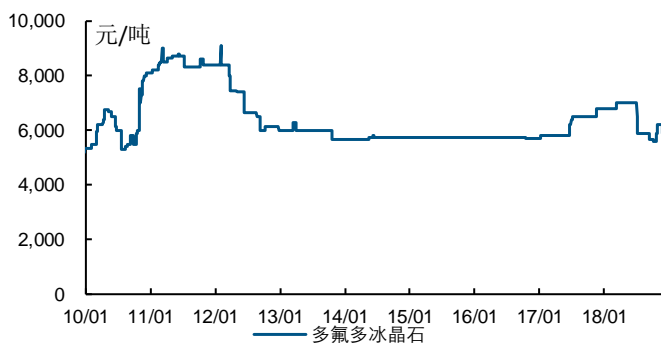
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.12.02)



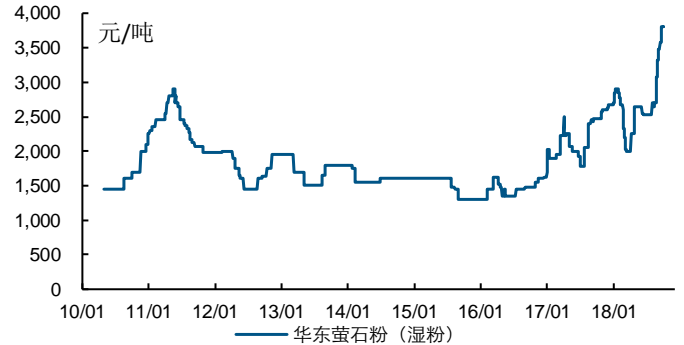
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.12.02)



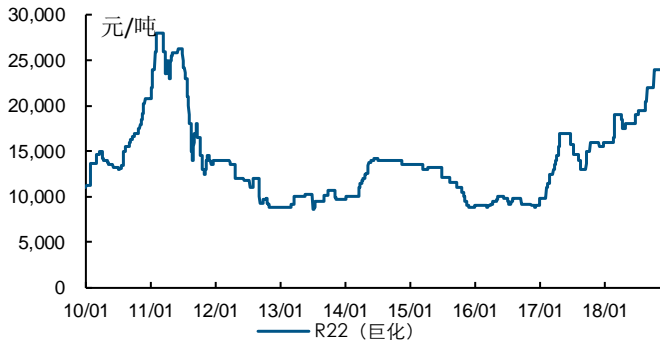
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.12.02)



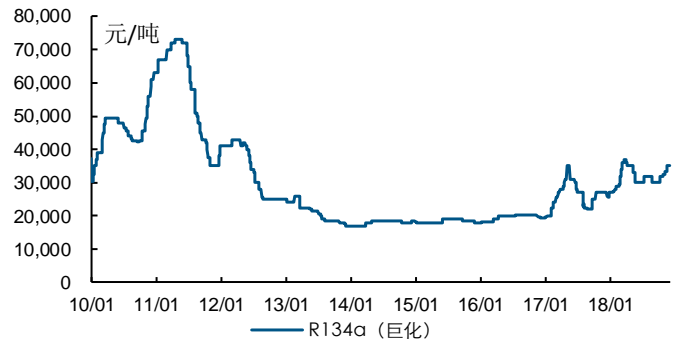
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.12.02)



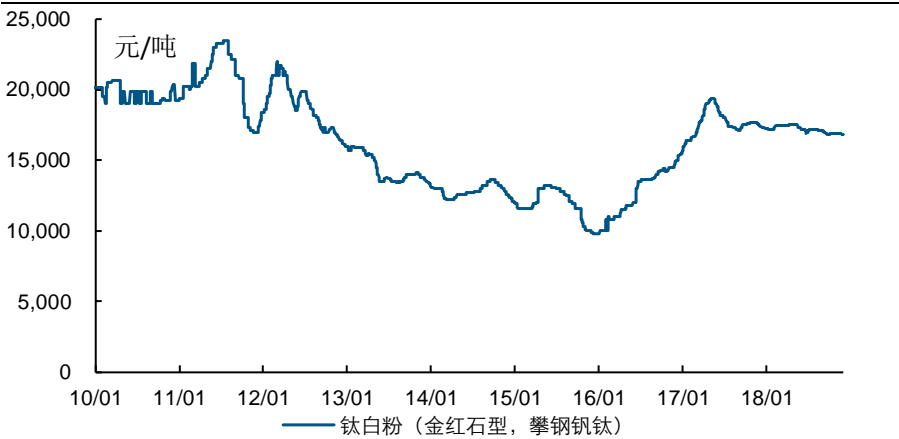
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.12.02)



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 18.12.02)



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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

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)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。