

上证指数	2820
行业规模	占比%
股票家数（只）	243 10.9
总市值（亿元）	22190 7.1
流通市值（亿元）	15435 7.5

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅（%）
钛精矿（四川攀钢）	6.38
醋酸乙酯（江苏索普）	5.71
丙烯（韩国 FOB）	5.07
己二酸（华东）	4.67
天然气（纽约）	3.94

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅（%）
盐酸（辽宁锦化，31%）	(8.33)
R134a（巨化股份）	(7.69)
R22（巨化股份）	(4.96)
R125（浙江巨化）	(4.76)
WTI 原油	(3.02)

化工行业研究小组
联系人
史月萍
8621-68761616-8637
shiyyp@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

- ✓ 日前 FED 主席伯南克表示目前并无进一步刺激措施的言论，消除了支撑油价的一个重要因素，本周原油价格未能延续上周大涨的态势而普遍下挫。基础原料中丁二烯价格本周虽然没有变化，但因其月涨幅已达 20%，并由于供求关系持续紧张，我们认为其景气度将有望继续走高。
- ✓ 在化工产品价格普遍波澜不惊的大环境下，甲醇和醋酸类产品价格表现较为抢眼，其中江苏索普醋酸乙酯涨幅达到 5.71%。另外芳烃类产品也结束之前的跌势在本周开始小幅回升。合成橡胶产品价格受上游原油价格下跌影响，本周虽然仍维持涨势，但势头较上周已明显减弱。
- ✓ 本周尿素和氯碱行业产品价格普遍保持上周水平，无明显涨跌。尿素行业受国际尿素价格支撑，仍有望在短期内高位盘整。氯碱行业则受出货压力影响，预期短期内维稳或窄幅下探。聚氨酯和化纤产品则跌多涨少，需求平淡态势短期难改，继续等待行业整体性机会。
- ✓ 氟化工行业的制冷剂产品由于市场需求减少和厂家库存攀升，本周价格快速回落，后市需求被看淡。另外钛白粉行业虽然原材料钛精矿价格大涨，但由于目前国内外市场进入销售淡季，下游的需求下滑使钛产品价格仍保持平稳，预期短期内仍会维持现状。
- ✓ **投资机会：**在目前化工产品价格整体表现较为平稳的条件下，可重点关注短期内继续高位维稳的化肥行业和静待整体性机会的聚氨酯行业。我们继续看好兼具相对和绝对收益的**盐湖股份（000792）**，股价具有向上修复空间的**烟台万华（600309）**，以及上游产品价格涨幅较大，短期产品价格或高位盘整的**江苏索普（600746）**和**华鲁恒升（600426）**。

正文目录

1 重点跟踪化工产品价格变化情况.....	4
2 各类化工产品价格走势.....	8
2.1 原油和成品油	8
2.2 基础原料	9
2.3 重点有机化工产品.....	11
2.4 农药化肥及磷化工	12
2.5 聚氨酯	15
2.6 氯碱工业	16
2.7 化纤	18
2.8 氟化工和钛白粉	19

图表目录

表格 1 油品价格表	4
表格 2 基础石油化工产品价格表	4
表格 3 重点有机化工产品价格表	5
表格 4 化肥农药及磷化工产品价格	5
表格 5 聚氨酯系列产品价格表	6
表格 6 氯碱产品价格	6
表格 7 化纤产品价格	7
表格 8 氟化工系列产品价格表	7
表格 9 钛白粉系列产品价格表	7
图 1：国际原油价格	8
图 2：国内外石脑油价格	9
图 3：国内外燃料油价格	9
图 4：国际天然气价格	9
图 5：国内汽油柴油价格	9
图 6：国际烯烃价格	9
图 7：国际芳烃价格	9
图 8：己二酸和乙二醇价格	10
图 9：乙二醇价格及价差	10
图 10：丙烯酸和丙烯酸丁酯价格	10
图 11：硫酸与硫磺价格	10
图 12：环氧化合物价格	11
图 13：环氧丙烷价格及价差	11
图 14：甲醇系列产品价格	11
图 15：乙酸系列产品价格	11
图 16：苯类化合物及丙酮价格	12
图 17：橡胶产品价格	12
图 18：草甘膦和甘氨酸价格	12
图 19：国内外尿素价格	12

图 20：尿素价格及价差	13
图 21：三聚氰胺价格及价差	13
图 22：氮肥相关产品价格	13
图 23：重钙和普钙产品价格	13
图 24：国内外磷酸一铵产品价格	13
图 25：国内外磷酸二铵产品价格	13
图 26：国内外硫酸钾价格	14
图 27：国内外氯化钾价格	14
图 28：国内复合肥价格	14
图 29：国内外磷矿石价格	14
图 30：国内黄磷价格	14
图 31：国内三聚磷酸钠价格	14
图 32：国内MDI产品价格	15
图 33：MDI价格及价差	15
图 34：国内TDI和BDO产品价格	15
图 35：国内DMF和PMEG产品价格	15
图 36：国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格	16
图 37：软泡聚醚价格及价差	16
图 38：国内烧碱产品价格	16
图 39：国内纯碱产品价格	16
图 40：国内PVC产品价格	16
图 41：国内各地区电石价格	16
图 42：国内PVC价格及价差	17
图 43：国内各区域液氯价格	17
图 44：国内各区域原盐价格	17
图 45：国内纯碱价格及价差	17
图 46：国内MEG和DEG价格	18
图 47：国内外PTA产品价格	18
图 48：国内粘胶纤维产品价格	18
图 49：国内涤纶短纤产品价格	18
图 50：国内涤纶长丝产品价格	18
图 51：国内氨纶产品价格	18
图 52：国内PTA价格及价差	19
图 53：国内腈纶短纤价格及价差	19
图 54：氟化工系列产品价格	19
图 55：聚四氟乙烯系列产品价格	19
图 56：钛白粉相关原材料价格	19
图 57：海绵钛系列产品价格	19
图 58：钛白粉产品价格	20

1 重点跟踪化工产品价格变化情况

表格 1 油品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
WTI 原油	美元/桶	95.69	98.67	99.37	(3.02)	(3.70)
布伦特原油	美元/桶	118.32	118.59	120.16	(0.23)	(1.53)
迪拜原油	美元/桶	110.57	108.68	111.28	1.74	(0.64)
石脑油(新加坡)	美元/桶	105.50	104.44	105.03	1.01	0.45
石脑油(新海石化)	元/吨	8000	8000	8200	0.00	(2.44)
汽油(中石化 93#)	元/吨	10067	10067	10067	0.00	0.00
柴油(中石化 0#)	元/吨	8350	8435	8485	(1.01)	(1.59)
燃料油(华东,混调高硫 180)	元/吨	4895	4910	5110	(0.31)	(4.21)
天然气(纽约现货价)	美元/Mbtu	5.01	4.82	4.74	3.94	5.70

资料来源：WIND 资讯、百川资讯、德邦证券研究所

表格 2 基础石油化工产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
乙烯(东北亚 CFR)	美元/吨	1144	1131	1141	1.15	0.26
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1431	1362	1386	5.07	3.25
丁二烯(上海石化)	元/吨	30000	30000	25000	0.00	20.00
纯苯(华东)	元/吨	7850	7675	7650	2.28	2.61
甲苯(华东)	元/吨	8500	8375	8525	1.49	(0.29)
二甲苯(华东)	元/吨	9250	8900	9175	3.93	0.82
乙二醇(燕山石化)	元/吨	10200	10200	9700	0.00	5.15
己二酸(华东)	元/吨	15700	15000	14750	4.67	6.44
环氧乙烷(燕山石化)	元/吨	11800	11800	11800	0.00	0.00
环氧丙烷(华东)	元/吨	14350	14300	14900	0.35	(3.69)
环氧氯丙烷(华东)	元/吨	11800	11800	13150	0.00	(10.27)
盐酸(辽宁锦化, 31%)	元/吨	550	600	600	(8.33)	(8.33)
硫酸(江苏索普, 98%)	元/吨	600	600	700	0.00	(14.29)
氢氟酸(浙江巨化)	元/吨	8900	8900	8900	0.00	0.00
硫磺(燕山石化, 固体)	元/吨	1780	1780	1780	0.00	0.00
硫磺(扬子石化, 液体)	元/吨	1840	1840	1840	0.00	0.00

资料来源：WIND 资讯、百川资讯、德邦证券研究所

表格 3 重点有机化工品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
甲醇系列						
甲醇(华东, 高端)	元/吨	2850	2810	2720	1.42	4.78
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1300	1300	1330	0.00	(2.26)
二甲醚(广州久泰)	元/吨	4800	4800	4800	0.00	0.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	4000	4000	3300	0.00	21.21
醋酐(江苏丹化)	元/吨	5900	5900	5900	0.00	0.00
醋酸乙烯(中石化上海)	元/吨	8200	8200	8500	0.00	(3.53)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	7400	7000	6800	5.71	8.82
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	11000	10600	10600	3.77	3.77
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	11050	11000	10550	0.45	4.74
苯酚(华东)	元/吨	12750	12400	13900	2.82	(8.27)
苯胺(华东)	元/吨	9800	9800	10050	0.00	(2.49)
丙酮(华东)	元/吨	8800	8710	9550	1.03	(7.85)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	34500	34600	36200	(0.29)	(4.70)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	33500	33200	31000	0.90	8.06
顺丁橡胶(华东)	元/吨	34300	33800	30200	1.48	13.58
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	31500	31500	30200	0.00	4.30
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7400	7400	7600	0.00	(2.63)

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 4 化肥农药及磷化工产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
氮肥						
国际尿素(波罗的海小颗粒装)	美元/吨	468	468	440	0.00	6.36
国内尿素(山东)	元/吨	2330	2280	2230	2.19	4.48
合成氨(江苏)	元/吨	3350	3350	3350	0.00	0.00
氯化铵(高科化工)	元/吨	1360	1360	1550	0.00	(12.26)
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2700	2700	2500	0.00	8.00
磷肥						
磷矿石(云南 30%车板含税)	元/吨	375	375	375	0.00	0.00
磷酸(宏福, 工业)	元/吨	4300	4300	4400	0.00	(2.27)
黄磷(贵州安达化工)	元/吨	14900	14900	15500	0.00	(3.87)
磷酸一铵(云南红磷, 60%粉)	元/吨	3200	3150	3150	1.59	1.59
磷酸二铵(云南红磷, 64%)	元/吨	3260	3260	3260	0.00	0.00
三聚磷酸钠(华丰化工, 工业)	元/吨	1500	1500	1500	0.00	0.00
三聚磷酸钠(华丰化工, 食品)	元/吨	1350	1350	1550	0.00	(12.90)
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	元/吨	5300	5300	5500	0.00	(3.64)

钾肥

氯化钾（青海盐桥，60%晶体）	元/吨	3300	3300	3100	0.00	6.45
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3650	3650	3650	0.00	0.00

其它

复合肥（史丹利 45%， [CL]15-15-15）	元/吨	2840	2840	2840	0.00	0.00
草甘膦（氯碱化工 95%）	美元/吨	3300	3300	3300	0.00	0.00
甘氨酸（江苏）	元/吨	10400	10450	11050	(0.48)	(5.88)

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 5 聚氨酯系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
纯 MDI（华东）	元/吨	18700	18700	19450	0.00	(3.86)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	15900	15900	16350	0.00	(2.75)
TDI（华东）	元/吨	19150	19300	20000	(0.78)	(4.25)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	14000	14000	14600	0.00	(4.11)
软泡聚醚（华东）	元/吨	15000	15100	15500	(0.66)	(3.23)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6200	6250	6400	(0.80)	(3.13)
BDO（华东，散水）	元/吨	21850	21850	21100	0.00	3.55

资料来源：百川资讯、邦证券研究所

表格 6 氯碱产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
轻质纯碱（华东高端）	元/吨	2050	2050	2250	0.00	(8.89)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	2100	2100	2250	0.00	(6.67)
固体烧碱（华东高端，96%片碱）	元/吨	3050	3050	3050	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	930	930	740	0.00	25.68
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1025	1025	1000	0.00	2.50
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	8750	8700	8750	0.57	0.00
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7810	7870	7900	(0.76)	(1.14)
电石（华东）	元/吨	4100	4100	4100	0.00	0.00

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 7 化纤产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
聚乙烯醇(四川川维, 1799#片状)	元/吨	11900	11900	13000	0.00	(8.46)
PX(辽阳石化)	元/吨	11000	11000	11400	0.00	(3.51)
粘胶短纤	元/吨	17850	17900	19450	(0.28)	(8.23)
粘胶长纤	元/吨	48300	49100	50450	(1.63)	(4.26)
PTA(华东)	元/吨	9050	9100	9475	(0.55)	(4.49)
MEG(张家港)	元/吨	9150	9400	9500	(2.66)	(3.68)
DEG(张家港)	元/吨	9300	9150	9425	1.64	(1.33)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12650	12700	13200	(0.39)	(4.17)
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12500	12550	13100	(0.40)	(4.58)
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	15800	15800	15800	0.00	0.00
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	16800	17000	17300	(1.18)	(2.89)
DTY(常熟特化 75D/36F)	元/吨	18000	18000	18000	0.00	0.00
氨纶 20D(华海, 干纺)	元/吨	67000	67000	70000	0.00	(4.29)
氨纶 30D(华海, 干纺)	元/吨	57000	57000	60000	0.00	(5.00)

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 8 氟化工系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
萤石(福建南平松溪)	元/吨	3000	3000	3000	0.00	0.00
R22(巨化股份)	元/吨	23000	24200	26300	(4.96)	(12.55)
R125(浙江巨化)	元/吨	100000	105000	125000	(4.76)	(20.00)
R134a(巨化股份)	元/吨	60000	65000	72000	(7.69)	(16.67)
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	138000	138000	138000	0.00	0.00
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	157000	157000	157000	0.00	0.00
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	153000	153000	153000	0.00	0.00

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 9 钛白粉系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	2500	2350	1950	6.38	28.21
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	7250	7250	6500	0.00	11.54
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	10000	9900	10000	1.01	0.00
海绵钛(0级)	元/吨	122000	122000	122000	0.00	0.00

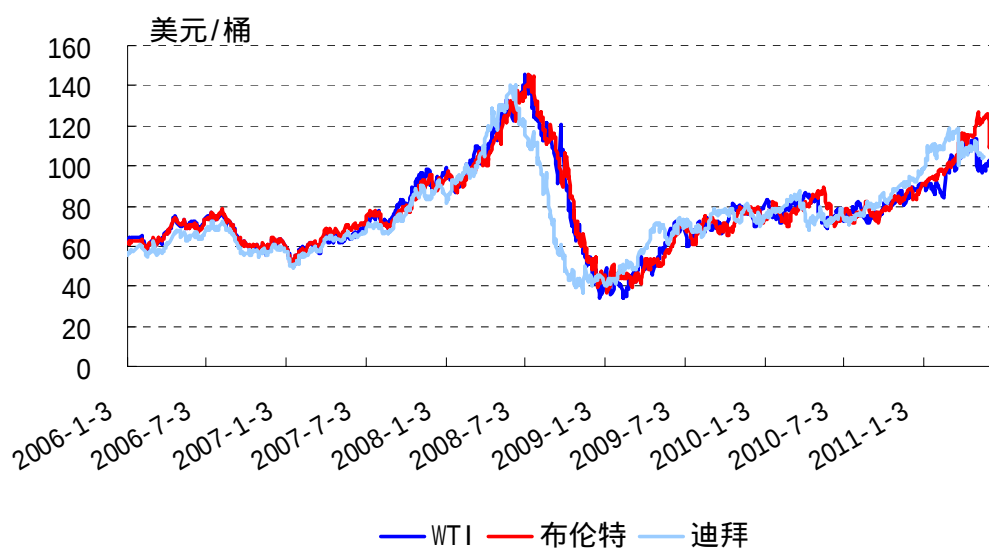
锐钛型钛白粉(铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	19500	19500	19300	0.00	1.04
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	23500	23500	23500	0.00	0.00

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

2 各类化工产品价格走势

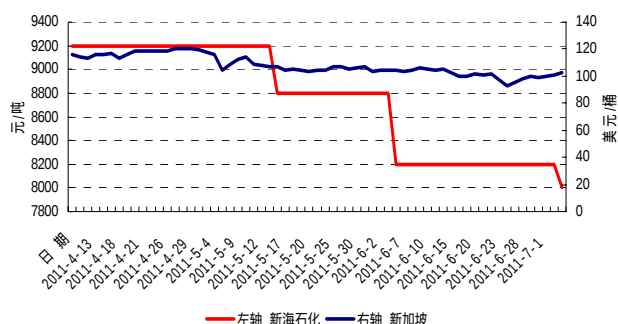
2.1 原油和成品油

图 1：国际原油价格



数据来源：WIND 资讯，德邦证券研究所

图 2：国内外石脑油价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 3：国内外燃料油价格

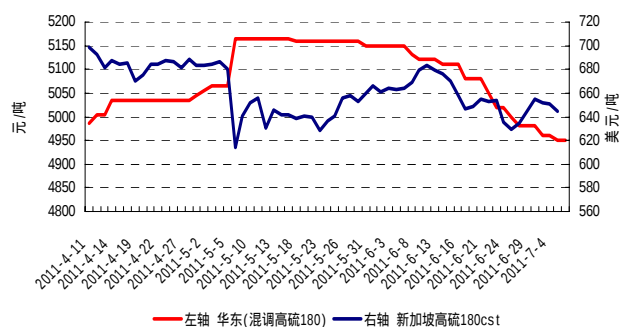
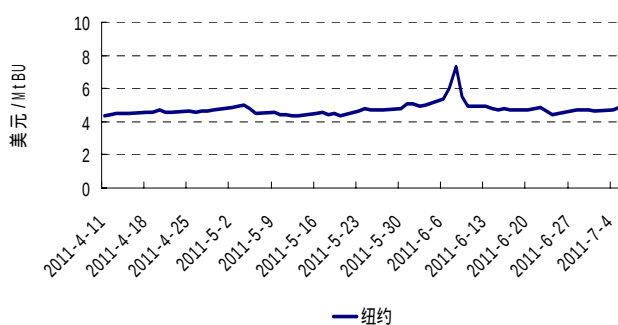
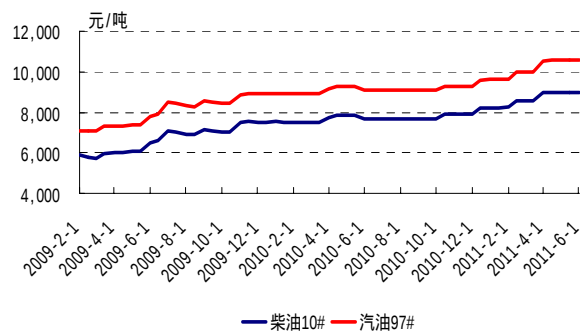


图 4：国际天然气价格



数据来源：WIND 资讯、百川资讯，德邦证券研究所

图 5：国内汽油柴油价格



2.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格

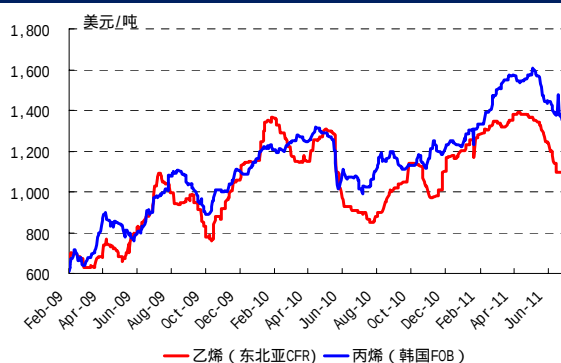
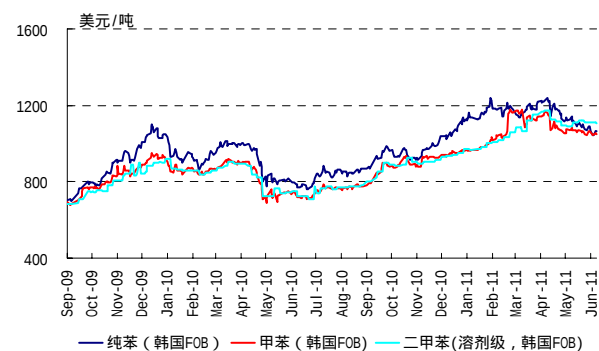
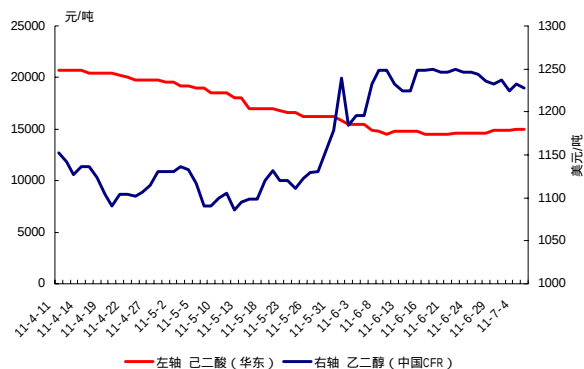


图 7：国际芳烃价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 8：己二酸和乙二醇价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 9：乙二醇价格及价差

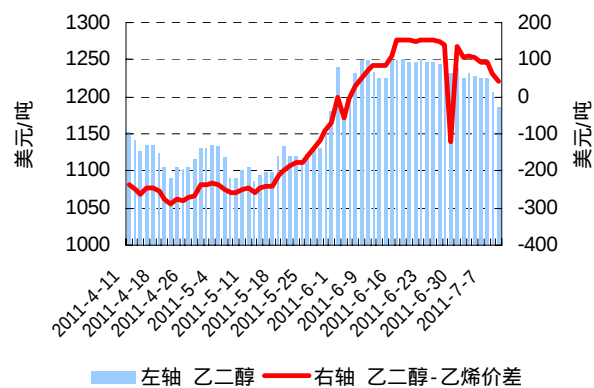
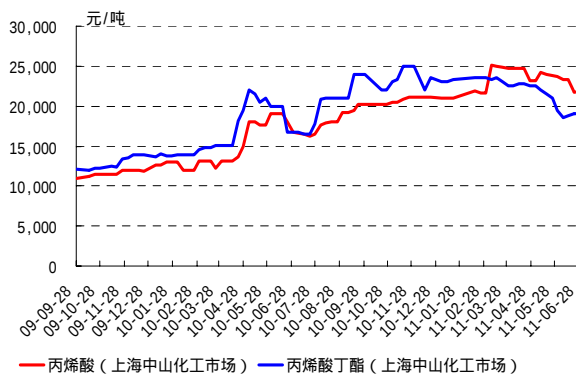


图 10：丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11：硫酸与硫磺价格

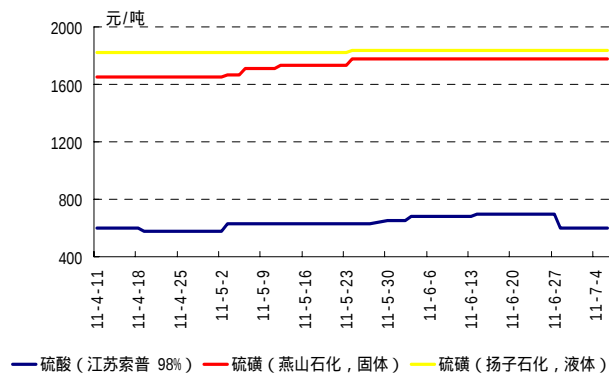
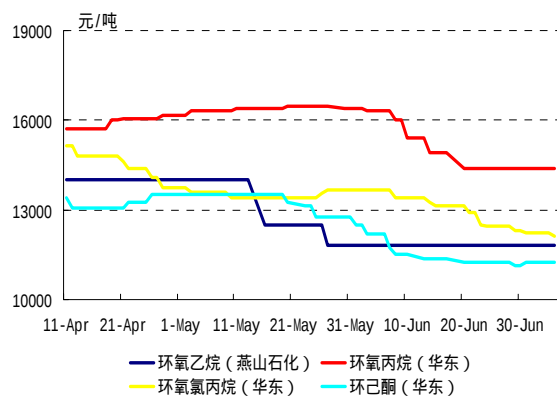
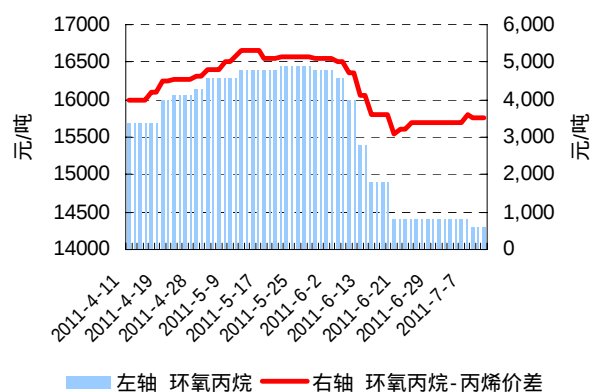


图 12：环氧化合物价格



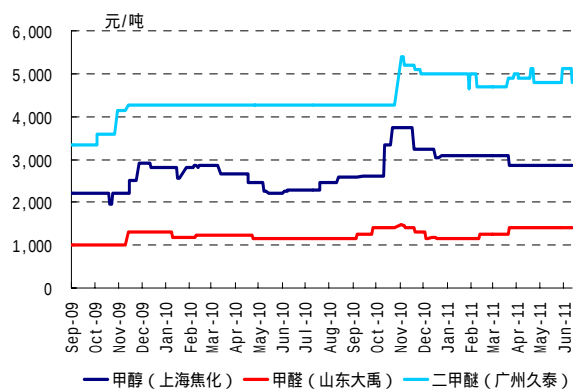
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 13：环氧丙烷价格及价差



2.3 重点有机化工产品

图 14：甲醇系列产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 15：乙酸系列产品价格

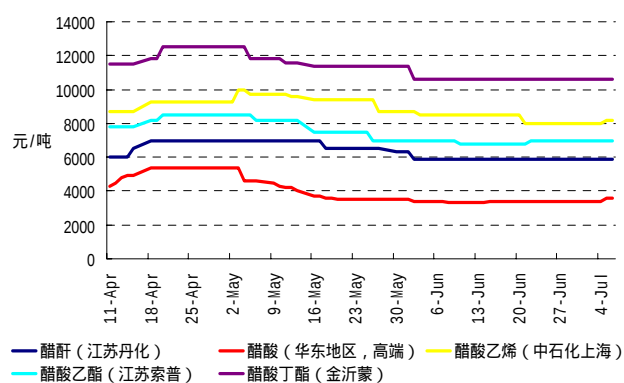
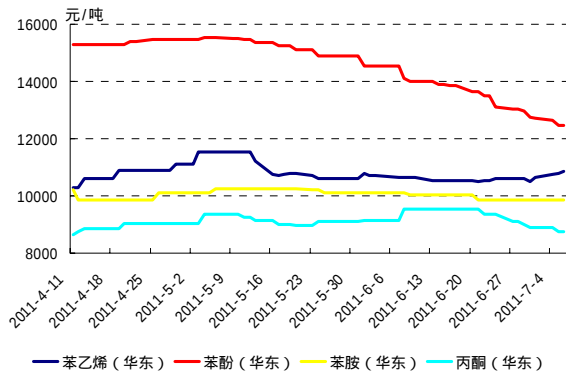
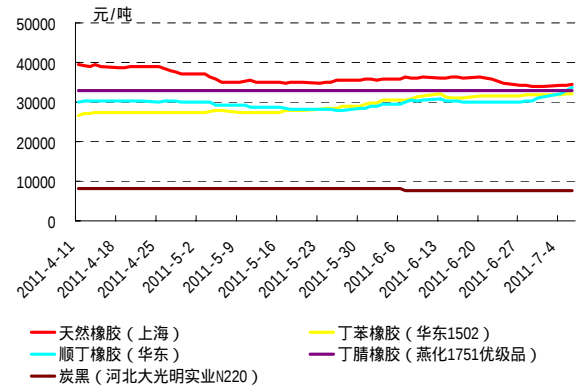


图 16：苯类化合物及丙酮价格



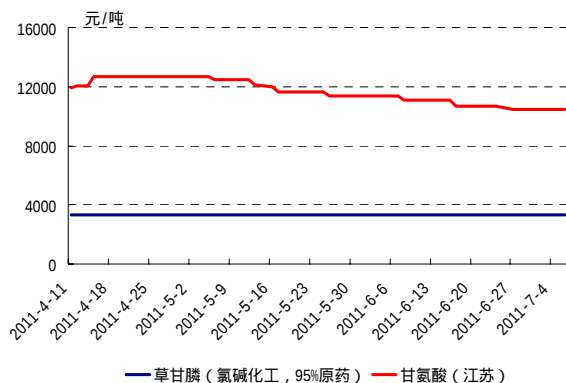
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 17：橡胶产品价格



2.4 农药化肥及磷化工

图 18：草甘膦和甘氨酸价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 19：国内外尿素价格

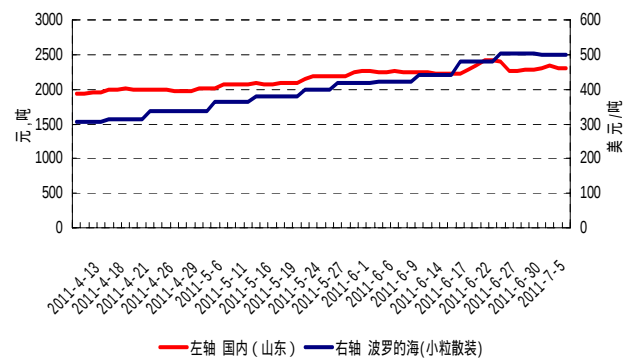
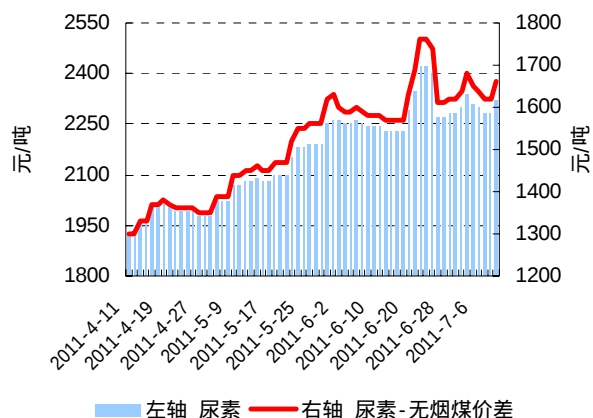


图 20：尿素价格及价差



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 21：三聚氰胺价格及价差

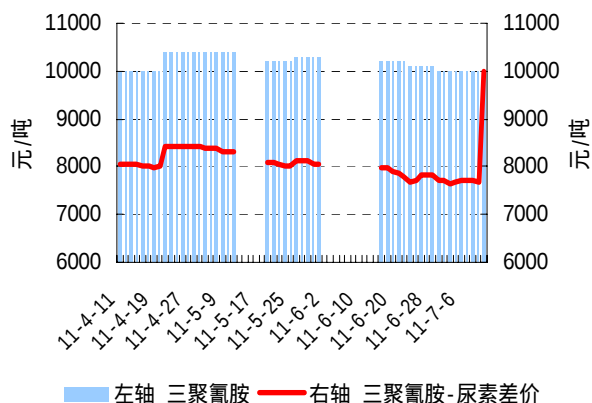
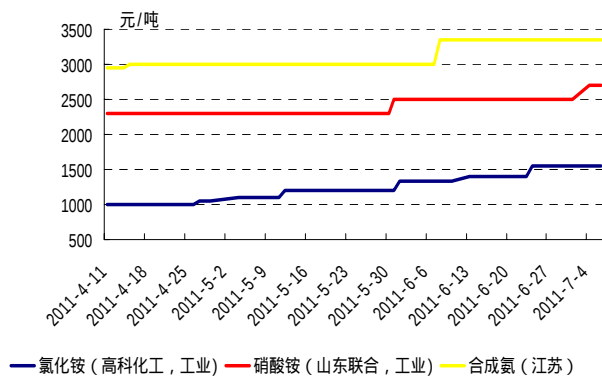


图 22：氮肥相关产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 23：重钙和普钙产品价格

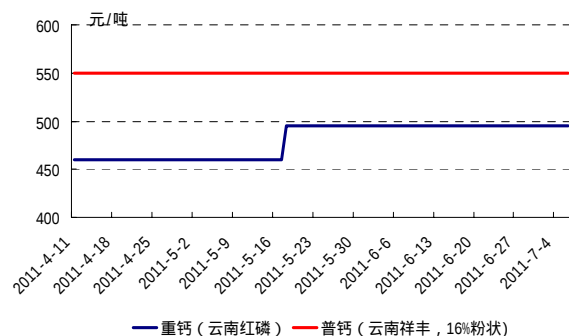


图 24：国内外磷酸一铵产品价格

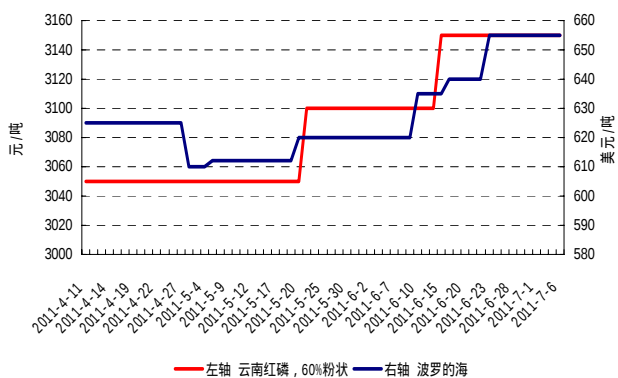
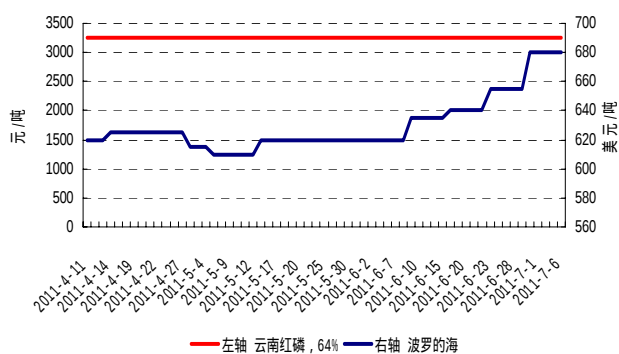
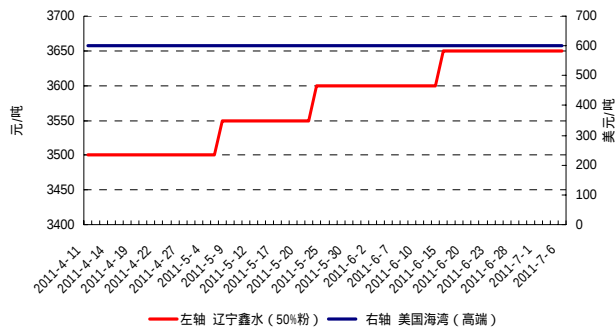


图 25：国内外磷酸二铵产品价格



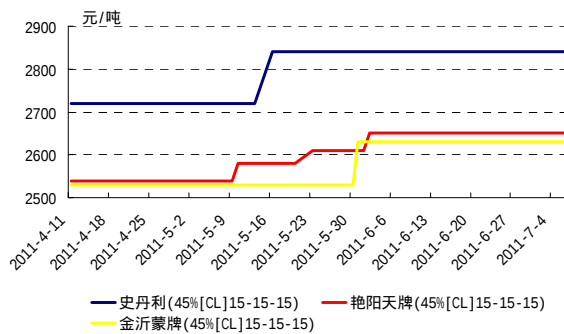
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 26：国内外硫酸钾价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 28：国内复合肥价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 30：国内黄磷价格

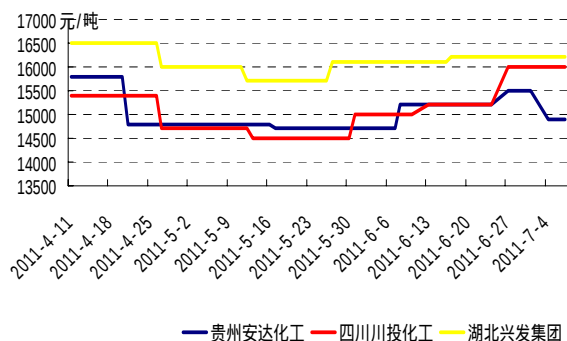


图 27：国内外氯化钾价格

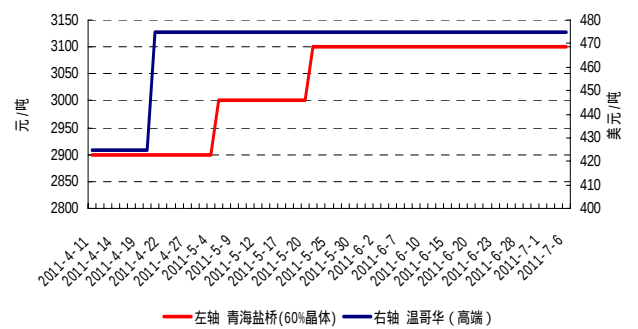


图 29：国内外磷矿石价格

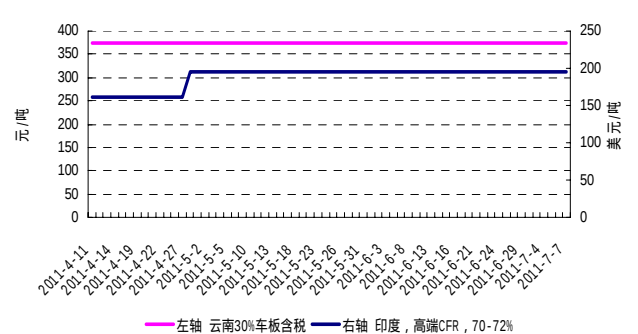
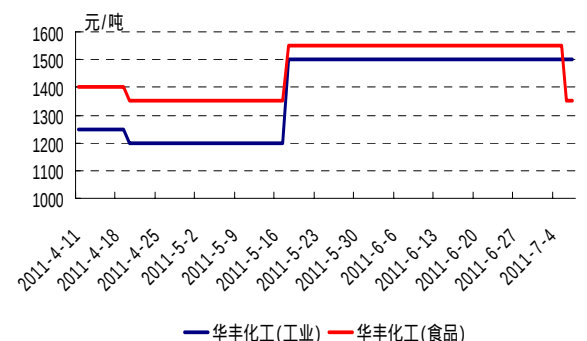


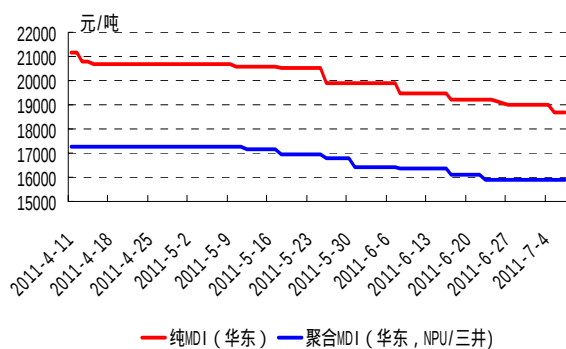
图 31：国内三聚磷酸钠价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

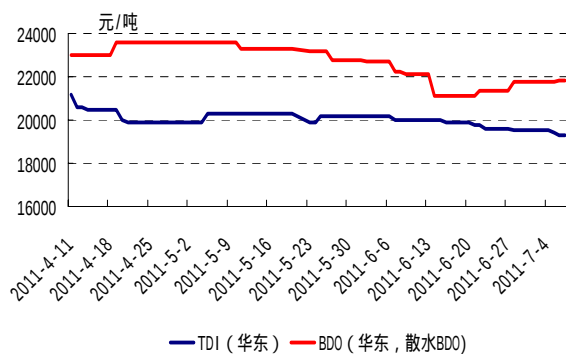
2.5 聚氨酯

图 32：国内 MDI 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 34：国内 TDI 和 BDO 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 33：MDI 价格及价差

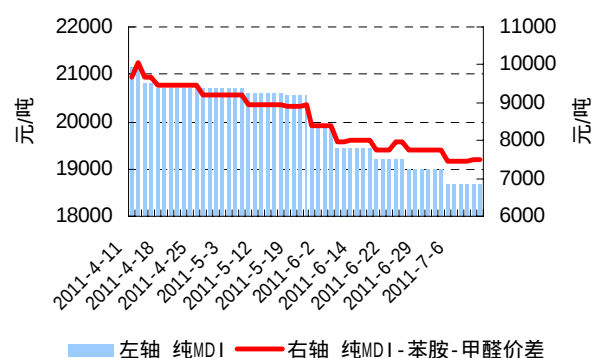


图 35：国内 DMF 和 PMEG 产品价格

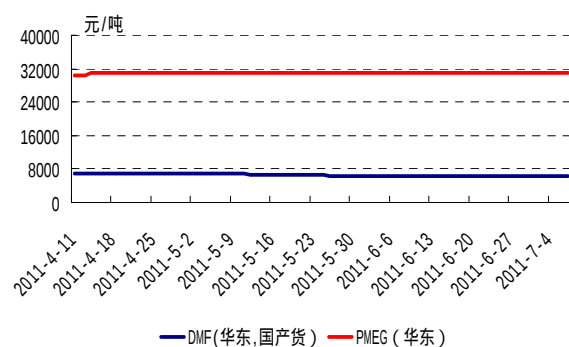
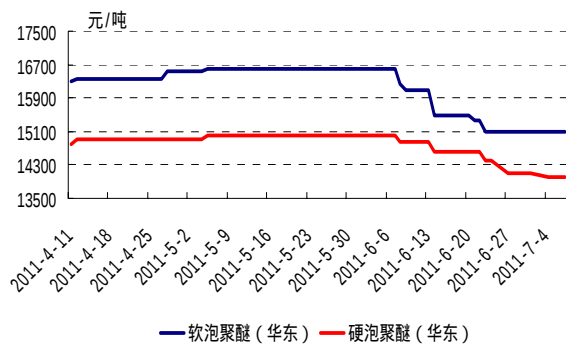
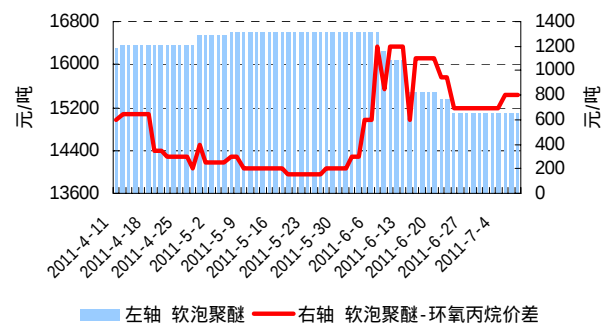


图 36：国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



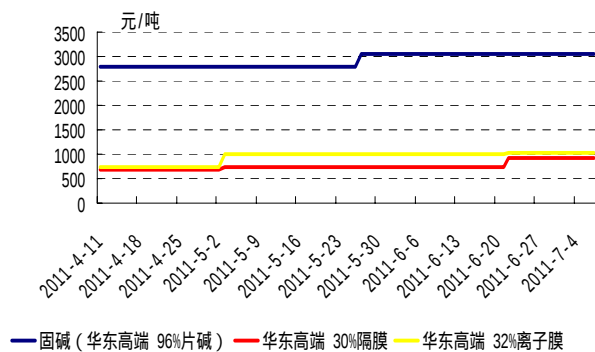
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 37：软泡聚醚价格及价差



2.6 氯碱工业

图 38：国内烧碱产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 39：国内纯碱产品价格

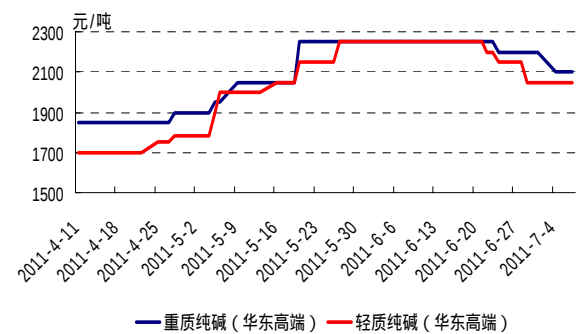


图 40：国内 PVC 产品价格

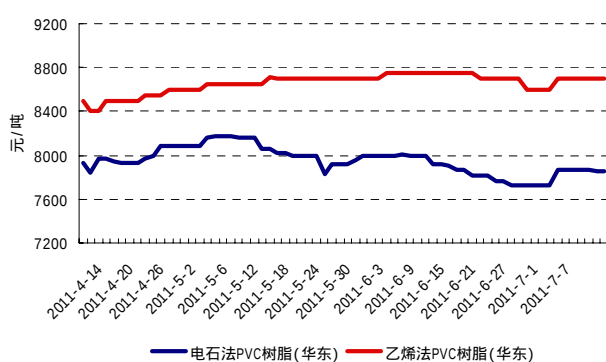
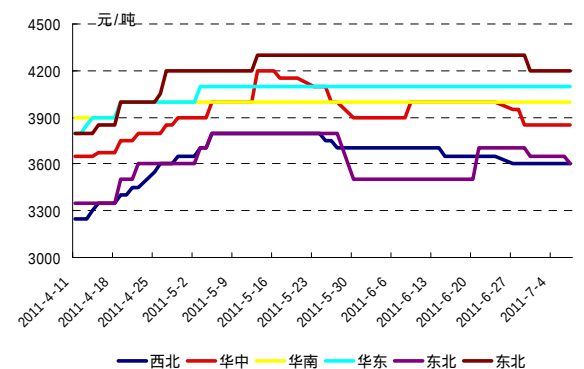


图 41：国内各地区电石价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 42：国内 PVC 价格及价差

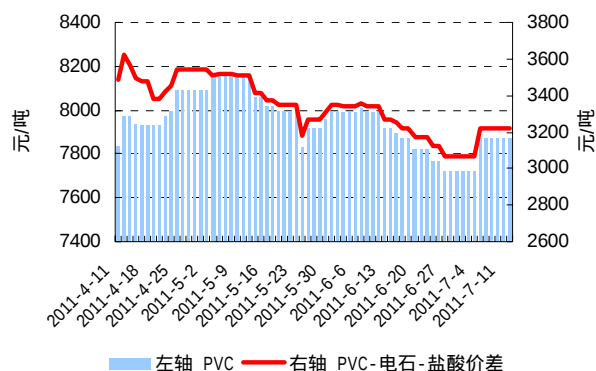


图 43：国内各区域液氯价格

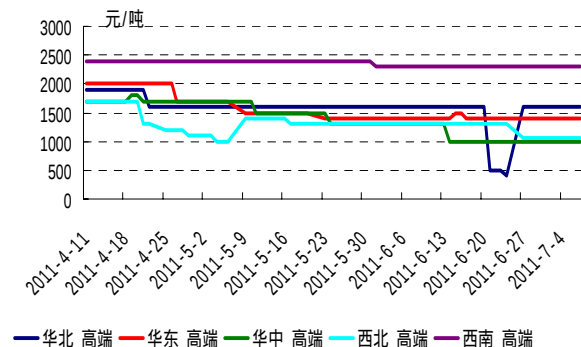


图 44：国内各区域原盐价格

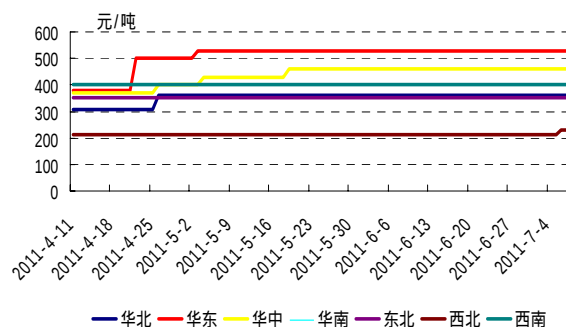
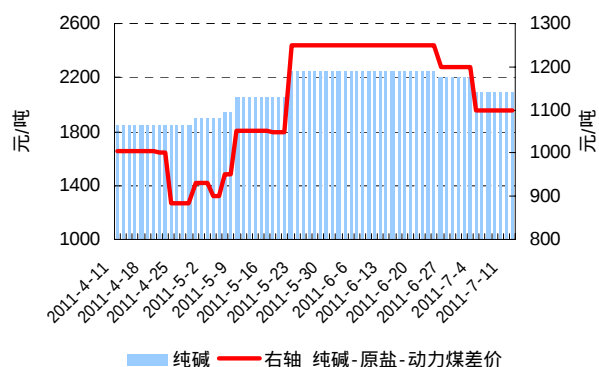


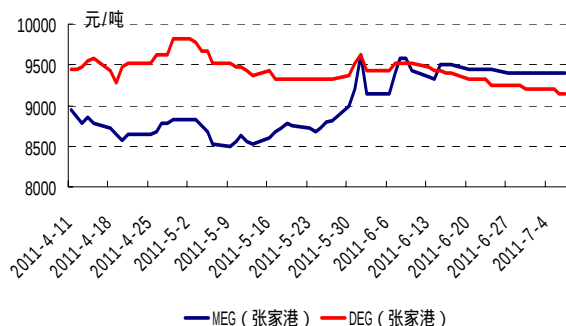
图 45：国内纯碱价格及价差



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

2.7 化纤

图 46：国内 MEG 和 DEG 价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 47：国内外 PTA 产品价格

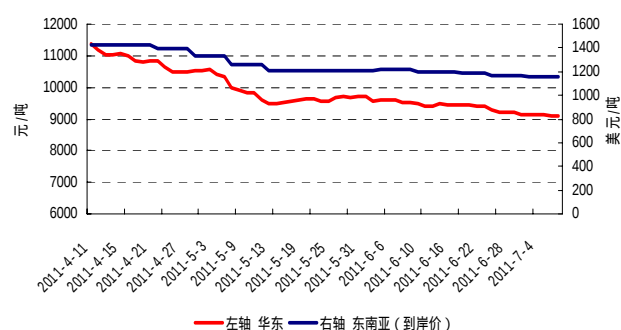
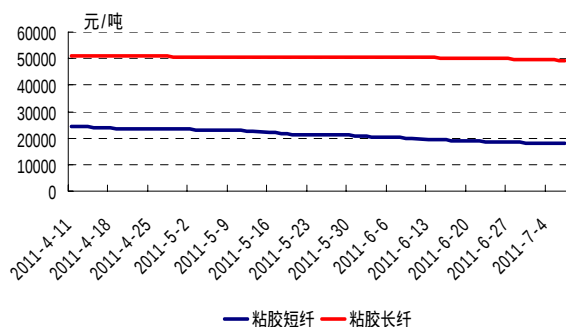


图 48：国内粘胶纤维产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 49：国内涤纶短纤产品价格

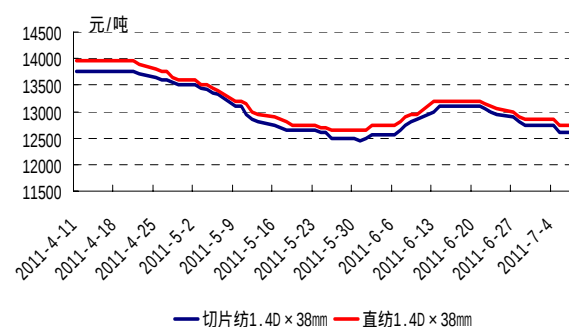
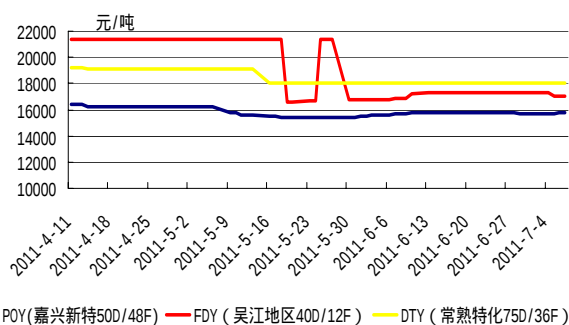


图 50：国内涤纶长丝产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 51：国内氨纶产品价格

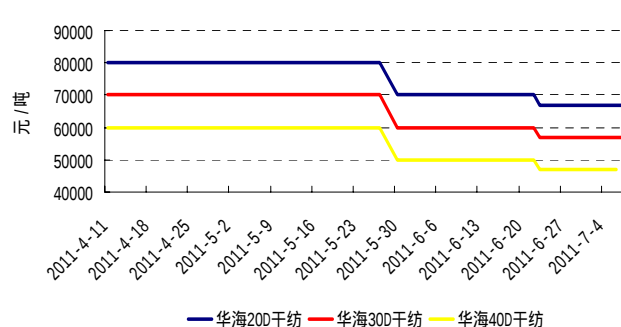
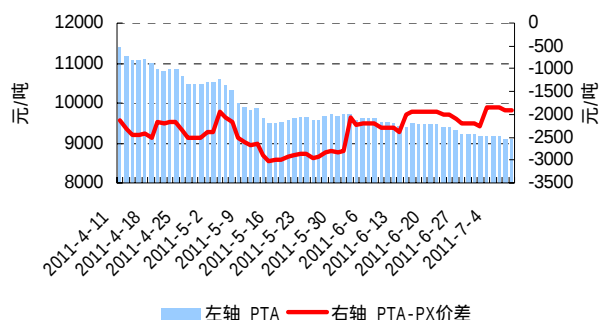
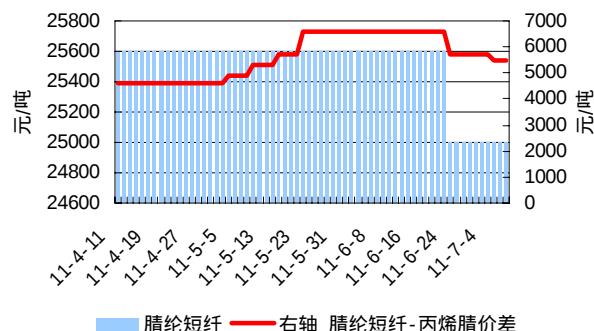


图 52：国内 PTA 价格及价差



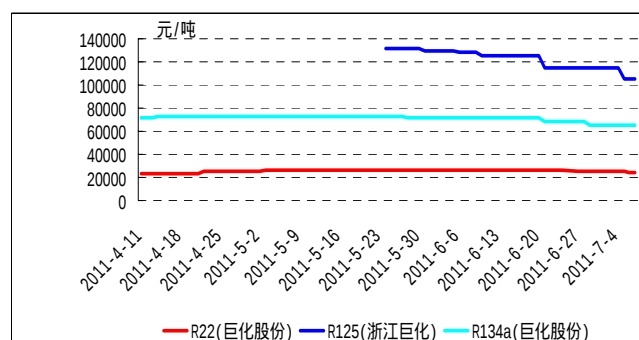
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 53：国内腈纶短纤价格及价差



2.8 氟化工和钛白粉

图 54：氟化工系列产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 55：聚四氟乙烯系列产品价格

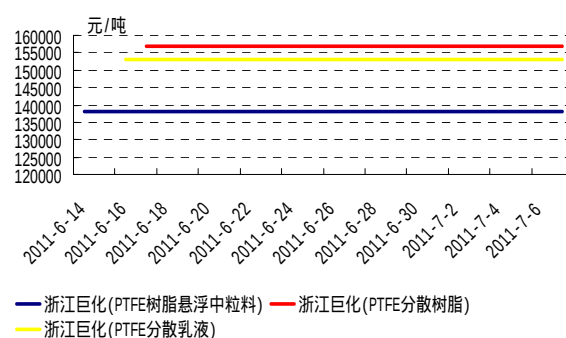


图 56：钛白粉相关原材料价格

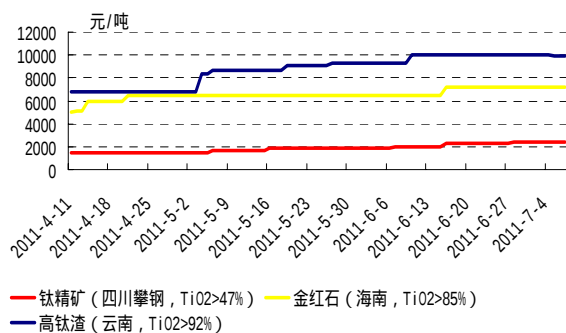
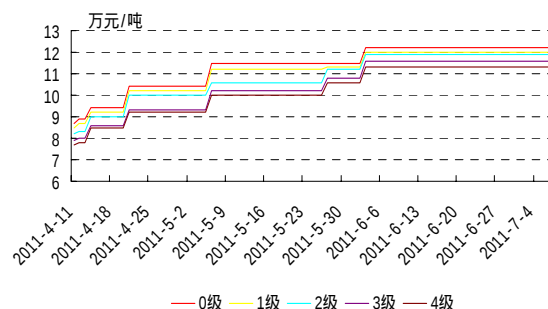
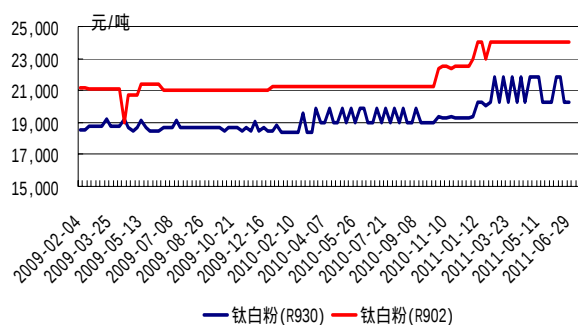


图 57：海绵钛系列产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 58：钛白粉产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
 中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
 回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
 增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
 中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
 减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作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，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。