

大宗商品

PTA：负荷缓慢回升，利润压缩或仍延续

一、美伊在升级战事和谈判之间选择，原油库存较 Q2 更脆弱，PX 及 PTA 估值延续压缩。根据新华社华盛顿 7 月 24 日电，尽管美国和伊朗近日持续相互空袭，但美国总统特朗普 24 日在白宫对媒体表示，美国与伊朗现在仍在对话，被问及是否已作出对伊朗发动大规模打击的决定时，特朗普说，“我们现在仍在与他们进行对话”，并称伊朗方面“这次是认真的”，但这并不意味着一定能够达成协议。他同时威胁说，美方也可继续目前对伊朗的军事打击，“如有必要，完全可以提升到一个更高水平。我们已经做好准备，随时可以行动”。据新华社科威特城 7 月 24 日电，萨那消息：也门胡塞武装发言人穆罕默德·阿卜杜勒萨拉姆 24 日在社交媒体发表声明称，曼德海峡并未被关闭，近期宣布的海上措施仅针对与沙特有关的航运。据新华社利雅得 7 月 25 日电，沙特阿拉伯主导的多国联军 25 日凌晨发表声明说，联军当天对也门荷台达省胡塞武装军事目标实施打击，以回应胡塞武装近期针对红海商船的袭击。据金十数据，美国炼油厂火力全开，SPR 快被掏空，全球能源缓冲空间接近见底。据美国能源信息署(EIA)数据显示，美国炼油厂产能利用率已升至 96%。美国政府今年 3 月宣布释放 1.72 亿桶战略储备，以缓冲霍尔木兹海峡关闭带来的供应冲击，目前已释放其中约 77%。美国战略储备库存已降至约 3.11 亿桶，为 1983 年以来最低水平。行业估计，其最低安全运行水平约为 1.8 亿至 2 亿桶，低于这一范围后，继续释放原油可能损害储存设施并影响管道运输。根据同花顺金融，中国炼厂对原油的需求分化：国内主营常减压开工率大幅回升，独立炼厂产能利用率维持低位，山东地炼常减压开工率再度下降。Q3 油价抬升较 Q2 更坚挺。

据 ifind，2026 年 7 月 20 日-7 月 23 日，布伦特原油现货延续涨至 7 月 23 日的 105 美金/桶以上。石脑油也延续大涨，截至 7 月 23 日涨至 986.75 美元/吨。石脑油制乙二醇成本大幅上涨至 7 月 23 日的 954.9 美元/吨。据 ifind，PTA 加工费延续大幅压缩至 7 月 24 日的 425.71 元/吨，PX-石脑油价差延续压缩至 7 月 23 日的 225.87 美元/吨。观察新加坡 92#汽油-石脑油价差 7 月 23 日大幅压缩至 85 美元/吨附近。我们用此指标来观察芳烃-烯烃相对强弱关系，本期烯烃-芳烃单体价差环比上期压缩至 90 美元/吨附近。

二、PTA 负荷缓慢提升。据 ifind，截至 7 月 24 日，国内 PX 开工率维持在 61.34%。PTA 是 PX 的直接下游，PTA 负荷延续提升至 57.97%（前值 55.29%）。本周变化：PX 本期去库幅度收窄。据 ifind，PTA 连续四周去库，本周去库幅度再度扩大至 7.9 万吨。

三、除瓶片再度累库，其他聚酯产品延续去库。原油成本持续抬升，织造终端买涨不买跌。长丝库存降至近五年同期中性偏高水平。短纤库存去库至五年同期季节性中性偏低水平，瓶片再度累库。

四、终端和下游同步降负。据 ifind，截至 7 月 24 日，聚酯开工率延续下降至 79.63%（前值 80.05%），再度降至近五年同期季节性最低水平。据 ifind，织造终端开工降至 58.5%（前值 59%）。**油价涨幅扩大仍会对需求产生负反馈。**

作者



分析师 廖浩祥

SAC: S1070526040006

邮箱: liaohaoxiang@cgws.com



联系人 秦钊

SAC: S1070125110013

邮箱: qinchuan@cgws.com

相关研究

- 1、《铜：现货 TC 跌幅较前期进一步扩大》2026-07-19
- 2、《锂：碳酸锂价格震荡寻底，锂盐厂进入检修期》2026-07-19
- 3、《氧化铝：氧化铝存在向上修复空间》2026-07-19

五、利润延续大幅压缩，关注民营大炼化低价原油的可得性。本期 PX 供应维持低位，PTA 负荷缓慢回升，PX 及 PTA 估值延续大幅压缩，目前 PX 即期利润中性，PTA 利润仍偏高。PTA7-9 月去库幅度预计仍因供应端大规模检修而较大，但 PTA 供给端无硬性限制，不排除后续检修计划不落实的可能性。PX 平衡表随着 PTA 降负 Q3 或难以去库。**观点：低库存下油价上行风险加剧，PX、PTA 成本带动反弹，利润持续压缩，PX 平衡表偏弱，PTA 供应缓慢回升，利润压缩预计尚未结束。**

风险提示：(1) 原油低库存上行风险加剧；(2) 聚酯产品阶段性去库需要油价反弹持续，但油价涨幅过大或过高仍会抑制需求；(3) 淡季真实需求仍偏弱；(4) 地缘反复终端投机需求或仍不足。

内容目录

一、美伊在升级战事和谈判之间选择，原油库存较 Q2 更脆弱，PX 及 PTA 估值延续压缩	3
二、PTA 负荷缓慢提升	5
三、除瓶片再度累库，其他聚酯产品延续去库	7
四、终端和下游同步降负	8
五、亚洲 PX 供应基本维持	11
风险提示	13

图表目录

图表 1: 周度 PTA 加工费 (元/吨) 与 PX-石脑油价差 (元/吨)	4
图表 2: Brent 原油现货价格 (美元/桶)	4
图表 3: 石脑油价格 (美元/吨) 与新加坡 92#汽油价格 (美元/桶) 及两者价差 (美元/吨)	4
图表 4: 烯烃—芳烃单体价差 (美元/吨)	4
图表 5: PX 现货价 (元/吨)	5
图表 6: PTA 华东现货基准价 (元/吨)	5
图表 7: 开工率:聚酯产业链:PX (%)	6
图表 8: 开工率:PTA:全国 (%)	6
图表 9: PTA 行业总库存 (万吨)	6
图表 10: PX 工厂库存 (万吨)	7
图表 11: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存:POY (天)	7
图表 12: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存:FDY (天)	7
图表 13: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存:DTY (天)	7
图表 14: 工厂库存:涤纶短纤:实物库存 (天)	7
图表 15: 工厂库存:涤纶短纤:权益库存 (天)	8
图表 16: 工厂库存天数:涤纶短纤:期末值 (天)	8
图表 17: 聚酯瓶片工厂库存 (万吨)	8
图表 18: 聚酯产品开工率 (%)	9
图表 19: 织造综合:开工率:江浙地区:当周值 (%)	9

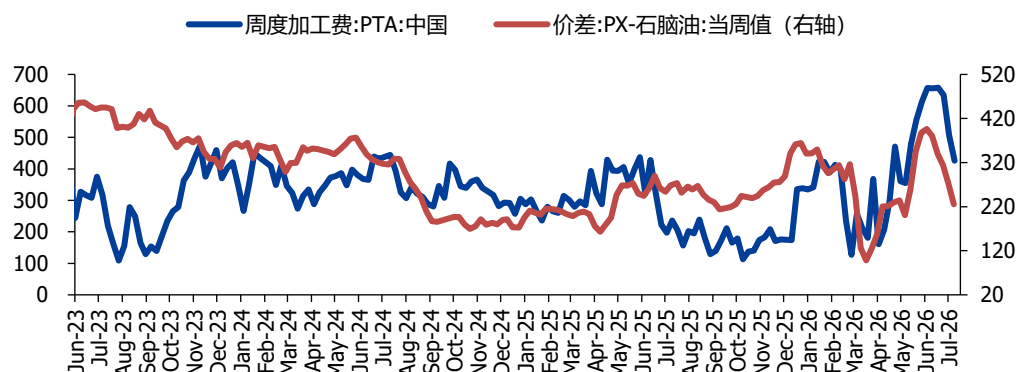
图表 20: PX 国内装置检修损失 (万吨)	9
图表 21: PTA 国内装置检修损失 (万吨)	10
图表 22: 开工率:PX:亚洲:当周值 (%)	11
图表 23: PX 月度平衡表 (万吨)	12
图表 24: PTA 月度平衡表 (万吨)	12

一、美伊在升级战事和谈判之间选择，原油库存较 Q2 更脆弱，PX 及 PTA 估值延续压缩

根据新华社华盛顿 7 月 24 日电，尽管美国和伊朗近日持续相互空袭，但美国总统特朗普 24 日在白宫对媒体表示，美国与伊朗现在仍在对话，被问及是否已作出对伊朗发动大规模打击的决定时，特朗普说，“我们现在仍在与他们进行对话”，并称伊朗方面“这次是认真的”，但这并不意味着一定能够达成协议。他同时威胁说，美方也可继续目前对伊朗的军事打击，“如有必要，完全可以提升到一个更高水平。我们已经做好准备，随时可以行动”。据新华社科威特城 7 月 24 日电，萨那消息：也门胡塞武装发言人穆罕默德·阿卜杜勒萨拉姆 24 日在社交媒体发表声明称，曼德海峡并未被关闭，近期宣布的海上措施仅针对与沙特有关的航运。据新华社利雅得 7 月 25 日电，沙特阿拉伯主导的多国联军 25 日凌晨发表声明说，联军当天对也门荷台达省胡塞武装军事目标实施打击，以回应胡塞武装近期针对红海商船的袭击。据金十数据，美国炼油厂火力全开，SPR 快被掏空，全球能源缓冲空间接近见底。据美国能源信息署(EIA)数据显示，美国炼油厂产能利用率已升至 96%。美国政府今年 3 月宣布释放 1.72 亿桶战略储备，以缓冲霍尔木兹海峡关闭带来的供应冲击，目前已释放其中约 77%。美国战略储备库存已降至约 3.11 亿桶，为 1983 年以来最低水平。行业估计，其最低安全运行水平约为 1.8 亿至 2 亿桶，低于这一范围后，继续释放原油可能损害储存设施并影响管道运输。根据同花顺金融，中国炼厂对原油的需求分化：国内主营常减压开工率大幅回升，独立炼厂产能利用率维持低位，山东地炼常减压开工率再度下降。Q3 油价抬升较 Q2 更坚挺。

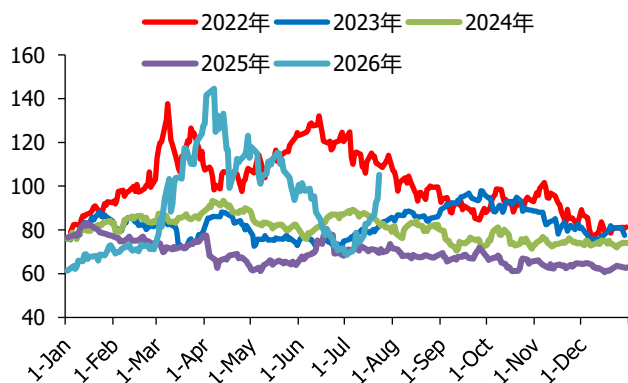
据 ifind，2026 年 7 月 20 日-7 月 23 日，布伦特原油现货延续涨至 7 月 23 日的 105 美金/桶以上。石脑油也延续大涨，截至 7 月 23 日涨至 986.75 美元/吨。石脑油制乙二醇成本大幅上涨至 7 月 23 日的 954.9 美元/吨。据 ifind，PTA 加工费延续大幅压缩至 7 月 24 日的 425.71 元/吨，PX-石脑油价差延续压缩至 7 月 23 日的 225.87 美元/吨。观察新加坡 92#汽油-石脑油价差 7 月 23 日大幅压缩至 85 美元/吨附近。我们用此指标来观察芳烃-烯烃相对强弱关系，本期烯烃-芳烃单体价差环比上期压缩至 90 美元/吨附近。

图表1: 周度 PTA 加工费 (元/吨) 与 PX-石脑油价差 (元/吨)



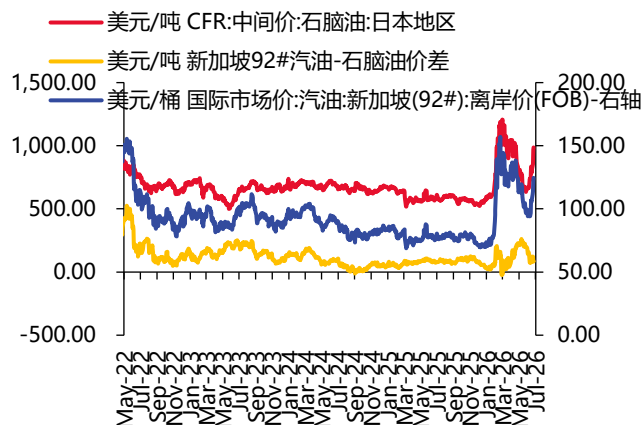
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表2: Brent 原油现货价格 (美元/桶)



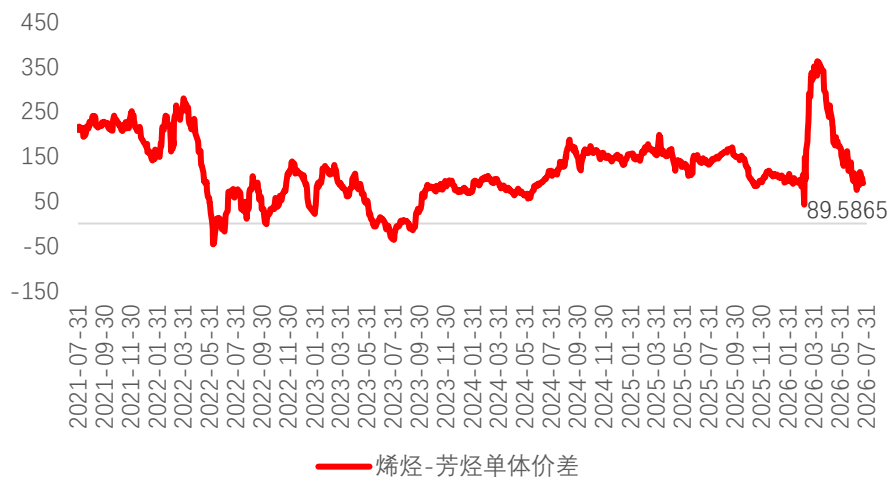
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表3: 石脑油价格 (美元/吨) 与新加坡 92#汽油价格 (美元/桶) 及两者价差 (美元/吨)



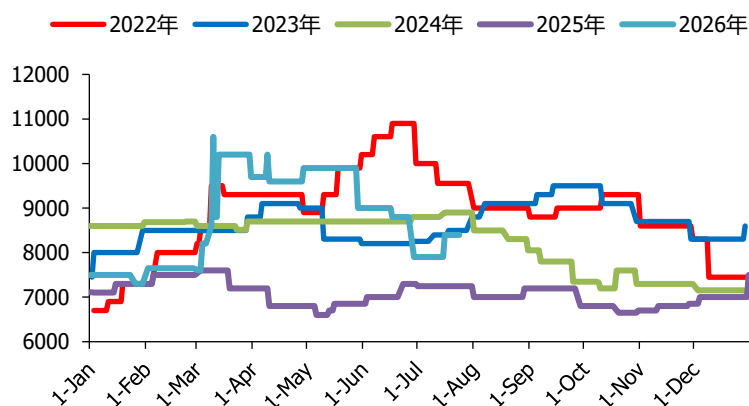
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表4: 烯烃—芳烃单体价差 (美元/吨)



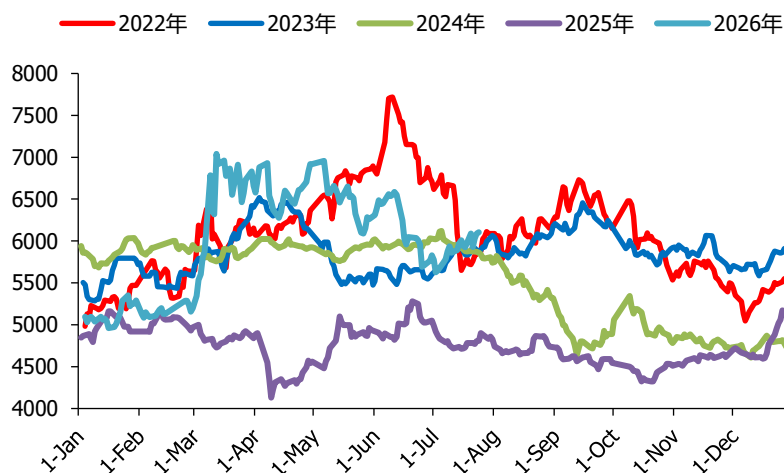
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表5: PX 现货价 (元/吨)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表6: PTA 华东现货基准价 (元/吨)

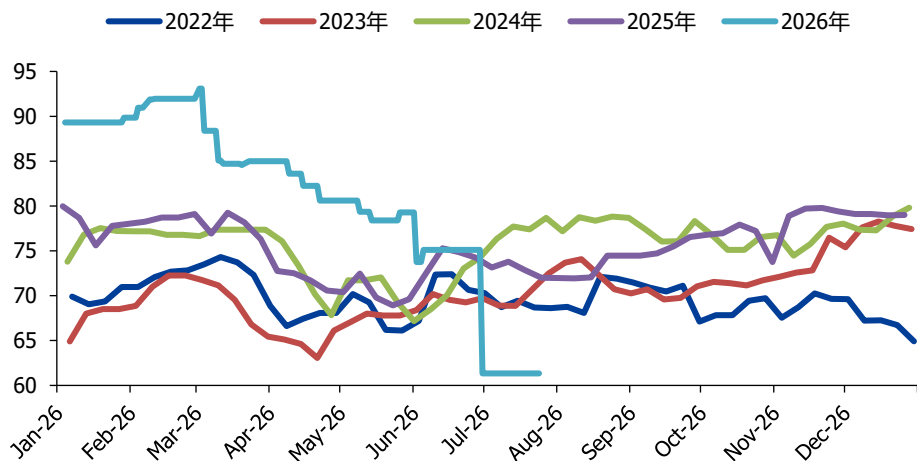


资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

二、PTA 负荷缓慢提升

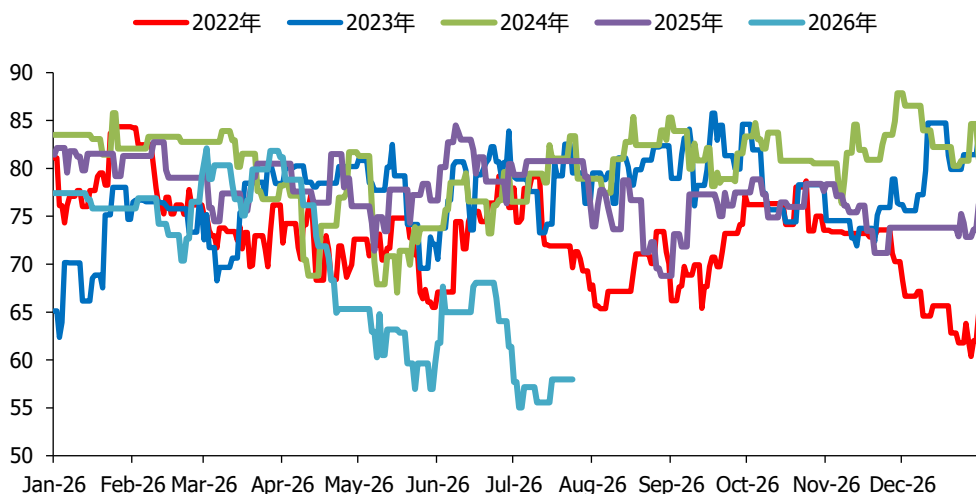
据 ifind, 截至 7 月 24 日, 国内 PX 开工率维持在 61.34%。PTA 是 PX 的直接下游, PTA 负荷延续提升至 57.97% (前值 55.29%)。本周变化: PX 本期去库幅度收窄。据 ifind, PTA 连续四周去库, 本周去库幅度再度扩大至 7.9 万吨。

图表7: 开工率:聚酯产业链:PX (%)



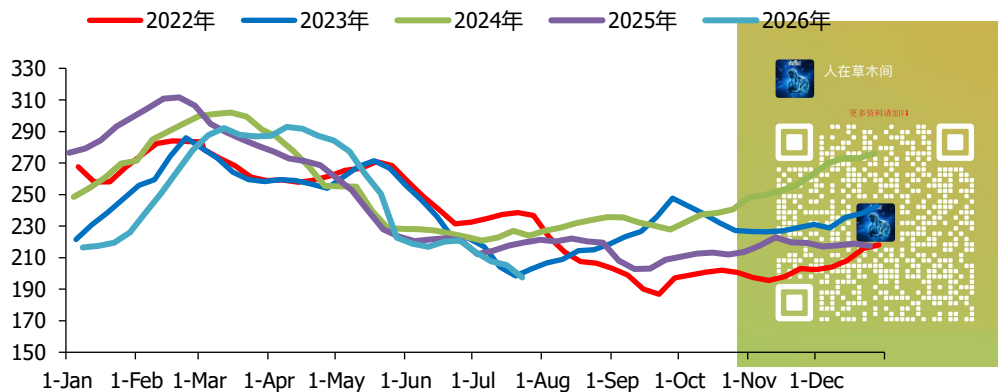
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表8: 开工率:PTA:全国 (%)



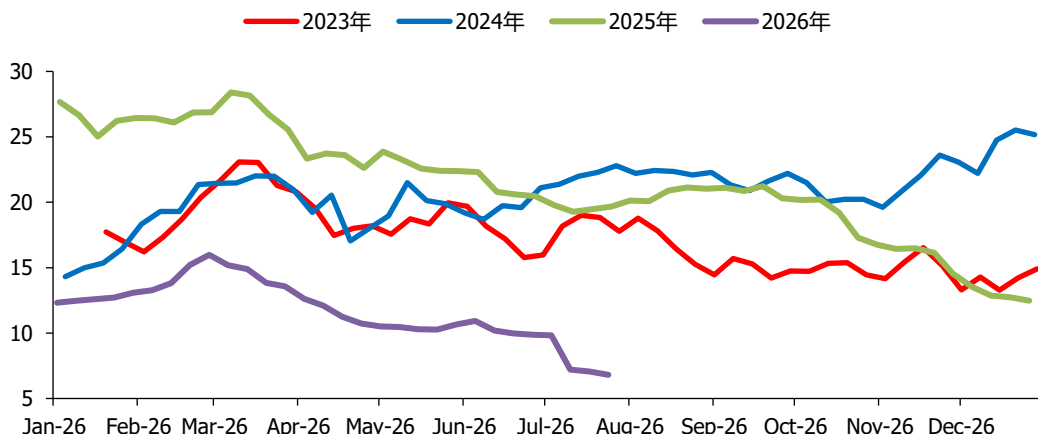
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表9: PTA 行业总库存 (万吨)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表10: PX工厂库存 (万吨)

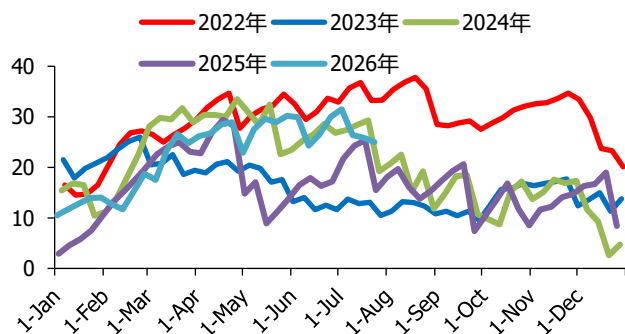


资料来源: 百川盈孚, 长城证券产业金融研究院

三、除瓶片再度累库, 其他聚酯产品延续去库

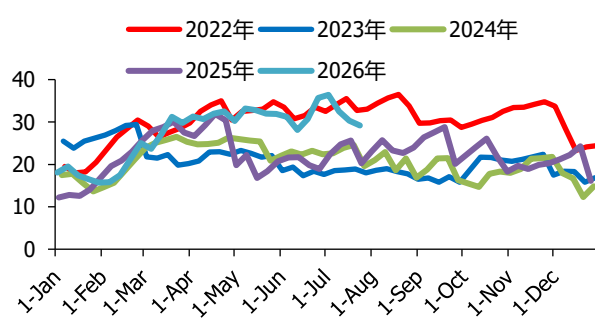
原油成本持续抬升, 织造终端买涨不买跌。长丝库存降至近五年同期中性偏高水平。短纤库存去库至五年同期季节性中性偏低水平, 瓶片再度累库。

图表11: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存:POY (天)



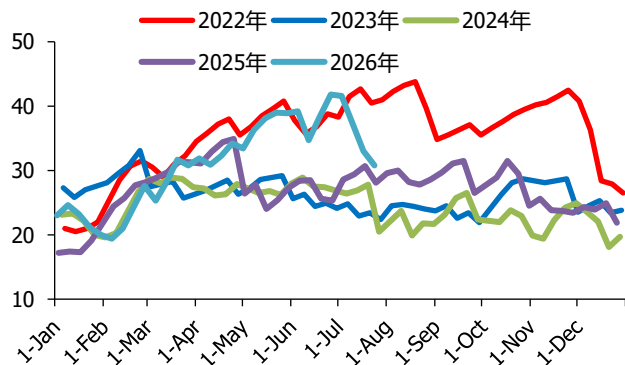
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表12: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存:FDY (天)



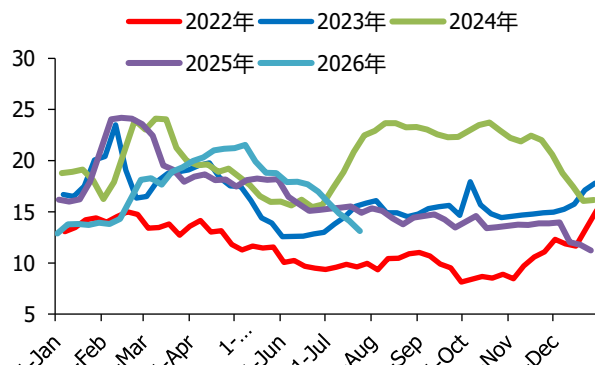
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表13: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存:DTY (天)



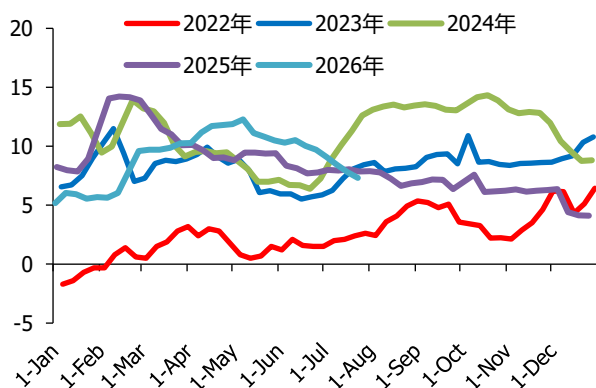
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表14: 工厂库存:涤纶短纤:实物库存 (天)



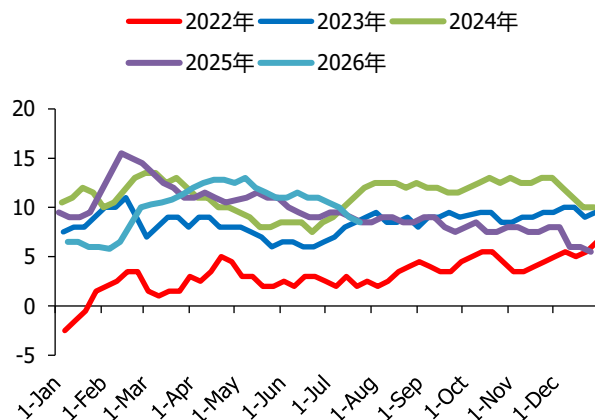
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表15: 工厂库存:涤纶短纤:权益库存 (天)



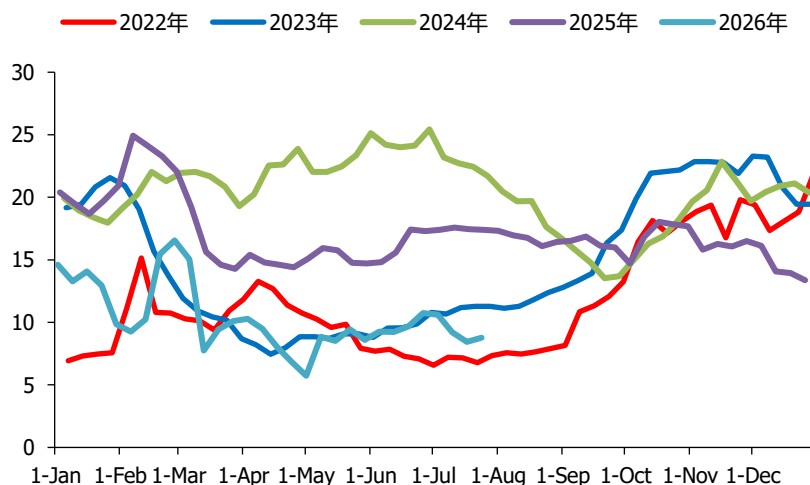
资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表16: 工厂库存天数:涤纶短纤:期末值 (天)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表17: 聚酯瓶片工厂库存 (万吨)

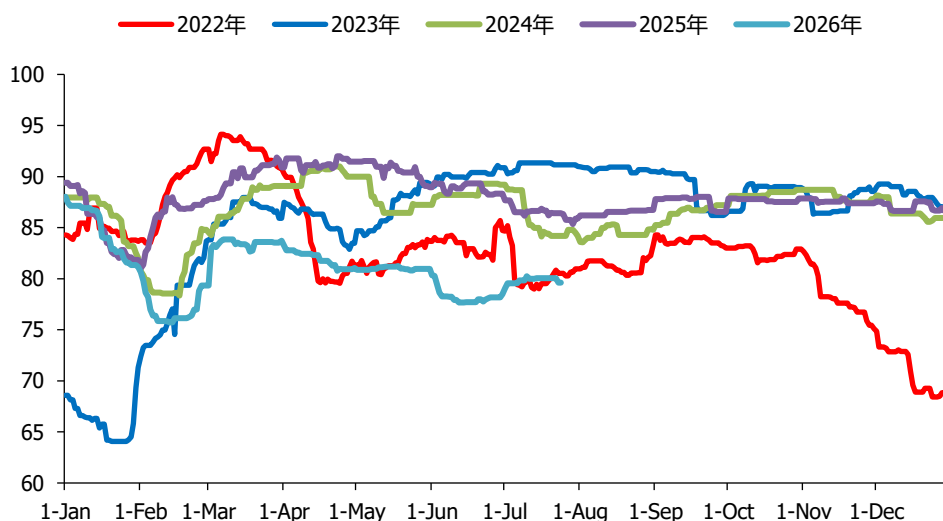


资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

四、终端和下游同步降负

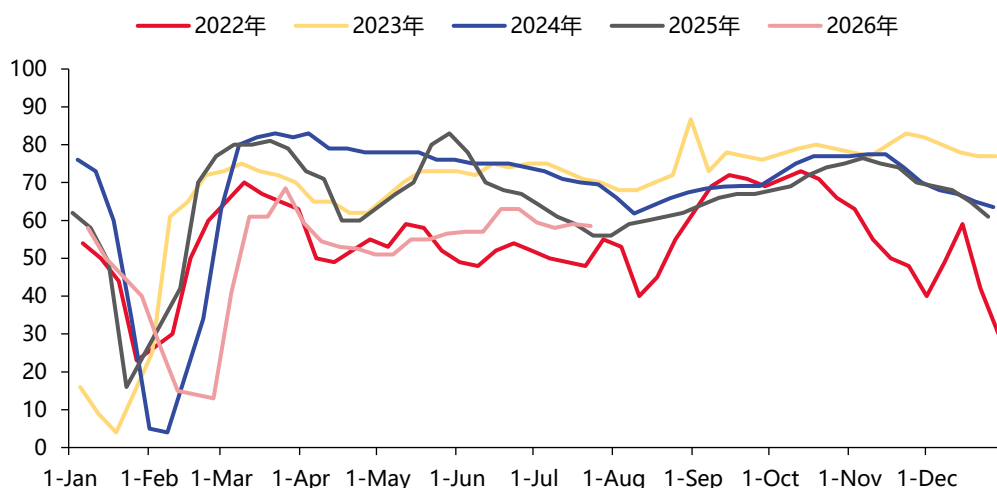
据 ifind, 截至 7 月 24 日, 聚酯开工率延续下降至 79.63% (前值 80.05%), 再度降至近五年同期季节性最低水平。据 ifind, 织造终端开工降至 58.5% (前值 59%)。油价涨幅扩大仍会对需求产生负反馈。

图表18: 聚酯产品开工率 (%)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表19: 织造综合:开工率:江浙地区:当周值 (%)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

据 CCF，本期国内 PX 负荷维持不变，PX 检修损失预期 8-9 月环比上期大幅下降。

图表20: PX 国内装置检修损失 (万吨)

装置	产能	2026 年 7 月	2026 年 8 月 E	2026 年 9 月 E
镇海炼化	80.0	-0.3	-0.3	-0.3
扬子石化	89.0	3.7	0.0	0.0
天津石化	39.0	3.3	3.3	3.2
金陵石化	70.0	-0.4	-0.4	-0.4
上海石化	70.0	0.6	0.6	0.6
海南炼化	166.0	14.1	14.1	6.4
福建联合石化	100.0	1.7	1.7	2.1
乌鲁木齐石化	100.0	2.1	1.7	1.6
辽阳石化	70.0	1.8	0.6	0.6

装置	产能	2026 年 7 月	2026 年 8 月 E	2026 年 9 月 E
彭州石化	75.0	0.6	0.6	0.6
青岛丽东	100.0	1.7	1.7	1.6
中海油惠州	245.0	2.5	2.1	2.0
福佳大化	170.0	1.4	1.4	1.4
福化集团	160.0	13.4	0.0	0.0
中金石化	160.0	13.6	3.1	0.0
恒力炼化	500.0	2.1	2.1	2.1
中化弘润	60.0	5.1	5.1	4.9
浙江石化	900.0	11.5	11.5	11.1
东营威联石化（富海）	200.0	17.0	3.1	-1.6
中化泉州	80.0	1.8	1.7	1.6
九江石化	90.0	0.4	0.4	0.4
盛虹炼化	400.0	34.0	15.2	1.6
广东石化	260.0	1.1	1.1	1.1
大榭石化	160.0	2.0	2.0	2.0
国内检修损失合计	4344.0	134.8	72.5	42.5
上期检修损失合计	4344.0	133.6	83.0	55.7

资料来源：CCF，长城证券产业金融研究院

据 CCF，PTA 负荷延续提升，PTA8 月检修损失预期环比上期小幅增加，9 月检修损失预期环比上期不变。

图表21：PTA 国内装置检修损失（万吨）

装置	产能	2026 年 7 月	2026 年 8 月 E	2026 年 9 月 E
虹港石化（二期）	250.00	19.2	10.3	0.0
虹港石化（三期）	250.00	21.2	10.3	0.0
福海创	150.00	12.7	4.5	2.5
	150.00	12.7	4.5	2.5
	150.00	12.7	4.5	2.5
仪征化纤	64.00	5.4	5.4	5.3
	300.00	1.5	1.3	24.7
台化兴业	120.00	10.2	6.9	0.0
台化	150.00	0.0	0.0	0.0
逸盛（宁波）	200.00	17.0	17.0	16.4
	220.00	0.0	0.0	0.0
逸盛（大连）	225.00	10.5	0.0	0.0
	375.00	0.0	31.8	30.8
逸盛新材料 1	360.00	9.2	9.2	8.9
逸盛新材料 2	360.00	9.2	9.2	8.9
逸盛海南	200.00	12.6	12.1	16.4
逸盛海南	250.00	2.4	0.0	0.0
英力士（原珠海 BP）	110.00	9.3	9.3	9.0
	125.00	0.0	0.0	0.0
汉邦石化	220.00	18.7	18.7	18.1
三房巷	120.00	10.2	10.2	9.9

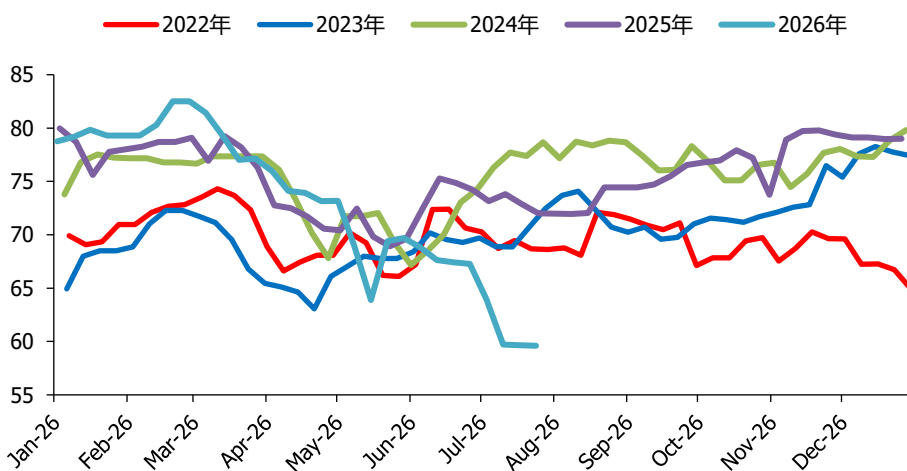
	320.00	27.2	27.2	26.3
嘉兴石化	150.00	12.7	0.0	0.0
	220.00	0.0	0.0	0.0
嘉通能源	300.00	0.0	0.0	0.0
	300.00	0.0	0.0	0.0
	220.00	0.0	0.0	0.0
	220.00	0.0	0.0	0.0
恒力	220.00	18.7	18.7	18.1
	250.00	0.0	0.0	0.0
	250.00	21.2	21.2	20.5
	250.00	0.0	0.0	0.0
	250.00	0.0	0.0	0.0
蓬威	90.00	7.6	7.6	7.4
四川能投（原晟达）	100.00	8.5	0.0	0.0
独山能源（新凤鸣）	250.00	0.0	0.0	0.0
	250.00	0.0	0.0	0.0
独山能源 3	300.00	17.3	0.0	0.0
独山能源 4	300.00	0.0	0.0	0.0
中泰石化	120.00	8.2	2.5	2.5
福建百宏	250.00	1.1	0.0	0.0
山东威联化学	250.00	21.2	10.3	0.0
国内检修损失合计	9209	338.6	252.7	230.5
上期检修损失合计	9209	337.4	248.8	230.5

资料来源：CCF，长城证券产业金融研究院

五、亚洲 PX 供应基本维持

据 ifind，截至 7 月 24 日，亚洲 PX 开工率延续降至 59.6%（前值 59.64%）。据 CCF，亚洲 PX 负荷维持在 57.6%。

图表22：开工率:PX:亚洲:当周值（%）



资料来源：ifind, 长城证券产业金融研究院

本期 PX 供应维持低位，PTA 负荷缓慢回升，PX 及 PTA 估值延续大幅压缩，目前 PX 即期利润中性，PTA 利润仍偏高。PTA7-9 月去库幅度预计仍因供应端大规模检修而较大，

但 PTA 供给端无硬性限制，不排除后续检修计划不落实的可能性。PX 平衡表随着 PTA 降负 Q3 或难以去库。

图表23: PX 月度平衡表 (万吨)

日期	PX 产量	PX 进口	PTA 产量	PTA 出口	PX 库存变动
2025 年 1 月	319	71	621	27	-17
2025 年 2 月	300	69	563	38	0
2025 年 3 月	318	85	603	29	8
2025 年 4 月	278	72	591	39	-37
2025 年 5 月	305	77	590	27	-4
2025 年 6 月	323	77	625	26	-10
2025 年 7 月	313	78	638	37	-27
2025 年 8 月	317	88	614	30	2
2025 年 9 月	320	87	616	34	4
2025 年 10 月	331	82	650	22	-12
2025 年 11 月	337	82	626	30	9
2025 年 12 月	343	93	631	40	23
2026 年 1 月	339	85	651	40	-3
2026 年 2 月	318	96	579	21	34
2026 年 3 月	329	104	673	31	-8
2026 年 4 月	304	69	593	29	-15
2026 年 5 月	306	48	538	33	2
2026 年 6 月	289	48	558	30	-28
2026 年 7 月	237	64	445	28	10
2026 年 8 月	298	73	533	30	24
2026 年 9 月	332	75	526	28	62

资料来源: CCF, 长城证券产业金融研究院

图表24: PTA 月度平衡表 (万吨)

日期	PTA 产量	PTA 进口	PTA 出口	聚酯需求	其他需求	库存变动
2025 年 1 月	621	0	27	528	23	43
2025 年 2 月	563	0	38	486	21	17
2025 年 3 月	603	0	29	582	25	-32
2025 年 4 月	591	0	39	576	24	-48
2025 年 5 月	590	0	27	602	23	-61
2025 年 6 月	625	0	26	569	24	7
2025 年 7 月	638	0	37	573	23	5
2025 年 8 月	614	0	30	580	24	-20
2025 年 9 月	616	0	34	571	24	-13
2025 年 10 月	650	0	22	593	25	10
2025 年 11 月	626	0	36	571	24	-5
2025 年 12 月	631	0	36	595	24	-24
2026 年 1 月	651	0	40	575	25	11

日期	PTA 产量	PTA 进口	PTA 出口	聚酯需求	其他需求	库存变动
2026 年 2 月	579	0	21	463	21	75
2026 年 3 月	673	0	31	562	24	56
2026 年 4 月	593	0	29	540	23	1
2026 年 5 月	538	0	33	540	22	-57
2026 年 6 月	558	0	36	510	21	-9
2026 年 7 月	445	0	28	546	22	-151
2026 年 8 月	529	0	30	559	22	-75
2026 年 9 月	526	0	28	558	23	-82

资料来源: CCF, 长城证券产业金融研究院

风险提示

(1) 原油低库存上行风险加剧; (2) 聚酯产品阶段性去库需要油价反弹持续, 但油价涨幅过大或过高仍会抑制需求; (3) 淡季真实需求仍偏弱; (4) 地缘反复终端投机需求或仍不足。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）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院，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。长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686