

化工行业研究小组

分析师：李琳琳

执业证书编号：S0730511010010

联系方式：021-50588666-8045

Lill12345@sina.com

原油震荡回调,丁二烯及合成橡胶大幅反弹

——石油化工行业周报(2011年11月21日-11月25日)

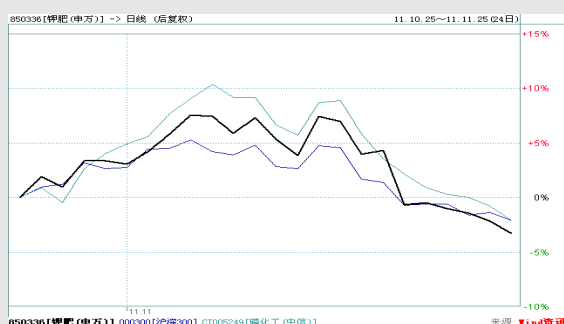
研究报告-行业周报

发布日期：2011年11月28日

近一月化工行业相对沪深300表现



近一月钾肥磷化工相对沪深300表现



相关研究

中原证券 20111123-化工行业价格周报...2011.11.15

中原证券 20111111-化工行业价格周报...2011.11.07

中原证券 20111070-化工行业价格周报...2011.11.01

联系人：顾敏豪

电话：021-50588666-8012

传真：021-50587779

地址：上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编：200122

一周价格涨幅前五位化工产品

名称	单位	当前价格	周涨幅	变化值
顺丁橡胶	元/吨	25500	10.30%	2320
丁二烯(东南亚 CFR)	美元/吨	1685	7.39%	116
丁苯橡胶	元/吨	21000	7.37%	1400
VCM(东南亚 CFR)	美元/吨	805	4.61%	34
二氯甲烷	元/吨	4600	4.55%	200

一周价格跌幅前五位化工产品

名称	单位	当前价格	周跌幅	变化值
国际棉花	美分/磅	99.6	-5.88%	-6.27
碳四(地中海 FOB)	美元/吨	842.5	-5.44%	-49.3
鹿特丹柴油	美元/桶	129.5	-4.36%	-5.90
醋酸	元/吨	3150	-4.35%	-145
甲苯(东南亚 FOB)	美元/吨	1043	-4.24%	46.45

月价格涨跌幅前后三位化工产品

名称	单位	当前价格	月涨跌幅	变化值
WTI 原油	美元/桶	96.77	13.13%	11.23
三聚磷酸钠	元/吨	7800	9.60%	624
新加坡柴油	美元/桶	126.63	6.34%	7.76
丁苯橡胶	元/吨	21000	-23.68%	-6318.57
丁二烯(东南亚 FOB)	美元/吨	1685	-32.53%	-781.55
液氯	元/吨	375	-36.07%	431.45

年价格涨跌幅前后三位化工产品

名称	单位	当前价格	年涨跌幅	变化值
硫磺(温哥华 FOB)	美元/吨	232.5	133.34%	120.15
硫酸(西欧 CFR)	欧元/吨	87.5	80.70%	38.22
丁苯橡胶	元/吨	21000	58.75%	10198.02
纯吡啶	元/吨	26750	-14.02%	-4621.94
TDI	元/吨	17450	-19.15%	-4647.26
液氯	元/吨	375	-40.37%	-645.59

一、化工市场一周回顾及展望（2011.11.21-2011.11.25）

1、一周价格关键词：原油震荡回调，丁二烯及橡胶价格反弹

上周（2011年11月21日至11月25日），在欧债危机的深化以及伊朗、叙利亚地缘政治动荡加剧双方面因素的共同作用下，国际原油价格呈现震荡回落的态势，均价较上周略有下跌。未来欧债危机仍将持续升温，而中东地区局势也有进一步恶化的趋势，预计未来国际油价还将在100美元/桶左右高位震荡。在原油下跌的影响下，国际大宗石化商品仍以下跌为主。

上周丁二烯以及下游合成橡胶价格出现了较大幅度的反弹。丁二烯自8月份以来从高位滑落，跌幅超过了60%。近来欧洲和亚洲多套乙烯装置开工率下降，导致丁二烯供应不足，价格连续上涨，带动下游合成橡胶价格触底反弹。未来丁二烯供给仍呈偏紧态势，预计丁二烯价格反弹仍有一定持续性。

2、其他化工产品价格回顾

醇醚产品中，由于下游需求疲软，甲醇价格以及下游醋酸、甲醛价格均有所下跌。目前甲醇价格已接近底部，而上游动力煤价格仍处于高位，短期内煤价下跌的可能性不大，在成本支撑下，甲醇价格继续下跌的空间不大。

无机材料板块，纯碱价格仍有一定的下跌。由于房地产与汽车对玻璃需求下滑，导致玻璃行业对纯碱需求显著下降，加上纯碱产能扩张较快，纯碱价格后市仍将继续小幅下跌，但在高成本的影响下，预计下降的空间不大。PVC价格小幅下跌，但在电石价格已接近成本价，原油高位运行的情况下，继续下跌的空间不大，行业的回暖取决于下游房地产的复苏。磷化工方面，磷矿石价格略有上涨，黄磷价格继续回调。在各项成本高企的情况下，上游资源品的优势凸显，可继续关注具有资源优势的相关上市公司兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）。

新材料板块，各产品价格平稳运行，有机硅价格略有下降，行业整体低迷的态势仍然没有改变。

化肥板块，各产品价格总体平稳。尿素和磷肥价格略有上涨，由于尿素和磷肥经前期调整后已接近成本，近期各地淡储陆续启动，尿素和磷肥价格有望继续小幅反弹。钾肥方面，我国与进口钾肥的主要供应商BPC明年的进口价格谈判即将开始，明年的进口价格将有较大幅度的上涨，因此国内钾肥的上涨预期强烈，可继续关注重点上市公司盐湖股份（000792）。

化纤板块，国际棉价上周跌幅较大，国内棉花及化纤产品则受下游服装

需求低迷的影响，各产品继续出现普跌的态势，行业的回暖有待于下游需求的复苏。

3、化工上市公司走势回顾及本周预测

上周（2011年11月21日至11月25日）化工股票中，除了石油加工板块外，各板块均呈现下跌的态势。其中石油贸易、无机盐以及日用化学品板块的表现相对较好。投资策略上，在原材料高位运行的情况下，建议更多的关注上游资源型公司，如原油开采等行业。资源具备持续上涨预期的磷化工个股兴发集团（600141）和湖北宜化（000422）可长期关注，此外建议关注下游需求刚性的行业，如农药、医药中间体的相关上市公司。

二、一周要闻回顾

1、十月份石油和化工经济运行报告

10 月份，在政府宏观经济主动调控之下，石油和化学工业经济增长继续放缓，但仍保持平稳较快势头。行业效益总体表现平稳，炼油转亏为盈。石油和化工产品需求稳中趋缓，价格总体水平高位有所回落；投资增速有所加快。目前，炼油业虽然仍在微弱盈利，但很脆弱，一旦国际油价快速上涨，炼油可能再现亏损。国内外经济减缓的压力继续加大。

经济增速明显减缓，全行业产值增速首次回落至 30% 以下。10 月份，石油和化工行业总产值 9792.4 亿元，同比增长 27.3%，增幅较上月回落 5.7%，今年来首次回落至 30% 以下，化学工业产值 5887.1 亿元，同比增长 31.1%，增幅较上月回落 5.3%，环比下降 2.3%。1~10 月，石油和化工行业总产值 9.22 万亿元，同比增长 33.8%，占同期全国工业总产值的 13.3%。

主要化工产品保持较快增长。10 月份，能源生产继续回落，但主要化工产品产量总体继续较快增长。其中，纯碱、甲醇、纯苯、农用化学品、石油钻井设备、化学试剂、轮胎等产品增势十分强劲，行业装置开工率总体上与上月基本持平，但随着新增产能的释放，开工率将呈下滑趋势。

投资增速稳中加快。10 月份，石油和化学工业投资增长加快。当月投资总额为 1396.16 亿元，同比增长 26.0%，环比增长 8.3%。其中化学工业增幅最大，达 37.7%；炼油投资首次出现单月下降，降幅为 0.9%；油气开采连续第二个月正增长，增幅为 9.1%。1~10 月，石油和化工行业固定资产投资 1.09 万亿元，同比增长 20.1%。

效益增长趋于平稳。9 月份，石油和化工行业效益显著提升，利润增速明显加快，回落趋势得到初步遏制。炼油板块连续四个月亏损后首现盈利，是当月最大的亮点。1~9 月，全行业规模以上企业利润总额 6185.2 亿元，同比增长 29.8%，增幅比 1~8 提高 0.4%，占同期全国规模以上工业企业利润总额的 16.8%；利润增长呈现平稳较快局面。

进出口贸易创新高。1~10 月，石油和化工行业进出口贸易持续快速增长，进出口总额达 4983 亿美元，同比增长 34.4%，增速比上半年加快 1.9%。其中，进口总额 3560 亿美元，同比增长 35.8%；出口总额 1423 亿美元，同比增长 31.2%；累计逆差 2136 亿美元，同比扩大 39%。

简评：受宏观经济增速放缓，下游需求疲软的影响下，化工行业增长连续 3 个月出现了回落。从子行业来看，精制石油制品业增速下降幅度最大，10 月份的增速为 18.9%，显示出化工行业下游需求的低迷。

2、十一五全国新探明石油储量 57.5 亿吨

国土资源部 24 日向社会公众公开发布《全国油气资源动态评价(2010)》，全面公开我国油气资源潜力、未来发展趋势等综合信息。动态评价表明，我国石油年探明地质储量继续保持较高水平，石油年产量将保持稳定增长，2 亿吨水平可延续到 2030 年以后。天然气年探明地质储量保持高增长，20 年可累计探明 10 万亿方以上，年均 6000 多亿方，到 2025 年，我国自产油气“二分天下”格局将初步形成。

“十一五”期间，全国油气勘探累计投资 2788 亿元，比“十五”翻一番。全国新增探明石油地质储量 57.5 亿吨，较“十五”增长 15.4%。相继探明古龙、塔河、兴隆台、南堡、埕海、姬源、华庆等 7 个地质储量大于 1 亿吨油田，其中 4 个位于开展动态评价的鄂尔多斯和渤海湾盆地。2010 年，全国生产原油 2.01 亿吨，首次突破 2 亿吨，从“十五”末的世界第 5 位上升到第 4 位。

全国新增探明天然气地质储量 3.1 万亿方，较“十五”增长 14.8%。相继探明徐深、靖边、普光、克拉美丽、塔中 1 号等 10 个地质储量大于 1000 亿方气田，其中 7 个位于开展动态评价的鄂尔多斯和四川盆地。2010 年，我国天然气产量 942 亿方，较 2005 年翻一番，从“十五”末的世界第 14 位跃升到第 6 位。世界第 4 大产油国和第 6 大产气国。

全国石油地质资源量、可采资源量比 3 年前的“新一轮全国油气资源评价”分别增长 15% 和 9.9%，其中渤海湾盆地滩海、海域中深层勘查重大突破，盆地地质资源量由 225 亿吨增加到 277 亿吨。鄂尔多斯盆地低渗、特低渗储层开发技术的进步，使地质资源量由 74 亿吨增加到 129 亿吨。北部湾盆地石油地质资源量增长 1 倍，净增 7.6 亿吨以及珠江口盆地净增 1.3 亿吨。

简评：未来五年，我国的油气开采投入将继续加大。特别是在海相油气领域，相关的勘探开采将迎来发展高峰期。相关的油服企业将受益于行业的增长，可关注中海油服、海油工程以及仁智油服等。

3、再生橡胶国家标准修订启动

中国橡胶工业协会废橡胶综合利用分会近期对修订 2008 版再生橡胶国家标准展开讨论。专家们一致认为修订标准很有必要，并提出要加快淘汰煤焦油软化剂，增加针对多环芳烃等有害物质的检测项目。

今年 10 月，欧洲轮胎与橡胶制造商协会公布了对欧盟市场上多环芳烃含量的第二批抽查结果，共检出 9 个品牌的 10 条轮胎超出限量，其中 9 条产自中国。近日欧洲轮胎与橡胶制造商协会再次敦促欧盟及其成员国加大轮胎中多环芳烃限制的监管及执法力度。这使得中国轮胎出口欧盟的形势变得严峻起来，这也促进了国标修订程序的启动。

近年来天然橡胶、合成橡胶原料价格的上涨使得橡胶制品行业应用再生橡胶比例日渐上升，同时由于国内外对橡胶制品的环保要求日趋严格，开发环保型再生橡胶势在必行。而淘汰煤焦油软化剂是再生橡胶行业不得不直面的现实问题，此次启动的国标修订便是围绕目前再生橡胶生产过程使用煤焦油存在的环保问题展开，可能增加针对多环芳烃等有害物质的检测项目。

作为中国橡胶工业再生橡胶技术归口单位，天津市橡胶工业研究所将牵头国标修订工作，近期组织再生橡胶生产企业以及下游制品企业代表进行讨论后，对 2008 版国标进行起草修订，再报国家标准化管理委员会审批，最快需要一年时间。

简评：目前我国再生橡胶企业主要使用煤焦油软化剂进行处理，在国内外环保的压力下，淘汰煤焦油，使用植物、生物系列的环保软化剂是大趋势。此次标准的修改将带来行业门槛的提高，有利于优势企业提高其竞争力。

4、价格暴跌 PTA 巨头谋划限产保价

伴随着 PTA（精对苯二甲酸）价格的暴跌，PTA 生产企业也由之前的暴利转为亏损，行业寒风萧瑟。为此，几大 PTA 巨头或将达成协议，以限产保价的方式来应对目前行业危机。

浙江逸盛、中国石化化工销售、远东石化、翔鹭石化、三菱化学、盛虹化纤、上海中泽等 PTA 产业链相关企业将在杭州萧山召开会议，讨论 PTA 新产能扩张、PX（对二甲苯）供应瓶颈和下游聚酯增长等情况，对 2012 年 PTA 市场供需及价格走势进行展望。据参会企业透露，会议还要讨论有关限产保价方面的内容。因为目前形势比较严峻，PTA 已经跌至成本下方，市场参与者必须有应对措施出来。

据分析，目前 PTA 行业正两头受挫，一方面上游 PX 项目到明年没有供应量的增加，但 PTA 有 200 多万吨的产能增量，这部分产能缺乏 PX 的保障，对上游原料的议价能力逐步丧失；另一方面往下游看，PTA 企业往往也投资有聚酯切片工厂，今年聚酯产能增长 370 万吨，明年增量是 700 多万吨，已经形成过剩，在终端纺织服装需求不振的情况下，聚酯行业大量亏损被迫降低开工率，PTA 对下游的定价不为市场接受。

事实上，国内 PTA 工厂已经开始陆续公布一些停产计划，但多以“检修”的名义进行。这些企业的停产行动基本各自为阵，PTA 价格仍在低位徘徊。业内人士分析，若企业真有积极措施，市场短期可能还是往上走，但中长期来看，整个产业链供需失衡的矛盾仍将一直困扰。

简评：受上游 PX 国内产能有限以及下游纺织行业需求低迷影响，PTA 产业两头受限，行业面临巨大压力。由于海外 PX 价格仍在高位，目前 PTA 的成本价已高于其市场价，行业陷入亏损境地。行业巨头逸盛石化已经宣布了停产计划，预计未来将有更多企业进行停产报价。下游涤纶行业也表现低迷，一体化企业相对更具有优势。

5、明年初美国丁二烯价格或反弹

美国丁二烯生产商 TPC 集团首席执行官迈克·麦克唐纳表示，经过自第三季度以来的大幅下跌后，2012 年年初美国丁二烯价格可能出现反弹。

TPC 的许多客户目前对 2012 年的前景比较乐观。由于预计需求将增加，两家轮胎制造商已计划大规模建设新项目或进行扩建。此外，2012 年第一季度和第二季度美国还有 5 套乙烯装置计划检修，这将造成供应临时性短缺，从而为丁二烯价格上涨提供动力。

在欧洲，乙烯裂解装置的开工率降低已开始影响丁二烯的供应，并起到了稳定现货价格的作用。目前欧洲乙烯裂解生产商平均开工率仅在 70%~75%。

简评：受乙烯轻质化的影响，乙烯裂解过程中副产的丁二烯供给减少，今年以来丁二烯价格大幅上涨。但由于下游合成橡胶行业低迷的，丁二烯价格自 8 月以来大幅下滑，跌幅超过 60%。近期欧洲和亚洲乙烯装置开工率下降，丁二烯价格供需偏紧，价格出现反弹。在全球装置陆续停产的情况下，预计丁二烯价格反弹具有一定的持续性。

6、奥克股份超募 8.4 亿建环氧乙烷项目

奥克股份公告，公司拟以超募资金 8.4 亿元作为资本金建设“年产 20 万吨环氧乙烷项目及 30 万吨/年低碳环氧衍生精细化工新材料项目”。该项目的计划投资总额为 16.8 亿元，其中资本金占投资额的 50%，其余 50% 的资金将申请银行贷款。

该项目由公司的全资子公司江苏奥克具体实施，公司以增资的方式将本次募集资金投入江苏奥克。项目建设期 28 个月，投产后第一年生产负荷为 80%，第二年生产负荷为 90%，第三年开始达到 100% 设计能力，预计可实现平均年销售收入 37.62 亿元、平均年利润总额 6.32 亿元。

奥克股份表示，项目建设周期相对较长，在短期内不会对公司业绩产生影响，但可以进一步完善公司环氧衍生精细化工新材料产品的结构。此外，项目建设也将进一步丰富公司环氧乙烷衍生精细化工新材料产品的结构，持续提升公司在环氧乙烷精深加工产业中的领先地位和核心竞争力。

简评：奥克股份的是国内环氧乙烷深加工龙头企业，其两大产品均以环氧乙烷为原材料。此次新建项目为公司首次进军上游原材料行业，30 万吨环氧衍生精细化工新材料项目则将现有产能扩充近一倍。预计公司的盈利能力将有较大幅度的提高，且太阳能业务占比的下降将提升公司的抗风险能力。

（资料来源：中化新网、化工资讯、中国化工报、证券时报、上海证券报）

三、化工产品价格一周回顾（2011.11.21-2011.11.25）

1、石化：原油震荡回调，大宗商品仍以下跌为主

表1：主要石油化工产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
WTI 原油（美元/桶）	96.81	99.27	-2.48%
国际石脑油（美元/桶）	862.75	883.23	-2.32%
国内石脑油（元/吨）	6580.00	6580.00	0.00%
纽约汽油（美元/桶）	115.03	116.56	-1.31%
纽约柴油（美元/桶）	126.15	131.25	-3.89%
新加坡汽油（美元/桶）	108.63	111.97	-2.98%
新加坡柴油（美元/桶）	127.34	132.34	-3.78%
鹿特丹汽油（美元/桶）	105.60	106.74	-1.06%
鹿特丹柴油（美元/桶）	129.37	135.27	-4.36%
国内汽油（元/吨）	9700.00	9700.00	0.00%
国内柴油（元/吨）	8190.00	8190.00	0.00%
CFR 东南亚乙烯（美元/吨）	1001.38	989.20	1.23%
CFR 东南亚丙烯（美元/吨）	1227.50	1229.00	-0.12%
CFR 东南亚丁二烯（美元/吨）	1685.00	1569.00	7.39%
FOB 韩国苯（美元/吨）	951.75	977.30	-2.61%
FOB 韩国甲苯（美元/吨）	1049.75	1096.20	-4.24%
FOB 韩国苯乙烯（美元/吨）	1269.50	1307.50	-2.91%
华东苯（元/吨）	7615.00	7550.00	0.86%
华东甲苯（元/吨）	8755.00	9015.00	-2.88%
华东二甲苯（元/吨）	9200.00	9345.00	-1.55%

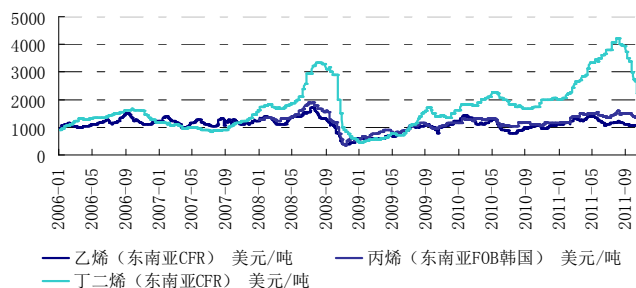
资料来源：中原证券

图1：WTI国际原油价格



资料来源：百川资讯

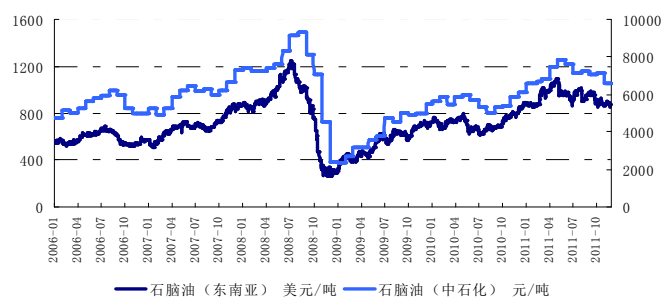
图2：东南亚乙烯、丙烯、丁二烯到岸价



资料来源：百川资讯

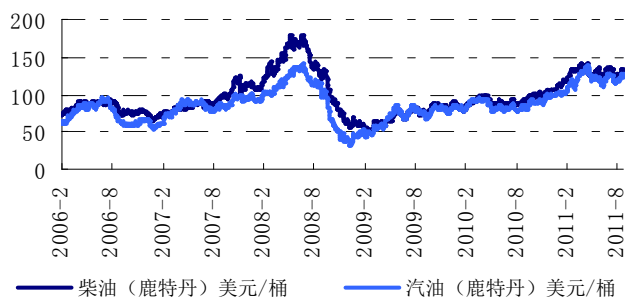
图3：国际、国内石脑油价格

图4：鹿特丹汽柴油价格



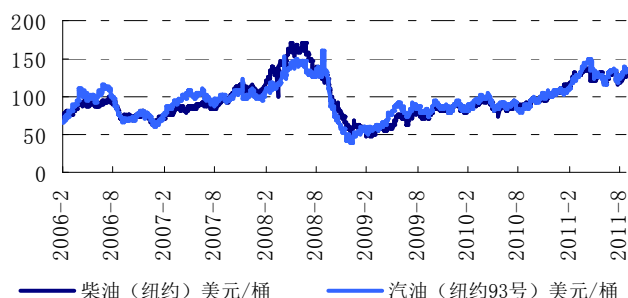
资料来源：百川资讯

图5: 美国纽约汽、柴油价格



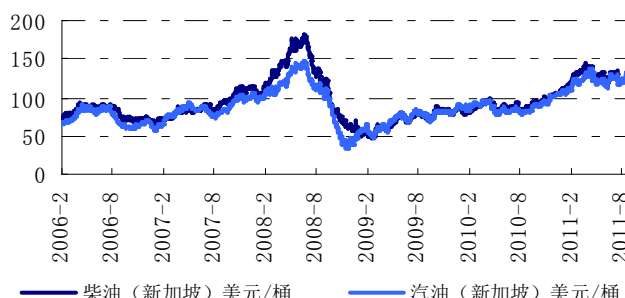
资料来源：百川资讯

图6: 新加坡汽、柴油价格



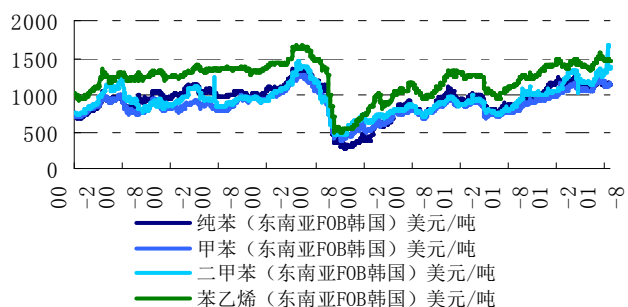
资料来源：百川资讯

图7: 韩国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯离岸价



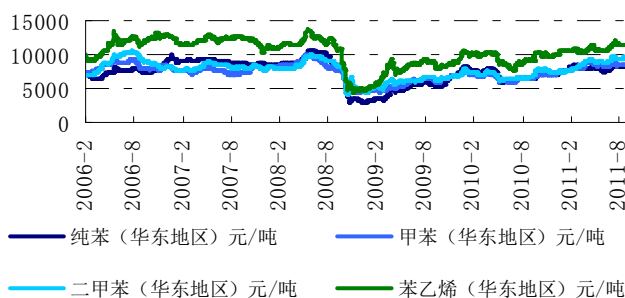
资料来源：百川资讯

图8: 我国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯价格



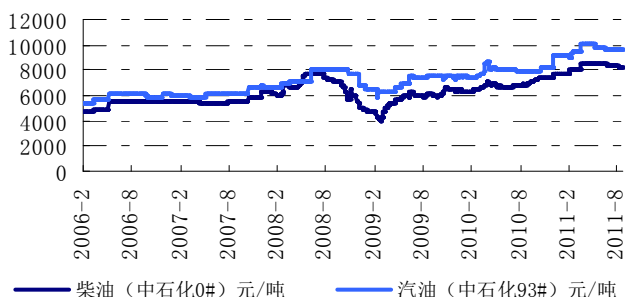
资料来源：百川资讯

图9: 国内93#汽油和0#柴油价格



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯



2、醇醚：以下跌为主

表1：主要醇醚产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
华东甲醇（元/吨）	2906.00	2976.00	-2.35%
华东甲醛（元/吨）	1650.00	1700.00	-2.94%
华东醋酸（元/吨）	3190.00	3335.00	-4.35%
华东醋酐（元/吨）	5400.00	5400.00	0.00%
国内二甲醚（元/吨）	4600.00	4580.00	0.44%
国内液化石油气（元/吨）	5820.00	5868.00	-0.82%

资料来源：中原证券

图1：国内煤炭（大同优混，5500大卡）价格

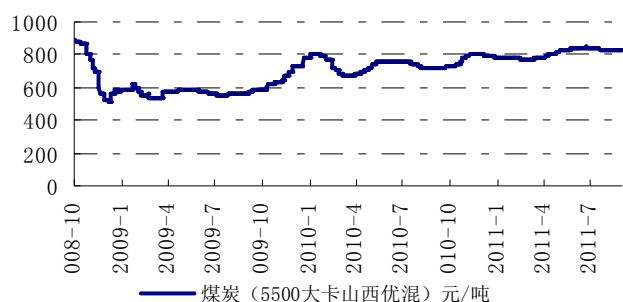
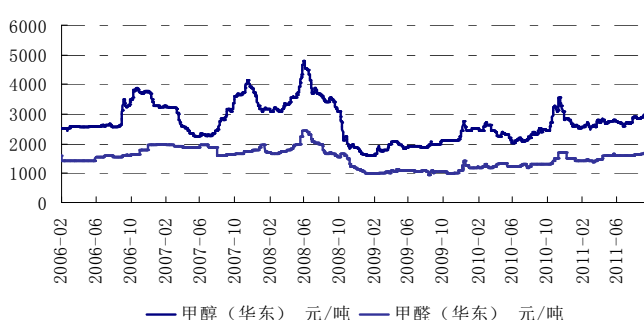


图2：华东地区甲醇、甲醛价格



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

图3：华东地区醋酸、醋酐价格

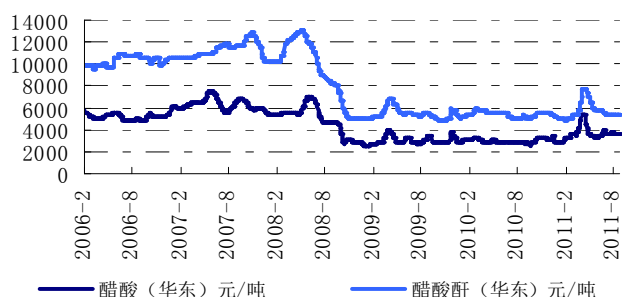
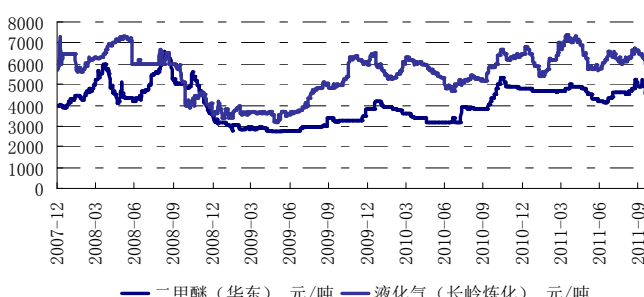


图4：国内二甲醚、液化石油气价格



资料来源：Bloomberg

资料来源：百川资讯

3、无机材料

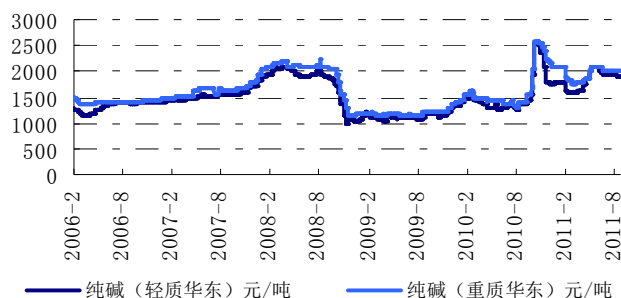
3.1 纯碱：继续下跌

表1：国内纯碱与原盐价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
重质纯碱（元/吨）	1925.00	1925.00	0.00%
轻质纯碱（元/吨）	1725.00	1755.00	-1.71%
原盐（元/吨）	280.00	280.00	0.00%

资料来源：中原证券、百川资讯

图1: 华东地区纯碱价格



资料来源: 百川资讯

图2: 山东潍坊地区原盐价格



资料来源: 百川资讯

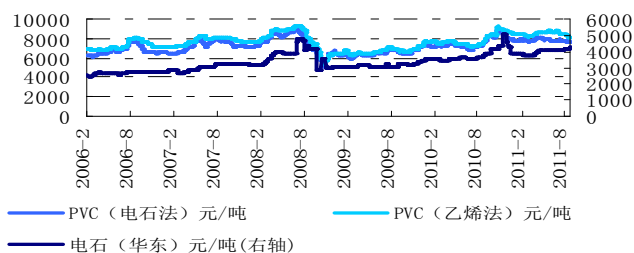
3.2 氯碱: PVC 价格下跌

表1: 国内PVC与电石价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价	上周均价	涨跌幅
	2011/11/21-2011/11/25	2011/11/14-2011/11/18	
电石法 PVC (元/吨)	6512.00	6625.00	-1.71%
乙烯法 PVC (元/吨)	6850.00	6900.00	-0.72%
电石 (元/吨)	3620.00	3610.00	0.28%
32%离子膜碱 (元/吨)	855.00	855.00	0.00%
30%隔膜碱 (元/吨)	795.00	777.00	2.32%
液氯 (元/吨)	375.00	385.00	-2.60%

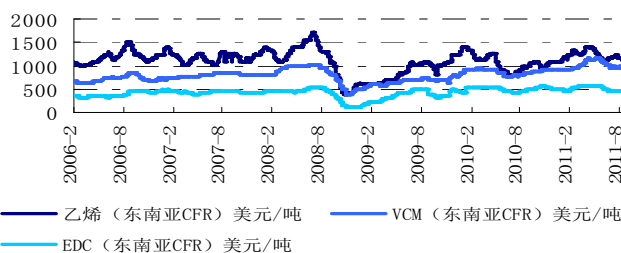
资料来源: 中原证券

图1: 国内电石及电石法、乙烯法PVC价格走势



资料来源: 百川资讯

图2: 乙烯、EDC及VCM东南亚到岸价



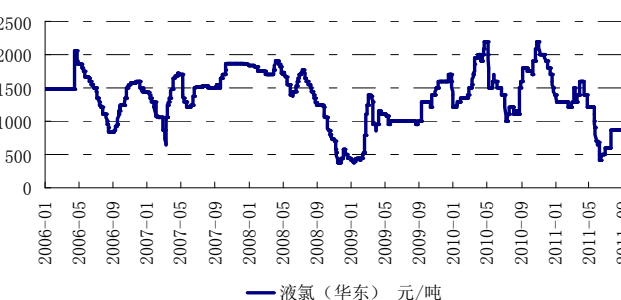
资料来源: 百川资讯

图3: 华东烧碱走势图



资料来源: 百川资讯

图4: 液氯价格走势



资料来源: 百川资讯

3.3 磷化工：磷矿石略有上涨，黄磷继续回调

表1：磷化工产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
贵阳磷矿石 30%车板价 (元/吨)	610.00	608.00	0.33%
四川黄磷 (元/吨)	17740.00	18300.00	-3.06%
澄星工业级磷酸 (元/吨)	5500.00	5500.00	0.00%
澄星食品级磷酸 (元/吨)	5600.00	5600.00	0.00%
兴发三聚磷酸钠 (元/吨)	7800.00	7800.00	0.00%

图1：国内磷矿石价格

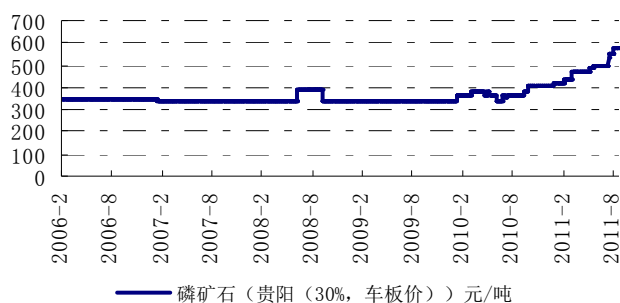
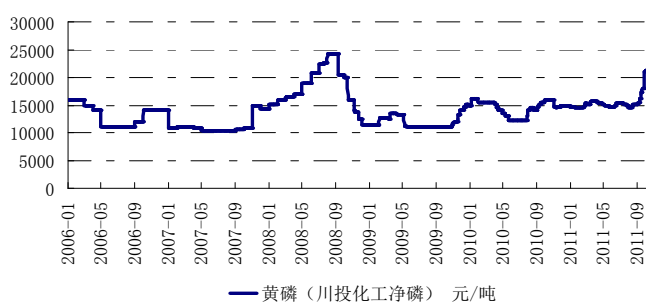


图2：国内黄磷价格



资料来源：百川资讯

资料来源：Bloomberg

图3：国内磷酸价格

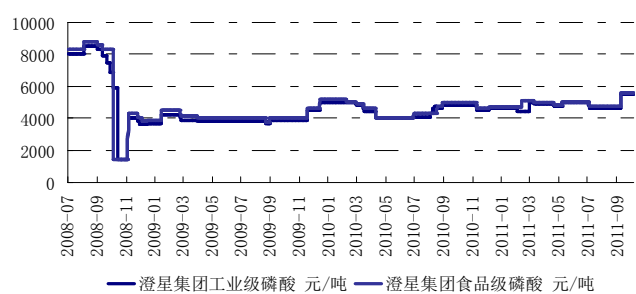
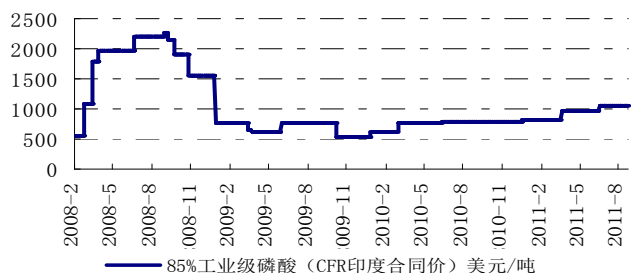


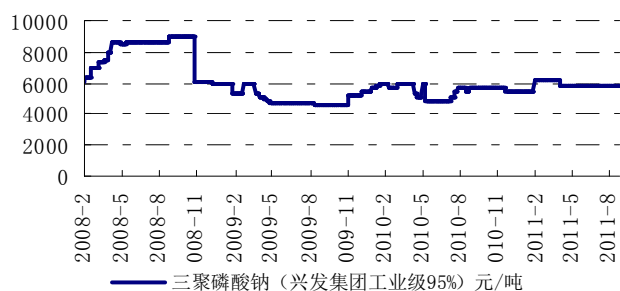
图4：国际磷酸价格



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

图5：国内三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯

3.4 钛白粉：价格平稳

表1：钛白粉价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
硫酸（元/吨）	720.00	720.00	0.00%
锐钛型钛白粉（元/吨）	16200.00	16200.00	0.00%
金红石型钛白粉（元/吨）	17500.00	17500.00	0.00%

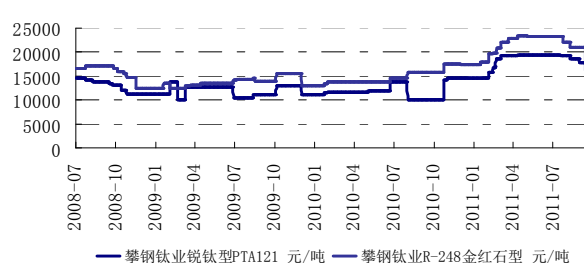
资料来源：中原证券

图1：硫酸价格



资料来源：百川资讯

图2：锐钛型、金红石型钛白粉价格



资料来源：百川资讯

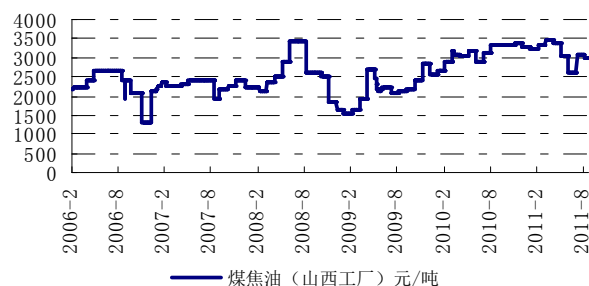
3.5 炭黑：价格平稳

表1：炭黑相关产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
山西煤焦油（元/吨）	2528.00	2540.00	-0.47%
黑猫炭黑 N330（元/吨）	7800.00	7800.00	0.00%
黑猫炭黑 N550（元/吨）	8300.00	8300.00	0.00%

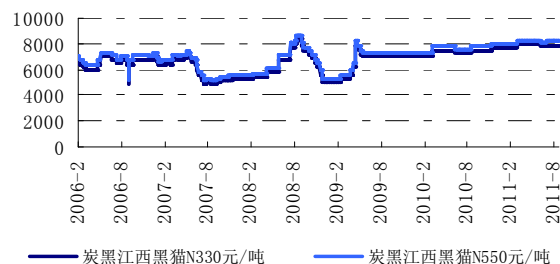
资料来源：中原证券

图1：山西地区煤焦油价格



资料来源：百川资讯

图2：炭黑价格



资料来源：百川资讯

4、新材料

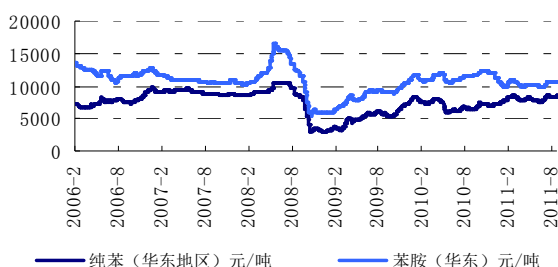
4.1 MDI：纯苯价格小幅上涨

表 1：MDI 相关产品价格一周变动(2011 年 11 月 21 日—2011 年 11 月 25 日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
纯苯（元/吨）	7615.00	7550.00	0.86%
苯胺（元/吨）	9850.00	9850.00	0.00%
纯 MDI（元/吨）	20000.00	20000.00	0.00%
聚合 MDI（元/吨）	15500.00	15500.00	0.00%

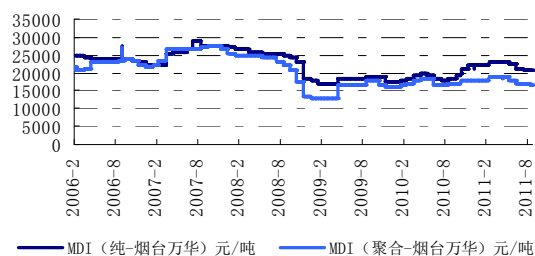
资料来源：中原证券

图1：纯苯、苯胺价格



资料来源：百川资讯

图2：纯MDI、聚合MDI价格



资料来源：百川资讯

4.2 TDI：原材料小幅下跌

表 1：TDI 相关产品价格一周变动(2011 年 11 月 21 日—2011 年 11 月 25 日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
华东甲苯（元/吨）	8755.00	9015.00	-2.88%
长三角地区二甲苯（元/吨）	9200.00	9345.00	-1.55%
华东 TDI（元/吨）	17450.00	17450.00	0.00%

资料来源：中原证券

图1：国内二甲苯价格



资料来源：百川资讯

图2：华东TDI价格



资料来源：化工在线

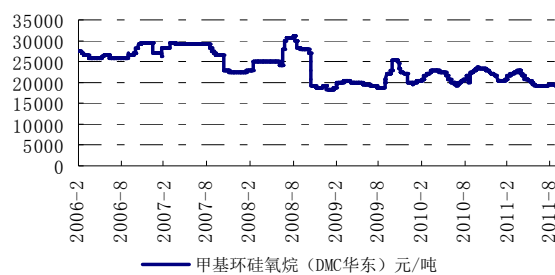
4.3 有机硅：DMC 价格依然低迷

表1：有机硅价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
DMC (元/吨)	16600.00	16720.00	-0.72%

资料来源：中原证券

图1：国内DMC价格



资料来源：百川资讯

5、化肥及农药

5.1 氮肥：尿素价格上涨

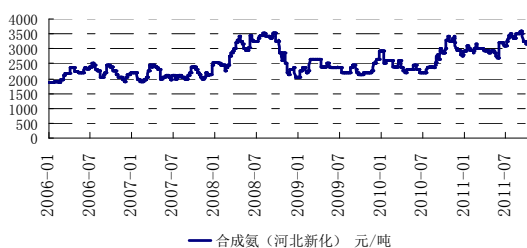
表1：氮肥相关价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
河北新化合成氨 (元/吨)	3150.00	3150.00	0.00%
华鲁恒升尿素 (元/吨)	2000.00	1972.00	1.42%
农用氯化铵 (元/吨)	1030.00	1050.00	-1.90%
工业硝酸铵 (元/吨)	1925.00	1970.00	-2.28%

资料来源：中原证券

图1：合成氨价格

元/吨



资料来源：百川资讯

图2：硝酸价格

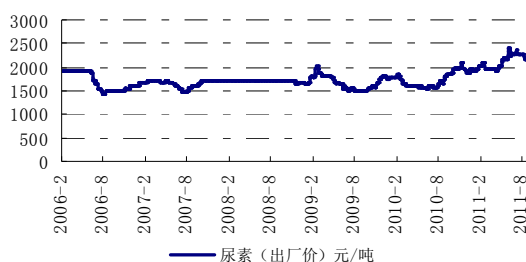
元/吨



资料来源：百川资讯

图3: 尿素出厂价格

元/吨



资料来源: 百川资讯

图4: 国际尿素价格

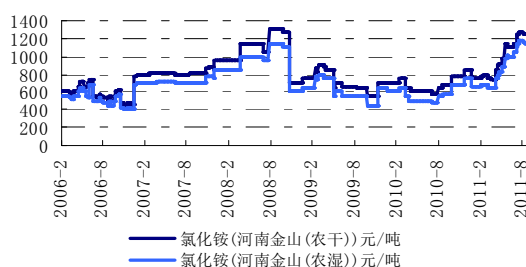
美元/吨



资料来源: Bloomberg

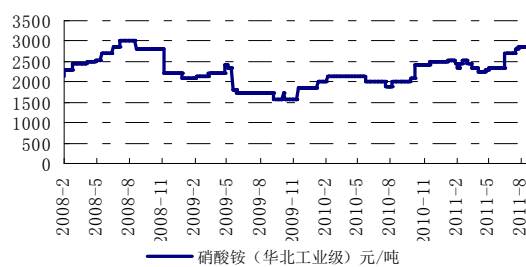
图5: 农用氯化铵价格

元/吨



资料来源: 百川资讯

图6: 工业级硝酸铵价格



资料来源: 百川资讯

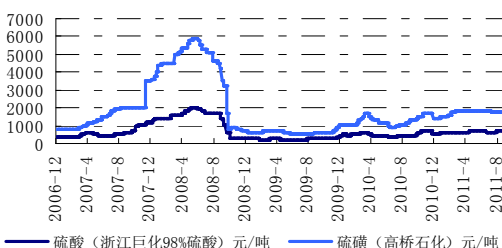
5.2 磷肥: 一铵价格上涨

表1: 磷肥相关产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
国内硫磺(元/吨)	1740.00	1740.00	0.00%
国内硫酸(元/吨)	720.00	720.00	0.00%
国内磷酸一铵(元/吨)	3050.00	2950.00	3.39%
国内磷酸二铵(元/吨)	3200.00	3200.00	0.00%

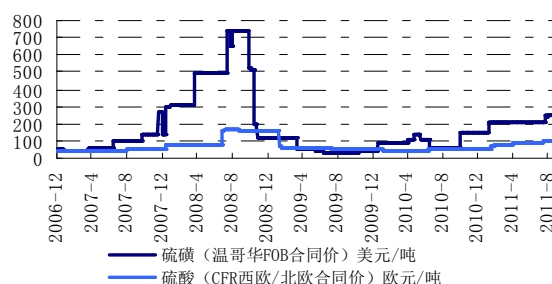
资料来源: 中原证券

图1: 国内硫磺、硫酸价格



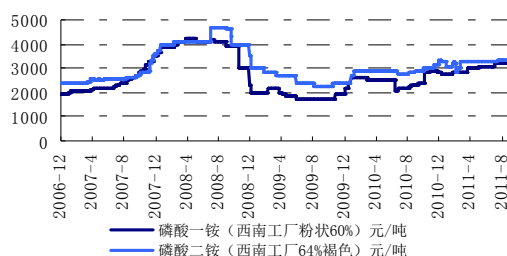
资料来源: 百川资讯

图2: 国际硫磺、硫酸价格



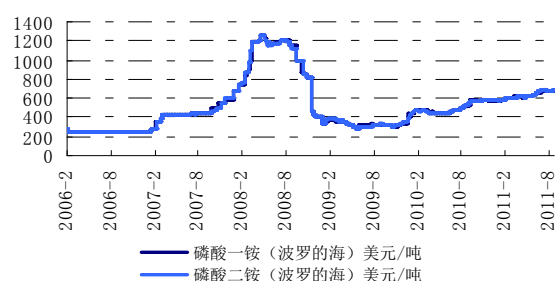
资料来源: 百川资讯

图3： 国内磷酸一铵、二铵价格



资料来源：百川资讯

图4： 国际磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：Bloomberg

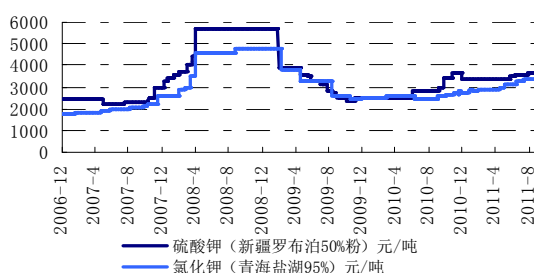
5.3 钾肥：价格平稳

表1：钾肥相关价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
国内硫酸钾 (元/吨)	3750.00	3750.00	0.00%
国内氯化钾 (元/吨)	3350.00	3350.00	0.00%
华东硫基复合肥 (元/吨)	2900.00	2900.00	0.00%
华东氯基复合肥 (元/吨)	2750.00	2750.00	0.00%

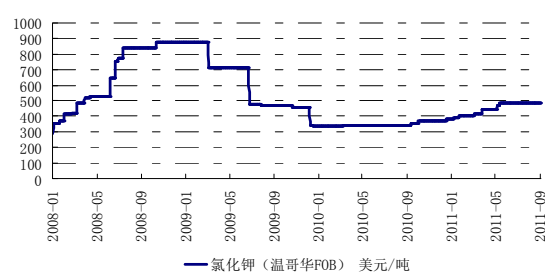
资料来源：中原证券

图1： 国内硫酸钾、氯化钾价格



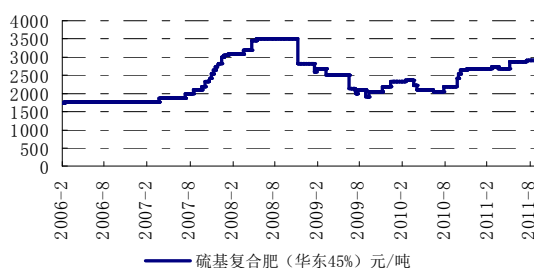
资料来源：百川资讯

图2： 国际钾肥价格



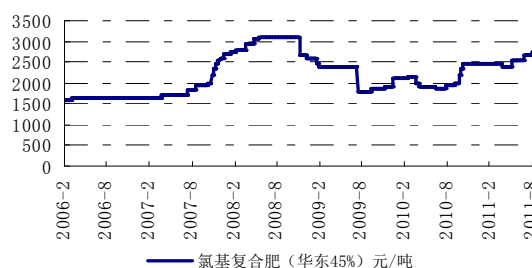
资料来源：Bloomberg

图3： 国内硫基复合肥价格



资料来源：百川资讯

图4： 国内氯基复合肥价格



资料来源：百川资讯

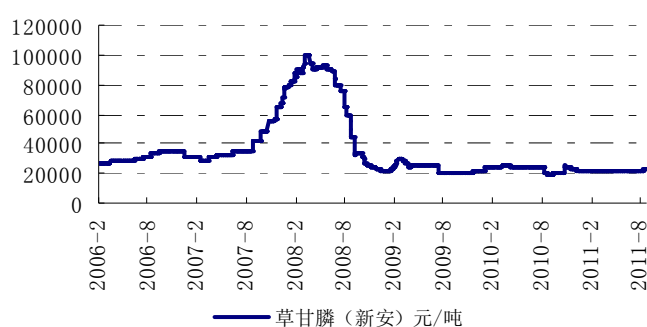
5.4 农药：纯吡啶价格下跌

表1：部分农药产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
草甘膦（元/吨）	23750.00	23750.00	0.00%
纯吡啶（元/吨）	26750.00	27000.00	-0.93%

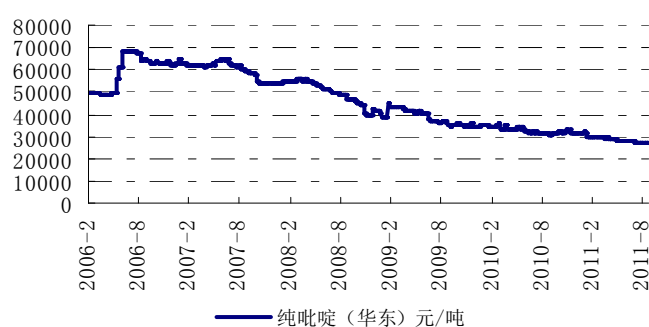
资料来源：中原证券

图1：国内草甘膦价格



资料来源：百川资讯

图2：国内吡啶价格



资料来源：百川资讯

6、化纤

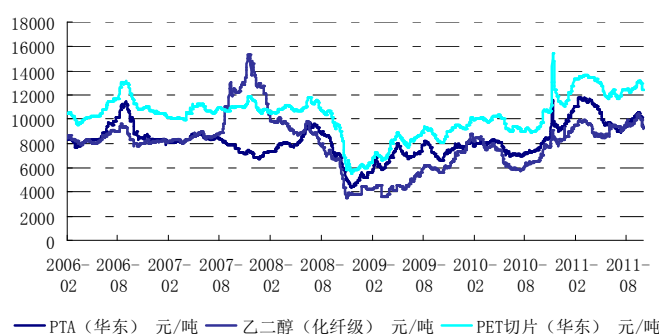
6.1 涤纶：PTA 略有上涨，聚酯小幅下跌

表1：涤纶相关产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
PTA（元/吨）	8190.00	8070.00	1.49%
MEG（元/吨）	8156.00	8320.00	-1.97%
PET切片（元/吨）	9970.00	10030.00	-0.60%

资料来源：中原证券

图1：PTA、MEG、PET切片价格



资料来源：百川资讯

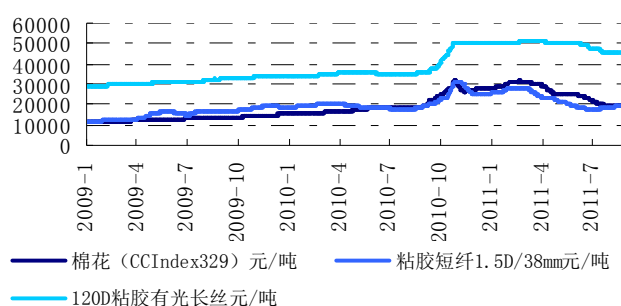
6.2 粘胶纤维：继续下跌

表1：粘胶纤维价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
棉花（元/吨）	19305.60	19400.20	-0.49%
粘胶短纤（元/吨）	16450.00	16970.00	-3.06%
粘胶长丝（元/吨）	45350.00	45630.00	-0.61%

资料来源：中原证券

图1：棉花、粘胶短纤、粘胶长丝价格



资料来源：百川资讯

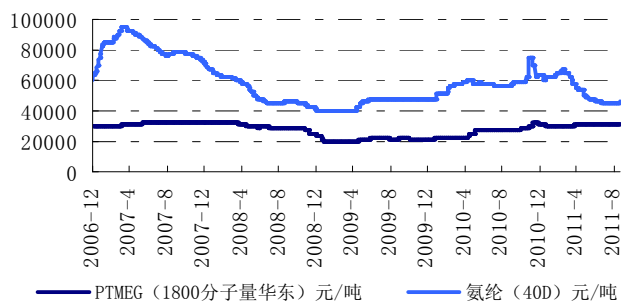
6.3 氨纶：氨纶价格小幅下跌

表1：氨纶相关价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
氨纶 40D（元/吨）	43500.00	43720.00	-0.50%
PTMEG（元/吨）	30050.00	30500.00	-1.48%

资料来源：中原证券

图1：氨纶40D、PTMEG价格



资料来源：百川资讯

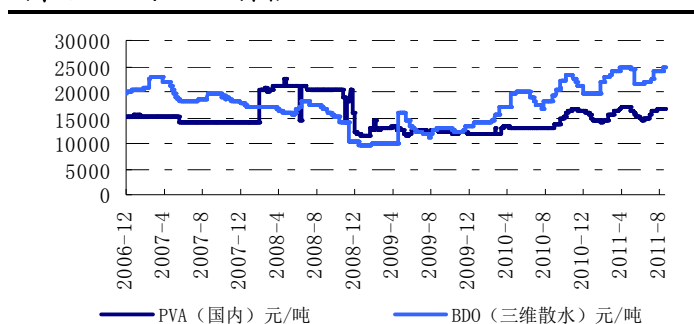
6.4 维纶： BDO 继续下跌

表1：维纶相关产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
PVA (元/吨)	16300.00	16300.00	0.00%
山西三维 BDO 散水价 (元/吨)	22150.00	22750.00	-2.64%

资料来源：中原证券

图1：PVA、BDO价格



资料来源：百川资讯

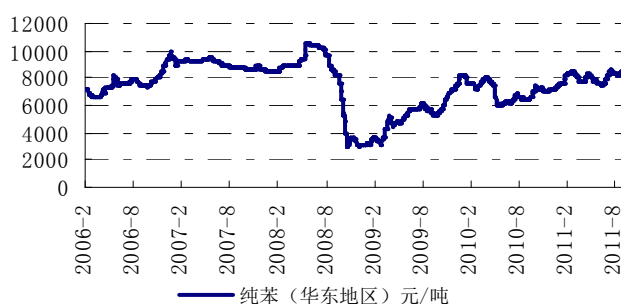
6.5 尼龙：己二酸价格下跌

表1：尼龙相关产品价格一周变动(2011年11月21日—2011年11月25日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
苯 (元/吨)	7615.00	7550.00	0.86%
己二酸 (元/吨)	11480.00	11760.00	-2.38%
PA6 (元/吨)	30000.00	30000.00	0.00%
PA66 (元/吨)	30200.00	30200.00	0.00%

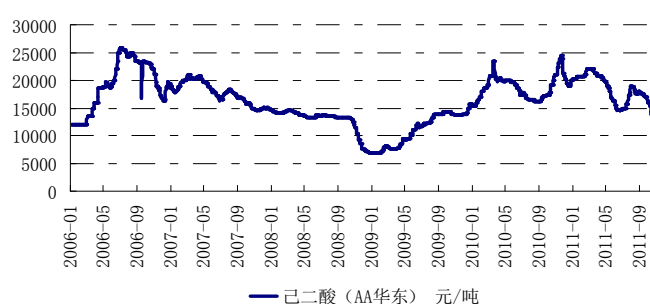
资料来源：中原证券

图1：国内苯价格走势



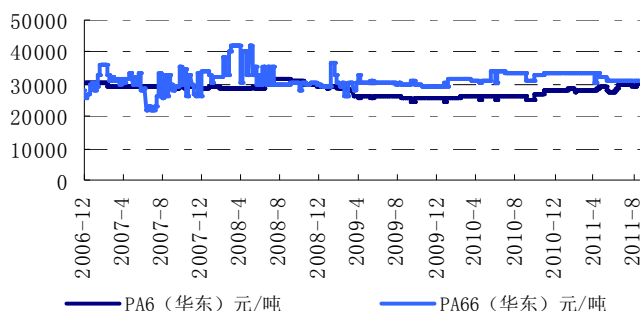
资料来源：百川资讯

图2：国内己二酸价格走势



资料来源：百川资讯

图3：国内PA6、PA66价格走势



资料来源：百川资讯

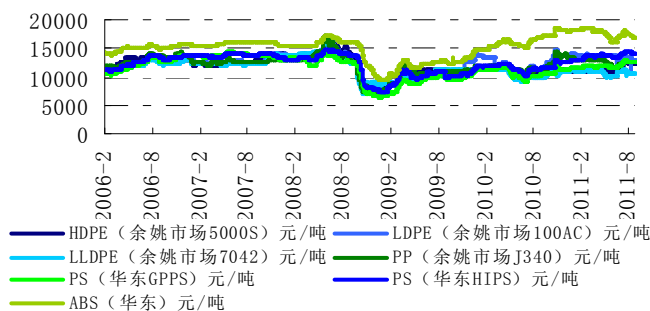
7、橡塑：塑料以下跌为主，合成橡胶反弹

表 1：工程塑料相关产品价格一周变动(2011 年 11 月 21 日—2011 年 11 月 25 日)

	本周均价 2011/11/21-2011/11/25	上周均价 2011/11/14-2011/11/18	涨跌幅
PP(J340,余姚, 元/吨)	11900.00	11860.00	0.34%
LDPE (100AC, 余姚, 元/吨)	11760.00	11890.00	-1.09%
LLDPE (7042, 余姚, 元/吨)	9410.00	9580.00	-1.77%
HDPE (5000S, 余姚, 元/吨)	11450.00	11720.00	-2.30%
ABS (华东, 元/吨)	14490.00	14670.00	-1.23%
PS (GPPS, 元/吨)	11380.00	11460.00	-0.70%
PS (HIPS, 元/吨)	12650.00	12700.00	-0.39%
天然橡胶 (SCR5, 元/吨)	26400.00	27040.00	-2.37%
丁苯橡胶 (1500, 元/吨)	20400.00	19000.00	7.37%
顺丁橡胶 (一级, 元/吨)	24840.00	22520.00	10.30%
丁基橡胶 (301, 元/吨)	42500.00	44000.00	-3.41%

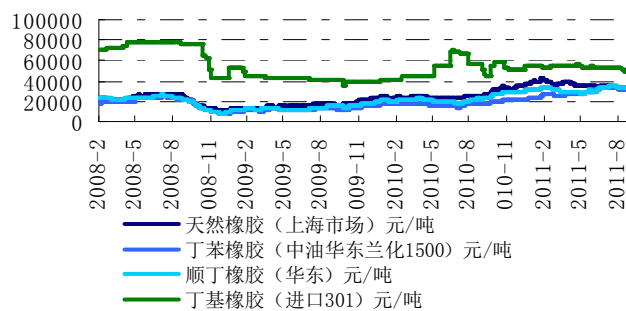
资料来源：中原证券

图1：国内工程塑料价格走势



资料来源：百川资讯

图2：国内橡胶价格走势



资料来源：百川资讯

附录：二级市场一周表现回顾（2011.11.21-2011.11.25）

表 1：各板块上市公司二级市场上的表现(2011 年 11 月 21 日—2011 年 11 月 25 日)

板块名称	股票代码	公司名称	所在地	主营产品	收盘价		涨跌幅 %	个股 超越沪深 300
					2011-11-25	2011-11-18		
石油化工	601857	中国石油	北京	原油开采	9.65	9.81	-1.63%	-0.23%
	600028	中国石化	北京	炼油	7.26	7.23	0.41%	1.82%
	000637	茂化实华	广东	聚丙烯、液化气	6.19	6.17	0.32%	1.73%
	002192	路翔股份	广州	沥青	19.97	20.55	-2.82%	-1.42%
	002221	东华能源	张家港	液化气销售	11.01	11.01	0.00%	1.40%
	600256	广汇股份	新疆	天然气	24.2	24.37	-0.70%	0.70%
	600339	天利高新	新疆	塑料类	8.18	8.92	-8.30%	-6.89%
	600688	S 上石化	上海	炼油	6.94	7.08	-1.98%	-0.58%
	000096	广聚能源	深圳	油品经营	5.05	5.07	-0.39%	1.01%
	000554	泰山石油	山东	油品销售	8.38	8.26	1.45%	2.85%
	600157	永泰能源	山东	石油黄金	15.49	15.62	-0.83%	0.57%
	600387	海越股份	浙江	成品油销售	10.86	11.24	-3.38%	-1.98%
醇醚	000683	远兴能源	内蒙古	甲醇	7.47	7.78	-3.98%	-2.58%
	600426	华鲁恒升	山东	甲醇	9.94	10.19	-2.45%	-1.05%
	600725	云维股份	云南	甲醇	6.66	6.77	-1.62%	-0.22%
	600423	柳化股份	广西	甲醇	8.06	8.01	0.62%	2.03%
	600844	丹化科技	江苏	乙二醇	21.75	23.25	-6.45%	-5.05%
	600803	威远生化	河北	二甲醚	10.79	10.79	0.00%	1.40%
纯碱	000822	山东海化	山东	氨碱法纯碱	7.37	7.79	-5.39%	-3.99%
	600409	三友化工	安徽	氨碱法纯碱	8.16	8.36	-2.39%	-0.99%
	000707	双环科技	湖北	联碱法纯碱	9.97	10.35	-3.67%	-2.27%
	600229	青岛碱业	山东	氨碱法纯碱	7.65	7.87	-2.80%	-1.39%
氯碱	000510	金路集团	四川	电石法 PVC	8.34	8.1	2.96%	4.36%
	000635	英力特	宁夏	电石法 PVC	14.45	14.82	-2.50%	-1.10%
	000698	沈阳化工	沈阳	乳液法糊树脂	6.73	6.88	-2.18%	-0.78%
	000818	*ST 化工	上海	烧碱	4.83	5.18	-6.76%	-5.36%
	002092	中泰化学	新疆	电石法 PVC	9.2	9.3	-1.08%	0.33%
	600075	新疆天业	新疆	电石法 PVC	10.85	10.91	-0.55%	0.85%
	600281	*ST 太化	太原	电石法 PVC	7.82	8.85	-11.64%	-10.24%
	600301	*ST 南化	南宁	电石法 PVC	5.87	6.1	-3.77%	-2.37%
	600618	氯碱化工	上海	乙烯法 PVC	11.61	12.37	-6.14%	-4.74%
	600722	ST 金化	河北	混合法 PVC	6.67	7.46	-10.59%	-9.19%
	002053	云南盐化	云南	电石法 PVC	11.76	11.71	0.43%	1.83%
	600091	ST 明科	内蒙古	电石法 PVC	4.83	5.16	-6.40%	-4.99%
	600746	江苏索普	江苏	电石法 PVC	6.99	7.72	-9.46%	-8.05%

	600155	*ST 宝硕	河北	电石法 PVC	5.2	5.25	-0.95%	0.45%
磷化工	600792	云煤能源	云南	黄磷为主	16.25	17.19	-5.47%	-4.07%
	600078	澄星股份	江苏	磷酸为主	9.32	9.83	-5.19%	-3.79%
	600141	兴发集团	湖北	磷酸盐为主	20.03	20.7	-3.24%	-1.84%
钛白粉	002145	*ST 钛白	甘肃	硫酸法金红石型产品	11.27	11.27	0.00%	1.40%
	002136	安纳达	安徽	硫酸法锐钛型产品	17.84	18.21	-2.03%	-0.63%
炭黑	002068	黑猫股份	江西	炭黑	7.45	7.84	-4.97%	-3.57%
	000861	海印股份	广东	炭黑	15.44	15.49	-0.32%	1.08%
MDI	600309	烟台万华	山东	聚合及纯 MDI	13.29	14.01	-5.14%	-3.74%
TDI	600230	沧州大化	河北	TDI	9.09	9.19	-1.09%	0.31%
有机硅	600299	ST 新材	北京	单体	9.54	9.95	-4.12%	-2.72%
	600596	新安股份	浙江	单体及下游	9.58	9.79	-2.15%	-0.74%
	002211	宏达新材	江苏	硅橡胶	10.15	9.79	3.68%	5.08%
	002010	传化股份	浙江	纺织印染助剂	7.25	7.37	-1.63%	-0.23%
	002054	德美化工	广东	纺织印染助剂	11.19	10.89	2.75%	4.16%
氮肥	000059	辽通化工	辽宁	气头尿素	10.89	10.24	6.35%	7.75%
	000155	川化股份	四川	气头尿素	5.6	5.87	-4.60%	-3.20%
	000912	泸天化	四川	气头尿素	7.29	6.96	4.74%	6.14%
	000950	建峰化工	重庆	气头尿素	5.65	6.07	-6.92%	-5.52%
	600096	云天化	云南	气头尿素	18.59	19.27	-3.53%	-2.13%
	600227	赤天化	贵州	气头尿素	4.85	4.99	-2.81%	-1.40%
	000731	四川美丰	四川	气头尿素	7.65	7.78	-1.67%	-0.27%
	600230	沧州大化	河北	气头尿素	9.09	9.19	-1.09%	0.31%
	000830	鲁西化工	山东	煤头尿素	6.96	6.74	3.26%	4.67%
	000953	ST 河化	广西	煤头尿素	6.02	6.14	-1.95%	-0.55%
	600228	*ST 昌九	江西	煤头尿素	15.18	15.18	0.00%	1.40%
	000422	湖北宜化	湖北	煤头尿素	19.51	19.59	-0.41%	0.99%
	600426	华鲁恒升	山东	煤头尿素	9.94	10.19	-2.45%	-1.05%
	002274	华昌化工	江苏	煤头尿素	10.89	11.53	-5.55%	-4.15%
	002113	*ST 天润	湖南	煤头尿素	7.96	8.12	-1.97%	-0.57%
	002109	兴化股份	陕西	气头硝酸铵	10.05	10	0.50%	1.90%
	600423	柳化股份	广西	煤头硝酸铵	8.06	8.01	0.62%	2.03%
磷肥	600470	六国化工	安徽	磷肥	9.86	10.7	-7.85%	-6.45%
	600727	ST 鲁北	山东	磷复肥	6.89	6.87	0.29%	1.69%
	002170	芭田股份	深圳	复合肥	9.1	9.09	0.11%	1.51%
钾肥	000792	盐湖股份	青海	氯化钾	39.15	40.26	-2.76%	-1.36%
	600251	冠农股份	新疆	氯化钾	21.78	22.42	-2.85%	-1.45%
	000839	中信国安	北京	氯化钾	8.66	8.88	-2.48%	-1.08%

粘胶纤维	000420	吉林化纤	吉林	粘胶短丝	5.44	4.98	9.24%	10.64%
	000615	湖北金环	湖北	粘胶	5.41	5.53	-2.17%	-0.77%
	000677	ST 海龙	山东	粘胶短纤	4.82	4.82	0.00%	1.40%
	000687	保定天鹤	河北	粘胶长丝	5.55	5.89	-5.77%	-4.37%
	000949	新乡化纤	河南	粘胶长丝	4.23	4.42	-4.30%	-2.90%
	002172	澳洋科技	江苏	粘胶短纤	5.25	5.36	-2.05%	-0.65%
	600889	南京化纤	南京	粘胶长丝	7.43	8.05	-7.70%	-6.30%
涤纶	000936	华西村	江苏	涤纶短纤	6.08	6.14	-0.98%	0.42%
	000976	春晖股份	广东	涤纶丝	4.89	5.07	-3.55%	-2.15%
	002015	霞客环保	江苏	色纺纱线	8.9	9.27	-3.99%	-2.59%
	002206	海利得	浙江	涤纶长丝	11.05	11.49	-3.83%	-2.43%
	600061	中纺投资	上海	化纤	7.87	7.79	1.03%	2.43%
	600527	江南高纤	江苏	涤纶毛条	8.17	8.17	0.00%	1.40%
	600667	太极实业	无锡	涤纶工业丝	6.86	7.05	-2.70%	-1.29%
	600871	S 仪化	江苏	聚酯	8.53	8.64	-1.27%	0.13%
维纶	000755	山西三维	山西	PVA	8.43	9.69	-13.00%	-11.60%
	600063	皖维高新	安徽	PVA	5.2	5.54	-6.14%	-4.74%
氨纶	000584	友利控股	四川	氨纶	5.78	5.82	-0.69%	0.71%
	002064	华峰氨纶	浙江	氨纶	6.38	6.45	-1.09%	0.32%
	002254	泰和新材	山东	氨纶	13.21	13.92	-5.10%	-3.70%
锦纶	600810	神马股份	河南	尼龙 66	9.67	11.36	-14.88%	-13.48%
	000782	美达股份	广东	尼龙 6	5.25	5.3	-0.94%	0.46%
草甘膦	600596	新安股份	杭州	草甘膦、有机硅	9.58	9.79	-2.15%	-0.74%
	600389	江山股份	南通	草甘膦	8.96	9.19	-2.50%	-1.10%
	002018	华星化工	安徽	草甘膦	5.86	5.84	0.34%	1.74%
	000407	胜利股份	山东	草甘膦	5.09	5.24	-2.86%	-1.46%
橡胶制品	000589	黔轮胎 A	贵州	轮胎	5.63	5.72	-1.57%	-0.17%
	000599	青岛双星	山东	轮胎	4.78	4.9	-2.45%	-1.05%
	600182	S 佳通	黑龙江	轮胎	9.02	8.96	0.67%	2.07%
	600469	风神股份	河南	轮胎	11.08	11.2	-1.07%	0.33%
	600579	ST 黄海	青岛	轮胎	7.46	7.79	-4.24%	-2.84%
	600623	双钱股份	上海	轮胎	10.91	11.64	-6.27%	-4.87%
	002224	三力士	浙江	橡胶三角带	9.18	9.25	-0.76%	0.64%
	600656	ST 博元	广东	轮胎废物利用	9.09	9.62	-5.51%	-4.11%
工程塑料	000665	武汉塑料	武汉	汽车塑料零部件	14.71	12.8	14.92%	16.32%
	000859	国风塑业	安徽	塑料薄膜聚乙烯	5.84	5.83	0.17%	1.57%
	000973	佛塑科技	广东	BOPP\BOPET	9.44	9.98	-5.41%	-4.01%
	002002	ST 琼花	江苏	PVC 片材、板材	7.09	7.09	0.00%	1.40%
	002108	沧州明珠	河北	PE 燃气塑料管	9.22	9.01	2.33%	3.73%
	002243	通产丽星	深圳	化妆品包装	10.52	10.72	-1.87%	-0.46%
	002263	大东南	浙江	BOPP	8.46	8.51	-0.59%	0.81%
	600074	*ST 中达	江苏	BOPP	4.38	5.62	-22.06%	-20.66%

	600143	金发科技	广州	PP 等	15.27	15.19	0.53%	1.93%
	600260	凯乐科技	湖北	硅芯管	7.58	7.1	6.76%	8.16%
	600444	ST 国通	安徽	PVC 管、PE 管	10.27	10.65	-3.57%	-2.17%
	600481	双良节能	江苏	苯乙烯	9.79	10.2	-4.02%	-2.62%
	002014	永新股份	安徽	塑料包装	15	14.9	0.67%	2.07%
民爆	002096	南岭民爆	湖南	炸药	32.57	33.2	-1.90%	-0.50%
	002037	久联发展	贵州	炸药	22.1	22.55	-2.00%	-0.59%
	600985	雷鸣科化	安徽	炸药	12.04	12.04	0.00%	1.40%
	002226	江南化工	安徽	炸药	15.9	16.88	-5.81%	-4.40%
	002246	北化股份	四川	硝化棉	12.29	12.23	0.49%	1.89%
其他	600378	天科股份	四川	PTA 技术服务及装备	13.51	12.26	10.20%	11.60%
	000300.sh	沪深 300	——	——	2569.973	2606.495	-1.40%	0.00%

资料来源：中原证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。