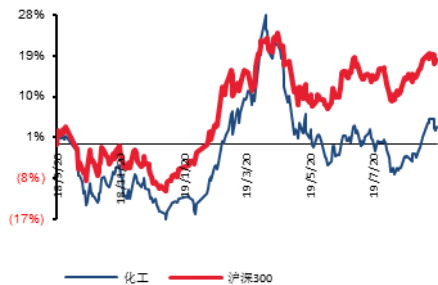


材料 材料 II

## 化工行业周报：油价震荡上涨，重点推荐优质白马及硬科技龙头

### ■ 走势对比



证券分析师：柳强

执业资格证书编码：S1190518060003

研究员：张波

相关研究报告：

《[沙特石油设施遇袭](#)，预计油价短期暴涨，利好油气及煤化工产业链【太平洋化工行业速评】》

--2019/09/15

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：丙酮（华东）（15.61%）、苯胺（华东）（11.59%）、丁二烯（茂名石化）（11.21%）、烧碱（华东）（10.18%）、原油（迪拜）（8.41%）

跌幅前五：生胶（新安化工）（-4.35%）、氨纶（浙江华峰）（-3.03%）、天然气（NYMEX 期货）（-2.82%）、VA（国产）（-2.82%）、MDI（华东）（-2.78%）

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅-2.98%，上证指数涨幅-1.17%，沪深300涨幅-0.92%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，5个涨幅为正。

**油价：**本周国际油价巨幅震荡，Brent 和 WTI 分别一度上涨 14% 至 69.02 和 62.90 美元/桶，后逐步回落至 64.40 和 58.13 美元/桶，周度分别收涨 6.94% 和 5.98%。国际油价在沙特阿美公司两处重要石油设施 9 月 14 日遭遇袭击后，9 月 16 日创近几十年来最大单日涨幅。市场原预期沙特阿美 Abqaiq 工厂未来数周都将无法恢复大部分石油产出，但沙特能源大臣表示 9 月底恢复产能，9 月原油出口不会减少；预计到 9 月底原油产量 1100 万桶/日，10 月 989 万桶/日，11 月底实现 1200 万桶/日，高于 8 月的 970 万桶/天，部分预期甚至高于减产承诺的 1030 万桶/日。叠加 API 公布的上周美国原油库存意外增加 59 万桶（此前连续四周下滑）。多头信心严重受损，国际油价随即大幅调整。2 周供应短缺，我们预计影响沙特库存约 4500 万桶。随着沙特恢复供应预期管理，国际油价逐渐退潮，但下有底。过高油价导致通胀，压缩货币宽松空间，不利于经济发展，但低油价也不符合产油国利益，页岩油成本支撑，中东局势隐忧仍在。美沙俄三足鼎立左右全球市场的趋势日益明显。展望未来，我们预计国际油价有望在各方利益博弈的背景下区间震荡。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、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。

**黄磷：**本周黄磷价格继续上涨 2.73% 至 18800 元/吨，主要是由于七月份“三磷”专项排查以来，黄磷产业链开工受限，停产产能维持在 40 万吨以上且近期有所增多至 71 万吨，叠加下游需求向好，热法磷酸开工率提高。国庆临近，限产限运有望延续，叠加下游草甘膦旺季来临，价格有望继续上涨。

#### ◆ 近期推荐公司及主要观点

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。据报道，中美双方经贸团队9月19至20日在华盛顿举行副部长级磋商，双方还认真讨论了牵头人10月份在华盛顿举行第13轮中美经贸高级别磋商的具体安排。虽然对于谈判的反复，市场或已习以为常，但最终结果依然会产生重大影响。由于汽车销量持续下滑，房地产土地销售等前瞻数据大幅下滑，下半年经济压力大，大多化工品价格由供给侧收缩驱动，而非需求大幅增长，叠加中美贸易谈判扰动，市场对于化工周期依然持谨慎态度，成长以及业绩持续改善的个股占优。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47.85%，跑赢上证综指37.79%，跑赢化工行业60.88%。上周金股组合累计盈利-4.95%，跑输上证综指3.78%，跑输化工行业1.97%。

本周金股：万华化学（20%）、华鲁恒升（20%）、昊华科技（20%）、万润股份（20%）、雅克科技（20%）。

◆ 风险提示：大宗商品价格持续下跌的风险。



## 目录

1、市场回顾 .....	13
1.1 化工行业表现情况 .....	13
1.2 化工行业个股情况 .....	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
1、沙特石油设施遇袭，预计油价短期暴涨，利好油气及煤化工产业链。 .....	16
2.2 上周调研情况及主要观点 .....	16
3、上周行业重要新闻 .....	19
沙特石油设施遇袭 石化厂生产受到很大影响 .....	19
今年供暖季天然气任务艰巨 五方面着手保证供应 .....	19
中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除 .....	19
8月份化学原料和制品制造业增加值增长 1.2% .....	19
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 .....	25
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 .....	33
4.12 维生素 .....	35
4.13 其他 .....	36



## 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 .....	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) .....	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) .....	21
图表 16: 甲醛价格(元/吨) .....	21
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) .....	22
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	22
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) .....	23
图表 26: MDI 价格(元/吨) .....	23
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨) .....	23
图表 28: TDI 价格(元/吨) .....	23
图表 29: DMF 价格(元/吨) .....	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) .....	25
图表 35: 黄磷价格(元/吨) .....	25
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) .....	26
图表 41: 电石价格(元/吨) .....	26
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) .....	27
图表 47: 冰晶石价格(元/吨) .....	27
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) .....	28
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	29
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨) .....	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) .....	30
图表 65: PS 价格(元/吨) .....	30
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
图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨) .....	32



图表 74: 钾肥价格(元/吨) .....	32
图表 75: 复合肥价格(元/吨) .....	32
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) .....	33
图表 80: 电解液价格(元/吨) .....	33
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) .....	34
图表 84: 锂电池三元 3C:2000MAH/18650 国产高端端(元/支) .....	34
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨) .....	34
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨) .....	34
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) .....	35
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克) .....	35
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克) .....	35
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克) .....	35
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克) .....	36
图表 94: 沥青价格(元/吨) .....	36
图表 95: 生胶价格(元/吨) .....	36
图表 96: DMC 价格(元/吨) .....	36
图表 97: 107 胶价格(元/吨) .....	36





## 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	58.13	54.85	56.71	5.98	2.50
	原油 (布伦特)	美元/桶	64.40	60.22	61.08	6.94	5.44
	原油 (迪拜)	美元/桶	63.43	58.51	59.37	8.41	6.84
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.55	2.62	2.28	-2.82	11.67
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	587.00	586.00	581.00	0.17	1.03
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6250.00	5900.00	6000.00	5.93	4.17
	煤焦油 (山西)	元/吨	2650.00	2650.00	2650.00	0.00	0.00
	MTBE (全国)	元/吨	6437.50	6260.00	5800.00	2.84	10.99
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	841.00	791.00	831.00	6.32	1.20
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	951.00	926.00	946.00	2.70	0.53
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	11900.00	10700.00	10700.00	11.21	11.21
	甲醇(华东)	元/吨	2160.00	2110.00	2005.00	2.37	7.73
	甲醛(华东)	元/吨	1331.00	1279.00	1232.00	4.07	8.04
	醋酸(华东)	元/吨	3450.00	3500.00	3450.00	-1.43	0.00
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	7200.00	7200.00	6900.00	0.00	4.35
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7600.00	7600.00	7500.00	0.00	1.33
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	8900.00	8900.00	10100.00	0.00	-11.88
	苯酚(华东)	元/吨	8750.00	8200.00	7625.00	6.71	14.75
	丙酮 (华东)	元/吨	5000.00	4325.00	4125.00	15.61	21.21
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	9600.00	8950.00	7200.00	7.26	33.33



	苯(华东)	元/吨	5885.00	5765.00	5450.00	2.08	7.98
	甲苯(华东)	元/吨	6380.00	6280.00	5790.00	1.59	10.19
	二甲苯(华东)	元/吨	6950.00	6650.00	6200.00	4.51	12.10
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	7700.00	6900.00	6300.00	11.59	22.22
	MDI(华东)	元/吨	17500.00	18000.00	18400.00	-2.78	-4.89
	聚合MDI(华东)	元/吨	12650.00	12700.00	13200.00	-0.39	-4.17
	TDI(华北)	元/吨	12550.00	12550.00	12750.00	0.00	-1.57
	DMF(华东)	元/吨	5300.00	5075.00	4925.00	4.43	7.61
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10200.00	10000.00	9850.00	2.00	3.55
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10650.00	10450.00	10250.00	1.91	3.90
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	13500.00	13500.00	13500.00	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1240.00	1240.00	1230.00	0.00	0.81
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	18800.00	18300.00	16500.00	2.73	13.94
	磷酸(华东)	元/吨	5800.00	5800.00	5800.00	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6500.00	6500.00	6500.00	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6865.00	6840.00	6790.00	0.37	1.10
	烧碱(华东)	元/吨	920.00	835.00	715.00	10.18	28.67
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1675.00	1675.00	1650.00	0.00	1.52
	电石(华东)	元/吨	3226.00	3149.00	3180.00	2.45	1.45
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3000.00	3000.00	3200.00	0.00	-6.25
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3070.00	3150.00	3070.00	-2.54	0.00
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	9500.00	9500.00	10500.00	0.00	-9.52



	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	13000.00	13000.00	13500.00	0.00	-3.70
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	24500.00	24500.00	25500.00	0.00	-3.92
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	52000.00	52000.00	52000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	10050.00	10050.00	10050.00	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	6610.00	6610.00	6610.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	5135.00	4835.00	4585.00	6.20	12.00
	PTA (华东)	元/吨	5080.00	5100.00	5140.00	-0.39	-1.17
	BDO (华东)	元/吨	8800.00	8800.00	8800.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6900.00	6750.00	6650.00	2.22	3.76
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7750.00	7400.00	7250.00	4.73	6.90
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8000.00	7900.00	7900.00	1.27	1.27
	棉花	元/吨	13106.15	13085.38	13066.15	0.16	0.31
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	10900.00	10600.00	11100.00	2.83	-1.80
	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	8350.00	8300.00	8325.00	0.60	0.30
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12300.00	12100.00	11600.00	1.65	6.03
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14000.00	13300.00	12900.00	5.26	8.53
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	18500.00	18250.00	18250.00	1.37	1.37
氨纶浙江华峰	元/吨	32000.00	33000.00	33000.00	-3.03	-3.03	
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8500.00	8100.00	8100.00	4.94	4.94
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9050.00	8800.00	8900.00	2.84	1.69
	ABS (华东)	元/吨	12700.00	12500.00	11725.00	1.60	8.32



	PS (华东)	元/吨	10350.00	10300.00	9625.00	0.49	7.53
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10900.00	11000.00	10500.00	-0.91	3.81
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11150.00	10650.00	10700.00	4.69	4.21
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12000.00	11800.00	11800.00	1.69	1.69
	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	1800.00	1820.00	1790.00	-1.10	0.56
	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	1950.00	1850.00	1850.00	5.41	5.41
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2400.00	2400.00	2400.00	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2250.00	2250.00	2250.00	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	24500.00	24500.00	24500.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	12200.00	12200.00	12200.00	0.00	0.00
	麦草畏	元/吨	87500.00	87500.00	89000.00	0.00	-1.69
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	61000.00	62000.00	64000.00	-1.61	-4.69
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	39000.00	39000.00	39000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	7200.00	6800.00	6700.00	5.88	7.46
	六氟磷酸锂	元/吨	95000.00	95000.00	95000.00	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.10	1.10	1.10	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	1.90	1.90	1.90	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	146000.00	139000.00	134000.0	5.04	8.96
磷酸铁锂正极材料	元/吨	48000.00	48000.00	48000.00	0.00	0.00	



维生素	VA(国产)	元/千克	345.00	355.00	365.00	-2.82	-5.48
	VE(国产)	元/千克	46.50	47.00	49.00	-1.06	-5.10
	B1(国产)	元/千克	190.00	190.00	190.00	0.00	0.00
	B3(国产)	元/千克	47.50	48.00	48.00	-1.04	-1.04
	B5(鑫富/新发)	元/千克	360.00	355.00	355.00	1.41	1.41
	K3(MSB96%, 国产)	元/千克	92.50	92.50	95.00	0.00	-2.63
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	18.90	18.75	17.25	0.80	9.57
其他	改性沥青(华东)	元/吨	4780.00	4680.00	4670.00	2.14	2.36
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3860.00	3860.00	3840.00	0.00	0.52
	生胶(新安化工)	元/吨	22000.00	23000.00	23000.00	-4.35	-4.35
	DMC(华东)	元/吨	20500.00	21000.00	21300.00	-2.38	-3.76
	107胶(新安化工)	元/吨	21600.00	21600.00	21600.00	0.00	0.00

## 1、市场回顾

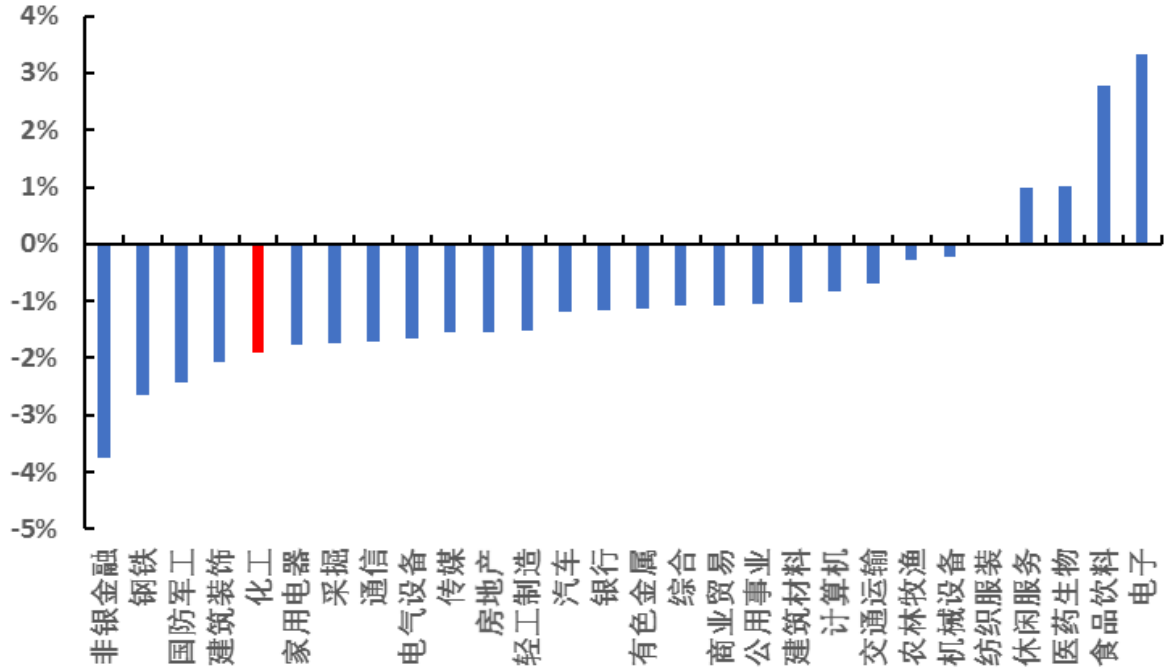
### 1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅-2.98%，上证指数涨幅-1.17%，沪深300涨幅-0.92%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，5个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅19.19%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为20.55%和30.72%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为19.64。

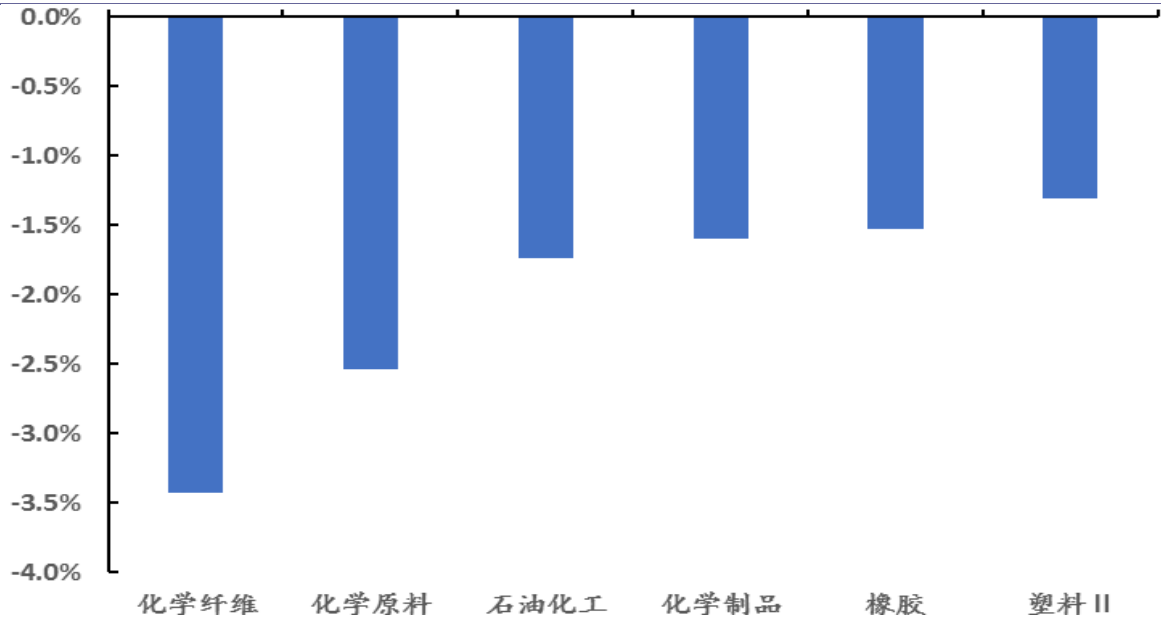


图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

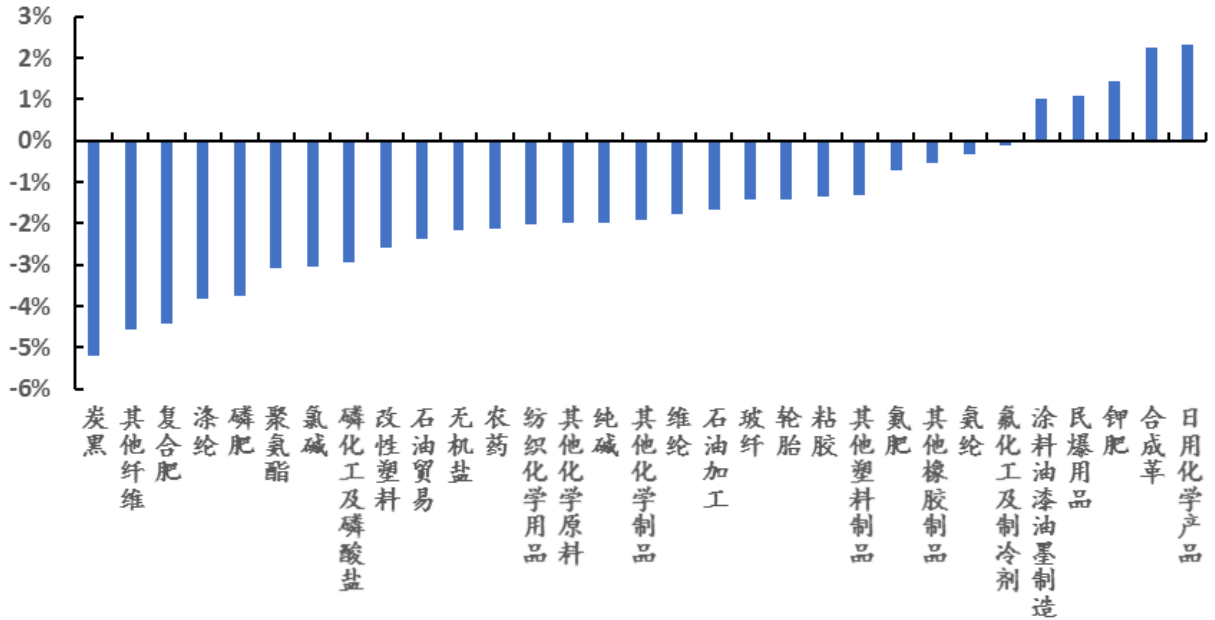
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



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	金奥博	50.63	科隆股份	-14.62
2	达志科技	31.55	碳元科技	-11.03
3	东方材料	25.84	中石科技	-9.47
4	天铁股份	20.56	金正大	-9.24
5	丸美股份	10.4	鸿达兴业	-7.69

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 105 家涨幅为正，227 家涨幅为负。其中，金奥博、达志科技、东方材料、天铁股份、丸美股份涨幅居前；科隆股份、碳元科技、中石科技、金正大、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、沙特石油设施遇袭，预计油价短期暴涨，利好油气及煤化工产业链。据报道，当地时间9月14日凌晨，10架无人机用炸弹袭击了沙特阿美公司的两处石油设施，并引发了熊熊大火。也门胡塞武装声称对此次袭击事件负责，并警告沙特停止攻击也门，否则情况会变得更差。受此次事件影响的潜在原油产能约700万桶/日，据悉本次事件将造成沙特原油产量削减500万桶/日，占其8月份产量（980万桶/日）的51%，约占全球产量的5%。尽管此次袭击事件造成停产时间长短暂无定论，但短期内无疑将造成原油供给短缺，同时凸显全球地缘政治波动加剧，原油金融和政治属性提高。OPEC及OPEC+自2016年11月以来达成的减产协议本身即已说明全球原油供应能力充足，但特定条件下供需弱平衡。根据历史经验，100万桶/天以上的供需缺口可轻易改变国际油价走向。本次沙特遇袭影响全球供应5%，预计国际油价迅速拉升，短期沙特阿美公司应急储备及全球各国库存或可限制油价涨幅及上涨时间，但若沙特复产缓慢，预计油价持续上涨。若快速复产，将限制中期涨幅。首推原油产业链相关商品期货，股票端推荐原油、油服及煤化工产业链。重点推荐华鲁恒升（煤化工龙头）、中国石化（低估值高分红、库存收益）、杰瑞股份（机械覆盖）。

### 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%	.29%	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%
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%
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%
9月13日	-1.11%	0.25%	2.05%	-1.35%	-3.16%
9月20日	-4.95%	-1.17%	-2.98%	-3.78%	-1.97%
合计	47.85%	10.56%	-13.36%	37.79%	60.88%

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47.85%, 跑赢上证综指37.79%, 跑赢化工行业60.88%。上周金股组合累计盈利-4.95%, 跑输上证综指3.78%, 跑输化工行业1.97%。

**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.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%
002409.SZ	雅克科技	20%



### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 沙特石油设施遇袭 石化厂生产受到很大影响

沙特能源大臣 14 日在一份声明中说，沙特境内两处石油设施遇袭、触发大火，火势已经得到控制，没有人员伤亡。只是，袭击严重扰乱沙特原油和天然气生产，日产量的大约 50% 受到影响，需动用原油储备、填补缺口。按他的说法，依据初步估算，袭击导致沙特原油日产量损失 570 万桶，天然气日产量损失 20 亿立方英尺(5663 万立方米)。15 日他又表示，袭击还导致沙特乙烷和液化天然气供应量减少约 50%。他表示，阿美石油公司目前正在尽力恢复生产，并将在 48 小时内公布最新进展。袭击事件发生后，沙特阿拉伯石化生产商宣布其原料供应量受到 16-50% 缩减。也门胡塞武装 14 日证实，它当天清晨动用 10 架无人驾驶飞机袭击沙特布盖格炼油厂和胡赖斯地区一处油田。（来源：中化新网）

#### ◆ 今年供暖季天然气任务艰巨 五方面着手保证供应

我国即将迎来天然气迎峰度冬的关键阶段，今年天然气供应形势如何？有关部门将如何准备和应对？9 月 18 日，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人孟玮回答经济日报记者提问时表示，做好今年供暖季天然气保供工作任务依然比较艰巨，将从 5 个方面着手做好有关保障工作。一是千方百计增产增供。组织上游供气企业安全高负荷生产，调动煤制气企业生产积极性，提前筹措进口资源，全力保障用气需求。二是严格签订履行合同。督促各有关方面严格按照合同保障供用气，特别是加强签约履约的信用监管。三是建好用好储气设施。压实地方政府、上游供气企业、城镇燃气企业在储气设施建设方面的责任，统筹规划，合理布局，加快开工建设运行一批储气设施，增强调峰保供能力。四是细化做实应急预案。督促各地和上游供气企业细化完善“三个一亿方”用户调峰能力，确保民生用气需要。五是压紧压实各方责任。（来源：经济日报）

#### ◆ 中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除

记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，日前美方已决定对拟于 10 月 1 日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景广阔，希望美方言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造有利条件。（来源：新华网）

#### ◆ 8 月份化学原料和制品制造业增加值增长 1.2%

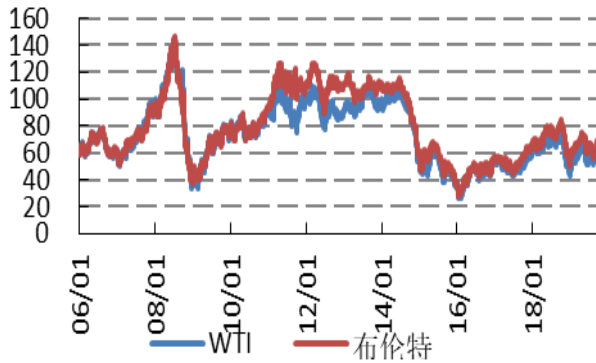
国家统计局 9 月 16 日发布的数据显示，2019 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%，比 7 月份回落 0.4 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.32%。其中，化学原料和化学制品制造业增长 1.2%。8 月份，工业企业产品销售率为 98.3%，比上年同期下降 0.3 个百分点。工业企业实现出口交货值 10464 亿元，同比名义下降 4.3%。1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。（来源：中化新网）



## 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)



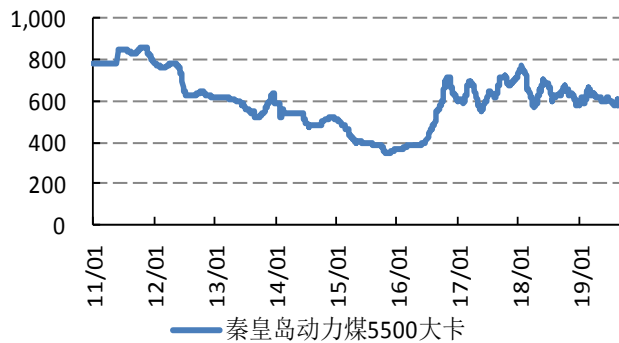
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



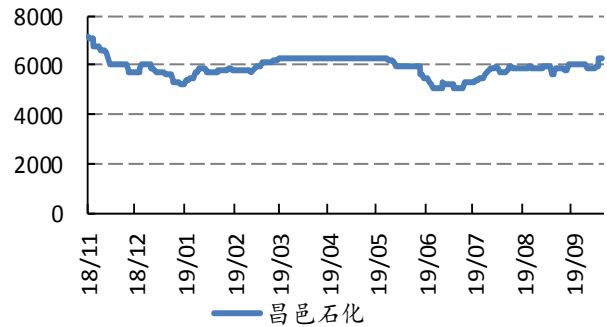
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

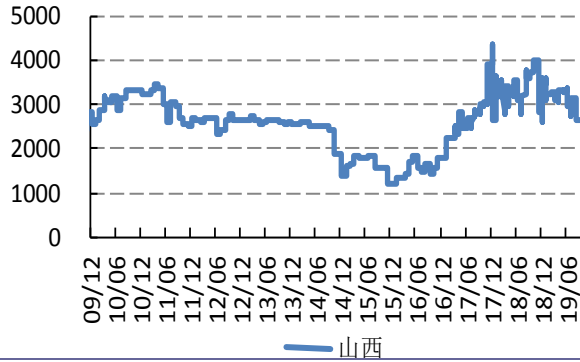
图表 10：石脑油价格(元/吨)



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

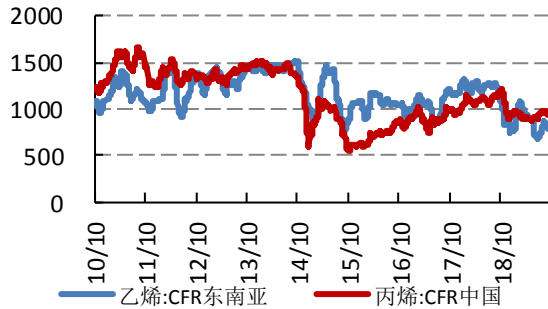
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

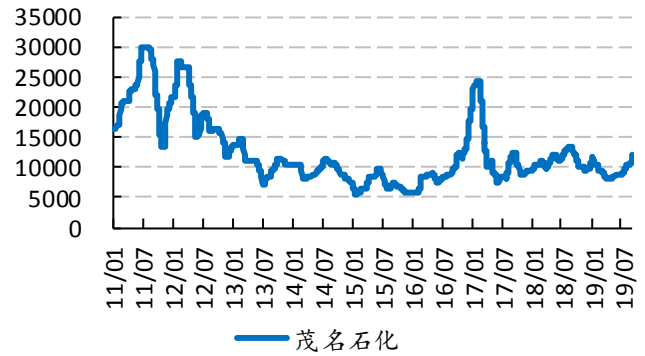
## 4.2 基础化学品

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)



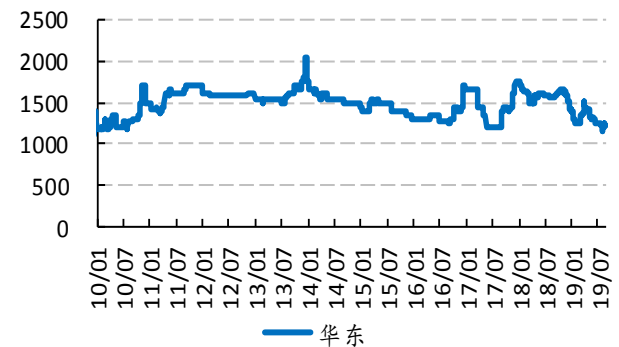
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

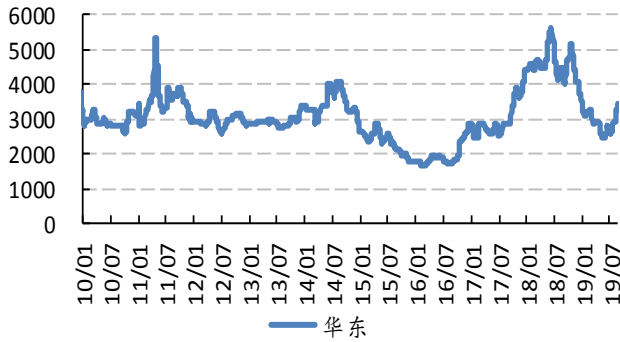
图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

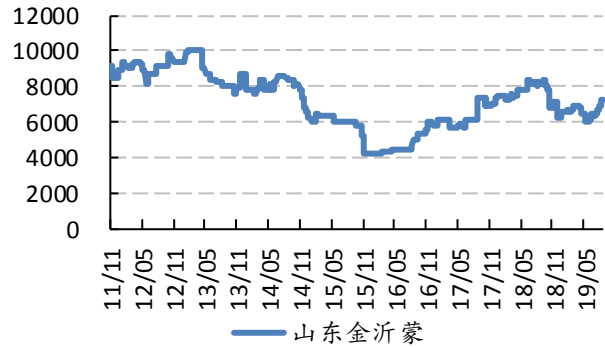


图表 17: 醋酸价格(元/吨)



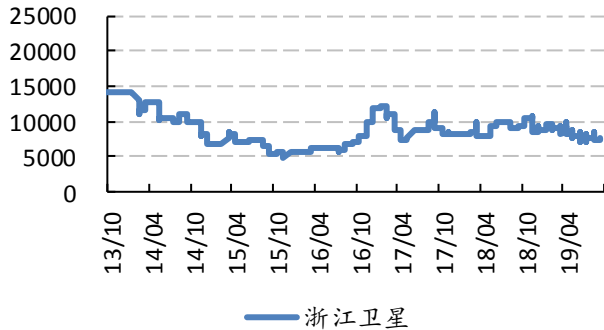
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



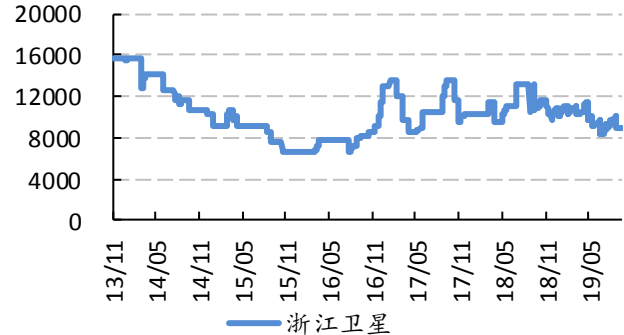
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



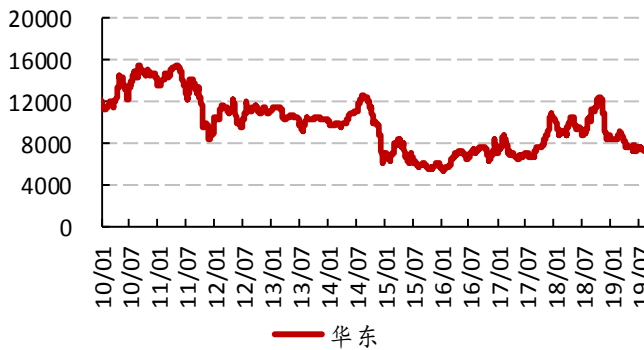
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



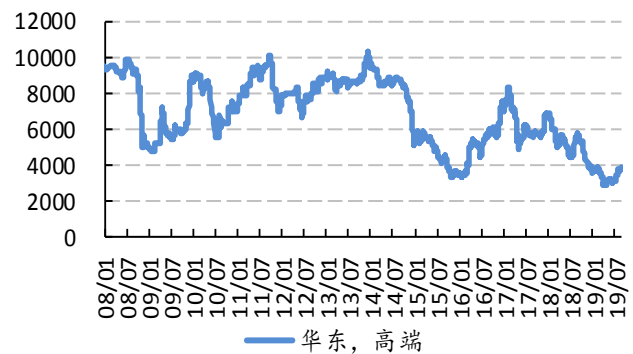
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

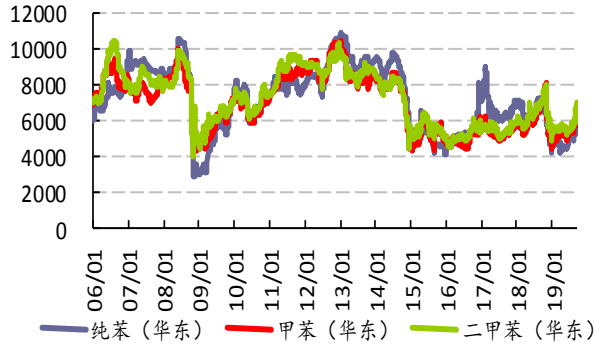
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

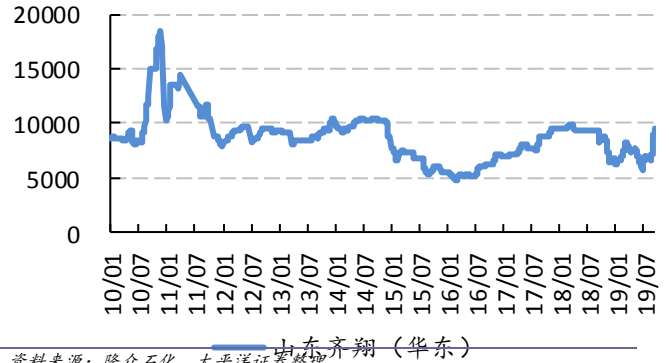


图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



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

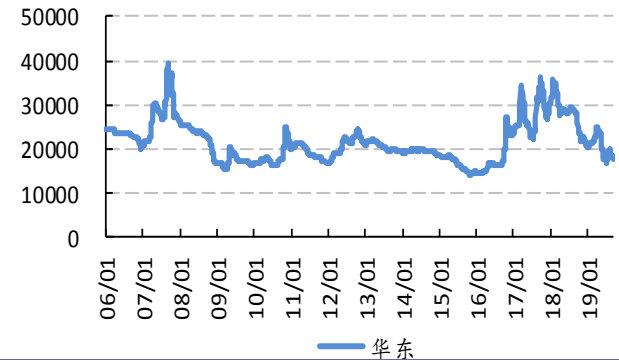
### 4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



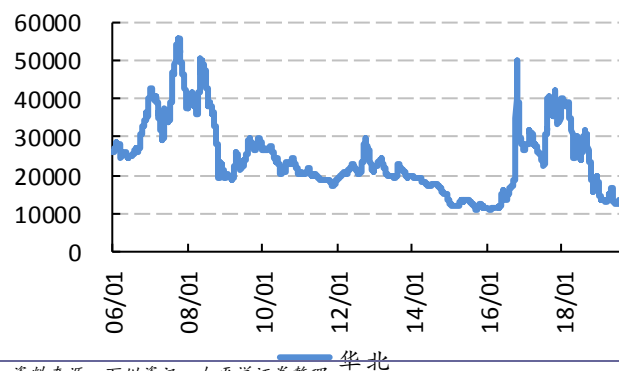
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

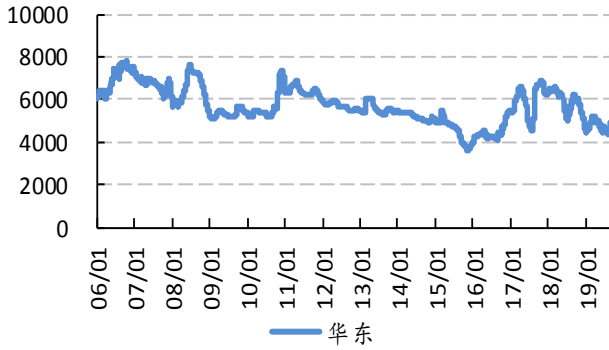
图表 28: TDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

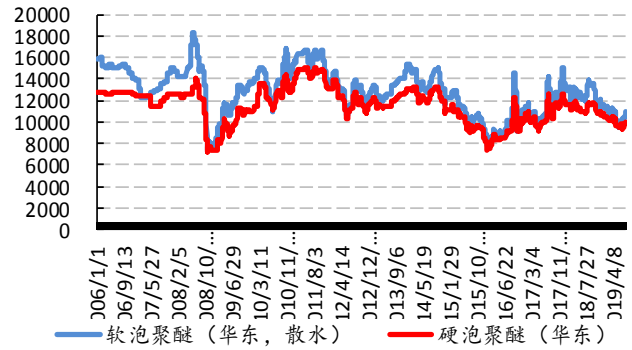


图表 29: DMF 价格(元/吨)



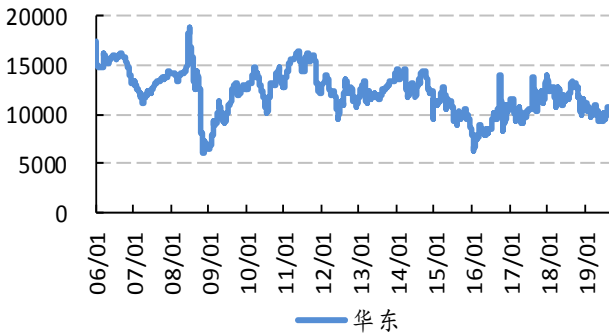
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



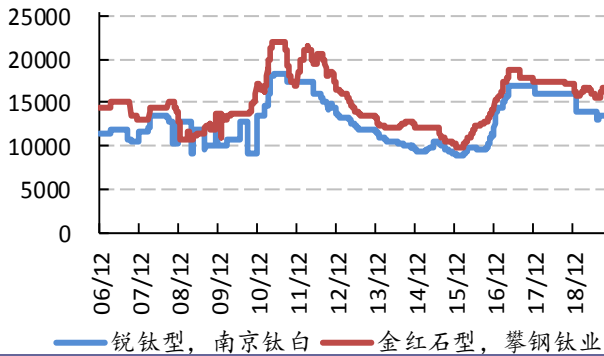
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理





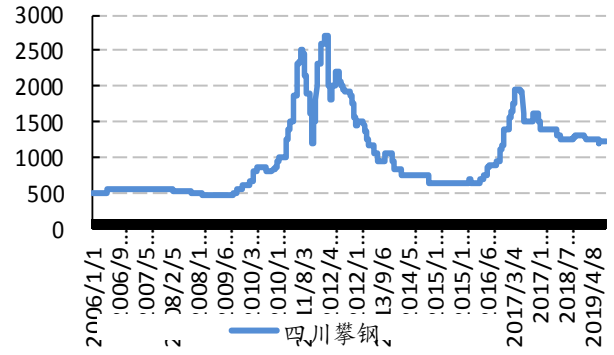
### 4.4 钛产业

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

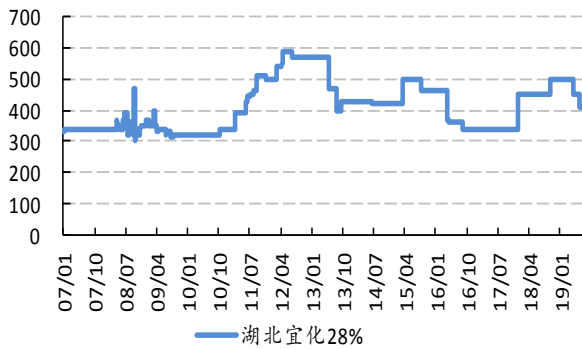
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

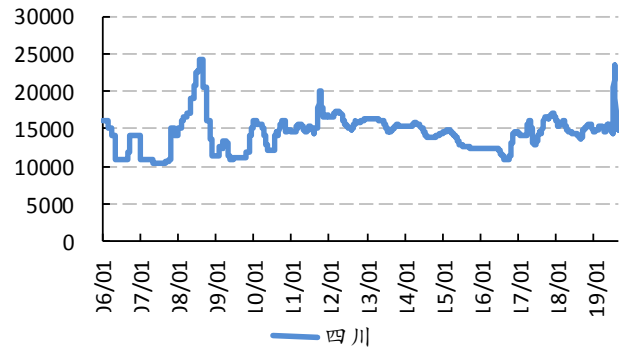
### 4.5 磷化工产业

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

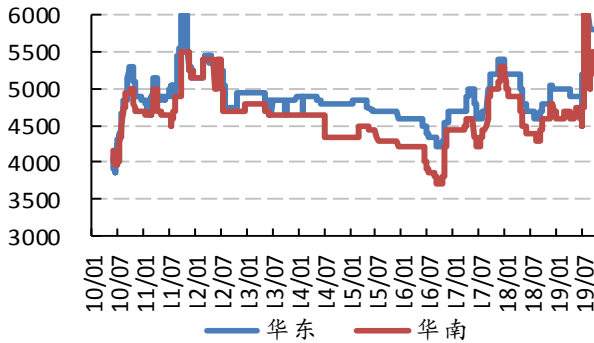
图表 35: 黄磷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

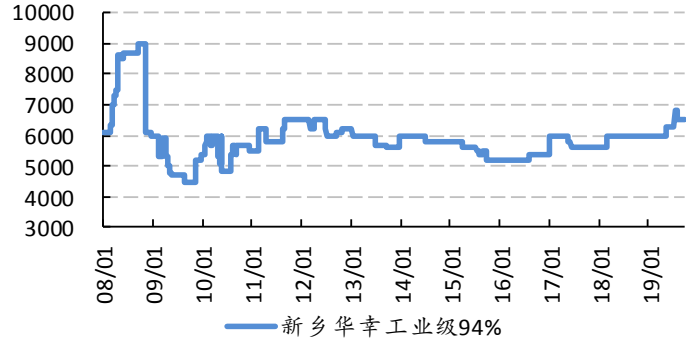


图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

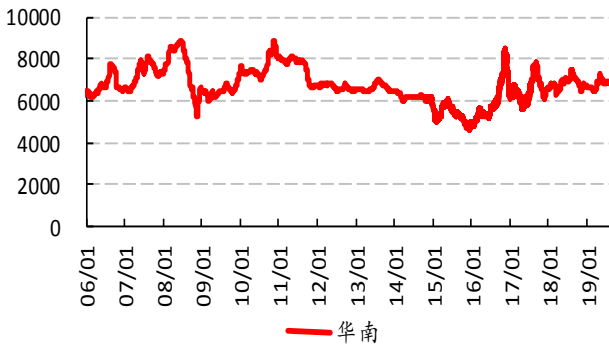
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



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)



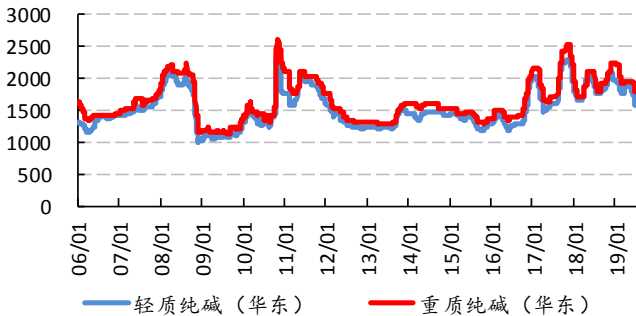
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

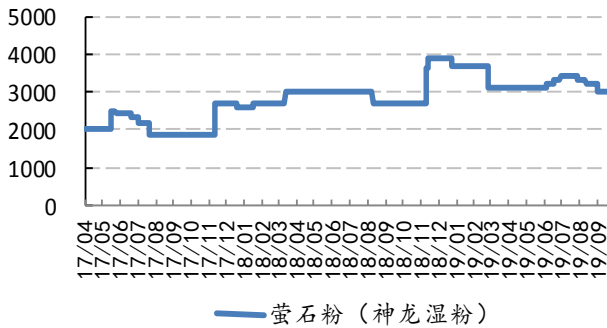


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



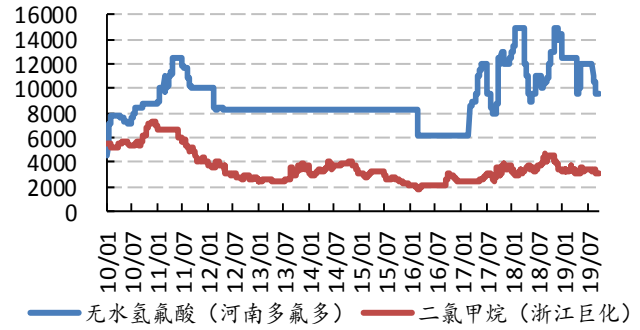
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



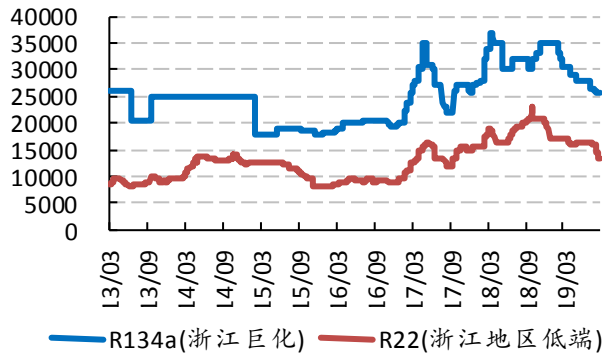
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



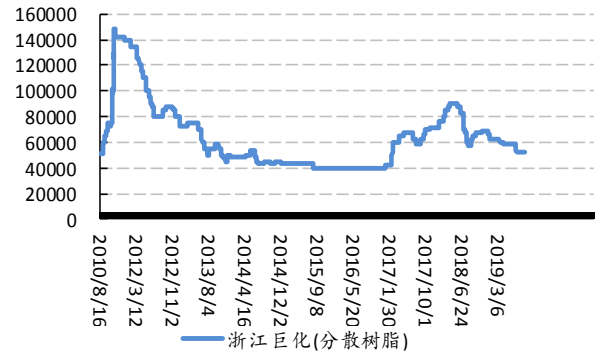
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



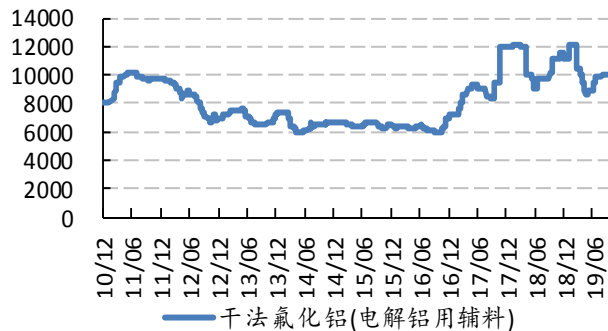
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



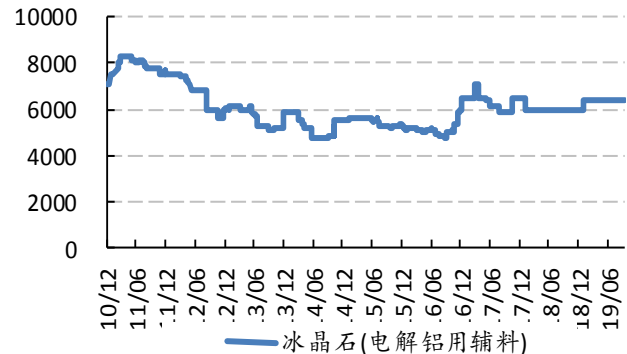
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

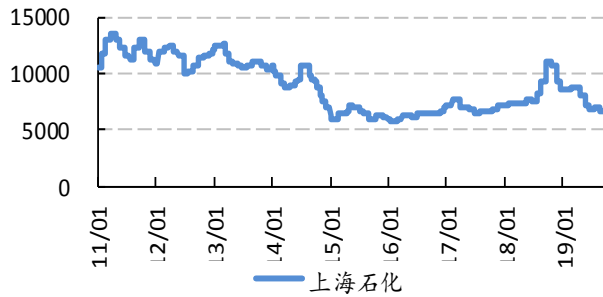


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



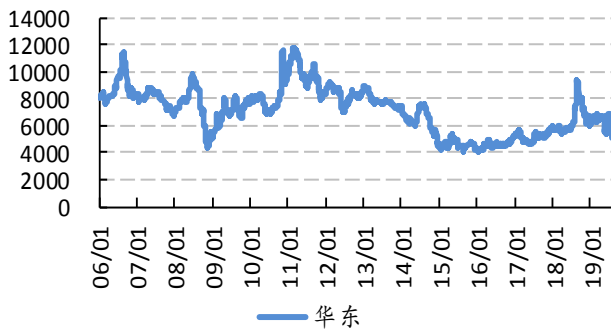
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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

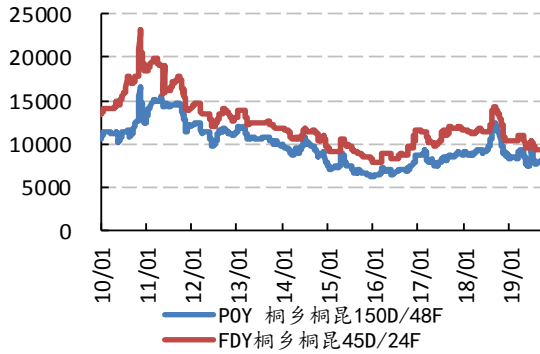
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

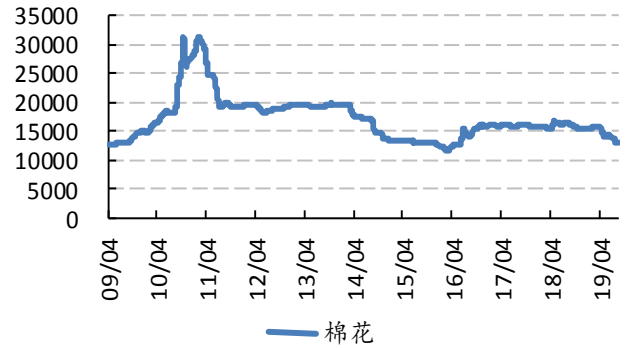


图表 54: 涤纶价格(元/吨)



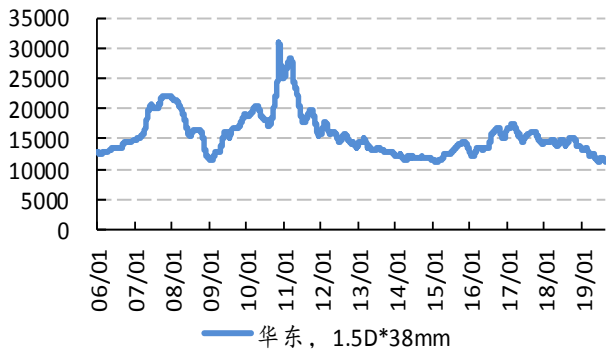
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



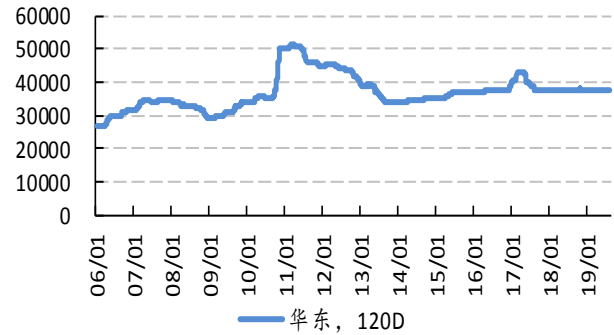
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



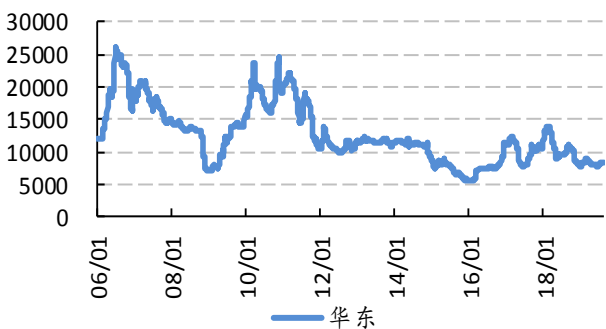
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



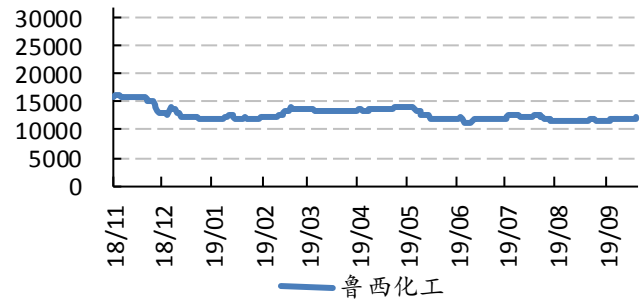
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

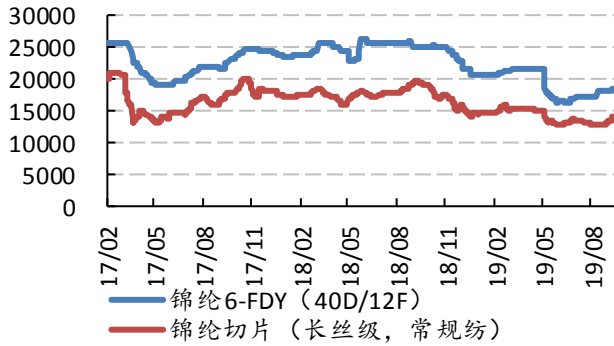
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

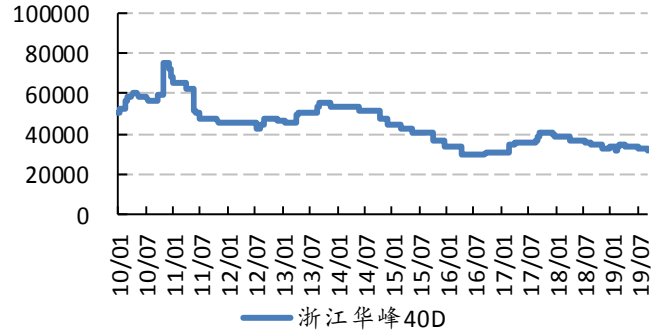


图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

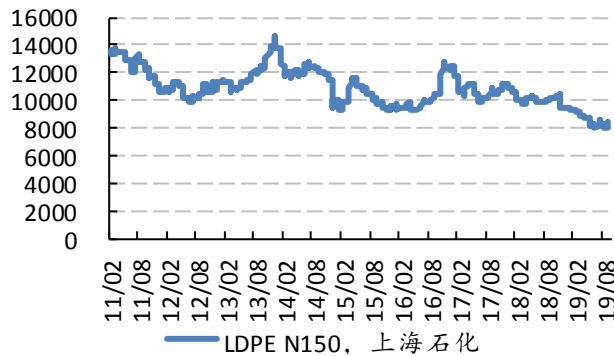
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

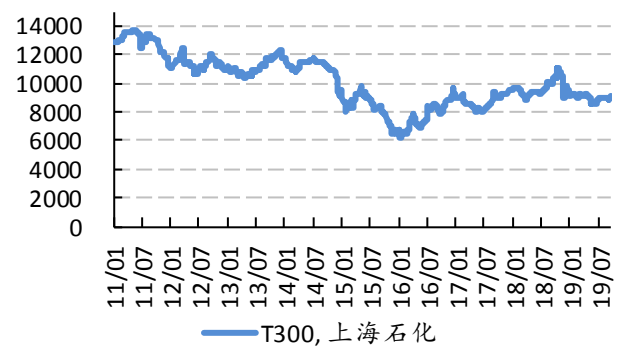
## 4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



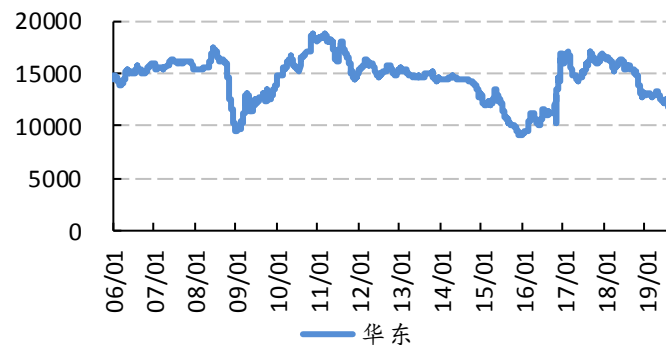
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)

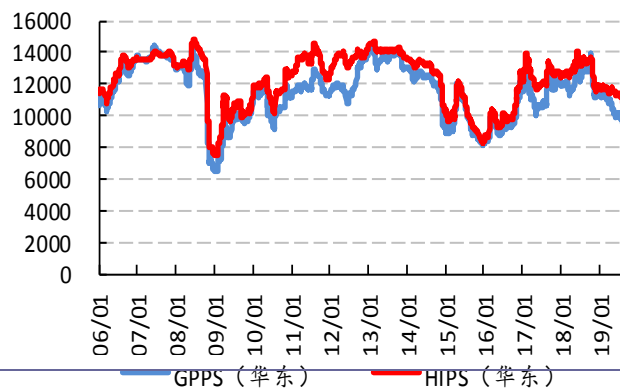


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

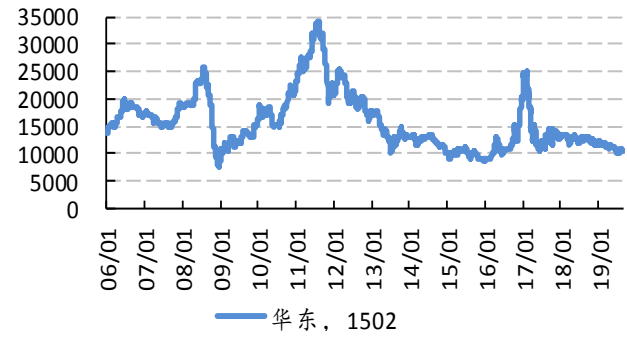
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

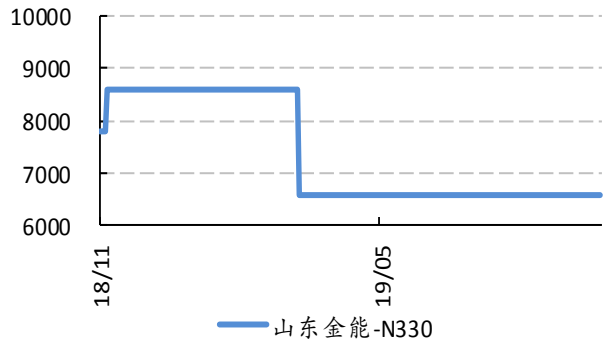
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



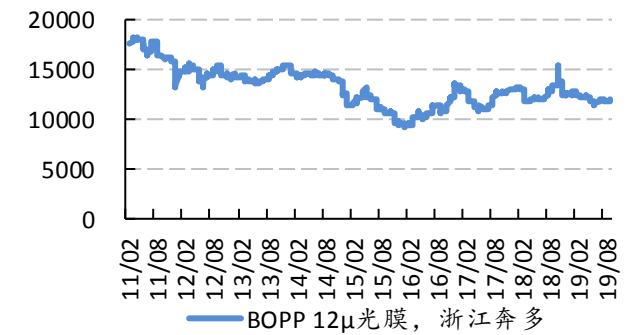
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

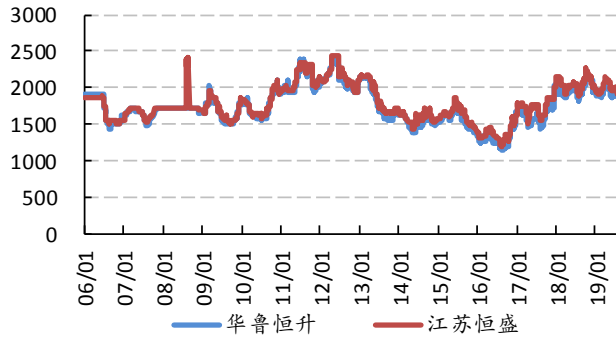


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



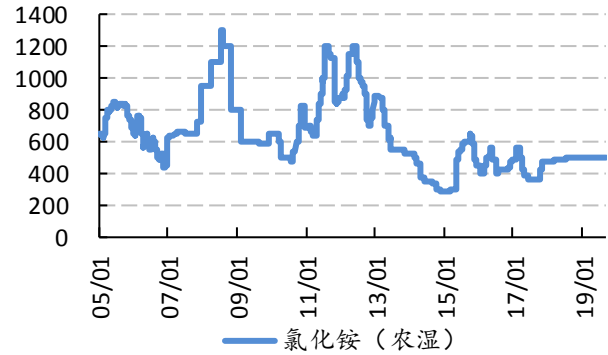
## 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



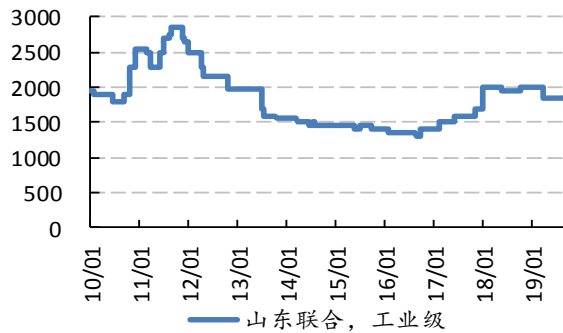
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



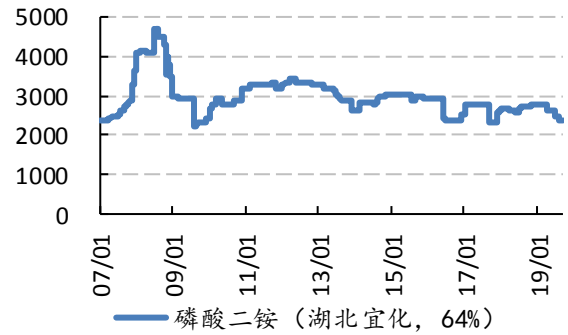
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



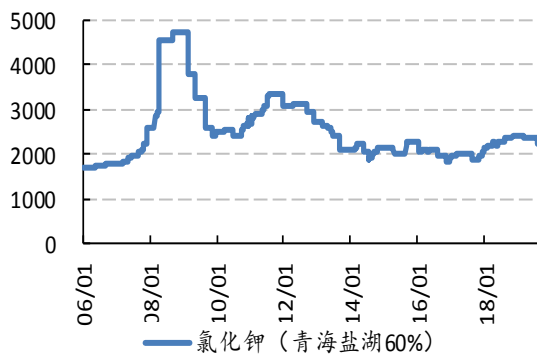
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



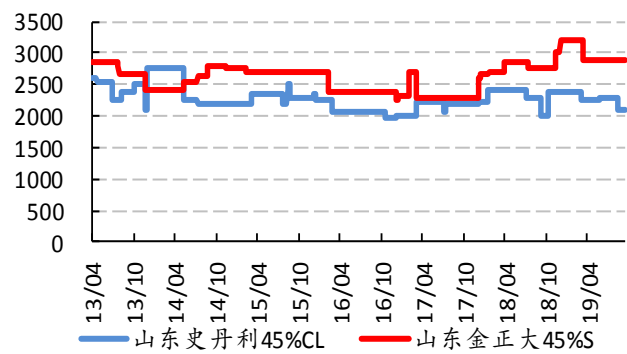
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)

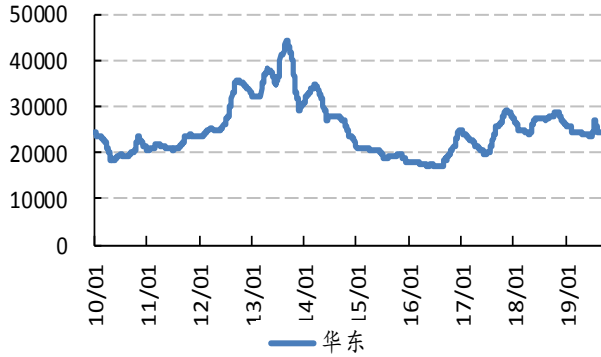


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



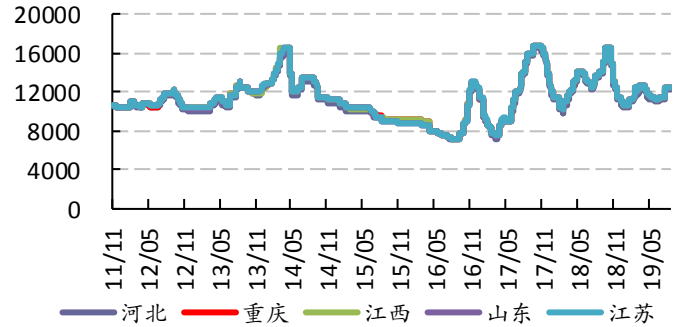


图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



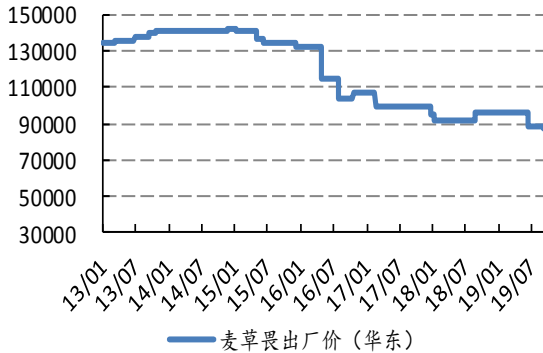
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

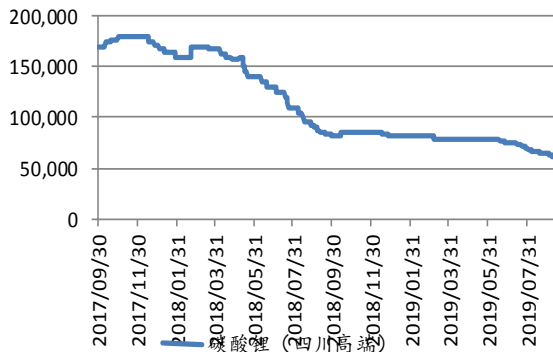
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

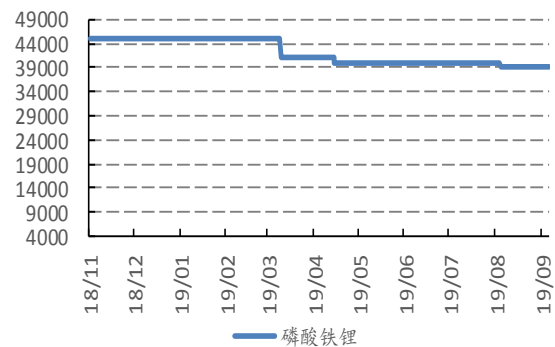
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

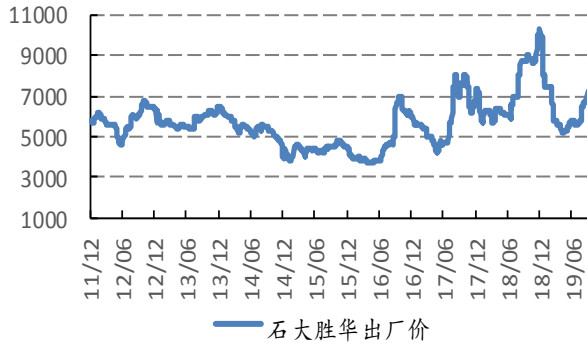
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

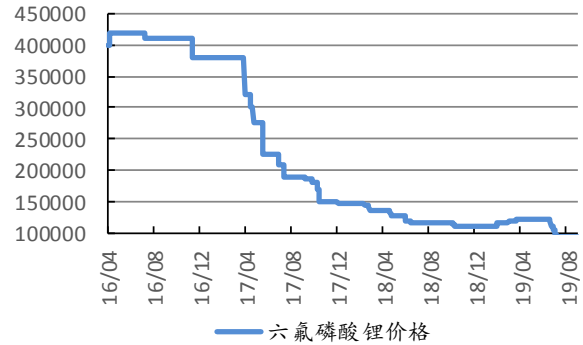


图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



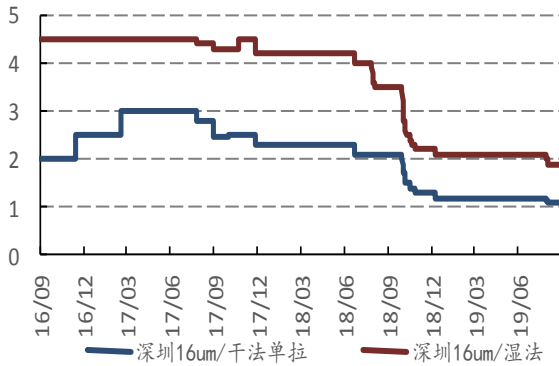
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



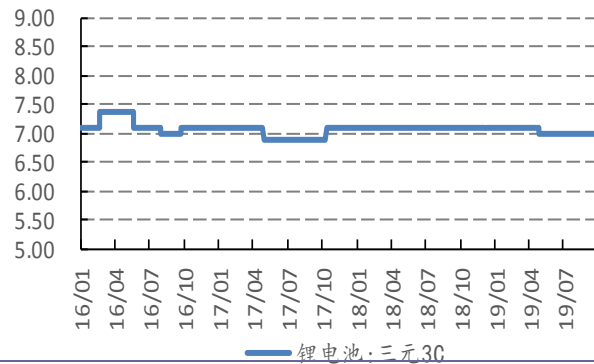
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



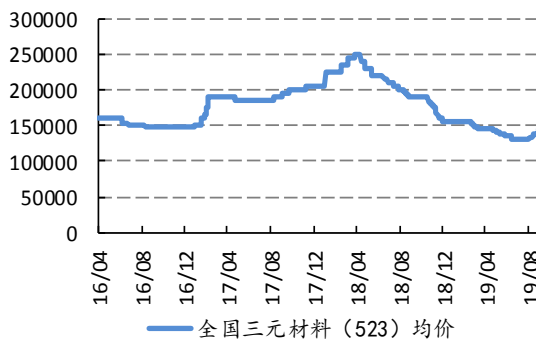
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



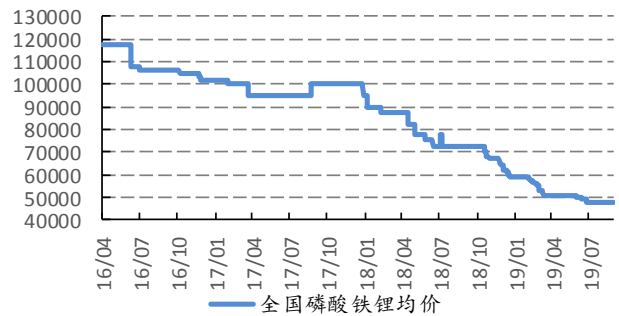
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

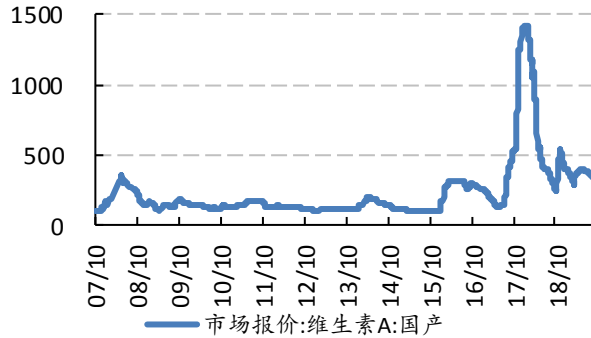


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



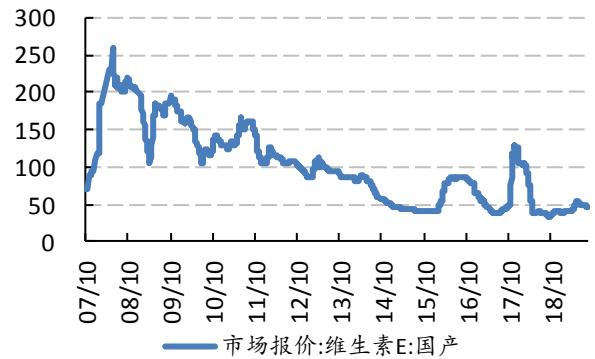
## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



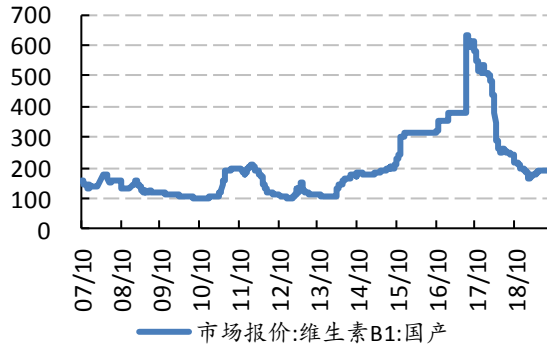
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



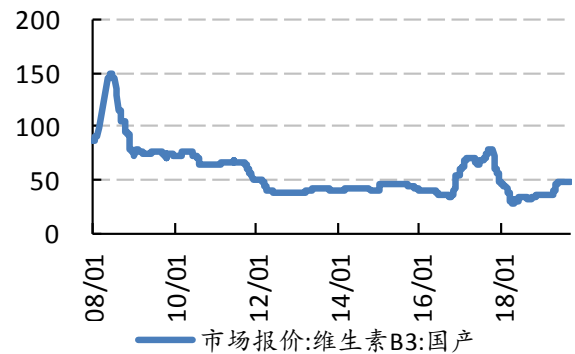
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



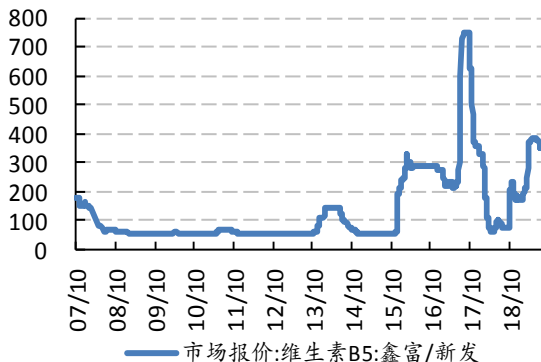
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



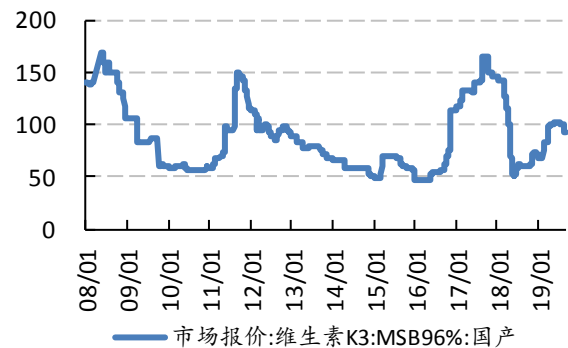
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

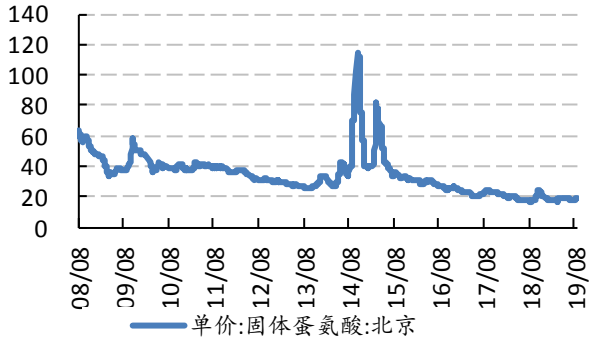
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



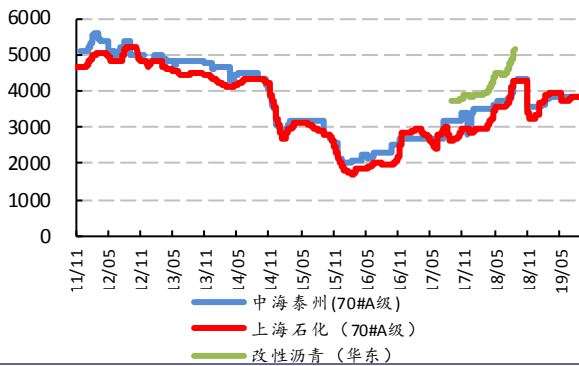
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



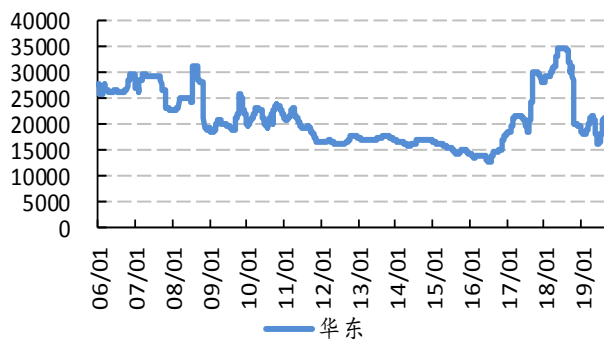
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



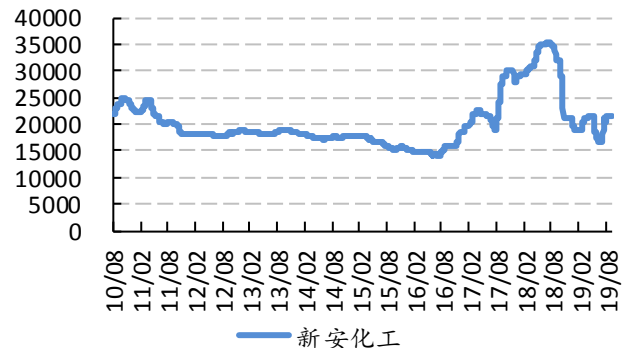
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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；

## 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	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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。