

钛白粉价格上调，EVA 涨后趋稳

——化工行业周观点（3.8-3.14）

强于大市（维持）

日期：2021年03月15日

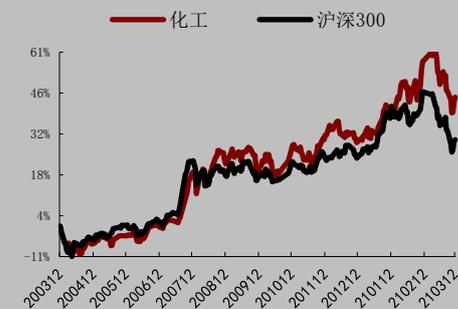
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 1.02%，同期沪深 300 下跌 2.21%，基础化工板块同期领先大盘 1.19 个百分点。石油石化板块下跌 0.89%，同期领先大盘 1.32 个百分点。其中，兴化股份（23.94%）、御家汇（20.31%）、利安隆（16.31%）、黑猫股份（12.06%）、恩捷股份（11.38%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：安集科技（-21.83%）、美达股份（-21.53%）、优彩资源（-16.04%）、奥克股份（-14.70%）、宏柏新材（-13.34%）。

行业核心观点：

- **钛白粉：**上周，钛白粉市场在外贸利好下，价格上调逾千元。据生意社数据显示，截至 3 月 12 日，国内钛白粉价格为 19333.33 元/吨，7 日环比上涨 7.01%。在外贸出口市场利好下，国内中信钛业、安纳达、龙蟒佰利等 20 多家生产商集中宣涨，钛白粉整体调价幅度在 800-1500 元/吨之间，且部分国内生产商已接单到 5 月，供应端现货紧张，实单成交一单一议。上游原材方面，攀西地区钛精矿价格坚挺上行，钛矿货源紧张，矿商惜售情绪明显，助推钛白粉价格上涨。现阶段，国内钛白粉市场在利好刺激下，挺价心态不减，预计近期钛白粉价格将高位运行，建议关注市场接单情况及相关龙头企业开工动态。
- **EVA：**上周，国内 EVA 市场价格涨后趋稳。据百川数据显示，3 月 12 日，国内市场 EVA 价格为 20140 元/吨，7 日环比上涨 3.81%，30 日环比上涨 18.19%。供应方面，EVA 上游产品醋酸乙烯价格震荡走高，EVA 市场货源供应偏紧，给 EVA 价格带来支撑；需求方面，下游工厂在原料价格高成本下，接受能力有限，采购跟进不足，持货商谨慎观望。目前市场多以交付前期订单为主，刚需小单采购跟进。随着光伏行业景气度持续提升，未来 EVA 光伏料需求将持续增加，预计 EVA 价格将维持高位，建议关注相关企业开工动态及下游需求情况。
- **投资建议：**我们建议关注 2 条主线：1. 顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2. 具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。
- **风险因素：**海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、钛白粉及 EVA 下游需求不及预期。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年03月12日

相关研究

万联证券研究所 20210310_公司首次覆盖_AAA_奥福环保(688021)首次覆盖报告
万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_化工行业周观点(3.1-3.7)
万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

目录

1、上周市场回顾.....	3
1.1 板块行情.....	3
1.2 子板块行情.....	3
1.3 化工用品价格走势.....	3
2、原油和天然气.....	4
3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	4
4、聚氨酯.....	5
5、农药化肥.....	6
6、重点化工产品价格变动.....	6
7、行业动态和上市公司动态.....	7
图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名.....	3
图表 2. 上周化工产品涨跌幅后十名.....	3
图表 3. 原油价格走势(美元/桶).....	4
图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位).....	4
图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....	4
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨).....	4
图表 7. PTA 价格走势(元/吨).....	5
图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨).....	5
图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨).....	5
图表 10. 聚合 MDI 价格走势图(元/吨).....	5
图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨).....	6
图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨).....	6
图表 13. 重点化工产品价格变动数据.....	6

1、上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 1.02%，同期沪深 300 下跌 2.21%，基础化工板块同期领先大盘 1.19 个百分点。石油石化板块下跌 0.89%，同期领先大盘 1.32 个百分点。其中，兴化股份（23.94%）、御家汇（20.31%）、利安隆（16.31%）、黑猫股份（12.06%）、恩捷股份（11.38%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：安集科技（-21.83%）、美达股份（-21.53%）、优彩资源（-16.04%）、奥克股份（-14.70%）、宏柏新材（-13.34%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现不佳，有八个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是聚氨酯（5.45%）、合成树脂（4.14%）、轮胎（3.31%）、氟化工（2.76%）、纯碱（1.30%）。涨跌幅后五的板块分别为碳纤维（-7.51%）、改性塑料（-7.28%）、电子化学品（-7.24%）、涤纶（-6.35%）、其他塑料制品（-5.02%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：三氯甲烷（22.70%）、PBT（21.42%）、醋酸乙烯（11.68%）、电石（10.92%）、苯胺（9.94%）。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货（-25.69%）、MEG（-10.89%）、硝酸（-9.78%）、TDI（-7.91%）、苯酐（-6.93%）。

图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/3/12	2021/3/11	单位	较昨日	较上期	较上月
三氯甲烷	4119	3794	元/吨	8.57%	22.70%	48.97%
PBT	13789	13000	元/吨	6.07%	21.42%	25.58%
醋酸乙烯	11000	11000	元/吨	0.00%	11.68%	29.15%
电石	4459	4378	元/吨	1.85%	10.92%	26.96%
苯胺	12300	11833	元/吨	3.95%	9.94%	45.48%
沉淀混炼胶	24000	24000	元/吨	0.00%	9.09%	29.73%
有机硅 DMC	26500	26500	元/吨	0.00%	8.16%	26.19%
107 胶	27000	27000	元/吨	0.00%	8.00%	28.57%
有机硅 D4	27000	27000	元/吨	0.00%	8.00%	25.58%
生胶	27500	27500	元/吨	0.00%	7.84%	25.00%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

图表 2. 上周化工产品涨跌幅后十名

产品	2021/3/12	2021/3/11	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	2.112	2.112	美元/百万英热单位	0.00%	-25.69%	-33.40%
MEG	5491	5741	元/吨	-4.35%	-10.89%	12.84%
硝酸	1909	1909	元/吨	0.00%	-9.78%	-9.78%
TDI	16450	16900	元/吨	-2.66%	-7.91%	26.05%

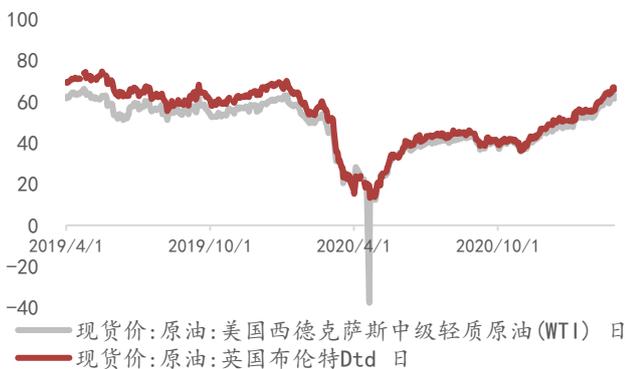
苯酚	6549	6649	元/吨	-1.50%	-6.93%	11.40%
纯 MDI	27050	27750	元/吨	-2.52%	-5.91%	16.85%
邻二甲苯	6200	6200	元/吨	0.00%	-4.62%	31.91%
聚合 MDI	24633	25067	元/吨	-1.73%	-3.96%	25.89%
R32	13000	13000	元/吨	0.00%	-3.70%	-7.14%
苯乙烯	9237	9200	元/吨	0.40%	-3.66%	19.93%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

上周 WTI 原油价格为 66.02 美元/桶, 较上期上涨 3.43%, 较上月上涨 13.13%; 布伦特期货价格 69.63 美元/桶, 较上期上涨 4.33%, 较上月上涨 13.98%。周内前期, 欧佩克+达成在 4 月份保持产量不变的协议, 为俄罗斯和哈萨克斯坦提供少量豁免, 同时沙特也将原定于 3 月底到期的额外减产 100 万桶/日延长至 4 月助推油价涨至近 14 个月以来最高水准, 原油价格大幅上涨。周内后期, 尽管前期美国经济刺激方案以及沙特石油设施遇袭支撑油价上涨, 但是随着沙特油田被袭击后导致的对供应中断担忧情绪的缓解, 以及全球通胀担忧和 EIA 称上周美国库存增加令油价下滑, 原油价格震荡运行。

图表 3. 原油价格走势(美元/桶)



图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



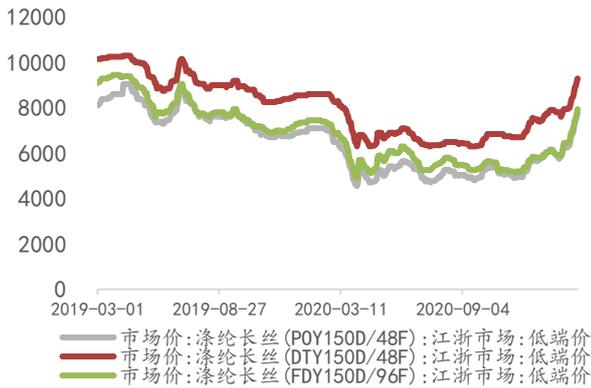
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨)

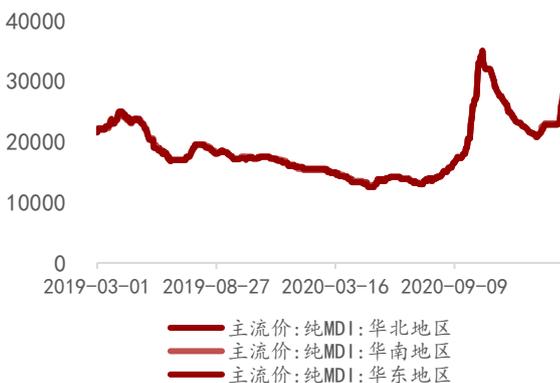


数据来源: iFind、万联证券研究所

4、聚氨酯

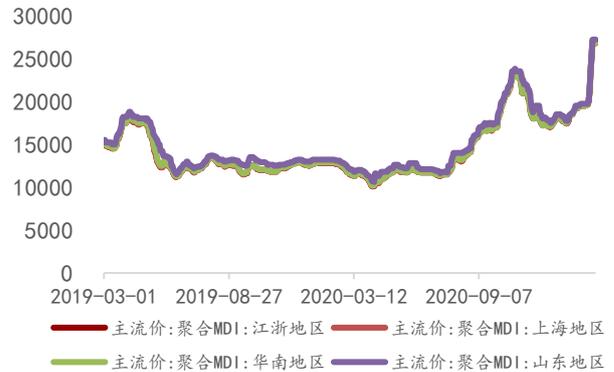
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 27000-27500 元/吨附近; 华北纯 MDI 市场现货报盘参考 27000-27500 元/吨附近; 华南纯 MDI 市场现货报盘参考 27000-27500 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

图表 10. 聚合MDI价格走势(元/吨)

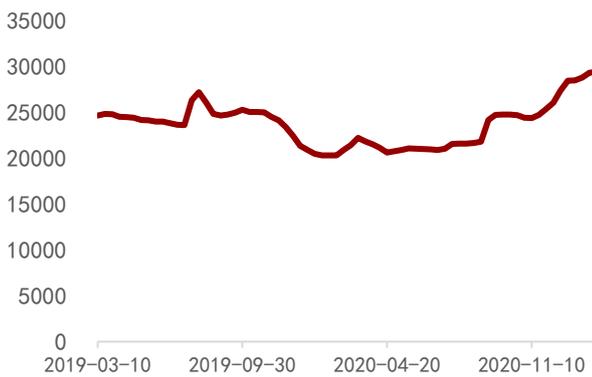


数据来源: iFind、万联证券研究所

5、农药化肥

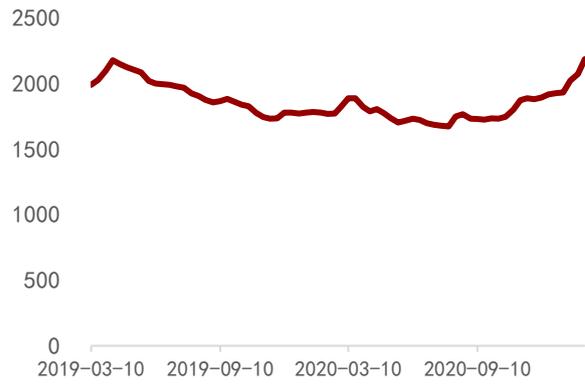
上周,草甘膦市场价格上涨。95%草甘膦原粉供应商谨慎报价,实际成交参考至3-3.05万元/吨,港口FOB参考至4650-4700美元/吨。上周,百草枯价格稳定。220公斤装42%母液主流成交价格至1.4万元/吨,200升装20%水剂成交至1.05-1.1万元/千升。220公斤装42%母液上海港FOB价格至2000美元/吨;200升装20%水剂上海港FOB价格至1570美元/千升。上周,麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至8万元/吨,实际成交至7.6万元/吨,量大可有优惠;200升桶装480克/升麦草畏水剂上海港提货价5万元/吨。杀虫剂方面,上周,毒死蜱市场整体稳定,供应商谨慎报价。97%毒死蜱主流成交至3.8-3.85万元/吨,港口FOB至5350-5400美元/吨。上周,97%吡虫啉主流生产商谨慎报价,主流成交价格至11.5-12万元/吨。化肥:上周国内尿素市场行情先跌后稳,局部窄幅反弹。截止目前,山东及两河报价在1790-2210元/吨,成交价1950-2170元/吨。供应方面,据百川统计,上周国内日均产量16.80万吨,环比增加0.71万吨。3月11日国内尿素日产16.84万吨,同比增加0.88万吨,开工率81.21%,环比增加3.04%,其中煤头开工86.13%,环比增加2.02%,气头开工68.12%,环比增加5.74%。继续关注装置动态。

图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



— 生产资料价格:农药(草甘膦,95%原药)

图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨)



— 市场价:尿素(小颗粒):全国

数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

6、重点化工产品价格变动

图表 13. 重点化工产品价格变动数据

产品	2021/3/12	单位	较上期	较上月	产品	2021/3/12	单位	较上期	较上月
乙烯	1200	美元/吨	1.69%	41.18%	丙烯	8420	元/吨	2.31%	21.85%
维生素 VA	373	元/公斤	0.81%	3.61%	ABS	18085	元/吨	-0.31%	7.56%
PTA	4520	元/吨	-1.53%	13.57%	PBT	13789	元/吨	21.42%	25.58%
二甲苯	5735	元/吨	2.56%	18.44%	EVA	20140	元/吨	3.81%	18.19%
PX (GFR 中国)	845.33	美元/吨	-0.12%	13.26%	苯胺	12300	元/吨	9.94%	45.48%

维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	0.00%	TDI	16450	元/吨	-7.91%	26.05%
涤纶 POY	7975	元/吨	1.92%	25.10%	聚合 MDI	24633	元/吨	-3.96%	25.89%
天然橡胶	14750	元/吨	1.15%	4.00%	环氧丙烷	19550	元/吨	4.27%	17.30%
涤纶 FDY	8200	元/吨	1.86%	25.67%	有机硅 DMC	26500	元/吨	8.16%	26.19%
DMF	10383	元/吨	-1.04%	1.96%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	0.00%	3.64%
涤纶短纤	7450	元/吨	-1.32%	9.56%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	3.85%
纯苯	6583	元/吨	0.05%	24.40%	粘胶短纤	15650	元/吨	0.00%	11.79%
涤纶 DTY	9600	元/吨	2.13%	19.25%	双氧水	1018	元/吨	1.70%	-14.81%
甲苯	5843	元/吨	0.02%	20.18%	PTFE 分散树脂	64000	元/吨	0.00%	3.23%
聚酯切片	6525	元/吨	1.16%	21.10%	MMA	16150	元/吨	-1.52%	33.84%
丙酮	9083	元/吨	-0.19%	16.20%	草铵膦	180000	元/吨	0.00%	4.35%
MTBE	5751.42	元/吨	5.91%	18.69%	敌草隆	35000	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	13138	元/吨	0.20%	16.52%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	9200	元/吨	0.00%	13.58%	吡虫啉	117500	元/吨	0.00%	17.50%
PC	26579	元/吨	-0.89%	25.40%	代森锰锌	22000	元/吨	2.33%	2.33%
苯乙烯	9237	元/吨	-3.66%	19.93%	叶酸	260	元/公斤	0.00%	13.04%
尿素	2008	元/吨	-2.33%	-4.15%	PTMEG	28000	元/吨	1.82%	28.74%
PA66	40100	元/吨	2.21%	26.50%	环氧乙烷	8533	元/吨	2.40%	25.49%
磷酸一铵	2309	元/吨	0.00%	10.90%	PVA	14000	元/吨	5.26%	10.24%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	22.45%	纯 MDI	27050	元/吨	-5.91%	16.85%
氯化钾	2083	元/吨	0.00%	2.41%	甲醛	1327	元/吨	4.41%	8.06%
硫酸钾	2932	元/吨	0.00%	0.72%	己二酸	11350	元/吨	1.19%	38.28%
磷矿石	376	元/吨	0.53%	0.53%	丙烯腈	16500	元/吨	3.13%	36.36%
黄磷	17133	元/吨	0.00%	3.88%	PMMA	18000	元/吨	0.00%	11.46%
草甘膦	30312	元/吨	1.68%	5.25%	丁二烯	8900	元/吨	4.71%	27.14%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	14650	元/吨	4.70%	43.67%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

生意社: 外贸利好 本周钛白粉价格上调千元 (3.5-3.12)

生意社讯 3 月以来钛白粉涨价函国内国外齐发, 包括科慕 (Chemours)、石原 (ISK)、特诺 (Tronox) 和泛能拓 (Venator) 先后宣布亚太地区上调 200 美元/吨; 国内中信钛业、安纳达、中核钛白、龙蟒佰利联集团等 20 多家生产商集中宣涨, 整体调涨幅

度在 800-1500 元/吨间。就目前来看，外贸出口市场行情利好，部分企业已经接单到 5 月。供应端的生产商和经销商现货依然紧张，原料钛精矿价格行情高位。钛白粉市场信心较好，市场价格上涨。截止目前，国内金红石型钛白粉含税出厂报价在 18800-19600 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂报价在 15500-18000 元/吨之间。

EVA 市场周度行情及预测

百川盈孚讯 本周 EVA 市场价格走势涨后趋稳，周初上游醋酸乙烯市场走势震荡，用户刚需询盘延续，随各地商谈重心的稳步上移，受成本及多方支撑，市场人士预期生产企业对外价格或仍存调涨空间。本周 EVA 行业开工率维稳，但可流通现货仍表现偏弱。EVA 国内市场价格坚挺运行，EVA 市场货源供应依然偏紧，下游工厂在原料高成本下，接受能力有限，下游高价采购跟进不足，贸易商高价接货抵触，刚需小单采购跟进，贸易商随行就市谨慎操作，实质交投难以放量。后市预测：目前 EVA 国内市场报盘维稳，市场现货流通偏紧，终端目前以交付前期订单为主，贸易商高价接货抵触，厂商高价抵触刚需采购跟进，持货商谨慎观望操作。预计短期 EVA 市场价格坚挺运行或上涨为主，价格大致有 100-300 元/吨的波动。

生意社：利好不断叠加 助推塑料市场冲刺近十年新高

生意社讯 通过生意社塑料指数榜可以看出，塑料市场从 2018 年 10 月开始一直处于弱势下跌态势，2018 年的四季度，由于国际原油大幅下跌，下游化工产品丙烯、乙烯、乙二醇、PTA 等受此影响全线飘绿，原料的下跌给塑料市场带来一定打压，也纷纷开始下调价格。2019 年塑料指数下跌脚步并未停止，由于塑料市场供需矛盾不减，市场缺乏明显利好支撑，导致价格继续探底。直到 2020 年，塑料市场才开始止跌回暖，在 4 月正式步入上行通道，近一年走势整体呈震荡上涨，上行幅度比较明显。进入 2021 年，在大宗商品的牛市背景下，塑料市场也不负众望，开年大涨冲刺近十年新高。

673 亿元！宝丰能源拟新建 400 万吨/年煤制烯烃项目

澎湃新闻讯 宁夏宝丰能源集团股份有限公司 3 月 8 日发布公告，拟以下属子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司为投资主体，在内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗苏里格经济开发区图克工业项目区规划建设 4×100 万吨/年煤制烯烃示范项目。项目估算投资约 673 亿元，采用大连化物所 DMTO 三代技术。项目建设内容为 4×100 万吨/年煤制烯烃及配套 5×220 万吨/年甲醇装置。根据公告，该项目总体规划已获得内蒙古自治区发展改革委、工信厅批复，力争在 2023 年年底建设完成。项目一期 260 万吨/年项目也已获核准批复。

卫星石化拟与 SKGC 合建乙烯丙烯酸共聚物装置

中化新网讯 浙江卫星石化股份有限公司 3 月 12 日公告，3 月 11 日，浙江卫星石化子公司嘉兴山特莱投资有限公司爱思开综合化学投资(中国)有限公司(SKGC)签署《合作谅解备忘录》。山特莱公司与 SKGC 公司或其关联公司在江苏省连云港市徐圩新区内共同投资合资公司，以建设、运营乙烯丙烯酸共聚物(EAA)装置项目，计划 EAA 装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为 1.63 亿美元。SKGC 持有合资公司 60% 的股权，山特莱持有 40% 的股权。SKGC 公司是韩国 SK 综合化学(SK Global Chemical)在中国境内设立的独资性法人。SK 综合化学隶属于世界 500 强企业 SK 集团，作为 SK 集团能源化工板块的代表企业 SK Innovation Co., Ltd. 100% 控股的全资子公司，专门从事基础化工产品的生产及销售。

行业核心观点:

钛白粉: 上周, 钛白粉市场在外贸利好下, 价格上调逾千元。据生意社数据显示, 截至 3 月 12 日, 国内钛白粉价格为 19333.33 元/吨, 7 日环比上涨 7.01%。在外贸出口市场利好下, 国内中信钛业、安纳达、龙蟒佰利等 20 多家生产商集中宣涨, 钛白粉整体调价幅度在 800-1500 元/吨之间, 且部分国内生产商已接单到 5 月, 供应端现货紧张, 实单成交一单一议。上游原材方面, 攀西地区钛精矿价格坚挺上行, 钛矿货源紧张, 矿商惜售情绪明显, 助推钛白粉价格上涨。现阶段, 国内钛白粉市场在利好刺激下, 挺价心态不减, 预计近期钛白粉价格将高位运行, 建议关注市场接单情况及相关龙头企业开工动态。

EVA: 上周, 国内 EVA 市场价格涨后趋稳。据百川数据显示, 3 月 12 日, 国内市场 EVA 价格为 20140 元/吨, 7 日环比上涨 3.81%, 30 日环比上涨 18.19%。供应方面, EVA 上游产品醋酸乙烯价格震荡走高, EVA 市场货源供应偏紧, 给 EVA 价格带来支撑; 需求方面, 下游工厂在原料价格高成本下, 接受能力有限, 采购跟进不足, 持货商谨慎观望。目前市场多以交付前期订单为主, 刚需小单采购跟进。随着光伏行业景气度持续提升, 未来 EVA 光伏料需求将持续增加, 预计 EVA 价格将维持高位, 建议关注相关企业开工动态及下游需求情况。

投资建议: 我们建议关注 2 条主线: 1. 顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业; 2. 具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块, 如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

风险因素: 海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、钛白粉及 EVA 下游需求不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场