

# 中美贸易谈判初现曙光，节后需求逐步复苏

## ——基础化工行业周报（2019/2/17-2019/2/23）

行业周报

◆光大重点跟踪产品中，本周涨幅靠前品种：液氯（华东）(+400%)、丁酮(+8.8%)、天然橡胶（上海市场）(+7.0%)、DMF(+7.0%)、顺酐(+6.7%)、NYMEX 天然气(+4.8%)、环己酮(+4.8%)、硫磺（新加坡）(+4.8%)、丁烷（地中海 FOB）(+4.4%)、PA6(+4.3%)；本周跌幅靠前品种：维生素 B2(-14.9%)、二甲醚(-7.6%)、维生素 A(-6.9%)、磷酸二铵(-6.9%)、丁二烯(-5.0%)、维生素 D3(-5.0%)、肌醇(-5.0%)、BDO(-4.1%)、维生素 B6(-4.1%)、维生素 B12(-3.8%)。

◆行业动态：环己酮和己内酰胺大涨推升锦纶价格上涨。本周锦纶长丝 POY 价格上涨 500 元/吨，FDY 价格上涨 500 元，锦纶切片价格上涨 400 元，己内酰胺价格上涨 500 元，纯苯价格上涨 125 元，锦纶长丝价差扩大 100 元/吨，锦纶切片价差缩小 100 元，己内酰胺价差扩大 375 元。聚合 MDI 继续上涨：本周聚合 MDI 市场价格继续稳中上涨，市场价格区间 13200-13400 元/吨。供给端节后开工仍维持 60%左右的偏低水平，厂家例行检修计划或将对后期纯 MDI 市场产生影响。按照当前华东市场纯苯均价 4900 元/吨，本周国内聚合 MDI 利润约为 2500 元/吨，环比上涨约 225 元/吨。丙烯酸继续上涨，PDH 继续调整。本周丙烯酸成交价上涨 300 元/吨，丙烯酸丁酯价格上涨 200 元，丙烯价格持平，正丁醇价格持平，丙烯酸价差扩大 259 元，丁酯和酸价差扩大 17 元。本周丙烯酸及酯需求较好。PDH：丙烷价格上涨 11 美元，丙烯价格持平，聚丙烯价格持平，PDH 价差缩小 62 元，聚丙烯价差持平。

◆投资观点：本周第七轮中美经贸高级别磋商在美国华盛顿举行，双方在贸易平衡、农业、技术转让、知识产权保护、金融服务等方面取得积极进展。据参考消息网信息，双方原则上已开始就贸易争端中最棘手的议题研讨拟承诺纲要，这是中美贸易摩擦开打数月以来最为重大的进展。中美贸易谈判出现曙光。中美有望在能源贸易上达成大额订单，对国内能源进口、乙烯等化工产品带来重大影响。元宵节过后，国内各下游行业逐步复工，下游需求逐步复苏，关注下游复工情况对化工行业的影响。投资建议方面油气板块关注中国石油、中国石化和新奥股份，其他关注中国化工崛起组合：卫星石化、恒力股份、恒逸石化、桐昆股份和荣盛石化；PA66 关注神马股份；农药关注扬农化工、长青股份、红太阳、利尔化学、先达股份和利民股份，煤化工和尿素关注华鲁恒升、阳煤化工和鲁西化工，钾肥关注冠农股份等，磷肥关注新洋丰、云天化，染料关注浙江龙盛，闰土股份，有机硅关注新安股份、合盛硅业，氯碱关注中泰化学。成长股关注晶瑞股份、江化微、上海新阳、南大光电、鼎龙股份、江丰电子、雅克科技和强力新材等 IC 电子化学品生产企业、广信材料、飞凯材料、万润股份和锂电材料细分领域龙头：新纶科技、当升科技、天赐材料、新宙邦、星源材质。

◆风险提示：宏观经济不振导致需求下滑的风险；贸易摩擦恶化的风险。

### 增持（维持）

#### 分析师

裴孝锋（执业证书编号：S0930517050001）  
021-52523535  
[qiuxf@ebcn.com](mailto:qiuxf@ebcn.com)

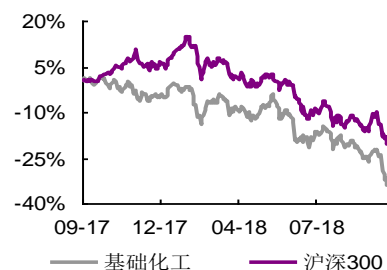
陈冠雄（执业证书编号：S0930517080003）  
021-52523810  
[chenguanxiong@ebcn.com](mailto:chenguanxiong@ebcn.com)

赵启超（执业证书编号：S0930518050002）  
010-58452072  
[zhaorc@ebcn.com](mailto:zhaorc@ebcn.com)

#### 联系人

肖亚平  
021-52523809  
[xiaoyaping@ebcn.com](mailto:xiaoyaping@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

原油价格再次大涨，关注柔性屏材料的发展机遇——基础化工行业周报（20190210-20190216）

..... 2019-02-17

山东省公布 2019 年重点建设项目，灌南中间体企业面临关停——基础化工行业周报（20190120-20190126）

..... 2019-01-27

MDI、TDI 小幅反弹，关注春季开工需求情况——基础化工行业周报（20190113-20190119）

..... 2019-01-20

# 目 录

1、 重点产品价格跟踪 .....	3
2、 化工板块股票市场行情 .....	4
2.1 板块表现 .....	4
2.2 个股涨跌幅 .....	5
3、 重点化工产品价格及价差走势 .....	6
3.1. 化肥和农药 .....	6
3.2. 氯碱 .....	8
3.3. 聚氨酯 .....	9
3.4. C1-C4 部分品种 .....	11
3.5. 橡胶 .....	12
3.6. 化纤和工程塑料 .....	13
3.7. 氟硅 .....	15
3.8. 氨基酸 .....	16
3.9. 维生素 .....	16
3.10. 锂电材料 .....	17
3.11. 其他 .....	18
4、 风险提示 .....	18

## 1、重点产品价格跟踪

表 1：本周化工产品涨幅前十

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2018 年 均价	2017 年 均价	2016 年 均价
液氯(华东)	元/吨	250.0	400.0%	153.3	-38.7%	290.0%	53.5	56.6	318.9
丁酮(华东)	元/吨	7450.0	8.8%	6682.5	3.1%	-19.7%	8207.5	8430.4	5751.6
天然橡胶(上海市场)	元/吨	11825.0	7.0%	11014.2	0.4%	2.2%	10797.5	13920.5	11410.5
DMF(华东地区)	元/吨	4975.0	7.0%	4690.0	3.0%	-21.7%	5900.7	5970.5	4468.0
顺酐(江苏市场)	元/吨	7200.0	6.7%	6810.0	3.9%	-22.8%	8672.2	9227.3	6579.4
NYMEX 天然气	美元/桶	2.7	4.8%	2.8	-15.3%	-4.4%	3.1	3.0	2.6
环己酮(华东)	元/吨	10900.0	4.8%	9791.7	10.4%	-22.7%	12216.5	10969.1	7920.5
硫磺(高桥石化)	元/吨	1100.0	4.8%	1073.3	-13.7%	-7.8%	1243.6	970.0	737.0
丁烷(地中海(FOB EX-REF/STOR))	元/吨	551.0	4.4%	491.0	22.6%	-14.7%	535.7	498.8	402.1
PA6(华东 1013B)	元/吨	15650.0	4.3%	14980.8	0.4%	-17.1%	18015.1	17268.8	12264.0

资料来源：百川资讯，卓创资讯，WIND，同花顺，光大证券研究所

表 2：本周化工产品跌幅前十

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2018 年 均价	2017 年 均价	2016 年 均价
维生素 B2:国产(80%)(市场报价)	元/千克	142.5	-14.9%	165.5	-5.7%	-33.1%	251.6	272.9	259.7
二甲醚(河南)	元/吨	3150.0	-7.6%	3323.3	0.8%	-16.6%	4005.5	3783.8	2799.8
维生素 A:国产(市场报价)	元/千克	372.5	-6.9%	397.6	-8.4%	-43.3%	720.6	348.5	272.2
磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	393.0	-6.9%	421.0	-2.1%	1.0%	419.8	354.0	347.5
丁二烯(上海石化)	元/吨	9500.0	-5.0%	10300.0	-3.8%	-3.9%	11020.3	12413.7	9218.6
维生素 D3:国产(市场报价)	元/千克	285.0	-5.0%	298.2	-9.8%	-25.0%	411.1	267.5	97.1
肌醇 98%:国产	元/千克	47.5	-5.0%	49.8	-7.8%	9.4%	47.1	45.3	49.8
BDO(三维散水价)	元/吨	9300.0	-4.1%	9606.7	-6.4%	-16.9%	11839.2	11147.0	8196.0
维生素 B6:国产	元/千克	177.5	-4.1%	183.9	-3.2%	-43.2%	327.7	322.1	236.8
维生素 B12:液相 1%:国产	元/千克	255.0	-3.8%	263.8	-2.1%	-34.3%	404.7	337.0	206.7

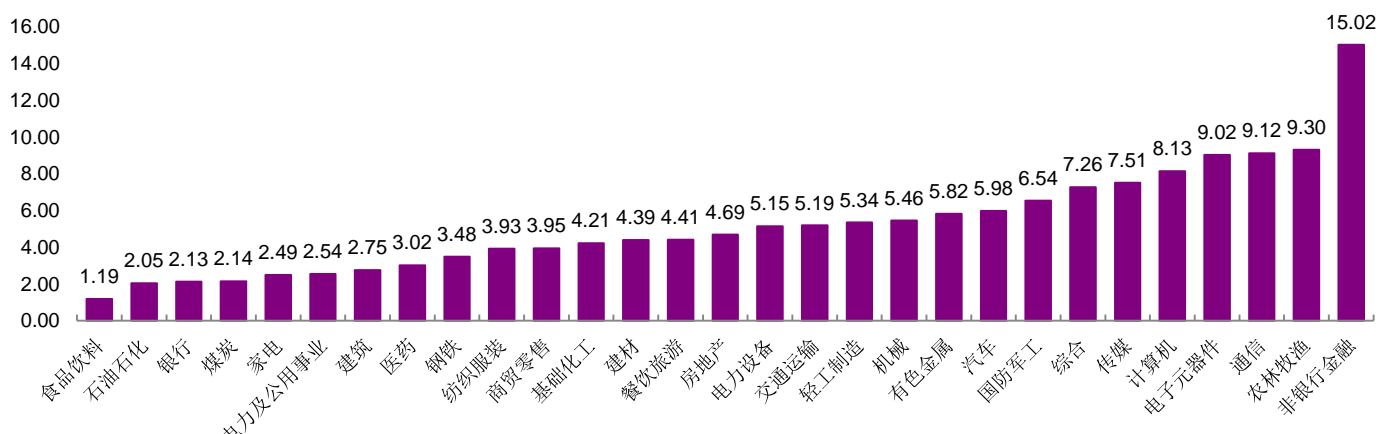
资料来源：百川资讯，卓创资讯，WIND，同花顺，光大证券研究所

## 2、化工板块股票市场行情

### 2.1 板块表现

过去一周（5个交易日），沪深两市延续涨势，子板块全线上涨，上证综指涨幅为+4.55%，深证成指涨幅为+6.29%，沪深300涨幅为+4.65%，创业板指涨幅为+6.56%。中信基础化工（流通市值加权平均）涨幅为+4.21%，涨幅位居所有板块第18位。

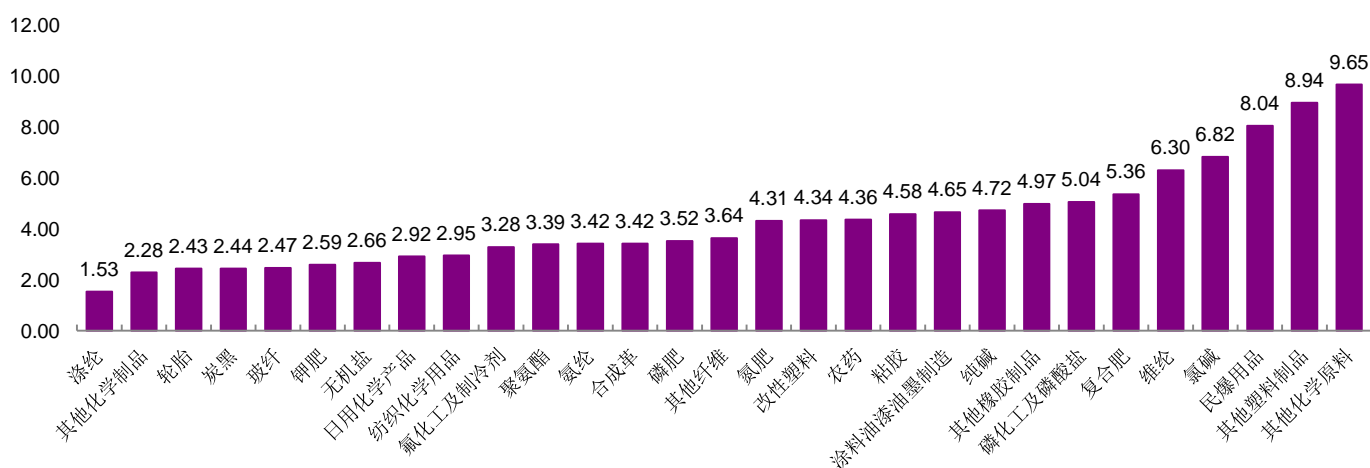
图 1：A 股行业上周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：WIND，光大证券研究所整理

过去一周（5个交易日），化工行业各子板块全线上涨，涨幅较小的子板块有涤纶（+1.53%）、其他化学制品（+2.28%）、轮胎（+2.43%）、炭黑（+2.44%）、玻纤（+2.47%）；涨幅较大的子板块有其他化学原料（+9.65%）、其他塑料制品（+8.94%）、民爆用品（+8.04%）、氯碱（+6.82%）、涤纶（+6.30%）。

图 2：化工各子行业本周涨跌幅（申万行业分类）（单位：%）



资料来源：WIND，光大证券研究所整理

## 2.2 个股涨跌幅

过去一周（5个交易日），基础化工涨幅居前的个股有国风塑业（+61.06%）、天铁股份（+39.74%）、鸿达兴业（+25.27%）、双一科技（+19.63%）、卫星石化（+14.36%）。

表 3：过去一周基础化工板块涨幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
000859.SZ	国风塑业	7.28	61.06	149.32
300587.SZ	天铁股份	27.71	39.74	50.76
002002.SZ	鸿达兴业	4.71	25.27	38.94
300690.SZ	双一科技	20.29	19.63	34.19
002648.SZ	卫星石化	13.22	14.36	26.51
603737.SH	三棵树	44.99	13.67	22.56
002886.SZ	沃特股份	18.42	13.01	31.29
002201.SZ	九鼎新材	7.26	12.73	22.64
600810.SH	神马股份	13.39	12.24	17.66
002395.SZ	双象股份	13.92	12.17	19.69

资料来源：WIND，光大证券研究所

过去一周（5个交易日），基础化工跌幅居前的个股有东方材料（-4.70%）、安迪苏（-3.73%）、高科石化（-3.67%）、中旗股份（-2.01%）、天晟新材（-1.86%）。

表 4：过去一周基础化工板块跌幅前十个股

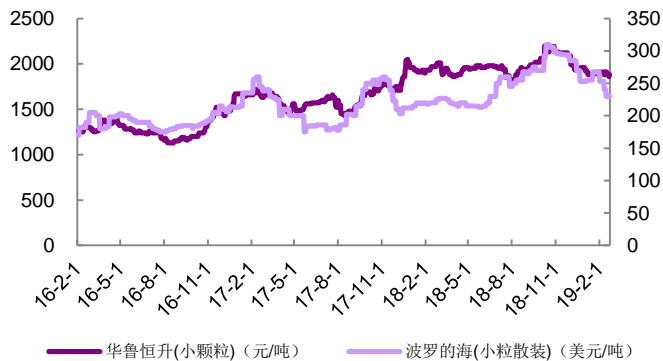
代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
603110.SH	东方材料	12.77	-4.70	27.57
600299.SH	安迪苏	10.58	-3.73	-2.49
002778.SZ	高科石化	19.41	-3.67	8.13
300575.SZ	中旗股份	50.66	-2.01	-7.39
300169.SZ	天晟新材	5.27	-1.86	18.69
300481.SZ	濮阳惠成	16.98	-1.85	43.41
601208.SH	东材科技	5.54	-1.77	50.54
300073.SZ	当升科技	29.19	-1.72	8.51
300429.SZ	强力新材	31.02	-1.62	11.58
000422.SZ	*ST 宜化	3.48	-1.42	5.14

资料来源：WIND，光大证券研究所

### 3、重点化工产品价格及价差走势

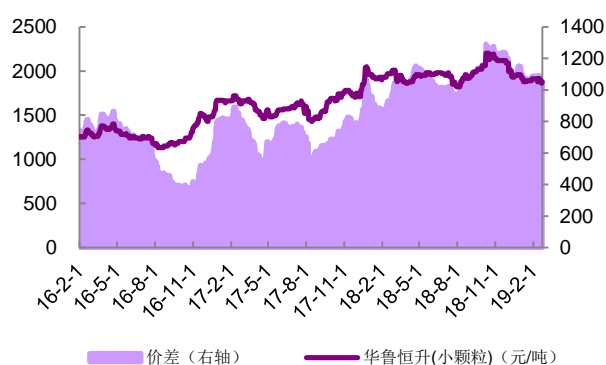
#### 3.1. 化肥和农药

图 3：国际国内尿素价格走势



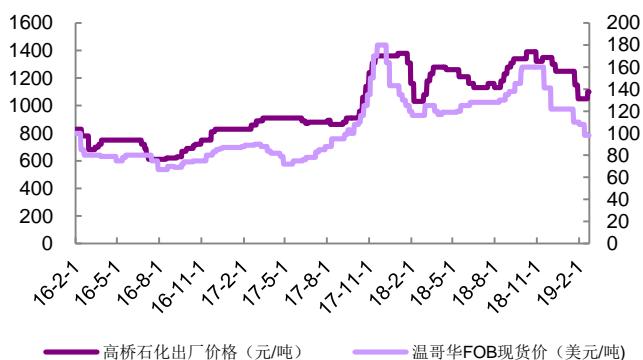
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 4：煤头尿素价格及价差波动



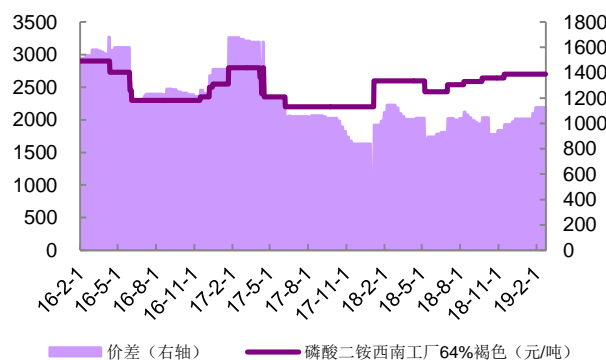
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 5：国际国内硫磺价格走势



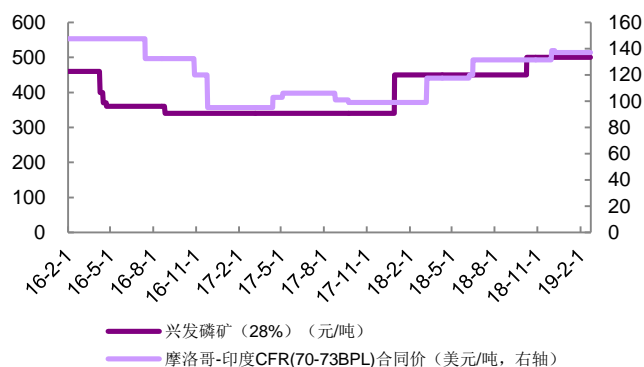
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 6：磷酸二铵价差波动



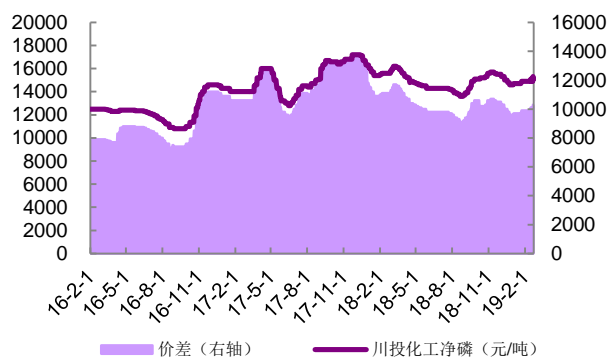
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 7：国际国内磷矿石价格走势



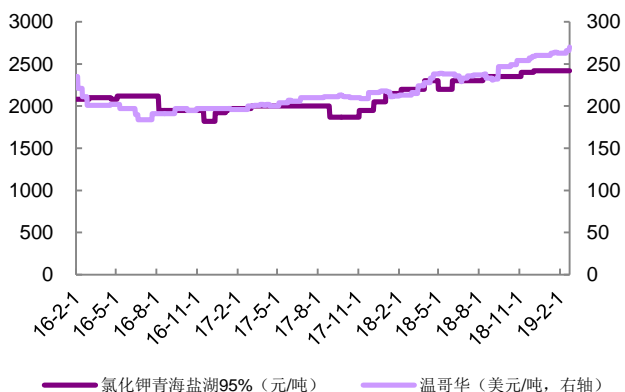
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 8：黄磷价格及价差变动



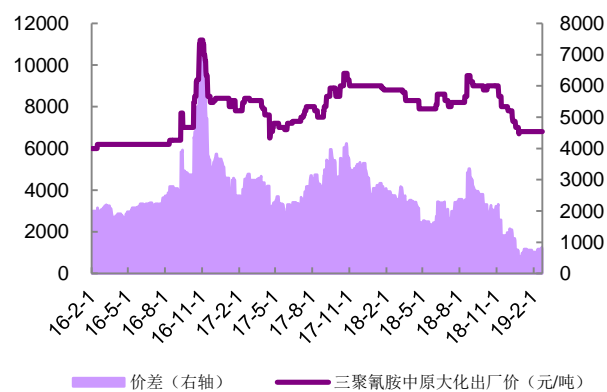
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 9：国际国内氯化钾价格走势



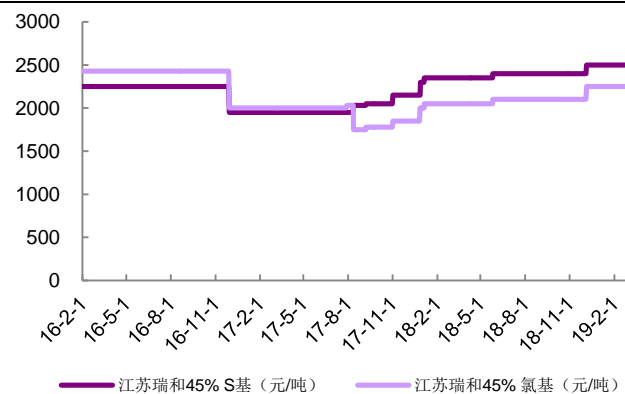
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 10：三聚氰胺价格及价差变动



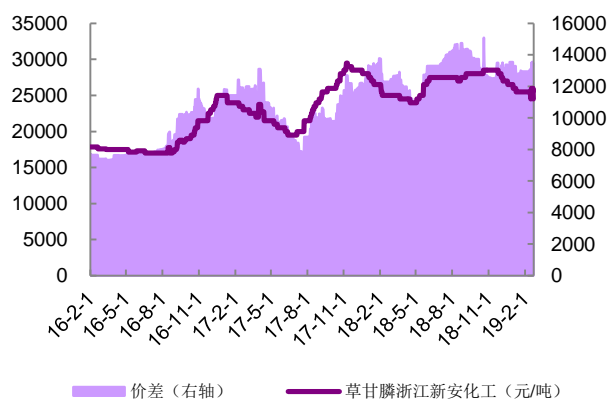
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 11：复合肥价格走势



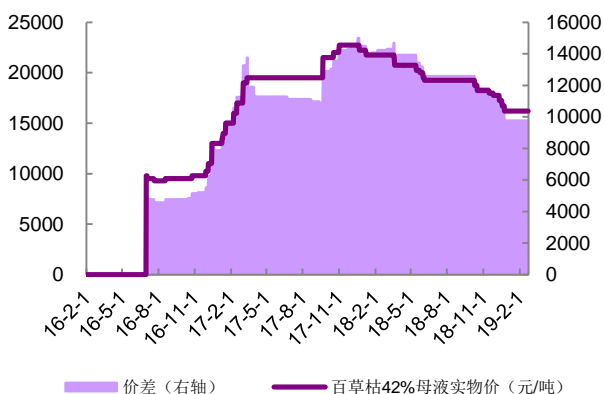
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 12：草甘膦价格及价差变动



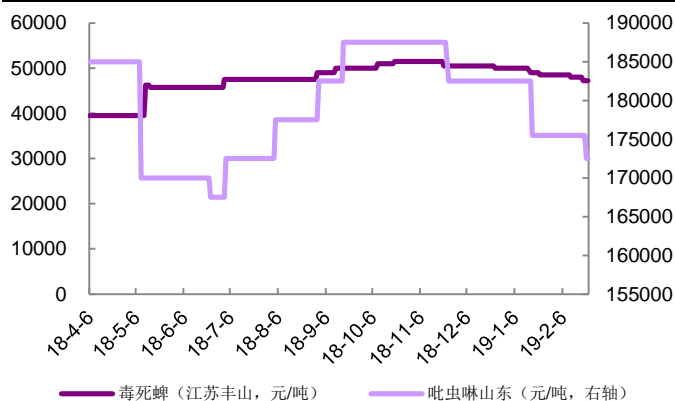
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 13: 百草枯价格及价差变动



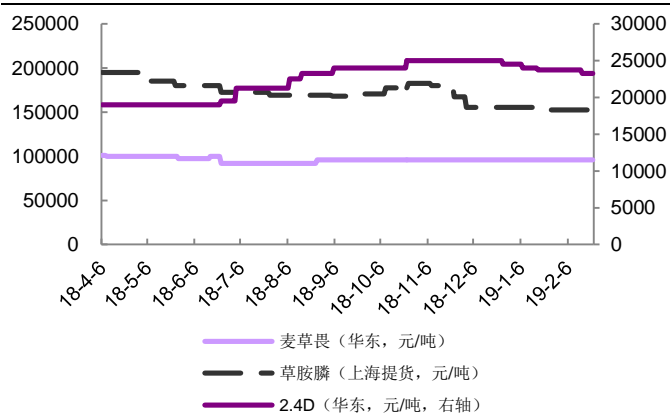
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 14: 吡虫啉和毒死蜱价格走势



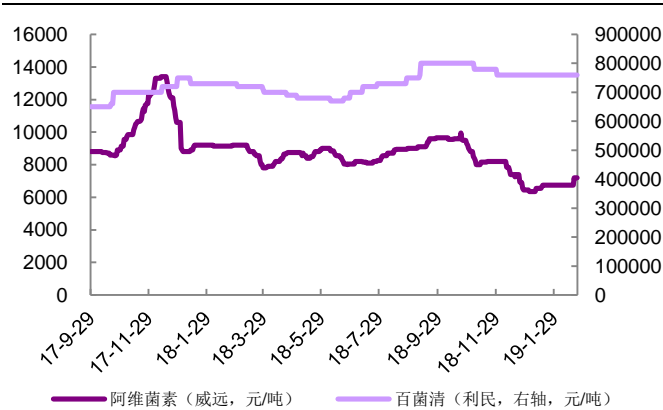
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 15: 主要除草剂价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

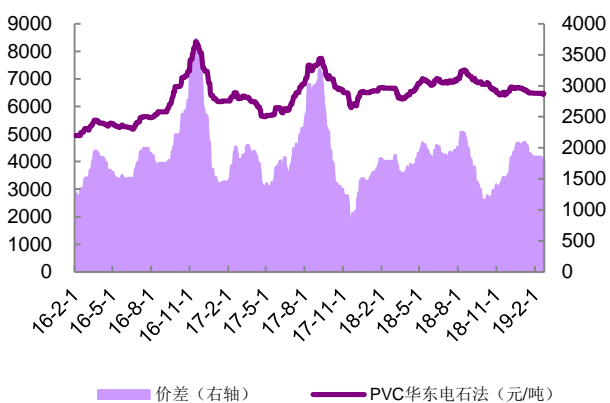
图 16: 阿维菌素和百菌清价格走势



资料来源: 卓创资讯, 光大证券研究所

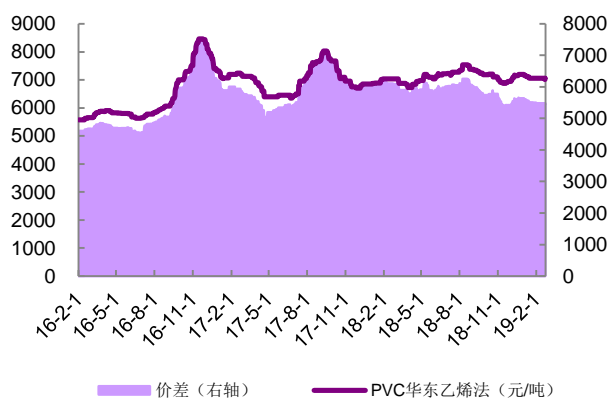
### 3.2. 氯碱

图 17: 华东电石法 PVC 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

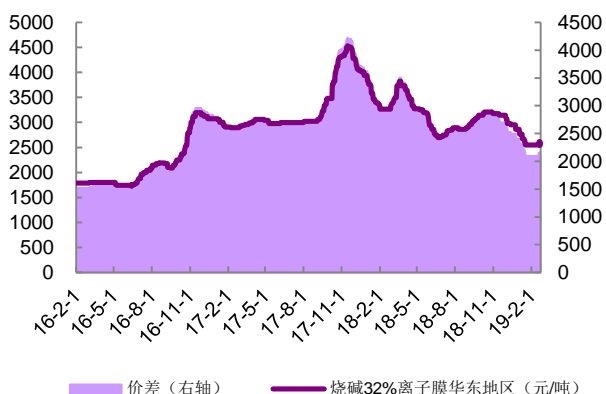
图 18: 华东乙烯法 PVC 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

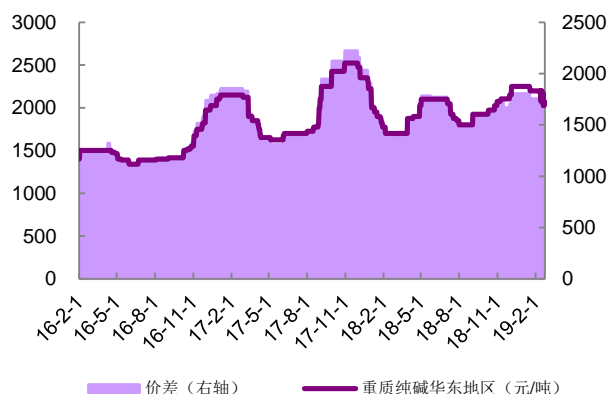


图 19：烧碱价格及价差变动



资料来源：百川资讯，光大证券研究所

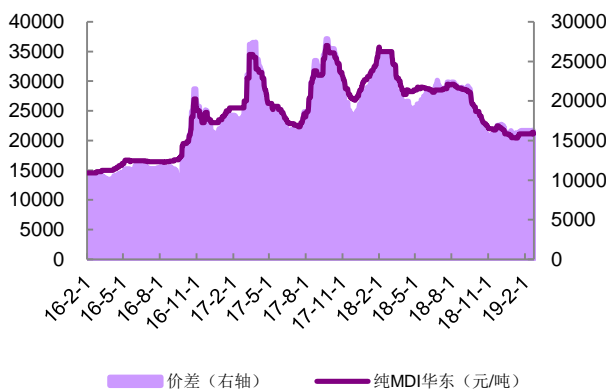
图 20：纯碱价格及氯醇法价差变动



资料来源：百川资讯，光大证券研究所

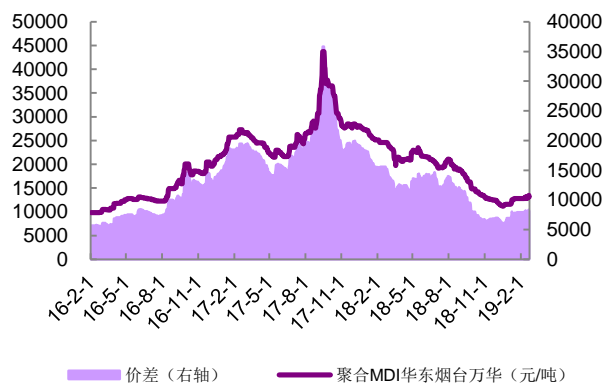
### 3.3. 聚氨酯

图 21：纯 MDI 价格及价差变动



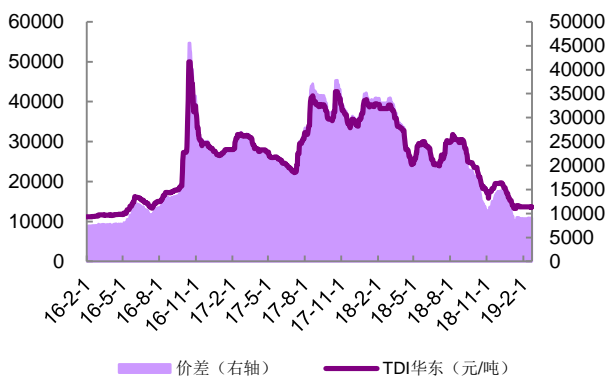
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 22：聚合 MDI 价格及价差变动



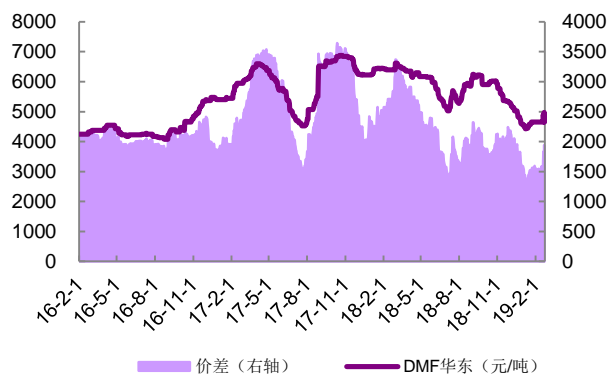
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 23：TDI 价格及价差变动



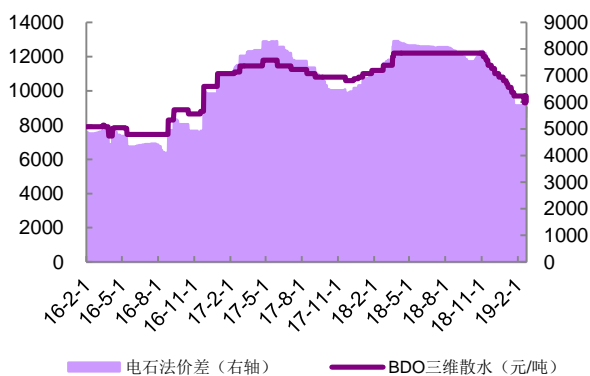
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 24：DMF 价格及价差变动



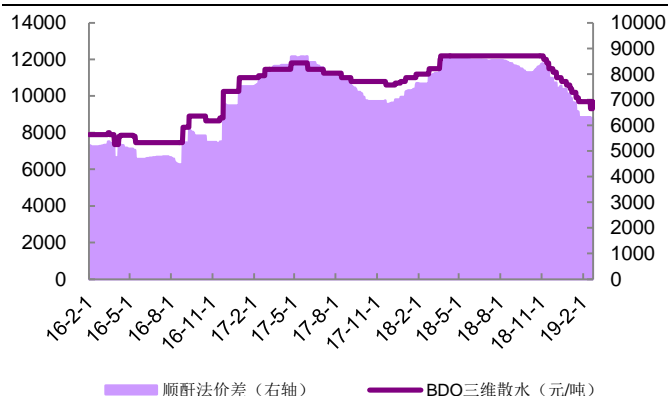
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 25: BDO 价格及电石法价差变动



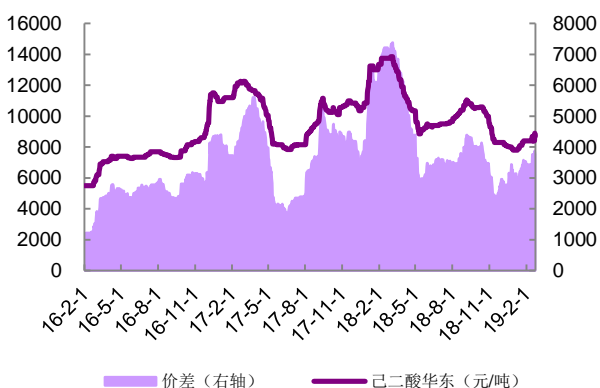
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 26: BDO 价格及顺酐法价差变动



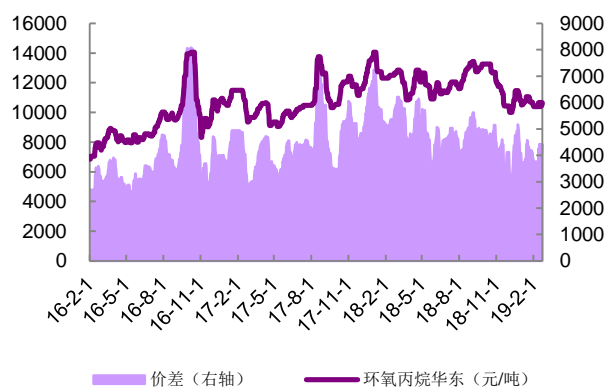
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 27: 己二酸价格及价差变动



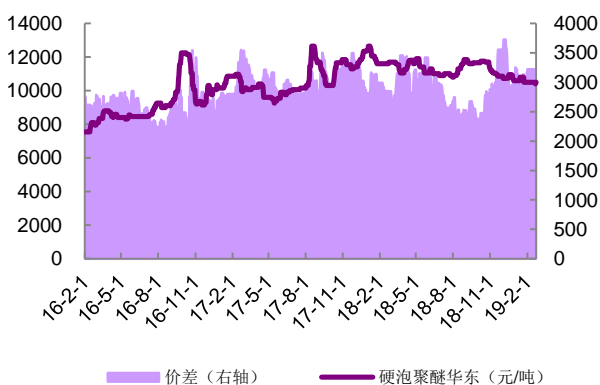
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 28: 环氧丙烷价格及氯醇法价差变动



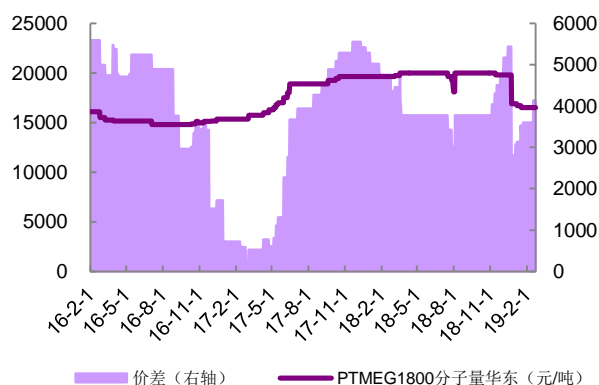
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 29: 硬泡聚醚价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 30: PTMEG 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

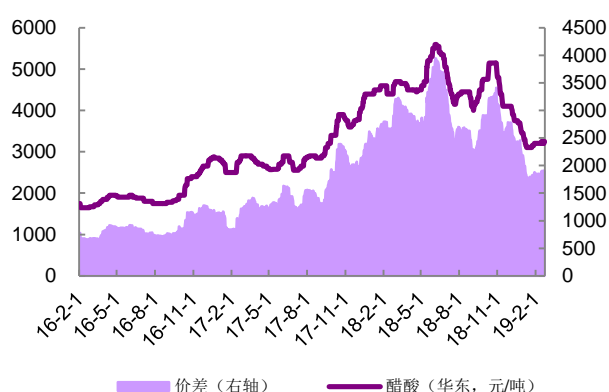
### 3.4. C1-C4 部分品种

图 31: 甲醇价格走势



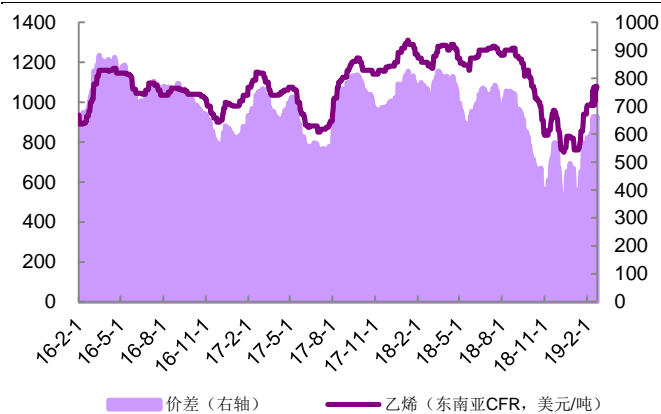
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 32: 醋酸价格及价差变动



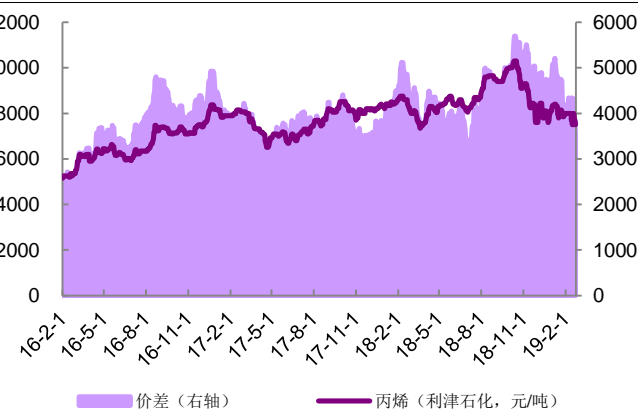
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 33: 乙烯价格及价差变动



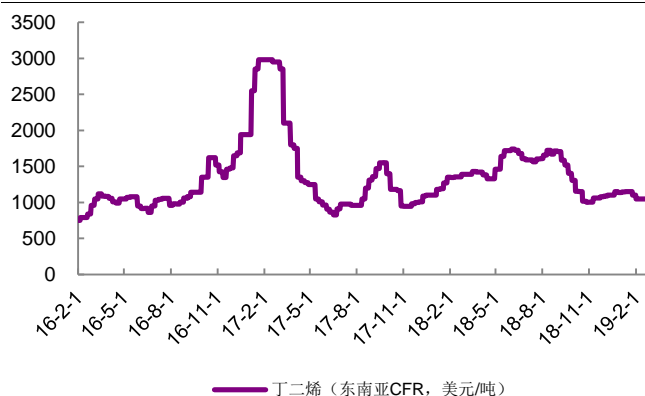
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 34: 丙烯价格及价差变动



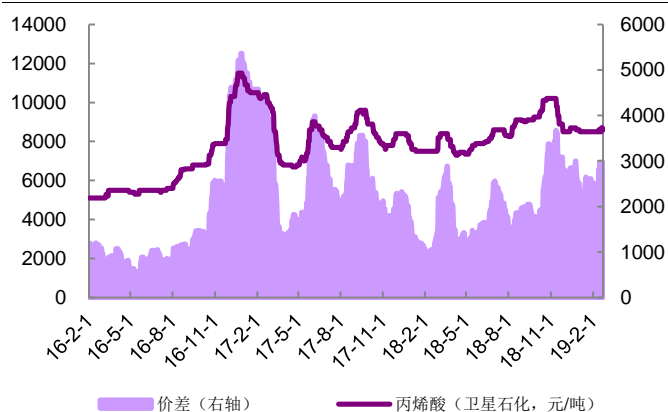
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 35: 丁二烯价格走势



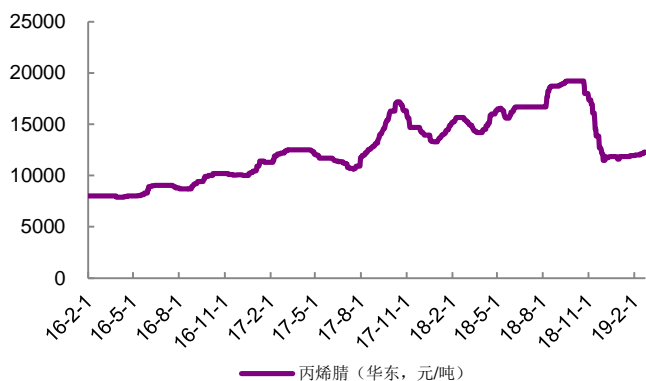
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 36: 丙烯酸价格及价差变动



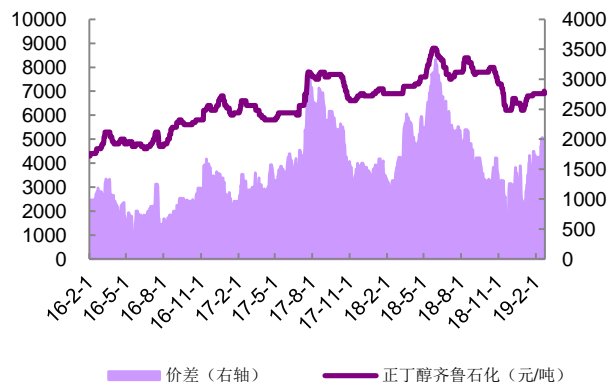
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 37: 丙烯腈价格走势



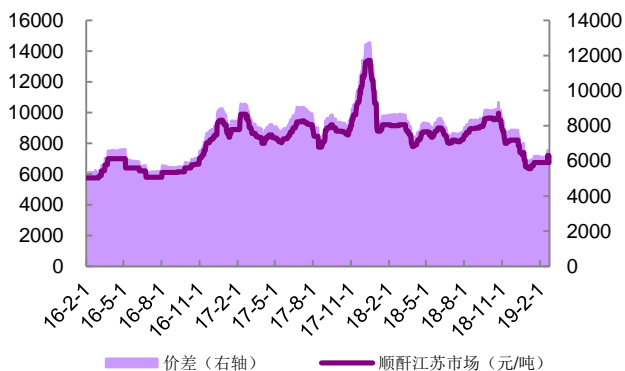
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 36: 正丁醇价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

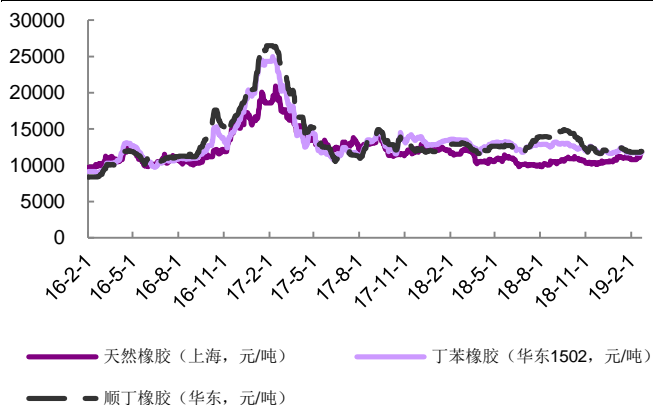
图 37: 顺酐价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

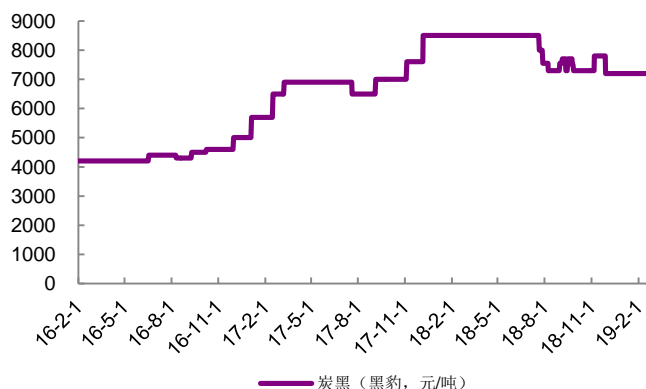
### 3.5. 橡胶

图 38: 主要橡胶品种价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

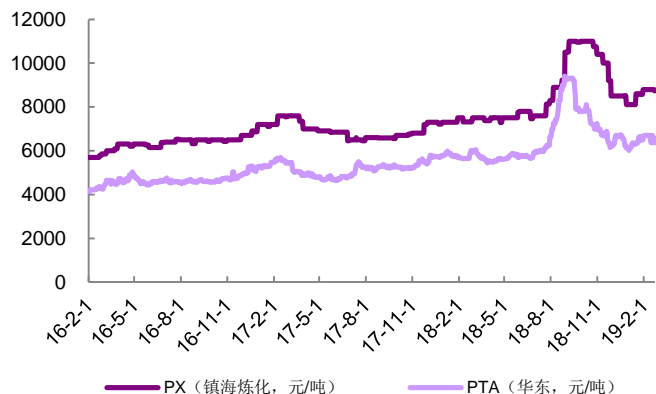
图 39: 炭黑价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

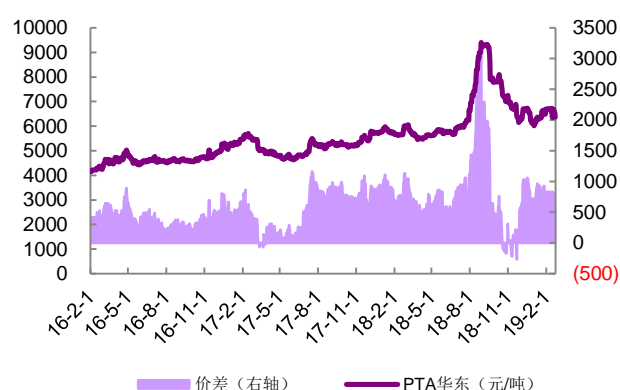
### 3.6. 化纤和工程塑料

图 40: PX、PTA 价格走势



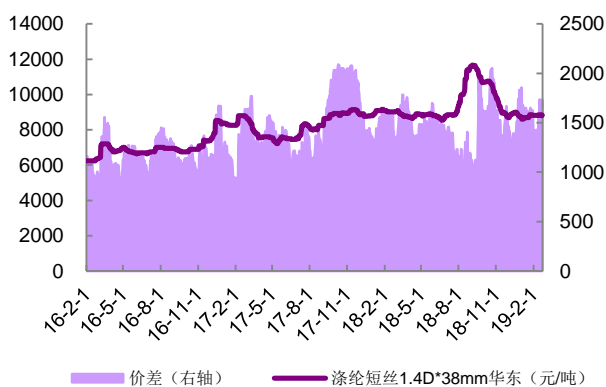
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 41: PTA 价格及价差变动



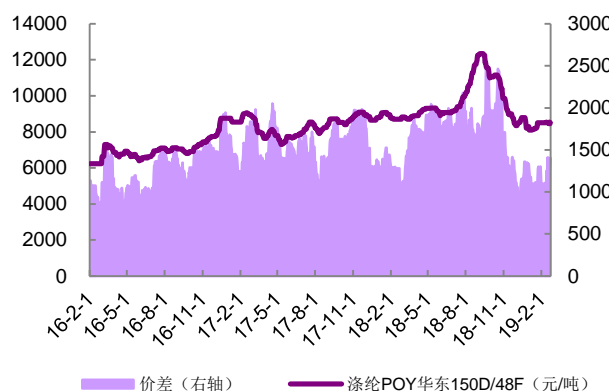
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 42: 涤纶短纤价格及价差变动



资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 43: 涤纶长丝价格及价差变动



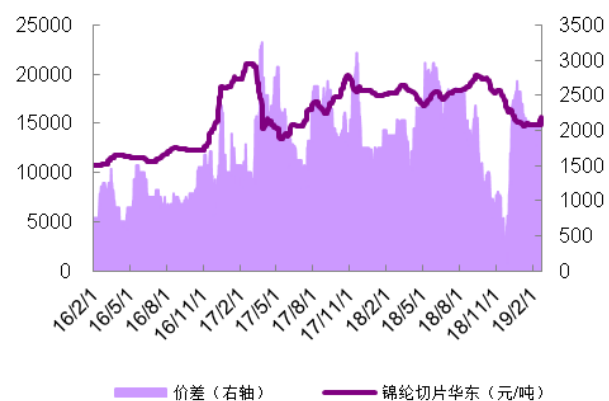
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 44: 己内酰胺价格走势



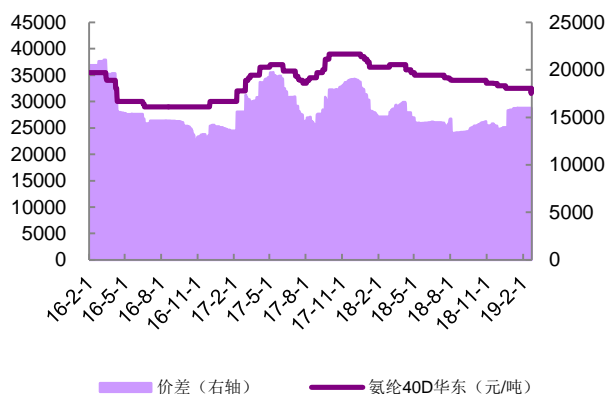
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 45: 锦纶切片价格及价差变动



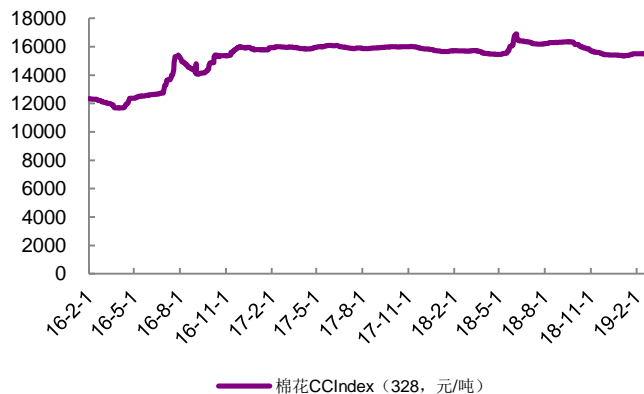
资料来源：百川资讯，光大证券研究所

图 46: 氨纶价格及价差变动



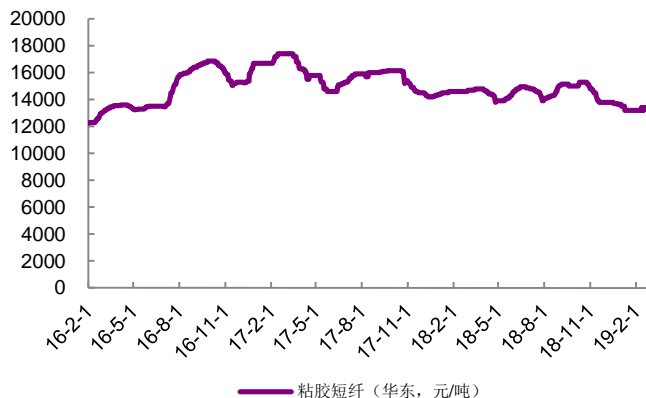
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 47: 棉花价格走势



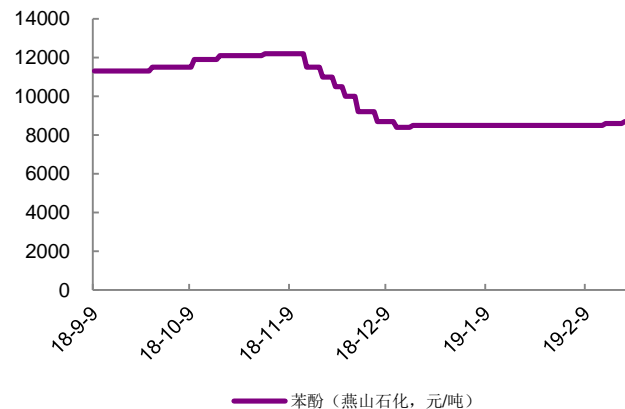
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 48: 粘胶短纤价格走势



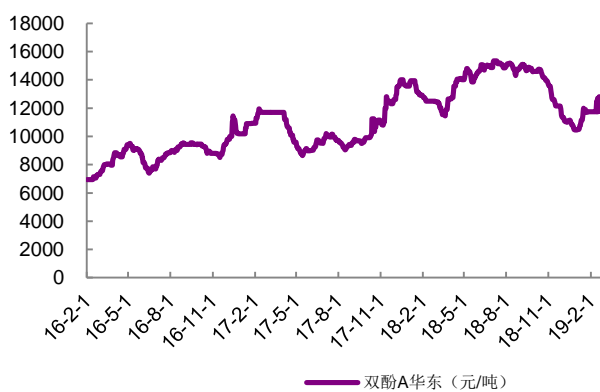
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 49: 苯酚价格走势



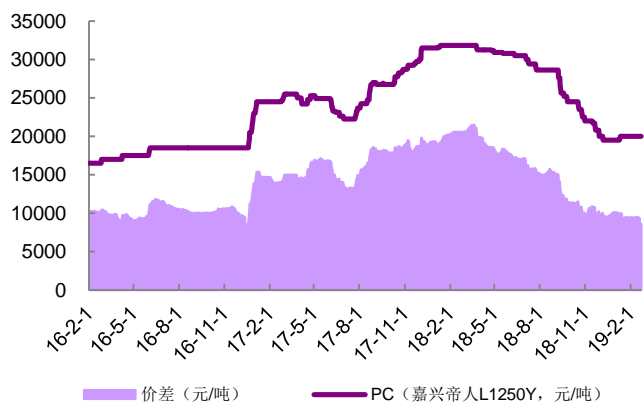
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 50: 双酚 A 价格走势



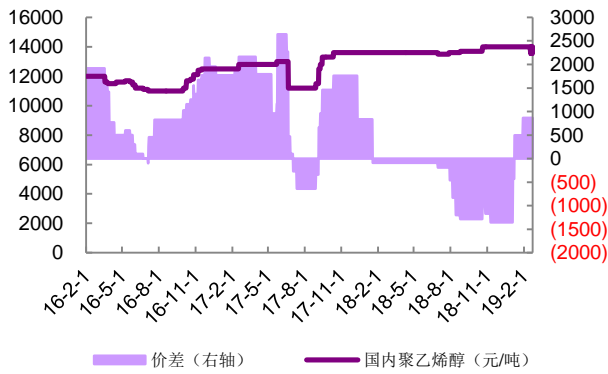
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 51: PC 价格及价差变动



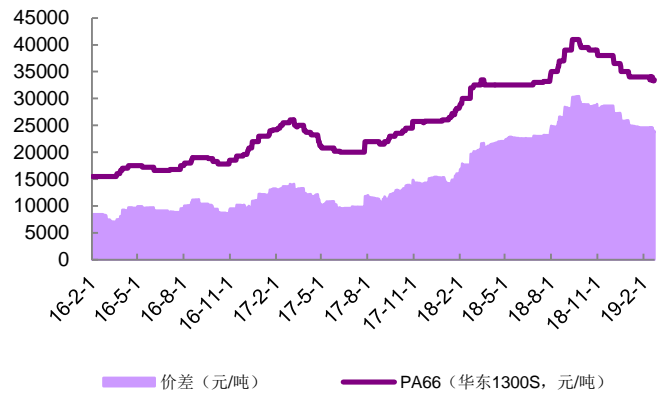
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 52: PVA 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

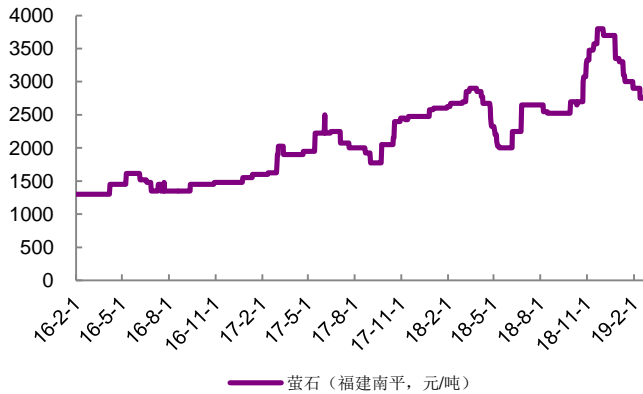
图 53: PA66 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

### 3.7. 氟硅

图 54: 萤石价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 55: 冰晶石价格走势

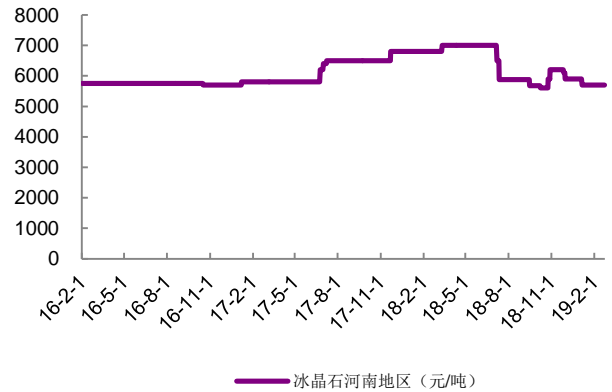
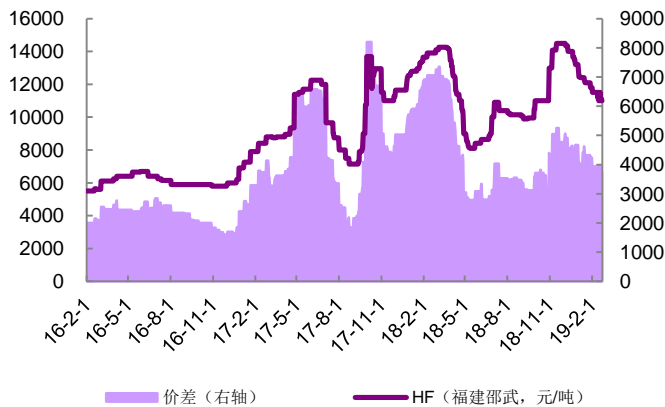
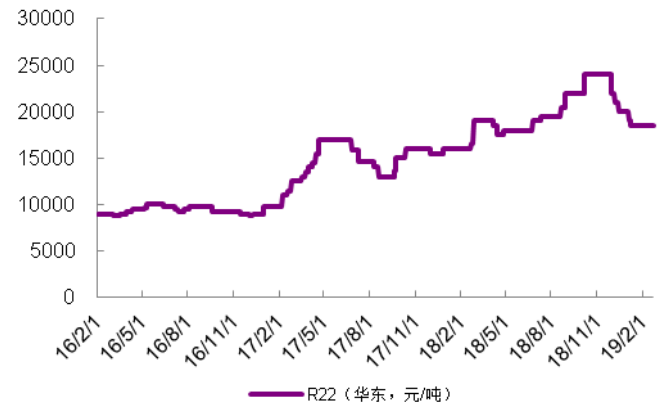


图 56: HF 价格及价差变动



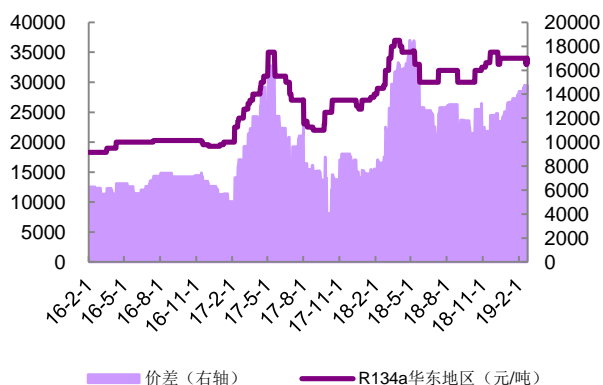
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 57: R22 价格变动



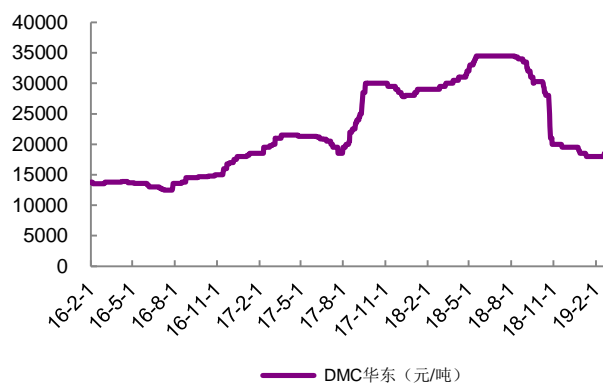
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 58: R134a 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 59: DMC 价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

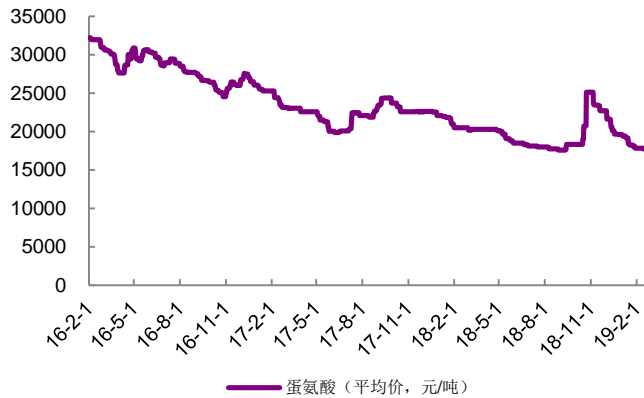
### 3.8. 氨基酸

图 60: 赖氨酸价格走势



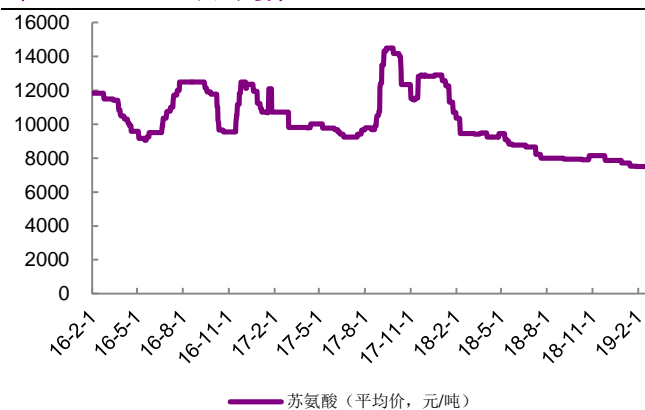
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 61: 蛋氨酸价格走势



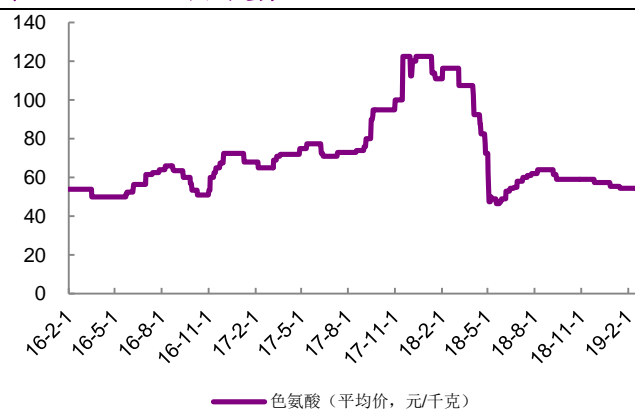
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 62: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 63: 色氨酸价格走势

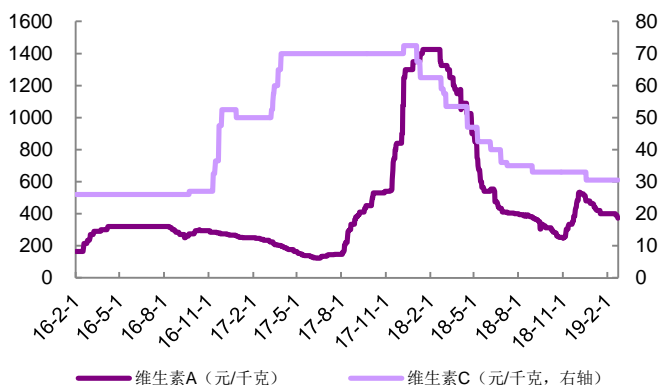


资料来源: wind, 光大证券研究所

### 3.9. 维生素

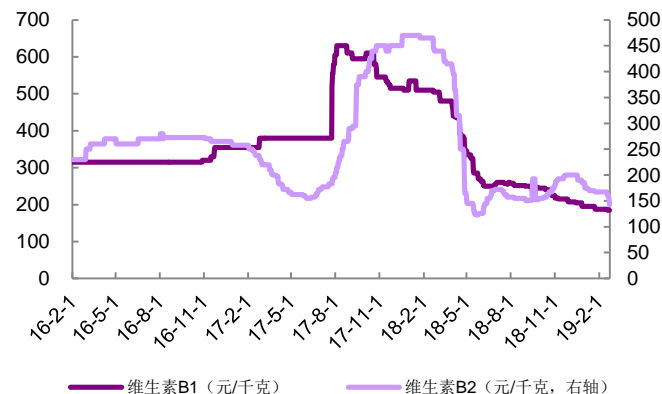


图 64: 维生素 A、C 价格走势



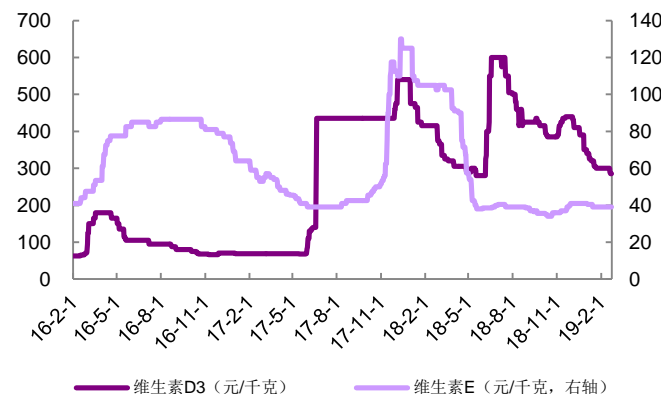
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 65: 维生素 B1、B2 价格走势



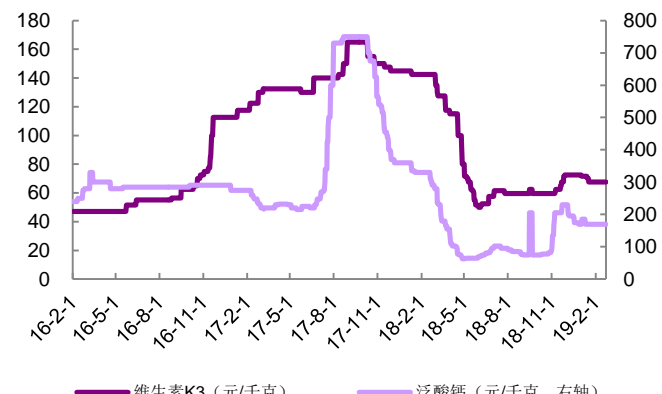
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 66: 维生素 D3、E 价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

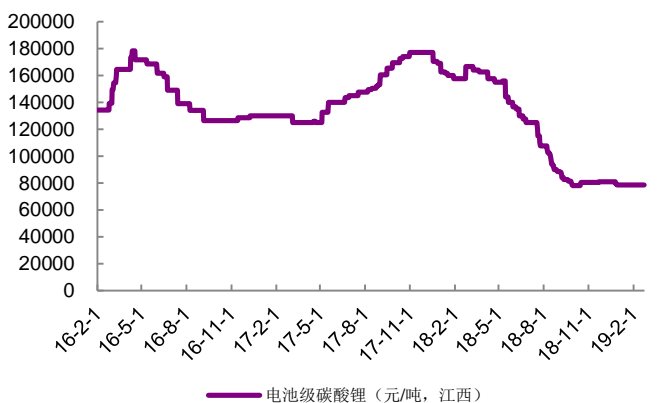
图 67: 维生素 K3、泛酸钙价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

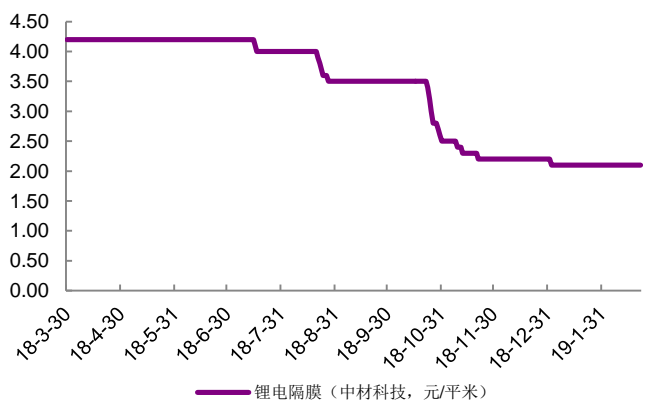
### 3.10. 锂电材料

图 68: 电池级碳酸锂价格走势



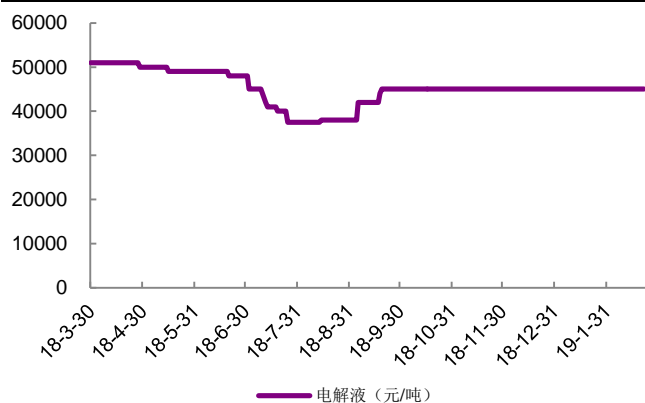
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 69: 锂电隔膜价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

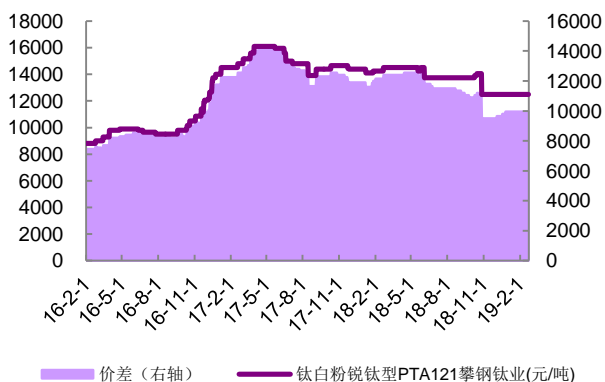
图 70: 电解液价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

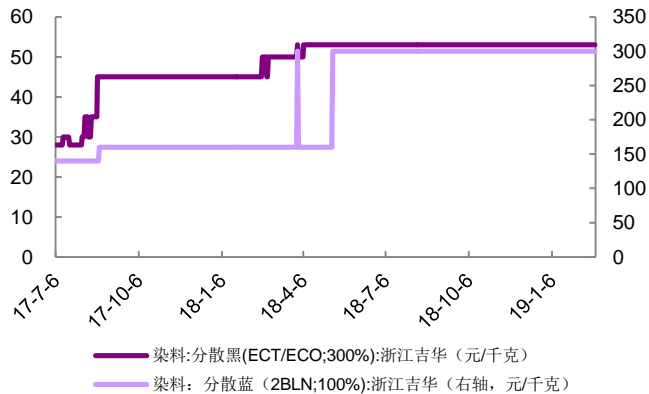
### 3.11. 其他

图 71: 钛白粉价格及价差变动



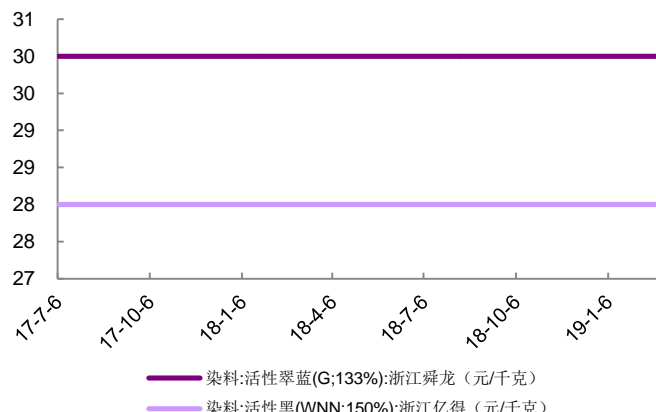
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 72: 分散染料价格走势



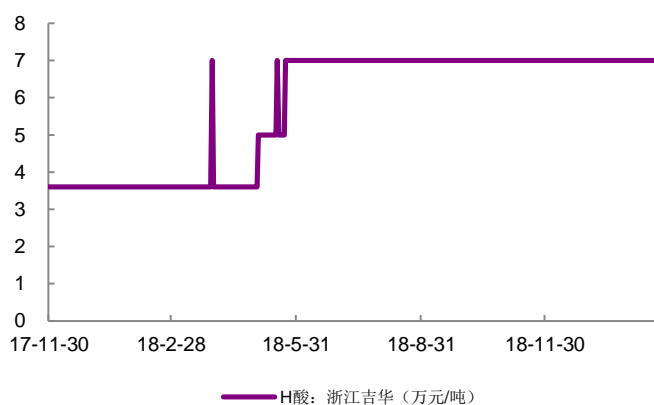
资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 73: 活性染料价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

图 74: H 酸价格走势



资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

## 4、风险提示

宏观经济不振导致需求下滑的风险; 贸易摩擦恶化的风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因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, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com	
	苏一耘		13828709460	suy1@ebsecn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com	
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com	
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com	
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com	
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com	
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com	
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com	
	私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
		安聆娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
吴冕		0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com	
吴琦		021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com	
王舒		021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com	
傅裕		021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com	
陈潞		021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com	
王涵洲			18601076781	wanghanzhou@ebsecn.com	