

## 尿素市场延续涨势，DMC 价格回温

——化工行业周观点(05.17-05.23)

强于大市(维持)

2021年05月24日

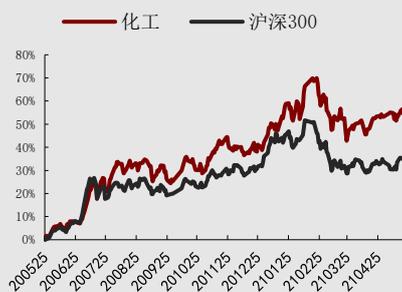
### 上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.46%，同期沪深 300 上涨 0.46%，基础化工板块同期领先大盘 1 个百分点。石油石化板块下跌 0.22%，同期落后大盘 0.68 个百分点。其中，江山股份(31.87%)、蓝晓科技(28.57%)、百龙创园(28.32%)、星源材质(26.74%)、藏格控股(25.03%)位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退(-39.53%)、圣济堂(-20.70%)、ST 红太阳(-17.57%)、ST 尤夫(-15.76%)、震安科技(-15.67%)。

### 行业核心观点:

- **尿素:** 上周，尿素市场被新一轮印标“点燃”涨势难挡。据百川数据显示，5月20日山东及两河尿素出厂报价 2270-2300 元/吨，成交价在 2260-2300 元/吨。七日环比上涨 3.93%，较年初上涨 27.28%。供给端来看，目前厂家库存仍处低位，因而厂家产品议价权更高；需求端方面，虽价格高涨引起了下游企业的一定抵触情绪，但大部分终端拿货仍较为积极。整体来看，虽然印标能够较大影响国内尿素行情，但考虑到印度疫情仍未可控，海运费过高等情形，尿素市场或存在一定风险，短期内预计价格将处在持续高位。建议关注相关龙头企业。
- **DMC:** 上周五，受环保巡查等因素影响，国内有机硅企业突发停车检修，市场节奏应声反转。据百川数据显示，5月21日国内 DMC 市场报盘 26500 元/吨，周内上涨 1.92%。5月以来，DMC 价格经历了大幅下降，直至 5 月下旬行情才有所回暖。供应端方面，国内部分装置突发的停车检修使后市产品供应不稳定因素增加，上游厂家开始提价。目前江西星火装置产量正逐步恢复，后续市场供给有望继续增加；需求端方面，下游企业目前主要以按需采购拿货为主，对于大量备货仍采取谨慎态度。预计短期内 DMC 市场有望趋于平稳，建议关注相关龙头企业。
- **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，国际原油价格持续震荡，尿素、DMC 市场需求不及预期。

### 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

### 相关研究

尿素涨至两年最高，草甘膦景气持续上行  
晶合集成 IPO 获受理，OLED 材料 2021 年高速增长趋势明确

草甘膦市场不断走高，钛白粉迎来十一连涨

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

## 正文目录

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 .....	7
7 行业动态和上市公司动态 .....	8
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(元/吨) .....	5
图表 10: 聚合 MDI 价格走势(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 .....	7

## 1 上周市场回顾

### 1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.46%，同期沪深 300 上涨 0.46%，基础化工板块同期领先大盘 1 个百分点。石油石化板块下跌 0.22%，同期落后大盘 0.68 个百分点。其中，江山股份（31.87%）、蓝晓科技（28.57%）、百龙创园（28.32%）、星源材质（26.74%）、藏格控股（25.03%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退（-39.53%）、圣济堂（-20.70%）、ST 红太阳（-17.57%）、ST 尤夫（-15.76%）、震安科技（-15.67%）。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块涨跌互现，有 14 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是锂电化学品（18.31%）、钾肥（9.39%）、碳纤维（7.34%）、民爆用品（3.14%）、日用化学品（2.77%）。涨跌幅后五的板块分别为粘胶（-8.20%）、涤纶（-7.80%）、氨纶（-7.64%）、锦纶（-5.23%）、橡胶助剂（-5.07%）。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：甲酸（22.86%）、正丙醇（21.43%）、天然气现货（14.86%）、轻循环油（8.20%）、叶酸（8.16%）。跌幅前五的化工品分别是：三聚氰胺（-17.12%）、辛醇（-13.88%）、异丙醇（-12.79%）、正丁醇（-12.07%）、丙醇（-11.77%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/5/21	2021/5/20	单位	较昨日	较上周	较上月
甲酸	3010	3010	元/吨	0.00%	22.86%	25.42%
正丙醇	8500	8500	元/吨	0.00%	21.43%	6.25%
天然气现货	2.474	2.474	美元/百万英热单位	0.00%	14.86%	7.01%
轻循环油	4926.66	4866.66	元/吨	1.23%	8.20%	12.74%
叶酸	265	265	元/公斤	0.00%	8.16%	8.16%
减线油	4453	4453	元/吨	0.00%	6.66%	3.63%
二氯甲烷	4230	4239	元/吨	-0.21%	6.55%	12.50%
磷酸氢钙	1943	1943	元/吨	0.00%	5.43%	12.77%
黄磷	18278	17685	元/吨	3.35%	5.34%	5.16%
草甘膦	41311	41311	元/吨	0.00%	5.09%	24.01%

资料来源：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	2021/5/21	2021/5/20	单位	较昨日	较上周	较上月
----	-----------	-----------	----	-----	-----	-----

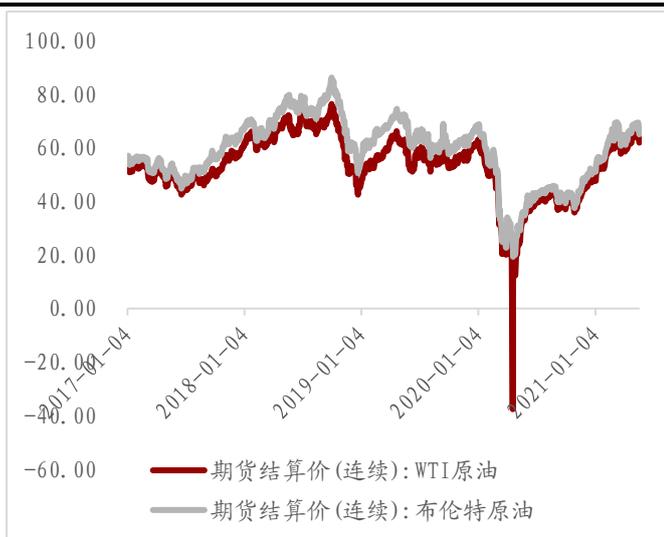
产品	2021/5/21	2021/5/20	单位	较昨日	较上周	较上月
三聚氰胺	12491	13709	元/吨	-8.88%	-17.12%	16.78%
辛醇	14484	14484	元/吨	0.00%	-13.88%	8.64%
异丙醇	7500	7650	元/吨	-1.96%	-12.79%	-18.03%
正丁醇	14206	14206	元/吨	0.00%	-12.07%	11.96%
丙酮	6558	6817	元/吨	-3.80%	-11.77%	-22.77%
DOP	12949	13019	元/吨	-0.54%	-10.52%	8.86%
碳酸二甲酯	6370	6370	元/吨	0.00%	-8.74%	-10.28%
DOTP	13100	13100	元/吨	0.00%	-8.39%	11.97%
DINP	13250	13250	元/吨	0.00%	-8.30%	12.29%
DBP	11900	11875	元/吨	0.21%	-7.75%	10.70%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

## 2 原油和天然气

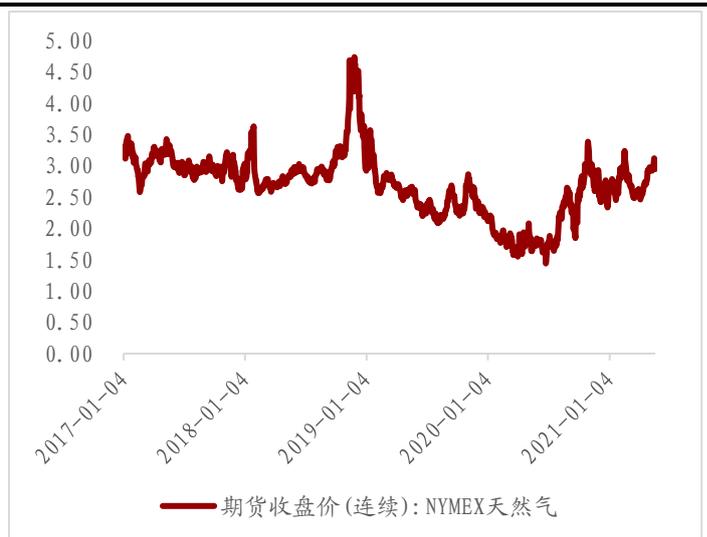
上周末, WTI 原油价格为 62.05 美元/桶, 7 日环比下跌 2.77%, 30 日环比下跌 2.10%; 布伦特原油价格为 65.11 美元/桶, 7 日环比下跌 2.89%, 30 日环比下跌 2.89%。周内前期, 美国一关键输油管道恢复运营, 同时印度疫情严重失控持续打压需求, 全球股市受挫亦令原油市场承压, 不过美国加油站断供情况仍严重, 加之全球主要股市上涨及美元汇率下跌限制了油价下行空间, 原油价格先涨后跌。周内后期, 欧美需求回升迹象让市场对能源需求前景乐观, 但是美国与伊朗核会谈取得进展的消息打压了石油市场气氛, 同时亚洲疫情形势严峻, 市场担心通货膨胀会导致美联储加息, 进而抑制经济增长, 加之美国原油库存增长, 国际油价跌至三周最低水平。

图表3: 原油价格走势(美元/桶)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表4: 天然气价格走势(美元/百万英热单位)

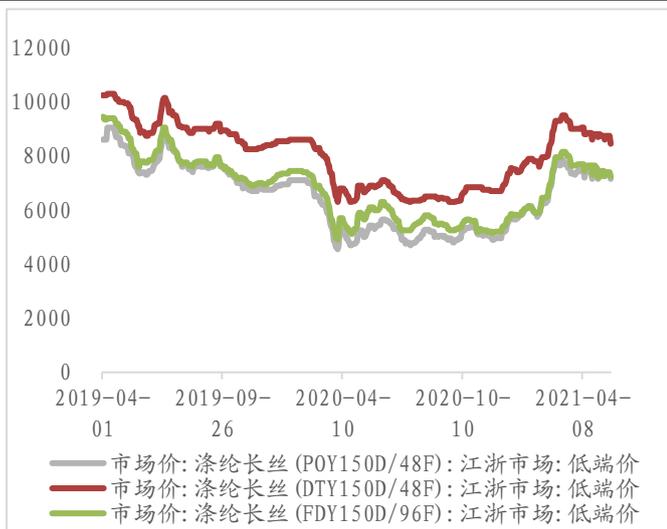


资料来源: WIND、万联证券研究所

## 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)

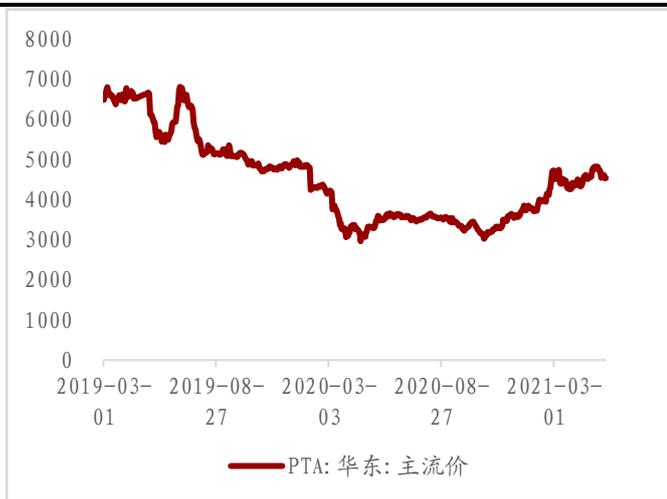


资料来源: WIND、万联证券研究所



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表7: PTA价格走势(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表8: 聚酯切片价格走势(元/吨)



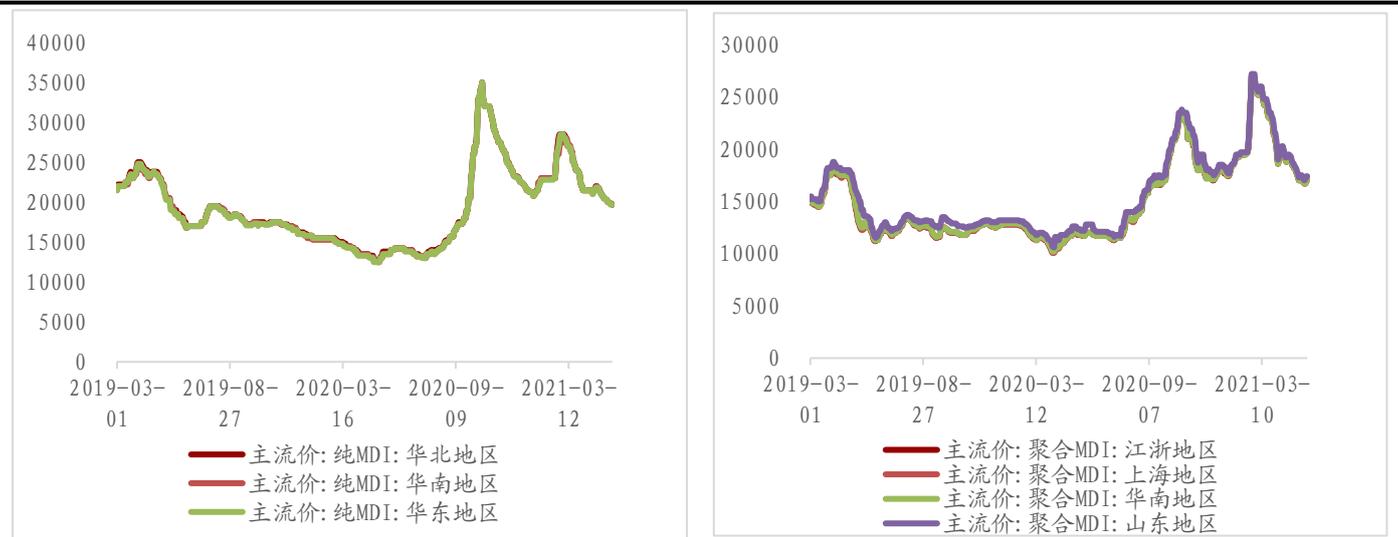
资料来源: WIND、万联证券研究所

## 4 聚氨酯

上周国内纯MDI市场继续下滑走跌, 低价至19300-20000元/吨。华东纯MDI市场现货报盘参考19500-20000元/吨附近。实际成交方面依旧向低靠拢。

图表9: 纯MDI价格走势(元/吨)

图表10: 聚合MDI价格走势(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

## 5 农药化肥

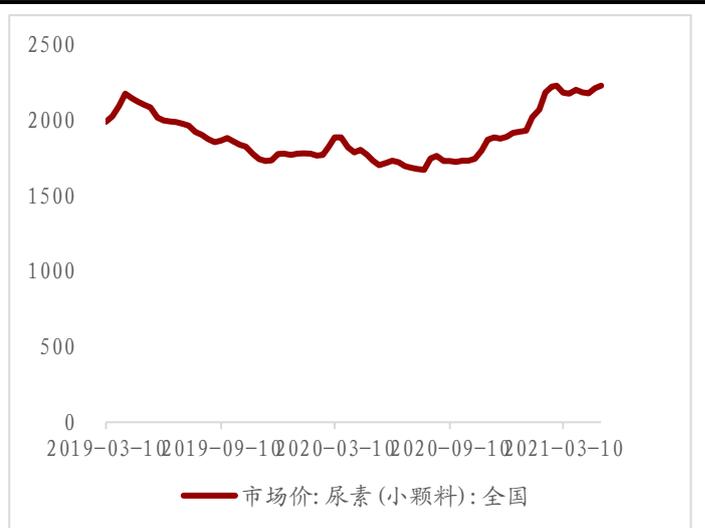
上周, 95%草甘膦原粉供应商谨慎报价, 实际成交参考至4.1-4.15万元/吨, 港口FOB6400-6480美元/吨。上周, 百草枯价格稳定。220公斤装42%母液主流成交价格至1.35万元/吨, 200升装20%水剂成交至1-1.05万元/千升。220公斤装42%母液上海港FOB价格至1930美元/吨; 200升装20%水剂上海港FOB价格至1500美元/千升。上周, 麦草畏市场价格平稳。98%麦草畏原粉华东地区实际成交参考至7.4万元/吨, 量大可有优惠; 200升桶装480克/升麦草畏水剂上海港提货价5万元/吨。杀虫剂方面, 上周, 毒死蜱行情稳定。供应商谨慎报价。主流成交至3.85-3.95万元/吨, 港口FOB5400-5460美元/吨。上周, 吡虫啉价格盘整。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价, 主流成交价格至12.4-12.6万元/吨。化肥: 上周国内尿素市场行情继续攀涨, 累计涨幅高达40-100元/吨。截止5.20日, 山东及两河出厂报价在2270-2300元/吨, 成交价在2260-2300元/吨, 再创新高。据百川统计, 上周国内日均产量16.37万吨, 环比基本持平。5月20日国内尿素日产16.46万吨, 同比去年增加0.35万吨, 开工率77.97%, 环比增加0.57%, 其中煤头开工78.24%, 环比减少1.42%, 气头开工75.90%, 环比增加5.91%。

图表11: 国内草甘膦价格走势(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表12: 国内尿素价格走势(元/吨)



资料来源: 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	2021/5/21	单位	较上期	较上月	产品	2021/5/21	单位	较上期	较上月
乙烯	1075	美元/吨	-6.52%	-2.71%	丙烯	7950	元/吨	-3.64%	-4.45%
维生素 VA	330	元/公斤	0.00%	-2.94%	ABS	18714	元/吨	0.69%	4.22%
PTA	4530	元/吨	-0.66%	-1.74%	PBT	15700	元/吨	-1.38%	-15.14%
二甲苯	5960	元/吨	-1.36%	3.03%	EVA	20800	元/吨	0.00%	0.00%
PX (CFR 中国)	845.67	美元/吨	-3.74%	-1.19%	苯胺	10935	元/吨	-5.37%	4.89%
维生素 VC	48	元/公斤	0.00%	-4.00%	TDI	13188	元/吨	-1.12%	-10.36%
涤纶 POY	7175	元/吨	-4.01%	-4.65%	聚合 MDI	17133	元/吨	0.39%	-10.14%
天然橡胶	13050	元/吨	0.58%	-1.57%	环氧丙烷	17933	元/吨	-5.03%	-0.37%
涤纶 FDY	7325	元/吨	-2.66%	-5.48%	有机硅 DMC	26500	元/吨	1.92%	-8.62%
DMF	10817	元/吨	-5.32%	-9.73%	萤石 97 干粉	2750	元/吨	0.00%	-3.51%
涤纶短纤	6650	元/吨	0.76%	-2.92%	萤石 97 湿粉	2600	元/吨	0.00%	-3.70%
纯苯	7898	元/吨	-3.19%	12.43%	粘胶短纤	14000	元/吨	0.00%	-6.67%
涤纶 DTY	8725	元/吨	-1.41%	-2.79%	双氧水	1167	元/吨	2.55%	6.67%
甲苯	5857	元/吨	-0.86%	6.01%	PTFE 分散树脂	66500	元/吨	-0.45%	3.91%
聚酯切片	5875	元/吨	-1.67%	-1.67%	MMA	12933	元/吨	-3.49%	0.12%
丙酮	6558	元/吨	-11.77%	-22.77%	草铵膦	182500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	5910.82	元/吨	-0.47%	-3.07%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	12015	元/吨	-1.72%	-3.56%	毒死蜱	39000	元/吨	0.00%	-1.27%
异丙醇	7500	元/吨	-12.79%	-18.03%	吡虫啉	125000	元/吨	0.00%	-1.57%
PC	29108	元/吨	-0.90%	-2.74%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10337	元/吨	-1.27%	5.67%	叶酸	265	元/公斤	8.16%	8.16%
尿素	2249	元/吨	3.93%	10.35%	PTMEG	28500	元/吨	0.00%	0.00%
PA66	41100	元/吨	0.02%	-2.14%	环氧乙烷	7700	元/吨	0.00%	-8.33%
磷酸一铵	2415	元/吨	0.00%	1.94%	PVA	18100	元/吨	0.56%	1.69%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	19750	元/吨	-4.13%	-7.06%
氯化钾	2382	元/吨	0.00%	2.63%	甲醛	1435	元/吨	-1.31%	5.51%
硫酸钾	2980	元/吨	0.00%	1.02%	己二酸	10167	元/吨	-0.81%	-3.47%
磷矿石	439	元/吨	3.05%	5.78%	丙烯腈	13900	元/吨	0.72%	-4.14%

黄磷	18278	元/吨	5.34%	5.16%	PMMA	17500	元/吨	0.00%	-0.28%
草甘膦	41311	元/吨	5.09%	24.01%	丁二烯	7550	元/吨	1.34%	1.34%
百草枯	13500	元/吨	0.00%	-3.57%	正丁醇	14206	元/吨	-12.07%	11.96%

数据来源：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：气氛升温 国内有机硅 DMC 行情终迎稳步上行

生意社讯 根据生意社监测数据显示，截止 5 月 20 日，数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 27100 元/吨，与 5 月 14 日（有机硅 DMC 参考均价 26566 元/吨）相比，均价上调 534 元/吨，涨幅 2.01%，与 5 月 1 日（有机硅 DMC 参考均价 27600 元/吨）相比，均价下调 500 元/吨，跌幅 1.81%。进入五月，假期结束后，国内有机硅 DMC 市场行情遇大幅下行，部分工厂假期期间接单不理想，库存累计下，7 日、8 日，有机硅 DMC 工厂报价下调明显，下调幅度 500-1000 元/吨。8 日，山东某龙头有机硅 DMC 工厂有机硅 DMC 出厂报价降至 25200 元/吨。价格大幅下降后，下游观望情绪更甚，买货囤货尤为谨慎，恐行情继续下行，场内利空声音居多。11 日，个别此前报价稍高的有机硅 DMC 工厂再次下调有机硅 DMC 出厂报价，下调幅度 200-500 元/吨。随后市场随后维持着弱势运行。

### 尿素日报：延续降库节奏，现货继续挺涨，期价低开高走。

同花顺财经讯 受政策影响，低开之后震荡上行。从印标消息发布以来，现货价格连续调涨，部分地区货源紧缺。本周产量略有增加，但库存降至 10 万吨以下，降库幅度虽有收窄，延续降库节奏。按照上轮印标东海岸价格 CFR356.99 美元计算，国内外价格仍倒挂。当前尿素在原料成本增加，库存低位，日增较为有限的前提之下，再叠加印标需求托底，企业主动降价空间不足。而持续价格高位使得下游采购偏于理性，即使印标对局部疲软价格有明显支撑，但长期来看中上游产品价格均处于相对较高位置，若不能有效向下游传导，或将导致上游产销压力加大。复合肥清库为主，肥企接单生产，产线开工灵活、尿素企业目前新单一般，平均预收有所降低，现货价格在高价僵持，供需间继续博弈，短期库存出现拐点前现货价格依然较为坚挺。

### 今春开工率达历史峰值 未来磷复合肥行业应向生态化转型

中化新闻网 5 月 18~19 日，中国磷复肥工业协会在山东德州召开第二十八届全国磷复肥行业年会暨中国磷复肥工业协会第八次会员大会。会议指出，国内磷复肥行业目前正呈现持续向好态势。特别是今年春季主要复合肥企业的开工率更是达到了 79% 的历史峰值。但碳达峰、碳中和战略的提出以及长江保护法的实施和农业种植结构的发展变化，都对磷复肥行业的发展带来了挑战。未来行业要以节能减排、提高资源综合利用率为方向，不断向生态化转型。

### 李克强主持召开国务院常务会议 部署做好大宗商品保供稳价工作等

中化新闻网 国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行；确定优化公证服务的措施，更好便企惠民；通过《生猪屠宰管理条例（修订草案）》。会议指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上

涨，努力防止向居民消费价格传导。

### 兴发将建有机硅一体化项目

中化新闻网 5 月 17 日，兴发集团发布公告称，公司拟在内蒙古乌海市经济开发区乌达工业园区投资新建有机硅新材料一体化循环项目，建设内容包括 40 万吨/年有机硅单体装置及配套 5 万吨/年草甘膦装置、30 万吨/年烧碱装置等。该项目投资概算 43.08 亿元，其中 40 万吨/年有机硅单体装置投资 23.08 亿元，拟于 2023 年 6 月建成投产；配套的 5 万吨/年草甘膦装置投资 8.61 亿元，拟于 2022 年 6 月建成投产；30 万吨/年烧碱装置投资 11.39 亿元，将择机建设。项目全部建成投产后，预计年可实现销售收入 50.19 亿元，销售利润 7.23 亿元。有机硅新材料产业是兴发集团“十四五”重点发展的产业之一。经过多年发展，兴发集团现拥有有机硅单体产能 36 万吨/年，通过自建、并购和招商引资等方式形成了 7 万吨/年 110 胶、8 万吨/年 107 胶、1 万吨/年密封胶、1 万吨/年混炼胶、1 万吨/年特种硅油、0.8 万吨/年白炭黑等有机硅下游配套产品规模。基于掌握的先进生产工艺以及与宜昌园区内草甘膦装置的有效协同，兴发集团有机硅生产成本控制能力居行业前列。

### 行业核心观点：

**尿素：**上周，尿素市场被新一轮印标“点燃”涨势难挡。据百川数据显示，5 月 20 日山东及两河尿素出厂报价 2270-2300 元/吨，成交价在 2260-2300 元/吨。七日环比上涨 3.93%，较年初上涨 27.28%。供给端来看，目前厂家库存仍处低位，因而厂家产品议价权更高；需求端方面，虽价格高涨引起了下游企业的一定抵触情绪，但大部分终端拿货仍较为积极。整体来看，虽然印标能够较大影响国内尿素行情，但考虑到印度疫情仍未可控，海运费过高情形，尿素市场或存在一定风险，短期内预计价格将处在持续高位。建议关注相关龙头企业。

**DMC：**上周五，受环保巡查等因素影响，国内有机硅企业突发停车检修，市场节奏应声反转。据百川数据显示，5 月 21 日国内 DMC 市场报盘 26500 元/吨，周内上涨 1.92%。5 月以来，DMC 价格经历了大幅下降，直至 5 月下旬行情才有所回暖。供应端方面，国内部分装置突发的停车检修使后市产品供应不稳定因素增加，上游厂家开始提价。目前江西星火装置产量正逐步恢复，后续市场供给有望继续增加；需求端方面，下游企业目前主要以按需采购拿货为主，对于大量备货仍采取谨慎态度。预计短期内 DMC 市场有望趋于平稳，建议关注相关龙头企业。

**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，国际原油价格持续震荡，尿素、DMC 市场需求不及预期。

## 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