

# 化工

## 甘氨酸及橡胶价格上涨

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 6.92%，为 75.94 美元/桶。

重点关注子行业：有机硅周涨幅 1.6%，电石法 pvc 周跌幅 2.5%，乙烯法周跌幅 1.0%，轻质纯碱周跌幅 2.1%，重质周跌幅 1.4%，烧碱周跌幅 25.8%，VA 周跌幅 2.5%，固体蛋氨酸周跌幅 6.1%，液体周涨幅 1.2%，聚合 MDI 周跌幅 0.5%，TDI 周跌幅 3.1%，氨纶周跌幅 0.6%，橡胶周涨幅 6.5%，DMF 周跌幅 2.5%，尿素周涨幅 7.1%，乙二醇周跌幅 4.2%。

本周涨幅前五子行业：乙草胺（25.0%）、金属硅（17.9%）、维生素 K3（17.2%）、甘氨酸（13.6%）、顺丁橡胶（11.7%）。

甘氨酸：近日河北气象局发布大雾橙色预警 2 级，河北生产商开工受压，负荷走低，市场供应不足；下游草甘膦需求强劲支撑甘氨酸价格持挺。2022 年初国内或发生极端寒潮事件，以及“2022 年冬奥会”，将会进一步影响北方甘氨酸生产商开工。

橡胶：周初天然橡胶市场价格上行，主因天胶主产国泰国进入旺产周期，但雨水较多影响原料产出，叠加近两个月泰国到中国海运费再次上涨，市场对供应端担忧有所增加，对价格形成支撑，后因天胶产区雨水减少，原料价格存在下行可能，叠加市场预计 11 月中下旬到港将多于中上旬，对胶价形成一定压力，现货价格较期货价格体现出一定坚挺性，但临近年末，多空双方加仓动力均显不足。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.97%，沪深 300 指数较上周上涨 0.03%。基础化工板块跑赢大盘 0.93 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 位。据申万分类，基础化工子行业涨幅较大的有：粘胶 8.34%，钾肥 6.31%，其他化学原料 6.18%，其他塑料制品 5.47%，氮肥 5%。

### 重点子行业及公司观点

（1）全球化工品供给逐步恢复，预计后续化工品价格走势将分化，看好外需受益的化纤、农药产业链。化纤产业链中重点推荐粘胶短纤龙头**三友化工**。农化产业链中重点推荐一是产业链一体化、技术及单品竞争优势突出的细分领域龙头**扬农化工**、**利尔化学**；二是建议关注制剂企业**安道麦**，以及**利民股份**和**广信股份**。（2）国产替代加速，看好预期高速增长的新材料公司。国际车厂加码电动汽车，疫情短期影响不改行业中长期趋势，继续推荐业绩超预期的锂电材料龙头**新宙邦**。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐**万润股份**。（3）长期看好细分龙头**万华化学**、**华鲁恒升**、**新和成**。

风险提示：油价大幅波动；重大安全事故；环保政策的不确定性

证券研究报告

2021 年 11 月 21 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

李辉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517040001  
hui@tfzq.com

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001  
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008  
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《化工-行业研究周报:原盐及阿维菌素价格上涨》 2021-11-14
- 《化工-行业专题研究:2021 前三季度景气上行，三季度盈利大幅提升》 2021-11-12
- 《化工-行业研究周报:氢氟酸及维生素 E 价格上涨》 2021-11-07

## 内容目录

1. 板块及个股行情 .....	5
1.1. 板块表现 .....	5
1.2. 个股行情 .....	5
1.3. 板块估值 .....	6
2. 重点化工产品价格、价差监测 .....	7
2.1. 化纤 .....	11
2.2. 农化 .....	12
2.3. 聚氨酯及塑料 .....	14
2.4. 纯碱、氯碱 .....	15
2.5. 橡胶 .....	15
2.6. 钛白粉 .....	16
2.7. 制冷剂 .....	17
2.8. 有机硅及其他 .....	17
3. 重点个股跟踪 .....	18
4. 行业重点新闻 .....	19
5. 投资观点及建议 .....	19

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类) .....	5
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类) .....	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新) .....	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法) .....	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨) .....	11
图 6: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	11
图 7: 氨纶 40D 价格及价差(右轴)(元/吨) .....	11
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨) .....	11
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨) .....	11
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨) .....	11
图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨) .....	12
图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨) .....	12
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨) .....	12
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨) .....	12
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨) .....	12
图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 元/吨) .....	13
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 元/吨) .....	13
图 18: 国内菊酯价格(元/吨) .....	13
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 元/吨) .....	13
图 20: 国内吡虫啉价格(元/吨) .....	13
图 21: 国内代森锰锌价格(元/吨) .....	13
图 22: 华东 MDI 价格(元/吨) .....	14
图 23: 华东 TDI 价格(元/吨) .....	14
图 24: 华东 PTMEG 价格(元/吨) .....	14
图 25: PO 价格及价差(元/吨) .....	14
图 26: 余姚市场 PP 价格(元/吨) .....	14
图 27: 华东 PC 价格及价差(右轴)(元/吨) .....	14
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差(元/吨) .....	15
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差(元/吨) .....	15
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差(元/吨) .....	15
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差(元/吨) .....	15
图 32: 国内天然橡胶价格(元/吨) .....	16
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格(元/吨) .....	16
图 34: 炭黑价格及价差(元/吨) .....	16
图 35: 橡胶助剂价格(元/吨) .....	16
图 36: 国内钛白粉价格及价差(元/吨) .....	16
图 37: R22、R134a 价格(元/吨) .....	17
图 38: R125、R32、R410a 价格(元/吨) .....	17
图 39: 国内有机硅价格(元/吨) .....	17

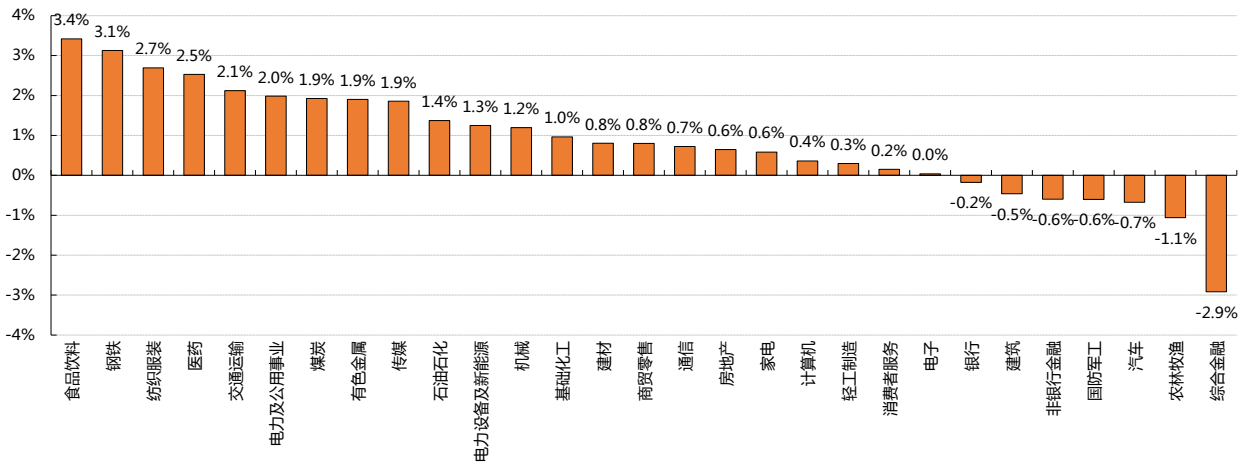
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤) .....	17
表 1: 本周涨幅前十个股.....	6
表 2: 本周跌幅前十个股.....	6
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名 .....	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名 .....	7
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨) .....	8
表 6: 重点跟踪产品本周变化 .....	9
表 7: 重点公司最新观点.....	18
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股) .....	19

## 1. 板块及个股行情

### 1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 0.97%，沪深 300 指数较上周上涨 0.03%。基础化工板块跑赢大盘 0.93 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 位。

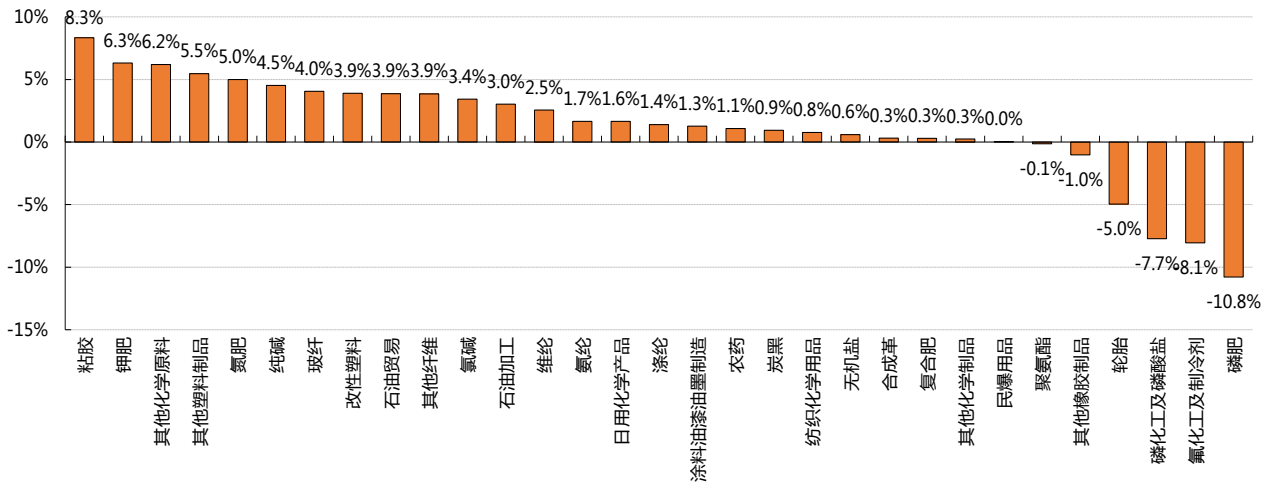
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业涨幅较大的有：粘胶 8.34%，钾肥 6.31%，其他化学原料 6.18%，其他塑料制品 5.47%，氮肥 5%。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 1.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：苏博特（25.86%），裕兴股份（22.89%），震客环保（19.81%），阳煤化工（19.05%），ST 明科（18.71%），晨化股份（17.03%），吉林化纤（16.57%），金力泰（15.91%），\*ST 柳化（15.63%），兴业股份（15.12%）。

表 1: 本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603916.SH	苏博特	21.95	25.86	26.29	9.10	77.98
300305.SZ	裕兴股份	22.17	22.89	43.31	36.43	-23.59
002015.SZ	霞客环保	16.33	19.81	22.14	34.96	105.38
600691.SH	阳煤化工	4.75	19.05	-10.38	8.20	93.11
600091.SH	ST 明科	3.30	18.71	26.44	39.24	11.43
300610.SZ	晨化股份	17.32	17.03	1.82	11.10	62.93
000420.SZ	吉林化纤	5.98	16.57	46.21	54.12	59.79
300225.SZ	金力泰	15.81	15.91	21.62	20.21	69.78
600423.SH	*ST 柳化	3.92	15.63	7.40	10.73	1059.61
603928.SH	兴业股份	12.49	15.12	19.18	17.28	100.00

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有: 永太科技 (-19.38%), 彤程新材 (-16.74%), 南岭民爆 (-13.86%), 湖北宜化 (-13.83%), 云天化 (-12.88%), 天赐材料 (-11.82%), 川恒股份 (-10.61%), 丰元股份 (-10.44%), 联化科技 (-9.85%), 玲珑轮胎 (-9.1%)。

表 2: 本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002326.SZ	永太科技	56.52	-19.38	-19.49	59.35	496.83
603650.SH	彤程新材	56.88	-16.74	18.30	3.46	39.76
002096.SZ	南岭民爆	15.97	-13.86	51.09	116.98	52.92
000422.SZ	湖北宜化	25.48	-13.83	-9.87	107.15	872.52
600096.SH	云天化	22.80	-12.88	-16.64	30.06	328.57
002709.SZ	天赐材料	127.60	-11.82	-6.58	12.25	194.49
002895.SZ	川恒股份	28.66	-10.61	-28.48	26.87	145.38
002805.SZ	丰元股份	34.31	-10.44	39.36	45.57	174.70
002250.SZ	联化科技	19.23	-9.85	7.73	-22.21	-19.42
601966.SH	玲珑轮胎	36.85	-9.10	-8.45	2.59	15.36

资料来源: wind, 天风证券研究所

### 1.3. 板块估值

从估值看, 本周基础化工板块 PB 为 3.91 倍, 全部 A 股 PB 为 1.86 倍; 基础化工板块 PE 为 25.23 倍, 全部 A 股 PE 为 16.45 倍。

图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势 (整体法, 最新)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势 (历史 TTM\_整体法)



资料来源: wind, 天风证券研究所

## 2. 重点化工产品价格、价差监测

根据我们跟踪的 265 种化工产品中，本周 42 种产品环比上涨，113 种产品环比下跌，111 种产品环比持平。

我们跟踪的 46 种价差中，本周 17 种产品价差环比上涨，25 种产品价差环比下跌，4 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	2021/11/ 19	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
农药	乙草胺	50000	元/吨	40000	25.0%	163.9%
有机硅	港口均价:金属 硅:441#:贵州	31275	元/吨	26525	17.9%	118.3%
维生素	维生素 K3:MSB96%:国 产	170	元/千克	145	17.2%	175.5%
农药	甘氨酸	32600	元/吨	28700	13.6%	118.8%
橡胶	顺丁橡胶	15750	元/吨	14100	11.7%	53.7%
氯碱	电石	5330	元/吨	4825	10.5%	26.5%
化肥	尿素（波罗的 海）	824	美元/吨	750	9.9%	258.3%
化肥	氯化钾	526	美元/吨	481	9.4%	176.8%
维生素	泛酸钙：国产	125	元/千克	115	8.7%	90.6%
农药	丙环唑	260000	元/吨	240000	8.3%	147.6%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	2021/1 1/19	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
氯碱	烧碱	1150	元/吨	1550	-25.8%	98.3%
煤	烟煤	1216	元/吨	1620	-24.9%	89.5%
氯碱	液氯	1086	元/吨	1404	-22.6%	-21.6%
聚氨酯	环氧氯丙烷	15900	元/吨	20400	-22.1%	33.6%
能源	丁烷	749	美元/吨	908	-17.5%	29.6%
醇类	丙烯酸	12500	元/吨	14700	-15.0%	61.1%
聚氨酯	顺酐	11850	元/吨	13900	-14.7%	49.1%
聚氨酯	环氧丙烷	14100	元/吨	16400	-14.0%	16.5%
能源	丙烷	794	美元/吨	923	-14.0%	42.3%
化肥	三聚氰胺	16500	元/吨	19000	-13.2%	146.3%

资料来源：百川资讯、天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价差	2021/11/19	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	8064	8455	-4.6%	-15.0%
聚酯	PTA-PX 价差	12	112	-89.3%	-96.8%
醇类	乙二醇-乙烯	998	1168	-14.6%	-26.4%
	乙二醇-烟煤差	697	(533)	-230.8%	-57.7%
	甲醇-原料煤	1015	1185	-14.3%	-13.2%
	二甲醚-甲醇	300	541	-44.5%	-
	醋酸-甲醇	5693	5591	1.8%	56.7%
	PVA-电石价差	14940	15950	-6.3%	192.9%
	DMF-甲醇-液氨	10492	10582	-0.9%	63.8%
氯碱	PVC-电石	562	1582	-64.5%	-46.0%
	PVC-乙烯	6200	6064	2.2%	52.9%
聚氨酯	轻质纯碱-原盐-动力煤	2356	2426	-2.9%	195.8%
	重质纯碱-原盐-动力煤	2531	2576	-1.8%	174.7%
	苯胺-纯苯-硝酸	5316	5398	-1.5%	131.7%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	9070	8540	6.2%	-30.4%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	14763	14460	2.1%	-7.6%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	11920	11290	5.6%	-28.5%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	17613	17210	2.3%	-10.3%
	TDI-甲苯	10112	10520	-3.9%	1.9%
	BDO-顺酐	17865	15510	15.2%	283.6%
	环氧丙烷-丙烯	7716	9764	-21.0%	-31.6%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3130	2720	15.1%	38.5%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1170	1228	-4.7%	-4.9%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1868	2059	-9.3%	86.6%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2618	2909	-10.0%	18.9%
	粘胶短纤-溶解浆	6020	5800	3.8%	7.8%
	粘胶长丝-棉短绒	27520	27500	0.1%	-10.1%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	35763	36263	-1.4%	56.6%
	PA6-己内酰胺	5852	5448	7.4%	8.6%
	PA66-己二酸	41286	41315	-0.1%	45.7%
	腈纶短纤-丙烯腈	6418	6136	4.6%	6.9%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(850)	(850)	0.0%	-
	炭黑-煤焦油	1673	1673	0.0%	-36.1%
塑料	PC-双酚 A	18660	18390	1.5%	97.9%
	BOPET-聚酯切片	5568	5525	0.8%	-21.4%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	464	482	-3.7%	-47.2%
	三聚氰胺-尿素	9153	11095	-17.5%	2380.5%
	硝酸铵-液氨	1672	1584	5.6%	189.3%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1633	1432	14.0%	82.8%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1376	1303	5.6%	52.8%
	复合肥价差	378	420	-9.8%	1.7%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(2319)	(2875)	-	-314.6%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	41860	43783	-4.4%	866.5%
	吡虫啉-CCMP	106000	106000	0.0%	202.9%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	12080	12290	-1.7%	11.7%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8900	8900	0.0%	-9.6%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	12418	14052	-11.6%	13.2%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所



表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	周涨幅 1.6%	全国开工企业 14 家，华东 5 家；华中 2 家；西北 3 家；山东 3 家；华北 1 家。本周国内总体开工率在 81%左右	下游企业停车减产情况缓解，室温胶需求端无明显放量，但高温胶市场成交节奏有所加快，部分企业生胶库存低位，价格顺势报涨
PVC	电石法 pvc 周跌幅 2.5%，乙烯法周跌幅 1.0%	本周台塑宁波开工正常、唐山三友计划 11 月 18 日开车，滨州正海停车检修，开工时间待定；故整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 96.7 万吨；本周产量 1.76 万吨，行业开工率在 62.54%。	目前手套工厂开工情况一般，部分中小型工厂继续停车，且贸易商有低价抛货；大盘料下游皮革、鞋材等制品工厂开工情况变化不大，且原料糊树脂仍有一定的库存，对原料需求较平稳。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 2.1%，重质周跌幅 1.4%	截止 2021 年第 45 周，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨，整体行业开工率为 71.92%。	国内纯碱需求面较平稳，近期平板玻璃个别延续停车或降负荷生产，加之光伏玻璃近期尚未有新增产能的投放，且个别光伏玻璃企业开工不高，故本周来看纯碱需求面较平稳。加之日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等部分行业开工情况变化不大，对原料轻碱的需求多维持刚需。
粘胶	维持	本周粘胶短纤部分生产厂家装置重启，行业开工进一步提升，市场供应相对增加，吉林、江苏等地区粘胶厂家负荷提升，截至本周末粘胶短纤行业开工率在 64.39%。	下游人棉纱市场偏弱运行，整体成交运行放缓，各地区价格均呈现下滑趋势，市场量价维持弱势行情。
烧碱	周跌幅 25.8%	据百川统计目前全国氯碱总产能为 4536.4 万吨，截至 11 月 11 日，氯碱开工产能 3560.9 万吨，开工率 78.50%。	北方天气逐渐转冷，下游需求逐步萎缩
VA	周跌幅 2.5%	VA 供应面缩减。市场称受原料甲醇钠供应影响，帝斯曼 VA 工厂停产，四季度减产 30%，四季度可销售数量降至 70%。近日，多地双限指令发布，维生素产品生产均受影响。	截止目前维生素市场需求维持弱稳，下游养殖市场采购积极性不足，终端用户市场多采用随用随买，市场备货较少，目前市场需求低迷。
VE	维持	近日，江苏、浙江等地区因限电影响，企业减产降负，VE 生产受限。VE 市场供应面收缩。11 月 9 日市场反映称本月益曼特 VE 工厂计划检修，时长为 6-8 周。	本周市场需求不佳，下游养殖行业下行，维生素 E 行情偏淡。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 6.1%，液体周涨幅 1.2%	生产厂家发货速度缓慢，厂家价格上涨，询盘平稳	下游热度下降，贸易商急于抛货
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.5%，纯 MDI 维持	宁波万华装置 11 月底存检修计划，预计 50 天左右，具体情况仍待公告公布；上海科思创装置计划 11.15 日停车检修，而前期检修装置基本运行正常，整体供应量缓慢增加；海外装置：德国科思创装置负荷低位运行，沙特陶氏装置检修延续至 11 月中旬，韩国巴斯夫装置 11 月份存检修计划，韩国锦湖装置 10 月底负荷有所下滑，剩余其他装置负荷均运行高位，海外供应量相对充足。	下游氨纶开工负荷 8-9 成，订单稳定跟进，下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，整体开工维持低位，需求端消耗能力偏弱，市场刚需订单为主，大单成交有限，因而短线对原料纯 MDI 难有大幅放量。
TDI	周跌幅 3.1%	烟台巨力 3+5 万吨装置停车检修；上海科思创 TDI 装置计划 11 月份停车检修，具体时间仍待公布，福建万华及新疆巨力装置逐步	受淡季需求影响，下游整体需求跟进有限，加上终端制品订单有所回落，多消化前期原料库存为主，新单入市采购情绪不佳，其他

		恢复稳定，国内 TDI 产量缓慢增加；美国巴斯夫 TDI 装置 9.11 日恢复重启，供应不可抗力仍存，韩国韩华装置 10.22 日停车检修，预计检修 20 天；韩国巴斯夫装置于 10 月底停车检修，大约 20 天左右，沙特陶氏 TDI 装置停工，海外供给端缺口仍存。	行业生意亦是表现不佳，因而对 TDI 难有大幅放量。
氨纶	周跌幅 0.6%	本周氨纶行业开工 7-8 成左右，个别大厂装置高开在 9 成或满开，部分工厂负荷在 6-8 成不等，华中地区一套装置停车检修中。	整体波动不大，张家港地区棉包市场企业开工 6-7 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4 成左右；海宁下游开工稍淡，平布开 5 成左右，不倒绒开 5 成左右；福建地区主流花边经编市场开工 3-4 成左右；常熟地区下游圆机市场开工 4-5 成左右；江阴圆机纱线开 3-4 成左右；浙江萧绍圆机市场需求一般，圆机行业开工 5 成左右，包纱开工 5 成左右；广东地区下游圆机开 5 成左右，经编开工至 5-7 成左右。
钛白粉	维持	本周各地用电方面暂未受到限制，广西、四川、安徽、江苏、山东等地区厂家开工率小幅提升，市场供应量增加。	临近月底有氯化法钛白粉项目试车在即，氯化法钛白粉供应格局有望转变。市场进入淡季，需求下降。多地出现零散疫情复发情况，预期使用量减少。另外受恐慌情绪渲染，贸易商备采积极性不高，买涨不买跌的情绪占据主导，导致市场普遍成交清淡。
橡胶	周涨幅 6.5%	现阶段处于全球季节性高产期，听闻印尼产出有所恢复，但是依旧低于正常水平，泰国东北部进入旺产期，但是南部原料胶水偏紧问题持续发酵，目前东北部和南部胶水价差尚未打开，十月份国内套利盘加仓拉升需求，泰国南部工厂对胶水争夺依旧存在，短期胶水价格相对坚挺	9-10 月份轮胎厂成品库存持续去库，该阶段主要是工厂库存向渠道库存转移，轮胎下游经销商和零售商成品库存基本饱和，轮胎厂成品库存去库基本结束，为了给年后促销提供库存和价格空间，年前存在季节性主动累库可能，但是因为对原料成本高位担忧性较高，主动累库幅度预计将受到压制。
尿素	周跌幅 7.1%	供应方面，本周国内日均产量 13.16 万吨，环比增加 0.61 万吨，开工率为 61.71%。	下游贸易商开启新一轮备肥，市场成交重心上移，走货尚可。
DMF	周跌幅 2.5%	由于上游原料弱势下行，山东主力工厂持续让利出货，上周末工厂报盘下跌，周中继续下跌，工厂继续让利排库，其他工厂跟降	原料 DMF 市场价格跌后反弹幅度较大，回收 DMF 合约价下调 1500 元/吨左右，其他原料行情暂稳为主，浆料成本压力持续降低，刚需备货跟进。
醋酸	维持	本周醋酸整体开工较上周窄幅上探 1.38%，本周开工率为 80.01%，供应端装置情况：华谊醋酸装置基本开满、延长负荷已经提满。	下游心态扭转明显，阶段补货情况集中，整体采买气氛较好。
乙二醇	周跌幅 4.2%	本周乙二醇企业平均开工率约为 55.67%，其中乙烯制开工负荷约为 66.03%，合成气制开工负荷约为 36.93%。本周福建联合 40 万吨乙二醇装置 11 月 6 日开始停车检修，预计检修时长 40 天；安徽昊源 30 万吨乙二醇新装置 11 月初开始试车运行。	本周船货预到港量约为 11.7 万吨，卸货量较上周有所减少，但本周长江国际累库，预计下周华东港口库存仍将保持较高水平。国内停车装置暂无开车计划，新装置仍在调试中，下周产量情况变化不大，整体供应量维持稳定。

资料来源：WIND、百川资讯、秣宝、天风证券研究所

## 2.1. 化纤

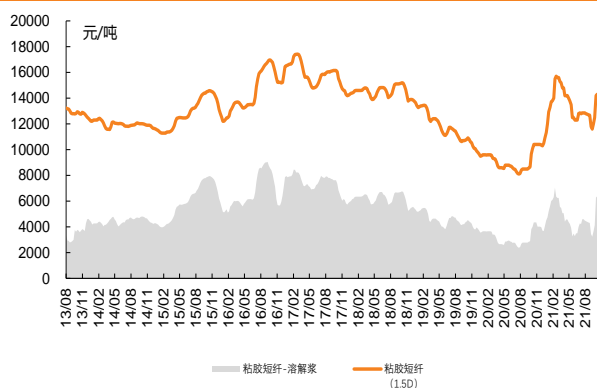
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 13500 元/吨, 维持不变。粘胶长丝 120D 报价 39420 元/吨, 上涨 0.1%。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 76500 元/吨, 下跌 0.6%。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 4830 元/吨, 下跌 2.0%。江浙涤纶短纤报价 7050 元/吨, 下跌 3.0%。涤纶 POY150D 报价 7750 元/吨, 下跌 4.9%。

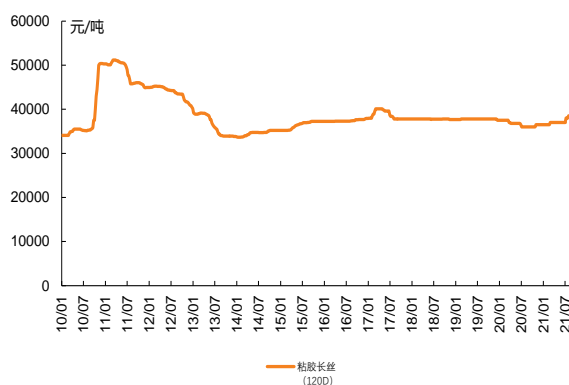
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 20800 元/吨, 维持不变。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



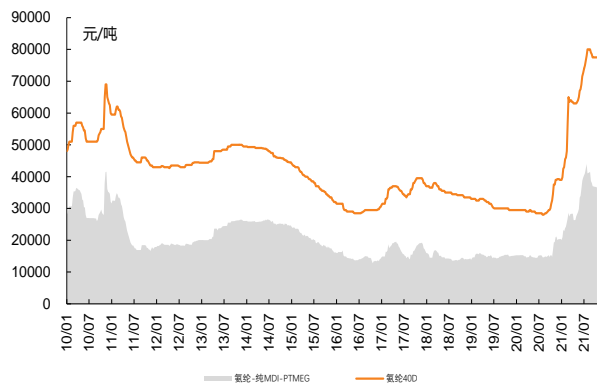
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



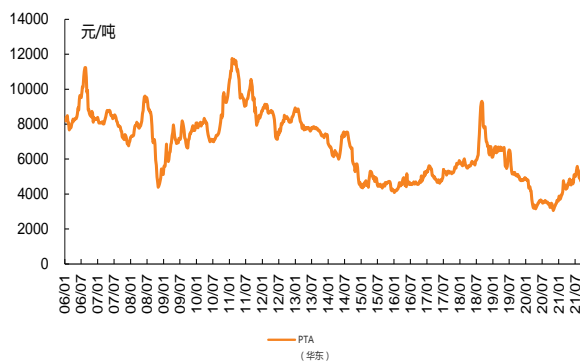
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



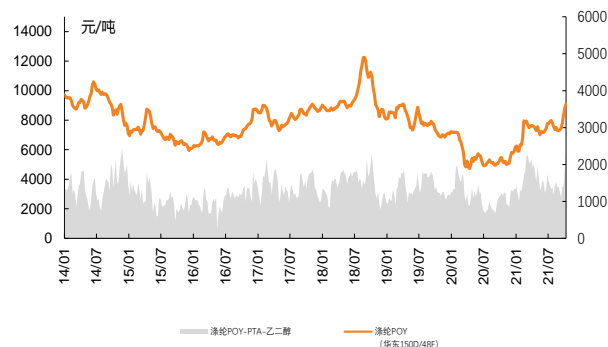
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短纤价格 (元/吨)



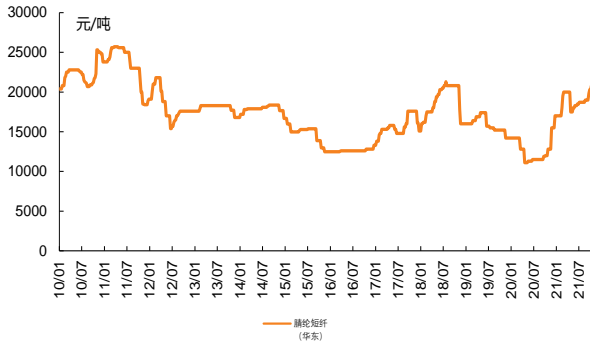
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

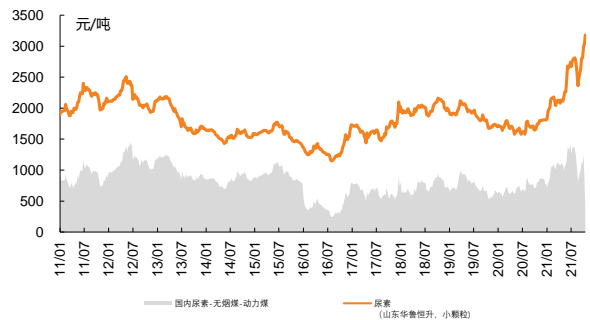
## 2.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2370 元/吨, 下跌 7.1%。

**磷肥:** 宏达化工颗粒 55%磷酸一铵报价 3550 元/吨, 上涨 4.4%。贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3700 元/吨, 维持不变。

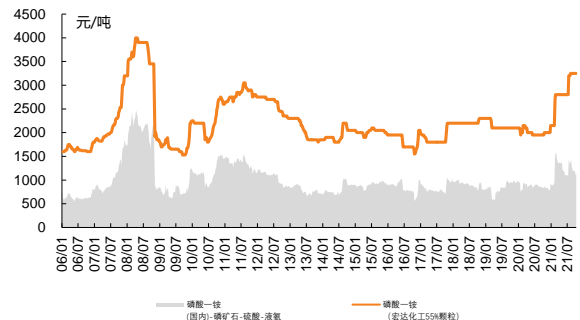
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3190 元/吨, 维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 4150 元, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



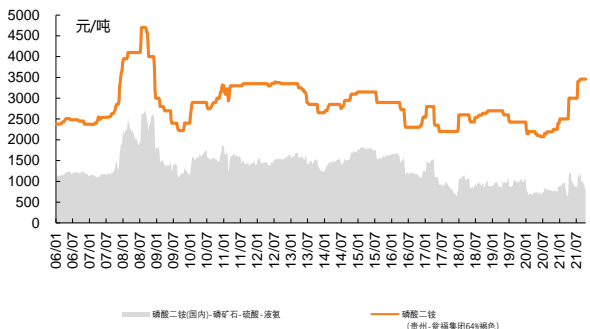
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



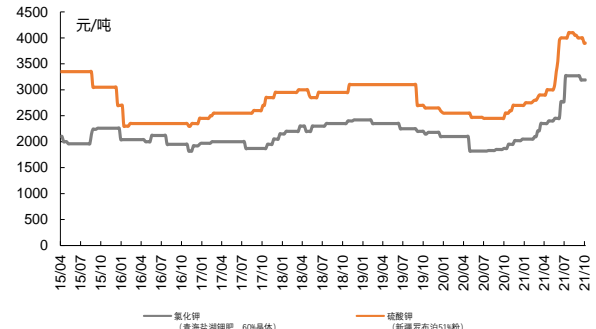
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



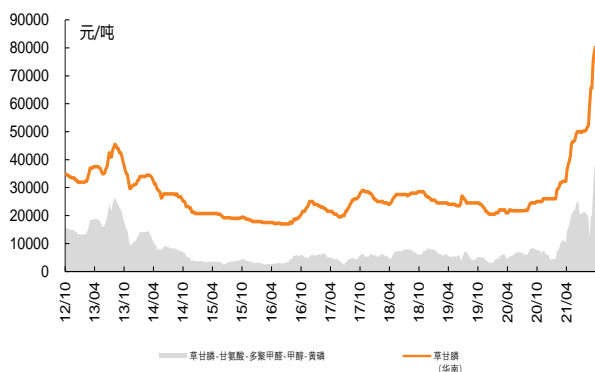
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

**除草剂：**华东草甘膦报价 80200 元/吨，维持不变。草铵膦市场价 37.00 万元/吨，维持不变。

**杀虫剂：**华东纯吡啶报价 28000 元/吨，维持不变；吡虫啉市场价 250000 元/吨，维持不变。

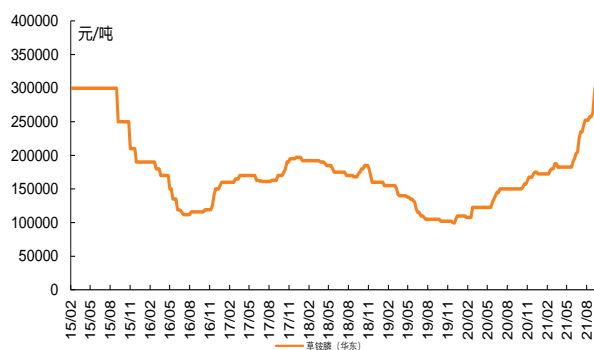
**杀菌剂：**代森锰锌报价 28000 元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



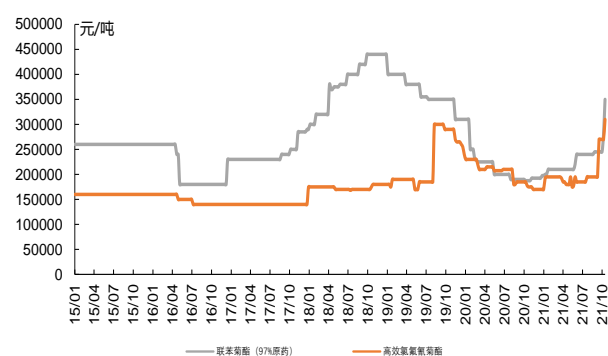
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



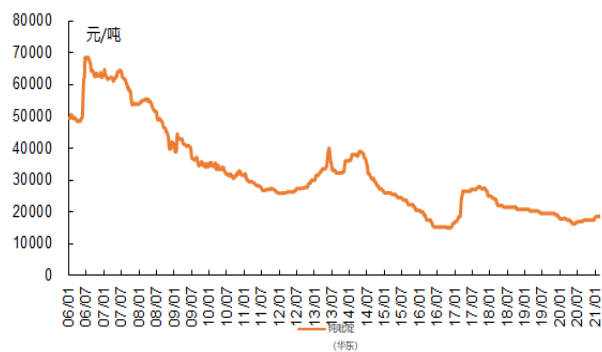
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



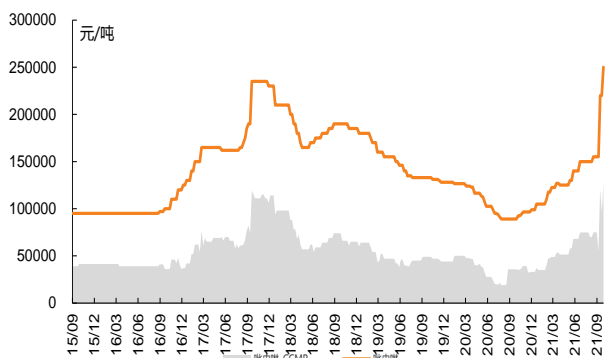
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，元/吨）



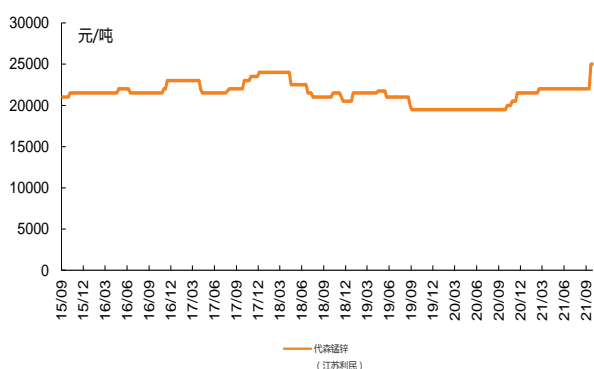
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

### 2.3. 聚氨酯及塑料

**MDI:** 华东纯 MDI 报价 22650 元/吨, 维持不变。华东聚合 MDI 报价 19800 元/吨, 下跌 0.5%。

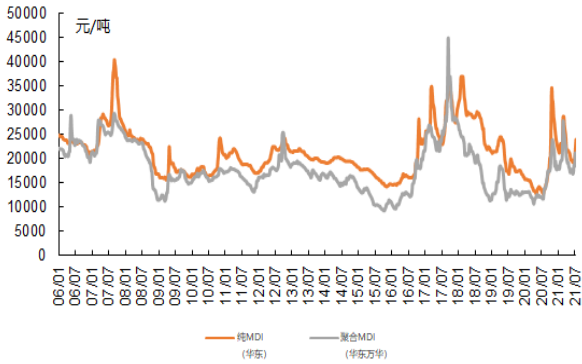
**TDI:** 华东 TDI 报价 14000 元/吨, 下跌 3.1%。

**PTMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 47000 元/吨, 维持不变。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 14100 元/吨, 下跌 14.0%。

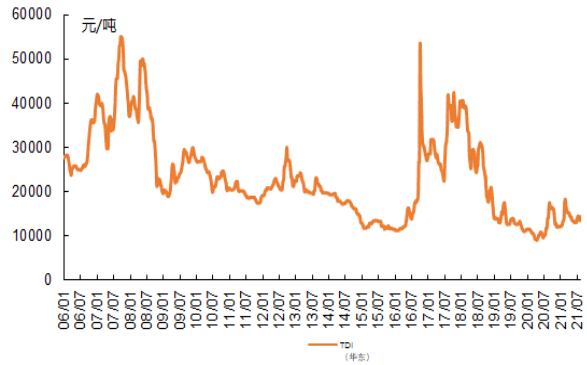
**塑料:** 上海拜耳 PC 报价 34500 元/吨, 维持不变。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



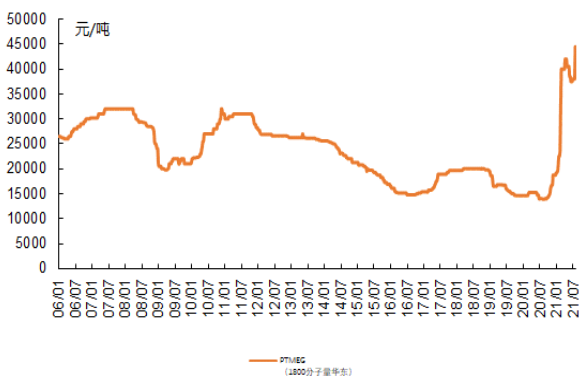
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



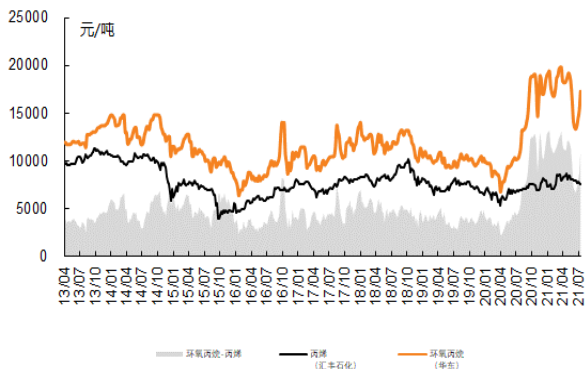
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



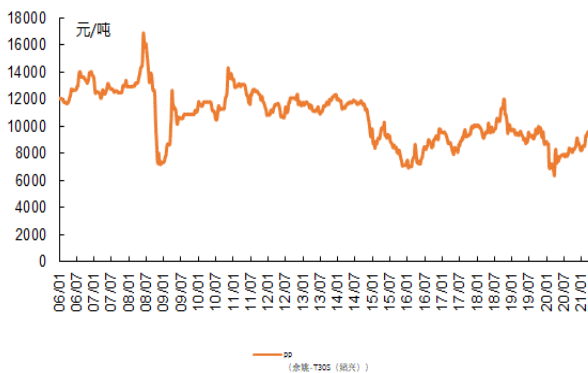
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



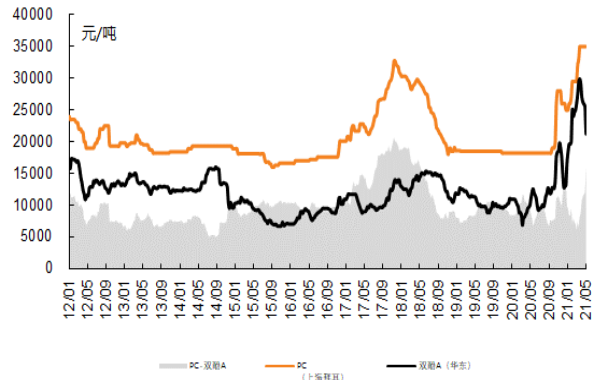
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 27: 华东 PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)



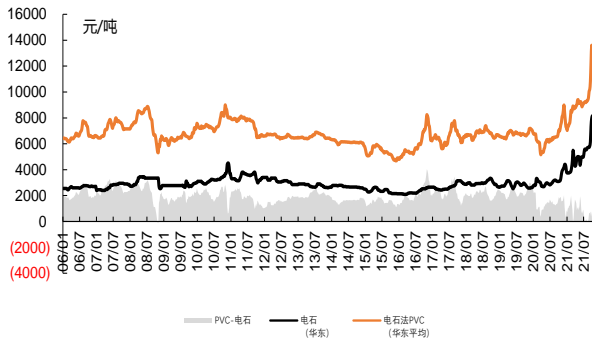
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 2.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 9350 元/吨，下跌 2.5%。华东乙烯法 PVC 报价 10250 元/吨，下跌 1.0%。

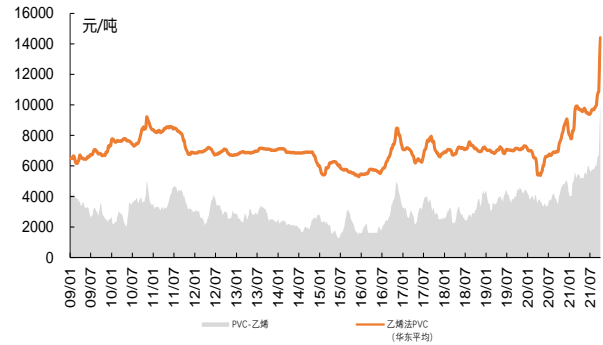
**纯碱：**轻质纯碱报价 3425 元/吨，下跌 2.1%；重质纯碱报价 3600 元/吨，下跌 1.4%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



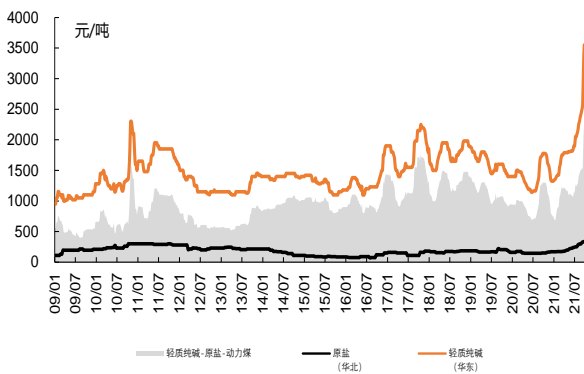
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



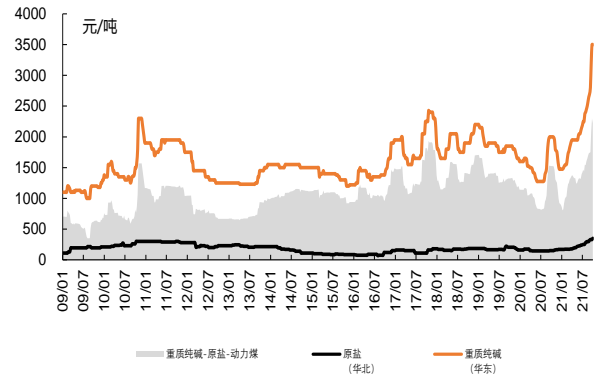
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 14000 元/吨，上涨 6.5%。

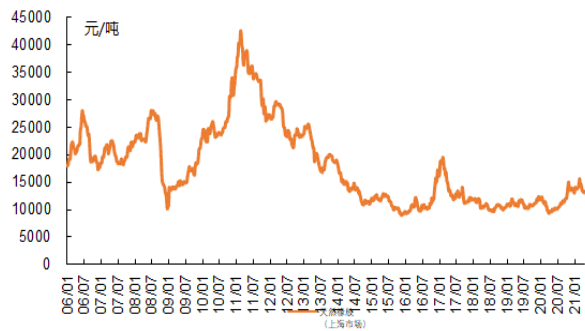
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 13450 元/吨，上涨 2.3%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 15750 元/吨，上涨 11.7%。

**炭黑：**东营炭黑报价 9500 元/吨，维持不变。

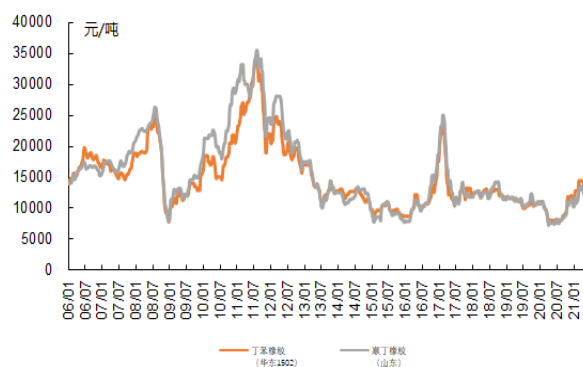
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 3.40 万/吨，下跌 1.2%。促进剂 CZ 报价 3.35 万元/吨，下跌 1.2%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



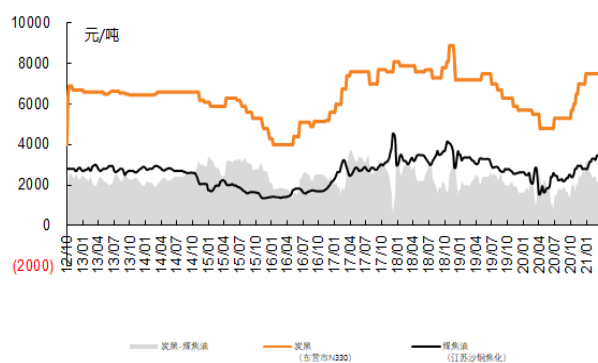
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



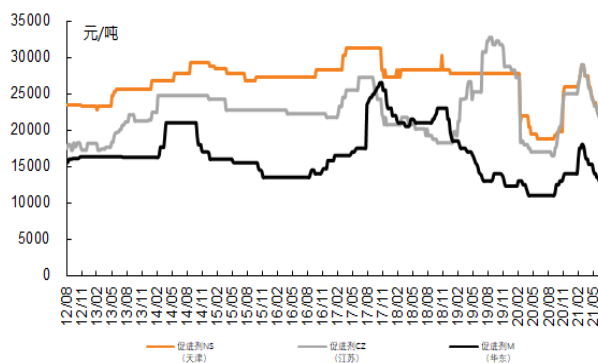
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



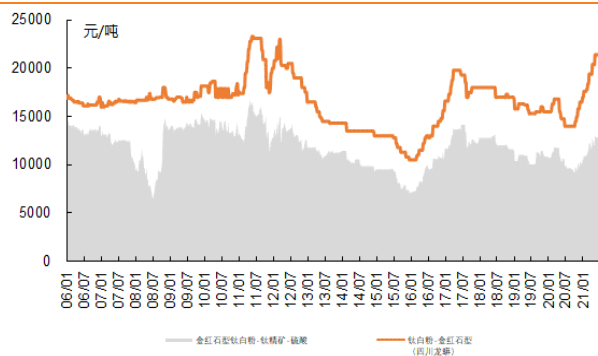
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2500 元/吨，维持不变。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 21000 元/吨，下跌 1.9%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



## 2.7. 制冷剂

**R22:** 浙江低端 R22 报价 20000 元/吨, 下跌 13.0%。

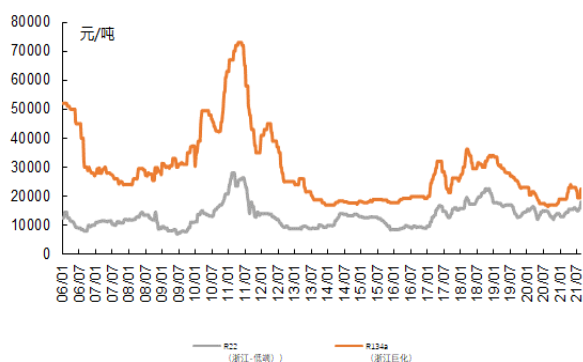
**R134a:** 华东 R134a 报价 50000 元/吨, 维持不变。

**R125:** 浙江高端 R125 报价 55000 元/吨, 下跌 9.1%。

**R32:** 浙江低端 R32 报价 16500 元/吨, 下跌 8.3%。

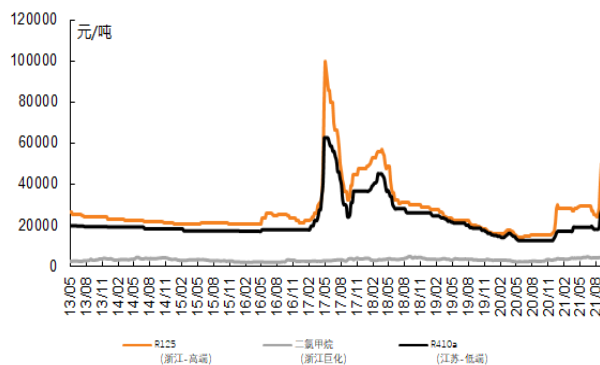
**R410a:** 江苏低端 R410a 报价 32000 元/吨, 下跌 5.9%。

图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)



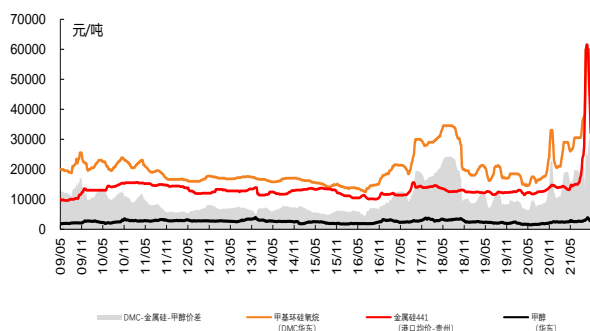
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 2.8. 有机硅及其他

**有机硅:** 华东 DMC 报价 31500 元/吨, 上涨 1.6%。

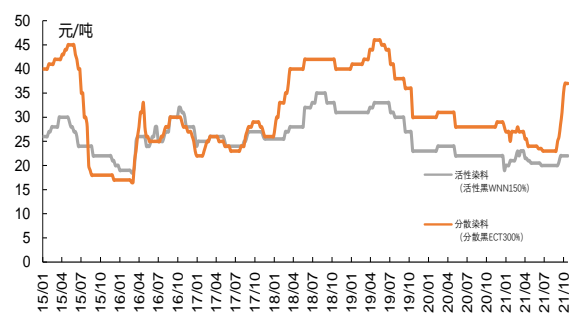
**染料:** 分散黑 ECT300% 报价 27.0 元/公斤, 下跌 12.9%, 活性黑 WNN200% 报价 22.0 元/公斤, 维持不变。

图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

### 3. 重点个股跟踪

表 7: 重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学(600352.SH)	公司发布 2021 年三季报, 实现营业收入 1073.2 亿元, 同比增长 118.0%; 实现营业利润 195.4 亿元, 同比增长 265.3%; 实现归母净利润 195.4 亿元, 同比增长 265.3%。公司三季度业绩超市场预期, 公司依托海外销售增加、石化及精细化学品新材料板块的增长, 环比进一步实现增长, 综合性化学龙头企业抵御周期波动能力及成长能力得以证明。
华鲁恒升 (600426.SH)	华鲁恒升发布 2021 年三季报, 实现营业收入 182 亿元, 同比增长 102%; 实现归母净利润 56 亿元, 同比增长 335%。单季度收入、利润体量继续创历史新高。收入、利润体量大幅增长主要得益于景气周期上行, 带动产品价格快速上行, 叠加生产成本环比下降, 毛利扩大所致。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2021 年三季报, 实现收入 105.16 亿元, 同比增长 40.72%; 实现归母净利润 33.66 亿元, 同比增长 14.67%; 业绩符合我们预期。生猪存栏回升, 国内饲料需求有望复苏。蛋氨酸和 VE 行业洗牌, 集中度提升, 随着需求复苏供给逐渐趋紧, 行业有望进入景气周期。下游启动四季度订单采购, 价格有望继续上涨。考虑价格和销量因素, 我们认为公司 4 季度收入利润仍有望保持快速增长。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2021 年三季报, 实现营业收入 92.42 亿元, 同比增长 16.15%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10.16 亿元, 同比下降 0.75%。杀虫剂销量增长明显, 南通三期项目产能释放程度较好。毛利率下滑, 期间费用增加较多对业绩亦有影响。四期项目正处建设期, 迈向具备全球竞争力的农化制造商。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布三季报, 实现营业收入 32.25 亿元, 同比+65.41%; 归母净利润 4.93 亿元, 同比+41.34%; 其中 Q3 实现营业收入 14.15 亿元, 同比+101.25%, 归母净利润 1.91 亿元, 同比+44.92%。收入、利润均创新高。收入、利润创新高, 沸石支撑增长, 显示需求大增, 大健康更加惊喜。报表端: 环保材料转固, 一季度订单完成收入转换, 现金流继续优质。九目员工持股、万润股权激励双双落地, 公司迎改革迎“新征程”。聚酰亚胺、光刻胶和锂电材料为长期成长关注点, 长期发展“新征程”。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2021 年三季报, 实现收入 44.69 亿元, 同增 122.82%; 实现归母净利润 8.68 亿元, 同增 132.19%。进入需求旺季, 电解液和添加剂供给紧张, 量价持续上行。公司惠州三期项目 2 季度投产, 溶剂自给将有效降低采购成本, 一体化优势将进一步增强。同时, 公司聚焦功能化学品, 打造新材料平台型公司。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2021 年三季报, 实现收入 16.82 亿元, 同比增长 78.53%; 实现归母净利润 1.62 亿元, 同比增长 20.15%; 其中 3 季度实现营业收入 6.74 亿元, 同比 68.93%; 实现归母净利润 0.68 亿元, 同比增长 8.8%; 业绩符合前期预告。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产, 产能瓶颈打破。下半年是有机硅胶需求旺季, 产品滞后提价, 预计收入增速有望进一步提升。
东材科技 (601208)	公司发布 2021 年三季报, 实现收入 24.5 亿元, 同比增长 80.0%; 实现归母净利润 2.7 亿元, 同比增长 115.3%; 业绩符合预期。公司是国内绝缘材料龙头公司, 光学膜和电子树脂将是公司未来发展的重点。15 年至今, 公司光学膜收入盈利持续提升。公司收购胜通光科, 加上自身扩产, 达产后总产能 10 万吨。根据我们测算, 达产后光学基膜有望贡献 15 亿收入 1.5 亿净利润; 若考虑 1 亿平米深加工项目, 附加值进一步提高, 将大幅提升公司的收入和利润。同时, 5G 时代, 电子树脂需求有望快速增长, 公司拟扩产 5200 吨特种树脂和 6 万吨特种环氧树脂。我们测算, 达产后有望贡献 22 亿收入 1.6 亿净利润。
三友化工 (600409.SH)	公司发布 2021 年三季报, 实现收入 172.65 亿元, 同比增长 37.24%; 实现归母净利润 15.22 亿元, 同比大幅扭亏; 业绩符合此前预告。公司是国内纯碱和粘胶短纤双龙头, 成本优势明显龙头地位稳固。行业龙头宣布剥离粘胶业务, 但公司拟扩产 20 万吨高端粘胶纤维, 充分证明公司竞争力。目前, 疫情进入平稳期, 预计对外需的负面影响将持续减弱, 粘胶出口有望恢复。同时, 光伏玻璃产能集中释放, 对纯碱需求拉动明显, 而新增产能有限, 纯碱价格也有望持续复苏。

**华峰化学 (002064.SZ)** 公司发布 2021 三季报, 实现营业收入 210.2 亿元, 同比增长 111.4%, 实现净利润 61.3 亿元, 同比增长 393.6%。公司年产氨纶近 18 万吨, 位居全球第二、中国第一, 待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后, 产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力, 产量均为全球第一, 并且目前正在扩建新的生产线, 扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展, 打造上下游产业一体化产业格局, 形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系, 打造国内聚氨酯制品龙头。

资料来源: wind, 公司公告, 天风证券研究所

表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股)

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	净利润			EPS			PE		
					21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E
万华化学(600309.SH)	买入	100.24	3147.28	31.4	245	255	280	7.81	8.13	8.93	12.83	12.33	11.23
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.97	632.94	21.12	62.9	68.5	71.2	2.97	3.24	3.36	10.09	9.25	8.92
新和成 (002001.SZ)	买入	30.31	781.51	25.78	47.6	58.6	73.8	1.85	2.27	2.86	16.38	13.35	10.6
扬农化工 (600486.SH)	买入	124.58	386.07	3.1	15.1	17.9	21.2	4.88	5.79	6.83	25.53	21.52	18.24
长阳科技 (688299)	买入	31.6	89.29	2.83	2.78	3.93	5.16	0.98	1.39	1.83	32.24	22.73	17.27
万润股份 (002643.SZ)	买入	23.6	219.56	9.3	6.6	7.4	8.6	0.72	0.81	0.95	32.78	29.14	24.84
新宙邦 (300037.SZ)	买入	122.74	504.21	4.11	10.19	13.28	16.45	2.48	3.23	4.0	49.49	38.0	30.69
硅宝科技 (300019.SZ)	买入	24.08	94.18	3.91	2.38	3.58	4.94	0.61	0.92	1.26	39.48	26.17	19.11
东材科技 (601208)	买入	17.27	155.12	8.98	4.04	6.13	7.67	0.45	0.68	0.85	38.38	25.4	20.32
三友化工 (600409.SH)	买入	9.65	199.21	20.64	30.6	42.5	43.8	1.48	2.06	2.12	6.52	4.68	4.55
华峰化学 (002064.SZ)	买入	10.69	495.32	46.34	80.8	81.0	83.0	1.74	1.75	1.79	6.14	6.11	5.97

资料来源: WIND、天风证券研究所预测

注: 数据更新日期为 11/19

## 4. 行业重点新闻

- 2021.11.16 中化新闻网 近日, 硅宝科技发布公告称, 公司计划总投资 5.6 亿元, 在四川彭山经济开发区设立全资子公司硅宝科技(眉山)新能源科技有限公司, 以建设 1 万吨/年锂电池用硅碳负极材料、4 万吨/年专用黏合剂生产基地、锂电材料研发中心。
- 2021.11.17 中化新闻网 瑞联新材发布公告, 公司拟在电子化学品板块开展新业务, 对锂电池电解液的成膜添加剂碳酸亚乙烯酯(VC)和氟代碳酸乙烯酯(FEC)进行产能布局, 投资建设蒲城海泰新能源材料自动化生产项目。
- 2021.11.17 鲁西化工公告, 公司拟投资建设年产 120 万吨双酚 A 项目一期工程, 一期工程预计总投资 7.9 亿元。该项目预计 2022 年建成投产, 可新增 20 万吨双酚 A 产品, 满足公司的聚碳酸酯装置生产使用。
- 2021.11.20 世界农化网中文网报道: 最近, 拜耳推出了用于谷物的创新杀菌剂 Ascra Xpro。该产品对叶面病害具有极强功效, 可直接提升植物的生理和生产力水平。

## 5. 投资观点及建议

(1) 全球化工品供给逐步恢复, 预计后续化工品价格走势将分化, 看好外需受益的化纤、农药产业链。化纤产业链中重点推荐粘胶短纤龙头**三友化工**。农化产业链中重点推荐一是产业链一体化、技术及单品竞争优势突出的细分领域龙头**扬农化工**、**利尔化学**; 二是建议关注制剂企业**安道麦**, 以及**利民股份**和**广信股份**。

(2) 国产替代加速，看好预期高速增长的新材料公司。国际车厂加码电动汽车，疫情短期影响不改行业中长期趋势，继续推荐业绩超预期的锂电材料龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。

(3) 长期看好细分龙头万华化学、华鲁恒升、新和成。

**风险提示：**油价大幅波动；重大安全事故；环保政策的不确定性。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com