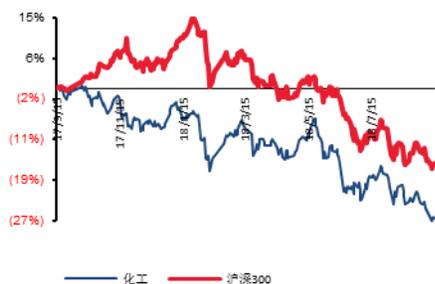


化工行业周报：“中油价”时代格局明确，推荐油气及农化板块

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

证券分析师：柳强

执业资格证书编码：S1190518060003

相关研究报告：

《【太平洋化工】新奥股份深度：定位清洁能源中上游平台，受益能源价格普涨，业绩拐点向上》

--2018/09/13

《【太平洋化工】盐湖股份(000792)半年报点评：化工项目亏损较多拖累公司业绩，钾肥碳酸锂稳中向好》

--2018/09/07

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：丙烯酸丁酯 (19.00%)，70#重交沥青 (7.59%)，MTBE (5.22%)，干法氟化铝 (4.12%)，醋酸 (3.61%)

跌幅前五：TDI (-11.30%)，乙二醇 (-7.54%)，聚合 MDI (-5.00%)，二氯甲烷 (-4.60%)，丙酮 (-3.96%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 1.97%，上证指数下跌 0.76%，沪深 300 下跌 1.08%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，4 个涨幅为正。

PA66 大涨。本周 PA66 价格大涨 3.80% 至 41000 元/吨，主要是由于下游旺季、原料供应紧张、切片厂家检修相关，行业供需紧张的格局下 PA66 价格预计仍将继续上行并维持高位。

◆ 近期推荐公司及主要观点

近期市场受环保政策放松传闻，前期强势的龙头白马调整较多，但是从大环境来看，原油价格进入“中油价”时代格局明确，利好相关炼化油服及煤化工等行业。“供给侧收缩，龙头扩产”仍是催化化工板块龙头的核心逻辑。供给侧收缩主要来自“环保高压常态化”、落后产能淘汰、“退城入园”、从“量的减化”走向“量的优化”、全行业固定资产投资见底，龙头扩产，集中度提高。此外，受益于国家在先进显示、半导体领域的持续投入，下游突破带来相关电子化学品及新材料公司业绩持续向好，值得长期关注。

(1) 万华化学：公司正推进吸收合并万华化工，进一步巩固全球 MDI 龙头地位，2017 年备考归母净利润 158.97 亿元。八角工业园和新材料事业部有望引领公司二次成长，13 万吨/年 PC、5 万吨/年 MMA、8 万吨/年 PMMA、30 万吨/年 TDI 预计 2018-2019 年陆续建成投产，推进 100 万吨大乙烯项目，中国化工巨头冉冉升起。

(2) 原油及工程服务产业链：在原油价格震荡上涨的大背景下，上游盈利提升，经济增长信心修复，下游“化工型”炼厂持续景气；聚酯产品顺油价叠加行业集中度提高，下游复工，需求提升；油服及工程市场触底回暖。重点推荐中国石化、四大金刚（桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份）、新奥股份（Santos 业绩改善，公司聚焦天然气，业绩拐点）、新凤鸣、通源石油、中国化学。

《新开源（300109）2018年中报点评：业绩稳健增长，双轮驱动未来空间巨大》--2018/09/06

(3) 煤化工产业链：油价提升，而原料煤价相对稳定，煤化工经济性明显提升，重点推荐鲁西化工和华鲁恒升。作为煤化工龙头，鲁西化工和华鲁恒升具有完整产业链，且构建了极高的环保及园区壁垒，叠加新增产能投放，估值低位。

(4) 农化板块：作为油价后周期品种，2017年以来全球粮食价格逐步出现回暖迹象，有望带动化肥和农药价格上涨。国内环保高压常态化下，行业集中度不断提升，重点推荐农药原药生产企业龙头扬农化工，菊酯、麦草畏双龙头，优嘉三期项目续航公司未来成长。以及草铵膦龙头利尔化学，四川广安项目助力公司未来成长。化肥板块在新农业服务模式下公司业绩有望持续增长，重点推荐金正大、新洋丰。

(5) 产品涨价：行业经过三年的供给侧洗牌以后小产能陆续出清，环保高压下进一步收缩行业供给，需求端稳中有升，重点推荐环保过硬的龙头浙江龙盛。从2017年下半年以来，英威达美国、英威达-索尔维法国己二腈、巴斯夫己二胺、奥升德等装置均出现不同程度不可抗力影响，全球尼龙66产业链供应持续偏紧，尼龙66价格高位运行。重点推荐全产业链配套，国内尼龙66龙头神马股份。双星新材：BOPET处在涨价通道，盈利水平扩大。聚酯薄膜的报价从年初累计上调5500元/吨，目前17280元/吨。涨价主要原因由于行业近几年没有新产能投产，经过7年消化后行业逐渐景气度回升。目前涨价主要还是基本面推动。新增产能来看，目前最快需要2-3年才能投产。而需求每年保持8-10%的增长。行业目前处在紧平衡状态，明年会更紧。目前价差在扩大，根据最新价格测算，目前单吨毛利率达到3000元/吨以上。

(6) 成长股：经历中兴事件，中国半导体行业发展迫在眉睫，国家发布一系列政策支持半导体行业的发展，相关掌握核心技术和客户的材料公司有望率先受益。看好电子特气、湿化学品、CMP材料、大硅片等领域陆续放量。推荐具备核心材料技术、切入核心客户、大基金助推导入加成的相关标的，重点推荐雅克科技、飞凯材料。同时，抗老化剂行业小而美，利安隆作为龙头，量价齐升助力公司业绩增长，重点推荐利安隆。

◆ 本周金股组合

万华化学（20%）、新奥股份（20%）、金正大（20%）、通源石油（20%）、双星新材（20%）

◆ 风险提示：大宗商品价格持续下跌的风险。

目录

1、市场回顾	13
1.1 化工行业表现情况	13
1.2 化工行业个股情况	14
2、近期主要观点及本周推荐	15
2.1 近期主要研报及观点	15
2.2 上周调研情况及主要观点	15
2.3 本周观点及金股组合	16
3、上周行业重要新闻	18
4、化工行业重要产品价格走势图	20
4.1 能源产业	20
4.2 基础化学品	21
4.3 聚氨酯产业	23
4.4 钛产业	24
4.5 磷化工产业	25
4.6 氯碱产业	25
4.7 氟化工	26
4.8 化纤产业	27
4.9 塑料橡胶产业	29
4.10 农化产业	31
4.11 锂电池材料	32
4.12 维生素	34
4.13 其他	35

图表目录

图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)	错误!未定义书签。
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	错误!未定义书签。
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	错误!未定义书签。
图表 7: 石油价格(美元/桶)	20
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	20
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	20
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	20
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	21
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	21
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	21
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	21
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	21
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	21
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	22
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	22
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	22
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	22
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	22
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	22

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	23
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	23
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	23
图表 26: MDI 价格(元/吨)	23
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)	23
图表 28: TDI 价格(元/吨)	23
图表 29: DMF 价格(元/吨)	24
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	24
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)	24
图表 32: 钛白粉价格(元/吨)	24
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)	24
图表 34: 磷矿石价格(元/吨)	25
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	25
图表 36: 磷酸价格(元/吨)	25
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)	25
图表 38: PVC 价格(元/吨)	25
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	25
图表 40: 纯碱价格(元/吨)	26
图表 41: 电石价格(元/吨)	26
图表 42: 萤石价格(元/吨)	26
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)	26
图表 44: 制冷剂价格(元/吨)	26
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	26
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	27
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	27

图表 48: PX 价格(元/吨)	27
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	27
图表 50: PTA 价格(元/吨)	27
图表 51: BDO 价格(元/吨)	27
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	28
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	28
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	28
图表 55: 棉花价格(元/吨)	28
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	28
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	28
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	29
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	29
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	29
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	29
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	29
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	29
图表 64: ABS 价格(元/吨)	30
图表 65: PS 价格(元/吨)	30
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	30
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	30
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	30
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	30
图表 70: 尿素价格(元/吨)	31
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	31
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	31

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	31
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	31
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	31
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	32
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	32
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	32
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	32
图表 80: 电解液价格(元/吨)	32
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	33
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	33
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	33
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	33
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	33
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	33
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	34
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	34
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	34
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	34
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	34
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	34
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	35
图表 94: 沥青价格(元/吨)	35
图表 95: 生胶价格(元/吨)	35
图表 96: DMC 价格(元/吨)	35
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	35

化工原材料价格汇总

	产品	单位	2018/09/07	2018/08/31	2018/08/07	周涨幅%	月涨幅%
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	68.54	67.75	67.04	1.17	2.24
	原油 (布伦特)	美元/桶	77.95	76.83	72.46	1.46	7.58
	原油 (迪拜)	美元/桶	76.08	74.65	72.81	1.92	4.49
	天然气 (NYMEX 期货)	美元/百万 英热	2.81	2.77	2.96	1.44	-4.91
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	635.00	627.00	627.00	1.28	1.28
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	7730.00	7600.00	6650.00	1.71	16.24
	煤焦油 (山西)	元/吨	3600.00	3600.00	3450.00	0.00	4.35
	MTBE (山东)	元/吨	7050.00	6700.00	5930.00	5.22	18.89
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1196.00	1226.00	1261.00	-2.45	-5.15
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1151.00	1131.00	1141.00	1.77	0.88
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	13200.00	13500.00	13000.00	-2.22	1.54
	甲醇(华东)	元/吨	3380.00	3410.00	3330.00	-0.88	1.50
	甲醛(华东)	元/吨	1597.00	1591.00	1567.00	0.38	1.91
	醋酸(华东)	元/吨	4300.00	4150.00	4450.00	3.61	-3.37
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	8200.00	8200.00	8250.00	0.00	-0.61
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9300.00	9100.00	9900.00	2.20	-6.06
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	13150.00	11050.00	13150.00	19.00	0.00
	苯酚(华东)	元/吨	11150.00	11250.00	10450.00	-0.89	6.70
	丙酮 (华东)	元/吨	5450.00	5675.00	5500.00	-3.96	-0.91
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	9300.00	9300.00	9300.00	0.00	0.00

	苯(华东)	元/吨	6925.00	7075.00	7225.00	-2.12	-4.15
	甲苯(华东)	元/吨	7150.00	6950.00	6600.00	2.88	8.33
	二甲苯(华东)	元/吨	7100.00	6950.00	6820.00	2.16	4.11
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	8500.00	8800.00	9150.00	-3.41	-7.10
	MDI(华东)	元/吨	28200.00	28500.00	29000.00	-1.05	-2.76
	聚合MDI(华东)	元/吨	17100.00	18000.00	19500.00	-5.00	-12.31
	TDI(华北)	元/吨	25500.00	28750.00	31000.00	-11.30	-17.74
	DMF(华东)	元/吨	6225.00	6150.00	5900.00	1.22	5.51
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11600.00	11650.00	11300.00	-0.43	2.65
	环氧丙烷(华东)	元/吨	12750.00	13150.00	12525.00	-3.04	1.80
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	16000.00	16000.00	16000.00	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1250.00	1250.00	1250.00	0.00	0.00
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450.00	450.00	450.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	14300.00	13900.00	13800.00	2.88	3.62
	磷酸(华东)	元/吨	4700.00	4600.00	4600.00	2.17	2.17
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	7100.00	7125.00	7410.00	-0.35	-4.18
	烧碱(华东)	元/吨	1010.00	985.00	955.00	2.54	5.76
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1815.00	1815.00	1750.00	0.00	3.71
	电石(华东)	元/吨	3629.00	3554.00	3368.00	2.11	7.75
氟化工	萤石(三山矿业)	元/吨	2700.00	2700.00	2700.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	4150.00	4350.00	4180.00	-4.60	-0.72
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	10800.00	10500.00	10000.00	2.86	8.00

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	20500.00	20000.00	19500.00	2.50	5.13
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	32000.00	32000.00	32000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	65000.00	63000.00	57000.00	3.17	14.04
	干法氟化铝	元/吨	10100.00	9700.00	9700.00	4.12	4.12
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	9230.00	9230.00	8140.00	0.00	13.39
	乙二醇 (华东)	元/吨	7605.00	8225.00	7620.00	-7.54	-0.20
	PTA (华东)	元/吨	9200.00	9300.00	7670.00	-1.08	19.95
	BDO (华东)	元/吨	10750.00	10950.00	11150.00	-1.83	-3.59
	聚酯切片浙江联达	元/吨	11100.00	11100.00	9450.00	0.00	17.46
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	11500.00	11650.00	10150.00	-1.29	13.30
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	12400.00	12400.00	10800.00	0.00	14.81
	棉花	元/吨	16334.08	16321.08	16302.31	0.08	0.19
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	15150.00	15150.00	14250.00	0.00	6.32
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37780.00	37780.00	37750.00	0.00	0.08
	己二酸 (华东)	元/吨	10800.00	10950.00	10050.00	-1.37	7.46
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	17600.00	17600.00	17500.00	0.00	0.57
	锦纶切片 (华东)	元/吨	19700.00	19300.00	17850.00	2.07	10.36
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	25000.00	25000.00	25750.00	0.00	-2.91
氨纶浙江华峰	元/吨	35000.00	35000.00	36000.00	0.00	-2.78	
塑料橡胶产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	10100.00	10100.00	10100.00	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	10000.00	9900.00	10100.00	1.01	-0.99
	ABS (华东)	元/吨	15275.00	15313.00	15675.00	-0.25	-2.55

	PS (华东)	元/吨	12725.00	12775.00	13075.00	-0.39	-2.68
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10750.00	10500.00	10050.00	2.38	6.97
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	13000.00	12950.00	12900.00	0.39	0.78
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12900.00	12800.00	12800.00	0.78	0.78
	炭黑 (江西)	元/吨	7600.00	7600.00	7600.00	0.00	0.00
农 化 产 业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1990.00	1980.00	1920.00	0.51	3.65
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	硝酸铵 (山东联合)	元/吨	1950.00	1950.00	1950.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2750.00	2750.00	2750.00	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2350.00	2350.00	2350.00	0.00	0.00
	复合肥(江苏 45%S)	元/吨	2750.00	2750.00	2750.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	28000.00	28000.00	27500.00	0.00	1.82
	甘氨酸 (河北)	元/吨	13500.00	13500.00	12200.00	0.00	10.66
	麦草畏	元/吨	96000.00	96000.00	92000.00	0.00	4.35
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	165000.00	165000.00	165000.00	0.00	0.00
	电解液 (三元/圆柱 /1200mAh)	元/吨	60500.00	60500.00	60500.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	42000.00	42000.00	38000.00	0.00	10.53
	溶剂 DMC	元/吨	8700.00	8700.00	7000.00	0.00	24.29
	六氟磷酸锂	元/吨	115000.00	115000.00	115000.00	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	2.10	2.10	2.10	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/湿法)	元/平方米	3.50	3.50	4.00	0.00	-12.50
	动力/磷酸铁聚合物锂电池	元/支	7.75	7.75	7.75	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	192000.00	196000.00	205000.00	-2.04	-6.34

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	72500.00	72500.00	72500.00	0.00	0.00
维生素	VA(国产)	元/千克	350.00	364.00	395.00	-3.85	-11.39
	VE(国产)	元/千克	36.50	37.00	39.00	-1.35	-6.41
	B1(国产)	元/千克	250.00	250.00	252.50	0.00	-0.99
	B3(国产)	元/千克	32.00	32.00	33.50	0.00	-4.48
	B5(鑫富/新发)	元/千克	75.00	75.00	90.00	0.00	-16.67
	K3(MSB96%, 国产)	元/千克	59.50	59.50	59.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	18.00	17.40	17.50	3.45	2.86
其他	70#重交沥青(中海泰州)	元/吨	4250.00	4100.00	3700.00	3.66	14.86
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	4250.00	3950.00	3680.00	7.59	15.49
	生胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	31000.00	32000.00	34300.00	-3.13	-9.62
	107胶(新安化工)	元/吨	32500.00	32500.00	35000.00	0.00	-7.14

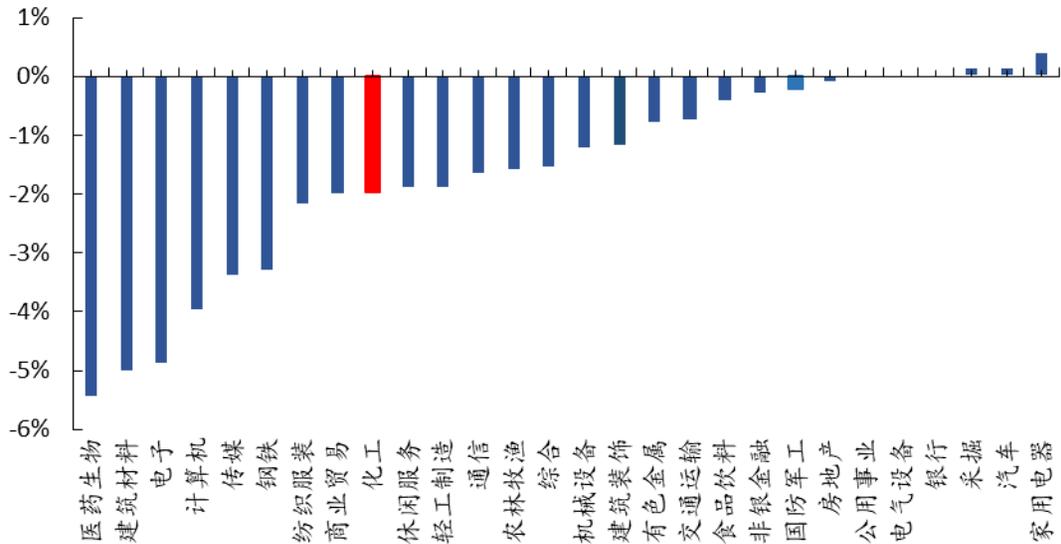
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 1.97%，上证指数下跌 0.76%，沪深 300 下跌 1.08%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，4 个涨幅为正。

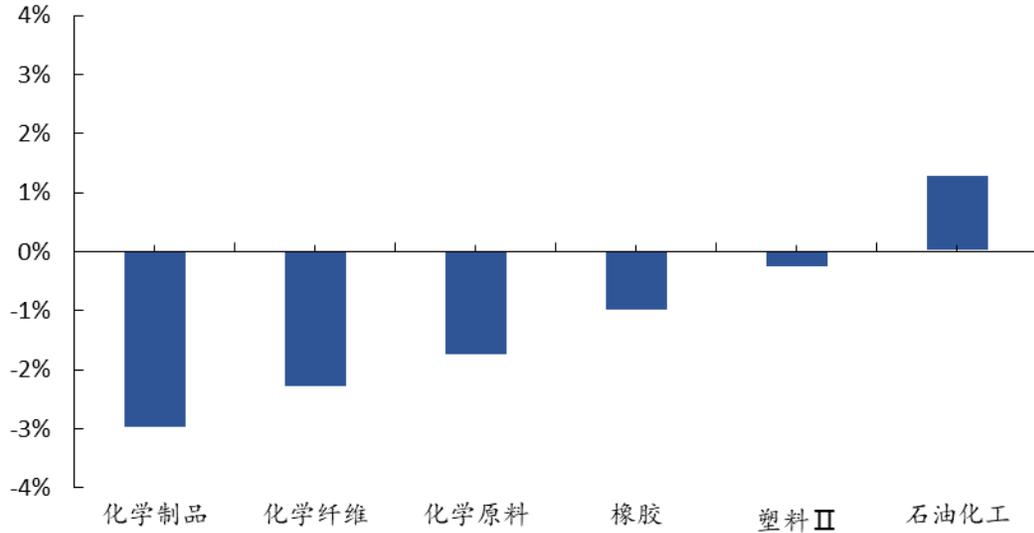
今年年初以来，申万化工指数跌幅 20.41%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 18.91%和 19.57%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 16.31，处于近两年来的低点。

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



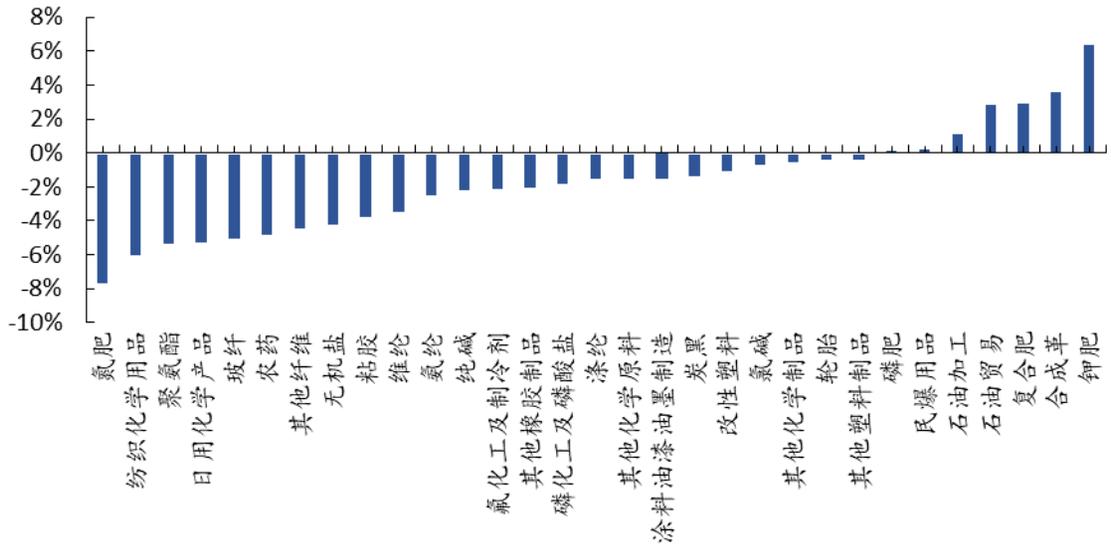
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

1.2 化工行业个股情况

图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	*ST 尤夫	16.7973	青岛金王	-22.1914
2	金正大	9.2593	ST 亚邦	-16.1392
3	德联集团	8.9330	艾艾精工	-15.5938
4	藏格控股	8.7566	扬农化工	-15.0246
5	宝莫股份	8.5106	ST 河化	-13.0120

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 321 家上市公司中, 有 85 家涨幅为正, 221 家涨幅为负。其中, *ST 尤夫、金正大、德联集团、藏格控股、宝莫股份涨幅居前, 青岛金王、ST 亚邦、艾艾精工、扬农化工、ST 河化跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、通源石油动态点评。9月11日, 公司股价涨停, 报收于9.01元。自太平洋化工团队年初外发报告推荐以来, 超额收益明显。维持“买入”评级。预计公司2018-2020年归母净利润分别为1.60亿元、2.39亿元、3.26亿元, 对应EPS 0.36元、0.53元、0.73元, PE 25X、17X、12X, 维持“买入”评级。

2、新奥股份深度。我们预计公司2018-2020年归母净利分别为15.03亿元、17.67亿元和20.17亿元, 对应EPS 1.22元、1.44元和1.64元, PE 10.9X、9.3X和8.1X。公司定位清洁能源中上游平台, 聚焦天然气, 主营煤炭、甲醇、天然气生产销售、能源技术工程等。受益能源价格普涨, 业绩拐点向上, 给与2018年PE 12X, 对应目标价17.3元, 维持“买入”评级。

3、龙蟒佰利 2018 中报点评。公司近日发布2018年中报, 报告期内, 钛白粉价格和产销量基本稳定, 公司实现营收52.6亿元(同比+6.04%), 归母净利润13.4亿元(同比+2.33%), EPS 0.67元。其中二季度实现归母净利润7.43亿元, 环比+24.2%。预计公司2018-2020年归母净利分别为3.08/3.64/4.30亿元, 对应EPS 1.52/1.79/2.12元, PE 9X/7X/6X, 维持“买入”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

2.3 本周观点及金股组合

图表 5: 太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
6月25日	-1.04%	-1.93%	0.01%	0.89%	-1.05%
7月2日	-3.68%	-3.32%	-4.25%	-0.36%	0.57%
7月9日	13.19%	2.86%	5.75%	10.33%	7.44%
7月16日	-1.09%	0.08%	-0.14%	-1.17%	-0.95%
7月23日	-0.05%	2.07%	1.37%	-2.13%	-1.42%
7月30日	-0.92%	-4.58%	-4.56%	3.66%	3.63%
8月6日	2.06%	2.15%	2.12%	-0.09%	-0.06%
8月13日	-5.47%	-3.61%	-3.66%	-1.86%	-1.81%
8月20日	1.85%	2.11%	1.01%	-0.26%	0.84%
8月27日	-0.30%	-0.40%	-0.58%	0.10%	0.27%
9月3日	-1.40%	-0.52%	-1.65%	-0.88%	0.26%
9月10日	-0.99%	-0.61%	-1.82%	-0.38%	0.83%
合计	45.51%	-8.36%	-11.56%	53.77%	57.06%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

太平洋化工金股组合自 17 年 4 月 17 日推出至今，累计收益 45.51%，跑赢上证综指 53.77%，跑赢化工行业 57.06%。上周金股组合累计收益-0.99%，跑输上证综指 0.38%，跑赢化工行业 0.83%。

本周金股组合：

图表 6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
600309.SH	万华化学	20%
600803.SH	新奥股份	20%
002470.SZ	金正大	20%
300164.SZ	通源石油	20%
002585.SZ	双星新材	20%

3、上周行业重要新闻

◆ **8 月份化学原料和制品制造业增加值增长 4.8%**

国家统计局 9 月 14 日公布的数据显示，2018 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，环比增长 0.52%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值增长 4.8%。8 月份，工业企业产品销售率为 98.5%，比上年同月下降 0.6 个百分点。工业企业实现出口交货值 10995 亿元，同比增长 12.5%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较 1-7 月份回落 0.1 个百分点。（来源：中化新闻）

◆ **8 月份原煤生产增速回升原油由负转正**

国家统计局 9 月 14 日发布的数据显示，8 月份，规模以上工业原煤生产增速回升，煤炭进口保持较高水平；原油生产增速由负转正，进口继续增加；天然气生产保持较快增长，进口持续高速增长；电力生产加快。（来源：中化新闻）

◆ **需求、供应、原料三方发力 烧碱市场持续拉升**

8 月中旬开始，高浓度烧碱价格持续走高。上周，山东地区氧化铝用 32%离子膜液碱报价 950 元(吨价，下同)，较上月同期上涨 100 元。首要原因是下游氧化铝需求向好；其次生产供应缩量，也让烧碱市场具备上涨动能；此外，原料涨价也提升

了烧碱的成本。(来源：中国化工报)

◆ **美国自 1973 年以来首次成为全球最大产油国**

美国有线电视新闻网(CNN)报道，自 1973 年以来，美国首次成为全球最大原油生产国。报道依据是美国能源部当天公布的初步估算。报道认为，这一改变表明美国页岩油兴起已经改变全球能源版图。过去十年间，美国石油产出翻了一番多。今年 6 月和 8 月，美国石油产量不断增加，达日均将近 1100 万桶。美国能源部估算，这助力美国石油产量自 1999 年 2 月以来首次超过俄罗斯。(来源：新华网)

◆ **美行业协会发起游说行动反对政府加征关税**

上周，美国 150 家行业协会也联合致信美国贸易代表，呼吁不要对更多中国输美商品加征关税，并警告加征关税将严重破坏全球供应链，伤害美国企业和消费者利益。80 多家美国行业协会 12 日宣布联合成立支持自由贸易美国人联盟，并与支持自由贸易农场主联盟共同发起反对美国政府对进口产品加征关税的全国性游说行动。参加支持自由贸易美国人联盟的行业协会非常广泛，涵盖种植业、林业、渔业、能源、零售、化工、机械制造、服装鞋帽、交通运输、网络与信息技术、商贸服务等数十个行业。(来源：新华网)

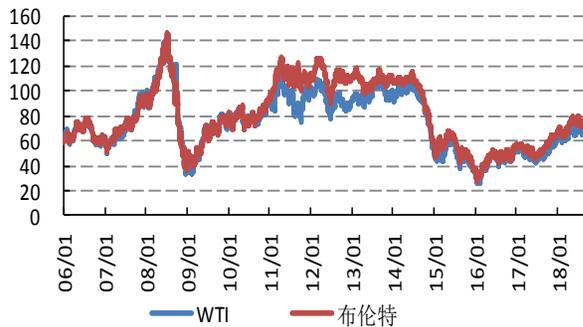
◆ **江西开展稀土打黑 短期或将提振价格**

江西省工信委近日联合当地多个部门发布《关于组织开展打击稀土违法违规行为专项行动的函》(下称《通知》)，明确江西省自 2018 年 9 月至 2019 年 1 月开展打击稀土违法违规行为专项行动。稀土行业人士在接受上证报记者采访时表示，江西省发布的文件表明新一轮稀土打黑行动与企业核查即将开始。此轮行动主要针对南方离子型稀土矿，短期内将给稀土市场带来提振效果。此外，第四季度下游需求有望好转，镨、钕、镝、铽等品种价格有望稳中有涨。(数据来源：上海证券报)

4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

图表 7: 石油价格(美元/桶)



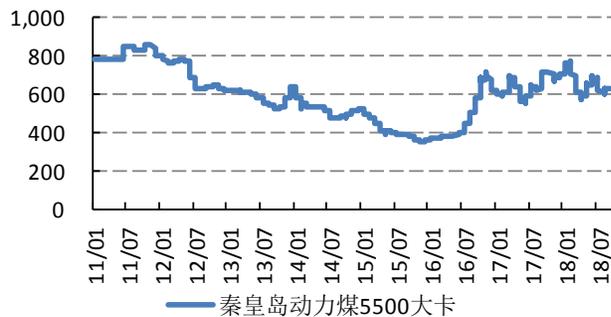
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)



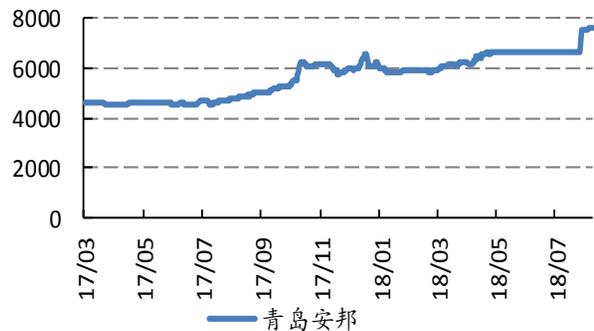
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 9: 煤炭价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 10: 石脑油价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 11: 煤焦油价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

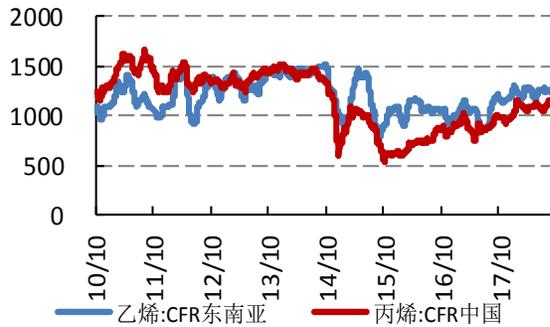
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

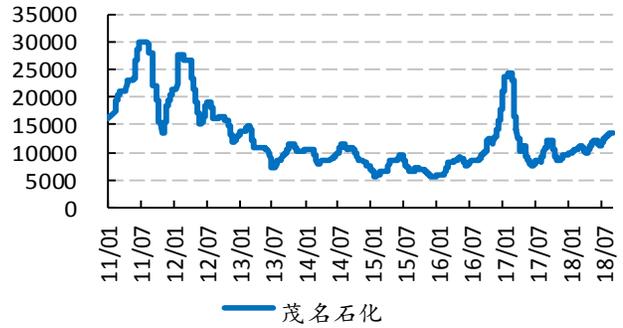
4.2 基础化学品

图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 14: 丁二烯价格(元/吨)



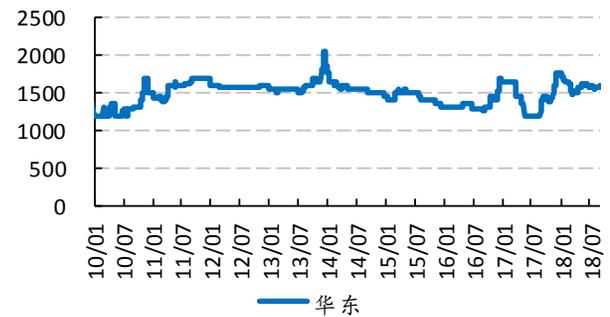
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



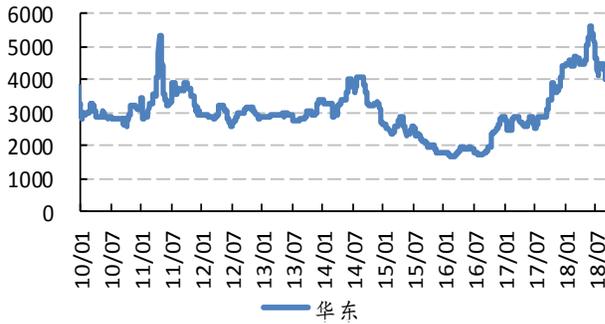
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



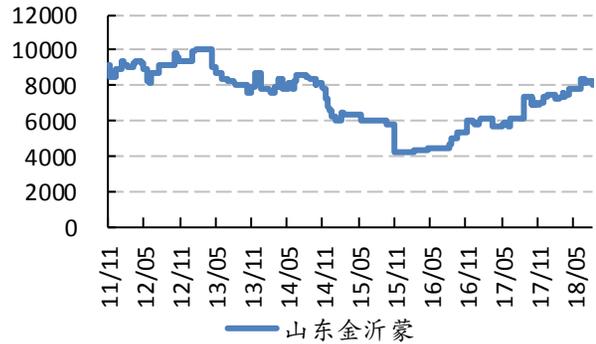
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



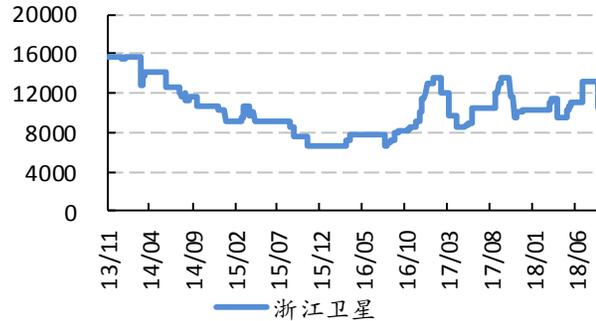
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



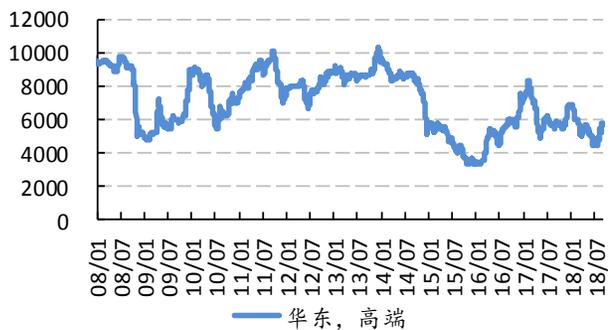
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



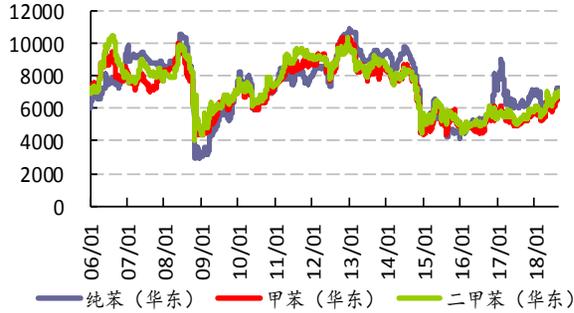
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

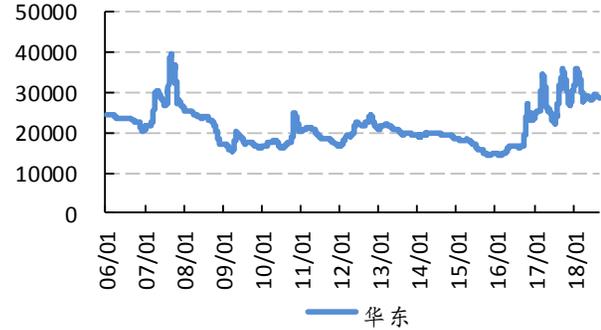
4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



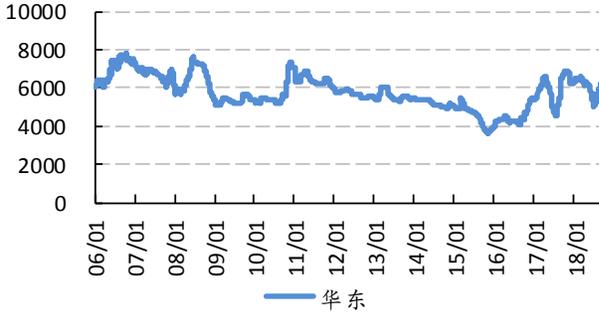
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

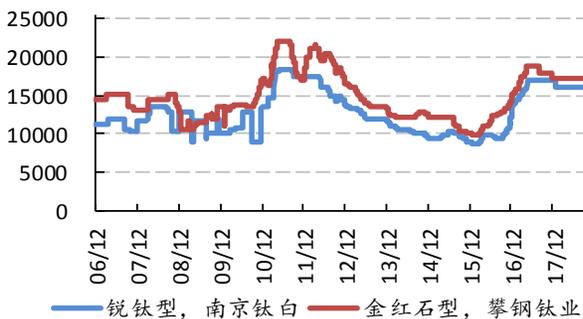
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

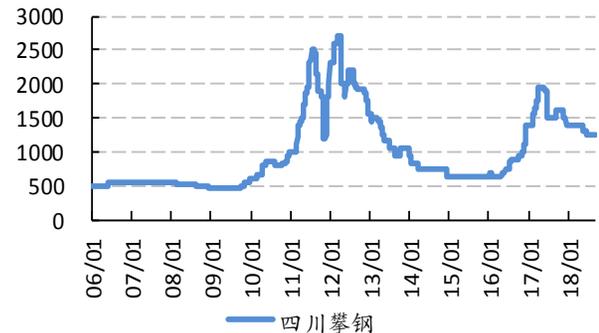
4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 33: 钛精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

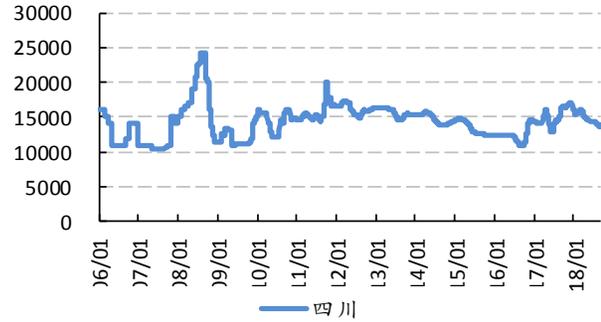
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



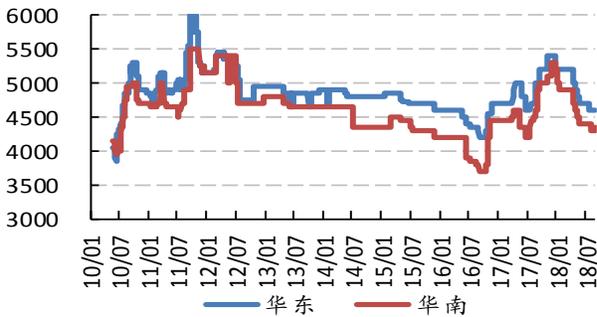
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



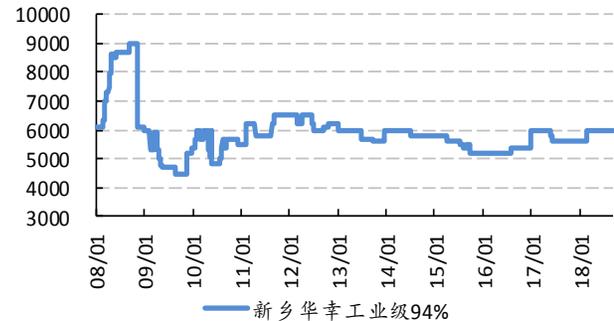
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



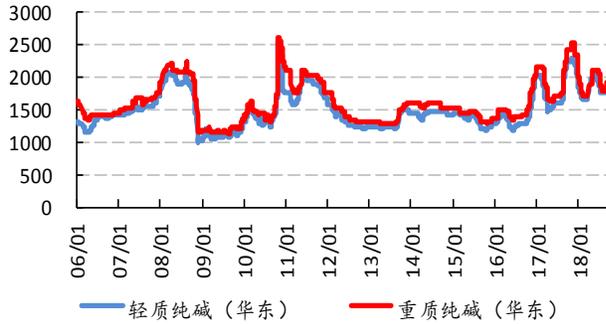
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

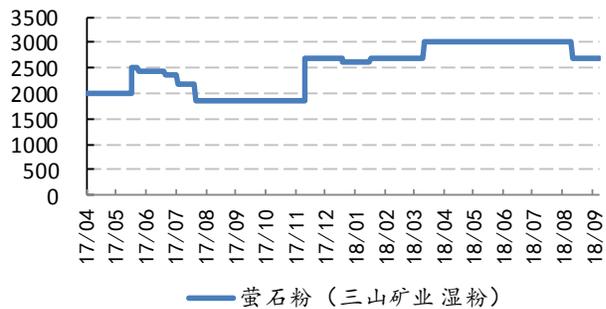
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

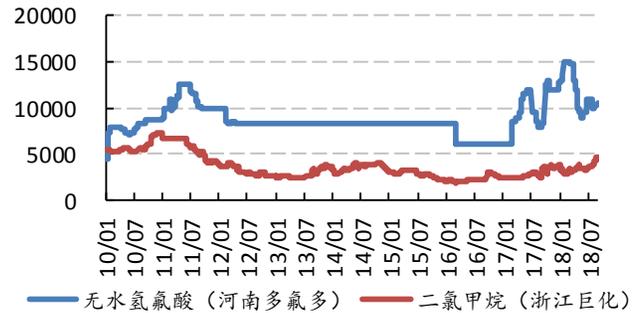
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



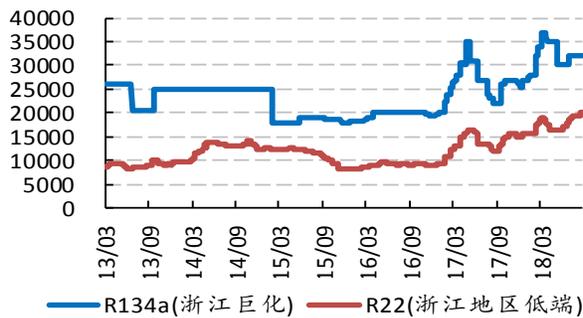
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



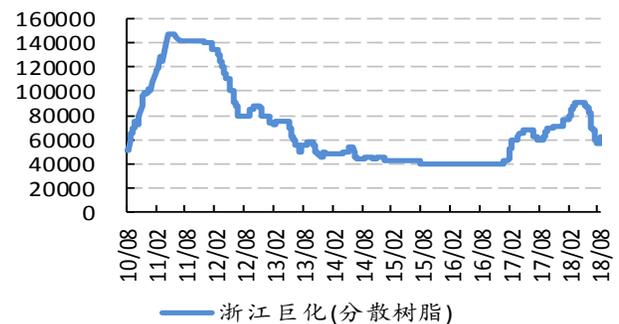
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



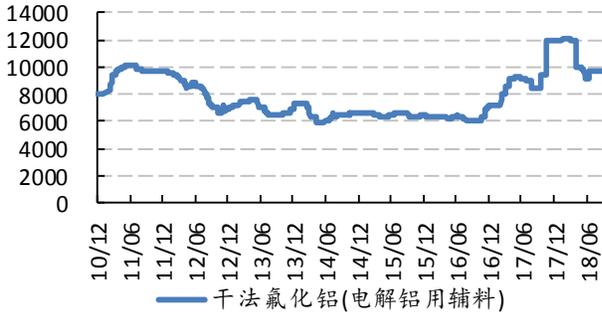
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



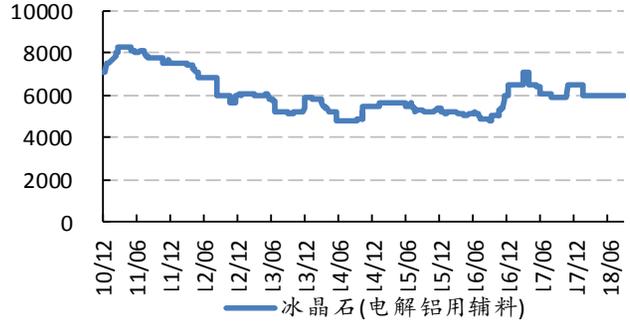
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

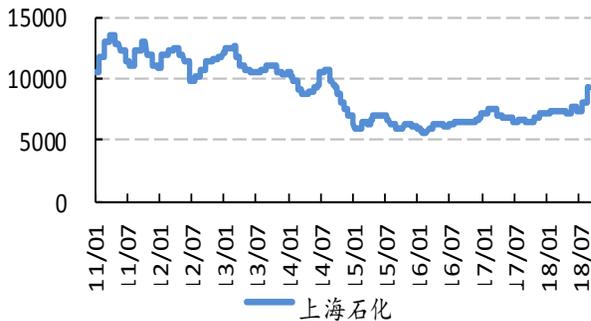
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



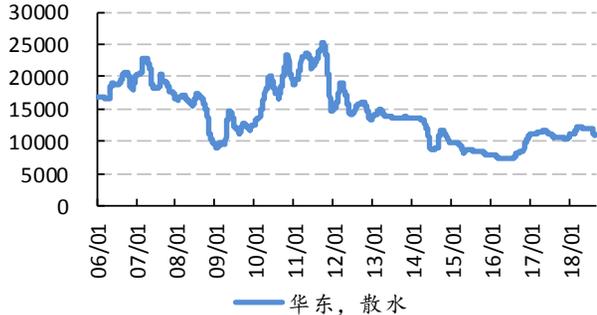
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



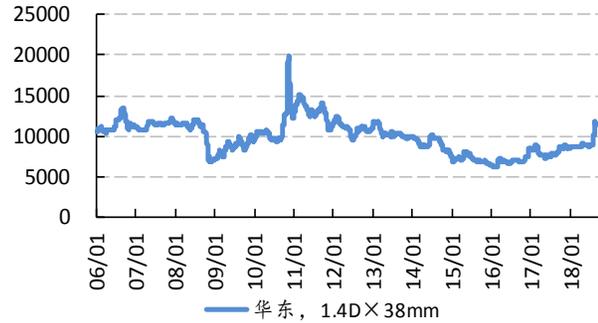
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



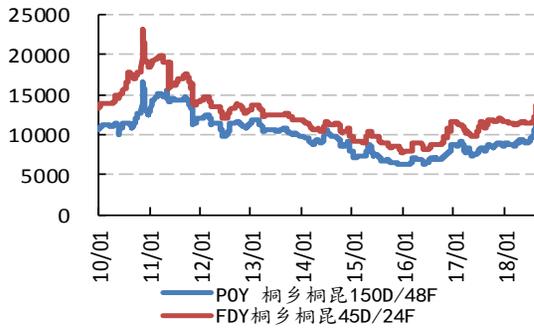
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



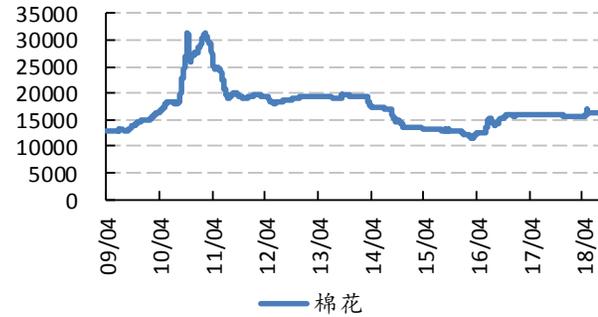
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



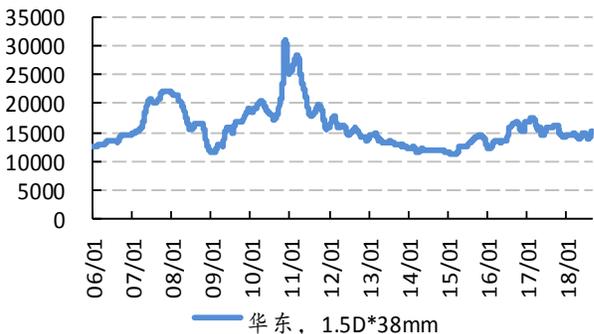
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



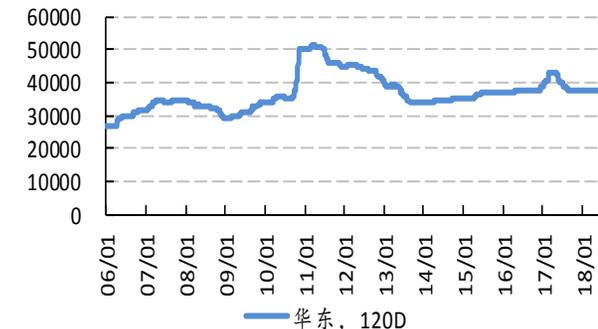
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



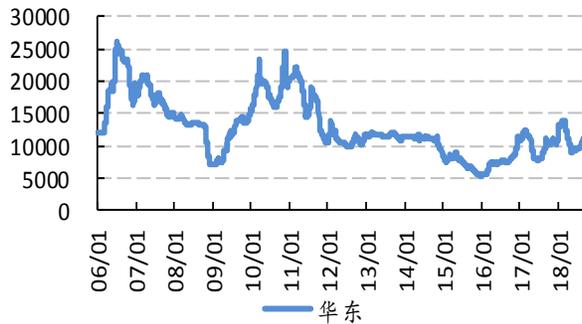
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



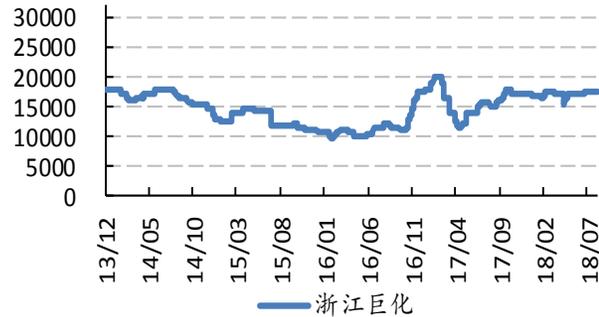
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



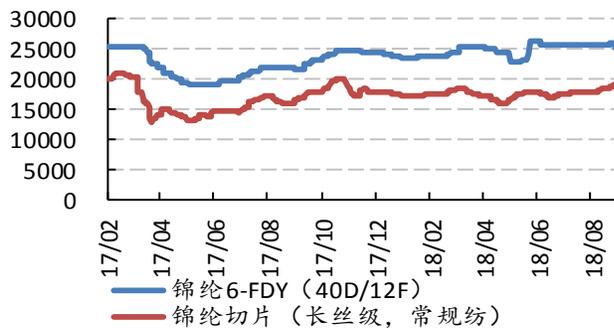
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



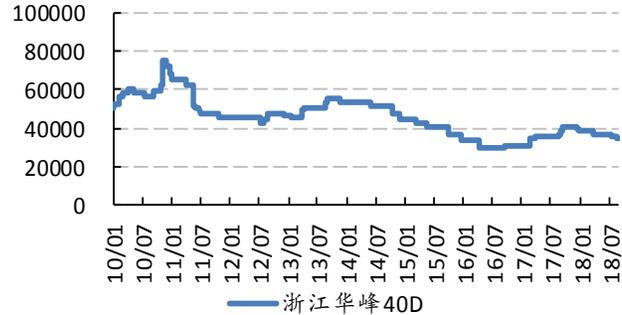
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

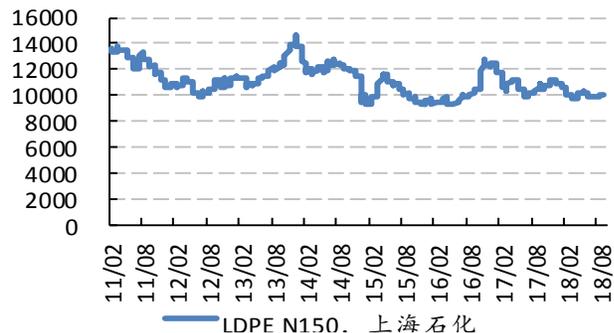
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

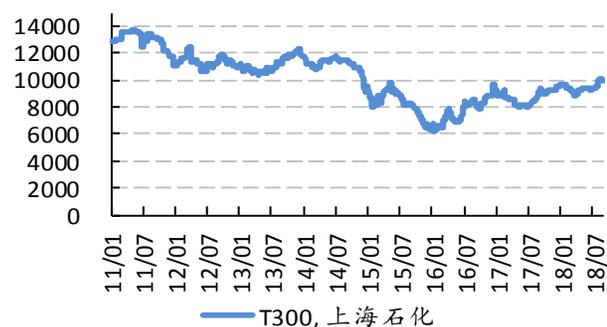
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



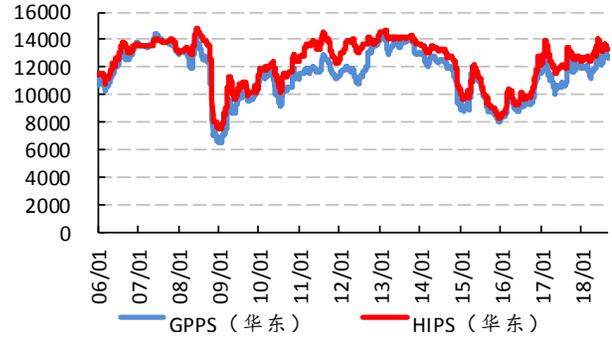
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



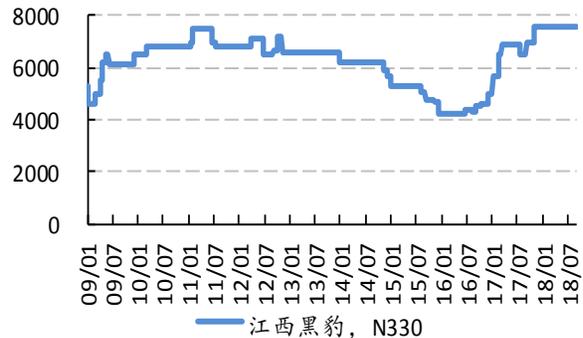
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



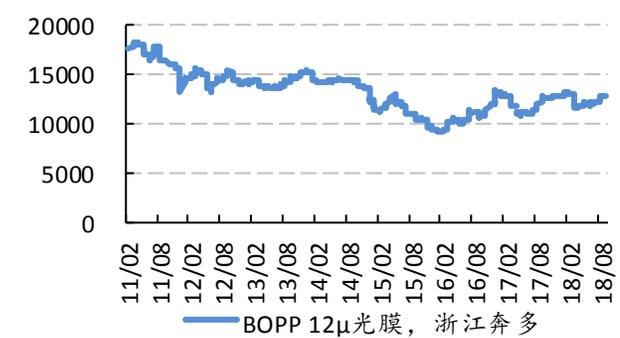
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

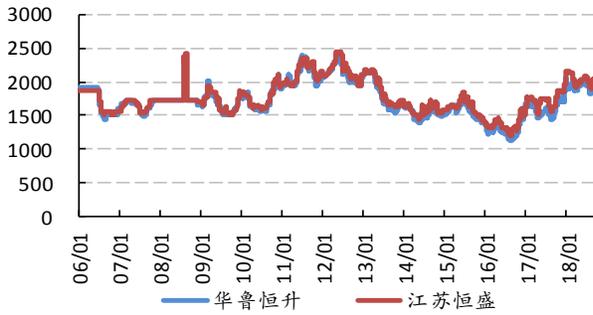
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



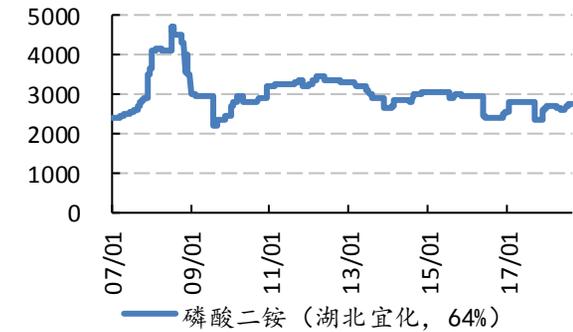
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



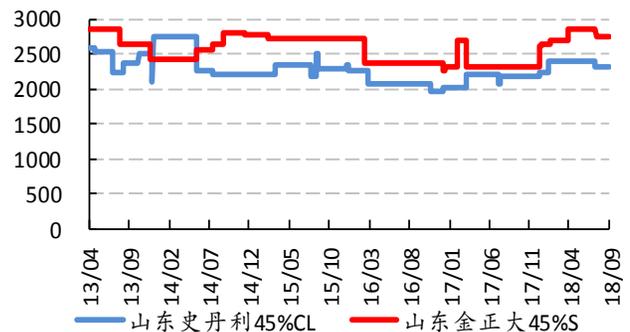
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



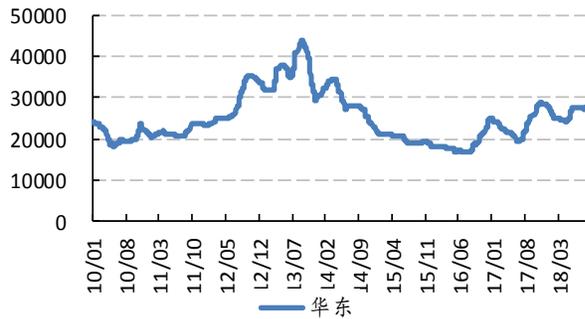
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



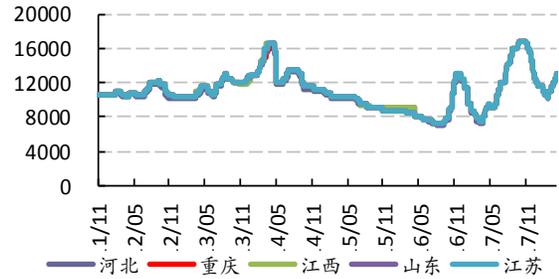
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



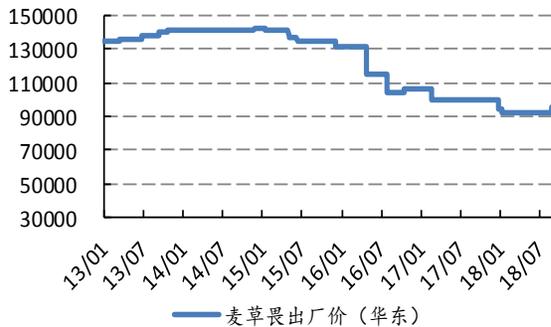
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

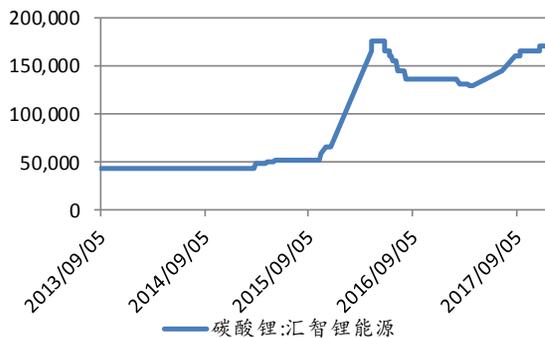
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

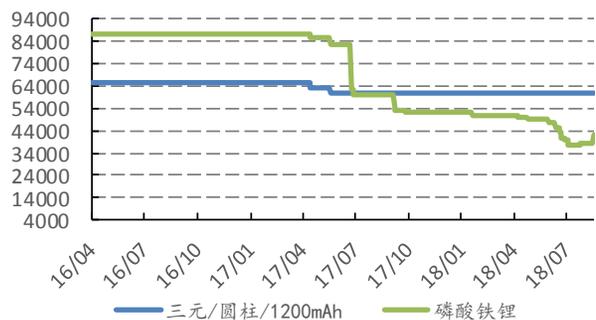
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



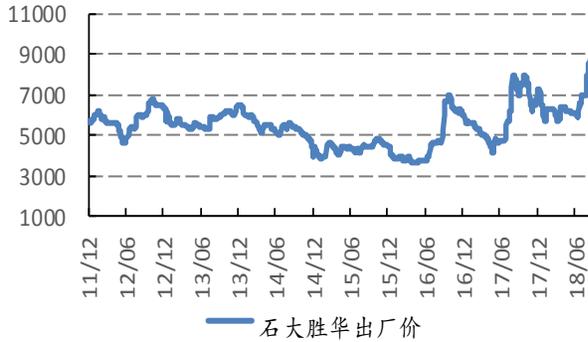
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



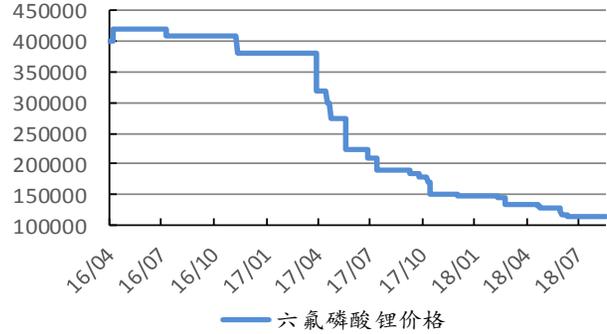
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



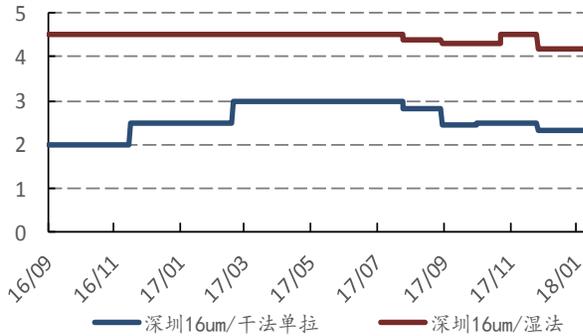
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



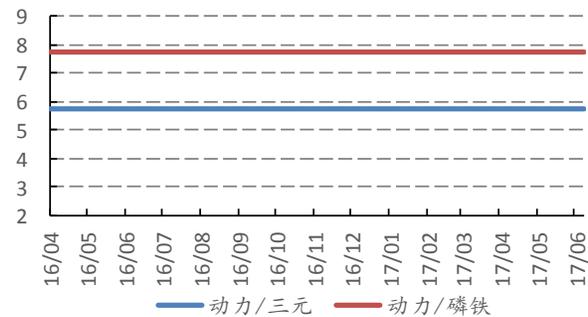
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



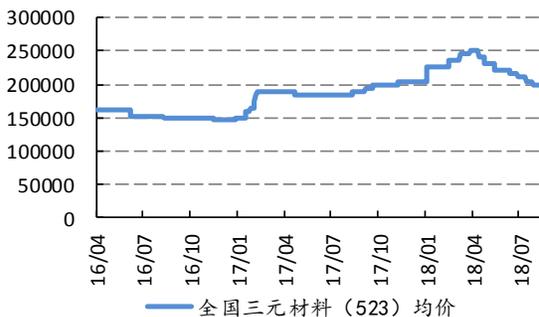
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)



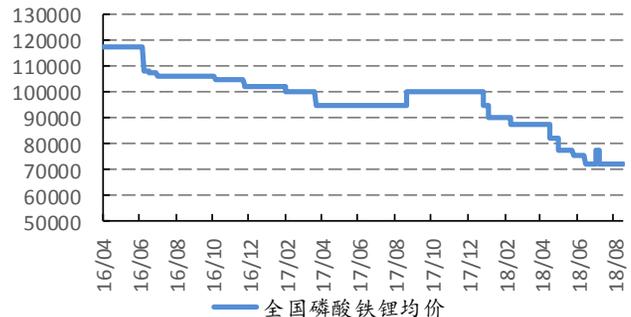
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

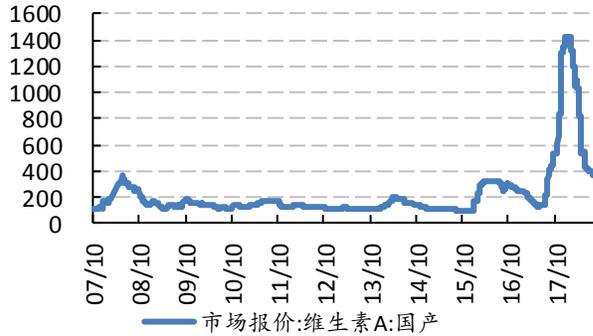
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



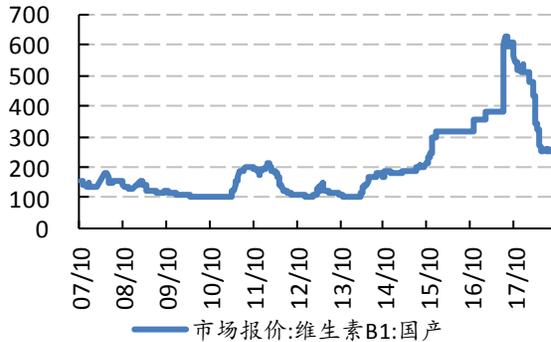
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



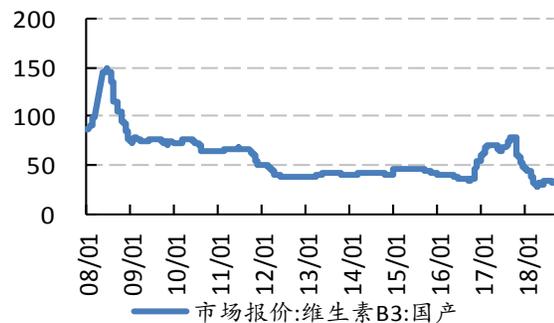
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



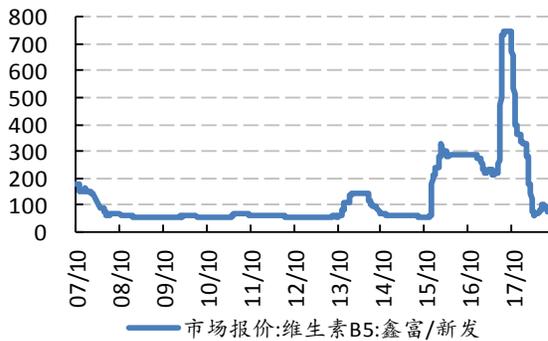
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



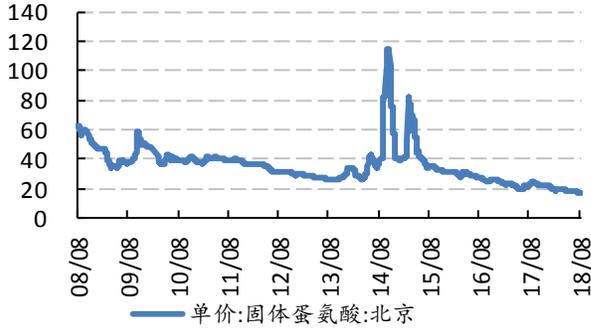
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

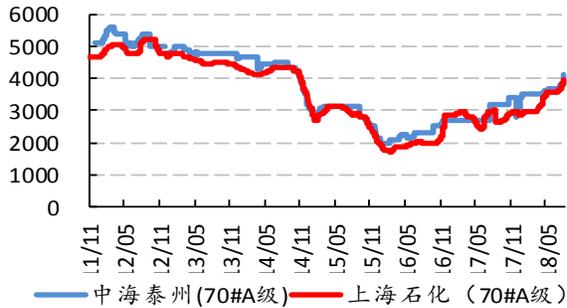
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

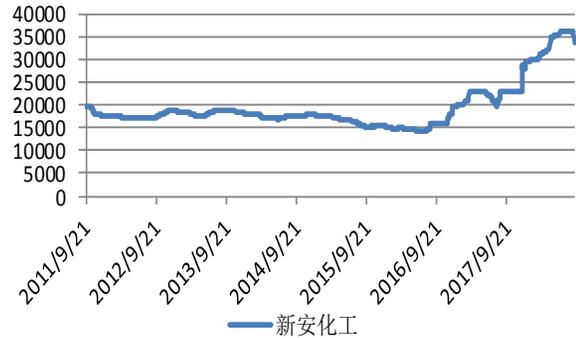
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



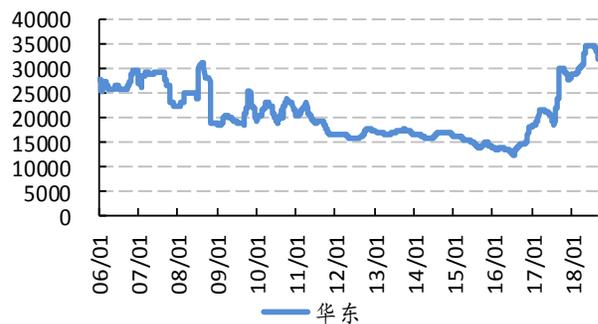
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



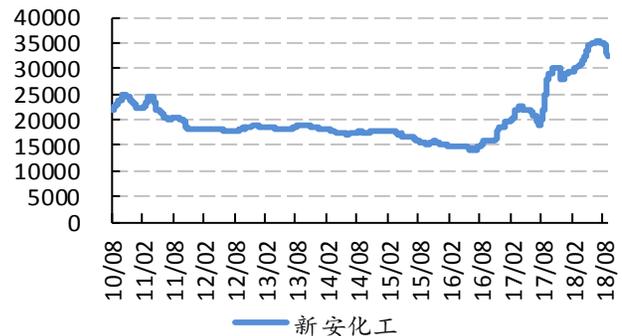
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。