

本周原油价格震荡维持，化工品价格暂稳

—— 化工行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2016年6月6日

证券分析师

张敬华
010-68784257
zhangjh_bh@126.com

投资要点：

● 本周化工产品价格暂稳

本周化工品价格暂时保持稳定，价格上涨数量有所增加。所追踪的 130 个产品中，产品价格下跌数量为 43 种，较上周减少 19 种，剔除 51 种价格没有变化的产品外，价格上涨品种为 36 种，较上周增加 17 种。从价格上涨的品种看，主要包括：石化产品、TDI、MDI、软硬泡聚醚、天胶等；而价格下跌的产品有煤化工产品、工程塑料、PX、聚酯切片、涤纶、氮肥、磷肥等。此外，本周碳酸锂价格每吨跌 6500 元左右。

● 行业信息

- 1、军民两用新材料技术对接交流会暨 2016 石墨烯在军工领域应用研讨及项目合作对接会将于 2016 年 6 月 26 日在北京召开；
- 2、农药“十三五”发展规划发布。

● 市场表现及投资策略

5月27日-6月3日，大盘表现震荡上行，期间沪深300上涨4.14%，申万化工上涨5.17%，在申万28个行业中排名第9位，涨幅居前，跑赢沪深300 1.57个百分点；所观测的22个子行业，全线上涨，氨纶、磷肥、涂料油漆、复合肥以及磷化工等行业涨幅居前，分别上涨8.81%、8.19%、7.62%、6.59%和6.52%，行业轮动，各个子行业呈现周涨跌幅交替现象依然明显。

目前行业整体估值为 29.93 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 162.54%，行业估值及估值溢价率较上周小幅上调。

本周在大盘上行的带动下，化工板块整体表现较为活跃，基本面较好，低估值的反弹明显。从行业基本面看，近期国际原油价格持续震荡向上致使化工产业链成本提升，但行业下游整体需求偏弱，目前化工行业各子行业产品价格有所分化，整体弱稳；农药“十三五”发展规划发布，在监管部门持续贯彻供给侧改革，以及促进行业集中度不断提升的规划下，行业内龙头有望受益。投资者应更多关注业绩增长确定性强或持续推进创新和转型业务的个股投资机会。股票池推荐：华丽家族、康普顿、海利得、扬农化工、飞凯材料。

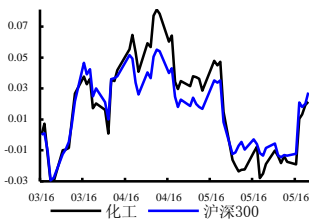
子行业评级

新材料	看好
农化	看好
化学制品	看好
化学纤维	看好
橡胶	中性
塑料	中性
化学原料	中性
石油化工	中性

重点品种推荐

华丽家族	增持
康普顿	增持
海利得	增持
扬农化工	增持
飞凯材料	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

目 录

1. 本周国际原油价格震荡维持	3
2. 本周化工品价格暂稳	3
3. 各子行业行情	5
4. 行业和公司信息	6
5. 市场表现及投资策略	7

图 目 录

图 1: 本周 WTI 和 Brent 价格走势有分化	3
图 2: 纽约轻质原油价格整体小幅上调	3
图 3: 5 月 27 日—6 月 03 日申万各板块行情表现	8
图 4: 5 月 27 日—6 月 03 日化工二级行业行情	8
图 5: 5 月 27 日—6 月 03 日化工三级行业行情	8

表 目 录

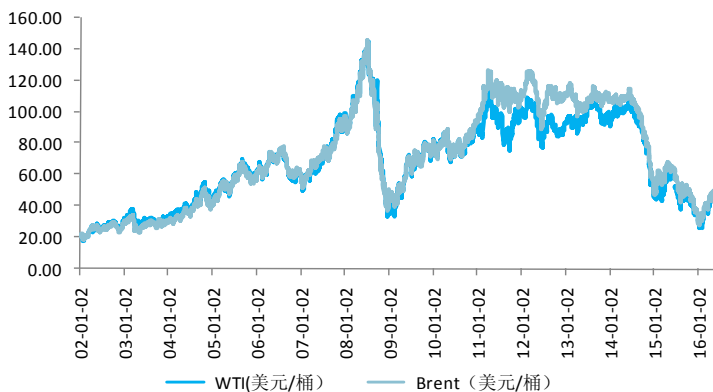
表 1: 化工产品价格统计	4
---------------------	---

1. 本周国际原油价格震荡维持

本周由于美国原油库存下降，以及供应中断事件导致全球原油产量下降等因素的推动，WTI 及布伦特期货收盘价维持在 49 美元/桶高位震荡。截止 6 月 3 日，WTI 和 Brent 收盘价分别为 48.62 美元/桶和 49.64 美元/桶，周均价分别为 48.98 美元/桶和 49.77 美元/桶，期间均价分别幅动-0.08%和 1.32%。NYMEX 轻质原油 6 月 3 日收盘价为 48.88 美元/桶，周均价上涨 0.16%。

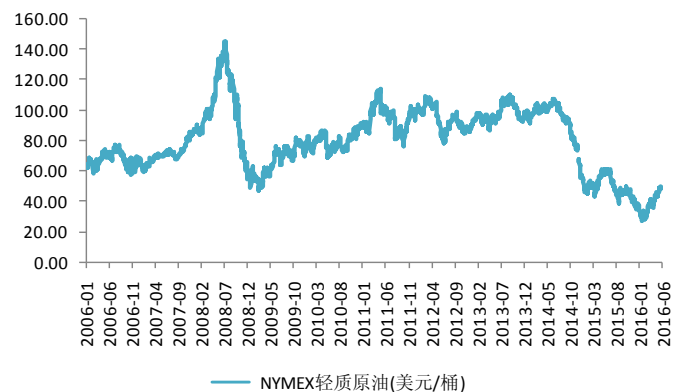
展望后市，从原油供应方面来看，前期因各种突发事件导致原油供应中断现象有所缓解，美国能源信息署（EIA）每周原油库存报告推迟一天公布，但从美国石油供应协会 API 提供的每周原油库存报告显示，截止 5 月 27 日当周美国原油库存意外大增，全球供应过剩问题依然存在，不过因近期美国经济出现升温迹象及夏季驾车出行季的到来，提振市场对原油需求的预期，而且美国石油钻井数量再度减少，总体来看，原油短期内下行风险较小，预计将维持窄幅调整。

图 1：本周 WTI 和 Brent 价格走势有分化



数据来源：wind 资讯、渤海证券研究所

图 2：纽约轻质原油价格整体小幅上调



数据来源：wind 资讯、渤海证券研究所

2. 本周化工品价格暂稳

本周化工品价格暂时保持稳定，价格上涨数量有所增加。所追踪的 130 个产品中，产品价格下跌数量为 43 种，较上周减少 19 种，剔除 51 种价格没有变化的产品外，价格上涨品种为 36 种，较上周增加 17 种。从价格上涨的品种看，主要包括：石化产品、TDI、MDI、软硬泡聚醚、天胶等；而价格下跌的产品有煤化工产品、工程塑料、PX、聚酯切片、涤纶、氮肥、磷肥等。此外，本周碳酸锂价格每吨跌 6500 元左右。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表 1: 化工产品价格统计

单位: 元/吨													
序号	行业	产品	最新价格	较上周	上月同期	较16年初	序号	行业	产品	最新价格	较上周	上月同期	较16年初
1	大宗化工产品	甲醇	1,688.00	3.88%	-7.76%	8.21%	66	橡胶	炭黑	4,146.00	0.00%	0.00%	3.39%
2		正丁醇	4,950.00	-1.00%	-1.00%	13.79%	67		天然橡胶	10,040.00	1.21%	-15.70%	7.04%
3		辛醇	6,250.00	-3.85%	-3.10%	16.82%	68		丁基橡胶	16,500.00	0.00%	0.61%	1.85%
4		甲醛	908.00	0.22%	-1.52%	10.87%	69		丁腈橡胶	12,800.00	1.59%	-4.48%	28.00%
5		丙酮	5,200.00	0.33%	1.31%	47.18%	70		乙丙橡胶	15,000.00	0.00%	-1.32%	-7.41%
6		二甲醚	2,831.00	0.43%	-2.45%	0.28%	71		顺丁橡胶	10,600.00	0.71%	-9.31%	29.06%
7		醋酸	1,886.00	1.89%	1.67%	6.19%	72		丁苯橡胶	10,500.00	-2.33%	-17.00%	16.99%
8		苯酚	7,013.00	-4.59%	-4.91%	21.44%	73		磷矿石	401.00	0.00%	0.00%	0.00%
9		粗苯	3,810.00	-3.32%	-5.67%	14.24%	74		硫磺	713.00	-0.28%	-2.60%	-32.61%
10		加氢纯苯	4,661.00	-3.00%	-6.63%	10.19%	75		无烟煤	575.00	0.00%	0.70%	-1.37%
11		甲苯	4,875.00	-0.67%	-1.83%	-5.34%	76		硫酸铵	548.00	-3.69%	-7.28%	-8.05%
12		加氢甲苯	4,691.00	-1.12%	-5.59%	1.10%	77		碳铵	560.00	0.00%	-0.71%	1.27%
13		二甲苯	5,175.00	0.49%	0.00%	-0.79%	78		氯化铵	500.00	-8.09%	-8.26%	13.64%
14		加氢二甲苯	4,920.00	0.22%	-1.20%	7.07%	79		硝酸铵	1,418.00	0.00%	-0.49%	-2.48%
15		邻二甲苯	6,200.00	-3.13%	-2.36%	24.00%	80		三聚氰胺	5,896.00	0.00%	-0.05%	0.22%
16		工业苯	3,684.00	-5.42%	2.05%	89.41%	81		合成氨	2,046.00	-2.01%	-12.34%	-2.57%
17		顺酐	6,450.00	0.00%	-5.15%	16.47%	82		尿素	1,323.00	-2.29%	-4.75%	-6.50%
18		粗酚	2,139.00	1.71%	14.75%	18.50%	83		磷酸一铵	1,774.00	-3.59%	-3.69%	-9.26%
19	苯酐	6,175.00	-3.52%	0.41%	27.32%	84	磷酸二铵	2,575.00	-7.87%	-8.59%	-8.59%		
20	硫酸	180.00	-6.25%	-11.76%	-23.40%	85	氯化钾	2,089.00	0.00%	0.43%	-6.03%		
21	硝酸	1,295.00	0.78%	9.28%	9.07%	86	硫酸钾	2,401.00	-0.04%	-0.37%	-15.96%		
22	DEG	4,586.00	0.75%	-2.94%	3.20%	87	氯基复合肥	2,080.00	0.00%	-0.05%	-1.56%		
23	丁二烯	7,900.00	-10.73%	-19.39%	39.43%	88	硫基复合肥	2,378.00	0.00%	0.00%	-0.46%		
24	PC	17,250.00	0.00%	0.00%	4.23%	89	农药	草甘膦	17,000.00	0.00%	-1.73%	-5.45%	
25	丙烯	6,031.00	1.50%	-0.49%	16.88%	90		百草枯	10,500.00	0.00%	-14.86%	-22.22%	
26	苯乙烯	7,893.00	0.34%	-6.04%	13.37%	91	磷化工	黄磷	12,426.00	-0.10%	-0.51%	0.23%	
27	聚乙烯	9,250.00	0.34%	-0.45%	-0.55%	92		磷酸	4,161.00	0.00%	-1.47%	0.92%	
28	聚丙烯粒料	7,853.00	1.30%	0.03%	10.48%	93		三聚磷酸钠	5,302.00	0.00%	0.00%	-1.14%	
29	聚丙烯粉料	6,790.00	0.59%	0.25%	11.66%	94	磷酸氢钙	1,645.00	0.00%	1.04%	-7.06%		
30	BOPP厚膜	8,984.00	0.56%	-2.09%	7.02%	95	氯碱化工	液体烧碱	580.00	-0.34%	0.17%	23.40%	
31	DOP	6,650.00	-3.97%	-2.92%	10.83%	96		固体烧碱	2,190.00	0.92%	1.96%	6.83%	
32	ABS	10,250.00	-0.64%	-5.38%	7.15%	97		轻质纯碱	1,150.00	-5.35%	-10.85%	-10.16%	
33	GPPS	9,042.00	-0.87%	-4.74%	7.96%	98		重质纯碱	1,335.00	-3.61%	-3.61%	-1.84%	
34	HIPS	9,107.00	-0.70%	-3.37%	8.94%	99		电石	2,130.00	0.00%	0.00%	6.50%	
35	SBS	13,132.00	0.00%	-3.44%	14.06%	100		液氯	482.00	-2.03%	-8.71%	-12.36%	
36	EPS	8,850.00	-1.58%	-5.07%	4.50%	101		盐酸	102.00	7.37%	2.00%	2.00%	
37	MEG	5,062.00	-0.06%	-4.53%	7.89%	102		原盐	145.00	0.00%	0.00%	-2.03%	
38	纯苯	5,006.00	-1.18%	-4.03%	18.49%	103		电石法PVC	5,245.00	0.19%	-1.13%	6.28%	
39	BDO	7,383.00	0.00%	0.00%	-8.48%	104		乙烯法PVC	5,800.00	0.00%	-0.85%	4.04%	
40	DMC	13,300.00	-2.21%	-2.21%	-5.67%	105	氟化工	萤石97干粉	1,637.00	0.00%	2.96%	3.61%	
41	环己酮	7,542.00	-2.90%	-4.34%	19.71%	106		萤石97湿粉	1,507.00	0.00%	2.73%	0.27%	
42	丁酮	4,967.00	-1.49%	-6.58%	-7.30%	107		无水氢氟酸	6,000.00	0.00%	0.00%	5.54%	
43	己二酸	7,383.00	0.56%	-0.46%	31.44%	108		二氯甲烷	2,000.00	0.70%	1.21%	-1.14%	
44	苯胺	5,950.00	-9.16%	-11.85%	11.99%	109		三氯甲烷	1,660.00	-2.92%	-5.84%	5.40%	
45	DMF	4,133.00	2.05%	-4.06%	2.89%	110		三氯乙烯	4,678.00	0.00%	2.79%	1.59%	
46	TDI	16,100.00	9.71%	34.17%	39.79%	111		四氯乙烯	5,230.00	0.00%	9.09%	11.63%	
47	纯MDI	16,650.00	0.00%	0.00%	13.13%	112		R22	9,150.00	0.00%	0.00%	6.61%	
48	聚合MDI	12,629.00	4.41%	1.74%	22.46%	113		R134a	19,250.00	0.00%	0.00%	7.54%	
49	环氧丙烷	8,083.00	3.07%	1.78%	1.67%	114		R125	21,200.00	0.00%	0.00%	4.18%	
50	软泡聚醚	8,733.00	1.16%	1.35%	-3.68%	115	R32	11,150.00	0.00%	0.00%	-1.33%		
51	硬泡聚醚	8,275.00	0.30%	0.61%	0.00%	116	R410a	17,316.00	0.00%	0.00%	4.95%		
52	PTA	4,580.00	3.39%	-3.78%	6.51%	117	锂电池材料	金属钴	190,500.00	0.00%	-1.04%	-6.39%	
53	PX	6,150.00	-1.76%	-2.38%	2.50%	118		四氧化三钴	127,500.00	0.00%	-1.54%	-3.04%	
54	PA6	14,866.00	0.00%	0.45%	1.36%	119		氯化钴	39,250.00	0.00%	-3.68%	5.37%	
55	PA66	14,866.00	0.00%	0.45%	-25.83%	120		碳酸钴	98,250.00	0.00%	0.00%	0.00%	
56	POM	10,110.00	0.00%	-0.30%	-1.15%	121		镍板	69,450.00	0.87%	-8.01%	-1.84%	
57	PBT	8,900.00	0.00%	0.00%	-2.20%	122		电解镍	68,550.00	1.11%	-8.05%	-2.07%	
58	EVA	11,730.00	0.00%	-1.01%	0.00%	123		金川镍	68,200.00	0.74%	-7.46%	-2.15%	
59	粘胶短纤	13,500.00	0.37%	1.89%	6.72%	124		锰矿	32.00	0.00%	0.00%	52.38%	
60	涤纶短纤	6,650.00	-0.75%	-4.32%	4.72%	125		电解锰	9,900.00	0.00%	0.00%	7.61%	
61	聚酯切片	5,950.00	-2.46%	-4.80%	5.31%	126		金属锂	605,000.00	0.00%	5.22%	24.74%	
62	丙烯腈	8,900.00	7.23%	11.25%	3.49%	127	工业级碳酸锂	137,267.00	-4.74%	-4.74%	31.86%		
63	腈纶短纤	13,000.00	0.00%	0.00%	0.00%	128	电池级碳酸锂	161,125.00	-4.23%	-5.91%	50.44%		
64	锦纶切片	11,500.00	0.00%	0.00%	5.50%	129	氢氧化锂	158,000.00	0.00%	0.00%	75.56%		
65	氨纶	30,000.00	0.00%	0.00%	-15.49%	130	钴酸锂	192,500.00	0.00%	0.00%	12.57%		

数据来源: 百川资讯、渤海证券研究所

3. 各子行业行情

聚氨酯：本周聚氨酯市场整体表现暂稳。上游原料方面，MEG、纯苯、DMC、环己酮、丁酮、苯胺以及 DMF 等价格下跌明显，其余原料价格没有变化；从下游产成品看，价格均有一定程度的上涨。具体情况，TDI 每吨上调 1500 元左右，聚合 MDI 每吨上调 550 元左右，环氧丙烷每吨上调 250 元左右，软泡聚醚每吨上调 101 元/吨左右，硬泡聚醚每吨上调 25 元/吨左右，下游市场整体成交有限。

塑料行业：本周塑料产业链整体表现偏弱，原料方面，丁二烯价格下调明显，乙烯、丙烯、苯乙烯等价格上涨；下游成品，塑料薄膜价格每吨上调 50 元左右，工程塑料整体普跌，价格跌幅在 60-140 元/吨。

化肥：本周国内化肥市场整体表现弱势，氮肥和磷肥价格下调明显，分品种看，**尿素：**本周国内尿素市场维持下行走势，价格全线下滑，主流厂家出厂报价跌幅在 20-50 元/吨之间，目前，山东出厂报价小颗粒 1240-1280 元/吨，大颗粒 1260-1270 元/吨，成交多在 1230-1260 元/吨，市场刚需略显有限，农业用肥旺季出现提前抛售，夏季玉米肥市场进度不一，各地市场缺少利好支撑，价格将以盘整为主。**一铵：**本周一铵市场局部地区报价小幅下跌，近期走货清淡，下游复合肥企业库存居高不下，厂家采购积极性不高，目前一铵整体开工 5 成左右，部分厂家库存压力较大，市场将会继续处于淡季，走货清淡，且原料市场对一铵支撑不足，预计短期内一铵市场仍平稳延续，价格稳中走低。**二铵：**本周二铵市场维稳运行，国内需求暂无好转，国内仅华北、华东部分地区有部分需求，主要用于玉米追肥，部分 64%二铵山东到站价 2500 元/吨，出口市场方面弱稳延续，后期二铵市场疲软延续，暂无太多利好支撑，后期重点仍关注国际市场及出口价格走势。**钾肥：**本周钾肥观望气氛较浓，钾肥市场已进入淡季，需求支撑有限，且大合同仍未有定论，市场基本处于有价无市的状态。国产钾方面维稳，盐湖基准产品 60%氯化钾到站价仍在 2120 元/吨左右，下游需求有限，后期钾肥市场或将承压下滑。此外，本周复合肥市场行情一般，原料市场暂未有利好支撑消息传来，受此影响，复合肥市场观望气氛较浓，目前 45%[S] (15-15-15) 仍维持在 2200-2300 元/吨，45%[CL] (15-15-15) 在 1850-2000 元/吨，预计此种行情在短期内难以缓解，复合肥仍将保持弱势行情的面大。

农药：本周农药市场行情弱稳。本周草甘膦市场表现平静，成交清淡，目前主流报价 1.8 万元/吨左右，主流成交价略有下调在 1.70-1.73 元/吨，企业开工数量变化不大，预计草甘膦市场将维持弱势下跌，不太可能出现巨幅下跌；本周百草枯

市场市场价格暂稳，但国内订单稀少，以供应出口为主，200升装42%母液主流报价至10000-10500元/吨，主流成交价格至9800-10000元/吨，由于水剂销售大限将至，以及吡啶价格走低，致使百草枯价格仍有下降的可能；本周麦草畏低位整理，95%麦草畏原粉华东地区主流成交价格下调至11.5万元/吨左右，由于需求支撑减弱，预计短期内麦草畏市场维持清淡行情；由于需求下滑，本周草铵膦价格回落，95%草铵膦原粉上海港提货价至15-16万元/吨，实际成交15万元/吨左右，预计随着需求转淡，短期内草铵膦市场弱势整理，不排除价格继续下滑可能；此外，本周毒死蜱市场小幅走弱，目前97%毒死蜱原药主流报价2.7-2.8万元/吨，实际成交价在2.7万元/吨左右，由于原料价格下滑，毒死蜱支撑减弱，价格弱势整理，预计短期内毒死蜱市场难有起色，价格继续走弱；预计下周农药市场主流是弱势维稳为主。

4. 行业和公司信息

1、中国石墨烯产业技术创新战略联盟将联合中国和平利用军工技术协会组织“军民两用新材料技术对接交流会暨2016石墨烯在军工领域应用研讨及项目合作对接会”，会议将于2016年6月26日在北京召开。

2、中国农药工业协会正式发布《农药工业“十三五”发展规划》，《规划》提出，到2020年，我国农药原药企业数量减少30%，其中年销售额在50亿元以上的农药生产企业达到5个以上，年销售额在20亿元以上的企业达到30个以上，着力培育2~3个年销售额超过100亿元、具有国际竞争力的大型企业集团。国内排名前20位的农药企业累计销售额达到全国总销售额的70%以上。建成3~5个生产企业集中的农药生产专业园区，到2020年力争进入化工集中区的农药原药企业达到总数的80%以上。

3、鹏辉能源(300438.SZ)：公司股东如山成长，计划自公司减持计划公告之日起三个交易日后的3个月内，以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过2,940,000股(占公司总股本比例3.50%)，且5月25日至6月1日通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股股份共计1,000,000股，占公司总股本的1.1904%。

4、新宙邦(300037.SZ)：2016年6月1日收到公司控股股东、一致行动人覃九三、周达文、郑仲天、钟美红、张桂文、邓永红六位股东中周达文、郑仲天、钟美红、张桂文、邓永红五位股东减持公司股份的告知函，股东周达文、郑仲天、

钟美红、张桂文及邓永红于 2016 年 5 月 31 日累计减持公司无限售条件股份 4,880,000 股，占公司总股本的 2.6519%。

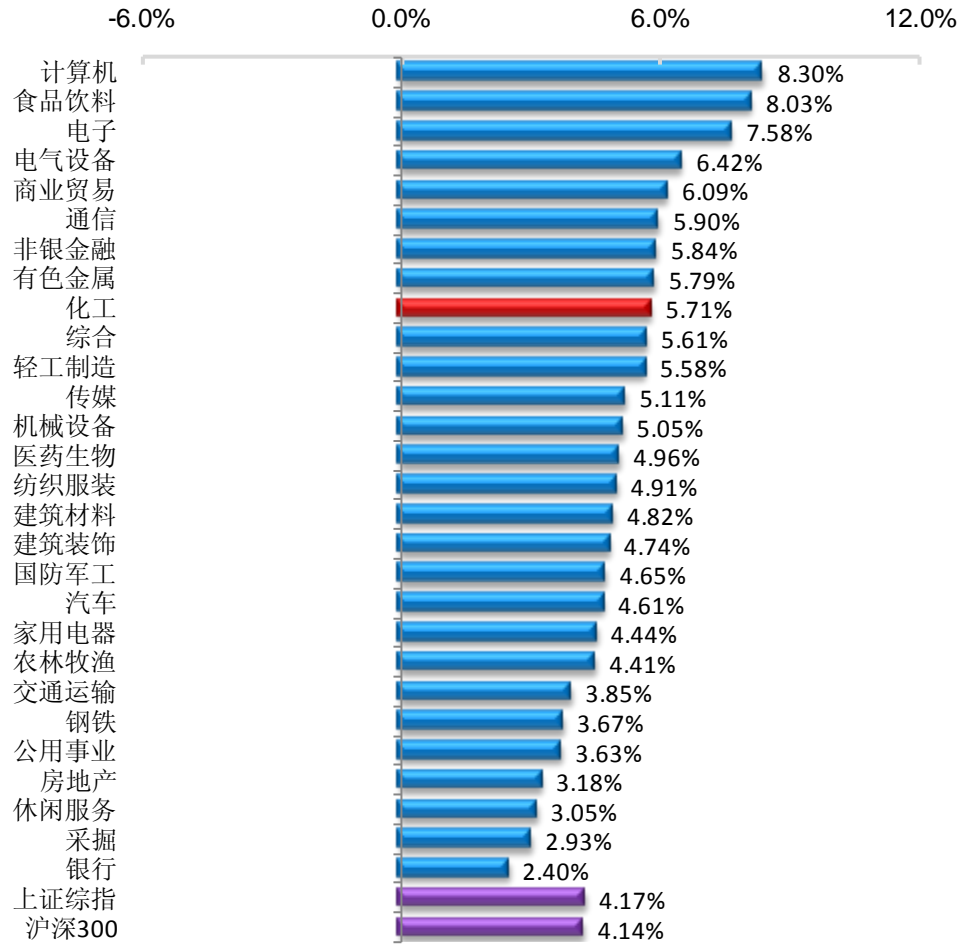
5. 市场表现及投资策略

5 月 27 日-6 月 3 日，大盘表现震荡上行，期间沪深 300 上涨 4.14%，申万化工上涨 5.17%，在申万 28 个行业中排名第 9 位，涨幅居前，跑赢沪深 300 1.57 个百分点；所观测的 22 个子行业，全线上涨，氨纶、磷肥、涂料油漆、复合肥以及磷化工等行业涨幅居前，分别上涨 8.81%、8.19%、7.62%、6.59%和 6.52%，行业轮动，各个子行业呈现周涨跌幅交替现象依然明显。

本周所属化工板块 257 只股票中，除方大化工、恒大高新等 29 只期间停牌股外，有 219 只上涨，其中，涨幅超过 10%的有 39 只，奥克股份、宏达新材、佛塑科技、国恩股份和上海新阳等 5 只涨幅居前，分别上涨 47.80%、32.07%、23.20%、20.57%和 19.90%；而在 9 只下跌的股票中，无跌幅超过 10%的股票。

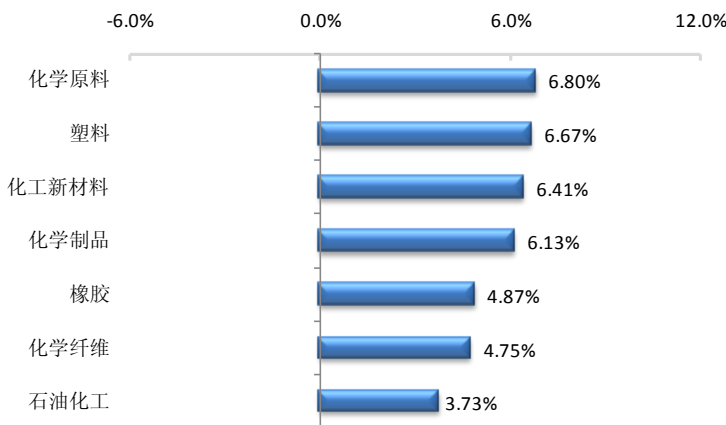
本周在大盘上行的带动下，化工板块整体表现较为活跃，基本面较好，低估值标的反弹明显。从行业基本面看，近期国际原油价格持续震荡向上致使化工产业链成本提升，但行业下游整体需求偏弱，目前化工行业各子行业产品价格有所分化，整体弱稳；农药“十三五”发展规划发布，在监管部门持续贯彻供给侧改革，以及促进行业集中度不断提升的规划下，行业内龙头有望受益。投资者应更多关注业绩增长确定性强或持续推进创新和转型业务的个股投资机会。股票池推荐：华丽家族、康普顿、海利得、扬农化工、飞凯材料。

图 3: 5月27日—6月03日申万各板块行情表现



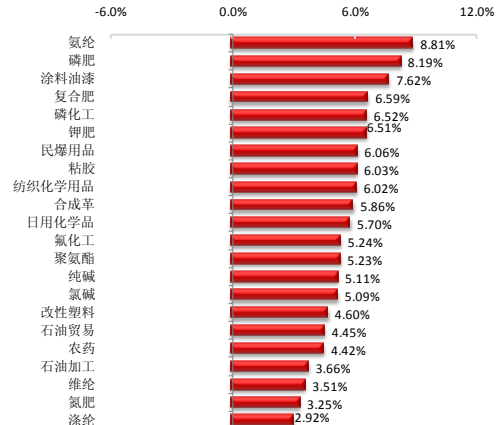
数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 4: 5月27日—6月03日化工二级行业行情



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 5: 5月27日—6月03日化工三级行业行情



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

朱艳君

渤海证券研究所高级销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn