

## 大化工周报：油价下跌聚酯链成本支撑走弱

大化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA

执业证书编号：S0600523020004

联系方式：[chensx@dwzq.com.cn](mailto:chensx@dwzq.com.cn)

石化化工证券分析师：周少玟

执业证书编号：S0600525070005

联系方式：[zhoushm@dwzq.com.cn](mailto:zhoushm@dwzq.com.cn)

2026年5月31日

- **【本周观点】** 原油受地缘缓和预期回落，聚酯链成本支撑偏弱，其中PTA行业开工率继续下降，国内PTA大厂装置检修或降负，对PX需求减少；下游客户对于原丝采购更加谨慎，加弹工厂及下游织机开机率延续低位运行，后续长丝或将迎来补库窗口期。

- **【本周重要事件】**

- 2026年5月29日，万凯新材召开第三届董事会第三次会议，审议通过了《关于向2026年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，向269名激励对象首次授予374.84万股限制性股票，本激励计划首次及预留授予的限制性股票的授予价格均为15.32元/股。

- **【本周跟踪标的】**

- 1) **涨幅前五：**川恒股份 (+3.8%)、金禾实业 (+3.2%)、新凤鸣 (+2.0%)、中核钛白 (+0.9%)、中国石油股份 (+0.6%)；

- 2) **跌幅前五：**滨化股份 (-12.1%)、长华化学 (-11.6%)、东华能源 (-11.3%)、龙佰集团 (-10.7%)、沧州大化 (-10.2%)。

- **【相关上市公司】** 万华化学、宝丰能源、卫星化学、华鲁恒升、新和成、安迪苏、扬农化工、江山股份、国光股份、兴发集团、云天化、川恒股份、新安股份、东岳硅材、博源化工、华峰化学、新乡化纤、泰和新材。

- **【风险提示】** 1) 项目实施进度不及预期；2) 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期；3) 地缘风险演化导致原材料价格波动；4) 行业产能发生重大变化；5) 统计口径及计算误差。



## ■ 1. 大化工股价及重点数据汇总

---

## ■ 2. 大化工各行业数据跟踪

---

## ■ 3. 风险提示

---



## ■ 1. 大化工股价及重点数据汇总

---

- 1.1 大化工股价汇总
- 1.2 大化工重点数据汇总

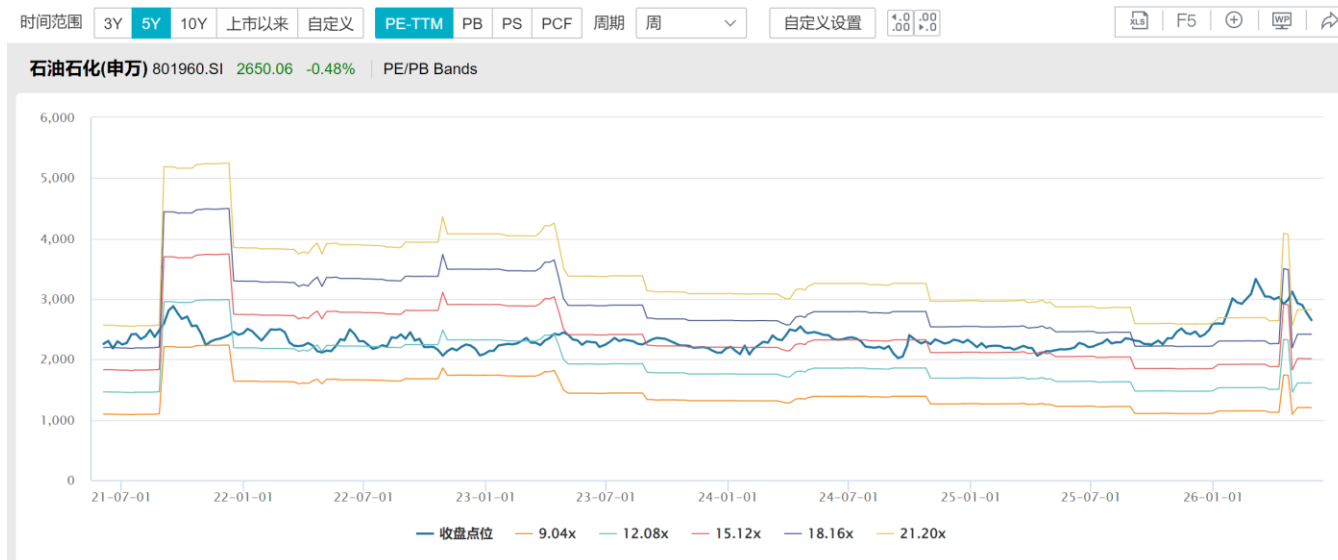
# 1.1 大化工股价汇总

板块	子板块	序号	股票代码	公司名称	2026年5月29日市值 (亿RMB)	周涨跌幅	月涨跌幅	城市
石化	三桶油	1	601857.SH	中国石油	19894	-1.9%	-10.8%	北京
			0857.HK	中国石油股份	17346	0.6%	-6.7%	北京
		2	600028.SH	中国石化	5865	-2.2%	-9.3%	北京
			0386.HK	中国石油化工股份	4546	-2.5%	-5.9%	北京
		3	600938.SH	中国海油	16350	-4.0%	-13.5%	北京
			0883.HK	中国海洋石油	10920	-3.8%	-8.9%	北京
	油服	4	601808.SH	中海油服	622	-5.0%	-13.7%	北京
		5	600968.SH	海油发展	398	-6.0%	-9.3%	北京
		6	600583.SH	海油工程	248	-6.8%	-16.9%	北京
	大炼化	7	600346.SH	恒力石化	1210	-7.2%	-20.3%	大连
		8	002493.SZ	荣盛石化	1125	-1.7%	-13.6%	杭州
		9	000301.SZ	东方盛虹	797	-2.7%	-7.7%	苏州
10		601233.SH	桐昆股份	454	-2.1%	-9.0%	桐乡	
11		603225.SH	新凤鸣	285	2.0%	-3.6%	桐乡	
12		000703.SZ	恒逸石化	491	-7.2%	-18.8%	杭州	

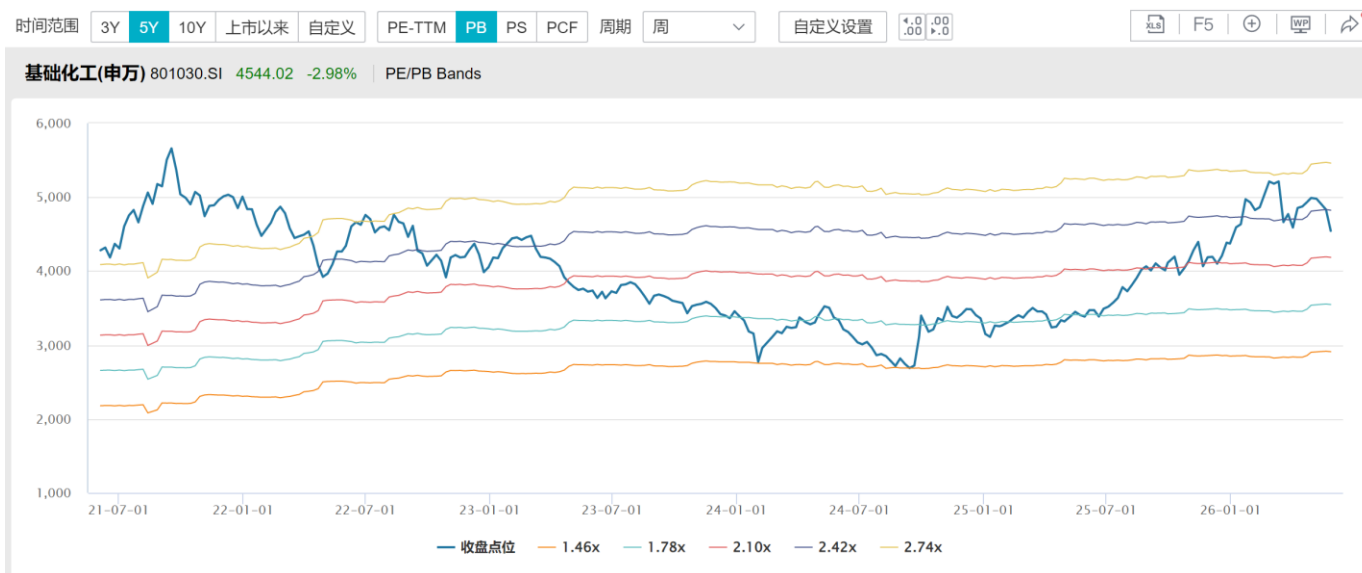
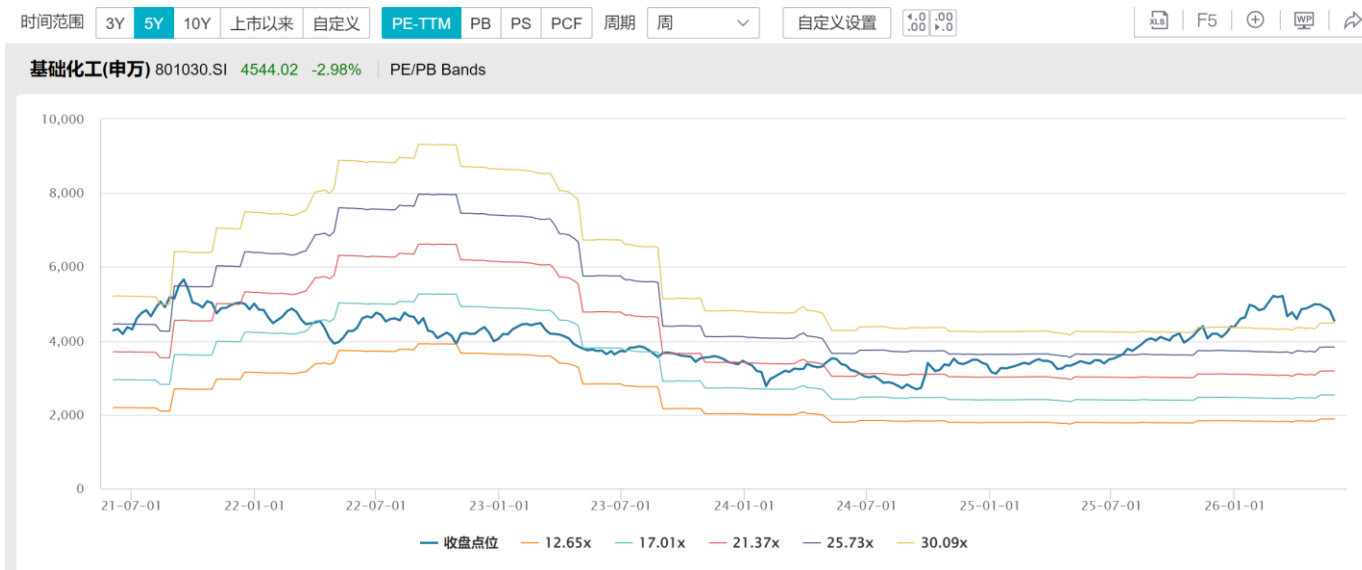
# 1.1 大化工股价汇总

板块	子板块	序号	股票代码	公司名称	2026年5月29日市值 (亿RMB)	周涨跌幅	月涨跌幅	城市
化工	聚氨酯	13	600309.SH	万华化学	2299	-4.3%	-16.6%	烟台
		14	002064.SZ	华峰化学	502	-2.8%	-13.3%	温州
		15	600230.SH	沧州大化	61	-10.2%	-23.6%	沧州
		16	301518.SZ	长华化学	45	-11.6%	-18.9%	苏州
		17	920261.BJ	一诺威	41	-0.8%	-7.4%	淄博
	聚烯烃	18	600989.SH	宝丰能源	1760	-9.6%	-22.5%	宁夏
		19	002648.SZ	卫星化学	784	-5.7%	-19.8%	嘉兴
		20	002221.SZ	东华能源	100	-11.3%	-20.2%	南京
	食品添加剂	21	002001.SZ	新和成	903	-4.5%	-14.8%	绍兴
		22	600216.SH	浙江医药	123	-6.2%	-12.7%	绍兴
		23	600299.SH	安迪苏	339	-5.5%	-20.3%	北京
		24	301220.SZ	亚香股份	43	-6.0%	0.8%	苏州
		25	600873.SH	梅花生物	264	-1.6%	-6.9%	廊坊
		26	0546.HK	阜丰集团	130	-1.5%	-7.9%	青岛
		27	600866.SH	星湖科技	83	-6.9%	-19.8%	广东
		28	688639.SH	华恒生物	59	-8.3%	-14.2%	合肥
		29	002597.SZ	金禾实业	119	3.2%	-7.8%	滁州
		30	605016.SH	百龙创园	104	-6.8%	-4.3%	德州
	化肥	31	600426.SH	华鲁恒升	623	-6.3%	-24.5%	德州
		32	002274.SZ	华昌化工	53	-7.2%	-17.6%	苏州
		33	600096.SH	云天化	559	-4.7%	-11.0%	昆明
		34	002895.SZ	川恒股份	207	3.8%	-4.3%	成都
		35	000893.SZ	亚钾国际	409	-5.5%	-16.3%	广州
		36	002545.SZ	东方铁塔	271	-5.9%	-10.1%	胶州
	农药	37	600486.SH	扬农化工	231	-6.4%	-23.6%	扬州
		38	300261.SZ	雅本化学	49	-4.3%	-14.6%	上海
		39	002749.SZ	国光股份	52	-6.1%	-11.1%	成都
	氯碱	40	002092.SZ	中泰化学	120	-8.1%	-33.1%	新疆
		41	601678.SH	滨化股份	111	-12.1%	2.9%	滨州
	纯碱	42	000683.SZ	博源化工	268	-4.0%	-20.1%	鄂尔多斯
43		600409.SH	三友化工	128	-6.5%	-19.7%	唐山	
44		000822.SZ	山东海化	43	-7.0%	-18.6%	潍坊	
钛白粉	45	002601.SZ	龙佰集团	341	-10.7%	-14.8%	河南	
	46	002145.SZ	中核钛白	165	0.9%	-3.3%	甘肃	
新材料	高端改性塑料	47	301003.SZ	江苏博云	50	-2.8%	-7.8%	苏州
	水溶性高分子	48	688350.SH	富淼科技	52	-6.3%	18.4%	苏州
	COFs树脂材料	49	300905.SZ	宝丽迪	120	-5.3%	0.1%	苏州
	机器人材料	50	301216.SZ	万凯新材	144	-8.3%	-14.5%	海宁

# 1.1 大化工股价汇总：石油石化（申万）PE/PB Bands



# 1.1 大化工股价汇总：基础化工（申万） PE/PB Bands



## 1.2 大化工重点数据汇总

### 油价及国内外大炼化价差

国际原油	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	布伦特	95.2	-1.8	-1.0%	47.3%	美元/桶	4757	-65.2	-1.1%	40.4%	元/吨
WTI	89.7	-1.1	-1.0%	46.2%	美元/桶	4494	-67.8	-1.0%	39.0%	元/吨	
炼化价差测算	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	国内炼化项目	1967	490	33.2%	-27.8%	国外炼化项目	1970	(97)	-4.7%	81.4%	元/吨

### 聚酯板块

聚酯上游	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存/万吨	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	PX	1109	-75	414	11	美元/吨	/	/	82.7%	0.8%	/	/
MEG	4536	-267	(221)	388	元/吨	65.3	-2.7%	58.6%	-3.8%	/	/	
涤纶长丝	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	PTA	6170	-328.0	-68	45.4	元/吨	4.7	-0.2%	61.3%	-0.8%	/	/
涤纶长丝	POY	8430	-210	286	108	元/吨	30.2	1.3%	79.3%	-0.3%	51.2%	-1.2%
	FDY	8780	-170	253	135	元/吨	31.9	-0.1%				
	DTY	9490	-160	127	141	元/吨	38.9	-0.1%				
短纤&瓶片	涤纶短纤	7722	-320	(18)	35	元/吨	10.5	-0.3%	75.5%	-1.0%	65.0%	-1.2%
	聚酯瓶片	8362	-481	540	-72	元/吨	/	/	/	/	/	/
聚酯下游	织布			/			17.9	0.6%	51.5%	0.0%	/	/

## 1.2 大化工重点数据汇总

板块	产品	价格		周度涨跌幅	单位
		2026/5/29	2026/5/22		
聚氨酯	纯MDI	22100	23100	-4.3%	元/吨
	聚合MDI	16700	17700	-5.6%	元/吨
	TDI	15525	16050	-3.3%	元/吨
	己二酸	8900	9100	-2.2%	元/吨
聚烯烃	聚乙烯	9385	9445	-0.6%	元/吨
	聚丙烯	9700	9700	0.0%	元/吨
农业	草甘膦	29292	30792	-4.9%	元/吨
	草铵膦	47000	47000	0.0%	元/吨
	菊酯	14	14	0.0%	万元/吨
	尿素	1840	1780	3.4%	元/吨
	磷酸一铵	4256	4256	0.0%	元/吨
	磷酸二铵	4099	4099	0.0%	元/吨
	钾肥	3245	3260	-0.5%	元/吨
	复合肥	3420	3420	0.0%	元/吨
	维生素A	83.5	90.5	-7.7%	元/千克
维生素E	84.5	90.5	-6.6%	元/千克	
食品添加剂	固体蛋氨酸	42.5	42.5	0.0%	元/千克
	液体蛋氨酸	30.5	31.5	-3.2%	元/千克
	赖氨酸	6.6	7.0	-5.7%	元/千克
	苏氨酸	8.2	9.4	-12.3%	元/千克

板块	产品	价格		周度涨跌幅	单位
		2026/5/29	2026/5/22		
磷化工	磷矿石	1011	1011	0.0%	元/吨
	黄磷	32389	31906	1.5%	元/吨
	硫磺	7419	7434	-0.2%	元/吨
	磷酸铁	13750	13700	0.4%	元/吨
	磷酸铁锂	63471	63471	0.0%	元/吨
	六氟磷酸锂	112000	111500	0.4%	元/吨
化纤	氨纶	28300	28300	0.0%	元/吨
	PA6	11900	12400	-4.0%	元/吨
	粘胶长丝	44500	44500	0.0%	元/吨
	粘胶短纤	14100	14100	0.0%	元/吨
地产化工品	纯碱(重质)	1180	1180	0.0%	元/吨
	钛白粉	16500	16500	0.0%	元/吨
	PVC	5375	5500	-2.3%	元/吨
	烧碱	772	777	-0.6%	元/吨
新材料	有机硅DMC	14800	15000	-1.3%	元/吨
	PA66	21000	21500	-2.3%	元/吨
	碳纤维	73.5	73.5	0.0%	元/千克
其他化工品	草酸	3853	4005	-3.8%	元/吨
	辛醇	7950	8000	-0.6%	元/吨
	丙烯酸丁酯	8550	8450	1.2%	元/吨

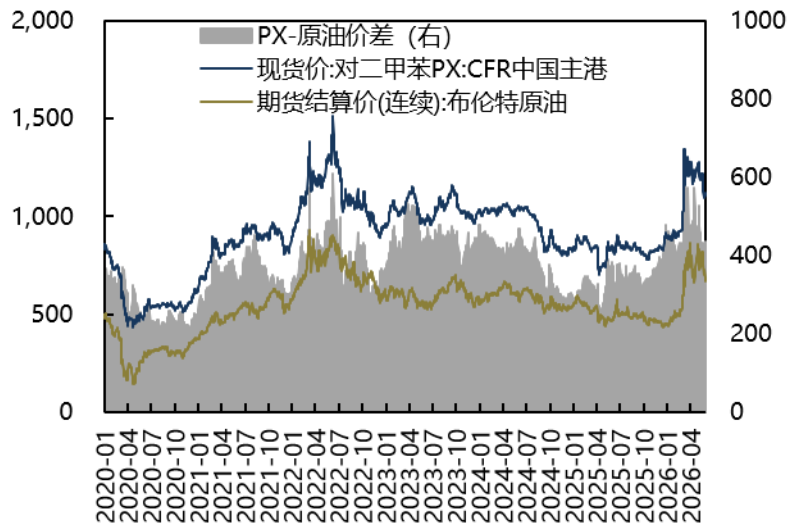


## 2. 大化工重点数据跟踪

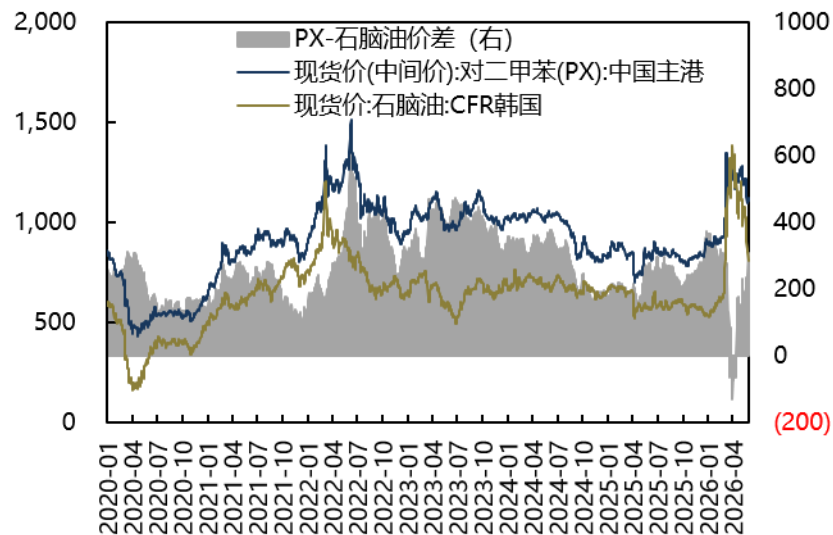
- 2.1 大炼化：原油/石脑油/PX/PTA/MEG
- 2.2 聚酯：涤纶长丝/短纤/瓶片
- 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比
- 2.4 聚氨酯：MDI/TDI/己二酸/聚醚/TPU
- 2.5 农业：农药、化肥
- 2.6 食品添加剂：维生素、氨基酸
- 2.7 磷化工：磷矿石/硫磺/黄磷/磷酸/磷酸铁/磷酸铁锂/6F
- 2.8 氟化工：制冷剂
- 2.9 化纤：氨纶、己内酰胺/锦纶、粘胶长丝/短纤
- 2.10 地产化工品：钛白粉/纯碱/烧碱/PVC
- 2.11 新材料：有机硅/多晶硅、EVA/POE、PA66、碳纤维
- 2.12 其他化工品：草酸、辛醇、DMF、醋酸、丙烯酸及酯、ABS、MMA

## 2.1 大炼化：原油/石脑油

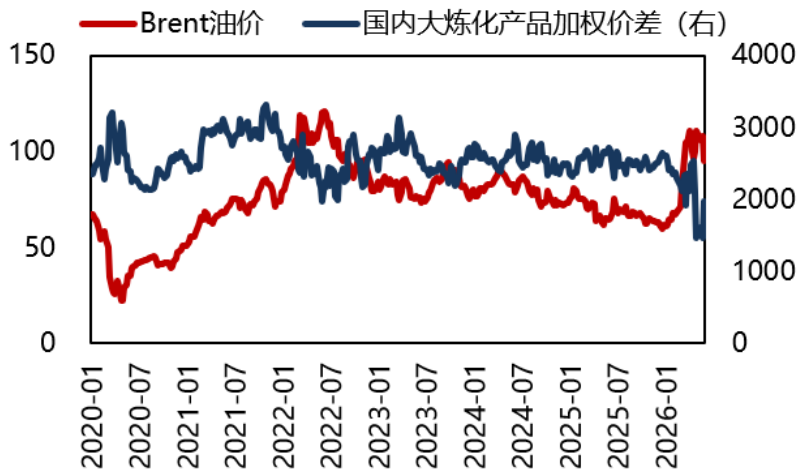
### 原油、PX价格及价差 (美元/吨)



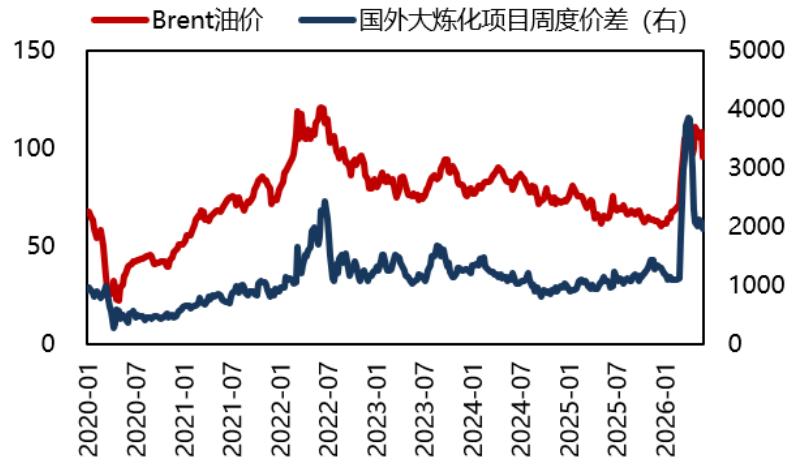
### 石脑油、PX价格及价差 (美元/吨)



### 国内大炼化项目周度价差 (美元/桶, 元/吨)

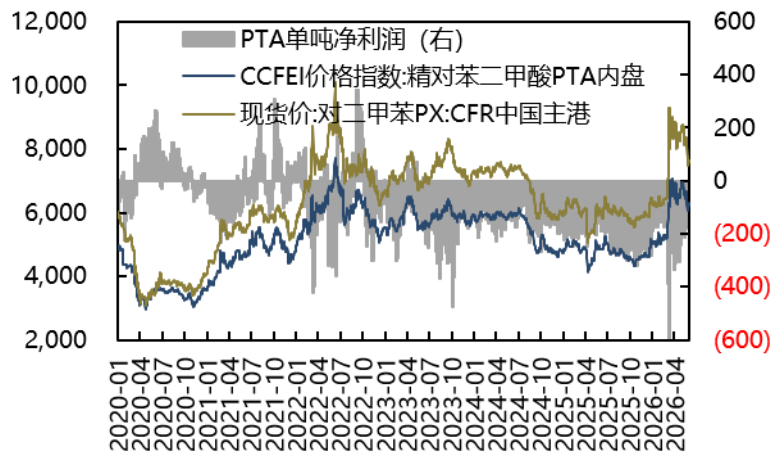


### 国外大炼化项目周度价差 (美元/桶, 元/吨)

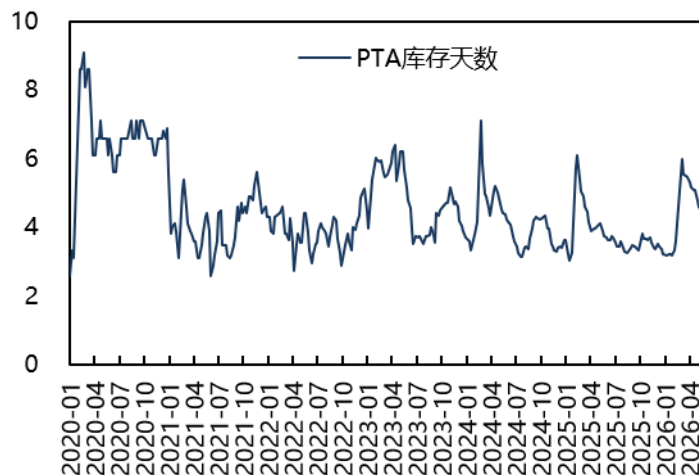


## 2.1 大炼化：PX/PTA/MEG

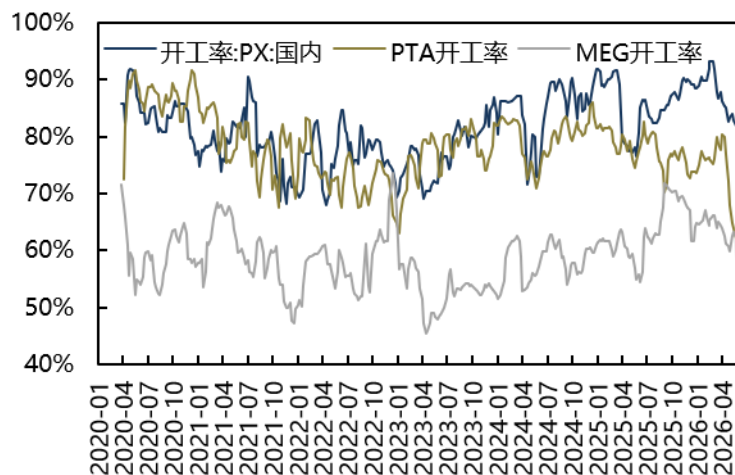
PX、PTA价格及PTA单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



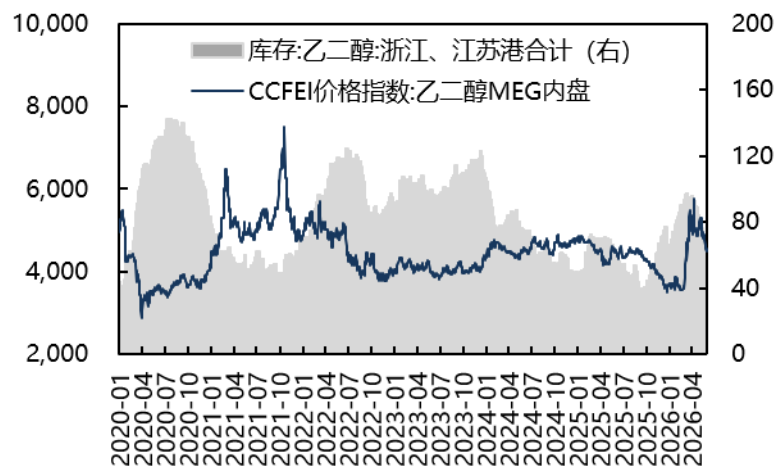
PTA库存 (天)



PX、PTA和MEG开工率 (%)

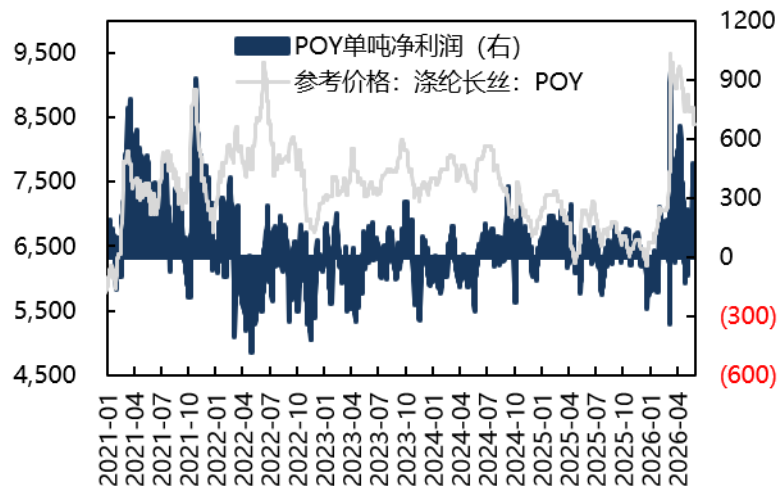


MEG价格和华东MEG库存 (元/吨, 万吨)

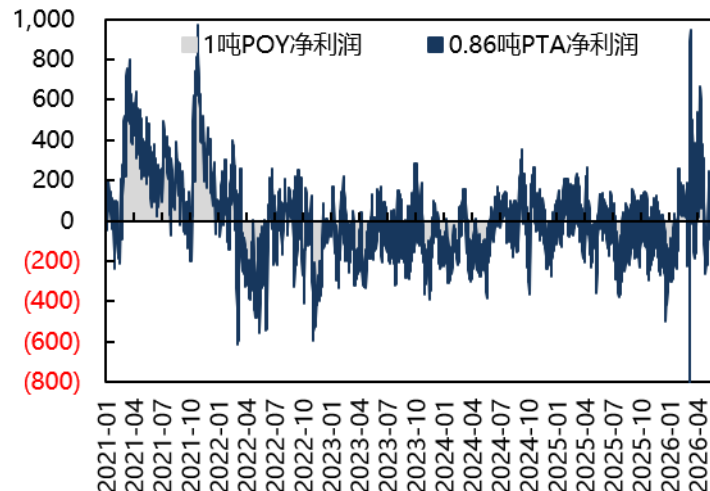


## 2.2 聚酯：涤纶长丝

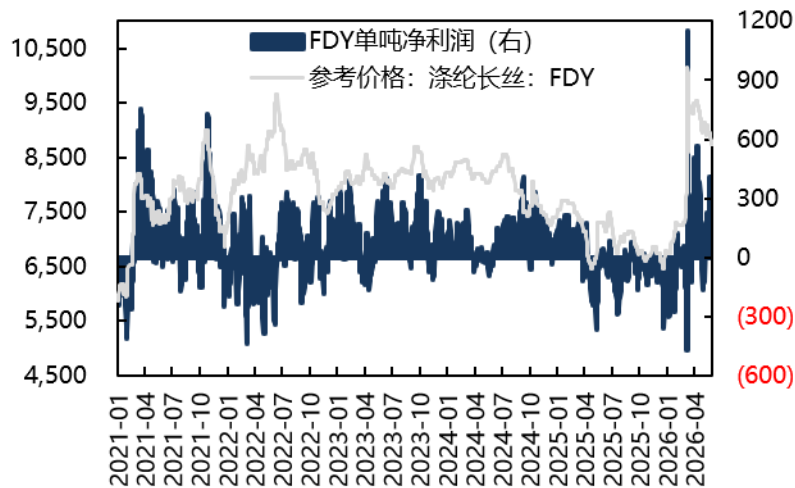
POY价格及POY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



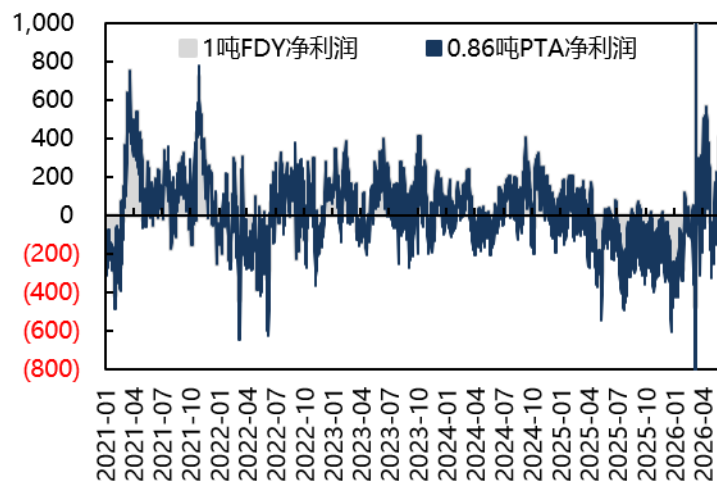
0.86吨PTA + 1吨POY净利润 (元/吨)



FDY价格及FDY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)

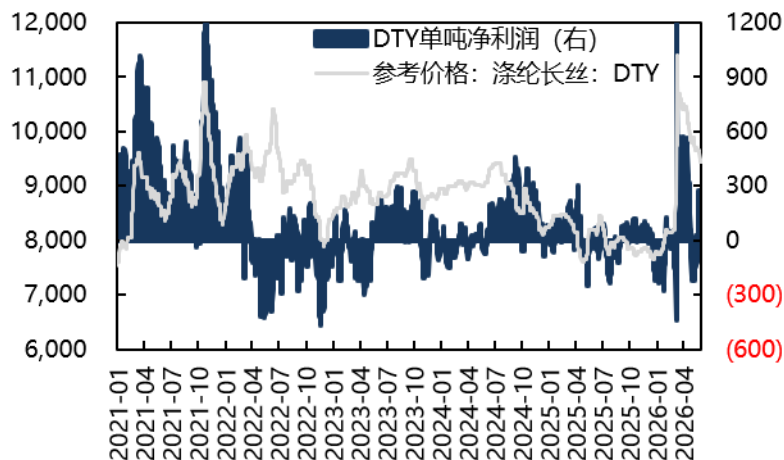


0.86吨PTA + 1吨FDY净利润 (元/吨)

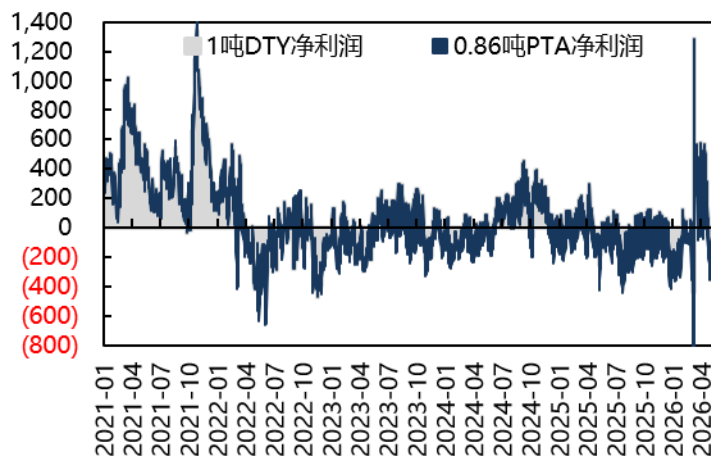


## 2.2 聚酯：涤纶长丝

DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



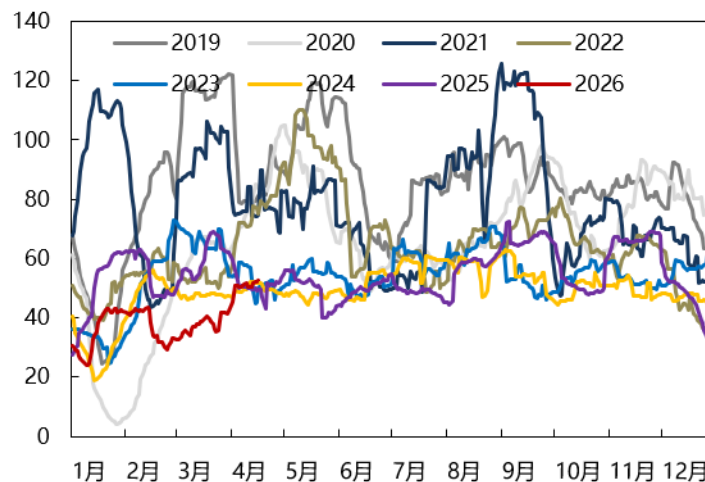
0.86吨PTA + 1吨DTY净利润 (元/吨)



江浙地区涤纶长丝产销率 (%)

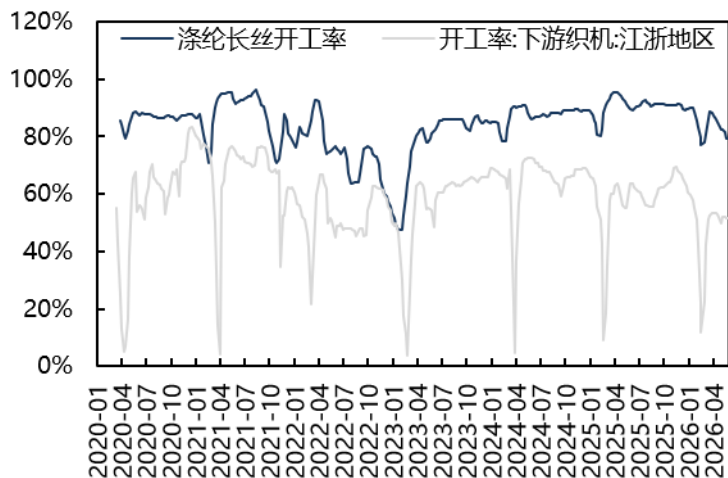


涤纶长丝产销率全年分布 (农历、%)

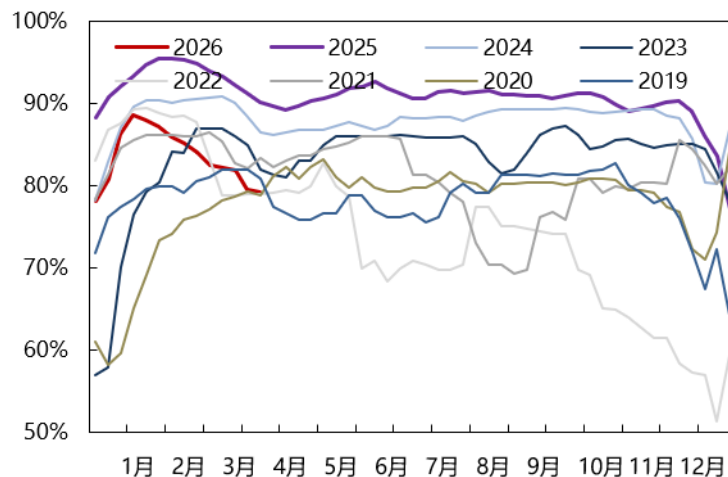


## 2.2 聚酯：涤纶长丝

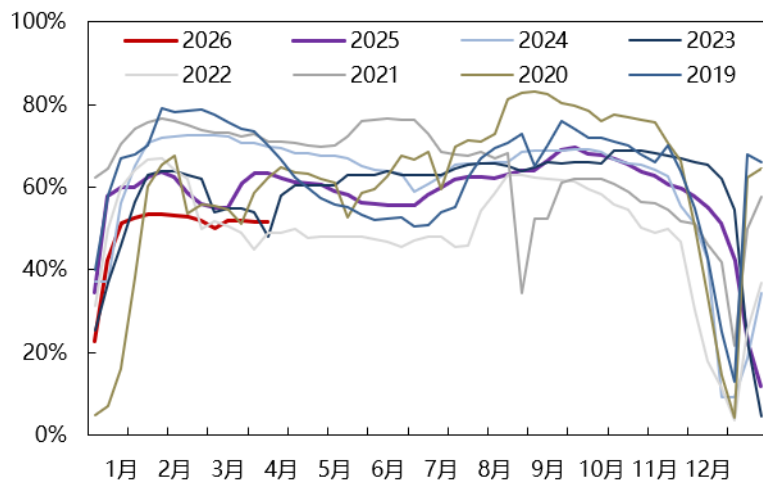
### 涤纶长丝与下游织机开工率（公历、%）



### 涤纶长丝开工率全年分布（农历、%）

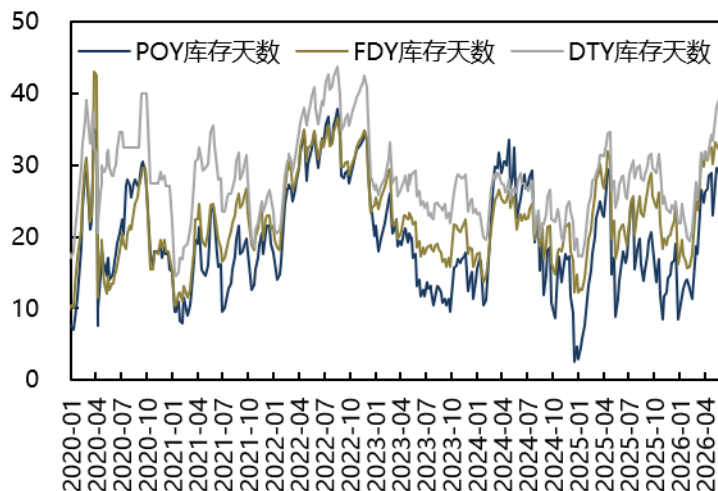


### 下游织机开工率全年分布（农历、%）

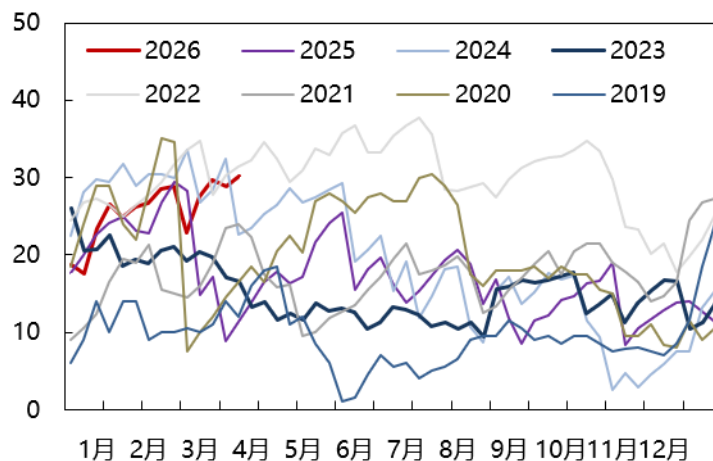


## 2.2 聚酯：涤纶长丝

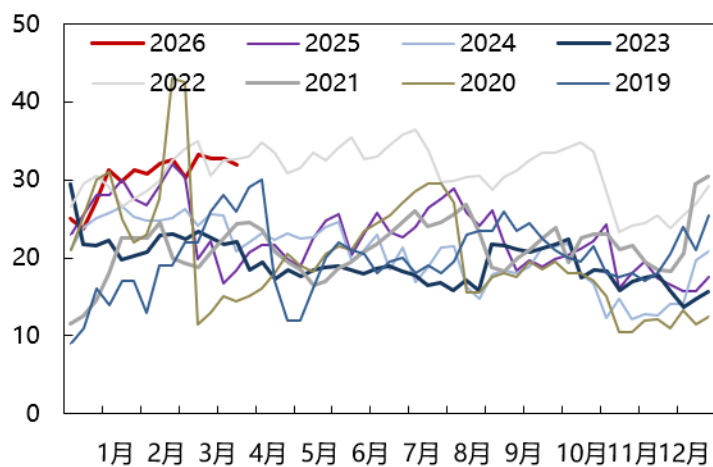
聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



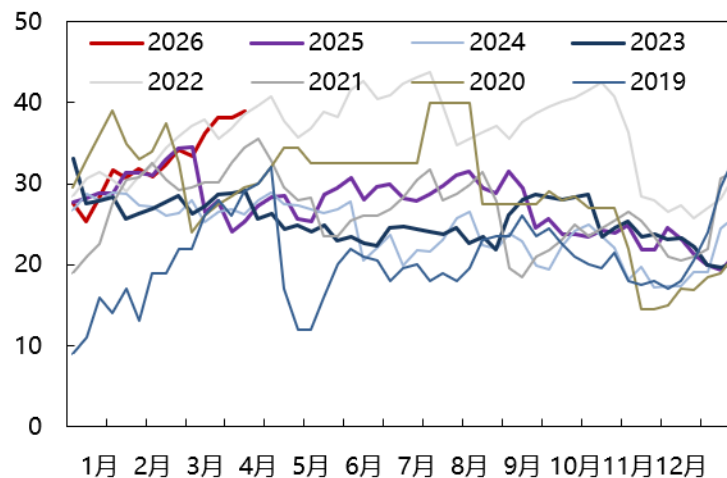
POY库存天数全年分布（农历、天）



FDY库存天数全年分布（农历、天）

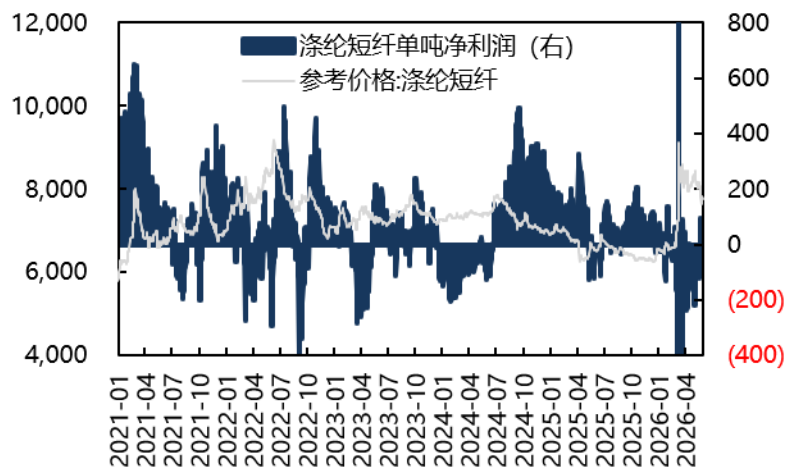


DTY库存天数全年分布（农历、天）

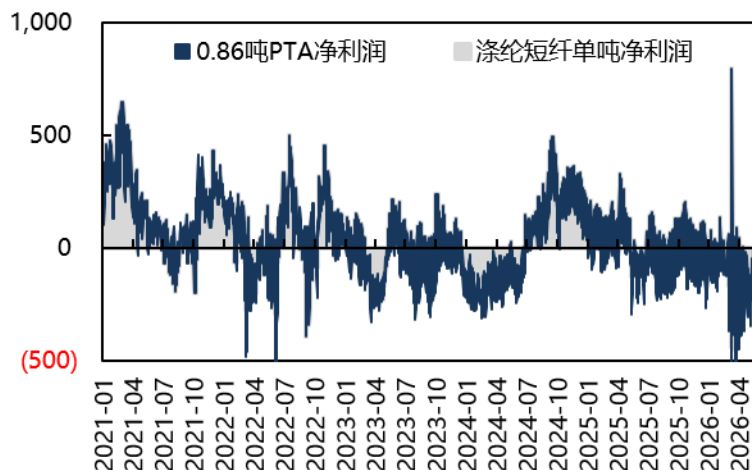


## 2.2 聚酯：涤纶短纤

涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



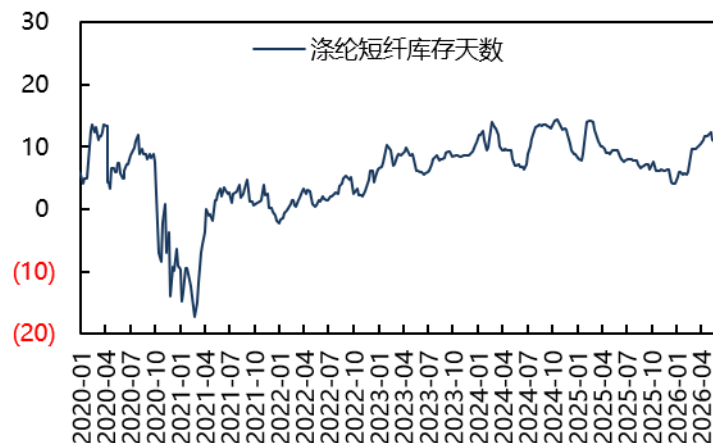
0.86吨PTA + 1吨涤纶短纤净利润 (元/吨)



涤纶短纤产销率 (%)

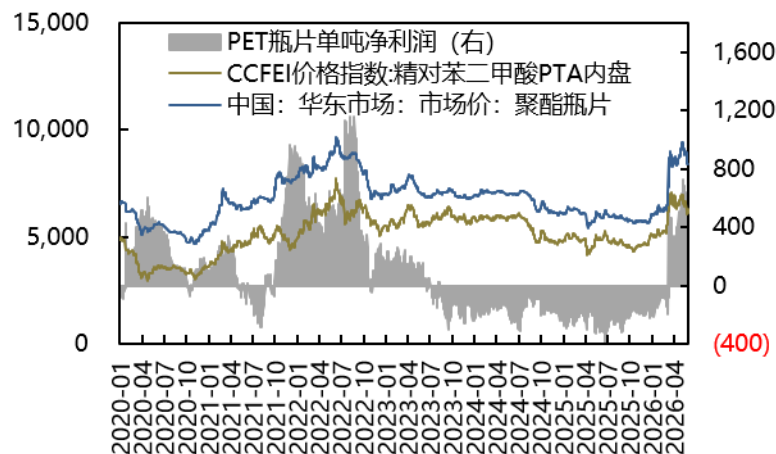


聚酯企业的涤纶短纤库存天数 (天)

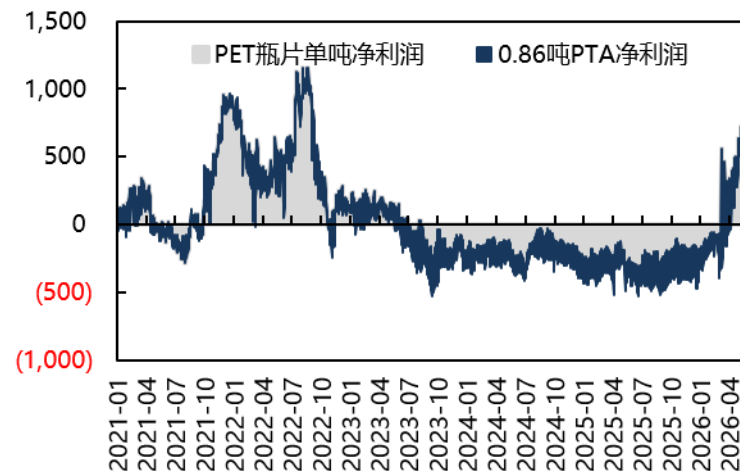


## 2.2 聚酯：瓶片

MEG、PTA价格及聚酯瓶片单吨净利润（元/吨，元/吨）

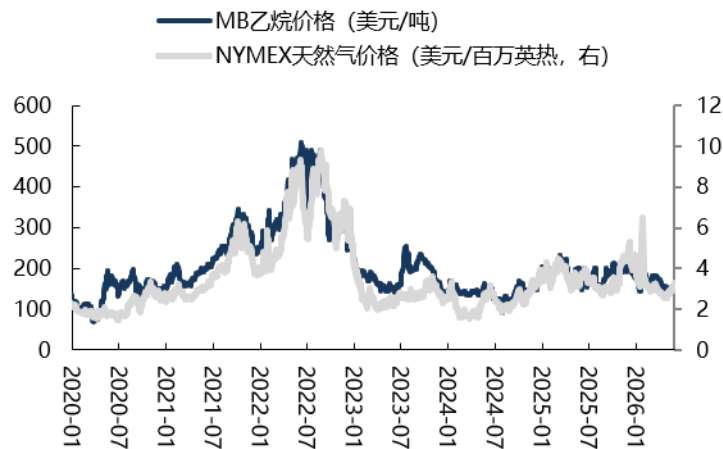


0.86吨PTA+1吨聚酯瓶片净利润（元/吨）

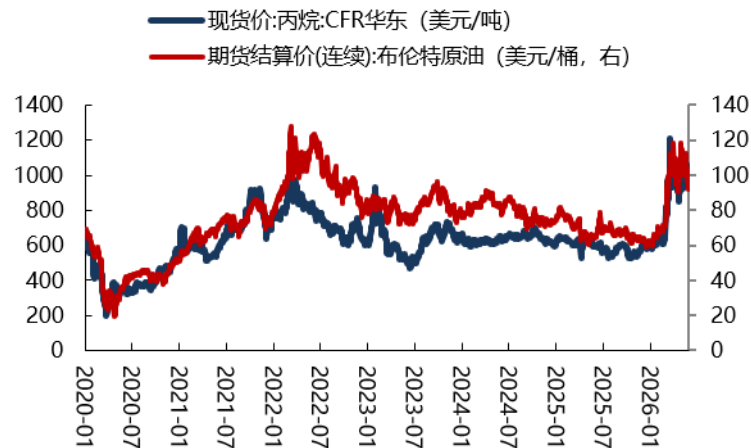


## 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

MB乙烷及NYMEX天然气价格（美元/吨，美元/百万英热）



华东丙烷及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



国内动力煤及原油价格走势（元/吨，美元/桶）



石脑油及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



## 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

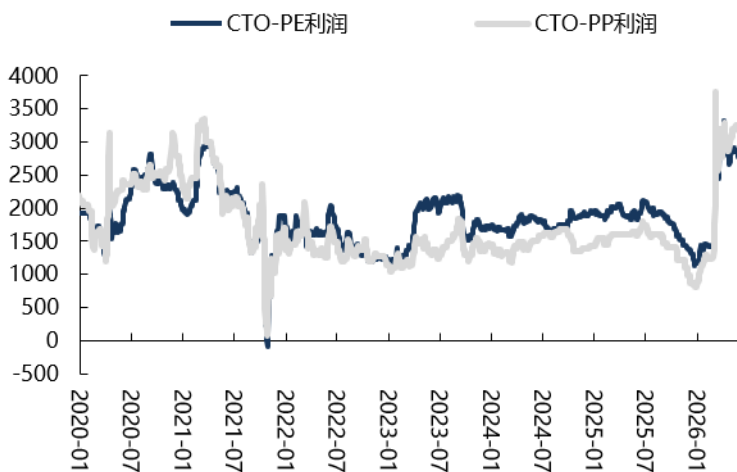
MB乙烷价格及乙烷裂解制PE盈利 (美元/吨, 元/吨)



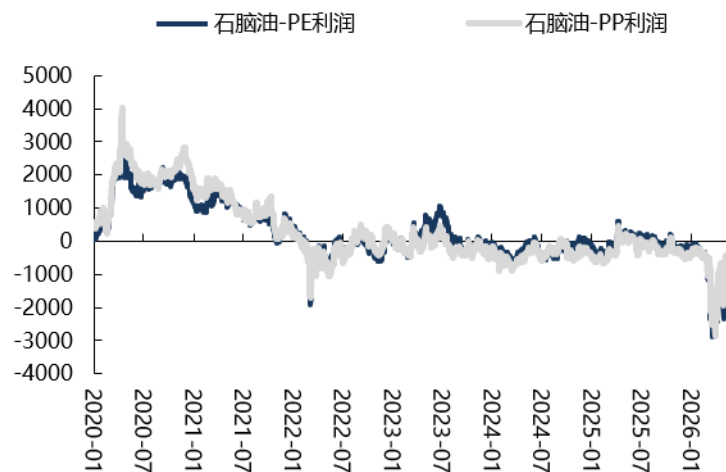
华东丙烷价格及PDH制PP盈利 (美元/吨, 元/吨)



煤制PE、煤制PP盈利 (元/吨)

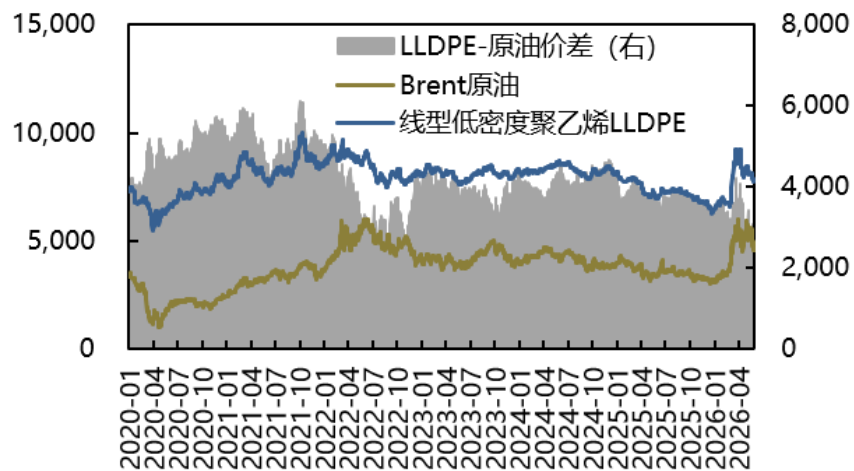


石脑油制PE、石脑油制PP盈利 (元/吨)

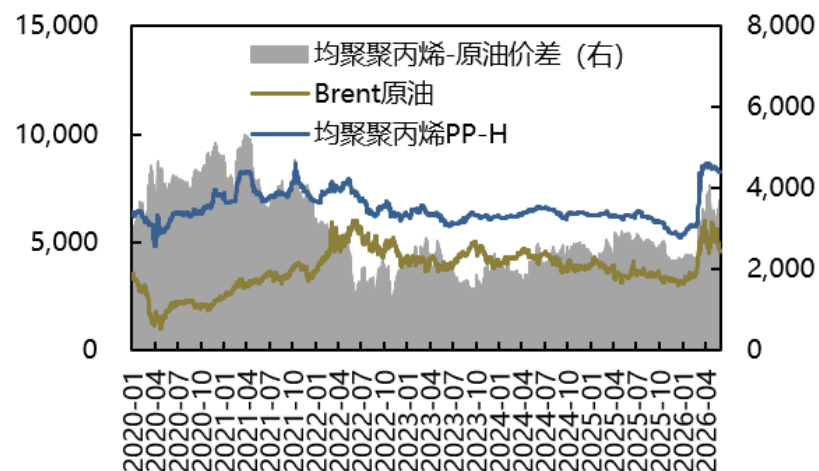


## 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）

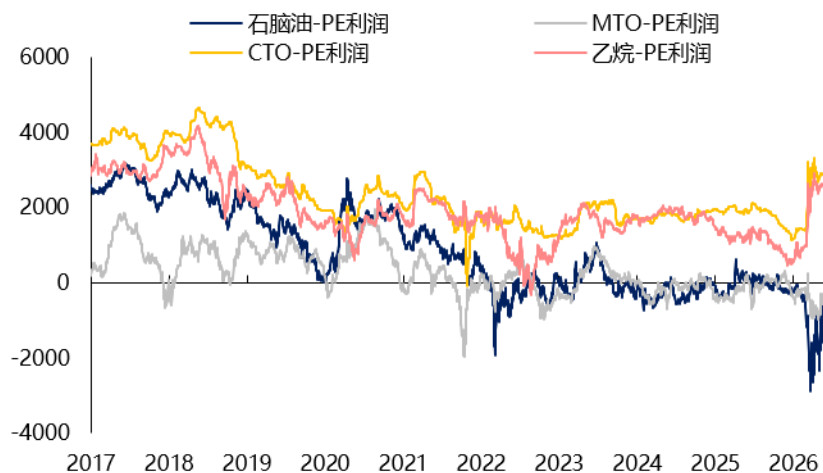


原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）

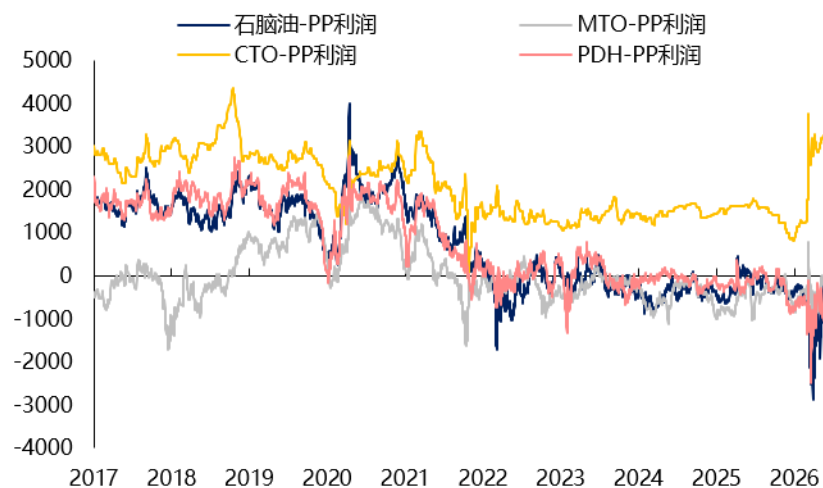


## 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

### 油煤气路线制聚乙烯盈利对比 (元/吨)

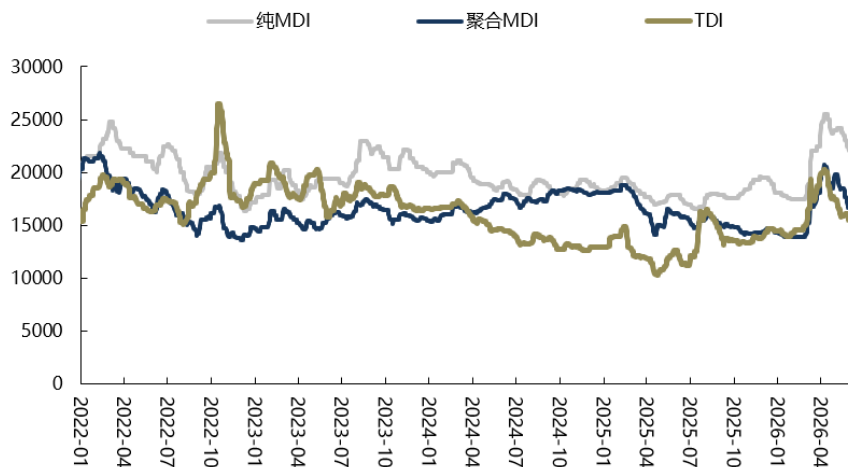


### 油煤气路线制聚丙烯盈利对比 (元/吨)

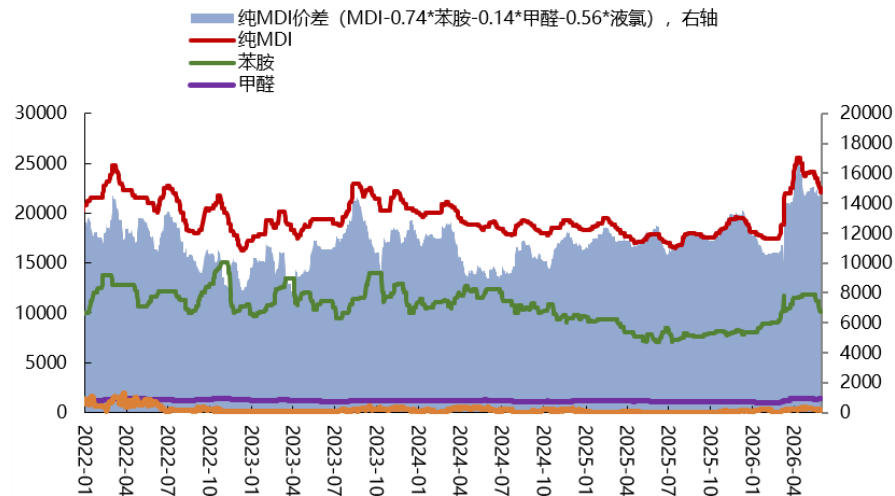


## 2.4 聚氨酯：MDI/TDI

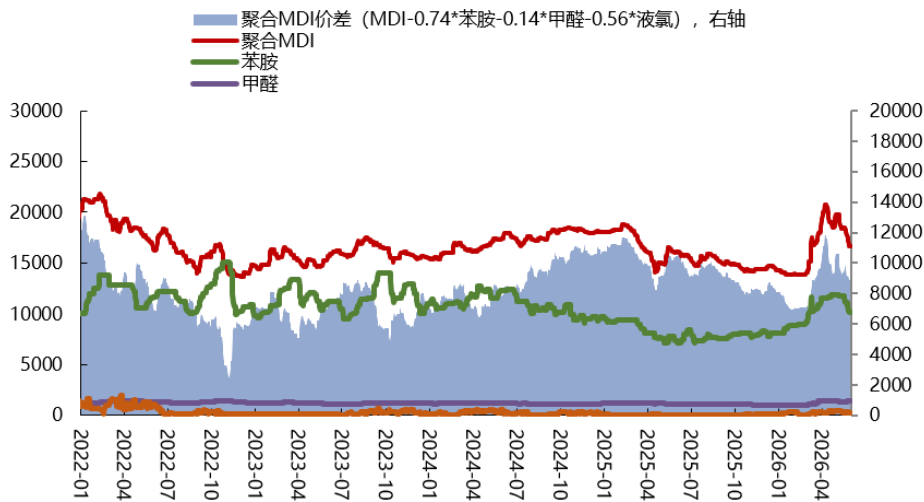
中国纯MDI、聚合MDI、TDI价格走势 (元/吨)



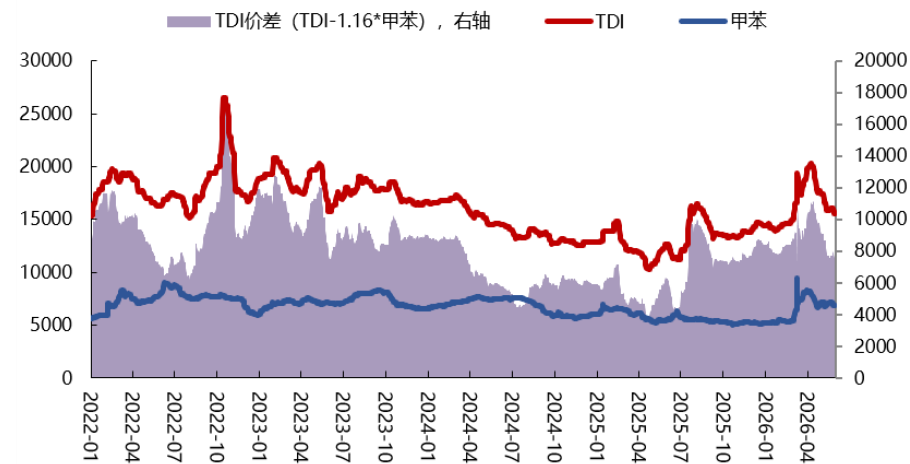
中国纯MDI价格及价差 (元/吨, 元/吨)



中国聚合MDI价格及价差 (元/吨, 元/吨)



中国TDI价格及价差 (元/吨, 元/吨)



## 2.4 聚氨酯：己二酸/聚醚/TPU

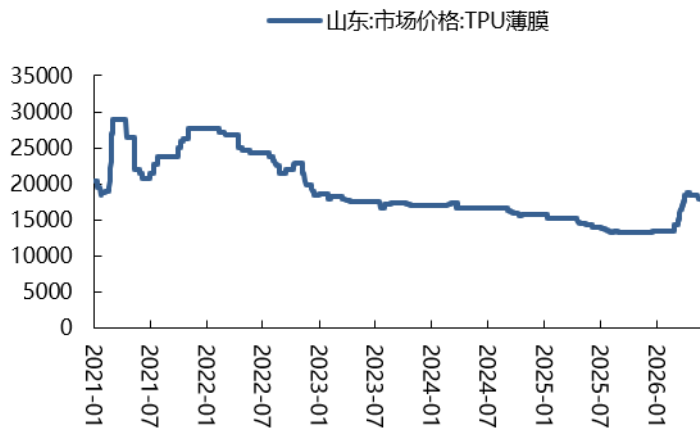
### 己二酸价格 (元/吨)



### 软泡聚醚价格 (元/吨)

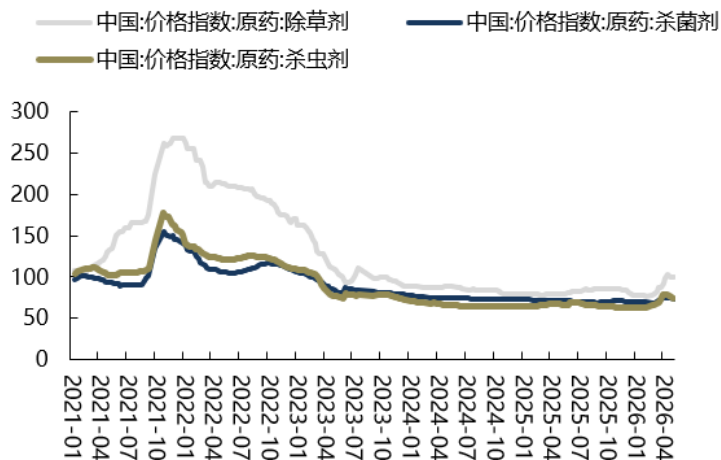


### TPU薄膜价格 (元/吨)

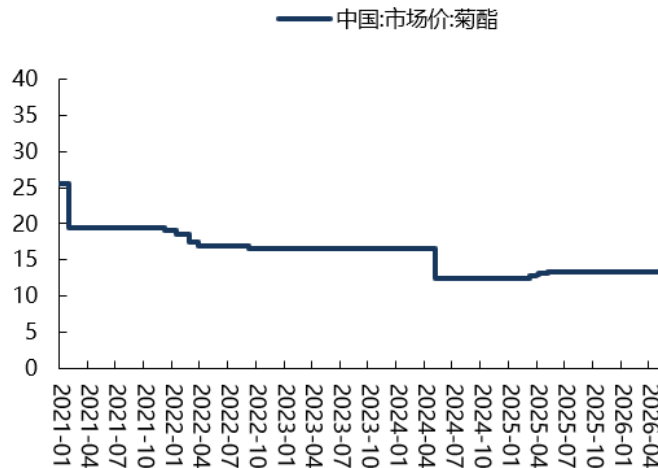


## 2.5 农业：农药

### 中国农药市场各原药价格指数走势（点）



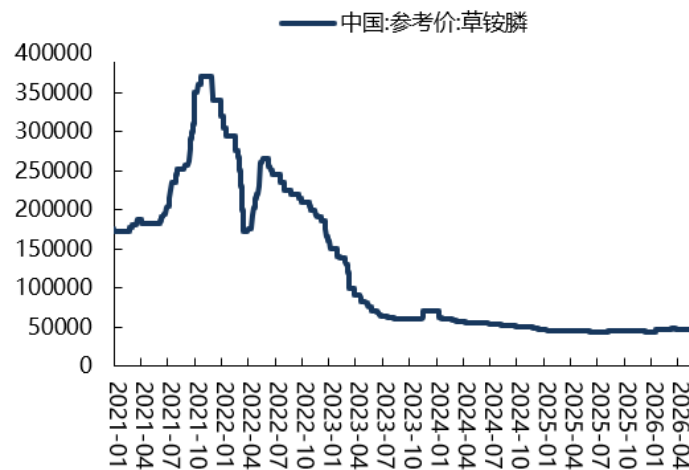
### 菊酯价格（万元/吨）



### 草甘膦价格（元/吨）



### 草铵膦价格（元/吨）

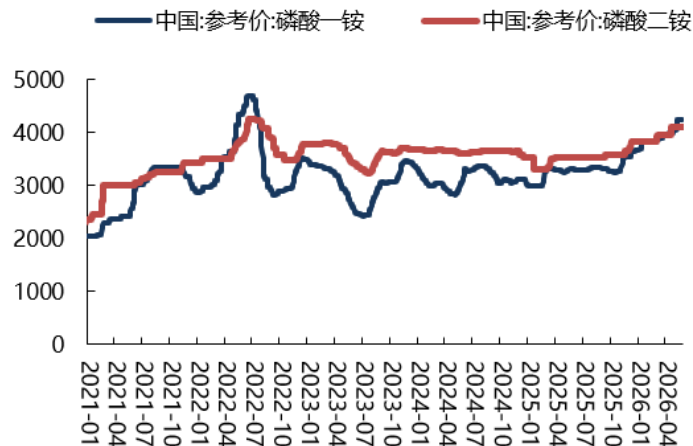


## 2.5 农业：化肥

### 尿素价格 (元/吨)



### 磷肥价格 (元/吨)



### 钾肥价格 (元/吨)



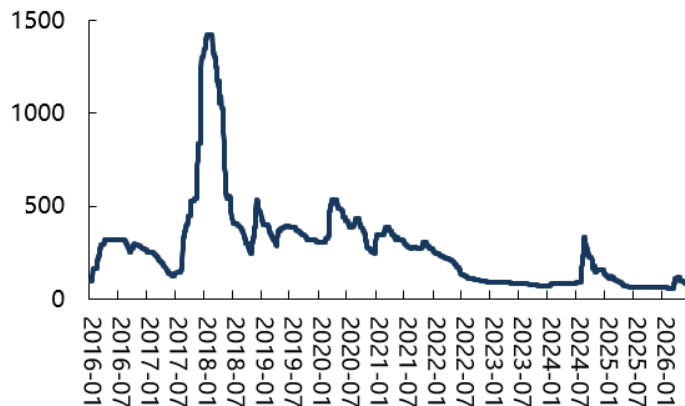
### 复合肥价格 (元/吨)



## 2.6 食品添加剂：维生素

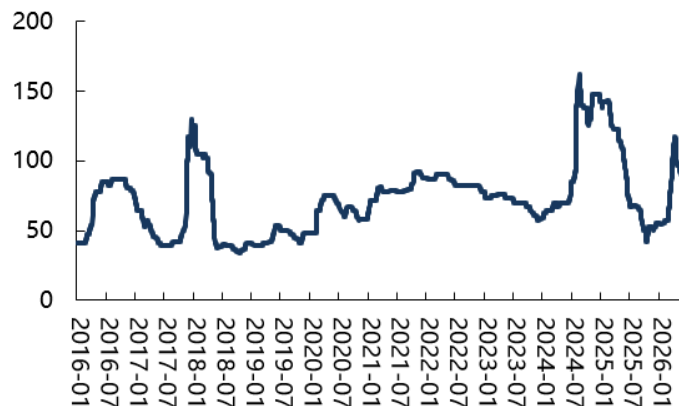
### VA价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素A(50万IU/g,国产)



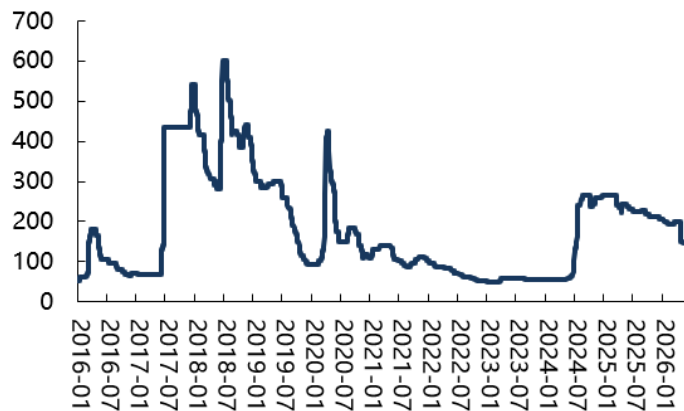
### VE价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素E(50%,国产)



### VD3价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素D3(50万IU/g,国产)



### VB3价格 (元/千克)

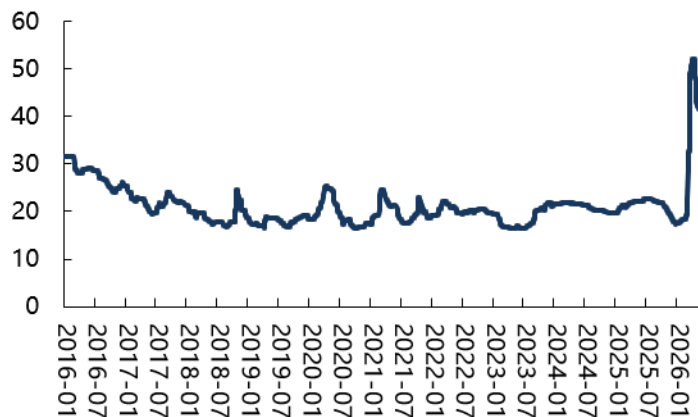
中国:市场报价:烟酰胺(99%,进口)



## 2.6 食品添加剂：氨基酸

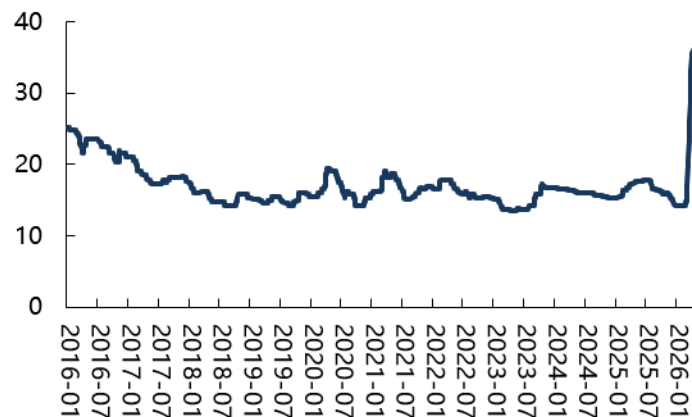
### 固体氨基酸价格（元/千克）

中国:单价:蛋氨酸(国产,25公斤/件,99%)



### 液体氨基酸价格（元/千克）

江苏:单价:液体蛋氨酸



### 赖氨酸价格（元/千克）

中国:山东:单价:赖氨酸(国产,98.5%)



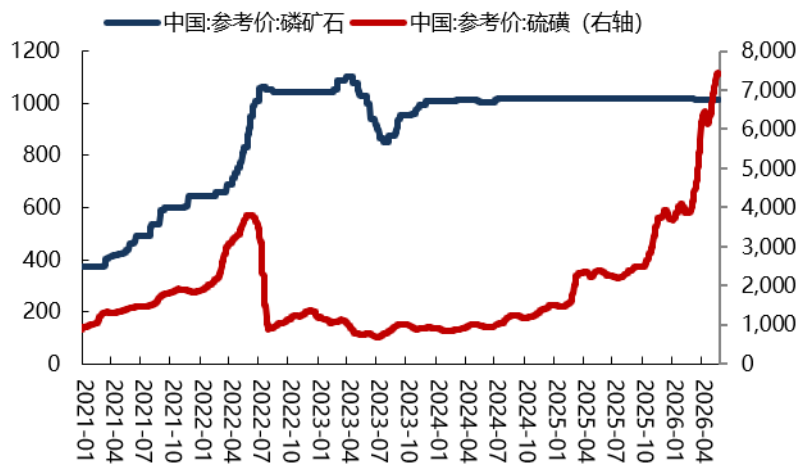
### 苏氨酸价格（元/千克）

中国:单价:苏氨酸(国产,25公斤/件,99%)



## 2.7 磷化工：磷矿石/硫磺/黄磷/磷酸/磷酸铁/磷酸铁锂/6F

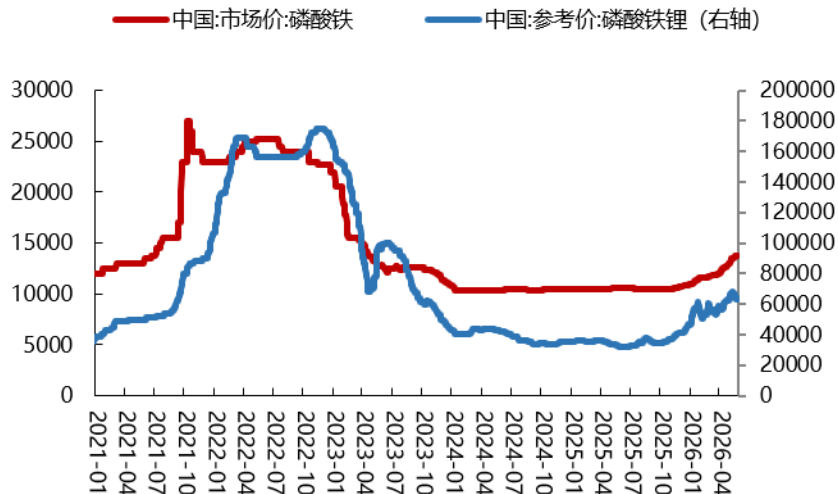
磷矿石、硫磺价格 (元/吨)



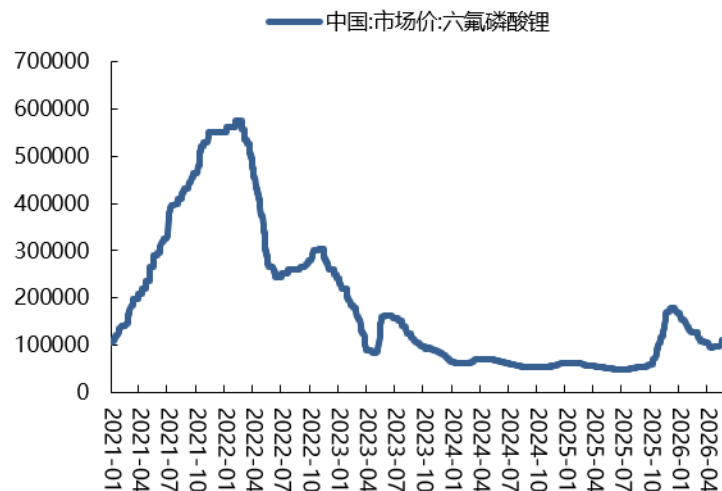
黄磷、热法磷酸价格 (元/吨)



磷酸铁、磷酸铁锂价格 (元/吨)

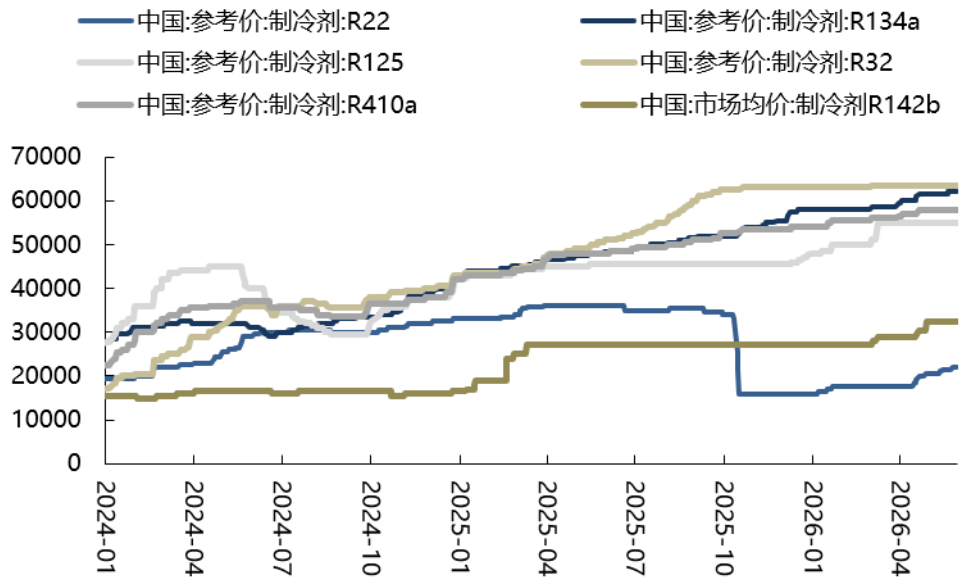


六氟磷酸锂价格 (元/吨)



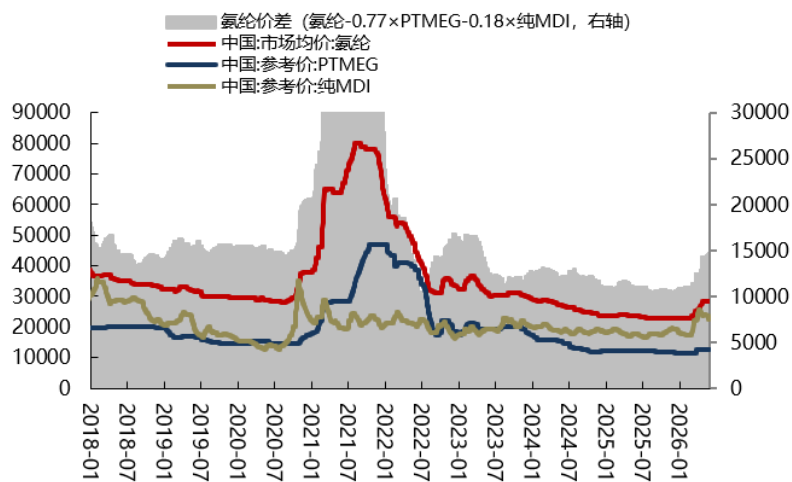
## 2.8 氟化工

制冷剂价格 (元/吨)

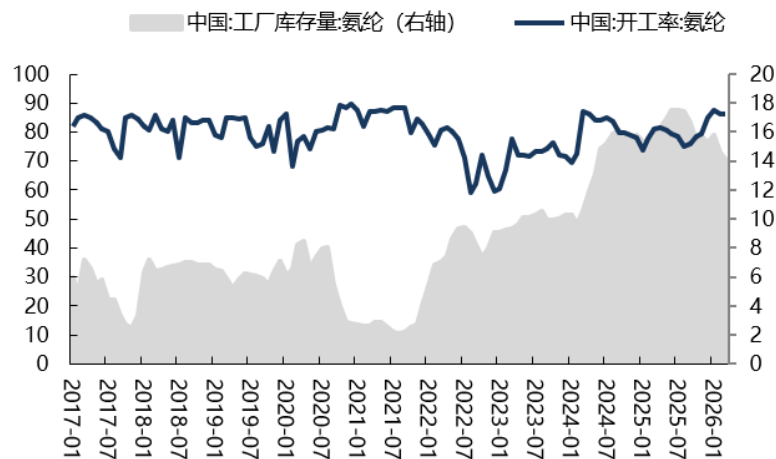


## 2.9 化纤：氨纶

### 氨纶价格及价差 (元/吨)

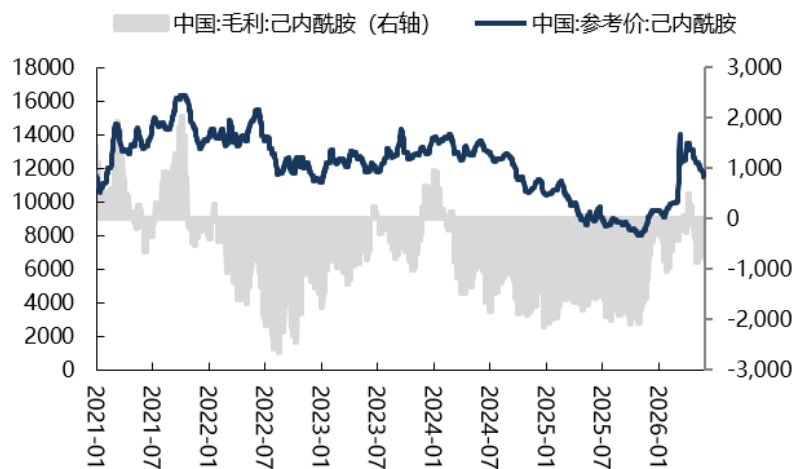


### 我国氨纶开工率及库存 (%，万吨)

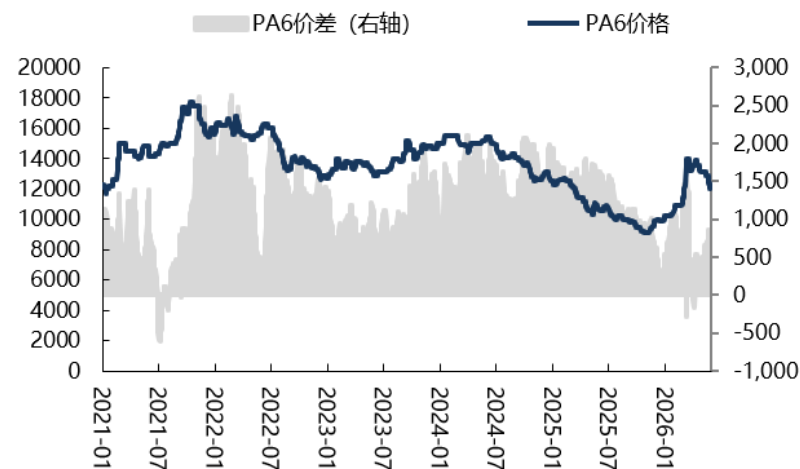


## 2.9 化纤：己内酰胺/锦纶

### 己内酰胺价格及毛利 (元/吨)

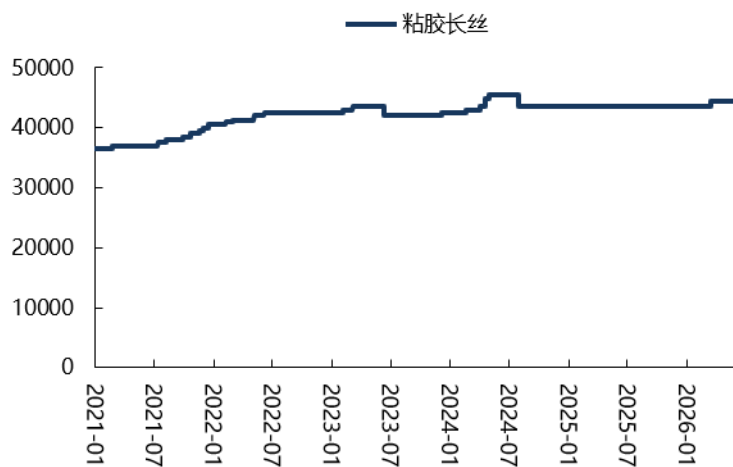


### PA6价格及价差 (元/吨)

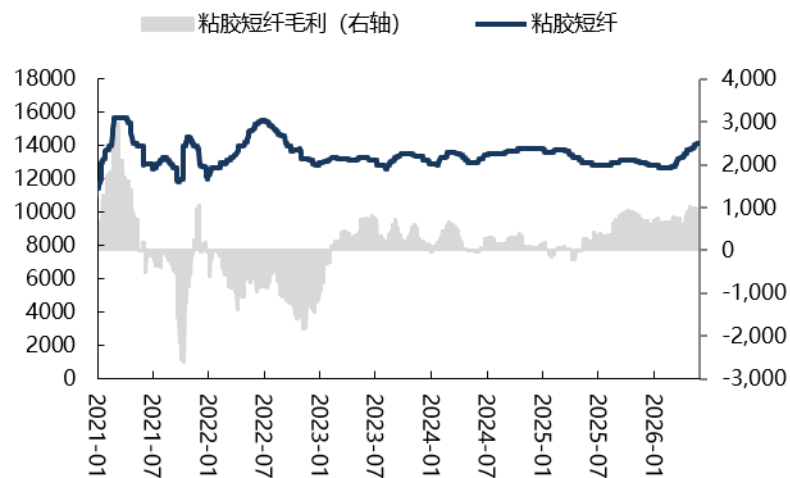


## 2.9 化纤：粘胶长丝/短纤

### 粘胶长丝价格 (元/吨)

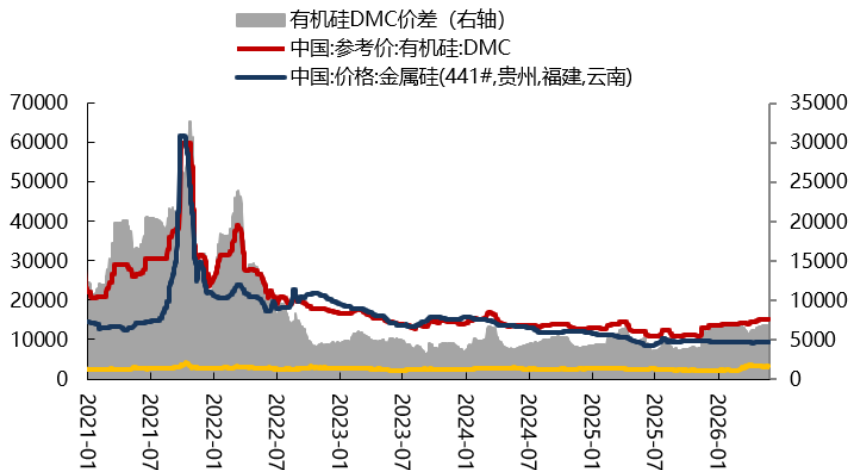


### 粘胶短纤价格及毛利 (元/吨)

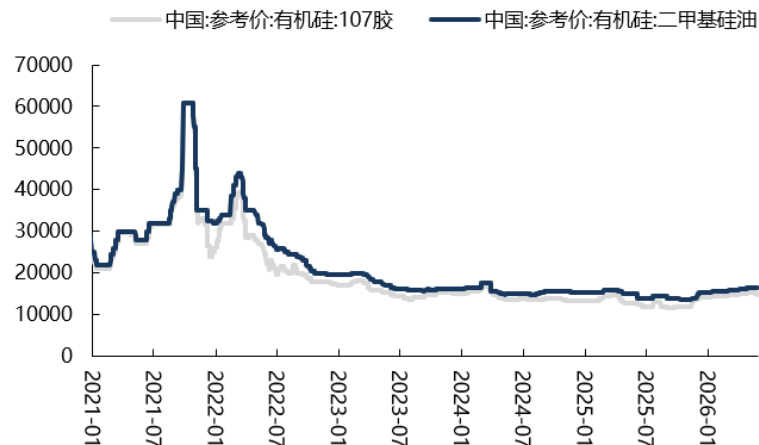


## 2.10 新材料：有机硅/多晶硅

### 有机硅DMC价格及价差 (元/吨)



### 107胶、硅油价格 (元/吨)



### 多晶硅价格 (元/吨)

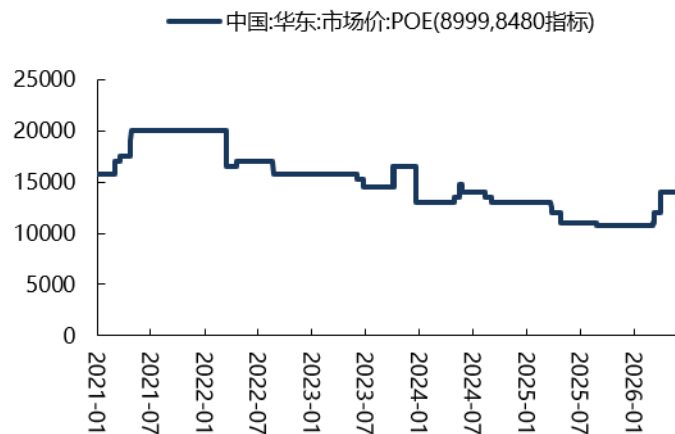


## 2.10 新材料：EVA/POE、PA66、碳纤维

### EVA价格 (元/吨)



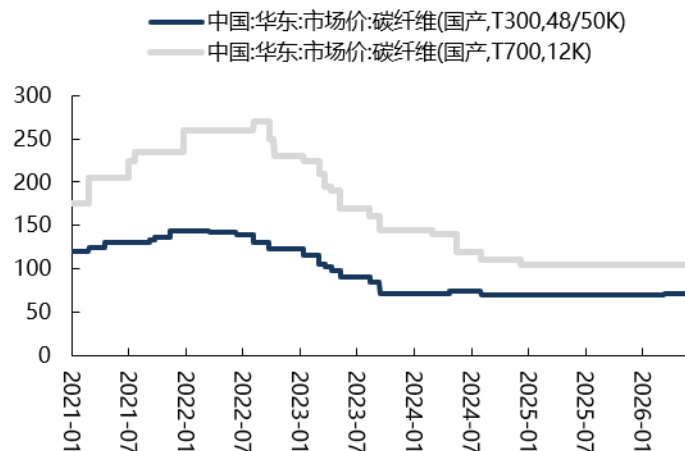
### POE价格 (元/吨)



### PA66价格 (元/吨)



### 碳纤维价格 (元/千克)

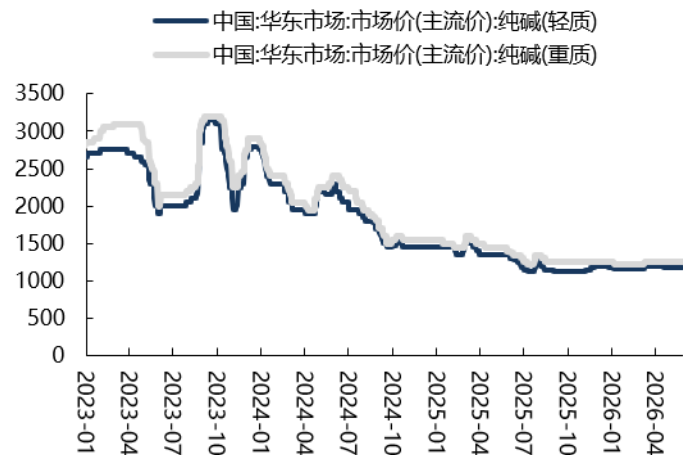


## 2.11 地产化工品：钛白粉/纯碱/烧碱/PVC

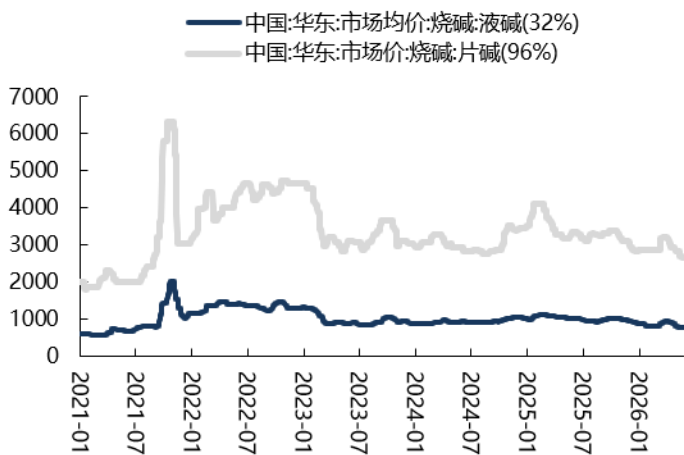
### 钛白粉价格 (元/吨)



### 纯碱价格 (元/吨)



### 烧碱价格 (元/吨)



### PVC价格 (元/吨)

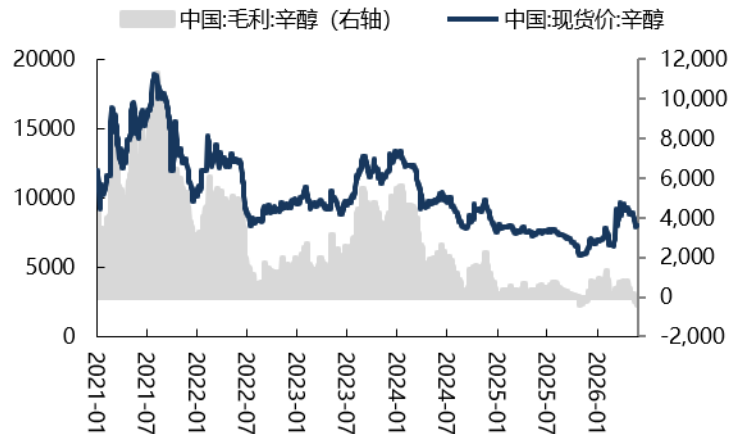


## 2.12 其他化工品

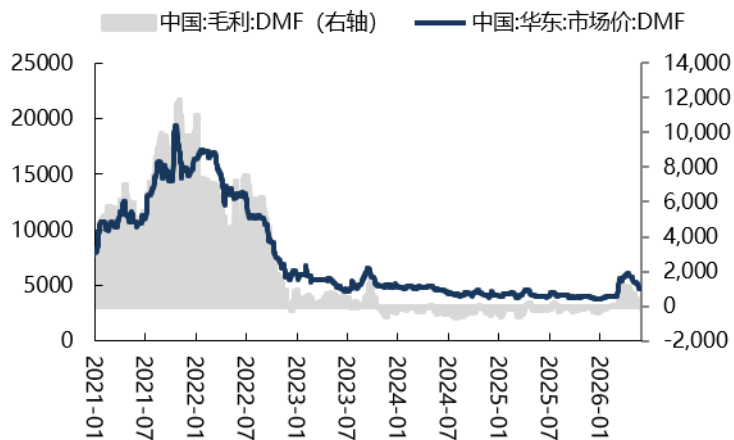
### 草酸价格 (元/吨)



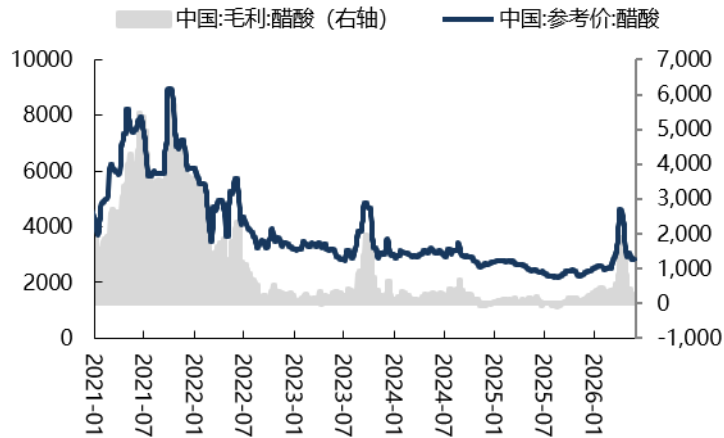
### 辛醇价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



### DMF价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



### 醋酸价格及毛利 (元/吨, 元/吨)



## 2.12 其他化工品

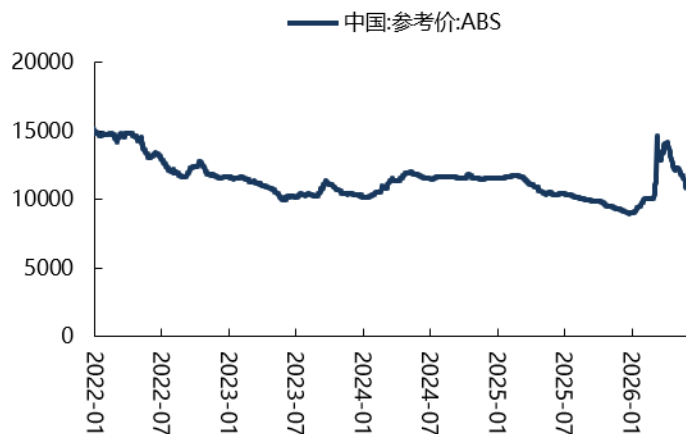
### 丙烯酸价格 (元/吨)



### 丙烯酸丁酯价格 (元/吨)



### ABS价格 (元/吨)



### MMA价格 (元/吨)





## ■ 3. 风险提示

---

### 3. 风险提示

- 项目实施进度不及预期
- 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期
- 地缘风险演化导致原材料价格波动
- 行业产能发生重大变化
- 统计口径及计算误差

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；
- 增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；
- 中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；
- 减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；
- 中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；
- 减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

# 东吴证券 财富家园