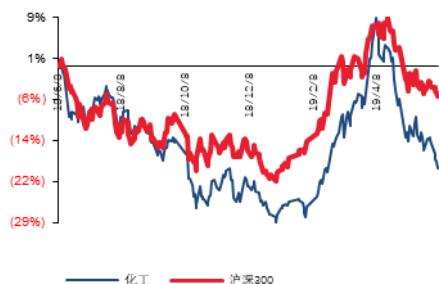


材料 材料 II

## 化工行业周报：萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

### ■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：柳强、刘和勇

相关研究报告：

《新开源（300109）事件点评：BV完成过户，戴维斯双击可期》

--2019/06/02

《【太平洋化工周报】：VE 价格大涨，重点推荐优质资产及小而美龙头》

--2019/06/02

《利民股份（002734）事件点评：威远并表在即，未来农药行业龙头》

--2019/05/30

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：醋酸（4.84%），DMC（3.64%），萤石（3.23%），二氯甲烷（3.08%），B1（2.70%）

跌幅前五：乙烯（-12.49%），原油（-10.73%），天然气（-8.98%），石脑油（-8.55%），生胶（-7.69%）

#### ◆ 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 5.10%，上证指数跌幅 2.45%，沪深 300 下跌 1.79%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，0 个涨幅为正。

**萤石价格上涨。**本周萤石上涨 3.23%，至 3200 元/吨。受蒙古矿山整改、环保和安全检修等原因复产不及预期，安徽广德 4.30 生产企业大面积停车，江西地区雨水较多以及矿山修路增加矿山开采难度，萤石粉市场供应偏紧。需求方面氢氟酸价格坚挺，开工率良好。总体来看，萤石继续延续利好，后续若库存大幅下降，价格有望继续上涨。

**本周 VE 价格平稳。**本周 VE 价格在上周大涨 7%后，维持平稳，53.5 元/千克，5 月涨幅达 25.88%。主要是由于 DSM 收购能特科技以后，VE 供给厂家进一步减少至 4 家，行业集中度进一步提升，供给格局进一步向好，业内厂家对 VE 涨价形成较为一致的预期，VE 有望迎来景气周期，产品价格有望继续上涨。

**MDI 产业链继续弱势。**本周聚合 MDI 下跌 6%至 12000-12700 元/吨。主要是需求端延续疲软，以及部分终端出口量或受贸易战影响存下滑预期，叠加万华 6 月份挂牌价大幅下滑导致市场重回悲观，后续预计仍将弱势运行。

#### ◆ 近期推荐公司及主要观点

在外部风险持续焦灼、阶段性需求淡季、原油中枢位下滑的大背景下，大部分化工品处于淡季回调的状态，叠加 3.21 响水事件后透支部分化工行情，预计化工板块持续震荡。我们重点看好行业需求相对刚性的农化板块、受益于基建和原材料降价的减水剂板块、行业供需改善且集中度提高的染料、维生素板块、氟化工板块，持续看好优质资产重估，合理价格购买优质资产。

投资主线：（1）需求相对刚性且供需格局改善的农化板块，如扬农化工、利民股份；（2）前期想买入，但觉得涨幅较高，目前已回调的龙头公司，如万华化学、

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

华鲁恒升、龙蟒佰利等；（3）受益于基建和原材料降价的减水剂板块；（4）行业供需改善且集中度提高的染料及维生素，如浙江龙盛、海翔药业、金石资源；（5）受益于自主可控以及科创板上市的硬科技板块，如雅克科技、天科股份等；（6）长期看，具备国际竞争力的炼化聚酯产业链，如四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化）。

◆ 本周金股组合

天科股份（20%）、利民股份（20%）、万华化学（20%）、金石资源（20%）、雅克科技（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	错误!未定义书签。
3、上周行业重要新闻	18
4、化工行业重要产品价格走势图	19
4.1 能源产业	19
4.2 基础化学品	20
4.3 聚氨酯产业	22
4.4 钛产业	23
4.5 磷化工产业	24
4.6 氯碱产业	24
4.7 氟化工	25
4.8 化纤产业	26
4.9 塑料橡胶产业	28
4.10 农化产业	30
4.11 锂电池材料	31
4.12 维生素	33
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) .....	19
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热) .....	19
图表 9: 煤炭价格(元/吨) .....	19
图表 10: 石脑油价格(元/吨) .....	19
图表 11: 煤焦油价格(元/吨) .....	20
图表 12: MTBE 价格(元/吨) .....	20
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨) .....	20
图表 14: 丁二烯价格(元/吨) .....	20
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) .....	21
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨) .....	21
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨) .....	21
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨) .....	21
图表 21: 苯酚价格(元/吨) .....	21
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	21

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨) .....	22
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨) .....	22
图表 25: 苯胺价格(元/吨) .....	22
图表 26: MDI 价格(元/吨) .....	22
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨) .....	22
图表 28: TDI 价格(元/吨) .....	22
图表 29: DMF 价格(元/吨) .....	23
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨) .....	23
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨) .....	23
图表 32: 钛白粉价格(元/吨) .....	23
图表 33: 钛精矿价格(元/吨) .....	23
图表 34: 磷矿石价格(元/吨) .....	24
图表 35: 黄磷价格(元/吨) .....	24
图表 36: 磷酸价格(元/吨) .....	24
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨) .....	24
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) .....	25
图表 41: 电石价格(元/吨) .....	25
图表 42: 萤石价格(元/吨) .....	25
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨) .....	25
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) .....	26
图表 47: 冰晶石价格(元/吨) .....	26

图表 48: PX 价格(元/吨) .....	26
图表 49: 乙二醇价格(元/吨) .....	26
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) .....	27
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	27
图表 54: 涤纶价格(元/吨) .....	27
图表 55: 棉花价格(元/吨) .....	27
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) .....	28
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	28
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨) .....	28
图表 61: 氨纶价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 65: PS 价格(元/吨) .....	29
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨) .....	29
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) .....	29
图表 68: 炭黑价格(元/吨) .....	29
图表 69: BOPP 价格(元/吨) .....	29
图表 70: 尿素价格(元/吨) .....	30
图表 71: 氯化铵价格(元/吨) .....	30
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨) .....	30

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	30
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)	31
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	31
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	31
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)	32
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	32
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	32
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	32
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)	33
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	33
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	33
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	33
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

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

## 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	51.68	56.59	56.59	-8.68	-8.68
	原油 (布伦特)	美元/桶	60.63	66.87	66.87	-9.33	-9.33
	原油 (迪拜)	美元/桶	60.00	67.21	67.21	-10.73	-10.73
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.33	2.56	2.56	-8.98	-8.98
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	596.00	599.00	599.00	-0.50	-0.50
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5030.00	5500.00	5500.00	-8.55	-8.55
	煤焦油 (山西)	元/吨	3350.00	3350.00	3350.00	0.00	0.00
	MTBE (全国)	元/吨	4880.00	5210.00	5210.00	-6.33	-6.33
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	736.00	841.00	841.00	-12.49	-12.49
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	906.00	906.00	906.00	0.00	0.00
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8700.00	8500.00	8500.00	2.35	2.35
	甲醇(华东)	元/吨	2200.00	2350.00	2350.00	-6.38	-6.38
	甲醛(华东)	元/吨	1297.00	1317.00	1317.00	-1.52	-1.52
	醋酸(华东)	元/吨	2600.00	2480.00	2480.00	4.84	4.84
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8000.00	8000.00	8000.00	0.00	0.00
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9300.00	9300.00	9300.00	0.00	0.00
	苯酚(华东)	元/吨	7650.00	7750.00	7750.00	-1.29	-1.29
	丙酮 (华东)	元/吨	3125.00	3250.00	3250.00	-3.85	-3.85
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6800.00	7000.00	7000.00	-2.86	-2.86
	苯(华东)	元/吨	4500.00	4525.00	4525.00	-0.55	-0.55



萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

	甲苯(华东)	元/吨	4900.00	5100.00	5100.00	-3.92	-3.92
	二甲苯(华东)	元/吨	5240.00	5490.00	5490.00	-4.55	-4.55
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
	MDI(华东)	元/吨	18500.00	19250.00	19250.00	-3.90	-3.90
	聚合MDI(华东)	元/吨	12900.00	13550.00	13550.00	-4.80	-4.80
	TDI(华北)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00
	DMF(华东)	元/吨	4575.00	4725.00	4725.00	-3.17	-3.17
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9600.00	9600.00	9600.00	0.00	0.00
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9600.00	9600.00	9600.00	0.00	0.00
钛 产 业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	14000.00	14000.00	14000.00	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	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	15400.00	15700.00	15700.00	-1.91	-1.91
	磷酸(华东)	元/吨	4900.00	4900.00	4900.00	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6300.00	6300.00	6300.00	0.00	0.00
氯 碱 产 业	PVC(华南电石法)	元/吨	6880.00	6980.00	6980.00	-1.43	-1.43
	烧碱(华东)	元/吨	773.00	773.00	773.00	0.00	0.00
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1760.00	1850.00	1850.00	-4.86	-4.86
	电石(华东)	元/吨	2976.00	3015.00	3015.00	-1.29	-1.29
氟 化 工 产	萤石(三山矿业)	元/吨	3200.00	3100.00	3100.00	3.23	3.23
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3350.00	3250.00	3250.00	3.08	3.08
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	16500.00	16500.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	28000.00	28000.00	28000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	58000.00	58000.00	58000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	8900.00	8900.00	8900.00	0.00	0.00
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	7080.00	7080.00	7080.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	4235.00	4335.00	4335.00	-2.31	-2.31
	PTA (华东)	元/吨	5470.00	5600.00	5600.00	-2.32	-2.32
	BDO (华东)	元/吨	8500.00	8500.00	8500.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7500.00	7800.00	7800.00	-3.85	-3.85
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	7600.00	7600.00	7600.00	0.00	0.00
	棉花	元/吨	14150.77	14609.23	14609.23	-3.14	-3.14
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11550.00	11650.00	11650.00	-0.86	-0.86
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800.00	37800.00	37800.00	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	7950.00	7950.00	7950.00	0.00	0.00
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	11300.00	12000.00	12000.00	-5.83	-5.83
	锦纶切片 (华东)	元/吨	12900.00	13000.00	13000.00	-0.77	-0.77
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	16400.00	16800.00	16800.00	-2.38	-2.38
	氨纶浙江华峰	元/吨	34000.00	34000.00	34000.00	0.00	0.00
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8100.00	8300.00	8300.00	-2.41	-2.41
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8600.00	8700.00	8700.00	-1.15	-1.15
	ABS (华东)	元/吨	12375.00	12550.00	12550.00	-1.39	-1.39

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

产业	PS (华东)	元/吨	9975.00	10100.00	10100.00	-1.24	-1.24
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11700.00	11900.00	11900.00	-1.68	-1.68
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11300.00	11350.00	11350.00	-0.44	-0.44
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11600.00	11700.00	11700.00	-0.85	-0.85
	炭黑 (山东)	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农业产业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1910.00	1910.00	1910.00	0.00	0.00
	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	1850.00	1850.00	1850.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2650.00	2650.00	2650.00	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(山东金正大 45%S)	元/吨	2880.00	2880.00	2880.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	24000.00	24000.00	24000.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11300.00	11500.00	11500.00	-1.74	-1.74
	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	79000.00	79000.00	79000.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	40000.00	40000.00	40000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	5700.00	5500.00	5500.00	3.64	3.64
	六氟磷酸锂	元/吨	122500.00	122500.00	122500.00	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.20	1.20	1.20	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.10	2.10	2.10	0.00	0.00
	锂电池(3C)	元/支	7.00	7.10	7.00	-1.41	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	138000.00	139000.00	139000.00	-0.72	-0.72
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	51000.00	51000.00	51000.00	0.00	0.00

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

维 生 素	VA(国产)	元/千克	392.50	390.00	390.00	0.64	0.64
	VE(国产)	元/千克	53.50	53.50	53.50	0.00	0.00
	B1(国产)	元/千克	190.00	185.00	185.00	2.70	2.70
	B3(国产)	元/千克	48.00	47.00	47.00	2.13	2.13
	B5(鑫富/新发)	元/千克	385.00	385.00	385.00	0.00	0.00
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	102.50	102.50	102.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	18.75	18.75	18.75	0.00	0.00
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4800.00	4800.00	4800.00	0.00	0.00
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3950.00	3950.00	3950.00	0.00	0.00
	生胶（新安化工）	元/吨	18000.00	19500.00	19500.00	-7.69	-7.69
	DMC（华东）	元/吨	17000.00	18000.00	18000.00	-5.56	-5.56
	107 胶（新安化工）	元/吨	17800.00	18500.00	18500.00	-3.78	-3.78

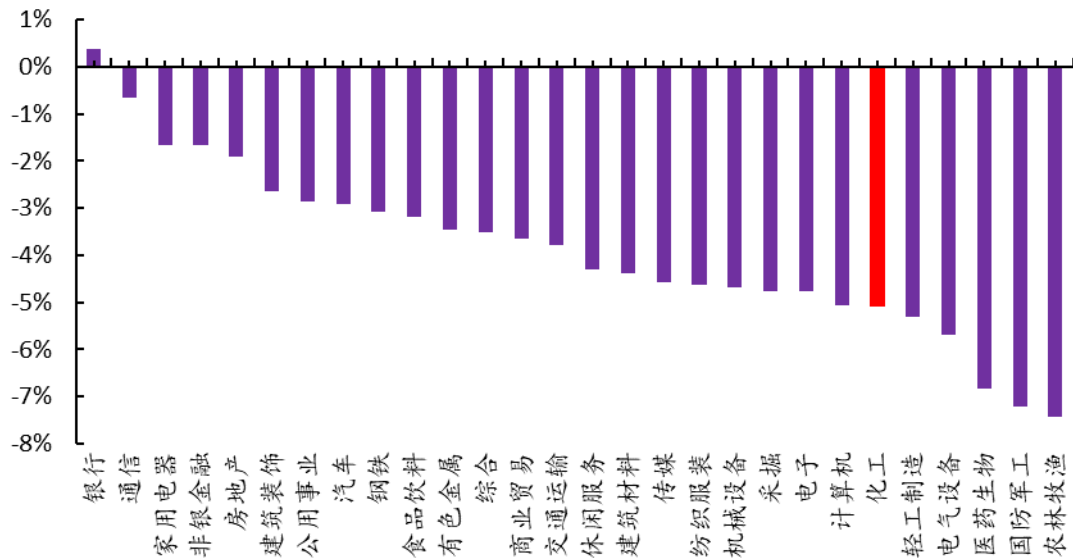
## 1、市场回顾

### 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 5.10%，上证指数跌幅 2.45%，沪深 300 下跌 1.79%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，0 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 10.33%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 13.39%和 18.40%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 17.1。

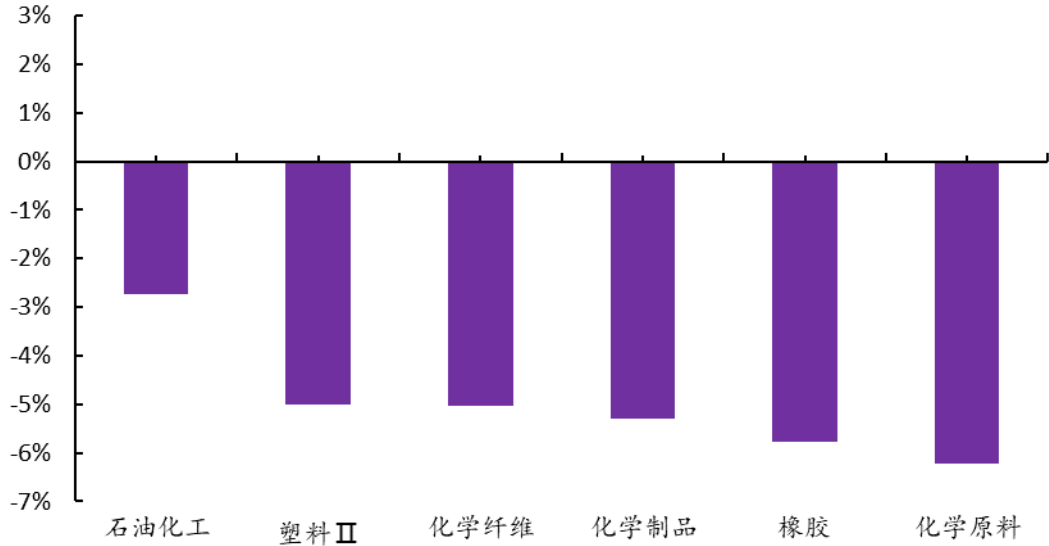
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

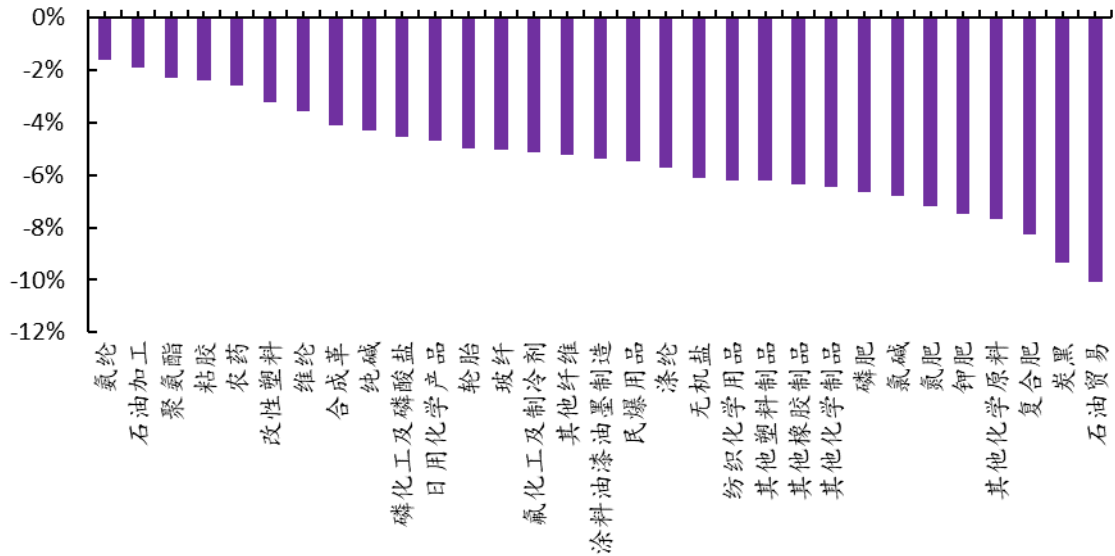
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨



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	国泰集团	30.5065	龙星化工	-20.4839
2	集泰股份	7.1698	科隆股份	-18.0236
3	国光股份	4.6794	鼎龙股份	-17.8947
4	醋化股份	4.2078	江化微	-17.4940
5	安道麦 A	4.1551	华昌化工	-17.2581

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 334 家上市公司中，有 30 家涨幅为正，304 家涨幅为负。其中，国泰集团，集泰股份，国光股份，醋化股份，安道麦 A 涨幅居前；龙星化工，科隆股份，鼎龙股份，江化微，华昌化工跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

#### 1、利民股份：威远并表在即，未来农药行业龙头

威远并表在即，公司将跃居行业前十；主要产品价格高企，公司仍处于高景气发展阶段；维持“买入”评级。

#### 2、新开源：BV 完成过户，戴维斯双击可期

收购 BV 将大幅提升公司在精准医疗领域中的优势地位；业绩拐点在望，戴维斯双击可期；精细化工业务中 PVP 全球前三地位稳固，销量屡创新高且单价保持稳定；维持“买入”评级。

### 2.2 上周调研情况及主要观点

#### 苏博特调研纪要

外加剂行业龙头，受益行业集中度提升。根据中国混凝土网统计，外加剂行业集中度低，企业经营分散，18 年行业龙头公司市占率苏博特 5.6%，建研集团 4.9%。随着环保要求的提升，小企业退出竞争是趋势，苏博特将受益于行业集中度提升。目前公司减水剂成品的总产能（高性能减水剂与高效减水剂）约 135 万吨，下半年高性能减水剂 52 万吨新产能将投放。

公司研发优势突出，持续推出新产品。公司拥有行业内唯一的“高性能土木工程材料国家重点实验室”。公司创始人为中国工程院院士，并拥有由 100 多名博士及硕士

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

组成的研发团队，持续研发能力强大，2018年江苏省上市公司创新能力排名第8。公司采用“顾问式营销”，产品在桥梁、核电、国防和大坝等重大工程具有绝对竞争优势。18年下半年开始，公司内部迭代更新的聚羧酸减水剂逐渐推广，市场需求旺盛。新产品持续推出，可以保证公司盈利水平高于同行。

预计2019-2020年实现归母净利润2.8亿、3.2亿，对应PE13X, 11X，给予买入评级。

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%



萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

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	-0.75%	-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%
12月7日	0.68%	-1.56%	0.81%	2.24%	0.81%
12月14日	-1.74%	0.18%	-0.54%	-1.92%	-1.20%
12月21日	-4.48%	-2.74%	-2.92%	-1.73%	-1.56%
12月28日	2.60%	-0.51%	-2.60%	3.11%	5.21%
1月4日	-2.65%	0.68	-0.01%	-3.33%	-2.64
1月11日	2.96%	4.41%	2.24%	-1.45%	0.72%
1月18日	1.59%	1.67%	0.20%	-0.08%	1.39%
1月25日	0.14%	0.10%	0.45%	0.03%	-0.32%
2月1日	2.18%	0.10%	-1.31%	2.08%	3.49%
2月15日	10.90%	2.65%	5.08%	8.25%	5.82%
2月22日	4.58%	3.87%	3.15%	0.71%	1.43%
3月1日	8.88%	5.48%	5.28%	3.40%	3.60%
3月8日	-1.34%	-0.81%	-0.33%	-0.54%	-1.01%
3月15日	2.70%	1.77%	4.16%	0.92%	-1.47%
3月22日	1.26%	2.52%	3.56%	-1.26%	-2.39%
3月29日	11.45%	1.04%	1.44%	10.41%	10.01%
4月5日	9.26%	4.34%	8.03%	4.92%	1.23%
4月12日	-7.45%	-2.53%	-6.26%	-4.92%	-1.19%
4月17日	1.74%	2.93%	2.83%	-1.19%	-1.10%
4月26日	-4.11%	-5.86%	-7.70%	1.75%	3.60%
5月3日	-2.35%	-0.40%	-1.61%	-1.95%	-0.74%
5月10日	-1.58%	-0.52%	-2.14%	-1.06%	0.56%
5月17日	2.61%	-0.78%	-1.10%	3.39%	3.71%
5月24日	-3.65%	-0.76%	-2.74%	-2.89%	-0.91%

5月31日	1.54%	1.66%	0.85%	-0.12%	0.69%
6月7日	-4.92%	-2.55%	-5.03%	-2.37%	0.11%
合计	57.12%	7.34%	-15.67%	50.26%	72.47%

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57.12%，跑赢上证综指50.26%，跑赢化工行业72.47%。上周金股组合累计盈利-4.92%，跑输上证综指2.37%，跑赢化工行业0.11%。

**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
002409.SZ	雅克科技	20%
600378.SH	天科股份	20%
002734.SZ	利民股份	20%
600216.SH	万华化学	20%
603505.SH	金石资源	20%

### 3、上周行业重要新闻

◆ **国家统计局：前4月化工行业利润下降16%**

中化新闻网 国家统计局5月底公布的数据显示，1~4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额18129.4亿元，同比下降3.4%，降幅与1~3月份大体相当。其中，石油和天然气开采业利润总额同比增长19.7%，化学原料和化学制品制造业下降16%。

国家统计局表示，1~4月份钢铁、石油加工、石油开采、化工等主要行业利润有所好转。1~4月份，石油开采行业利润同比增长19.7%，增速比1~3月份加快9.4个百分点；钢铁、石油加工、化工行业利润同比分别下降28.1%、50.2%和16%，降幅比1~3月分别收窄16.4、4.3和1.8个百分点。

◆ **自然资源部：一季度全国海洋生产总值近1.9万亿元**

中化新闻网 日前，自然资源部公布了2019年第一季度海洋经济运行情况。一季度我国海洋经济开局平稳，初步估算全国海洋生产总值近1.9万亿元，同比增长6.6%，海洋经济运行保持在合理区间。

一季度重点监测的规模以上涉海工业企业营业收入为3489亿元，同比增长6.3%；营业收入利润率为10.4%，与上年同期基本持平。金融稳步支持

涉海企业发展。截至3月底，开发性金融支持国内涉海项目贷款余额1356亿元，与去年同期基本持平。

一季度，重点监测的规模以上海洋药物和生物制品业、海洋可再生能源利用业企业利润总额同比降幅比1~2月分别收窄5.2和6.4个百分点。海洋工程装备制造业接单情况良好，新承接订单6座/艘，金额15亿美元，同比增长114.3%。

◆ **中国对美部分进口商品加征关税于6月1日正式实施**

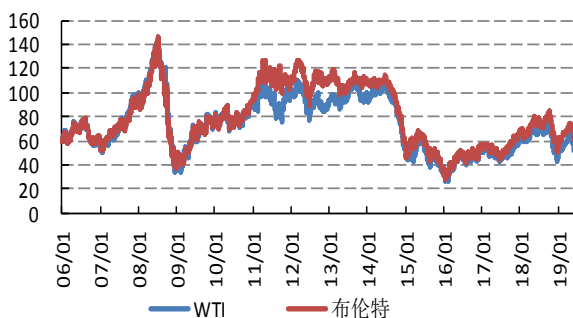
中化新闻网 根据国务院关税税则委员会2019年第3号公告，中国已于2019年6月1日起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。

根据公告，国务院关税税则委员会对原产于美国约600亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征25%、20%、10%的关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍实施加征5%的关税。

## 4、化工行业重要产品价格走势图

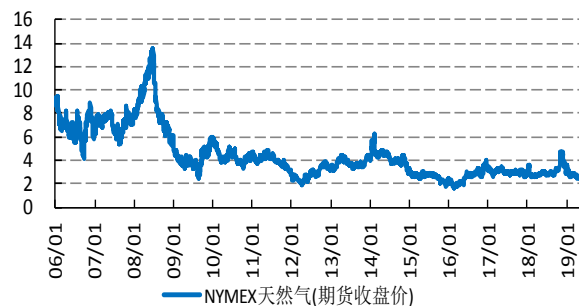
### 4.1 能源产业

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)

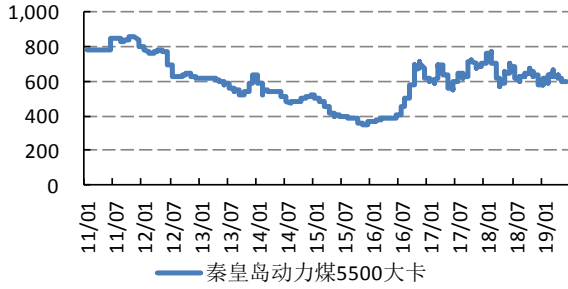


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

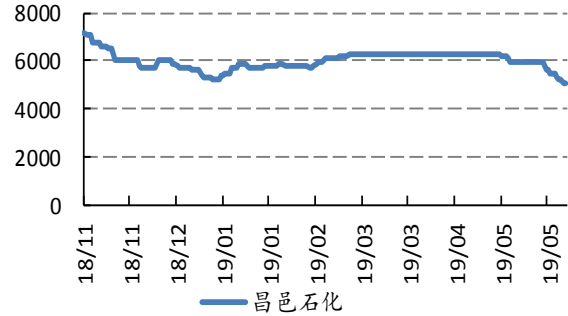
图表9：煤炭价格(元/吨)

图表10：石脑油价格(元/吨)

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

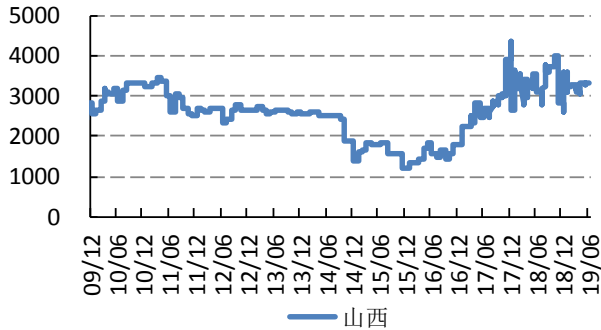


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



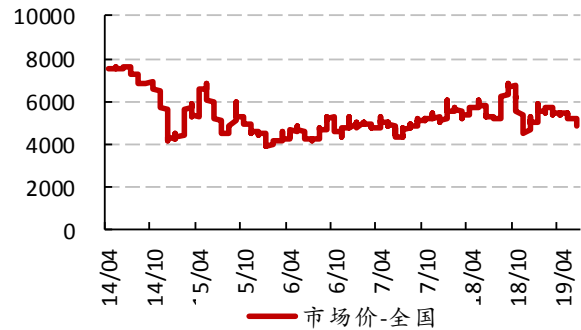
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

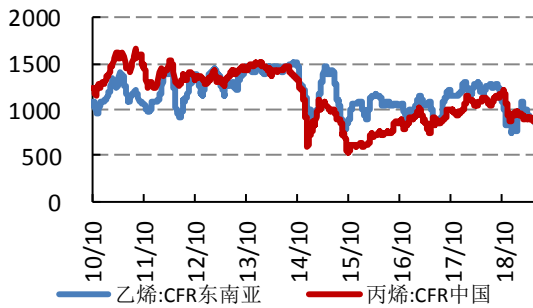
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

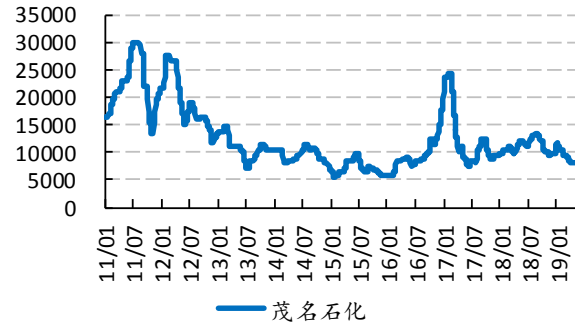
## 4.2 基础化学品

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

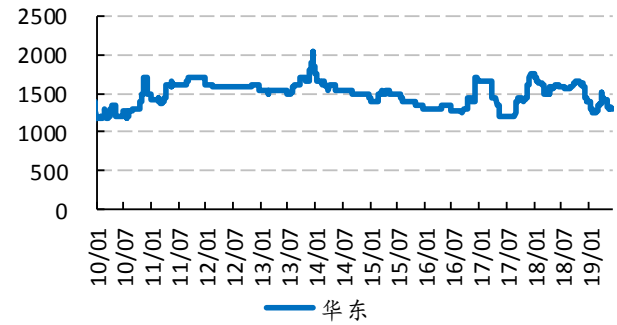
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

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)



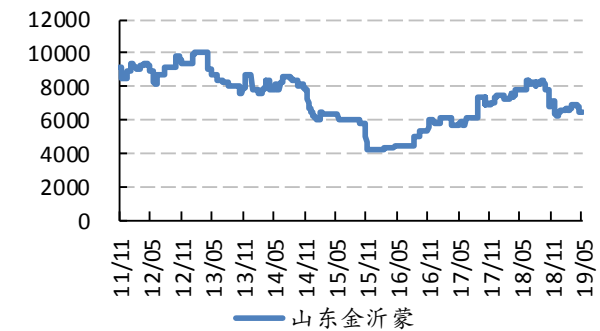
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



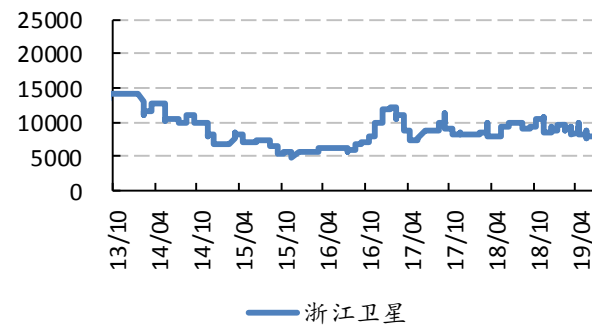
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



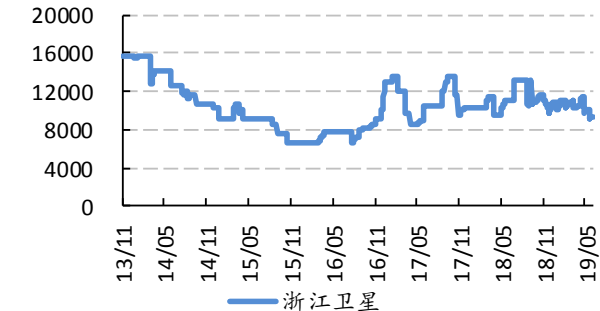
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

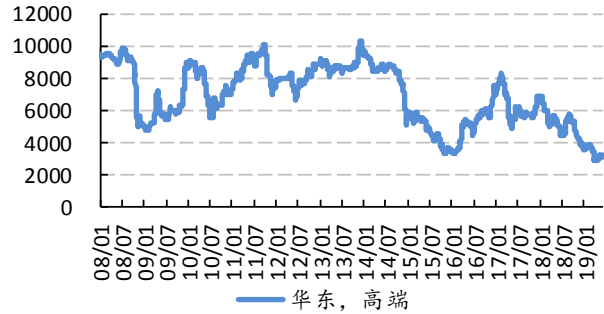
图表 21: 苯酚价格(元/吨)

图表 22: 丙酮价格(元/吨)

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

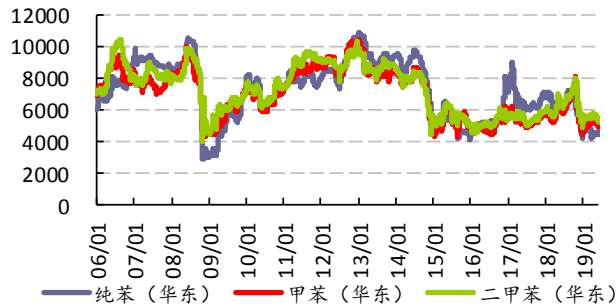


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



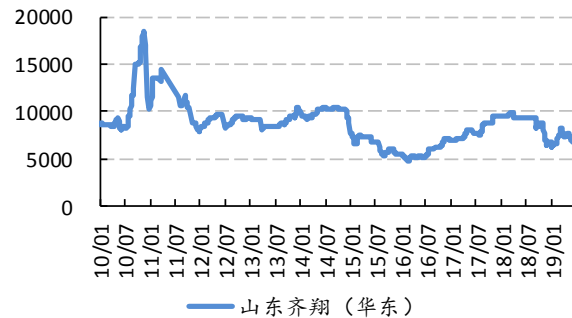
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

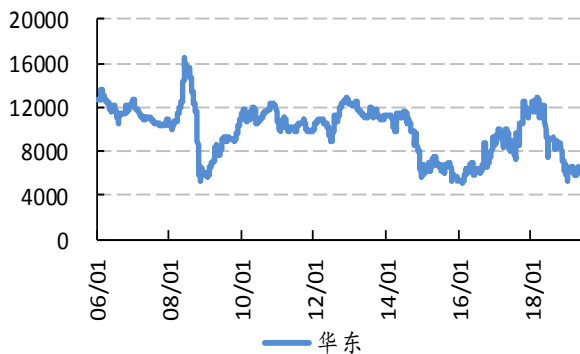
图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

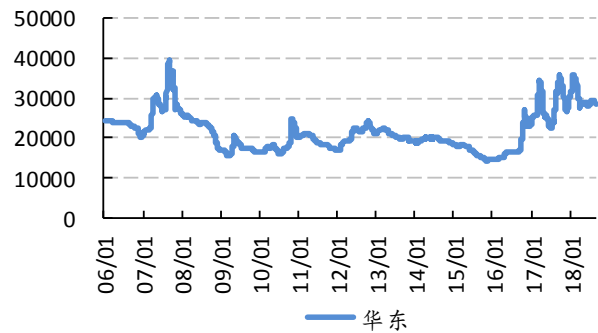
### 4.3 聚氨酯产业

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)

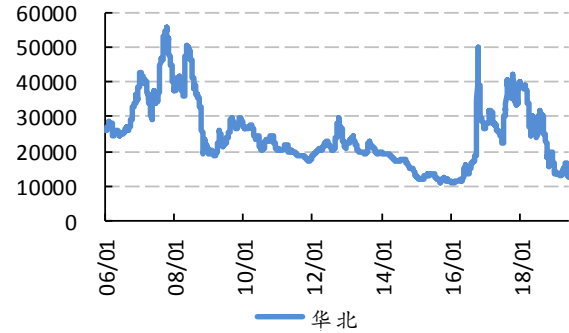
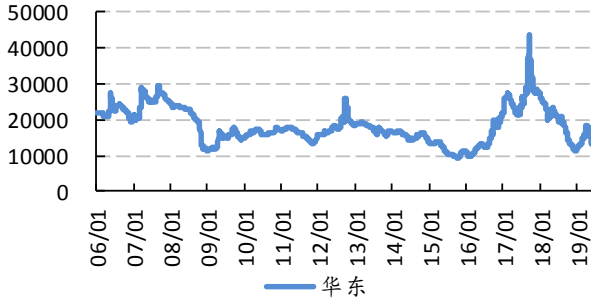


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

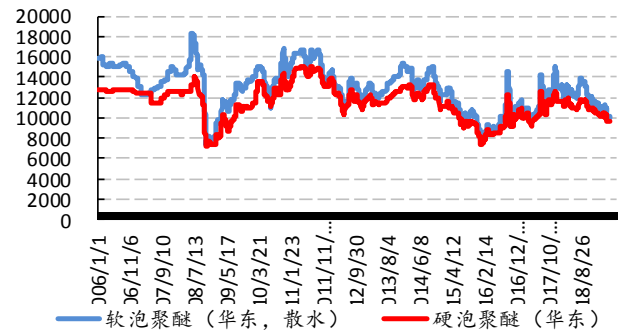
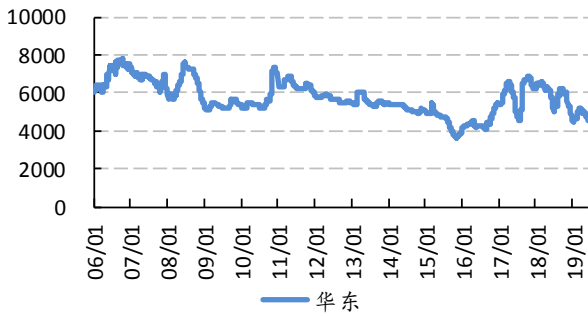


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

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

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)



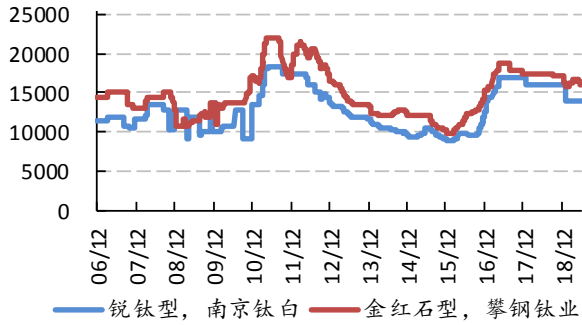
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.4 钛产业

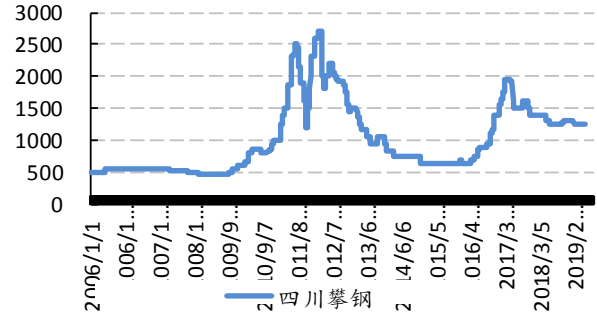
图表 32：钛白粉价格(元/吨)

图表 33：钛精矿价格(元/吨)

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨



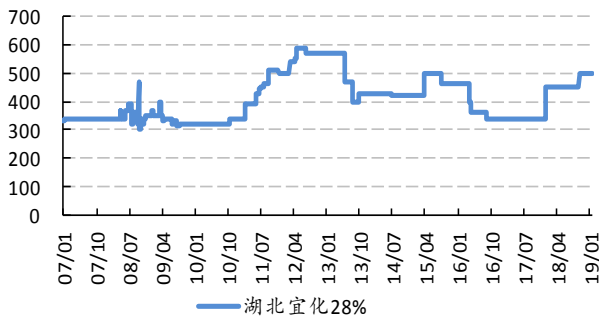
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

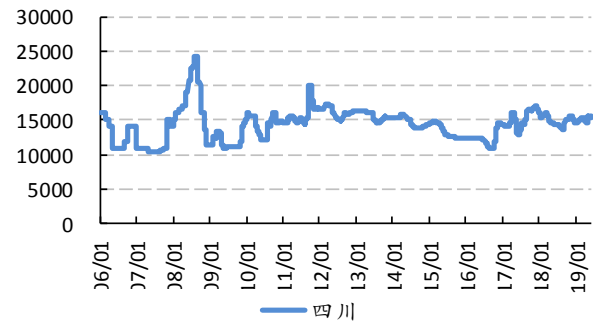
### 4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



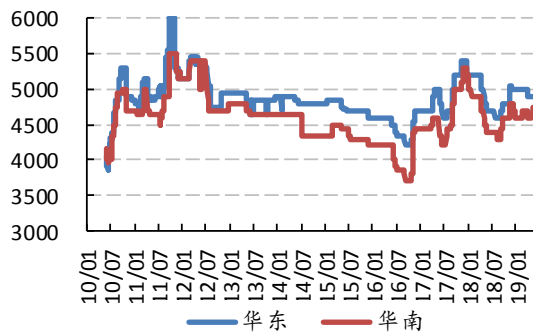
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



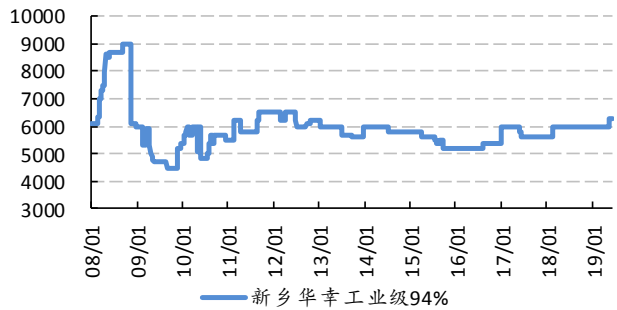
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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



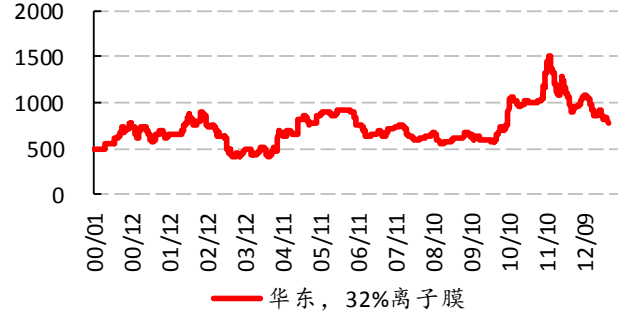
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

图表 38: PVC 价格(元/吨)



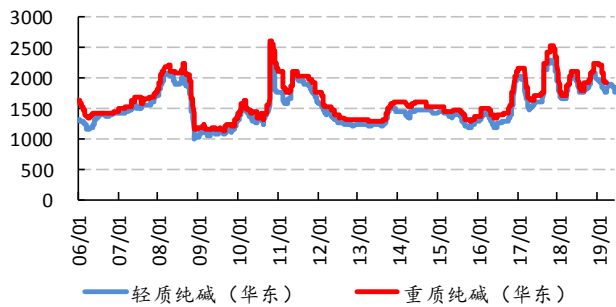
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

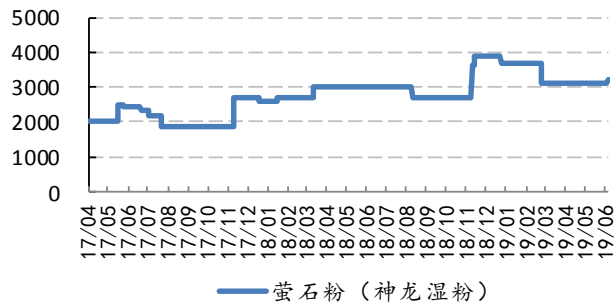
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

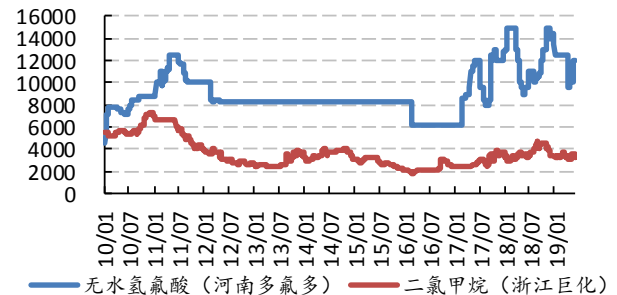
## 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

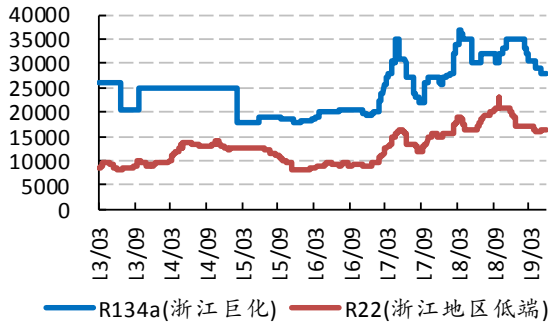
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

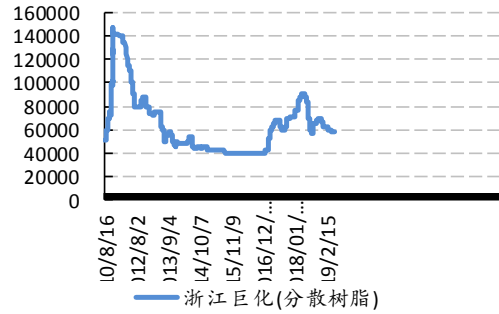
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



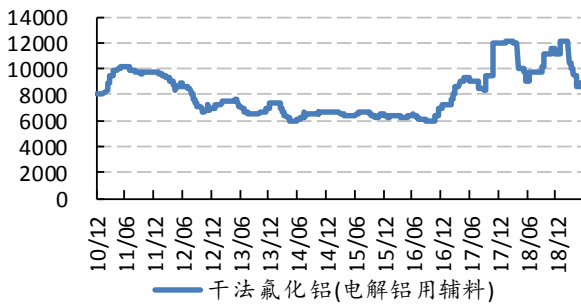
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



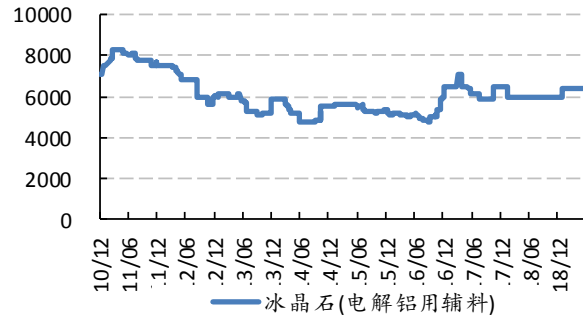
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

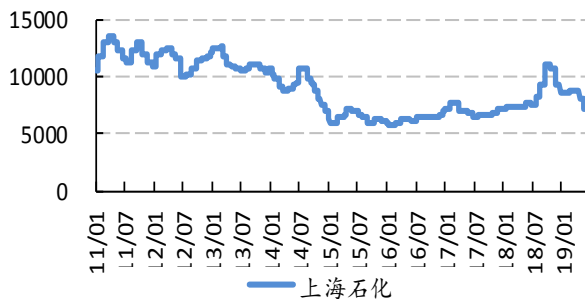
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

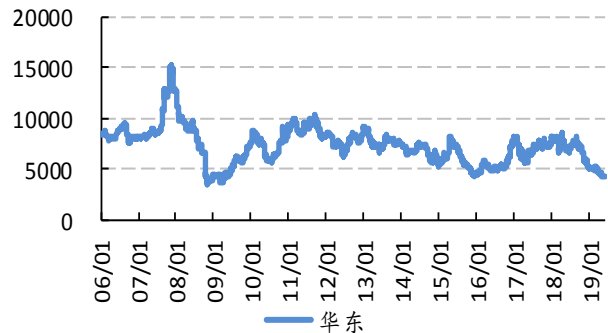
## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

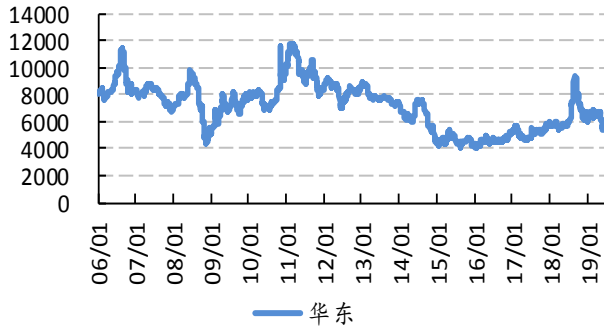
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

图表 50: PTA 价格(元/吨)



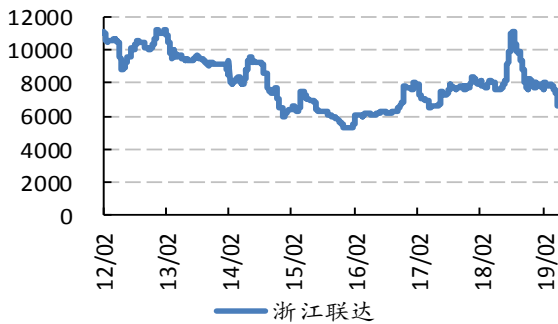
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



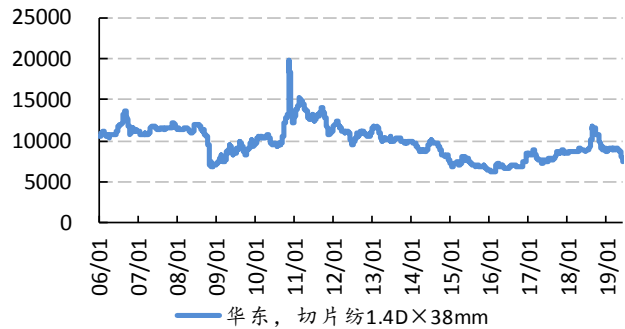
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



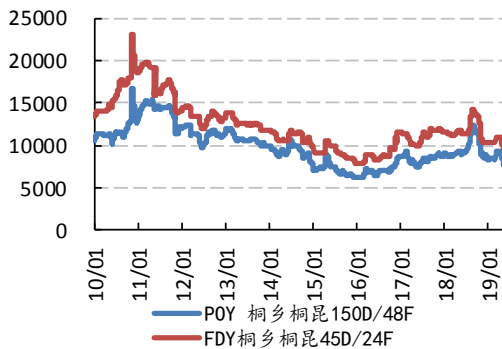
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

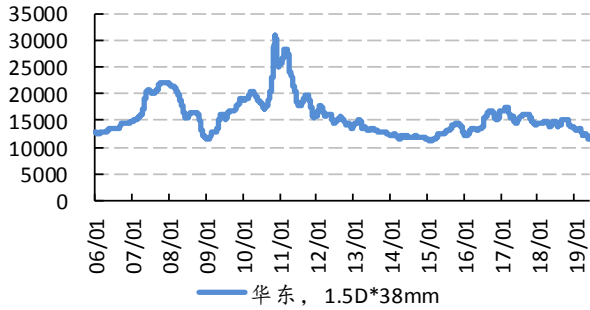
图表 55: 棉花价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

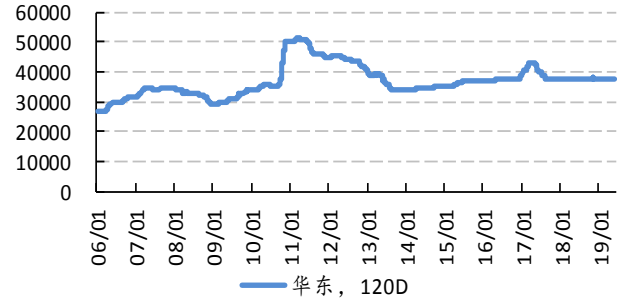
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

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)



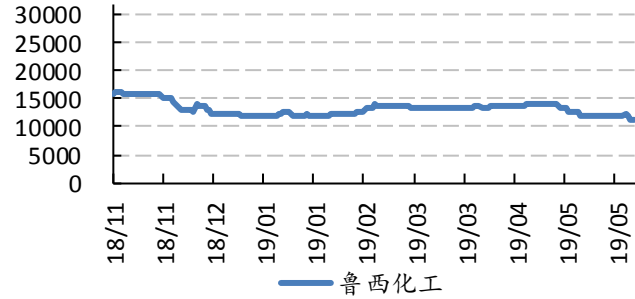
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



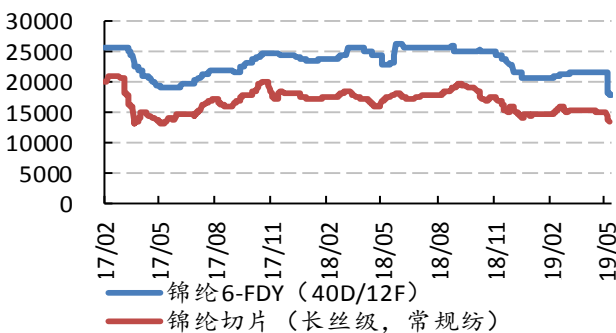
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



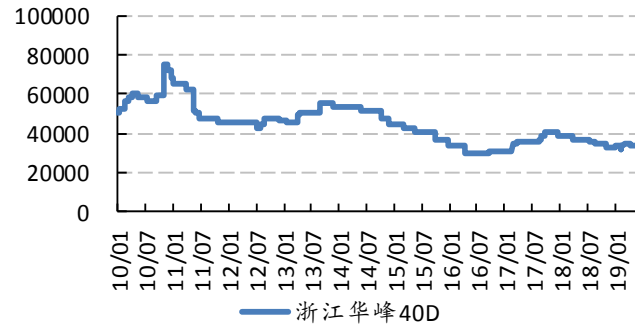
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

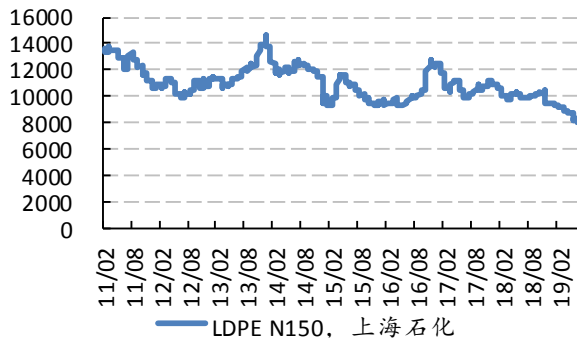


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 4.9 塑料橡胶产业

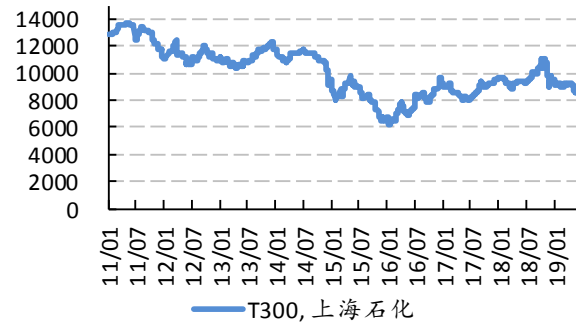
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

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)



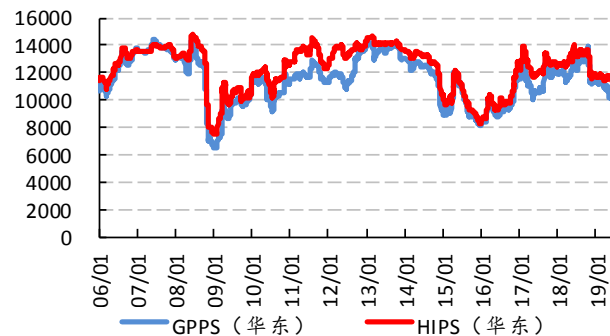
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



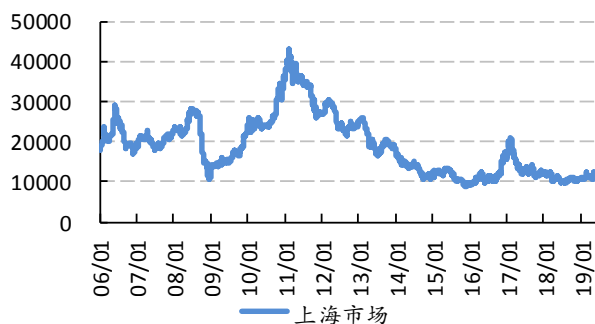
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

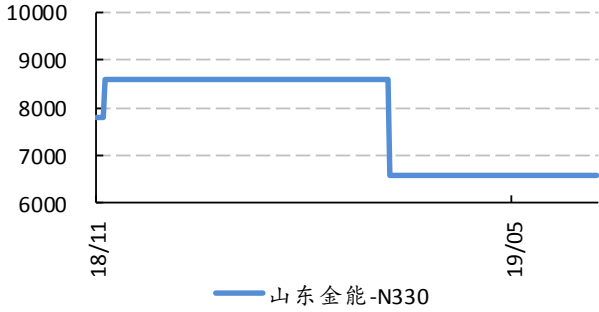


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

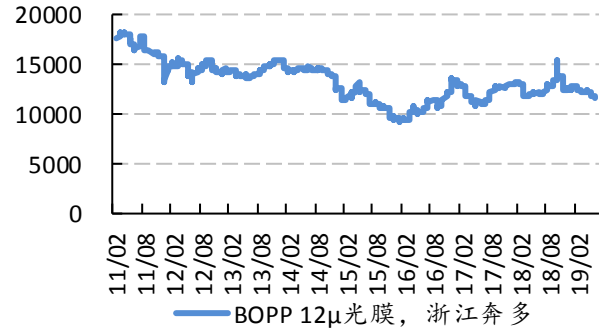
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨



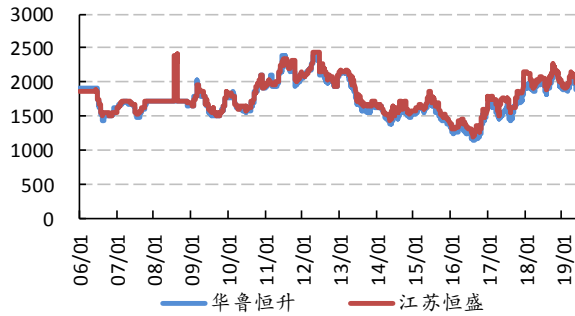
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



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)



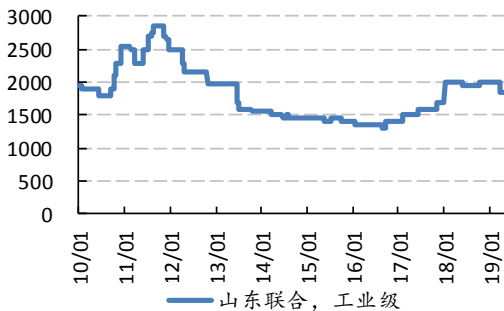
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



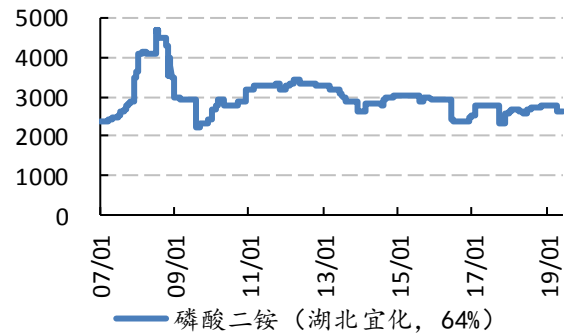
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

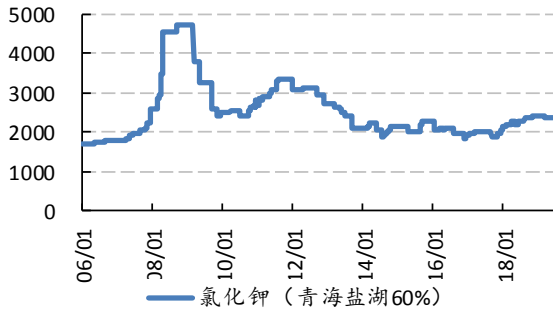
图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

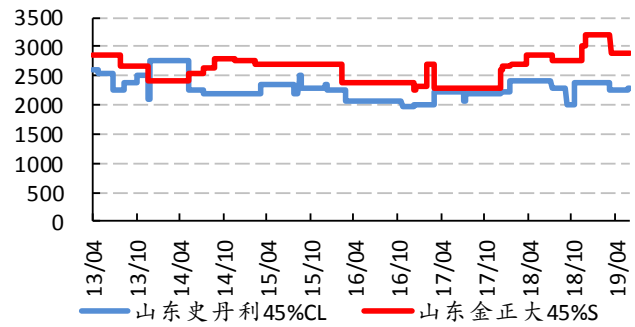
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



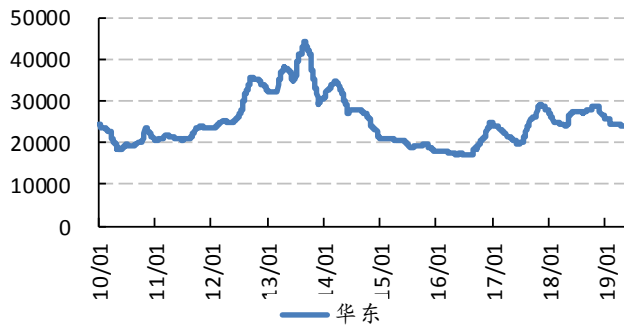
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



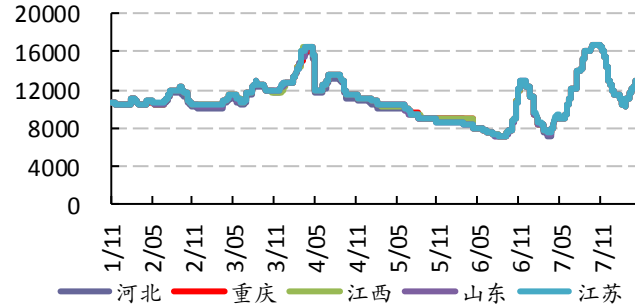
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



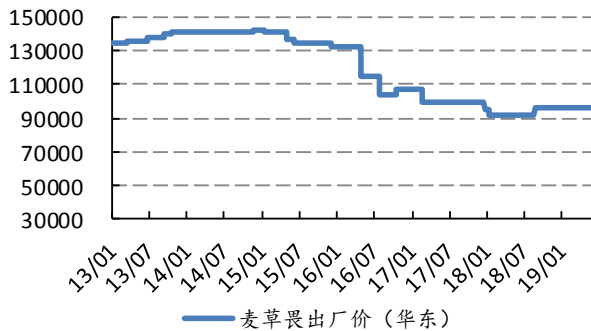
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

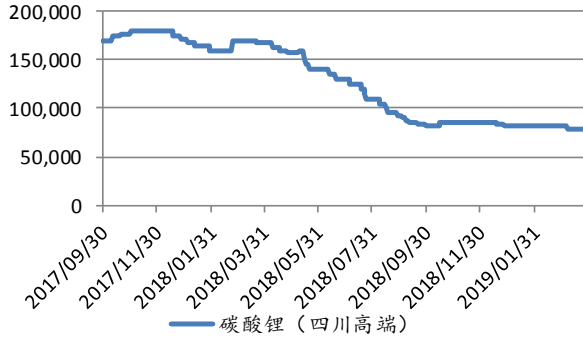


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 4.11 锂电池材料

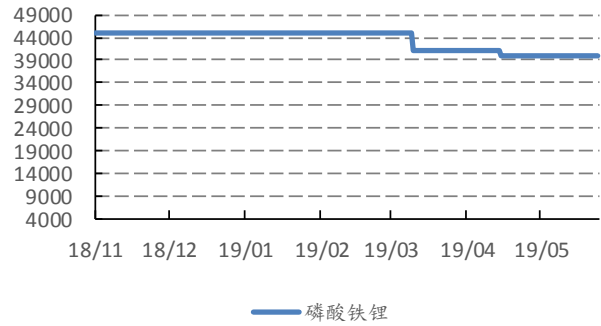
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



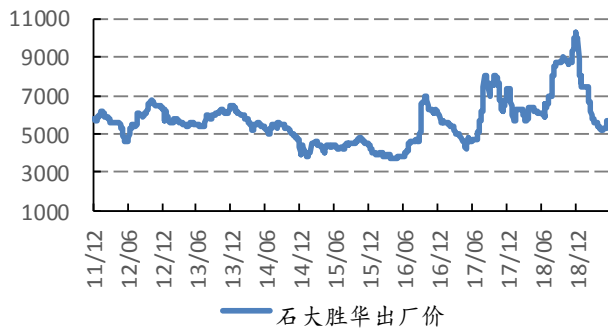
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



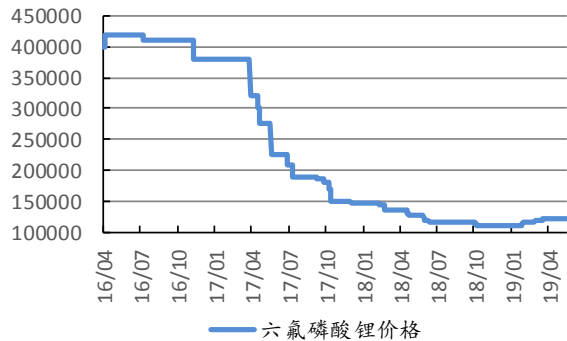
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



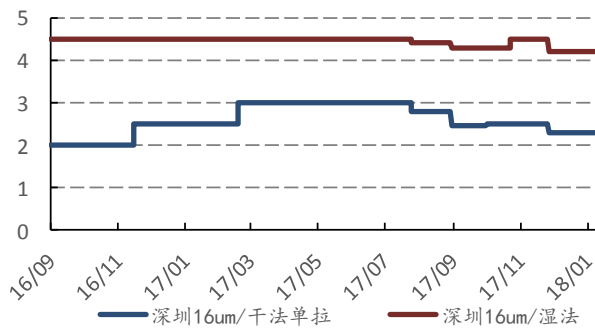
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



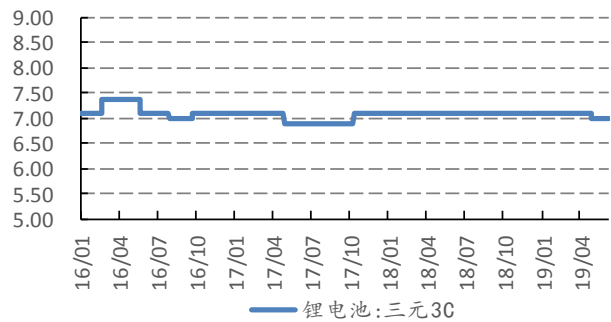
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端

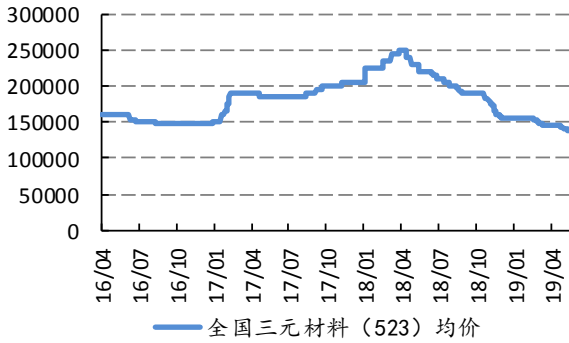


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



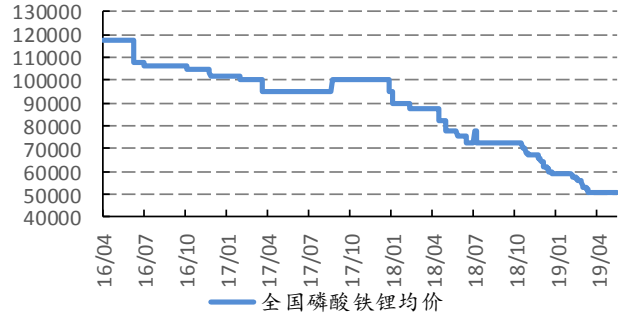
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

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

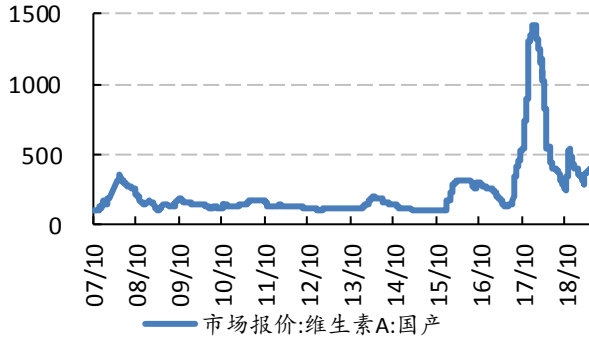
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



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)



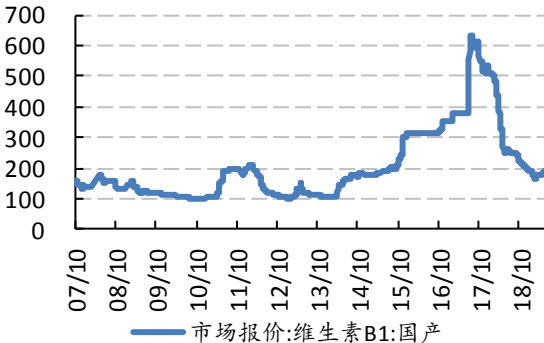
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



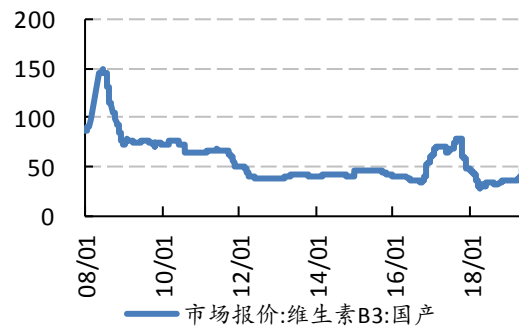
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

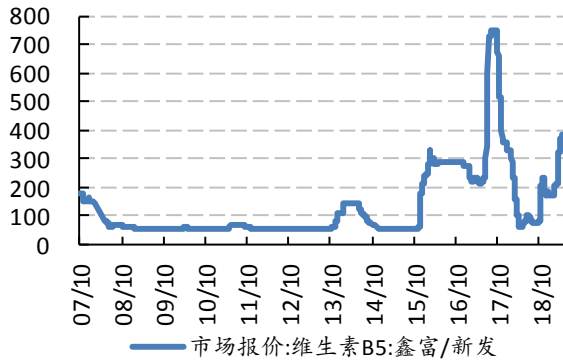
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

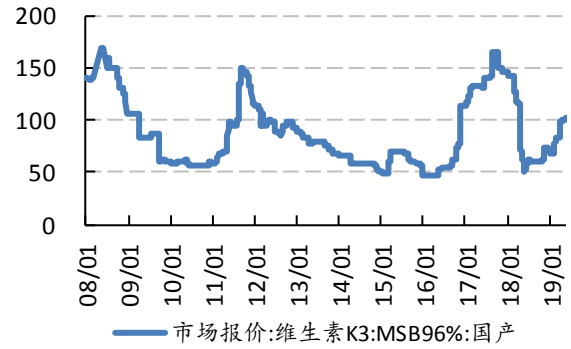
萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

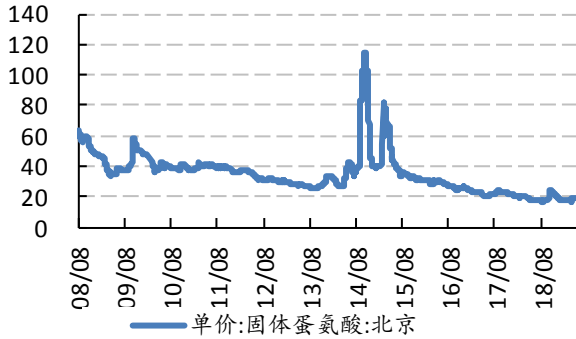
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

萤石供需偏紧，价格有望继续上涨

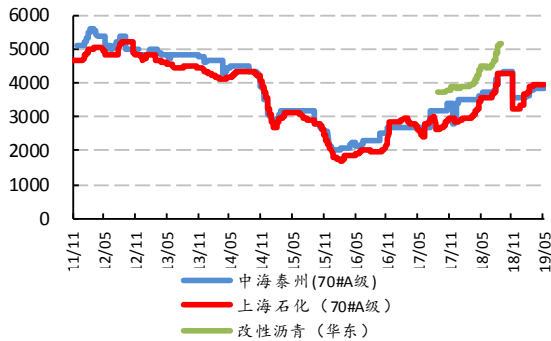
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

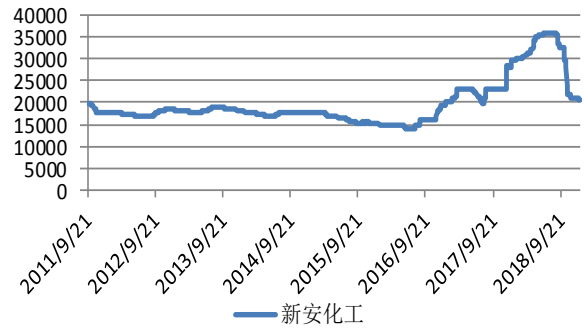
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



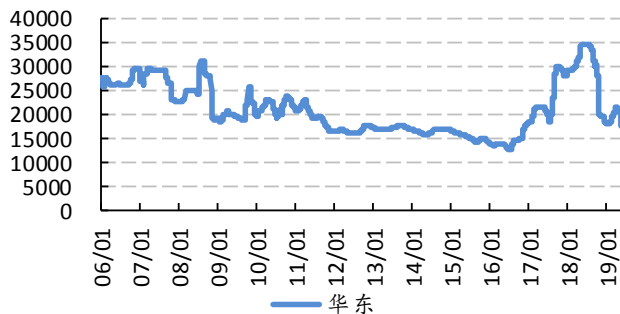
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



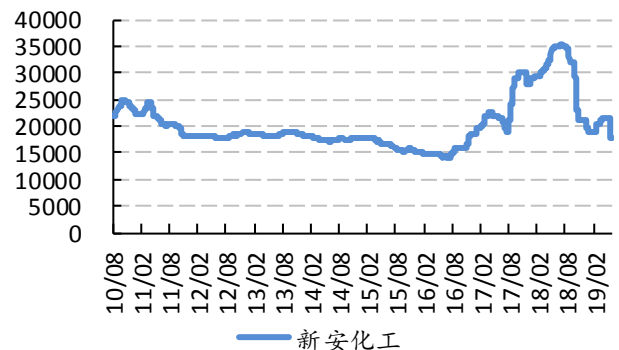
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。