美国产油量提升，国家着力培养氢能人才

——化工行业周观点（6.29-7.05）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 06 日

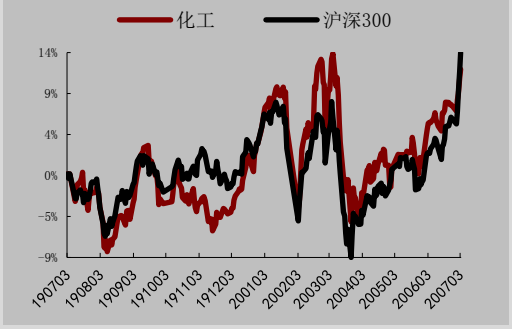
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 3.69%，同期沪深 300 上涨 7.25%，基础化工板块同期落后大盘 3.56 个百分点。石油石化板块上涨 4.84%，同期落后大盘 2.41 个百分点。其中，双星新材（32.11%）、七彩化学（28.35%）、新疆天业（25.15%）、诚志股份（19.98%）和永乐股份（18.07%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：天铁股份（-38.54%）、广东荣泰（-18.54%）、ST 瀚业（-14.46%）、ST 金正（-13.33%）和国泰集团（-9.01%）。

行业核心观点：

- **农药：**继五月底，六月上旬内蒙古、山西、河北等地出现草地螟越冬代成蛾峰以来，近期晋冀辽等地相继更高蛾峰，一代卵和发生面积达 520 万亩。新一波病虫来袭将有效刺激我国农药市场。
- **化纤：**日前，美国能源信息署(EIA)发布报告称，2019 年美国炼油能力增长近 1%，接近 1900 万桶/日，创下新纪录。随着全球石油需求复苏，油价从低点反弹，不过美国原油生产复苏的迹象也令油价承压。
- **新能源：**近日浙江省政府发布《关于建设高素质强大人才队伍打造高水平创新型省份的决定》，文件指出要加强关键核心技术攻坚，全面推进“尖兵”“领雁”“领航”等计划，围绕先进制造与智能装备、氢能与燃料电池、储能技术、新型柔性与磁性材料等重点领域，迭代实施重大科技攻关专项，积极承接国家重大科技项目，加快研发一批填补空白的重大成果。国家对氢能产业人才重视的态度，显现氢能产业在我国未来发展布局的重要地位。
- **投资建议：**新型虫害来袭，建议关注相关农药龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注燃料电池相关企业。
- **风险因素：**全球疫情持续恶化，原油价格震荡。

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 07 月 03 日

相关研究

万联证券研究所 20200701_宏大爆破（002683）首次覆盖_AAA_有“爆破专家”之称的军民融合“标杆”

万联证券研究所 20200629_基础化工行业周观点_AAA_石油价格震荡上行，新能源再获国家关注

万联证券研究所 20200629_燃料行业周观点_AAA_氢能再获政策扶持，燃料电池公交投入使用

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 黄侃
电话：18818400628
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

万联证券版权所有，发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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.....7
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).....6
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....6
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
图表 30.丙烯酸价格走势(元/吨).....10

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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 3.69%，同期沪深 300 上涨 7.25%，基础化工板块同期落后大盘 3.56 个百分点。石油石化板块上涨 4.84%，同期落后大盘 2.41 个百分点。其中，双星新材（32.11%）、七彩化学（28.35%）、新疆天业（25.15%）、诚志股份（19.98%）和永乐股份（18.07%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：天铁股份（-38.54%）、广东荣泰（-18.54%）、ST 瀚业（-14.46%）、ST 金正（-13.33%）和国泰集团（-9.01%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，仅有 3 个子板块下跌，涨幅领先的分别是合成树脂（10.73%）、钛白粉（9.84%）、橡胶助剂（9.39%）、聚氨酯（6.81%）和氯碱（6.73%）。涨幅后五的板块分别为涤纶（-6.58%）、日用化学品（-0.17%）、复合肥（-0.01%）、碳纤维（0.97%）和有机硅（1.07%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：煤油（57.95%）、天然气期货（7.70%）、双氧水（7.14%）、醋酸（6.60%）以及 WTI（5.61%）。跌幅前五的化工品分别是泛酸钙（-30.77%）、纯苯（-7.73%）、天然气期货（-7.59%）、MMA（-6.72%）和硫酸（-5.83%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/7/3	2020/7/2	单位	较昨日	较上周	较上月
煤油	2723.00	2723.00	元/吨	0.00%	57.95%	57.95%
天然气期货	1.734	1.671	美元/百万英热单位	3.77%	7.70%	-2.42%
双氧水	930	925	元/吨	0.54%	7.14%	18.62%
醋酸	2276	2232	元/吨	1.97%	6.60%	1.07%
WTI	40.65	39.82	元/吨	2.08%	5.61%	10.43%
布伦特	43.14	42.03	元/吨	2.64%	5.17%	9.02%
液氯	909	909	元/吨	0.00%	5.09%	40.71%
石脑油	3447.40	3447.40	元/吨	0.00%	4.38%	-6.13%
裂解C9	2580	2580	元/吨	0.00%	3.61%	7.05%
乙烯	880	880	美元/吨	0.00%	3.53%	23.94%

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

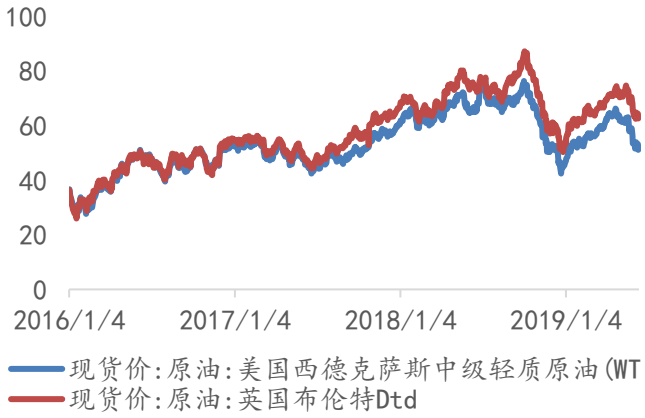
产品	2020/7/3	2020/7/2	单位	较昨日	较上周	较上月
泛酸钙	135	135	元/公斤	0.00%	-30.77%	-57.81%
纯苯	3068	3032	元/吨	1.19%	-7.73%	-14.01%
天然气现货	1.461	1.461	美元/百万英热单位	0.00%	-7.59%	-3.37%
MMA	11333	11350	元/吨	-0.15%	-6.72%	-12.26%
硫酸	113	115	元/吨	-1.74%	-5.83%	-14.39%
不溶性硫磺	8500	8500	元/吨	0.00%	-5.56%	-5.56%
苯酚	6819	6938	元/吨	-1.72%	-4.96%	-2.42%
TDI	9275	9375	元/吨	-1.07%	-4.87%	-11.03%
己内酰胺	10000	10000	元/吨	0.00%	-4.76%	1.52%
丙烯腈	8100	8100	元/吨	0.00%	-4.71%	-2.41%

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 WTI 期货均价 39.230 美元/桶，同比下跌 0.72%，较上月上涨 2.31%；本周布伦特期货均价 41.39 美元/桶，同比下降 1.932%，较上月上涨 1.38%。周内，随着全球石油需求复苏，油价从低点反弹，OPEC 与俄罗斯尚未讨论将减产当前减产规模延长至 8 月，且可能会放松减产，同时原油需求前景忧虑仍令油价承压，不过各国的积极经济数据及 EIA 原油库存大降限制了油价跌幅，国际原油均价小跌。

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

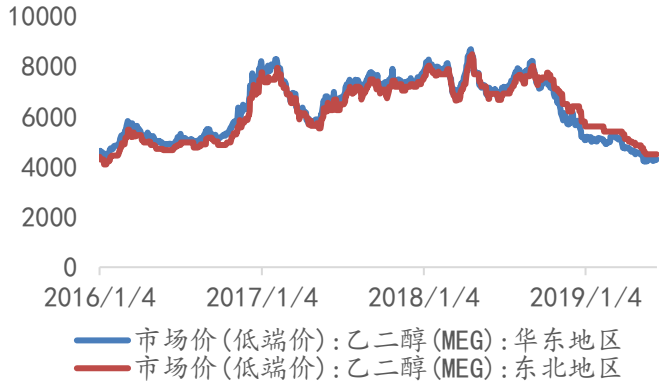
3.1 MEG

上周四华东市场价格 3465 元/吨，同比下跌 2.67%；华南市场价格 3750 元/吨，同比下降 1.32%；华北市场价格 3600 元/吨，较同期持平；东北市场价格 3650 元/吨，较

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

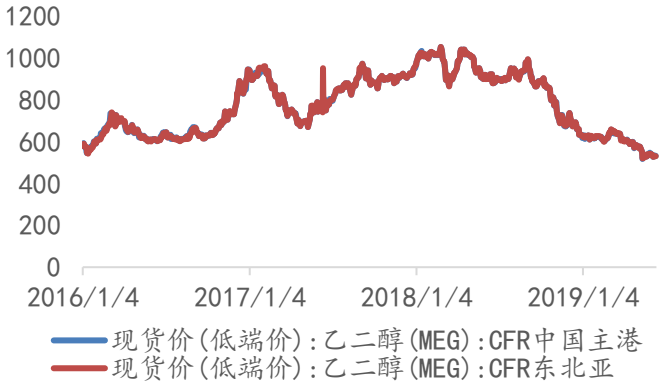
同期持平。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

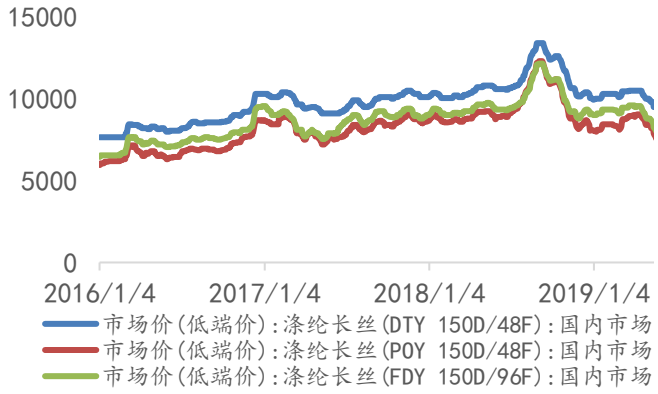
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

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)



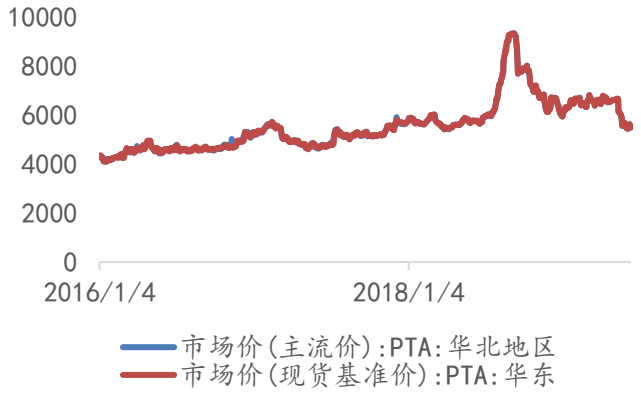
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



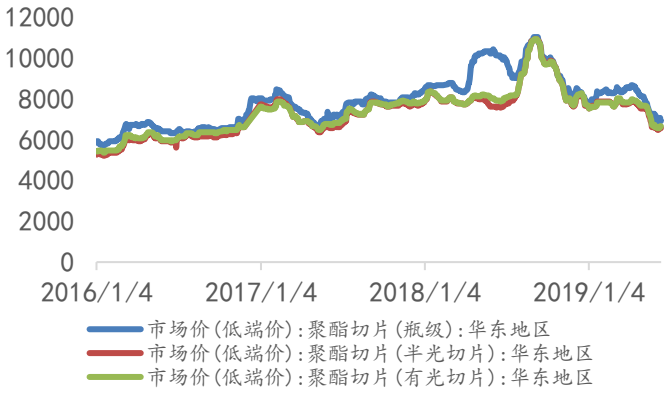
数据来源：wind、万联证券研究所

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)



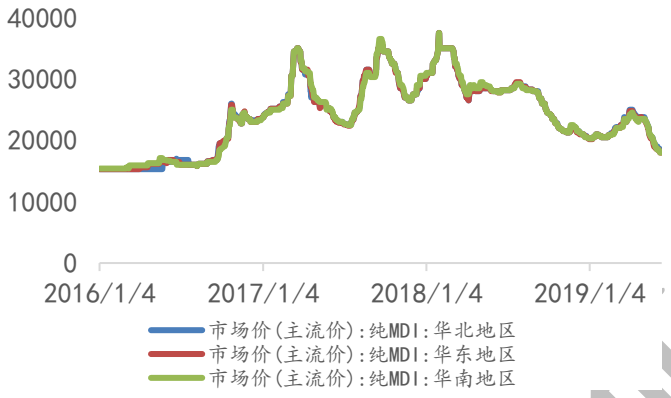
数据来源：wind、万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

4、聚氨酯

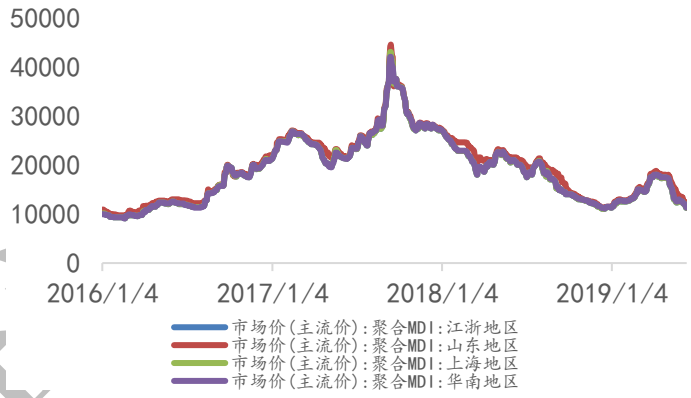
前周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-13800 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近。

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，95%草甘膦原粉部分生产商报价至 2.2 万元/吨，实际成交价至 2.07-2.10 万元/吨，港口 FOB 价格 2950-3000 美元/吨。百草枯市场疲软，价格下调。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.4-1.5 万元/吨，主流成交价格至 1.3-1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升。麦草畏市场疲软。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，毒死蜱市场继续下挫。生产商主流报价 4.15-4.2 万元/吨，主流成交 4.05-4.15 万元/吨，港口 FOB 下挫至 5200 美元/吨。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价下挫至 10.5-11.5 万元/吨，主流成交价格 10-10.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场稳中伴降，河南、江苏及辽宁地区价格下滑 10-20 元/吨。当前尿素需求仍显疲软，尿素市场价格稳中走弱，目前唯新疆地区近期农需启动，出货稳定，成交尚可，库存压力明显减弱，预计需求将维持一周左右，

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

其他主流地区的地销价暂未调整，但外发及工业价格走低，存商谈空间。据百川统计，昨日国内日产 14.79 万吨，开工未见回升，预计本月下旬将陆续回升，需求端利好支撑薄弱，供需两弱，预计短时尿素市场价格小幅走弱。原材料方面：国内硫磺市场行情窄幅上行。部分下游工厂继续按需补货，市场商谈消息明显增加，但交投情况未有明显突破。实单成交增多给予港口现货市场一定支撑，业者心态略有提振。现长江港口现货价格 670-680 元/吨，预计国内硫磺市场行情仍将窄幅盘整。

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)



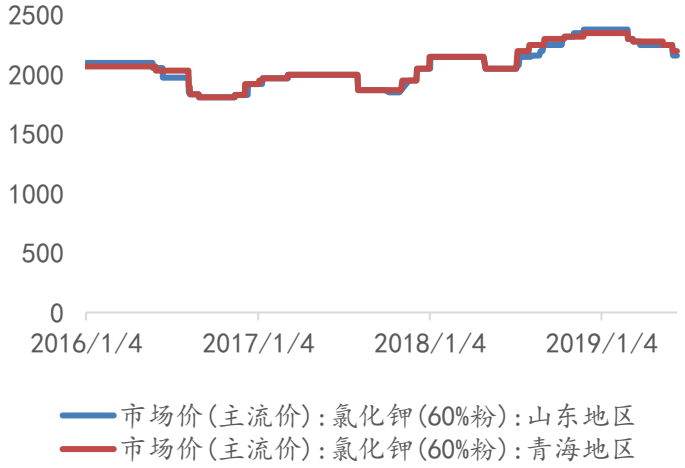
数据来源：wind、万联证券研究所

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)

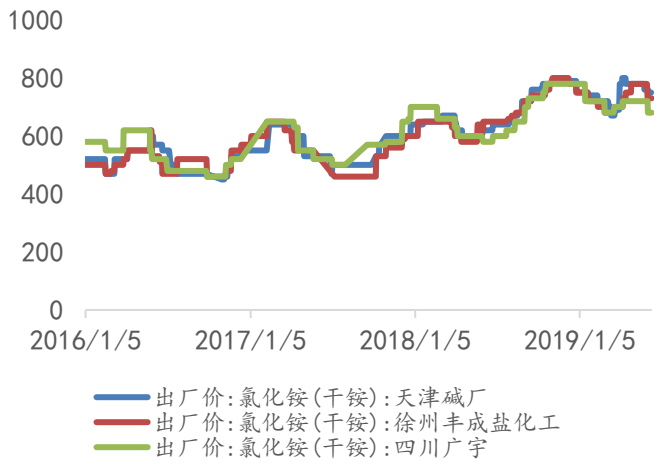


数据来源：wind、万联证券研究所

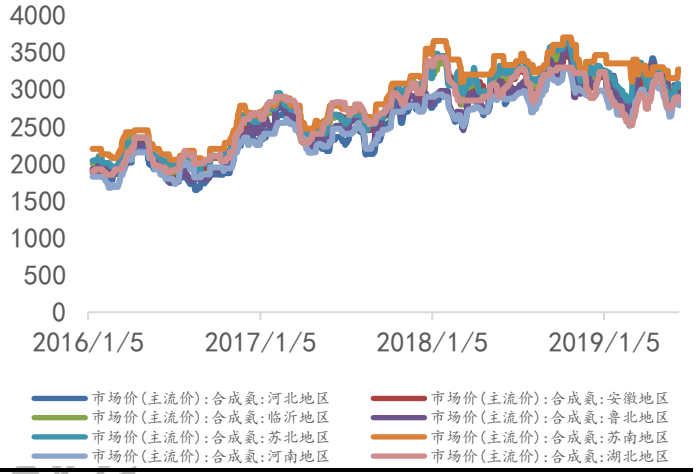
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)



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 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



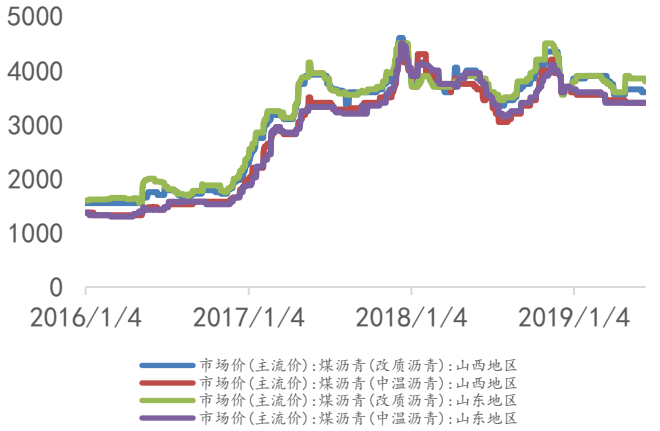
数据来源：wind，万联证券研究所



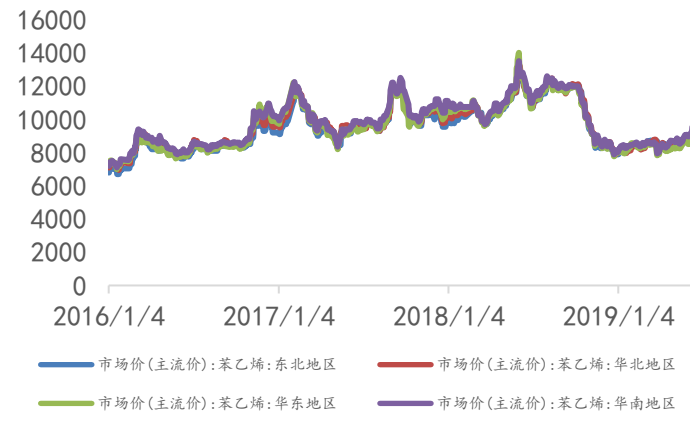
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)

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)

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)



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)

图表 26. 丙酮价格走势(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 27. 石蜡价格走势(元/吨)

图表 28. 丙烷价格走势(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 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)



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

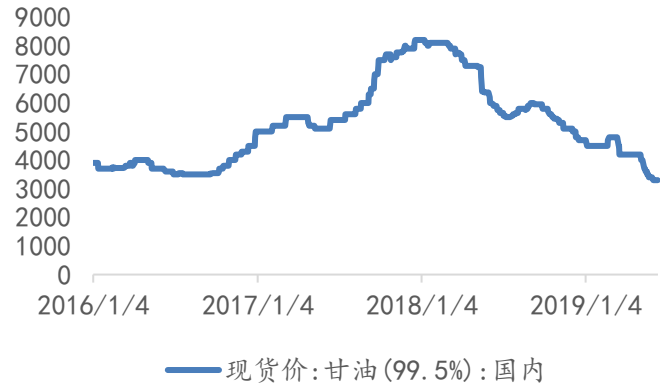
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

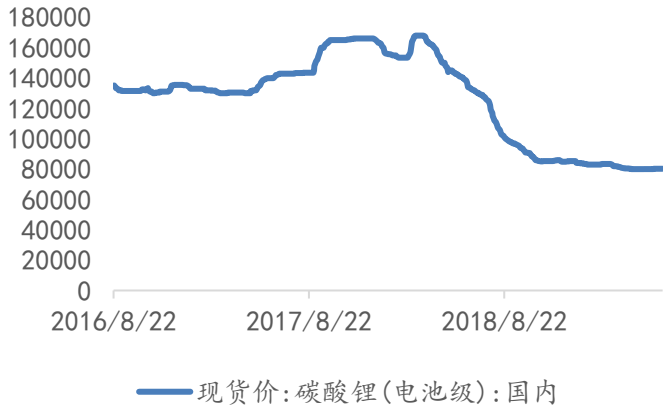
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

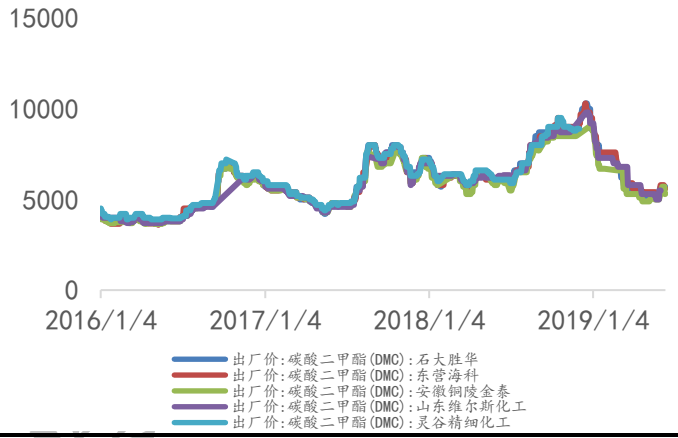
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

巴陵石化：年产 5 万吨 SEBS 建设项目首套生产单元中交

中化新网讯 6 月 30 日，集团公司重点项目、巴陵石化年产 5 万吨 SEBS 建设项目首套生产单元溶剂精制装置顺利通过中交验收。巴陵石化年产 5 万吨 SEBS 项目于 2018 年 8 月底正式开工建设，项目完全采用了自主知识产权技术，建设装置主要有溶剂精制、聚合、凝聚、加氢、罐区和后处理等 11 个单元。

中国石化生产熔喷布超 2000 吨 可增产医用口罩 20 亿只

中化新网讯 7 月 3 日中国石化新闻办发布消息，疫情期间中国石化紧急部署的两期 16 条熔喷布生产线已累计生产熔喷布超 2000 吨，可助力增产医用口罩 20 亿只，有力支援全国疫情防控、复工复产及全球防疫。

50 亿美元！bp 同意将其化工业务出售给英力士

中化新网讯 6 月 29 日，石油巨头英国石油(BP)宣布同意将其全球化工业务以 50 亿美元的总价格出售给英力士。受限于监管机构和其他相关批准，交易预计将于 2020 年底完成。

ACC：5 月份美国化学品产量下降 2%

中化新网讯 据能源新闻 6 月 29 日消息称，根据美国化学委员会(ACC)的数据，5 月份美国化学产量下降了 2%。

BP：化石燃料占全球能源市场的 84%

中化新网讯 据油价网 6 月 29 日报道，本周，英国石油公司(BP)发布了《2020 年世界能源统计回顾》(Statistical Review of World Energy 2020)。该报告涵盖了截至 2019 年的能源数据，并提供了国家一级主要能源供需的综合情况。

美国炼油能力增长 1%

中化新网讯 日前，美国能源信息署(EIA)发布报告称，2019 年美国炼油能力增长近 1%，为 17.365 万桶/日，接近 1900 万桶/日，创下新纪录。EIA 称，2019 年美国炼油厂总数没有变化，但闲置炼油厂数量增加。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

行业核心观点：

农药：继五月底，六月上旬内蒙古、山西、河北等地出现草地螟越冬代成蛾峰以来，近期晋冀辽等地相继更高蛾峰，一代卵和发生面积达 520 万亩。新一波病虫来袭将有效刺激我国农药市场。

化纤：日前，美国能源信息署(EIA)发布报告称，2019 年美国炼油能力增长近 1%，为 17.365 万桶/日，接近 1900 万桶/日，创下新纪录。随着全球石油需求复苏，油价从低点反弹，不过美国原油生产复苏的迹象也令油价承压。

新能源：近日浙江省政府发布《关于建设高素质强大人才队伍打造高水平创新型省份的决定》，文件指出要加强关键核心技术攻坚，全面推进“尖兵”“领雁”“领航”等计划，围绕先进制造与智能装备、氢能与燃料电池、储能技术、新型柔性与磁性材料等重点领域，迭代实施重大科技攻关专项，积极承接国家重大科技项目，加快研发一批填补空白的重大成果。国家对氢能产业人才重视的态度，显现氢能产业在我国未来发展布局的重要地位。

投资建议：新型虫害来袭，建议关注相关农药龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注燃料电池相关企业。

风险因素：美国国家局势动乱，全球疫情持续恶化，原油价格震荡

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)