

行业研究/专题研究

2019年08月04日

行业评级:

建筑 增持(维持)  
建材 中性(维持)

**鲍荣富** 执业证书编号: S0570515120002  
研究员 021-28972085  
baorongfu@htsc.com

**邱瀚萱** 执业证书编号: S0570518050004  
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

**李斌** 执业证书编号: S0570517050001  
研究员 libin@htsc.com

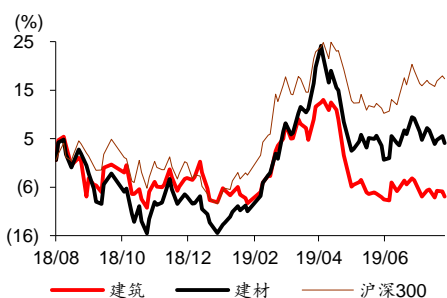
**刘曦** 执业证书编号: S0570515030003  
研究员 025-83387130  
liuxi@htsc.com

**王涛** 执业证书编号: S0570519040004  
研究员 021-28972059  
wangtao@htsc.com

相关研究

- 1 《建筑: 行业周报(第三十一周)》 2019.08
- 2 《建材: 行业周报(第三十一周)》 2019.08
- 3 《美尚生态(300495,买入): 拟引入战投中盈基金, 协同效应凸显》 2019.07

一年内行业走势图



资料来源: Wind

## 周期行业数据周报 (第三十一周)

### 建筑: 轨交增长显著, 水利投资降幅收窄, 铁路/水电增长乏力

根据中国拟在建网数据, 19年1-7月轨交拟建项目金额累计同比增速341.7%, 前值331.2%, 7月单月同比增速384.8%, 轨道交通投资增长显著; 1-7月水利拟建项目金额累计同比增速-11.4%, 前值-28.8%, 7月单月同比增速261.7%, 水利投资累计增速降幅收窄; 1-7月公路拟建项目金额累计同比增速29.6%, 前值34.1%, 7月单月同比增速1.4%, 公路投资增长趋缓; 1-7月铁路拟建项目金额累计同比增速-43.5%, 前值-34.6%, 7月单月同比增速-86.9%, 1-7月水电拟建项目金额累计同比增速-15.2%, 前值178.7%, 7月单月同比-94.3%, 铁路和水电投资增长仍乏力。

### 建材: 水泥玻璃价格延续企稳, 北方停工停产预期推升短期库存

根据数字水泥网, 上周全国高标水泥均价周环比持平, 但同比高出6.8元/吨, 系东北及华东去年同期价格显著回落, 而今年北方需求恢复及华东沿江熟料提前调价; 水泥平均库存62%, 周环比微升0.3pct。根据卓创资讯, 上周国内浮法玻璃均价环比继续上涨0.5元/重箱, 但同比仍低5元/重箱, 东北上涨明显。玻璃厂商产能利用率环比微降0.3pct, 库存周环比上升11万重箱, 系山东、河北增加较快。无碱粗纱和电子纱市场延续偏弱运行, 上周缠绕直接纱降价100元/吨, 预计19年价格可能呈现底部震荡。

### 钢铁: 钢材社会库存创2014年来历史高位

2019年7月30日中央政治局会议召开, 会议首次提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”, 19H2地产投资或承压; 但在房贷低利率、商品住宅低库存背景下, 后期销售、新开工增速不会太差。上周钢材总社库1285万吨, 较去年同比上行28.2%, 为自2014年以来的高点; 其中, 螺纹、热卷社库分别为633、259万吨, 同比上行39.9%、20.7%。螺纹库存累积尤为明显, 一方面是需求走弱, 地产非标、信托融资收紧, 影响地产新开工, 同时近期厄尔尼诺现象明显, 致南涝北旱, 影响户外施工, 另一方面, 也与前期市场对唐山限产预期偏高、囤货无法消化有关。

### 有色: 市场风险偏好或下降, 关注贵金属和涨价的小金属品种

金属价格方面, 受到宏观经济下行压力影响, 上周国内和外盘基本金属除镍之外全部下跌; 小金属品种中, 钴、稀土、海绵钛价格上涨, 碳酸锂价格继续下跌。近期贸易摩擦又有升温迹象, 市场风险偏好或下降。并且全球宏观经济数据展现出下行趋势, 国内下半年经济下行压力也比较大, 市场对全球经济增长预期较为悲观, 我们建议关注具备避险和保值概念的贵金属子板块。小金属方面, 由于利润下滑, 嘉能可19年钴产量预期或下调, 供给趋弱使价格有望自底部反弹。当前建议关注正在涨价小金属品种。

### 化工: 原油价格下跌, MDI市场持续上行

上周, 国际油价下跌, 国内化工品价格以下跌为主: 重点监测的291个主要化工产品中, 78个上涨, 88个下跌, 其中纯MDI(外盘)(19.0%)、聚合MDI(外盘)(14.3%)、DMC(10.8%)涨幅居前; 黄磷(-17.2%)、乙烷(-14.6%)、美国LPG(-8.2%)跌幅居前。重点产品中: 1) 中美贸易摩擦反复, 原油价格下挫; 2) 供给下降导致货源紧张, 丁二烯价格大涨; 3) 大厂8月挂牌价上调, MDI价格上行且价差持续扩大; 4) 涤纶价格止跌, PTA市场下行; 5) 分散染料价格触底, 销售情况有所好转; 6) 供需平衡, 义马事故后醋酸及下游产品价格整体高位维持。

风险提示: 部分抽样指标无法代表整体趋势; 历史数据对未来指引失效。

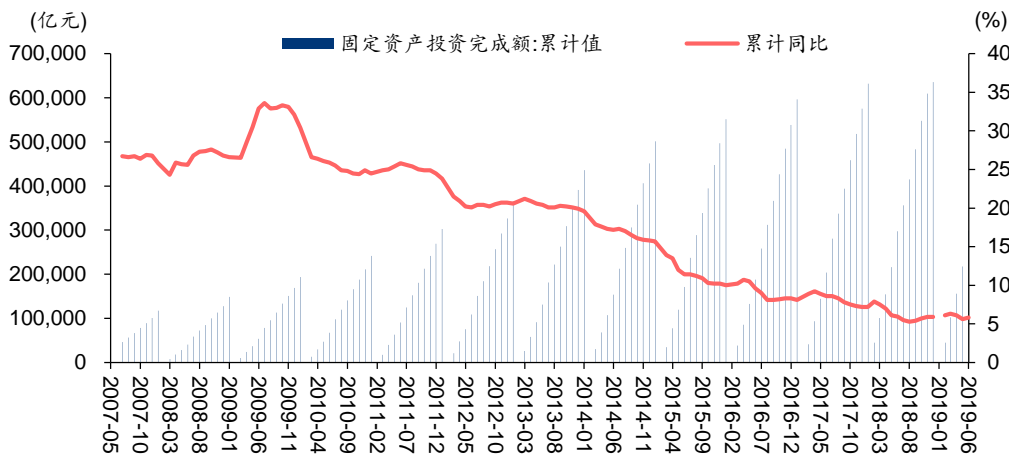
## 正文目录

建筑行业 .....	3
建筑三大下游行业投资数据.....	3
基建细分下游行业投资数据.....	4
PPP数据.....	5
拟在建项目数据.....	6
铁路.....	6
轨道交通.....	6
公路.....	6
水利.....	7
水电.....	7
上市公司订单数据.....	7
建材行业 .....	10
水泥.....	10
水泥价格.....	10
水泥库存.....	11
泥煤价差.....	12
熟料市场.....	12
玻璃.....	13
玻璃价格.....	13
玻璃库存.....	15
玻璃开工.....	15
纯碱价格.....	16
玻纤价格.....	16
钢铁行业 .....	17
钢铁行业周度数据一览.....	17
钢材及原材料价格.....	17
利润测算.....	18
国内钢材库存.....	18
周度需求测算.....	19
国内钢材产量.....	19
有色行业 .....	20
化工行业 .....	25
一周化工品价格涨跌幅排名.....	25
重点化工品价格价差走势.....	26

## 建筑行业

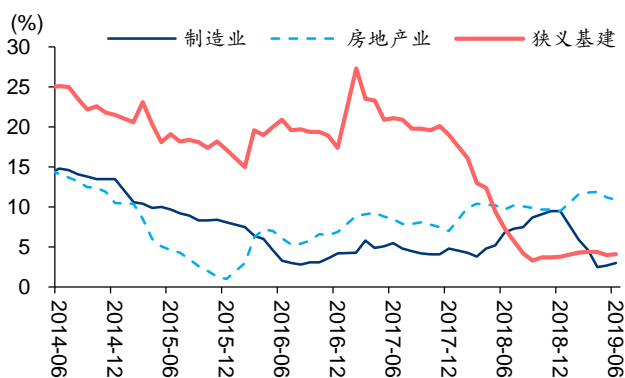
### 建筑三大下游行业投资数据

图表1: 固定资产投资完成额及同比增速



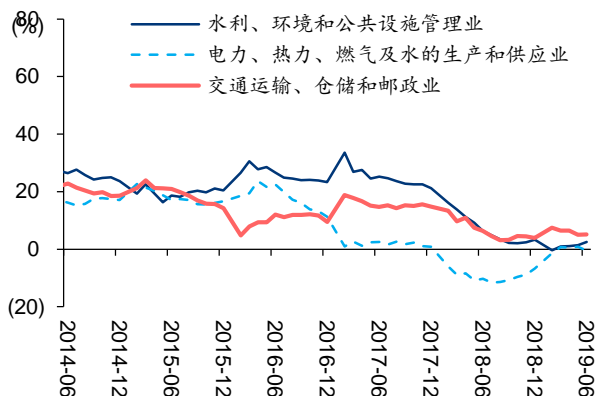
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 建筑三大下游板块投资累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 基建细分子行业累计投资同比增速



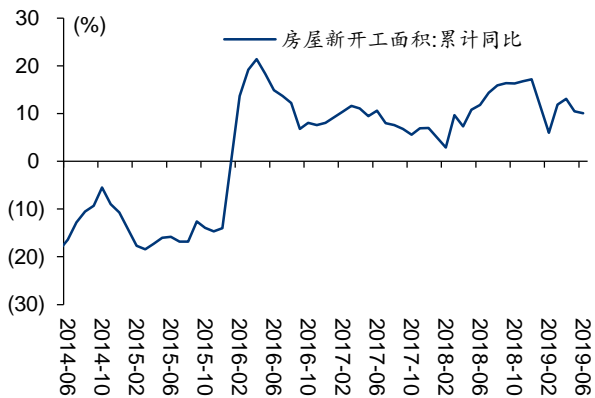
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 房地产本年土地购置面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5: 房地产新开工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 房地产竣工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

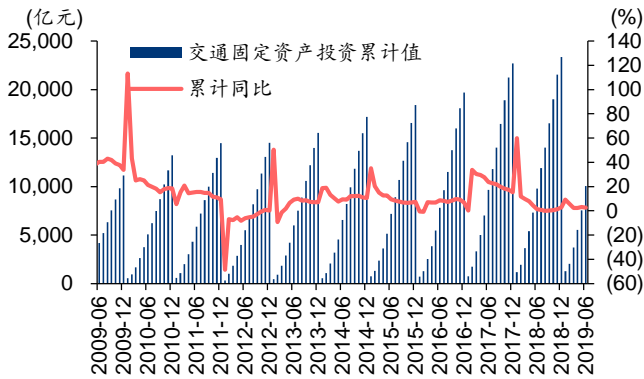
图表7: 房地产销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

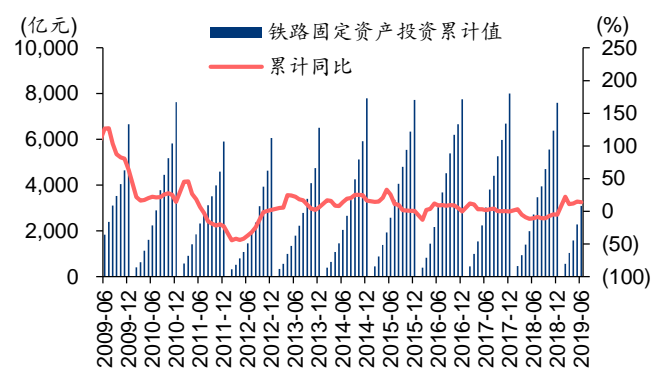
### 基建细分下游行业投资数据

图表8: 交通固定资产投资完成额及同比增速



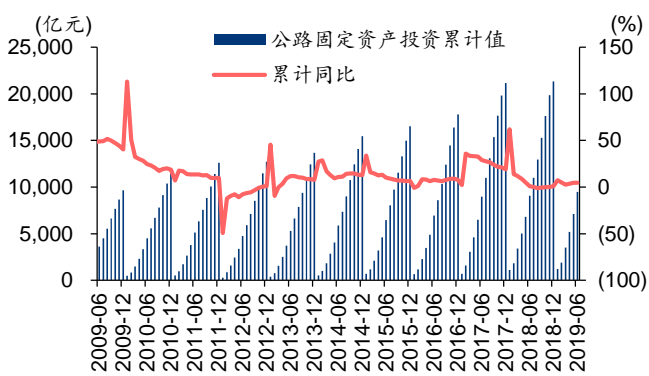
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 铁路固定资产投资完成额及同比增速



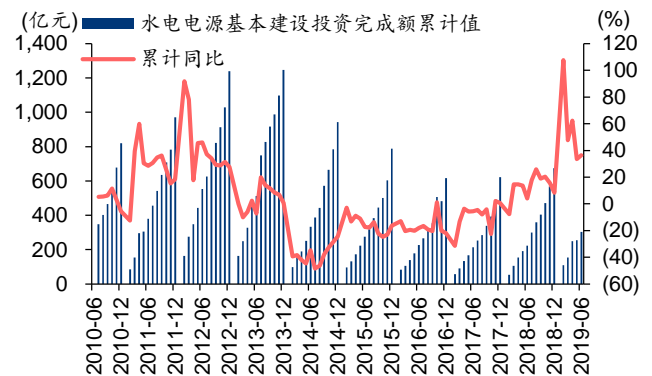
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 公路固定资产投资完成额及同比增速



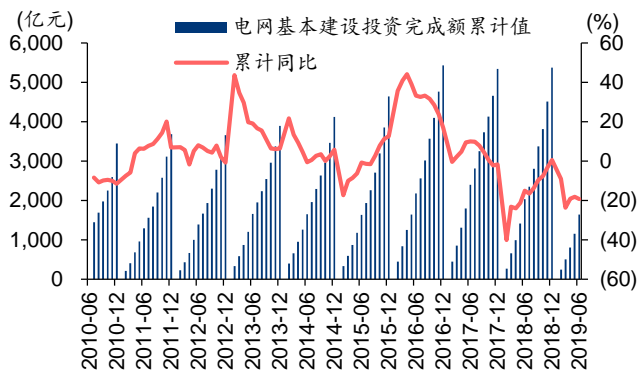
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 水电电源基本建设投资完成额及同比增速



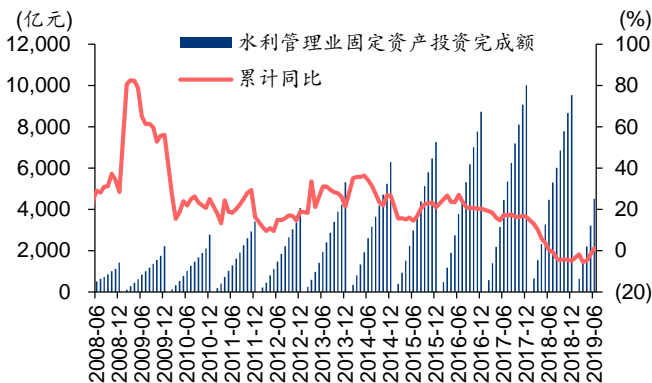
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表12: 电网基本建设投资完成额及同比增速**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

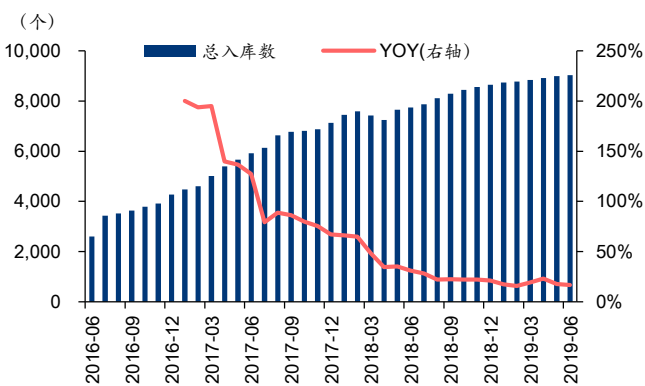
**图表13: 水利管理业固定资产投资完成额及同比增速**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

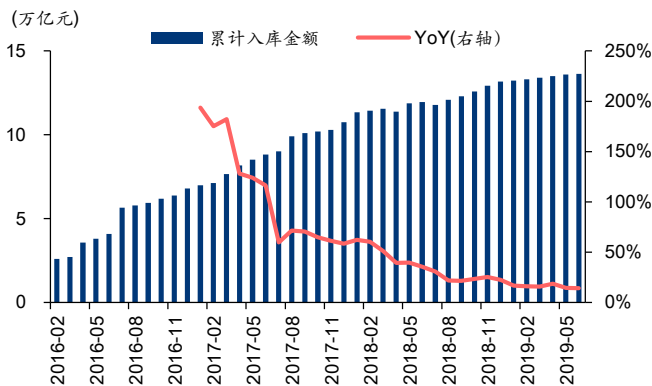
**PPP 数据**

**图表14: 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速**



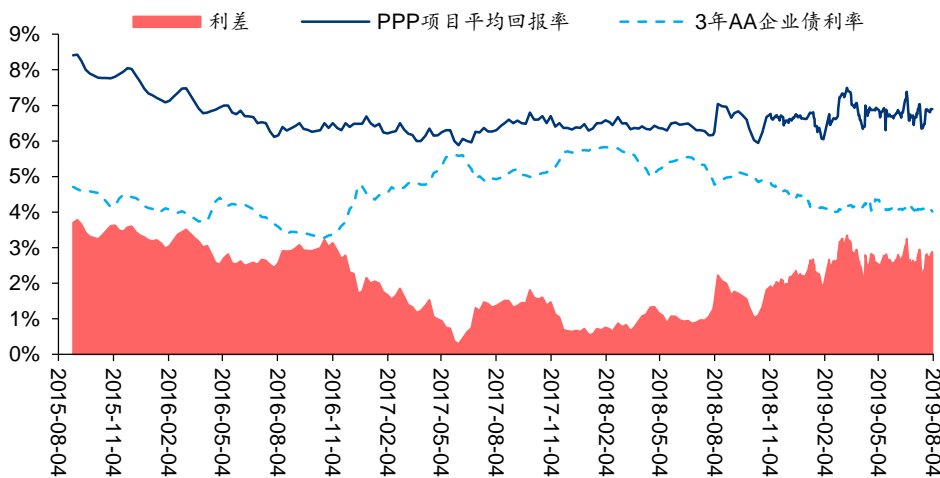
资料来源: Cpppc, 华泰证券研究所

**图表15: 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速**



资料来源: Cpppc, 华泰证券研究所

**图表16: PPP 项目利差**

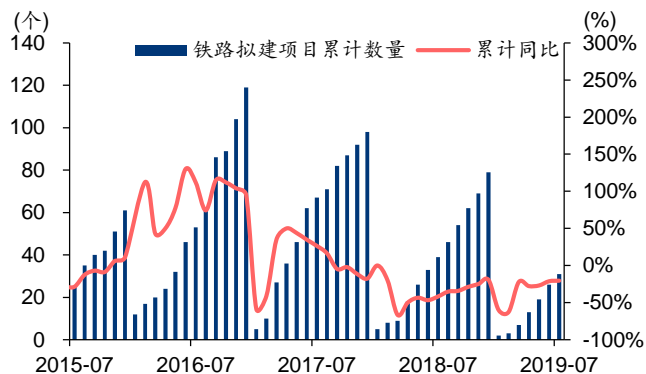


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 拟在建项目数据

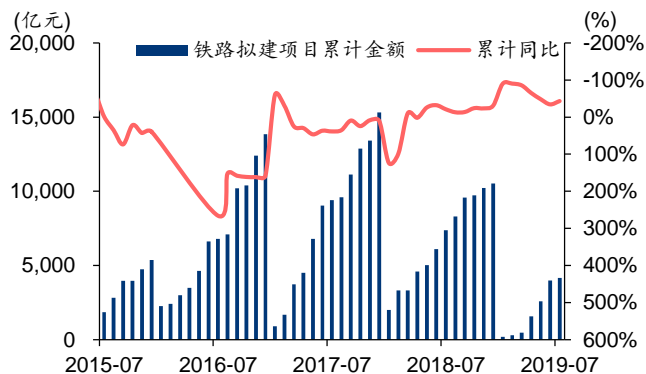
### 铁路

图表17: 铁路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

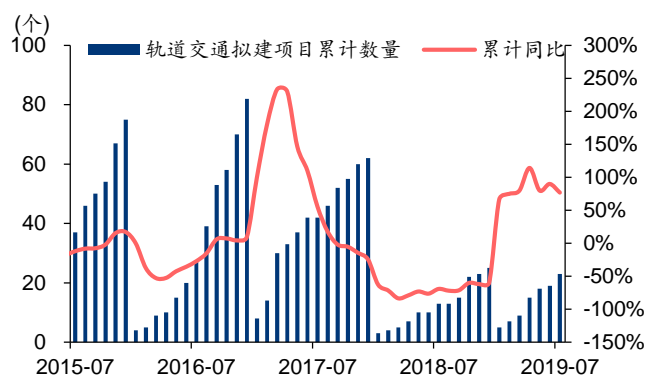
图表18: 铁路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

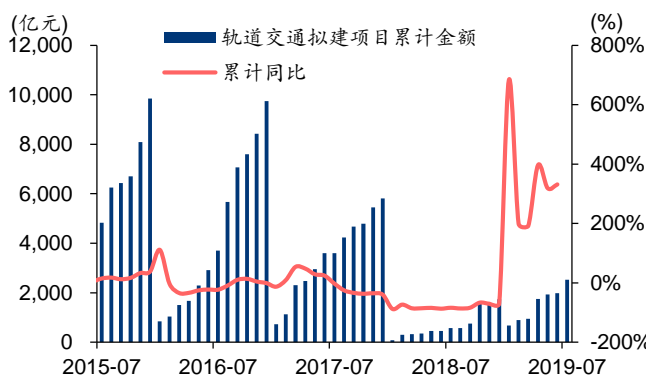
### 轨道交通

图表19: 轨道交通拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

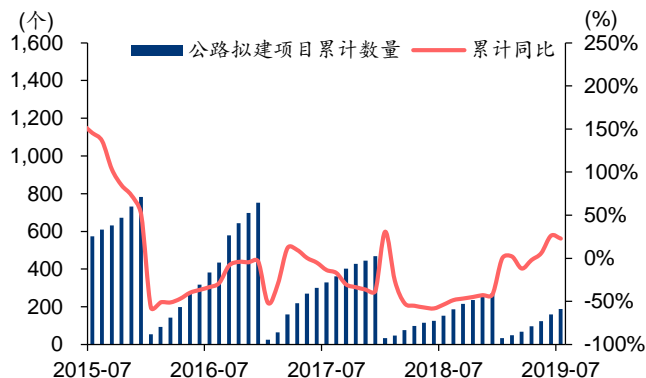
图表20: 轨道交通拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

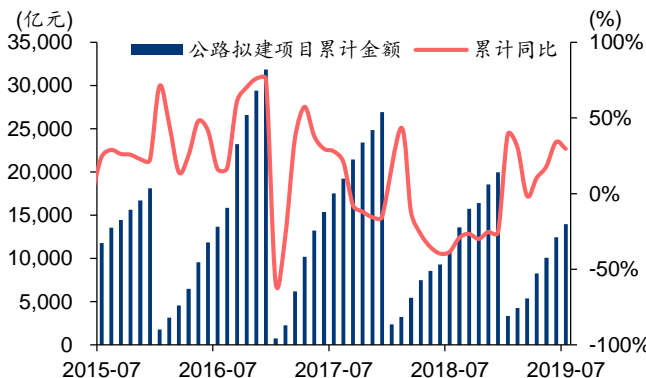
### 公路

图表21: 公路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

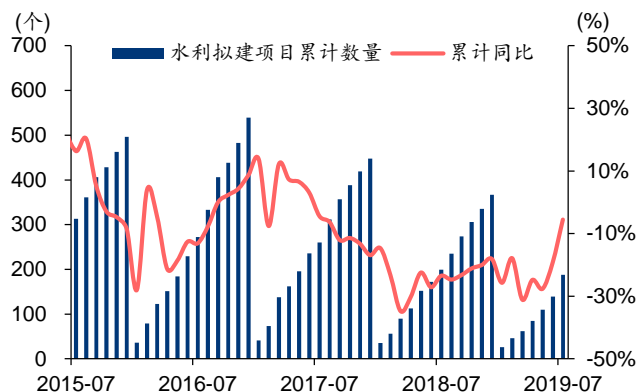
图表22: 公路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

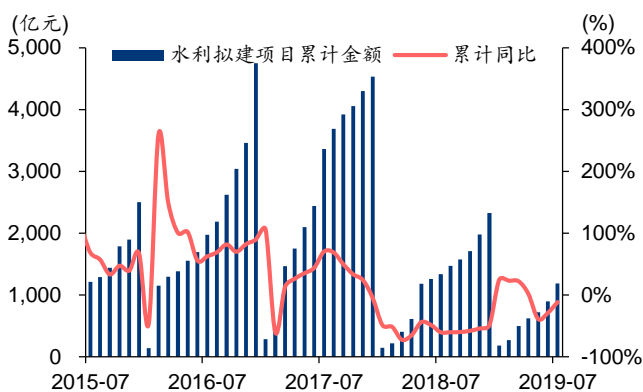
**水利**

**图表23: 水利拟建项目数量及增速**



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

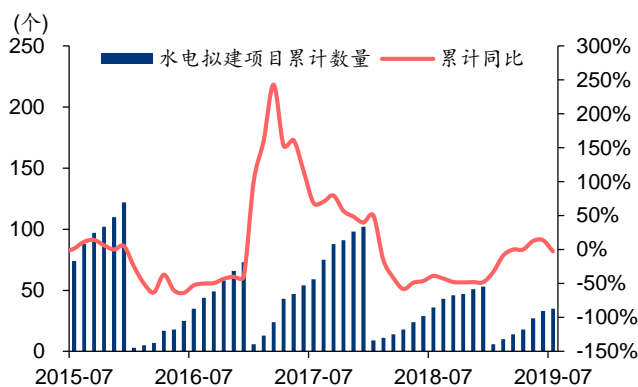
**图表24: 水利拟建项目金额及增速**



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

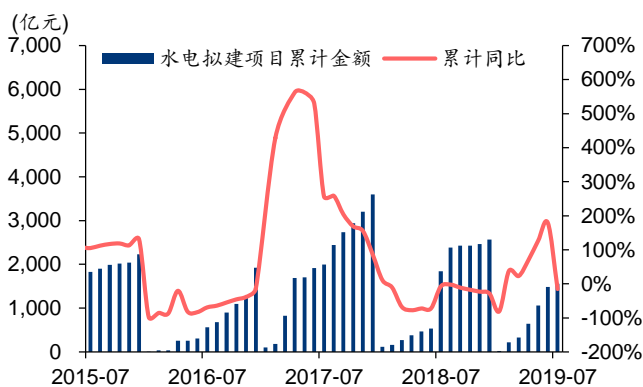
**水电**

**图表25: 水电拟建项目数量及增速**



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

**图表26: 水电拟建项目金额及增速**



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

**上市公司订单数据**

**图表27: 大基建板块订单累计增速 (%)**

	中国交建	中国铁建	中国中铁	中国中冶	中国建筑	中国电建	上海建工	葛洲坝	中国核建	隧道股份
17Q1	40	46	36	12	27	19	16	43		-47
17H1	52	47	34	22	35	40	31	16		2
17Q1-3	31	25	24	26	31	27	28	25	15	14
17FY	23	24	26	20	19	13	20	6	23	28
18Q1	19	7	21	37	25	4	13	16	99	11
18H1	-1	10	13	6	3	-5	4	-5	33	-13
18Q1-3	-6	5	6	10	6	5	10	-18	22	8
18FY	-1	5	9	10	7	12	18	-1	1	-11
19Q1	13	6	0	5	8	16	31	-33	17	3
19H1		18	11	20	6	16	20	17	-5	-7

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表28: 钢结构板块订单累计增速 (%)

	鸿路钢构	精工钢构	富煌钢构	东南网架	杭萧钢构
17Q1		37	70		62
17H1	84	28	42		20
17Q1-3		59	46		-1
17FY	100	46	46	18	3
18Q1		34	-24	-33	72
18H1	32	32	42	-18	39
18Q1-3		9	15	-26	45
18FY	31	240	1	-7	50
19Q1		62	-2	48	-18
19H1	52	36	28	65	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表29: 专业工程板块订单累计增速 (%)

	北方国际	中工国际	中材国际	中国化学	镇海股份	延长化建	东华科技	海油工程
17Q1				92		3		1673
17H1		178	-6	77		24	-16	41
17Q1-3				56		24		
17FY		9	29	35		7	42	32
18Q1	-90	-43	-22	5		33	-42	129
18H1	-65	-57	-23	72		19	-3	88
18Q1-3	-65	-63	-33	80			-35	69
18FY	-72	-6	-14	53	95		18	69
19Q1	193	201	42	48			-47	-10
19H1	247	177		12			104	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表30: 设计咨询板块订单累计增速 (%)

	设计总院	勘测股份	华建集团	山鼎设计	启迪设计	中国海诚
17Q1				7	8	-64
17H1			12	-6	25	-56
17Q1-3				-4	30	-25
17FY		260	27	-5	30	-16
18Q1				10	66	30
18H1	37	125	40	38	71	15
18Q1-3		74				-15
18FY	-59	-39	17	34		0
19Q1		-88				50
19H1						27

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表31: 园林板块订单累计增速 (%)

	东珠生态	岭南股份	文科园林	天域生态	铁汉生态	农高环境	乾景园林	普邦股份	花王股份
17Q1					-42				
17H1					-14				
17Q1-3	29	214			154		230		
17FY		810			72				
18Q1		1640	1	-21	1015		-67		18
18H1		318	84	256	336	156	-22		-33
18Q1-3	58	468	88	-14	81	48	-40		-58
18FY		85	50	-49	25	-19	90	-62	98
19Q1	132	-64	-12	557	-83	109	-40	-38	-100
19H1	539		-7			511	76	-55	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所



图表32: 装饰板块订单累计增速 (%)

装饰	奇信股份	全筑股份	瑞和股份	东易日盛	广田集团	嘉寓股份	建艺集团	江河集团
18Q1	-25		11	17	87	444	46	14
18H1	11		21	10	147	112	37	8
18Q1-3	-2	62	9	12	87	80	13	8
18FY	-5	39	8	5	47	51	5	18
19Q1	-51	16	104	9	-25	-42	-27	36
19H1	-37	5	19	8	-41		-44	
装饰	金螳螂	柯利达	亚厦股份	宝鹰股份	洪涛股份	中装建设	中航三鑫	名雕股份
18Q1	16	42	58	122	-32	120	3	-10
18H1	19	-22	26	134	-1	62		-17
18Q1-3	22	-5	24	91	-12	51	-9	-15
18FY	24		8	34	-20	33	8	-12
19Q1	30	14	24	-65	33	-27	201	-7
19H1	25		43	-61	-19	-9		19

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表33: 中小建企板块订单累计增速 (%)

中小建企	安徽水利	北新路桥	成都路桥	城地股份	宏润建设	龙元建设
18Q1	-25	0	2900	200	-16	10
18H1	-9	-15	-86		1	9
18Q1-3	-11	-13	-94	57	8	-31
18FY	-24	-14	-76	105	-29	-25
19Q1	-36	-99	-100	-64	-45	-42
19H1		-96			-26	-61
中小建企	宁波建工	浦东建设	四川路桥	中南建设	重庆建工	龙建股份
18Q1	156	2	242	53	31	-14
18H1	33	-6	108	49	16	-8
18Q1-3	24	-26	27		17	6
18FY	10	5	60	45	10	-16
19Q1	-26	-2	-64	1	-12	44
19H1		52	-72	-0.2	9	114

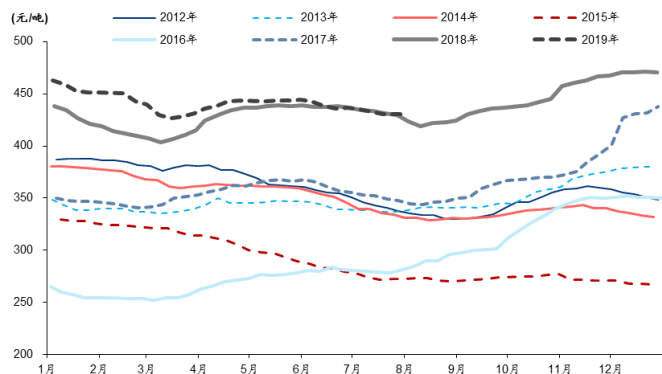
资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

## 建材行业

### 水泥

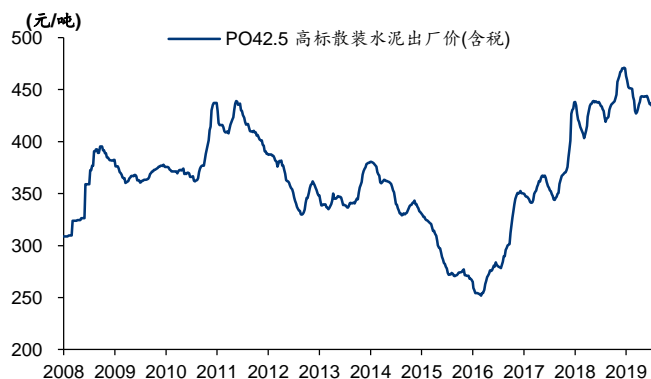
#### 水泥价格

图表34: 2012-2019年高标水泥价格月度走势



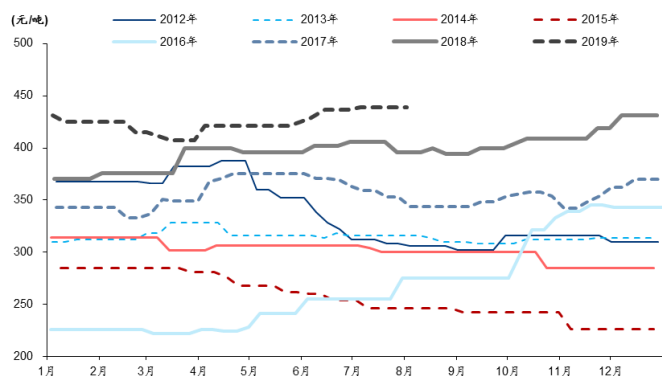
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表35: 高标散装水泥出厂价年度走势



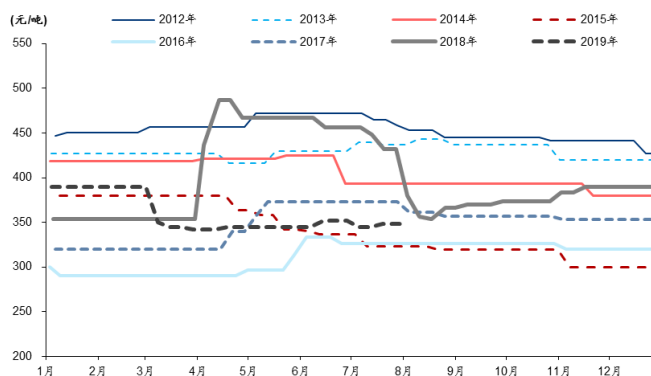
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表36: 华北高标水泥价格月度走势



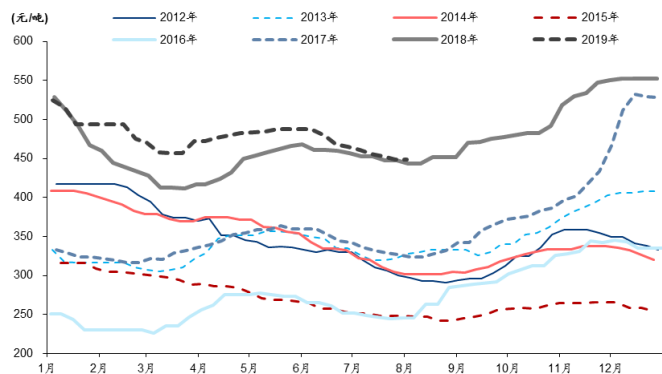
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表37: 东北高标水泥价格月度走势



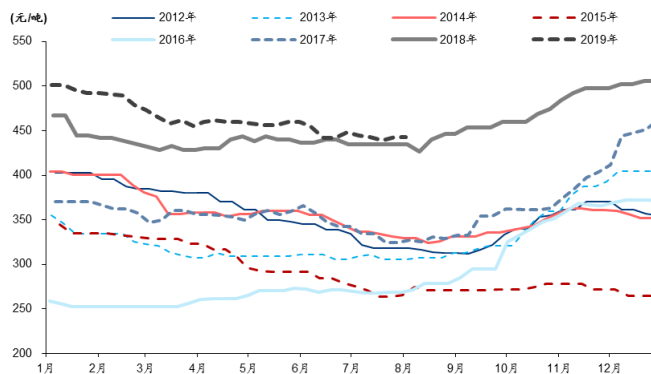
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表38: 华东高标水泥价格月度走势



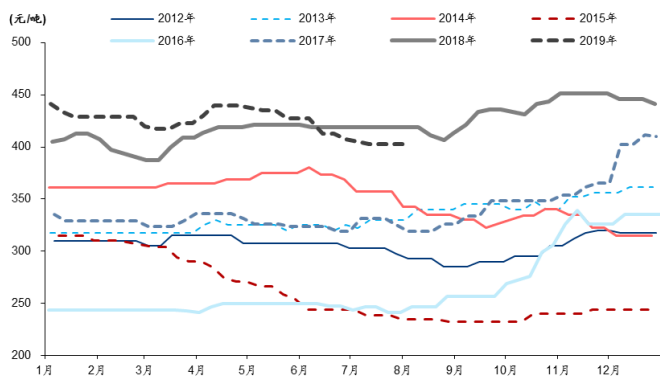
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表39: 中南高标水泥价格月度走势



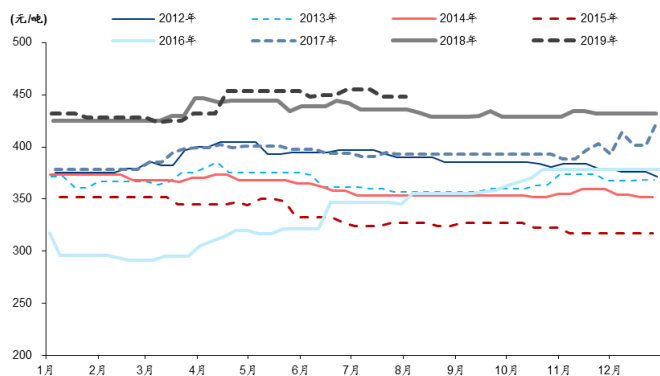
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

**图表40: 西南高标水泥价格月度走势**



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

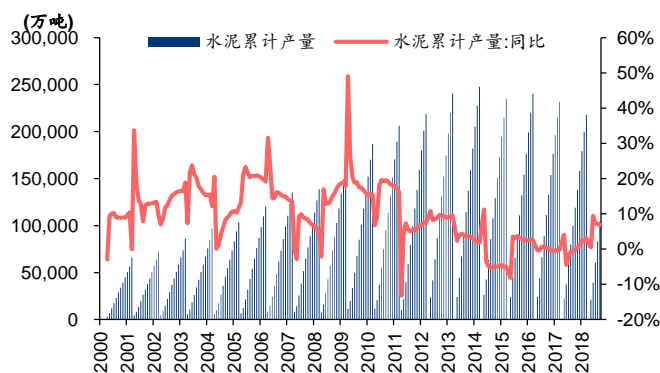
**图表41: 西北高标水泥价格月度走势**



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

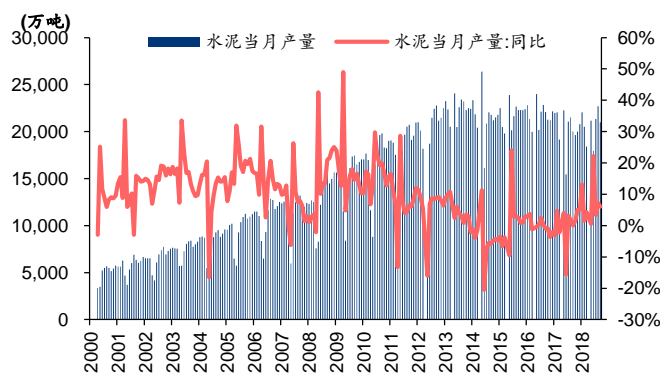
**水泥库存**

**图表42: 全国水泥产量累计同比增速**



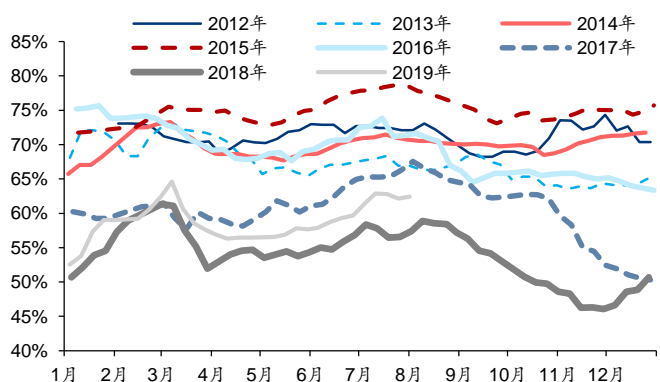
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

**图表43: 全国水泥产量当月同比增速**



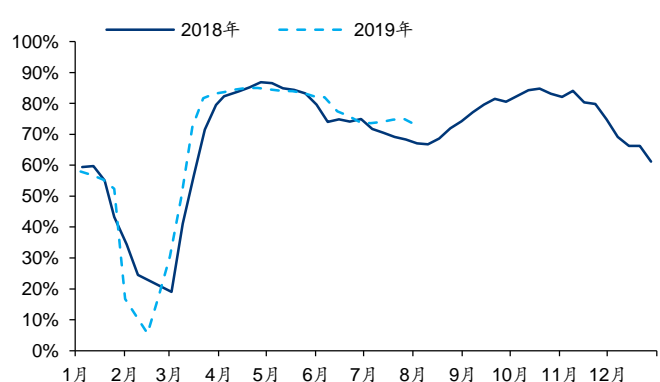
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

**图表44: 2012-2019年全国重点水泥企业月末库存比**



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

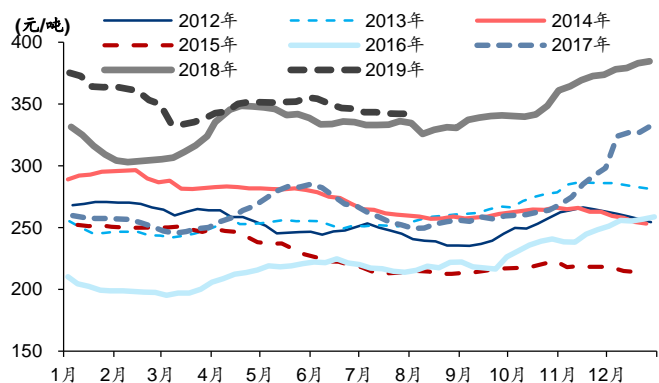
**图表45: 2018-2019年全国水泥月度出货率**



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

### 泥煤价差

图表46: 2012-2019年水泥-煤炭月度价格差



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

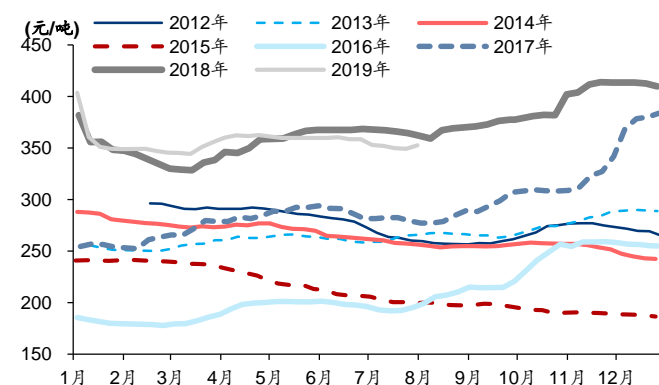
图表47: 水泥-煤炭年度价格差走势



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

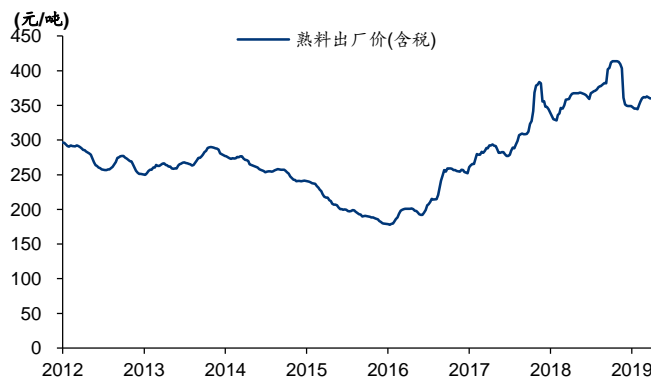
### 熟料市场

图表48: 2012-2019年熟料出厂价格月度比较



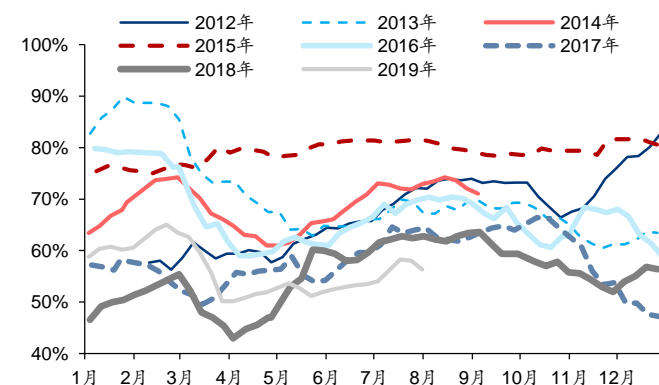
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表49: 熟料出厂价格年度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表50: 2012-2019年熟料月末库存比



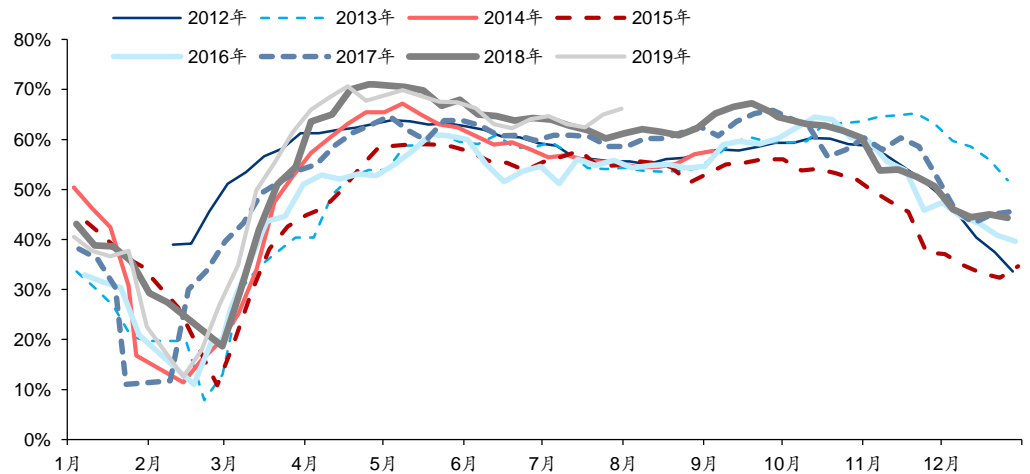
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表51: 重点熟料企业年度库存比



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表52： 2012-2019年全国磨机月度开工率比较**

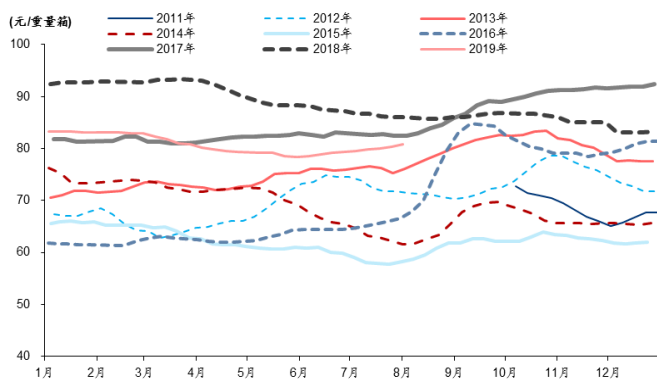


资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

## 玻璃

### 玻璃价格

**图表53： 2011-2019年全国5mm白玻价格月度走势**



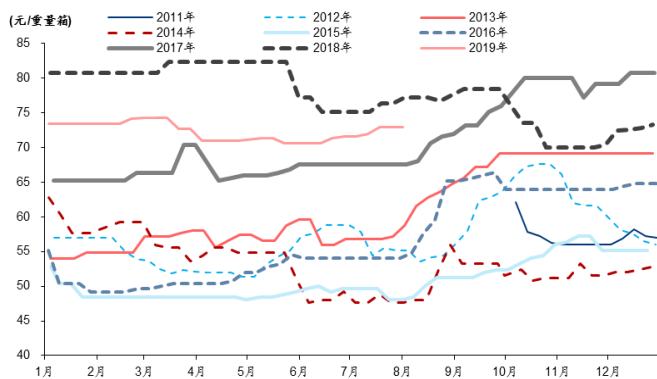
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

**图表54： 2011-2019年5mm白玻价格年度走势**



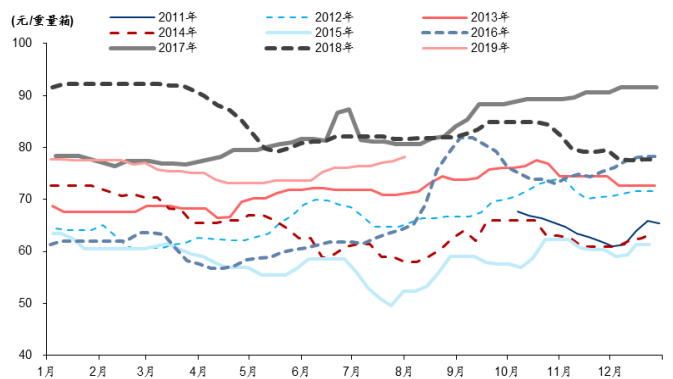
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

**图表55： 华北5mm白玻价格月度走势**



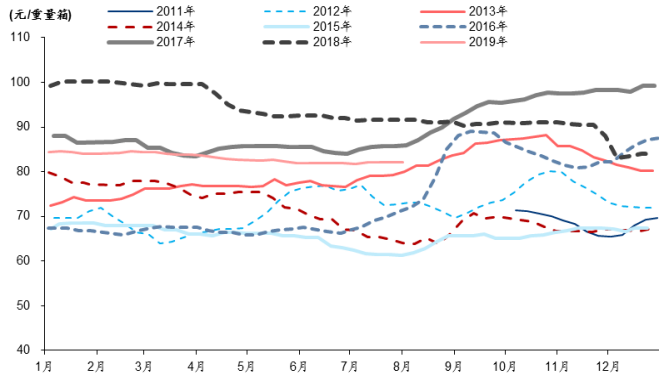
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

**图表56： 华中5mm白玻价格月度走势**



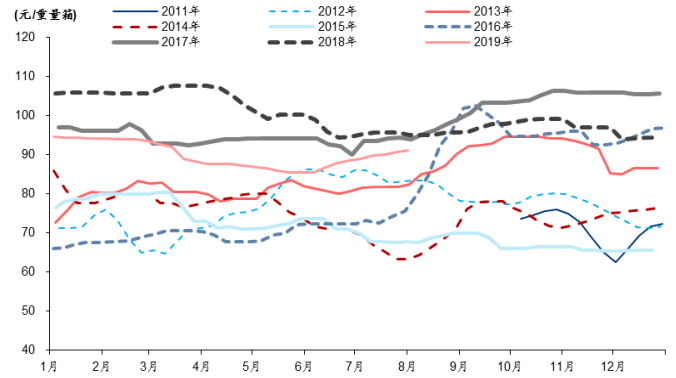
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

**图表57: 华东 5mm 白玻价格月度走势**



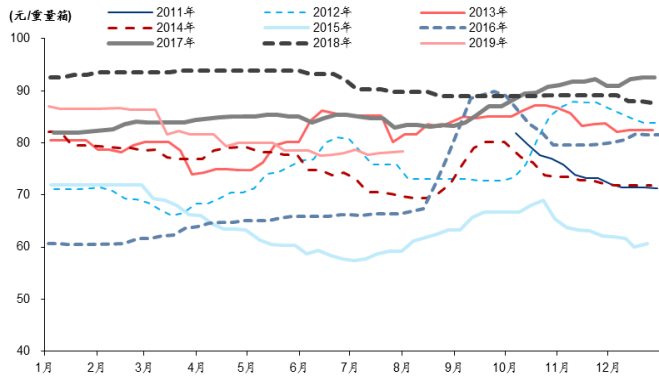
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表58: 华南 5mm 白玻价格月度走势**



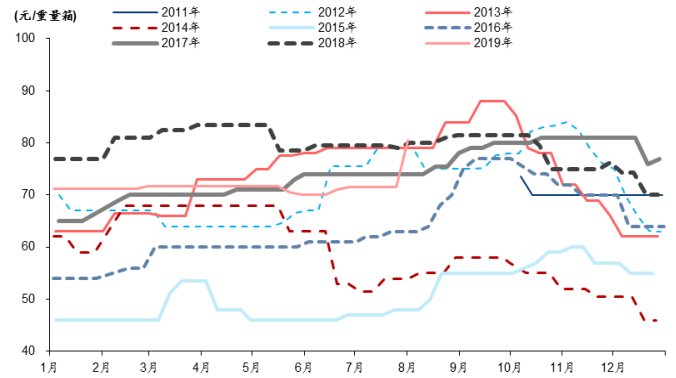
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表59: 西南 5mm 白玻价格月度走势**



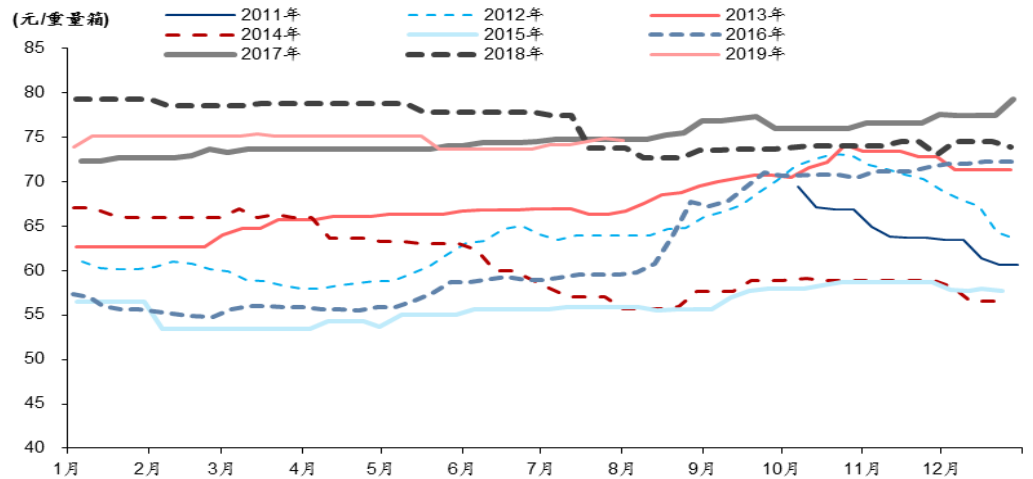
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表60: 东北 5mm 白玻价格月度走势**



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

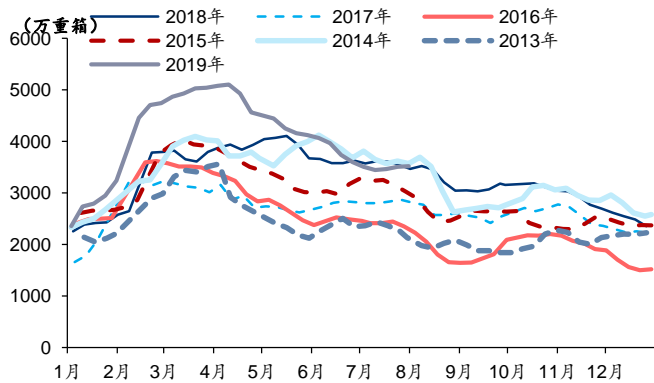
**图表61: 西北 5mm 白玻价格月度走势**



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**玻璃库存**

**图表62: 2013-2019年全国玻璃月末库存**



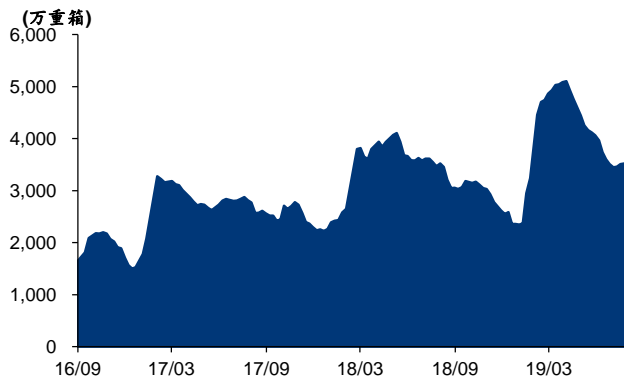
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表63: 2012-2019年玻璃年度库存**



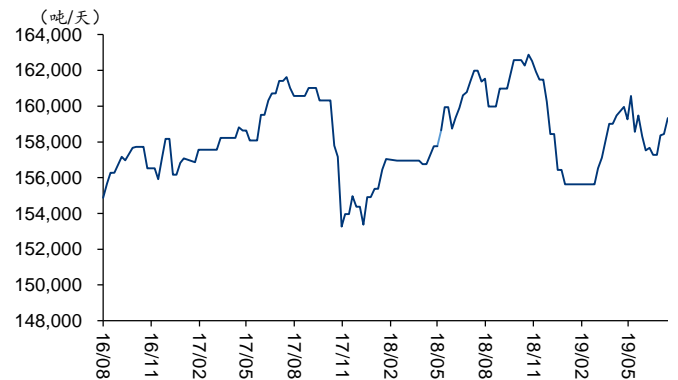
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表64: 全国浮法玻璃库存**



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表65: 全国浮法玻璃日熔量**



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**玻璃开工**

**图表66: 全国玻璃产线开工率**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

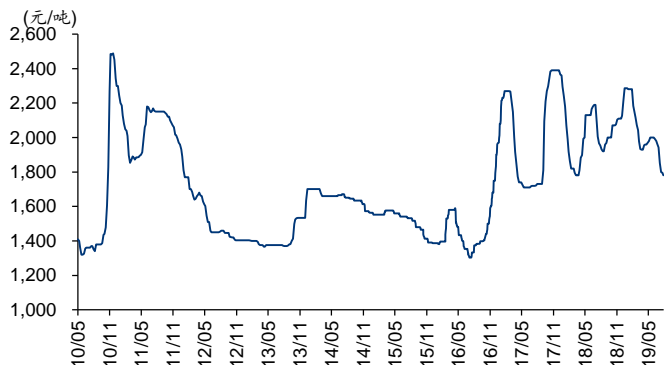
**图表67: 全国玻璃产线产能利用率**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

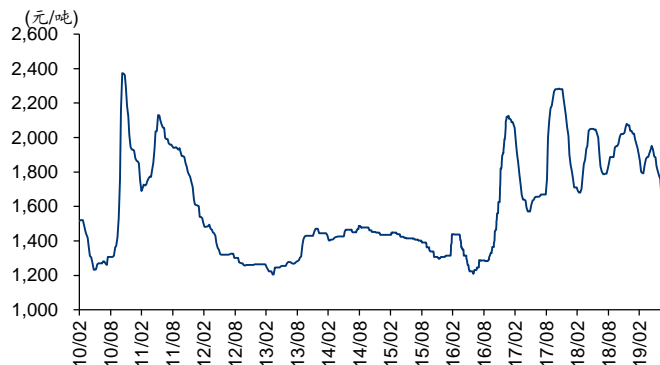
**纯碱价格**

**图表68: 全国重质纯碱均价走势**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

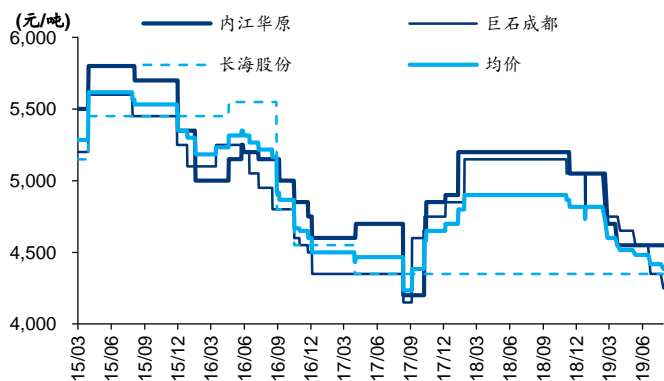
**图表69: 全国轻质纯碱均价走势**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

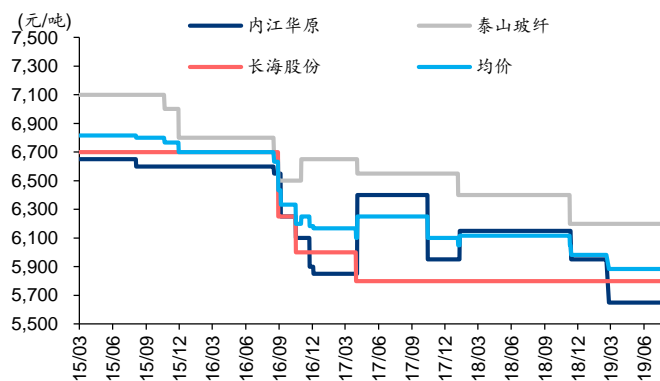
**玻纤价格**

**图表70: 2400tex 缠绕直接纱价格走势**



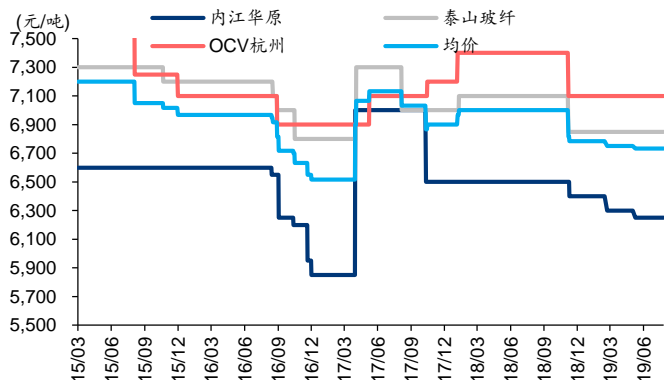
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表71: 2400texSMC 合股纱价格走势**



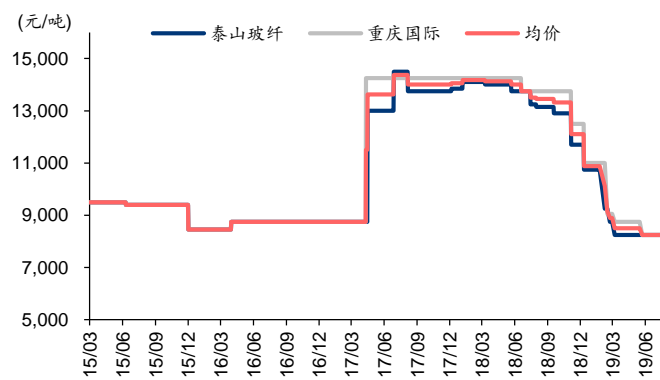
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表72: 2400tex 喷射合股纱价格走势**



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

**图表73: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势**



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所



## 钢铁行业

### 钢铁行业周度数据一览

图表74： 钢铁行业周度数据一览

类别	指标名称	单位	上周	周环比	周同比	8月至今	去年同期
						(均值)	(2018/8/1-2018/8/3)
生产	总量	万吨	1068	-0.7%	6.2%	1068	6.2%
	螺纹	万吨	378	0.6%	15.7%	378	15.7%
	热卷	万吨	324	-2.5%	-1.0%	324	-1.0%
	全国高炉产能利用率	%	83	0.4pct	-0.1pct	83	-0.1pct
需求	总量	万吨	66	-2.7pct	-2.7pct	66	-2.7pct
	螺纹	万吨	1009	0.7%	0.4%	1009	0.4%
	热卷	万吨	336	0.4%	2.4%	336	2.4%
价格	螺纹	元/吨	312	-2.9%	-3.5%	312	-3.5%
	热卷	元/吨	3985	-1.6%	-8.2%	3985	-8.2%
原料	澳洲矿	元/吨	3844	-1.1%	-10.5%	3844	-10.5%
	焦炭	元/吨	885	0.6%	77.0%	885	77.0%
成本	生铁	元/吨	1800	0.0%	-7.7%	1800	-7.7%
	钢坯	元/吨	2539	0.5%	21.5%	2539	21.5%
毛利	螺纹	元/吨	3088	0.5%	18.2%	3088	18.2%
	热卷	元/吨	237	-74	-695	237	-695
库存	社库总量	万吨	-71	-55	-799	-71	-799
	螺纹	万吨	1285	2.4%	28.2%	1285	28.2%
	热卷	万吨	633	2.6%	39.9%	633	39.9%
	厂库总量	万吨	259	3.3%	20.7%	259	20.7%
	螺纹	万吨	511	1.0%	23.5%	511	23.5%
热卷	万吨	252	4.2%	52.3%	252	52.3%	

资料来源：Mysteel，中联钢，华泰证券研究所；备注：总量均代表五大品种加总，全国高炉产能利用率不含淘汰高炉

### 钢材及原材料价格

图表75： 钢材主要产品价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3985	-65	-1.60%	-116	-2.83%	-355	-8.18%
螺纹期货	φ 25mm	3816	-124	-3.15%	-168	-4.22%	-371	-8.86%
热卷	5.5mm	3844	-43	-1.11%	-66	-1.69%	-450	-10.48%
热卷期货	5.5mm	3746	-100	-2.60%	-112	-2.90%	-475	-11.25%

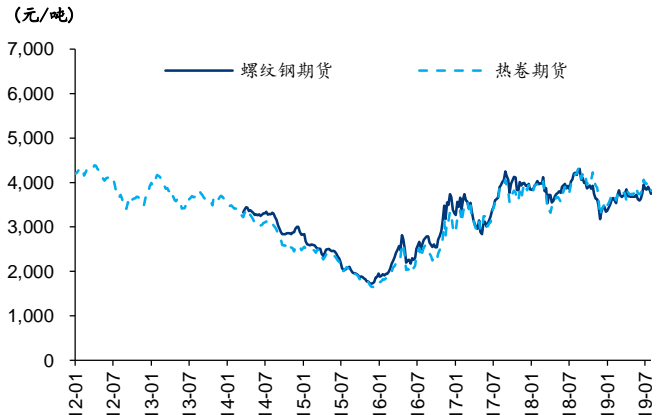
资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；单位：元/吨

图表76： 螺纹、热卷现货价格变化



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表77： 螺纹、热卷期货价格变化



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

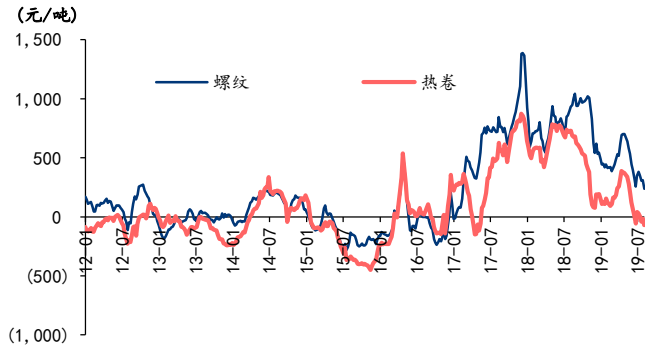
## 利润测算

图表78: 钢材主要产品利润测算

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比涨跌幅	毛利率
利润	螺纹	237	311	-74	-144	-695	6.97%
	热卷	-71	-16	-55	-102	-799	-2.16%

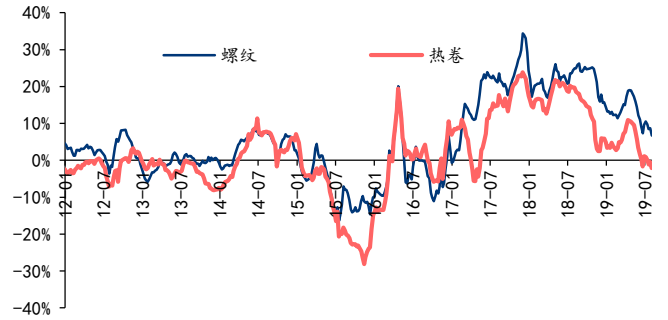
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表79: 主要钢材品种毛利



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表80: 主要钢材品种毛利率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 国内钢材库存

图表81: 国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	633	617	2.62%	10.17%	39.87%
热卷	万吨	259	250	3.34%	11.42%	20.70%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表82: 国内主要钢材品种钢厂库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	252	242	4.17%	15.76%	52.27%
热卷	万吨	93	95	-2.05%	6.99%	-2.05%

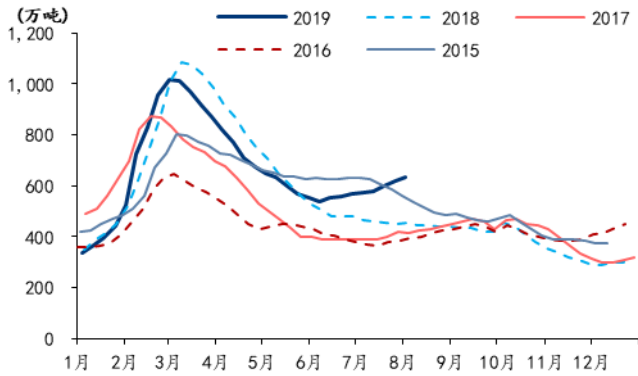
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表83: 国内主要钢材品种整体库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	1443	1400	3.03%	11.62%	43.00%
热卷	万吨	524	512	2.34%	10.61%	15.91%
钢材库存总计	万吨	2865	2806	2.12%	10.56%	27.25%

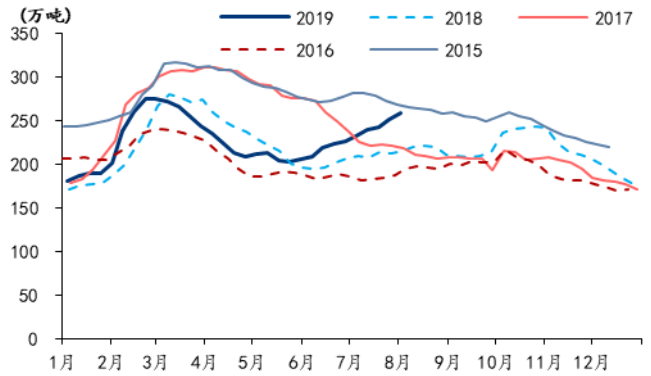
资料来源: Mysteel, 其中: 螺纹: 整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6, 热卷: 整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6; 华泰证券研究所

**图表84: 螺纹钢社会库存走势**



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表85: 热卷社会库存走势**



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

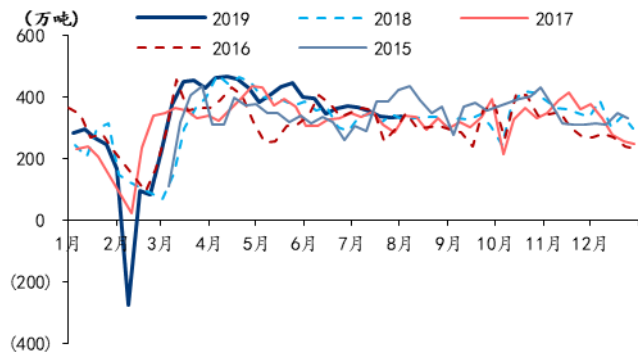
## 周度需求测算

**图表86: 钢材主要产品周度需求测算**

品种	单位	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	336	334	1.47	(31.56)	7.83
热卷	万吨	312	321	(9.22)	(11.84)	(11.23)
合计	万吨	1009	1002	7.01	(52.48)	3.75

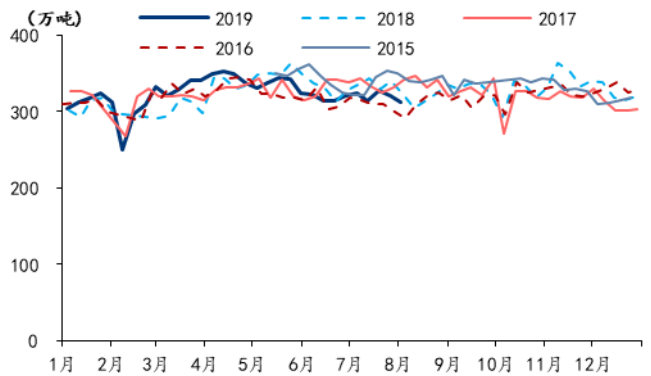
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周需求 (t) = 上周产量 (t) + 整体库存 (t-1) - 整体库存 (t); 螺纹: 总库存 = 社会库存 / 0.6 + 钢厂库存 / 0.65; 热卷: 总库存 = 社会库存 / 0.6 + 钢厂库存 / 1; 钢厂库存、社会库存及产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据

**图表87: 螺纹周度需求测算**



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

**图表88: 热卷周度需求测算**



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

## 国内钢材产量

**图表89: 国内主要钢材品种周产量**

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	378	376	0.60%	0.09%	15.72%
热卷	万吨	324	332	-2.47%	-2.19%	-0.99%
合计	万吨	1068	1076	-0.72%	-1.22%	6.23%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

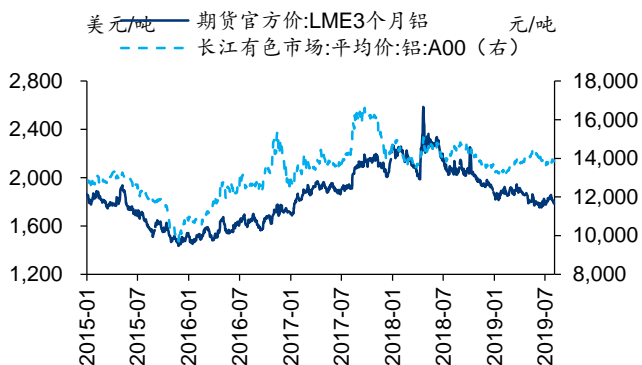
## 有色行业

图表90: 基本金属价格 (单位: SHFE 为元/吨, LME 为美元/吨)

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	18 年均价
SHFE 铜价	46440	-1.32	-0.62	-5.18	-3.05	47923	50680
SHFE 铝价	13805	-0.72	0.91	-3.35	2.72	13787	14340
SHFE 锌价	19215	-0.05	-2.06	-9.35	-6.72	20925	23020
SHFE 铅价	16365	-2.79	1.11	-9.93	-9.18	16703	18838
SHFE 锡价	134360	-0.49	-2.45	-8.67	-6.40	99987	103618
SHFE 镍价	113870	3.01	15.98	1.87	30.63	144922	146545
LME 铜价	5722	-4.04	-3.60	-4.46	-2.56	6137	6545
LME 铝价	1773	-1.61	-0.89	-12.79	-1.20	1845	2115
LME 锌价	2351	-3.59	-3.98	-6.61	-1.84	2625	2893
LME 铅价	1953	-5.42	3.91	-6.88	-0.28	1973	2248
LME 锡价	17105	-3.09	-6.02	-11.51	-12.24	19900	20066
LME 镍价	14485	2.73	17.10	8.24	33.81	12589	13193

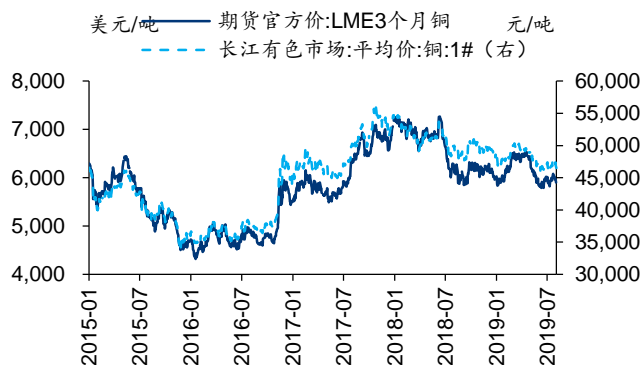
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表91: LME 和国内铝价



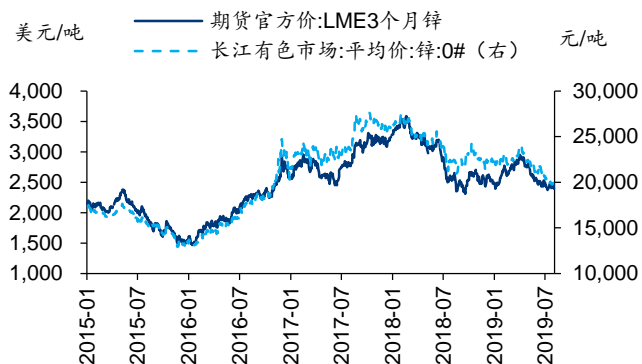
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表92: LME 和国内铜价



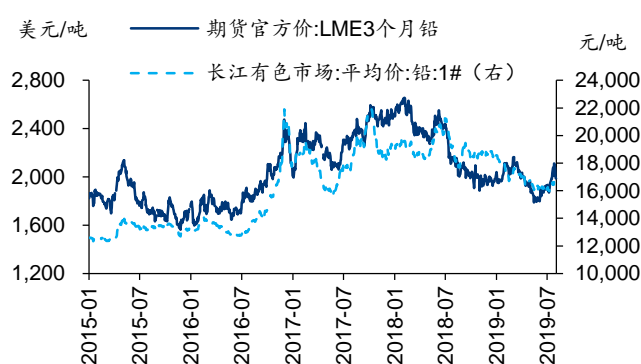
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表93: LME 和国内锌价



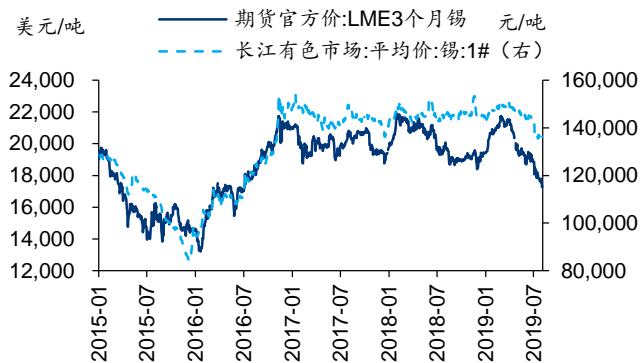
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表94: LME 和国内铅价



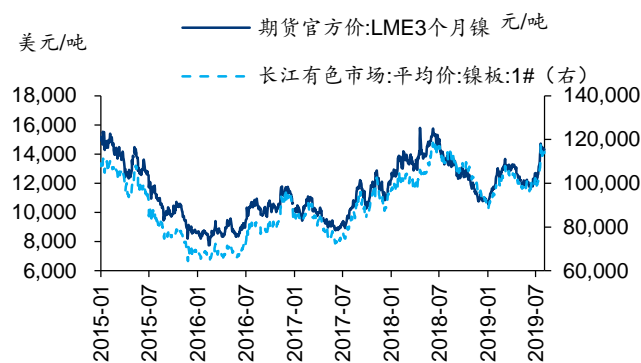
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表95: LME 和国内锡价**



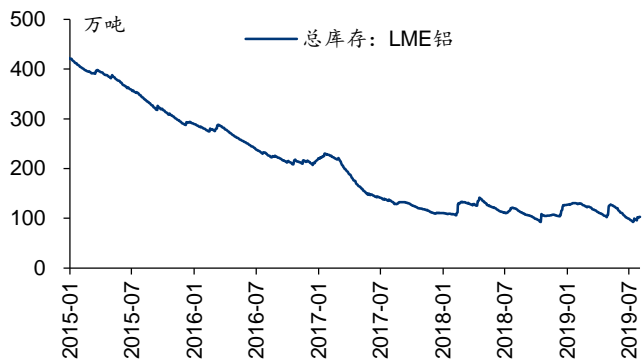
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表96: LME 和国内镍价**



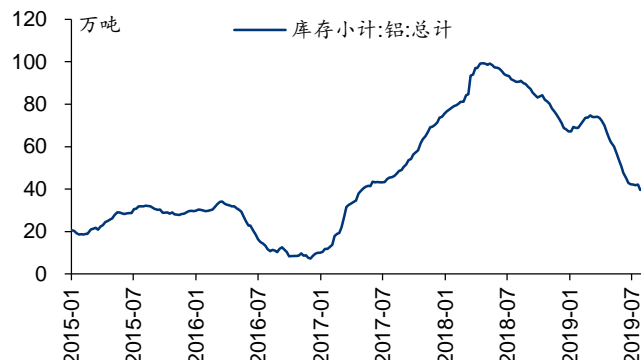
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表97: LME 铝库存**



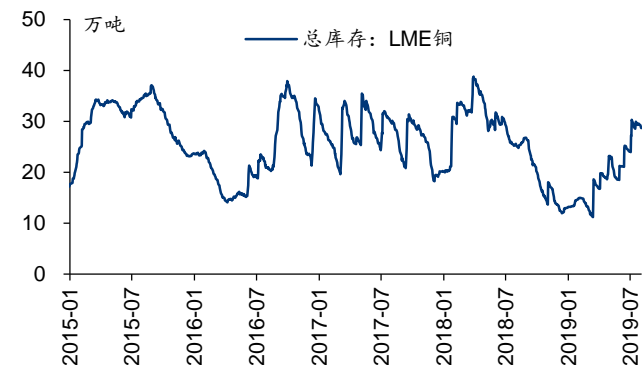
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表98: SHFE 铝库存**



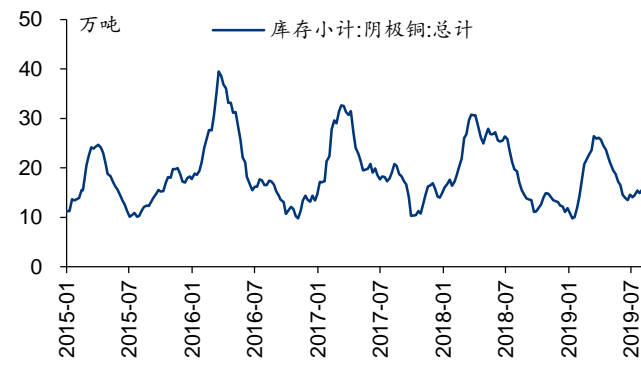
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表99: LME 铜库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表100: SHFE 铜库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表101: LME 锌库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表102: SHFE 锌库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表103: LME 铅库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表104: SHFE 铅库存**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表105: LME 锡库存**



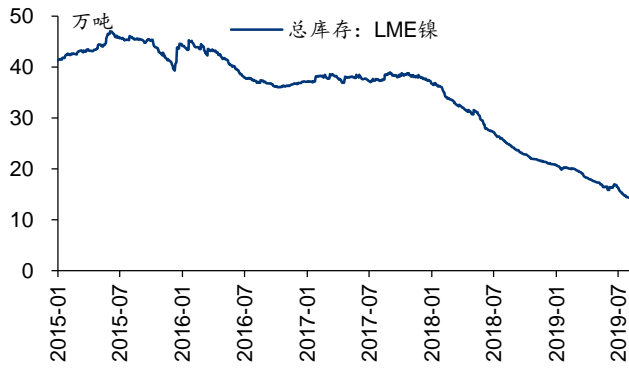
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表106: SHFE 锡库存**



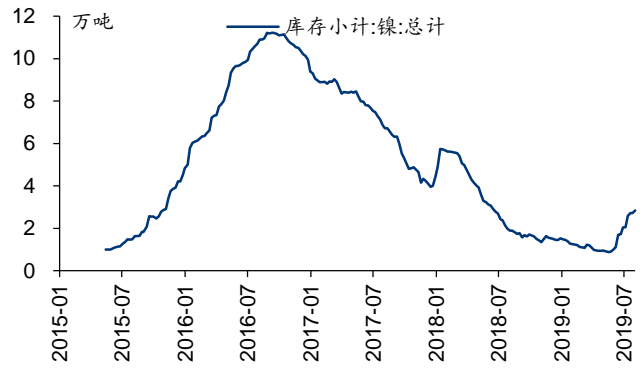
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表107: LME 镍库存**



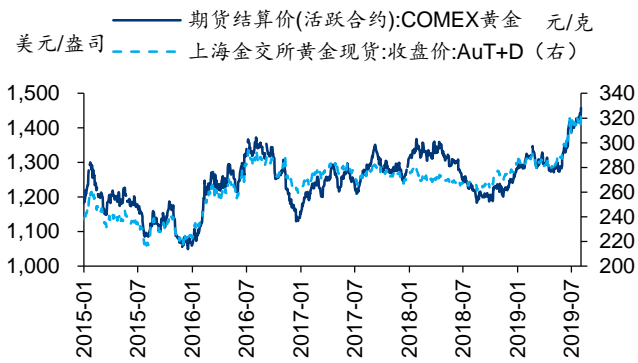
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表108: SHFE 镍库存**



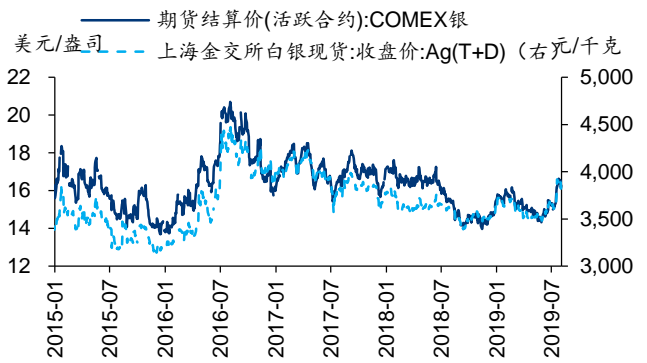
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表109: COMEX 和国内金价**



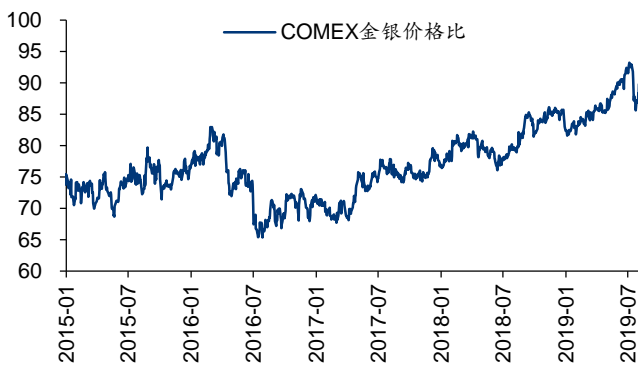
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表110: COMEX 和国内银价**



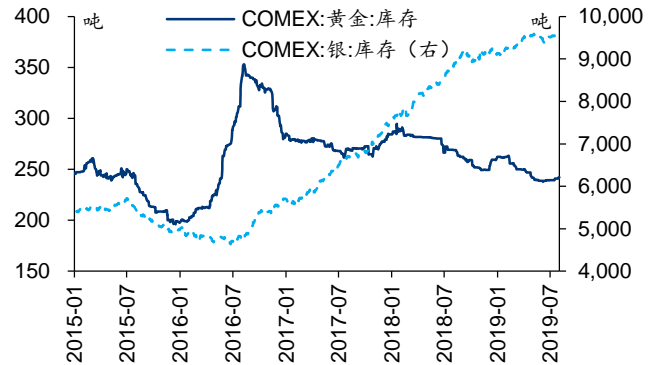
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表111: COMEX 金银价格比**



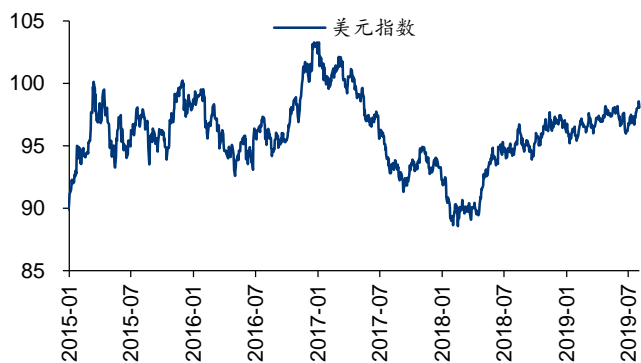
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表112: COMEX 金和银库存**



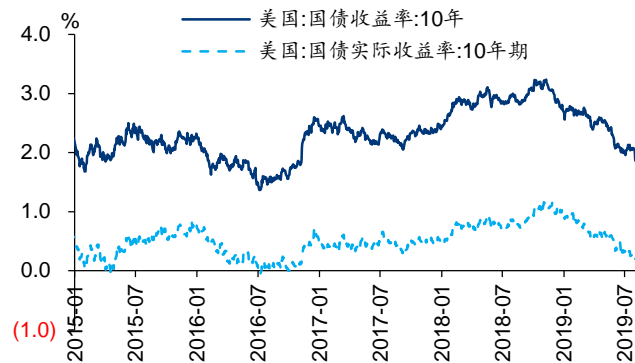
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表113: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表114: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表115: 主要小金属价格

名称	单位	最新价格	上周价格	18 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	295500	290500	330399	-6.78%	1.72%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1895	1835	1170	56.61%	3.27%
氧化铈	元/千克	3935	3940	3001	33.16%	-0.13%
碳酸锂:99%	元/吨	66000	68500	116619	-36.54%	-3.65%
高碳铬铁	元/吨	6475	6475	7498	-8.16%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19650	17274	115.76%	1.02%
电解钴:Co99.98	元/吨	234000	224000	533440	-35.36%	4.46%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	9217	-4.46%	0.00%
镁锭	元/吨	16700	16750	17457	-10.46%	-0.30%
电解锰	元/吨	13700	13950	15398	-3.18%	-1.79%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	78	76	60	17.29%	2.63%
钒铁:50#	元/吨	148000	138000	276214	-35.65%	7.25%
铈:1#	元/吨	39800	39900	52233	-21.96%	-0.25%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1120	1120	1744	-18.55%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.77	0.77	1.23	-33.04%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.16	1.16	1.34	-7.20%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	940	900	1179	-1.05%	4.44%
镁:99.9%China	美元/吨	2338	2338	2466	-14.20%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1960	1960	2389	-6.67%	0.00%
钨:Mo03-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.25	27.25	28.70	-3.71%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	210	210	318	-26.32%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	29.50	29.50	80.92	-76.68%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6100	6100	8306	-24.22%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1660	1660	2144	-12.86%	0.00%
铟	美元/公斤	158	158	288	-32.98%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所



## 化工行业

### 一周化工品价格涨跌幅排名

图表116: 重点跟踪化工产品价格上涨前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
纯 MDI(进口外盘)*	2350	19.0%	三氯化磷(徐州永利)	8000	60.0%	盐酸(31%,长三角)	180	260.0%
聚合 MDI(进口外盘)*	1600	14.3%	盐酸(31%,长三角)	180	56.5%	三氯化磷(徐州永利)	8000	105.1%
二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	20500	10.8%	磷酸(华东)	7000	45.8%	乙腈(吉林石化)	21000	62.8%
丁二烯(华东)	10400	8.3%	黄磷(长三角)	19200	23.9%	磷酸(华东)	7000	52.2%
乙烯(韩国 FOB)*	850	7.6%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	20500	22.0%	环氧氯丙烷(华东)	16400	39.0%
环氧丙烷(华东)	10000	6.4%	丙酮(华东)	3730	20.3%	黄磷(长三角)	19200	31.5%
硬泡聚醚(华东)	8500	6.3%	乙烯(韩国 FOB)*	850	18.1%	PVA(1799 絮状,安徽皖维)	12900	25.2%
聚合 MDI(华东)	13700	6.2%	丁二烯(华东)	10400	17.5%	F141B 发泡剂(华北)	21800	22.8%
MDI-50(华东)	22500	5.9%	纯 MDI(进口外盘)*	2350	17.5%	PVC 糊树脂(M31,沈阳化工)	9400	22.1%
MDI 综合价格(华东)	15590	5.8%	聚合 MDI(进口外盘)*	1600	16.4%	贵亭酸甲酯	90000	20.0%

单位: \*美元/吨, 其余为元/吨

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表117: 重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
黄磷(长三角)	19200	-17.2%	尼龙 66(华南,日本旭化成)	24000	-20.0%	乙烷(MB)*	0.1252	-67.6%
乙烷(MB)*	0.1252	-14.6%	PTA(华东)	5295	-19.7%	TDI(华东)	14000	-54.6%
美国 LPG**	45	-8.2%	聚酯切片(纤维级,华东)	6800	-15.5%	己二胺(国内)	37300	-53.4%
中国 LNG 现货(华北)	3100	-7.5%	聚酯切片(半光切片)	6825	-15.2%	美国 LPG**	45	-53.0%
尼龙 66(华南,日本旭化成)	24000	-6.6%	聚酯切片(有光切片)	6925	-14.5%	甲酸(国内)	2430	-51.1%
环氧氯丙烷(华东)	16400	-6.3%	涤纶短纤(1.4D,华东)	7350	-13.8%	MMA(华东)	10950	-46.3%
顺酐(华东)	6200	-6.1%	涤纶长丝(FDY150D)	8050	-12.5%	乙二醇(华东)	4390	-44.2%
苯胺(华东)	5850	-5.6%	聚酯切片(瓶级)	7025	-12.5%	NPG(华东)	8100	-41.3%
2,4D(96%,华东)	17500	-5.4%	美国 Henry Hub 期货***	2.121	-12.3%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	20500	-40.6%
PTA(华东)	5295	-5.4%	涤纶长丝(POY)	7865	-11.4%	碳酸锂(电池级,江苏)	66500	-39.5%

单位: \*美元/加仑, \*\*美分/加仑, \*\*\*美元/MMBtu, 其余为元/吨

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

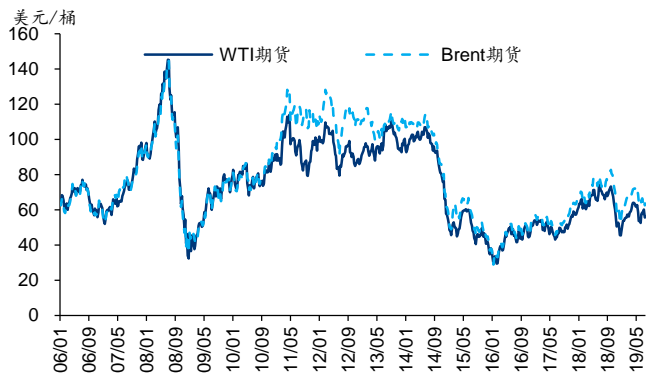
## 重点化工品价格价差走势

图表118: 重点化工品价格变化情况

品种	单位	最新价格	周涨幅	月涨幅	年度涨幅
WTI 期货	美元/桶	55.66	-1.0%	-3.2%	-18.7%
Brent 期货	美元/桶	61.89	-2.5%	-3.6%	-15.5%
美国 Henry Hub 现货	美元/mmbtu	2.121	-2.2%	-12.3%	-25.7%
乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	850	7.6%	18.1%	-37.0%
丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	920	1.7%	5.1%	-14.0%
丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1105	0.0%	3.3%	-35.0%
甲醇 (华东)	元/吨	2095	4.8%	-7.3%	-35.9%
醋酸 (华东)	元/吨	3000	-1.6%	13.2%	-31.1%
乙二醇 (华东)	元/吨	4390	-1.5%	-0.3%	-44.2%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7550	4.9%	7.9%	-8.5%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	10000	6.4%	0.5%	-15.3%
草甘膦 (华东)	元/吨	26000	-1.9%	10.6%	-5.5%
联苯菊酯 (99%, 华东)	元/吨	350000	0.0%	-2.8%	-14.6%
吡虫啉 (95%, 华东)	元/吨	135000	0.0%	-7.5%	-25.0%
尿素 (山东)	元/吨	1860	-1.1%	-4.1%	-0.5%
二铵 (长三角)	元/吨	2550	-1.9%	-1.9%	-6.4%
氯化钾 (60%粉, 青海)	元/吨	2250	-4.3%	-4.3%	-2.2%
硝酸铵 (工业)	元/吨	1980	0.0%	0.0%	-5.7%
磷矿石 (30%, 贵州)	元/吨	370	0.0%	0.0%	-11.9%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2100	0.0%	0.0%	-3.1%
纯 MDI (华东)	元/吨	20000	5.3%	15.9%	-32.2%
聚合 MDI (华东, 烟台万华)	元/吨	13700	6.2%	8.7%	-34.1%
TDI (华东)	元/吨	14000	3.3%	5.7%	-54.6%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8500	6.3%	3.7%	-17.9%
DMF (华东)	元/吨	4450	-2.2%	-4.8%	-17.2%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	30000	0.0%	-0.7%	-13.0%
甲乙酮 (华东)	元/吨	6975	1.8%	11.6%	-3.1%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	7000	-0.2%	-0.2%	-4.6%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	6740	-0.8%	-1.7%	-5.1%
PVC 糊树脂 (M31, 沈化)	元/吨	9400	0.0%	0.0%	22.1%
烧碱 (32%, 华北)	元/吨	870	0.0%	0.0%	-12.6%
纯碱 (重质, 华东低端)	元/吨	1750	0.0%	0.0%	0.0%
天然橡胶 (1#, 华东)	元/吨	10275	-3.7%	-6.6%	5.1%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	10800	3.3%	3.8%	-16.3%
粘胶短纤 (1.5D, 38mm)	元/吨	11500	-0.9%	-1.7%	-18.3%
粘胶长丝 (120D 有光)	元/吨	37800	0.0%	0.0%	0.1%
PTA (华东)	元/吨	5295	-5.4%	-19.7%	-23.8%
PX (华东)	元/吨	6935	0.0%	2.3%	-14.8%
涤纶短纤 (1.4D, 38mm)	元/吨	7350	-2.0%	-13.8%	-22.6%
涤纶长丝 (POY)	元/吨	7865	1.1%	-11.4%	-22.7%
炭黑 (N330, 山东)	元/吨	5900	0.0%	-6.3%	-15.1%
PVA (1799, 安徽皖维)	元/吨	12900	0.0%	1.6%	25.2%
钛白粉 (金红石型, 华东)	元/吨	15300	0.0%	0.0%	-10.0%
R22 (浙江)	元/吨	16500	-2.9%	-2.9%	-16.5%
R134a (浙江)	元/吨	27000	0.0%	-3.6%	-14.3%
DMC (华东)	元/吨	20500	10.8%	22.0%	-40.6%
分散黑 ECT300%	元/公斤	38	-7.3%	-13.6%	-9.5%
活性黑 WNN200%	元/公斤	30	-3.2%	-9.1%	-14.3%

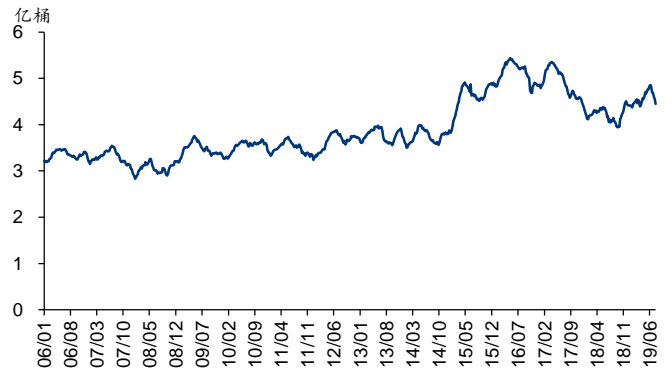
资料来源: 百川资讯, Bloomberg, 华泰证券研究所

**图表119: 国际原油价格走势**



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表120: 美国商业原油库存**



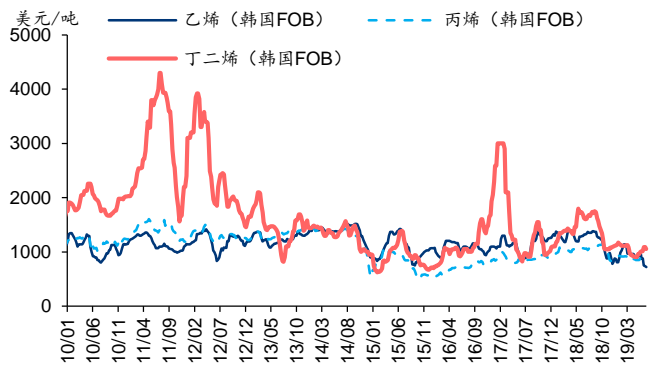
资料来源: EIA, 华泰证券研究所

**图表121: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势**



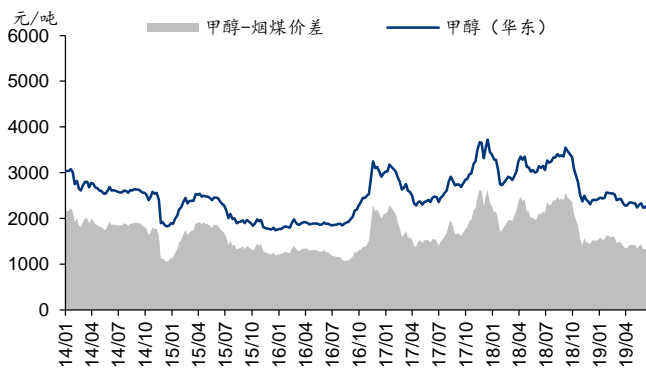
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

**图表122: 烯烃价格走势**



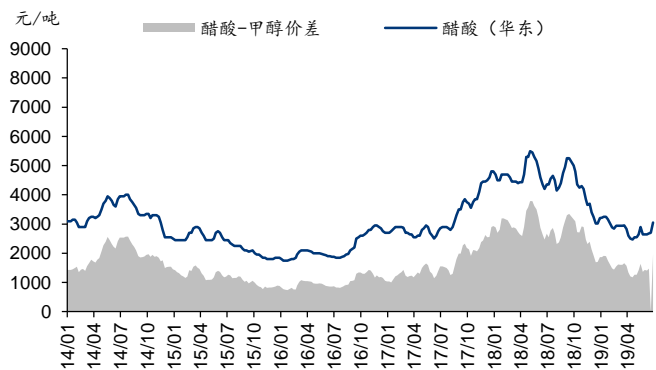
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

**图表123: 甲醇价格价差图**



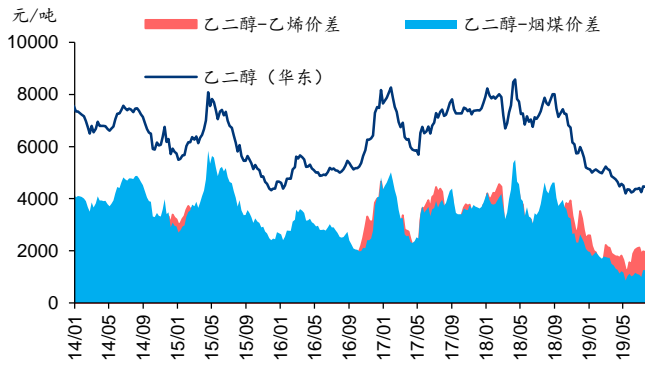
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表124: 醋酸价格价差图**



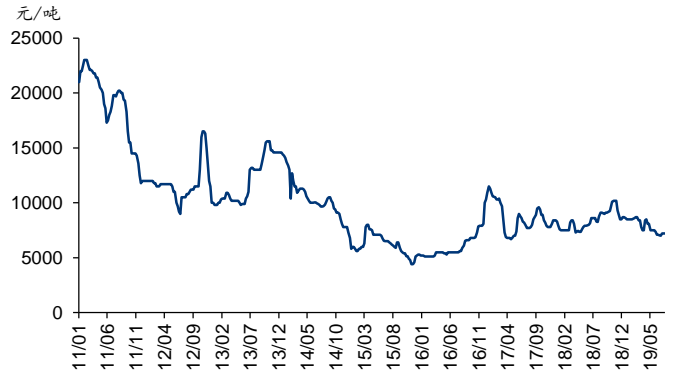
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表125: 乙二醇价格价差图



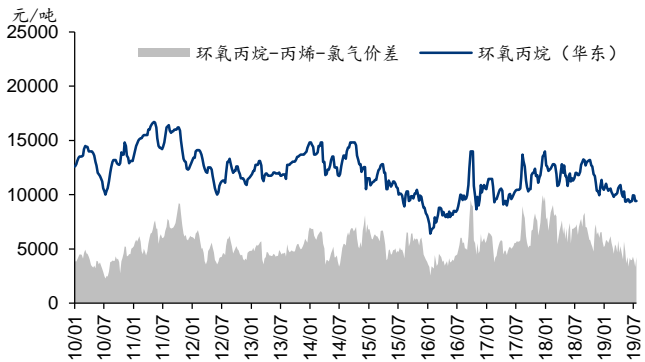
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表126: 丙烯酸价格图



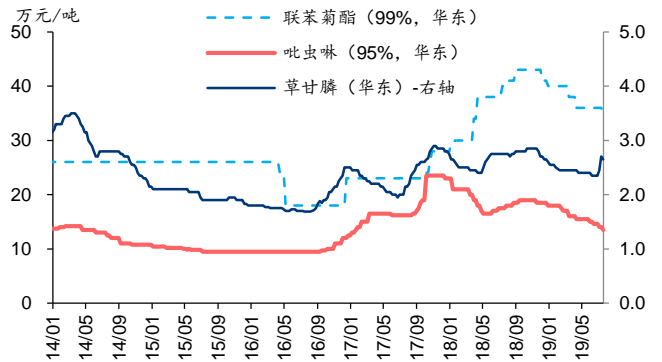
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表127: 环氧丙烷价格价差图



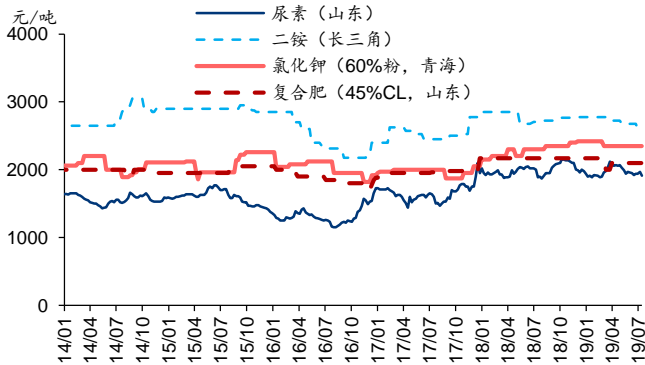
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表128: 农药价格走势



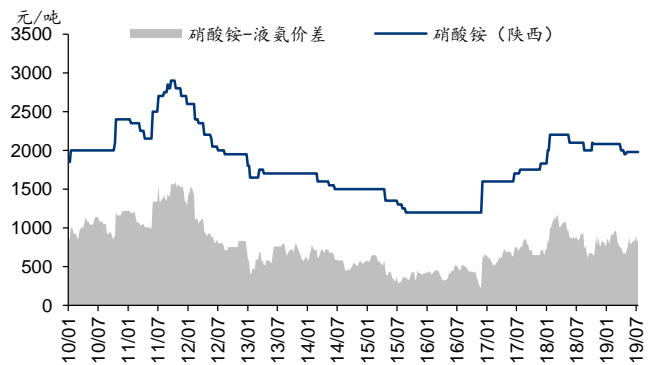
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表129: 化肥价格走势



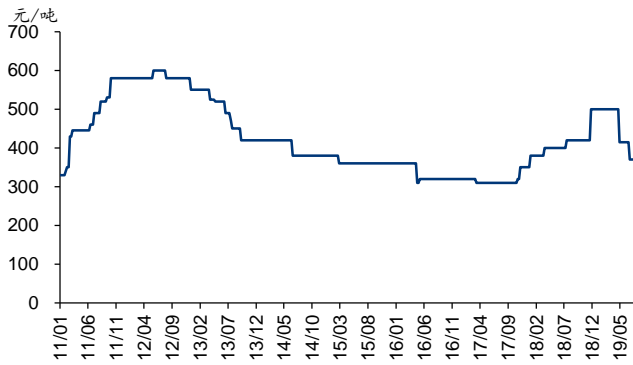
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表130: 硝酸铵价格价差图



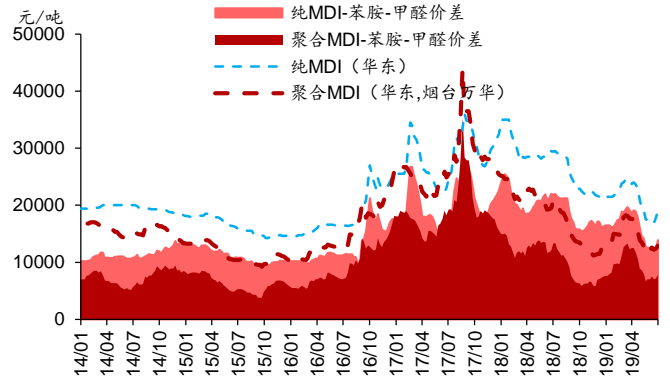
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表131: 磷矿石价格走势**



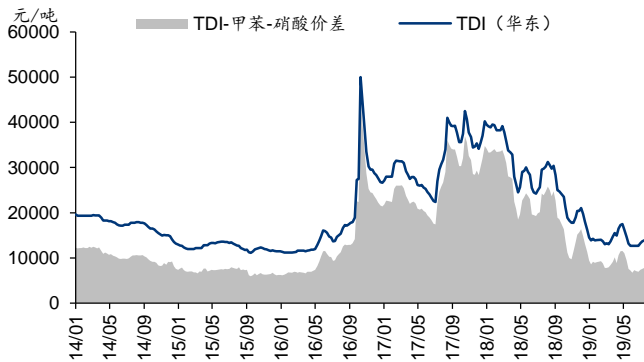
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表132: MDI 价格价差走势图**



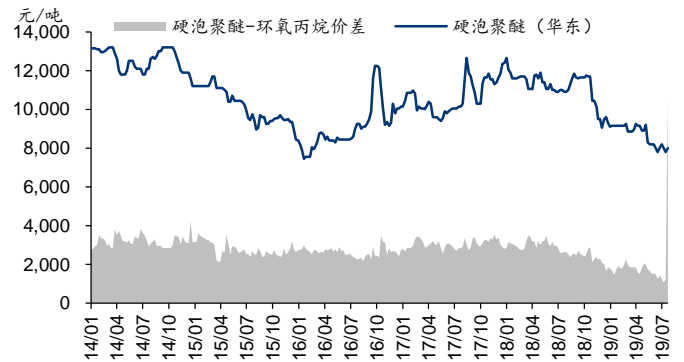
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表133: TDI 价格价差走势图**



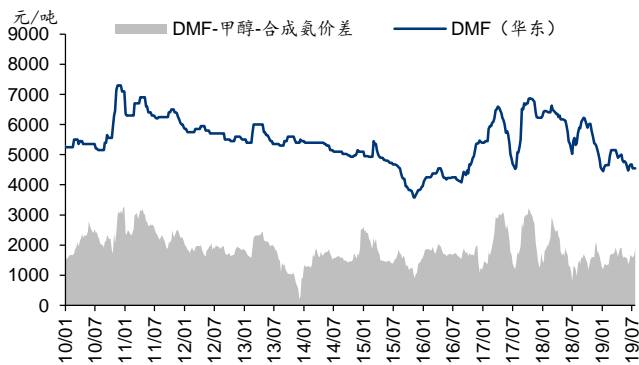
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表134: 硬泡聚醚价格价差走势**



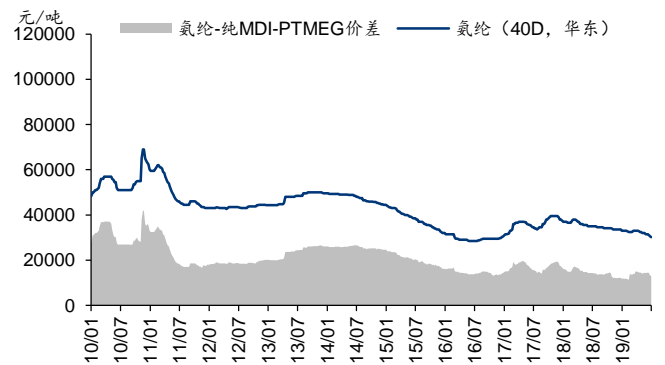
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表135: DMF 价格价差走势**



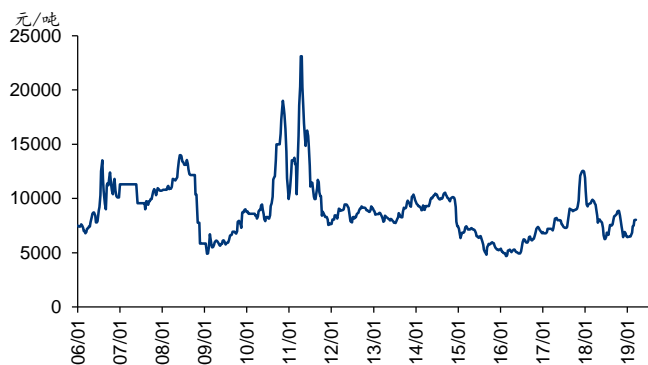
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表136: 氨纶价格价差走势**



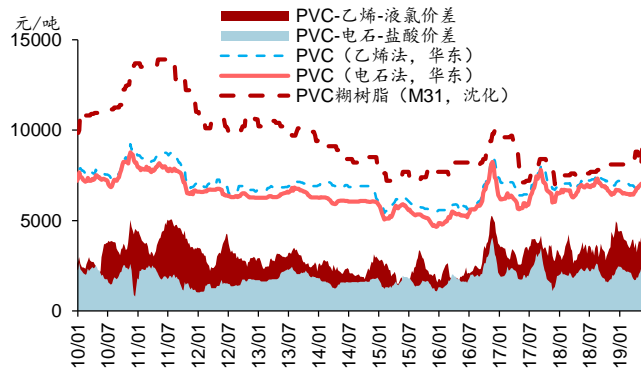
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表137: 甲乙酮价格走势



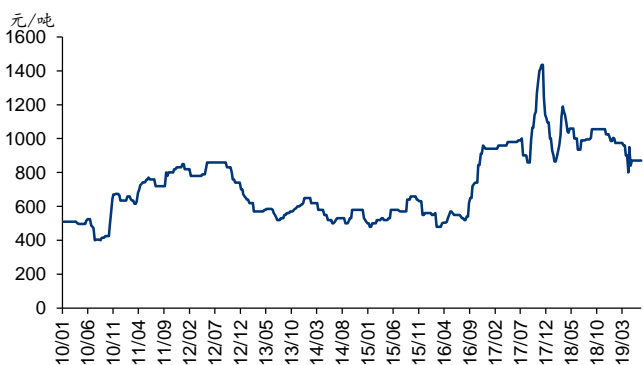
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表138: PVC价格价差走势



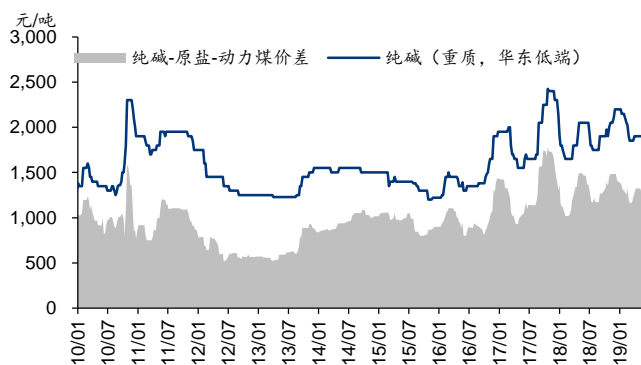
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表139: 烧碱价格走势



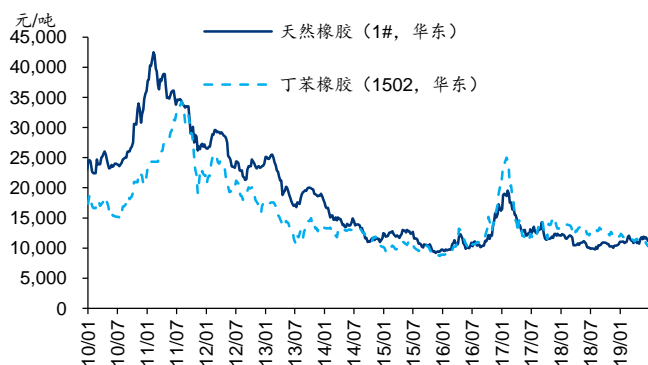
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表140: 纯碱价格价差走势



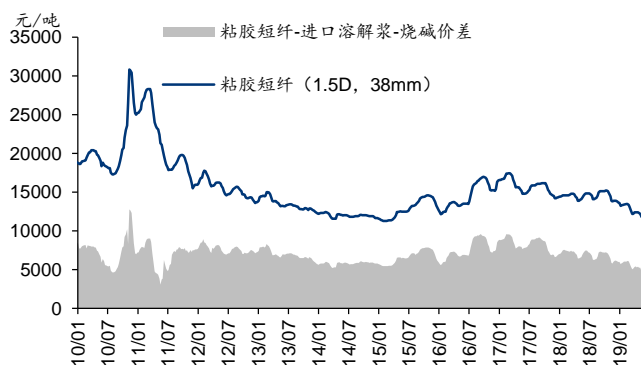
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表141: 橡胶价格走势



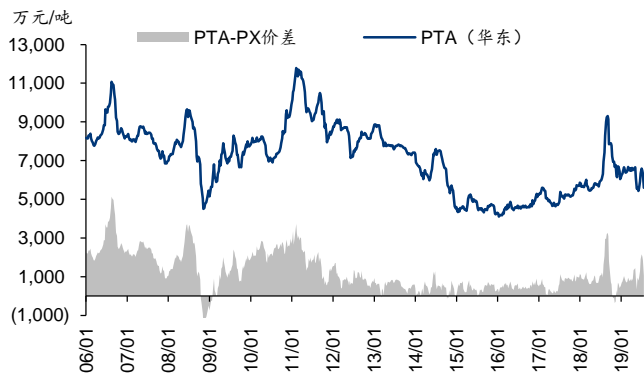
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表142: 粘胶短纤价格价差走势



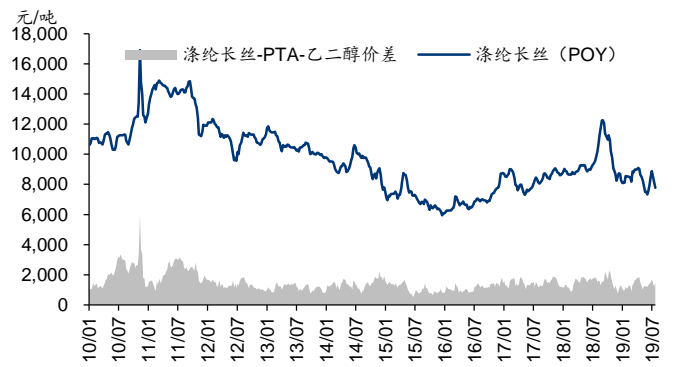
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表143: PTA 价格价差图**



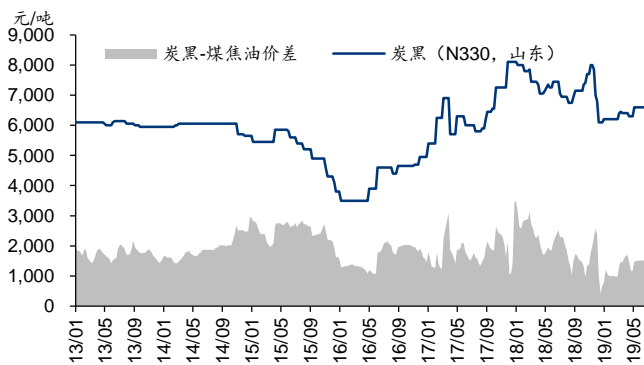
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表144: 涤纶长丝 POY 价格价差图**



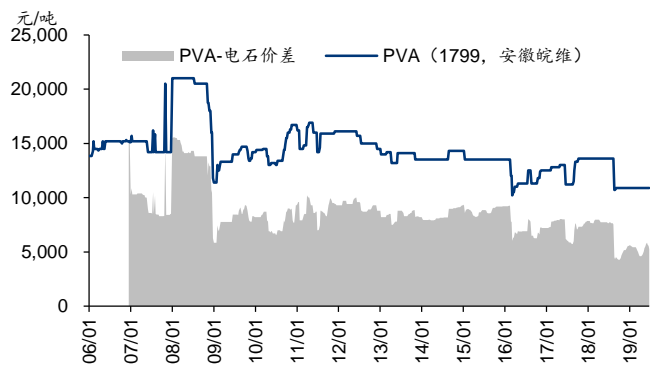
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表145: 炭黑价格价差图**



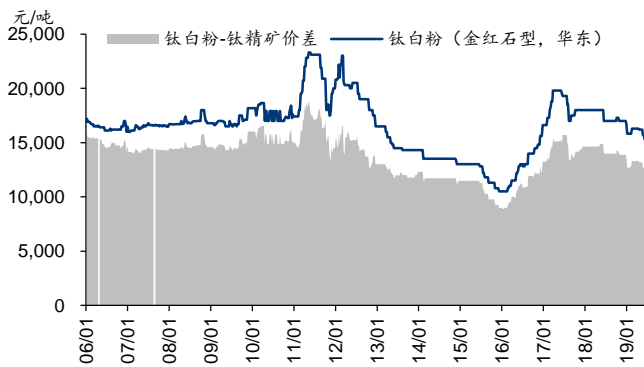
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表146: PVA 价格价差图**



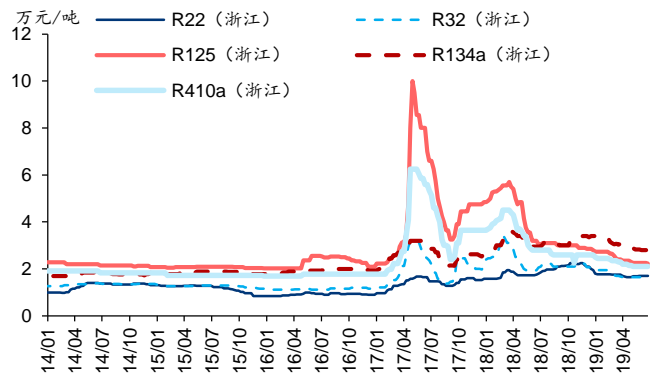
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表147: 钛白粉价格价差图**



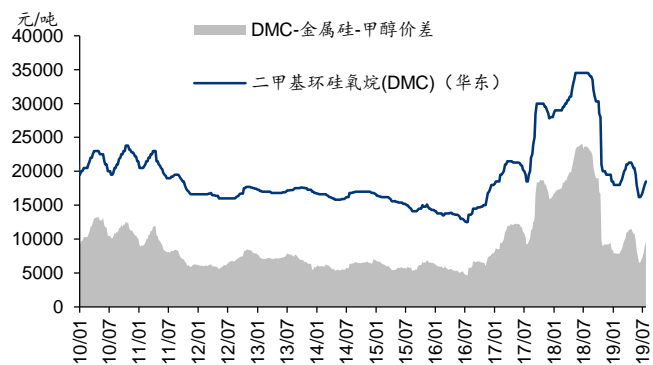
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表148: 制冷剂价格走势**



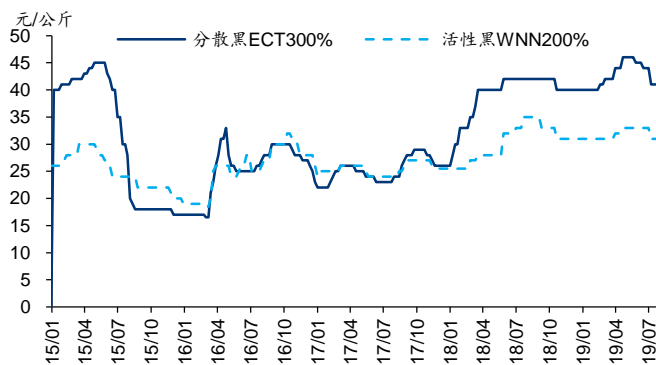
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

**图表149：有机硅价格价差走势**



资料来源：百川资讯，华泰证券研究所

**图表150：染料价格走势**



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

**风险提示：**部分抽样指标无法代表整体趋势；历史数据对未来指引失效。



## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com