

# 景气底部择优配置，环氧氯丙烷-环氧树脂大幅飙涨

化工行业最新景气指数-27.27，上周景气指数-18.75。本周二级市场基础化工指数（中信）跌1.79%，上证跌1.19%。

油价下跌，周五布油收盘价59.91美元/桶，周跌0.81美元/桶。美国10月18日当周石油钻机数713口，环比增1口，前值增2口，经济需求的悲观前景压制价格上涨。

三季报开始陆续发布，重点关注业绩超预期或维持增长个股及板块：原材料下跌带来的超预期，包括轮胎、改性塑料、减水剂单体、农药制剂、涤纶、硅胶等；新材料标的领域，需要重点关注订单和新增产能投放带来的业绩超预期。

主线推荐方面：第一，长周期底部白马：三友化工是历史大底，长期资金可以择期配置；万华化学、华鲁恒升、扬农化工长期坚定看好；第二，景气上行及业绩超预期板块及标的：CPE（日科化学，短期面临亚星化学搬迁，价格上涨）、轮胎板块下半年业绩有望延续玲珑轮胎、赛轮轮胎；第三，低估值优质新材料标的：万润股份、濮阳惠成成长确定性高、估值偏低，正是最佳配置时，电子特气领域，重点关注院所稀缺标的昊华科技（28倍PE）。

大炼化标的方面：是民营大炼化正逐步投产，重构炼化格局，龙头利润逐步兑现，重点推荐龙头恒力石化、恒逸石化（文莱项目产出合格产品）、桐昆股份、荣盛石化；农药板块长期趋向于集中度提高，优先推荐即将复产的中旗股份；长期推荐优质龙头：扬农化工、利尔化学、利民股份；改性塑料龙头：金发科技（业绩改善、原料下跌、降解塑料产销两旺）；维生素行业：新和成、金发科技。

许多优质次新股/成长股成长确定性与新增产能持续得到验证，适合继续配置：特种表面活性剂龙头持续放量的皇马科技；风电复合材料龙头双一科技；陶瓷全产业链标的国瓷材料。

本周涨幅较大产品。液氯：液氯市场价250元/吨，周涨幅为150.00%，目前市场情况僵持为主，整体上市场需求端变化不大，主要波动因素受上游供应端变化。

环氧氯丙烷：本周环氧氯丙烷价格为17800元/吨，周涨幅为12.66%，主因场内货源供应本就不多，本周嘉里检修加之华泰及赫邦等工厂检修在即，供应即将减量，但需求端未有明显起色，场内交投谨慎，观望氛围浓厚。

硝酸铵（工业）：本周硝酸铵（工业）的价格为2100元/吨，周涨幅为7.69%。主因国内硝酸铵厂家开工有限。

化工

维持

买入

郑勇

zhengyong@csc.com.cn

010-85130262

执业证书编号：S1440518100005

于洋

010-86451150

执业证书编号：S1440518080001

邓胜

dengsheng@csc.com.cn

15921588235

执业证书编号：S1440518030004

黄帅

huangshuaizgs@csc.com.cn

010-85130726

执业证书编号：S1440518010001

研究助理：胡世超

010-86451498

hushichao@csc.com.cn

研究助理：邓天泽

010-86451606

dengtianze@csc.com.cn

发布日期：2019年10月21日

市场表现

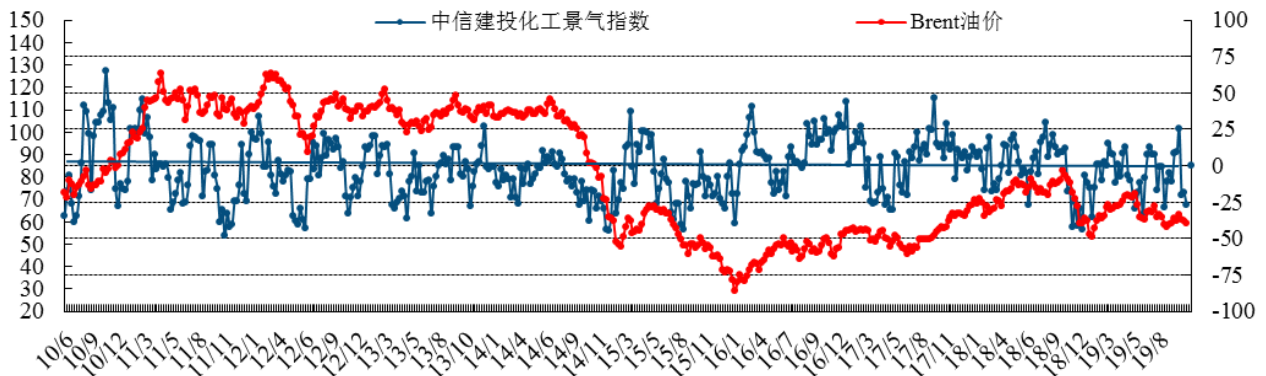


相关研究报告

## 中信建投化工景气指数

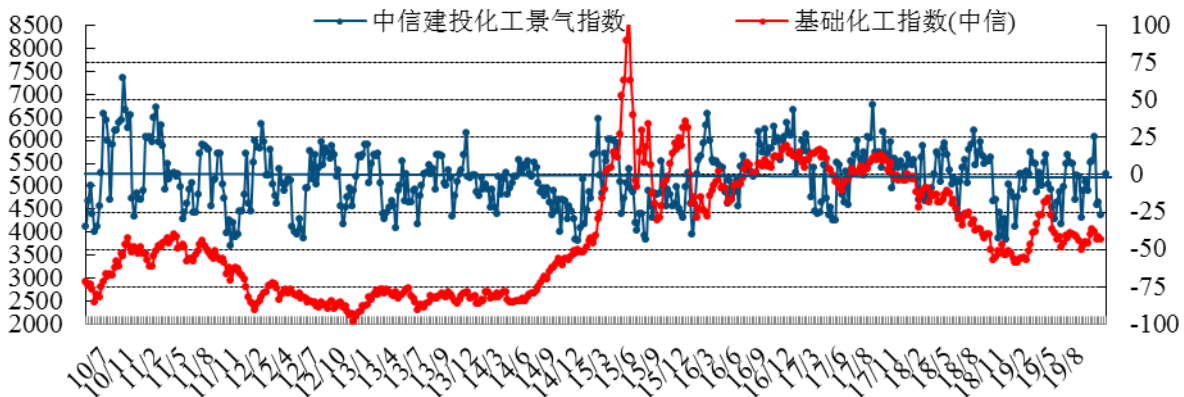
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

单位： 美元/桶



资料来源： 中信建投研发部

图 2：中信建投化工景气指数与中信基础化工指数走势



资料来源： 中信建投研发部

## 本周涨跌幅最大产品：

本周上涨的主要产品有：液氯、环氧氯丙烷、硝酸铵（工业）。

本周下跌的主要产品有：二甲苯、醋酸、丁二烯。

**液氯：**本周液氯的价格为 250 元/吨，周涨幅为 150.00%。本周山东地区液氯价格涨跌均有就检修情况来看，山东东部地区出货存在竞争，价格顺势下行。山东聊城地区主流大厂上涨 100 元/吨，主要由于当地大户接货情况尚可，出货较为顺畅，整体上市场竞争压力不大。河北地区液氯市场跟随山东小幅度调整，本周河北省内下游开工交错，整体上需求波动不大；辽宁地区当地耗氯大户于周初开车，本周辽宁地区处于消化库存阶段，市场需求逐渐恢复，价格有小幅上行；山西地区液氯市场价格持稳，山西孝义碱厂暂未复工。**环氧氯丙烷：**本周

环氧氯丙烷的价格为 17800 元/吨，周涨幅为 12.66%。本周环氧氯丙烷市场价格大幅上调，本周累计上调 1300-1400 元/吨，主因场内货源供应本就不多，本周嘉里检修加之华泰及赫邦等工厂检修在即，供应即将减量，目前环氧氯丙烷厂家惜售心态明显，报价大幅上涨。**硝酸铵（工业）**：本周硝酸铵（工业）的价格为 2100 元/吨，周涨幅为 7.69%。硝酸铵价格走势暂稳，国内硝酸铵厂家开工有限。原料方面：近期硝酸价格呈回落趋势，带来一定利空影响。液氨市场走势暂稳，对于下游硝酸铵市场带来一定的成本影响。

**二甲苯**：本周二甲苯的价格为 5850 元/吨，周跌幅 9.51%。主要系需求面疲软，成交较少，市场重心整理，同时，周末受国际原油下滑影响，市场气氛清淡，港口货物陆续到港，泓润石化检修，二甲苯外销，库存增加下，后市预期欠佳，部分主流厂家价格下调。**醋酸**：本周醋酸的价格为 3100 元/吨，周跌幅 8.82%。醋酸价格持续下跌，当前各家库存逐渐走高，部分厂家有一定的库存压力，纷纷低价出货，但下游买涨不买跌心态驱使，接货谨慎，持续观望。下游的持续弱势使上游频频降价，市场成交一般化。**丁二烯**：本周丁二烯的价格为 11000 元/吨，周跌幅 8.33%。本周东北厂家货源外销，北方市场货源供应充裕，下游合成胶价格下调，供需面弱势运行，中石化报价下调 500 元/吨，市场看空氛围浓厚，导致厂家报价下调积极出货；周中抚顺石化货源流拍，下游询盘低迷拖拽市场价格重心不断下移。

**表 1：化工产品价格及涨跌幅**

产品	单位	2019-10-18	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2019 年涨跌幅 (%)
液氯	华东地区 (元/吨)	250	150.00	-61.54	66.67
环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	17800	12.66	21.09	81.63
硝酸铵（工业）	华北地区 (元/吨)	2100	7.69	13.51	5.00
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2760	6.15	6.15	-21.81
蛋氨酸	河北地区 (元/公斤)	19.4	5.43	8.99	2.11
赖氨酸	河北地区 70% (元/公斤)	4.5	4.65	7.14	-8.16
天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.318	4.51	-13.12	-21.16
甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	17500	2.94	-15.46	-5.41
乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	1.87	2.83	0.93
TDI	华东 (元/吨)	13000	1.56	5.12	-14.75

资料来源：百川资讯，ccfei

**表 2：化工产品价格及涨跌幅**

产品	单位	2019-10-18	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2019 年涨跌幅 (%)
二甲苯	华东地区 (元/吨)	5850	-9.51	-16.43	10.38
醋酸	华东地区 (元/吨)	3100	-8.82	-10.14	-10.14
丁二烯	上海石化 (元/吨)	11000	-8.33	-0.90	11.11
苯酚	华东地区 (元/吨)	7600	-7.88	-13.64	-12.14
甲苯	华东地区 (元/吨)	5850	-7.87	-11.36	21.88
丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4400	-7.37	-12.00	18.12
苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7700	-6.67	-13.97	-4.94
甲醇	华东地区 (元/吨)	2100	-6.67	-2.78	-8.70
MEG	华东 (元/吨)	4711	-6.40	-7.46	-11.93
丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	10400	-6.31	-1.89	-9.57

资料来源：百川资讯，ccfei

## 美股化工板块涨幅监测

**表 3：美股化工板块周涨幅**

公司	周涨幅 (%)	产品
GSPT US Equity	100.00	是一家生产高性能特殊矿物材料的国际领先生产商，产品应用于食品、饮料、制药、口腔
SKVI US Equity	50.00	空气产品公司生产工业用气体和相关的工业处理设备。该公司生产和销售气体产品包括氧气、氮气、氩气、氢气、一氧化碳、二氧化碳、合成（煤）气、氮气和医用及特殊气体。空气化工用于在饮料、保健及半导体领域。
CHGI US Equity	43.10	kreido 公司生产生物燃料，生物柴油和其他化学品。
NFTI US Equity	21.21	河南金鼎化工有限公司致力于生产替代燃料和专用化学品。该公司主要生产二甲醚 甲醇和化
GNPG US Equity	18.90	公司主营石墨相关产品
IPHS US Equity	11.75	生产汽车配件
DLYT US Equity	9.76	主要提供工业材料和建筑材料
FAME US Equity	9.72	从事开发，市场营销和生产检和分析技术，精密仪器和光学元件的公司。
KOP US Equity	7.88	生产和销售有机肥产品
GT US Equity	6.13	该公司向多元化的消费者和工业客户群销售多种化学品和配方。亨斯迈的产品用于多种领域，包括粘合产品、航空、汽车、建筑产品以及消费品。

资料来源: bloomberg

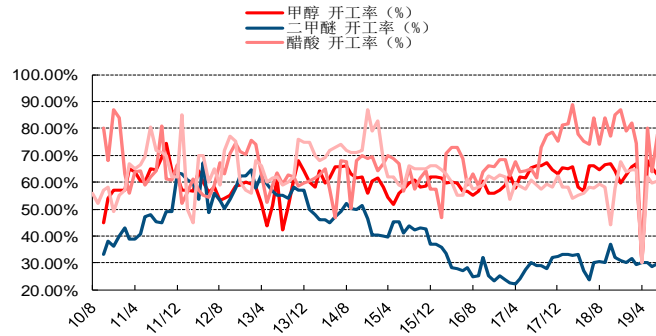
**表 4：美股化工板块年涨幅**

公司	2019 年涨幅 (%)	产品
AGTT US Equity	337.50	公司主营生物柴油
NFTI US Equity	135.29	河南金鼎化工有限公司致力于生产替代燃料和专用化学品。该公司主要生产二甲醚 甲醇和化
QMDT US Equity	125.81	科腾高性能聚合物公司生产工程聚合物和苯乙烯嵌段共聚物，用于涂料和胶粘剂。
FLMP US Equity	105.01	公司主营高分子纳米新材料
KYZN US Equity	102.50	韦斯特莱克化学公司生产和销售基本化学品、乙烯、聚合物及加工制品。该公司服务于各种消费和工业市场，包括软包装和硬包装、汽车产品、涂料以及住宅和商业建筑。
PFSD US Equity	100.00	生产和销售化妆品原料
GBOE US Equity	100.00	中国太阳集团高科技公司,主要生产锂离子电池中使用的阳极材料。该公司还通过旗下子公司生产四氧化三钴和钴酸锂。
GNPG US Equity	98.17	公司主营石墨相关产品
FSI US Equity	90.37	主要为中等规模的企业和客户提供确保安全决策过程方面的资讯。
KOP US Equity	76.00	生产和销售有机肥产品

资料来源: bloomberg

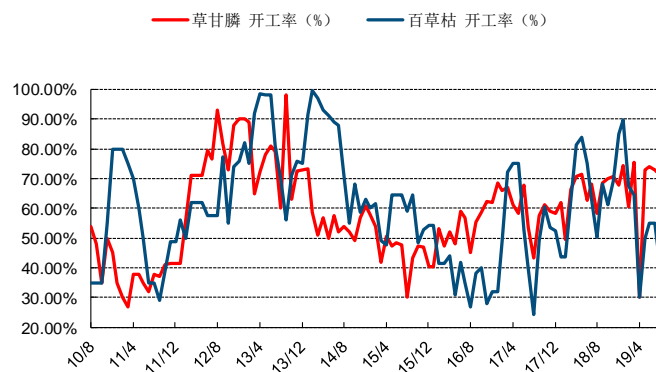
## 开工率

图 3：基础化工产品开工率



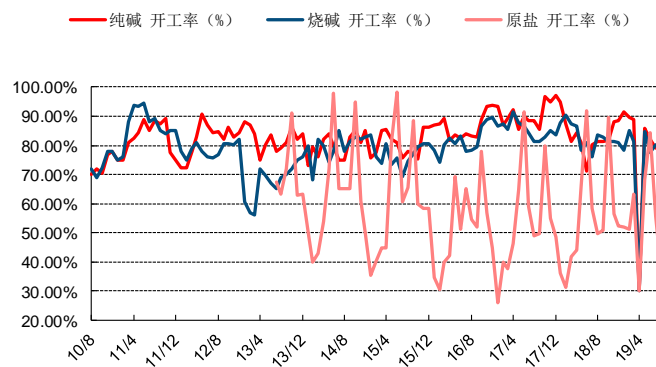
资料来源：百川资讯

图 4：农药开工率



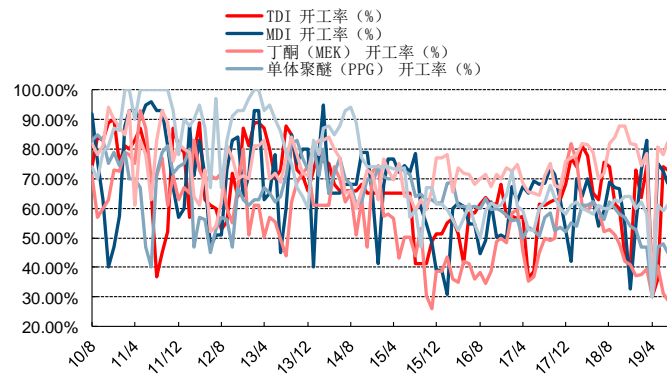
资料来源：百川资讯

图 5：氯碱开工率



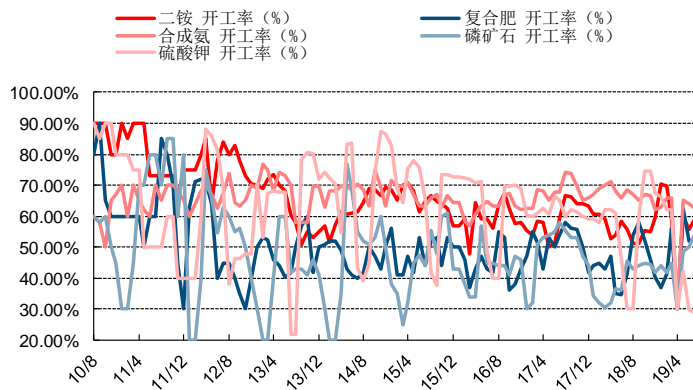
资料来源：百川资讯

图 6：聚氨酯开工率



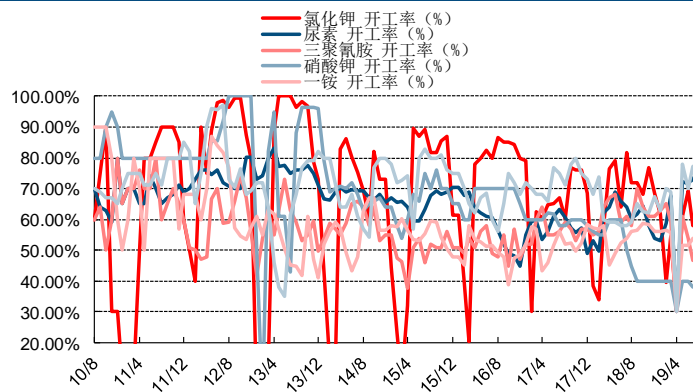
资料来源：百川资讯

图 7：化肥开工率一



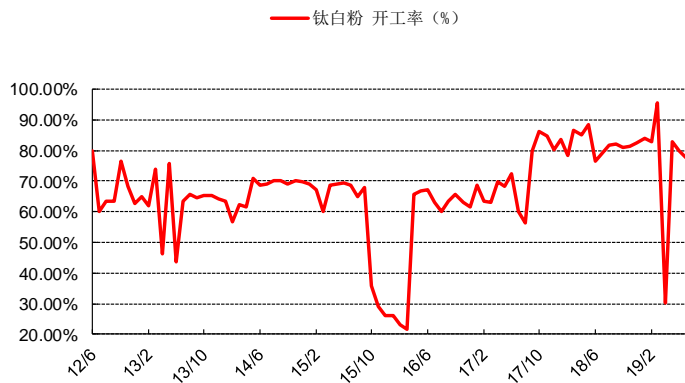
资料来源：百川资讯

图 8：化肥开工率二



资料来源：百川资讯

图 9：钛白粉开工率



资料来源：百川资讯

## 不同行业重点产品价格走势

### 石油产品

截至 10 月 17 日，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 53.93 美元/桶，较 10 月 10 日下跌 0.38 美元；伦敦洲际交易所 10 月 17 日布伦特原油最近月期货报收 59.91 美元/桶，较 10 月 10 日下跌 0.81 美元。

图 10：原油价格及库存

单位：美元/桶、千桶

图 11：天然气价格走势

单位：MMBtu

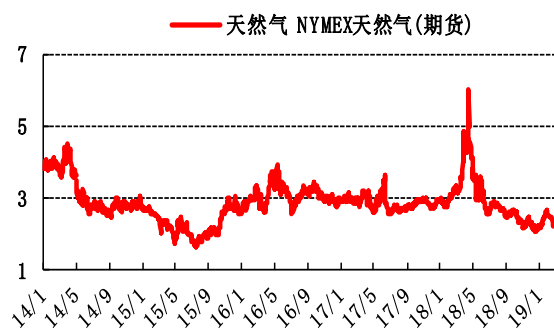
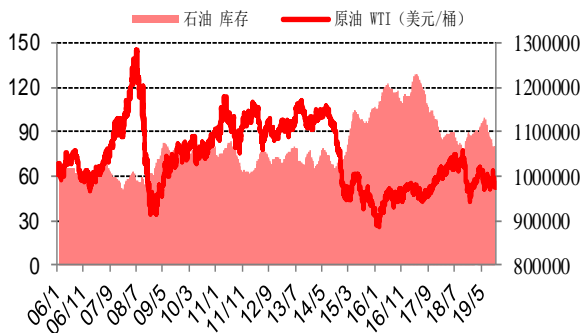
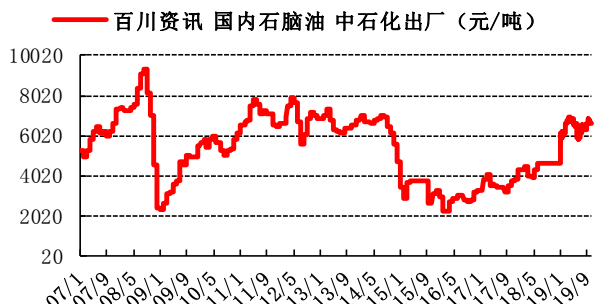


图 12：国际石脑油价格走势

单位：美元/桶

图 13：国内石脑油价格走势

单位：元/吨



资料来源：百川资讯

图 14: 纯苯价格走势

单位: 元/吨

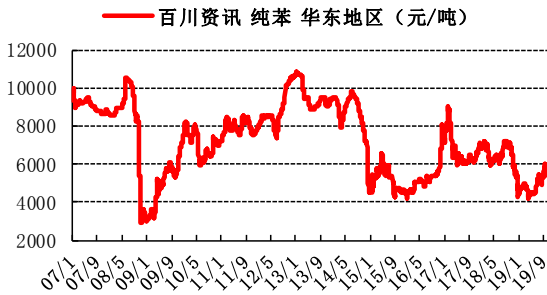


图 15: 纯苯价格走势

单位: 美元/吨

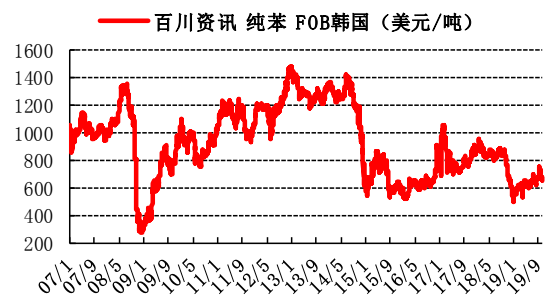


图 16: 苯乙烯价格走势

单位: 元/吨

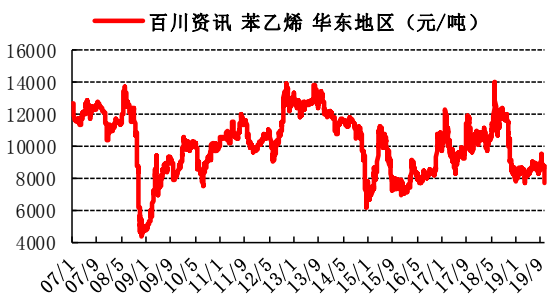


图 17: 苯乙烯价格走势

单位: 美元/吨

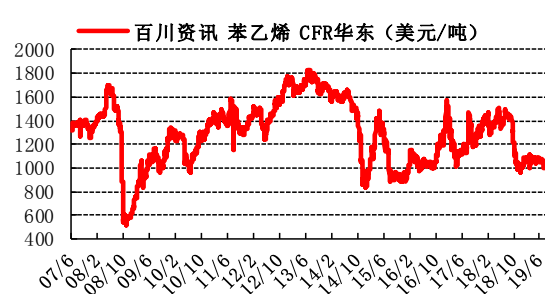


图 18: 丙烯价格走势

单位: 元/吨

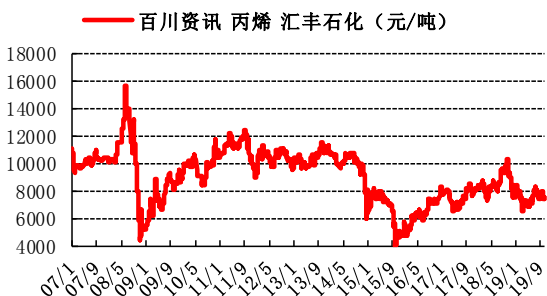


图 19: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨

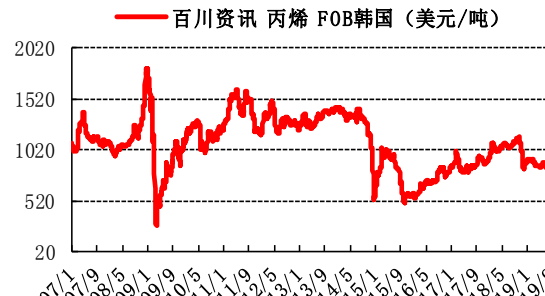


图 20: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

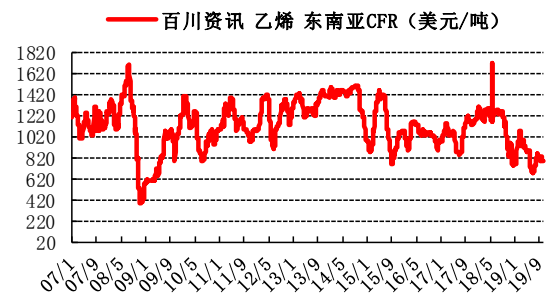
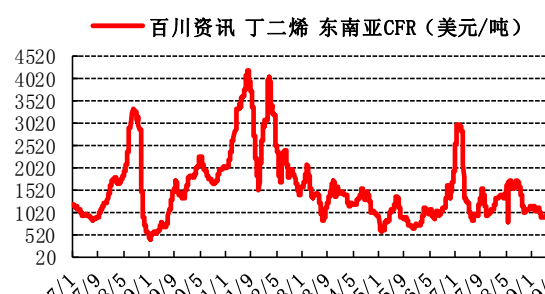


图 21: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨



资料来源: 百川资讯



图 22: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

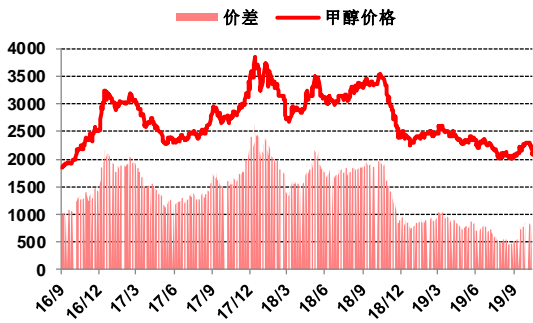


图 23: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

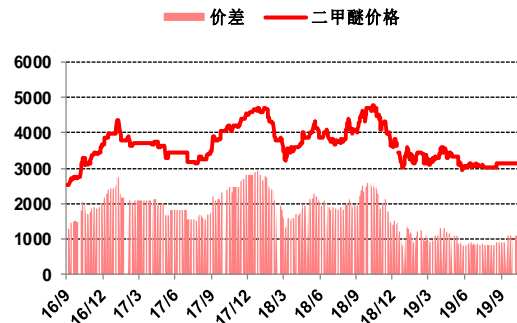


图 24: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

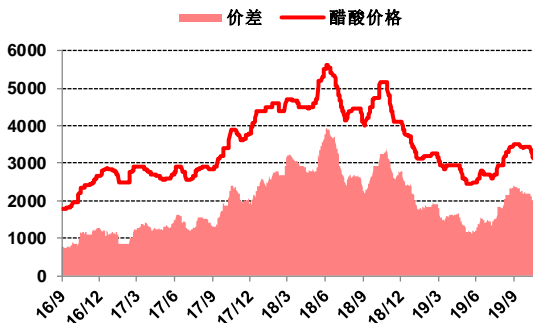


图 25: 醋酸酐价格走势

单位: 元/吨

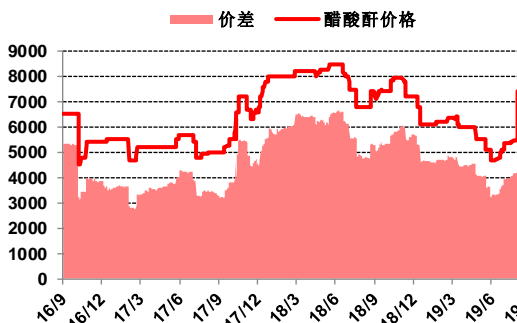


图 26: 煤焦油价格走势

单位: 元/吨



图 27: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

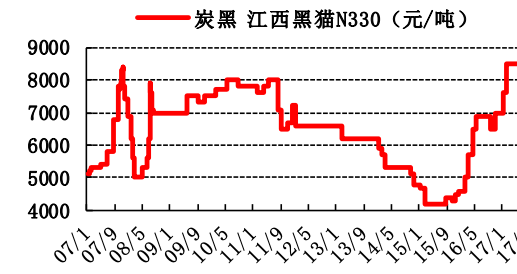


图 28: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

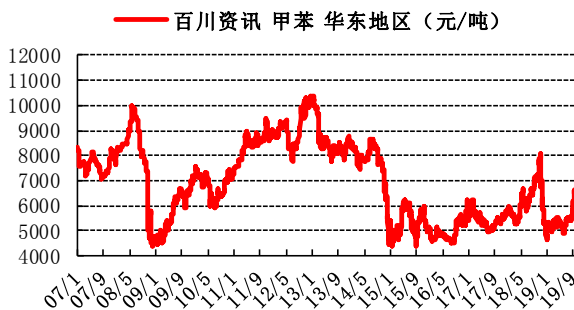
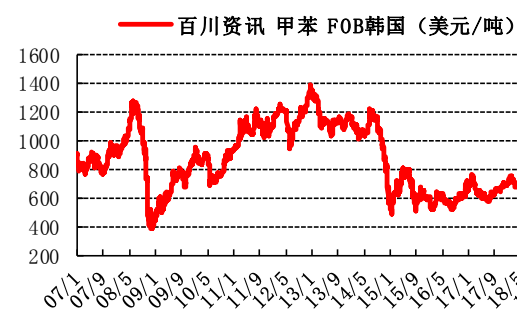


图 29: 甲苯价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 30: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨

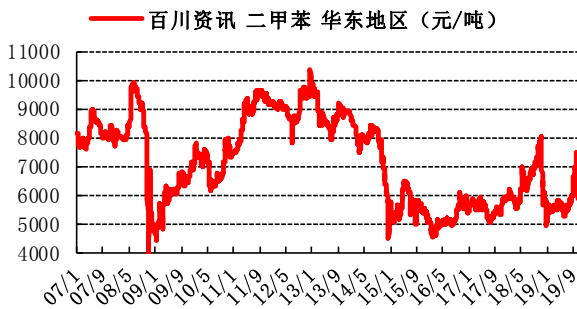


图 31: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

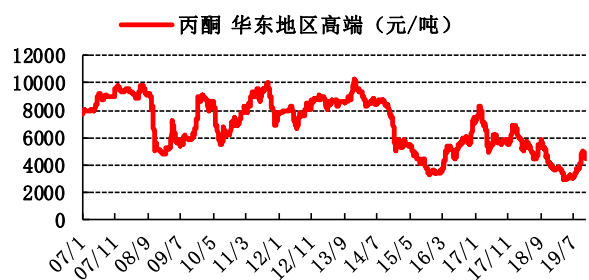


图 32: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

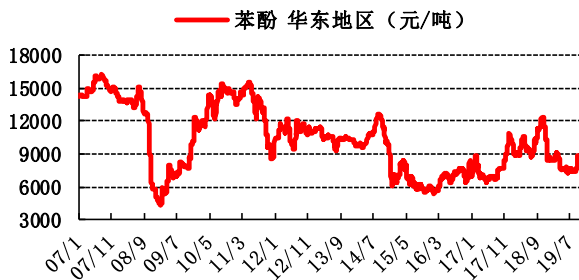


图 33: 乙醇价格走势

单位: 元/吨

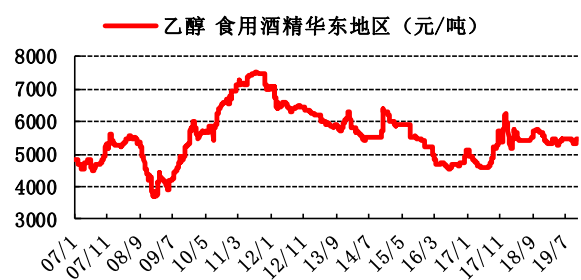
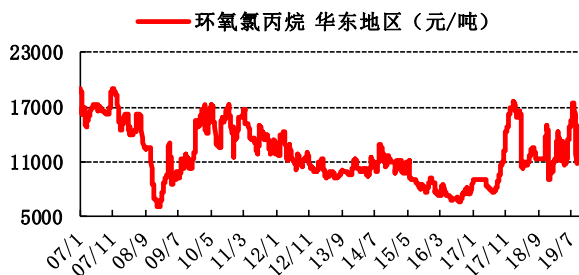


图 34: 环氧氯丙烷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 化肥农药

本周化肥农药 19 种原料及产品中, 1 种上涨, 硝酸铵价格上涨。3 种下跌, 三聚磷酸钠、黄磷、三聚氰胺价格下跌。

图 35: 尿素价格走势

单位: 元/吨 图 36: 氯化铵价格走势

单位: 元/吨

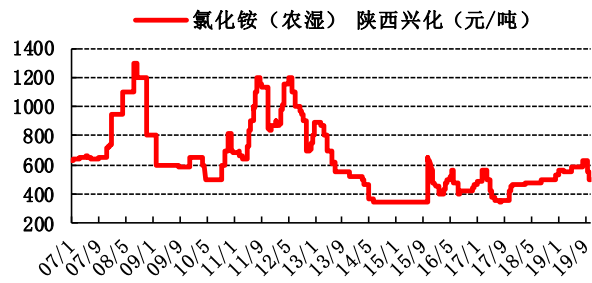
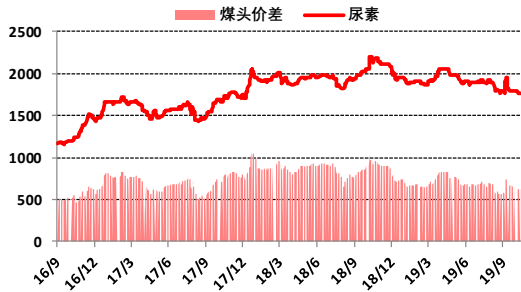


图 37: 硝酸铵价格走势

单位: 元/吨 图 38: 硝酸价格走势

单位: 元/吨

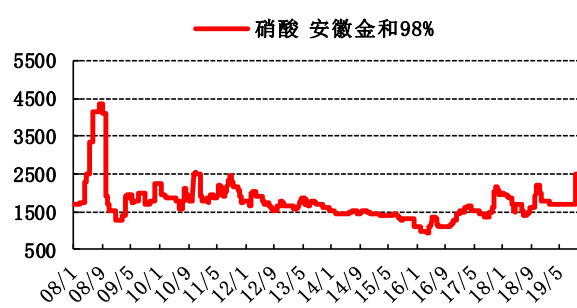
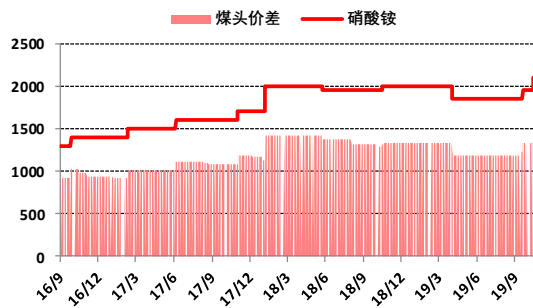


图 39: 合成氨价格走势

单位: 元/吨 图 40: 磷酸一铵价格走势

单位: 元/吨

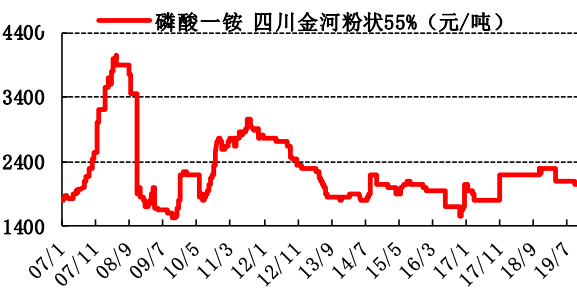
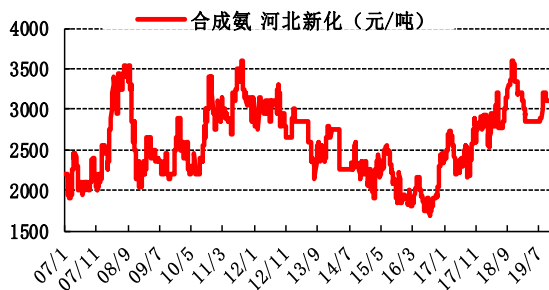
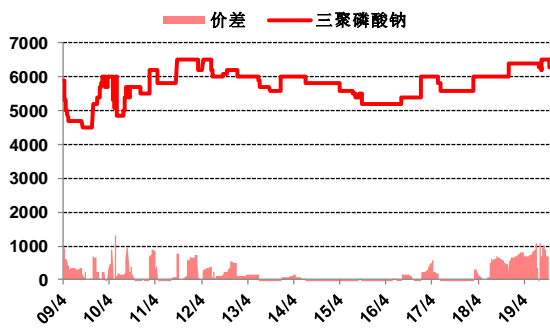
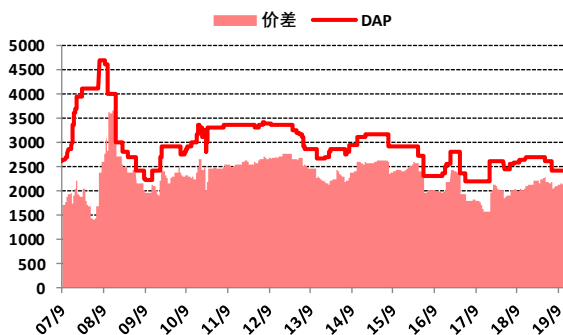


图 41: 磷酸二铵价格走势

单位: 元/吨 图 42: 三聚磷酸钠价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 43: 磷矿石价格走势

单位: 元/吨

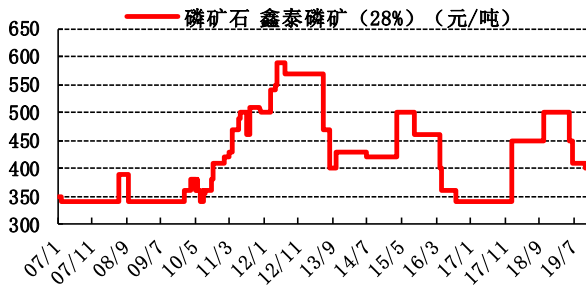


图 44: 黄磷价格走势

单位: 元/吨

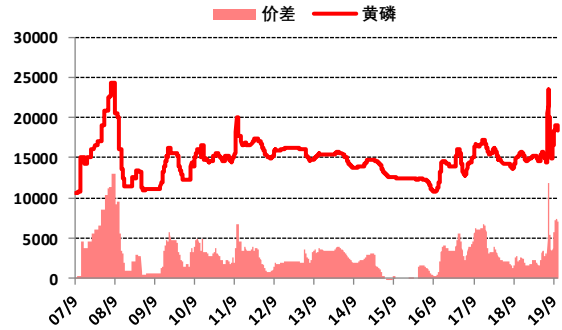


图 45: 磷酸价格走势

单位: 元/吨

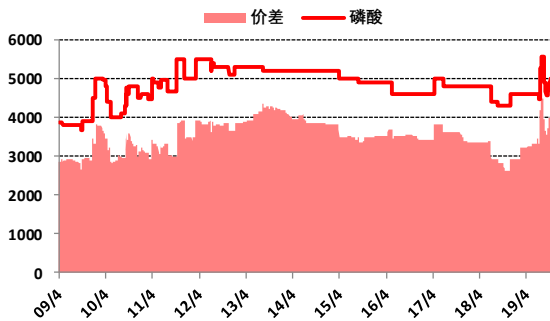


图 46: 氯化钾价格走势

单位: 元/吨

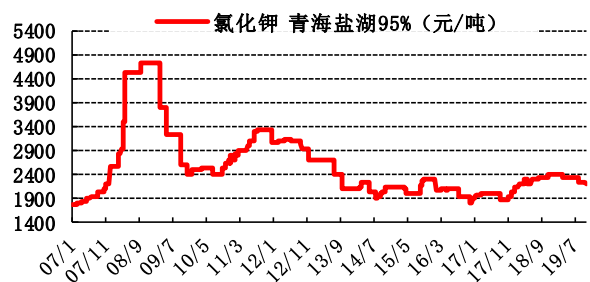


图 47: 硫酸钾价格走势

单位: 元/吨

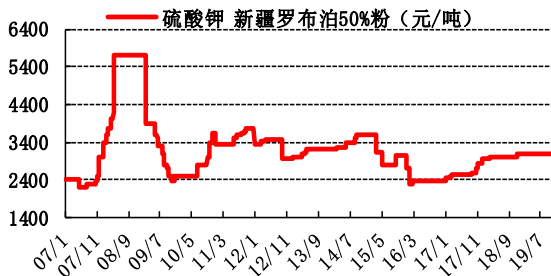


图 48: 复合肥价格走势

单位: 元/吨

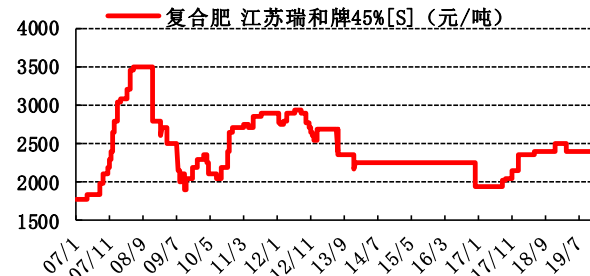


图 49: 草甘膦价格走势

单位: 元/吨

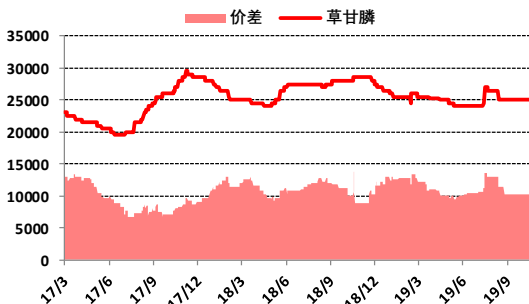
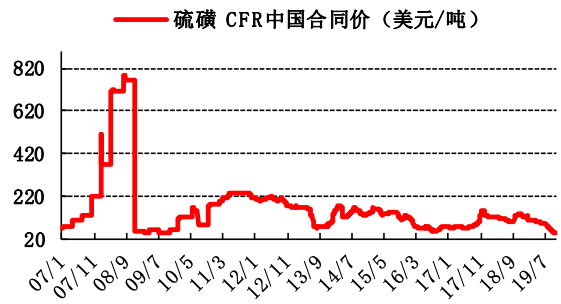


图 50: 硫磺价格走势

单位: 美元/吨



资料来源: 百川资讯

图 51: 三聚氰胺价格走势

单位: 元/吨

图 52: 硫酸价格走势

单位: 美元/吨

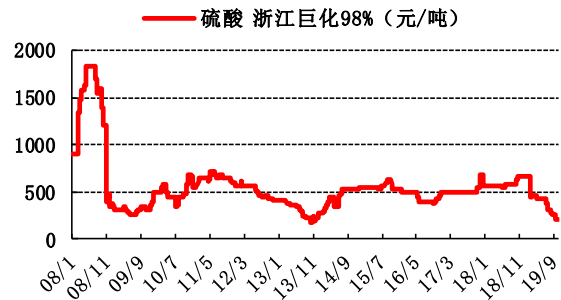
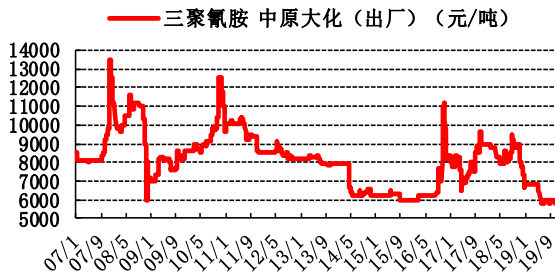
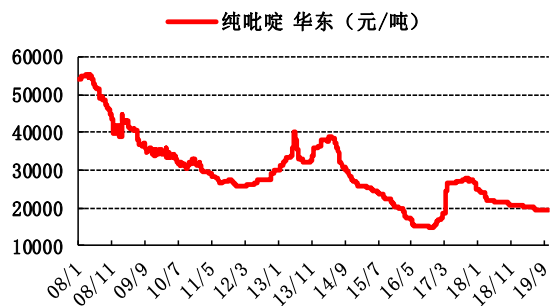


图 53: 纯吡啶价格走势 单位: 元/吨

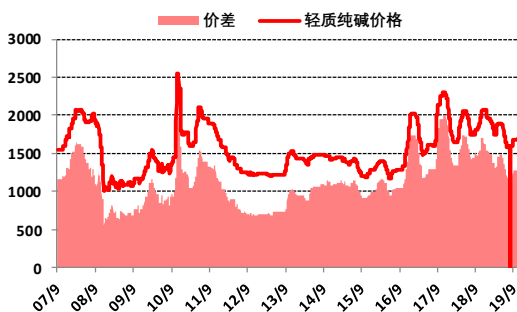


资料来源: 百川资讯

## 氯碱和橡胶

23 种氯碱/橡胶产品中 4 种上涨, 天然橡胶、钛白粉 (金红石)、液氯、HDPE 价格上涨。9 种下跌, PVC (电石法)、VCM、PP、电石、ABS、PS (GPPS)、PS (HIPS)、丁苯橡胶、顺丁橡胶价格下跌。

图 54: 轻质纯碱价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 55: 重质纯碱价格走势 单位: 元/吨

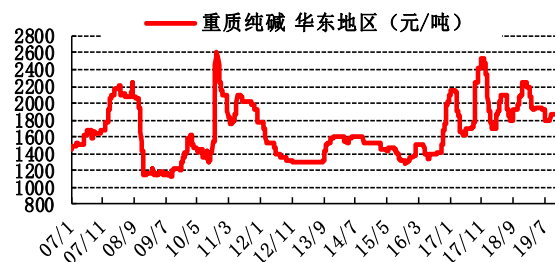


图 56: 原盐价格走势

单位: 元/吨

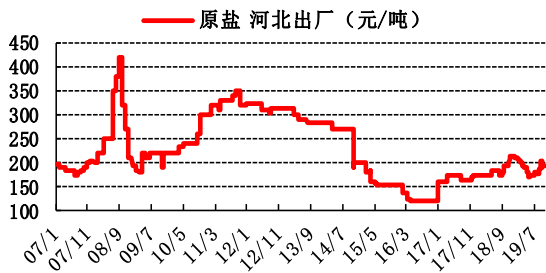


图 57: 烧碱价格走势

单位: 元/吨

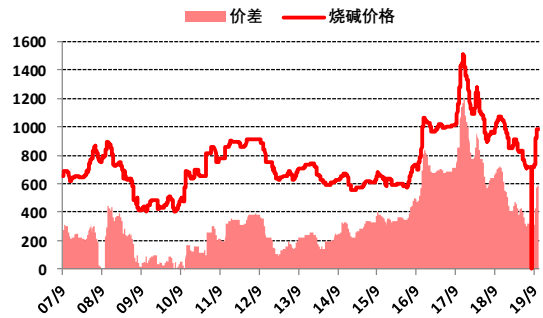


图 58: PVC 价格走势

单位: 元/吨

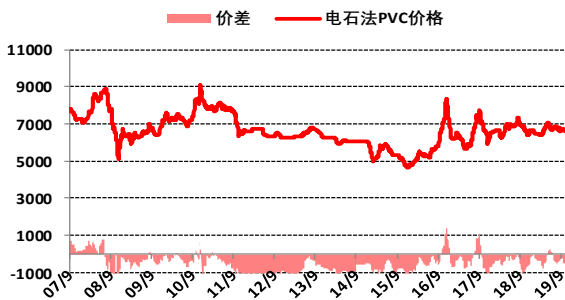


图 59: PVC 价格走势

单位: 元/吨

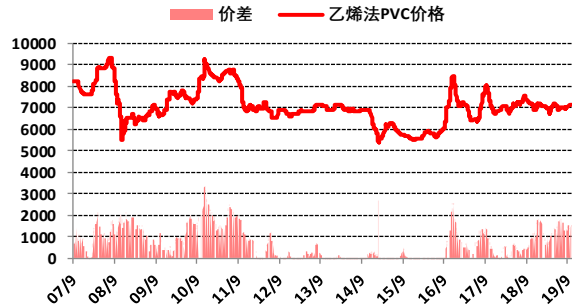


图 60: EDC 价格走势

单位: 美元/吨

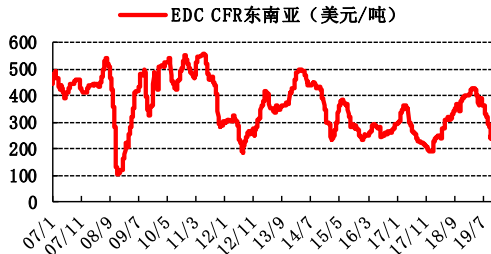


图 61: VCM 价格走势

单位: 美元/吨

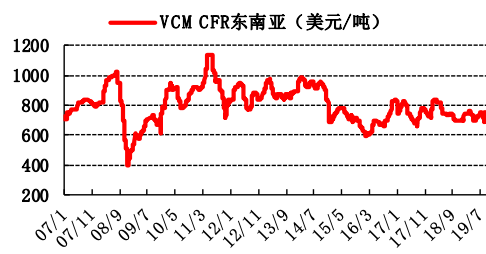


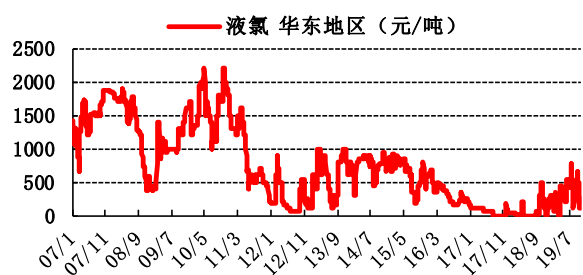
图 62: 电石价格走势

单位: 元/吨



图 63: 液氯价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 64: 盐酸价格走势

单位: 元/吨

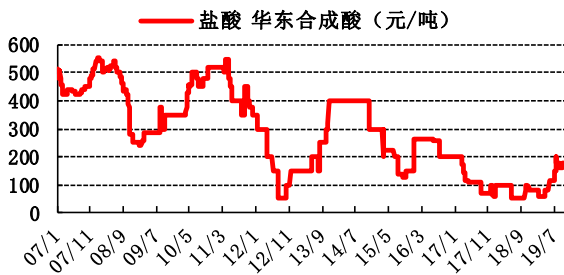


图 65: 天然橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 66: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

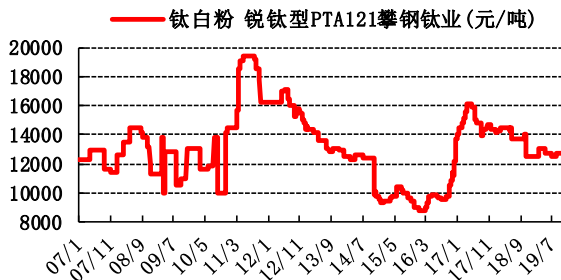


图 67: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

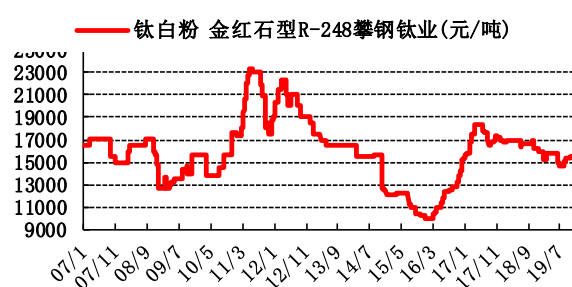


图 68: PP 价格走势

单位: 元/吨

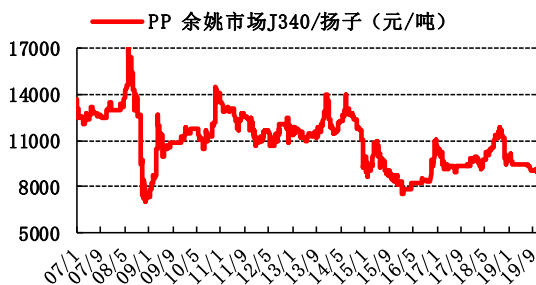


图 69: LDPE 价格走势

单位: 元/吨

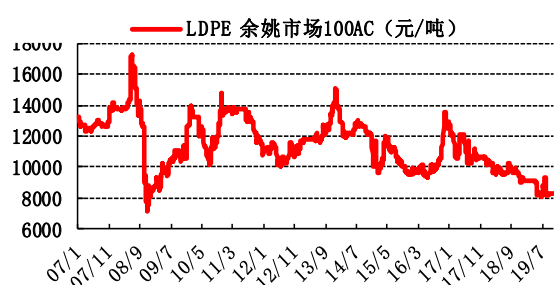


图 70: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

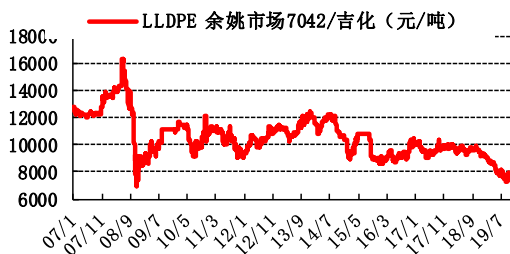
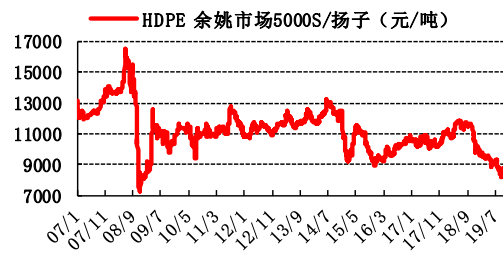


图 71: HDPE 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 72: ABS 价格走势

单位: 元/吨

图 73: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

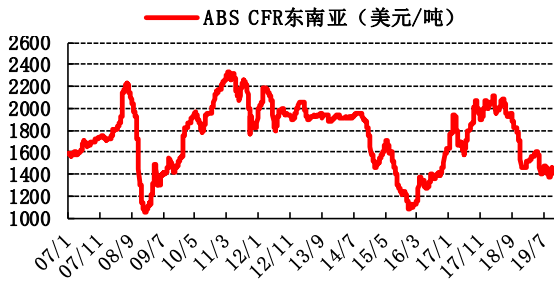


图 74: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

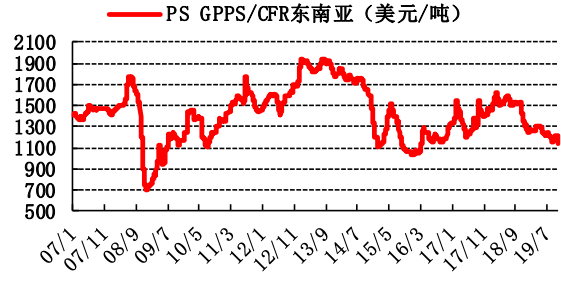


图 75: 丁苯橡胶价格走势

单位: 元/吨

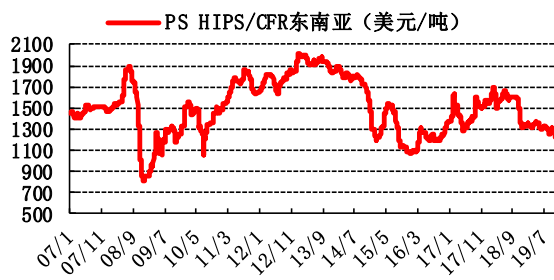


图 76: 顺丁橡胶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 化纤

本周 18 种化纤产品中, 2 种上涨, 棉花、涤纶短丝价格上涨。8 种下跌, PA6(1013B)、锦纶切片、己内酰胺、涤纶 FDY、丙烯腈、PTA、PET 切片、MEG 价格下跌。

图 77: 棉花价格走势

单位: 元/吨

图 78: 棉短绒价格走势

单位: 元/吨



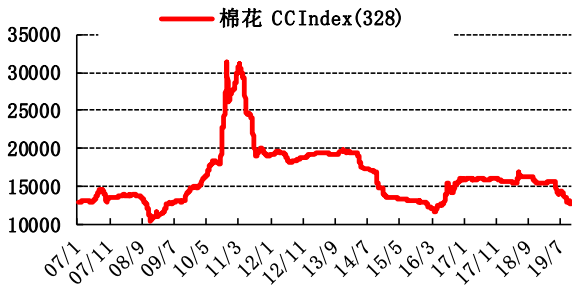


图 79: 棉浆价格走势 单位: 元/吨

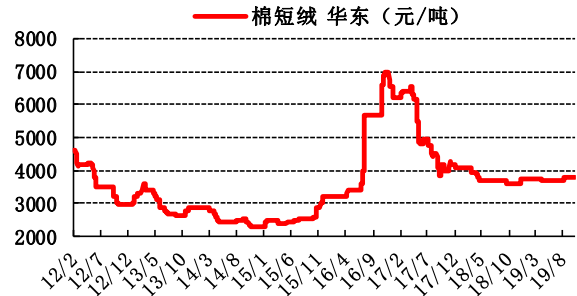


图 80: 木浆价格走势 单位: 元/吨

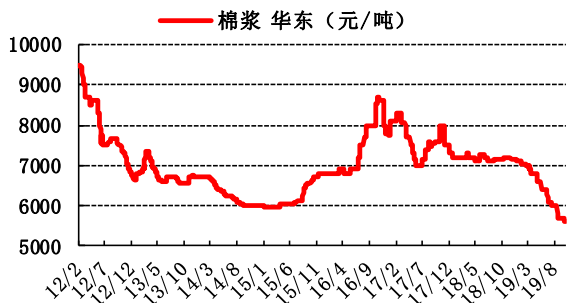


图 81: 粘胶长丝价格走势 单位: 元/吨

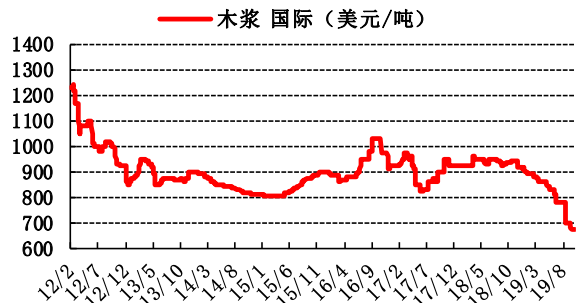


图 82: 粘胶短纤价格走势 单位: 元/吨

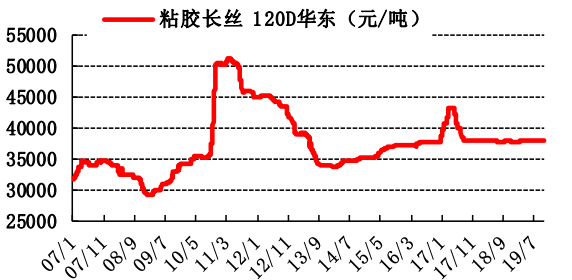


图 76: 锦纶切片价格走势 单位: 元/吨

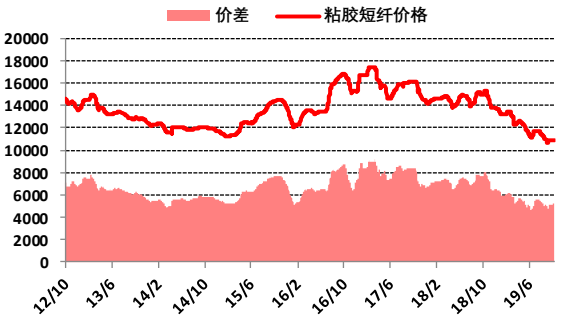


图 83: PTA 价格走势 单位: 元/吨

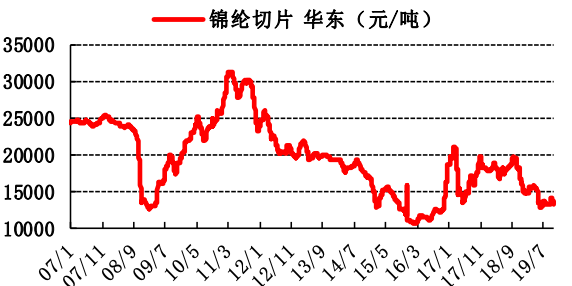


图 84: 涤纶 FDY 价格走势 单位: 元/吨

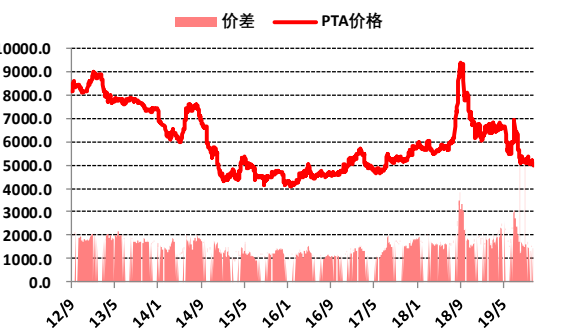


图 85: 涤纶短丝价格走势 单位: 元/吨

资料来源: 百川资讯

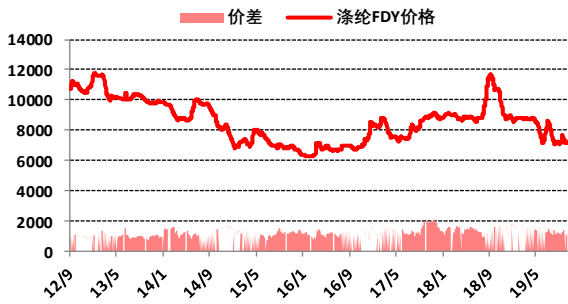


图 86: CPL 价格走势 单位: 元/吨



图 87: 锦纶 FDY 价格走势 单位: 元/吨

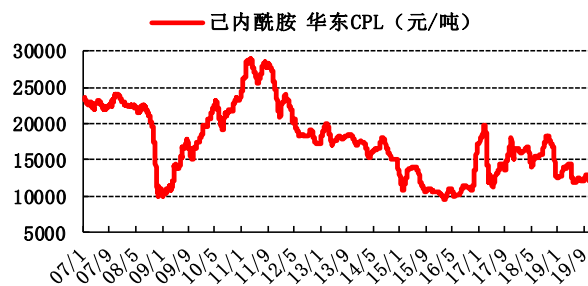


图 88: 腈纶毛条价格走势 单位: 元/吨

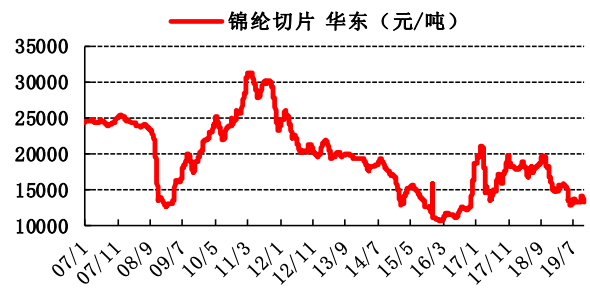


图 89: 腈纶短纤价格走势 单位: 元/吨

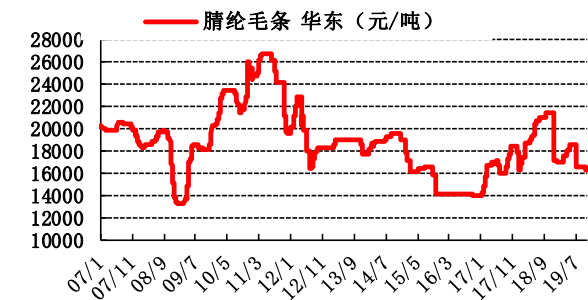


图 90: MEG 价格走势 单位: 元/吨

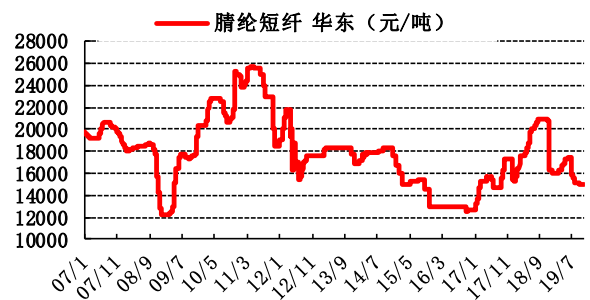
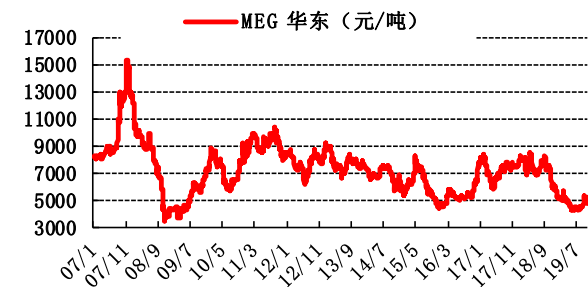


图 91: PTMEG 价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

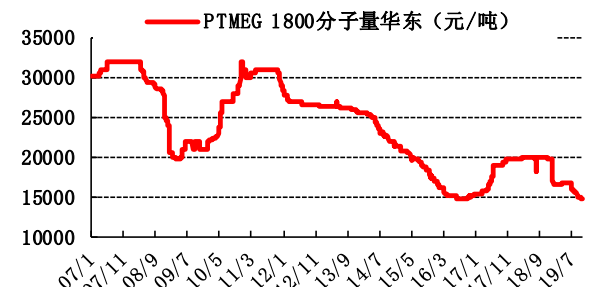


图 92: 氨纶 40D 价格走势

单位: 元/吨

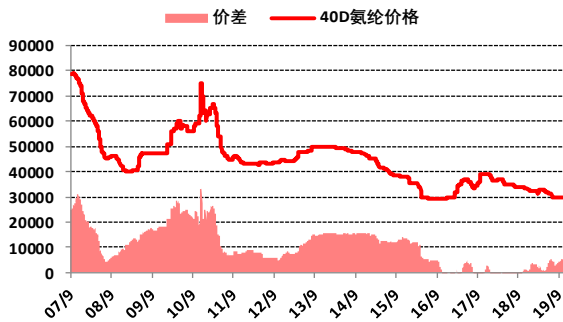


图 93: PA6 价格走势

单位: 元/吨

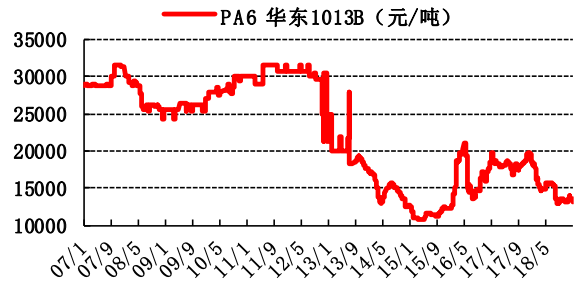


图 94: PA66 价格走势

单位: 元/吨

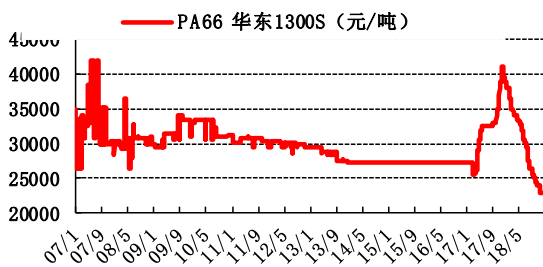


图 95: PET 切片价格走势

单位: 元/吨

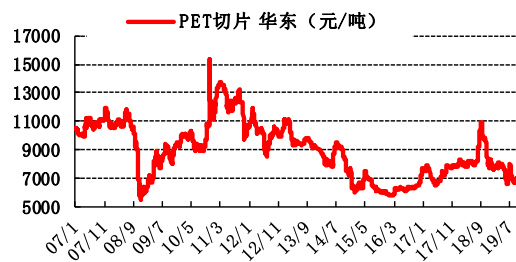
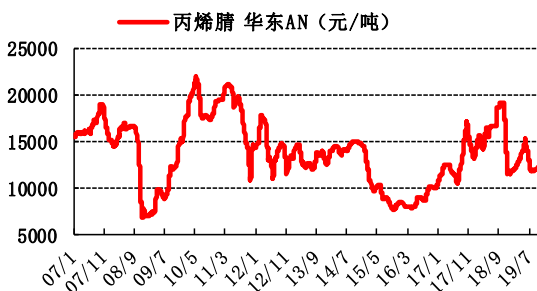


图 96: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 聚氨酯

本周 18 种产品中, 5 种上涨, 纯 MDI、TDI、硬泡聚醚、环氧丙烷、甲基环硅氧烷 DMC 价格上涨。5 种下跌, 聚合 MDI、己二酸、甲乙酮、DMF、双酚 A 价格下跌。

图 97: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

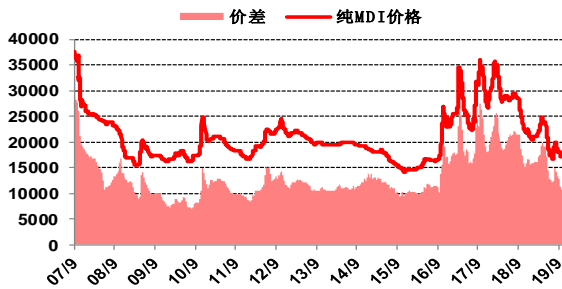


图 98: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

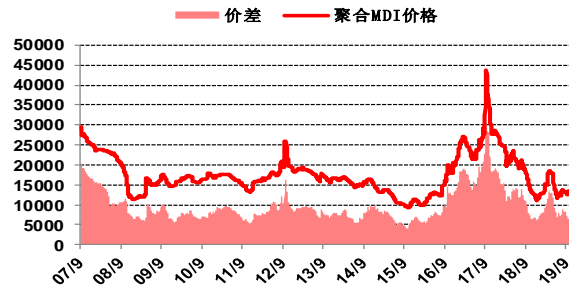


图 99: TDI 价格走势

单位: 元/吨

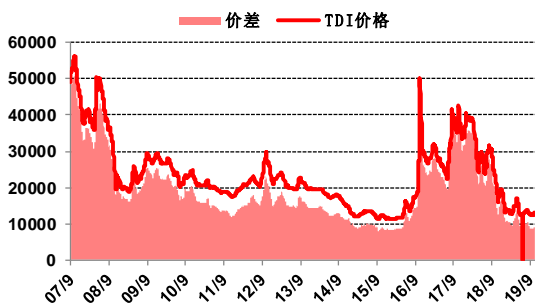


图 100: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

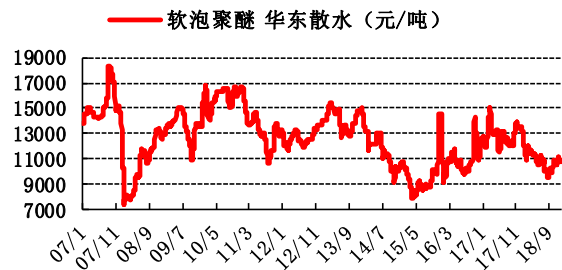


图 101: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

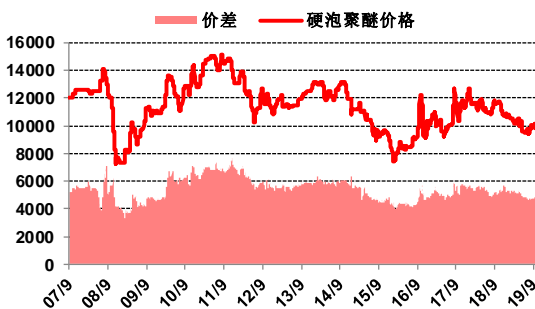


图 102: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

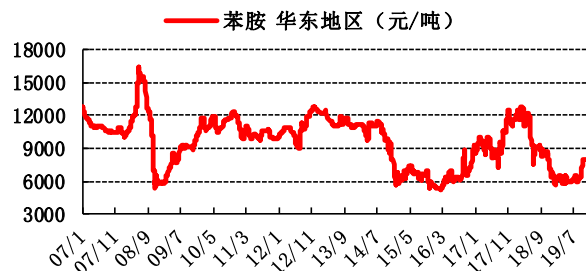


图 103: 甲醛价格走势

单位: 元/吨

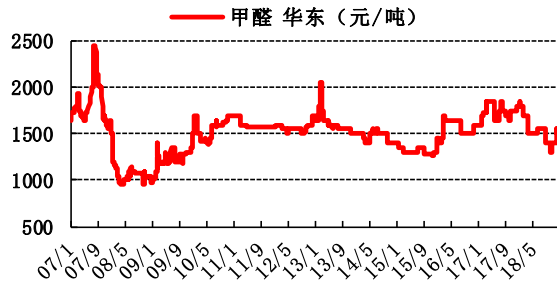
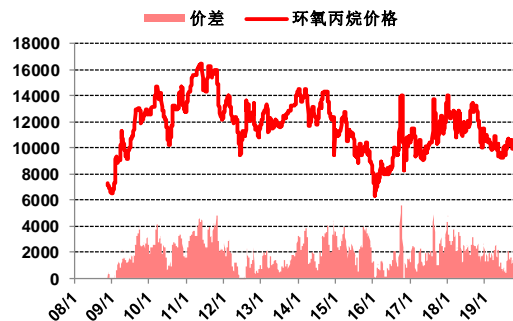


图 104: 环氧丙烷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 105: 环氧乙烷价格走势

单位: 元/吨

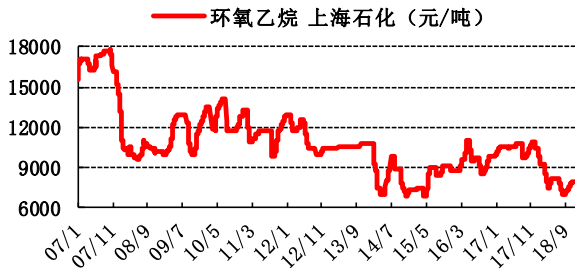


图 100: BDO 价格走势

单位: 元/吨

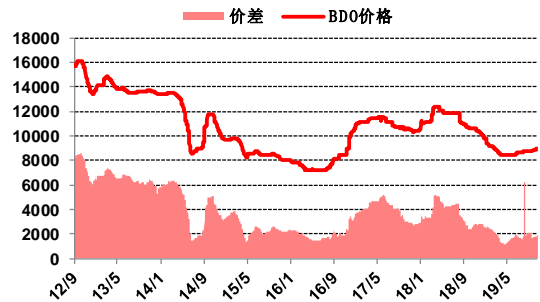


图 101: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

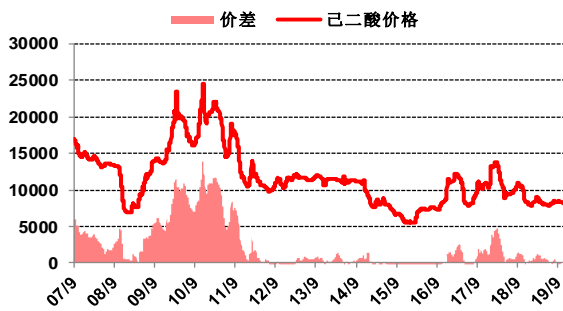


图 106: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

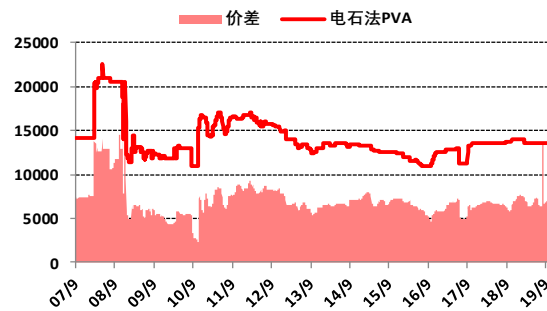


图 107: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

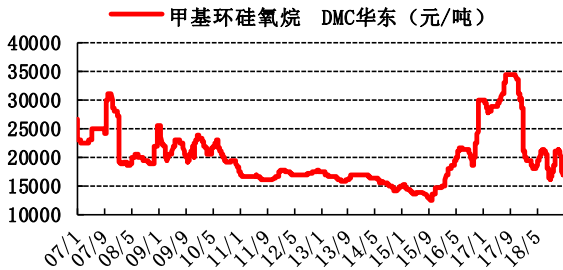


图 108: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨



图 109: DMF 价格走势

单位: 元/吨

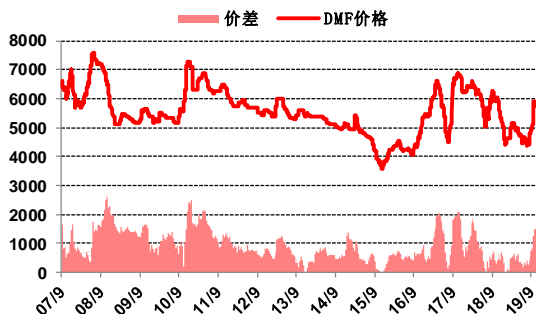
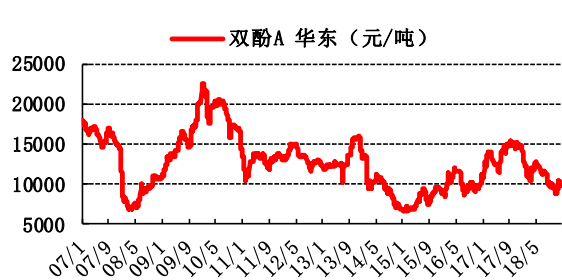


图 110: 双酚 A 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 111: 醋酸乙烯价格走势

单位: 元/吨

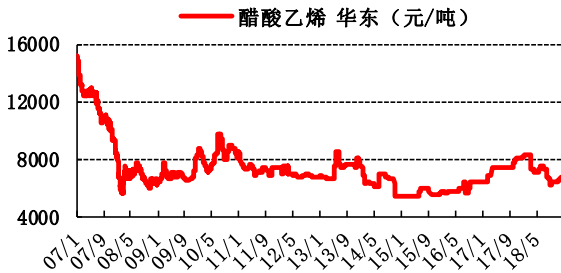
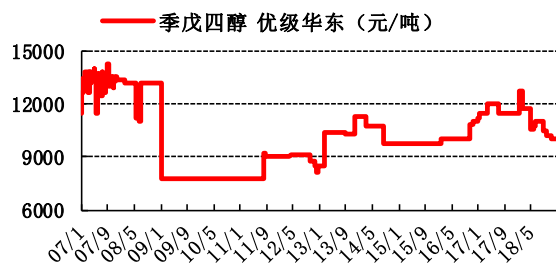


图 112: 季戊四醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 氟化工

本周 8 种产品中, 1 种上涨, 二氯甲烷价格上涨。3 种下跌, 三氯乙烯、R134a、氟化铝价格下跌。

图 113: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨



图 114: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

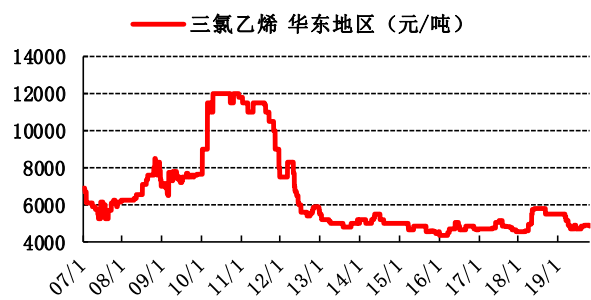


图 115: R22 价格走势

单位: 元/吨

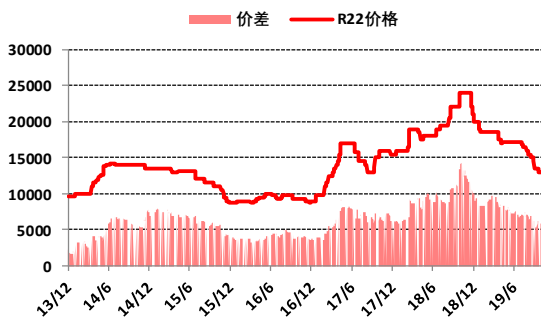
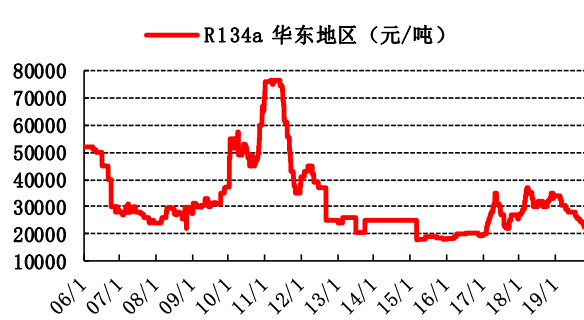


图 116: R134a 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 117: 氟化铝价格走势

单位: 元/吨

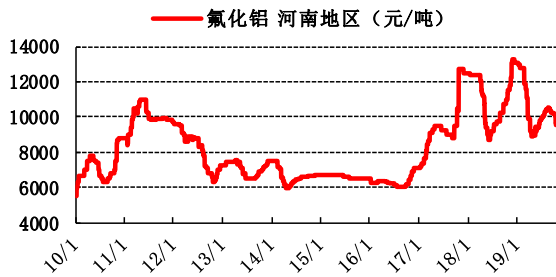


图 118: 冰晶石价格走势

单位: 元/吨

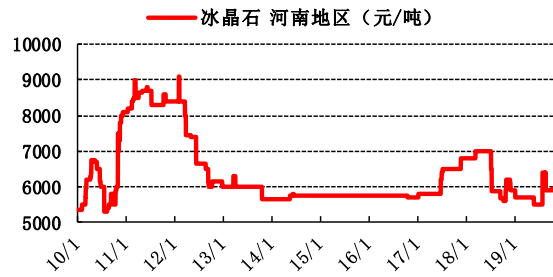


图 119: 萤石粉价格走势

单位: 元/吨

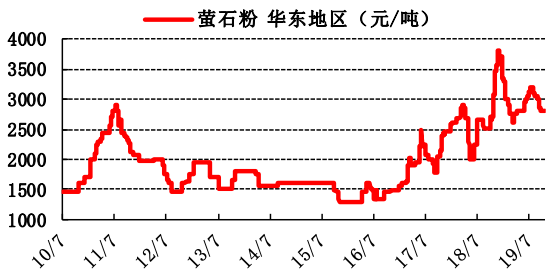
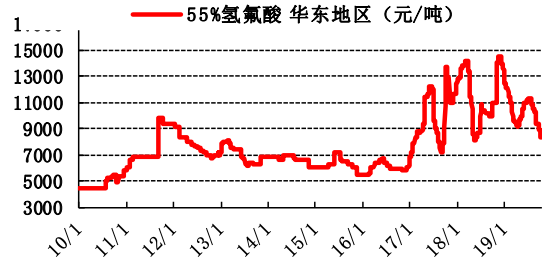


图 120: 氢氟酸价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

## 分析师介绍

**郑勇：**化工行业首席分析师，北京大学地质专业硕士、经济学双学位，2年壳牌石油工作经验，3年基础化工研究经验。2018年万得金牌分析师第一名，2017年新财富基础化工入围团队成员、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名团队成员、万得金牌分析师第二名团队成员。

**于洋：**香港大学工学硕士，4年化工行业工作经验，16年开始从事卖方研究工作，2017年新财富环保行业入围团队成员。

**邓胜：**CFA，华东理工大学材料学博士，《德国应用化学》等国际期刊发表论文10余篇，3年化工行研经验，曾任职于浙商证券研究所，18年1月加入中信建投化工组。

**黄帅：**北京科技大学工学学士，北京工商大学资产评估硕士，曾就职中铁资源集团，2016、2017年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2018年加入化工研究团队。

**研究助理 胡世超：**北京大学化学博士，曾获国家奖学金、校长奖学金等，在《Chemical Science》等一区期刊发表多篇论文；2018年7月加入中信建投化工组。

**研究助理 邓天泽：**人民大学金融学硕士，2019年7月加入中信建投化工组。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

### 社保组

吴桑 wusang@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

### 深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859