原油价格初回暖，乙烯、己内酰胺领涨

——化工行业周观点（5.6-5.8）

同步大市（维持）

日期：2020 年 05 月 08 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.15%，同期沪深 300 上涨 1.08%，基础化工板块同期领先大盘 1.07 个百分点。石油石化板块下跌 0.18%，同期落后大盘 1.26 个百分点。其中，宏和科技（24.11%）、容大感光（23.12%）、斯迪克（18.84%）、青松股份（18.81%）和同益股份（18.01%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 藏格（-14.51%）、st 兆新（-13.95%）、ST 六化（-11.15%）、ST 蓝丰（-10.55%）和丹科 B 股（-10.26%）。

行业核心观点：

- **农药：**2020 年 4 月 28 日，贵州省农药厅种植业管理处于平塘县，荔波县调研指导草地贪夜蛾，稻水象甲等重大病虫防治防疫工作，并取得良好成效。草地贪夜蛾在平塘县成虫首现于 4 月 11 日，此次指导对于病虫防治取得重大成效。培训指导的普及将对草地贪夜蛾的防治起到积极成效，也将有效促进我国农药杀虫剂的销量。

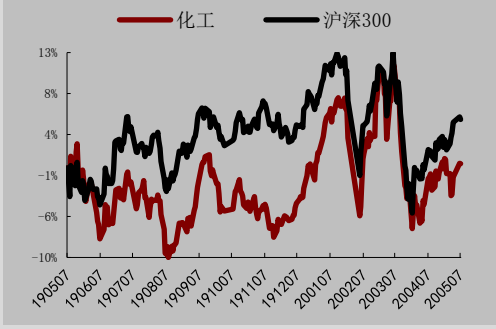
- **化纤：**俄罗斯能源部长 Alexander Novak 周三表示，该国今年的石油产量可能下降至 15%，这是自 2008 年以来该国首次出现年度减产。Novak 表示，俄罗斯石油产量将从 2019 年的峰值 5.6 亿吨降至 4.8-5 亿吨（每日 960-1,000 万桶）。主要产油国的减产协议生效将为油价提供了有力支撑，市场预期减产将有效缓解供过于求的情况，同时市场对原油仓储危机的忧虑也有所缓解，加之部分国家开始逐步放松管控措施复工复产，令市场预期原油需求量将迎来复苏，原油价格有望整体实现上涨。

- **新能源：**近段时间，氢能源在欧洲发展得如火如荼。欧洲各国纷纷出台氢能国家战略，兴建加氢站、氢气管网以及各类制氢项目，成立各类国际氢能组织。然而丰田 Mirai 和现代 NEXO，这两个车型 2020 年一季度在欧洲市场分别仅售出了 76 辆和 107 辆。相较美国氢能汽车的蓬勃市场，氢能汽车在欧洲市场景象依然不容乐观。

- **投资建议：**病虫害形势依旧严峻，国内农药市场有所提升，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新能源汽车相关企业。

- **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 05 月 08 日

相关研究

万联证券研究所 20200506_公司跟踪报告_AAA_公司受疫情影响较小，军品业务持续增长

万联证券研究所 20200506_燃料电池行业周观点_AAA_能源谷项目复工，燃料电池利润价值初现

万联证券研究所 20200506_基础化工行业周观点_AAA_油价短期继续承压，一季度两桶油业绩下滑

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

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.....6
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

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 2.15%，同期沪深 300 上涨 1.08%，基础化工板块同期领先大盘 1.07 个百分点。石油石化板块下跌 0.18%，同期落后大盘 1.26 个百分点。其中，宏和科技（24.11%）、容大感光（23.12%）、斯迪克（18.84%）、青松股份（18.81%）和同益股份（18.01%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 藏格（-14.51%）、st 兆新（-13.95%）、ST 六化（-11.15%）、ST 蓝丰（-10.55%）和丹科 B 股（-10.26%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现强势，仅有 4 个子板块下跌，涨幅领先的分别是改性塑料（7.72%）、日用化学品（7.36%）、民爆用品（5.71%）、电子化学品（5.08%）和有机硅（4.36%）。跌幅前五的板块分别为氨纶（-1.14%）、轮胎（-0.43%）、钾肥（-0，41%）、涤纶（-0.1%）和橡胶及制品（0.24%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：WTI（84.27%）、布伦特（47.37%）、SC（18.87%）、乙烯（16.90%）以及己内酰胺（14.81%）。跌幅前五的化工品分别是煤油（-44.54%）、维生素 B1(-16.79%)、液氯(-11.01%)、无水氢氟酸(-10.53%)和维生素 D3(-10.14%)。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/5/8	2020/5/7	单位	较昨日	较上周	较上月
WTI	23.55	23.99	元/吨	-1.83%	84.27%	2.26%
布伦特	29.46	29.72	元/吨	-0.87%	47.37%	-7.56%
SC	261.4	248.9	元/吨	5.02%	18.87%	-11.63%
乙烯	415	415	美元/吨	0.00%	16.90%	1.22%
己内酰胺	9300	9000	元/吨	3.33%	14.81%	17.72%
MMA	9183	8933	元/吨	2.80%	14.07%	23.81%
涤纶POY	5400	5400	元/吨	0.00%	12.50%	0.93%
环己酮	5900	5833	元/吨	1.15%	12.38%	16.44%
碳酸二甲酯	7270	7270	元/吨	0.00%	10.82%	37.69%
辛醇	6425	6275	元/吨	2.39%	10.30%	19.53%

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

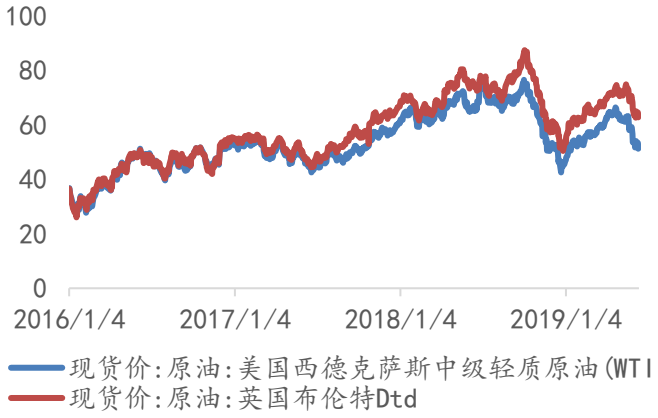
产品	2020/5/8	2020/5/7	单位	较昨日	较上周	较上月
煤油	1680	1680	元/吨	0.00%	-44.54%	-44.54%
维生素B1	233	240	元/公斤	-2.92%	-16.79%	-28.31%
液氯	663	663	元/吨	0.00%	-11.01%	0.15%
无水氢氟酸	7650	7650	元/吨	0.00%	-10.53%	-21.13%
维生素D3	310	320	元/公斤	-3.13%	-10.14%	-13.89%
天然气现货	1.434	1.434	美元/百万英热单位	0.00%	-8.43%	-2.85%
PTFE悬浮中粒	42000	42000	元/吨	0.00%	-7.69%	-7.69%
页岩油	2364	2267	元/吨	4.28%	-7.08%	-8.69%
PA66	20400	20500	元/吨	-0.49%	-6.85%	-6.85%
2%生物素	305	305	元/公斤	0.00%	-6.15%	-6.15%

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 期货本周均价 21.51 美元/桶，较前周上涨 46.04%，较上月上涨 28.24%；上周布伦特期货均价 27.92 美元/桶，较前周上涨 32.00%，较上月上涨 4.84%。周内市场库容紧张与减产协议即将落地执行博弈，国际原油价格涨跌互现。周内减产协议执行及疫情管控放松，国际油价大幅上涨。周内前期，挪威近 20 年来首次宣布加入原油减产行动，市场对供应过剩的担忧正在逐渐下降，同时随着疫情扩散逐渐趋于稳定，当前部分国家正逐步放松对疫情的封锁措施，经济恢复提振原油需求，加之 OPEC 及其他部分产油国减产 970 万桶/日的协议于 5 月 1 日正式实施，市场对于供需失衡的忧虑有所缓解，原油价格上涨。

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)



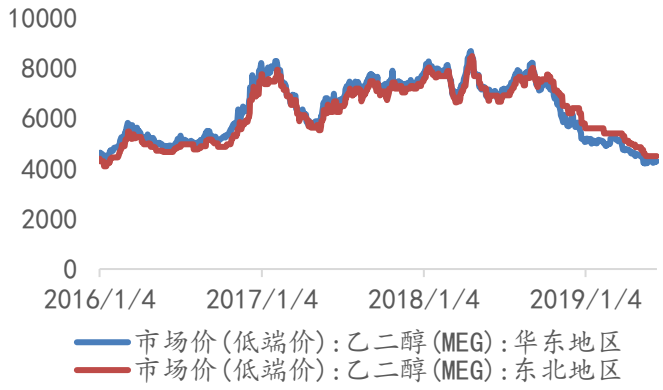
数据来源：wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

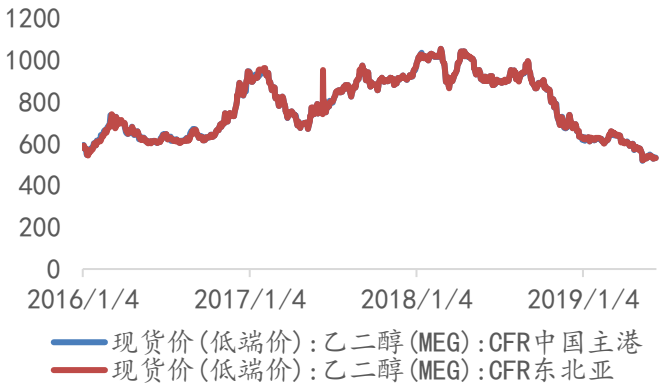
上周四华东市场价格 3525 元/吨,较上周同期上涨 3.37%;华南市场价格 3550 元/吨,较上周同期上涨 2.90%；华北市场价格 3600 元/吨，较上周同期上涨 5.88%；东北市场价格 3650 元/吨，较上周同期持平。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

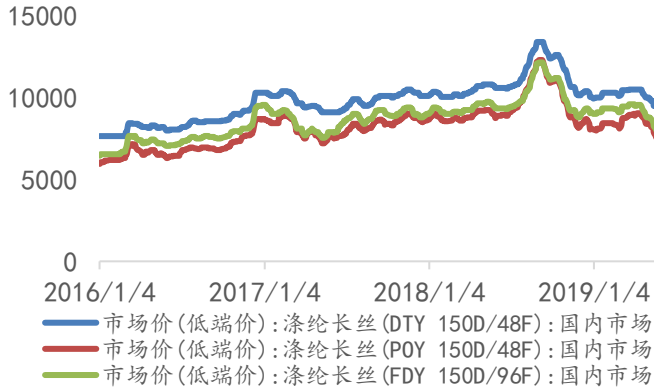
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



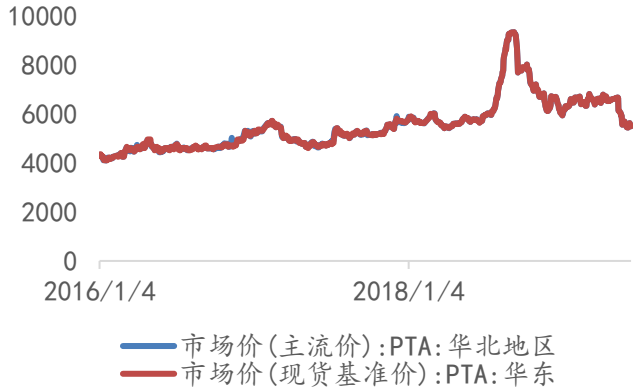
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)

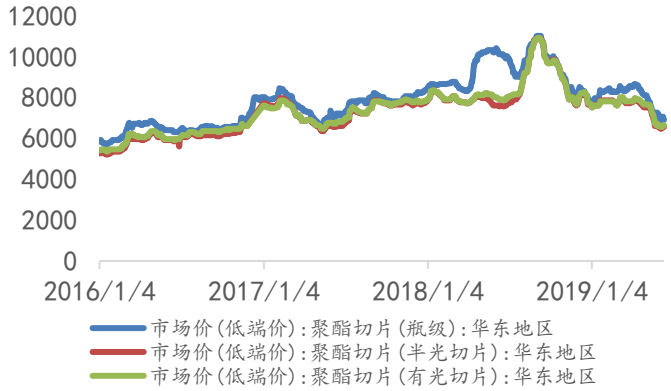


数据来源：wind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



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

数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

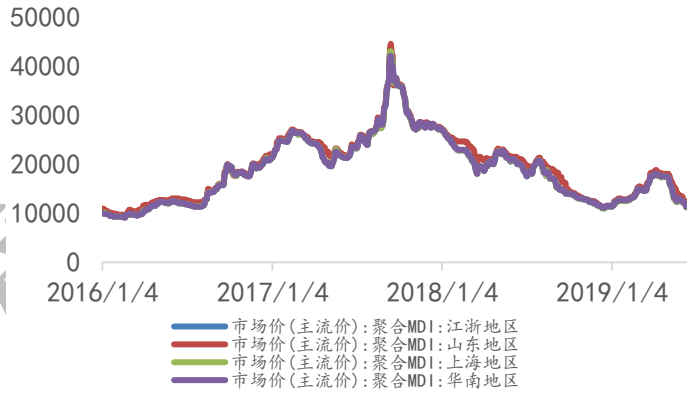
上周国内纯 MDI 市场弱势下滑。华东纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 12800-13000 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 12800-13000 元/吨附近。

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%草铵膦原粉部分生产商报价至 13 万元/吨，实际成交价至 12-12.5 万元/吨，港口 FOB 价格 14800-14900 美元/吨。百草枯价格稳定，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 1.4-1.45 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.1-1.15 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 8.1-8.2 万元/吨；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5-5.3 万元/吨。杀虫剂方面，毒死蜱市场横盘整理。生产商主流报价至 4.4-4.6 万元/吨，主流成交至 4.45-4.5 万元/吨，港口 FOB 降至 5700 美元/吨。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价 12 万元/吨，主流成交价格 11.5-11.8 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。目前下游需求局面略显清淡，尿素多地市场价格继续走弱。综合来看，国内尿素市场行情疲软，预计月底前价格弱稳整理。国内硝酸铵市场行情淡稳运行，硝铵价格走势淡稳。场内开工一般，货源供应稳定，下游按需采购。成本面支撑不支，加之下游需求不足，市场略显清淡。预计短时硝铵承压运行，涨库压力较大，价格稳偏弱整理。原材料方面：硫磺市场行情大致持稳，长江港口硫磺市场价格约为 570-580 元/吨，业者按需小单补货为主，国内硫磺市场行情仍将弱势运行。

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)



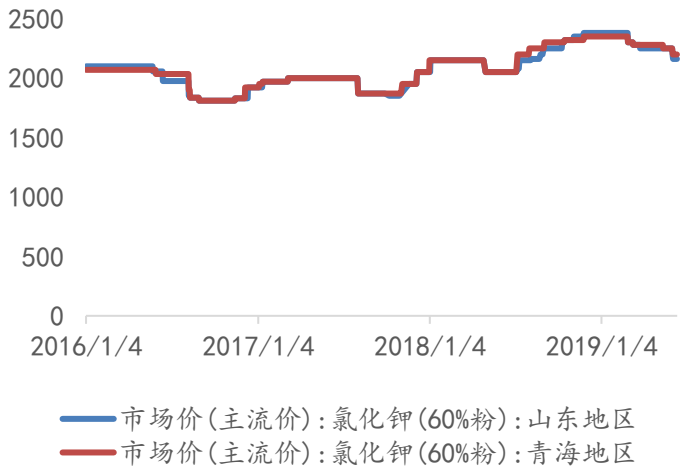
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

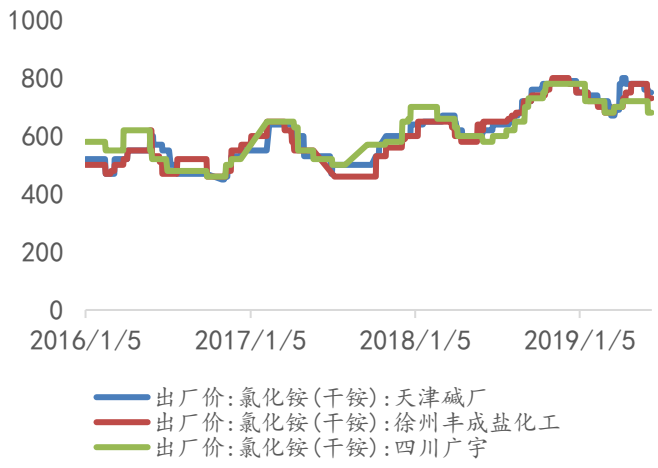
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



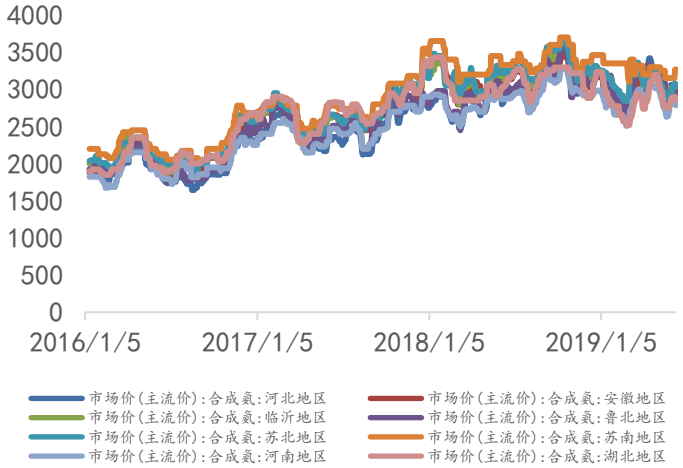
数据来源：wind、万联证券研究所

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



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)



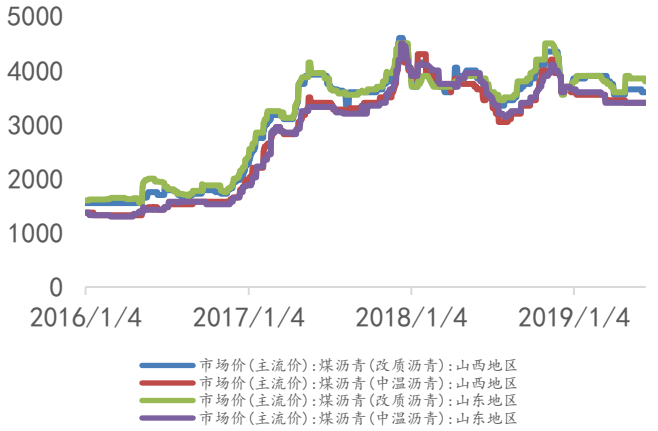
数据来源：wind，万联证券研究所



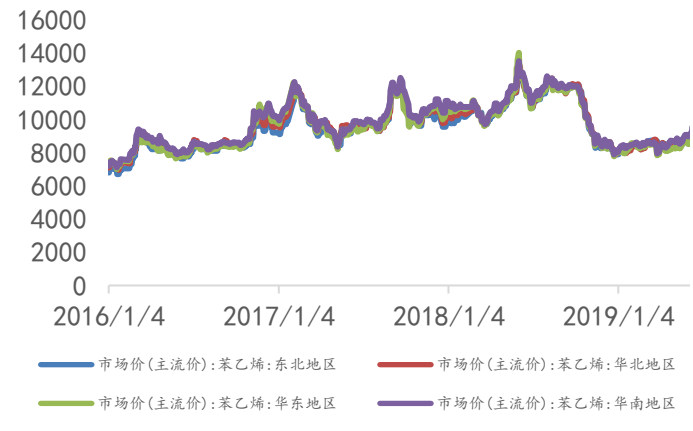
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



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)



数据来源：wind，万联证券研究所

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)



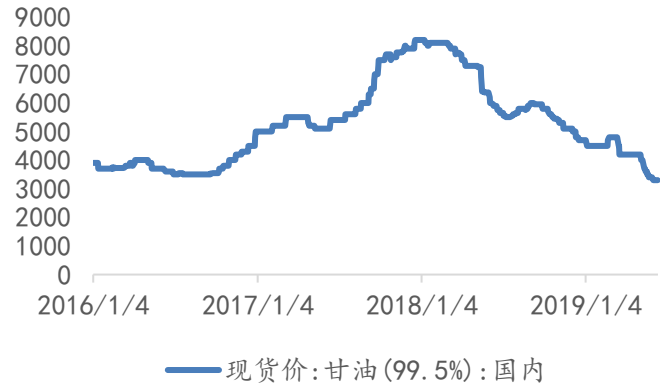
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



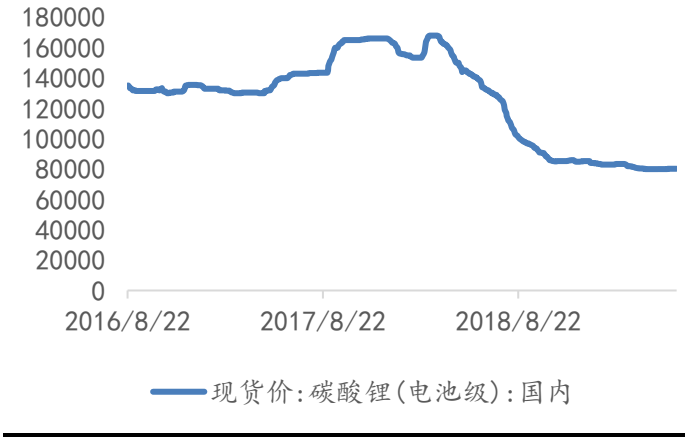
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



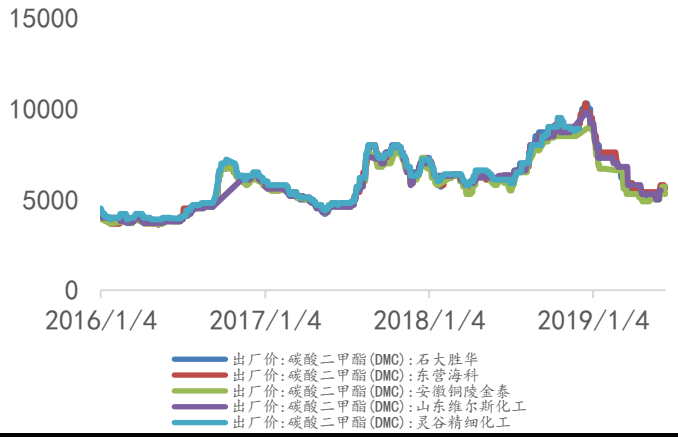
数据来源：wind，万联证券研究所

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

186 家化工企业发布一季报，七成企业实现盈利

中化新网讯 5 月 6 日,Choice 数据显示,累计 186 家上市化工企业发布一季度业绩。其中，129 家盈利，57 家亏损。

中国石油重大项目建设“全速前进”

中化新网讯 五一期间，从新疆塔里木盆地到广东石化，从阿布扎比巴布油田到尼日尔油田二期发电站，中国石油各大项目建设现场机器轰鸣，建设者奋战一线。

5 月 1 日起白俄罗斯大幅降低石油和石油产品出口关税

中化新网讯 白俄罗斯通讯社明斯克 4 月 30 日讯，根据 4 月 29 日白部长会议第 259 号决议，2020 年 5 月 1 日起白俄罗斯下调出口至欧亚经济联盟关税地区以外的石油和石油产品关税。其中，石油出口关税从 52 美元/吨降至 6.8 美元/吨;直馏汽油从 28.6 美元/吨降至 3.7 美元/吨;商品汽油、轻质和中质馏分油从 15.6 美元/吨降至 2 美元/吨;柴油、苯、甲苯、二甲苯、润滑油及其他油类出口关税也将相应调整。

4 月份巴西石油出口创历史新高

中化新网讯 巴西《经济价值报》报道，由于国内市场需求下降而转向国际市场，巴西石油公司 4 月石油出口量达 100 万桶/天，创历史新高。今年第一季度出口量环比增长 25%。前四个月，中国为巴第一大石油出口目的地国，占巴总出口量的 60%。

伊朗将开展第六轮油价上涨的政府补贴

中化新网讯 《金融论坛报》4 月 29 日报道，作为对 2019 年 11 月汽油价格上涨的补偿,政府于 4 月 29 日启动第六轮现金转移支付。伊计划和预算组织发言人迈赫迪称，根据生计援助计划，这一轮支付将覆盖超过 1868 万个家庭，总额达 253.6 万亿里亚尔。补贴标准为：1 人家庭可获得 55 万里亚尔;2 人家庭 103 万里亚尔;3 人家庭 138 万里亚尔;4 人家庭 172 万里亚尔，5 人以上家庭获得 205 万里亚尔。

俄罗斯预计 2020 年石油产量将下降 15%

中化新网讯 据油气新闻 4 月 30 日消息称，据国际文传电讯社报道，俄罗斯能源部

长 Alexander Novak 周三表示，该国今年的石油产量可能下降至 15%，这是自 2008 年以来该国首次出现年度减产。

行业核心观点：

农药：2020 年 4 月 28 日，贵州省农药厅种植业管理处于平塘县，荔波县调研指导草地贪夜蛾，稻水象甲等重大病虫防治防疫工作，并取得良好成效。草地贪夜蛾在平塘县成虫首现于 4 月 11 日，此次指导对于病虫防治取得重大成效。培训指导的普及将对草地贪夜蛾的防治起到积极成效，也将有效促进我国农药杀虫剂的销量。

化纤：俄罗斯能源部长 Alexander Novak 周三表示，该国今年的石油产量可能下降至 15%，这是自 2008 年以来该国首次出现年度减产。Novak 表示，俄罗斯石油产量将从 2019 年的峰值 5.6 亿吨降至 4.8-5 亿吨(每日 960-1,000 万桶)。主要产油国的减产协议生效将为油价提供了有力支撑，市场预期减产将有效缓解供过于求的情况，同时市场对原油仓储危机的忧虑也有所缓解，加之部分国家开始逐步放松管控措施复工复产，令市场预期原油需求量将迎来复苏，原油价格有望整体实现上涨。

新能源：近段时间，氢能源在欧洲发展得如火如荼。欧洲各国纷纷出台氢能国家战略，兴建加氢站、氢气管网以及各类制氢项目，成立各类国际氢能组织。然而丰田 Mirai 和现代 NEXO，这两个车型 2020 年一季度在欧洲市场分别仅售出了 76 辆和 107 辆。相较美国氢能汽车的蓬勃市场，氢能汽车在欧洲市场景象依然不容乐观。

投资建议：病虫害形势依旧严峻，国内农药市场有所提升，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新能源汽车相关企业。

风险因素：全球疫情持续恶化，原油价格震荡。

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。

万联证券

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