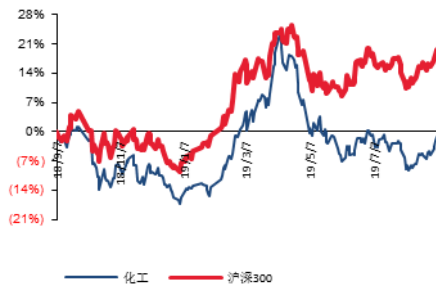


材料 材料 II

## 逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

### ■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

证券分析师：柳强

执业资格证书编码：S1190518060003

相关研究报告：

《【太平洋化工】龙蟒佰利动态点评：年内第四次提价，带领行业维持高景气》--2019/09/04

《新开源（300109）2019年中报点评：内生外延并进，业绩拐点来临》--2019/09/02

《【太平洋化工周报】：黄磷价格上涨，关注磷产业链机会，持续看好化工核心资产》--2019/09/01

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：固体蛋氨酸（北京）（8.69%）、甲苯（华东）（7.94）、二甲苯（华东）（7.26%）、天然气（NYMEX 期货）（7.02%）、轻质纯碱（华东）（6.06%）

跌幅前五：丙烯酸丁酯（浙江卫星）（-11.88%）、醋酸（华东）（-10.14%）、无水氢氟酸（河南多氟多）（-9.52%）、萤石（三山矿业）（-6.25%）、VE（国产）（-4.08%）

#### ◆ 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 5.33%，上证指数涨幅 3.93%，沪深 300 涨幅 3.92%；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。

**油价：**本周国际油价受中美贸易争端进展、美国库存及钻机数数据影响，维持震荡。其实质依然是担心全球经济下滑对原油需求下降，全球供给宽松，美国持续增产，OPEC 限产又提供支撑的跷跷板效应。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 6.2 个百分点。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、

## 逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

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：**目前市场对于下游需求过于悲观，特别是中美第三批加征关税之后。但我们认为，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。随着大炼化相继投产、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，恒力石化长兴岛 2000 万吨/年大炼化项目继 2018 年 12 月 15 日启动了常减压等装置的投料开车工作后，于 2019 年 3 月 25 日成功一次性打通了炼厂生产全流程，顺利产出汽油、柴油、航空煤油、PX 等主要产品，并于 5 月 17 日圆满实现项目的正式全面投产。恒逸石化文莱炼化项目，经过全面调试、联运和平稳运行，常减压装置于 2019 年 9 月 6 日正式产出合格产品，为工厂全面投入商业运营迈出了坚实的一步。荣盛石化舟山 4000 万吨/年炼化项目一期，常减压装置已投产，稳步推进。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，我国炼化聚酯产业链具有全球竞争力。

**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、8 月万华连续上调报价，本周维持震荡。下游需求一般，但寡头市场议价能力强。

**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，预计在 2019 年 11 月恢复 VA1000 和 AD3 产品的生产，但在 2019 年第四季度开工负荷预计较低。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。

**醋酸：**由于今年以来跌幅最大，价格低位，7 月 19 日河南义马气化厂爆炸，30 万吨醋酸产能停产，行业产能占比 3.35%，催化醋酸价格底部持续修复，本周回调。

**其它化工品：**前期跌幅较大的化工品，本周有所修复，如甲苯、二甲苯等，整体表现一般，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

## 逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

2019 年上半年，申万化工指数营收同比+13.2%，净利润-17.9%，毛利率下降 2.7pct 至 16.7%，ROE 下降 1.3pct 至 5%，但 2019Q2 单季度营收环比+11.2%，毛利率环比下降 1.1pct，净利润环比+24.4%，ROE 环比提升 0.46pct 至 2.7%，预计主要由于营收增加(化工品需求增长，油价提升)，降税(4月1日增值税率下调)利好影响。行业资本开支持续增长+37%至 1227 亿元，且主要集中在龙头企业。景气向上行业主要为轮胎、塑料加工等中游制造行业，维生素及弱周期新材料行业。

2019 年 9 月 4 日国常会释放“双降”信号，政策空间打开。9 月 6 日央行发布公告，将于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点。其中全面降准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元，总计 9000 亿元。验证我们此前“国内经济有多差，逆周期调控就有多强”的观点。投资主线：

(1) 优质核心资产：维持前期观点“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，重点推荐万华化学、华鲁恒升、扬农化工、恒力石化。

(2) 景气向上子行业：预计业绩持续增长，重点推荐赛轮轮胎、利民股份、福斯特、金发科技、新和成。

(3) 硬科技及成长股：硬科技具有重要战略意义及重大价值，半导体、5G 产业链等相关产业链新材料国产化迎快速发展机遇，市场风险偏好提升，重点推荐昊华科技、万润股份、雅克科技、利安隆。

(4) 低估值优质资产：重点推荐桐昆股份、龙蟒佰利、恒逸石化、中国化学、中国石化。

### ◆ 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 53.91%，跑赢上证综指 42.92%，跑赢化工行业 66.01%。上周金股组合累计盈利 1.18%，跑输上证综指 1.00%，跑输化工行业 0.69%。

本周金股：万华化学(20%)、华鲁恒升(20%)、昊华科技(20%)、万润股份(20%)、赛轮轮胎(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、坤彩科技 2019 年中报点评：珠光材料产品结构优化，高端钛白粉项目初见端倪。 .....	16
2、利安隆中报点评：成长期业绩持续高增长，维持“买入”。 .....	16
3、扬农化工 2019 中报点评：不确定性中业绩增长来之不易，中长期优质标的。 .....	16
4、雅克科技 2019 年半年报点评：阻燃剂下滑拖累业绩，科美特及江苏先科有望持续发力。 .....	错误!未定义书签。
5、金发科技 2019 中报点评：改性塑料龙头，受益垃圾分类、5G 及氢能大发展。 .....	错误!未定义书签。
6、赛轮轮胎 2019 中报点评：多因素共振，中报同比+59%，预计盈利持续改善。 .....	错误!未定义书签。
7、中国化学 2019 中报点评：毛利率改善，业绩大增 48%，打造尼龙 66 产业基地。 .....	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 .....	19
◆ 9 月 2 日起接受第二批对美加征关税商品排除申请 .....	错误!未定义书签。
◆ 投资收益大幅增加，化工行业 7 月份利润增长 3.2% .....	错误!未定义书签。
◆ 韩国公布关键技术脱日自强计划 .....	错误!未定义书签。
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 .....	25
4.5 磷化工产业 .....	26
4.6 氯碱产业 .....	26
4.7 氟化工 .....	27
4.8 化纤产业 .....	28
4.9 塑料橡胶产业 .....	30
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 .....	14
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 .....	15
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 .....	17
图表 6：本周太平洋化工金股组合 .....	19
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) .....	21
图表 12：MTBE 价格(元/吨) .....	21
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) .....	22
图表 16：甲醛价格(元/吨) .....	22
图表 17：醋酸价格(元/吨) .....	22
图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨) .....	22
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) .....	23
图表 22：丙酮价格(元/吨) .....	23

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

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

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

图表 48: PX 价格(元/吨) .....	28
图表 49: 乙二醇价格(元/吨) .....	28
图表 50: PTA 价格(元/吨) .....	28
图表 51: BDO 价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 55: 棉花价格(元/吨) .....	29
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨) .....	29
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	29
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) .....	30
图表 61: 氨纶价格(元/吨) .....	30
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨) .....	30
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨) .....	30
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) .....	31
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) .....	31
图表 68: 炭黑价格(元/吨) .....	31
图表 69: BOPP 价格(元/吨) .....	31
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) .....	32



逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	32
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)	33
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)	34
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	34
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	35
图表 84: 锂电池三元 3C:2000MAH/18650 国产高端端(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)	35
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	35
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



逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

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	<a href="#">原油 (WTI)</a>	美元/桶	56.30	56.71	55.66	-0.72	1.15
	<a href="#">原油 (布伦特)</a>	美元/桶	60.95	61.08	61.89	-0.21	-1.52
	<a href="#">原油 (迪拜)</a>	美元/桶	58.54	59.37	60.59	-1.40	-3.38
	<a href="#">天然气 (NYMEX 期货)</a>	\$/mbtu	2.44	2.28	2.17	7.02	12.44
	<a href="#">动力煤 (秦皇岛)</a>	元/吨	609.00	581.00	594.00	4.82	2.53
	<a href="#">石脑油 (昌邑石化)</a>	元/吨	6000.00	6000.00	5880.00	0.00	2.04
	<a href="#">煤焦油 (山西)</a>	元/吨	2620.00	2650.00	3150.00	-1.13	-16.83
	<a href="#">MTBE (全国)</a>	元/吨	5920.00	5800.00	5470.00	2.07	8.23
基础化学品	<a href="#">乙烯(CFR 东南亚到岸价)</a>	美元/吨	811.00	831.00	801.00	-2.41	1.25
	<a href="#">丙烯(中国到岸价)</a>	美元/吨	931.00	946.00	971.00	-1.59	-4.12
	<a href="#">丁二烯 (茂名石化)</a>	元/吨	10700.00	10700.00	9800.00	0.00	9.18
	<a href="#">甲醇(华东)</a>	元/吨	2060.00	2005.00	2100.00	2.74	-1.90
	<a href="#">甲醛(华东)</a>	元/吨	1240.00	1232.00	1164.00	0.65	6.53
	<a href="#">醋酸(华东)</a>	元/吨	3100.00	3450.00	2950.00	-10.14	5.08
	<a href="#">醋酸丁酯 (华东)</a>	元/吨	7000.00	6900.00	6500.00	1.45	7.69
	<a href="#">丙烯酸(浙江卫星)</a>	元/吨	7500.00	7500.00	7700.00	0.00	-2.60
	<a href="#">丙烯酸丁酯(浙江卫星)</a>	元/吨	8900.00	10100.00	9300.00	-11.88	-4.30
	<a href="#">苯酚(华东)</a>	元/吨	8000.00	7625.00	7325.00	4.92	9.22
	<a href="#">丙酮 (华东)</a>	元/吨	4075.00	4125.00	3750.00	-1.21	8.67
	<a href="#">甲乙酮 (齐翔腾达)</a>	元/吨	7550.00	7200.00	6950.00	4.86	8.63

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

	<a href="#">苯(华东)</a>	元/吨	5670.00	5450.00	5140.00	4.04	10.31
	<a href="#">甲苯(华东)</a>	元/吨	6250.00	5790.00	5500.00	7.94	13.64
	<a href="#">二甲苯(华东)</a>	元/吨	6650.00	6200.00	5850.00	7.26	13.68
聚 氨 酯 产 业	<a href="#">苯胺(华东)</a>	元/吨	6300.00	6300.00	6000.00	0.00	5.00
	<a href="#">MDI(华东)</a>	元/吨	18000.00	18400.00	19650.00	-2.17	-8.40
	<a href="#">聚合MDI(华东)</a>	元/吨	13100.00	13200.00	13750.00	-0.76	-4.73
	<a href="#">TDI(华北)</a>	元/吨	12650.00	12750.00	13675.00	-0.78	-7.50
	<a href="#">DMF(华东)</a>	元/吨	4925.00	4925.00	4450.00	0.00	10.67
	<a href="#">硬泡聚醚(华东)</a>	元/吨	9850.00	9850.00	9700.00	0.00	1.55
	<a href="#">环氧丙烷(华东)</a>	元/吨	10250.00	10250.00	9950.00	0.00	3.02
钛 产 业	<a href="#">钛白粉(南京钛白)</a>	元/吨	13500.00	13500.00	13000.00	0.00	3.85
	<a href="#">钛精矿(四川攀钢)</a>	元/吨	1230.00	1230.00	1230.00	0.00	0.00
磷 化 工 产 业	<a href="#">磷矿石(湖北宜化)</a>	元/吨	410.00	410.00	410.00	0.00	0.00
	<a href="#">黄磷(四川)</a>	元/吨	17400.00	16500.00	17000.00	5.45	2.35
	<a href="#">磷酸(华东)</a>	元/吨	5800.00	5800.00	7000.00	0.00	-17.14
	<a href="#">三聚磷酸钠(新乡华幸)</a>	元/吨	6500.00	6500.00	6800.00	0.00	-4.41
氯 碱 产 业	<a href="#">PVC(华南电石法)</a>	元/吨	6825.00	6790.00	6860.00	0.52	-0.51
	<a href="#">烧碱(华东)</a>	元/吨	730.00	715.00	720.00	2.10	1.39
	<a href="#">轻质纯碱(华东)</a>	元/吨	1750.00	1650.00	1600.00	6.06	9.38
	<a href="#">电石(华东)</a>	元/吨	3149.00	3180.00	3424.00	-0.97	-8.03
氟 化 工 产 业	<a href="#">萤石(三山矿业)</a>	元/吨	3000.00	3200.00	3300.00	-6.25	-9.09
	<a href="#">二氯甲烷(浙江巨化)</a>	元/吨	3150.00	3070.00	3300.00	2.61	-4.55
	<a href="#">无水氢氟酸(河南多氟多)</a>	元/吨	9500.00	10500.00	12000.00	-9.52	-20.83

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

	<a href="#">制冷剂 R22(浙江地区低端)</a>	元/吨	13500.00	13500.00	16000.00	0.00	-15.63
	<a href="#">制冷剂 R134a (浙江巨化)</a>	元/吨	25000.00	25500.00	26500.00	-1.96	-5.66
	<a href="#">聚四氟乙烯 (浙江巨化)</a>	元/吨	52000.00	52000.00	52000.00	0.00	0.00
	<a href="#">干法氟化铝</a>	元/吨	10050.00	10050.00	9850.00	0.00	2.03
	<a href="#">冰晶石 (电解铝用辅料)</a>	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
化纤产业	<a href="#">PX (上海石化)</a>	元/吨	6610.00	6610.00	6935.00	0.00	-4.69
	<a href="#">乙二醇 (华东)</a>	元/吨	4625.00	4585.00	4390.00	0.87	5.35
	<a href="#">PTA (华东)</a>	元/吨	5230.00	5140.00	5300.00	1.75	-1.32
	<a href="#">BDO (华东)</a>	元/吨	8800.00	8800.00	8750.00	0.00	0.57
	<a href="#">聚酯切片浙江联达</a>	元/吨	6750.00	6650.00	6950.00	1.50	-2.88
	<a href="#">涤纶短纤 (华东)</a>	元/吨	7250.00	7250.00	7400.00	0.00	-2.03
	<a href="#">涤纶桐乡 (POY)</a>	元/吨	7900.00	7900.00	8000.00	0.00	-1.25
	<a href="#">棉花</a>	元/吨	13060.77	13066.15	14110.00	-0.04	-7.44
	<a href="#">粘胶短纤 (华东)</a>	元/吨	10850.00	11100.00	11600.00	-2.25	-6.47
	<a href="#">粘胶长丝 (华东)</a>	元/吨	37800.00	37800.00	37800.00	0.00	0.00
	<a href="#">己二酸 (华东)</a>	元/吨	8300.00	8325.00	8425.00	-0.30	-1.48
	<a href="#">己内酰胺 (鲁西化工)</a>	元/吨	11800.00	11600.00	11600.00	1.72	1.72
	<a href="#">锦纶切片 (华东)</a>	元/吨	12900.00	12900.00	13150.00	0.00	-1.90
橡胶塑料产业	<a href="#">锦纶 FDY (华东, 70D/24F)</a>	元/吨	18250.00	18250.00	17250.00	0.00	5.80
	<a href="#">氨纶浙江华峰</a>	元/吨	33000.00	33000.00	33000.00	0.00	0.00
	<a href="#">聚乙烯 (上海石化)</a>	元/吨	8000.00	8100.00	8300.00	-1.23	-3.61
	<a href="#">聚丙烯 (上海石化)</a>	元/吨	8900.00	8900.00	8900.00	0.00	0.00
	<a href="#">ABS (华东)</a>	元/吨	12175.00	11725.00	11750.00	3.84	3.62

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

	<u>PS (华东)</u>	元/吨	10050.00	9625.00	9750.00	4.42	3.08
	<u>天然橡胶 (上海市场)</u>	元/吨	11000.00	10500.00	10250.00	4.76	7.32
	<u>丁苯橡胶 (华东)</u>	元/吨	10850.00	10700.00	10700.00	1.40	1.40
	<u>BOPP (浙江奔多)</u>	元/吨	11800.00	11800.00	11900.00	0.00	-0.84
	<u>炭黑 (山东)</u>	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农 化 产 业	<u>尿素(华鲁恒升)</u>	元/吨	1780.00	1790.00	1900.00	-0.56	-6.32
	<u>氯化铵 (石家庄联碱)</u>	元/吨	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	<u>硝酸铵 (山东联合)</u>	元/吨	1850.00	1850.00	1850.00	0.00	0.00
	<u>磷酸二铵 (湖北)</u>	元/吨	2400.00	2400.00	2400.00	0.00	0.00
	<u>钾肥(青海盐湖)</u>	元/吨	2250.00	2250.00	2250.00	0.00	0.00
	<u>复合肥(山东金正大 45%S)</u>	元/吨	2880.00	2880.00	2880.00	0.00	0.00
	<u>草甘膦 (华东)</u>	元/吨	24500.00	24500.00	26000.00	0.00	-5.77
	<u>甘氨酸 (河北)</u>	元/吨	12200.00	12200.00	11200.00	0.00	8.93
	<u>麦草畏</u>	元/吨	89000.00	89000.00	89000.00	0.00	0.00
锂 电 池 材 料	<u>碳酸锂</u>	元/吨	63000.00	64000.00	68000.00	-1.56	-7.35
	<u>电解液 (磷酸铁锂)</u>	元/吨	39000.00	39000.00	40000.00	0.00	-2.50
	<u>溶剂 DMC</u>	元/吨	6800.00	6700.00	5700.00	1.49	19.30
	<u>六氟磷酸锂</u>	元/吨	95000.00	95000.00	95000.00	0.00	0.00
	<u>隔膜(深圳 16um/干法单拉)</u>	元/平方米	1.10	1.10	1.20	0.00	-8.33
	<u>隔膜(深圳 16um/湿法)</u>	元/平方米	1.90	1.90	2.10	0.00	-9.52
	<u>锂电池(3C)</u>	元/支	7.00	7.10	7.00	-1.41	0.00
	<u>三元材料正极材料</u>	元/吨	13900.00	134000.00	130000.00	-89.63	-89.31
<u>磷酸铁锂正极材料</u>	元/吨	48000.00	48000.00	48000.00	0.00	0.00	

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

维生素	<a href="#">VA(国产)</a>	元/千克	357.50	365.00	385.00	-2.05	-7.14
	<a href="#">VE(国产)</a>	元/千克	47.00	49.00	50.00	-4.08	-6.00
	<a href="#">B1(国产)</a>	元/千克	190.00	190.00	190.00	0.00	0.00
	<a href="#">B3(国产)</a>	元/千克	48.00	48.00	48.00	0.00	0.00
	<a href="#">B5(鑫富/新发)</a>	元/千克	355.00	355.00	365.00	0.00	-2.74
	<a href="#">K3(MSB96%，国产)</a>	元/千克	92.50	95.00	100.00	-2.63	-7.50
	<a href="#">固体蛋氨酸(北京)</a>	元/千克	18.75	17.25	17.85	8.70	5.04
其他	<a href="#">改性沥青(华东)</a>	元/吨	4680.00	4670.00	4650.00	0.21	0.65
	<a href="#">70#重交沥青(上海石化)</a>	元/吨	3860.00	3840.00	3800.00	0.52	1.58
	<a href="#">生胶(新安化工)</a>	元/吨	23000.00	23000.00	21200.00	0.00	8.49
	<a href="#">DMC(华东)</a>	元/吨	21000.00	21300.00	20500.00	-1.41	2.44
	<a href="#">107胶(新安化工)</a>	元/吨	21600.00	21600.00	21000.00	0.00	0.00

## 1、市场回顾

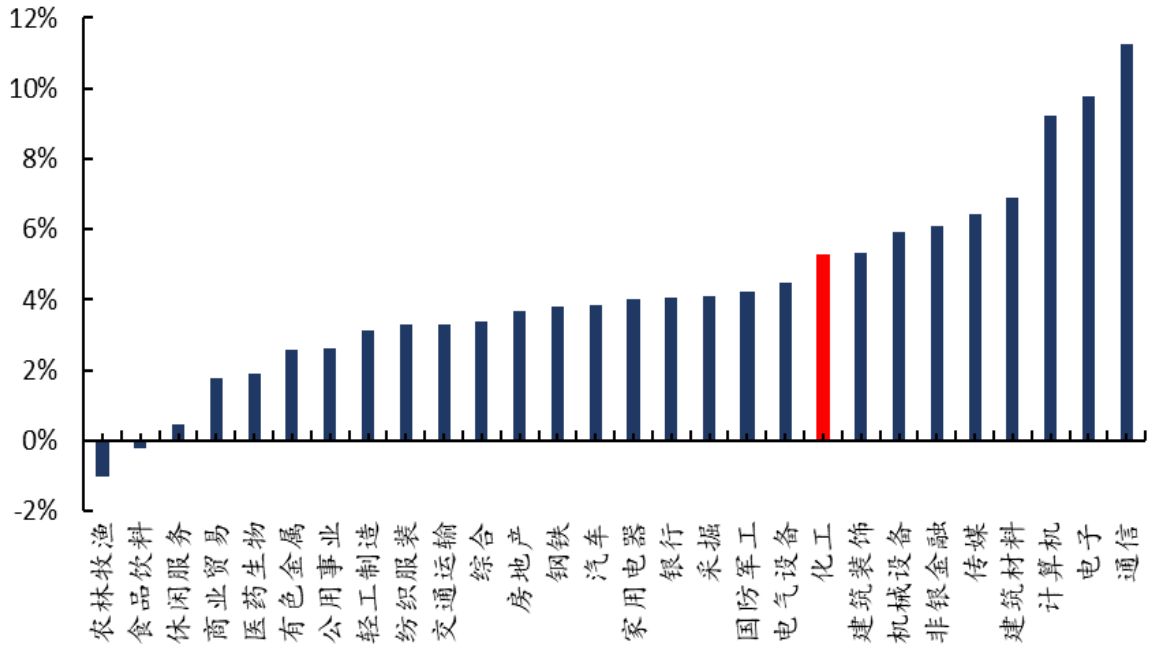
### 1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 5.33%，上证指数涨幅 3.93%，沪深 300 涨幅 3.92%；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 18.03%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 20.08% 和 31.15%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 19.48。

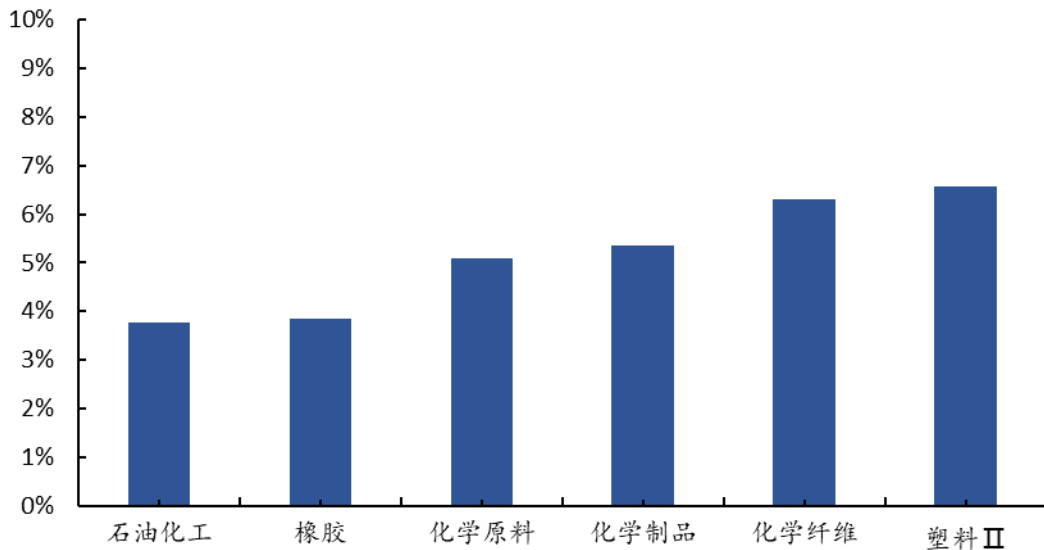
逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

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

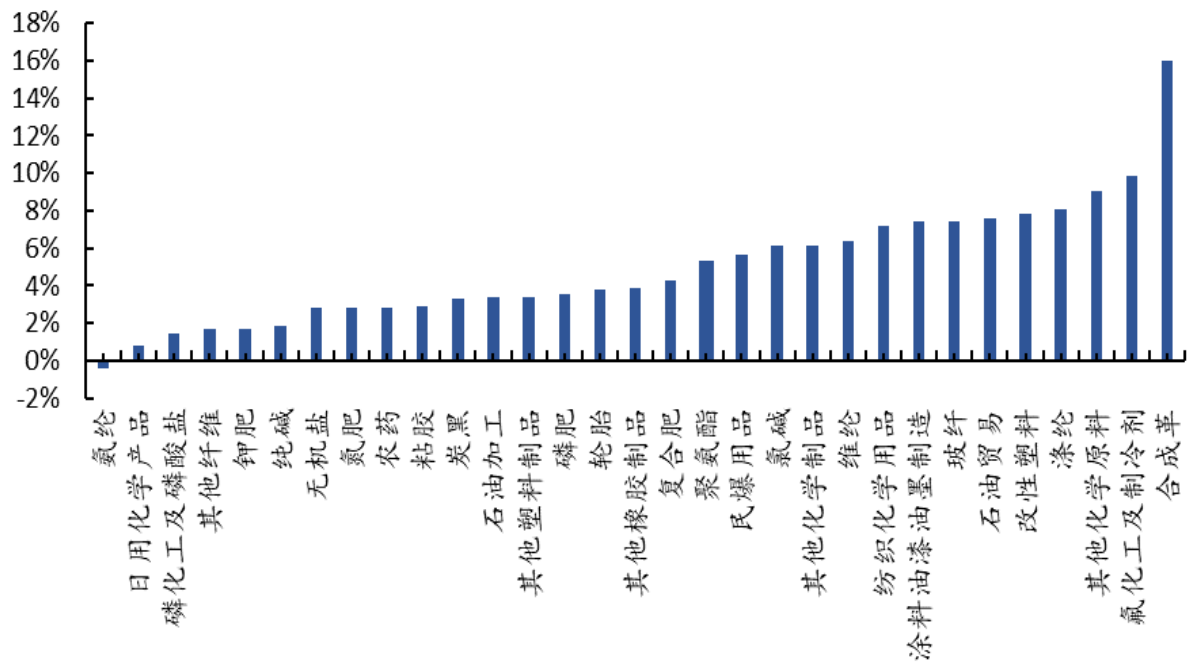
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

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	容大感光	28.44	辉隆股份	-7.20
2	晶瑞股份	20.99	ST 河化	-5.57
3	航锦科技	19.90	名臣健康	-3.60
4	乐凯新材	19.87	广信材料	-3.20
5	宏和科技	19.02	新安股份	-3.18

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 308 家涨幅为正，24 家涨幅为负。其中，容大感光、晶瑞股份、航锦科技、乐凯新材、宏和科技涨幅居前；辉隆股份、ST 河化、名臣健康、广信材料、新安股份跌幅居前。



## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

1、**新开源（300109）2019年中报点评：内生外延并进，业绩拐点来临。**公司发布19年半年报，上半年营收3.96亿元，同比增长28.16%，归属于上市公司股东的净利润0.60亿元，同比增长12.5%，EPS 0.28元，加权平均ROE 4.63%。预计公司19-20年净利分别为2.01亿、3.43亿元，分别同比增长124%、71%，EPS为0.62元、1.06元，目前股价对应PE分别为24倍、14倍。公司内生外延齐头并进，业绩向上拐点已至，未来成长空间巨大，维持“买入”评级。

2、**龙蟒佰利动态点评：年内第四次提价，带领行业维持高景气。**公司发布公告，根据国内外钛白粉市场情况，自9月3日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调500元人民币/吨，对国际各类客户上调50美元/吨。预计公司2019-2020年归母净利润分别为25.52/35.52/43.18亿元，对应EPS 1.26/1.75/2.13元，PE 11/8/7倍，维持“买入”评级。

### 2.2 上周调研情况及主要观点

### 2.3 本周调研情况及主要观点

2019年上半年，申万化工指数营收同比+13.2%，净利润-17.9%，毛利率下降2.7pct至16.7%，ROE下降1.3pct至5%，但2019Q2单季度营收环比+11.2%，毛利率环比下降1.1pct，净利润环比+24.4%，ROE环比提升0.46pct至2.7%，预计主要由于营收增加（化工品需求增长，油价提升），降税（4月1日增值税率下调）利好影响。行业资本开支持续增长+37%至1227亿元，且主要集中在龙头企业。景气向上行业主要为轮胎、塑料加工等中游制造行业，维生素及弱周期新材料行业。

2019年9月4日，国常会释放“双降”信号，政策空间打开。9月6日央行发布公告，将于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点。其中全面降

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元，总计 9000 亿元。验证我们此前“国内经济有多差，逆周期调控就有多强”的观点。投资主线：

(1) 优质核心资产：维持前期观点“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，重点推荐万华化学、华鲁恒升、扬农化工、恒力石化。

(2) 景气向上子行业：预计业绩持续增长，重点推荐赛轮轮胎、利民股份、福斯特、金发科技、新和成。

(3) 硬科技及成长股：硬科技具有重要战略意义及重大价值，半导体、5G 产业链等相关产业链新材料国产化迎快速发展机遇，市场风险偏好提升，重点推荐昊华科技、万润股份，雅克科技、利安隆。

(4) 低估值优质资产：重点推荐桐昆股份、龙蟒佰利、恒逸石化、中国化学、中国石化。

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%	0.006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

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%
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%

**逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？**

8月9日	-4.06%	-2.80%	-4.88%	-1.27%	0.82%
8月16日	-0.27%	1.50%	1.43%	-1.78%	-1.70%
8月23日	1.18%	2.18%	1.87%	-1.00%	-0.69%
8月30日	3.82%	1.24%	1.69%	2.59%	2.13%
9月6日	1.18%	2.18%	1.87%	-1.00%	-0.69%
合计	53.91%	11.48%	-12.43%	42.92%	66.01%

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53.91%，跑赢上证综指42.92%，跑赢化工行业66.01%。上周金股组合累计盈利1.18%，跑输上证综指1.00%，跑输化工行业0.69%。

本周金股组合：万华化学（20%）、华鲁恒升（20%）、昊华科技（20%）、万润股份（20%）、赛轮轮胎（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
600309.SH	万华化学	20%
600426.SH	华鲁恒升	20%
600378.SH	昊华科技	20%
002643.SZ	万润股份	20%
601058.SH	赛轮轮胎	20%

### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 草酸连续结晶设备参展国际化工展览会

浙江贝诺机械有限公司携草酸连续结晶设备参展2019(第十八届)中国国际化工展览会(ICIF China 2019)。华鲁恒升年产10万吨草酸连续结晶设备项目签署，该项目由在蒸发器和连续结晶领域有着35技术经验的浙江贝诺机械有限公司负责设计制造。金煤化工、阿斯德等企业5-10万吨/年草酸连续结晶生产线一次性试车成功，也均为浙江贝诺机械有限公司设计制造。(来源：中化新网)

#### ◆ 沙特阿美扩大在浙江自贸区下游业务投资

9月5日，沙特阿美与浙江自贸区签订了谅解备忘录。根据该备忘录，舟山市政府强调其大力支持沙特阿美在浙江未来下游领域的投资。此谅解备忘录是在浙江省省长袁家军访问沙特阿美达兰总部期间签订的。2019年2月穆罕默德·本·萨勒曼王储访华期间，曾签订一系列的合作协议。这份备忘录旨在进一步推进沙特阿美计划收购浙江炼油化工一体化项目9%的股份，此外还包括一份长期原油供应协议和对浙江石化大型油库的使用权。此举彰显了沙特阿美扩大其在中国能源领域业务的战略。签署的这份谅解备忘录将有助于沙特阿美参与舟山新建400,000桶/天的三期石化项目，双方还将评估价值链其他环节的潜在投资机会，包括炼油化工、原油和天然气的存储和贸易、在浙江自贸区范围内的成品油零售和分销等等。(来源：中化新网)

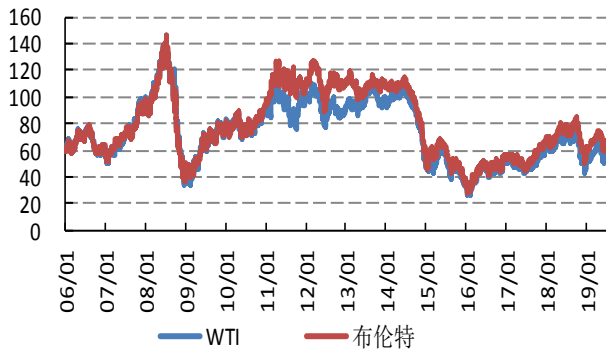
◆ 为保护昆虫 德国将禁用除草剂草甘膦

德国内阁4日批准环境部长斯文娅·舒尔策提出的“昆虫保护行动计划”，决定从2023年12月31日起禁止使用除草剂草甘膦。舒尔策4日在柏林说，“昆虫保护行动计划”可有效遏制近年来昆虫大批死亡的现象。为了保护昆虫，应总体上降低除草剂和杀虫剂的使用。根据这一计划，德国从2020年起就将系统化大幅减少草甘膦的使用。德国将首先禁止在私家庭院、小花园和公共绿地使用草甘膦，同时限制草甘膦在农业中的使用，例如禁止农民在收割农作物之前使用草甘膦。相关规定预计可使德国的草甘膦使用量减少约四分之三。草甘膦是许多除草剂中的有效活性化学成分，可以杀灭杂草和其他植物。但环保人士认为，大规模使用草甘膦会破坏生物多样性。（来源：新华网）

## 4、化工行业重要产品价格走势图

### 4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

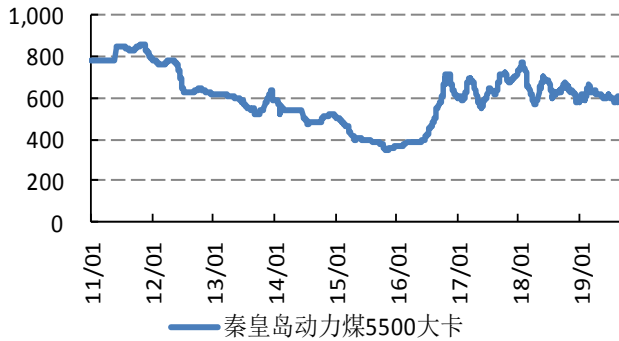


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

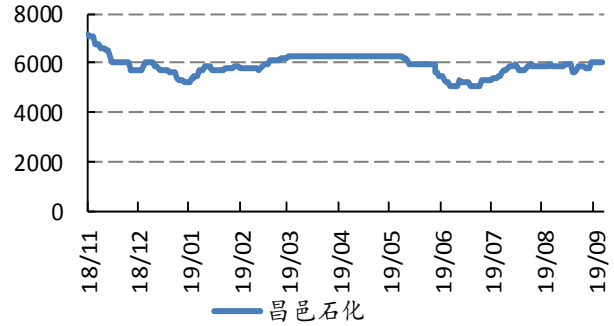
图表 9：煤炭价格(元/吨)

图表 10：石脑油价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

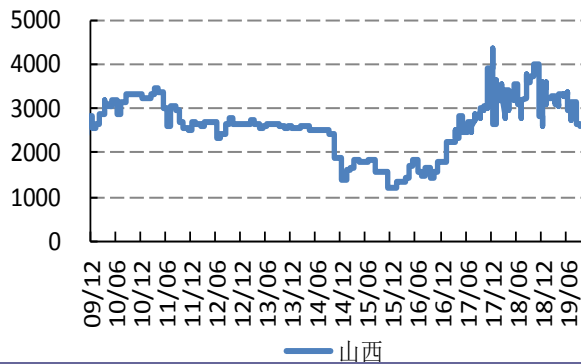


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



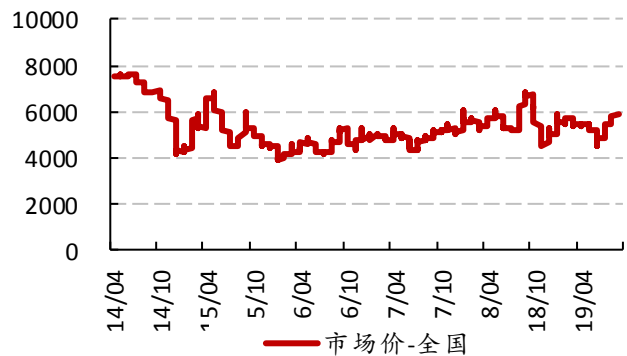
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



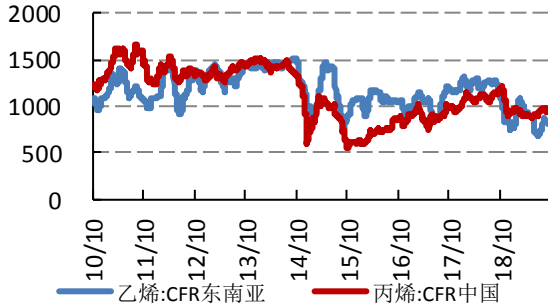
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

## 4.2 基础化学品

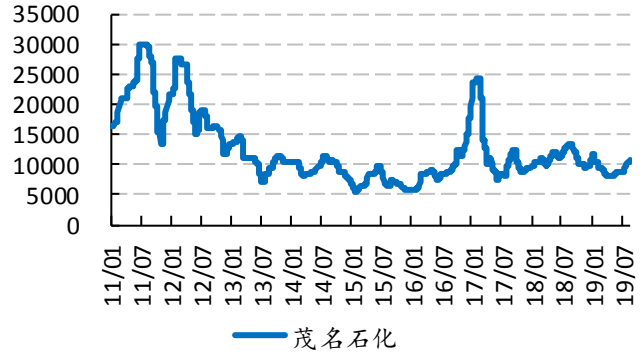
图表 13：乙烯、丙烯价格(美元/吨)

图表 14：丁二烯价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



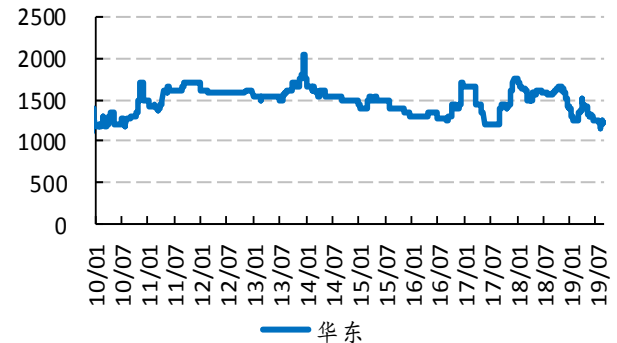
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 15：甲醇价格(元/吨)



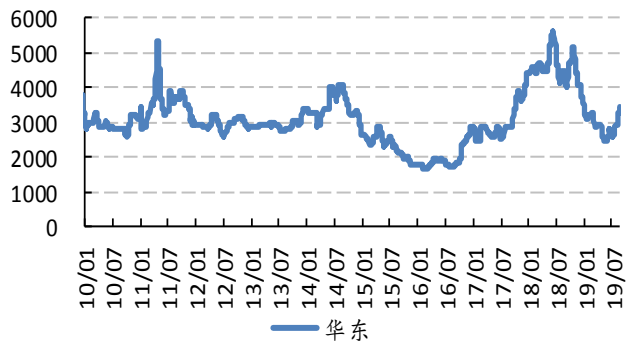
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 16：甲醛价格(元/吨)



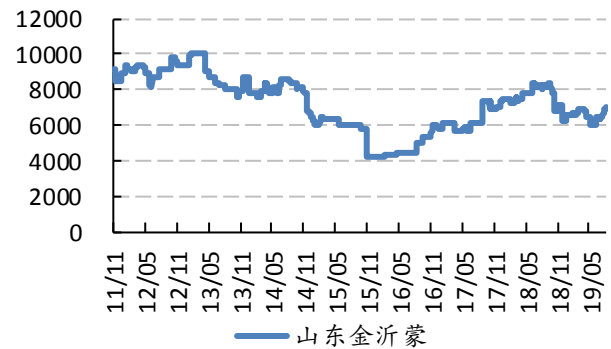
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



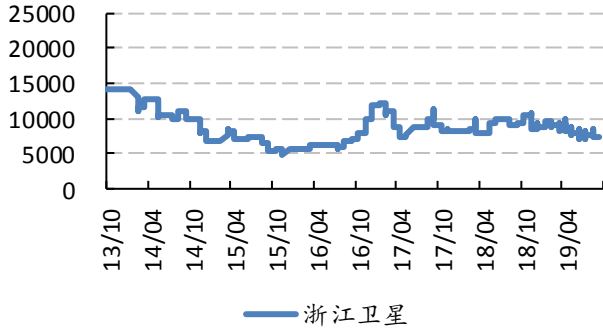
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 19：丙烯酸价格(元/吨)

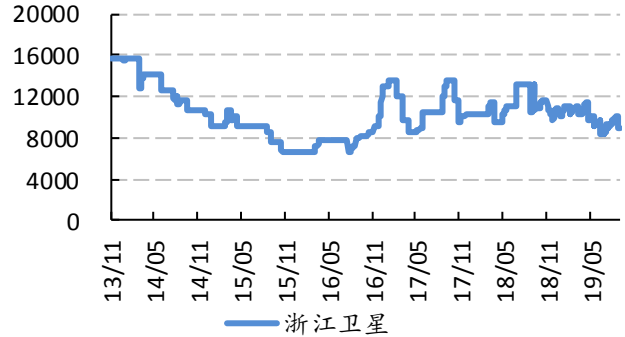
图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



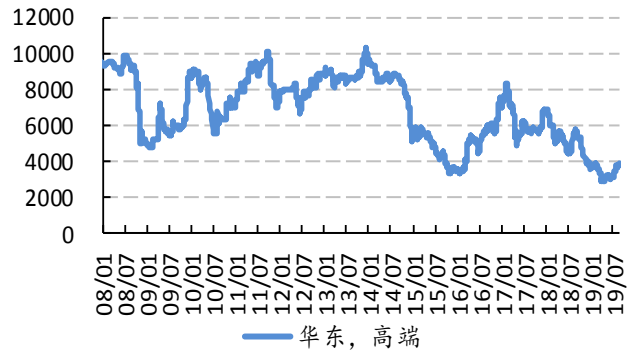
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



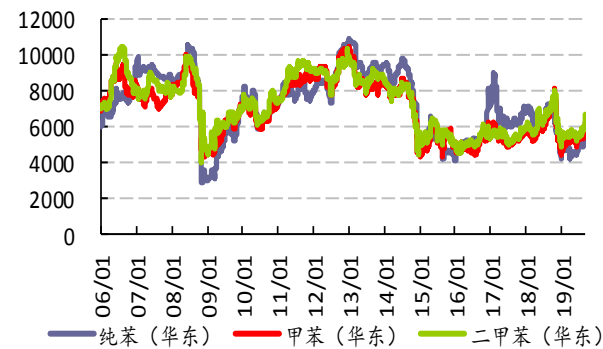
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



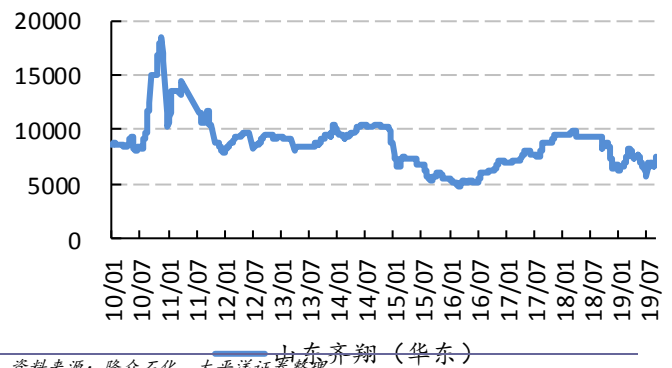
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

图表 25：苯胺价格(元/吨)



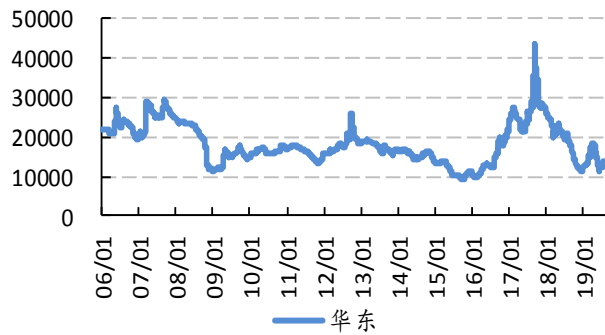
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 26：MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)



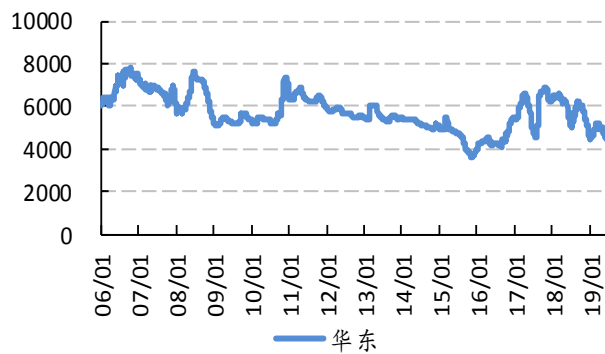
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：TDI 价格(元/吨)



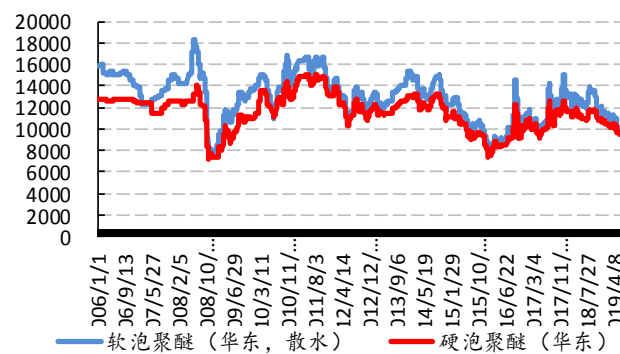
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

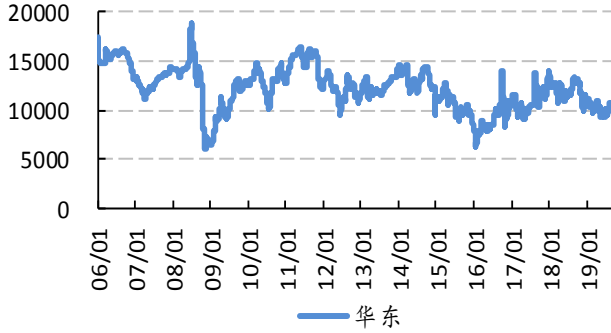
图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



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)

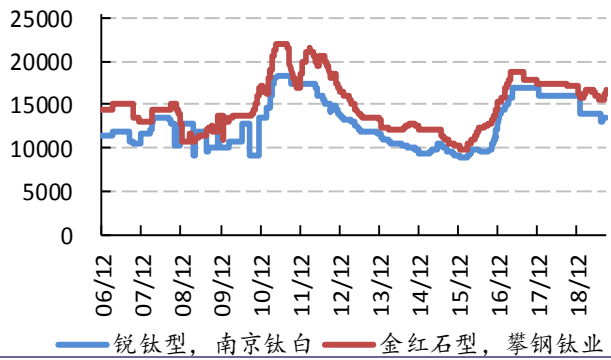
逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

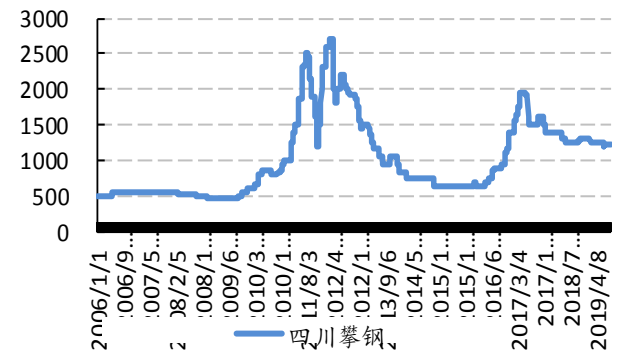
#### 4.4 钛产业

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)

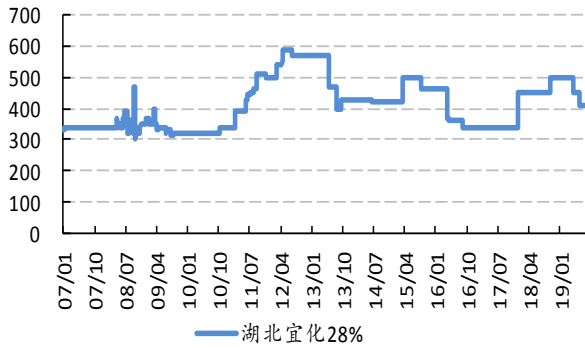


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

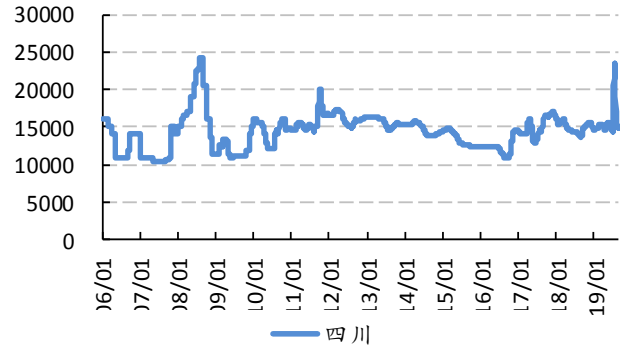
### 4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



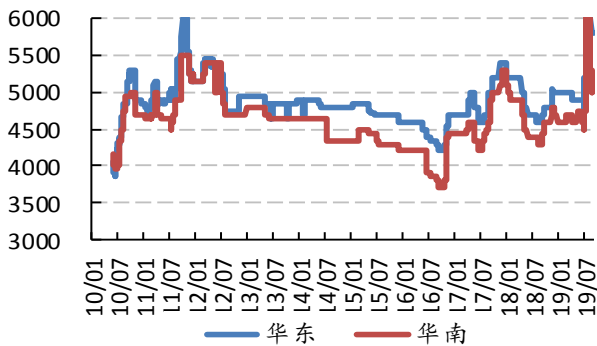
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



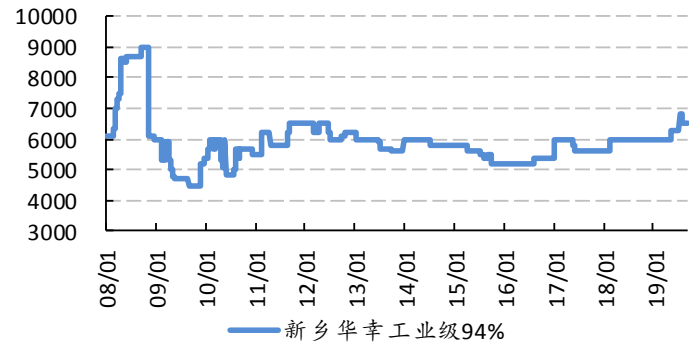
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 36：磷酸价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 37：三聚磷酸钠价格(元/吨)



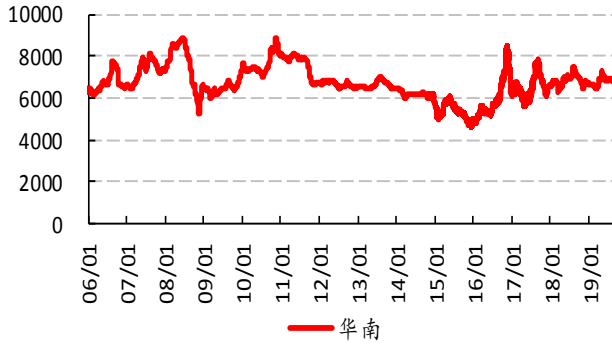
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

### 4.6 氯碱产业

图表 38：PVC 价格(元/吨)

图表 39：烧碱价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

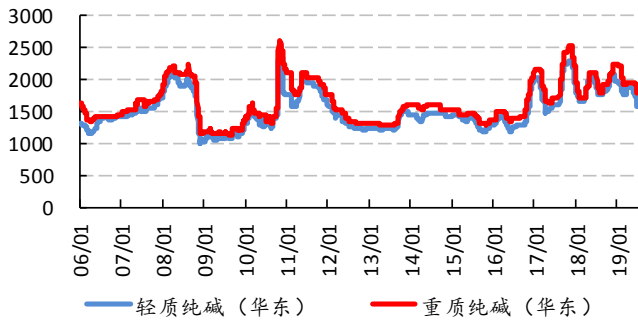


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



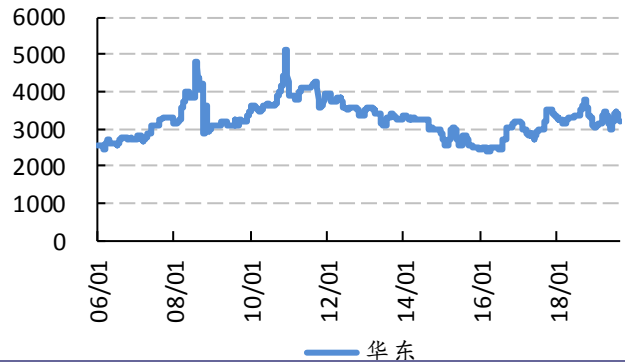
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 40：纯碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

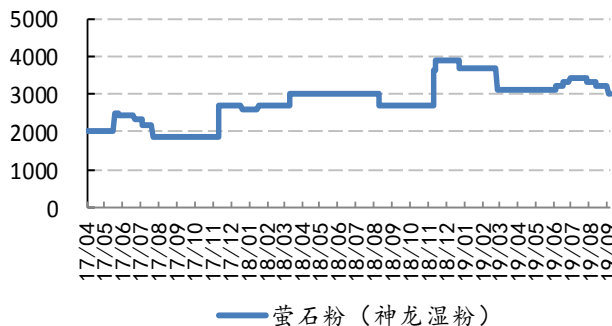
图表 41：电石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

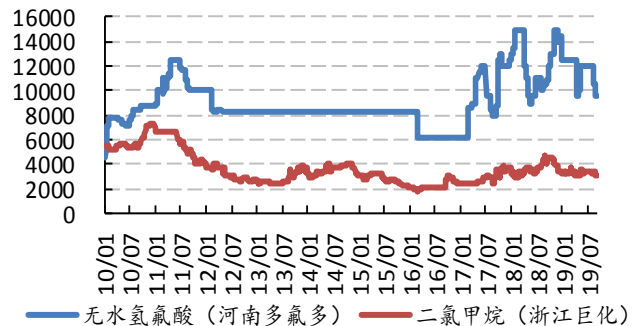
## 4.7 氟化工

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)

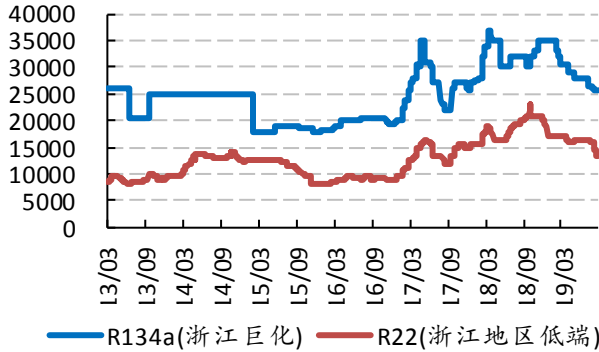


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

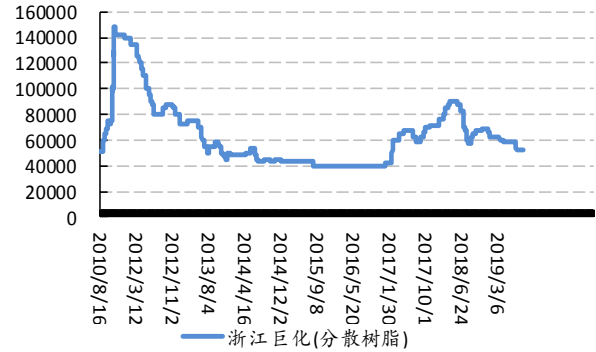
图表 44：制冷剂价格(元/吨)

图表 45：聚四氟乙烯价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

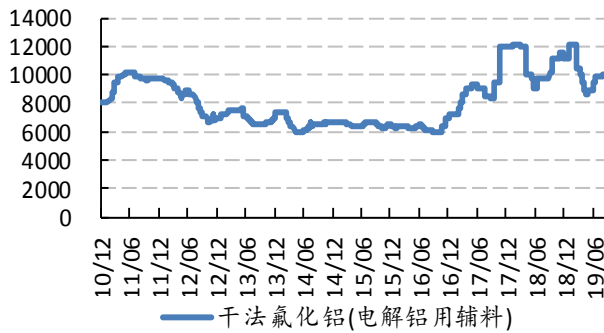


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



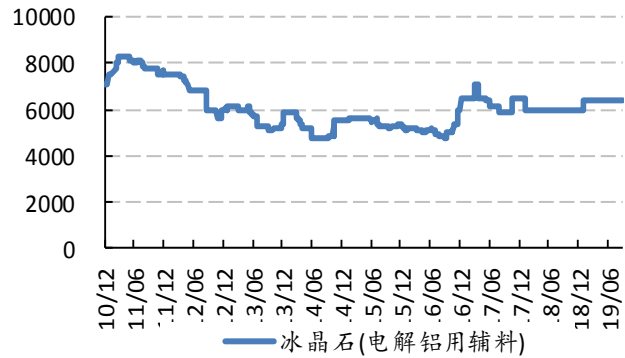
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 46：氟化铝价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

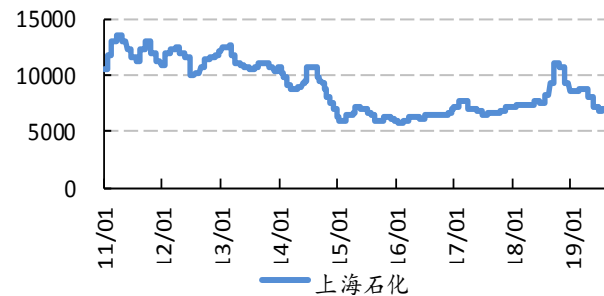
图表 47：冰晶石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

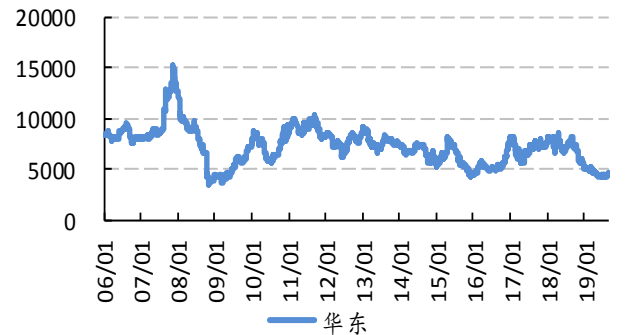
## 4.8 化纤产业

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)

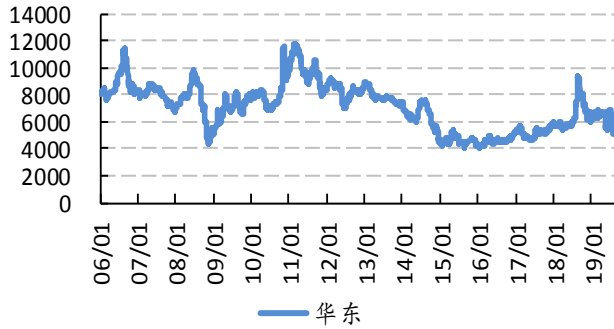


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

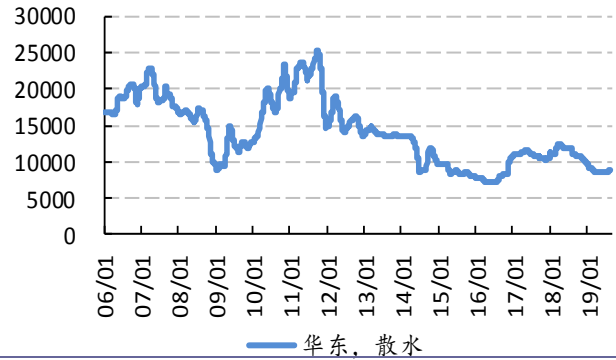
图表 50：PTA 价格(元/吨)

图表 51：BDO 价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

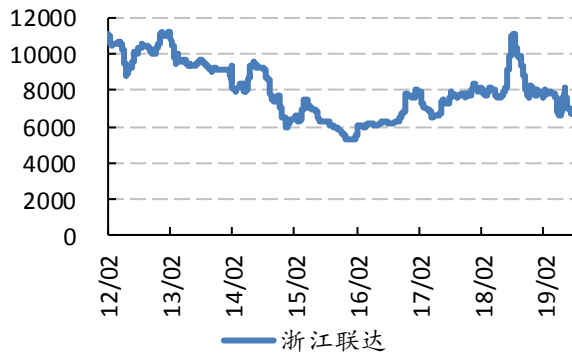


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 52：聚酯切片价格(元/吨)



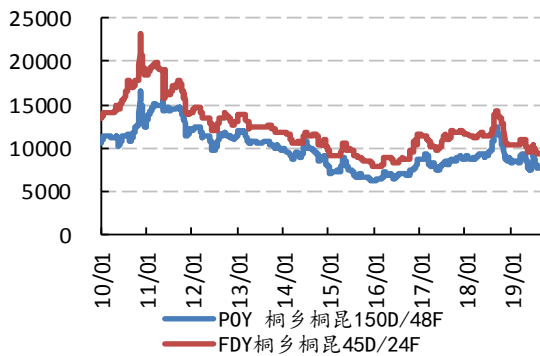
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



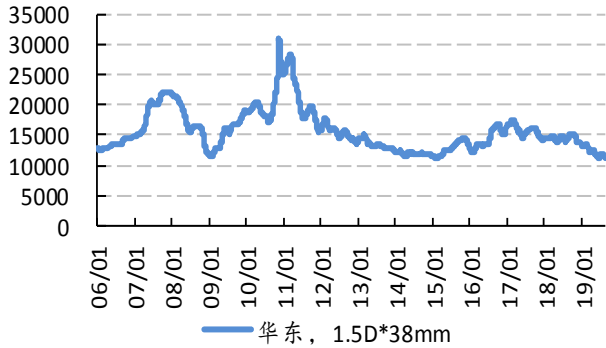
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 56：粘胶短纤价格(元/吨)

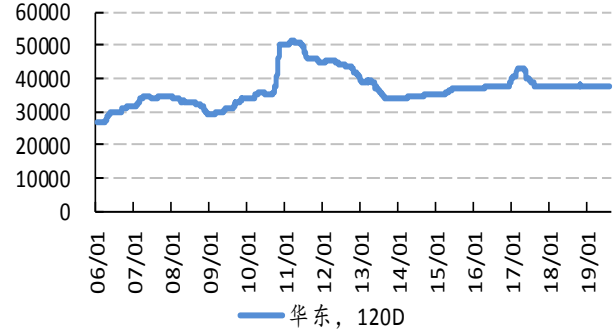
图表 57：粘胶长丝价格(元/吨)



逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

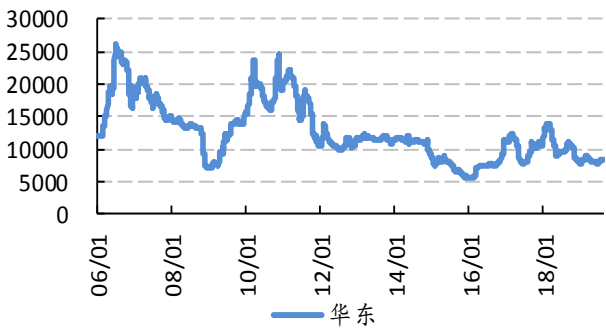


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



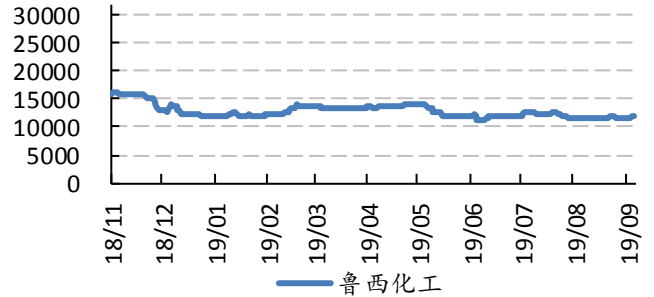
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 58：己二酸价格(元/吨)



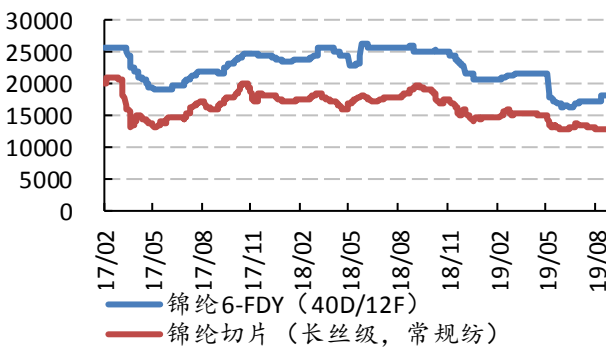
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 59：己内酰胺价格(元/吨)



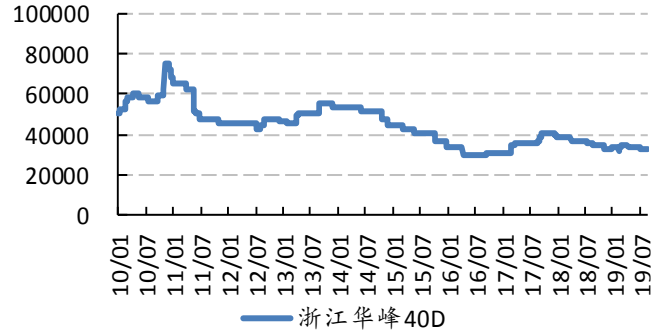
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 60：锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 61：氨纶价格(元/吨)



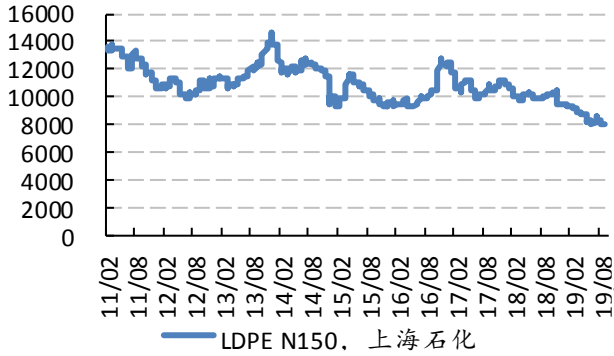
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.9 塑料橡胶产业

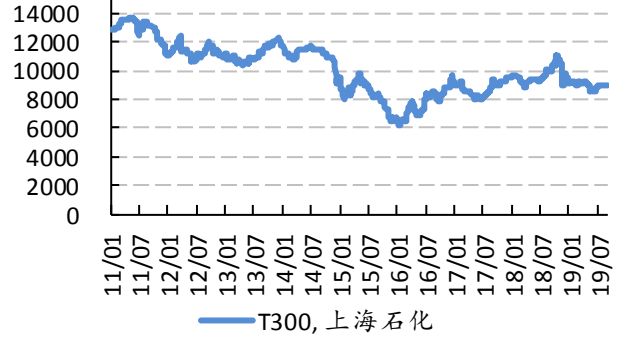
图表 62：聚乙烯价格(元/吨)

图表 63：聚丙烯价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

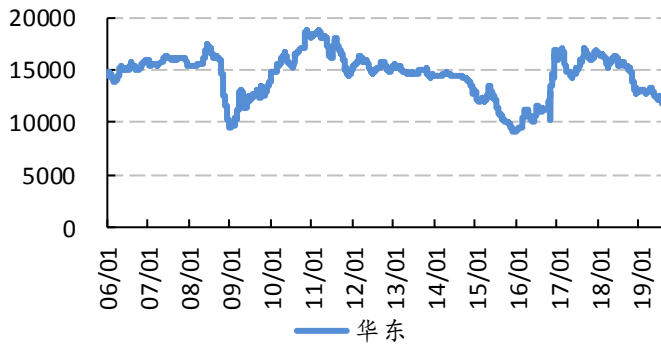


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



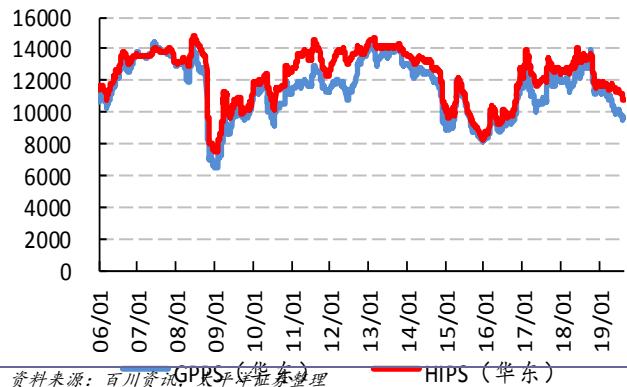
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



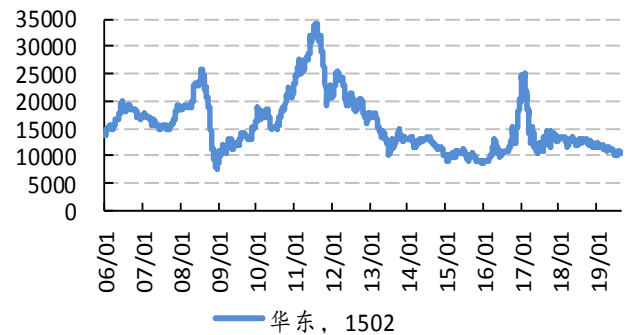
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)

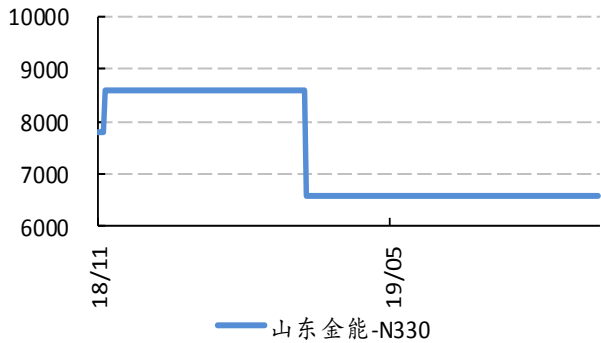


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

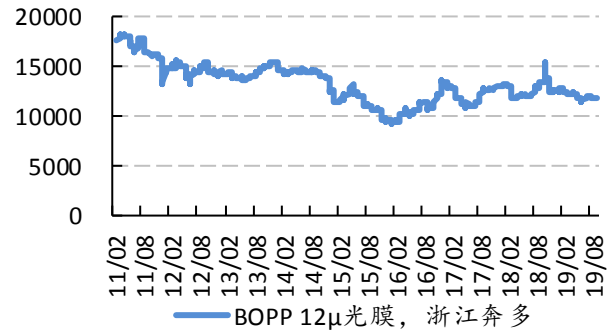
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？



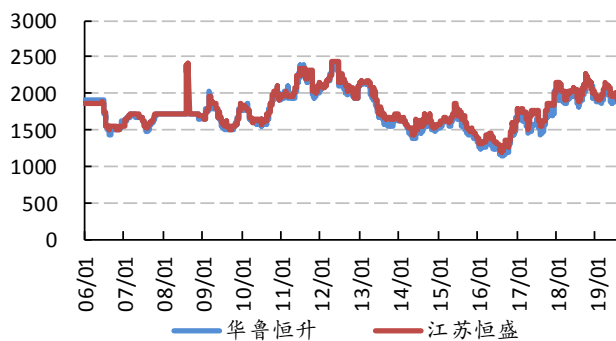
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

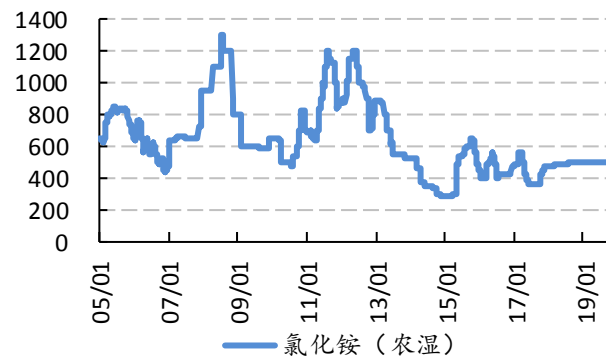
### 4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)

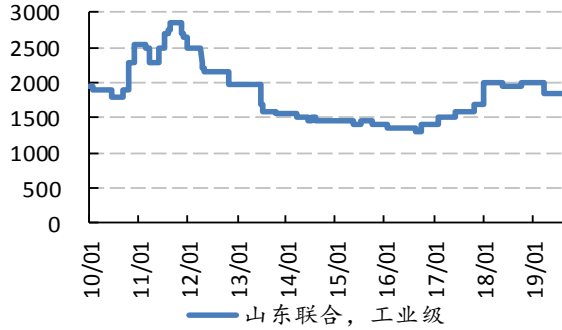


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

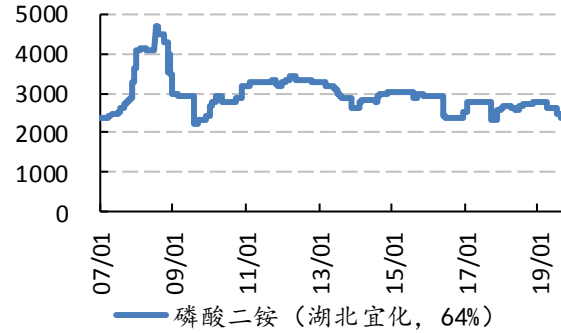
图表 72：硝酸铵价格(元/吨)

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)

逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

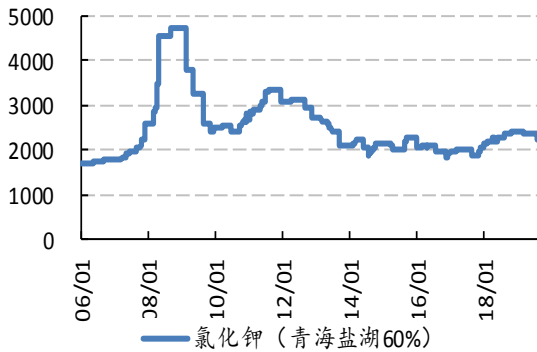


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



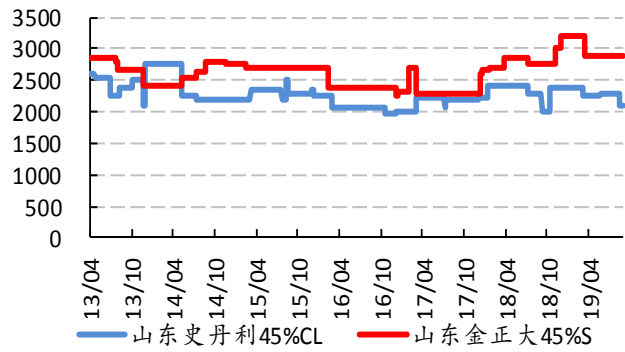
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



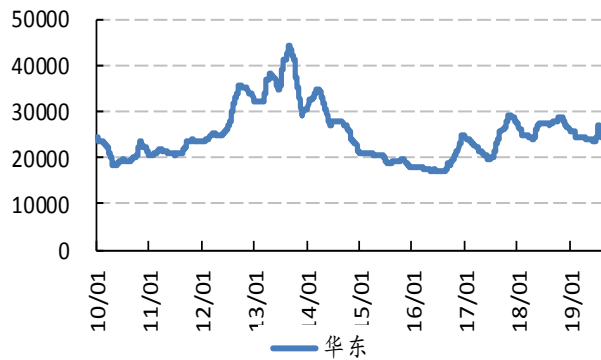
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 75：复合肥价格(元/吨)



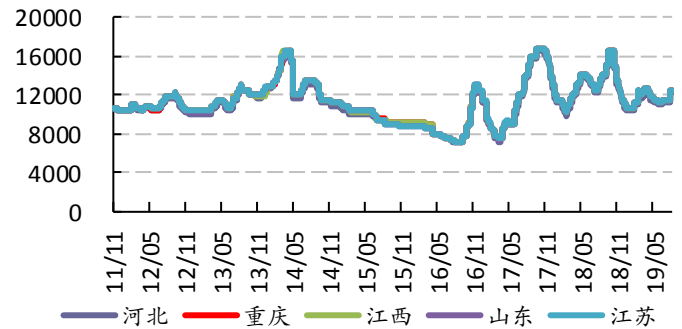
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 76：草甘膦价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

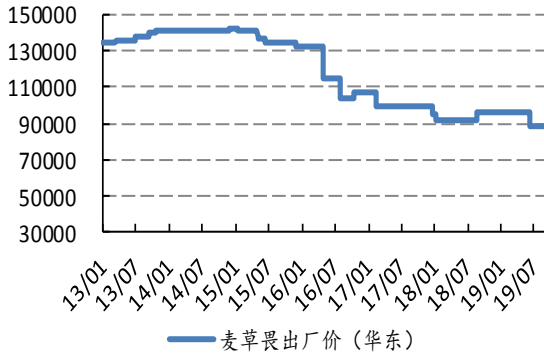
图表 77：甘氨酸价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 78：麦草畏价格(元/吨)

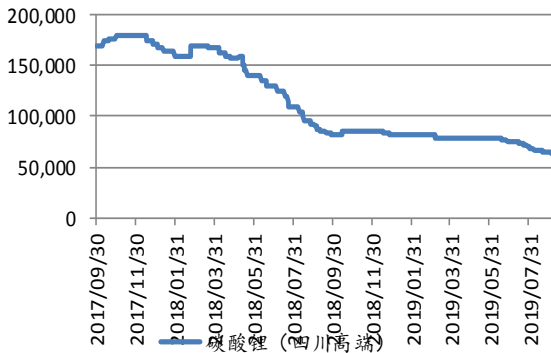
逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

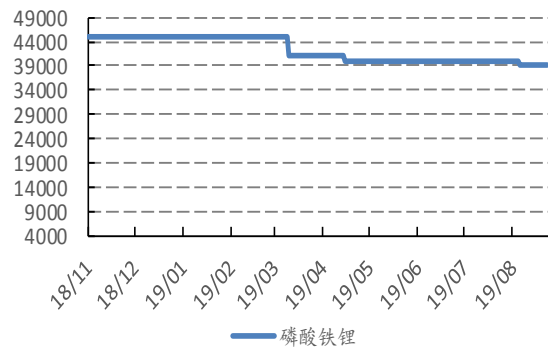
### 4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



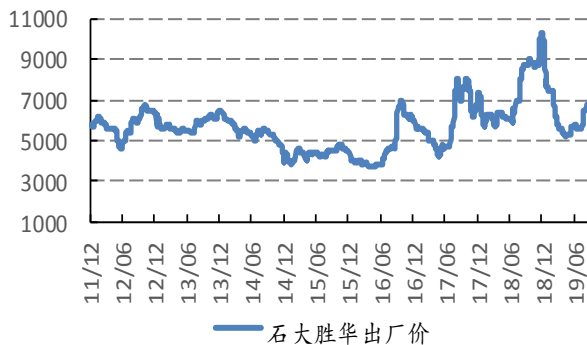
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



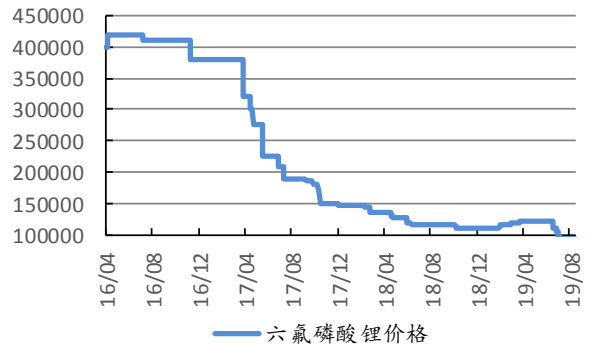
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

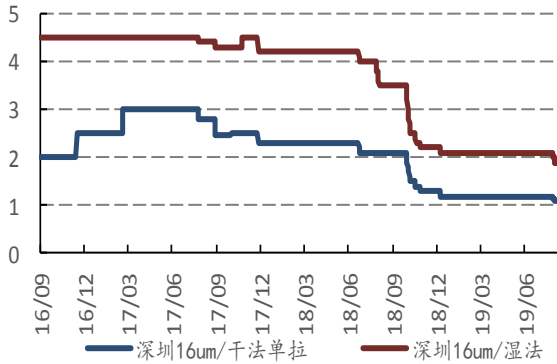
图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

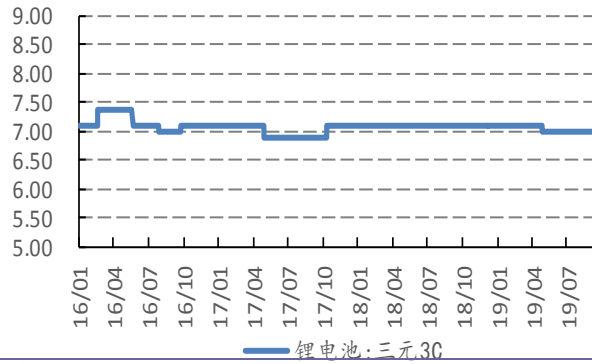
逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



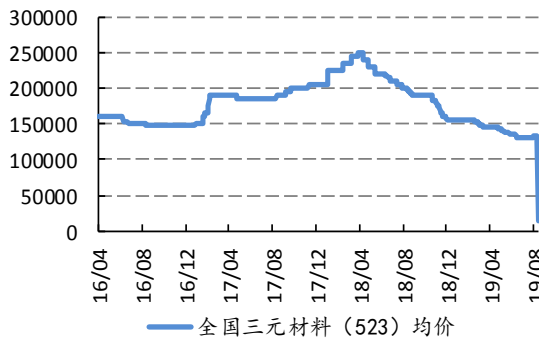
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



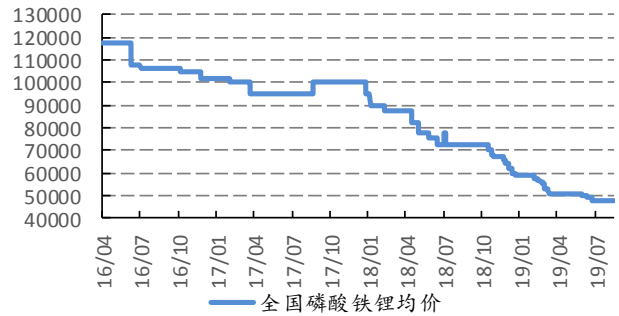
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

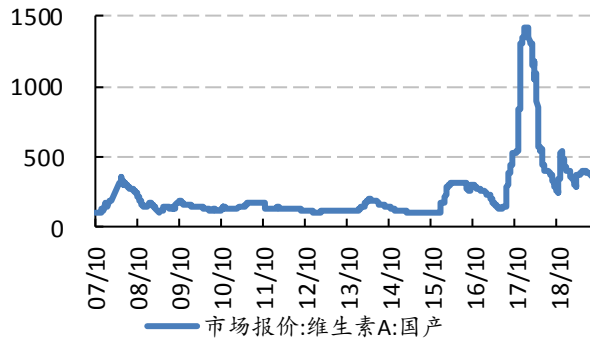
图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

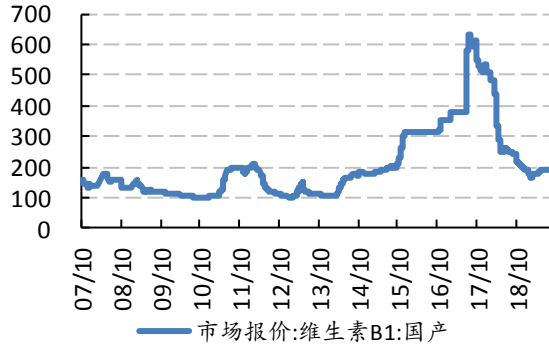
图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

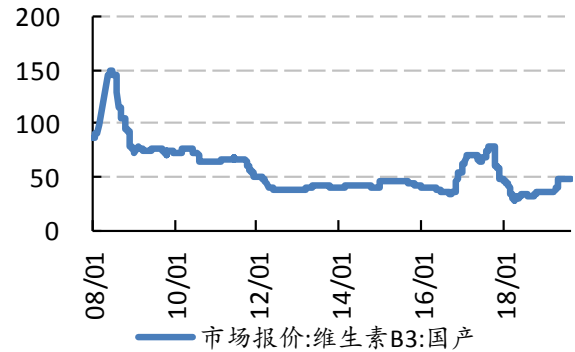
逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



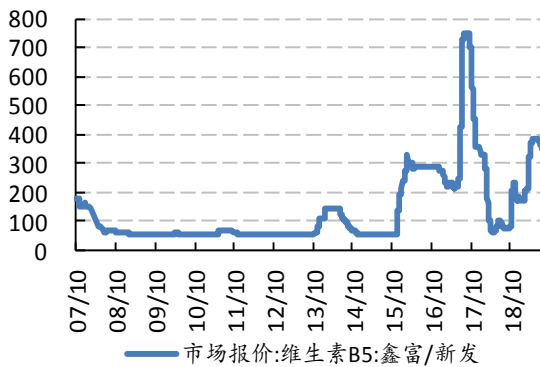
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



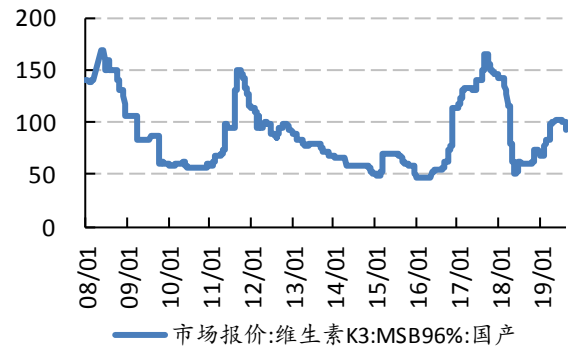
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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)

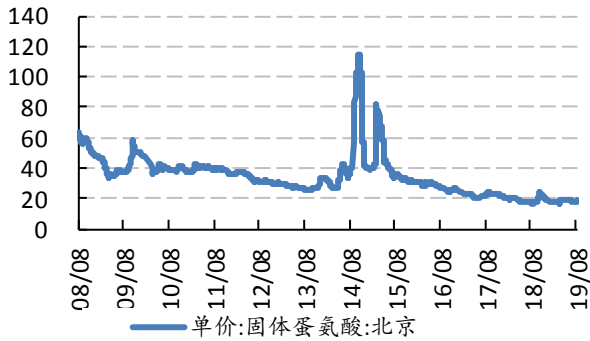


资料来源：WIND，太平洋证券整理



逆周期调控发力，迎“国庆”行情，化工买什么？

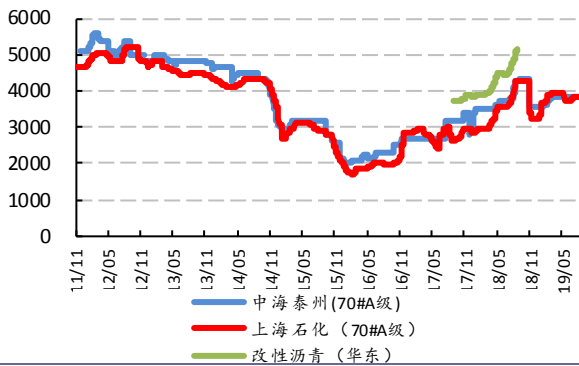
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

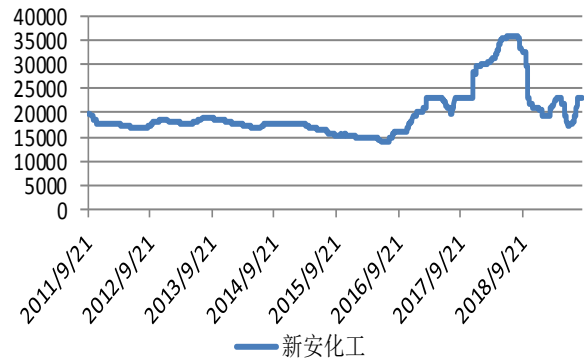
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



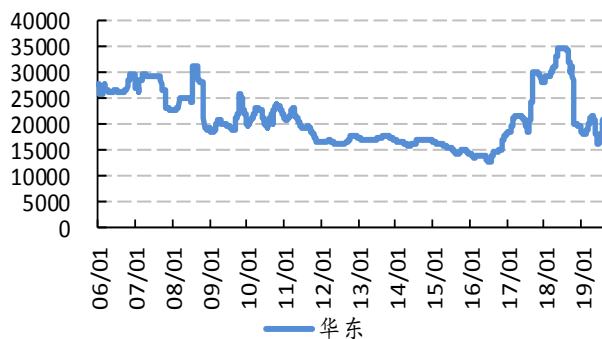
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



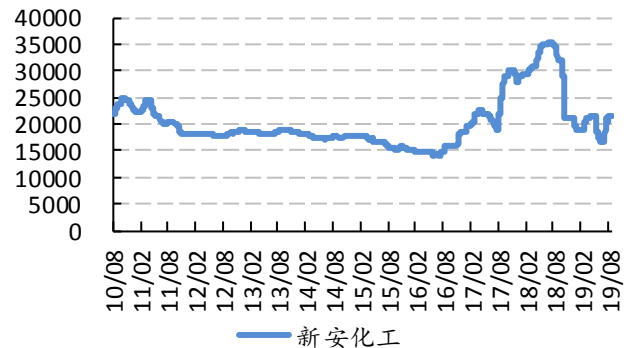
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@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。