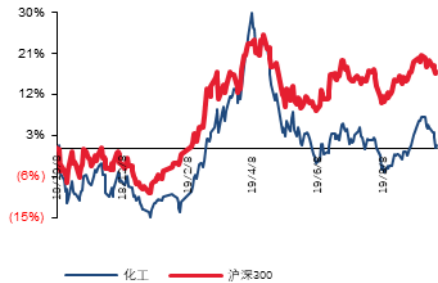


材料 材料 II

化工行业周报：关注三季度报行情，四季度不悲观

■ 走势对比



证券分析师：柳强

电话：010-88321949

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518060003

相关研究报告：

《【太平洋化工】国际原油市场展望：沙特复产预期管理，国际油价逐渐退潮，但下有底》--2019/09/27

《澄星股份：磷化工一体化发展，受益黄磷涨价弹性大》
--2019/09/22

《【太平洋化工周报】油价震荡上涨，重点推荐优质白马及硬科技龙头》--2019/09/22

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：溶剂 DMC (13.89%)、DMF (华东) (11.32%)、煤焦油 (山西) (7.55%)、烧碱 (华东) (6.74%)、聚合 MDI (华东) (8.41%)

跌幅前五：K3 (MSB96%，国产) (-8.11%)、制冷剂 R22 (浙江地区低端) (-7.69%)、DMC (华东) (-7.32%)、环氧丙烷 (华东) (-7.04%)、天然气 (NYMEX 期货) (-5.73%)

◆ 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-3.78%，上证指数涨幅-2.47%，沪深 300 涨幅-2.11%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，0 个涨幅为正。

油价：10月3日，沙特表示原油产量完全恢复到遇袭前水平，今后将集中精力推动阿美公司首次公开募股。10月4日贝克休斯数据显示美国石油钻井总数连续第七周录得下降。随着沙特产能恢复至1130万桶/天，国际油价逐渐退潮，符合我们前期判断。过高油价导致通胀，压缩货币宽松空间，不利于经济发展，从主要消费国角度出发，希望压制油价在合理水平。全球不少国家纷纷降息，释放流动性，刺激经济发展。但是，低油价也不符合产油国利益，特别是财政严重依赖油气出口的中东国家。对于寡头市场，其具有一定的调节能力，如在执行的联合减产协议。同时，页岩油成本支撑，中东局势隐忧仍在。预计国际油价“上有顶下有底”，目前处于沙特遇袭事件的退潮阶段，进一步回调，但考虑页岩油成本支持，下有底。建议 Brent 在 50-55 美元/桶时，重点关注投资机会。

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，预计年内挂牌。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，预计 10 月全面投产。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，万华连续上调 8 月、9 月、10 月报价。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，本周持平。

其它化工品：由于油价下跌，化工品价格涨少跌多。

◆ 近期推荐公司及主要观点

随着沙特原油供应的恢复，国际油价承压，若无突发事件，将经历新一轮磨底过程。在新一轮中美贸易谈判结果出来前，市场对于化工周期依然持谨慎态度，成长以及景气向上行业个股占优，特别是三季报及全年表现靓丽的企业。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 2019 年 Q2 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。展望三季度，我们预计化工行业净利润同比下滑，环比略下滑或持平；对于四季度，尽管宏观经济下滑压力较大，但预计化工行业净利润同比提升，主要由于去年同期基数低。

投资主线：

(1) 优质核心资产：部分核心资产三季度业绩缺乏亮点，但不改“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，“国内经济有多差，逆周期调控就有多强”，大幅回调即迎来买点。重点推荐万华化学、华鲁恒升、扬农化工、恒力石化。

(2) 景气周期或改善子行业：受惠于原材料价格下滑，减税降费，我们预计轮胎、聚酯、塑料加工等中游制造子行业依然处于景气周期，三季报业绩有支撑。重点推荐桐昆股份、恒逸石化、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：目前或缺乏催化，但公司资产优良，估值低位。重点关注龙蟠佰利、中国化学、中国石化、中油工程。

◆ 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 50.14%，跑赢上证综指 42.29%，跑赢化工行业 66.67%。上周金股组合累计盈利 2.29%，跑赢上证综指 4.50%，跑赢化工行业 5.79%。

本周金股：万润股份(20%)、赛轮轮胎(20%)、恒逸石化(20%)、昊华科技(20%)、利安隆(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 | 错误!未定义书签。 |
| 今年供暖季天然气任务艰巨 五方面着手保证供应 | 错误!未定义书签。 |
| 中国对新的美国农产品采购实施加征关税排除 | 错误!未定义书签。 |
| 8月份化学原料和制品制造业增加值增长 1.2% | 错误!未定义书签。 |
| 4、化工行业重要产品价格走势图 | 21 |
| 4.1 能源产业 | 21 |
| 4.2 基础化学品 | 22 |
| 4.3 聚氨酯产业 | 24 |
| 4.4 钛产业 | 26 |
| 4.5 磷化工产业 | 26 |
| 4.6 氯碱产业 | 27 |
| 4.7 氟化工 | 28 |
| 4.8 化纤产业 | 29 |
| 4.9 塑料橡胶产业 | 31 |
| 4.10 农化产业 | 33 |
| 4.11 锂电池材料 | 34 |
| 4.12 维生素 | 36 |
| 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) | 21 |
| 图表 8: 天然气价格(美元/百万英热) | 21 |
| 图表 9: 煤炭价格(元/吨) | 21 |
| 图表 10: 石脑油价格(元/吨) | 21 |
| 图表 11: 煤焦油价格(元/吨) | 22 |
| 图表 12: MTBE 价格(元/吨) | 22 |
| 图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨) | 22 |
| 图表 14: 丁二烯价格(元/吨) | 22 |
| 图表 15: 甲醇价格(元/吨) | 23 |
| 图表 16: 甲醛价格(元/吨) | 23 |
| 图表 17: 醋酸价格(元/吨) | 23 |
| 图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨) | 23 |
| 图表 19: 丙烯酸价格(元/吨) | 23 |
| 图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨) | 23 |
| 图表 21: 苯酚价格(元/吨) | 24 |
| 图表 22: 丙酮价格(元/吨) | 24 |
| 图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨) | 24 |

| | |
|------------------------------|----|
| 图表 24: 甲乙酮价格(元/吨) | 24 |
| 图表 25: 苯胺价格(元/吨) | 24 |
| 图表 26: MDI 价格(元/吨) | 24 |
| 图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨) | 25 |
| 图表 28: TDI 价格(元/吨) | 25 |
| 图表 29: DMF 价格(元/吨) | 25 |
| 图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨) | 25 |
| 图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨) | 25 |
| 图表 32: 钛白粉价格(元/吨) | 26 |
| 图表 33: 钛精矿价格(元/吨) | 26 |
| 图表 34: 磷矿石价格(元/吨) | 26 |
| 图表 35: 黄磷价格(元/吨) | 26 |
| 图表 36: 磷酸价格(元/吨) | 27 |
| 图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨) | 27 |
| 图表 38: PVC 价格(元/吨) | 27 |
| 图表 39: 烧碱价格(元/吨) | 27 |
| 图表 40: 纯碱价格(元/吨) | 27 |
| 图表 41: 电石价格(元/吨) | 27 |
| 图表 42: 萤石价格(元/吨) | 28 |
| 图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨) | 28 |
| 图表 44: 制冷剂价格(元/吨) | 28 |
| 图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨) | 28 |
| 图表 46: 氟化铝价格(元/吨) | 28 |
| 图表 47: 冰晶石价格(元/吨) | 28 |
| 图表 48: PX 价格(元/吨) | 29 |

| | |
|-----------------------------|----|
| 图表 49: 乙二醇价格(元/吨) | 29 |
| 图表 50: PTA 价格(元/吨) | 29 |
| 图表 51: BDO 价格(元/吨) | 29 |
| 图表 52: 聚酯切片价格(元/吨) | 29 |
| 图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) | 29 |
| 图表 54: 涤纶价格(元/吨) | 30 |
| 图表 55: 棉花价格(元/吨) | 30 |
| 图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨) | 30 |
| 图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨) | 30 |
| 图表 58: 己二酸价格(元/吨) | 30 |
| 图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) | 30 |
| 图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨) | 31 |
| 图表 61: 氨纶价格(元/吨) | 31 |
| 图表 62: 聚乙烯价格(元/吨) | 31 |
| 图表 63: 聚丙烯价格(元/吨) | 31 |
| 图表 64: ABS 价格(元/吨) | 31 |
| 图表 65: PS 价格(元/吨) | 31 |
| 图表 66: 天然橡胶价格(元/吨) | 32 |
| 图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) | 32 |
| 图表 68: 炭黑价格(元/吨) | 32 |
| 图表 69: BOPP 价格(元/吨) | 32 |
| 图表 70: 尿素价格(元/吨) | 33 |
| 图表 71: 氯化铵价格(元/吨) | 33 |
| 图表 72: 硝酸铵价格(元/吨) | 33 |
| 图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨) | 33 |

| | |
|--|----|
| 图表 74: 钾肥价格(元/吨) | 33 |
| 图表 75: 复合肥价格(元/吨) | 33 |
| 图表 76: 草甘膦价格(元/吨) | 34 |
| 图表 77: 甘氨酸价格(元/吨) | 34 |
| 图表 78: 麦草畏价格(元/吨) | 34 |
| 图表 79: 碳酸锂价格(元/吨) | 34 |
| 图表 80: 电解液价格(元/吨) | 34 |
| 图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨) | 35 |
| 图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨) | 35 |
| 图表 83: 隔膜价格(元/平方米) | 35 |
| 图表 84: 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) | 36 |
| 图表 88: 维生素 E 价格(元/千克) | 36 |
| 图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克) | 36 |
| 图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克) | 36 |
| 图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克) | 36 |
| 图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克) | 36 |
| 图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克) | 37 |
| 图表 94: 沥青价格(元/吨) | 37 |
| 图表 95: 生胶价格(元/吨) | 37 |
| 图表 96: DMC 价格(元/吨) | 37 |
| 图表 97: 107 胶价格(元/吨) | 37 |

化工原材料价格汇总

| 产品 | 单位 | 本期价格 | 上周价格 | 上月价格 | 周涨幅% | 月涨幅% | |
|-------|----------------|---------|----------|----------|----------|-------|-------|
| 能源类 | 原油 (WTI) | 美元/桶 | 55.91 | 58.13 | 56.71 | -3.82 | -1.41 |
| | 原油 (布伦特) | 美元/桶 | 61.91 | 64.40 | 61.08 | -3.87 | 1.36 |
| | 原油 (迪拜) | 美元/桶 | 61.92 | 63.43 | 59.37 | -2.38 | 4.30 |
| | 天然气 (NYMEX 期货) | \$/mbtu | 2.40 | 2.55 | 2.28 | -5.73 | 5.26 |
| | 动力煤 (秦皇岛) | 元/吨 | 587.00 | 587.00 | 581.00 | 0.00 | 1.03 |
| | 石脑油 (昌邑石化) | 元/吨 | 6150.00 | 6250.00 | 6000.00 | -1.60 | 2.50 |
| | 煤焦油 (山西) | 元/吨 | 2850.00 | 2650.00 | 2650.00 | 7.55 | 7.55 |
| | MTBE (全国) | 元/吨 | 6630.00 | 6437.50 | 5800.00 | 2.99 | 14.31 |
| 基础化学品 | 乙烯(CFR 东南亚到岸价) | 美元/吨 | 801.00 | 841.00 | 831.00 | -4.76 | -3.61 |
| | 丙烯(中国到岸价) | 美元/吨 | 941.00 | 951.00 | 946.00 | -1.05 | -0.53 |
| | 丁二烯 (茂名石化) | 元/吨 | 12600.00 | 11900.00 | 10700.00 | 5.88 | 17.76 |
| | 甲醇(华东) | 元/吨 | 2260.00 | 2160.00 | 2005.00 | 4.63 | 12.72 |
| | 甲醛(华东) | 元/吨 | 1338.00 | 1331.00 | 1232.00 | 0.53 | 8.60 |
| | 醋酸(华东) | 元/吨 | 3450.00 | 3450.00 | 3450.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 醋酸丁酯 (华东) | 元/吨 | 7000.00 | 7200.00 | 6900.00 | -2.78 | 1.45 |
| | 丙烯酸(浙江卫星) | 元/吨 | 7700.00 | 7600.00 | 7500.00 | 1.32 | 2.67 |
| | 丙烯酸丁酯(浙江卫星) | 元/吨 | 9100.00 | 8900.00 | 10100.00 | 2.25 | -9.90 |
| | 苯酚(华东) | 元/吨 | 8500.00 | 8750.00 | 7625.00 | -2.86 | 11.48 |
| | 丙酮 (华东) | 元/吨 | 4800.00 | 5000.00 | 4125.00 | -4.00 | 16.36 |
| | 甲乙酮 (齐翔腾达) | 元/吨 | 9600.00 | 9600.00 | 7200.00 | 0.00 | 33.33 |

关注三季度行情，四季度不悲观

| | | | | | | | |
|-------|--------------|-----|----------|----------|----------|-------|--------|
| | 苯(华东) | 元/吨 | 5720.00 | 5885.00 | 5450.00 | -2.80 | 4.95 |
| | 甲苯(华东) | 元/吨 | 6325.00 | 6380.00 | 5790.00 | -0.86 | 9.24 |
| | 二甲苯(华东) | 元/吨 | 6650.00 | 6950.00 | 6200.00 | -4.32 | 7.26 |
| 聚氨酯产业 | 苯胺(华东) | 元/吨 | 8000.00 | 7700.00 | 6300.00 | 3.90 | 26.98 |
| | MDI(华东) | 元/吨 | 17250.00 | 17500.00 | 18400.00 | -1.43 | -6.25 |
| | 聚合MDI(华东) | 元/吨 | 13500.00 | 12650.00 | 13200.00 | 6.72 | 2.27 |
| | TDI(华北) | 元/吨 | 12550.00 | 12550.00 | 12750.00 | 0.00 | -1.57 |
| | DMF(华东) | 元/吨 | 5900.00 | 5300.00 | 4925.00 | 11.32 | 19.80 |
| | 硬泡聚醚(华东) | 元/吨 | 9800.00 | 10200.00 | 9850.00 | -3.92 | -0.51 |
| | 环氧丙烷(华东) | 元/吨 | 9900.00 | 10650.00 | 10250.00 | -7.04 | -3.41 |
| 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 | 1300.00 | 1240.00 | 1230.00 | 4.84 | 5.69 |
| 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 | 19000.00 | 18800.00 | 16500.00 | 1.06 | 15.15 |
| | 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 | 6810.00 | 6865.00 | 6790.00 | -0.80 | 0.29 |
| | 烧碱(华东) | 元/吨 | 982.00 | 920.00 | 715.00 | 6.74 | 37.34 |
| | 轻质纯碱(华东) | 元/吨 | 1675.00 | 1675.00 | 1650.00 | 0.00 | 1.52 |
| | 电石(华东) | 元/吨 | 3347.00 | 3226.00 | 3180.00 | 3.75 | 5.25 |
| 氟化工产业 | 萤石(三山矿业) | 元/吨 | 2900.00 | 3000.00 | 3200.00 | -3.33 | -9.38 |
| | 二氯甲烷(浙江巨化) | 元/吨 | 2900.00 | 3070.00 | 3070.00 | -5.54 | -5.54 |
| | 无水氢氟酸(河南多氟多) | 元/吨 | 9000.00 | 9500.00 | 10500.00 | -5.26 | -14.29 |

关注三季度行情，四季度不悲观

| | | | | | | | |
|--------|----------------------|----------|----------|----------|----------|-------|--------|
| | 制冷剂 R22(浙江地区低端) | 元/吨 | 12000.00 | 13000.00 | 13500.00 | -7.69 | -11.11 |
| | 制冷剂 R134a (浙江巨化) | 元/吨 | 24000.00 | 24500.00 | 25500.00 | -2.04 | -5.88 |
| | 聚四氟乙烯 (浙江巨化) | 元/吨 | 53000.00 | 52000.00 | 52000.00 | 1.92 | 1.92 |
| | 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 | 6620.00 | 6610.00 | 6610.00 | 0.15 | 0.15 |
| | 乙二醇 (华东) | 元/吨 | 5165.00 | 5135.00 | 4585.00 | 0.58 | 12.65 |
| | PTA (华东) | 元/吨 | 5040.00 | 5080.00 | 5140.00 | -0.79 | -1.95 |
| | BDO (华东) | 元/吨 | 8900.00 | 8800.00 | 8800.00 | 1.14 | 1.14 |
| | 聚酯切片浙江联达 | 元/吨 | 6700.00 | 6900.00 | 6650.00 | -2.90 | 0.75 |
| | 涤纶短纤 (华东) | 元/吨 | 7400.00 | 7750.00 | 7250.00 | -4.52 | 2.07 |
| | 涤纶桐乡 (POY) | 元/吨 | 8200.00 | 8000.00 | 7900.00 | 2.50 | 3.80 |
| | 棉花 | 元/吨 | 12697.69 | 13106.15 | 13066.15 | -3.12 | -2.82 |
| | 粘胶短纤 (华东) | 元/吨 | 10900.00 | 10900.00 | 11100.00 | 0.00 | -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 | 8350.00 | 8325.00 | 0.00 | 0.30 |
| | 己内酰胺 (鲁西化工) | 元/吨 | 12300.00 | 12300.00 | 11600.00 | 0.00 | 6.03 |
| | 锦纶切片 (华东) | 元/吨 | 13700.00 | 14000.00 | 12900.00 | -2.14 | 6.20 |
| | 锦纶 FDY (华东, 70D/24F) | 元/吨 | 18500.00 | 18500.00 | 18250.00 | 0.00 | 1.37 |
| 氨纶浙江华峰 | 元/吨 | 32000.00 | 32000.00 | 33000.00 | 0.00 | -3.03 | |
| 橡胶塑料产业 | 聚乙烯 (上海石化) | 元/吨 | 8400.00 | 8500.00 | 8100.00 | -1.18 | 3.70 |
| | 聚丙烯 (上海石化) | 元/吨 | 9050.00 | 9050.00 | 8900.00 | 0.00 | 1.69 |
| | ABS (华东) | 元/吨 | 12650.00 | 12700.00 | 11725.00 | -0.39 | 7.89 |

关注三季度行情，四季度不悲观

| | | | | | | | |
|-----------------------|------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| | PS (华东) | 元/吨 | 10275.00 | 10350.00 | 9625.00 | -0.72 | 6.75 |
| | 天然橡胶 (上海市场) | 元/吨 | 10750.00 | 10900.00 | 10500.00 | -1.38 | 2.38 |
| | 丁苯橡胶 (华东) | 元/吨 | 11250.00 | 11150.00 | 10700.00 | 0.90 | 5.14 |
| | BOPP (浙江奔多) | 元/吨 | 11900.00 | 12000.00 | 11800.00 | -0.83 | 0.85 |
| | 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 | 1790.00 | 1800.00 | 1790.00 | -0.56 | 0.00 |
| | 氯化铵 (石家庄联碱) | 元/吨 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 硝酸铵 (山东联合) | 元/吨 | 1950.00 | 1950.00 | 1850.00 | 0.00 | 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 | 61000.00 | 64000.00 | 0.00 | -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 | 8200.00 | 7200.00 | 6700.00 | 13.89 | 22.39 |
| | 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 | 148000.00 | 146000.00 | 134000.00 | 1.37 | 10.45 |
| 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 | 345.00 | 365.00 | 0.00 | -5.48 |
| | VE(国产) | 元/千克 | 44.50 | 46.50 | 49.00 | -4.30 | -9.18 |
| | B1(国产) | 元/千克 | 182.50 | 190.00 | 190.00 | -3.95 | -3.95 |
| | B3(国产) | 元/千克 | 47.50 | 47.50 | 48.00 | 0.00 | -1.04 |
| | B5(鑫富/新发) | 元/千克 | 360.00 | 360.00 | 355.00 | 0.00 | 1.41 |
| | K3(MSB96%，国产) | 元/千克 | 85.00 | 92.50 | 95.00 | -8.11 | -10.53 |
| | 固体蛋氨酸(北京) | 元/千克 | 18.90 | 18.90 | 17.25 | 0.00 | 9.57 |
| 其他 | 改性沥青(华东) | 元/吨 | 4860.00 | 4780.00 | 4670.00 | 1.67 | 4.07 |
| | 70#重交沥青(上海石化) | 元/吨 | 4040.00 | 3860.00 | 3840.00 | 4.66 | 5.21 |
| | 生胶(新安化工) | 元/吨 | 22000.00 | 22000.00 | 23000.00 | 0.00 | -4.35 |
| | DMC(华东) | 元/吨 | 19000.00 | 20500.00 | 21300.00 | -7.32 | -10.80 |
| | <u>107胶(新安化工)</u> | 元/吨 | 21600.00 | 21600.00 | 21600.00 | 0.00 | 0.00 |

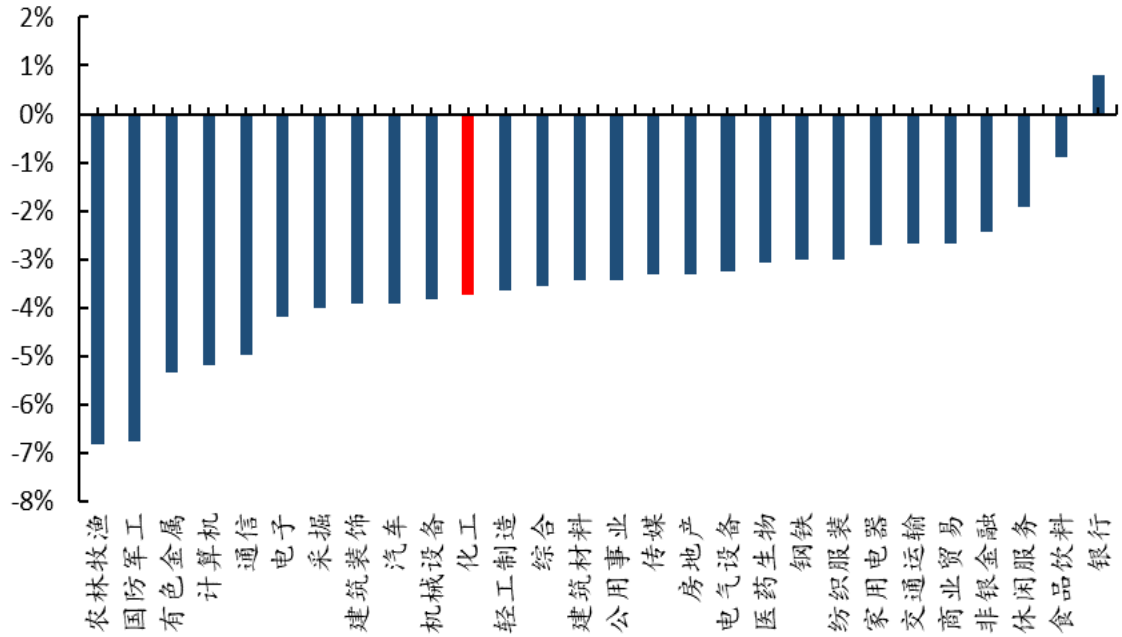
1、市场回顾

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-3.78%，上证指数涨幅-2.47%，沪深300涨幅-2.11%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，0个涨幅为正。

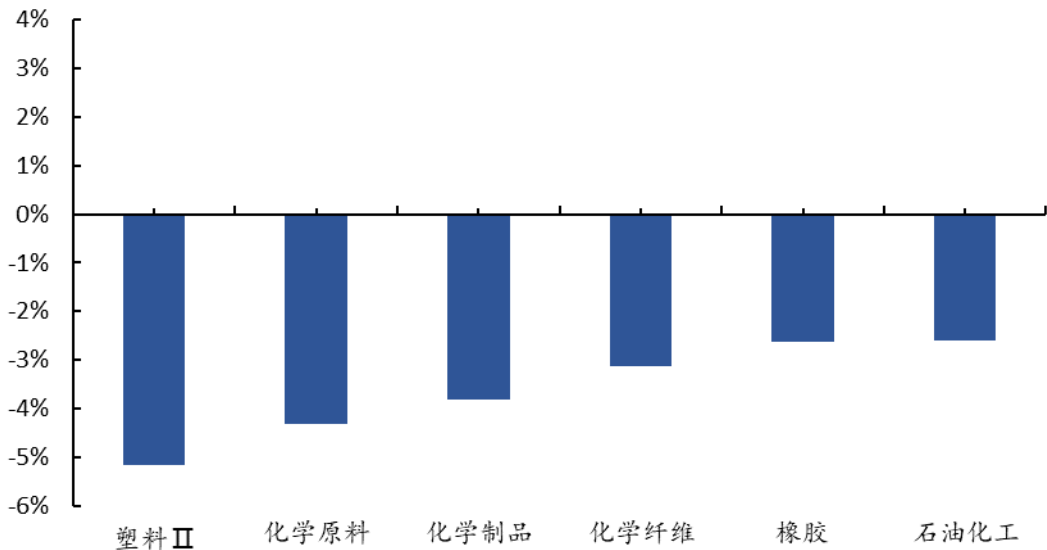
今年年初以来，申万化工指数涨幅14.72%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为17.57%和27.97%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为18.85。

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



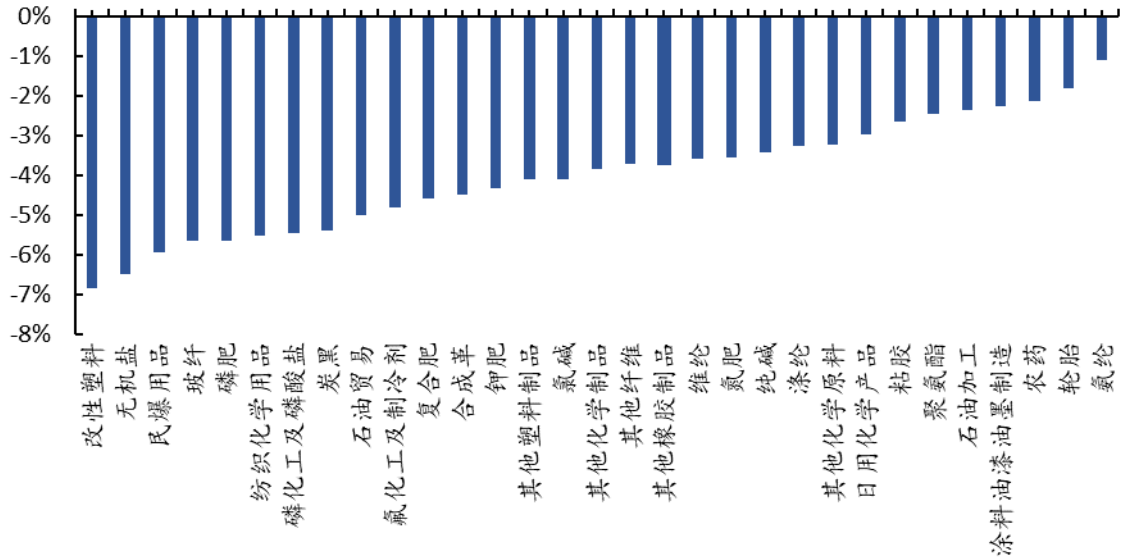
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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 | 新农股份 | 19.58 | 宏合科技 | -20.46 |
| 2 | 永冠新材 | 16.02 | 达志科技 | -18.46 |
| 3 | 昊华科技 | 15.75 | 新纶科技 | -17.79 |
| 4 | 凯美特气 | 14.89 | 金奥博 | -15.15 |
| 5 | 江化微 | 12.01 | 天奈科技 | -15.14 |

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 39 家涨幅为正，292 家涨幅为负。其中，新农股份、永冠新材、昊华科技、凯美特气、江化微涨幅居前；宏合科技、达志科技、新纶科技、金奥博、天奈科技跌幅居前。

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

2.3 本周调研情况及主要观点

随着沙特原油供应的恢复，国际油价承压，若无突发事件，将经历新一轮磨底过程。在新一轮中美贸易谈判结果出来前，市场对于化工周期依然持谨慎态度，成长以及景气向上行业个股占优，特别是三季度及全年表现靓丽的企业。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2019年Q2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

需求环比改善，油价提升)，降税(4月1日增值税率下调)利好影响。展望三季度，我们预计化工行业净利润同比下滑，环比略下滑或持平；对于四季度，尽管宏观经济下滑压力较大，但预计化工行业净利润同比提升。

投资主线：

(1) 优质核心资产：部分核心资产三季度业绩缺乏亮点，但不改“龙头N型震荡向上，关键是性价比”，“国内经济有多差，逆周期调控就有多强”，大幅回调即迎来买点。重点推荐万华化学、华鲁恒升、扬农化工、恒力石化。

(2) 景气周期或改善子行业：受惠于原材料价格下滑，减税降费，我们预计轮胎、聚酯、塑料加工等中游制造子行业依然处于景气周期，三季度业绩有支撑。重点推荐桐昆股份、恒逸石化、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：目前或缺乏催化，但公司资产优良，估值低位。重点关注龙蟒佰利、中国化学、中国石化、中油工程。

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% |

关注三季报行情，四季度不悲观

| | | | | | |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 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% | -1.33% | -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% |
| 9月27日 | 2.29% | -2.21% | -3.49% | 4.50% | 5.79% |
| 合计 | 50.14% | 8.35% | -16.85% | 42.29% | 66.67% |

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50.14%, 跑赢上证综指42.29%, 跑赢化工行业66.67%。上周金股组合累计盈利2.29%, 跑赢上证综指4.50%, 跑赢化工行业5.79%。

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 |
|-----------|------|-----|
| 002643.SZ | 万润股份 | 20% |
| 601058.SH | 赛轮轮胎 | 20% |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 20% |
| 600378.SH | 昊华科技 | 20% |
| 300596.SZ | 利安隆 | 20% |

3、上周行业重要新闻

◆ 中国石化海南炼化百万吨芳烃项目建成投产

中国石油化工集团有限公司发布消息称, 9月27日, 随着异构化装置一次投料成功, 中国石化海南炼化2#芳烃项目全装置打通流程, 对二甲苯产品分析合格, 标志着2#芳烃项目实现一次开车成功。该项目2017年8月份开工建设, 总投资36.8亿元。随着项目投产, 海南炼化已拥有对二甲苯生产能力160万吨/年, 成为中国石化最大的

芳烃生产基地。该项目采用中国石化拥有完全自主知识产权的“高效环保芳烃成套技术”，曾荣获国家科技进步特等奖。海南炼化 2#芳烃项目集成了中国石化芳烃领域的最新科研成果，在 1#芳烃项目各项技术指标领跑全球芳烃行业的基础上，海南炼化积极推进“第二代高效环保芳烃成套技术开发与应用”，全力打造国产化芳烃 2.0 项目，实现了六大核心技术创新，进一步提升自主芳烃技术的核心竞争力，打造国产化芳烃技术新标杆。首次应用高效转化与分离新型分子筛材料。新一代吸附剂 RAX-4000 首次大型化工应用，大大降低了吸附剂的装填量，同时吸附剂处理能力提高 28%，显著降低装置投资和生产消耗。首创变温模拟移动床吸附分离新工艺。优化吸附和脱附区温度匹配，装置处理能力进一步提高。创新集成控制方法。优化升级 MCS 控制系统和吸附塔专用设备，实现更高水平的人工智能，装置自动化水平和本质安全水平大幅提高。应用新一代高效芳烃转化催化剂。氢耗、芳烃损失进一步降低 8%-10%，歧化催化剂处理能力较上一代歧化催化剂提高 50%。深度集成芳烃联合装置热联合及高效利用技术。在 1#芳烃装置能耗领跑全球的基础上，装置设计能耗再降 25%。首次应用火炬系统动态模拟技术。实现延时排放、错峰排放、两套芳烃装置共用现有火炬，优化提升减排技术，进一步提升芳烃成套技术清洁生产水平。（中化新网）

◆ 吉化启动吉林、广东两地建设 160 万吨 ABS 生产基地计划

近日，在吉林石化公司科技规划发展处了解到，吉林石化已经启动新建 40 万吨/年 ABS 装置计划，该项目已经列入中国石油《炼化业务高质量发展规划》。正式开启吉林、广东两地建设 160 万吨 ABS 生产基地的大幕，向全国产能第一、质量最好的目标迈进。适应国家供给侧结构性改革要求，以中国石油天然气集团有限公司炼化业务转型升级为契机，深入贯彻落实产业布局规划总体要求，吉林石化以现有三套 ABS 装置为依托，外展内拓，加快广东和吉林南北两个产业基地战略布局，着力做强做优做大吉林石化 ABS 产业，书写新时代高质量发展的新篇章。吉林石化公司现有三套 ABS 装置，总产能 60 万吨/年。近几年来，该公司以中国石油 ABS 技术中心为依托，以科技创新为支撑，以市场需求为导向，以用户满意为标准，大力开展产销研一体化攻关，ABS 产品质量升级、技术进步、污染减排、销售渠道拓展和服务能力得到大幅提升，ABS 产业走出了一条老企业积极应对市场变化、主动迎接竞争挑战、全力满足用户要求的高质量发展之路。（中化新网）

◆ 加拿大法院判决 Nova 化学支付陶氏化学 10.8 亿美元

近日，加拿大阿尔伯塔省的女王法庭已签署一项判决，命令 Nova 化学公司于 2019 年 10 月 11 日向陶氏公司支付 14.3 亿加元(约合 10.8 亿美元)，赔偿陶氏公司在 2012 年之前因其共同拥有的乙烯资产(位于加拿大阿尔伯塔省 Joffre 市)而遭受的损失。法院最初于 2018 年 6 月作出裁决，认定 Nova 化学在超过 10 年的时间里未能满负荷运营乙烯资产，此外，Nova 还违反了与陶氏获得该资产乙烯生产份额有关的几项合同协议。这些行动导致陶氏化学的生产率和销售额下降。签署的判决涉及陶氏公司在 2012 年之前所遭受的损失。陶氏预计将收到一份关于 Nova 化学 2012 年后所遭受损失的额外判决。此外，乙烯资产目前正以更高的利用率运行，并使陶氏从一个有利的原料位置获得更多乙烯。判决可上诉。陶氏预计将在 2019 年第三季度记录与该判决一部分相关的会计收益，该公司在计算非公认会计原则财务指标(包括每股营业收入)时，预计将其视为重要的非经常性项目。（来源：中化新网）

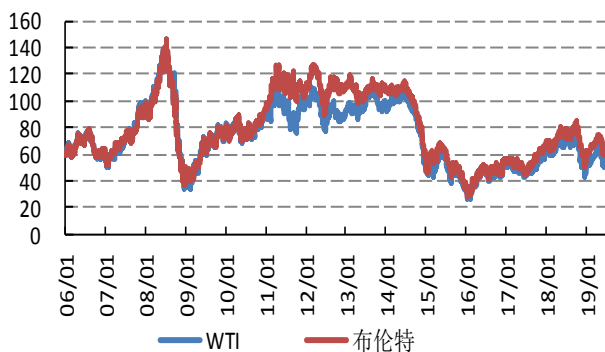
◆ 立邦拟在美建新型汽车涂料生产工厂

9月24日，立邦涂料控股株式会社宣布，将在美国田纳西州查塔努加市投资约6000万美元(约4.35亿元人民币)，新建新型汽车涂料生产工厂。新工厂主要生产汽车涂料、电泳漆(“E-Coat”)和面漆等产品，为美国、加拿大和墨西哥的汽车客户提供服务。同时将引进最新的生产管理系统和生产技术，通过融合数字与人的力量，以方便工作和效率并存的先进工厂为目标。该工厂是立邦涂料在美国的第一家工厂，占地约为38亩，预计将于2020年1月开工，2021年9月建成投产。另外，将于未来5至7年内在田纳西州创造150个就业机会，并计划取得环境关怀型建筑认证LEED。(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)



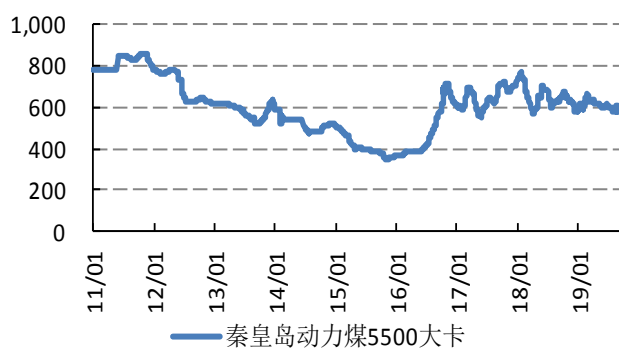
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表8：天然气价格(美元/百万英热)



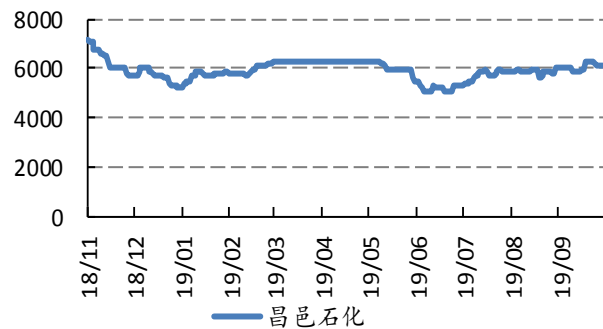
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表9：煤炭价格(元/吨)



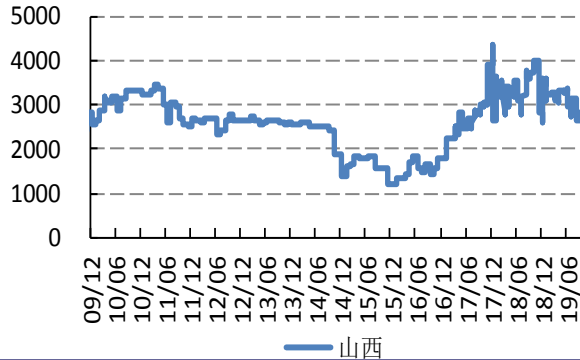
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表10：石脑油价格(元/吨)



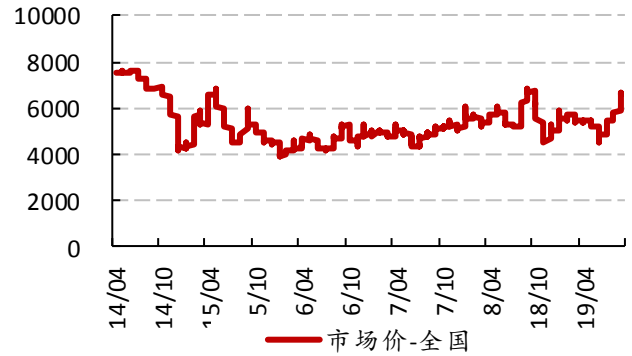
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

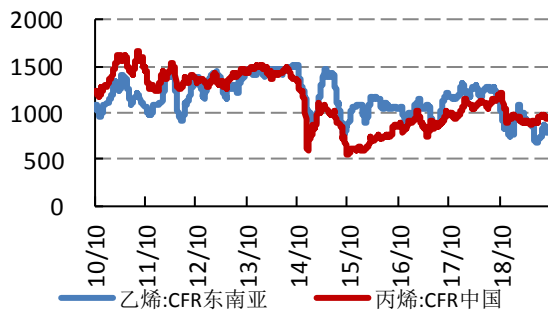
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

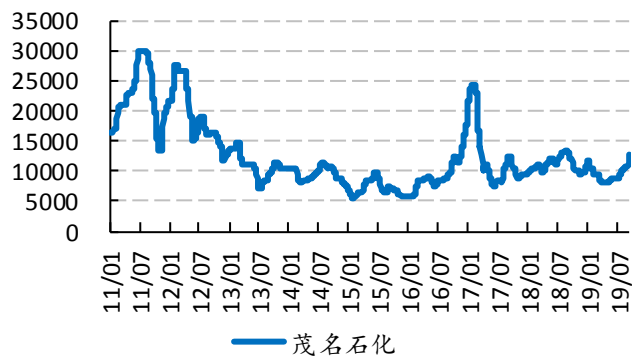
4.2 基础化学品

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)



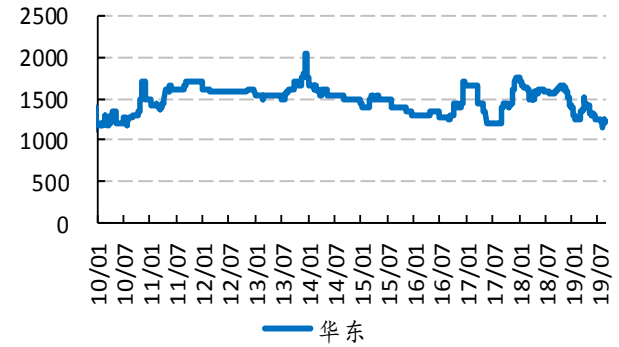
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



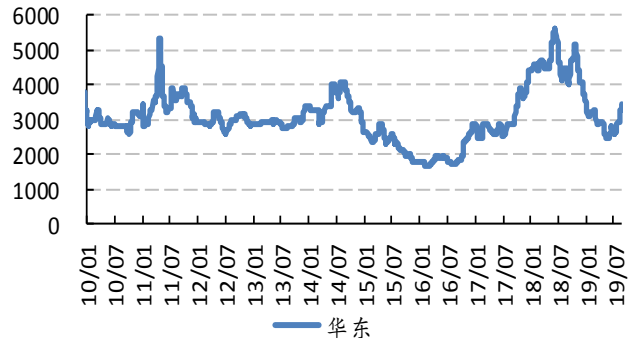
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



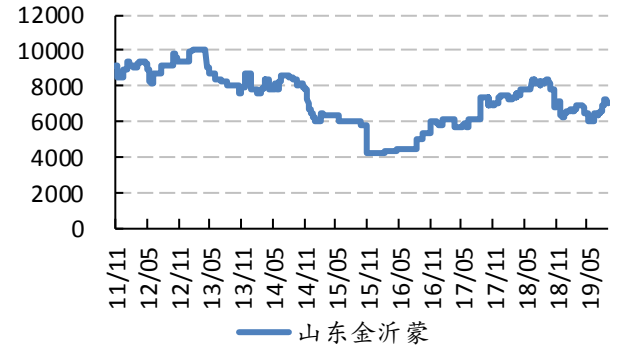
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



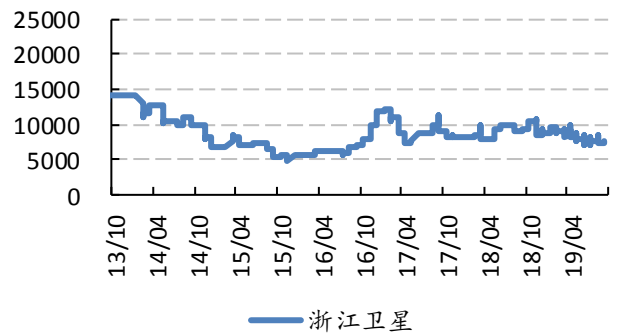
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



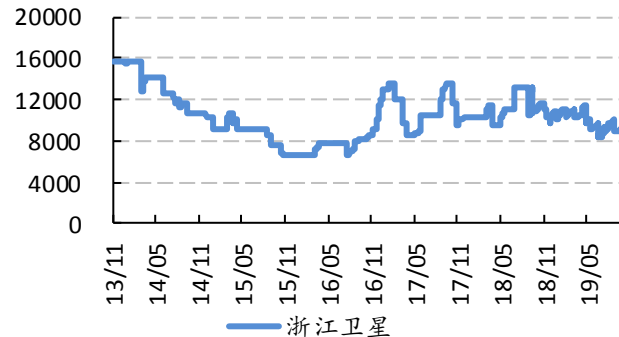
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



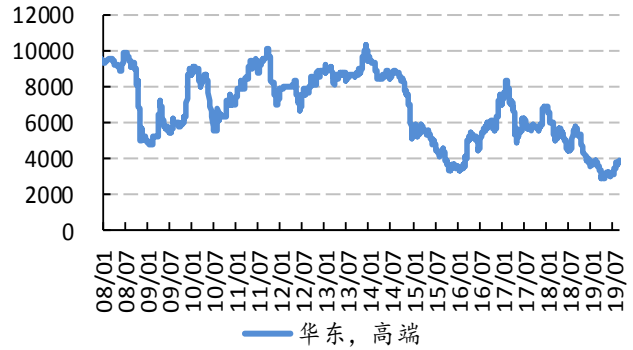
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



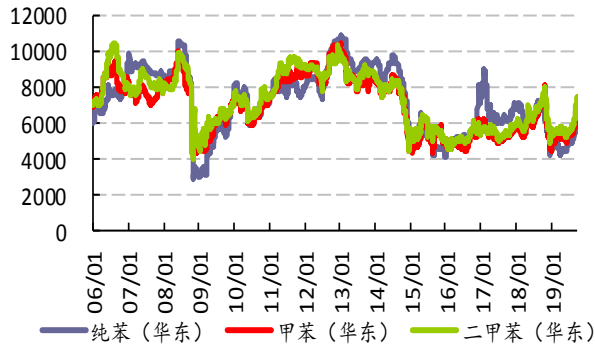
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 22: 丙酮价格(元/吨)



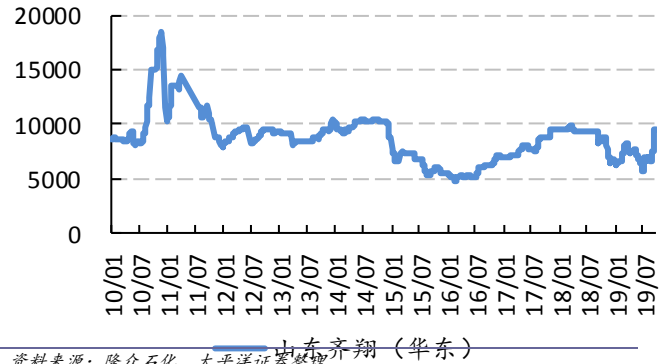
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

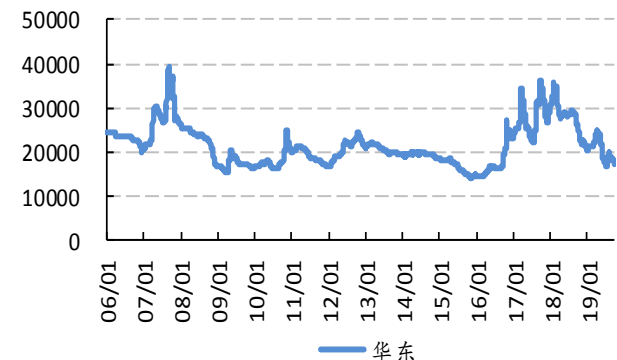
4.3 聚氨酯产业

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)



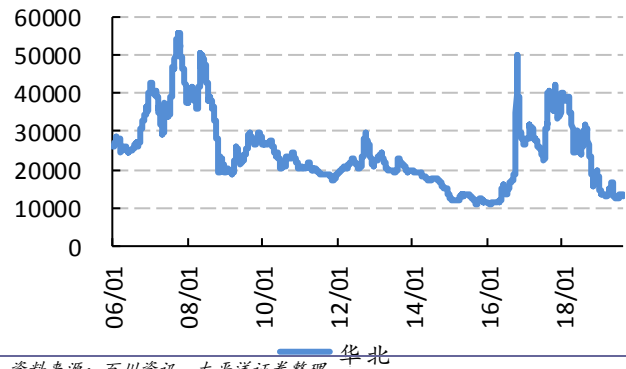
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



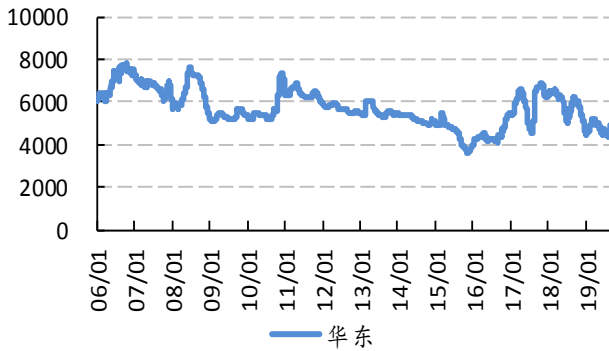
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



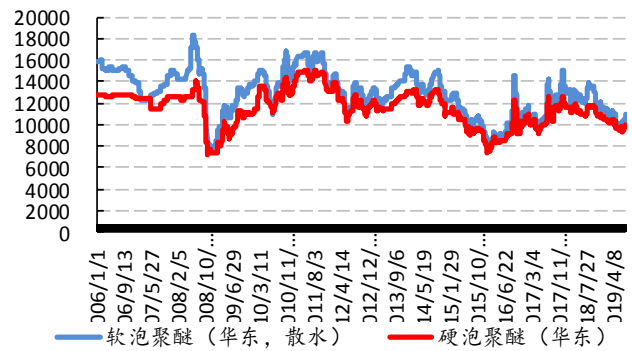
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

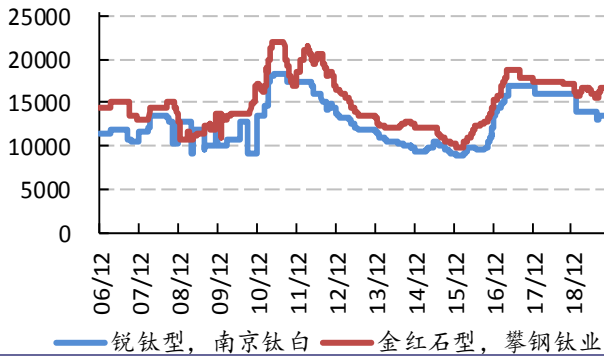
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



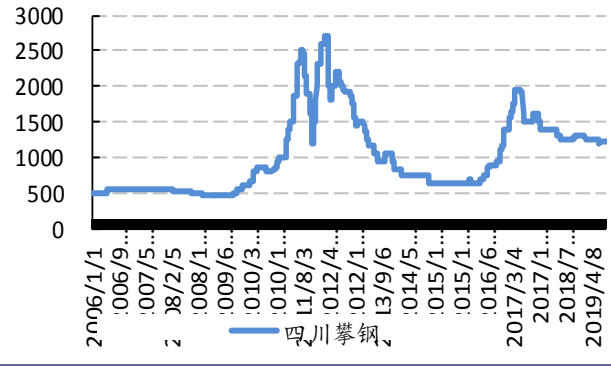
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)

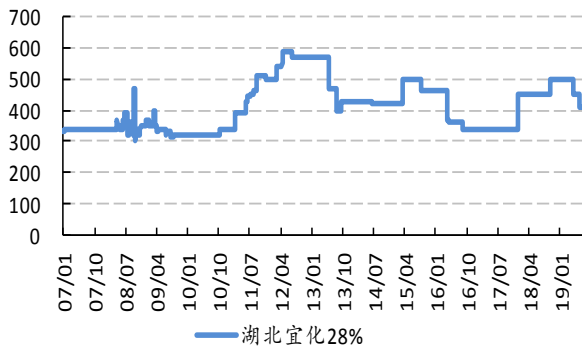


图表 33: 钛精矿价格(元/吨)

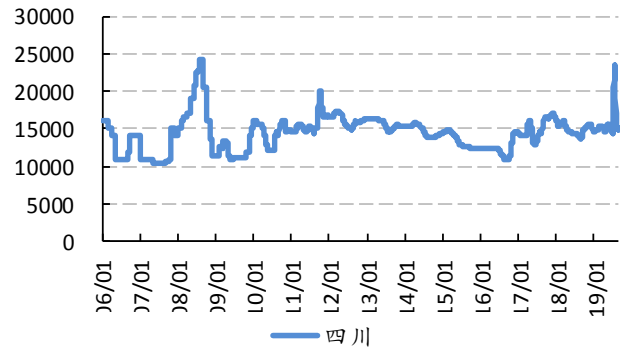


4.5 磷化工产业

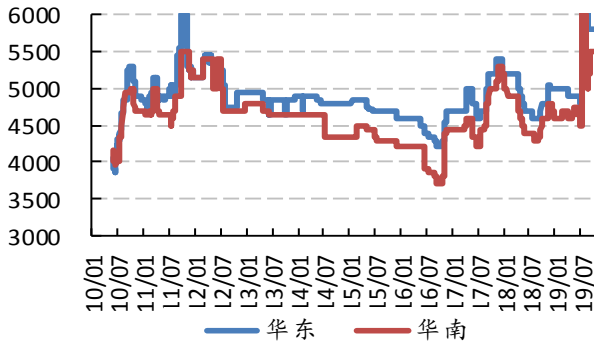
图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



图表 35: 黄磷价格(元/吨)

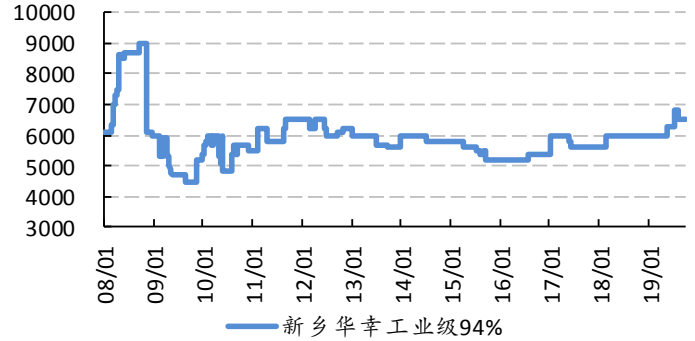


图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

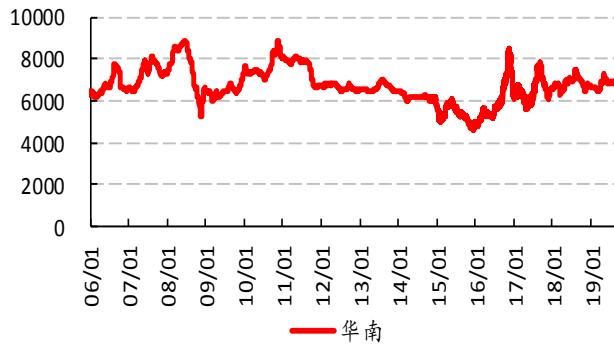
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

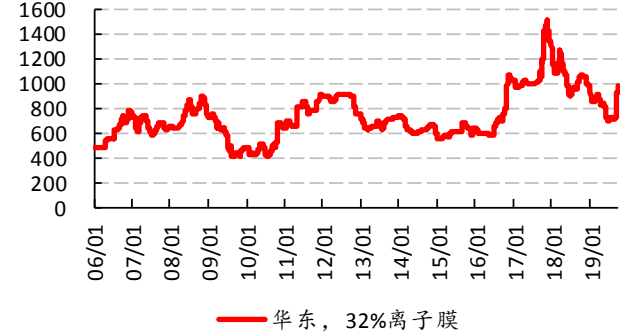
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



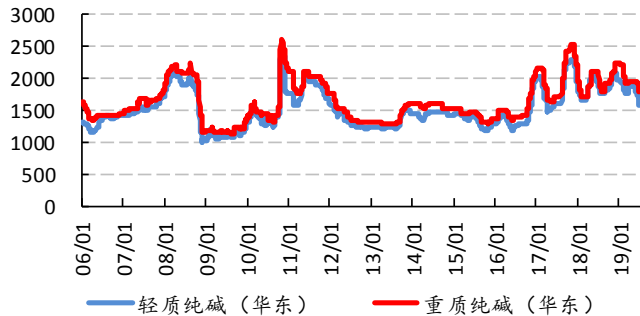
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



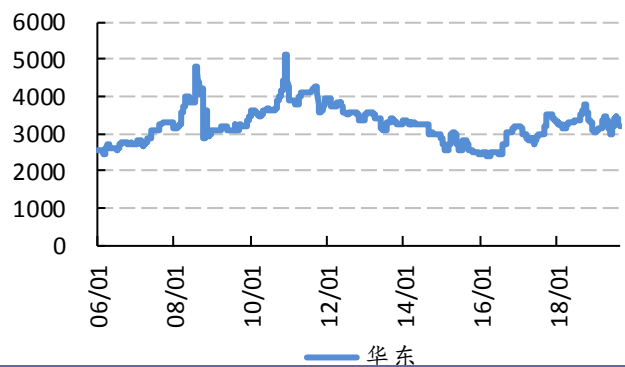
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

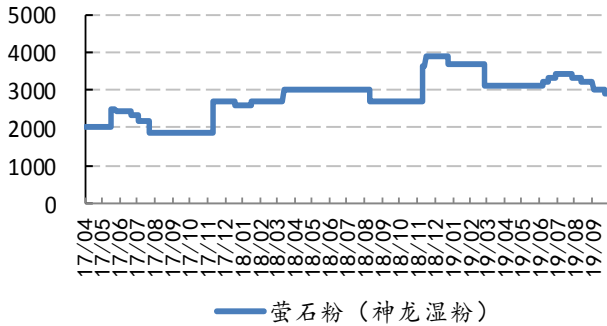
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

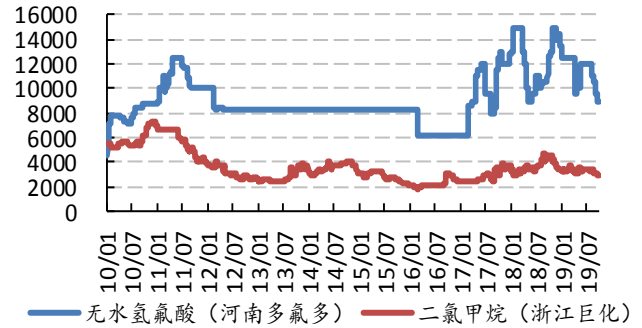
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



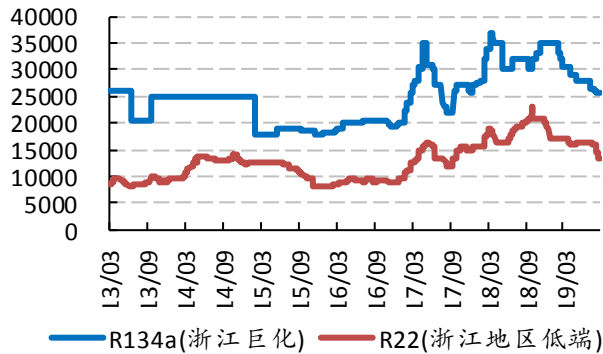
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



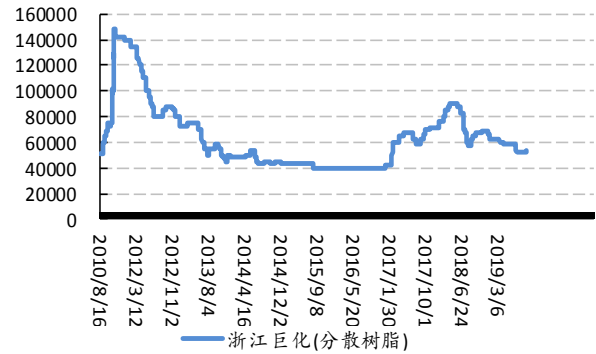
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



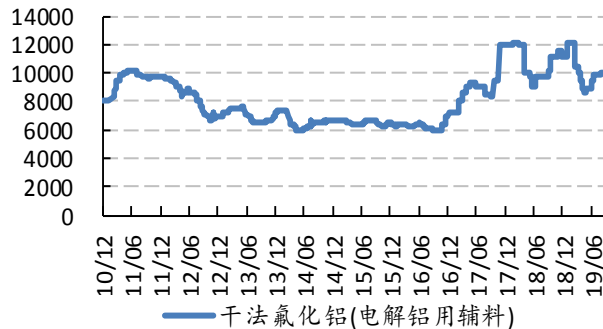
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



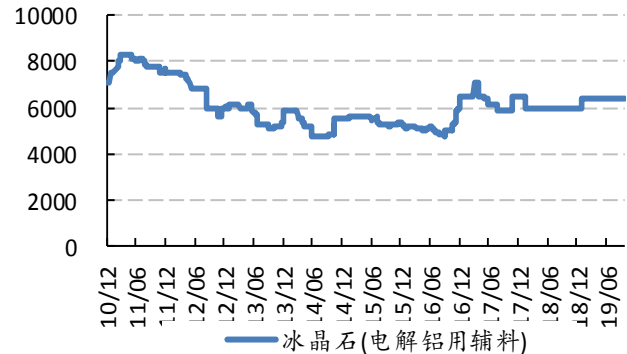
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

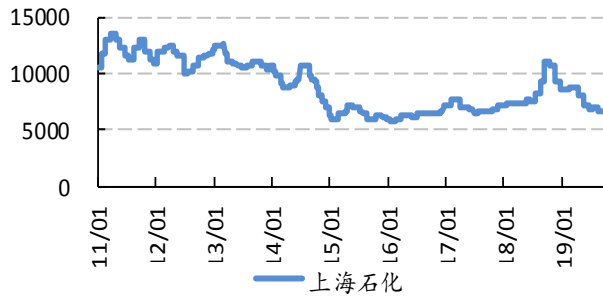
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



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)



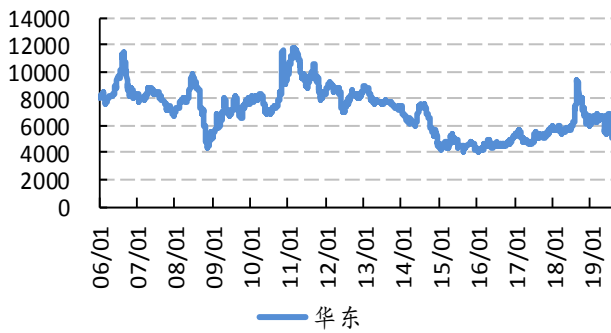
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



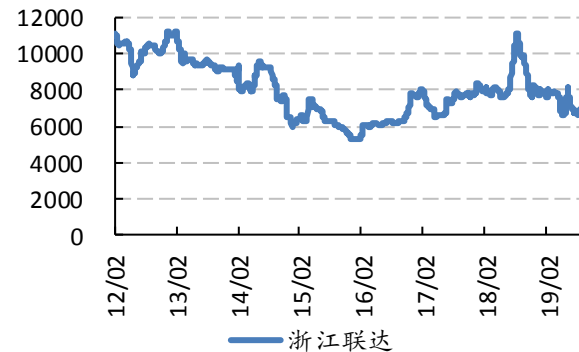
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



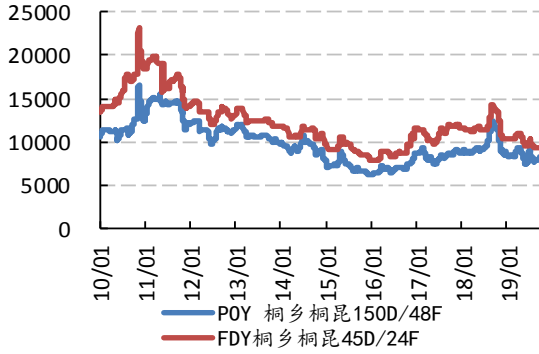
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



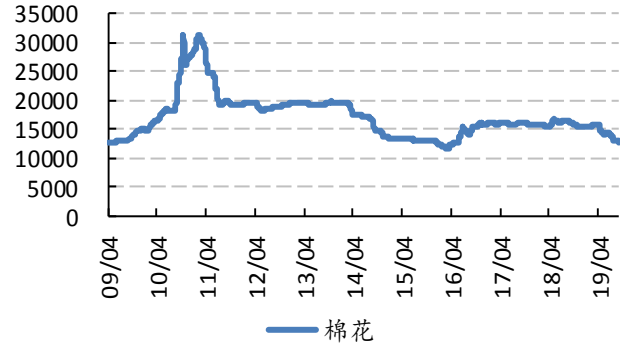
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



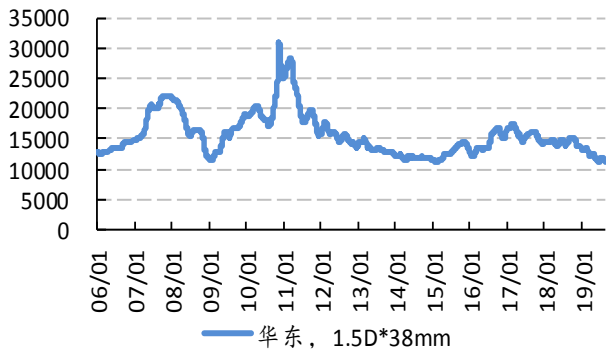
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



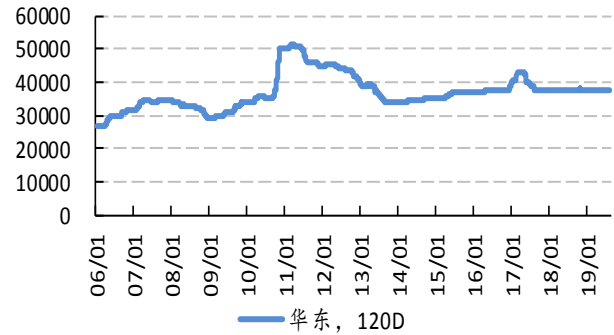
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



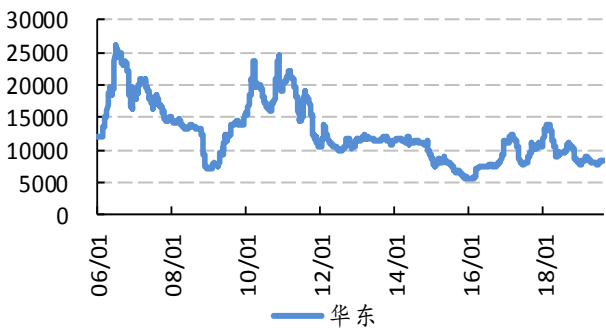
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



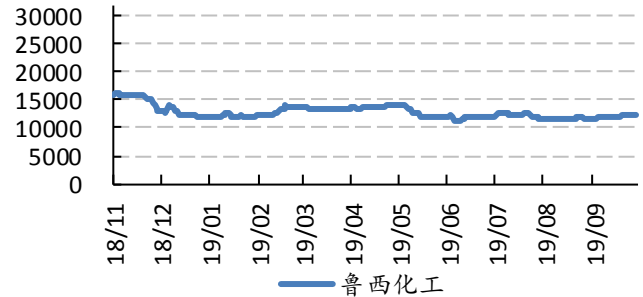
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



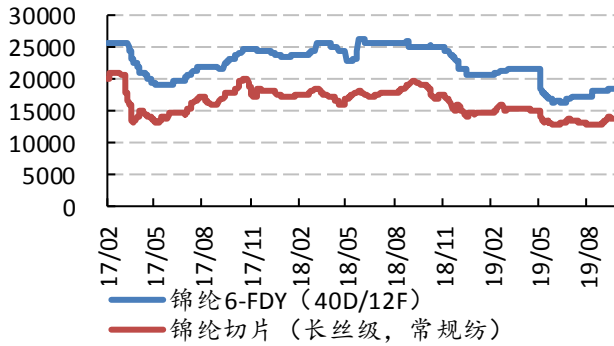
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



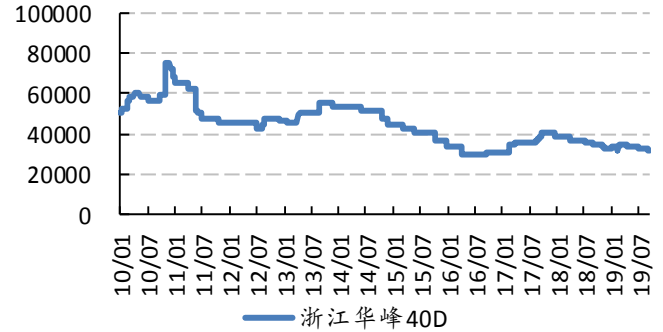
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

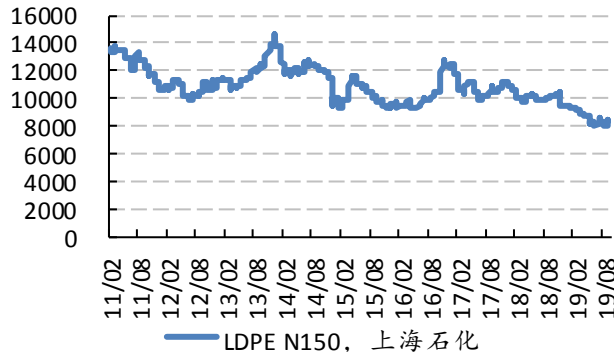
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

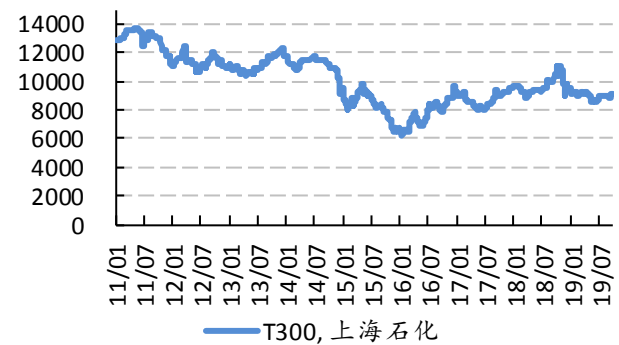
4.9 塑料橡胶产业

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)

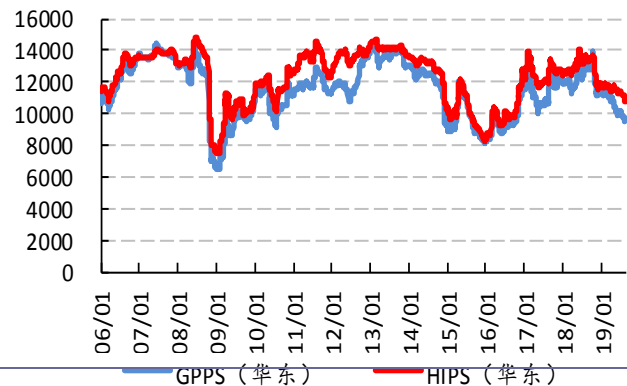


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

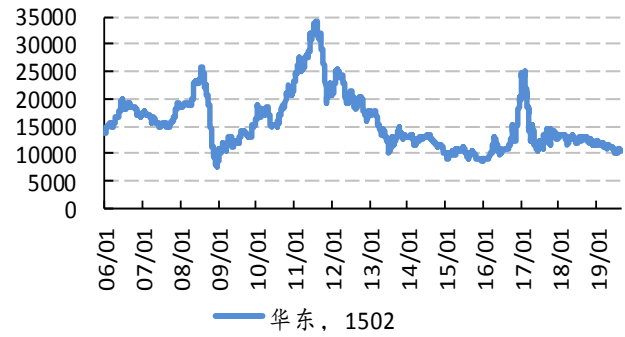
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

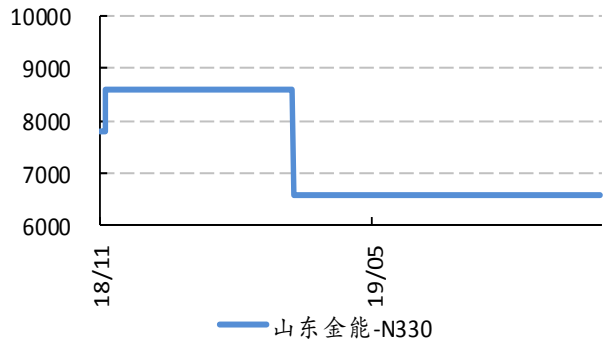
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



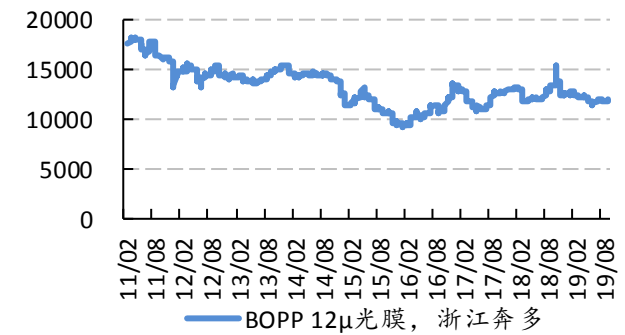
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

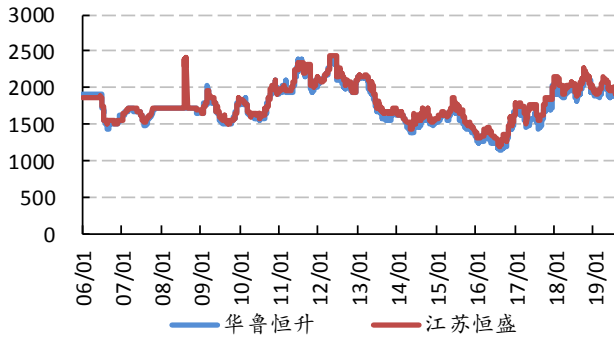
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

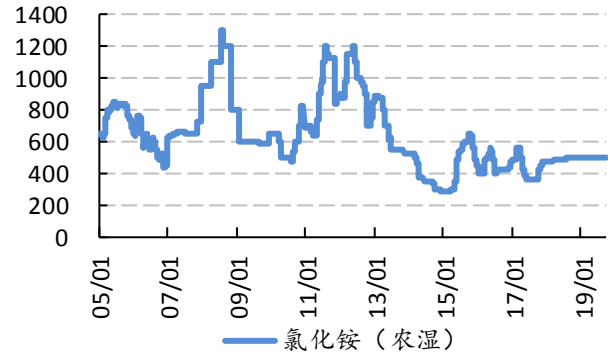
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



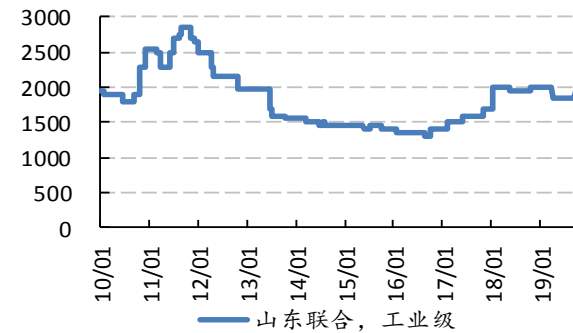
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



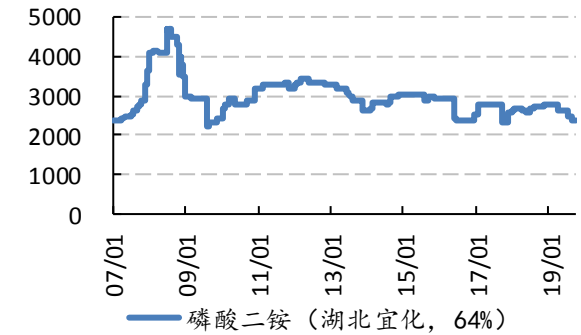
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



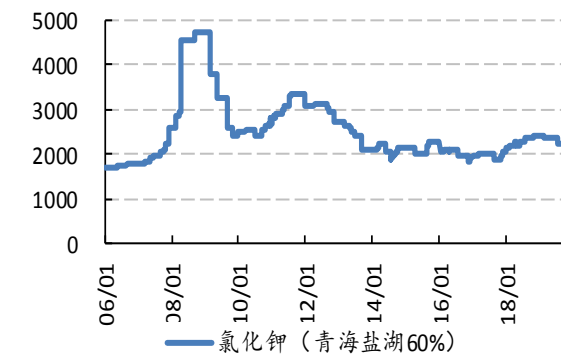
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



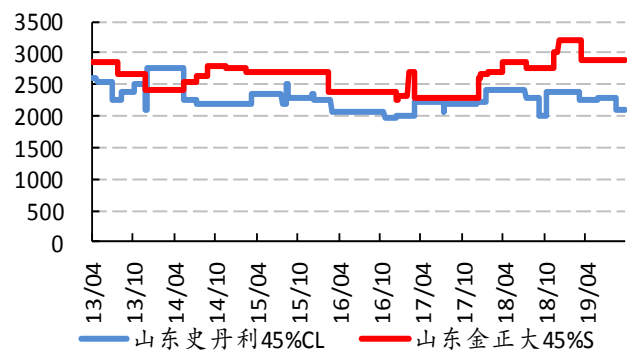
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



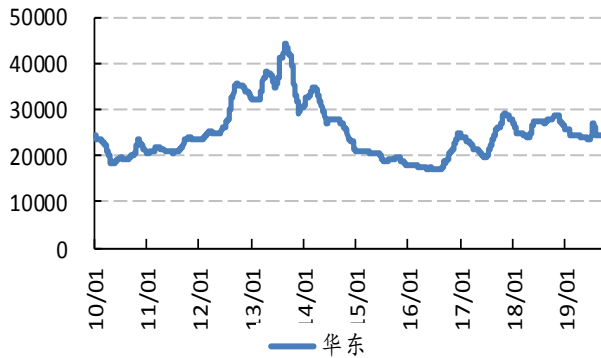
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



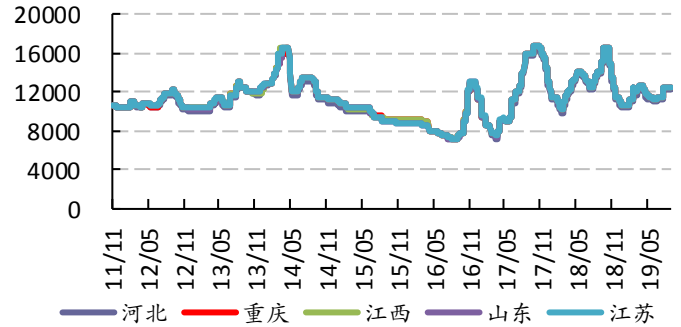
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



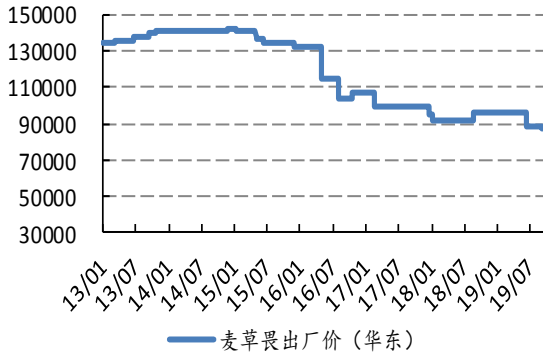
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

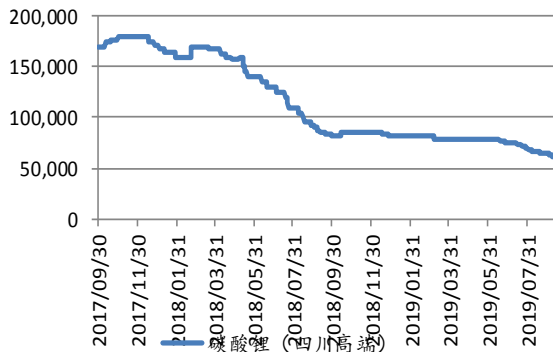
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

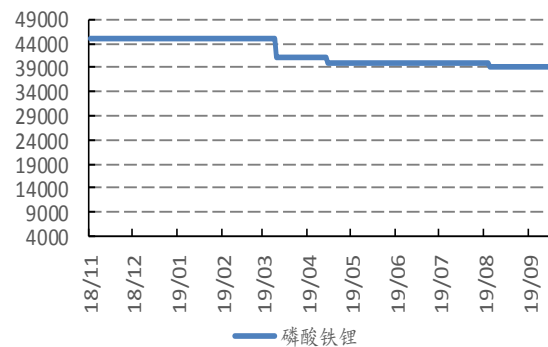
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



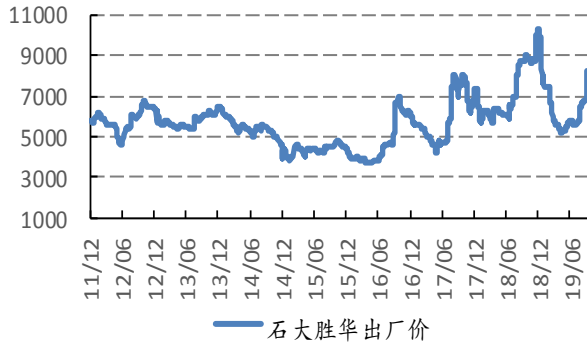
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



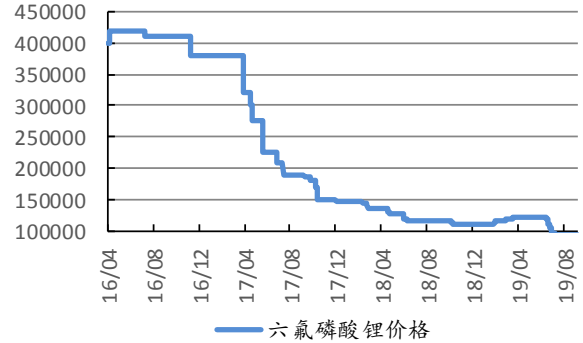
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



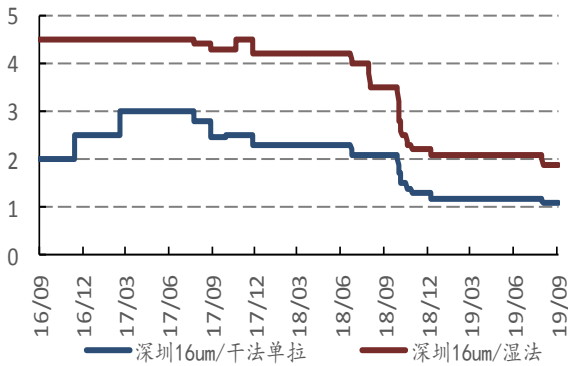
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



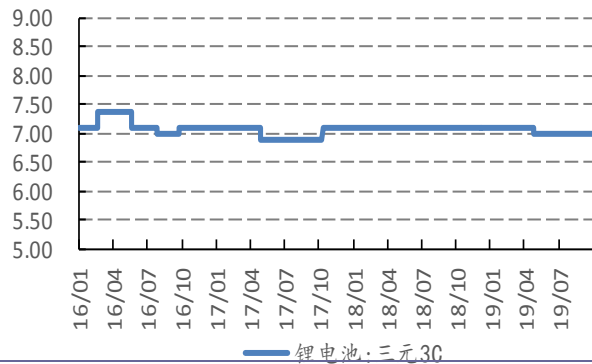
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



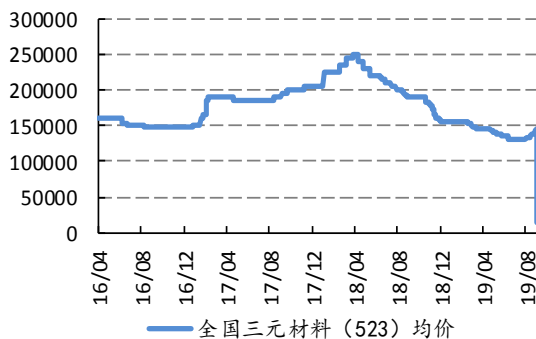
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



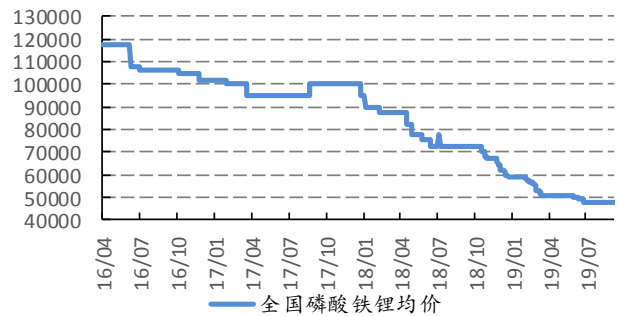
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

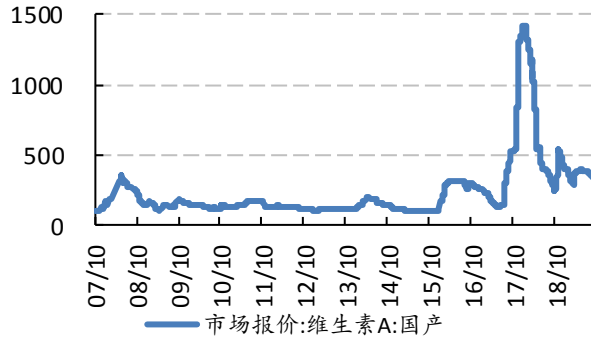
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

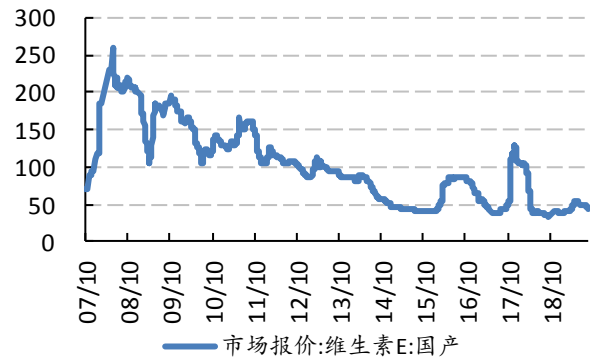
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



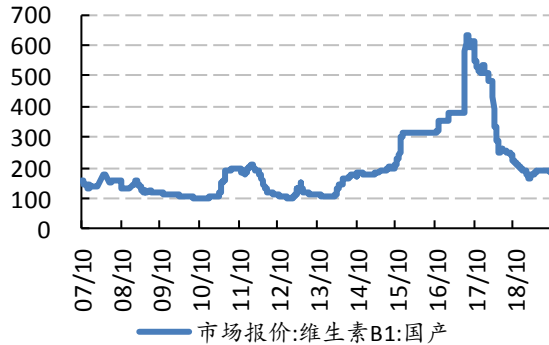
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



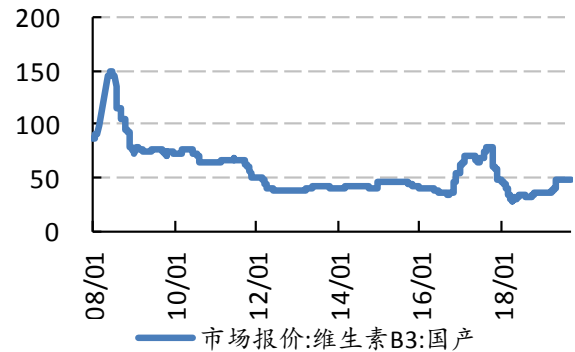
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



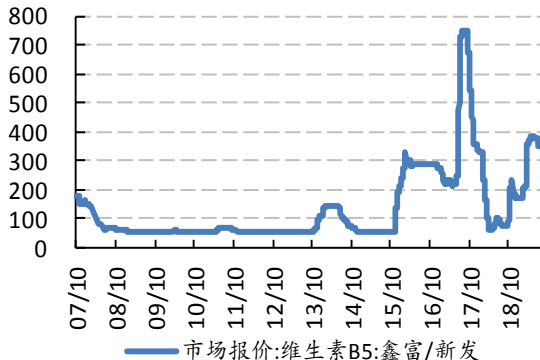
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



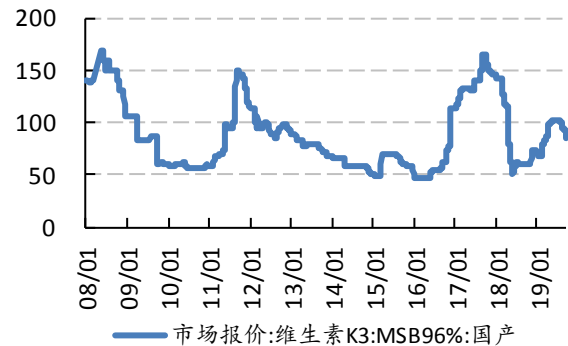
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



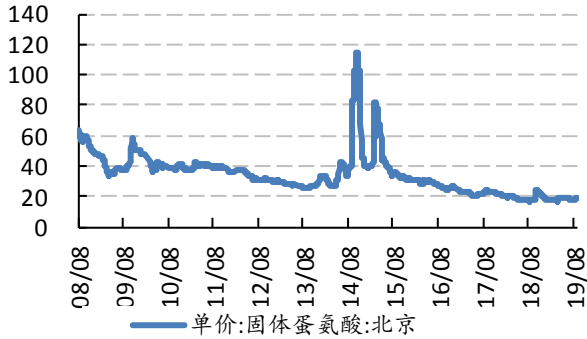
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

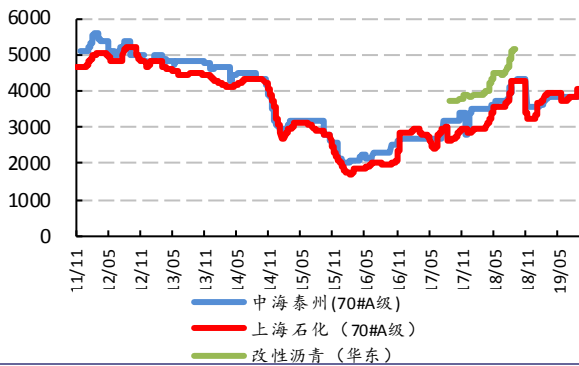
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



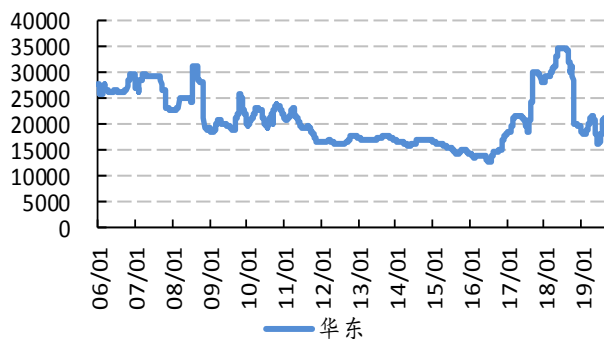
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



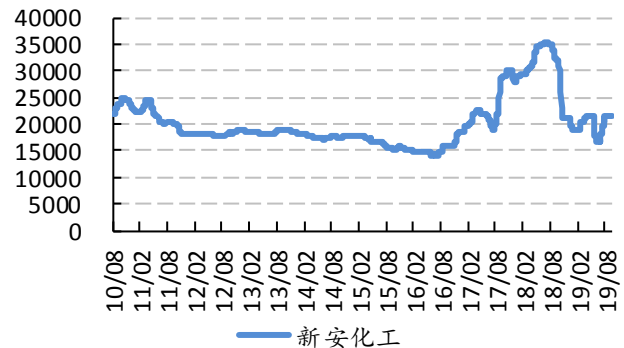
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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 | 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。