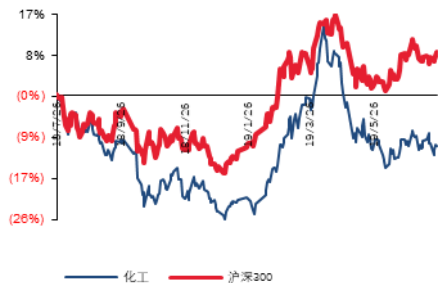


材料 材料 II

化工行业周报：有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

■ 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：

《【太平洋化工周报】醋酸、MDI等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产》--2019/07/28

《【太平洋化工】晶瑞股份(300655)半年报点评：费用拖累半年报业绩，拟收购载元派尔森协同发展》--2019/07/23

《【太平洋化工】天奈科技深度报告：全球碳纳米管导电浆料行业龙头，扩张产能稳固地位》--2019/07/22

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：DMC (10.81%)、107胶 (10.53%)、生胶 (8.72%)、聚合MDI (6.59%)、环氧丙烷 (5.29%)

跌幅前五：黄磷 (-15.00%)、PTA (-6.36%)、甲醛 (-5.37%)、苯胺 (-4.76%)、原油 (布伦特) (-4.66%)

◆ 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-1.63%，上证指数跌幅-2.60%，沪深300涨幅-2.88%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，7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。2019年6月份，全国生产原油1610万吨，同比增长1.0%，增速与上月持平；全国进口原油3958万吨，同比增长15.2%。2019年上半年，全国生产原油9539万吨，同比增长0.8%，增速比一季度加快0.2个百分点；进口原油2.45亿吨，同比增长8.8%，增速比一季度加快0.6个百分点。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6月，我国天然气产量达139亿立方米，同比增长13.1%，增速比上月加快0.2个百分点；进口天然气752万吨，同比增长3.0%。2019年上半年，我国天然气产量达864亿立方米，同比增长10.3%，增速比一季度加快0.9个百分点；进口天然气4692万吨，同比增长11.6%，增速比一季度回落

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

6.2个百分点。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块政策利空落地。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，对冲接驳费、毛利率下滑冲击。

聚酯产业链：前期PTA主力合约价格迅速上涨，本周继续回落。对于强周期股票投资，宽幅震荡，目前市场对于下游需求过于悲观。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，7月万华上调报价，三季度旺季到来有望进一步修复。本周万华化学收购瑞典国际化工100%股权，同时控制福建康乃尔聚氨酯公司，进一步巩固在MDI行业优势。

有机硅：本周DMC主流价格调涨2000元/吨，至20500-21000元/吨，自7月初以来已反弹4000元/吨。下游方面，生胶、107胶价格上涨1500、2000元/吨。原材料方面，421#金属硅价格维持在11600-12000元/吨左右。8月份DMC厂家集中检修，预计影响产能在70万吨。19年底-2020年底DMC单体产能将新增90万吨，至360万吨/年，长期来看DMC供给宽松。看好产业链一体化公司。

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。

◆ 近期推荐公司及主要观点

2019年1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额2.984万亿元，同比下

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

降 2.4%，降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点。其中，在 41 个工业大类行业中，石油和天然气开采业利润总额同比增长 17.8%，专用设备制造业增长 16.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.6%，汽车制造业下降 24.9%，化学原料和化学制品制造业下降 13.8%，纺织业下降 0.1%。在经历化工行业 2018 年 H1 的高增长，目前下滑在预期之内。

由于我国大部分化工品产能过剩，对于行业投资，供给侧逻辑往往强于需求端增长逻辑。考虑化工行业安监环保高压常态化，安全、环保、技术、园区、投资壁垒高，行业供给收缩，产业升级，集中度提高逻辑较强，叠加目前行业整体估值处于十年低位水平，第二轮环保督察启动，今年 70 周年国庆安监环保压力大，中长期持续推荐优质龙头。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。

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 年下半年投产）、扬农化工（打造农药标杆）、华鲁恒升（煤化工龙头）、龙蟒佰利（钛白粉龙头，新产能投放，9 月解禁后重点关注）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、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

本周金股：万华化学（20%）、利民股份（20%）、合盛硅业（20%）、中石科技（20%）、新开源（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 | 15 |
| 2、近期主要观点及本周推荐 | 15 |
| 2.1 近期主要研报及观点 | 16 |
| 1、行业点评：河南义马气化厂爆炸再敲安全警钟，第二轮环保督察启动。 | 16 |
| 2、天奈科技深度报告：全球碳纳米管导电浆料行业龙头，扩张产能稳固地位。 | 16 |
| 3、晶瑞股份（300655）半年报点评：费用拖累半年报业绩，拟收购载元派尔森协同发展。 | 错误!未定义书签。 |
| 2.2 上周调研情况及主要观点 | 16 |
| 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 | 24 |
| 4.5 磷化工产业 | 24 |
| 4.6 氯碱产业 | 25 |
| 4.7 氟化工 | 25 |
| 4.8 化纤产业 | 26 |
| 4.9 塑料橡胶产业 | 29 |
| 4.10 农化产业 | 30 |
| 4.11 锂电池材料 | 32 |
| 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 | 13 |
| 图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅 | 14 |
| 图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅 | 14 |
| 图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外) | 15 |
| 图表 5: 太平洋化工金股组合收益表 | 16 |
| 图表 6: 本周太平洋化工金股组合 | 18 |
| 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 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | |
|------------------------------|----|
| 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) | 24 |
| 图表 33: 钛精矿价格(元/吨) | 24 |
| 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) | 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) | 26 |
| 图表 47: 冰晶石价格(元/吨) | 26 |

| | |
|-----------------------------|----|
| 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) | 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) | 30 |
| 图表 69: BOPP 价格(元/吨) | 30 |
| 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) | 31 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | |
|--|----|
| 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) | 31 |
| 图表 77: 甘氨酸价格(元/吨) | 31 |
| 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: 锂电池三元 3C:2000MAH/18650 国产高端端(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 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

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 | 53.95 | 56.20 | 59.43 | -4.00 | -9.22 |
| | 原油 (布伦特) | 美元/桶 | 60.50 | 63.46 | 66.55 | -4.66 | -9.09 |
| | 原油 (迪拜) | 美元/桶 | 63.03 | 63.06 | 64.67 | -0.05 | -2.54 |
| | 天然气 (NYMEX 期货) | \$/mbtu | 2.17 | 2.17 | 2.32 | 0.00 | -6.47 |
| | 动力煤 (秦皇岛) | 元/吨 | 594.00 | 593.00 | 607.00 | 0.17 | -2.14 |
| | 石脑油 (昌邑石化) | 元/吨 | 5880.00 | 5880.00 | 5300.00 | 0.00 | 10.94 |
| | 煤焦油 (山西) | 元/吨 | 3150.00 | 3150.00 | 2950.00 | 0.00 | 6.78 |
| | MTBE (全国) | 元/吨 | 5470.00 | 5260.00 | 4890.00 | 3.99 | 11.86 |
| 基础化学品 | 乙烯(CFR 东南亚到岸价) | 美元/吨 | 781.00 | 751.00 | 681.00 | 3.99 | 14.68 |
| | 丙烯(中国到岸价) | 美元/吨 | 971.00 | 956.00 | 906.00 | 1.57 | 7.17 |
| | 丁二烯 (茂名石化) | 元/吨 | 9800.00 | 9400.00 | 8700.00 | 4.26 | 12.64 |
| | 甲醇(华东) | 元/吨 | 2100.00 | 2020.00 | 2250.00 | 3.96 | -6.67 |
| | 甲醛(华东) | 元/吨 | 1164.00 | 1230.00 | 1245.00 | -5.37 | -6.51 |
| | 醋酸(华东) | 元/吨 | 2950.00 | 2950.00 | 2700.00 | 0.00 | 9.26 |
| | 醋酸丁酯 (华东) | 元/吨 | 6500.00 | 6500.00 | 6050.00 | 0.00 | 7.44 |
| | 丙烯酸(浙江卫星) | 元/吨 | 7700.00 | 7500.00 | 7400.00 | 2.67 | 4.05 |
| | 丙烯酸丁酯(浙江卫星) | 元/吨 | 9300.00 | 9200.00 | 8600.00 | 1.09 | 8.14 |
| | 苯酚(华东) | 元/吨 | 7325.00 | 7400.00 | 7600.00 | -1.01 | -3.62 |
| | 丙酮 (华东) | 元/吨 | 3750.00 | 3600.00 | 3075.00 | 4.17 | 21.95 |
| | 甲乙酮 (齐翔腾达) | 元/吨 | 6950.00 | 6800.00 | 5800.00 | 2.21 | 19.83 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | | | | | | | |
|-------|--------------|-----|----------|----------|----------|--------|-------|
| | 苯(华东) | 元/吨 | 5140.00 | 5130.00 | 4965.00 | 0.19 | 3.52 |
| | 甲苯(华东) | 元/吨 | 5500.00 | 5470.00 | 5330.00 | 0.55 | 3.19 |
| | 二甲苯(华东) | 元/吨 | 5850.00 | 5715.00 | 5575.00 | 2.36 | 4.93 |
| 聚氨酯产业 | 苯胺(华东) | 元/吨 | 6000.00 | 6300.00 | 6050.00 | -4.76 | -0.83 |
| | MDI(华东) | 元/吨 | 19650.00 | 19000.00 | 17500.00 | 3.42 | 12.29 |
| | 聚合MDI(华东) | 元/吨 | 13750.00 | 12900.00 | 12750.00 | 6.59 | 7.84 |
| | TDI(华北) | 元/吨 | 13675.00 | 13500.00 | 12750.00 | 1.30 | 7.25 |
| | DMF(华东) | 元/吨 | 4450.00 | 4550.00 | 4675.00 | -2.20 | -4.81 |
| | 硬泡聚醚(华东) | 元/吨 | 9700.00 | 9450.00 | 9450.00 | 2.65 | 2.65 |
| | 环氧丙烷(华东) | 元/吨 | 9950.00 | 9450.00 | 9450.00 | 5.29 | 5.29 |
| 钛产业 | 钛白粉(南京钛白) | 元/吨 | 13000.00 | 13000.00 | 14000.00 | 0.00 | -7.14 |
| | 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 | 410.00 | 410.00 | 410.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 黄磷(四川) | 元/吨 | 17000.00 | 20000.00 | 14700.00 | -15.00 | 15.65 |
| | 磷酸(华东) | 元/吨 | 7000.00 | 7000.00 | 4900.00 | 0.00 | 42.86 |
| | 三聚磷酸钠(新乡华幸) | 元/吨 | 6800.00 | 6800.00 | 6300.00 | 0.00 | 7.94 |
| 氯碱产业 | PVC(华南电石法) | 元/吨 | 6860.00 | 6890.00 | 6830.00 | -0.44 | 0.44 |
| | 烧碱(华东) | 元/吨 | 720.00 | 720.00 | 703.00 | 0.00 | 2.42 |
| | 轻质纯碱(华东) | 元/吨 | 1600.00 | 1590.00 | 1650.00 | 0.63 | -3.03 |
| | 电石(华东) | 元/吨 | 3424.00 | 3436.00 | 3182.00 | -0.35 | 7.61 |
| 氟化工产业 | 萤石(三山矿业) | 元/吨 | 3300.00 | 3400.00 | 3400.00 | -2.94 | -2.94 |
| | 二氯甲烷(浙江巨化) | 元/吨 | 3300.00 | 3400.00 | 3350.00 | -2.94 | -1.49 |
| | 无水氢氟酸(河南多氟多) | 元/吨 | 12000.00 | 12000.00 | 12000.00 | 0.00 | 0.00 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | | | | | | | |
|--------|----------------------|-----|----------|----------|----------|-------|--------|
| | 制冷剂 R22(浙江地区低端) | 元/吨 | 16000.00 | 16500.00 | 16500.00 | -3.03 | -3.03 |
| | 制冷剂 R134a (浙江巨化) | 元/吨 | 26500.00 | 26500.00 | 28000.00 | 0.00 | -5.36 |
| | 聚四氟乙烯 (浙江巨化) | 元/吨 | 52000.00 | 52000.00 | 58000.00 | 0.00 | -10.34 |
| | 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 | 6935.00 | 6935.00 | 6780.00 | 0.00 | 2.29 |
| | 乙二醇 (华东) | 元/吨 | 4435.00 | 4455.00 | 4435.00 | -0.45 | 0.00 |
| | PTA (华东) | 元/吨 | 5300.00 | 5660.00 | 6380.00 | -6.36 | -16.93 |
| | BDO (华东) | 元/吨 | 8750.00 | 8700.00 | 8650.00 | 0.57 | 1.16 |
| | 聚酯切片浙江联达 | 元/吨 | 6950.00 | 6950.00 | 7650.00 | 0.00 | -9.15 |
| | 涤纶短纤 (华东) | 元/吨 | 7400.00 | 7650.00 | 8450.00 | -3.27 | -12.43 |
| | 涤纶桐乡 (POY) | 元/吨 | 8000.00 | 8000.00 | 8100.00 | 0.00 | -1.23 |
| | 棉花 | 元/吨 | 14110.00 | 14103.85 | 14215.38 | 0.04 | -0.74 |
| | 粘胶短纤 (华东) | 元/吨 | 11600.00 | 11700.00 | 11450.00 | -0.85 | 1.31 |
| | 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 | 8425.00 | 8325.00 | 7900.00 | 1.20 | 6.65 |
| | 己内酰胺 (鲁西化工) | 元/吨 | 11600.00 | 12000.00 | 12000.00 | -3.33 | -3.33 |
| | 锦纶切片 (华东) | 元/吨 | 13150.00 | 13250.00 | 13100.00 | -0.75 | 0.38 |
| | 锦纶 FDY (华东, 70D/24F) | 元/吨 | 17250.00 | 17150.00 | 16250.00 | 0.58 | 6.15 |
| | 氨纶浙江华峰 | 元/吨 | 33000.00 | 33000.00 | 34000.00 | 0.00 | -2.94 |
| 橡胶塑料产业 | 聚乙烯 (上海石化) | 元/吨 | 8300.00 | 8350.00 | 8000.00 | -0.60 | 3.75 |
| | 聚丙烯 (上海石化) | 元/吨 | 8900.00 | 8950.00 | 8700.00 | -0.56 | 2.30 |
| | ABS (华东) | 元/吨 | 11750.00 | 11800.00 | 12325.00 | -0.42 | -4.67 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | | | | | | | |
|-----------------------|------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| | PS (华东) | 元/吨 | 9750.00 | 9825.00 | 10050.00 | -0.76 | -2.99 |
| | 天然橡胶 (上海市场) | 元/吨 | 10250.00 | 10650.00 | 11250.00 | -3.76 | -8.89 |
| | 丁苯橡胶 (华东) | 元/吨 | 10700.00 | 10325.00 | 10250.00 | 3.63 | 4.39 |
| | BOPP (浙江奔多) | 元/吨 | 11900.00 | 11900.00 | 11600.00 | 0.00 | 2.59 |
| | 炭黑 (山东) | 元/吨 | 6600.00 | 6600.00 | 6600.00 | 0.00 | 0.00 |
| 农 化 产 业 | 尿素(华鲁恒升) | 元/吨 | 1900.00 | 1920.00 | 1890.00 | -1.04 | 0.53 |
| | 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 | 2500.00 | 2500.00 | 2500.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 钾肥(青海盐湖) | 元/吨 | 2250.00 | 2350.00 | 2350.00 | -4.26 | -4.26 |
| | 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 | 26000.00 | 27000.00 | 23500.00 | -3.70 | 10.64 |
| | 甘氨酸 (河北) | 元/吨 | 11200.00 | 11200.00 | 11200.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 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 | 5700.00 | 5600.00 | 5800.00 | 1.79 | -1.72 |
| | 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 | 130000.00 | 130000.00 | 136000.00 | 0.00 | -4.41 |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | | | | | | | |
|-----|---------------|------|----------|----------|----------|-------|-------|
| | 磷酸铁锂正极材料 | 元/吨 | 48000.00 | 48000.00 | 50000.00 | 0.00 | -4.00 |
| 维生素 | VA(国产) | 元/千克 | 385.00 | 385.00 | 392.50 | 0.00 | -1.91 |
| | VE(国产) | 元/千克 | 50.00 | 50.00 | 52.50 | 0.00 | -4.76 |
| | 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 | 365.00 | 375.00 | 385.00 | -2.67 | -5.19 |
| | K3(MSB96%，国产) | 元/千克 | 100.00 | 102.50 | 102.50 | -2.44 | -2.44 |
| | 固体蛋氨酸(北京) | 元/千克 | 17.85 | 17.85 | 18.50 | 0.00 | -3.51 |
| 其他 | 改性沥青(华东) | 元/吨 | 4650.00 | 4600.00 | 4600.00 | 1.09 | 1.09 |
| | 70#重交沥青(上海石化) | 元/吨 | 3800.00 | 3700.00 | 3700.00 | 2.70 | 2.70 |
| | 生胶(新安化工) | 元/吨 | 21200.00 | 19500.00 | 17500.00 | 8.72 | 21.14 |
| | DMC(华东) | 元/吨 | 20500.00 | 18500.00 | 16500.00 | 10.81 | 24.24 |
| | 107胶(新安化工) | 元/吨 | 21000.00 | 19000.00 | 16800.00 | 10.53 | 25.00 |

1、市场回顾

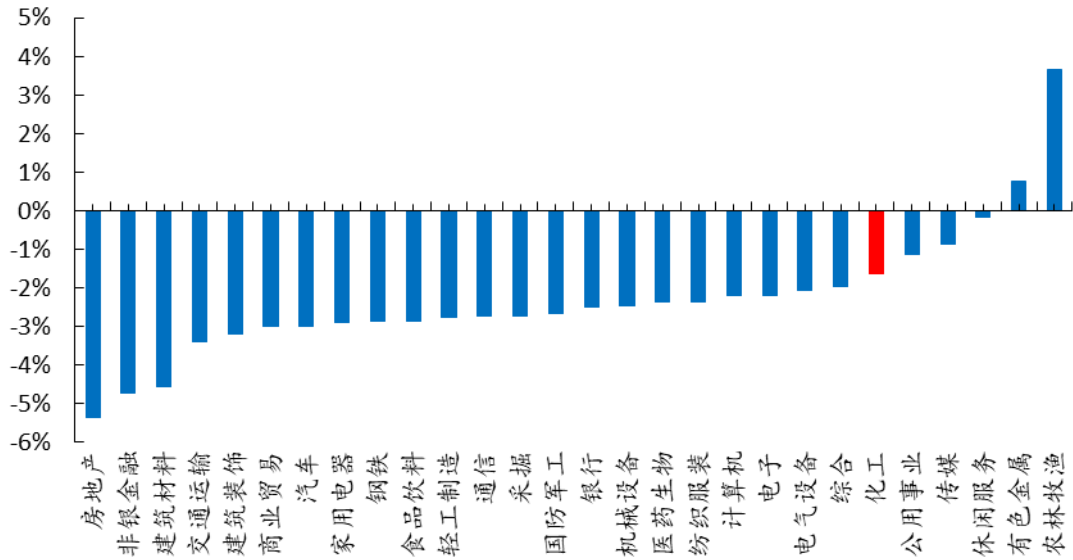
1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅-1.63%，上证指数跌幅-2.60%，沪深300跌幅-2.88%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，7个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅13.63%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为14.99%和24.47%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为17.94。

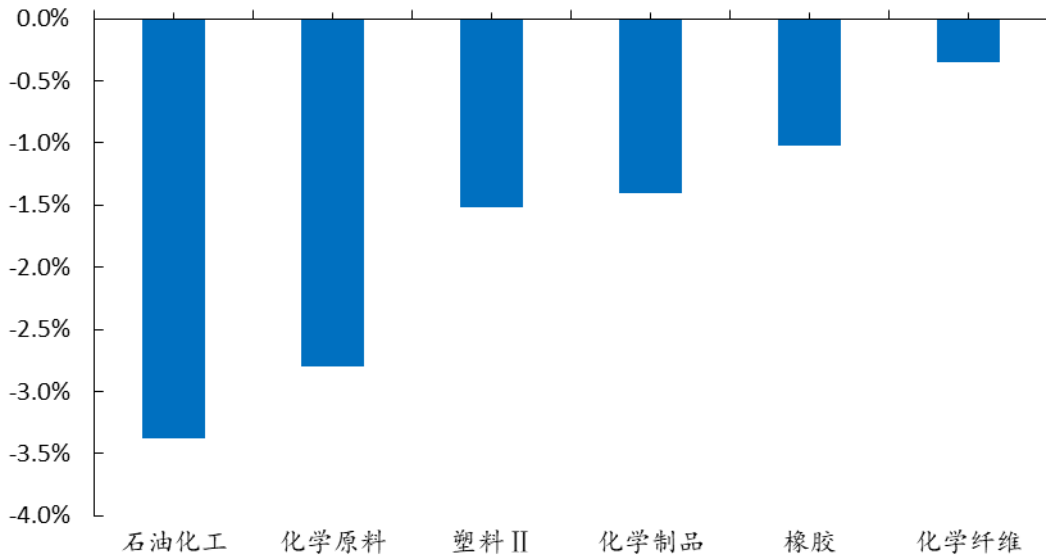
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

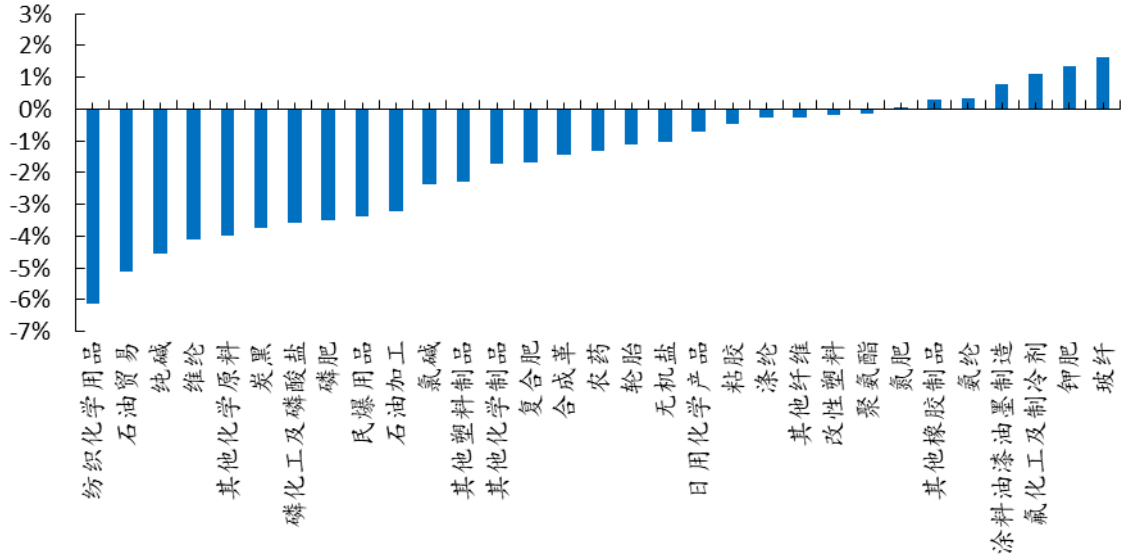
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业



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 | 宏和科技 | 61.0516 | 金浦钛业 | -15.1282 |
| 2 | 九鼎新材 | 54.7794 | 亚星化学 | -11.0333 |
| 3 | 丸美股份 | 48.7400 | *ST 尤夫 | -10.9527 |
| 4 | 容百科技 | 30.6109 | 德美化工 | -10.2063 |
| 5 | 科创新源 | 26.6667 | ST 宜化 | -9.2409 |

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 341 家上市公司中, 有 83 家涨幅为正, 209 家涨幅为负。其中, 宏和科技、九鼎新材、丸美股份、容百科技、科创新源涨幅居前; 金浦钛业、亚星化学、*ST 尤夫、德美化工、ST 宜化跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、万华化学事件点评：收购瑞典国际化工完成过户，聚氨酯龙头地位进一步稳固。事件：公司发布公告，境外全资下属公司万华化学（匈牙利）控股有限公司收购吉林市康乃尔投资集团有限公司（以下简称“康乃尔”）和欧美能源技术有限公司持有的 Chematur Technologies AB（以下简称“瑞典国际化工”）100%股权，收购金额约 9.25 亿元，已完成过户。过户起 10 个工作日内支付首期转让款，剩余款项满足合同条件后支付。康乃尔将调整福建康乃尔聚氨酯公司的股权结构，实现万华化学持有 80%，康乃尔持有 20%。。

聚氨酯龙头地位进一步稳固；百万吨乙烯项目 2020 年下半年投产，利润中枢 32 亿元；预计公司 2019-2021 年分别实现归母净利润 118.31 亿元、141.66 亿元、171.38 亿元，对应 EPS 3.77 元、4.51 元、5.46 元，PE 11.7X、9.7X、8.1X。考虑公司具有核心竞争力，技术、园区、一体化、安全、环保优势明显，持续资本开支转化为盈利，未来成长空间大，估值低位，维持“买入”评级。公司百万吨乙烯项目满产后，利润中枢有望达 170 亿元，对应目标市值 2000 亿元。

2.2 上周调研情况及主要观点

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

| 时 间 | 区间收益 | 上证指数 | 化工行业 | 跑赢上证 | 跑赢行业 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 4月17日 | 2.14% | -1.76% | -3.08% | 3.90% | 5.22% |
| 4月24日 | 3.42% | -0.30% | -0.42% | 3.72% | 3.84% |
| 5月2日 | -2.94% | -1.40% | -1.88% | -1.54% | -1.06% |
| 5月8日 | -1.43% | -0.21% | -2.55% | -1.22% | -1.12% |
| 5月15日 | 1.68% | 0.15% | 1.40% | 1.53% | 0.28% |
| 5月23日 | -0.40% | 1.33% | -1.14% | -1.73% | 0.74% |
| 6月5日 | 7.50% | 1.81% | 2.84% | 5.69% | 4.66% |
| 6月12日 | 1.97% | -0.84% | 1.52% | 2.81% | 0.45% |
| 6月19日 | 0.10% | 1.14% | 0.48% | -1.04% | -0.38% |
| 6月26日 | 1.84% | 1.12% | 1.83% | 0.72% | 0.01% |
| 7月3日 | 0.71% | 0.81% | 2.39% | -0.10% | -1.68% |
| 7月10日 | 6.74% | 0.44% | -0.91% | 6.30% | 7.65% |
| 7月17日 | 7.08% | 0.56% | 0.77% | 6.52% | 6.31% |
| 7月24日 | 3.35% | 0.69% | 2.06% | 2.66% | 1.29% |
| 7月31日 | 5.60% | 0.29% | 1.47% | 5.31% | 4.13% |
| 8月7日 | -6.26% | -1.51% | -3.41% | -4.75% | -2.85% |
| 8月14日 | 1.19% | 1.96% | 2.89% | -0.77% | -1.70% |
| 8月21日 | -3.87% | 1.74% | -0.62% | -5.71% | -3.25% |
| 8月28日 | 3.75% | 0.93% | 2.83% | . 2% | 0.92% |
| 9月4日 | 2.30% | -0.13% | 1.24% | 2.43% | 1.06% |
| 9月11日 | -0.02% | -0.35% | 0.72% | 0.33% | -0.74% |
| 9月18日 | -0.95% | 0.006% | -1.25% | -0.95% | 0.30% |
| 9月25日 | 3.38% | 0.13% | 0.80% | 3.25% | 2.58% |
| 10月9日 | -3.16% | -0.37% | -0.15% | -2.79% | -3.01% |
| 10月16日 | -3.43% | -0.43% | -2.45% | -3.00% | -0.98% |
| 10月23日 | 0.32% | 1.02% | 1.12% | -0.70% | -0.81% |
| 10月30日 | -2.58% | -1.23% | -3.34% | -1.35% | 0.76% |
| 11月6日 | 8.36% | 1.87% | 2.96% | 6.49% | 5.40% |
| 11月13日 | -1.33% | -1.52% | -3.66% | 0.19% | 2.33% |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 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% |

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

| | | | | | |
|-------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 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% |
| 7月12日 | -2.48% | -2.24% | -0.93% | -0.24% | -1.56% |
| 7月19日 | -2.54% | -0.61% | -0.21% | -1.93% | -2.34% |
| 7月26日 | -1.97% | 0.64% | -0.59% | -2.61% | -1.37% |
| 8月2日 | -0.29% | -2.60% | -1.67% | 2.32% | 1.38% |
| 合计 | 52.06% | 7.18% | -14.41% | 45.38% | 66.14% |

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52.06%，跑赢上证综指45.38%，跑赢化工行业66.14%。上周金股组合累计盈利-0.29%，跑赢上证综指2.32%，跑赢化工行业1.38%。

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 |
|--------|------|-----|
| 600309 | 万华化学 | 20% |
| 002734 | 利民股份 | 20% |
| 603260 | 合盛硅业 | 20% |
| 300684 | 中石科技 | 20% |
| 300109 | 新开源 | 20% |

3、上周行业重要新闻

◆ 美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税 中方：强烈反对并将坚决捍卫自身利益

商务部新闻发言人2日就美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道，无助于解决问题，中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益，一切后果全部由美方承担。美方升级贸易摩擦加征关税不符合中美两国人民利益和世界人民利益，将对世界经济产生衰退性影响。中方始终认为贸易战没有赢家，不想打、不怕打，但必要时不得不打。希望美方及时纠正错误，在平等和相互尊重的基础上解决问题，回到正确轨道上来。

◆ 日本将韩国移出贸易“白色清单” 贸易摩擦升级

日本政府在2日上午举行的内阁会议上决定，将韩国移出可享受贸易便利的“白色清单”，这意味着日韩贸易摩擦升级。所谓“白色清单”，是指日本政府制定的安全保障贸易友好对象国清单。在对这些日本政府认定的友好国家出口高科技商品时，

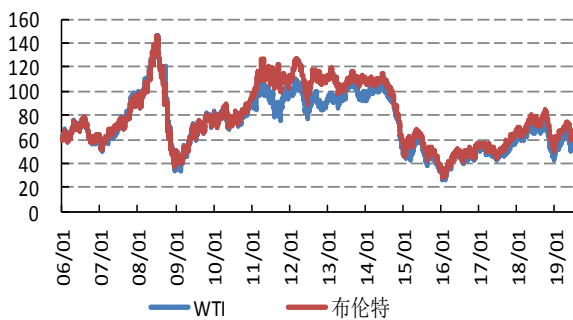
有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

日本出口商可享受相对简化的手续。目前，一共有 27 个国家被列入“白色清单”，包括美国、英国、德国等。韩国于 2004 年被列入“白色清单”，也将成为第一个被移出清单的国家。被移出“白色清单”后，韩国将不再享受贸易便利优惠措施，除了此前已经宣布的三种半导体材料外，日本政府将对其他所有对韩高科技产品出口实施个案审查。日本经济产业省此前宣布，从 7 月 4 日起对三种出口韩国的半导体材料加强审查与管控。这三种半导体材料是氟聚酰亚胺、抗蚀剂和高纯度氟化氢，是智能手机、芯片等产品的重要原材料。韩国政府此前已多次呼吁日本政府不要将韩国移出“白色清单”。据韩国政府估计，一旦被移出清单，可能有超过 1000 种商品进口受到影响，涉及汽车、手机、石化等多个关键行业。分析人士指出，虽然日韩矛盾爆发在贸易领域，但症结还在于历史问题，尤其是日本殖民韩国期间的劳工索赔问题。去年 10 月至 11 月，韩国大法院(最高法院)两度判决日本企业赔偿殖民朝鲜半岛期间强征的韩国劳工，还扣押日本相关企业在韩资产。但日方认为，根据两国 1965 年签署的《日韩请求权协定》，韩国劳工的请求权问题已经解决。日方曾先后提出进行双边磋商和成立包含第三国成员的仲裁委员会仲裁此事，但均未得到韩方回应。

4、化工行业重要产品价格走势图

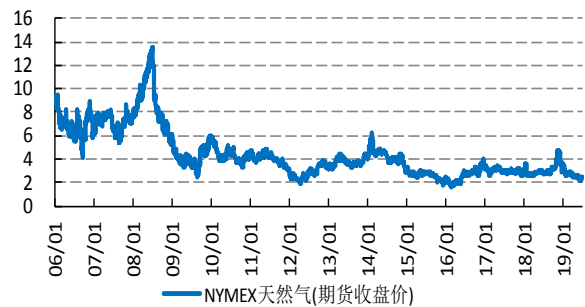
4.1 能源产业

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)

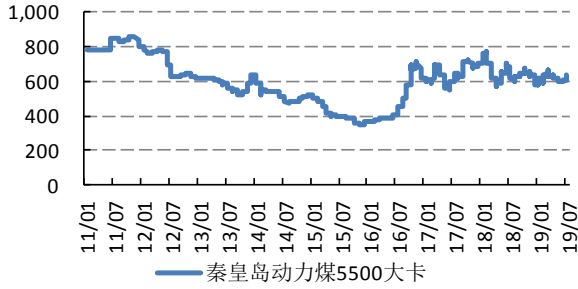


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

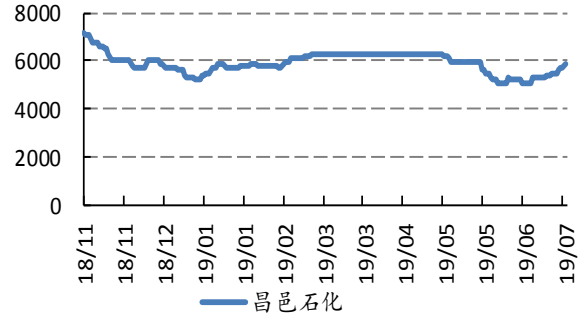
图表 9：煤炭价格(元/吨)

图表 10：石脑油价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

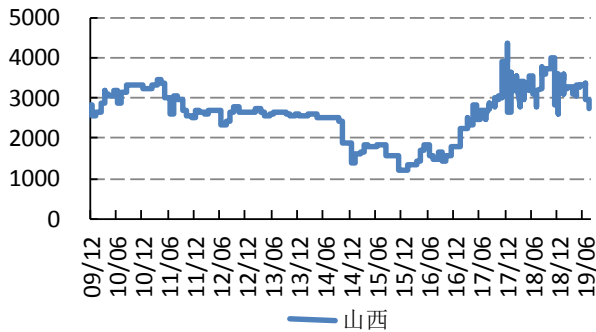


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



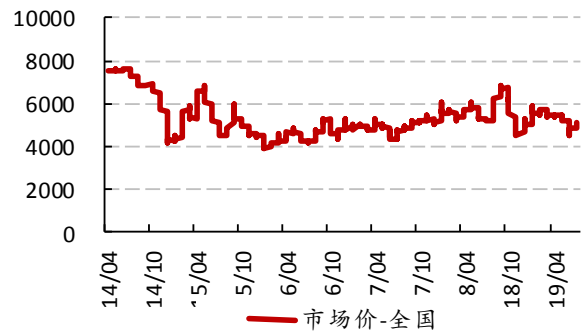
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

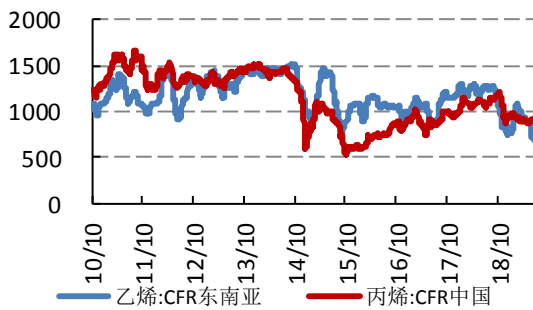
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

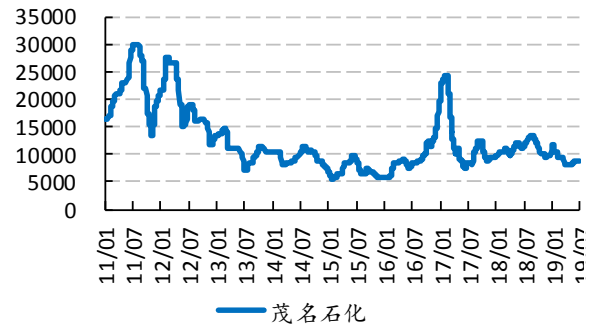
4.2 基础化学品

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

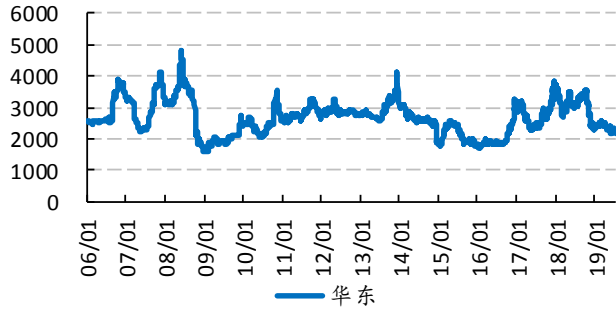
图表 14：丁二烯价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

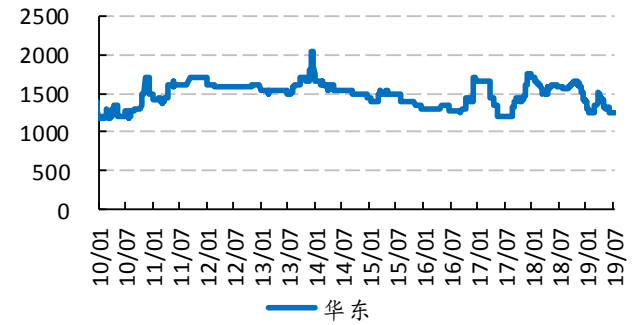
有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



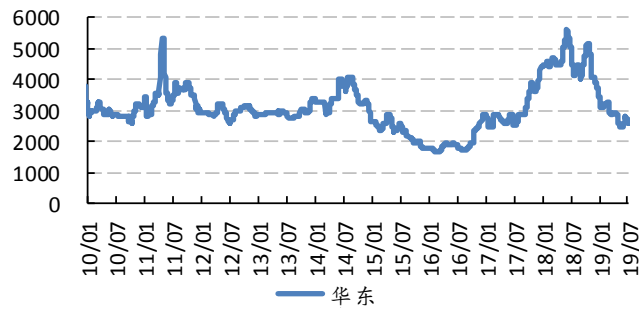
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



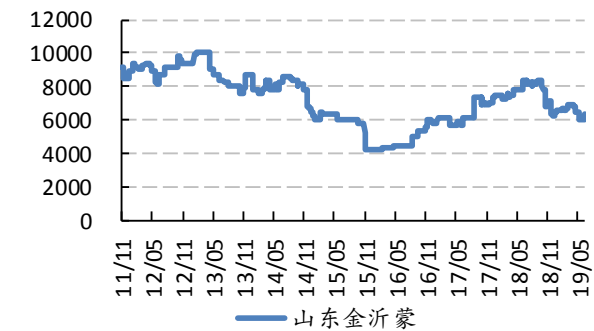
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



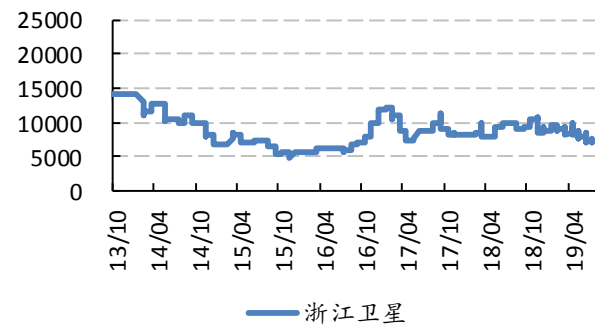
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



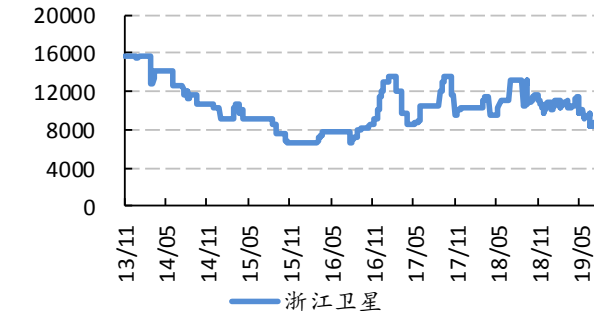
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

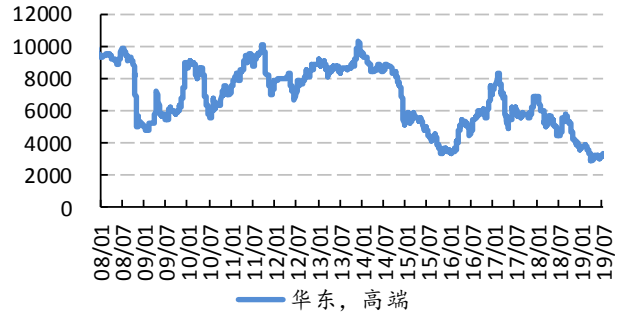
图表 21: 苯酚价格(元/吨)

图表 22: 丙酮价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

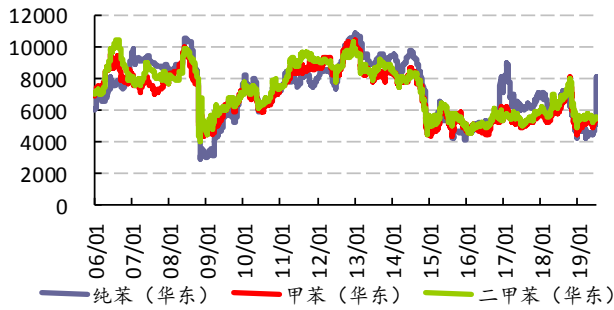


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



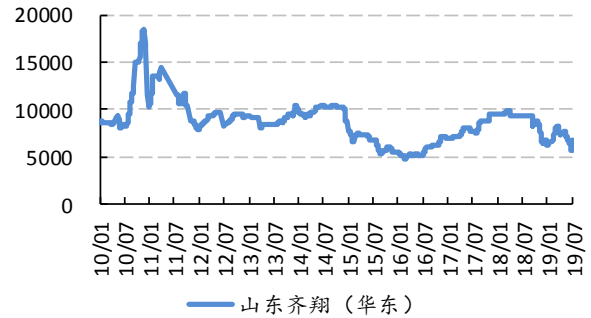
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

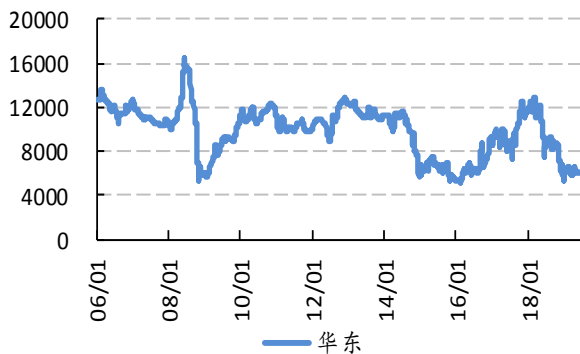
图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

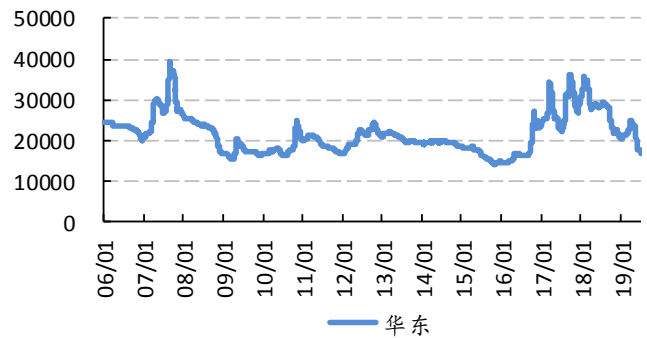
4.3 聚氨酯产业

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)

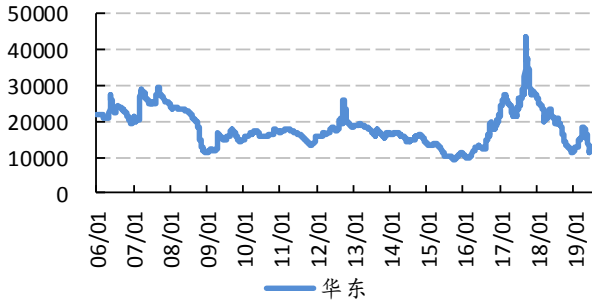


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

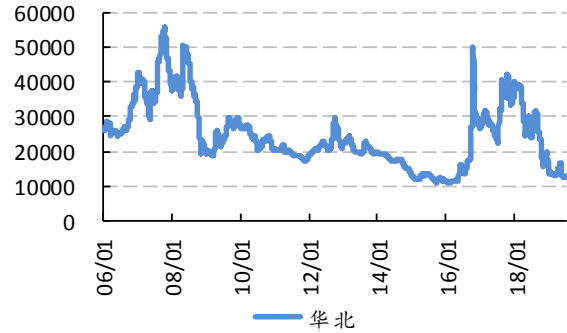
图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业



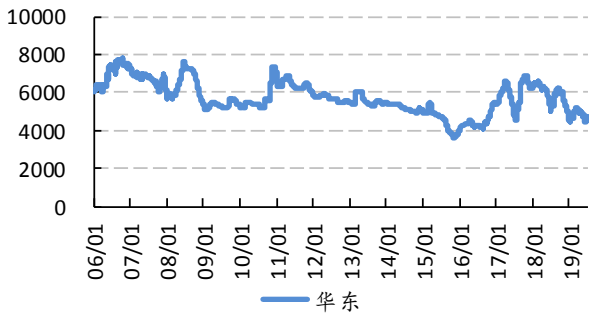
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



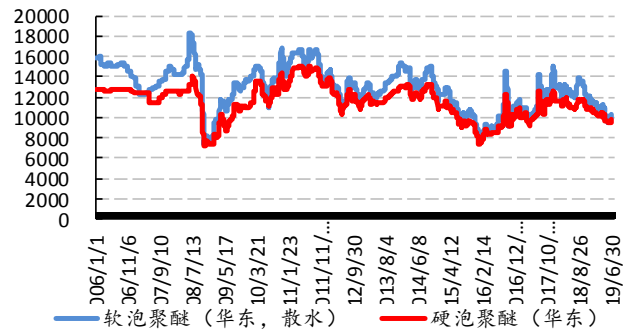
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

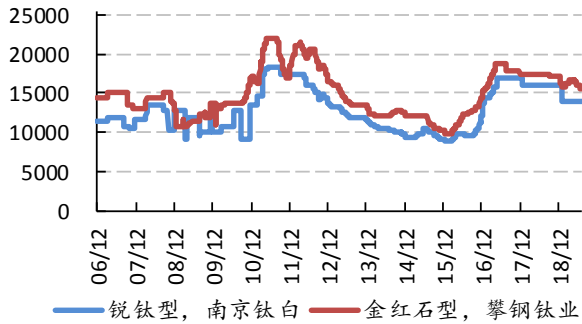


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

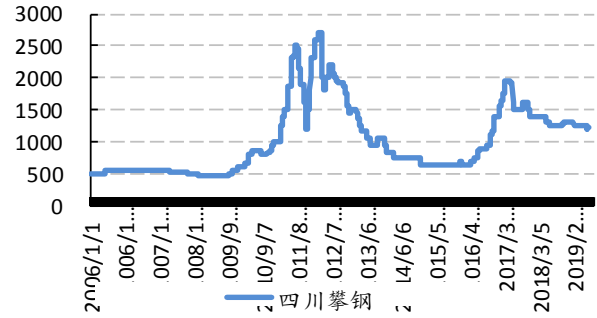
4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

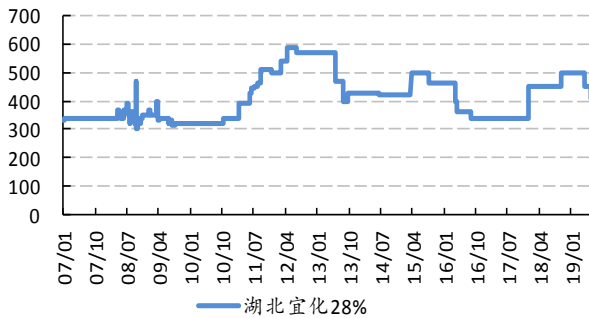
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

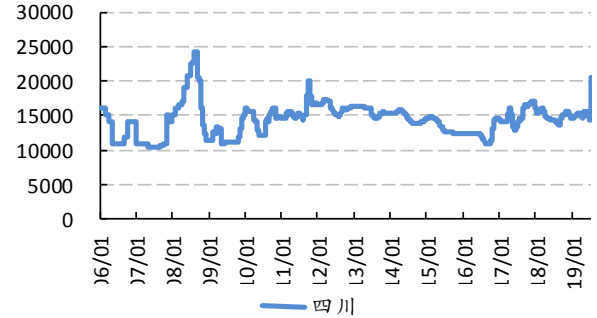
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)

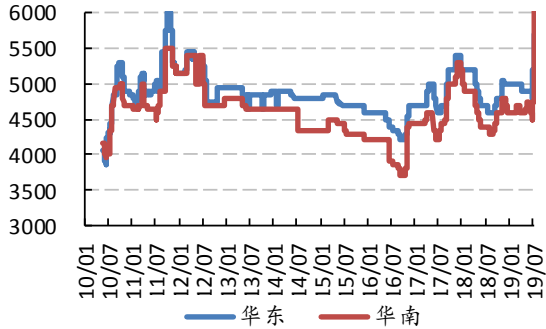


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

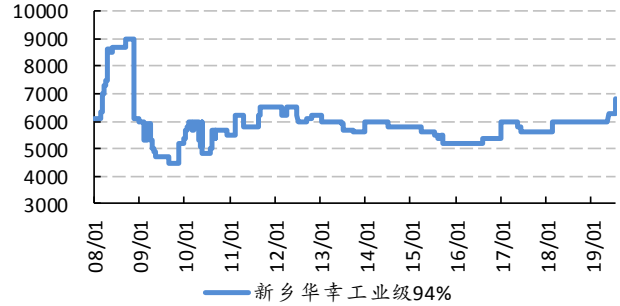
图表 36: 磷酸价格(元/吨)

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业



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

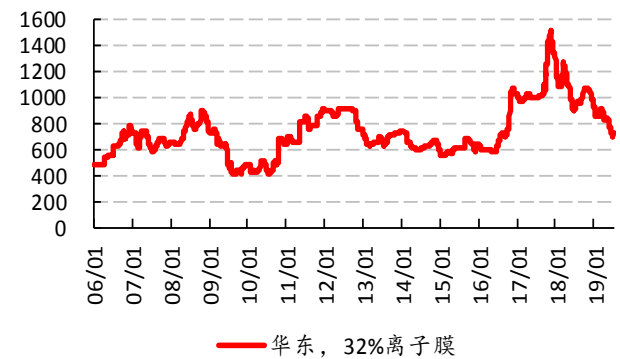
4.6 氯碱产业

图表 38：PVC 价格(元/吨)



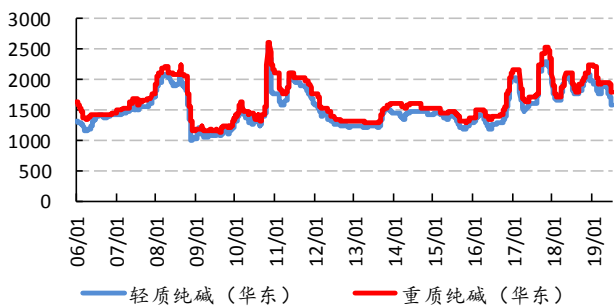
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

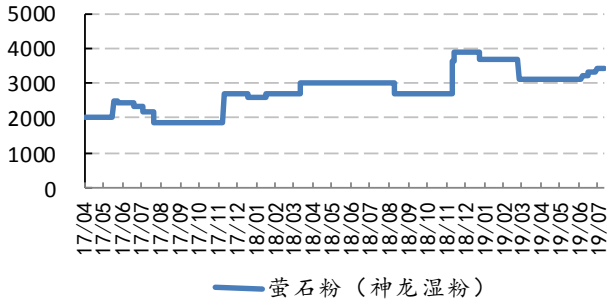


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.7 氟化工

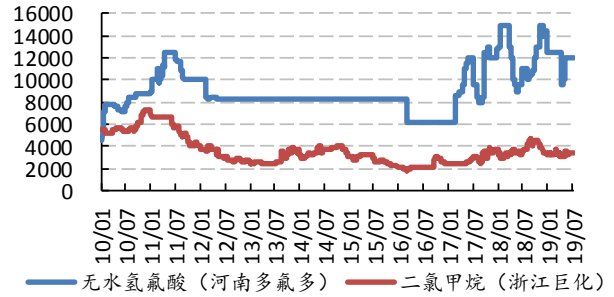
有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

图表 42: 萤石价格(元/吨)



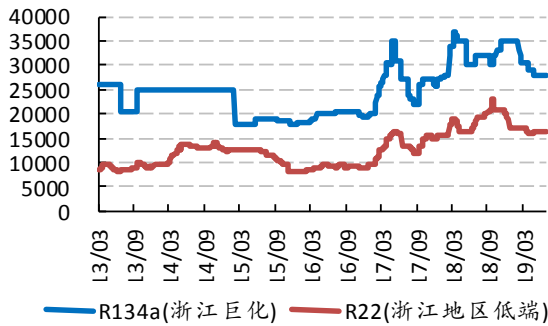
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



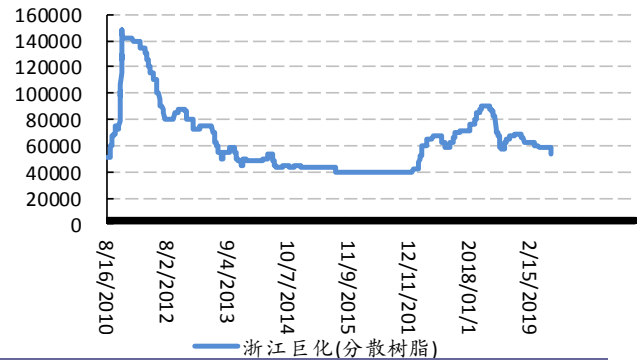
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



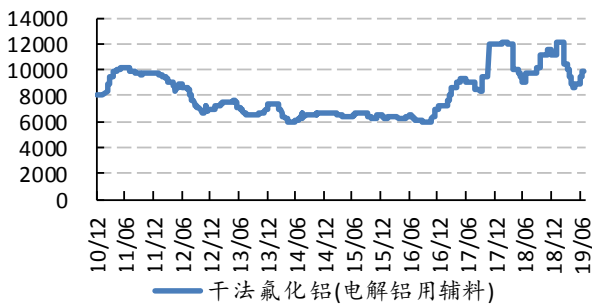
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



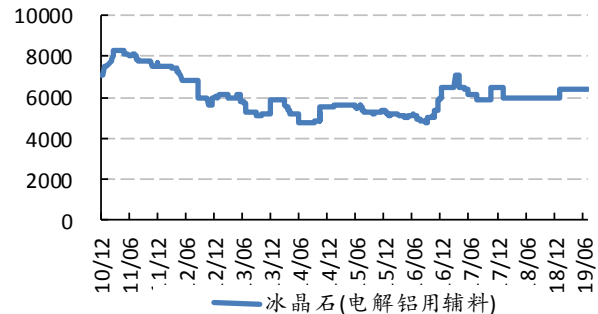
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

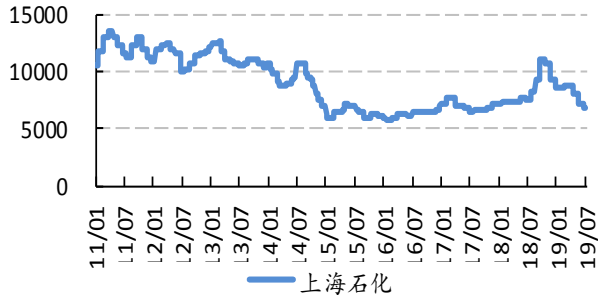


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.8 化纤产业

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

图表 48: PX 价格(元/吨)



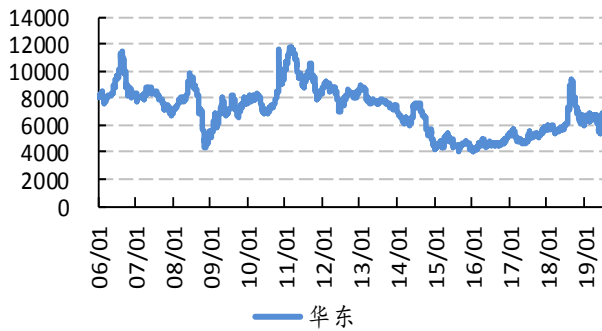
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



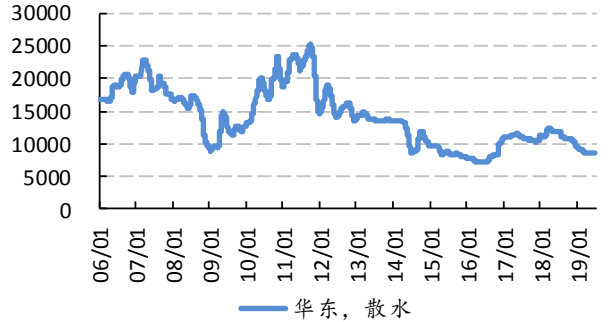
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



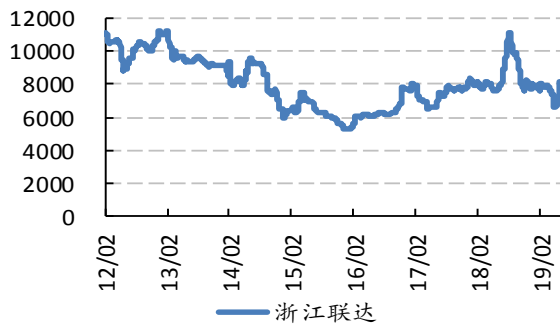
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



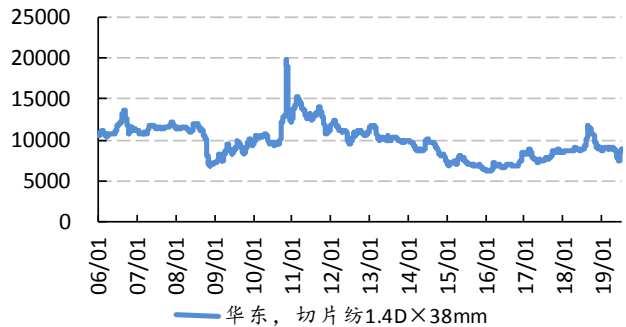
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

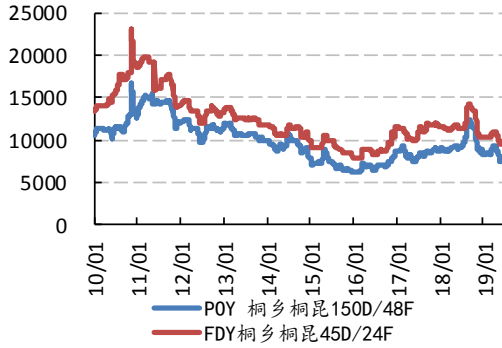


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)

图表 55: 棉花价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

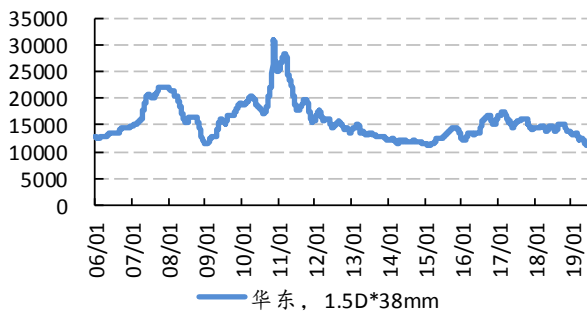


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



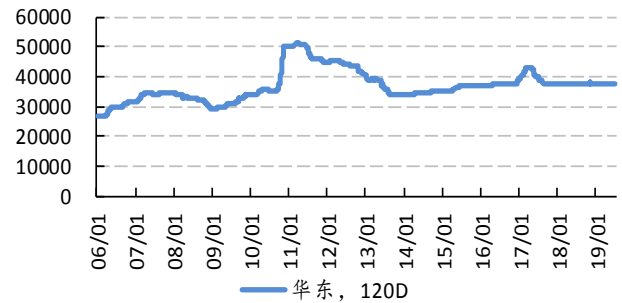
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 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)



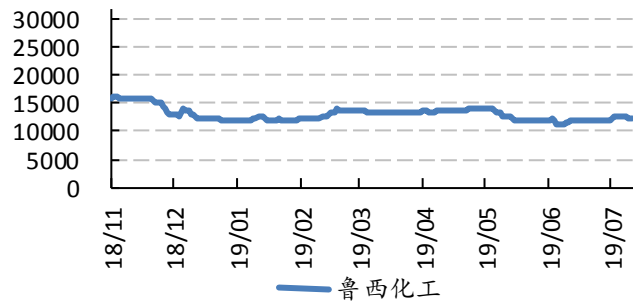
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

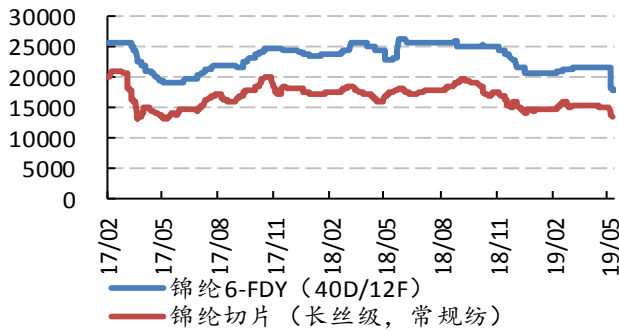


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

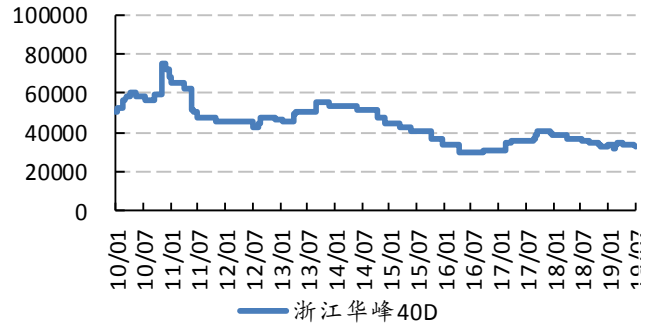
图表 60：锦纶 6 切片价格(元/吨)

图表 61：氨纶价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业



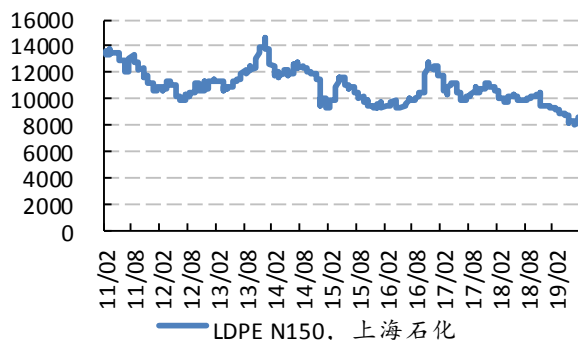
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

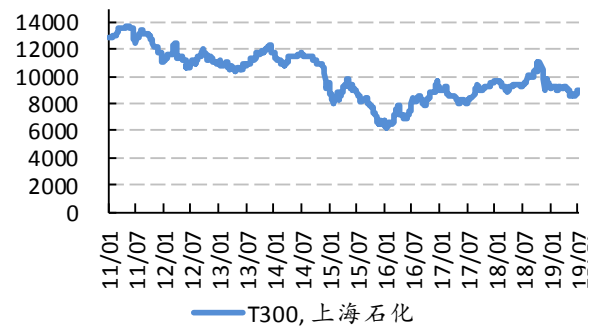
4.9 塑料橡胶产业

图表 62：聚乙烯价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 63：聚丙烯价格(元/吨)



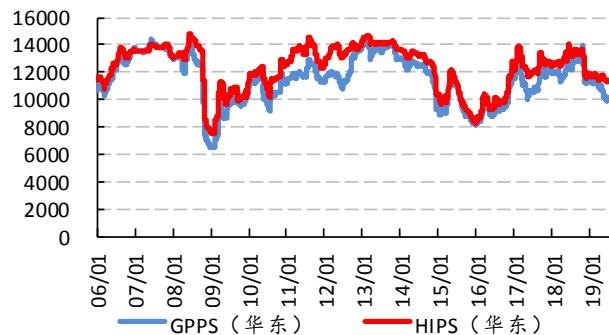
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 64：ABS 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 65：PS 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

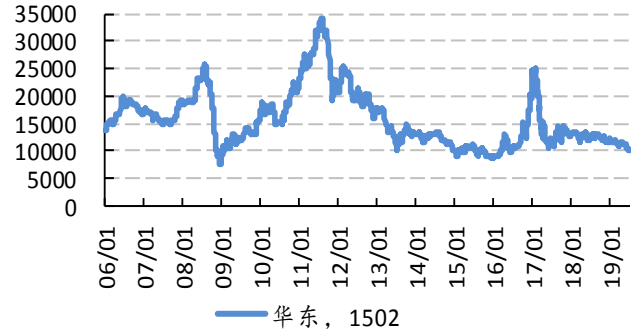
图表 66：天然橡胶价格(元/吨)

图表 67：丁苯橡胶价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

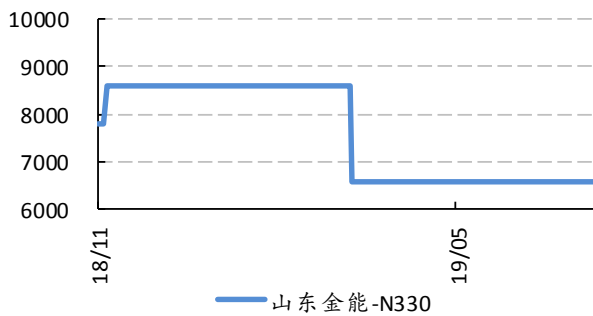


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



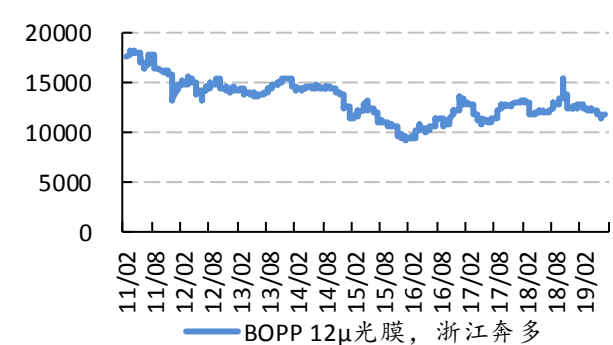
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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)



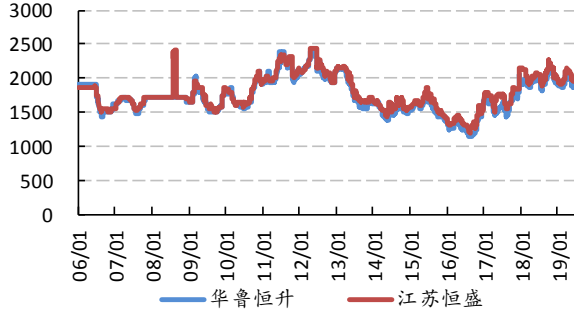
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.10 农化产业

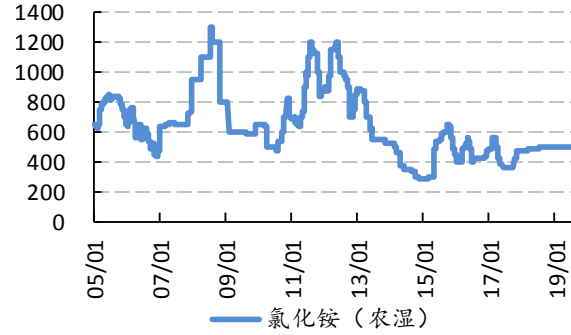
图表 70：尿素价格(元/吨)

图表 71：氯化铵价格(元/吨)

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

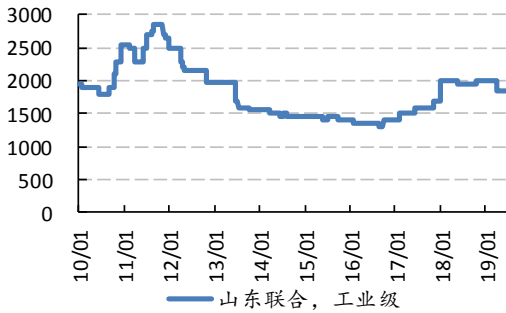


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



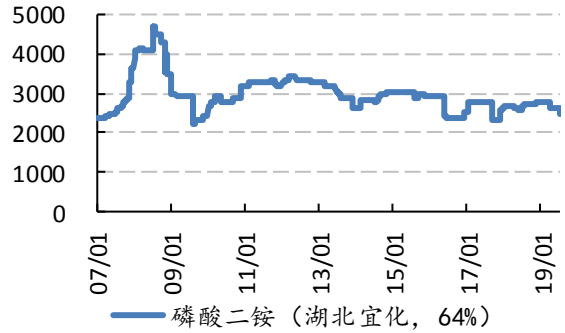
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



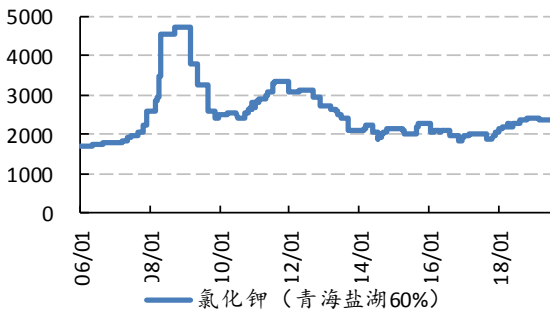
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



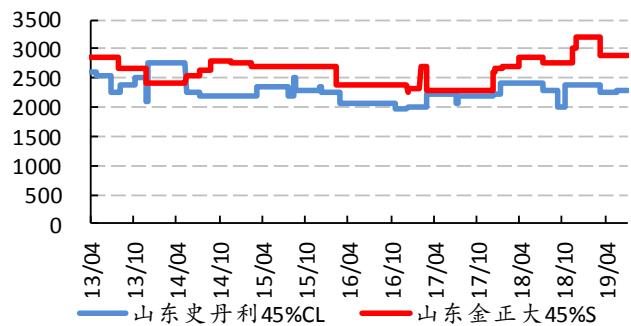
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

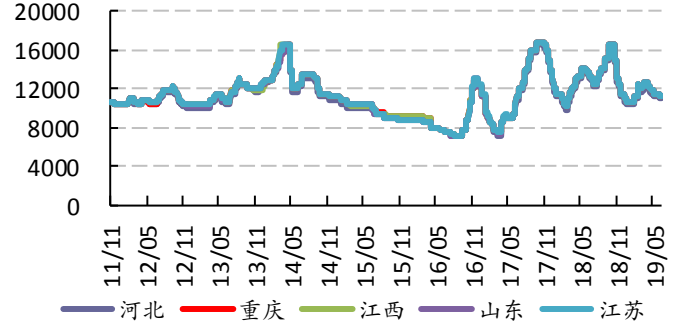


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 76：草甘膦价格(元/吨)

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

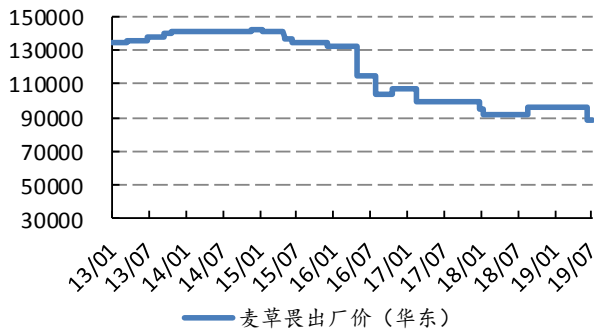
有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业



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

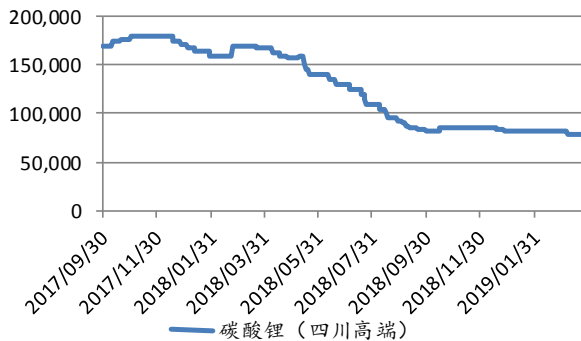
图表 78：麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

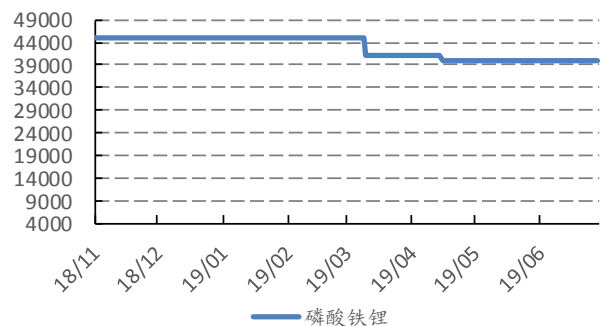
4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

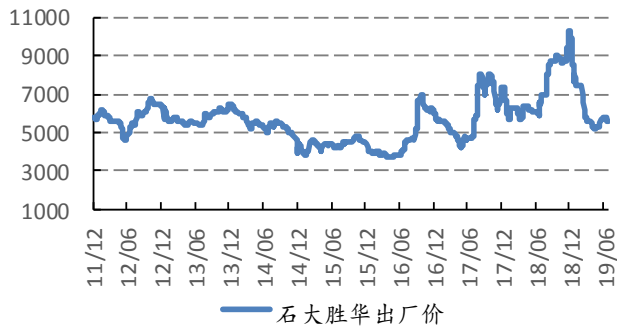
图表 80：电解液价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

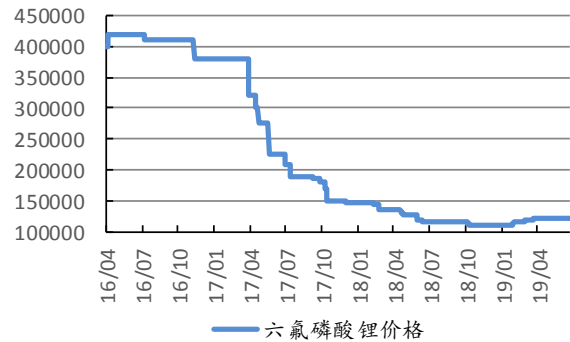
有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



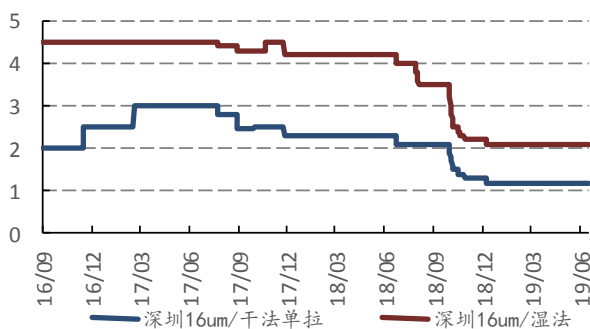
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



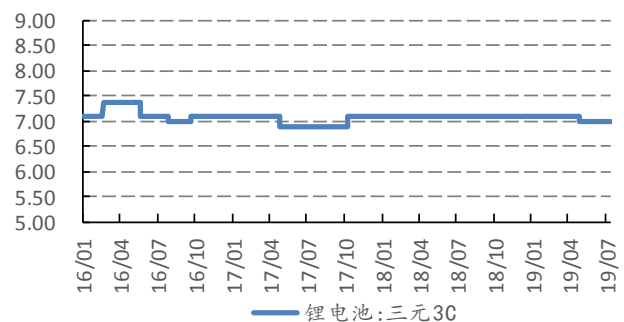
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



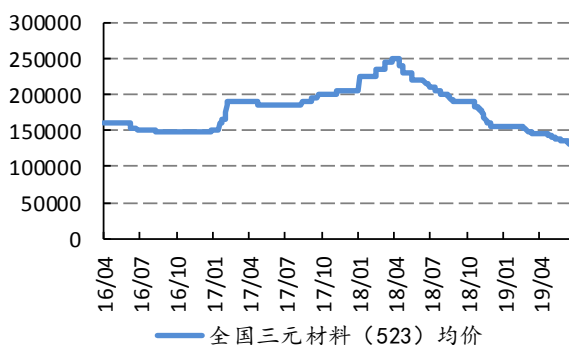
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



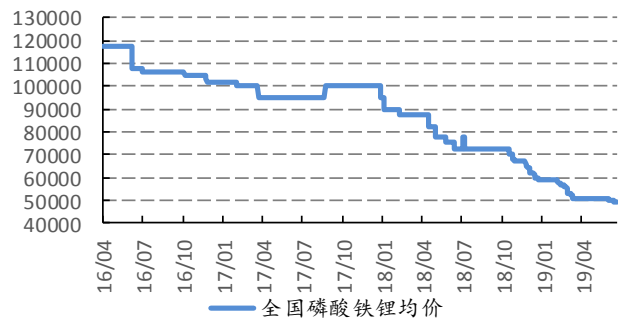
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

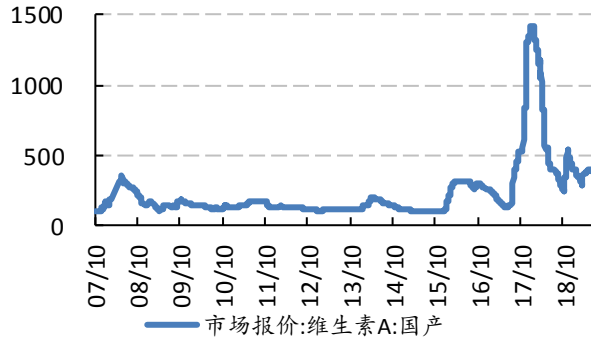


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.12 维生素

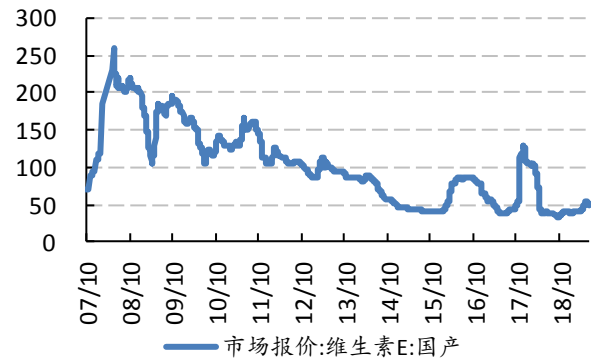
有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



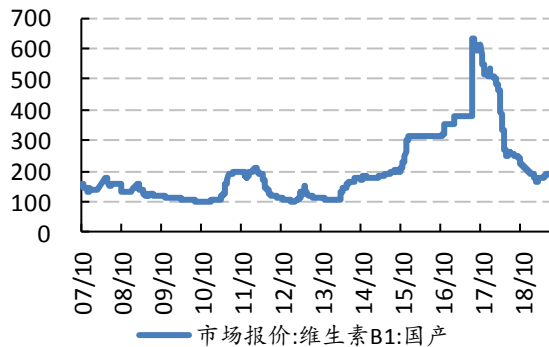
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



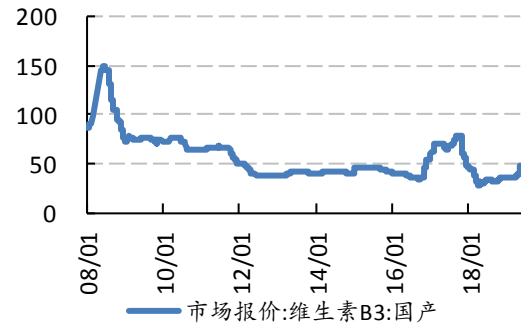
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



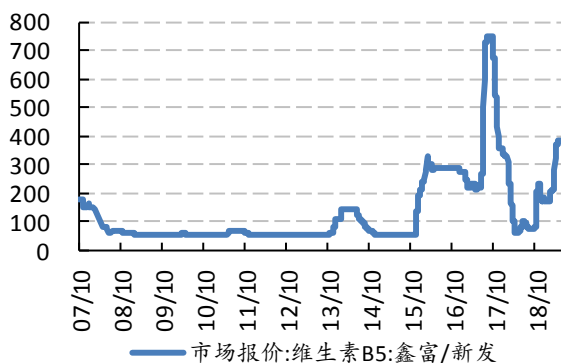
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



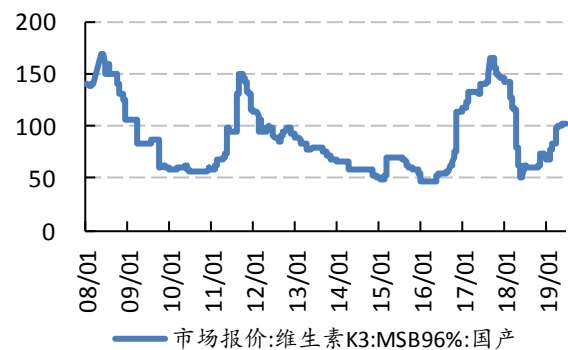
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

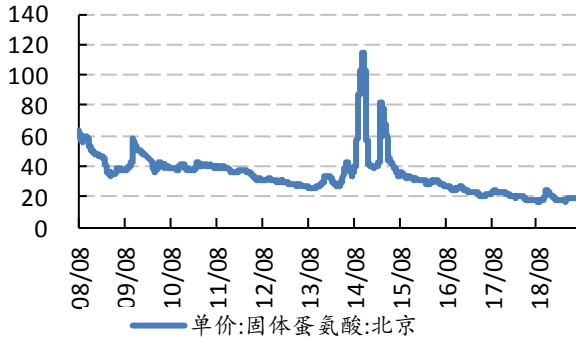
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

有机硅价格大幅反弹，关注产业链一体化企业

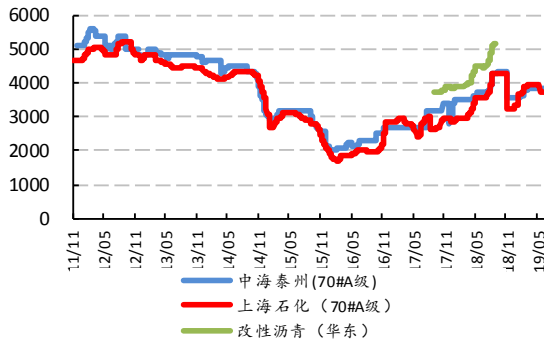
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

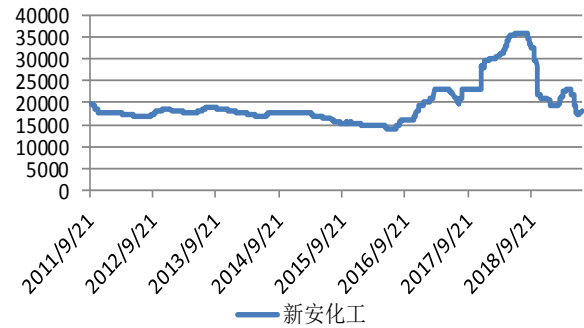
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



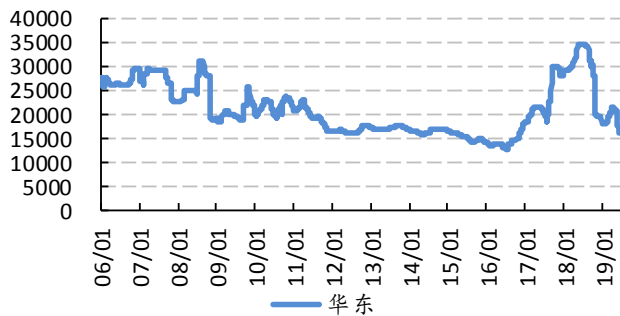
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



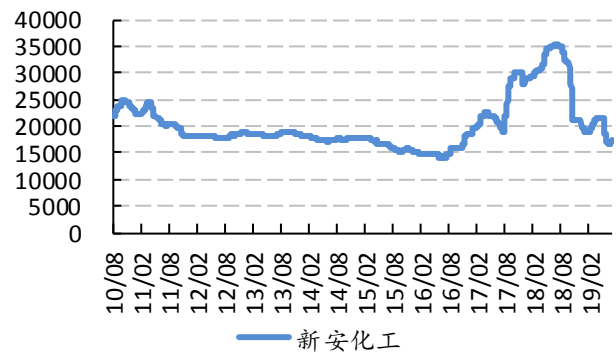
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 华北销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 华北销售 | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售 | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 华东销售 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 宋悦 | 13764661684 | songyue@tpyzq.com |
| 华东销售 | 杨晶 | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售 | 查方龙 | 18520786811 | zhaf1@tpyzq.com |
| 华南销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 华南销售 | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



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

请务必阅读报告正文之后的免责声明部分。任何个人不得以任形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。宁静致远