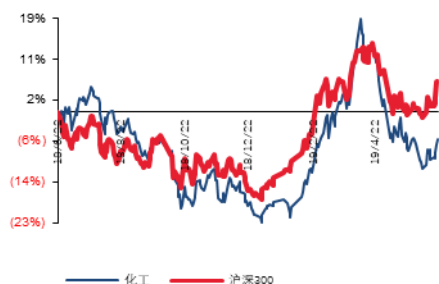


材料 材料 II

“原油-PTA-涤纶长丝”产业链上涨，静待下周风险落地

■ 走势对比

图表 1



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：张波

相关研究报告：

《【太平洋化工】行业深度：“卡脖子”的己二腈技术国产化有望突破》
--2019/06/20

《【太平洋化工】丰元股份(002805)事件点评：锂电正极材料陆续突破，NCM 811 已达 LG 标准》--2019/06/20

《【太平洋化工】万润股份(002643)2019 年半年报预告点评：业绩符合预期，可转债终止，自筹资金推进沸石放量》--2019/06/17

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：原油 (WTI) (7.88%)，涤纶短纤 (7.33%)，PTA (6.27%)，聚酯切片 (5.97%)，干法氟化铝 (5.62%)

跌幅前五：丙烯酸丁酯 (-11.58%)，天然气 (-7.53%)，70#重交沥青 (-6.33%)，丁苯橡胶 (-4.55%)，钛精矿 (-4.00%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 4.22%，上证指数涨幅 4.16%，沪深 300 涨幅 4.90%；6 个二级子行业中，6 个涨幅为正；31 个三级子行业中，30 个涨幅为正。

“原油-PTA-涤纶长丝”产业链上涨。本周在中东局势紧张、美联储可能降息、费城炼油厂火灾等事情的推动下，WTI 原油价格上涨 7.88% 至 56.65 美元/桶。外部环境有所缓和，涤纶长丝需求向好，叠加 PTA 存检修预期，涤纶 POY 上涨 5.26% 至 8000 元/吨，PTA 上涨 6.27% 至 5930 元/吨。

◆ 近期推荐公司及主要观点

6 月 28-29 日 G20 峰会即将召开，月底“习特会”将绝对中美贸易谈判的走向，下周外部具有较大的不确定性。从我国 5 月经济运行数据看，投资及工业增加值总体平稳，但面临下滑压力，在刺激政策下，消费数据有所回。但整体而言化工大部分化工品仍处于淡季回调的状态，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及维生素板块，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、华鲁恒升、龙蟠佰利等；(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、海翔药业等，注意短期回调风险；(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、濮阳惠成；(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

中国化学(20%)、天科股份(20%)、利民股份(20%)、桐昆股份(20%)、
濮阳惠成(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	17
4、化工行业重要产品价格走势图	20
4.1 能源产业	20
4.2 基础化学品	21
4.3 聚氨酯产业	23
4.4 钛产业	24
4.5 磷化工产业	25
4.6 氯碱产业	25
4.7 氟化工	26
4.8 化纤产业	27
4.9 塑料橡胶产业	29
4.10 农化产业	31
4.11 锂电池材料	32
4.12 维生素	34
4.13 其他	35

图表目录

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

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	22
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	22
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	23
图表 26: MDI 价格(元/吨)	23
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)	23
图表 28: TDI 价格(元/吨)	23
图表 29: DMF 价格(元/吨)	23
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	23
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)	24
图表 32: 钛白粉价格(元/吨)	24
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)	24
图表 34: 磷矿石价格(元/吨)	25
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	25
图表 36: 磷酸价格(元/吨)	25
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)	25
图表 38: PVC 价格(元/吨)	25
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	25
图表 40: 纯碱价格(元/吨)	26
图表 41: 电石价格(元/吨)	26
图表 42: 萤石价格(元/吨)	26
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)	26
图表 44: 制冷剂价格(元/吨)	26
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	26
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	27
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	27

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

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

化工原材料价格汇总

产品	单位	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	56.65	52.51	56.59	7.88	0.11
	原油 (布伦特)	美元/桶	64.45	62.01	66.87	3.93	-3.62
	原油 (迪拜)	美元/桶	62.81	59.96	67.21	4.75	-6.55
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.21	2.39	2.56	-7.53	-13.67
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	595.00	596.00	599.00	-0.17	-0.67
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5100.00	5250.00	5500.00	-2.86	-7.27
	煤焦油 (山西)	元/吨	3250.00	3370.00	3350.00	-3.56	-2.99
	MTBE (全国)	元/吨	4620.00	4537.50	5210.00	1.82	-11.32
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	701.00	701.00	841.00	0.00	-16.65
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	911.00	911.00	906.00	0.00	0.55
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8700.00	8700.00	8500.00	0.00	2.35
	甲醇(华东)	元/吨	2360.00	2310.00	2350.00	2.16	0.43
	甲醛(华东)	元/吨	1245.00	1248.00	1317.00	-0.24	-5.47
	醋酸(华东)	元/吨	2700.00	2800.00	2480.00	-3.57	8.87
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6050.00	6050.00	6400.00	0.00	-5.47
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8200.00	8200.00	8000.00	0.00	2.50
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	8400.00	9500.00	9300.00	-11.58	-9.68
	苯酚(华东)	元/吨	7475.00	7300.00	7750.00	2.40	-3.55
	丙酮 (华东)	元/吨	3100.00	3000.00	3250.00	3.33	-4.62
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6500.00	6500.00	7000.00	0.00	-7.14
	苯(华东)	元/吨	4840.00	4650.00	4525.00	4.09	6.96

	甲苯(华东)	元/吨	5200.00	5115.00	5100.00	1.66	1.96
	二甲苯(华东)	元/吨	5525.00	5425.00	5490.00	1.84	0.64
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6050.00	6050.00	6000.00	0.00	0.83
	MDI(华东)	元/吨	17500.00	17750.00	19250.00	-1.41	-9.09
	聚合MDI(华东)	元/吨	12100.00	11500.00	13550.00	5.22	-10.70
	TDI(华北)	元/吨	12650.00	12500.00	12500.00	1.20	1.20
	DMF(华东)	元/吨	4625.00	4475.00	4725.00	3.35	-2.12
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9450.00	9450.00	9600.00	0.00	-1.56
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9300.00	9300.00	9600.00	0.00	-3.13
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	1200.00	1250.00	1250.00	-4.00	-4.00
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	14900.00	15000.00	15700.00	-0.67	-5.10
	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	6825.00	6810.00	6980.00	0.22	-2.22
	烧碱(华东)	元/吨	728.00	728.00	773.00	0.00	-5.82
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1700.00	1725.00	1850.00	-1.45	-8.11
	电石(华东)	元/吨	2983.00	2968.00	3015.00	0.51	-1.06
氟 化 工 产	萤石(三山矿业)	元/吨	3300.00	3200.00	3100.00	3.13	6.45
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3350.00	3350.00	3250.00	0.00	3.08
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

“原油-PTA-涤纶长丝”报告标题

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	9400.00	8900.00	8900.00	5.62	5.62
	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	4425.00	4275.00	4335.00	3.51	2.08
	PTA (华东)	元/吨	5930.00	5580.00	5600.00	6.27	5.89
	BDO (华东)	元/吨	8600.00	8500.00	8500.00	1.18	1.18
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7100.00	6700.00	6600.00	5.97	7.58
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8050.00	7500.00	7800.00	7.33	3.21
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8000.00	7600.00	7600.00	5.26	5.26
	棉花	元/吨	14184.62	14116.92	14609.23	0.48	-2.91
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11250.00	11200.00	11650.00	0.45	-3.43
	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	7825.00	7825.00	7950.00	0.00	-1.57
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	11900.00	11900.00	12000.00	0.00	-0.83
	锦纶切片 (华东)	元/吨	13000.00	12750.00	13000.00	1.96	0.00
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	16250.00	16500.00	16800.00	-1.52	-3.27
	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	8000.00	8100.00	8300.00	-1.23	-3.61
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8500.00	8600.00	8700.00	-1.16	-2.30
	ABS (华东)	元/吨	12250.00	12225.00	12550.00	0.20	-2.39

产业	PS (华东)	元/吨	10025.00	10025.00	10100.00	0.00	-0.74
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11500.00	11800.00	11900.00	-2.54	-3.36
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10500.00	11000.00	11350.00	-4.55	-7.49
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11600.00	11600.00	11700.00	0.00	-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	1900.00	1900.00	1910.00	0.00	-0.52
	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	23500.00	23500.00	24000.00	0.00	-2.08
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11200.00	11200.00	11500.00	0.00	-2.61
	麦草畏	元/吨	89000.00	89000.00	96000.00	0.00	-7.29
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	5800.00	5700.00	5500.00	1.75	5.45
	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	136000.00	137000.00	139000.00	-0.73	-2.16
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	50000.00	51000.00	51000.00	-1.96	-1.96

维 生 素	VA(国产)	元/千克	392.50	392.50	390.00	0.00	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	190.00	185.00	0.00	2.70
	B3(国产)	元/千克	48.00	48.00	47.00	0.00	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	4600.00	4600.00	4800.00	0.00	-4.17
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3700.00	3950.00	3950.00	-6.33	-6.33
	生胶(新安化工)	元/吨	17200.00	17200.00	19500.00	0.00	-11.79
	DMC(华东)	元/吨	16200.00	16200.00	18000.00	0.00	-10.00
	107胶(新安化工)	元/吨	16500.00	17000.00	18500.00	-2.94	-10.81

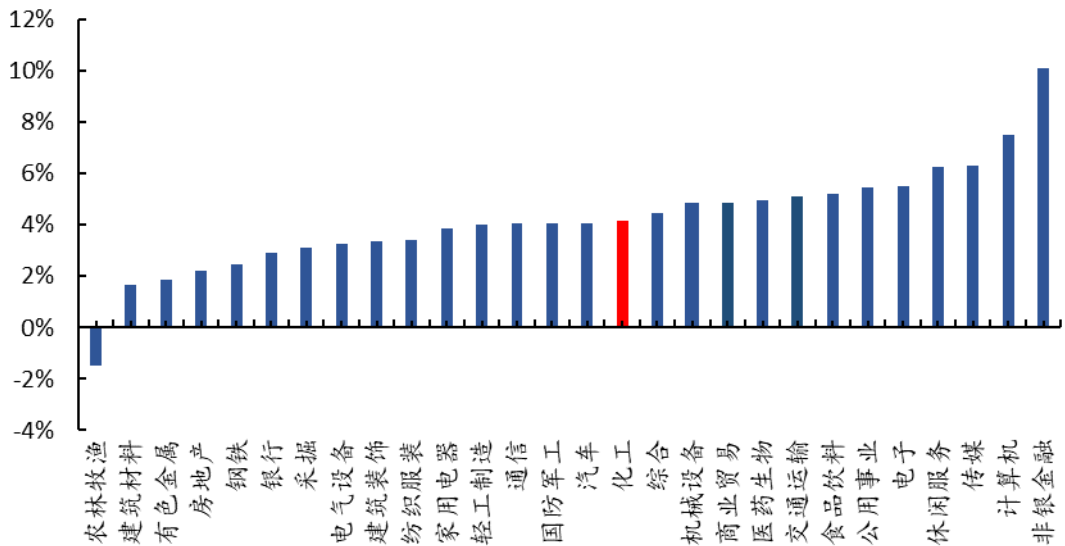
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 4.22%，上证指数涨幅 4.16%，沪深 300 涨幅 4.90%；6 个二级子行业中，6 个涨幅为正；31 个三级子行业中，30 个涨幅为正。

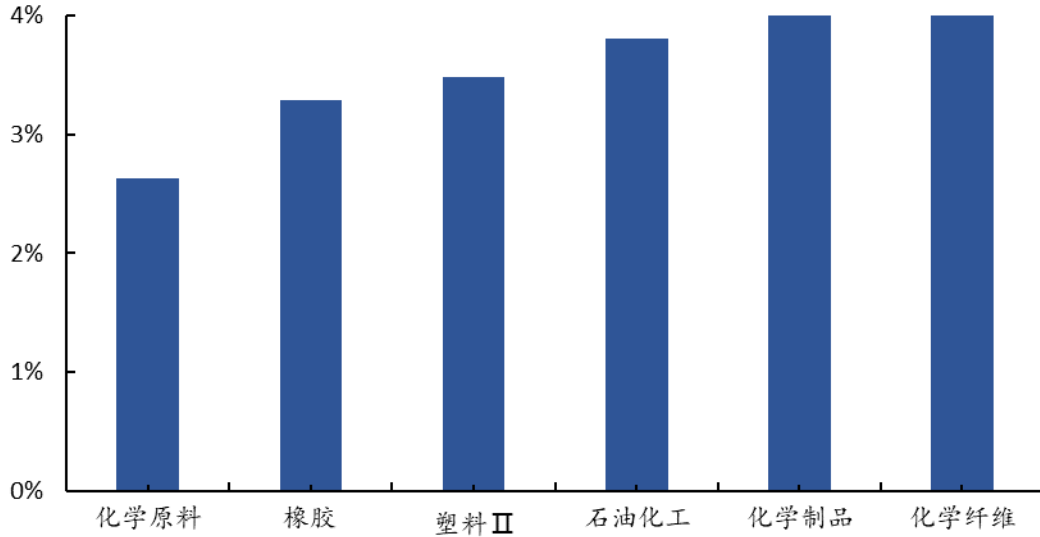
今年年初以来，申万化工指数涨幅 16.95%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 20.37%和 27.35%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 18.2。

图表 2：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



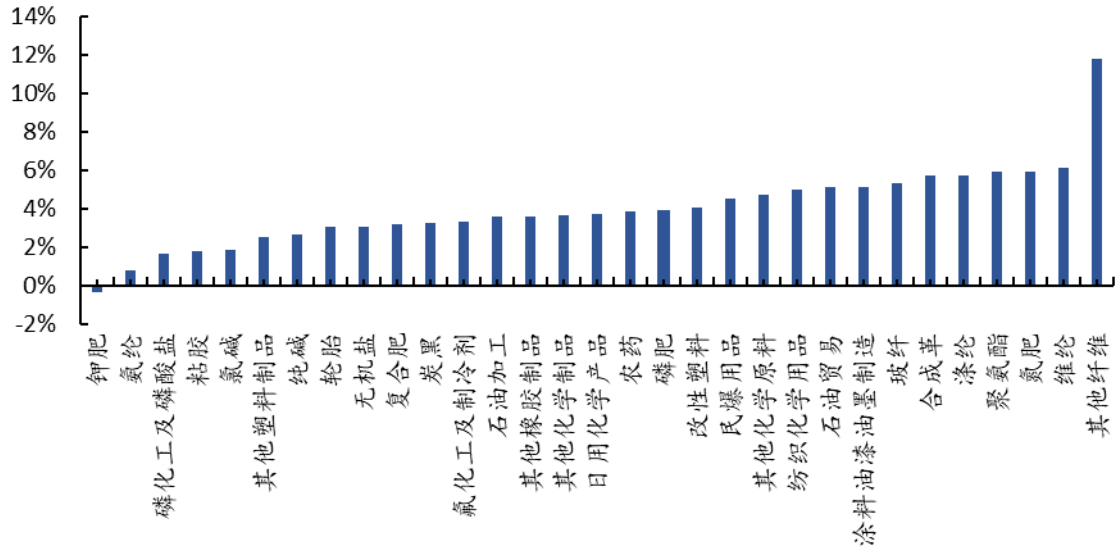
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 3：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 4: 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 5: 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	中简科技	61.08	国泰集团	-12.14
2	泸天化	22.59	同益股份	-9.08
3	亚士创能	19.87	杭锦科技	-8.92
4	三联虹普	18.68	恩捷股份	-8.06
5	科隆股份	17.28	石大胜华	-7.85

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 335 家上市公司中, 有 305 家涨幅为正, 26 家涨幅为负。其中, 中简科技, 泸天化, 亚士创能, 三联虹普, 科隆股份涨幅居前; 国泰集团, 同益股份, 杭锦科技, 恩捷股份, 石大胜华跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1, 万润股份 (002643) 2019 年半年报预告点评: 业绩符合预期, 可转债终止, 自筹资金推进沸石放量

汇率变动影响公司单季度业绩; 可转债项目终止, 自筹资金推动沸石放量; OLED 厚积薄发, 有望迎来加速; 维持“买入”投资评级。

2, 丰元股份 (002805) 事件点评: 锂电正极材料陆续突破, NCM 811 已达 LG 标准

锂电池正极材料陆续突破; 工业草酸供需向好, 价格持续向上; 电子级草酸空间广阔; 维持“买入”投资评级。

3, “卡脖子”的己二腈技术国产化有望突破

我国己二腈对外依存度 100%, “己二腈-己二胺-尼龙 66”产业链错配严重; 己二腈国产化在路上; 考虑天辰公司拥有己二腈自主技术, 有望打破国际技术垄断, 推荐关注中国化学

2.2 上周调研情况及主要观点

图表 6: 太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
6月25日	-1.04%	-1.93%	0.01%	0.89%	-1.05%
7月2日	-3.68%	-3.32%	-4.25%	-0.36%	0.57%
7月9日	13.19%	2.86%	5.75%	10.33%	7.44%
7月16日	-1.09%	0.08%	-0.14%	-1.17%	-0.95%
7月23日	-0.05%	2.07%	1.37%	-2.13%	-1.42%
7月30日	-0.92%	-4.58%	-4.56%	3.66%	3.63%
8月6日	2.06%	2.15%	2.12%	-0.09%	-0.06%
8月13日	-5.47%	-3.61%	-3.66%	-1.86%	-1.81%
8月20日	1.85%	2.11%	1.01%	-0.26%	0.84%
8月27日	-0.30%	-0.40%	-0.58%	0.10%	0.27%
9月3日	-1.40%	-0.52%	-1.65%	-0.88%	0.26%
9月10日	-0.75%	-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%
6月14日	1.73%	1.73%	1.45%	0.01%	0.28%
6月21日	3.59%	4.22%	4.26%	-0.63%	-0.67%
合计	62.44%	13.29%	-9.96%	49.64%	72.08%

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62.44%, 跑赢上证综指49.64%, 跑赢化工行业72.08%。上周金股组合累计盈利3.59%, 跑输上证综指0.63%, 跑输化工行业0.67%。

本周金股组合:

图表7: 本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
601117.SZ	中国化学	20%
600378.SH	天科股份	20%
002734.SZ	利民股份	20%
601233.SH	桐昆股份	20%
300481.SZ	濮阳惠成	20%

3、上周行业重要新闻

◆ **宜宾发生6级地震：泸天化、天原集团生产经营正常 未受影响**

中化新闻网 6月17日22时55分，四川宜宾市长宁县(北纬28.34度，东经104.90度)发生6.0级地震，震源深度16千米。泸天化、天原集团18日午间公告，均表示生产经营未受到宜宾地震的影响。

泸天化表示，公司所在地四川省泸州市位于四川省南部，距离震源较近，具有较强震感，但是此次地震未对公司生产经营造成影响，截至目前为止，公司资产、人员未受到任何损伤，生产经营情况一切正常。

天原集团称，公司生产装置未受地震影响，生产经营一切正常，公司将积极做好防范工作，确保公司财产安全。

◆ **赢创新加坡第二座蛋氨酸一体化工厂投产**

中化新闻网 6月18日，经过两年的施工建设，赢创在新加坡的第二座生产DL-蛋氨酸和其它前体产品的一体化工厂按计划正式投产，该工厂投资金额超过5亿欧元。

赢创工业集团董事长库乐满表示：“2014年底投产的裕廊岛蛋氨酸一体化工厂已取得不俗的业绩，现在我们希望第二座工厂能够延续这份成功。”

这两座一体化工厂的DL-蛋氨酸年产能均为15万公吨，由此，赢创全球的蛋氨酸年产能提升至73万公吨左右。新厂以已成熟运行的原厂为模板，并为之毗邻而建。“凭借与2014年所建基地的协同作用，加上两座工厂对前体产品的全面向后整合，以及两厂的联合运行，将显著提升结构效率。”库乐满强调。赢创在这座新一体化工厂上的投资超过5亿欧元，并为当地新增100多个就业岗位。

赢创在安特卫普(比利时)、韦瑟灵/科隆(德国)、莫比尔(美国亚拉巴马州)和新加坡均设有生产DL-蛋氨酸产品的世界级工厂。

DL-蛋氨酸是动物饲料中的一种必需氨基酸。作为饲料添加剂，它能够在保护生态环境的前提下，为畜禽、尤其是家禽与猪提供更加有效均衡的营养。饲料添加剂以高效、健康和环保的方式为动物提供营养，在为日益增长的全球人口持续提供动物蛋白的过程中，它是极其重要的一环。

◆ **美企业代表警告对华加征关税伤害美企业与消费者**

中化新闻网 美国贸易代表办公室17日开始就美方拟对约3000亿美元中国输美商品加征关税举行为期七天的听证会。数十位美国行业协会和企

“原油-PTA-涤纶长丝”报告标题

业代表当天在听证会上警告说，对从中国进口的商品加征关税将增加美国企业成本和消费者负担，降低美国产业竞争力，损害美国经济与就业。

据统计，美国拟对华新一轮加征关税清单上涵盖 3800 多个税目商品，其中大部分是终端消费品，包括手机、笔记本电脑、儿童安全用品、服装和配饰、鞋类、玩具、游戏设备等。新一轮加征关税一旦落实，美国消费者将直接受到冲击。

美国时尚珠宝与配饰贸易协会执行主任布伦特·克利夫兰在听证会上第一个发言。克利夫兰说，进口这些日常消费品不会危害美国安全，但加征关税却损害美国中小企业和消费者利益。他表示，许多进口产品找不到中国以外的替代供应商，即便将生产转移到其他国家，产品零部件仍需从中国进口。

纽约奎因服饰首席执行官琼·科洛夫表示，公司进口的羊绒服装必须使用产自中国内蒙古的高质量羊绒，同时中国纺织工艺上乘、品质有保证，因此无法将产品供应链从中国转移。

美国鞋帽箱包企业凯尼斯柯尔公司首席执行官马克·施奈德说：“多年来我们已在中国建立高效稳定的供应链。如果将供应链转移到其他国家，产品质量、产能和性价比都不能维持原有水平，搬回美国生产更是不可行。”他表示，对从中国进口的商品加征关税将迫使零售商和消费者共同分担损失。

美国青少年产品制造商协会执行主任莉萨·特罗夫表示，如果对从中国进口的婴幼儿商品加征关税，许多美国家庭将买不起安全的婴幼儿用品，这会危及婴幼儿安全。

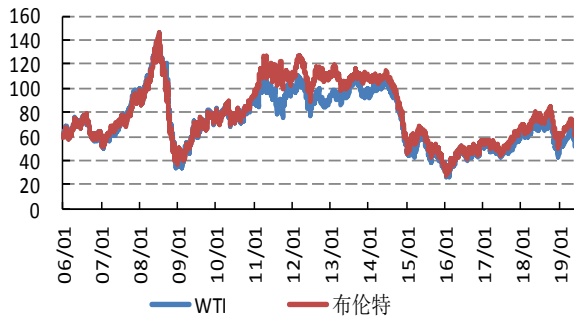
美国电子产品零售商百思买、新百伦运动鞋制造公司、美国服装鞋袜业联合会、玩具协会等企业和行业协会代表当天也在听证会上警告，对华加征关税会增加美国消费者成本、扰乱企业生产、损害美国就业。

据了解，本轮听证会预计有 300 多位业界代表出席。听证会结束后，公众将有一周时间向美国贸易代表办公室提交补充意见。听证会召开之前，美国已有 520 家企业和 141 个贸易协会联名致信总统特朗普，敦促美国政府不要对从中国进口的商品加征关税，并回到谈判桌与中国达成解决方案。

4、化工行业重要产品价格走势图

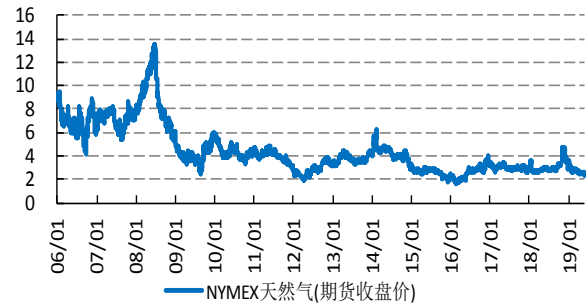
4.1 能源产业

图表 8：石油价格(美元/桶)



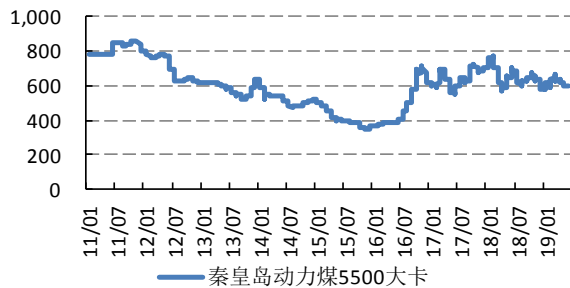
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 9：天然气价格(美元/百万英热)



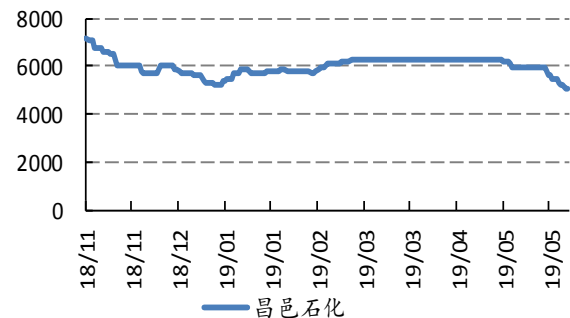
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 10：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

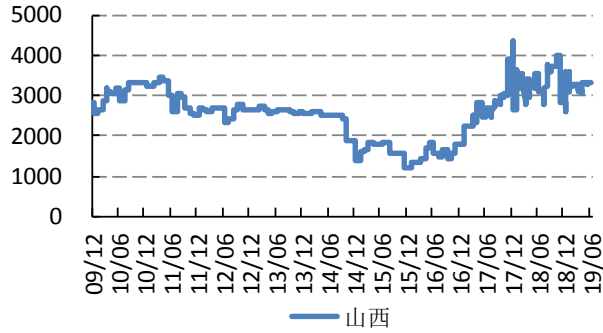
图表 11：石脑油价格(元/吨)



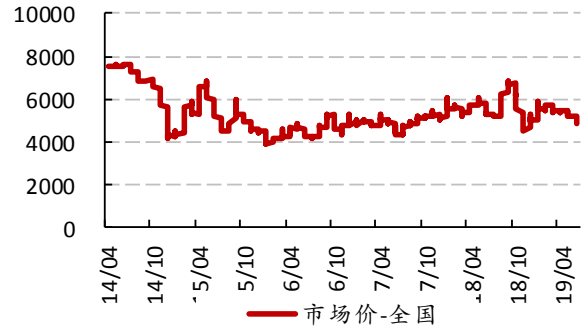
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 12：煤焦油价格(元/吨)

图表 13：MTBE 价格(元/吨)



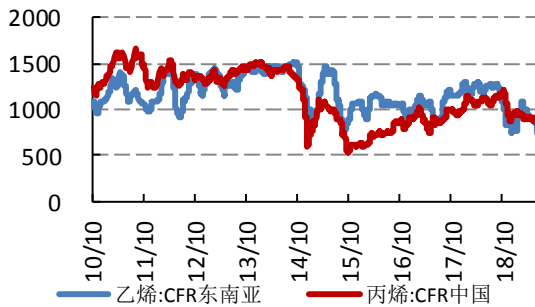
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

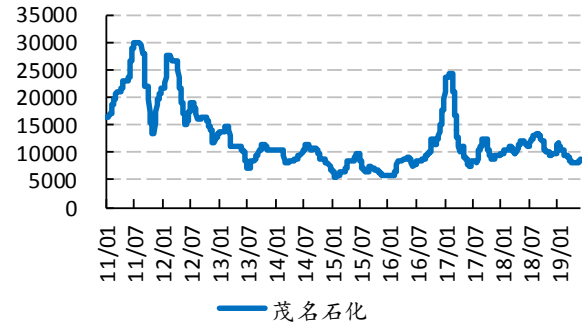
4.2 基础化学品

图表 14：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 15：丁二烯价格(元/吨)



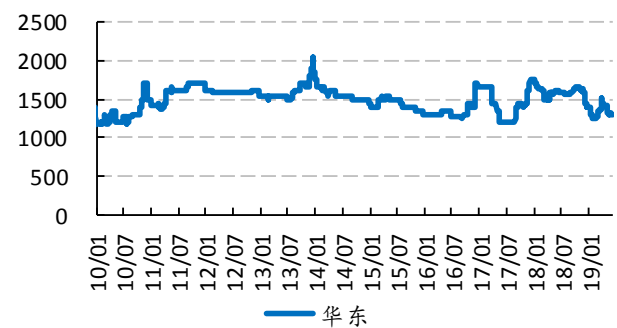
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 16：甲醇价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 17：甲醛价格(元/吨)

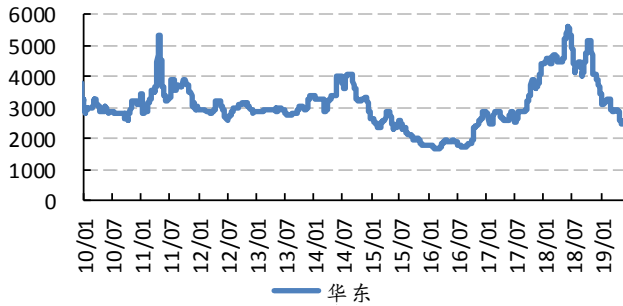


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

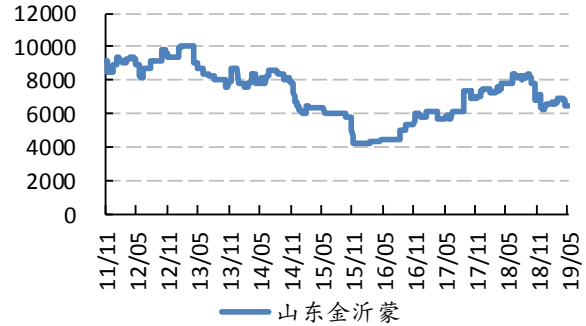
图表 18：醋酸价格(元/吨)

图表 19：醋酸丁酯价格(元/吨)

“原油-PTA-涤纶长丝”报告标题

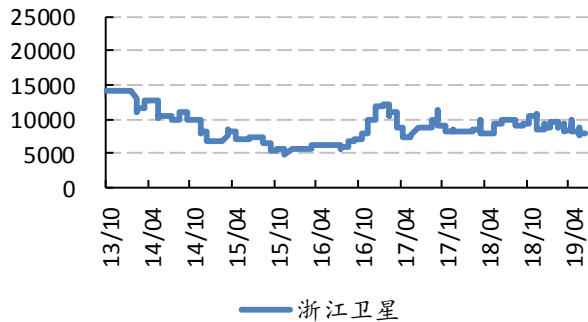


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



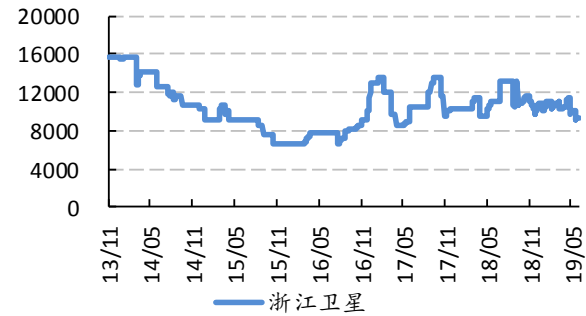
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 20：丙烯酸价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 21：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



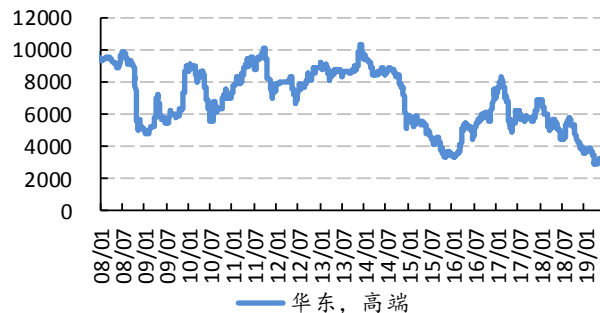
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：苯酚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

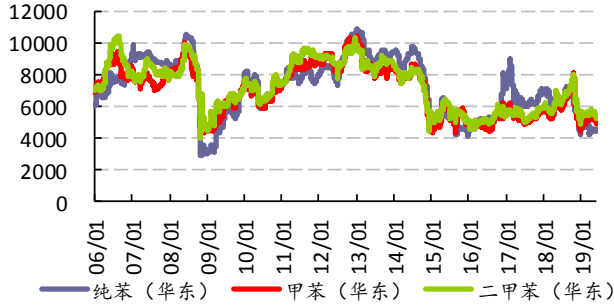
图表 23：丙酮价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 24：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)

图表 25：甲乙酮价格(元/吨)



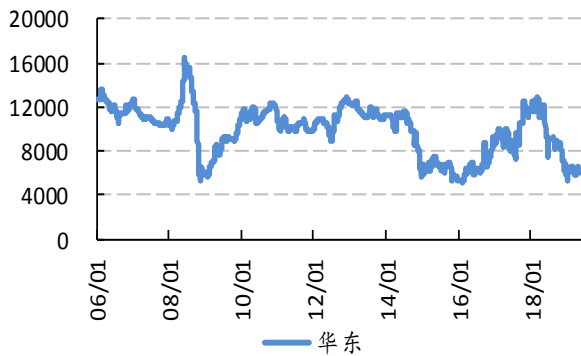
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

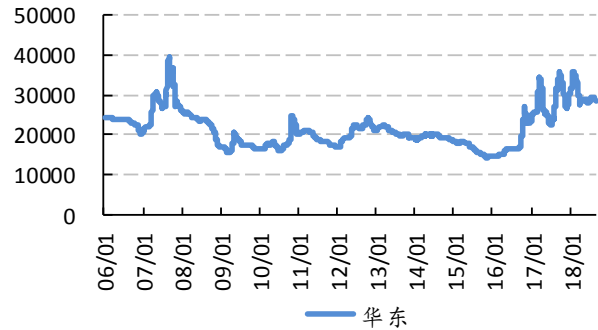
4.3 聚氨酯产业

图表 26：苯胺价格(元/吨)



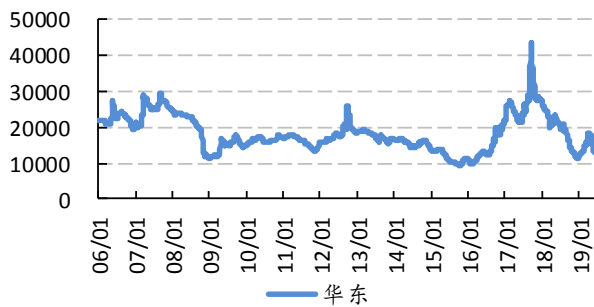
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：MDI 价格(元/吨)



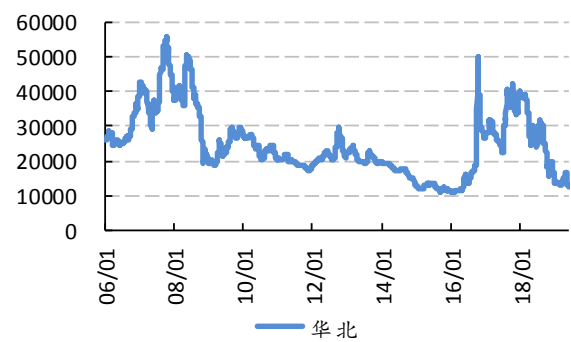
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：聚合 MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

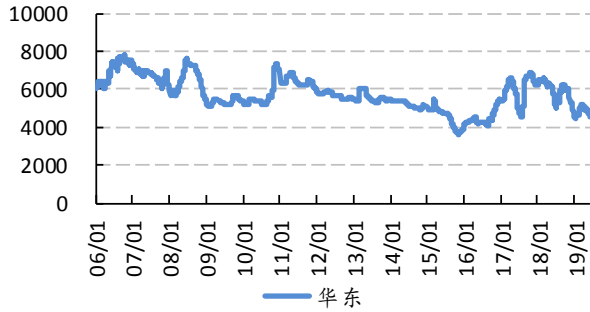
图表 29：TDI 价格(元/吨)



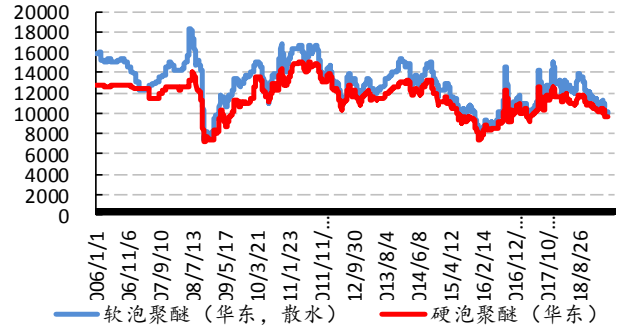
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 30：DMF 价格(元/吨)

图表 31：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

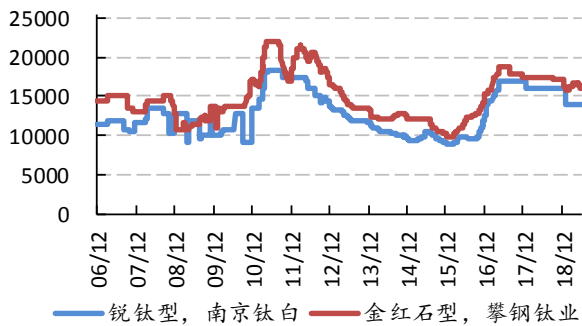
图表 32：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

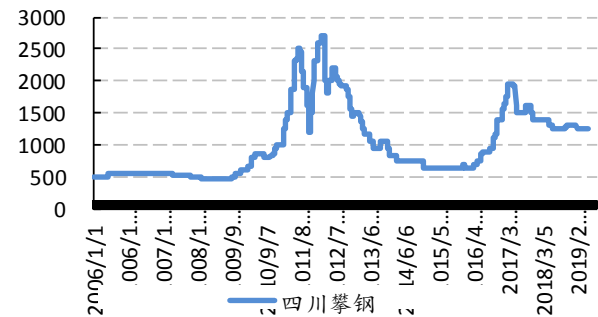
4.4 钛产业

图表 33：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

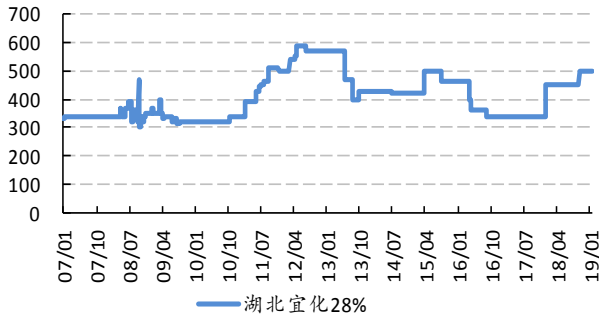
图表 34：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

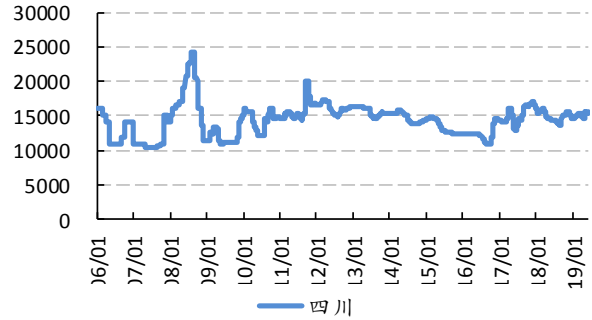
4.5 磷化工产业

图表 35: 磷矿石价格(元/吨)



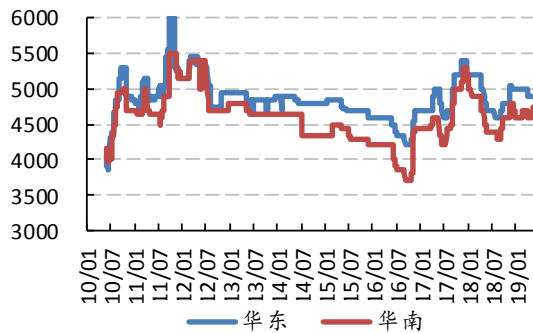
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 黄磷价格(元/吨)



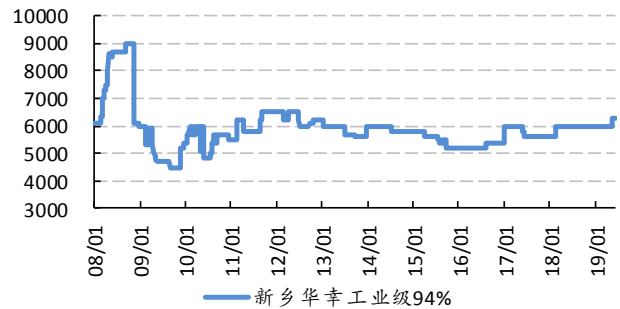
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

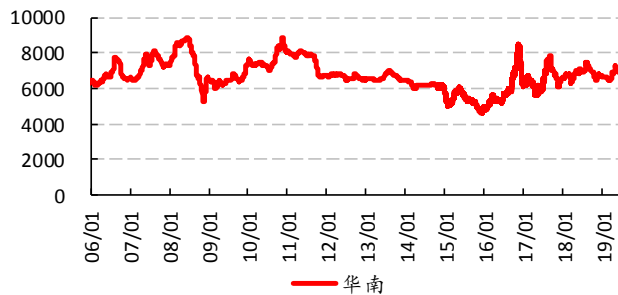
图表 38: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

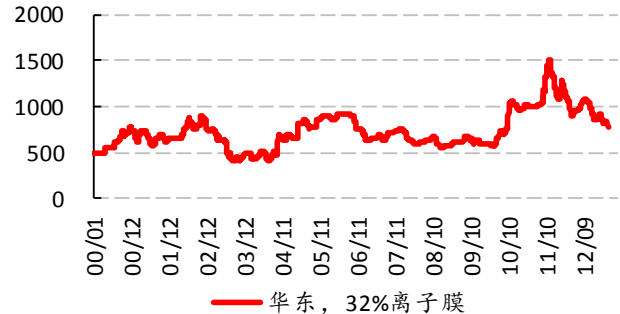
4.6 氯碱产业

图表 39: PVC 价格(元/吨)



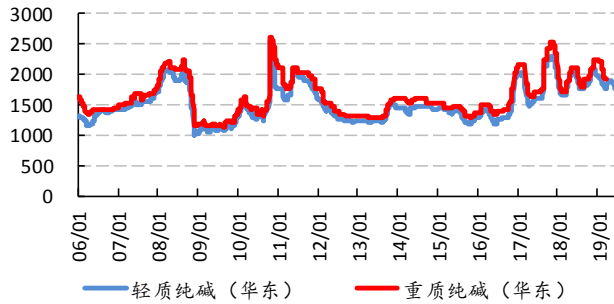
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 41: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

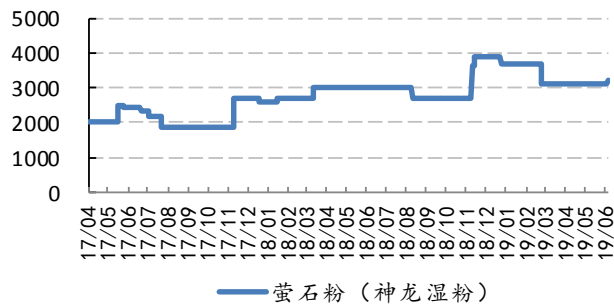
图表 42: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

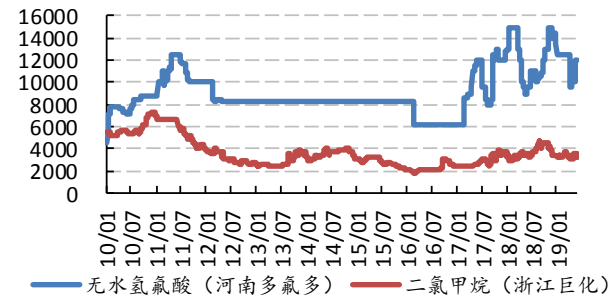
4.7 氟化工

图表 43: 萤石价格(元/吨)



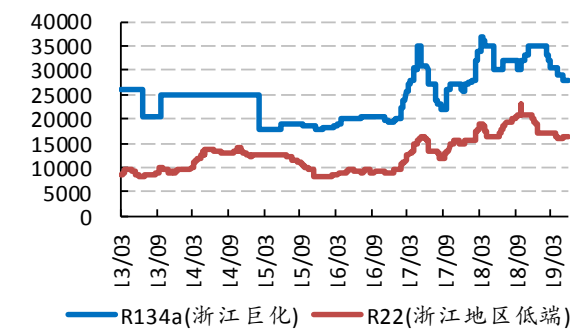
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



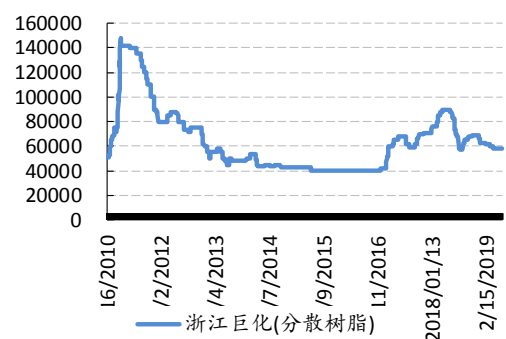
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 制冷剂价格(元/吨)



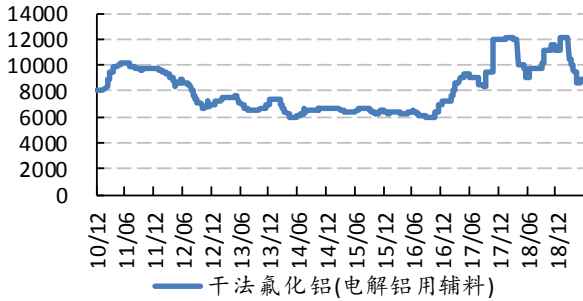
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 46: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



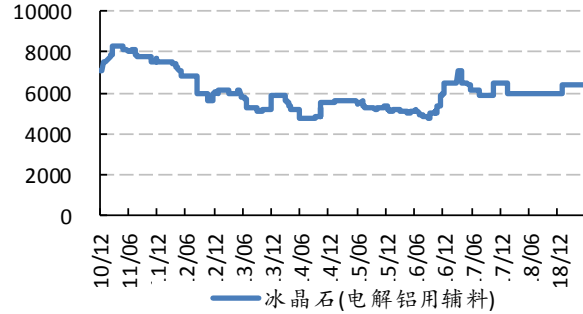
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 47: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

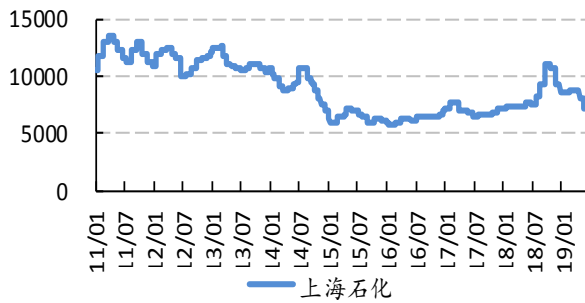
图表 48: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

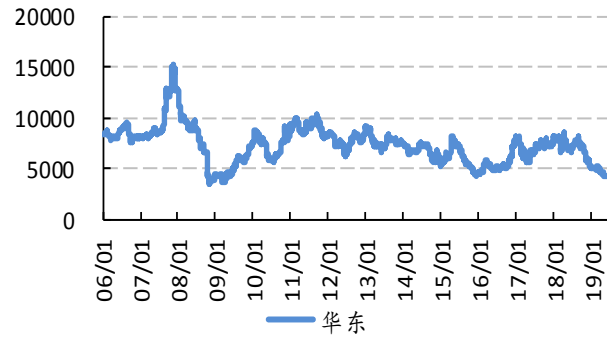
4.8 化纤产业

图表 49: PX 价格(元/吨)



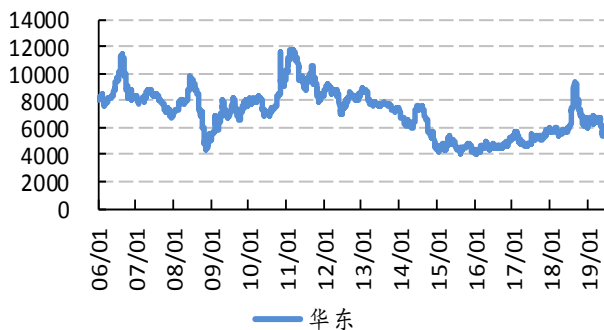
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 51: PTA 价格(元/吨)



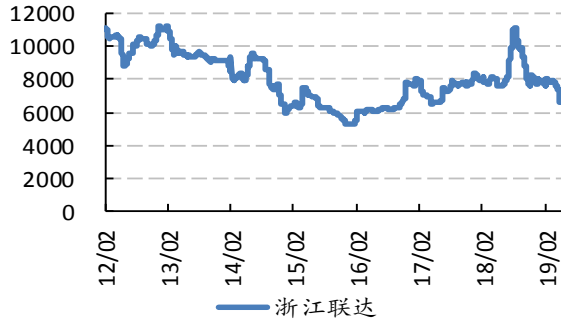
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: BDO 价格(元/吨)



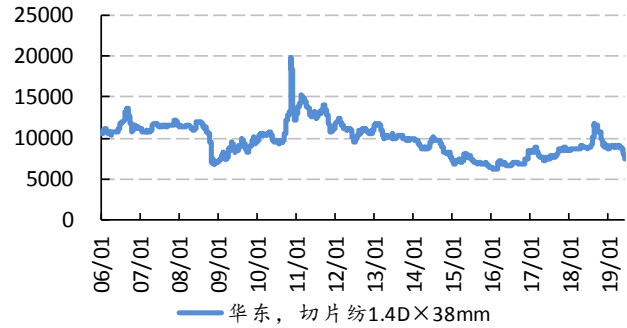
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 聚酯切片价格(元/吨)



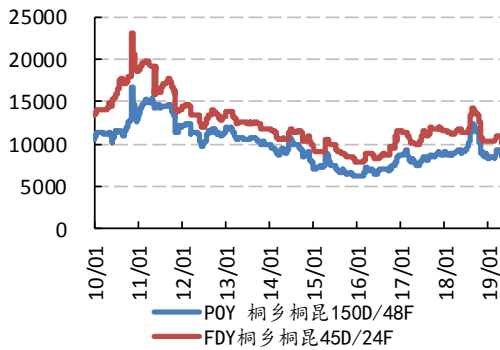
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶短纤价格(元/吨)



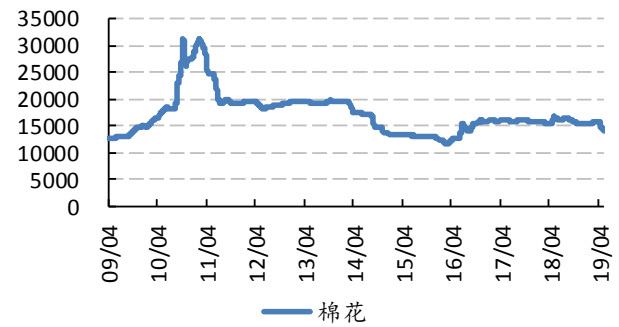
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 涤纶价格(元/吨)



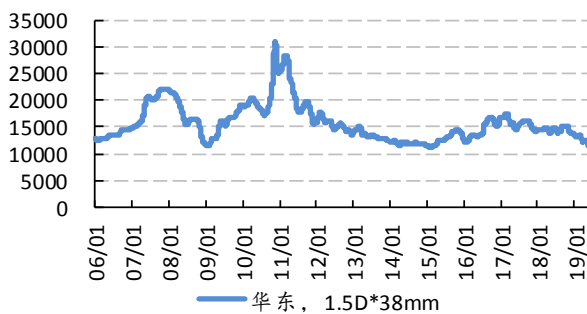
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 棉花价格(元/吨)



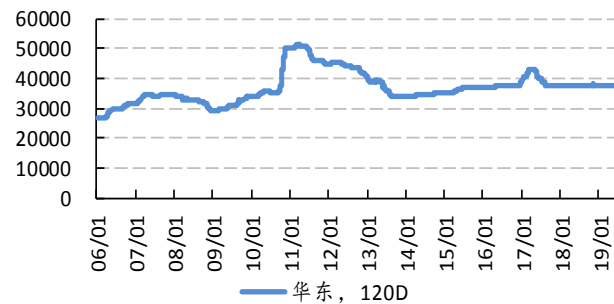
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶短纤价格(元/吨)



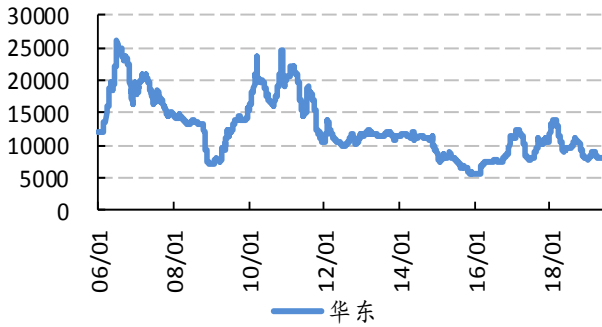
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 粘胶长丝价格(元/吨)



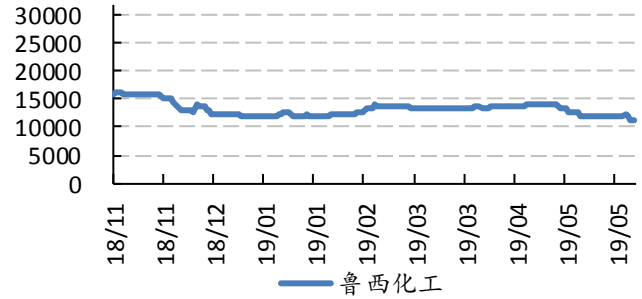
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己二酸价格(元/吨)



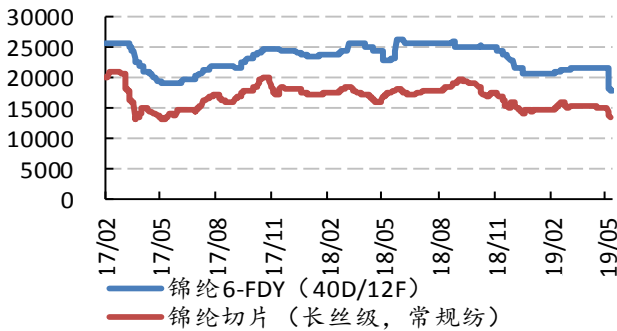
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 己内酰胺价格(元/吨)



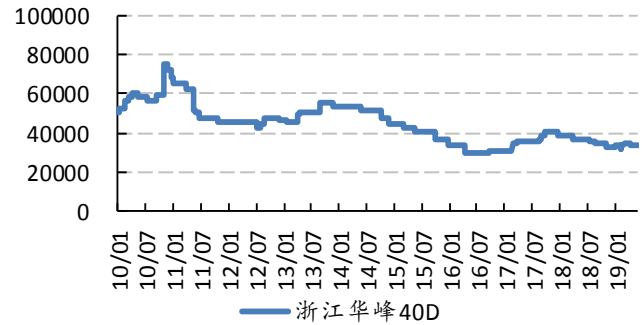
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 61: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

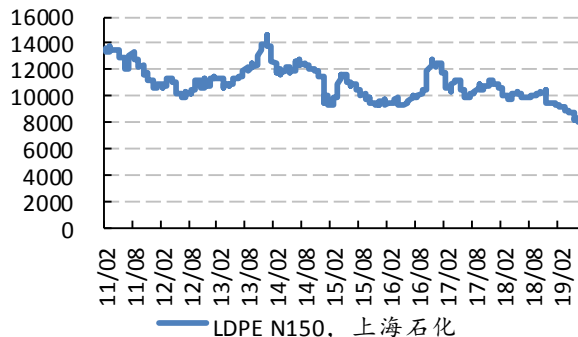
图表 62: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

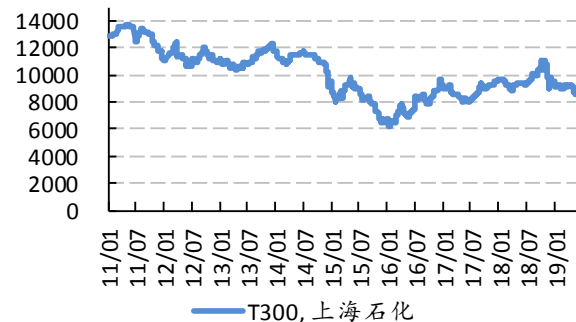
4.9 塑料橡胶产业

图表 63: 聚乙烯价格(元/吨)



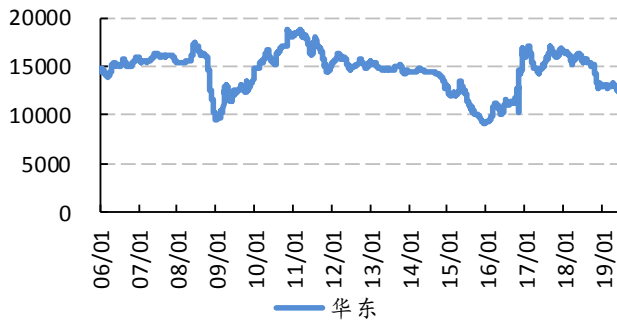
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 64: 聚丙烯价格(元/吨)



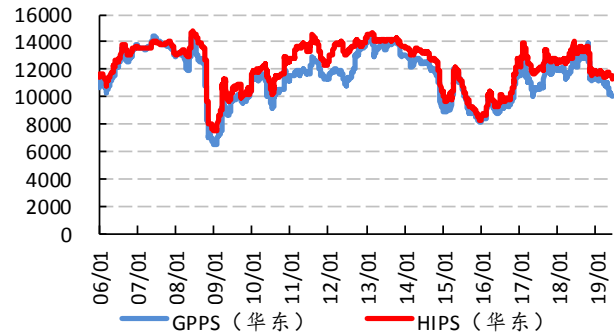
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: ABS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: PS 价格(元/吨)



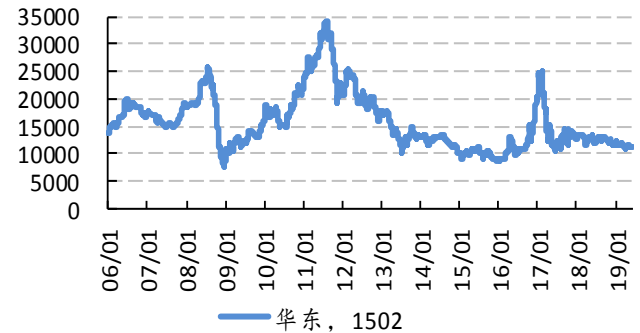
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 天然橡胶价格(元/吨)



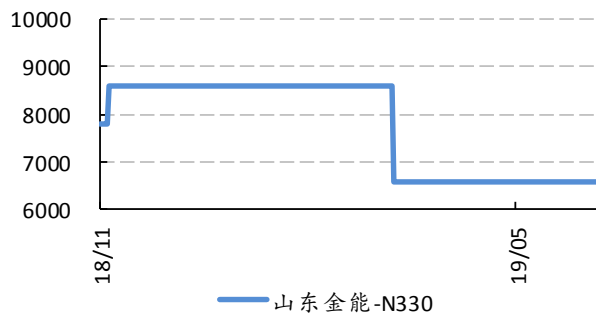
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 丁苯橡胶价格(元/吨)



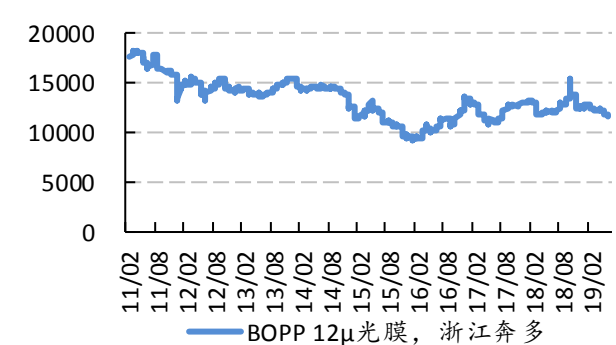
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 69: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

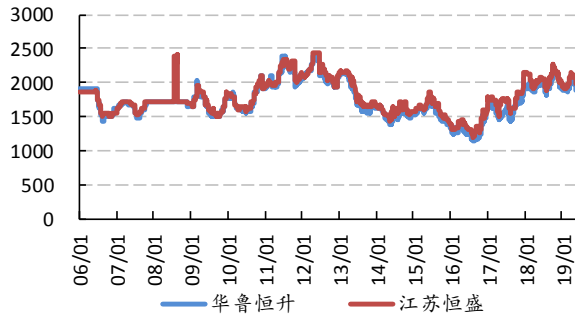
图表 70: BOPP 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

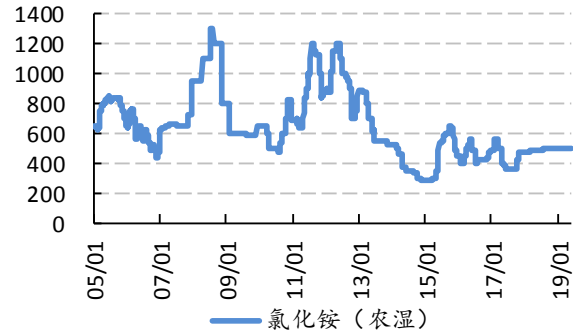
4.10 农化产业

图表 71: 尿素价格(元/吨)



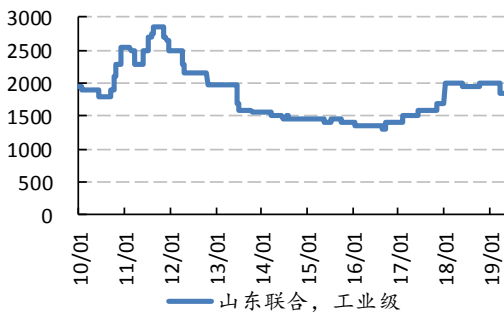
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 氯化铵价格(元/吨)



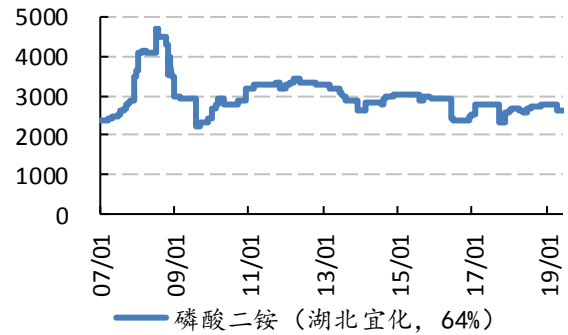
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 硝酸铵价格(元/吨)



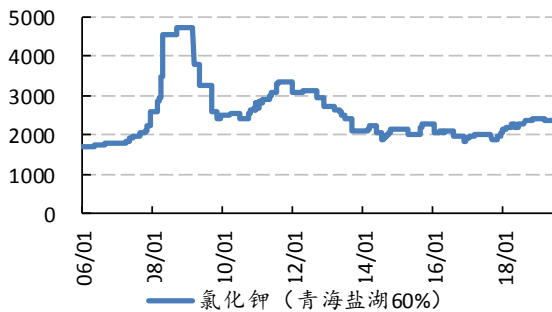
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 磷酸二铵价格(元/吨)



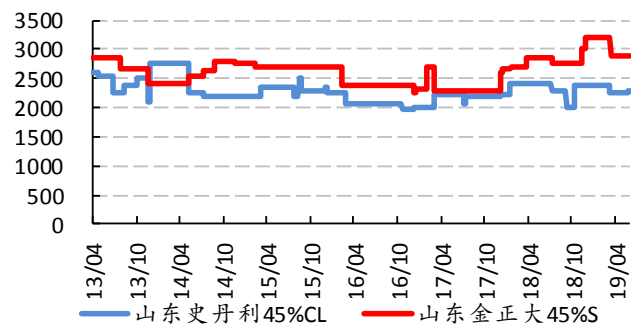
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 钾肥价格(元/吨)



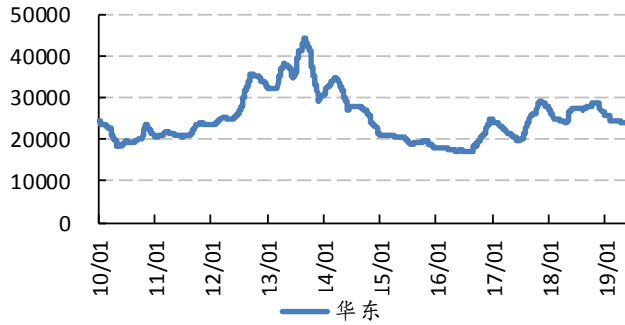
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 复合肥价格(元/吨)



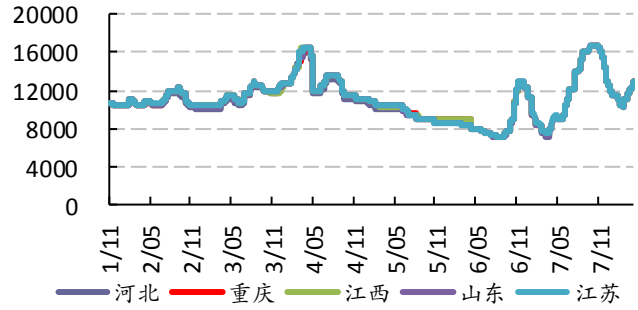
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 草甘膦价格(元/吨)



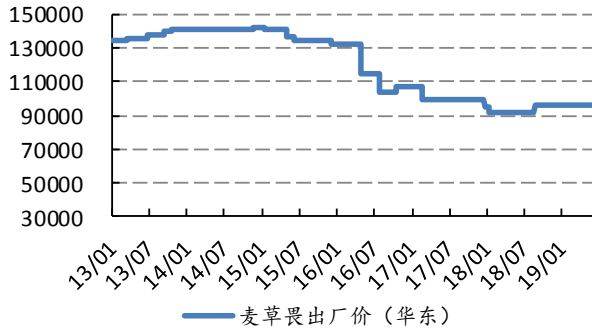
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 78: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

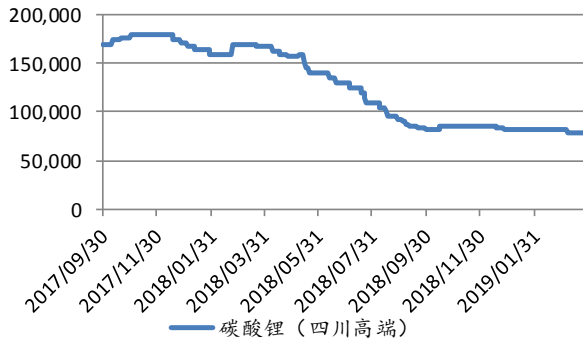
图表 79: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

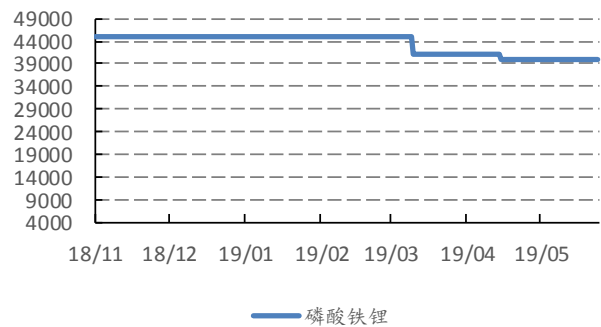
4.11 锂电池材料

图表 80: 碳酸锂价格(元/吨)



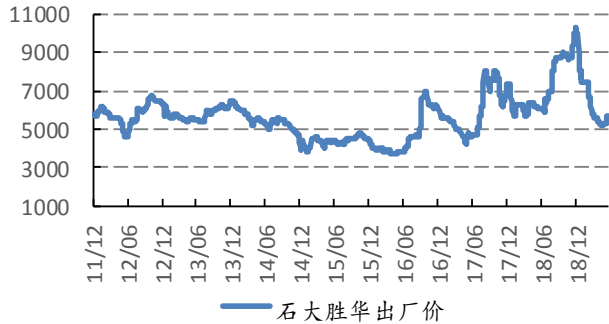
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 81: 电解液价格(元/吨)



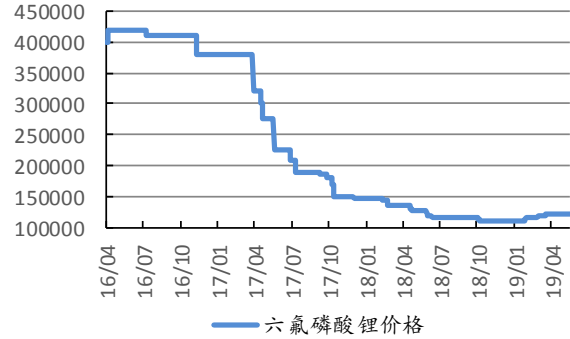
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



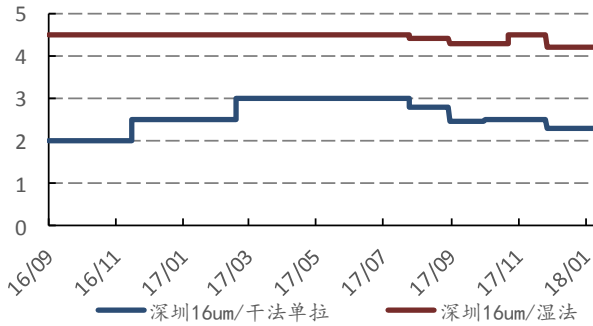
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



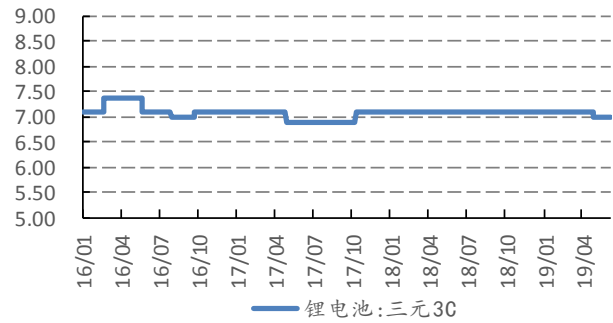
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 隔膜价格(元/平方米)



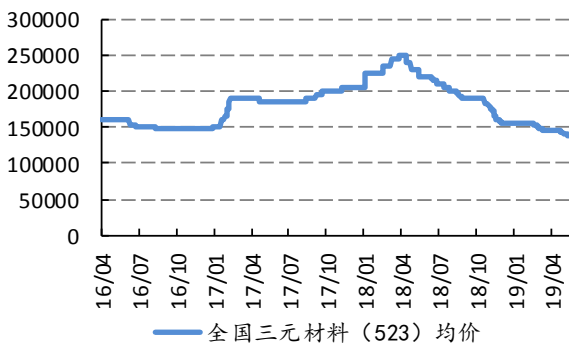
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 85: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



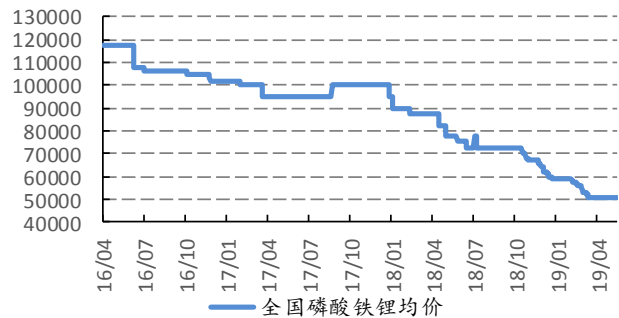
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 86: 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

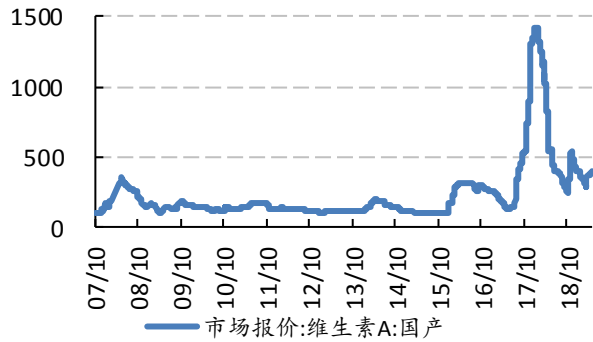
图表 87: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.12 维生素

图表 88: 维生素 A 价格(元/千克)



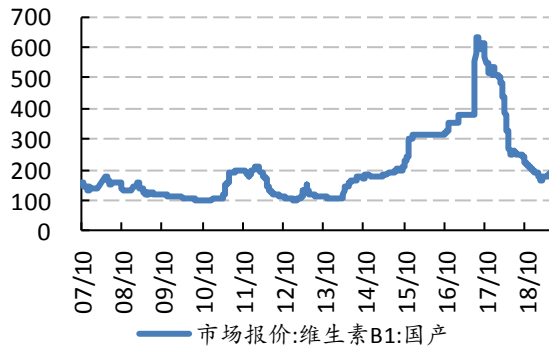
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 E 价格(元/千克)



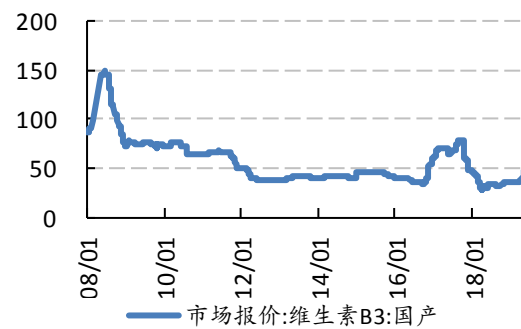
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B1 价格(元/千克)



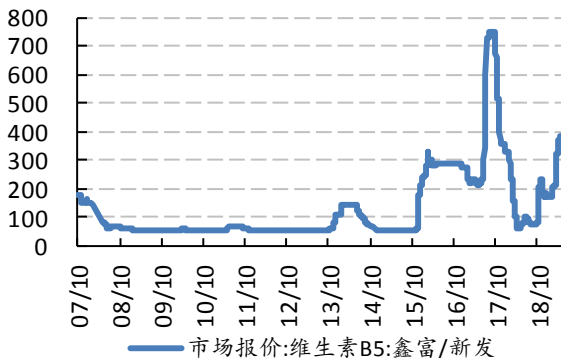
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B3 价格(元/千克)



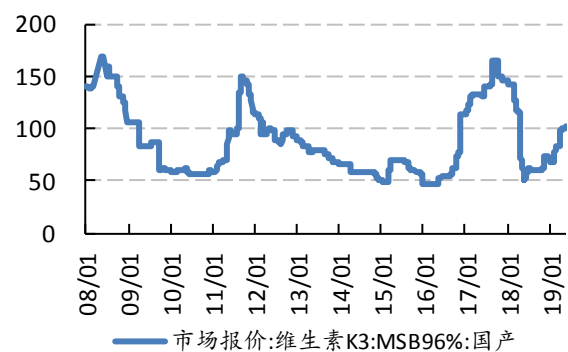
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 B5 价格(元/千克)



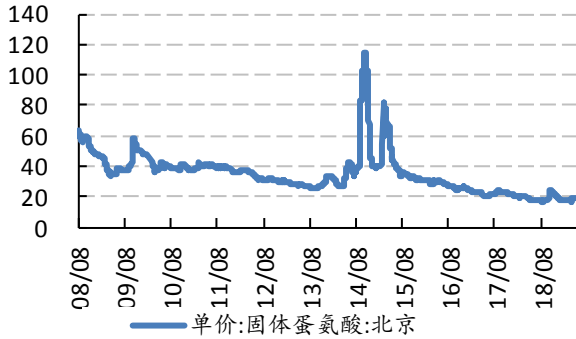
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 93: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

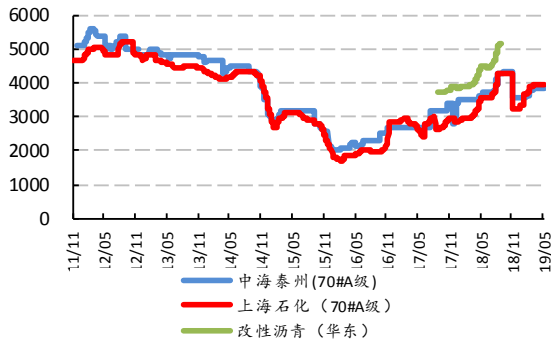
图表 94: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

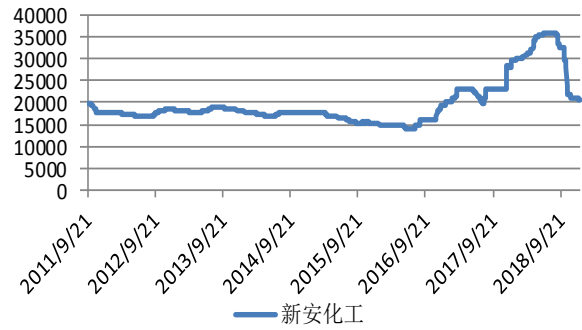
4.13 其他

图表 95: 沥青价格(元/吨)



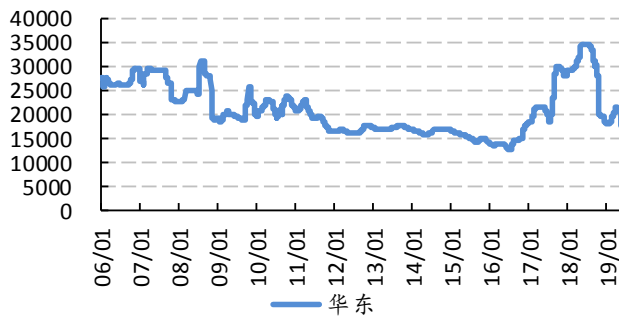
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: 生胶价格(元/吨)



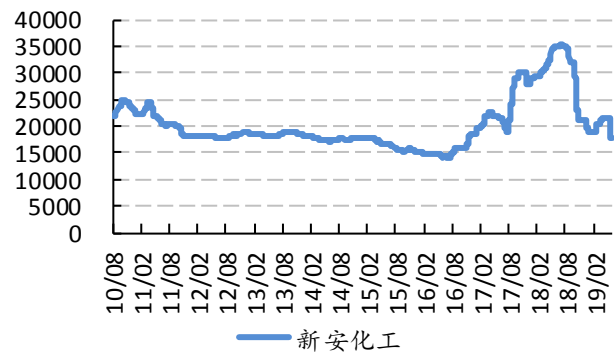
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 98: 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。