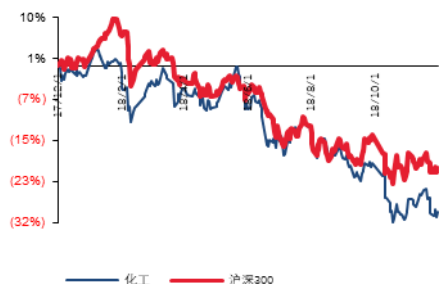


## 油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

### ■ 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：

《油价继续筑底，化工品价格普遍低迷，维生素及氟化工涨价》—2018/11/25

《【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》

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：VA (25.97%)，天然气 (7.68%)，K3 (7.41%)，VE (5.13%)，天然橡胶 (2.48%)

跌幅前五：煤焦油 (-20.83%)，PX (-14.42%)，苯酚 (-12.62%)，甲苯 (-9.56%)，二氯甲烷 (-8.86%)

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅 0.21%，上证指数涨幅 0.34%，沪深 300 上涨 0.93%；6 个二级子行业中，2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，14 个涨幅为正。

**原油：**经历了 2018 年 10 月初的大幅上涨之后，本周国际油价继续筑底，Brent/WTI 累计跌幅均超过 30%，创一年来最低，主要由于 (1) 前期美国制裁伊朗利好透支，而实际八个国家地区豁免，禁运力度远不及预期。(2) 美国总统特朗普 7 月、9 月、11 月不时表示希望降低油价，向 OPEC、沙特施压。(3) API 和 EIA 原油库存连续录增超预期。(4) 美国 9 月原油产量 1147.5 万桶/天，同比+20.8%；沙特 10 月原油产量 1063 万桶/天，俄罗斯 11 月原油产量 1137 万桶/天，维持高位。(5) 10 月份中国进口原油 4080 万吨，打破 4 月份记录，同比+31.5%，环比+9.6%，部分受美国制裁伊朗影响，透支 11 月进口量，市场对后续国内经济增长势头或信心不足。(6) 全球经济复苏放缓担忧。展望未来，我们维持前期判断，当前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、美国页岩油增量速度及空间、地缘政治。由于全球原油市场处于弱平衡状态，波动加剧。油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，但目前美国为了经济发展、降低通胀、防止美联储再次加息诉求，打压油价。由于美国能源政策调整，未来成为原油净出口国，油价上涨符合其利益，且或作为打击对原油进口依存度超过 70% 的中国的有力手段，不得不防。从成本端看，考虑页岩油成本在 45 美元/桶以上，油价下有底。我们依旧看好油价温和上涨，道路曲折，中枢向上判断不变，但波动或加剧。市场静待 12 月 6 日 OPEC 会议结果，G20 期间俄罗斯总统普京表示与沙特就延长 OPEC+ 减产协议达成一致，最终数量待定，释放积极信号。

**天然气：**根据发改委数据，我国 10 月天然气产量 134 亿立方米，同比+8.9%；

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

--2018/11/19

天然气进口量 99 亿立方米，同比+26.6%；天然气表观消费量 231 亿立方米，同比增长 16.3%。1-10 月份，天然气产量 1291 亿立方米，同比+6.5%；天然气进口量 985 亿立方米，同比+36.4%；天然气表观消费量 2248 亿立方米，同比+18%。由于天然气供不应求，LNG 成为重要补充，其进口量早已超过进口管道气量，2017 年 LNG 进口占比约 59%，增速超 46%，2018 年继续保持强劲势头，供不应求。随着国家发改委天然气改革措施的落地，根据 5 月 25 日发布的《关于理顺居民用气门站价格的通知》，多地居民用气价格上调。入冬以来，在基准门站价格基础上，多地气价上浮。维持我国天然气再次进入黄金发展期判断。

**维生素:** 由于下游库存紧张, 11 月初以来维生素价格呈现普涨行情, 本周 VA/VE 继续上涨, 价格修复预计可持续至年底。

◆ 近期推荐公司及主要观点

经历 2017 年的全球经济共振向好, 叠加国内供给侧结构性改革, 环保去产能, 去杠杆, 中上游化工企业盈利大幅增加, 龙头企业纷纷扩产。2018 年以来全球经济复苏放缓, 我国宏观经济不确定性陡增, 外部中美冲突或长期存在, 内部需求疲软, 面临经济周期和金融周期双下行挑战, 新动能不足。上证综指、深证成指、创业板指年初至今分别下跌 21.74%、30.42%、24.15%。2018 年 11 月我国制造业 PMI 降 0.2 个百分点至临界点 50%, 创 2016 年 7 月以来新低; 美、欧、日、英等全球主要经济体制造业 PMI 均下滑。问题倒逼改革, 三季度以来, 国内政策频频转暖, 目前政策底已现, 改革力度及效果有待持续观察。

12 月 2 日, G20 会议中美元首就经贸问题达成共识, 停止升级, 展开新一轮谈判, 未来 90 天内落实细节。根据白宫声明, 其中中国同意从美国购买尚未商定但非常大量的农业、能源、工业和其他产品, 减少贸易不平衡。若达成协议, 外部风险降低, 周期修复。维持前期观点, 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:** 宏观经济不确定性条件下, 弱周期成长股值得关注。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、CMP 材料、大硅片等领域陆续放量。我国抗老化助剂行业仍处于成长期, 下游市场增长稳定, 经济周期弱相关。全球珠光材料行业预计将维持 15% 较快增长, 国内龙头有望受益。**重点推荐:** 显示及环保材料平台万润股份、高分子抗老化剂龙头利安隆、珠光材料龙头坤彩科技。

(2) **中美贸易关系修复催化:** 直接利好购买美国能源类公司, 前期利空消除, **重点推荐:** 卫星石化 (LPG 及乙烷)、新奥股份 (天然气)。

(3) **油气、油服及工程服务产业链:** 尽管近期油价大幅回调, 我们认为油价

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，中枢向上判断不变。叠加国内能源安全要求，油气行业资本开支预期增加，利好油服及工程服务板块。

“降煤稳油提气”依然是“十三五”乃至“十四五”我国能源结构发展趋势，天然气再次迎来黄金发展期。随着国家发改委天然气改革措施的落地，叠加入冬用气高峰，多地气价上调。重点推荐新奥股份、通源石油、广汇能源。

**(4) 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。

**(5) 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。

**(6) 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

太平洋化工金股组合自 17 年 4 月 17 日推出至今，累计收益 26.32%，跑赢上证综指 33.85%，跑赢化工行业 44.63%。上周金股组合累计收益-2.55%，跑输上证综指 -2.84%，跑输化工行业-3.16%。

本周金股：卫星石化（20%）、新奥股份（20%）、坤彩科技（20%）、金正大（20%）、利民股份（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	14
1.1 化工行业表现情况	14
1.2 化工行业个股情况	15
2、近期主要观点及本周推荐	16
2.1 近期主要研报及观点	16
2.2 上周调研情况及主要观点	16
2.3 本周观点及金股组合	错误!未定义书签。
3、上周行业重要新闻	19
4、化工行业重要产品价格走势图	22
4.1 能源产业	22
4.2 基础化学品	23
4.3 聚氨酯产业	25
4.4 钛产业	26
4.5 磷化工产业	27
4.6 氯碱产业	27
4.7 氟化工	28
4.8 化纤产业	29
4.9 塑料橡胶产业	31
4.10 农化产业	33
4.11 锂电池材料	34
4.12 维生素	36
4.13 其他	37

## 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) .....	22
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热) .....	22
图表 9: 煤炭价格(元/吨) .....	22
图表 10: 石脑油价格(元/吨) .....	22
图表 11: 煤焦油价格(元/吨) .....	23
图表 12: MTBE 价格(元/吨) .....	23
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨) .....	23
图表 14: 丁二烯价格(元/吨) .....	23
图表 15: 甲醇价格(元/吨) .....	23
图表 16: 甲醛价格(元/吨) .....	23
图表 17: 醋酸价格(元/吨) .....	24
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨) .....	24
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨) .....	24
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨) .....	24
图表 21: 苯酚价格(元/吨) .....	24
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	24

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 48: PX 价格(元/吨) .....	29
图表 49: 乙二醇价格(元/吨) .....	29
图表 50: PTA 价格(元/吨) .....	29
图表 51: BDO 价格(元/吨) .....	29
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨) .....	30
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	30
图表 54: 涤纶价格(元/吨) .....	30
图表 55: 棉花价格(元/吨) .....	30
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨) .....	30
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	30
图表 58: 己二酸价格(元/吨) .....	31
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	31
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨) .....	31
图表 61: 氨纶价格(元/吨) .....	31
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨) .....	31
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨) .....	31
图表 64: ABS 价格(元/吨) .....	32
图表 65: PS 价格(元/吨) .....	32
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨) .....	32
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) .....	32
图表 68: 炭黑价格(元/吨) .....	32
图表 69: BOPP 价格(元/吨) .....	32
图表 70: 尿素价格(元/吨) .....	33
图表 71: 氯化铵价格(元/吨) .....	33
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨) .....	33

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	33
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	33
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	33
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	34
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	34
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	34
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	34
图表 80: 电解液价格(元/吨)	34
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	35
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	35
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	35
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	35
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	35
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	35
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	36
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	36
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	36
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	36
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	36
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	36
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	37
图表 94: 沥青价格(元/吨)	37
图表 95: 生胶价格(元/吨)	37
图表 96: DMC 价格(元/吨)	37
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	37

## 油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

## 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	51.45	50.42	66.18	2.04	-22.26
	原油 (布伦特)	美元/桶	59.51	58.80	75.91	1.21	-21.60
	原油 (迪拜)	美元/桶	57.75	60.89	77.25	-5.16	-25.24
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	4.64	4.31	3.21	7.68	44.37
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	636.00	632.00	647.00	0.63	-1.70
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	6150.00	6150.00	7500.00	0.00	-18.00
	煤焦油 (山西)	元/吨	2850.00	3600.00	4000.00	-20.83	-28.75
	MTBE (山东)	元/吨	5060.00	5190.00	6540.00	-2.50	-22.63
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	911.00	951.00	846.00	-4.21	7.68
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	881.00	891.00	1076.00	-1.12	-18.12
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9500.00	9500.00	10200.00	0.00	-6.86
	甲醇(华东)	元/吨	2400.00	2560.00	3180.00	-6.25	-24.53
	甲醛(华东)	元/吨	1591.00	1599.00	1654.00	-0.50	-3.81
	醋酸(华东)	元/吨	4100.00	4100.00	4950.00	0.00	-17.17
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6750.00	6750.00	8050.00	0.00	-16.15
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8600.00	9200.00	10600.00	-6.52	-18.87
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9700.00	10300.00	11550.00	-5.83	-16.02
	苯酚(华东)	元/吨	9000.00	10300.00	12400.00	-12.62	-27.42
	丙酮 (华东)	元/吨	3950.00	4075.00	4625.00	-3.07	-14.59
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6500.00	7000.00	8800.00	-7.14	-26.14

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

	苯(华东)	元/吨	5325.00	5650.00	6350.00	-5.75	-16.14
	甲苯(华东)	元/吨	5300.00	5860.00	8050.00	-9.56	-34.16
	二甲苯(华东)	元/吨	5800.00	6300.00	8050.00	-7.94	-27.95
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6750.00	7100.00	8700.00	-4.93	-22.41
	MDI(华东)	元/吨	22150.00	22500.00	22300.00	-1.56	-0.67
	聚合 MDI(华东)	元/吨	12300.00	12450.00	13300.00	-1.20	-7.52
	TDI(华北)	元/吨	19250.00	19250.00	18300.00	0.00	5.19
	DMF(华东)	元/吨	5300.00	5350.00	5925.00	-0.93	-10.55
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10850.00	10850.00	11350.00	0.00	-4.41
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10425.00	10425.00	12300.00	0.00	-15.24
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	15500.00	15600.00	0.00	-0.64
	磷酸(华东)	元/吨	5000.00	5050.00	4800.00	-0.99	4.17
	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	6675.00	6625.00	6650.00	0.75	0.38
	烧碱(华东)	元/吨	1035.00	1048.00	1065.00	-1.24	-2.82
	轻质纯碱(华东)	元/吨	2070.00	2070.00	1975.00	0.00	4.81
	电石(华东)	元/吨	3309.00	3324.00	3498.00	-0.45	-5.40
氟	萤石(三山矿业)	元/吨	3900.00	3900.00	2700.00	0.00	44.44

## 油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

化 工 产 业	二氯甲烷 (浙江巨化)	元/吨	3600.00	3950.00	4300.00	-8.86	-16.28
	无水氢氟酸 (河南多氟多)	元/吨	13900.00	15000.00	13000.00	-7.33	6.92
	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	35000.00	33000.00	0.00	6.06
	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	9200.00	10750.00	10750.00	-14.42	-14.42
	乙二醇 (华东)	元/吨	5840.00	5740.00	6855.00	1.74	-14.81
	PTA (华东)	元/吨	6250.00	6350.00	7200.00	-1.57	-13.19
	BDO (华东)	元/吨	10300.00	10400.00	10650.00	-0.96	-3.29
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7750.00	8000.00	9000.00	-3.13	-13.89
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8900.00	9100.00	10000.00	-2.20	-11.00
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8600.00	9000.00	10100.00	-4.44	-14.85
	棉花	元/吨	15503.85	15561.54	15784.62	-0.37	-1.78
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13800.00	13800.00	15000.00	0.00	-8.00
	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	9800.00	0.00	-15.31
	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	15150.00	16300.00	16850.00	-7.06	-10.09
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	23000.00	23750.00	25000.00	-3.16	-8.00
	氨纶浙江华峰	元/吨	32500.00	33000.00	35000.00	-1.52	-7.14
橡	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9450.00	9650.00	10400.00	-2.07	-9.13

## 油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

胶 塑 料 产 业	聚丙烯（上海石化）	元/吨	9000.00	9750.00	11000.00	-7.69	-18.18
	ABS（华东）	元/吨	12925.00	13100.00	14450.00	-1.34	-10.55
	PS（华东）	元/吨	11175.00	11175.00	12475.00	0.00	-10.42
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	10350.00	10100.00	10450.00	2.48	-0.96
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	11600.00	11900.00	12050.00	-2.52	-3.73
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	12300.00	12600.00	13700.00	-2.38	-10.22
	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	2090.00	2120.00	2140.00	-1.42	-2.34
	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	3010.00	3010.00	2750.00	0.00	9.45
	草甘膦（华东）	元/吨	28000.00	28500.00	28500.00	-1.75	-1.75
	甘氨酸（河北）	元/吨	14700.00	14700.00	16500.00	0.00	-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	8700.00	8800.00	0.00	-1.14
	六氟磷酸锂	元/吨	111000.00	110000.00	111000.00	0.91	0.00
	隔膜（深圳 16um/干法单拉）	元/平方米	1.30	1.30	1.50	0.00	-13.33
	隔膜（深圳 16um/湿法）	元/平方米	2.20	2.20	2.60	0.00	-15.38
	动力/磷铁聚合物锂电池	元/支	7.75	7.75	7.75	0.00	0.00

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

	三元材料正极材料	元/吨	172000.00	179000.00	191000.00	-3.91	-9.95
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	67000.00	67000.00	72500.00	0.00	-7.59
维 生 素	VA(国产)	元/千克	485.00	385.00	252.50	25.97	92.08
	VE(国产)	元/千克	41.00	39.00	36.00	5.13	13.89
	B1(国产)	元/千克	207.50	215.00	225.00	-3.49	-7.78
	B3(国产)	元/千克	36.50	36.50	33.50	0.00	8.96
	B5(鑫富/新发)	元/千克	230.00	230.00	90.00	0.00	155.56
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	72.50	67.50	59.50	7.41	21.85
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	21.25	21.75	24.50	-2.30	-13.27
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4800.00	5100.00	5150.00	-5.88	-6.80
	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	19500.00	20000.00	0.00	-2.50
	107 胶（新安化工）	元/吨	21000.00	21000.00	21000.00	0.00	0.00

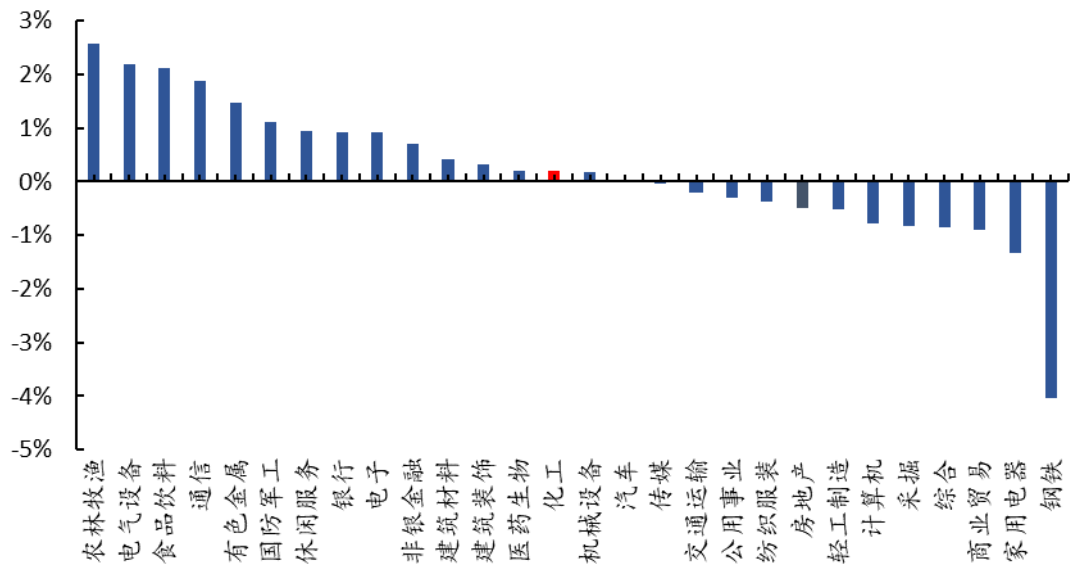
## 1、市场回顾

### 1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅 0.21%，上证指数涨幅 0.34%，沪深 300 上涨 0.93%；6 个二级子行业中，2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，14 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 28.15%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 21.74%和 21.29%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 13.89，处于近两年来的低点。

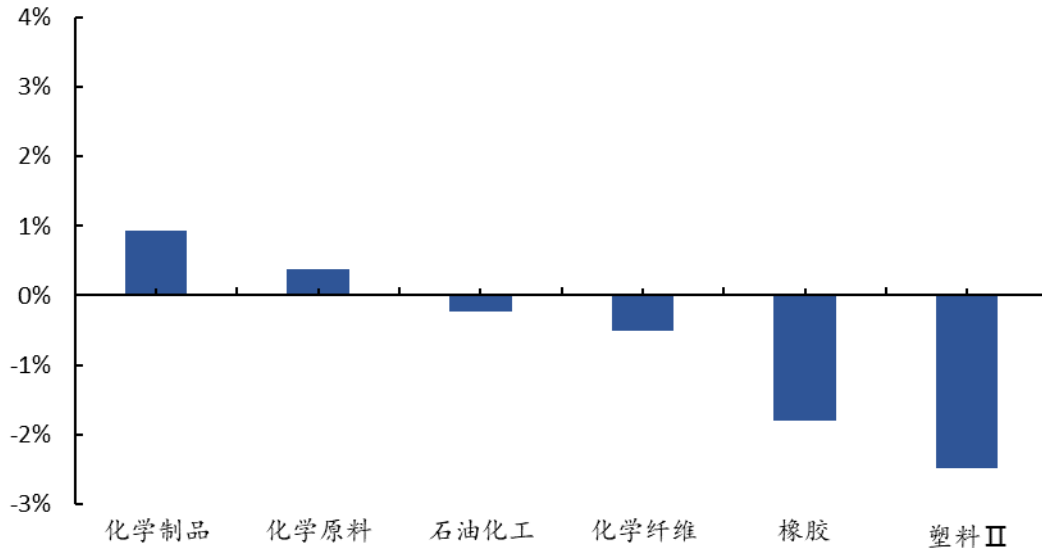
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

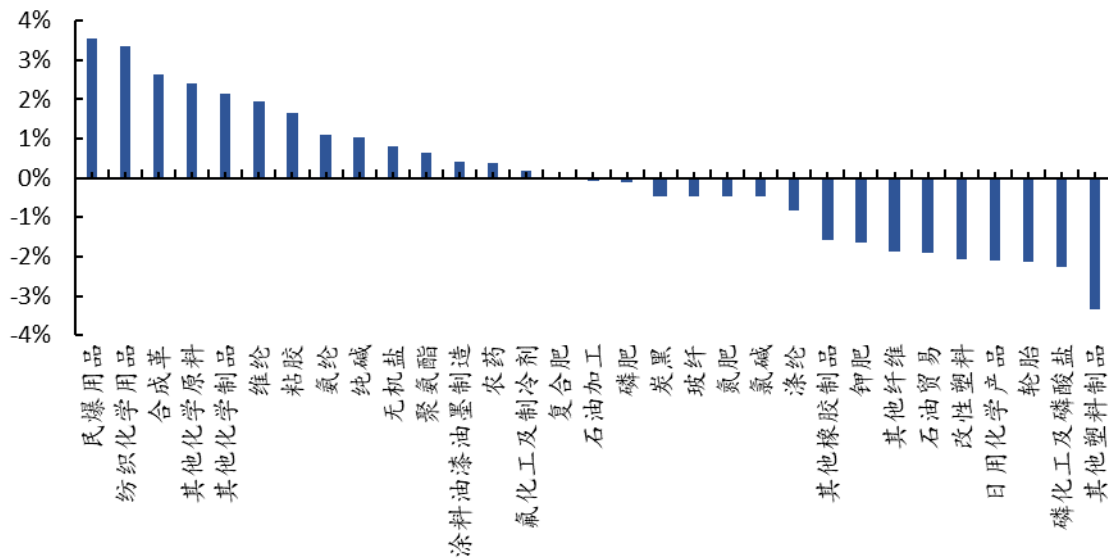
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号



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)

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	凯美特气	31.6384	ST 昌九	-19.1076
2	新开源	21.0375	亚士创能	-16.7488
3	兴业股份	18.9854	沃特股份	-13.7692
4	当升科技	17.6346	*ST 尤夫	-12.9557
5	星源材质	15.4696	赛轮轮胎	-10.4089

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 145 家涨幅为正，172 家涨幅为负。其中，凯美特气、新开源、兴业股份、当升科技、星源材质涨幅居前，ST 昌九、亚士创能、沃特股份、\*ST 尤夫、赛轮轮胎跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

**【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。**

1、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。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、继续推荐具有确定性成长、估值匹配的弱周期化工成长股。重点推荐：显示及环保材料平台万润股份、高分子抗氧化剂龙头利安隆、珠光材料龙头坤彩科技。

### 2.2 上周调研情况及主要观点

### 2.3 本周观点及金股组合

经历 2017 年的全球经济共振向好，叠加国内供给侧结构性改革，环保去产能，去杠杆，中上游化工企业盈利大幅增加，龙头企业纷纷扩产。2018 年以来全球经济复苏放缓，我国宏观经济不确定性陡增，外部中美冲突或长期存在，内部需求疲软，

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

面临经济周期和金融周期双下行挑战，新动能不足。上证综指、深证成指、创业板指年初至今分别下跌 21.74%、30.42%、24.15%。2018 年 11 月我国制造业 PMI 降 0.2 个百分点至临界点 50%，创 2016 年 7 月以来新低；美、欧、日、英等全球主要经济体制制造业 PMI 均下滑。问题倒逼改革，三季度以来，国内政策频频转暖，目前政策底已现，改革力度及效果有待持续观察。

12 月 2 日，G20 会议中美元首就经贸问题达成共识，停止升级，展开新一轮谈判，未来 90 天内落实细节。根据白宫声明，其中中国同意从美国购买尚未商定但非常大量的农业、能源、工业和其他产品，减少贸易不平衡。若达成协议，外部风险降低，周期修复。维持前期观点，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：宏观经济不确定性条件下，弱周期成长股值得关注。**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、CMP 材料、大硅片等领域陆续放量。我国抗老化助剂行业仍处于成长期，下游市场增长稳定，经济周期弱相关。全球珠光材料行业预计将维持 15% 较快增长，国内龙头有望受益。**重点推荐：显示及环保材料平台万润股份、高分子抗老化剂龙头利安隆、珠光材料龙头坤彩科技。**

**(2) 中美贸易关系修复催化：直接利好购买美国能源类公司，前期利空消除，重点推荐：卫星石化（LPG 及乙烷）、新奥股份（天然气）。**

**(3) 油气、油服及工程服务产业链：**尽管近期油价大幅回调，我们认为油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，中枢向上判断不变。叠加国内能源安全要求，油气行业资本开支预期增加，利好油服及工程服务板块。“降煤稳油提气”依然是“十三五”乃至“十四五”我国能源结构发展趋势，天然气再次迎来黄金发展期。随着国家发改委天然气改革措施的落地，叠加入冬用气高峰，多地气价上调。**重点推荐新奥股份、通源石油、广汇能源。**

**(4) 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。

**(5) 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**

## 油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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。

**(6) 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。

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%	0.006%	-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%

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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	-0.75%	-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
11月30日	-2.55%	0.28%	0.60%	-2.84%	-3.16%
合计	26.32%	-7.03%	-19.46%	33.85%	44.63%

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 26.32%，跑赢上证综指 33.85%，跑赢化工行业 44.63%。上周金股组合累计收益-2.55%，跑输上证综指 -2.84%，跑输化工行业-3.16%。

本周金股组合：卫星石化（20%）、新奥股份（20%）、坤彩科技（20%）、金正大（20%）、利民股份（20%）

图表 6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
002648	卫星石化	20%
600803	新奥股份	20%
603826	坤彩科技	20%
002470	金正大	20%
002734	利民股份	20%

### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 10 月份化工行业增加值同比增长 4.4%

10 月份，化工行业增加值同比增长 4.4%，增速同比提高 1.8 个百分点。主要化工产品中，乙烯产量同比增长 0.9%，合成橡胶产量增长 8.2%，初级形态的塑料产量增长 5.3%，合成纤维产量增长 5.4%；烧碱产量增长 6.4%，纯碱产量下降 3%；化肥产

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

量增长 1.9%，其中氮肥产量下降 2.1%，磷肥、钾肥产量分别增长 4.1%和 17.5%；农药产量下降 2.2%；橡胶轮胎外胎产量下降 1.1%；电石产量增长 14.6%。1-10 月，化工行业增加值同比增长 3.9%，增速同比提高 0.2 个百分点。重点监测的化工产品中，主要产品价格均比上月上涨。1-9 月，化工行业实现利润 3983 亿元，同比增长 23.8%。其中，肥料制造业利润 205 亿元，增长 30.1%。（来源：中化新网）

◆ 我合成气制乙二醇世界领先

11 月 28 日在京举行的“中国单套最大高效合成气制乙二醇装置成功投产”新闻发布会公布，由宁波中科远东催化工程技术有限公司开发、山东华鲁恒升化工股份有限公司建设的年产 50 万吨大型乙二醇装置打通全部流程，目前已连续安全平稳运行近 2 个月，装置负荷 100%，优等品率 100%。这标志着我国自主研发的合成气制乙二醇技术跻身世界领先行列。该装置的成功开车创造了多项行业纪录。比如，装置开车时间最短、优等品率达到 100%，真正意义上实现了装置大型化、设备全部国产化、单位装置投资最低等。（来源：中国化工报）

◆ 张家口“11·28”爆燃事故直接原因初步查明

河北省张家口市“11·28”爆燃事故直接原因初步查明，系河北盛华化工有限公司氯乙烯气柜发生泄漏，泄漏的氯乙烯扩散到厂区外公路上，遇明火发生爆燃，导致停放公路两侧等候卸货车辆的司机等 23 人死亡、22 人受伤。（来源：中化新网）

◆ 亚洲芳烃价格触及多年低位

亚洲芳烃价格在第四季度大幅下跌至多个月和多年来的低点，这主要是由于上游价格暴跌和中美贸易战导致的市场波动。尽管需求依然低迷，但由于东南亚供应新增，苯价格继续徘徊在两年低点附近。随着印度尼西亚跨太平洋 Indotama 石化工厂的启动，亚洲市场苯供应量有所增加。本周华东地区需求疲软拖累韩国离岸价格，中国国内价格从一周前的价格下跌 920 元/吨，至 11 月 27 日的 5,200 元/吨。与此同时，由于下游需求疲软和华东地区库存增加，11 月 27 日苯乙烯单体价格跌至 1,014.50 美元/吨(成本加运费)的 18 个月低位。（来源：中国石化新闻网）

◆ BP 北海大型油田项目投产

11 月 23 日，英国石油公司 (BP) 宣布，该公司在英国数十年来的一个大型石油开发项目已经投产，标志着这个用时 7 年、投入数十亿美元的项目终于完成。该大型石油开发项目位于北海的克莱尔海脊，产量峰值预计为 12 万桶/天，生产年限预计为 40 年。BP 称，该项目将提振英国的石油产量。（来源：中国化工报）

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

◆ 沙特阿美拟于未来 10 年投资 1600 亿美元推动下游业务

沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美/Saudi Aramco)正在重新将其业务重点放在炼油、石化和天然气生产等下游领域的重大举措上，目前该公司的首次公开募股(IPO)已被搁置。沙特阿美首席执行官阿明·纳赛尔周二说，沙特阿美计划在未来 10 年里在天然气开发方面投资 1600 亿美元，并计划在收购沙特基础工业公司(Sabir)和在东海岸建设新的加工设施之前把更多的原油投入石化行业。

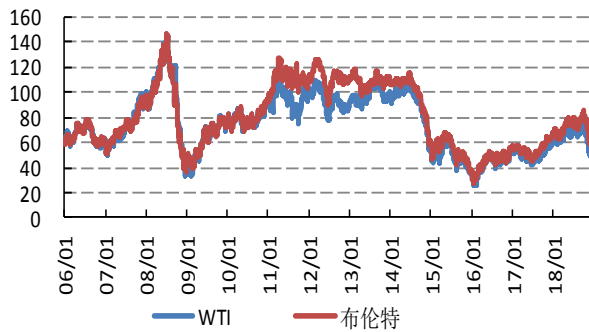
◆ 南非对自中国进口 PET 产品发起反倾销调查

11 月 23 日，南非国际贸易委员会(代表南部非洲关税同盟-SACU，成员国包括纳米比亚、南非、莱索托、斯威士兰和博茨瓦纳)发布公告，对自中国进口聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)产品发起反倾销调查，涉案产品税号为 3907.6。(来源：中化新网)

## 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)



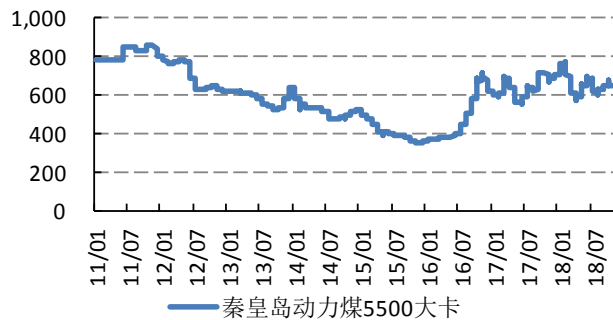
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



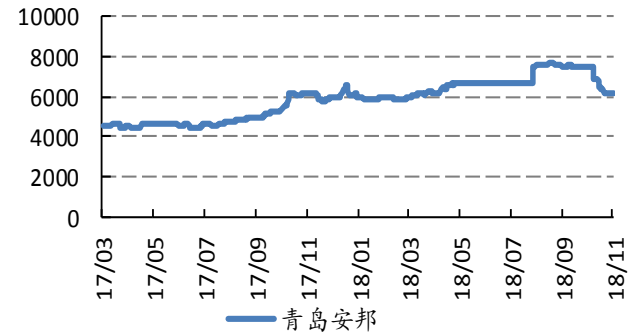
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

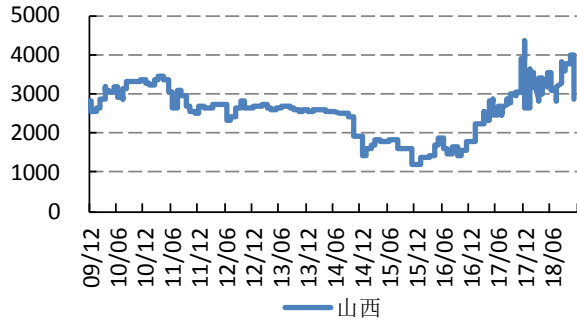
图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

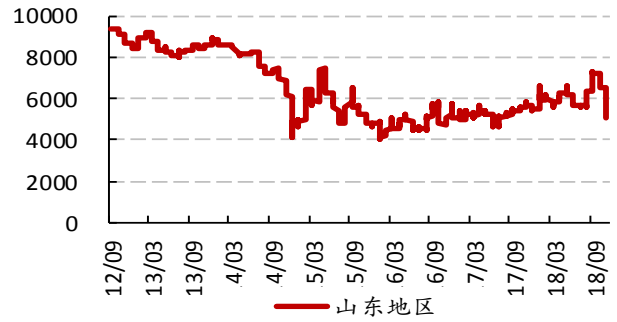
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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

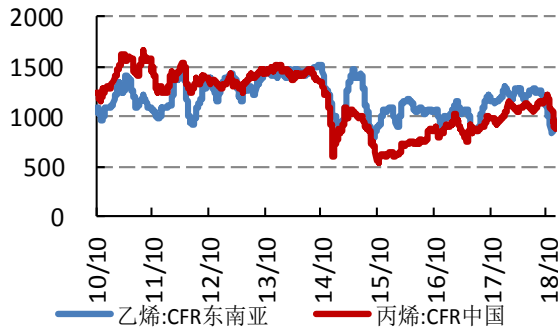
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

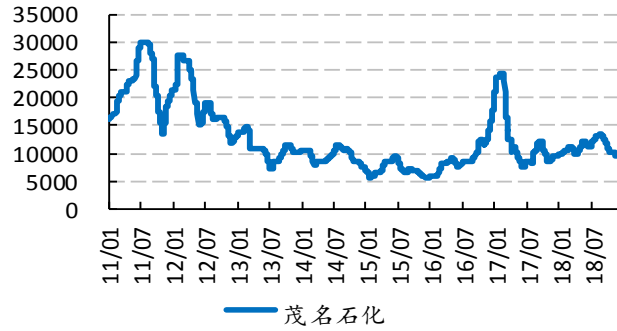
## 4.2 基础化学品

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)



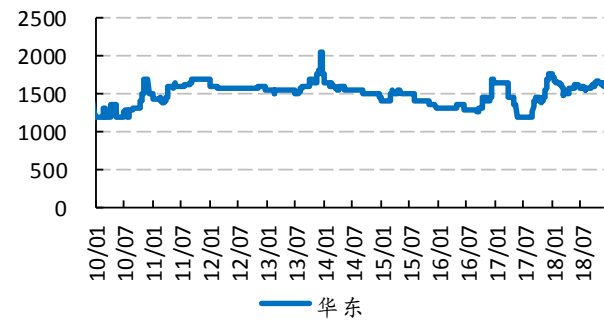
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

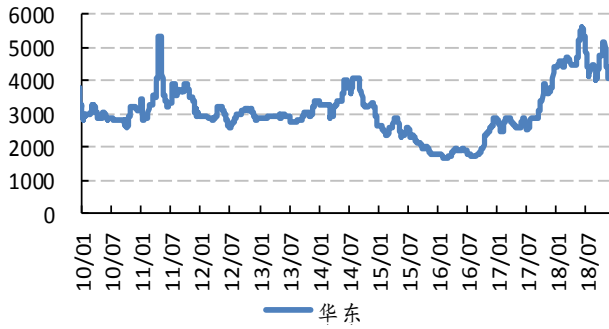
图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

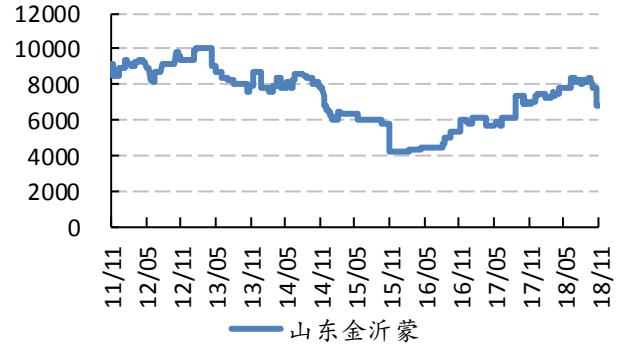
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



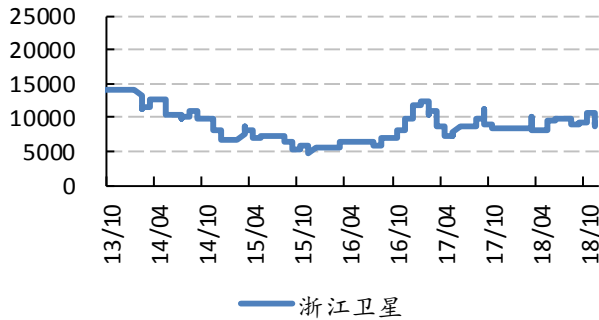
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



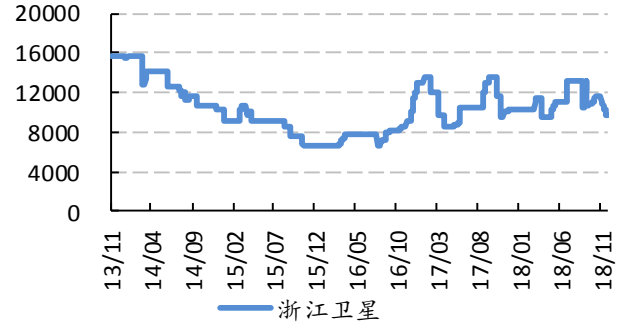
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



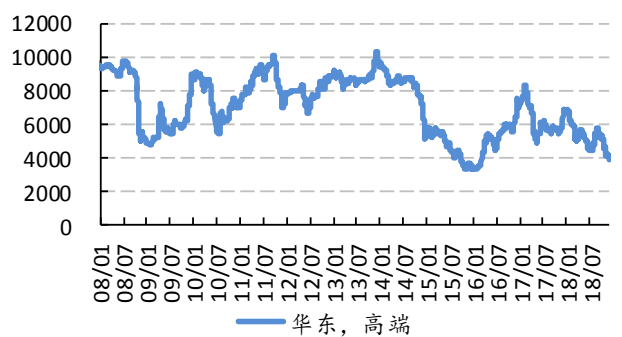
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

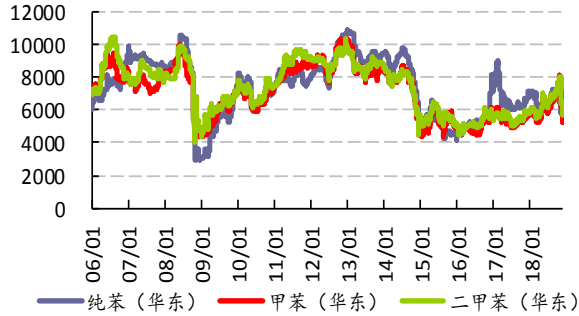
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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

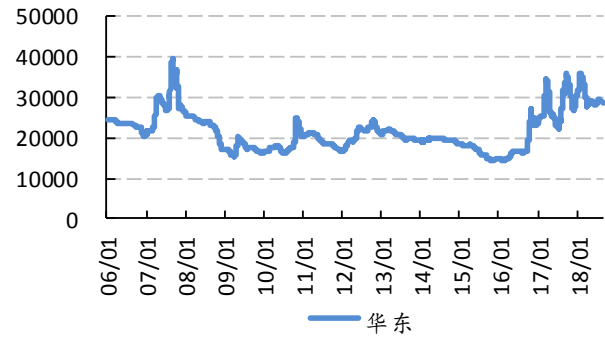
### 4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



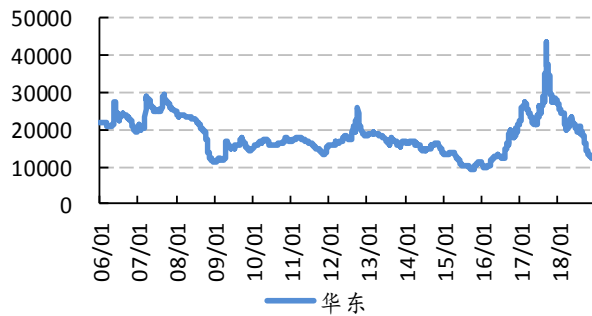
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

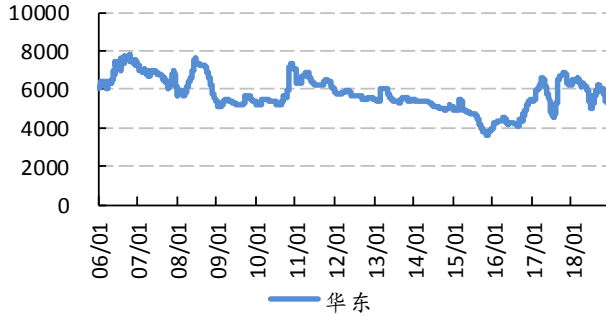
图表 28: TDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

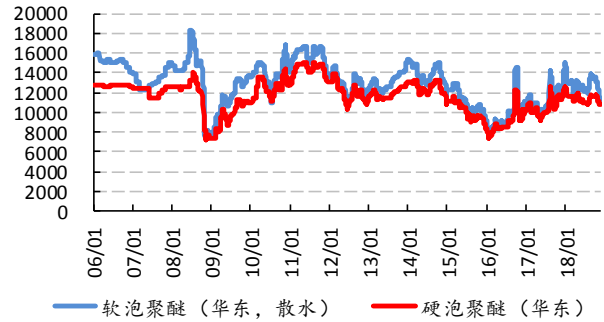
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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

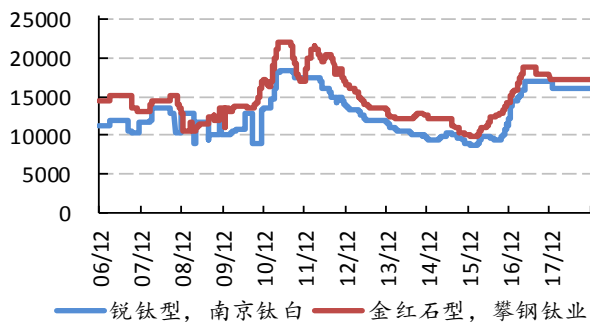
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

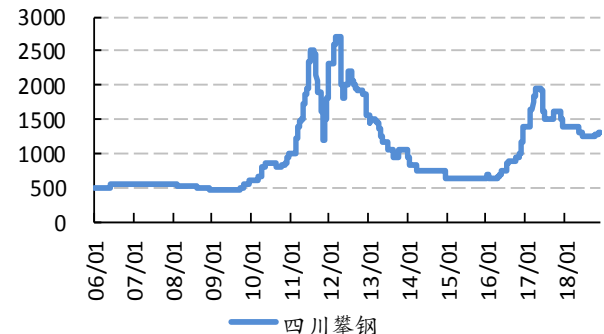
## 4.4 钛产业

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)

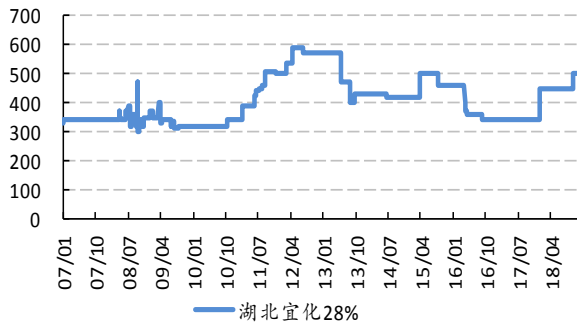


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

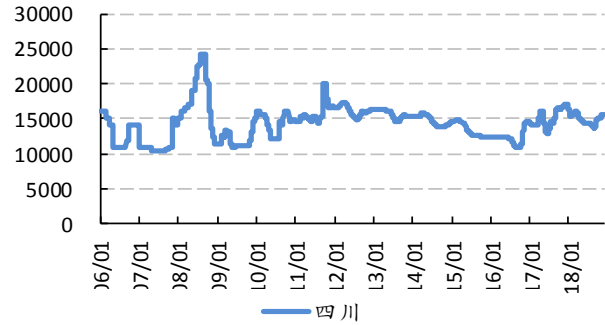
### 4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



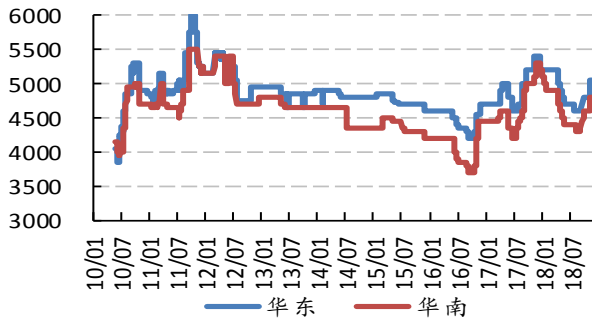
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



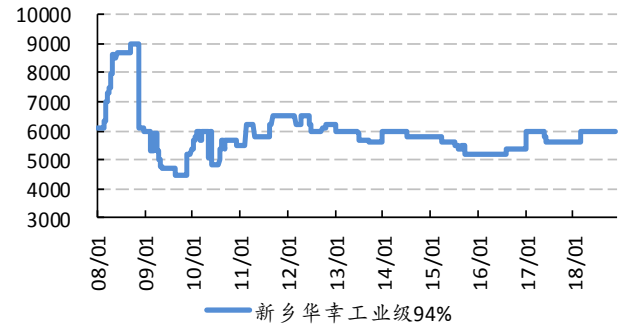
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

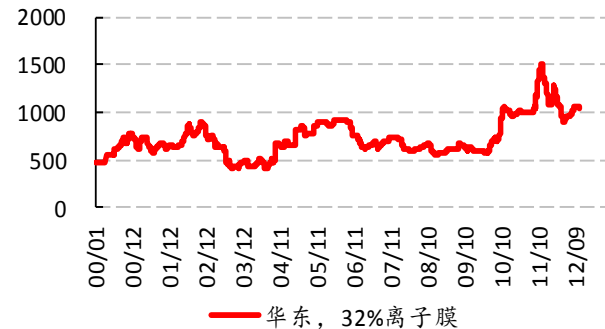
### 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

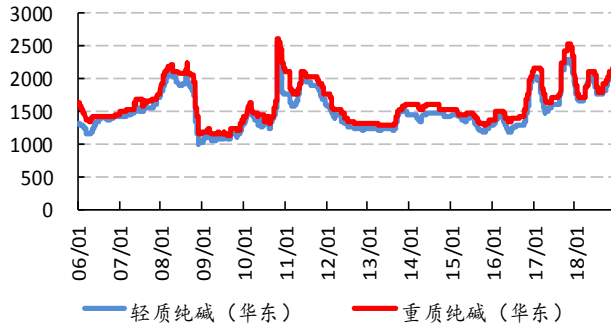
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

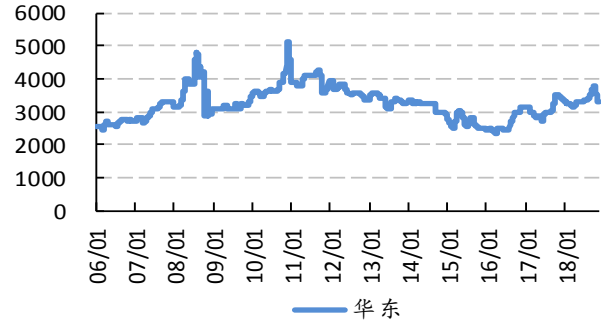
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

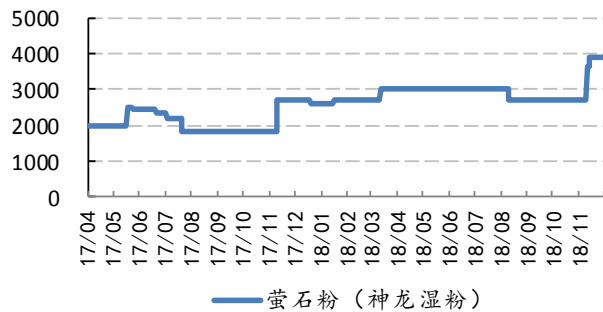
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

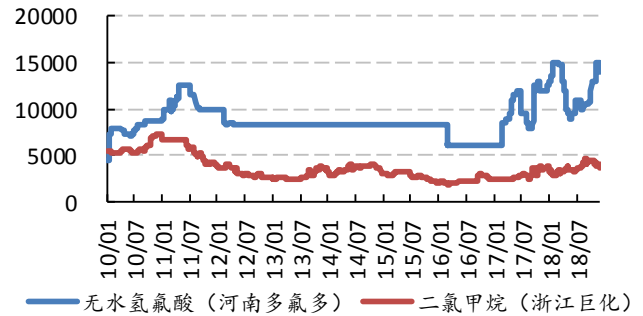
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



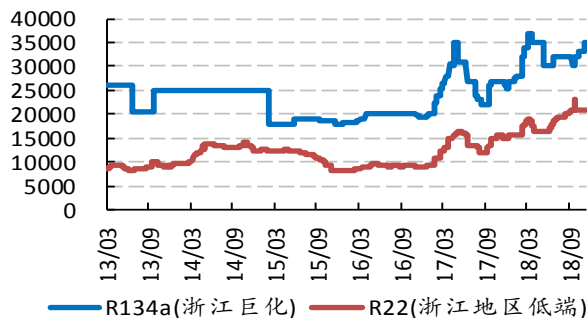
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



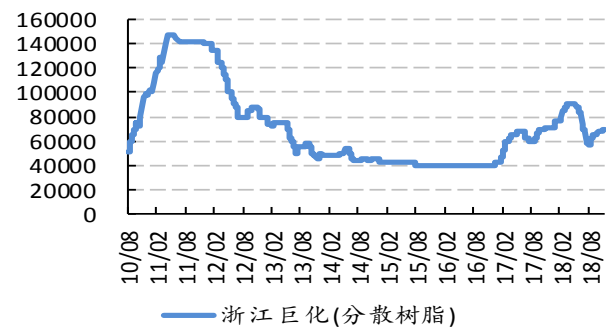
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

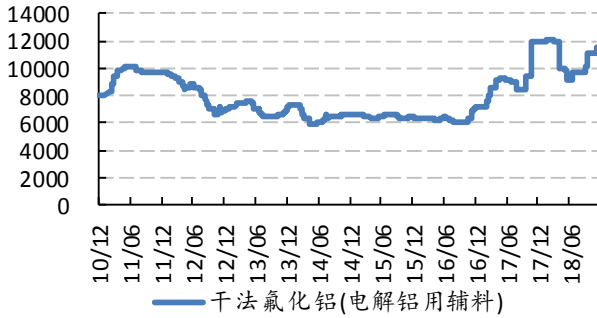
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

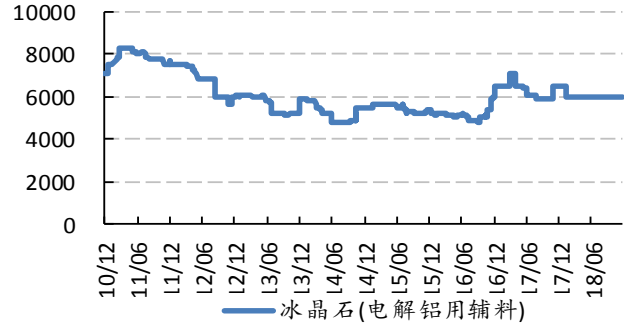
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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

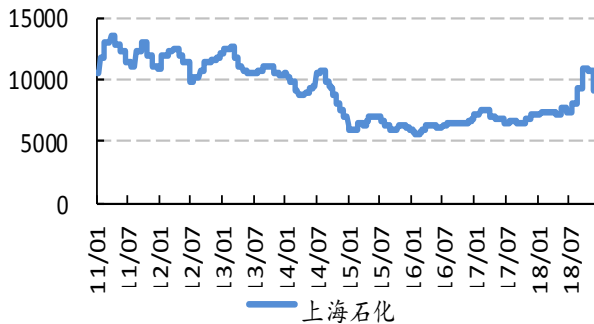
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

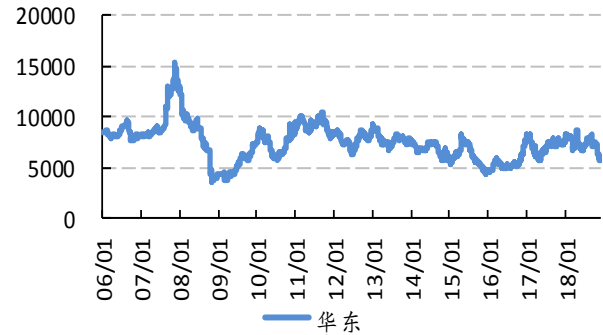
### 4.8 化纤产业

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

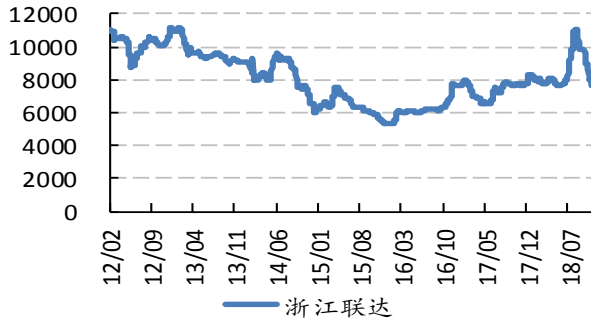
图表 51: BDO 价格(元/吨)



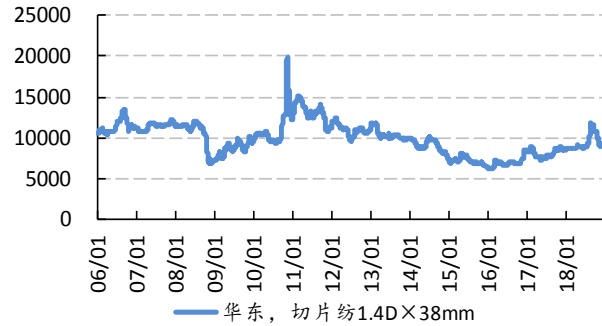
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

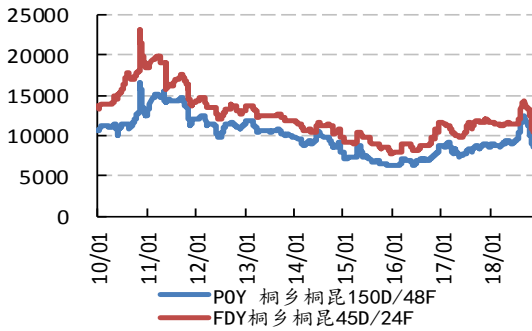
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



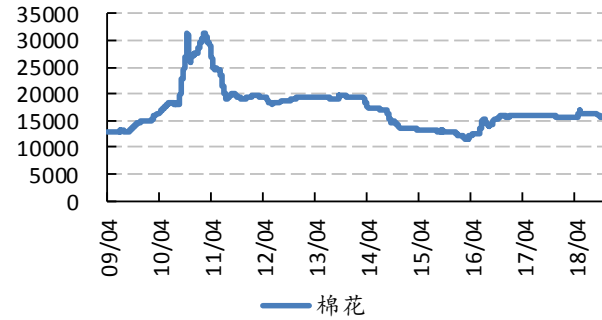
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



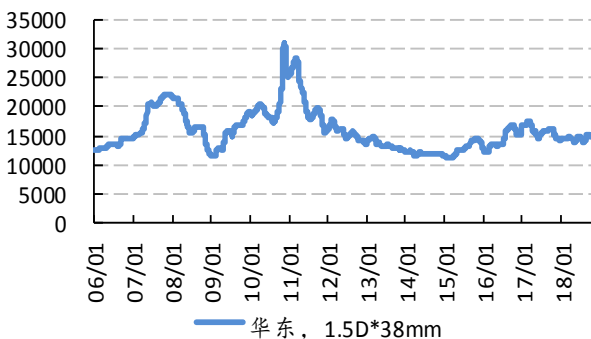
图表 54: 涤纶价格(元/吨)



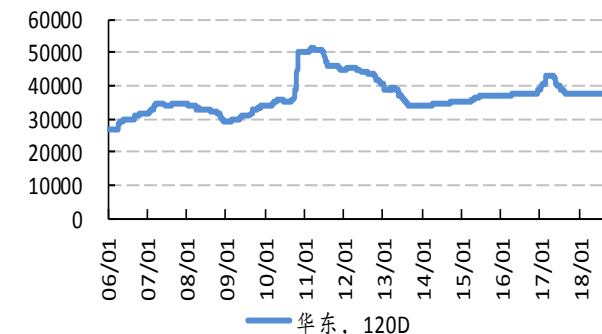
图表 55: 棉花价格(元/吨)



图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)

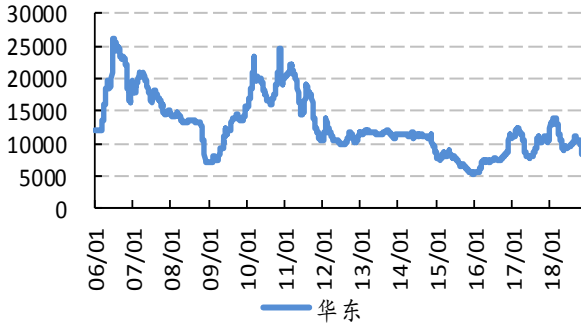


图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



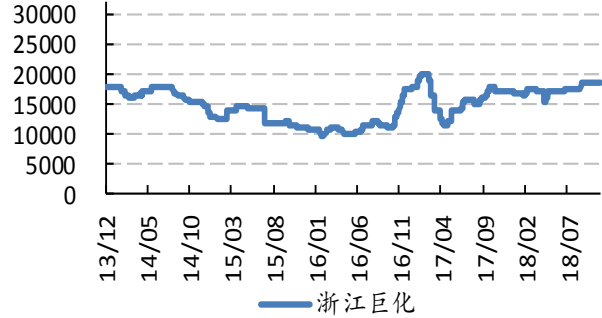
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 58：己二酸价格(元/吨)



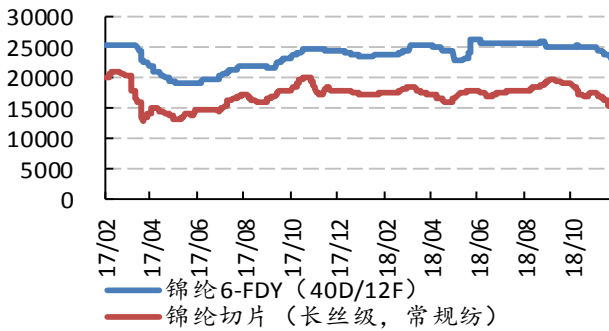
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 59：己内酰胺价格(元/吨)



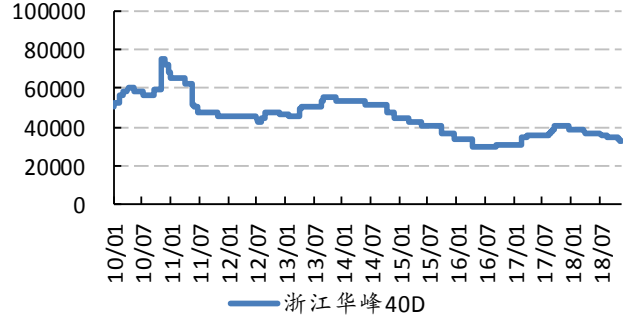
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

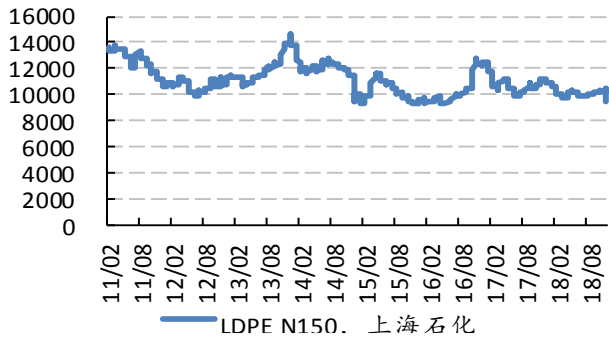
图表 61：氨纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

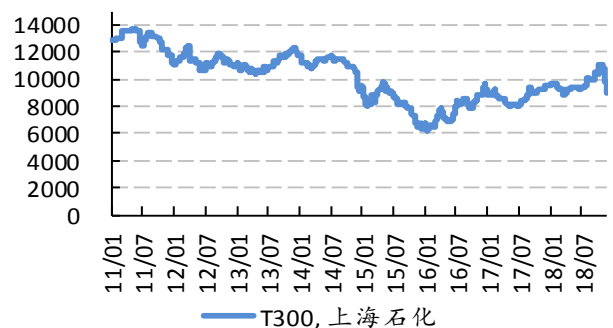
## 4.9 塑料橡胶产业

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

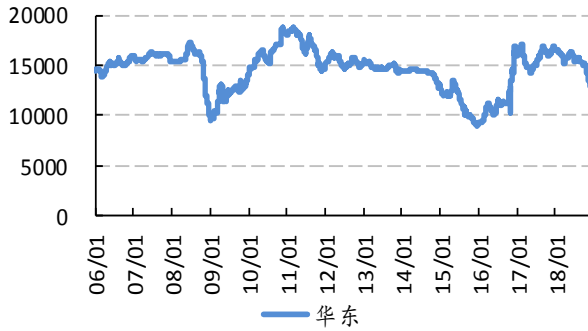
图表 63：聚丙烯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

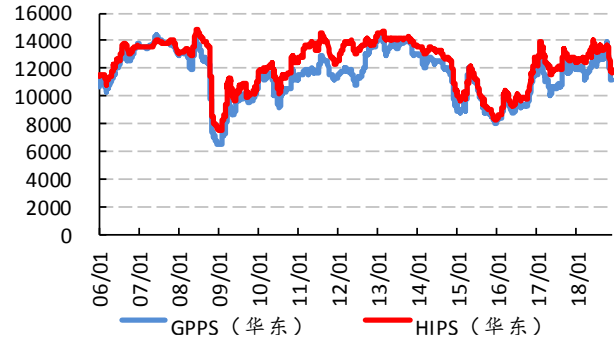
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

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)



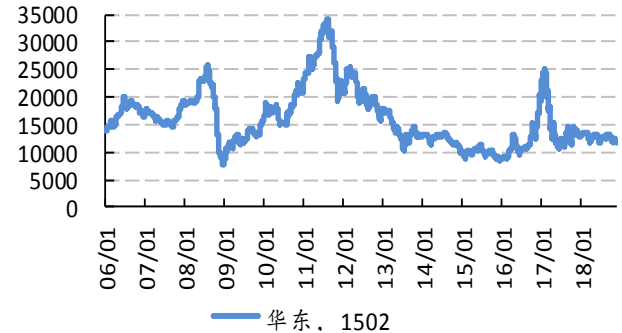
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



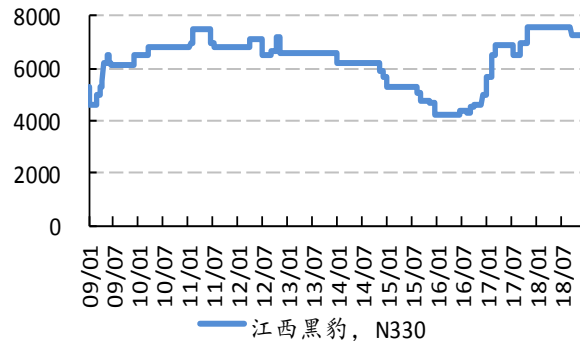
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



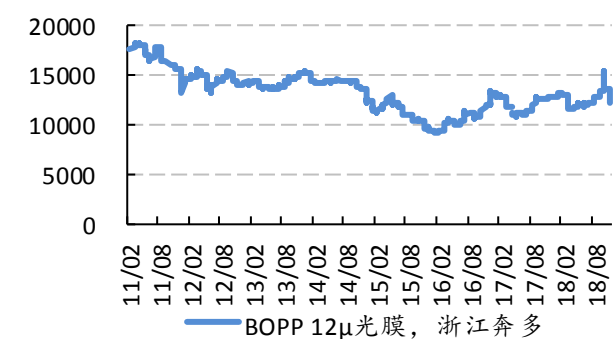
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

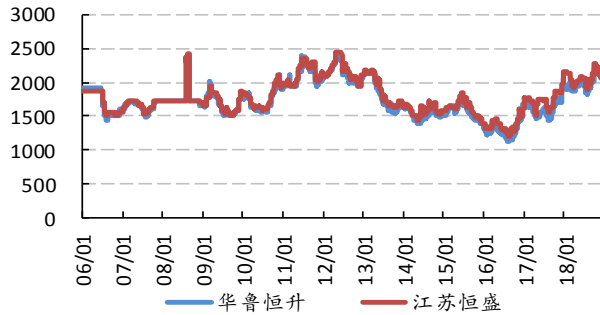


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

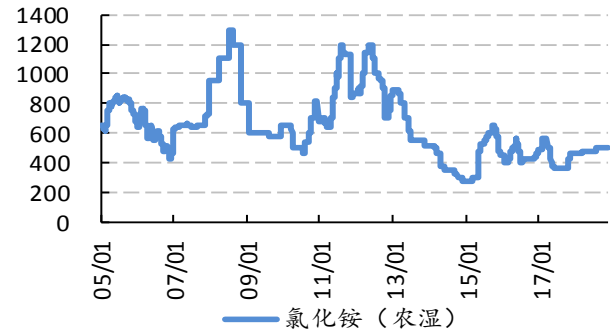
### 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



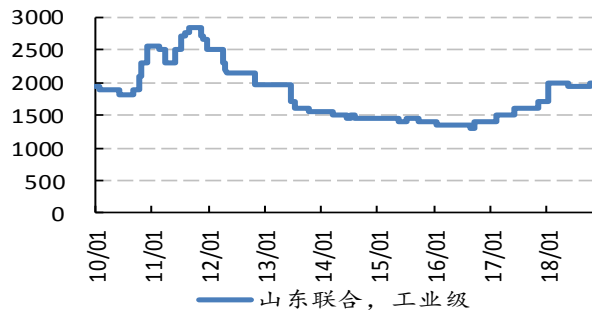
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



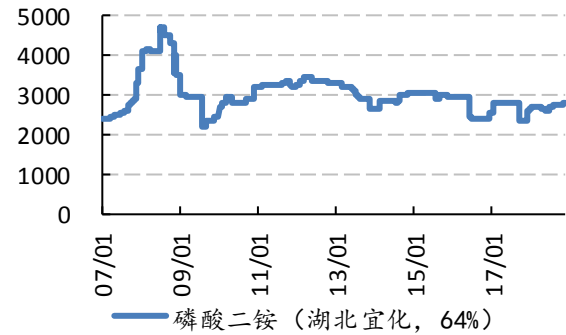
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



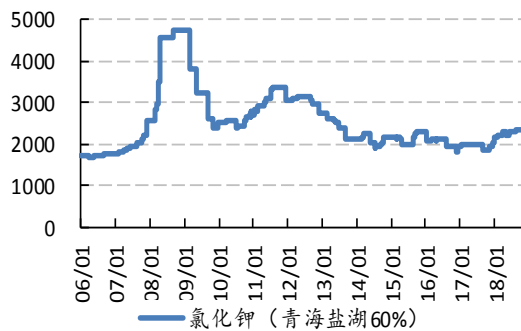
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



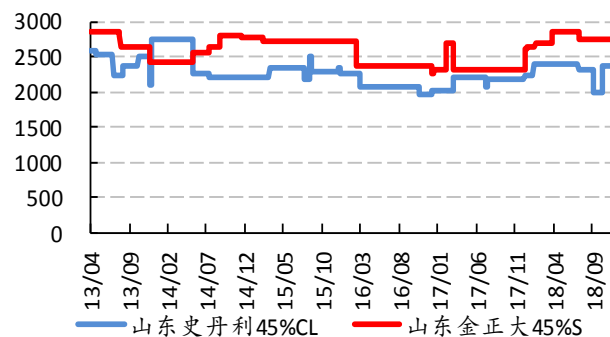
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

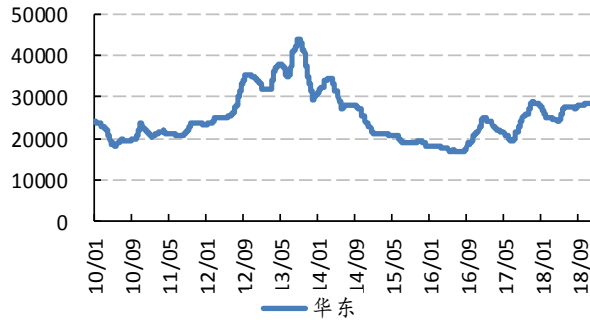
图表 75: 复合肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

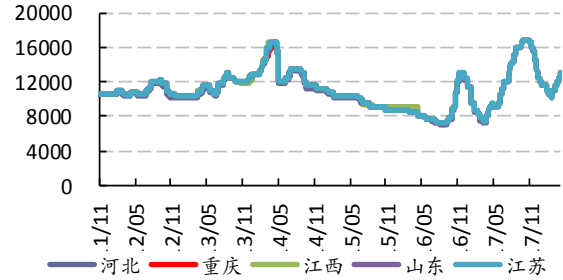
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



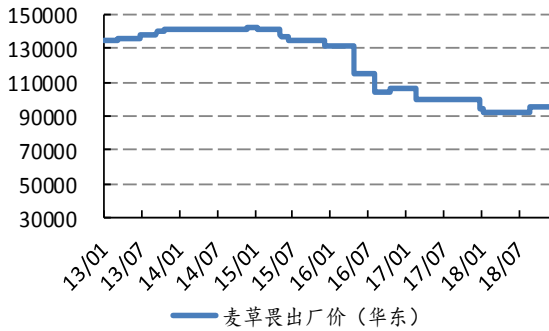
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

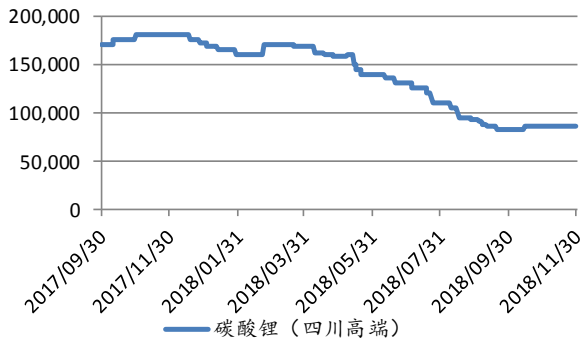
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

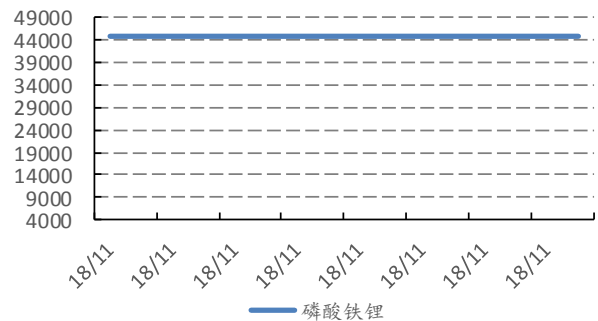
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

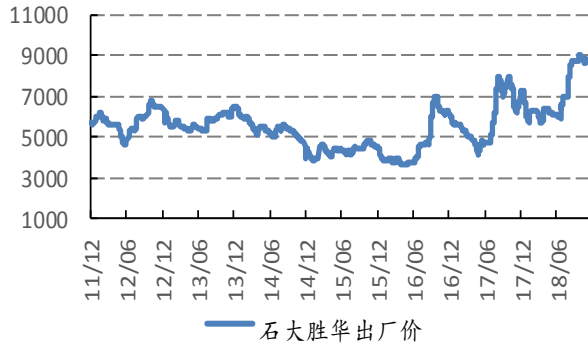
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

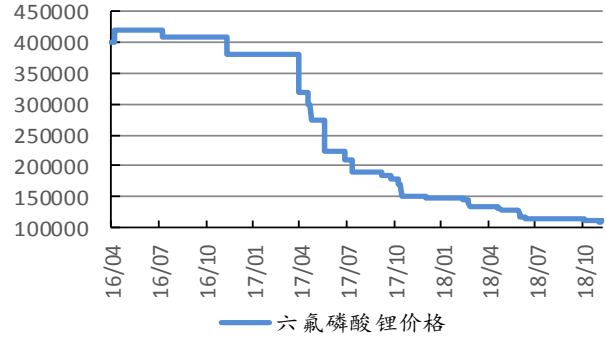
油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



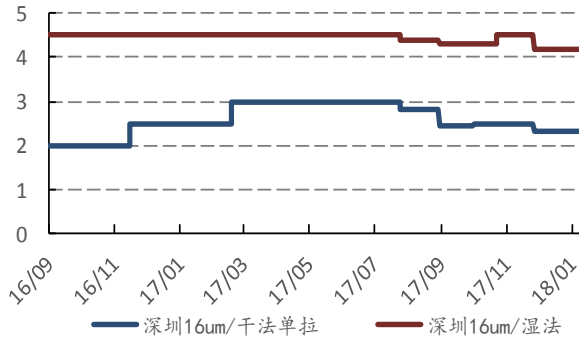
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



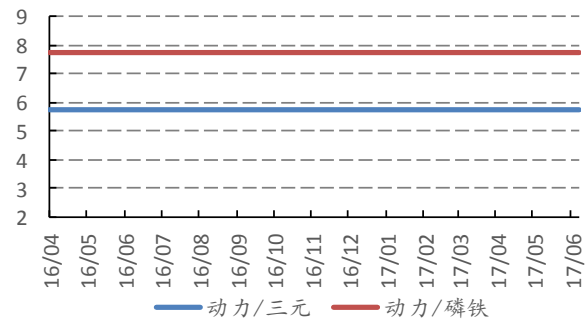
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



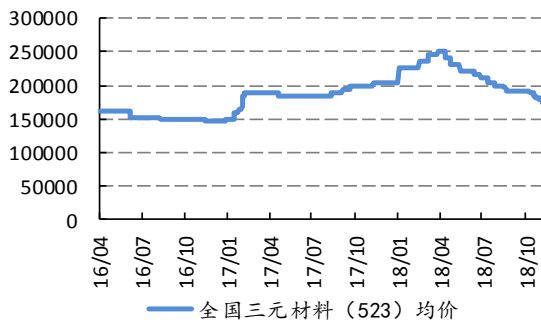
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：动力型聚合物锂电池价格(元/支)



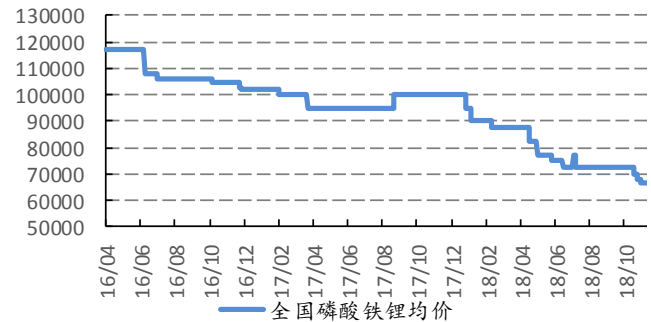
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

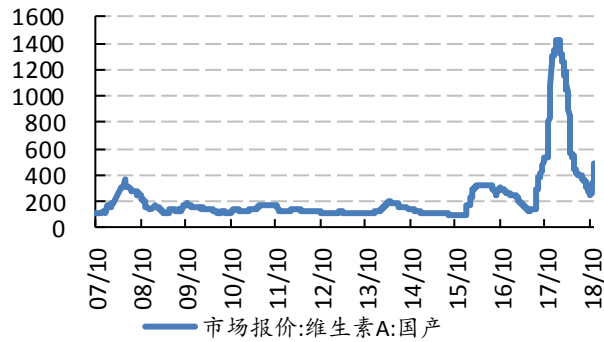


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

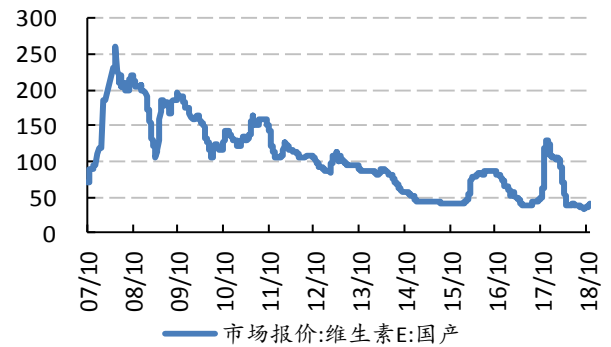
## 4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



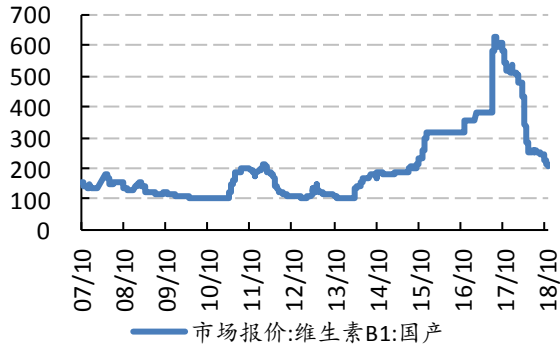
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



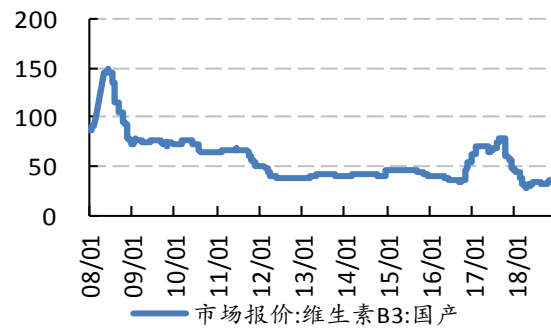
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



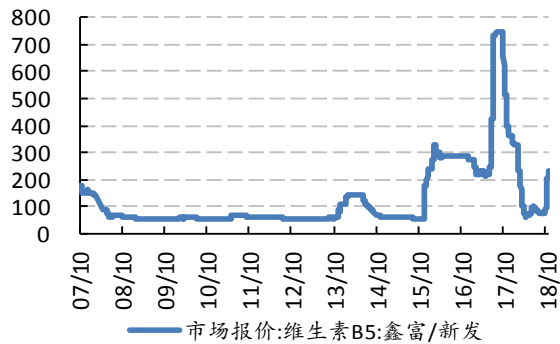
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



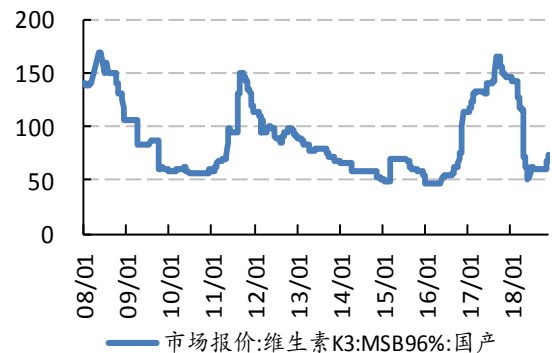
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

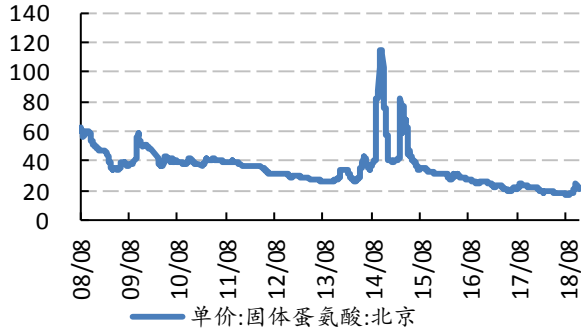
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

油价筑底，静待 OPEC 会议靴子落地，G20 传递积极信号

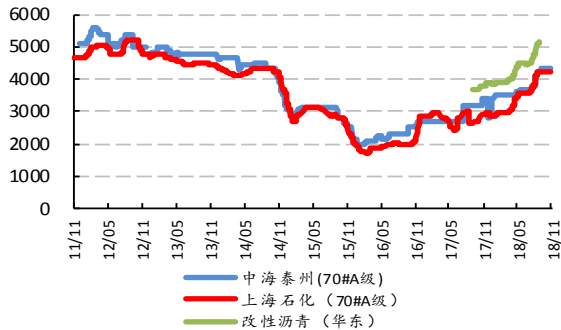
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

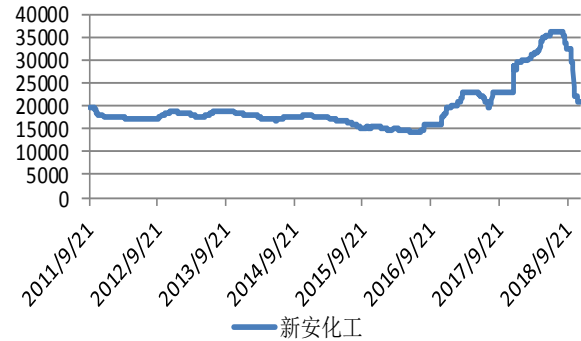
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



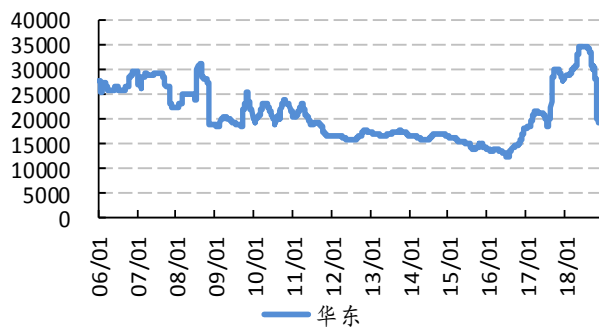
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



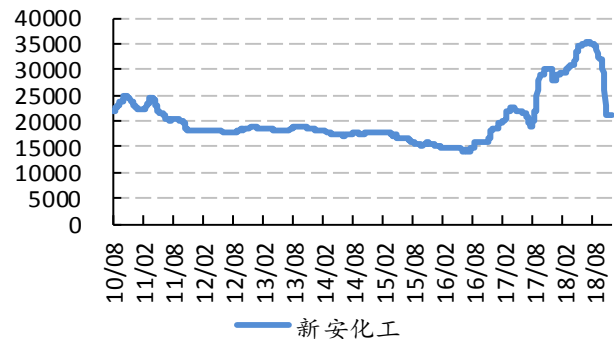
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。