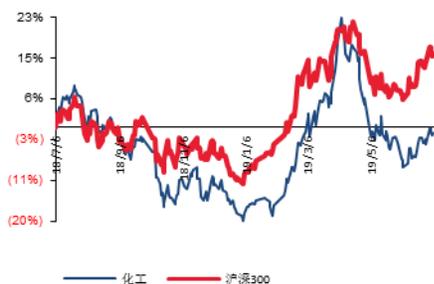


材料 材料 II

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

■ 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、张波

相关研究报告：

《利民股份（002734）事件点评：中报预增90%-100%超市场预期，与威远协同效应将快速显现》

--2019/07/04

《【太平洋化工】：日本收紧向韩国出口芯片材料，电子材料自主化势在必行，推荐材料领域的“核心资产”》--2019/07/01

《美方不再加征新关税，优质白马股需求预期修复》--2019/06/30

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：涤纶桐乡（POY）（14.81%），MTBE（全国）（7.00%），聚酯切片浙江联达（5.88%），环氧丙烷（华东）（5.82%），聚乙烯（上海石化）（5.00%）
跌幅前五：煤焦油（山西）（-6.78%），原油（布伦特）（-4.88%），轻质纯碱（华东）（-4.55%），原油（迪拜）（-4.35%），VE（国产）（-3.81%）

◆ 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 2.08%，上证指数涨幅 1.08%，沪深 300 涨幅 1.77%；6 个二级子行业中，5 个涨幅为正；31 个三级子行业中，30 个涨幅为正。

油价：由于美国原油库存上升以及受贸易战影响，全球经济下滑担忧，原油需求不断下调，5 月-6 月油价快速下跌。6 月以来美伊关系紧张，G20 会议期间中美释放重启贸易谈判利好，OPEC 达成继续减产至 2020 年一季度的协议，国际油价整体震荡中修复。本周国际油价由于前期涨幅较多，美国库存去化不及预期，全球原油需求依然不振，均价回调，WTI 和 Brent 油价分别为 57.34 美元/桶、63.30 美元/桶，同比分别下滑 3.52% 和 4.88%。2019 年 5 月，我国进口原油 4023 万吨，同比+3.0%，增速较上月回落 7.8 个百分点；1-5 月份，累计进口原油 20513 万吨，同比+7.7%。5 月份，我国加工原油 5190 万吨，同比+2.8%，增速较上月回落 2.3 个百分点。1-5 月份，累计原油加工量 25949 万吨，同比+4.4%。全球原油供应能力充足（减产本身就已说明），特定条件下供需弱平衡，产油国之间的博弈可轻易改变价格走向。当前美国主导的美国优先、逆全球化背景之下，地缘政治波动加剧，原油金融和政治属性提高，判断走势难度加大。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，从产油国的利益出发，油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，对于油价不必过于悲观。特别要警惕 2 年后，美国转变为原油净出口国之后，国际油价走势。预计 2019 年 Brent 油价中枢在 60-75 美元/桶。

天然气：2019 年 7 月 3 日，国家发改委发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，合理确定城镇燃气工程安装收费标准，原则上成本利润率不得超过 10%，现行收费标准偏高的要及时降低。对于下游需求稳定增长的燃气板

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

块政策利空落地。2019年5月份，我国生产天然气144亿立方米，同比+12.9%，增速比上月加快5.0个百分点；日均产量4.7亿立方米，与上月持平。1-5月份，累计生产天然气725亿立方米，同比增长9.8%。进口天然气756万吨，同比增长2.0%，增速较上月回落10.7个百分点；1-5月份，累计进口天然气3943万吨，同比+13.4%。维持前期观点，受益“环保攻坚战”、“煤改气”、北方“2+26”城市冬季取暖全面禁用煤等政策推动，我国天然气再次进入黄金发展期，具有行业Alpha。但随着国内天然气基础设施如LNG接收站、储气库等的加速建设，其红利期预计缩短，维持合理利润。越早投产，越具有先发优势。同时，考虑天然气价格市场化进程推进，预计上游中枢价格有望上涨。中游管道公司改革成立，持续推进。下游城燃公司，销量提升，对冲接收费、毛利率下滑冲击。

聚酯产业链：据统计，2018年中国出口纺织品服装2767亿美元，其中对美国出口458亿美元，占比约16.6%。目前最大的不确定性依然是下游需求景气度，美国是否对剩余的3000亿美元产品加征关税。前期PTA主力合约价格迅速上涨，本周后两天回落。对于强周期股票投资，宽幅震荡，目前市场对业绩持续性还是持怀疑态度。我们认为，受益“PX大量投产、乙二醇中长期过剩”，前期行业利润分配头重脚轻，向下游转移的趋势，PTA、涤纶端受益。随着大炼化投产、成品油竞争压力大，民营大炼化公司上游压力不小，大概率会在下游形成默契，有支撑。另一方面，补齐上游产业链后的炼化聚酯一体化发展，抗风险能力增强，具有成长为国际伟大公司的潜质。

聚氨酯产业链：在经历年初以来的持续涨价，5月以来下游接受度一般，MDI价格出现下滑，部分厂商停产检修形成支撑，目前处于磨底阶段，等待三季度旺季到来。

萤石：本周萤石价格保持强势，维持在3200元/吨。受环保和安全检修等原因，行业复产不及预期，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，萤石下游需求利好，后续若库存大幅下降，价格有望继续保持强势。

维生素：6月初BASF路德维希港冷却系统装置发生工伤事故，BASF维生素A停产，7月5日据悉BASF在10月底之前仍会保持停产，超预期，催化VA价格上涨。同时，DSM整合能特科技之后，预计对其停产升级改造，短期供给收缩，同时行业集中度提升，利好维生素E。

其它化工品：前期超跌的部分产品，本周出现反弹，主要为在期货带动下的PTA、涤纶产业链，聚乙烯、聚丙烯等，其它大多化工品依然低迷，等待旺季到来，以及经济逆周期调控，需求提升。

◆ 近期推荐公司及主要观点

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

G20 中美重启贸易谈判阶段性利好已基本体现，后续需双方谈判实质性进展利好催化。美国 6 月非农就业人口增加 22.4 万人，创五个月来新高，超市场预期，市场普遍担心美联储降息压力或减缓、放缓。不确定中，市场大概率维持震荡格局。考虑化工行业估值十年低位水平（PE 18.4，PB 1.77，较年初最低点有所提高），龙头公司技术、园区、环保安全壁垒高，持续做大做强，维持前期观点“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，合理价格购买优质资产。同时，中报来临，建议关注中报行情。

投资主线：（1）中长期标的，持续重点推荐万华化学（百万吨乙烯项目 2020 年投产）、扬农化工（打造农药标杆）、龙蟒佰利（钛白粉龙头，新产能投放）等；（2）中报行情，业绩增长较快的公司，如利安隆、利民股份、卫星石化、坤彩科技、濮阳惠成等。（3）涨价品种，如 VE、VA 维生素板块。（4）绝对估值 PB 较低的优质公司，偏防御风格，重点推荐中国化学、中油工程、新奥股份。（5）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、恒力石化、恒逸石化、荣盛石化）。

◆ 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 59.34%，跑赢上证综指 47.84%，跑赢化工行业 70.03%。上周金股组合累计盈利-4.35%，跑输上证综指 4.10%，跑输化工行业 4.78%。

本周金股：万华化学（20%）、龙蟒佰利（20%）、桐昆股份（20%）、中国化学（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	16
3、上周行业重要新闻	19
4、化工行业重要产品价格走势图	21
4.1 能源产业	21
4.2 基础化学品	22
4.3 聚氨酯产业	24
4.4 钛产业	26
4.5 磷化工产业	26
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	32
4.11 锂电池材料	34
4.12 维生素	35
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)	21
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	22
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	22
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	22
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	22
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	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)	23
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	23
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	23
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	23
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	24
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	24

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

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)	29
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	29
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)	30
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	30
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	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)	31
图表 65: PS 价格(元/吨)	31
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)	32
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	32
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	33

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)	33
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	33
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

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	57.34	59.43	59.43	-3.52	-3.52
	原油 (布伦特)	美元/桶	63.30	66.55	66.55	-4.88	-4.88
	原油 (迪拜)	美元/桶	61.86	64.67	64.67	-4.35	-4.35
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.29	2.32	2.32	-1.29	-1.29
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	616.00	605.00	607.00	1.82	1.48
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5450.00	5300.00	5300.00	2.83	2.83
	煤焦油 (山西)	元/吨	2750.00	2950.00	2950.00	-6.78	-6.78
	MTBE (全国)	元/吨	4890.00	4570.00	4890.00	7.00	0.00
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	701.00	681.00	681.00	2.94	2.94
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	921.00	906.00	906.00	1.66	1.66
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8800.00	8700.00	8700.00	1.15	1.15
	甲醇(华东)	元/吨	2280.00	2250.00	2250.00	1.33	1.33
	甲醛(华东)	元/吨	1241.00	1245.00	1245.00	-0.32	-0.32
	醋酸(华东)	元/吨	2700.00	2700.00	2700.00	0.00	0.00
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6050.00	6050.00	6050.00	0.00	0.00
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7300.00	7400.00	7400.00	-1.35	-1.35
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	8400.00	8600.00	8600.00	-2.33	-2.33
	苯酚(华东)	元/吨	7475.00	7600.00	7600.00	-1.64	-1.64
	丙酮 (华东)	元/吨	3125.00	3075.00	3075.00	1.63	1.63
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	5800.00	5800.00	5800.00	0.00	0.00
	苯(华东)	元/吨	5185.00	4965.00	4965.00	4.43	4.43

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

	甲苯(华东)	元/吨	5425.00	5330.00	5330.00	1.78	1.78
	二甲苯(华东)	元/吨	5500.00	5575.00	5575.00	-1.35	-1.35
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6200.00	6050.00	6050.00	2.48	2.48
	MDI(华东)	元/吨	17150.00	17500.00	17500.00	-2.00	-2.00
	聚合MDI(华东)	元/吨	12500.00	12750.00	12750.00	-1.96	-1.96
	TDI(华北)	元/吨	13100.00	12750.00	12750.00	2.75	2.75
	DMF(华东)	元/吨	4675.00	4675.00	4675.00	0.00	0.00
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9750.00	9450.00	9450.00	3.17	3.17
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10000.00	9450.00	9450.00	5.82	5.82
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	1230.00	1230.00	1230.00	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	14400.00	14700.00	14700.00	-2.04	-2.04
	磷酸(华东)	元/吨	4800.00	4900.00	4900.00	-2.04	-2.04
	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	6965.00	6830.00	6830.00	1.98	1.98
	烧碱(华东)	元/吨	720.00	703.00	703.00	2.42	2.42
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1575.00	1650.00	1650.00	-4.55	-4.55
	电石(华东)	元/吨	3323.00	3182.00	3182.00	4.43	4.43
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3400.00	3300.00	3400.00	3.03	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3380.00	3375.00	3350.00	0.15	0.90
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

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	9850.00	9850.00	9850.00	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	6780.00	6780.00	6780.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	4395.00	4435.00	4435.00	-0.90	-0.90
	PTA (华东)	元/吨	6520.00	6380.00	6380.00	2.19	2.19
	BDO (华东)	元/吨	8650.00	8650.00	8650.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	8100.00	7650.00	7650.00	5.88	5.88
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8850.00	8450.00	8450.00	4.73	4.73
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9300.00	8100.00	8100.00	14.81	14.81
	棉花	元/吨	14326.92	14215.38	14215.38	0.78	0.78
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11750.00	11450.00	11450.00	2.62	2.62
	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	8025.00	7900.00	7900.00	1.58	1.58
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12500.00	12000.00	12000.00	4.17	4.17
	锦纶切片 (华东)	元/吨	13600.00	13100.00	13100.00	3.82	3.82
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	16750.00	16250.00	16250.00	3.08	3.08
	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	8400.00	8000.00	8000.00	5.00	5.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8850.00	8700.00	8700.00	1.72	1.72
	ABS (华东)	元/吨	12400.00	12325.00	12325.00	0.61	0.61

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

产业	PS (华东)	元/吨	10125.00	10050.00	10050.00	0.75	0.75
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11000.00	11250.00	11250.00	-2.22	-2.22
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10100.00	10250.00	10250.00	-1.46	-1.46
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11800.00	11600.00	11600.00	1.72	1.72
	炭黑 (山东)	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1890.00	1890.00	1890.00	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	23500.00	23500.00	23500.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11000.00	11200.00	11200.00	-1.79	-1.79
	麦草畏	元/吨	89000.00	89000.00	89000.00	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	5600.00	5800.00	5800.00	-3.45	-3.45
	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	131000.00	136000.00	136000.00	-3.68	-3.68
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	49000.00	50000.00	50000.00	-2.00	-2.00

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

维 生 素	VA(国产)	元/千克	385.00	392.50	392.50	-1.91	-1.91
	VE(国产)	元/千克	50.50	52.50	52.50	-3.81	-3.81
	B1(国产)	元/千克	190.00	190.00	190.00	0.00	0.00
	B3(国产)	元/千克	48.00	48.00	48.00	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	375.00	385.00	385.00	-2.60	-2.60
	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	18.50	18.50	18.50	0.00	0.00
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4600.00	4600.00	4600.00	0.00	0.00
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3700.00	3700.00	3700.00	0.00	0.00
	生胶（新安化工）	元/吨	17500.00	17500.00	17500.00	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	16800.00	16500.00	16500.00	1.82	1.82
	107 胶（新安化工）	元/吨	17000.00	16800.00	16800.00	1.19	1.19

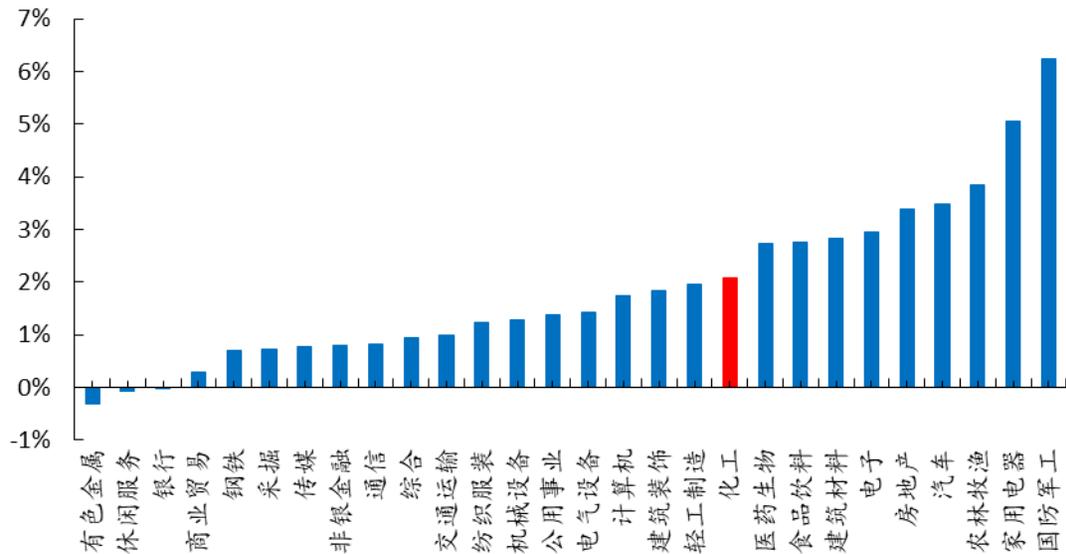
1、市场回顾

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 2.08%，上证指数跌幅 1.08%，沪深 300 涨幅 1.77%；6 个二级子行业中，5 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 18.04%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 20.74%和 29.31%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 18.4。

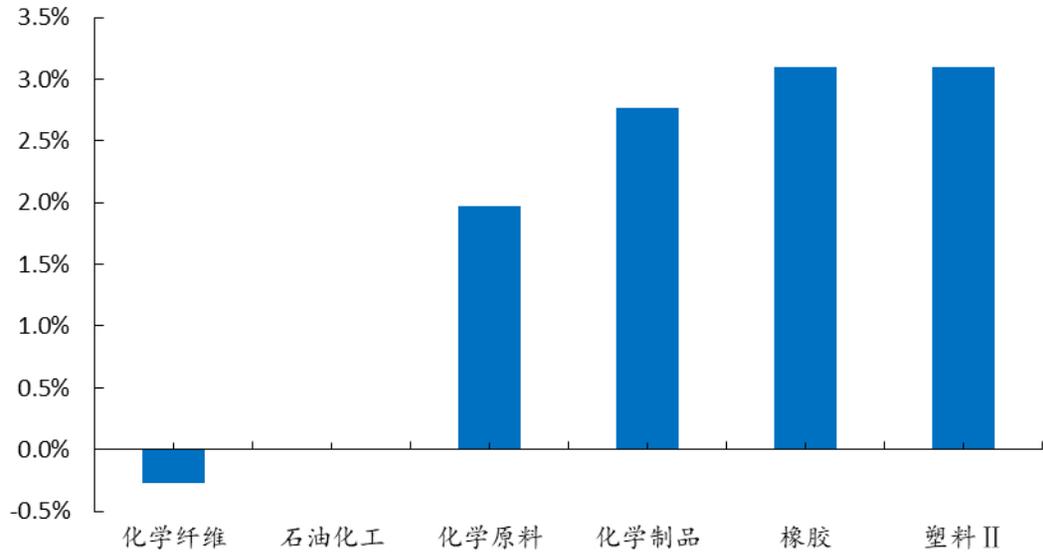
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

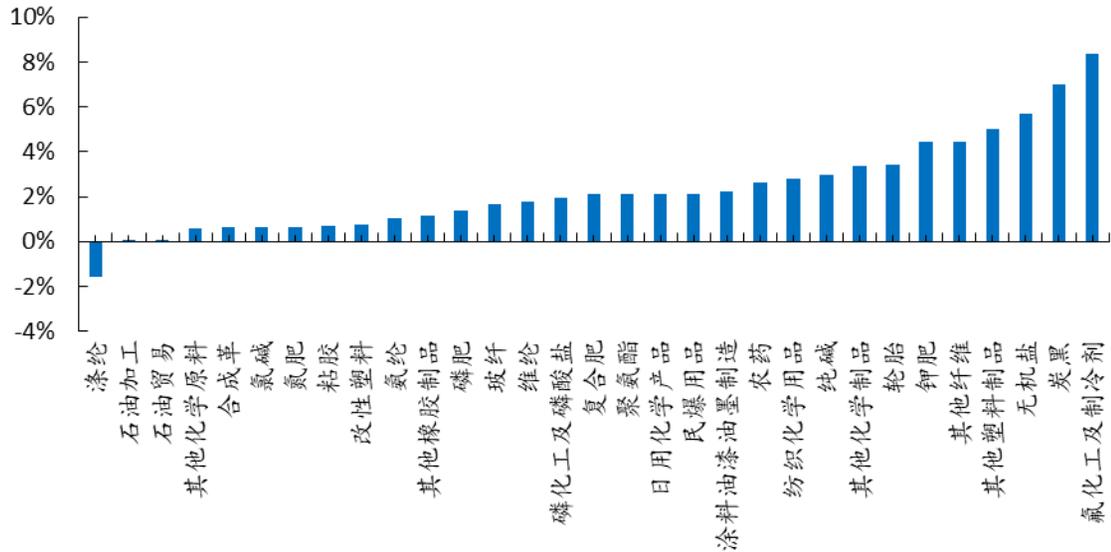
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情



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	新化股份	38.3960	瑞丰高材	-12.0654
2	华昌化工	22.0365	同益股份	-10.3739
3	*ST 东南	20.2128	桐昆股份	-9.0264
4	蓝丰生化	17.6252	科隆股份	-5.2758
5	百傲化学	16.3095	鸿达兴业	-5.0081

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 336 家上市公司中，有 250 家涨幅为正，77 家涨幅为负。其中，新化股份，华昌化工，*ST 东南，蓝丰生化，百傲化学涨幅居前；瑞丰高材，同益股份，桐昆股份，科隆股份，鸿达兴业跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、日本收紧向韩国出口芯片材料，电子材料自主化势在必行，推荐材料领域的“核心资产”

日本“精选”核心材料；核心技术往往成为贸易纠纷的抓手；雅克科技充分受益；推荐材料领域的“核心资产”。

2.2 上周调研情况及主要观点

2.3 本周观点及金股组合

G20 中美重启贸易谈判阶段性利好已基本体现，后续需双方谈判实质性进展利好催化。美国 6 月非农就业人口增加 22.4 万人，创五个月来新高，超市场预期，市场普遍担心美联储降息压力或减缓、放缓。不确定中，市场大概率维持震荡格局。考虑化工行业估值十年低位水平（PE 18.4，PB 1.77，较年初最低点有所提高），龙头公司技术、园区、环保安全壁垒高，持续做大做强，维持前期观点“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，合理价格购买优质资产。同时，中报来临，建议关注中报行情。

投资主线：(1) 中长期标的，持续重点推荐万华化学（百万吨乙烯项目 2020 年投产）、扬农化工（打造农药标杆）、龙蟒佰利（钛白粉龙头，新产能投放）等；(2) 中报行

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

情，业绩增长较快的公司，如利安隆、利民股份、卫星石化、坤彩科技、濮阳惠成等。(3) 涨价品种，如VE、VA维生素板块。(4) 绝对估值PB较低的优质公司，偏防御风格，重点推荐中国化学、中油工程、新奥股份。(5) 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、恒力石化、恒逸石化、荣盛石化）。

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

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

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

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%
6月28日	1.45%	-0.85%	-1.28%	2.30%	2.73%
7月5日	-4.55%	-0.45%	0.23%	-4.10%	-4.78%
合计	59.34%	11.99%	-11.01%	47.84%	70.03%

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59.34%，跑赢上证综指47.84%，跑赢化工行业70.03%。上周金股组合累计盈利-4.35%，跑输上证综指4.10%，跑输化工行业4.78%。

本周金股组合：万华化学（20%）、龙蟒佰利（20%）、桐昆股份（20%）、中国化学（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
002601.SZ	龙蟒佰利	20%
601233.SH	桐昆股份	20%
601117.SH	中国化学	20%
002734.SZ	利民股份	20%
600309.SH	万华化学	20%

3、上周行业重要新闻

1. PTA 开享“幸福时光”

近期精对苯二甲酸(PTA)期货行情强势上涨。截至6月27日，PTA主力1909合约价格涨幅2.79%，1907合约涨停。

自6月13日以来，在半个多月时间里PTA现货价格由5200元/吨推升至目前的6200元/吨，涨幅高达20%。究其原因，业内人士分析认为，近日聚酯厂家开工率提高，加之PTA装置检修，令PTA价格逐步走强，工厂利润率也创近年新高。

检修影响供给量

业内人士指出，目前下游行业的低库存和高负荷开工率对PTA需求有所拉动，PTA价格短期获得支撑。

卓创资讯行业分析师王珊认为，近期国内装置频频检修，供应量减少，也是PTA价格回升的主因。

据了解，洛阳石化32.5万吨/年PTA装置4月19日开始检修；上海石化40万吨/年PTA装置5月24日停车检修；逸盛大连220万吨/年PTA装置因故障6月12日负荷降至5成；汉邦石化220万吨/年PTA装置6月13日跳停，负荷降至5成；仪征化纤65万吨/年装置因故障6月14日停车检修3天……

这一波PTA装置检修和降负减轻了企业库存压力，且下游涤丝产销释放缓解了聚酯库存压力，PTA供需基本面有所改善。在各方提振下，PTA盈利能力再度强势回升，与对二甲苯(PX)的加工差重回1500元/吨以上。

“7~9月份，PTA将进入新一轮的检修高峰，其中恒力石化220万吨/年装置计划近期停车检修15天，福海创450万吨/年装置计划7月3日起停产检修20天，这些装置的停产或进一步推动PTA市场价格上行。”王珊分析说。

上下游支撑有力

除了供应端的利好因素外，PTA 价格上涨也离不开下游及原料成本的支撑。

PTA 的主要上游原料为 PX，自年初以来，PX 跌幅超过 10%，但 PTA 仅下跌 4% 左右，表现出明显的抗跌性。

从上游看，恒力石化 450 万吨/年 PX 装置已顺利投产，而荣盛芳烃装置最快也要在三季度末投产，短期看 PX 利空基本释放完毕。加之五六月份 PTA 装置高负荷运行，促进 PX 在 5 月份迎来阶段性去库存。叠加亚洲地区二季度 PX 集中检修和减产，PX 价格大幅攀升，也为 PTA 上涨提供支撑。

从下游看，聚酯产业自 2017 年开始复苏，截至 2018 年底，聚酯总产能约 5400 万吨，产量约 4600 万吨，对应 PTA 年需求量 4000 万吨左右。预计今明两年仍有超过 800 万吨/年聚酯产能释放，对 PTA 的需求依旧较强。

而从 PTA 供给端看，虽然新疆中泰、新凤鸣一期、恒力石化四期 PTA 项目都有年底试车的计划，但距离正式出产品还有一段时间。PTA 的投产高峰预计将在 2020 年后到来，所以短期内相对于下游聚酯产业的扩张规模，PTA 出货压力不大，卖方话语权较强。

万联证券分析师宋江波认为，化纤板块作为与原油高度挂钩的板块，下游纺织服装的需求相对刚性，叠加民营大炼化项目的陆续投产，未来 PTA 行业将成为真正的利润核心。

议价能力增强

过去 PX 在聚酯产业链中一直占据最强势的支配地位，但近期这一现象正在悄然改变，PTA 或取而代之。

据测算，2019 年我国 PX 产能将至少增加 1000 万吨，增长率高达 75%，待国内 PX 产业发展到自给自足的地步，将难再对 PTA 形成制约。

此外，国内 PTA 产业集中度也在逐步增强，经过这几年的整合，恒力、荣盛、恒逸、盛虹等民营企业迅速崛起。这些从化纤制品起家的企业，凭借 PX-PTA-聚酯-化纤-织造垂直一体化的产业布局，可根据产业链中不同行业的实际情况，适时调节产业利润来源，而不必只押注在 PTA 产业上。

卓创资讯行业分析师张慧表示，未来随着 PX 产能的高速扩张，国内现货流量将逐渐增多，加之贸易商环节的注入，未来 PTA 企业，尤其是向产业链上游延伸的 PTA 大厂议价能力将大幅提升。

“不过还要警惕中美贸易战的长远影响，目前看来对终端纺织业出口的冲击比较明显。另外，2020年以后PTA产能大幅增长也是行业内不容忽视的问题。”中宇资讯行业分析师安光说。

2. 四部委联合发布2019—2020年储能产业行动计划

国家发改委、科技部、工信部、国家能源局联合发布贯彻落实《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020年行动计划，旨在进一步推进我国储能技术与产业健康发展，支撑清洁低碳、安全高效能源体系建设和能源高质量发展。

计划提出，加强先进储能技术研发。在国家重点研发计划中，着力加强对先进储能技术研发任务的部署，集中攻克制约储能技术应用与发展的规模、效率、成本、寿命、安全性等方面的瓶颈技术问题，使我国储能技术在未来5-10年甚至更长时期内处于国际领先水平，形成系统、完整的技术布局，在重要的战略必争技术领域占据优势，并形成新的具有核心竞争力的产业链。

计划提出，加大储能项目研发实验验证力度。重点推进大容量压缩空气储能等重大先进技术项目建设，推动百兆瓦压缩空气储能项目实现验证示范。

计划提出，继续推动储能产业智能升级和储能装备的首台(套)应用推广。鼓励储能产业相关企业积极利用智能制造新模式转型升级。推动首台(套)储能装备推广应用，支持符合条件的储能装备申请享受首台(套)重大技术装备保险补偿政策。

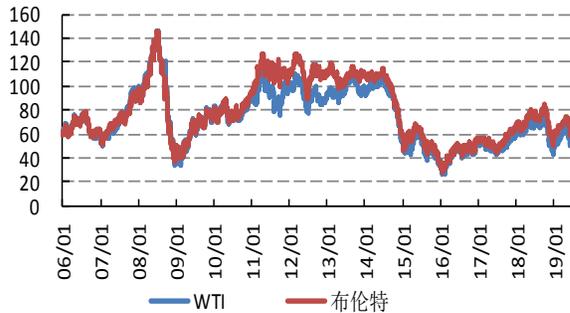
计划还提出，提升储能安全保障能力建设。在电源侧研究采用响应速度快、稳定性高、具备随时启动能力的储能系统，提高机组运行稳定性和故障快速恢复能力，在电厂全厂失电的情况下实现发电机组黑启动。在电网侧研究采用大容量、响应速度快的储能技术，抑制因系统扰动导致的发电机组振荡，在短时间内提供足够的有功功率动态支撑，降低系统崩溃的风险。

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)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

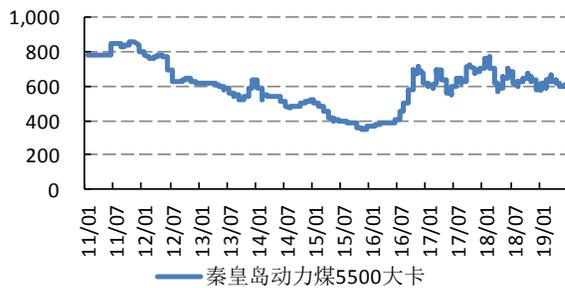


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



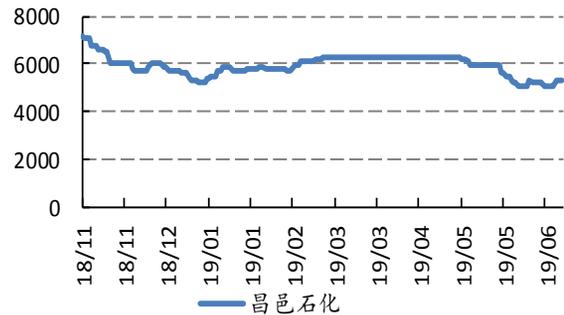
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



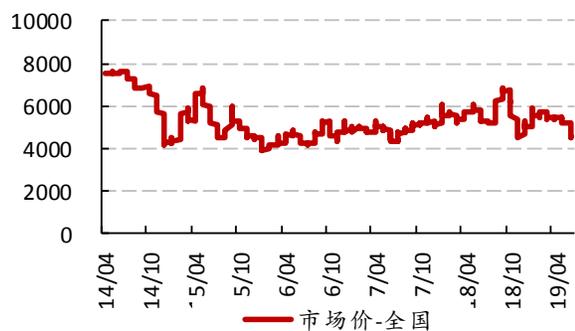
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 12：MTBE 价格(元/吨)

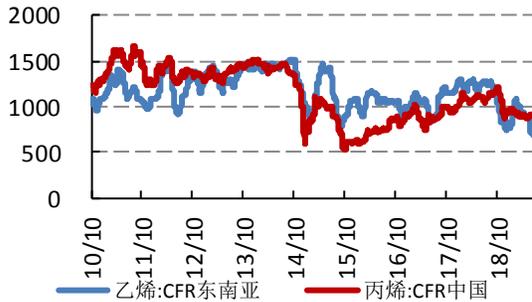


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.2 基础化学品

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 14: 丁二烯价格(元/吨)



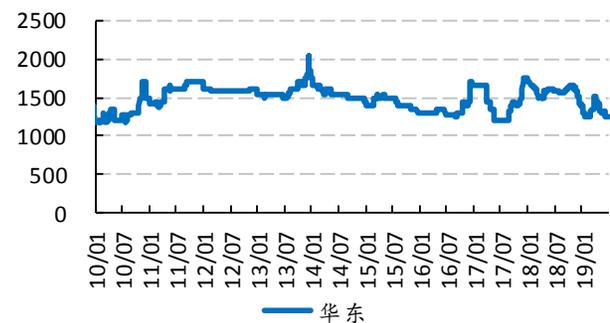
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



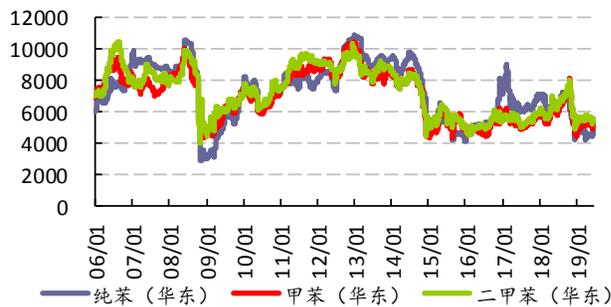
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.3 聚氨酯产业

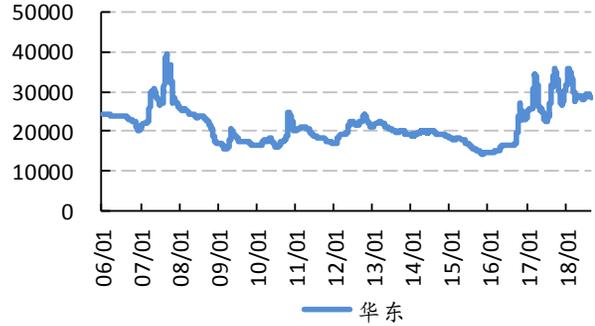
图表 25：苯胺价格(元/吨)

图表 26：MDI 价格(元/吨)

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



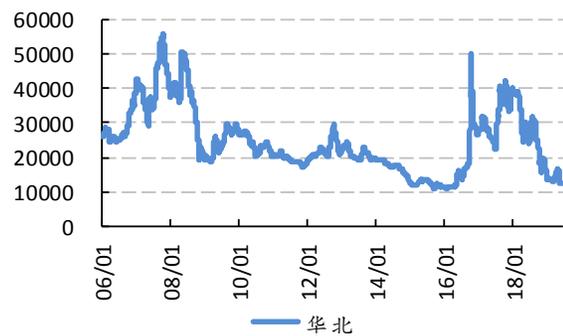
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：TDI 价格(元/吨)



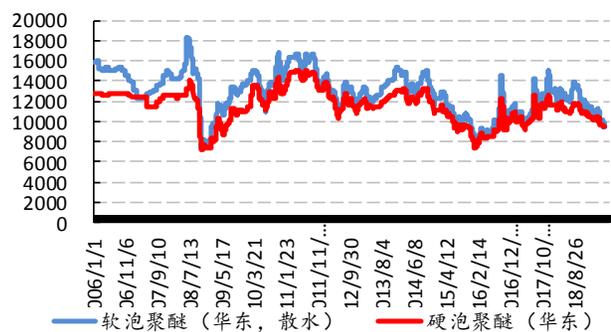
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

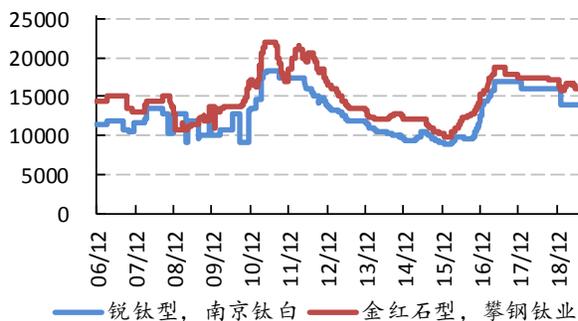
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

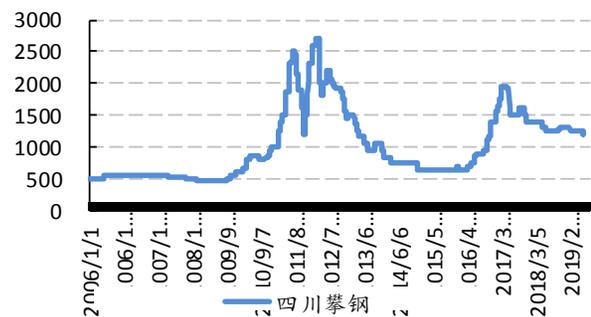
4.4 钛产业

图表 32：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

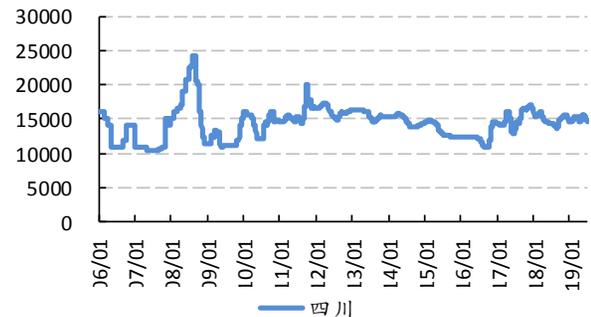
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

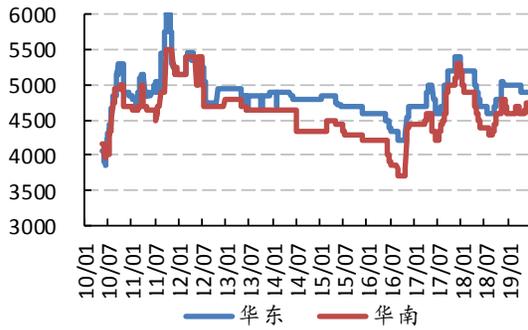
图表 35：黄磷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

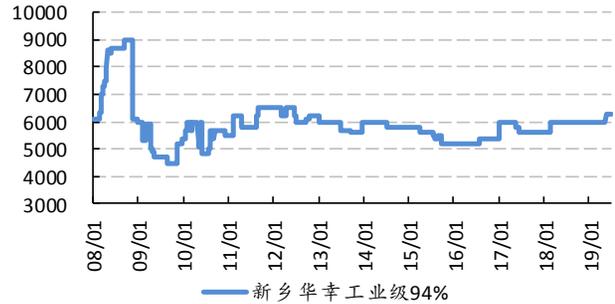
震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



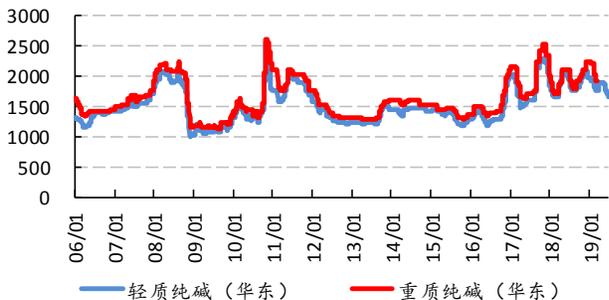
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

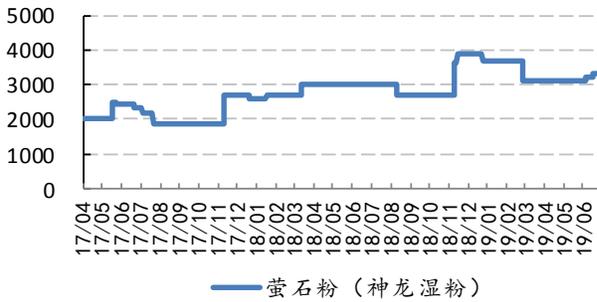
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

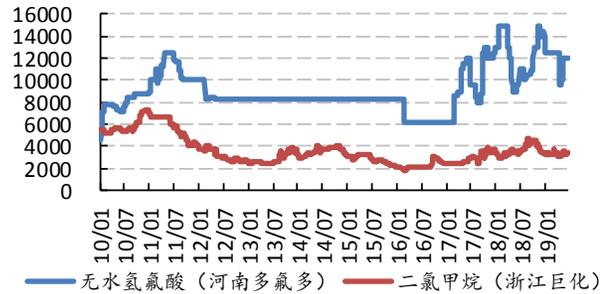
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



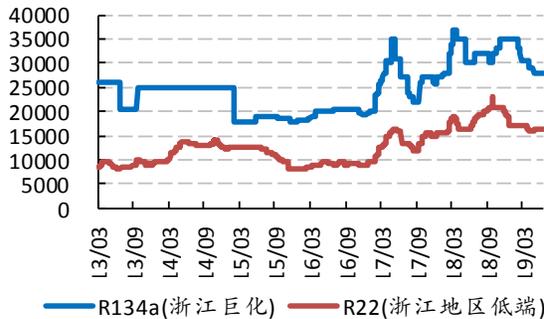
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



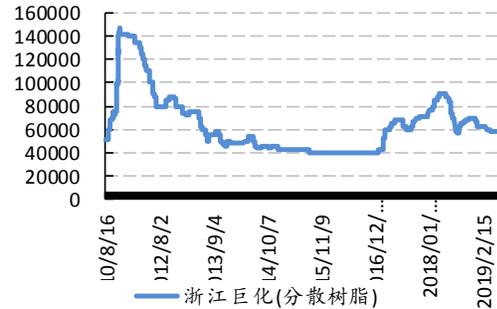
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



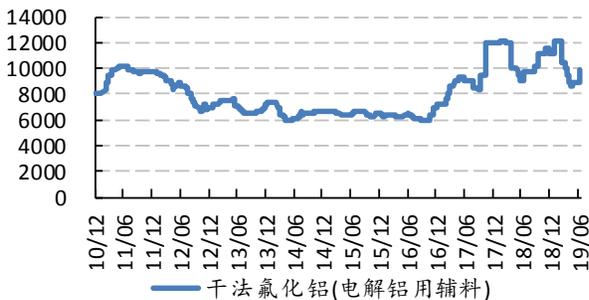
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

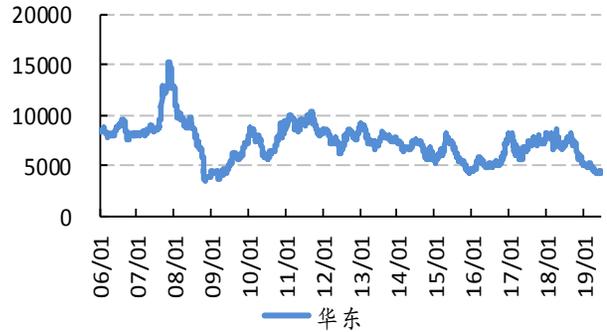
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



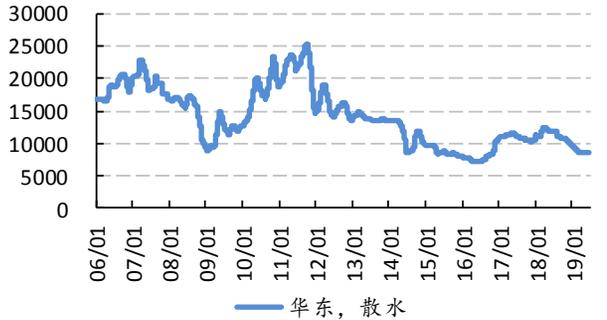
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



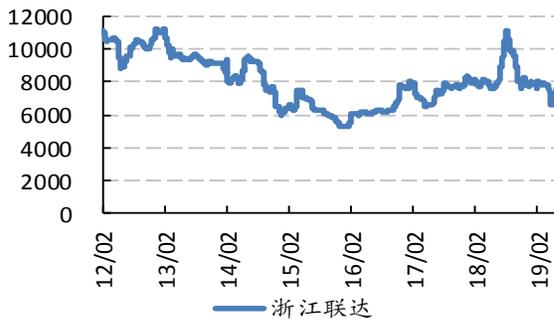
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



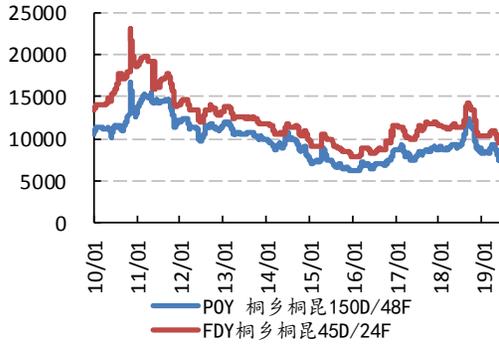
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



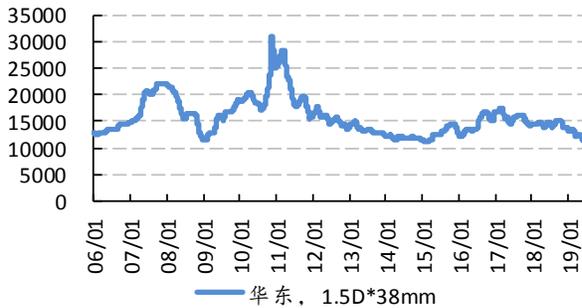
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



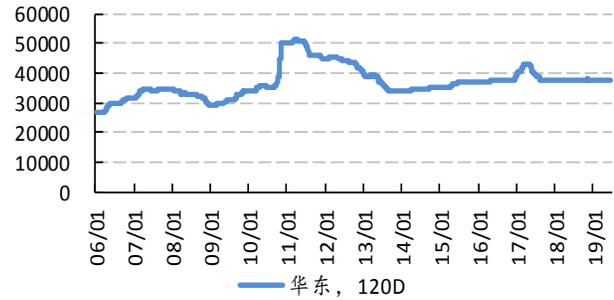
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



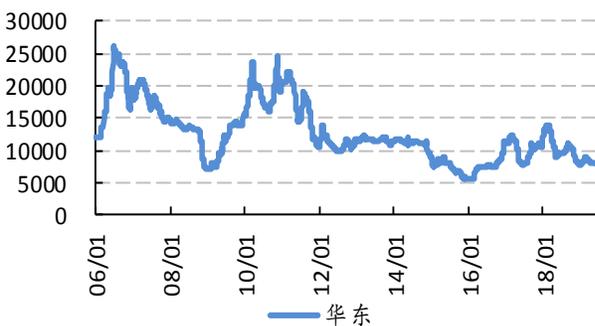
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



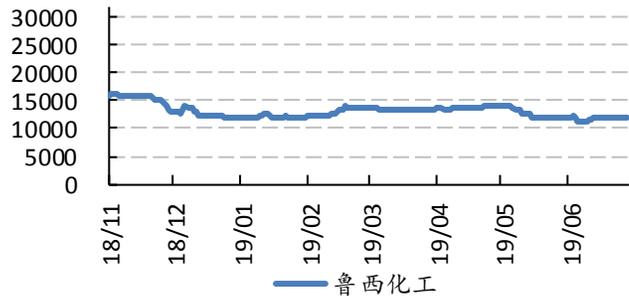
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

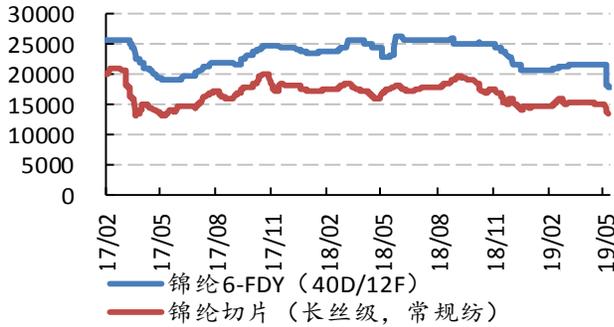
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

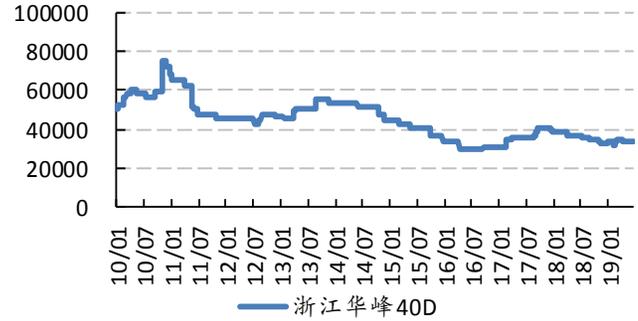
震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

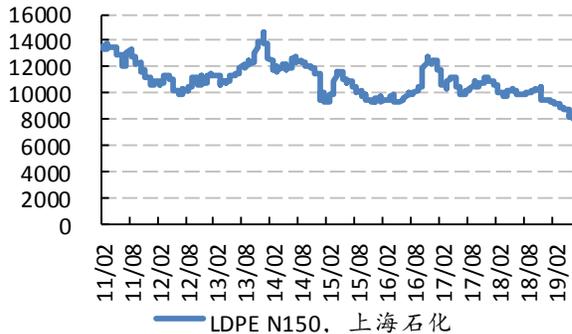
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

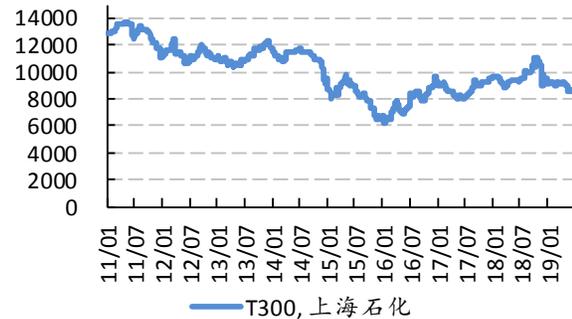
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)

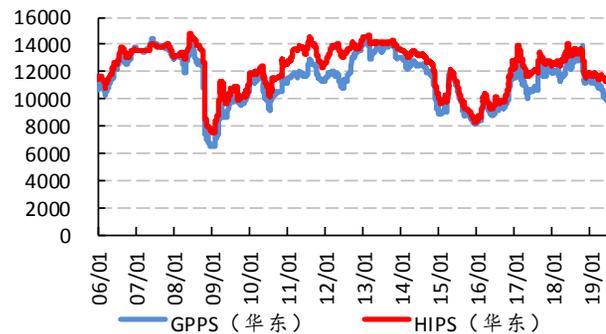


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

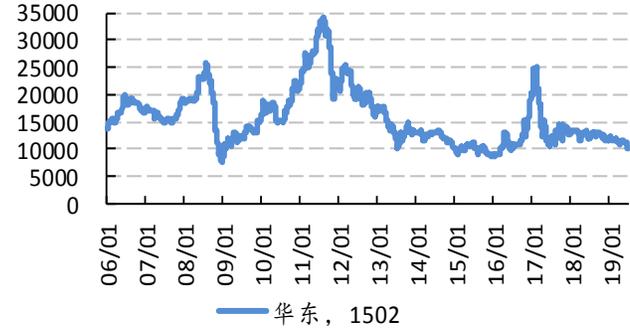
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

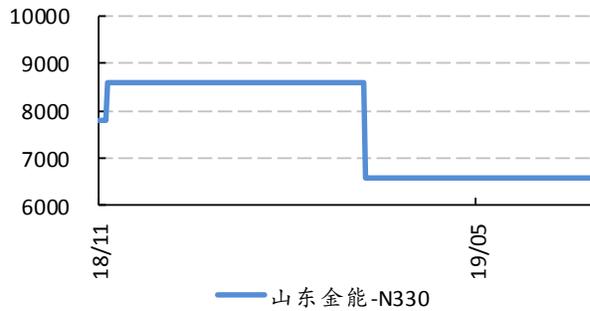
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



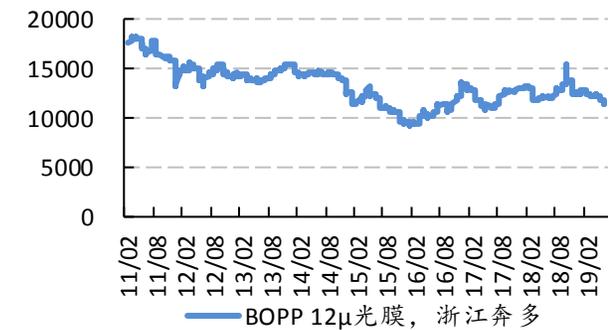
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)



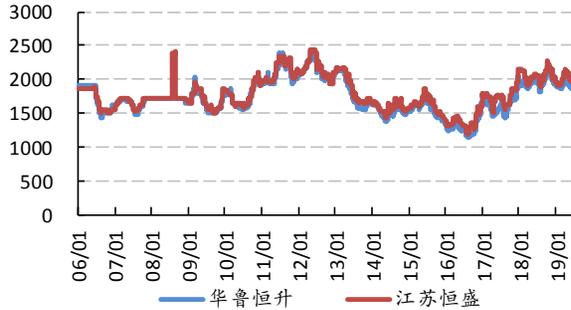
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

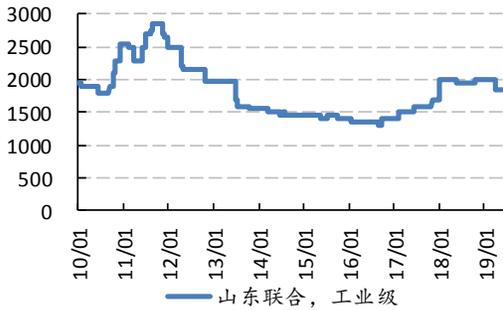


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



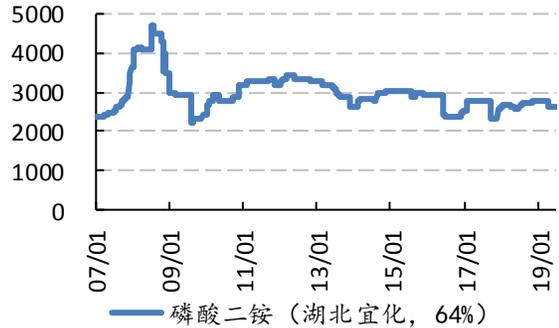
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



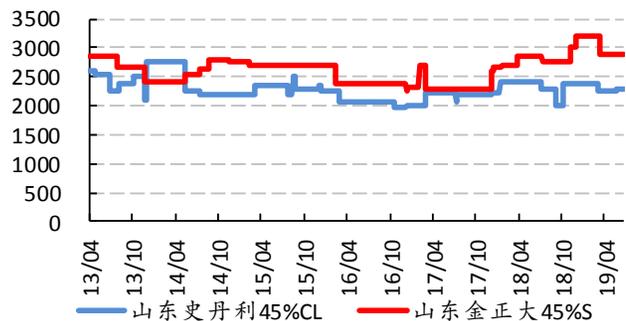
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 75：复合肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

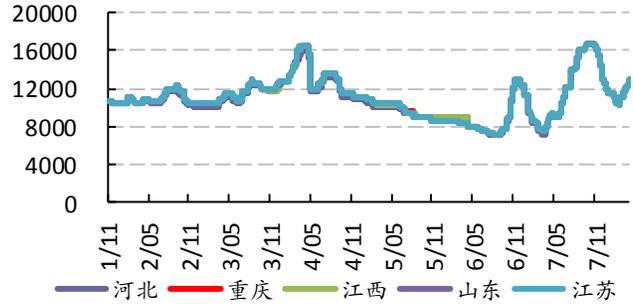
图表 76：草甘膦价格(元/吨)

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

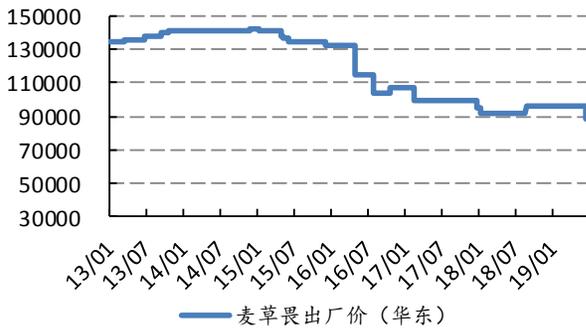


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

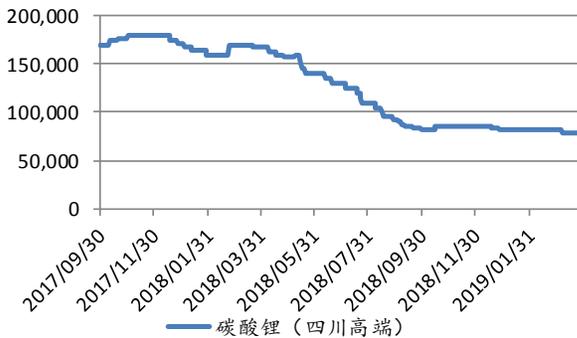
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

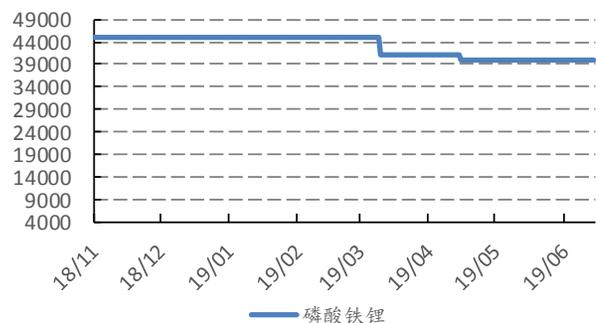
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



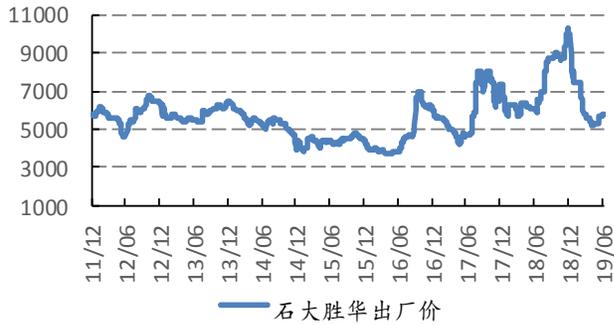
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



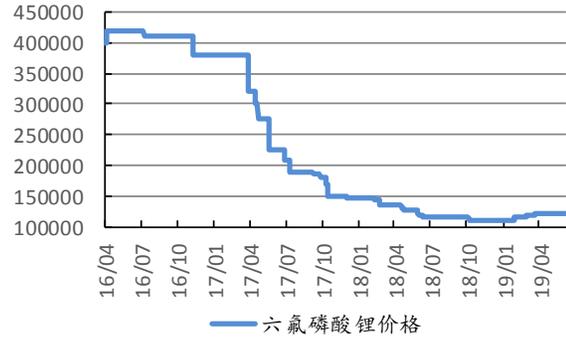
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



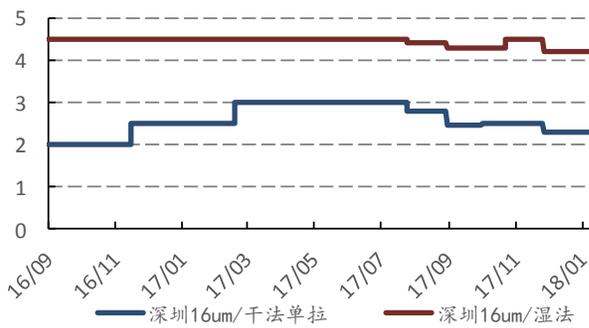
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



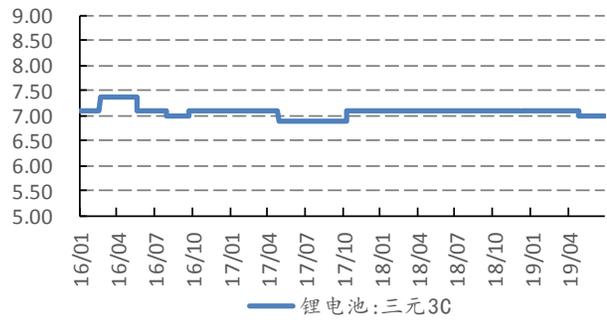
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



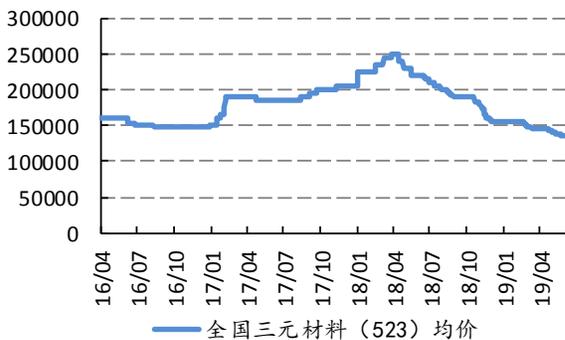
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



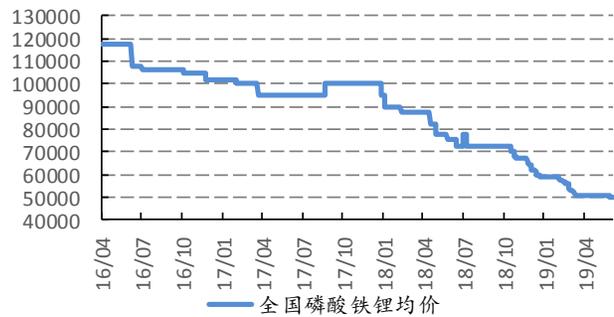
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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)

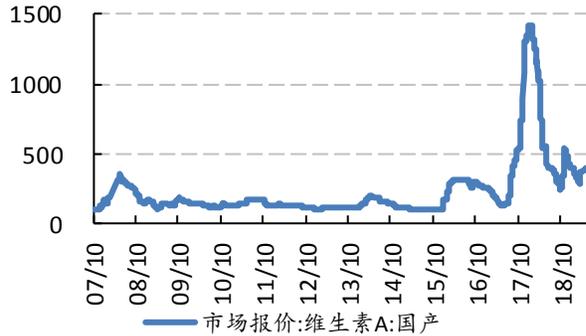


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.12 维生素

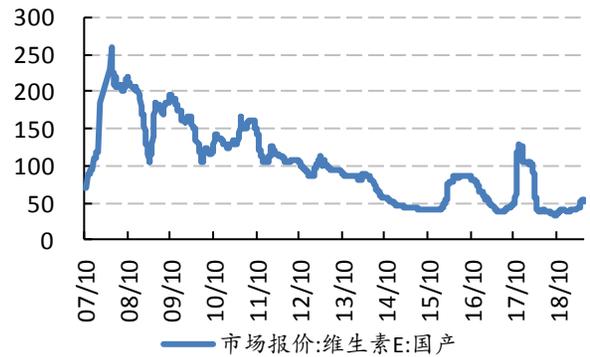
震荡持续，拥抱核心资产，关注中报行情

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



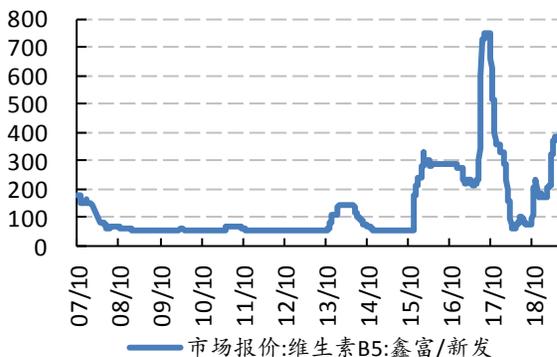
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



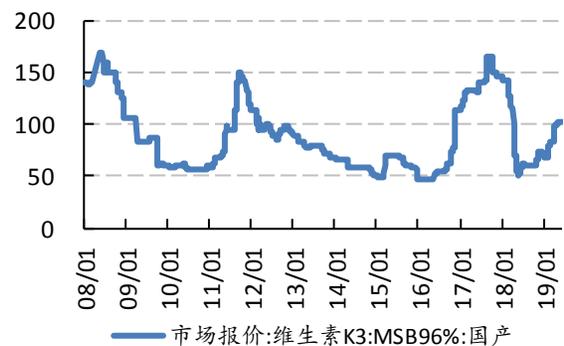
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



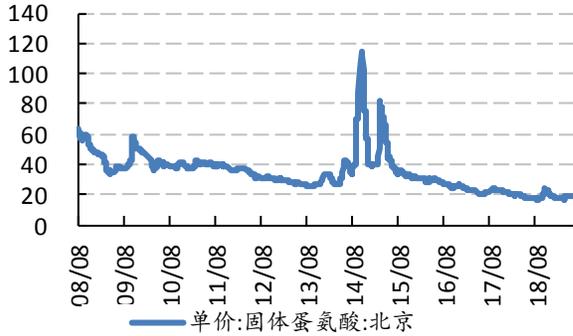
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

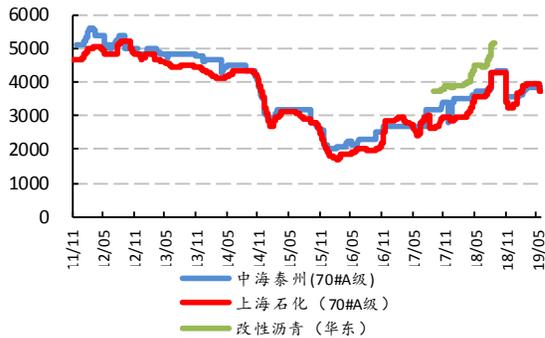
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

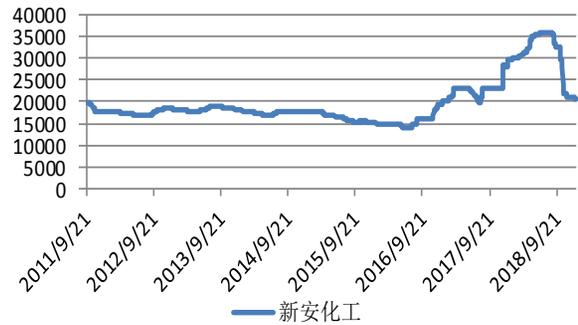
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



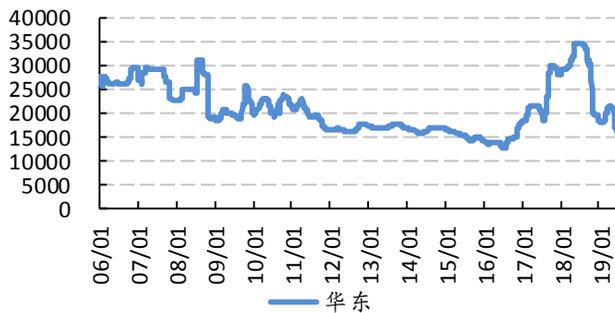
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



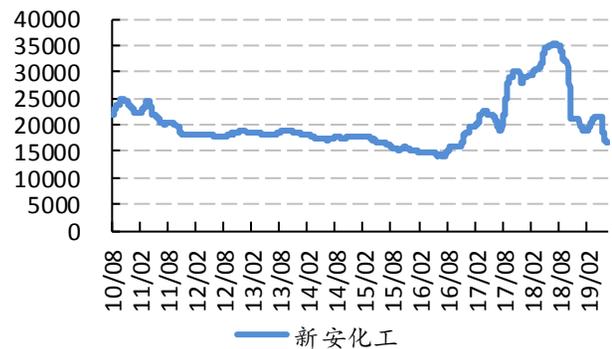
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

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

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