

印度对华 R32 反倾销终裁落地，氨纶持续弱势整理

——化工行业周观点(12.20-12.26)

同步大市 (维持)

2021 年 12 月 27 日

行业核心观点:

上周，基础化工指数下跌 3.44%，同期沪深 300 指数下跌 0.67%，基础化工指数同期跑输大盘 2.77 个百分点。石油石化指数下跌 2.19%，同期跑输大盘 1.52 个百分点。其中，雅本化学 (80.35%)、泸天化 (18.68%)、汇得科技 (14.52%)、西陇科学 (13.82%)、新农股份 (11.52%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：风光股份 (-32.43%)、德方纳米 (-16.94%)、凯龙股份 (-16.63%)、晨光新材 (-15.94%)、镇洋发展 (-15.09%)。

投资要点:

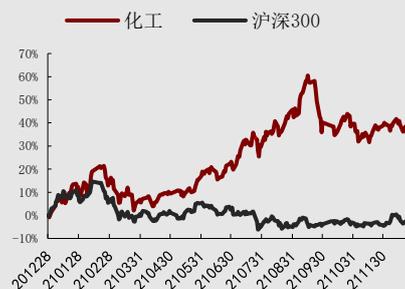
R32: 上周，国内 R32 市场价格小幅回升。据百川盈孚数据显示，截至 12 月 24 日，国内 R32 市场价格为 1.6 万元/吨，周环比涨幅为 3.23%。成本端方面，二氯甲烷价格小幅上行，无水氢氟酸维持高位运行，给予了 R32 一定的价格支撑。供求端方面，目前 R32 市场货源充足，但下游需求端空调厂商拿货有限，成交氛围冷清，整体观望心态浓重，行业开工率低位运行。另外，12 月 21 日印度财政部税收局公布了对原产于或进口自中国的 R32 作出的反倾销终裁建议，将对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，出口方面或将受到一定负面影响。整体来看，目前 R32 价格已开始弱势企稳，但短期内仍不具上行动力。

氨纶: 上周，国内氨纶 40D 市场价格弱势整理。截至 12 月 24 日，CCFEI 价格指数氨纶 40D 市场价格为 6.25 万元/吨，周跌幅为 4.58%，氨纶价差也出现了明显的回调。目前成本端出现了止跌回调，但对氨纶价格支撑有限。供给端方面，上周氨纶开工率为 87%，属于相对高位，市场货源供给量充足。但由于需求端开工率较低，对于氨纶的需求疲软，导致氨纶市场库存累积，走货缓慢，进而价格持续走低，目前整体来看市场看空情绪仍较为浓重，预计短期内氨纶将持续弱势整理。

投资建议: 2022 年我们将主要推荐三条投资主线：1. 政策管控背景下生产供应趋严，同时需求端仍具支撑力的各细分领域，如农药化肥、制冷剂；2. 背靠新能源，向上游材料寻求产业转型升级，同时拉长自身景气周期、提高估值的资源型化工细分行业，如磷化工；3. “十四五”期间重点规划、国产替代化趋势显著的高附加值新材料，如半导体材料、显示材料。

风险因素: 新冠病毒株变异加剧市场恐慌的风险，海外疫情严重、国内部分地区疫情反复，制冷剂需求不及预期风险，氨纶需求不及预期风险，环保政策进一步限制化工企业开工风险。

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

厦钨新能正极材料产能再扩张，三元高镍化趋势明显

化工板块表现疲软，有机硅市场持续下行 PVDF 价格坚挺，制冷剂阶段性下跌行情延续

分析师:

黄侃

执业证书编号: S0270520070001

电话: 02036653064

邮箱: huangkan@wlzq.com.cn

研究助理:

孙思源

邮箱: sunsy@wlzq.com.cn

正文目录

1 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 氨纶和涤纶长丝	4
4 聚氨酯	6
5 农药化肥	7
6 重点化工产品价格变动	8
7 行业动态和上市公司动态	9
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: 氨纶、PTMEG、MDI 价格及价差(元/吨).....	5
图表 6: 氨纶库存量(吨).....	5
图表 7: 氨纶开工率(%).....	5
图表 8: POY、PTA、MEG 价格及价差(元/吨).....	5
图表 9: 涤纶长丝库存天数.....	5
图表 10: 纯 MDI 价格走势(元/吨).....	6
图表 11: 聚合 MDI 价格走势(元/吨).....	6
图表 12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨).....	7
图表 13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨).....	7
图表 14: 磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨).....	7
图表 15: 重点化工产品价格变动数据.....	8

1 市场回顾

1.1 板块行情

上周，基础化工指数下跌 3.44%，同期沪深 300 指数下跌 0.67%，基础化工指数同期跑输大盘 2.77 个百分点。石油石化指数下跌 2.19%，同期跑输大盘 1.52 个百分点。其中，雅本化学(80.35%)、泸天化(18.68%)、汇得科技(14.52%)、西陇科学(13.82%)、新农股份(11.52%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：风光股份(-32.43%)、德方纳米(-16.94%)、凯龙股份(-16.63%)、晨光新材(-15.94%)、镇洋发展(-15.09%)。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工三级子板块整体表现疲软，仅 4 个板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是农药(3.56%)、涂料油墨颜料(3.47%)、食品及饲料添加剂(1.76%)、合成树脂(0.37%)、橡胶制品(-0.36%)。涨跌幅后五的板块分别为磷肥及磷化工(-10.87%)、碳纤维(-9.69%)、氨纶(-7.65%)、纯碱(-6.10%)、橡胶助剂(-6.03%)。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：四氯乙烯(25.80%)、三聚氰胺(11.64%)、液体烧碱(9.87%)、辛醇(6.68%)、DOTP(6.38%)。跌幅前五的化工品分别是：光伏级三氯氢硅(-18.17%)、PX(-13.44%)、天然气现货(-12.77%)、轻质纯碱(-11.90%)、PTFE 悬浮中粒(-11.32%)。

图表1: 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/12/24	2021/12/23	单位	较上周	较上月	较 21 年初
四氯乙烯	8951	8951	元/吨	25.80%	5.31%	36.80%
三聚氰胺	10304	9981	元/吨	11.64%	-33.74%	50.20%
液体烧碱	963.66	961.81	元/吨	9.87%	-10.03%	96.52%
辛醇	10365	10365	元/吨	6.68%	-16.24%	-11.02%
DOTP	10000	10000	元/吨	6.38%	-14.71%	-8.26%
油浆	3602	3566	元/吨	5.69%	-1.99%	57.88%
三氯甲烷	3900	3850	元/吨	5.18%	7.59%	8.97%
DOP	9987	9886	元/吨	5.16%	-13.70%	-3.42%
DMF	16200	15750	元/吨	4.97%	5.65%	98.58%
二氯甲烷	5808	5751	元/吨	4.95%	26.73%	67.47%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

图表2: 上周化工产品涨跌幅后十名

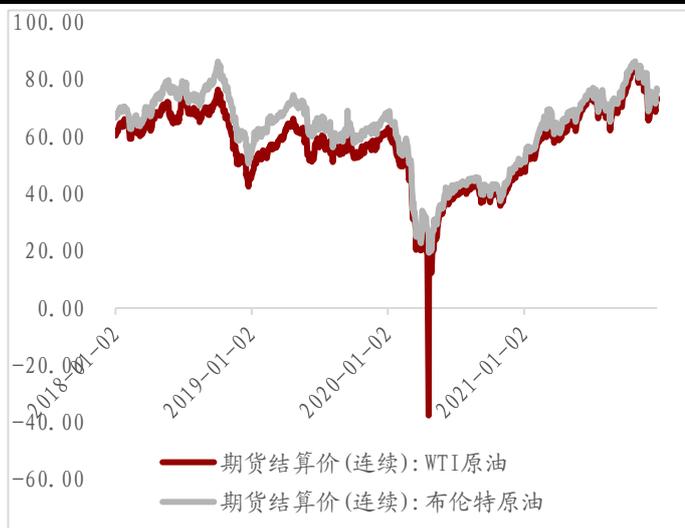
产品	2021/12/24	2021/12/23	单位	较上周	较上月	较 21 年初
光伏级三氯氢硅	17000	17000	元/吨	-18.17%	-44.07%	34.55%
PX	6125	6780	元/吨	-13.44%	-18.89%	130.07%
天然气现货	2.620	4.175	美元/百万英热单位	-12.77%	-22.40%	4.82%
轻质纯碱	2485	2485	元/吨	-11.90%	-37.92%	17.09%
PTFE 悬浮中粒	42000	42000	元/吨	-11.32%	-24.19%	6.82%
醋酸乙烯	15450	15450	元/吨	-10.41%	-22.27%	-14.35%
氨纶 40D	63500	63500	元/吨	-10.21%	-18.53%	26.05%
毒死蜱	49000	49000	元/吨	-9.43%	-26.15%	4.35%
重质纯碱	2773	2773	元/吨	-9.26%	-23.44%	6.52%
粘胶短纤	12100	12650	元/吨	-9.23%	-37.69%	24.36%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

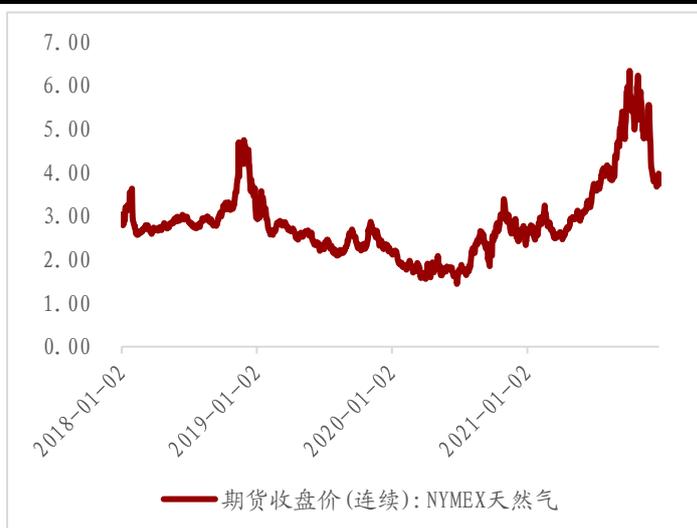
12月24日，WTI原油期货结算价为73.09美元/桶，7日环比上涨3.15%，30日环比下跌6.76%；布伦特原油价格为76.14美元/桶，7日环比上涨3.56%，30日环比下跌7.43%。

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)

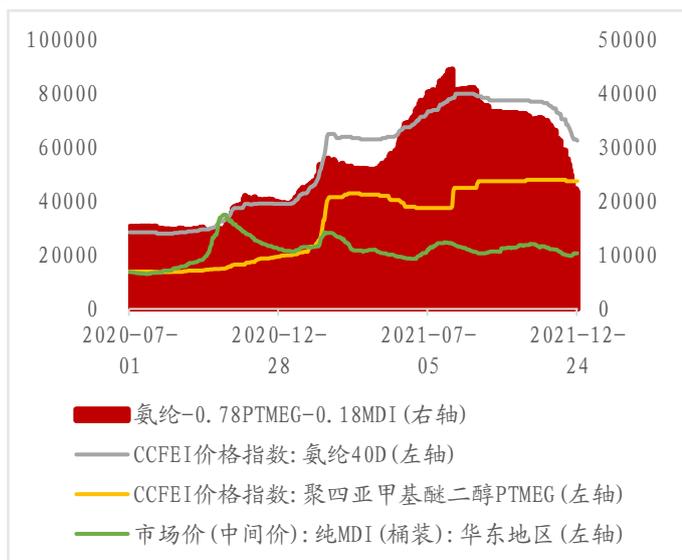


资料来源：WIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

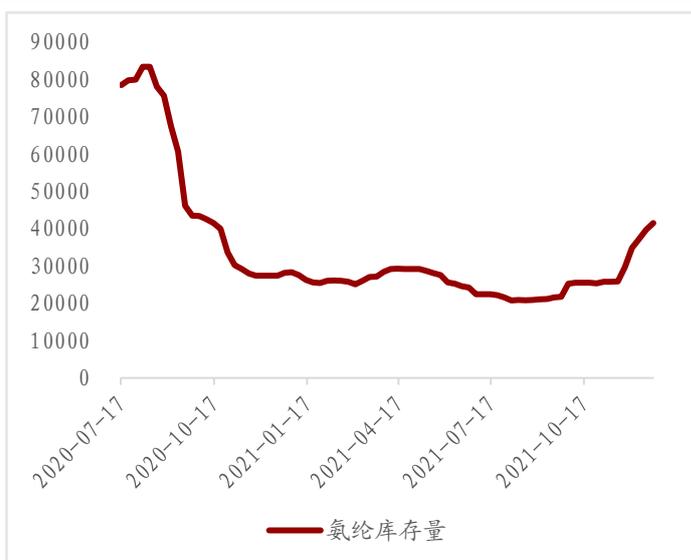
上周，氨纶库存量为41500吨，七日环比上涨4.57%，开工率为87%。12月24日，氨纶40D价格为62500.00元/吨，氨纶价格为9.00元/吨，7日环比下滑12.70%。涤纶方面，12月24日，华东地区涤纶长丝(POY/48F)主流市场价格为6925.00元/吨，涤纶长丝价差为1160.90元/吨，7日环比下滑17.48%。涤纶长丝POY、DTY和FDY的库存天数分别为19.0、25.5和21.0天，7日环比分别下降11.63%、0.00%和8.70%。

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表6: 氨纶库存量(吨)



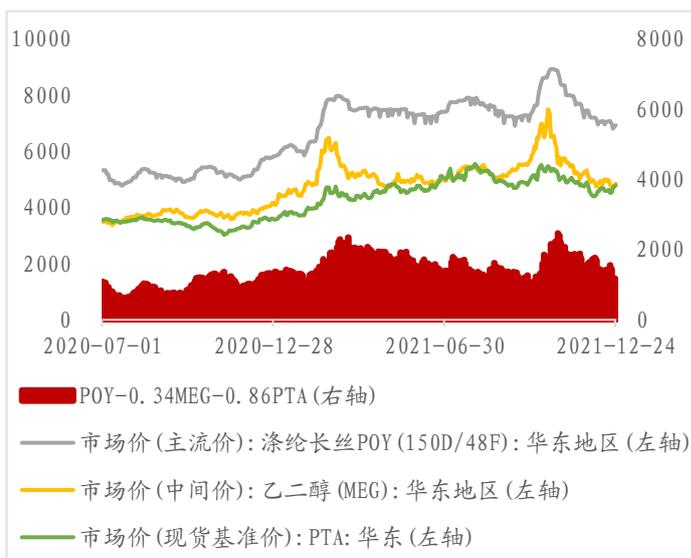
资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



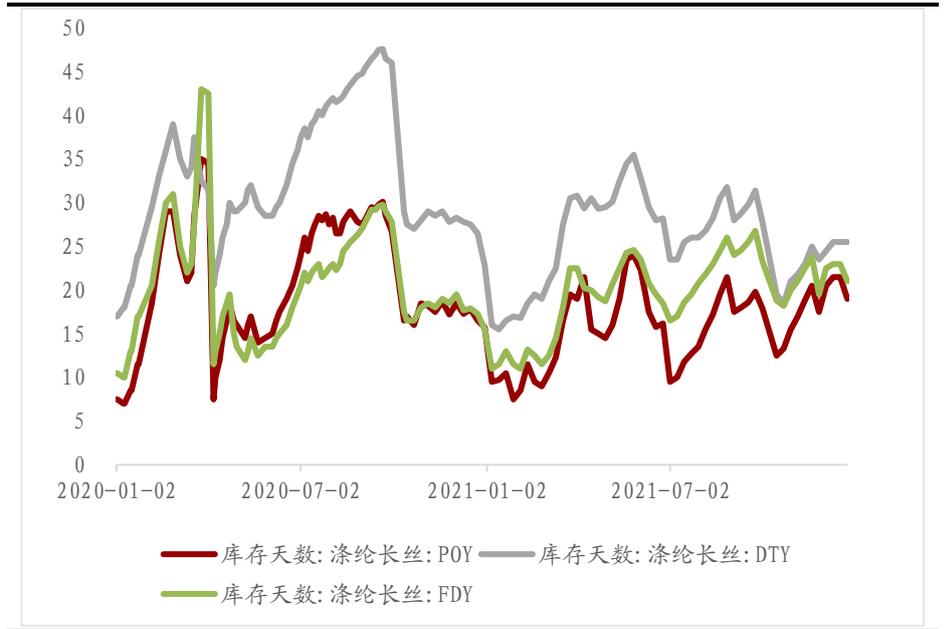
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表8: POY、PTA、MEG价格及价差(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表9: 涤纶长丝库存天数



资料来源: IFIND, 万联证券研究所

4 聚氨酯

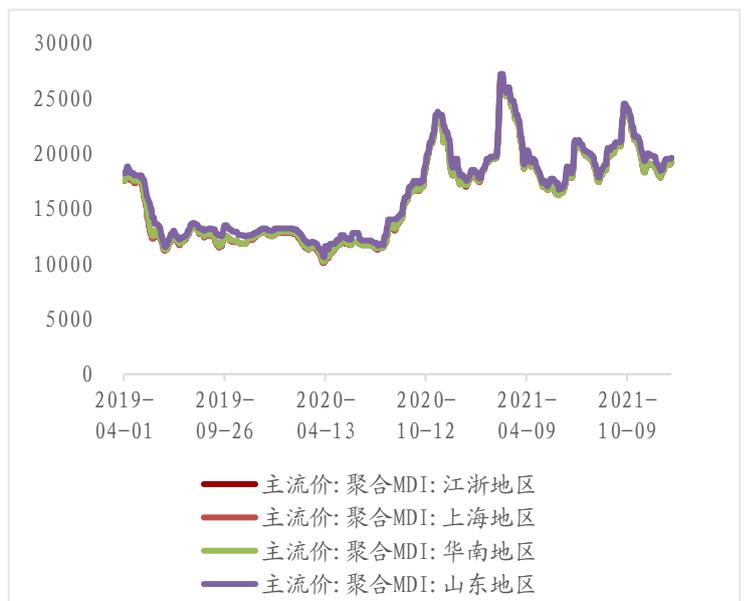
上周,国内纯MDI市场价格小幅上涨,在19800-20500元/吨区间波动。据百川盈孚数据显示,上周末华东地区纯MDI市场均价在20300元/吨左右。部分下游入市逢低补仓,场内询盘买气向好,各工厂库存压力相继缓解,且外释放控盘消息,利好消息支撑下,市场低价报盘推涨上行;但随着价格上调,下游阶段性补仓基本结束,场内仍多以刚需订单跟进为主,询盘买气冷清,整体需求量暂难出现大量补仓情况,供需面博弈下,市场继续推涨动力不足,持货商对后市多谨慎观望情绪。

图表10: 纯MDI价格走势(元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表11: 聚合MDI价格走势(元/吨)

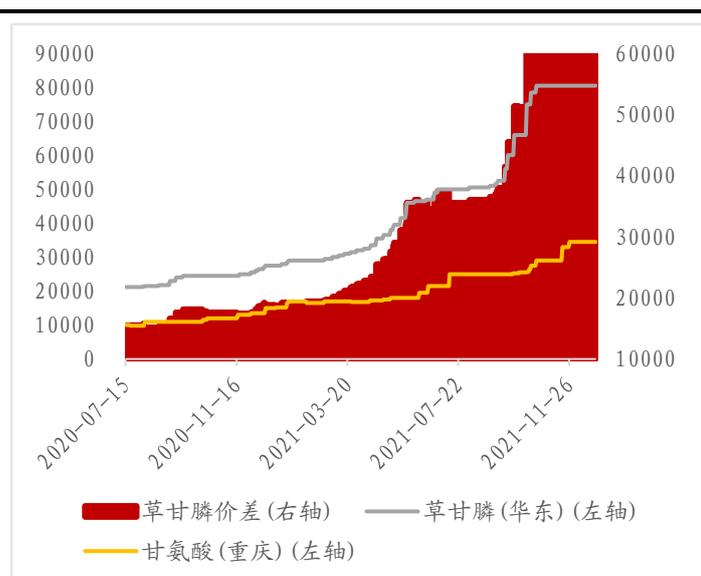


资料来源: WIND, 万联证券研究所

5 农药化肥

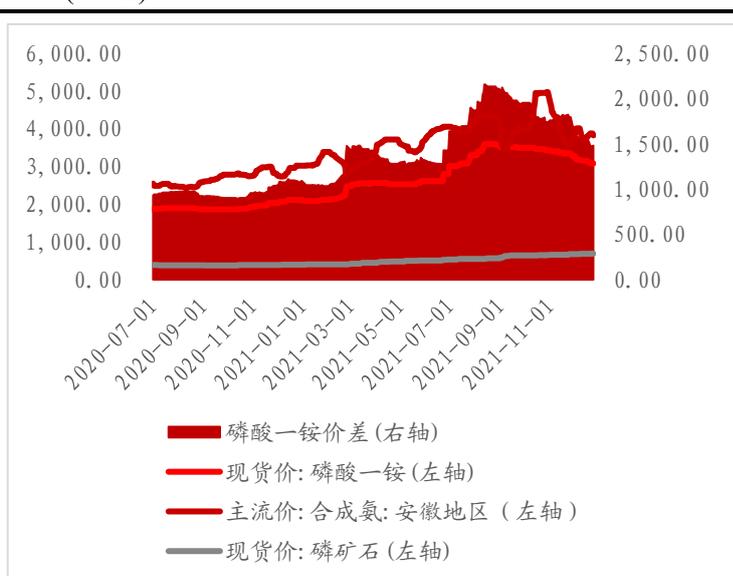
上周国内草甘膦市场价格继续维持高位。据百川盈孚数据显示，12月24日华东地区草甘膦均价为8.05万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为3.45万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差为6.049万元/吨。化肥方面，12月24日，上游磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3083.33元/吨和3600.00元/吨，安徽地区合成氨主流价3830.00元/吨，磷矿石现货价为690.00元/吨，磷酸一铵价差为1481.43元/吨，7日环比下跌4.87%；磷酸二铵价差为1480.90元/吨，7日环比下跌0.85%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)



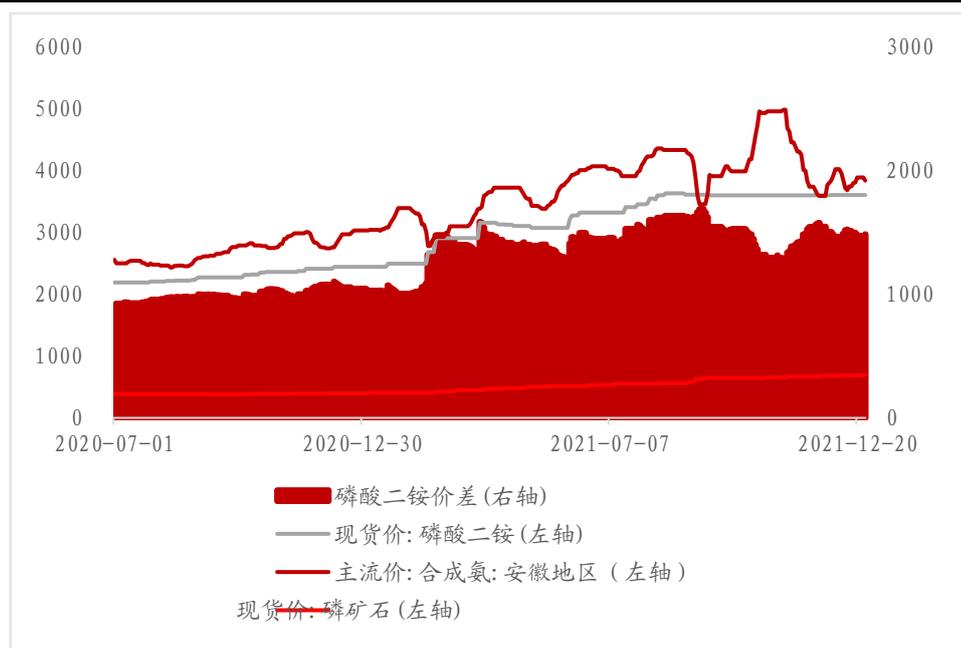
资料来源: 百川盈孚, 万联证券研究所

图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



资料来源: IFIND, 万联证券研究所

图表14: 磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨)



资料来源: IFIND, 万联证券研究所

6 重点化工产品价格变动

图表15: 重点化工产品价格变动数据

产品	2021/12/24	单位	较上期	较上月	产品	2021/12/24	单位	较上期	较上月
乙烯	1020	美元/吨	-3.77%	-9.73%	丙烯	7380	元/吨	-0.40%	-4.16%
维生素 VA	280	元/千克	0.00%	-6.67%	ABS	15159	元/吨	-3.58%	-9.39%
PTA	4785	元/吨	2.90%	-1.34%	PBT	18000	元/吨	-1.64%	-4.26%
二甲苯	5842	元/吨	-0.14%	-3.96%	EVA	20100	元/吨	-4.74%	-22.09%
PX (CFR 中国)	851.33	美元/吨	2.41%	-3.91%	苯胺	9790	元/吨	0.00%	-19.89%
维生素 VC	43	元/千克	0.00%	-2.27%	TDI	15300	元/吨	0.00%	10.87%
涤纶 POY	6925	元/吨	-2.12%	-6.42%	聚合 MDI	19225	元/吨	0.79%	0.72%
天然橡胶	13500	元/吨	-1.52%	-6.19%	环氧丙烷	12600	元/吨	-3.82%	-7.35%
涤纶 FDY	7125	元/吨	-1.38%	-5.00%	有机硅 DMC	24500	元/吨	4.26%	-22.22%
DMF	16200	元/吨	4.97%	5.65%	萤石 97 干粉	2925	元/吨	-0.54%	0.58%
涤纶短纤	6994	元/吨	0.68%	-0.91%	萤石 97 湿粉	2775	元/吨	-0.57%	0.62%
纯苯	6895	元/吨	2.35%	1.25%	粘胶短纤	12100	元/吨	-5.10%	-13.57%
涤纶 DTY	8400	元/吨	0.00%	-7.95%	双氧水	884	元/吨	-2.00%	-9.33%
甲苯	5592	元/吨	-1.15%	-10.84%	PTFE 分散树脂	55000	元/吨	-3.51%	-25.68%
聚酯切片	6175	元/吨	0.00%	-2.37%	MMA	11983	元/吨	2.57%	-3.75%
丙酮	5375	元/吨	2.23%	-5.70%	草铵膦	340000	元/吨	0.00%	-8.11%
MTBE	5726.05	元/吨	-1.22%	-11.45%	敌草隆	55000	元/吨	0.00%	-2.65%
顺丁橡胶	14425	元/吨	-1.87%	-8.63%	毒死蜱	49000	元/吨	-5.77%	-10.91%
异丙醇	6700	元/吨	1.52%	-4.29%	吡虫啉	225000	元/吨	-2.17%	-10.00%
PC	21842	元/吨	-0.44%	-8.76%	代森锰锌	28000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	8382	元/吨	1.97%	-1.24%	叶酸	375	元/千克	0.00%	0.00%
尿素	2446	元/吨	-1.53%	1.79%	PTMEG	47000	元/吨	0.00%	0.00%
PA66	38100	元/吨	-0.78%	-3.24%	环氧乙烷	7540	元/吨	0.00%	0.00%
磷酸一铵	2959	元/吨	0.00%	-6.83%	PVA	21000	元/吨	0.00%	-19.23%
磷酸二铵	3444	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	20250	元/吨	2.53%	-8.99%
氯化钾	3178	元/吨	0.00%	0.00%	甲醛	1304	元/吨	-1.58%	-7.39%
硫酸钾	4005	元/吨	0.00%	0.02%	己二酸	12000	元/吨	0.00%	-7.81%
磷矿石	645	元/吨	0.00%	6.97%	丙烯腈	14700	元/吨	-3.29%	-3.29%
黄磷	40576	元/吨	-1.22%	19.04%	PMMA	16633	元/吨	-0.79%	-2.16%
草甘膦	80309	元/吨	0.00%	0.03%	丁二烯	4800	元/吨	2.67%	-17.95%
百草枯	25000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	8312	元/吨	4.65%	-12.95%

资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

7 行业动态和上市公司动态

工信部发布最新行业标准，化工行业涉及 52 项

化工新材料讯 12 月 23 日，工信部在其官网上发布 2021 年第 33 号公告，公告称工业和信息化部批准《机器人装箱机》等 513 项行业标准。其中，机械行业标准 106 项、化工行业标准 52 项、冶金行业标准 20 项、有色金属行业标准 134 项、建材行业标准 16 项、稀土行业标准 6 项、黄金行业标准 4 项、航空行业标准 9 项、轻工行业标准 79 项、纺织行业标准 12 项、包装行业标准 3 项、电子行业标准 1 项、通信行业标准 71 项。化工行业标准由化学工业出版社出版。

浙石化二期 EVA 项目投料试车成功！

化工新材料讯 12 月 16 日，荣盛石化在与投资者互动中透露，目前浙江石化（二期）EVA 装置正在进行调试，相关工作有序开展，该 EVA 装置可全部生产光伏级产品。此外，浙江石化（二期）聚丙烯装置正在积极抓紧调试，加速开车投产。

印度对华 R32 反倾销征税令，涉案企业有东岳、巨化、三美、飞源等

氟化工讯 12 月 21 日，印度财政部税收局发布通报第 75/2021-Customs (ADD) 号称，接受印度商工部于 2021 年 9 月 23 日对原产于或进口自中国的 HFC 制冷剂产品氟氯化物 R32 作出的反倾销终裁建议，即对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税。涉案生产商山东东岳化工有限公司为 1171.78 美元/公吨；浙江衢州巨新氟化工有限公司为 1394.96 美元/公吨；浙江三美化工股份有限公司和福建省清流县东莹化工有限公司均为 1344.60 美元/公吨；淄博飞源化工有限公司为 1255.05 美元/公吨，其他生产商为 1519.70 美元/公吨。本案涉及印度海关编码 290339 项下的产品。上述裁决自通报发布于官方公报之日起生效。

惨！7 人死亡，23 人受伤！印度一氟化工厂发生爆炸，火光冲天！

氟化工讯 据外媒报道，12 月 16 日，印度化学品制造商古吉拉特氟化工有限公司的一家含氟化工厂发生爆炸，并引发火灾，造成 5 人死亡，至少 15 人受伤。该公厂位于潘奇马哈尔区，生产制冷剂。目前事故原因未确定，该公司没有透露事故的更多细节，但据当地媒体报道，当地时间上午 10 点左右，现场发生了爆炸，几公里外都能听到。根据《印度时报》12 月 18 日最新消息，爆炸造成的死亡人数已上升至 7 人，23 人正在接受治疗。

周评：暂无利好，氨纶市场重心下挫

百川盈孚讯 上周国内氨纶市场价格重心下挫，主原料市场价格高位整理，辅原料市场价格止跌回暖，成本端支撑稍好，目前氨纶行业开工维持高位，氨纶场内供应量充足，但需求始终疲软，氨纶行业库存逐渐累积，氨纶工厂走货缓慢，报盘下滑，市场询单较多，实际交投一般，商谈重心向低价货源靠拢，业者看空氛围仍存，谨慎观望为主。截止目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 84000-88000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 75000-77000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 62000-64000 元/吨。供应方面，目前氨纶行业开工 8-9 成左右，大厂装置高开在 9 成或满开，部分工厂负荷在 6-8 成不等。需求方面，下游开工率下降，张家港地区棉包市场企业开工左右；义乌诸暨包纱市场开 4 成左右；海宁下游开工稍淡，3P 6 成左右，不倒绒开 3-6 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 3-4 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

3-5 成左右,包纱开工 3-5 成左右;广东地区下游圆机开 3-4 成左右,经编开工至 4-7 成左右。成本方面,氨纶成本面小幅上涨,主原料市场价格高位整理,辅原料市场价格小幅推涨,整体成本压力略增。

行业核心观点:

R32: 上周,国内 R32 市场价格小幅回升。据百川盈孚数据显示,截至 12 月 24 日,国内 R32 市场价格为 1.6 万元/吨,周环比涨幅为 3.23%。成本端方面,二氯甲烷价格小幅上行,无水氢氟酸维持高位运行,给予了 R32 一定的价格支撑。供求端方面,目前 R32 市场货源充足,但下游需求端空调厂商拿货有限,成交氛围冷清,整体观望心态浓重,行业开工率低位运行。另外,12 月 21 日印度财政部税收局公布了对原产于或进口自中国的 R32 作出的反倾销终裁建议,将对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税,出口方面或将受到一定负面影响。整体来看,目前 R32 价格已开始弱势企稳,但短期内仍不具上行动力。

氨纶: 上周,国内氨纶 40D 市场价格弱势整理。截至 12 月 24 日,CCFEI 价格指数氨纶 40D 市场价格为 6.25 万元/吨,周跌幅为 4.58%,氨纶价差也出现了明显的回调。目前成本端出现了止跌回调,但对氨纶价格支撑有限。供给端方面,上周氨纶开工率为 87%,属于相对高位,市场货源供给量充足。但由于需求端开工率较低,对于氨纶的需求疲软,导致氨纶市场库存累积,走货缓慢,进而价格持续走低,目前整体来看市场看空情绪仍较为浓重,预计短期内氨纶将持续弱势整理。

投资建议: 2022 年我们将主要推荐三条投资主线:1. 政策管控背景下生产供应趋严,同时需求端仍具支撑力的各细分领域,如农药化肥、制冷剂;2. 背靠新能源,向上游材料寻求产业转型升级,同时拉长自身景气周期、提高估值的资源型化工细分行业,如磷化工;3. “十四五”期间重点规划、国产替代化趋势显著的高附加值新材料,如半导体材料、显示材料。

风险因素: 新冠毒株变异加剧市场恐慌的风险,海外疫情严重、国内部分地区疫情反复,制冷剂需求不及预期风险,氨纶需求不及预期风险,环保政策进一步限制化工企业开工风险。

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