

本周原油价格弱势震荡为主，化工品市场持弱

—— 化工行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2017年03月27日

证券分析师

张敬华
010-68784257
zhangjh_bh@126.com

投资要点：

● 本周化工品市场持弱

本周化工品市场进一步弱化，产品价格下跌迹象增强。本周价格上涨明显的品种有：聚乙烯、环氧丙烷、软硬泡聚醚、烧碱、萤石粉、制冷剂；价格下跌的明显产品有：醇类、煤化工产品、塑料产业链、化纤产业链、MDI、合成橡胶、氮肥、草甘膦、纯碱、电石、PVC，以及镍材料等。

● 行业信息

- 1、新一轮中央“环保风暴”即将开始，4月起再查15省份；
- 2、2016年中国原油对外依存度升至65.4%；
- 3、美裁定中国产羟基乙叉二膦酸存在倾销和补贴。

● 市场表现及投资策略

03月21日-03月24日，5个交易日，沪深300上涨1.27%，申万化工上涨0.68%，跑输沪深300 0.59个百分点，在申万28个一级行业中排名第15位，涨幅居后；所观测的22个子行业中，日化用品、涤纶、农药、石油加工、涂料油漆等5个子行业涨幅居前，分别上涨4.23%、1.74%、1.69%、1.67%和0.37%，而氨纶、磷化工、纯碱、磷肥、氟化工等5个子行业跌幅居前，分别下跌2.46%、2.40%、2.18%、1.80%和1.57%。

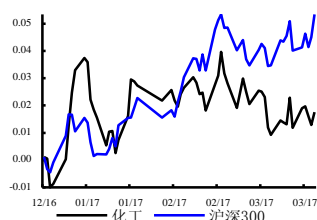
子行业评级

新材料	看好
农药	看好
纺织化学品	看好
化学纤维	看好
其他化学制品	中性
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

龙蟒佰利	增持
闰土股份	增持
巨化股份	增持
万华化学	增持
新纶科技	增持
国瓷材料	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

最新行业估值为29.36倍(TTM，整体法，剔除负值)，相对于沪深300的估值溢价率为127.77%，行业估值溢价率较上周同期下调明显。

本周化工板块小幅跑输大盘，化工品市场进一步弱化，下游需求清淡。从近期行情来看，投资者更倾向于有实际业绩释放的公司，随着年报及一季报预告陆续披露，建议重点关注基本面有所改善，业绩开始释放并能够持续增长的公司投资机会。随新一轮环保核查启动，预计将对染料、化肥、农药等行业的供需结构产生影响，环保设施配套完善的龙头企业将充分获益，投资者可短期关注。另外，在低库存的大背景下，随旺季来临，近期制冷剂价格涨幅明显，可关注龙头标的。股票池推荐：龙蟒佰利、闰土股份、巨化股份、万华化学、新纶科技和国瓷材料。

目 录

1. 本周国际原油价格整体继续下跌	3
2. 本周化工品市场整体进一步弱化	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 价格整体继续下跌	3
图 2: 纽约轻质原油周均价下跌	3
图 3: 03 月 20 日—03 月 24 日申万各一级行业行情表现	8
图 4: 03 月 20 日—03 月 24 日化工二级行业行情	8
图 5: 03 月 20 日—03 月 24 日化工三级行业行情	8

表 目 录

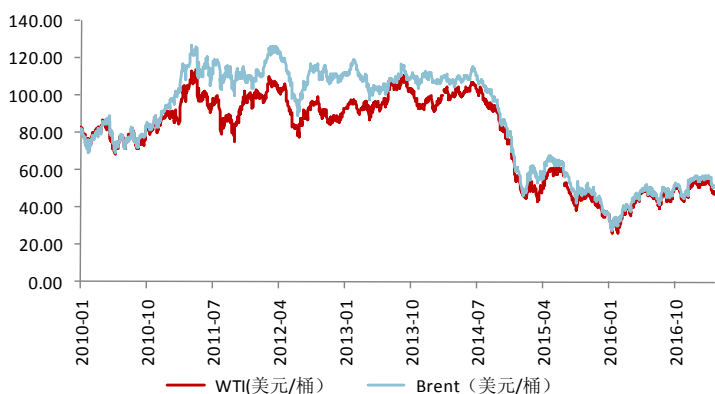
表 1: 化工产品价格统计	4
---------------------	---

1. 本周国际原油价格整体继续下跌

本周国际原油市场中，OPEC 产油国减产行动利好因素逐渐对市场失去支撑，市场对供应过剩担忧情绪不断升温，油价继续下跌。截止 3 月 24 日，WTI 和 Brent 收盘价分别为 47.97 美元/桶和 50.80 美元/桶，周均价分别为 47.85 美元/桶和 50.92 美元/桶，分别下跌 1.34%和 1.16%。NYMEX 轻质原油 3 月 24 日收盘价为 48.14 美元/桶，周均价下跌 1.55%。

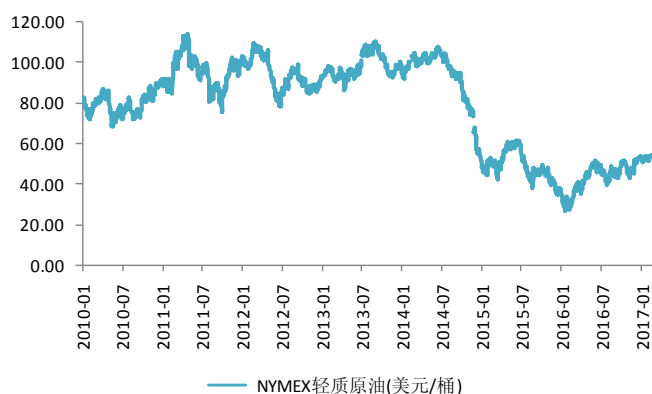
后市看，美国石油活跃钻井数连续数周增加，美国原油产量进一步增长，同时美国原油库存继续增加，另外利比亚两大原油终端自武装袭击中得到恢复使该国原油产量存增长预期，市场供应过剩忧虑情绪进一步加重，油价未来走势不容乐观，OPEC 减产行动支撑力度减弱，预计短期内油价大幅反弹的概率较小，预计下周油价将维持低位窄幅震荡的下行态势。

图 1: 本周 WTI 和 Brent 价格整体继续下跌



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 2: 纽约轻质原油周均价下跌



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

2. 本周化工品市场整体进一步弱化

本周化工品市场进一步弱化，产品价格下跌迹象增强。所追踪的 130 个产品中，有 63 种价格下跌，较上周增加 8 种，剔除 36 种价格没有变化的产品外，价格上涨品种为 31 种，较上周略有减少。本周价格上涨明显的品种有：聚乙烯、环氧丙烷、软硬泡聚醚、烧碱、萤石粉、制冷剂；价格下跌的明显产品有：醇类、煤化工产品、塑料产业链、化纤产业链、MDI、合成橡胶、氮肥、草甘膦、纯碱、电石、PVC，以及镍材料等。

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17年初	序号	行业	产品	最新价格	较上周	上月同期	较17年初
1	大宗化工产品	甲醇	2,327.00	-4.79%	-7.48%	-8.92%	66	橡胶	炭黑	6,832.00	0.00%	8.44%	32.45%
2		正丁醇	6,300.00	-1.56%	-3.08%	-4.55%	67		天然橡胶	15,470.00	-8.57%	-11.19%	-6.58%
3		辛醇	7,750.00	-0.64%	-2.52%	0.65%	68		丁基橡胶	19,000.00	-13.64%	-24.00%	-15.18%
4		甲醛	1,346.00	-0.88%	-1.10%	-1.75%	69		丁腈橡胶	22,000.00	-6.38%	-20.00%	-1.79%
5		丙酮	7,075.00	0.11%	-10.44%	-3.74%	70		乙丙橡胶	16,500.00	-8.33%	-8.33%	-2.94%
6		二甲醚	3,756.00	-0.50%	1.35%	0.08%	71		顺丁橡胶	17,775.00	-12.22%	-23.84%	-15.66%
7		醋酸	2,746.00	-2.31%	-2.31%	-0.40%	72		丁苯橡胶	15,725.00	-12.88%	-22.06%	-23.67%
8		苯酚	7,350.00	3.62%	-9.67%	0.85%	73	化肥	磷矿石	352.00	0.00%	0.00%	0.00%
9		粗苯	4,880.00	-1.31%	-16.61%	-3.61%	74		硫磺	834.00	0.85%	6.75%	6.65%
10		加氢纯苯	6,201.00	-2.21%	-18.98%	-9.01%	75		无烟煤	810.00	0.00%	1.63%	0.50%
11		甲苯	5,683.00	-1.46%	-3.40%	1.48%	76		硫酸铵	586.00	-2.01%	1.91%	18.38%
12		加氢甲苯	5,416.00	0.00%	-3.18%	0.02%	77		碳铵	640.00	0.00%	0.00%	15.32%
13		二甲苯	5,587.00	-1.25%	-3.12%	0.98%	78		氯化铵	608.00	-0.33%	-0.65%	12.59%
14		加氢二甲苯	5,483.00	0.00%	-1.70%	2.35%	79		硝酸铵	1,598.00	0.00%	0.76%	8.56%
15		邻二甲苯	6,900.00	-2.13%	-6.12%	-5.48%	80		三聚氰胺	7,505.00	-2.39%	-3.36%	-3.99%
16		工业萘	3,983.00	0.50%	-6.50%	0.94%	81		合成氨	2,716.00	-2.30%	-5.00%	3.27%
17		顺酐	8,144.00	0.07%	-12.32%	-7.06%	82		尿素	1,636.00	-1.03%	-2.15%	1.11%
18		粗酐	3,917.00	0.00%	2.62%	32.06%	83		磷酸一铵	1,785.00	-2.25%	-4.90%	-8.60%
19		苯酐	7,100.00	-1.39%	-5.96%	-5.96%	84		磷酸二铵	2,365.00	0.00%	0.00%	0.00%
20		硫酸	271.00	-0.73%	-0.73%	8.84%	85		氯化钾	1,984.00	0.00%	1.43%	4.09%
21		硝酸	1,652.00	1.54%	7.90%	11.17%	86	硫酸钾	2,547.00	0.12%	1.23%	4.69%	
22	塑料	DEG	6,190.00	-3.37%	-3.96%	-13.55%	87	氯基复合肥	2,063.00	0.19%	4.24%	4.24%	
23		丁二烯	13,050.00	-22.09%	-44.23%	-32.73%	88	硫基复合肥	2,243.00	-1.02%	1.13%	1.13%	
24		PC	23,600.00	-1.67%	5.12%	11.74%	89	农药	草甘膦	21,839.00	-2.24%	-4.41%	-12.10%
25		丙稀	7,124.00	-2.60%	-7.64%	-8.23%	90		百草枯	20,500.00	0.00%	13.89%	60.78%
26		苯乙烯	9,450.00	-7.96%	-13.30%	-5.03%	91	磷化工	黄磷	14,558.00	0.64%	2.75%	2.05%
27		聚乙烯	10,212.00	1.23%	-0.60%	-7.35%	92		磷酸	4,391.00	0.00%	0.00%	-0.27%
28		聚丙烯粒料	8,917.00	0.21%	-3.00%	-8.54%	93		三聚磷酸钠	5,096.00	0.00%	0.00%	0.91%
29		聚丙烯粉料	8,077.00	-0.27%	-4.22%	-7.61%	94		磷酸氢钙	1,557.00	-1.46%	-10.67%	-18.82%
30		BOPP厚膜	10,519.00	-0.59%	-7.05%	-11.61%	95	氯碱化工	液体烧碱	960.00	1.16%	3.56%	2.35%
31		DOP	8,250.00	-0.30%	-2.37%	0.61%	96		固体烧碱	4,058.00	5.73%	9.68%	13.89%
32		ABS	15,800.00	-0.36%	-8.36%	-0.18%	97		轻质纯碱	1,600.00	-3.03%	-18.99%	-22.89%
33		GPPS	11,731.00	0.11%	-6.47%	1.85%	98		重质纯碱	1,800.00	-5.26%	-19.10%	-19.10%
34		HIPS	12,543.00	0.45%	-5.73%	2.50%	99		电石	2,421.00	-0.94%	-2.85%	-5.43%
35	SBS	16,495.00	-6.52%	-18.86%	0.29%	100	液氯		221.00	0.00%	-3.49%	-20.79%	
36	EPS	10,866.00	-5.99%	-13.07%	-3.63%	101	盐酸		90.00	0.00%	0.00%	0.00%	
37	聚氨酯	MEG	6,603.00	-6.67%	-12.61%	-18.11%	102		原盐	270.00	0.00%	0.00%	0.00%
38		纯苯	6,333.00	-6.41%	-22.77%	-12.44%	103		电石法PVC	6,350.00	-0.78%	-1.93%	1.76%
39		BDO	11,750.00	0.21%	2.51%	3.95%	104		乙烯法PVC	7,050.00	-1.05%	-1.40%	-4.08%
40		DMC	21,500.00	2.38%	8.59%	19.44%	105	氟化工	萤石97干粉	1,798.00	0.62%	3.69%	8.51%
41		环己酮	10,650.00	-10.00%	-23.01%	-6.17%	106		萤石97湿粉	1,706.00	1.73%	5.77%	13.36%
42		丁酮	7,208.00	-0.35%	0.57%	4.34%	107		无水氢氟酸	8,600.00	0.00%	2.38%	43.33%
43		己二酸	11,733.00	-1.26%	-3.69%	5.54%	108		二氯甲烷	2,300.00	5.75%	-1.41%	2.68%
44		苯胺	8,878.00	-4.79%	-9.45%	1.58%	109		三氯甲烷	1,885.00	8.21%	20.83%	22.16%
45		DMF	6,291.00	3.42%	8.94%	19.65%	110		三氯乙烯	4,505.00	0.00%	0.00%	0.00%
46		TDI	28,862.00	-5.72%	-7.08%	8.66%	111		四氯乙烯	4,600.00	1.10%	12.20%	9.52%
47		纯MDI	34,000.00	-1.92%	33.77%	45.19%	112		R22	13,000.00	0.00%	18.18%	36.84%
48		聚合MDI	24,600.00	-2.81%	-6.20%	15.19%	113		R134a	27,000.00	3.85%	12.50%	38.46%
49		环氧丙烷	10,041.00	4.05%	8.75%	-2.51%	114		R125	29,000.00	13.73%	20.83%	38.10%
50	软泡聚醚	10,700.00	1.98%	2.39%	0.55%	115	R32	17,000.00	6.25%	25.93%	44.07%		
51	硬泡聚醚	10,175.00	1.75%	2.78%	1.24%	116	R410a	25,000.00	13.64%	28.21%	42.86%		
52	化纤	PTA	5,015.00	-0.79%	-7.73%	-4.66%	117	锂电池材料	金属钴	425,000.00	0.00%	12.43%	55.68%
53		PX	7,545.00	0.00%	6.12%	10.15%	118		四氧化三钴	390,000.00	0.00%	30.00%	107.45%
54		PA6	17,400.00	-8.66%	-17.54%	-6.95%	119		氯化钴	121,000.00	0.00%	21.00%	110.43%
55		PA66	23,900.00	-0.42%	4.98%	23.37%	120		碳酸钴	190,000.00	0.00%	28.38%	94.87%
56		POM	13,920.00	0.00%	17.77%	22.11%	121		镍板	84,090.00	-2.66%	-5.13%	-3.33%
57		PBT	11,167.00	0.00%	2.80%	13.95%	122		电解镍	82,850.00	-2.59%	-5.31%	-3.21%
58		EVA	13,090.00	0.00%	0.93%	1.08%	123		金川镍	84,200.00	-2.88%	-5.39%	-4.10%
59		粘胶短纤	16,800.00	-2.33%	-3.45%	0.60%	124		锰矿	52.00	0.00%	10.64%	-33.33%
60		涤纶短纤	7,750.00	-1.90%	-12.63%	-7.46%	125		电解锰	13,272.00	8.48%	3.73%	-12.87%
61		聚酯切片	7,025.00	-1.75%	-9.94%	-9.35%	126		金属锂	680,000.00	0.00%	0.00%	4.62%
62		丙烯腈	12,500.00	0.00%	2.46%	18.48%	127		工业级碳酸锂	117,500.00	0.00%	-1.67%	0.86%
63		腈纶短纤	15,255.00	0.00%	3.78%	15.13%	128		电池级碳酸锂	126,750.00	0.00%	-3.06%	-3.06%
64		锦纶切片	20,650.00	-4.07%	-5.85%	8.47%	129		氢氧化锂	158,000.00	0.00%	0.00%	0.00%
65	氨纶40D	35,000.00	0.00%	9.38%	16.67%	130	钴酸锂	410,000.00	0.00%	30.16%	79.82%		

数据来源: 百川资讯、渤海证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

3. 各子行业行情

聚氨酯：本周聚氨酯行情偏弱，多数产品价格下调。上游原料除 MEG、纯苯、环己酮、丁酮、乙二酸、苯胺等价格下跌明显，其余原料价格上涨。而从下游产成品价格则涨跌不一，具体情况，TDI 每吨下跌 1600 元左右，纯 MDI 每吨下跌 650 元左右，聚合 MDI 每吨下跌 650 元左右，环氧丙烷每吨上涨 400 元左右，软泡聚醚每吨上涨 200 元左右，硬泡聚醚每吨上涨 170 元左右，随基建复工，市场成交有增加。

塑料行业：本周塑料产业链整体行情偏弱，上游除聚乙烯和聚丙烯价格略有上涨外，其余原料价格跌幅明显，而下游成品价格也表现为下调，具体看，塑料薄膜价格每吨下跌 60 元左右，工程塑料 ABS、GPPS 等产品价格也下跌明显，每吨价格分别下跌 400 元至 1000 元左右，其中，SBS 价格跌幅超过 1000 元，市场整体成交清淡。

化肥：本周国内化肥市场整体表现淡稳，分品种看，**尿素：**本周尿素行情大势继续走跌，幅度 10-40 元/吨，目前山东地区出厂报价小颗粒 1630-1700 元/吨，大颗粒 1680-1690 元/吨，需求不足仍是制约短期行情的主要因素，目前国际部分尿素参考离岸价继续走低，国内需求不佳，且开工率将较大幅度的回升，整体看尿素市场继续偏弱运行，短期内随着局部农需扫尾，当地高端报价将回落，行情将维持震荡调整状态。**一铵：**本周一铵市场继续保持低迷态势，下游采购需求清淡，新单成交寥寥，市场库存压力加剧，利好因素不多，厂家出货压力增大，价格继续走跌，本周有 0-50 元/吨左右降幅，当前湖北地区 55%粉主流出厂价 1750-1800 元/吨，下周一铵市场形势仍不容乐观，持续低迷的成交及平稳的供应使市场库存压力加剧，原料价格又出现不同程度下滑，预计下周一铵价格将继续下滑。**二铵：**本周国内 64%二铵出厂报价为 2350-2500 元/吨，市场弱稳运行，春耕需求接近尾声，下游补货不多，新单成交疲软，由于原料市场硫磺、合成氨价格均呈下滑之势，成本支撑不足，加上需求偏弱，二铵市场难觅利好。**钾肥：**本周钾肥市场盘整维稳运行，市场整体供应量充足，需求支撑有限，价格仍维持低位，仍有小幅松动趋势，国产盐湖基准产品 60%晶粉到站价 2000 元/吨，市场发运尚可，由于下游成交积极性一般，按需采购为主，一味降低价格对成交没有明显支撑，短期内市场价格或将稳定运行并伴有小幅松动。此外，本周复合肥市场窄幅震荡，延续观望整理态势，目前复合肥主流出厂价格：45%[S] (15-15-15) 出厂报价在 2000-2350 元/吨，45%[CL] (15-15-15) 在 1950-2200 元/吨，由于

春季复合肥用肥需求已接近尾声，而夏季用肥需求却迟迟不见动静，在成本面支撑减弱以及下游需求跟进不足等利空因素影响下，复合肥陷入僵持状态，短时市场仍维持小幅整理态势，继续关注原料走势及供需面变化。

农药：本周农药市场行情整体稳定。目前草甘膦市场成交清淡，目前供应商主流报价至 2.35-2.6 万元/吨，市场主流成交至 2.20-2.25 万元/吨，目前市场开工没有变化，短期看，草甘膦市场将进入下滑通道。本周百草枯供应依旧紧张，价格继续上调，目前 200 升装 42%母液主流报价至 22000 元/吨，成交价格至 19000-21000 元/吨，短期看，百草枯价格仍将维持高位盘整格局。本周草铵膦供应持续紧张，生产商谨慎报价，目前 95%草铵膦主流报价 16.5-17.5 万元/吨，高端报价上调至 18.5 万元/吨，主流成交价格至 16.5 万元/吨，短期看草铵膦价格难有下滑空间；本周麦草畏市场稳定，98%麦草畏原粉华东地区主流成交价至 9.9-11 万元/吨，200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 7 万元/吨，短期内，麦草畏市场有望维持低位震荡的格局；此外，本周毒死蜱供应紧张，生产商谨慎报价，97%毒死蜱原药主流成交上调至 3.5-3.8 万元/吨，部分供应商报价上调至 4.2 万元/吨，短期内，毒死蜱市场将维持高位震荡，供应紧张的局面或将持。

4. 行业和公司信息

- 1、2017 年环保部将完成环保督查各省份全覆盖：4 月起将对湖南、安徽、新疆、西藏、贵州、四川、山西、山东、天津、海南、辽宁、吉林、浙江、上海、福建等 15 个省进行督察。
- 2、《2017 中国油气产业发展分析与展望报告蓝皮书》发布，2016 年中国原油对外依存度升至 65.4%。
- 3、美国商务部 21 日宣布终裁结果，认定从中国进口的化工原料羟基乙叉二膦酸存在倾销和补贴行为。
- 4、安诺其(300067.SZ)：公司 2016 年实现营业收入 100,377.92 万元，比上年同期增长 45.49%，实现归属于上市公司股东的净利润 8,185.80 万元，比上年同期增长 32.12%，每股收益 0.15 元；同时，公司拟以公司现有总股本 544,076,140 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.2 元人民币（含税），并向全体股东每 10 股转增 2 股。

5、硅宝科技(300019.SZ)：公司 2016 年实现营业收入 65,247.34 万元，比上年同期增长 7.64%，实现归属于上市公司股东的净利润 9,064.42 万元，比上年同期增长 1.51%，每股收益 0.2764 元；同时，公司拟以 2016 年末总股本 330,901,951 股为基数，向公司全体股东每 10 股派送现金 1.0 元(含税)，合计派送现金 33,090,195.10 元。

另，公司预计 2017 年 1-3 月实现归属于上市公司股东的净利润 75 万元—520 万元，比上年同期下降 65%—95%。

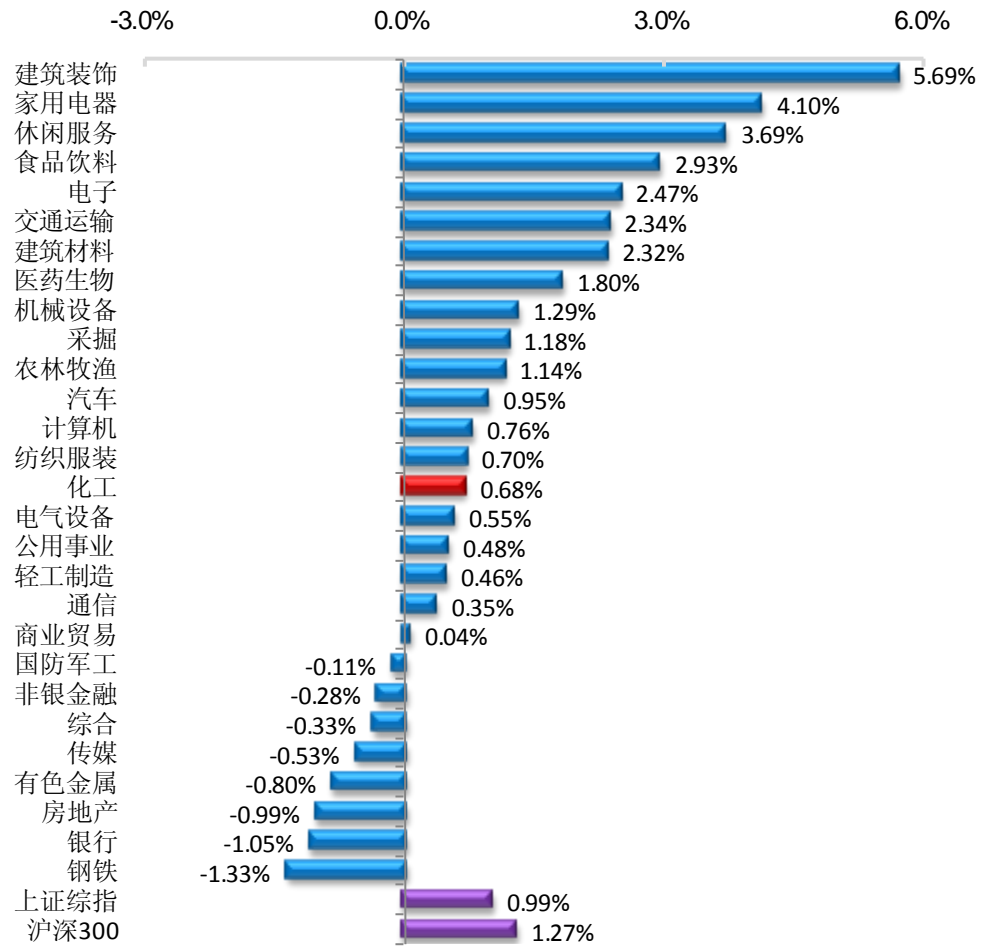
5. 市场表现及投资策略

03 月 21 日-03 月 24 日,5 个交易日,沪深 300 上涨 1.27%,申万化工上涨 0.68%,跑输沪深 300 0.59 个百分点,在申万 28 个一级行业中排名第 15 位,涨幅居后;所观测的 22 个子行业中,日化用品、维纶、农药、石油加工、涂料油漆等 5 个子行业涨幅居前,分别上涨 4.23%、1.74%、1.69%、1.67%和 0.37%,而氨纶、磷化工、纯碱、磷肥、氟化工等 5 个子行业跌幅居前,分别下跌 2.46%、2.40%、2.18%、1.80%和 1.57%。

本周所属化工板块 284 只股票中,除友利控股、泸天化等 17 只股票期间停牌及至正股份新股外,有 152 只上涨,涨幅超过 10%的股票有 4 只,分别为高争民爆、九鼎新材、尤夫股份和井神股份,分别上涨 14.94%、12.81%、12.27%和 10.39%;而在 123 只下跌的股票中,只有西陇科学跌幅超过 10%,期间下跌 12.50%。行情整体弱于上周。

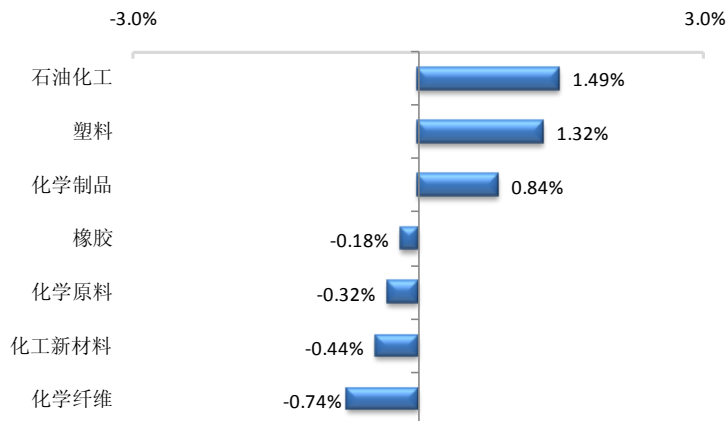
本周化工板块小幅跑输大盘,化工品市场进一步弱化,下游需求清淡。从近期行情来看,投资者更倾向于有实际业绩释放的公司,随着年报及一季报预告陆续披露,建议重点关注基本面有所改善,业绩开始释放并能够持续增长的公司投资机会。随新一轮环保核查启动,预计将对染料、化肥、农药等行业的供需结构产生影响,环保设施配套完善的龙头企业将充分获益,投资者可短期关注。另外,在低库存的大背景下,随旺季来临,近期制冷剂价格涨幅明显,可关注龙头标的。股票池推荐:龙蟒百利、闰土股份、巨化股份、万华化学、新纶科技和国瓷材料。

图 3: 03 月 20 日—03 月 24 日申万各一级行业行情表现



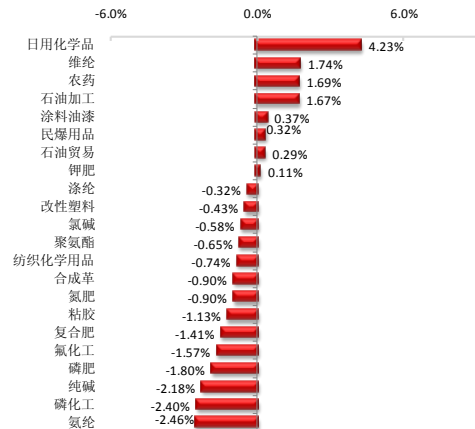
数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 4: 03 月 20 日—03 月 24 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: 03 月 20 日—03 月 24 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。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

林徐明
+86 10 6878 4238
刘蕾
+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕
+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)
+86 10 6878 4237
王斌
+86 22 2386 1355
赵波
+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6878 4235
高峰
+86 10 6878 4251
宋敬祎
杨青海
+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

安伟娜
+86 22 2845 1131

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2386 1319

机械行业研究

李骥
+86 10 6878 4263

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉
+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

证券行业研究

任宪功 (部门经理)
+86 10 6878 4237
洪程程
+86 10 6878 4260

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

潘炳红
+86 22 2845 1684
李莘泰

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮

CTA策略研究

郝俊
+86 22 2386 1600

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究
+86 22 2845 1605
朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

郭靖
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮
+86 22 2845 1659

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