



## 节前市场将延续窄幅震荡格局

### ——化工产品价格周报

#### 要点:

- 本周化工产品价格继续延续了上周涨多跌少的局面，涨跌幅也延续上周普遍较窄的特点，本周共有 27 种产品上涨，31 种产品平盘，12 种产品下跌。本周涨幅较大的品种有硫磺，环氧氯丙烷，跌幅较大的品种为硫酸。从行业分布来看，本周上涨品种主要出现在化纤和聚氨酯，以及相关原料品种，占据 27 种上涨品种的 20 席。其余则主要是有机中间体。本周下跌品种中，塑料及其制成品普遍下跌。
- 本周 WTI 原油价格在周二小幅上涨后，周三开始一路下跌，最终跌破 75 美元，收于 74.54 美元，创本年度新低。一连串的利空消息，不断打压投资者信心并且引发各种担忧。首先，盛传中国可能将收紧货币政策的消息，影响了投资者对于中国石油需求量放缓的心理预期；其次，随着美国气温回升快于预期，取暖用油需求下降也进一步导致了市场对石油需求的担忧；再者，美国最新公布的经济数据也未能能为油价上涨提供动力；另外，周四周五，美国政府发出加强对金融业监管力度的信号，导致美国股市大幅大跌，从而引起油价也大幅下挫。由于市场预期中国有可能将进一步出台调控政策来控制投资过热，奥巴马政府仍然可能加强对金融业的监管力度，这些担忧都可能导致油价的进一步下跌。我们预计，短期内油价进一步下跌的可能仍然存在。
- 由于黄磷和硫磺是生产磷肥的主要原料，建议关注磷肥子行业。由于限制天然气供应等因素，气头尿素企业普遍停产，春耕即将开始，建议关注氮肥子行业。继续建议关注化纤、纺织化学品以及化工新材料子行业。
- 关注湖北宜化（000422）、山东海化（000822）、兴发集团（600141）推荐浙江龙盛（600352）、传化股份（002010）、德美化工（002054）推荐山东海龙（000677）、建峰化工（000950）、华鲁恒升（600426）

#### 分析师

王 刚

☎ (86-10) 88366060 - 8867

✉ wanggang@cgws.com

凌学良

☎ (86-10) 88366060 - 8886

✉ lxl@cgws.com

#### 投资评级

氮肥:推荐

磷肥:推荐

钾肥:中性

农药:谨慎推荐

石化:谨慎推荐

日化:谨慎推荐

新材料:推荐

化纤:推荐

氯碱:中性

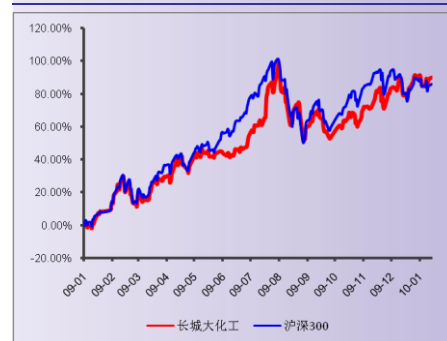
纯碱:中性

民爆:谨慎推荐

纺织化学品:推荐

磷化工:推荐

#### 近日走势



#### 相关报告

#### 独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 本周异动

本周化工产品价格继续延续了上周涨多跌少的局面，涨跌幅也延续上周普遍较窄的特点，从价格因素来看，不少产品的价格已经逐渐回升或者接近金融危机以前水平，这也进一步支持了化工行业在缓慢复苏的观点，但是复苏态势仍然较为脆弱。本周共有 27 种产品上涨，31 种产品平盘，12 种产品下跌。

本周涨幅较大的品种有硫磺，周涨幅 7.02%，月涨幅达到 23.26%；其次是环氧氯丙烷，周涨幅为 6.46%。跌幅较大的品种为硫酸，周跌幅 7.06%，半月跌幅达到 14.08%。

从行业分布来看，本周上涨品种主要出现在化纤和聚氨酯，以及相关原料品种，占据 27 种上涨品种的 20 席。其余则主要是有机中间体。本周下跌品种中，塑料及其制成品普遍下跌。

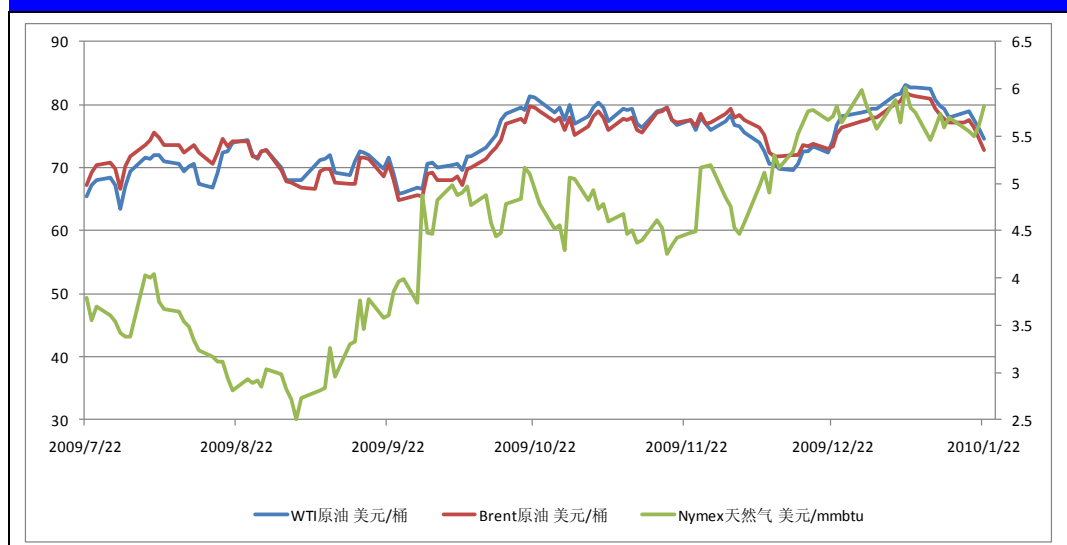
本周价格变化较大的品种列示如下：

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
硫磺	1219	7.02%	13.08%	23.26%	101.82%	111.63%	87.54%
环氧氯丙烷	15650	6.46%	7.19%	5.74%	53.43%	63.02%	123.57%
硫酸	421	-7.06%	-14.08%	6.31%	95.81%	250.83%	110.50%

资料来源：长城证券研究所

## 能源产品

近期国际能源期货走势



资料来源：长城证券研究所



本周 WTI 原油价格在周二小幅上涨后，周三开始一路下跌，最终跌破 75 美元，收于 74.54 美元，创本年度新低。

周二在市场利空消化将近的局势下，投资者信心得到不同程度地收复，油价小幅上涨 1.3%。但是此后，一连串的利空消息，不断打压投资者信心并且引发各种担忧。首先，盛传中国可能将收紧货币政策的消息，在较大程度上影响了投资者对于中国石油需求量放缓的心理预期，同时也影响到股市疲软，这也进一步影响了石油市场；此外，随着美国气温回升快于预期，取暖用油需求下降也进一步导致了市场对石油需求的担忧；另外，美国最新公布的经济数据也未能为油价上涨提供动力；此后，周四周五，美国政府发出加强对金融业监管力度的信号，导致美国股市大幅大跌，从而引起油价也大幅下挫。

由于市场预期中国有可能将进一步出台调控政策来控制投资过热，这将进一步加大投资者对股市和相关商品市场的担忧，在美国经济未能有明显好转的背景下，奥巴马政府仍然可能加强对金融业的监管力度，这些担忧都可能导致油价的进一步下跌。我们预计，短期内油价进一步下跌的可能仍然存在。

## 无机化工品

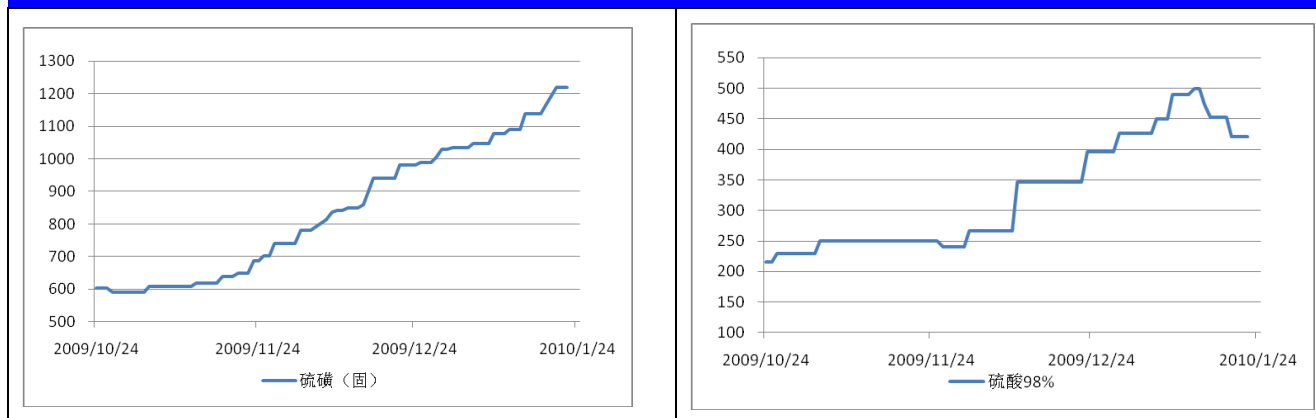
本周无机化工产品中，仍然是硫磺、硫酸和黄磷占据了最抢眼的位置，其中，硫磺上涨 7.02%，半月涨幅达到 13.08%，黄磷本周微涨 0.92%，较上周涨势趋缓；而硫酸本周出现大幅下跌，跌幅达到 7.06%，半月下跌 14.08%。其余产品均为平盘。

本周硫磺上涨动力源于国际硫磺价格的高价坚挺走势，同时也得益于台塑硫磺招标的较高中标价格，两个利好消息提振市场信心，不过同时，我们也发现下游硫酸市场价格在本周已经出现了松动，下游需求有所放缓，因此我们预计硫磺多空信息交集，涨势趋缓渐进盘整的局面将形成。黄磷方面，本周涨势趋缓，尽管西南地区作为黄磷主产区，电力以及运能限制仍然不同程度地存在，但是市场对于目前的高价格消化能力有限，观望气氛渐浓，交易氛围偏淡。我们预计在春运即将到来之际，运能受限只能更加严重，因此高价格仍将维持一段时间，市场以盘整为主。本周的硫酸价格大幅下跌较为意外，部分地区下游企业停工导致硫酸需求下降时本周下跌的主因。我们预计，在需求下降趋势还不甚明显的背景下，酸价持续下跌的可能性不大，预计将以盘整为主。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
盐酸	408	0.00%	0.00%	0.00%	4.62%	13.33%	36.00%
硫酸	421	-7.06%	-14.08%	6.31%	95.81%	250.83%	110.50%
硝酸	3200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.34%	18.52%
纯碱	1193	0.00%	0.00%	0.00%	7.48%	6.04%	-0.58%
烧碱	2043	0.00%	0.00%	0.00%	-6.28%	-12.69%	-34.10%
电石	2863	0.00%	0.00%	0.00%	-8.38%	-7.65%	-9.11%
硫磺	1219	7.02%	13.08%	23.26%	101.82%	111.63%	87.54%
黄磷	16463	0.92%	7.86%	12.38%	29.63%	49.66%	37.19%
液氨	2500	0.00%	0.00%	6.38%	8.70%	16.28%	0.00%
液氯	1444	0.00%	0.00%	-8.67%	8.57%	25.57%	188.80%

资料来源：长城证券研究所

### 近期硫磺、硫酸走势



资料来源：长城证券研究所

纯碱相关企业：山东海化（000822），青岛碱业（600229），三友化工（600409）

硫磺相关企业：赤天化（600227）

## 有机与中间体

本周有机化学品涨幅居首的是环氧氯丙烷，周涨幅达到 6.46%，其次苯酚（4.35%）、丙酮（2.82%）也有一定程度的上涨。下跌品种仅有 3 种，并且跌幅较小，均在 1% 以内。

环氧氯丙烷通常用丙烯高温氯化法制得，而主要用于环氧树脂的生产，我们分析认为，导致本周环氧氯丙烷价格大幅走高的原因主要是：上游原料价格较高拉动了产品价格；下游需求的恢复导致近期需求量的上升，两方面的共同作用导致了价格的高

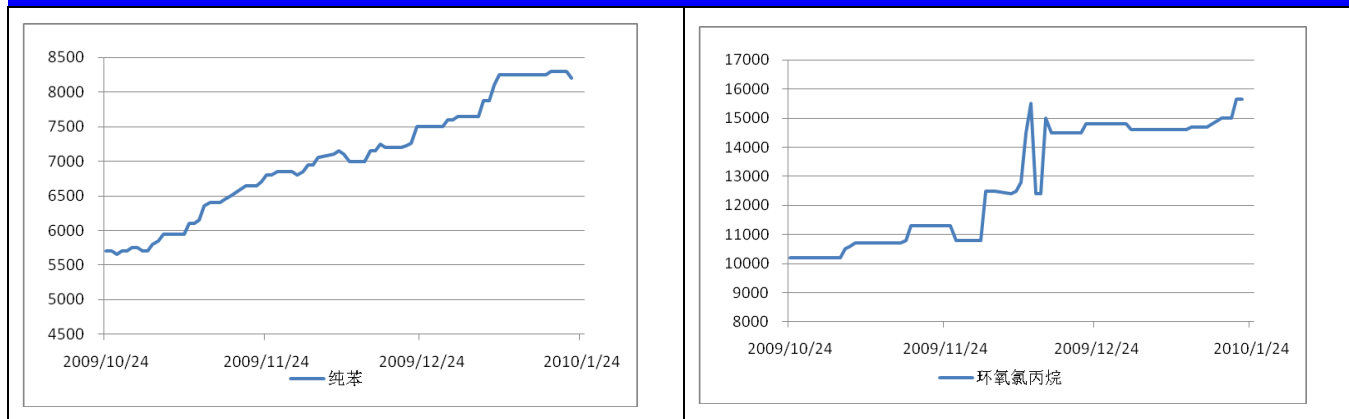
企。在近期内，一方面油价在不断下跌，原材料价格有望调整，而下游需求不会锐减，因此我们预计仍然不乏上涨空间，但幅度有限。

此外本周纯苯相关产品中，苯酚和丙酮表现亮丽，均有一定幅度的上涨。在下游需求较为疲软的背景下，拉动本周两者价格上涨的动力我们认为主要是作为原材料的纯苯，前期的价格上涨在苯酚丙酮上有所滞后的表现。我们预计，原料价格随着国际油价将有所盘整，同时需求难以有效提振，短期内难有更大表现，盘整为主。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
甲醇	2770	0.36%	0.73%	4.92%	31.90%	44.27%	67.88%
乙醇	6250	0.00%	0.00%	-4.58%	10.62%	25.00%	40.45%
醋酸	2970	-0.34%	1.37%	-10.00%	4.21%	10.00%	16.47%
醋酸酐	5200	0.00%	-1.89%	-10.34%	0.00%	-5.45%	1.96%
甲醛	1450	0.00%	3.57%	3.57%	26.09%	36.79%	51.04%
丙酮	9100	2.82%	5.20%	2.82%	44.44%	70.09%	85.71%
纯苯	8200	-0.61%	-0.61%	9.33%	43.86%	46.43%	148.48%
苯胺	11600	0.00%	1.75%	5.45%	28.89%	24.73%	107.14%
苯酚	12000	4.35%	3.00%	-1.64%	46.34%	64.38%	166.67%
甲苯	7400	-0.94%	-0.94%	4.96%	15.63%	19.35%	57.45%
苯乙烯	10350	0.49%	-0.48%	8.66%	26.22%	21.05%	100.97%
环己烷	8400	0.00%	0.00%	4.35%	5.00%	15.07%	-16.00%
环氧氯丙烷	15650	6.46%	7.19%	5.74%	53.43%	63.02%	123.57%
二甲醚	3600	0.00%	0.00%	0.00%	24.14%	30.91%	35.85%
双酚 A	13900	2.21%	2.96%	6.11%	28.70%	43.30%	95.77%
丙烯酸	10200	1.49%	1.49%	-0.97%	9.68%	25.93%	50.00%
丙烯酸甲酯	11000	0.00%	0.00%	0.00%	13.40%	19.57%	46.67%
DMC	24000	0.00%	0.00%	0.84%	4.35%	26.32%	29.73%

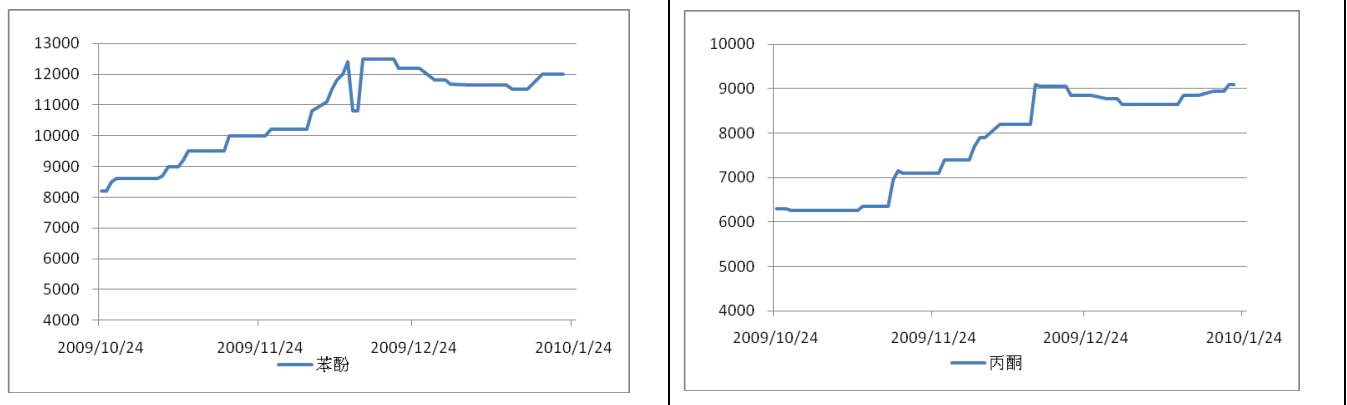
资料来源：长城证券研究所

#### 近期纯苯、环氧氯丙烷走势



资料来源：长城证券研究所

### 近期苯酚、丙酮走势



资料来源: 长城证券研究所

甲醇相关企业: 远兴能源 (000683)

苯乙烯相关企业: 双良股份 (600481)

苯酚丙酮相关企业: 蓝星新材 (600299)

## 塑料

本周随着国际油价继续大幅下跌, 塑料产品也持续走低。PVC 乙烯法 (-1.90%)、PVC 电石法 (-1.34%)、LDPE 薄膜 (-1.81%) 和 HDPE 拉丝 (-0.86%) 价格均有所下降, 但是我们发现, 与上周相比, 跌幅已经有所收窄。此外, 也有两个品种出现微涨, ABS 树脂本周实现 0.68% 的微涨, 而 PP 吹塑则有 1.80% 的上涨, 结束了上周大幅下跌的局面。

本周, 乙烯法 PVC 价格在电石法 PVC 价格的影响下, 逐渐被拉低, 原油价格持续下跌影响和受到房地产调控政策引发市场担忧, 均不同程度抑制了 PVC 产品的市场交投氛围。LDPE 薄膜、HDPE 拉丝和 PP 吹塑, 在一定程度的需求支撑下, 下跌收窄并逐渐止跌企稳的态势已经有所表现。我们预计, 下周塑料产品将以盘整为主。

薄膜塑料相关企业: 佛塑股份 (000973)、国风塑业 (000859)、新疆天业 (600075)、中达股份 (600074)

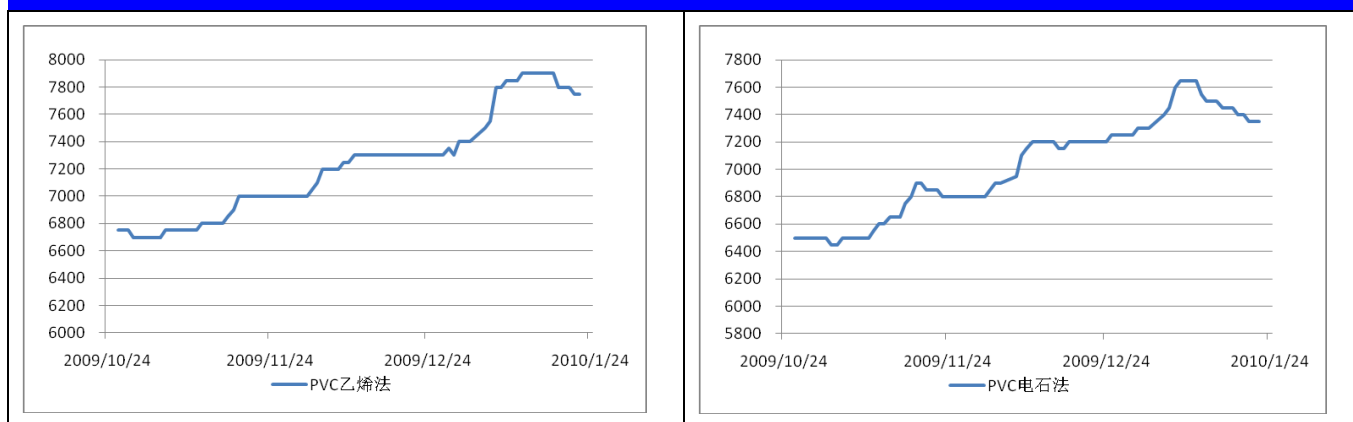
PVC 相关企业: 英力特 (000635)、新疆天业 (600075)、中泰化学 (002092)

ABS、丙烯酸及脂、聚丙烯相关企业: 沈阳化工 (000698)

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
ABS	14900	0.68%	0.68%	4.93%	16.86%	20.65%	52.04%
PVC 乙烯法	7750	-1.90%	-1.27%	6.16%	14.81%	13.97%	19.23%
PVC 电石法	7350	-1.34%	-3.92%	1.38%	12.21%	12.21%	16.67%
LDPE 薄膜	13550	-1.81%	-3.90%	3.44%	19.91%	30.92%	48.90%
HDPE 拉丝	11550	-0.86%	-0.43%	1.32%	10.00%	6.45%	34.30%
PP 吹塑	11300	1.80%	-1.31%	3.67%	13.00%	8.13%	48.68%

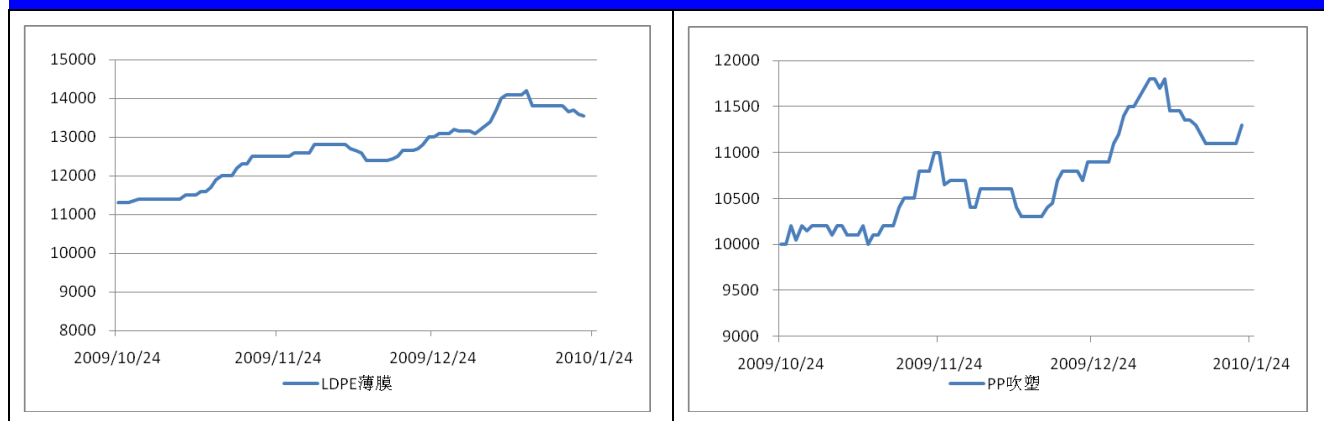
资料来源：长城证券研究所

### 近期 PVC 乙烯法和 PVC 电石法走势



资料来源：长城证券研究所

### 近期 LDPE 薄膜和 PP 吹塑走势



资料来源：长城证券研究所

## 农用化学品

本周农化产品继续延续上周平稳局面，4 种主要跟踪产品继续平盘表现。整体而



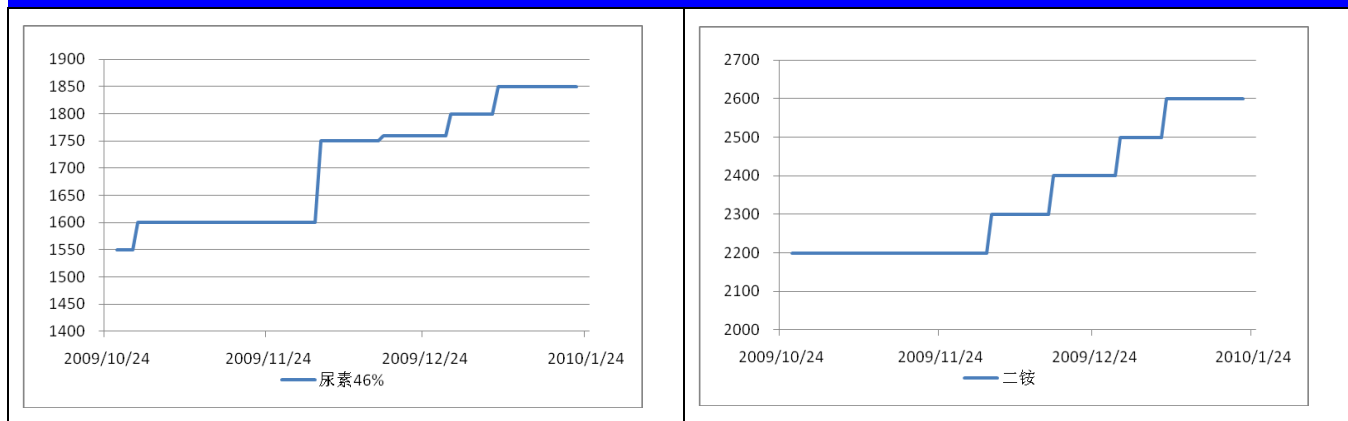
言，北方地区的寒冷天气导致冰雪融化延后，春耕推迟导致市场对农化产品的需求减缓，使得农化产品市场交易气氛较为冷淡，厂家和经销商博弈氛围较为浓厚。

从产品来看，尿素方面，电力、天然气、煤炭和运力仍然制约了部分企业的生产，但强劲需求并未到来，市场观望仍在延续，不过已经渐显活跃气氛，随着春耕日渐临近，供应紧张局面将显现，后市将有所表现。二铵方面，前期受到尿素的影响市场偏淡，但是本身供应紧张局面仍然存在，随着天气转暖，用肥季节到来，将迎来一波行情。钾肥方面，受到近期到港的进口钾肥的影响，国内钾肥方面一直缺乏表现，但从高价格而言，目前市场价格已经接近厂家成本价格，下降空间不大。随着旺季的到来，农化类产品的表现将值得期待。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
草甘膦	25500	0.00%	0.00%	2.00%	18.60%	24.39%	18.60%
尿素	1850	0.00%	0.00%	5.11%	19.35%	12.12%	10.12%
二铵	2600	0.00%	0.00%	8.33%	18.18%	8.33%	-7.14%
钾肥	2600	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	-21.21%

资料来源：长城证券研究所

#### 近期尿素、二铵走势



资料来源：长城证券研究所

草甘膦相关企业：华星化工（002018），江山股份（600389），新安股份（600596）

尿素相关企业：华鲁恒升（600426），柳化股份（600423），湖北宜化（000422）

建峰化工（000950）



## 化纤

本周化纤类产品继续延续上周大面积上涨行情。从产品来看，氨纶、锦纶和涤纶均有明显上涨，氨纶 40D 以 3.09% 的周涨幅居首，黏胶和腈纶则以平盘表现，而下跌品种主要出现在上周的原材料方面，而且跌幅有限。

本周化纤类产品的上涨一定程度上是前两周化纤上游单体价格上涨带来的惯性作用推动的，另一方面，市场的复苏步伐不减，需求较为平稳，也给化纤类产品价格上涨带来一定的支撑。不过从需求层面来看，节前部分下游织造企业开工率不足一定程度上限制了继续上涨的动力。

由于一方面，近期上游单体受到国际油价下调影响，价格涨势逐渐趋缓，同时有所回调，另一方面，受到全球股市、期货齐声下跌等不利因素影响，以及下游开工率不足仍然有增无减等消息影响，我们预计化纤类产品在节前的涨幅将有所放缓并趋于稳定为主。节后则随着淡季因素的消化，下游开工率的回升，全球复苏势头的带动等影响下，化纤类产品有望出现新一轮的行情。

粘胶企业：山东海龙、新乡化纤、吉林化纤、南京化纤、

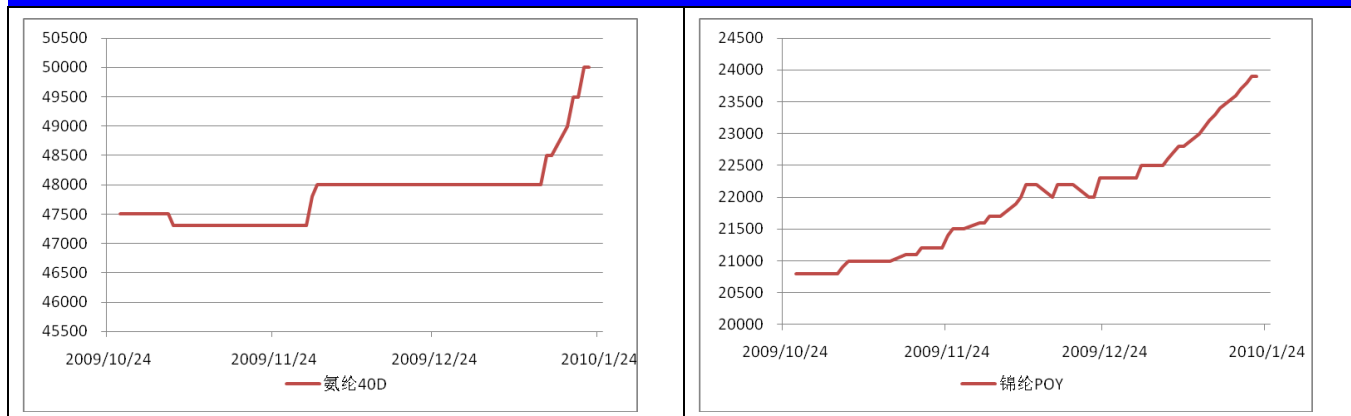
保定天鹅、澳洋科技、湖北金环

氨纶企业：烟台氨纶、华峰氨纶、舒卡股份

涤纶企业：华西村、海利得、江南高纤、春晖股份

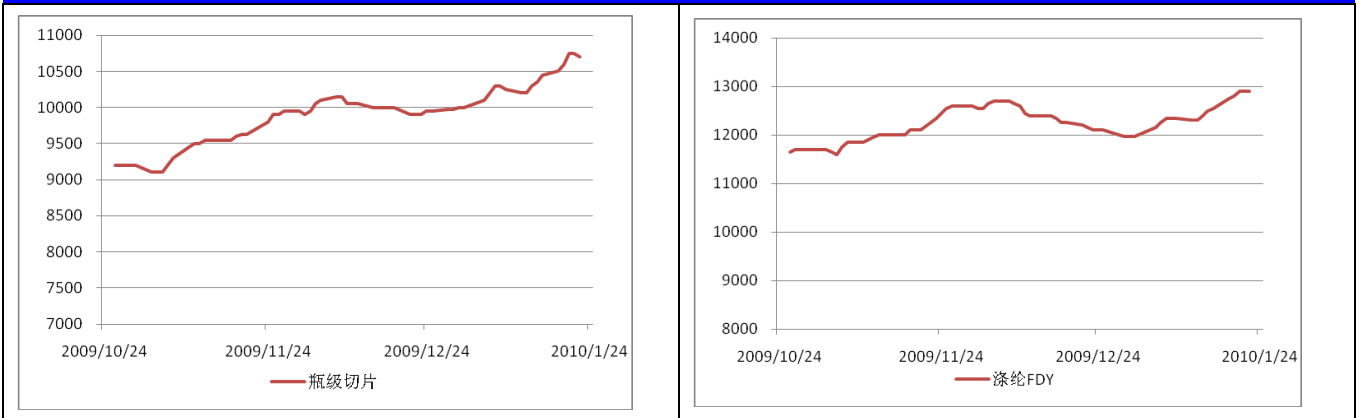
锦纶企业：美达股份、神马实业

近期氨纶、锦纶 POY 走势



资料来源：长城证券研究所

近期瓶级切片、涤纶 FDY 走势



资料来源：长城证券研究所

		最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
氨纶	氨纶 40D	50000	3.09%	4.17%	4.17%	5.26%	7.53%	25.00%
	PTMEG	21700	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.33%	5.85%
	纯 MDI	16800	0.00%	0.00%	0.00%	-5.08%	-5.62%	3.70%
粘胶	粘胶长丝	34100	0.00%	0.00%	-0.29%	3.33%	9.65%	17.18%
	粘胶短纤	18650	0.00%	-0.53%	-1.84%	9.38%	20.32%	61.75%
腈纶	丙烯腈	17400	1.75%	6.42%	14.85%	40.89%	84.13%	148.57%
	腈纶短纤	20400	0.00%	0.00%	0.00%	15.91%	14.61%	65.85%
	腈纶毛条	20500	0.00%	0.00%	0.99%	12.95%	10.22%	54.14%
锦纶	己二酸	16600	-0.60%	2.47%	5.73%	16.90%	33.87%	124.32%
	己内酰胺	19700	-0.51%	1.03%	7.07%	17.26%	17.96%	89.42%
	锦纶切片	22000	0.46%	2.80%	7.84%	18.92%	17.65%	71.88%
	锦纶 DTY	26200	1.95%	2.75%	4.80%	9.17%	11.02%	41.62%
	锦纶 FDY	25300	1.61%	4.12%	5.86%	12.95%	13.45%	60.13%
	锦纶 POY	23900	2.14%	4.82%	7.17%	15.46%	13.27%	56.21%
涤纶	PX	9000	0.00%	0.00%	2.86%	26.76%	4.41%	36.99%
	PTA	8050	-0.62%	1.26%	5.23%	12.59%	11.81%	42.48%
	乙二醇	8550	-1.16%	6.21%	17.93%	42.50%	54.61%	101.18%
	长丝切片	9975	0.25%	4.18%	7.84%	15.32%	15.99%	55.86%
	瓶级切片	10700	2.39%	4.39%	7.54%	16.30%	22.99%	47.59%
	涤纶短纤	10400	4.00%	5.58%	9.24%	17.51%	16.20%	39.60%
	涤纶 POY	11050	1.84%	4.74%	6.25%	16.93%	17.55%	52.41%
	涤纶 DTY	12550	2.03%	4.58%	5.02%	14.09%	17.29%	47.65%
	涤纶 FDY	12900	2.79%	4.45%	6.61%	14.67%	15.18%	50.00%

资料来源：长城证券研究所

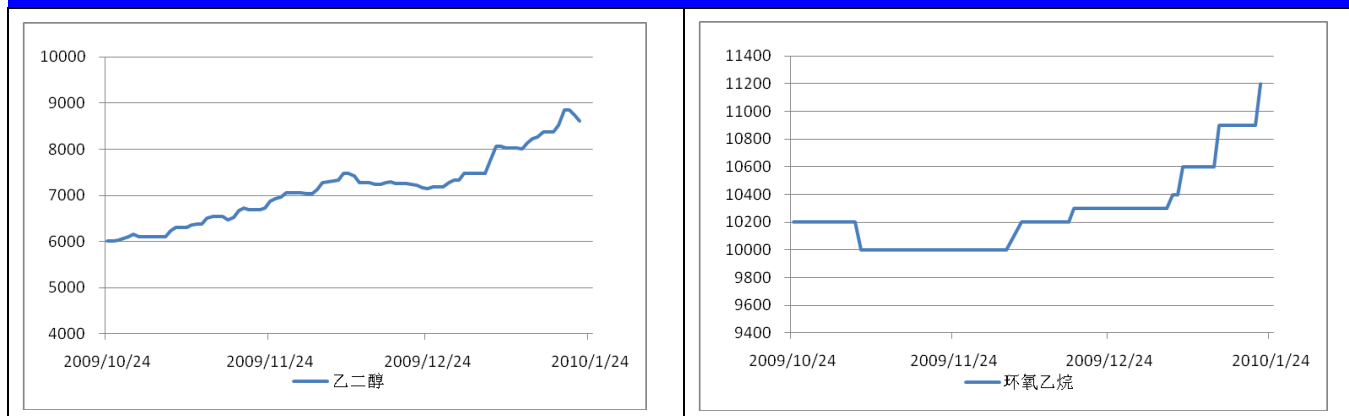
## 聚氨酯

本周聚氨酯市场延续上周小幅波动的震荡格局。TDI (-0.18%) 和己二酸 (-0.60%) 在原料价格等因素影响下, 有所下跌; 而 BDO (2.31%)、乙二醇 (2.87%)、环氧丙烷 (1.54%) 和环氧乙烷 (2.75%) 则延续上周涨势, 本周继续小幅走高。从半月乃至一月变化来看, 除了 TDI 和四氢呋喃之外, 大部分原料均呈现小幅震荡走高的态势, 这也佐证了下游行业需求在逐渐回暖的观点。我们预计, 节前下游企业开工率不足等因素将暂时不能缓解, 淡季因素仍在, 行情将以小幅震荡逐渐抬升并稳定盘整为主; 而节后再经济复苏带动下, 开工率上升, 下游企业回暖, 聚氨酯市场有望迎来一波行情。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
纯 MDI	16800	0.00%	0.00%	0.00%	-5.08%	-5.62%	3.70%
聚合 MDI	15050	0.00%	0.33%	0.33%	-8.79%	-0.33%	25.42%
TDI	27600	-0.18%	-3.16%	-4.83%	3.37%	12.65%	38.00%
己二酸	16600	-0.60%	2.47%	5.73%	16.90%	33.87%	124.32%
BDO	13300	2.31%	3.91%	5.56%	6.40%	9.92%	44.57%
乙二醇	8610	2.87%	7.22%	19.92%	43.26%	55.14%	100.23%
PTMEG	21700	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.33%	5.85%
四氢呋喃	16900	0.00%	0.00%	-0.59%	5.62%	14.19%	7.64%
环氧丙烷	13200	1.54%	4.76%	4.76%	8.20%	18.92%	76.00%
环氧乙烷	11200	2.75%	5.66%	8.74%	9.80%	7.69%	12.00%
DMF	5250	0.00%	0.00%	-0.94%	-6.25%	2.94%	5.00%

资料来源: 长城证券研究所

### 近期乙二醇、环氧乙烷走势



资料来源: 长城证券研究所



MDI 企业：烟台万华（600309）

TDI 企业：沧州大化（600230）

己二酸企业：天利高新（600339）

BDO、PTMEG 企业：山西三维（000755）

## 投资推荐

由于黄磷和硫磺是生产磷肥的主要原料，建议关注磷肥子行业。由于限制天然气供应等因素，气头尿素企业普遍停产，春耕即将开始，建议关注氮肥子行业。继续建议关注化纤、纺织化学品以及化工新材料子行业。

关注湖北宜化（000422）、山东海化（000822）、兴发集团（600141）

推荐浙江龙盛（600352）、传化股份（002010）、德美化工（002054）

推荐山东海龙（000677）、建峰化工（000950）、华鲁恒升（600426）

## 研究员介绍及承诺:

**王 刚:** 2000 年至 2007 年就读于清华大学化学工程系, 获工学学士、硕士学位。2007 年加入长城证券, 石油化工与基础化工行业研究员。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

## 评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐 谨慎推荐 中性 回避	
行业评级	推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度超过20%;
	谨慎推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度在10%~20%之间;
	中性	预期未来6个月内股价波动幅度在-10%~10%之间;
	回避	预期未来6个月内股价下跌幅度超过10%;
<p>本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。</p>		