

化工行业价格数据周报

基础原料普遍上涨，下游产品行情清淡

2011/07/15-2011/07/22

行业评级：中性

上证指数	2771
行业规模	占比%
股票家数（只）	244 10.5
总市值（亿元）	21673 8.2
流通市值（亿元）	15097 7.5

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅（%）
己二酸（华东）	10.83
苯酚（华东）	6.67
环氧氯丙烷（华东）	6.50
纯苯（华东）	5.10
丙酮（华东）	3.98

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅（%）
三聚磷酸钠	
（华丰化工，工业）	(10.00)
R125（浙江巨化）	(10.00)
国际尿素	
（波罗的海小颗粒装）	(5.98)
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	(5.85)
R134a（巨化股份）	(3.33)

化工行业研究小组
 联系人
 史月萍
 8621-68761616-8637
 shiyp@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>

✓ 本周美国石油库存大幅下降，原油价格在波动中小幅收高。基础化工产品价格普遍上涨，其中以己二酸表现最为抢眼，一周内急速飙升 10.83%。芳烃类产品也继续扩大上周涨势，顺利将月度涨幅扭负为正。虽然上游产品行情整体走高，但由于下游需求并未与之平衡，预期短期内基础原料将以盘整为主。

✓ 本周国际尿素开始下跌，国内化肥本周价格虽然仍维持原状，但失去国际价格支撑，加上受国内各地区追肥期需求差别影响，短期内可能会呈涨跌互见现象。复合肥由于出口订单增加，在成本和国内外需求支撑下，预计短期内将继续高位运行。

✓ 本周氯碱行业无明显起色，液碱产品降幅明显，纯碱和 PVC 价格持续低位，市场表现低迷。聚氨酯行业虽然上游环氧丙烷等原料价格拉涨，但由于货源充足下游需求清淡，除只有软泡聚醚和 BDO 小幅上涨外，产品仍跌多涨少；化纤产品涨跌互见，涨跌幅度均不超过 3%，短期内市场心态多以谨慎观望为主，产品价格继续僵持。

✓ 氟化工行业本周呈现两极分化的行情，PTFE 产品价格继续高端走俏，制冷剂产品则由于下游需求疲弱价格持续走低，其中 R125 价格跌幅达 10%。钛白粉行业本周行情趋稳，在高原料成本的支撑下，价格将维持高位。

✓ **投资机会：**纵观本周化工产品价格走势，我们建议继续关注静待整体性机会的聚氨酯行业和行情仍有上探空间的钛白粉行业。我们看好兼具相对和绝对收益的盐湖股份（000792），短期内行情有望保持高位的滨化股份（601678），具有产业链优势的新都化工（002539）以及预期较好、目前估值偏低的 ST 新材（600299）。

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 氯碱产品价格	6
表格 6 聚氨酯系列产品价格表	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	99.13	95.69	95.41	3.59	3.90
布伦特原油	美元/桶	117.51	118.32	114.21	(0.68)	2.89
迪拜原油	美元/桶	111.68	110.57	105.33	1.00	6.03
石脑油(新加坡)	美元/桶	108.29	105.5	100.97	2.64	7.25
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	8350	8485	0.00	(1.59)
燃料油(华东,混调高硫 180)	元/吨	4895	4895	5050	0.00	(3.07)
天然气(纽约)	美元/Mbtu	5.09	5.01	4.82	1.60	5.60

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	1149	1144	1096	0.44	4.84
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1471	1431	1381	2.80	6.52
丁二烯(上海石化)	元/吨	30000	30000	26500	0.00	13.21
纯苯(华东)	元/吨	8250	7850	7500	5.10	10.00
甲苯(华东)	元/吨	8675	8500	8350	2.06	3.89
二甲苯(华东)	元/吨	9550	9250	8850	3.24	7.91
乙二醇(燕山石化)	元/吨	10200	10200	9700	0.00	5.15
己二酸(华东)	元/吨	17400	15700	14600	10.83	19.18
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	14600	14350	14400	1.74	1.39
环氧氯丙烷(华东)	元/吨	13100	12300	12900	6.50	1.55
盐酸(辽宁锦化, 31%)	元/吨	550	550	600	0.00	(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	2865	2850	2660	0.53	7.71
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1320	1300	1260	1.54	4.76
二甲醚(广州久泰)	元/吨	4800	4800	4700	0.00	2.13
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	4000	4000	3400	0.00	17.65
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	8000	0.00	2.50
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	7300	7400	7000	(1.35)	4.29
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	11000	11000	10600	0.00	3.77
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	11450	11050	10550	3.62	8.53
苯酚(华东)	元/吨	13600	12750	13500	6.67	0.74
苯胺(华东)	元/吨	10100	9800	9850	3.06	2.54
丙酮(华东)	元/吨	9150	8800	9350	3.98	(2.14)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	35000	34500	35700	1.45	(1.96)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	33550	33500	31300	0.15	7.19
顺丁橡胶(华东)	元/吨	34000	34300	30000	(0.87)	13.33
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	32500	31500	30200	3.17	7.62
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	440	468	480	(5.98)	(8.33)
国内尿素(山东)	元/吨	2330	2330	2420	0.00	(3.72)
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	3200	3150	0.00	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	1350	1500	1500	(10.00)	(10.00)
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	7500	0.00	(29.33)

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	2940	2840	2840	3.52	3.52
草甘膦（氯碱化工 95%）	美元/吨	3300	3300	3300	0.00	0.00

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 5 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	2200	0.00	(6.82)
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	950	930	930	2.15	2.15
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	965	1025	1025	(5.85)	(5.85)
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	8700	8750	8700	(0.57)	0.00
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7790	7810	7820	(0.26)	(0.38)
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 6 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	18550	18700	19200	(0.80)	(3.39)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	15700	15900	16100	(1.26)	(2.48)
TDI（华东）	元/吨	19000	19150	19750	(0.78)	(3.80)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	14000	14000	14400	0.00	(2.78)
软泡聚醚（华东）	元/吨	15200	15000	15350	1.33	(0.98)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6200	6200	6300	0.00	(1.59)
BDO（华东，散水）	元/吨	22000	21850	21350	0.69	3.04

资料来源：百川资讯、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	12100	11900	13000	1.68	(6.92)
PX(辽阳石化)	元/吨	11000	11000	11400	0.00	(3.51)
粘胶短纤	元/吨	17900	17850	18750	0.28	(4.53)
粘胶长纤	元/吨	47600	48300	50100	(1.45)	(4.99)
PTA(华东)	元/吨	9250	9050	9400	2.21	(1.60)
MEG(张家港)	元/吨	9350	9150	9450	2.19	(1.06)
DEG(张家港)	元/吨	9250	9300	9325	(0.54)	(0.80)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12750	12650	13150	0.79	(3.04)
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12600	12500	13050	0.80	(3.45)
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	17300	16800	17300	2.98	0.00
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	23000	26300	0.00	(12.55)
R125(浙江巨化)	元/吨	90000	100000	115000	(10.00)	(21.74)
R134a(巨化股份)	元/吨	58000	60000	68000	(3.33)	(14.71)
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	142000	142000	138000	0.00	2.90
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	147000	147000	144000	0.00	2.08
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	88000	85000	85000	3.53	3.53

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	2500	2300	0.00	8.70
金红石(海南, TiO2>85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣(云南, TiO2-92%)	元/吨	10000	10000	10000	0.00	0.00
海绵钛(0级)	元/吨	122000	122000	122000	0.00	0.00

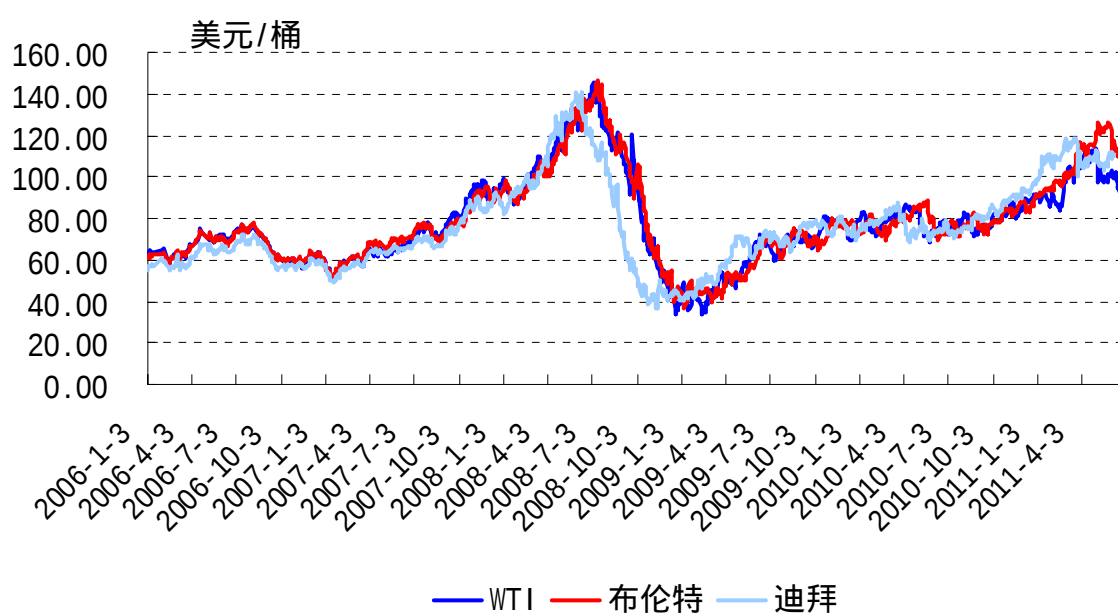
锐钛型钛白粉(铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	19500	19500	19500	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	23500	23500	23500	0.00	0.00

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

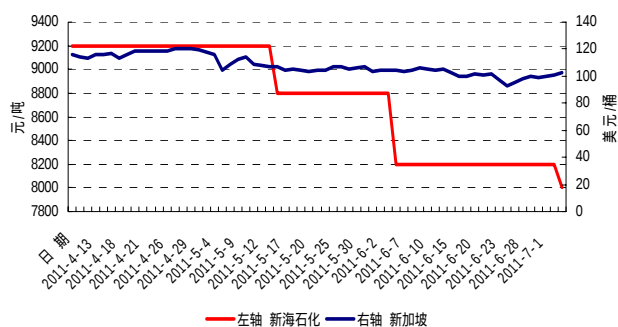
2.1 原油和成品油

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

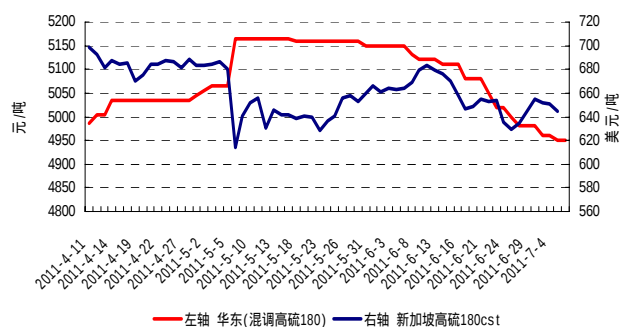
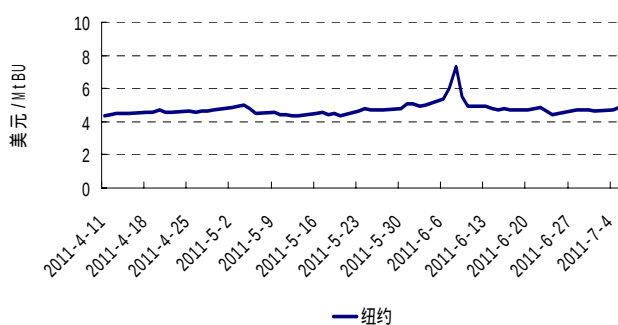
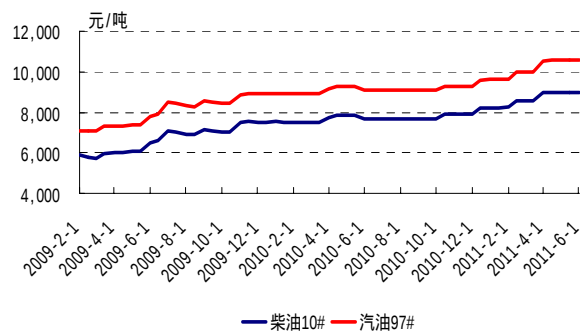


图 4：国际天然气价格



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

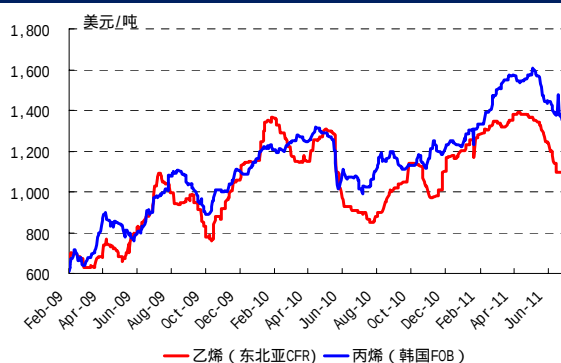
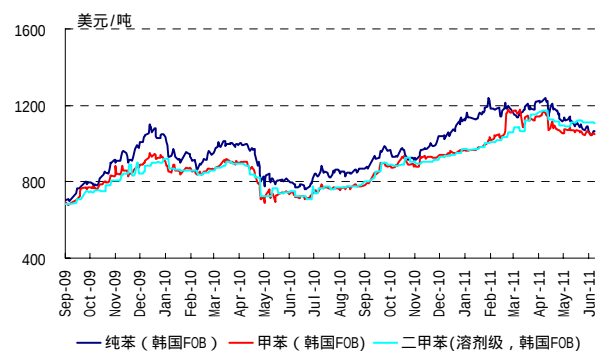
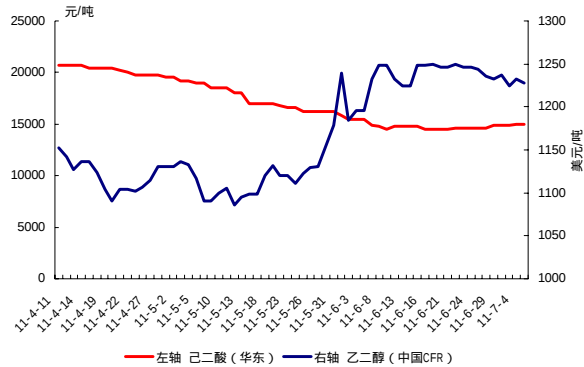


图 7：国际芳烃价格



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

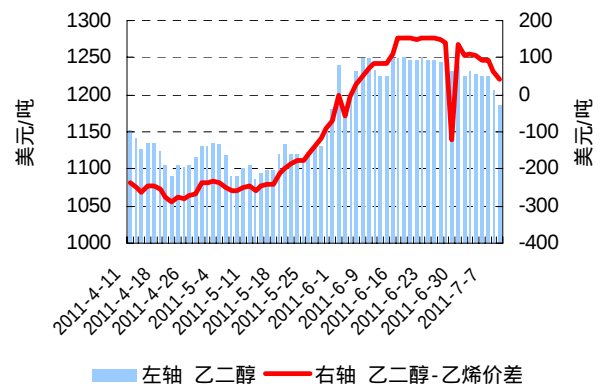
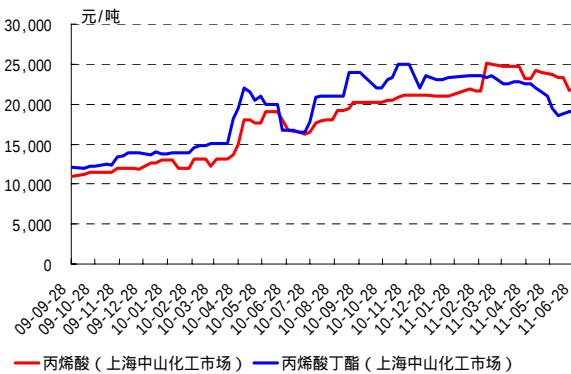


图 10：丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11：硫酸与硫磺价格

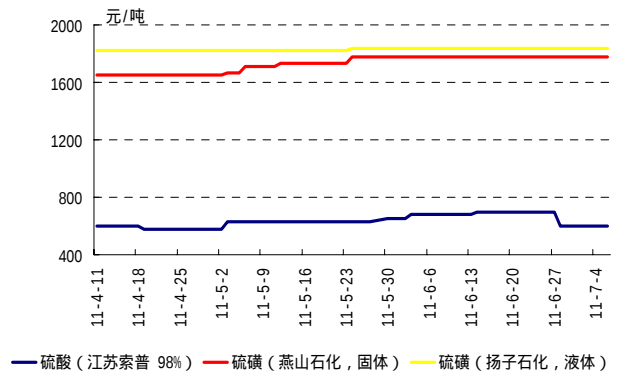
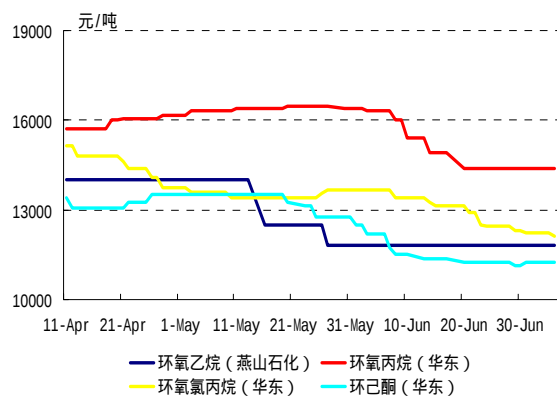
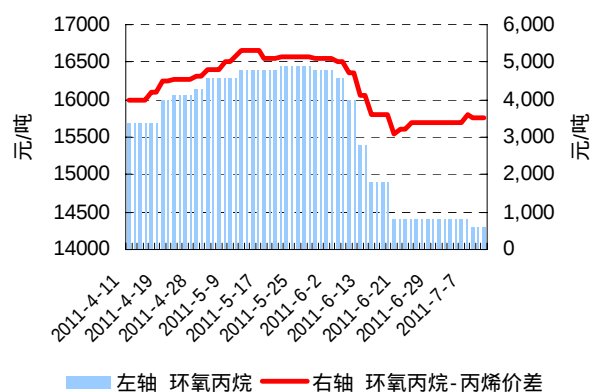


图 12：环氧化合物价格



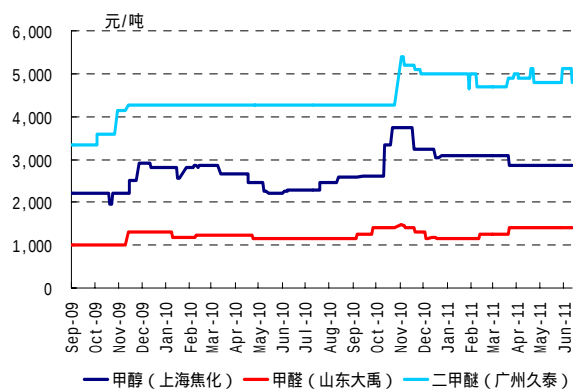
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

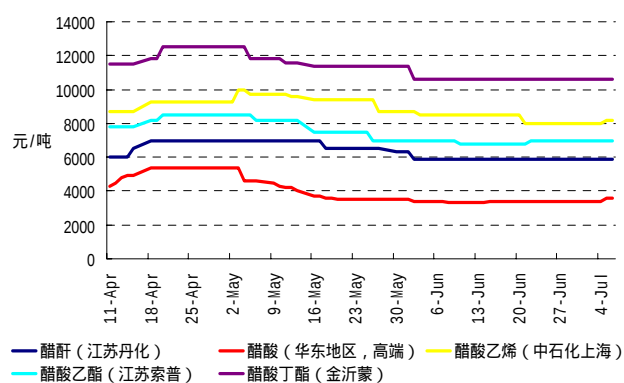
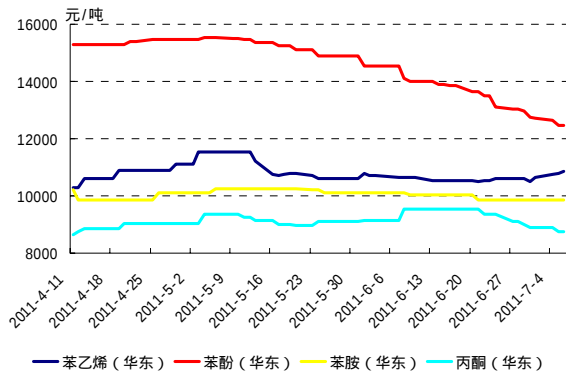
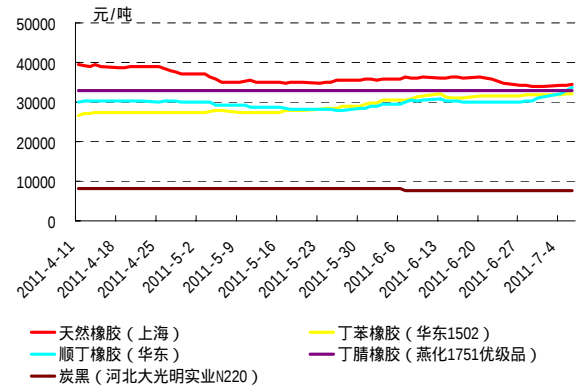


图 16：苯类化合物及丙酮价格



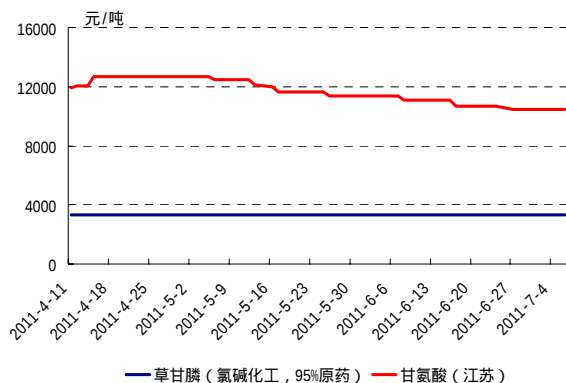
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

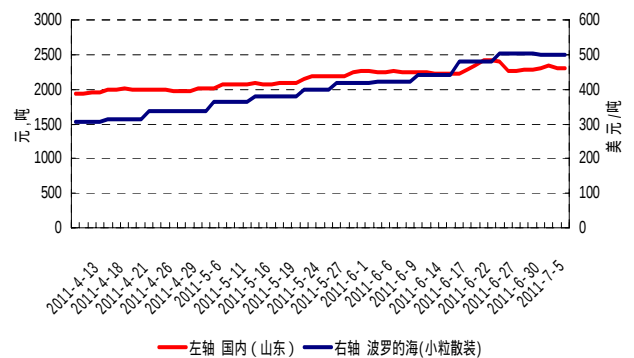
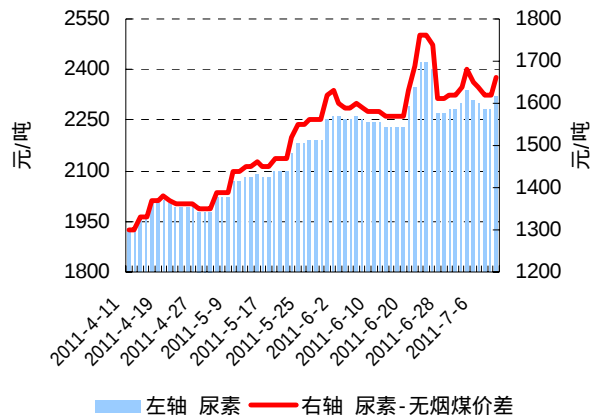


图 20：尿素价格及价差



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

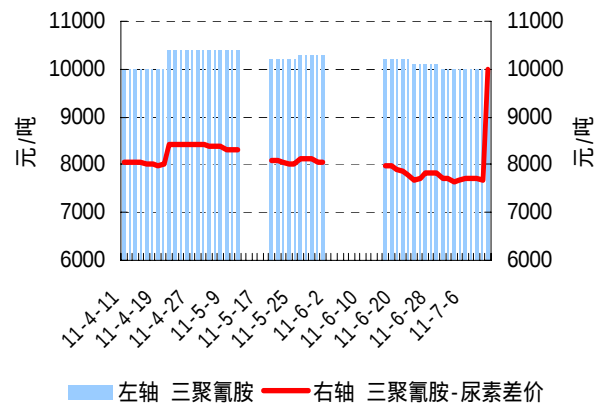
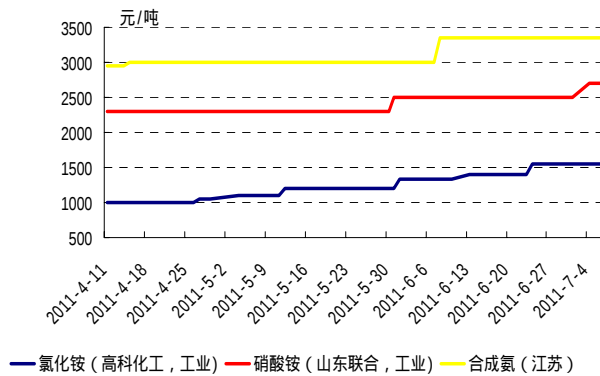


图 22：氮肥相关产品价格



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

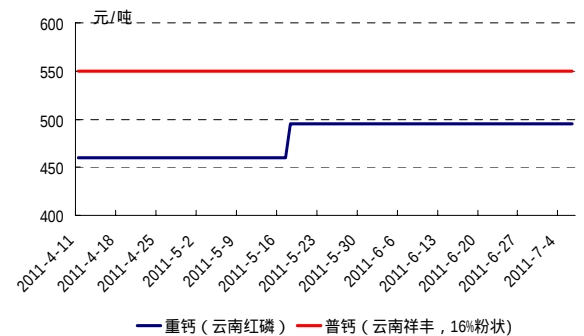


图 24：国内外磷酸一铵产品价格

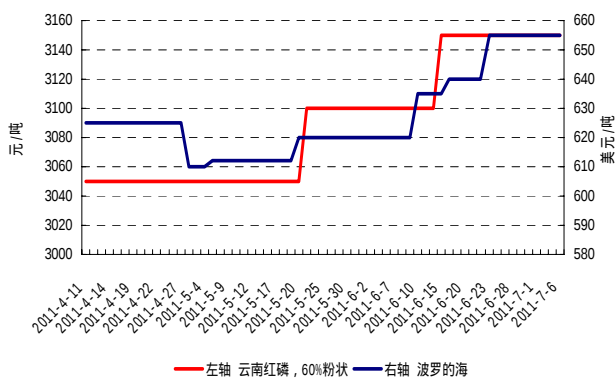
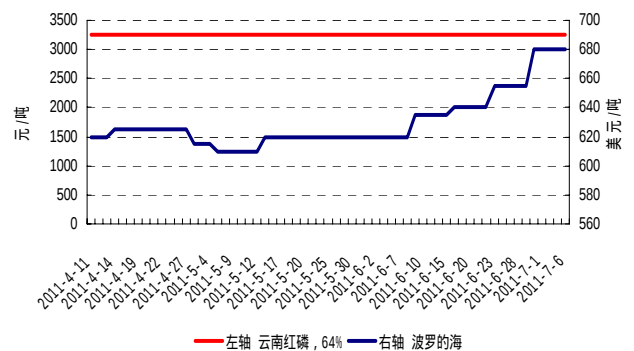
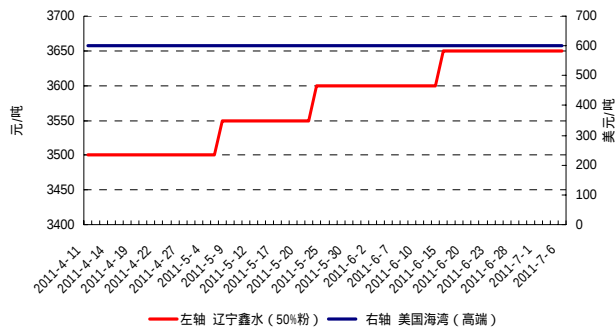


图 25：国内外磷酸二铵产品价格



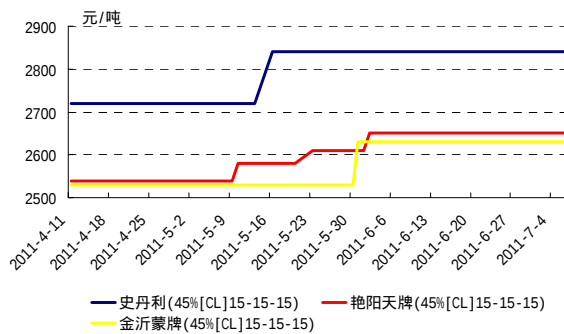
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

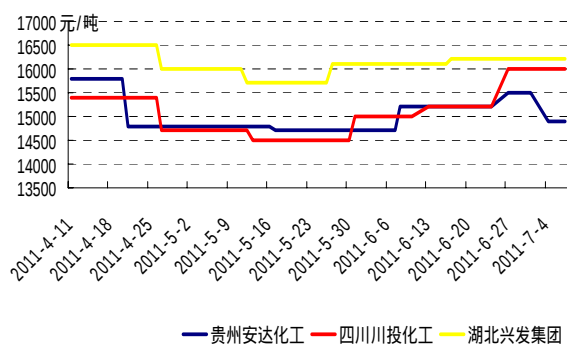


图 27：国内外氯化钾价格

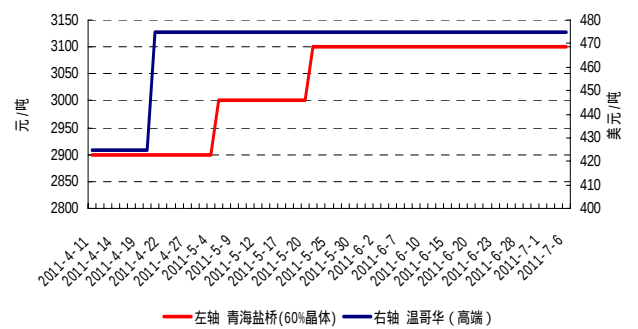


图 29：国内外磷矿石价格

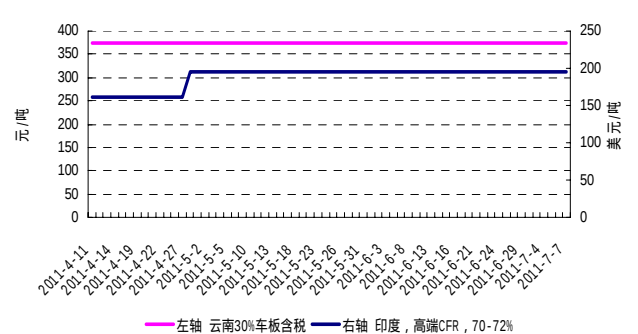
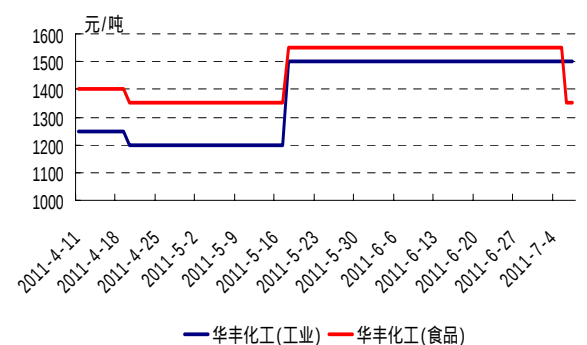


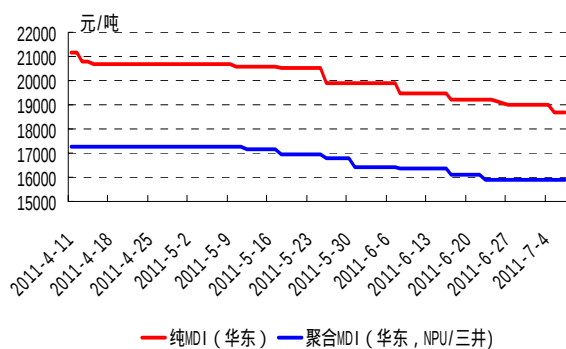
图 31：国内三聚磷酸钠价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

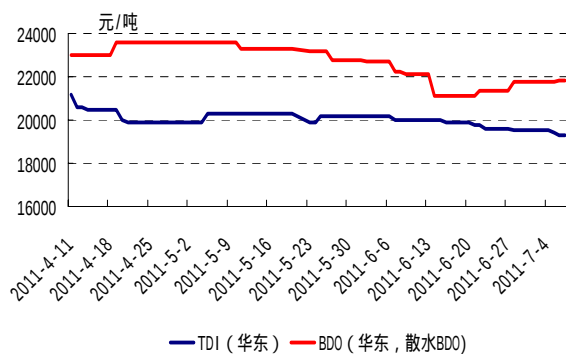
2.5 聚氨酯

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

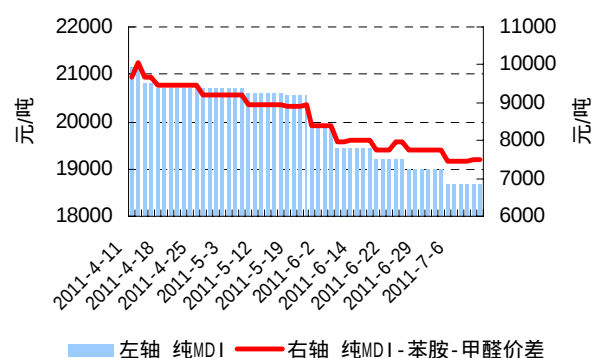


图 35：国内 DMF 和 PMEG 产品价格

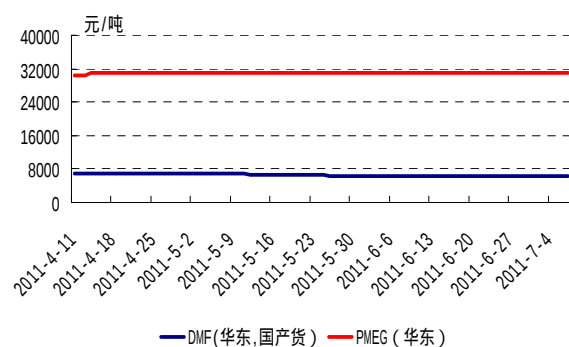
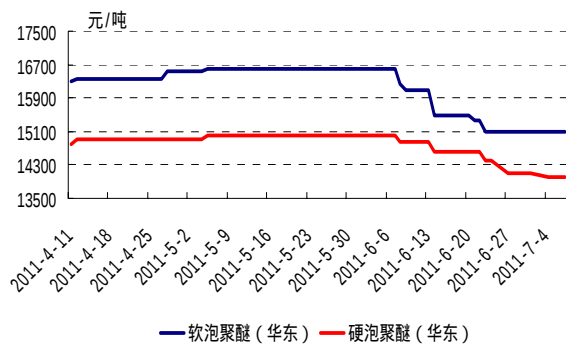
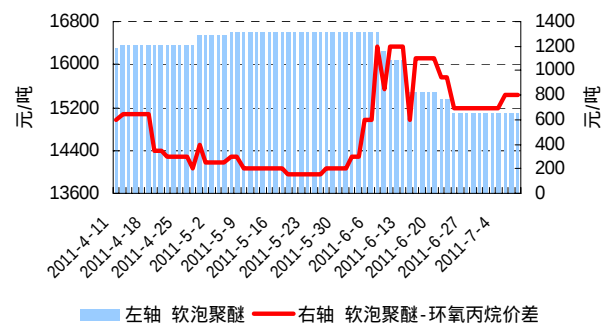


图 36：国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



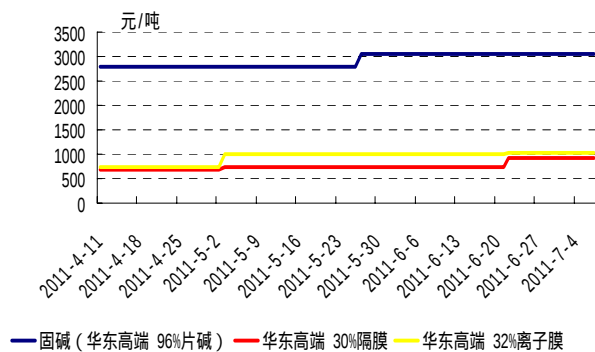
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

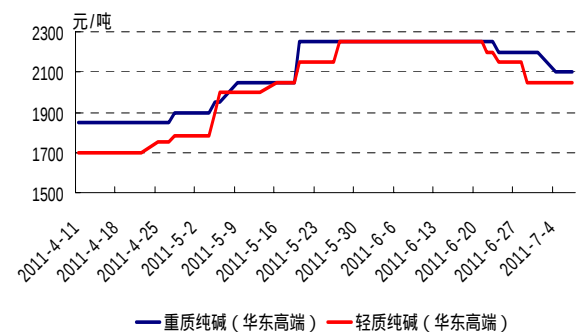


图 40：国内 PVC 产品价格

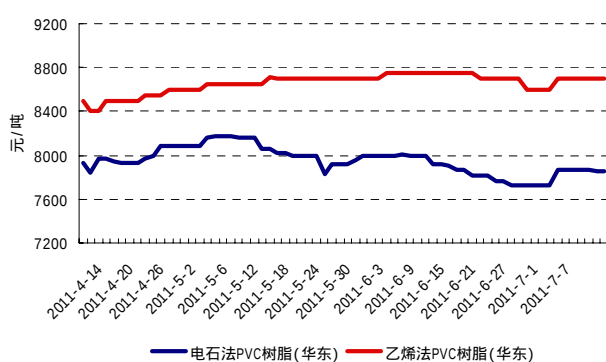
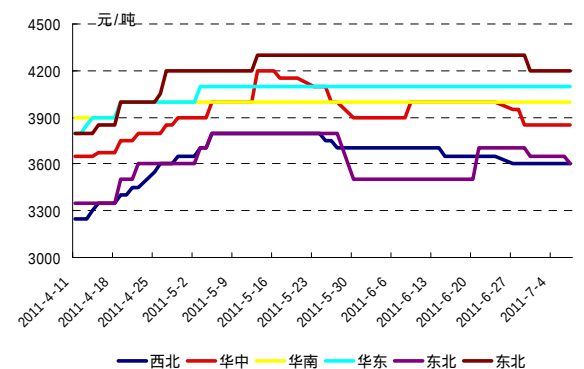


图 41：国内各地区电石价格



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

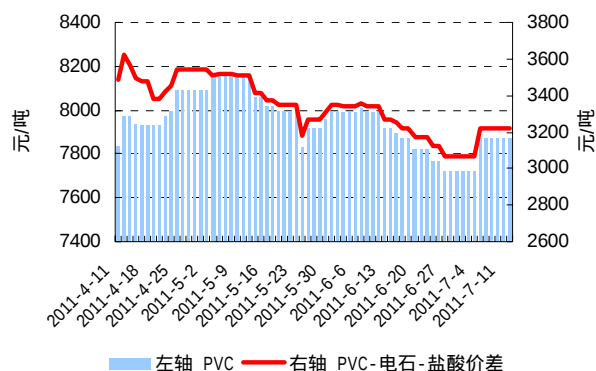


图 43：国内各区域液氯价格

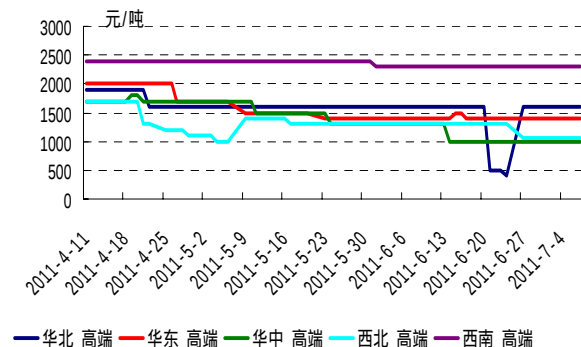


图 44：国内各区域原盐价格

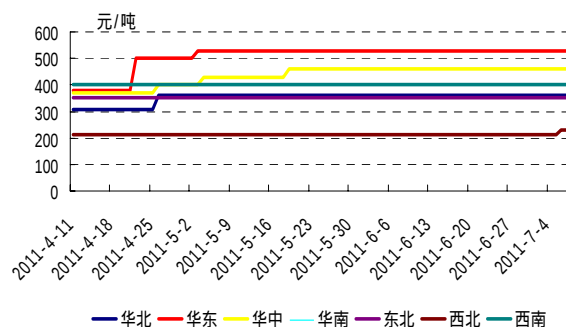
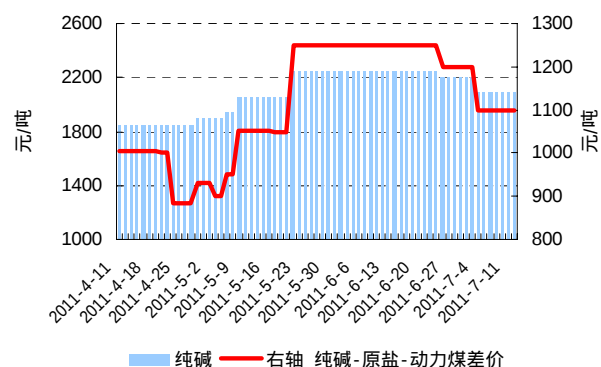


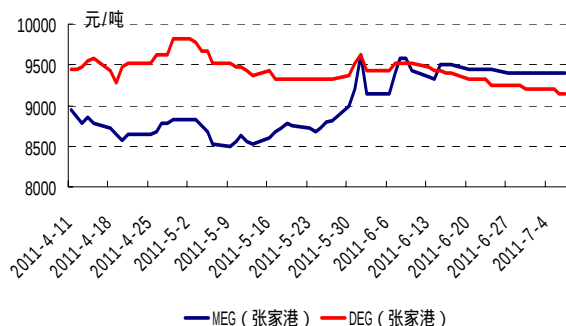
图 45：国内纯碱价格及价差



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

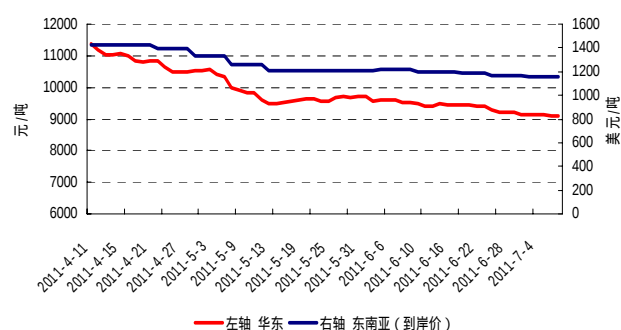
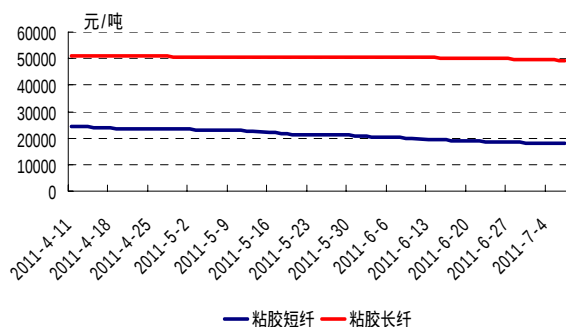


图 48：国内粘胶纤维产品价格



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

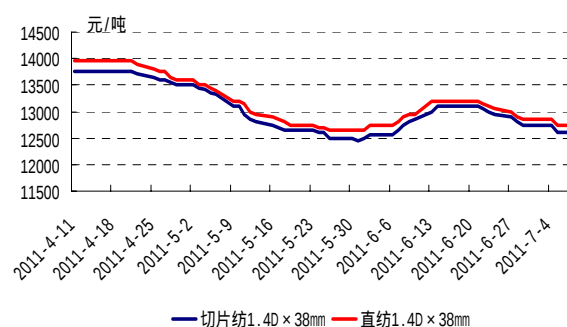
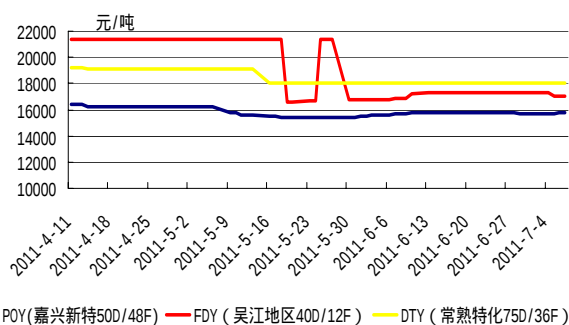


图 50：国内涤纶长丝产品价格



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

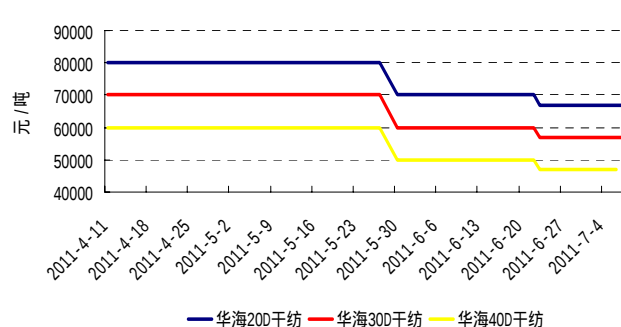
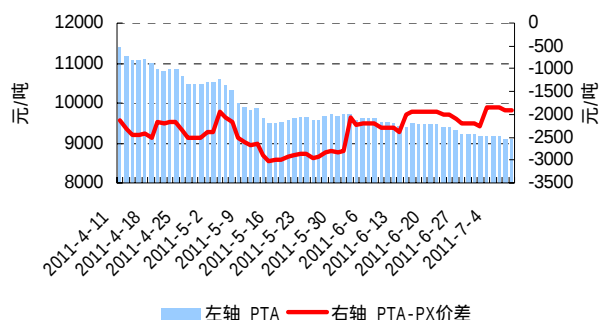
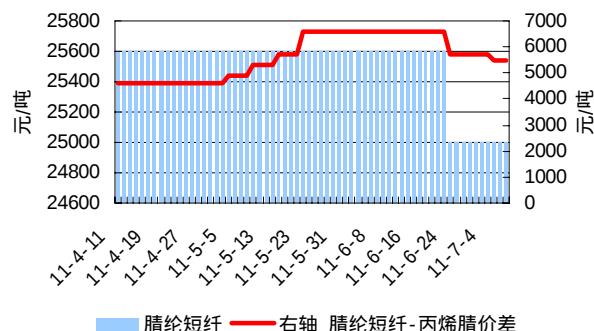


图 52：国内 PTA 价格及价差



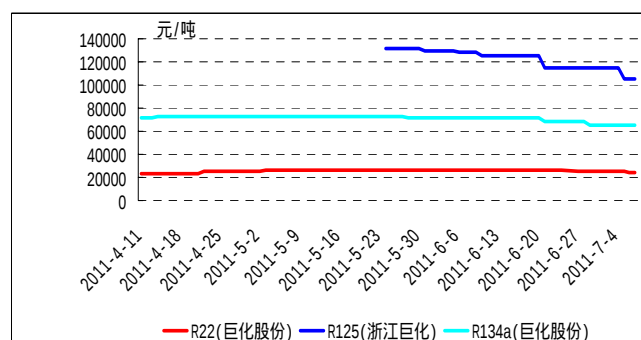
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

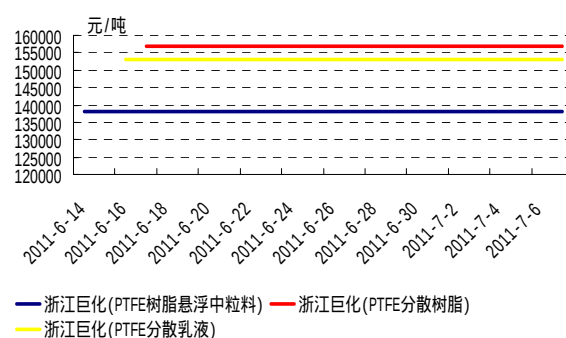


图 56：钛白粉相关原材料价格

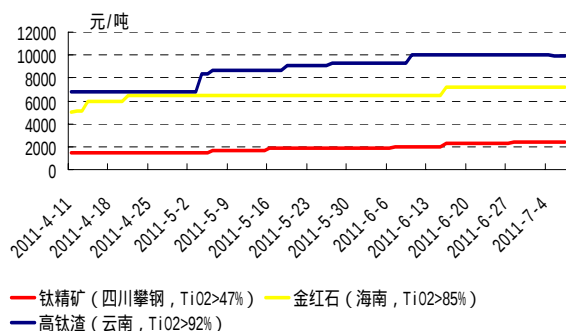
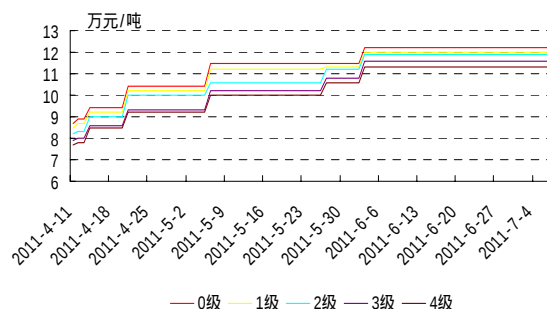
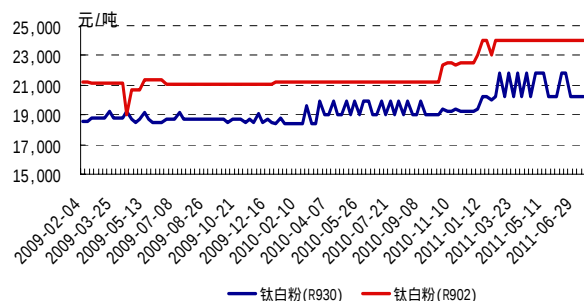


图 57：海绵钛系列产品价格



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。