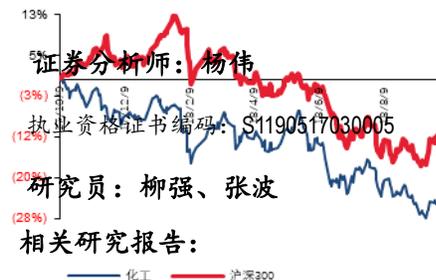
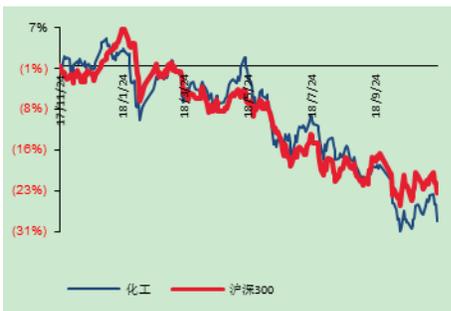


化工行业周报：油价继续筑底，化工品价格普遍低迷，维生素及氟化工涨价

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编号：S1190517030005

研究员：柳强、张波

相关研究报告：

《【太平洋化工】雅克科技(002409)深度报告：半导体材料持续布局，充分受益芯片国产化大浪潮》--2018/11/20

《【太平洋化工周报】：持续推荐成长及农化板块》--2018/11/19

《【太平洋化工周报】四季度以来化工品价格低迷，氟化工和天然气一枝独秀》

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：VA (14.93%)，B5 (12.20%)，K3 (8.00%)，制冷剂 R134a (6.06%)，乙烯 (5.49%)

跌幅前五：甘氨酸 (-10.91%)，甲醇 (-8.57%)，原油 (迪拜) (-8.23%)，环氧丙烷 (-7.33%)，煤焦油 (-7.22%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数跌幅 5.96%，上证指数下跌 3.82%，沪深 300 下跌 3.51%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，1 个涨幅为正。

本周国际油价继续磨底，已连续七周下跌，Brent/WTI 累计跌幅 30%/32%，受此影响，化工商品期货低迷。展望未来，我们维持前期判断，决定油价的核心因素依然为供给侧，重要变量包括：OPEC 减产是否持续、美国页岩油增速及空间、地缘政治。特别是当前美国主导的美国优先、民族主义、逆全球化背景之下，地缘政治影响油价波动加剧。虑页岩油成本在 45 美元/桶以上，油价下有底。近期重点关注 12 月 6 日 OPEC 会议。

◆ 近期推荐公司及主要观点

2018 年 Q2 以来，中美贸易战造成外需不确定性上升，国内经济持续增长动力不足，汽车销量 10 月份同比下滑 13%，下游需求不振。供给侧改革两年以来，产能收缩，化工品价格大幅上涨，化工行业 ROE 持续向好。景气周期下，行业产能扩张需求抬头，2018 年 H1，化工行业上市公司在建工程 3098.70 亿元，同比增加 15.77%。近期国际油价持续下跌，叠加供给陆续投放的预期，化工产品价格持续下跌。展望未来，我们持续看好前期调整幅度较大，与传统经济周期弱相关的成长股。同时，经历深度调整的具有园区壁垒、技术壁垒的子行业优质周期龙头依然值得重点关注。

(1) **成长板块**：近期福建晋华被镁光制裁，进一步凸显了半导体国产化的重要性，国家发布一系列政策支持半导体行业的发展，看好电子特气、湿化学品、

--2018/11/11

CMP 材料、大硅片等领域陆续放量。柔宇科技发布可折叠手机 FlexPai，OLED 行业有望实现跨越式发展。看好国内半导体以及显示行业材料的大发展，重点推荐雅克科技、飞凯材料、万润股份、濮阳惠成、万盛股份。同时重点推荐防老剂龙头及珠光材料龙头利安隆、坤彩科技。

(2) 维生素及氟化工涨价：由于下游库存紧张，11月初以来维生素价格呈现普涨行情，预计持续至年底，以价格修复为主。由于北方及安徽部分地区停产，萤石持续涨价至 3800 元/吨，环比+6%。推荐新和成、兄弟科技、金石资源。

(3) 万华化学：公司全球 MDI 龙头地位稳固，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。

(4) 刚性需求，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。

(5) 炼化聚酯产业链：由于前期涨幅较多，近期板块面临调整。我们认为该行业充分竞争，行业集中度提升，企业盈利水平大幅提升。未来，上下游一体化发展，抗风险能力增强，炼油大国走向炼油强国，持续重点推荐中国石化、四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化），具有成长为国际伟大公司的潜质。

◆ 本周金股组合

万盛股份（20%）、雅克科技（20%）、利民股份（20%）、新和成（20%）、金正大（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	19
4、化工行业重要产品价格走势图	21
4.1 能源产业	21
4.2 基础化学品	22
4.3 聚氨酯产业	24
4.4 钛产业	25
4.5 磷化工产业	26
4.6 氯碱产业	26
4.7 氟化工	27
4.8 化纤产业	28
4.9 塑料橡胶产业	30
4.10 农化产业	32
4.11 锂电池材料	33
4.12 维生素	35
4.13 其他	36

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)	21
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	21
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	21
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	22
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	22
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	22
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	22
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	22
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	22
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	23
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	23
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	23
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	23
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	23
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	23

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

图表 48: PX 价格(元/吨)	28
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	28
图表 50: PTA 价格(元/吨)	28
图表 51: BDO 价格(元/吨)	28
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	29
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	29
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	29
图表 55: 棉花价格(元/吨)	29
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	29
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	29
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	30
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	30
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	30
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	30
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	30
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	30
图表 64: ABS 价格(元/吨)	31
图表 65: PS 价格(元/吨)	31
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	31
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	31
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	31
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	31
图表 70: 尿素价格(元/吨)	32
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	32
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	32

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	32
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	32
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	32
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	33
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	33
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	33
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	33
图表 80: 电解液价格(元/吨)	33
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	34
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	34
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	34
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	34
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	34
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	34
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	35
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	35
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	35
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	35
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	35
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	35
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	36
图表 94: 沥青价格(元/吨)	36
图表 95: 生胶价格(元/吨)	36
图表 96: DMC 价格(元/吨)	36
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	36

化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	54.63	56.46	66.43	-3.24	-17.76
	原油 (布伦特)	美元/桶	62.60	66.76	76.44	-6.23	-18.11
	原油 (迪拜)	美元/桶	61.99	67.55	78.61	-8.23	-21.14
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	4.31	4.39	3.22	-1.82	33.77
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	632.00	631.00	670.00	0.16	-5.67
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	6150.00	6350.00	7450.00	-3.15	-17.45
	煤焦油 (山西)	元/吨	3600.00	3880.00	4000.00	-7.22	-10.00
	MTBE (山东)	元/吨	5190.00	5440.00	6820.00	-4.60	-23.90
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	961.00	911.00	981.00	5.49	-2.04
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	931.00	946.00	1161.00	-1.59	-19.81
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9500.00	10200.00	10500.00	-6.86	-9.52
	甲醇(华东)	元/吨	2560.00	2800.00	3440.00	-8.57	-25.58
	甲醛(华东)	元/吨	1599.00	1634.00	1649.00	-2.14	-3.03
	醋酸(华东)	元/吨	4100.00	4100.00	5150.00	0.00	-20.39
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6750.00	6750.00	8150.00	0.00	-17.18
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9200.00	9500.00	10500.00	-3.16	-12.38
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10300.00	10600.00	11550.00	-2.83	-10.82
	苯酚(华东)	元/吨	10300.00	10800.00	12350.00	-4.63	-16.60
	丙酮 (华东)	元/吨	4075.00	4175.00	4675.00	-2.40	-12.83
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	8850.00	8850.00	8850.00	0.00	0.00

	苯(华东)	元/吨	5650.00	5775.00	6775.00	-2.16	-16.61
	甲苯(华东)	元/吨	5860.00	6150.00	7800.00	-4.72	-24.87
	二甲苯(华东)	元/吨	6300.00	6300.00	7800.00	0.00	-19.23
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	7100.00	7400.00	8700.00	-4.05	-18.39
	MDI(华东)	元/吨	22500.00	21750.00	22850.00	3.45	-1.53
	聚合MDI(华东)	元/吨	12450.00	12600.00	13550.00	-1.19	-8.12
	TDI(华北)	元/吨	19250.00	18500.00	19000.00	4.05	1.32
	DMF(华东)	元/吨	5350.00	5375.00	6025.00	-0.47	-11.20
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10850.00	10950.00	11700.00	-0.91	-7.26
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10425.00	11250.00	12700.00	-7.33	-17.91
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	1300.00	1300.00	1280.00	0.00	1.56
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	15500.00	15600.00	15200.00	-0.64	1.97
	磷酸(华东)	元/吨	5050.00	5050.00	4800.00	0.00	5.21
	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	6625.00	6550.00	6700.00	1.15	-1.12
	烧碱(华东)	元/吨	1048.00	1048.00	1070.00	0.00	-2.06
	轻质纯碱(华东)	元/吨	2070.00	2070.00	1890.00	0.00	9.52
	电石(华东)	元/吨	3324.00	3324.00	3562.00	0.00	-6.68
氟	萤石(三山矿业)	元/吨	3900.00	3900.00	2700.00	0.00	44.44

化 工 产 业	二氯甲烷 (浙江巨化)	元/吨	3950.00	3950.00	4500.00	0.00	-12.22
	无水氢氟酸 (河南多氟多)	元/吨	15000.00	15000.00	13000.00	0.00	15.38
	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	21000.00	21000.00	21000.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	35000.00	33000.00	32000.00	6.06	9.38
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	69000.00	69000.00	68000.00	0.00	1.47
	干法氟化铝	元/吨	11500.00	11500.00	11100.00	0.00	3.60
	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	10750.00	10750.00	10950.00	0.00	-1.83
	乙二醇 (华东)	元/吨	5900.00	5910.00	7180.00	-0.17	-17.83
	PTA (华东)	元/吨	6350.00	6750.00	7200.00	-5.93	-11.81
	BDO (华东)	元/吨	10400.00	10450.00	10650.00	-0.48	-2.35
	聚酯切片浙江联达	元/吨	8000.00	8000.00	9600.00	0.00	-16.67
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9100.00	9100.00	10500.00	0.00	-13.33
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9000.00	8900.00	11100.00	1.12	-18.92
	棉花	元/吨	15561.54	15640.00	15923.85	-0.50	-2.28
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13800.00	13900.00	15300.00	-0.72	-9.80
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700.00	37700.00	37800.00	0.00	-0.26
	己二酸 (华东)	元/吨	8300.00	8300.00	10200.00	0.00	-18.63
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	18500.00	18500.00	18500.00	0.00	0.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	16300.00	17000.00	17150.00	-4.12	-4.96
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	23750.00	24500.00	25000.00	-3.06	-5.00
	氨纶浙江华峰	元/吨	33000.00	34000.00	35000.00	-2.94	-5.71
橡	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9650.00	9750.00	10400.00	-1.03	-7.21

胶 塑 料 产 业	聚丙烯(上海石化)	元/吨	9750.00	10500.00	11000.00	-7.14	-11.36
	ABS(华东)	元/吨	13100.00	13450.00	14700.00	-2.60	-10.88
	PS(华东)	元/吨	11175.00	11350.00	12675.00	-1.54	-11.83
	天然橡胶(上海市场)	元/吨	10100.00	10350.00	10750.00	-2.42	-6.05
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	11900.00	12250.00	12500.00	-2.86	-4.80
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	12600.00	13300.00	14100.00	-5.26	-10.64
	炭黑(江西)	元/吨	7300.00	7300.00	7300.00	0.00	0.00
农 化 产 业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	2120.00	2120.00	2180.00	0.00	-2.75
	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	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	0.00
	磷酸二铵(湖北)	元/吨	2800.00	2800.00	2800.00	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2400.00	2400.00	2350.00	0.00	2.13
	复合肥(山东金正大 45%S)	元/吨	2750.00	2750.00	2750.00	0.00	0.00
	草甘膦(华东)	元/吨	28500.00	28500.00	28500.00	0.00	0.00
	甘氨酸(河北)	元/吨	14700.00	16500.00	16500.00	-10.91	-10.91
麦草畏	元/吨	96000.00	96000.00	96000.00	0.00	0.00	
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	85000.00	85000.00	85000.00	0.00	0.00
	电解液(磷酸铁锂)	元/吨	45000.00	45000.00	45000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	8700.00	8800.00	8800.00	-1.14	-1.14
	六氟磷酸锂	元/吨	111000.00	111000.00	115000.00	0.00	-3.48
	隔膜(深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.30	1.40	2.00	-7.14	-35.00
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.20	2.30	3.40	-4.35	-35.29
	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	179000.00	182000.00	191000.00	-1.65	-6.28
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	67000.00	68000.00	72500.00	-1.47	-7.59
维生素	VA(国产)	元/千克	385.00	335.00	257.50	14.93	49.51
	VE(国产)	元/千克	39.00	37.00	36.00	5.41	8.33
	B1(国产)	元/千克	215.00	215.00	240.00	0.00	-10.42
	B3(国产)	元/千克	36.50	36.00	33.50	1.39	8.96
	B5(鑫富/新发)	元/千克	230.00	205.00	77.50	12.20	196.77
	K3(MSB96%, 国产)	元/千克	67.50	62.50	59.50	8.00	13.45
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	21.75	22.50	23.50	-3.33	-7.45
其他	改性沥青(华东)	元/吨	5100.00	5150.00	5150.00	-0.97	-0.97
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	4250.00	4250.00	4250.00	0.00	0.00
	生胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	19500.00	20000.00	25000.00	-2.50	-22.00
	107胶(新安化工)	元/吨	21000.00	21000.00	26000.00	0.00	-19.23

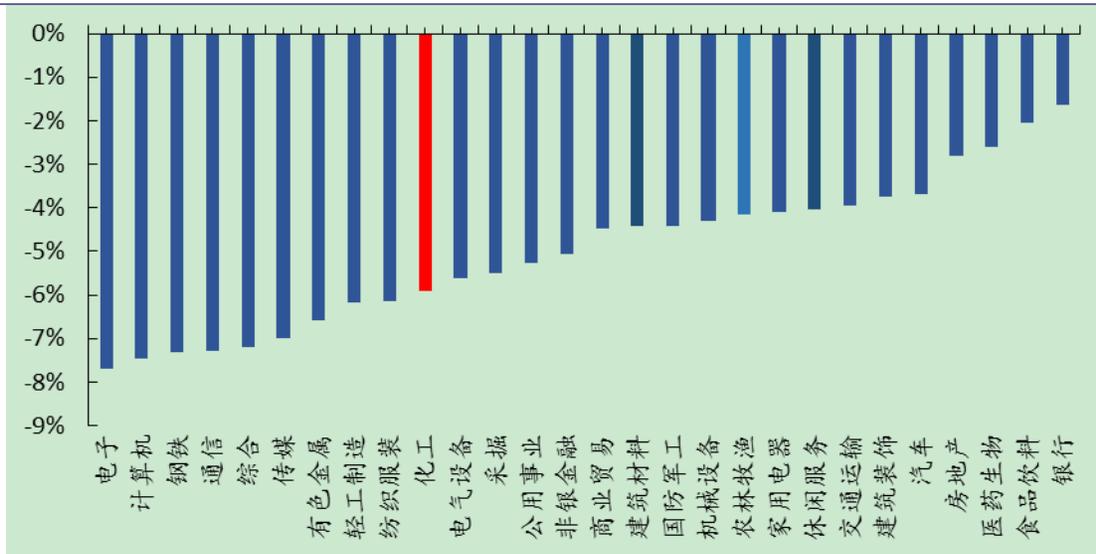
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数跌幅 5.96%，上证指数下跌 3.82%，沪深 300 下跌 3.51%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，1 个涨幅为正。

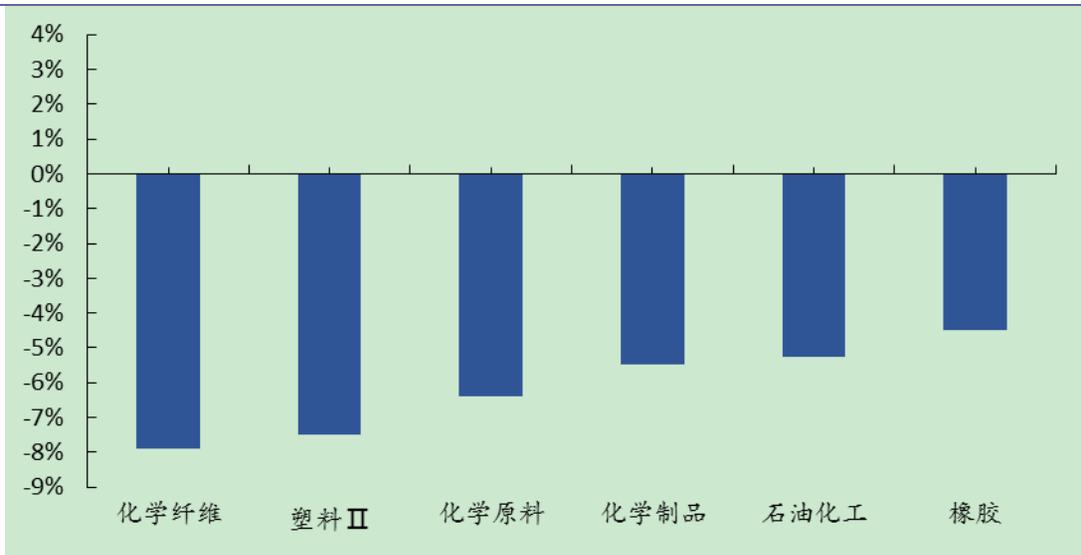
今年年初以来，申万化工指数跌幅 28.31%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 22.00%和 22.01%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 13.88，处于近两年来的低点。

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



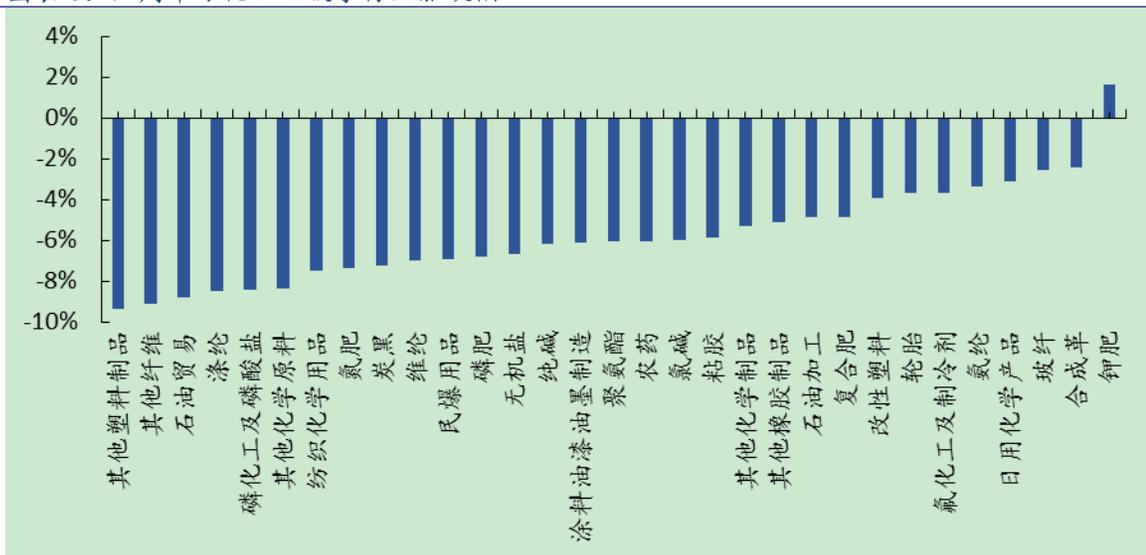
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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	亚士创能	20.6282	德美化工	-19.8337
2	沃特股份	19.5382	美联新材	-18.6391
3	ST昌九	15.6085	西陇科学	-18.4049
4	龙蟠科技	14.4252	国际实业	-17.7102
5	兄弟科技	10.9937	川金诺	-17.0124

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 322 家上市公司中, 有 36 家涨幅为正, 286 家涨幅为负。其中, 亚士创能、沃特股份、ST 昌九、龙蟠科技、兄弟科技涨幅居前, 德美化工、美联新材、西陇科学、国际实业、川金诺跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、【太平洋化工】: 雅克科技 (002409) 深度报告: 半导体材料持续布局, 充分受益芯片国产化大浪潮。

半导体材料龙头企业。在“并购+投资+整合”的全新发展模式下, 公司先后收购华飞电子、UP chemical 和科美特, 切入封测用硅微粉、SOD、前驱体和含氟气体等半导体核心材料领域, 覆盖半导体薄膜沉积、刻蚀、清洗、封测等半导体核心环节, 下游客户包括 SK 海力士, 三星电子、台积电等世界知名半导体厂商。公司与韩国 Foures 成立雅克福瑞进军半导体气体运输设备领域, 与韩国 Jaewon 签署合作备忘录, 在湿化学品领域展开合作。公司在半导体领域持续布局, 成为半导体材料行业平台型公司。

维持“买入”投资评级。预测 2018-2020 年公司净利润分别为 1.62 亿、3.07 亿和 3.92 亿元, EPS 分别为 0.35 元、0.66 元和 0.85 元, 维持“买入”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

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%		1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%		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%

行业周报

报告标题

P16

2	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%
3	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%
本周观点及金股组合	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%	1.57%	-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	-0.75%	-0.61%	-1.82%	-0.14%	1.08%
	9月17日	0.90%	4.72%	3.08%	-3.24%	-2.18%
	9月24日	3.13%	1.67%	0.78%	1.47%	2.35%
	10月5日	-9.08%	-5.83%	-7.77%	-3.25%	-1.31%
	10月12日	-9.09%	-2.13%	-6.12%	-6.96%	-2.96%
	10月26日	-0.68%	1.29%	0.62%	-1.97%	-1.30%
	11月2日	2.31%	4.32%	4.39%	-2.01%	-4.39%
	11月9日	-1.17%	-2.50%	-2.08%	1.33%	2.08%
11月16日	2.26%	3.31%	4.57%	-1.05%	-2.31%	
11月23日	-5.46%	-3.82%	-5.96%	-1.64%	0.50	
合计		28.87%	-7.31%	-20.06%	36.69%	47.79%

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 28.87%, 跑赢上证综指 36.69%, 跑赢化工行业 47.79%。上周金股组合累计收益-5.46%, 跑赢上证综指 -1.64%, 跑赢化工行业 0.50%。

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
603010	万盛股份	20%
002409	雅克科技	20%
002734	利民股份	20%
002001	新和成	20%
002470	金正大	20%

3、上周行业重要新闻

◆ **正丁醇行情弱势走跌**

近期正丁醇市场交投气氛十分低迷, 价格连续大幅下跌。

华东地区交易气氛十分低迷, 价格加快下跌, 主流报价 6450~6550 元(吨), 实际成交价 6400~6500 元; 华南市场货源供应十分宽松, 价格大幅下调, 主流报价 6650~6750 元, 实际商谈价 6600~6700 元; 华北市场成交气氛十分清淡, 价格大幅下挫, 主流报价 6350~6450 元, 实际成交价 6300~6400 元。

后市来看, 工厂库存居高, 低价竞争比较激烈, 市场信心不振, 特别是目前下游丁酯装置开工率下降, 对原料的消耗量减少, 供大于求的格局无法改变, 使得短期正丁醇市场继续弱势下跌。(来源: 中国化工报)

◆ **稀土市场步入上行通道**

11 月中旬, 稀土市场一改今年四季度以来连续下行走势, 开始止跌反弹。截至目前, 稀土氧化物价格较年初上涨约 2%; 稀土金属价格同比有涨有跌, 波动幅度在 3%~10%。

业内人士分析, 随着国家专项督察与主产地地方政府打黑行动的深入开展, 无计划超计划生产、无证勘查开采、非法买卖稀土产品的行为得到遏制。同时, 大型

企业集团有限产意愿，市场供应量愈发趋紧，预计年底前稀土价格有望持续稳中上行。(来源：中国化工报)

◆ “南部天然气走廊”两大管道项目实现对接

跨安纳托利亚天然气管道和跨亚得里亚海管道 21 日在土耳其和希腊边境的马里查河实现对接。

跨安纳托利亚天然气管道项目和跨亚得里亚海管道项目都是“南部天然气走廊”计划的重要组成部分，“南部天然气走廊”是欧盟与土耳其、阿塞拜疆等国近年来大力推进的重要能源合作项目，跨安纳托利亚天然气管道是“南部天然气走廊”计划中最长的部分，全长 1850 公里，途经阿塞拜疆、格鲁吉亚和土耳其三国。(来源：中化新网)

◆ 中菲签署油气开发合作备忘录

11 月 20 日，在中菲两国领导人的共同见证下，中菲签署《关于油气开发合作的谅解备忘录》。中方期待双方海上各领域务实合作全面推进，早日取得惠及两国和两国人民的成果。(来源：中国化工报)

◆ IEA：全球石油供过于需

国际能源署(IEA)日前表示，全球三大产油国美国、俄罗斯和沙特阿拉伯正以创纪录的水平生产原油，导致全球供应量明显超过需求。

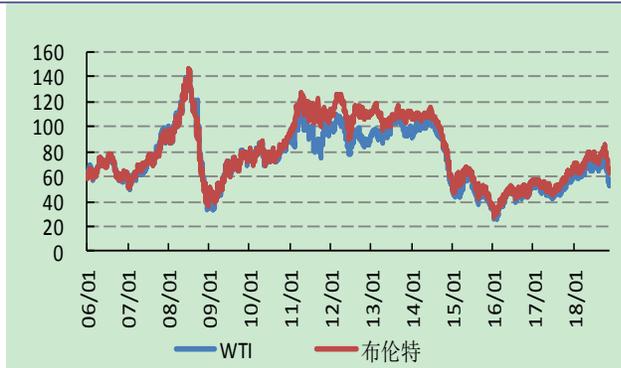
IEA 在其石油市场月度报告中表示，三大产油国生产的石油正令全球原油供应量保持稳定，10 月份全球原油供应量约为 1.007 亿桶/日，同比增加 260 万桶/日。自 5 月以来，全球原油产量已增长了 180 万桶/日。其中，美国产量增长 100 万桶/日，沙特和俄罗斯产量分别增长 62 万桶/日和 44.5 万桶/日。

报告显示，10 月份沙特原油供应量环比增至 1065 万桶/日，俄罗斯原油和凝析油产量飙升至 1140 万桶/日。IEA 还称，美国的初步数据显示，10 月份美国原油产量大幅增长，11 月初可能升至 1160 万桶/日，进一步巩固其领先俄罗斯成为全球最大原油生产国的地位。(来源：中国化工报)

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

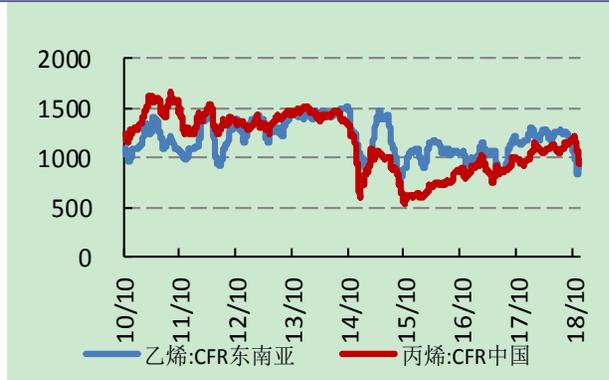
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



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)



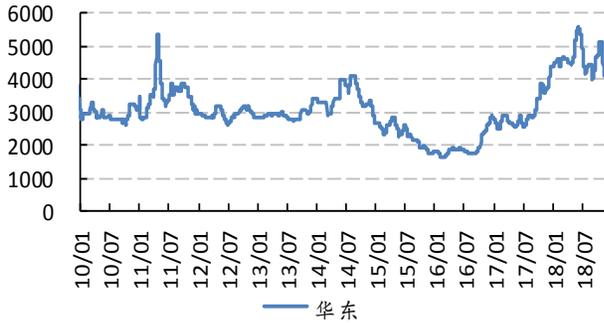
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



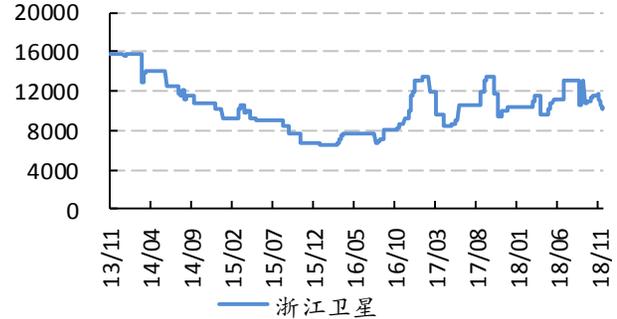
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



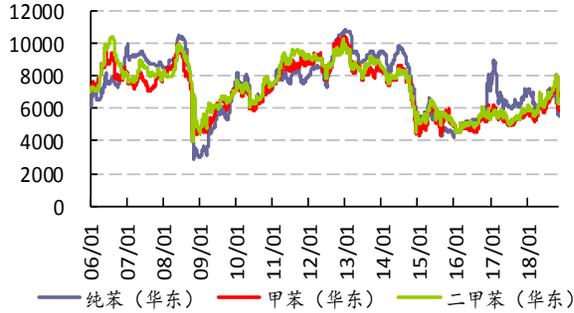
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

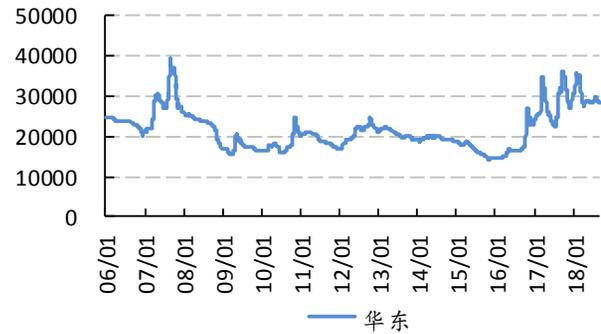
4.3 聚氨酯产业

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)



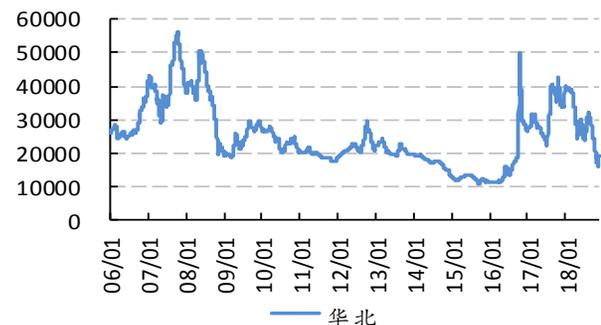
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



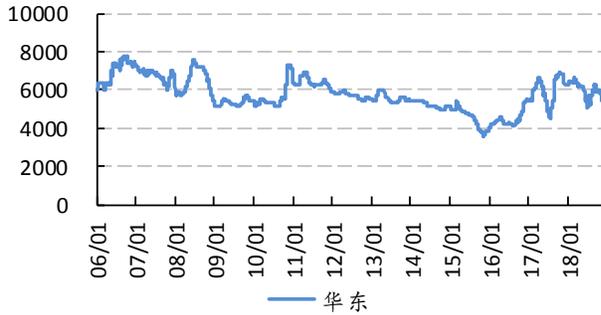
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



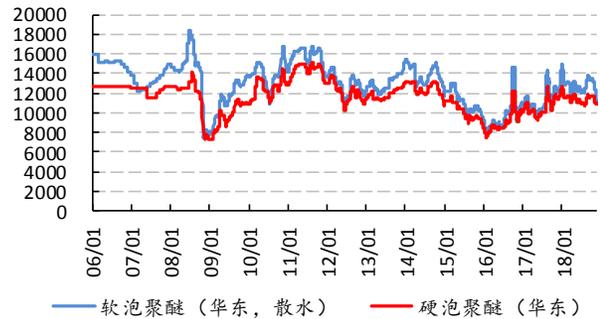
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

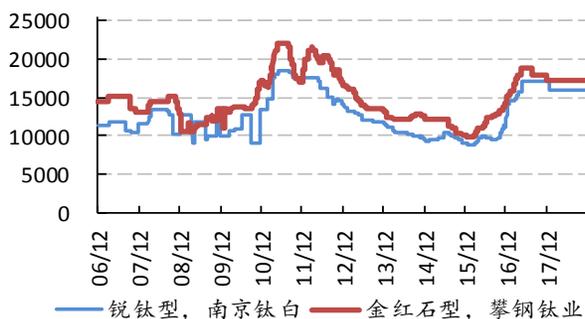
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

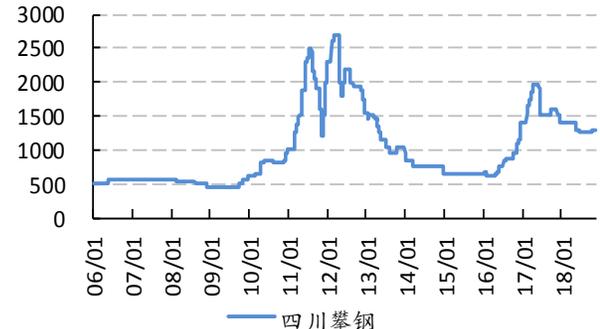
4.4 钛产业

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)



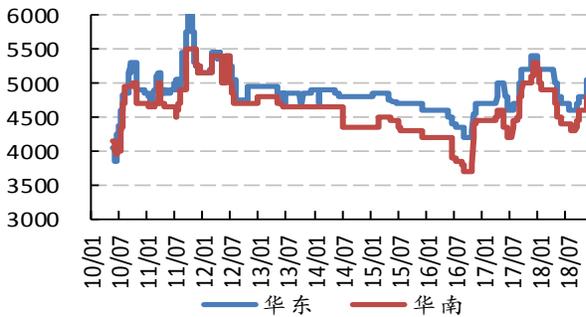
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



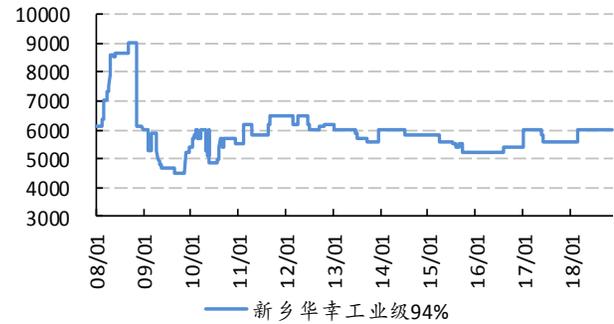
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



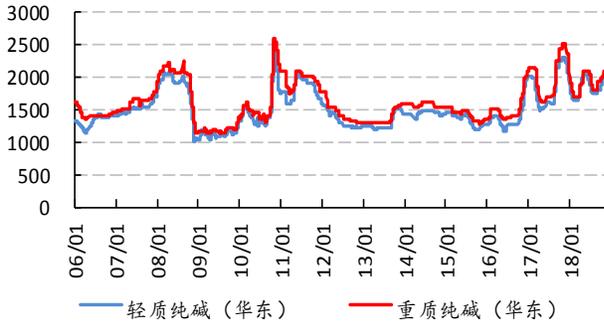
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

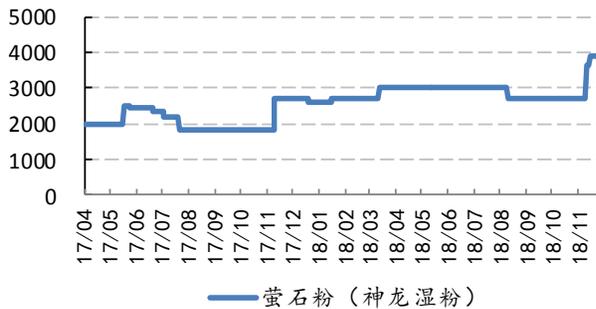
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

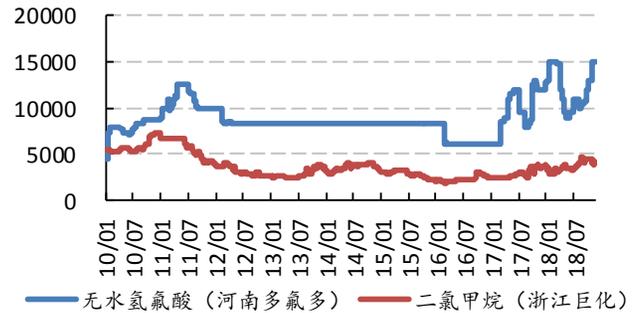
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



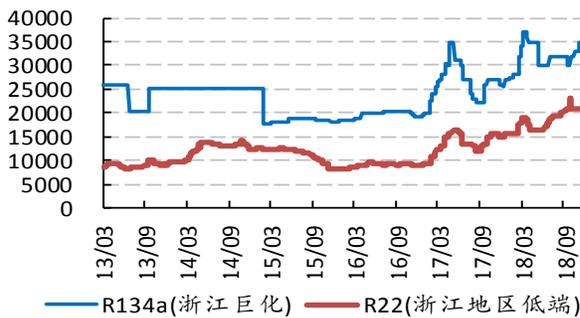
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



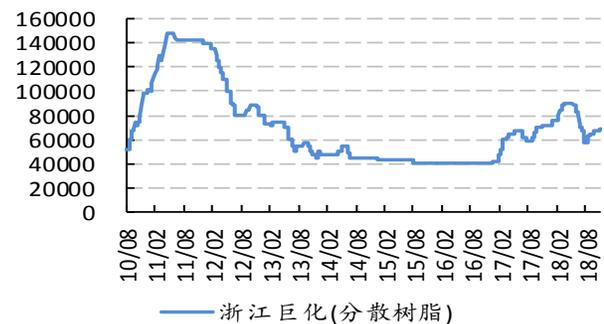
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



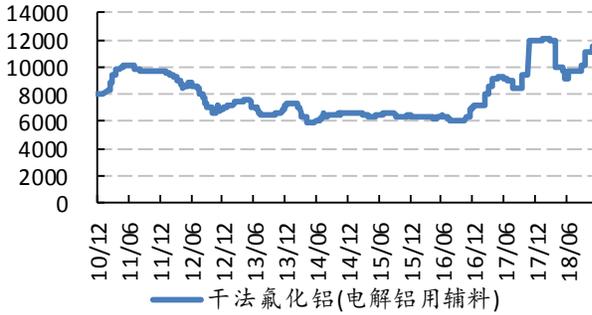
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



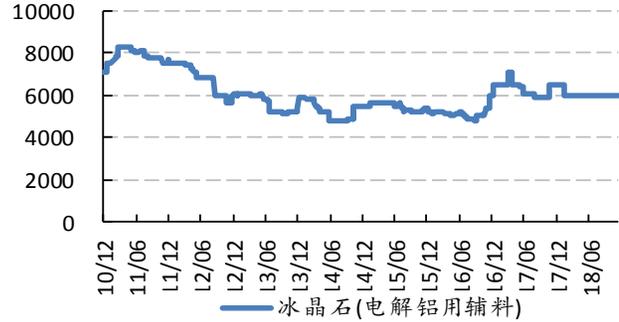
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

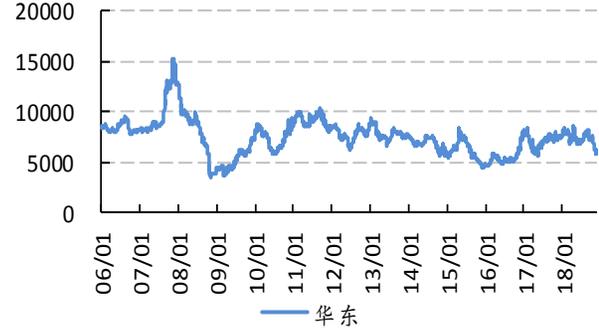
4.8 化纤产业

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)



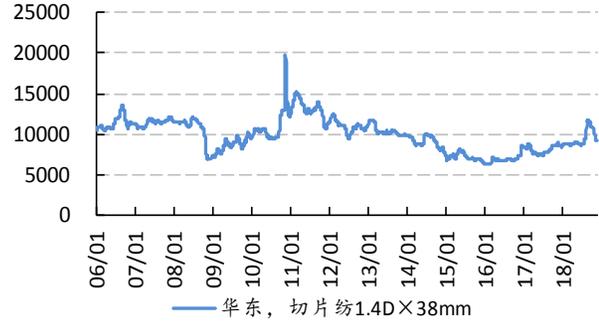
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



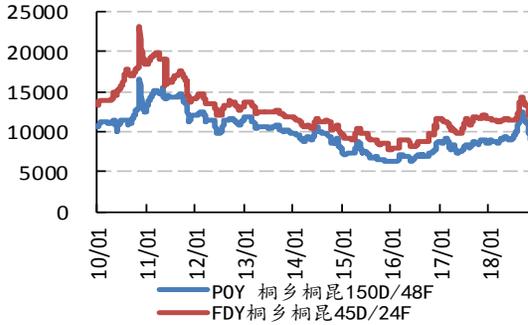
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



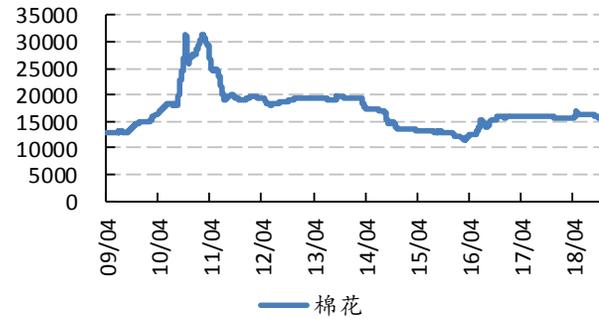
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



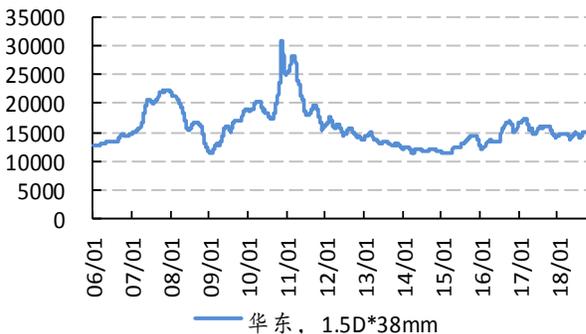
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



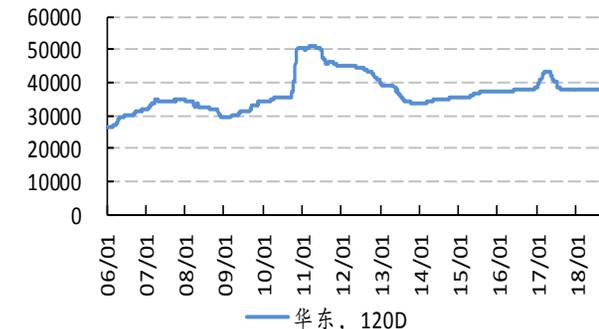
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



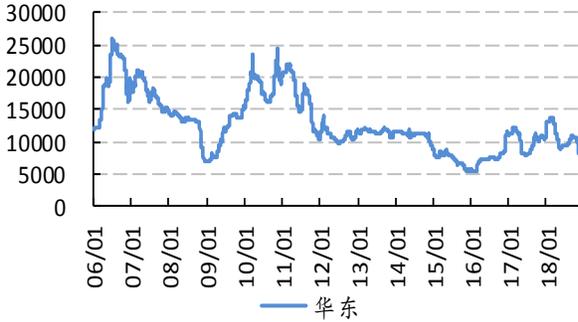
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



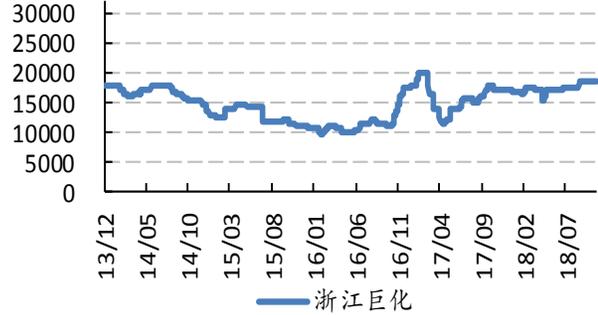
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



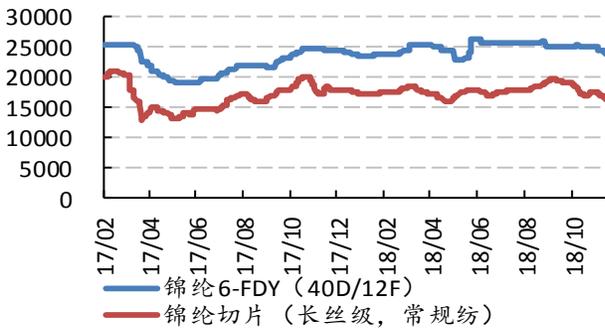
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



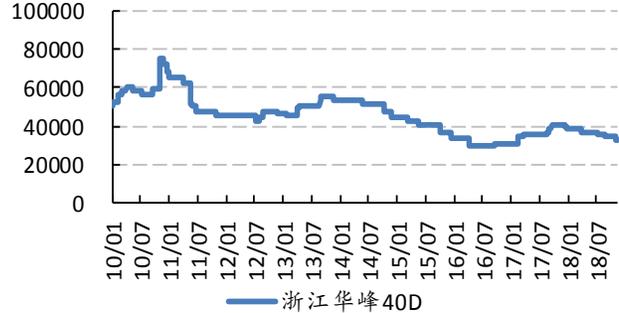
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

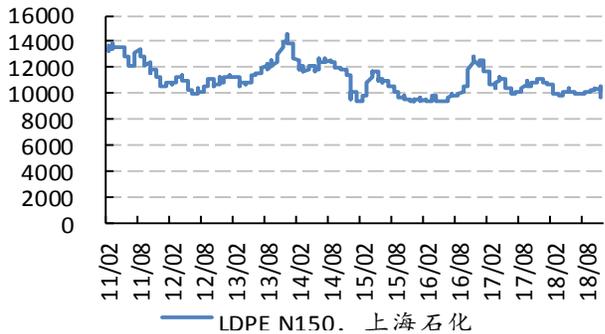
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

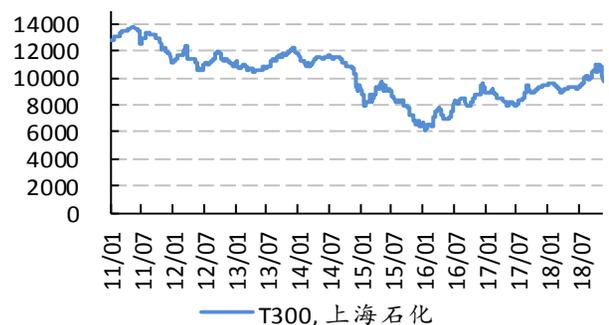
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



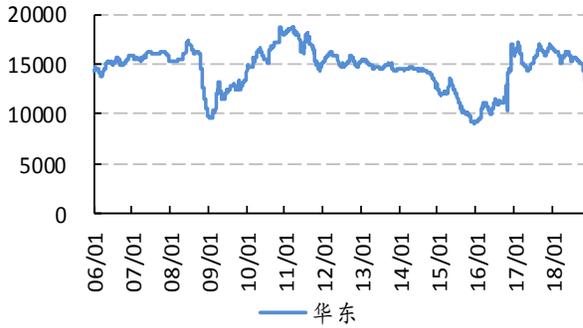
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



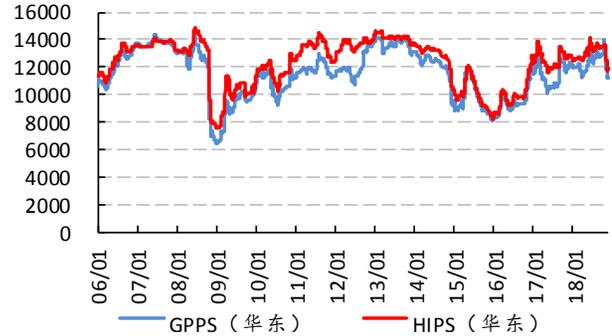
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



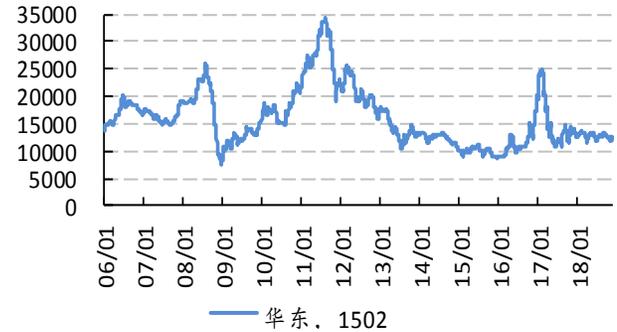
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



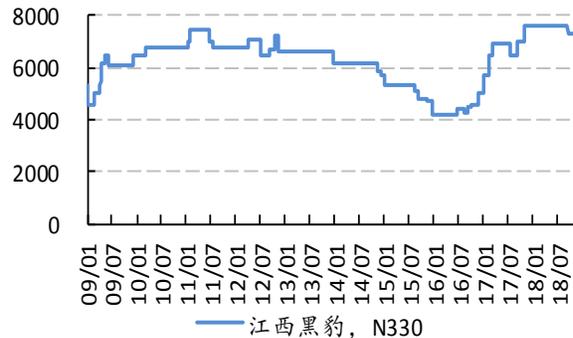
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



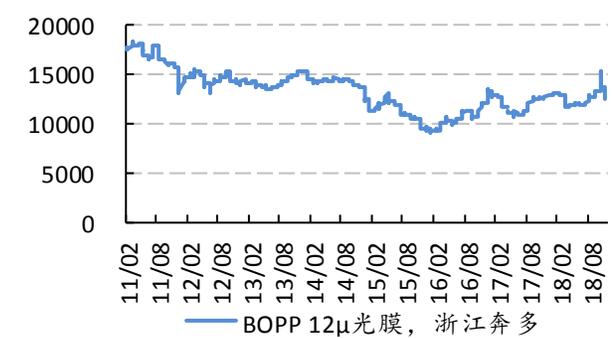
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

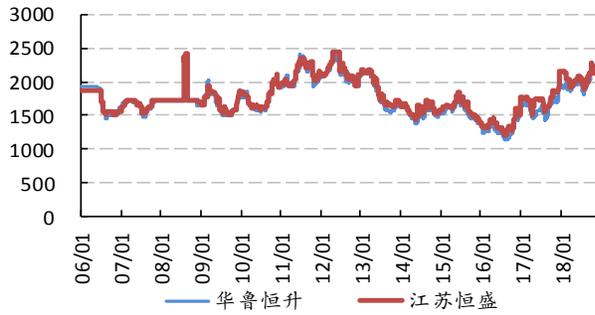
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



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)



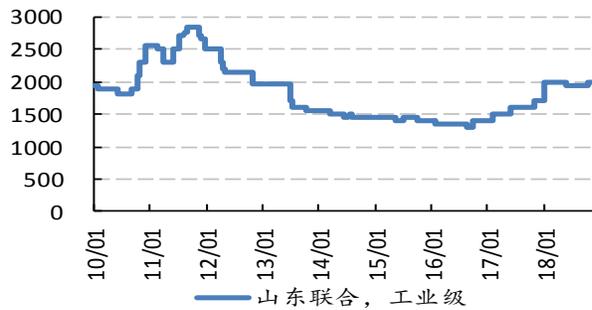
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



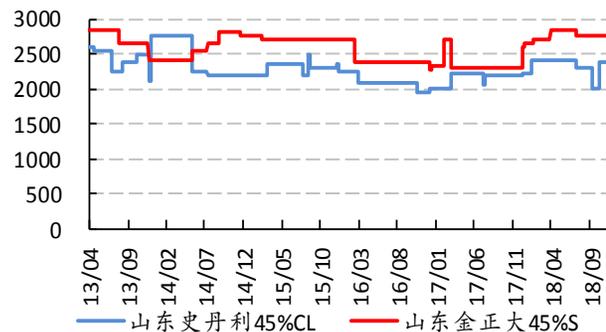
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



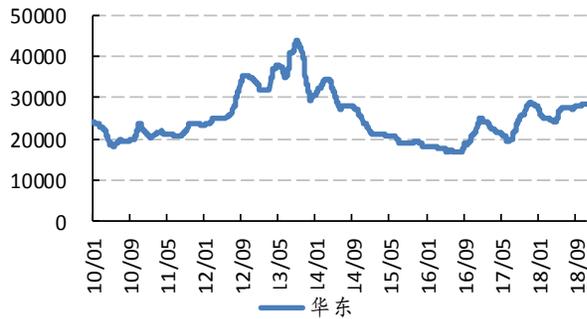
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



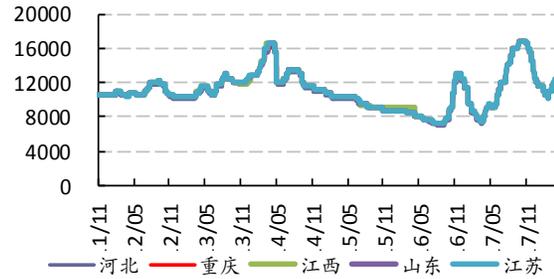
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

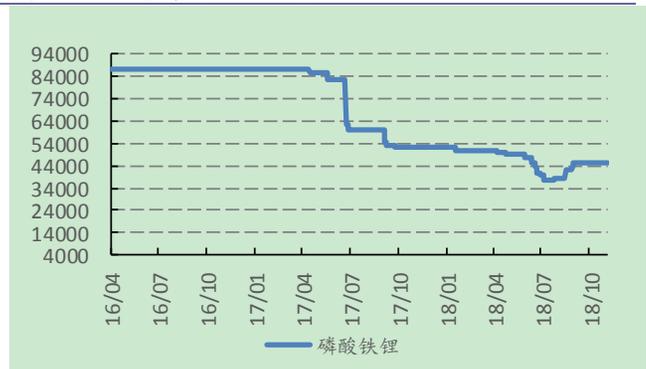
4.11 锂电池材料

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)



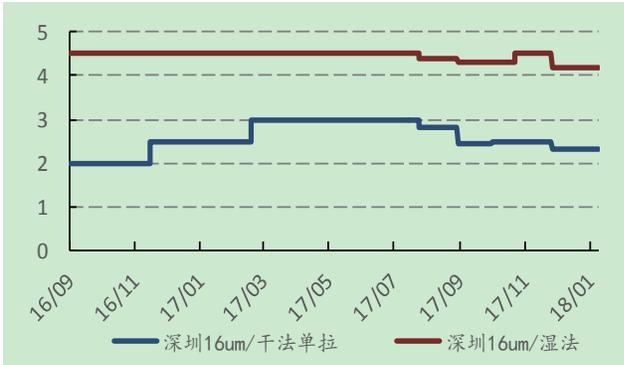
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



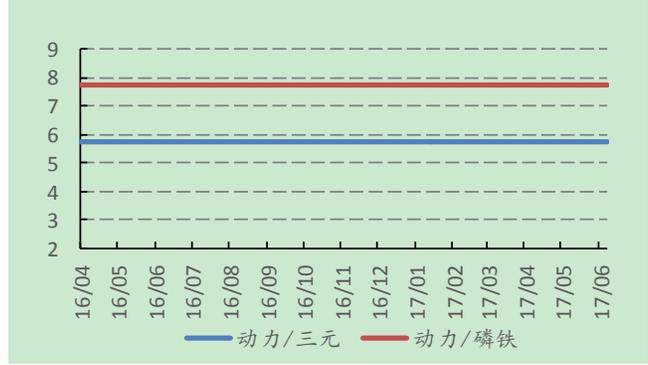
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

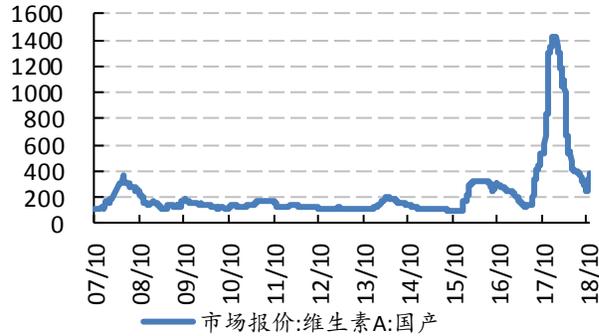
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

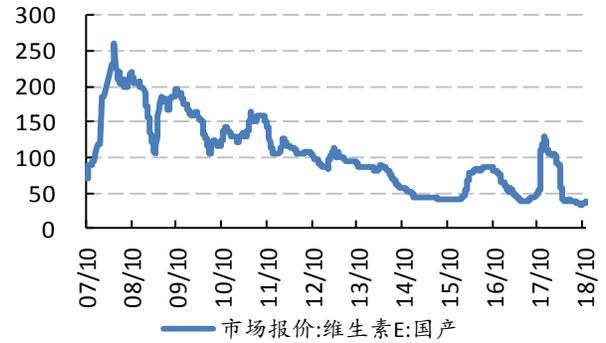
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



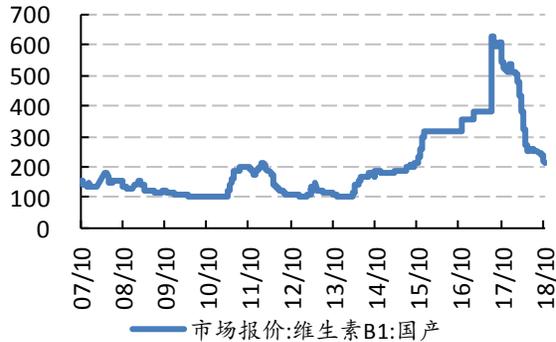
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



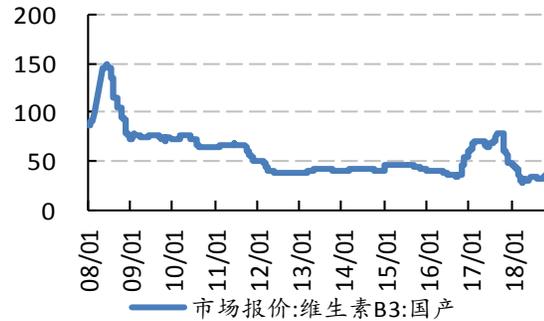
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



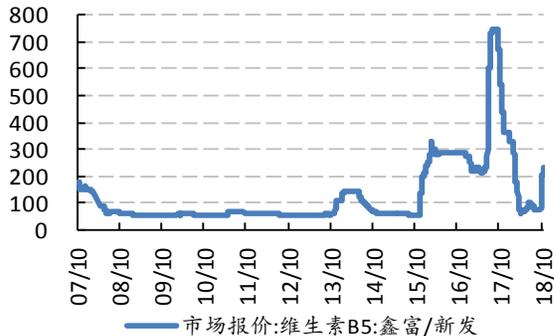
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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)



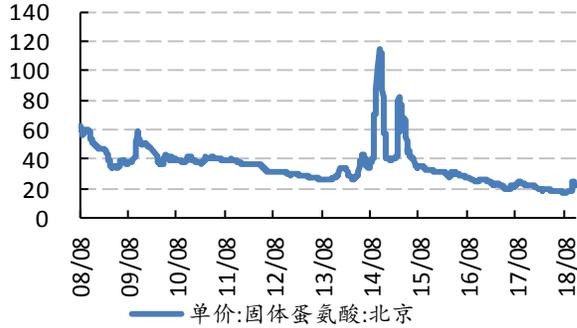
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

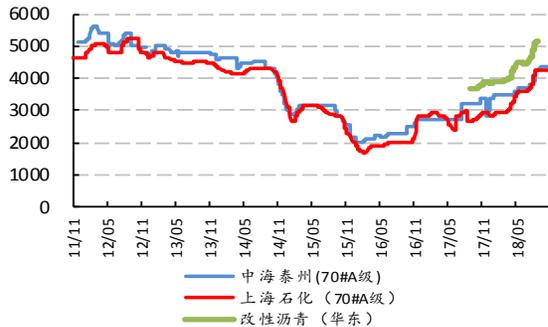
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



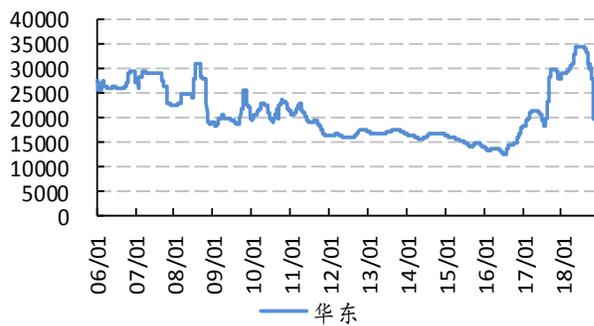
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



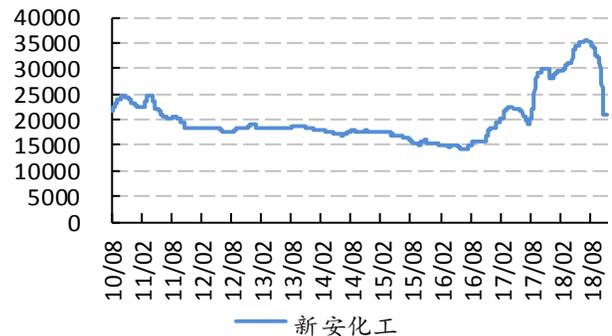
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。