TDI 价格坚挺上行，碳酸二甲酯价格大涨

——化工行业周观点（8.31-9.6）

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 07 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.28%，同期沪深 300 下跌 1.53%，基础化工板块同期领先大盘 2.81 个百分点。石油石化板块下跌 1.63%，同期落后大盘 0.1 个百分点。其中，金力泰（34.25%）、多氟多（20.34%）、名臣健康（19.97%）和德威新材（16.62%）和科思股份（16.43%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：高争民爆（-26.00%）、永悦科技（-11.18%）、史丹利（-9.87%）、凯美特气（-9.27%）和濮阳惠成（-8.65%）。

行业核心观点：

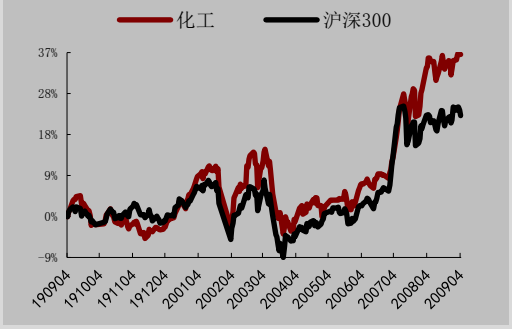
- **TDI：**上周，TDI 市场继续坚挺上行，龙头厂商普遍上调报价。科思创 TDI 一口价上调至 16600 元/吨，环比上涨 1500 元/吨。巴斯夫和万华化学也上调了 9 月 TDI 的挂牌价格。TDI 此番价格上涨主要系巴斯夫欧洲装置、科思创美国装置等相继遭遇不可抗力而停产，全球 TDI 供应紧张程度加剧。二级市场受影响集中报高。对此我们认为，国产 TDI 出口量有望大幅上涨，未来短期内我国 TDI 市场将维持看涨氛围，利好国内相关企业，建议关注 TDI 行业龙头生产企业。

- **碳酸二甲酯：**上周国内碳酸二甲酯价格大幅上涨，山东、华东以及华南地区报价均站上 8000 元/吨，9 月 4 日市场主流成交价集中在 8300-8600 元/吨之间。此次碳酸二甲酯价格上行主要受 3 方面影响：1.上游原材料环氧丙烷价格上涨，碳酸二甲酯成本压力上行；2.下游电解液、聚碳酸酯等行业进入需求旺季，拉动碳酸二甲酯需求上涨；3。碳酸二甲酯生产厂家陆续进入停车检修状态，市场供给紧俏。我们认为，短期来看碳酸二甲酯行业供给短缺、需求旺盛的状态将延续，价格有望继续上涨，将利好相关龙头企业。

- **投资建议：我们建议关注 2 条主线：**1.随着国内疫情缓解逐步复工的传统周期大白马；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：**国内经济回暖进度不及预期、国际原油价格持续震荡、碳酸二甲酯下游需求不及预期、TDI 下游企业补货量不及预期。

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： 2020 年 09 月 07 日

相关研究

万联证券研究所 20200902_公司半年报点评_AAA_联化科技（002250）半年报点评报告

万联证券研究所 20200831_燃料电池行业周观点_AAA_燃料电池企业队伍扩大，山东氢能发展提速

万联证券研究所 20200831_恒逸石化（000703）半年报点评_AAA_文莱项目平稳推进，助力公司业绩持续增长

分析师： 黄侃
执业证书编号： S0270520070001
电话： 18818400628
邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
1.1 板块行情.....4
1.2 子板块行情.....4
1.3 化工用品价格走势.....4
2、原油和天然气.....5
3、化纤.....5
3.1 MEG.....5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....6
4、聚氨酯.....6
5、农药化肥.....7
6、其他产品.....9
7、行业动态和上市公司动态.....14

图表 1.原油价格走势(美元/桶) 5
图表 2.天然气价格走势(美元/百万英热单位) 5
图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨) 5
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨) 5
图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨) 6
图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨) 6
图表 7.PTA 价格走势(元/吨) 6
图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨) 6
图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨) 7
图表 10.聚合 MDI 价格走势图(元/吨) 7
图表 11.苯胺价格走势图(元/吨) 7
图表 12.甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨) 7
图表 13.国内草甘膦价格走势(元/吨) 8
图表 14.尿素价格走势(元/吨) 8
图表 15.黄磷价格走势(元/吨) 8
图表 16.氯化钾价格走势(元/吨) 8
图表 17.氯化铵价格走势(元/吨) 8
图表 18.合成氨价格走势(元/吨) 8
图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨) 9
图表 20.工业萘价格走势(元/吨) 9
图表 21.煤沥青价格走势(元/吨) 9
图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨) 9
图表 23.甲醛价格走势(元/吨) 9
图表 24.甲醇价格走势(元/吨) 9
图表 25.聚丙烯价格走势(元/吨) 10
图表 26.丙酮价格走势(元/吨) 10
图表 27.石蜡价格走势(元/吨) 10
图表 28.丙烷价格走势(元/吨) 10
图表 29.丙烯腈价格走势(元/吨) 10

万联证券

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨) 10
图表 31. 纯苯价格走势(元/吨) 11
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨) 11
图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨) 11
图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨) 11
图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨) 12
图表 36. 甘油价格走势(元/吨) 12
图表 37. 辛醇价格走势(元/吨) 12
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨) 12
图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨) 12
图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨) 12
图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨) 13
图表 42. DMF 价格走势(元/吨) 13
图表 43. DOP 价格走势(元/吨) 13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨) 13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨) 13
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨) 13
图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨) 14
图表 48. DMC 价格走势(元/吨) 14

万联证券

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 1.28%，同期沪深 300 下跌 1.53%，基础化工板块同期领先大盘 2.81 个百分点。石油石化板块下跌 1.63%，同期落后大盘 0.1 个百分点。其中，金力泰（34.25%）、多氟多（20.34%）、名臣健康（19.97%）和德威新材（16.62%）和科思股份（16.43%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：高争民爆（-26.00%）、永悦科技（-11.18%）、史丹利（-9.87%）、凯美特气（-9.27%）和濮阳惠成（-8.65%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现良好，涨幅前五的分别是氨纶（9.07%）、粘胶（6.43%）、纯碱（5.10%）、钾肥（4.80%）和聚氨酯（4.43%）。跌幅前五的板块分别为棉纶（-3.18%）、磷肥及磷化工（-2.65%）、钛白粉（-2.04%）、膜材料（-2.01%）和橡胶制品（-1.53%）。

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（24.14%）、糊树脂皮革料（19.84%）、重质纯碱（17.67%）、TDI（13.94%）和碳酸二甲酯（13.27%）。跌幅前五的化工品分别是：盐酸（-4.23%）、WTI（-3.88%）、天然气期货（-3.57%）、无水氢氟酸（-3.35%）和二氯甲烷（-0.53%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/9/4	2020/9/3	单位	较昨日	较上周	较上月
甲酸	1800	1800	元/吨	0.00%	24.14%	38.46%
糊树脂皮革料	16482	16482	元/吨	0.00%	19.84%	35.90%
重质纯碱	1831	1831	元/吨	0.00%	17.67%	46.71%
TDI	15525	14825	元/吨	4.72%	13.94%	38.31%
碳酸二甲酯	8450	8450	元/吨	0.00%	13.27%	24.26%
液氯	917	871	元/吨	5.28%	12.24%	20.98%
轻质纯碱	1638	1608	元/吨	1.87%	10.83%	37.53%
双酚 A	11400	11250	元/吨	1.33%	9.62%	19.21%
丁二烯	5800	5700	元/吨	1.75%	9.43%	19.59%
丙酮	6950	6808	元/吨	2.09%	8.59%	19.66%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/9/4	2020/9/3	单位	较昨日	较上周	较上月
盐酸	232	240	元/吨	-3.33%	-4.13%	-14.71%
WTI	41.37	41.51	美元/桶	-0.34%	-3.88%	0.88%
天然气期货	2.487	2.486	美元/百万英热单位	0.04%	-3.57%	18.37%
无水氢氟酸	7667	7667	元/吨	0.00%	-3.35%	-3.35%

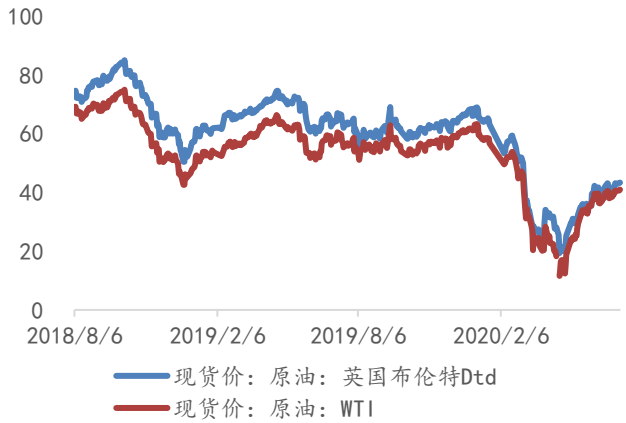
二氯甲烷	2258	2252	元/吨	0.27%	-3.09%	-0.53%
DMF	7017	7133	元/吨	-1.63%	-2.99%	15.98%
天然气现货	1.576	1.754	美元/百万英热单位	-10.15%	-2.84%	-4.02%
硝酸	1534	1534	元/吨	0.00%	-2.66%	-2.66%
R32	11200	11200	元/吨	0.00%	-2.61%	-2.61%
苯酚	5425	5469	元/吨	-0.80%	-2.36%	-3.35%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

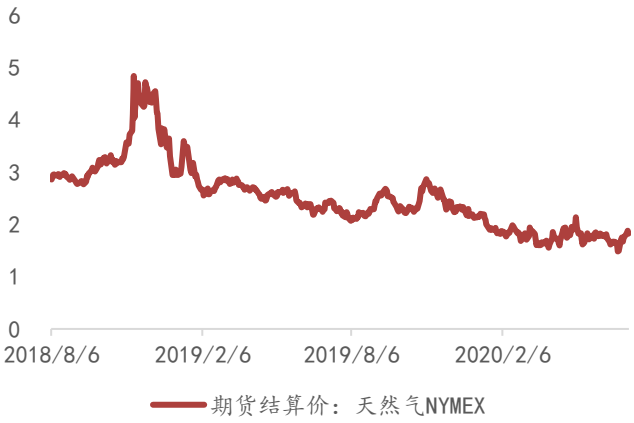
上周末 WTI 期货价格 41.51 美元/桶，较上期价格下跌 4.33%，较上月上涨 3.08%；上周末布伦特期货价格 44.43 美元/桶，较上期价格下跌 2.65%，较上月上涨 2.61%。美国消费旺季进入尾声，且进入秋季，美国众多炼厂将引来检修，原油需求面临下降风险，加之 OPEC+开始部分恢复原油产量以及疫情的持续蔓延仍持续打压需求前景。不过美元的疲软走势以及中国原油需求的稳定为油价带来部分支撑。目前市场对原油供应上升和全球经济复苏乏力仍存担忧，预计本周国际原油价格将震荡小跌。

图表 1.原油价格走势(美元/桶)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 2.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

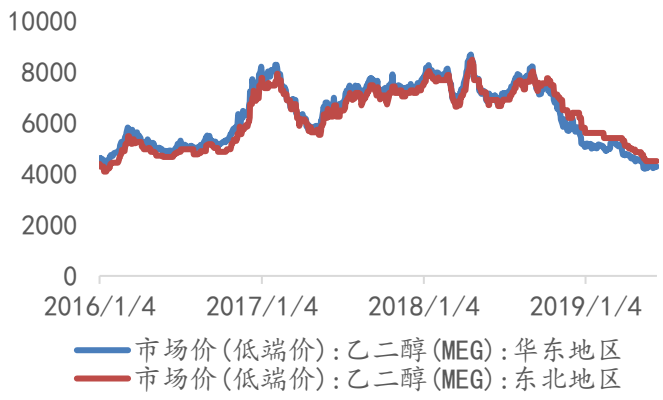
3、化纤

3.1 MEG

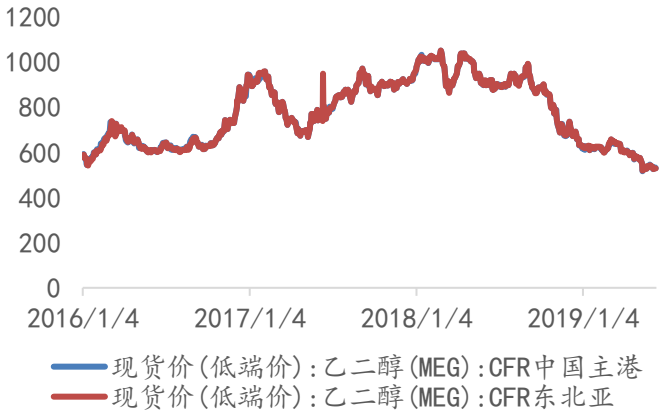
上周四华东市场价格 3900 元/吨,较上期价格上涨 4.00%;华南市场价格 4000 元/吨,较上期价格上涨 3.90%；华北市场价格 3950 元/吨，较上期价格上涨 2.60%。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)

图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



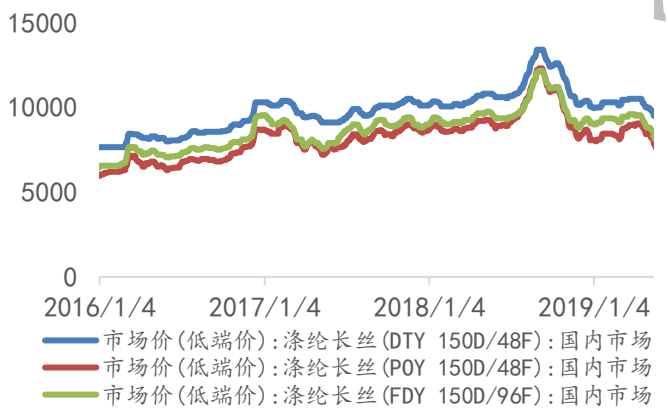
数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

3.2 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)



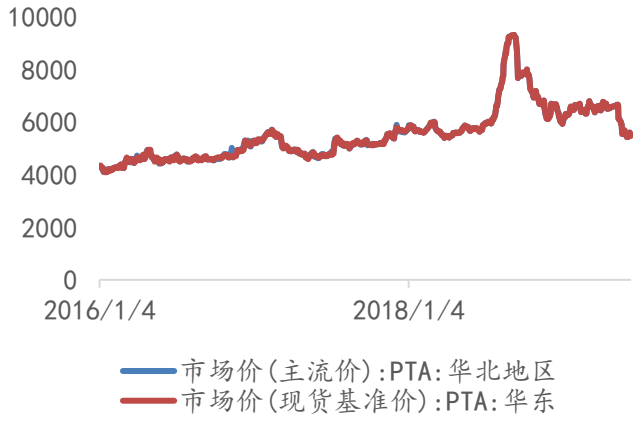
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



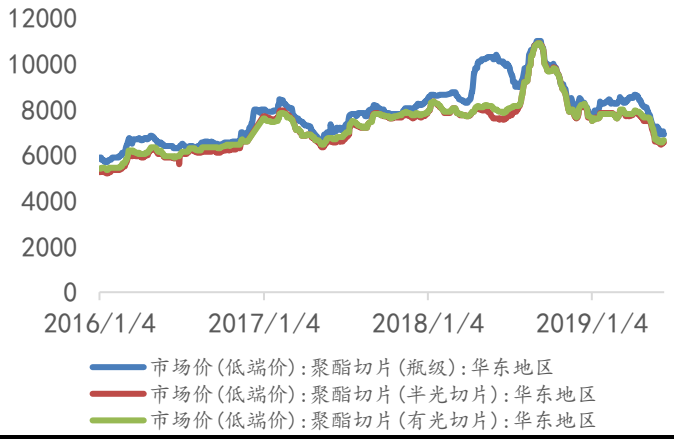
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)

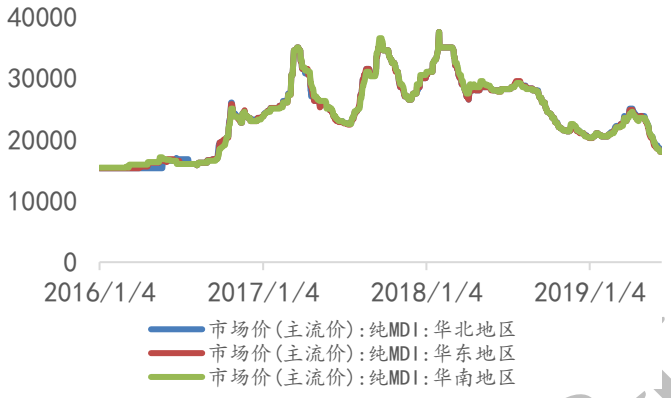


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

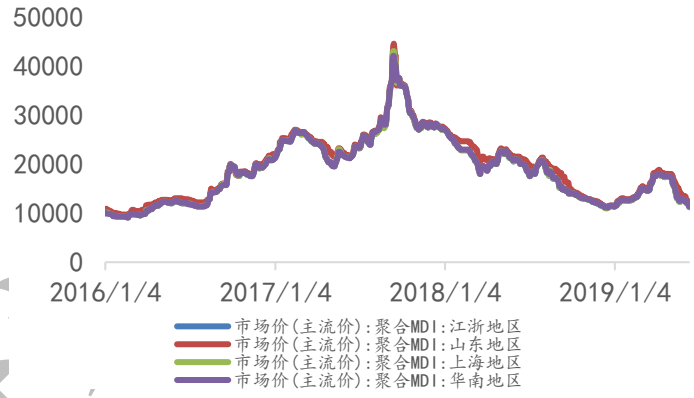
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 15500-15700 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 15500-15700 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 15500-15700 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合MDI价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

5、农药化肥

上周，草甘膦价格创年内新高。95%草甘膦原粉 95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，传闻是 2.45-2.5 万元/吨，新单少量成交至 2.3 万元/吨左右，多以 10 月底至 11 月发货订单为主，供应商惜售，港口 FOB 主流价格 3350-3400 美元/吨。上周，百草枯市场疲软。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.3-1.4 万元/吨，主流成交价格至 1.28-1.3 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升。上周，麦草畏市场走软。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.8 万元/吨；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，毒死蜱市场横盘整理。生产商主流报价至 4-4.2 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 4-4.05 万元/吨，港口 FOB 至 5200 美元/吨。上周，吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价至 9.3 万元/吨，主流成交价格至 8.9-9.1 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情涨跌互现，从成交面看价格重心窄幅下行。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.14 万

吨，环比增加 0.65 万吨。9 月 3 日国内尿素日产 15.28 万吨，同比去年增加 0.19 万吨，开工率 76.54%，环比增加 5.25%。目前，国内尿素市场交投氛围平平，农业经销商备肥热情不高，需求释放较为分散，下游胶板厂及复合肥企业随行就市，按需采购。供应量呈上升趋势，不利稳价。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



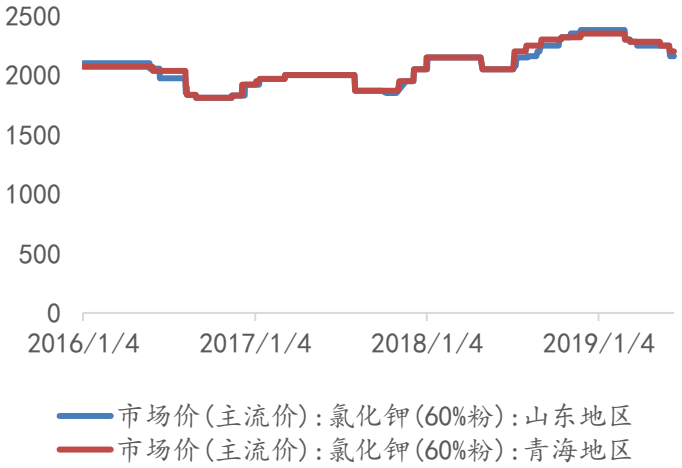
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

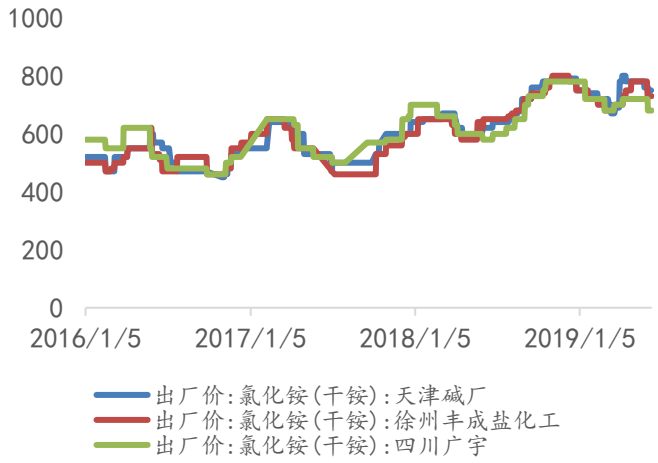
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

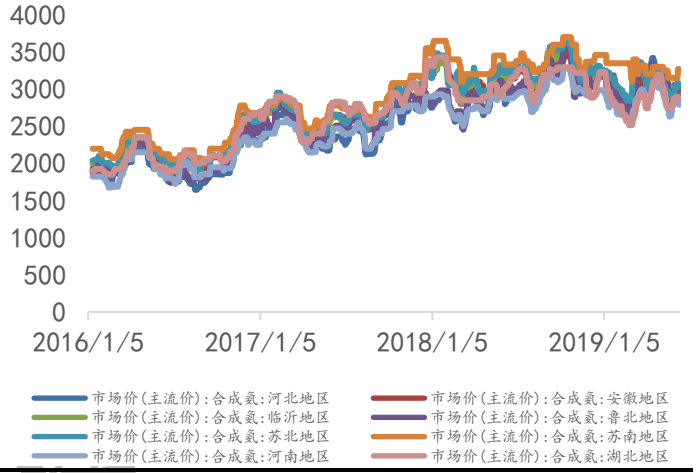
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



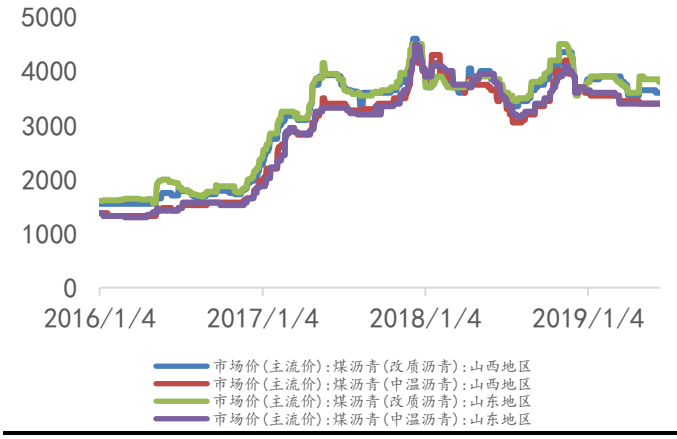
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)

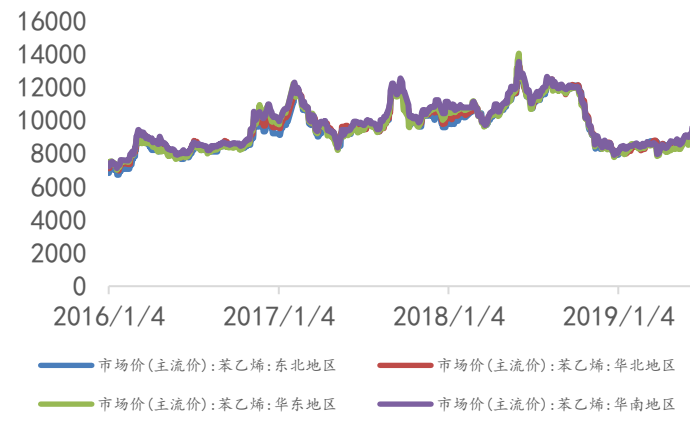


数据来源：wind，万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势(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

6、其他产品

图表 23. 甲醛价格走势(元/吨)

图表 24. 甲醇价格走势(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 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

图表 30. 丙烯酸价格走势(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 31. 纯苯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



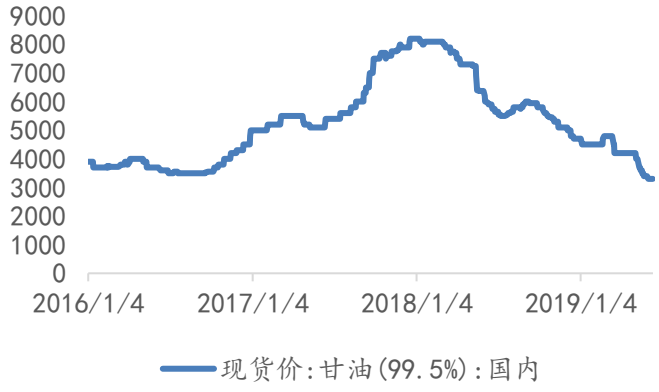
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨)



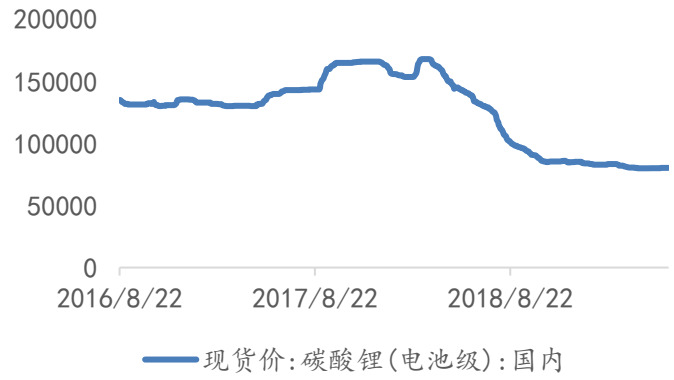
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



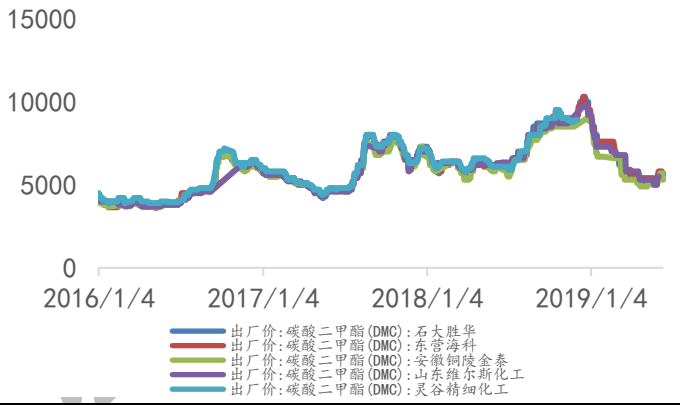
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 48.DMC 价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

科思创美国 TDI 装置遭遇不可抗力 龙头报价上涨

上证报中国证券网讯 记者从业内机构金联创获悉，美国科思创 TDI 装置本周遭遇不可抗力。该装置年产能 20 万吨，其停车将加剧全球 TDI 供应紧张。此前的 8 月 31 日，巴斯夫位于欧洲路德维希港的年产能 30 万吨 TDI 装置因不可预见的技术问题已宣布不可抗力。目前，该装置正在停车检修。

碳酸二甲酯报价本周持续上涨

中国证券网讯 因供应偏紧、需求复苏，碳酸二甲酯价格本周持续上涨。据百川盈孚数据显示，山东市场、华南市场、华东市场 9 月 2 日最新报价分别为 8000 元/吨、8400 元/吨、8200 元/吨，分别比 8 月 31 日上涨 600 元/吨、700 元/吨、700 元/吨。

超 400 亿元!又一世界化工巨头在华投资建厂

中化新网讯 以石化产业为三大支柱产业之一的福建省，石化基地建设又获新进展：引进世界化工巨头——沙特基础工业公司(简称 SABIC)，合资合作共建中沙古雷乙烯项目。福建石油化工集团有限责任公司 9 月 1 日在福州举行的一场新闻通气会上透露了上述消息。该公司负责人称，中沙古雷乙烯项目目前已取得突破性进展。据该公司介绍，中沙古雷乙烯项目将在福建古雷石化基地进行建设，总投资超过 400 亿元人民币，其年产 150 万吨乙烯装置规模为当前全球最大，也引进多项核心技术填补业内空白。

1-7 月塑料制品行业实现利润 585.5 亿元，增长 14.6%

中化新网讯 工信部网站 9 月 3 日发布数据显示，2020 年 1-7 月，全国塑料制品行业完成产量 3976.5 万吨，同比下降 15.7%。7 月当月，全国塑料制品行业完成产量 681.6 万吨，同比下降 2.6%。2020 年 1-7 月，全国塑料制品生产企业累计营业收入 9708.3 亿元，同比下降 6.4%；实现利润总额 585.5 亿元，同比增长 14.6%。

中石化上半年净亏损 229 亿元 二季度扭亏为盈 48 亿元

中化新网讯 8 月 30 日晚间，中国石化发布 2020 年半年度报告，上半年实现营业额及其他经营收入人民币 1.0342 万亿元，归属母公司净亏损为 228.8 亿元，去年同期

则为盈利 313.4 亿元。二季度盈利能力逐月好转，当季实现经营收益 48 亿元，扭亏为盈。报告表示，上半年，中国石化财务状况稳健，现金流大幅改善，其中二季度经营活动现金流超过人民币 1000 亿元。综合考虑股利分派的一贯性和连续性，董事会建议中期派发特殊股息 0.07 元/股。

行业核心观点：

TDI：上周，TDI 市场继续坚挺上行，龙头厂商普遍上调报价。科思创 TDI 一口价上调至 16600 元/吨，环比上涨 1500 元/吨。巴斯夫和万华化学也上调了 9 月 TDI 的挂牌价格。TDI 此番价格上涨主要系巴斯夫欧洲装置、科思创美国装置等相继遭遇不可抗力而停产，全球 TDI 供应紧张程度加剧。二级市场受影响集中报高。对此我们认为，国产 TDI 出口量有望大幅上涨，未来短期内我国 TDI 市场将维持看涨氛围，利好国内相关企业，建议关注 TDI 行业龙头生产企业。

碳酸二甲酯：上周国内碳酸二甲酯价格大幅上涨，山东、华东以及华南地区报价均站上 8000 元/吨，9 月 4 日市场主流成交价集中在 8300-8600 元/吨之间。此次碳酸二甲酯价格上行主要受 3 方面影响：1.上游原材料环氧丙烷价格上涨，碳酸二甲酯成本压力上行；2.下游电解液、聚碳酸酯等行业进入需求旺季，拉动碳酸二甲酯需求上涨；3。碳酸二甲酯生产厂家陆续进入停车检修状态，市场供给紧俏。我们认为，短期来看碳酸二甲酯行业供给短缺、需求旺盛的状态将延续，价格有望继续上涨，将利好相关龙头企业。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1.随着国内疫情缓解逐步复工的传统周期大白马；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：国内经济回暖进度不及预期、国际原油价格持续震荡、碳酸二甲酯下游需求不及预期、TDI 下游企业补货量不及预期。

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。

免责条款

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