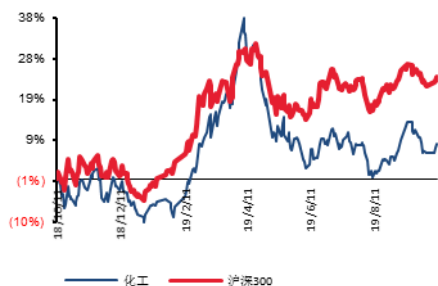


材料 材料 II

化工行业周报：重点关注景气向上子行业

■ 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

证券分析师：刘和勇

电话：13651659198

E-MAIL: liuhuy@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090003

研究员：张波、翟绪丽

相关研究报告：

《【太平洋化工】苏博特：订单充足，毛利率提升，三季报预增超预期》
——2019/10/10

《【太平洋化工】濮阳惠成跟踪点评：拟收购山东清洋整合顺酐酸酐衍生物行业，助力公司长远发展》
——2019/10/08

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：二氯甲烷（浙江巨化）（7.59%）、煤焦油（山西）（5.26%）、溶剂 DMC（3.66%）、丙烯酸（浙江卫星）（2.6%）、丙烯酸丁酯（浙江卫星）（2.20%）

跌幅前五：DMC（华东）（-10.53%）、天然气（NYMEX 期货）（-8.12%）、原油（迪拜）（-6.36%）、氨纶浙江华峰（-6.25%）、冰晶石（电解铝用辅料）（-6.25%）

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 2.53%，上证指数涨幅 2.36%，沪深 300 涨幅 2.55%；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：据报道，10月11日，伊朗国家石油公司旗下的油轮在沙特吉达港口附近发生爆炸起火，导致石油泄漏流入红海海域。中东局势再度紧张，国际油价略有反弹，但幅度有限。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。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”。建议 Brent 在 50-55 美元/桶时，重点关注投资机会。

天然气：随着供暖季的到来，预计天然气产业链景气向上。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：（1）PX：价格基本持平。CFR 中国周均价为 796 美元/吨。本周石脑油市场微涨，石脑油价格上涨，带动生产成本上涨，预计 PX 短期维持稳定。（2）PTA：PTA 冲高回落，周均价 5149 元/吨。大厂检修降负为市场提供支撑。预计短期 PTA 市场稳定。（3）长丝：周价格、毛利下滑。本周 POY150D、FDY150D、DTY150D 商谈价格 7500、7500、9050 元/吨，较上周-250、-200、-250 元/吨；库存上，长丝偏高，厂商优惠促销效果欠佳，本周利润大幅缩减，POY、FDY、DTY 平均盈利水平为 258、-134、472 元/吨，较上周-272、-235、-147 元/吨。

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：本周纯 MDI 价格 17500 元/吨，略有上涨；聚合 MDI 价格有所下降；TDI 价格 12750 元/吨，略有上涨。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。

钛白粉：国内金红石型现货价 15400 元/吨，生产企业订单充足，报价 14800-16300 元/吨，锐钛型 12200-13200 元/吨。其主要原材料钛精矿价格稳定在 1250 元/吨，硫酸价格相对稳定，企业毛利润约 3740 元/吨。考虑业内冬季普遍淡季，预计下游需求一般。

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。

电子化学品：半导体制造陆续突破，三大难题已攻克两座。继9月2日长江存储64层3D NAND闪存量产以后，合肥长鑫DRAM实现量产。在全球三大主流半导体制造端：LOGIC、DRAM和3D NAND，我国已经实现了两大突破。中芯国际14nm LOGIC芯片今年一季度完成PDK，上半年完成设计后目前处于NTO状态，四季度有望量产。京东方OLED持续放量，有望成为各主流手机厂商供应商。三星可折叠手机和华为可折叠手机已经开始发售，打开OLED材料的市场空间。制造企业的突破和市场的打开，为上游材料国产化提供必要条件。今年五月份以来，华为为首的下游企业纷纷主动推进上游材料国产化，长江存储等企业积极推进，国产化是大势所趋。

◆ 近期推荐公司及主要观点

10月10日至11日，中美在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。据会后报道，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。美国总统特朗普11日表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战。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。10月11日伊朗国家石油公司油轮爆炸事件短期催化，但幅度有限。预计国际油价“上有顶下有底”，维持区间震荡格局。尽管新一轮中美贸易谈判释放利好，预计周期有所修复，但依然充满不确定性，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。

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”趋势，“国内经济有多差，逆周期调控就有多强”，中长期投资价值突出，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、减水剂、抗老化剂、光引发剂等中游制造子行业依然处于景气周期，三季报业绩有支撑。重点推荐恒逸石化、桐昆股份、赛轮轮胎、利安隆、苏博特、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。

(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

关注中国化学、龙蟠佰利、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 54.37%，跑赢上证综指 44.63%，跑赢化工行业 69.00%。上周金股组合累计盈利 4.23%，跑赢上证综指 2.34%，跑赢化工行业 2.33%。

本周金股：恒逸石化（20%）、赛轮轮胎（20%）、利安隆（20%）、中国化学（20%）、万华化学（20%）。

◆ 风险提示：大宗商品价格持续下跌的风险。

目录

1、市场回顾	14
1.1 化工行业表现情况	14
1.2 化工行业个股情况	16
2、近期主要观点及本周推荐	17
2.1 近期主要研报及观点	17
1、濮阳惠成跟踪点评：拟收购山东清洋整合顺酐酸酐衍生物行业，助力公司长远发展。	17
2、苏博特跟踪点评：订单充足，毛利率提升，三季报预增超预期。	17
2.2 上周调研情况及主要观点	错误!未定义书签。
3、上周行业重要新闻	20
刘鹤应邀赴美举行新一轮中美经贸高级别磋商	20
伊朗油轮爆炸，被 2 枚导弹击中，油价飙升	21
鄂尔多斯盆地发现 10 亿吨级大油田	21
4、化工行业重要产品价格走势图	22
4.1 能源产业	22
4.2 基础化学品	23
4.3 聚氨酯产业	25
4.4 钛产业	26
4.5 磷化工产业	27
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	15
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	15
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	16
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)	16
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	18
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	20
图表 7: 石油价格(美元/桶)	22
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	22
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	22
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	22
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	22
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	22
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	23
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	23
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	23
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	23
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	23
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	23
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	24
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	24
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)	25

图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	25
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	25
图表 26: MDI 价格(元/吨)	25
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)	26
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	26
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)	26
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)	27
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	27
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)	28
图表 41: 电石价格(元/吨)	28
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)	29
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	29
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)	30
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	30
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)	31
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	31
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)	32
图表 65: PS 价格(元/吨)	32
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)	34
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	34
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)	35
图表 80: 电解液价格(元/吨)	35
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)	36
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	36
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)	37
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	37
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)	38
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	38

化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	53.55	55.91	54.07	-4.22	-0.96
	原油 (布伦特)	美元/桶	59.10	61.91	60.78	-4.54	-2.76
	原油 (迪拜)	美元/桶	57.98	61.92	61.20	-6.36	-5.26
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.21	2.40	2.33	-8.12	-5.24
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	584.00	587.00	587.00	-0.51	-0.51
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6150.00	6150.00	6150.00	0.00	0.00
	煤焦油 (山西)	元/吨	3000.00	2850.00	2850.00	5.26	5.26
	MTBE (全国)	元/吨	6200.00	6583.33	6583.33	-5.82	-5.82
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	801.00	801.00	801.00	0.00	0.00
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	931.00	941.00	941.00	-1.06	-1.06
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12600.00	12600.00	12600.00	0.00	0.00
	甲醇(华东)	元/吨	2250.00	2260.00	2295.00	-0.44	-1.96
	甲醛(华东)	元/吨	1332.00	1338.00	1338.00	-0.45	-0.45
	醋酸(华东)	元/吨	3400.00	3450.00	3450.00	-1.45	-1.45
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6900.00	7000.00	7000.00	-1.43	-1.43
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7900.00	7700.00	7700.00	2.60	2.60
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9300.00	9100.00	9100.00	2.20	2.20
	苯酚(华东)	元/吨	8250.00	8500.00	8500.00	-2.94	-2.94
	丙酮 (华东)	元/吨	4750.00	4800.00	4800.00	-1.04	-1.04
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	9400.00	9600.00	9600.00	-2.08	-2.08

	苯(华东)	元/吨	5575.00	5720.00	5720.00	-2.53	-2.53
	甲苯(华东)	元/吨	6350.00	6325.00	6425.00	0.40	-1.17
	二甲苯(华东)	元/吨	6465.00	6650.00	6650.00	-2.78	-2.78
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	8000.00	8000.00	8000.00	0.00	0.00
	MDI(华东)	元/吨	17500.00	17250.00	17250.00	1.45	1.45
	聚合MDI(华东)	元/吨	13200.00	13500.00	13500.00	-2.22	-2.22
	TDI(华北)	元/吨	12750.00	12550.00	12550.00	1.59	1.59
	DMF(华东)	元/吨	5800.00	5900.00	5900.00	-1.69	-1.69
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10000.00	9800.00	9800.00	2.04	2.04
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10050.00	9900.00	9900.00	1.52	1.52
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	1300.00	1300.00	0.00	0.00
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	400.00	410.00	410.00	-2.44	-2.44
	黄磷(四川)	元/吨	18500.00	19000.00	19000.00	-2.63	-2.63
	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	6780.00	6810.00	6810.00	-0.44	-0.44
	烧碱(华东)	元/吨	982.00	982.00	982.00	0.00	0.00
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1700.00	1675.00	1675.00	1.49	1.49
	电石(华东)	元/吨	3335.00	3347.00	3347.00	-0.36	-0.36
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	2900.00	2900.00	2900.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3120.00	2900.00	2900.00	7.59	7.59
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	8500.00	9000.00	9000.00	-5.56	-5.56

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	23500.00	24000.00	24000.00	-2.08	-2.08
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	53000.00	53000.00	53000.00	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	6000.00	6400.00	6400.00	-6.25	-6.25
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	6620.00	6620.00	6620.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	5080.00	5165.00	5155.00	-1.65	-1.45
	PTA (华东)	元/吨	5110.00	5040.00	5110.00	1.39	0.00
	BDO (华东)	元/吨	8900.00	8900.00	8900.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6700.00	6700.00	6700.00	0.00	0.00
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7300.00	7400.00	7400.00	-1.35	-1.35
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	7500.00	7900.00	7900.00	-5.06	-5.06
	棉花	元/吨	12680.00	12697.69	12665.38	-0.14	0.12
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	10900.00	10900.00	10900.00	0.00	0.00
	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	8350.00	0.00	0.00
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	11800.00	12300.00	12200.00	-4.07	-3.28
	锦纶切片 (华东)	元/吨	13250.00	13700.00	13700.00	-3.28	-3.28
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	18500.00	18500.00	18500.00	0.00	0.00
	氨纶浙江华峰	元/吨	30000.00	32000.00	32000.00	-6.25	-6.25
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8300.00	8400.00	8400.00	-1.19	-1.19
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9000.00	9050.00	9050.00	-0.55	-0.55
	ABS (华东)	元/吨	12600.00	12650.00	12650.00	-0.40	-0.40

	PS (华东)	元/吨	10150.00	10275.00	10200.00	-1.22	-0.49
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10825.00	10750.00	10750.00	0.70	0.70
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10950.00	11250.00	11250.00	-2.67	-2.67
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11800.00	11900.00	11900.00	-0.84	-0.84
	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	1760.00	1790.00	1790.00	-1.68	-1.68
	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	1950.00	0.00	0.00
	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	2200.00	2250.00	2250.00	-2.22	-2.22
	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	87500.00	0.00	0.00
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	61000.00	61000.00	61000.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	39000.00	39000.00	39000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	8500.00	8200.00	8200.00	3.66	3.66
	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	150000.00	148000.00	148000.00	1.35	1.35
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	46000.00	48000.00	48000.00	-4.17	-4.17

维生素	VA(国产)	元/千克	335.00	345.00	345.00	-2.90	-2.90
	VE(国产)	元/千克	43.50	44.50	44.50	-2.25	-2.25
	B1(国产)	元/千克	177.50	182.50	182.50	-2.74	-2.74
	B3(国产)	元/千克	46.00	47.50	47.50	-3.16	-3.16
	B5(鑫富/新发)	元/千克	360.00	360.00	360.00	0.00	0.00
	K3(MSB96%, 国产)	元/千克	81.50	85.00	85.00	-4.12	-4.12
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	19.00	18.90	18.90	0.53	0.53
其他	改性沥青(华东)	元/吨	4860.00	4860.00	4860.00	0.00	0.00
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	4040.00	4040.00	4040.00	0.00	0.00
	生胶(新安化工)	元/吨	22000.00	22000.00	22000.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	17000.00	19000.00	17500.00	-10.53	-2.86
	107胶(新安化工)	元/吨	21600.00	21600.00	21600.00	0.00	0.00

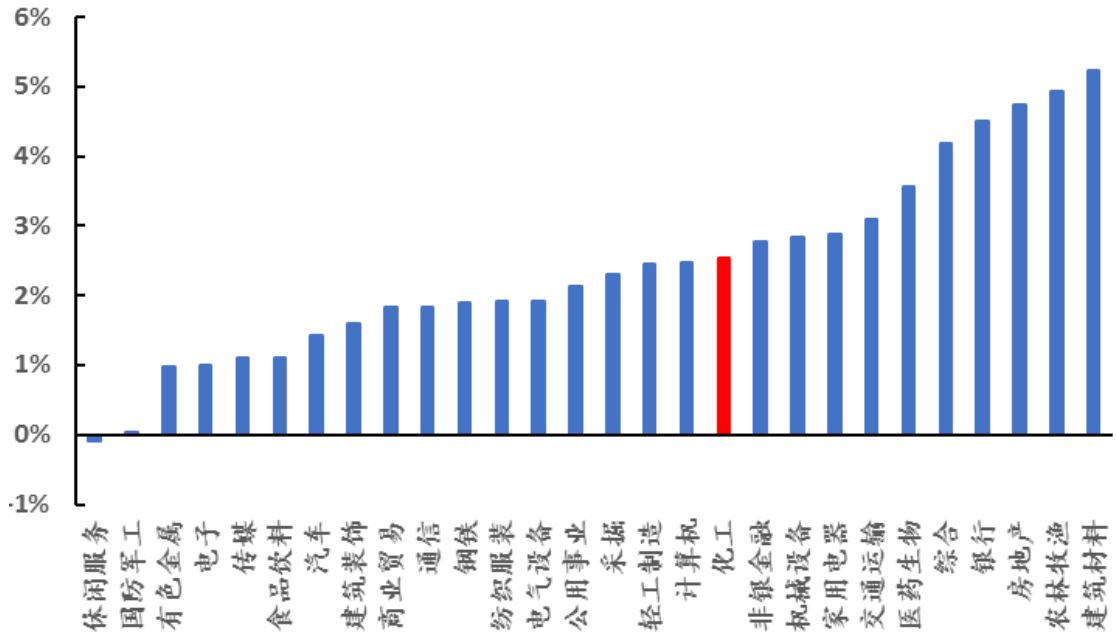
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 2.53%，上证指数涨幅 2.36%，沪深 300 涨幅 2.55%；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。

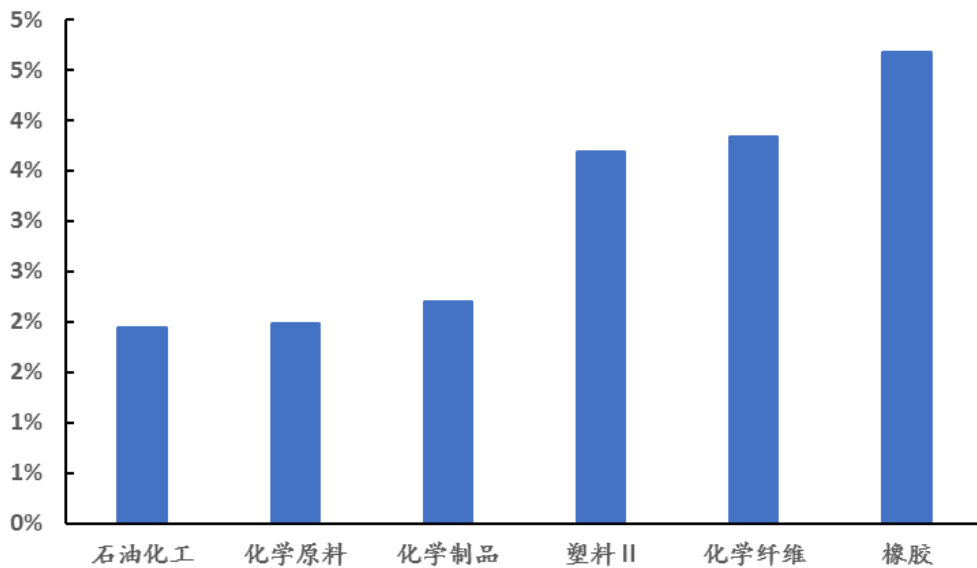
今年年初以来，申万化工指数涨幅 16.99%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 19.24%和 29.93%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 19.22。

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



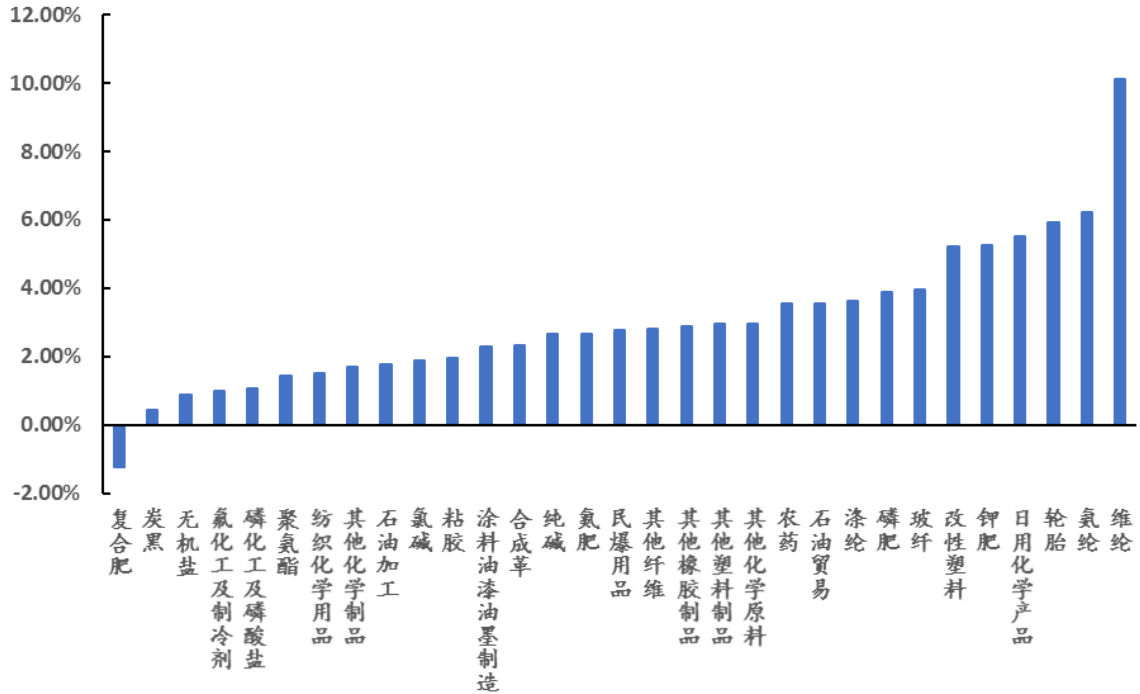
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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	名臣健康	30.70	时代新材	-13.45
2	硅宝科技	25.72	晶华新材	-9.61
3	丹化科技	17.71	新洋丰	-7.57
4	永悦科技	17.32	凯美特气	-6.95
5	百傲化学	15.89	*ST 尤夫	-6.80

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 337 家上市公司中，有 283 家涨幅为正，44 家涨幅为负。其中，名臣健康、硅宝科技、丹化科技、永悦科技、百傲化学涨幅居前；时代新材、晶华新材、新洋丰、凯美特气、*ST 尤夫跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、**濮阳惠成跟踪点评：拟收购山东清洋整合顺酐酸酐衍生物行业，助力公司长远发展。**公司发布公告，9月30日公司与施土根、许雯纹签订了《濮阳惠成电子材料股份有限公司与施土根、许雯纹关于山东清洋新材料有限公司之收购框架协议》，拟以7000万现金收购山东清洋新材料有限公司100%股权，最终交易对价待尽职调查后协商确定。收购顺酐酸酐企业，促进公司长远发展；电子化学品产能陆续投放，受益日韩贸易争端；孵化新品氢化双酚A，有望逐渐放量。暂不考虑此次收购影响，预测公司2019-2021年归母净利润分别为1.51亿元、1.98亿元和2.47亿元，对应EPS分别为0.59元、0.77元和0.96元，PE分别为24倍、18倍和14倍，维持“买入”评级。

2、**苏博特跟踪点评：订单充足，毛利率提升，三季报预增超预期。**公司发布三季度业绩报告，1-9月份预计实现净利润2.44-2.55亿元，同比增长10%-15%，扣非净利润同比增长1.23-1.64亿元，增幅120%-160%。其中Q3单季度实现净利润1.1-1.2亿元，业绩超预期。公司订单充足，毛利率提升，三季报超预期；外加剂行业龙头，受益行业集中度提升；公司研发优势突出，持续推出新产品。预计公司2019-2021年实现归母净利润分别为3.42、4.21、5.44亿元，对应EPS1.10、1.36、1.75元 PE12X、10X、8X。按照2020年市盈率15X估算，目标价20.85元，首次覆盖，给予“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

10月10日至11日，中美在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。据会后报道，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。美国总统特朗普11日表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战。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。10月11日伊朗国家石油公司油轮爆炸事件短期催化，但幅度有限。预计国际油价“上有顶下有底”，维持区间震荡格局。尽管新一轮中美贸易谈判释放利好，预计周期有所修复，但依然充满不确定性，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。

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”趋势，“国内经济有多差，逆周期调控就有多强”，中长期投资价值突出，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、减水剂、抗老化剂、光引发剂等中游制造子行业依然处于景气周期，三季报业绩有支撑。重点推荐恒逸石化、桐昆股份、赛轮轮胎、利安隆、苏博特、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。

(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。重点关注中国化学、龙蟠佰利、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%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%

重点关注景气向上子行业

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%
10月11日	4.23%	1.89%	1.90%	2.34%	2.33%
合计	54.37%	10.24%	-14.95%	44.63%	69.00%

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54.37%，跑赢上证综指44.63%，跑赢化工行业69.00%。上周金股组合累计盈利4.23%，跑赢上证综指2.34%，跑赢化工行业2.33%。

本周金股组合：恒逸石化（20%）、赛轮轮胎（20%）、利安隆（20%）、中国化学（20%）、万华化学（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
000703.SZ	恒逸石化	20%
601058.SH	赛轮轮胎	20%
300596.SZ	利安隆	20%
601117.SH	中国化学	20%
600309.SH	万华化学	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 刘鹤应邀赴美举行新一轮中美经贸高级别磋商

应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将率团访问华盛顿，于10月10日至11日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长

姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。中方代表团主要成员包括商务部部长钟山，中国人民银行行长易纲，国家发展改革委副主任宁吉喆，中央财办副主任、财政部副部长廖岷，外交部副部长郑泽光，工业和信息化部副部长王志军，中央农办副主任、农业农村部副部长韩俊，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文。（来源：新华网）

◆ **伊朗油轮爆炸，被 2 枚导弹击中，油价飙升**

伊朗国家石油公司的一艘油轮在沙特西部吉达港附近的红海海域发生爆炸，造成大量原油泄漏。事件曝出后，国内 INE 原油短线跳涨，涨幅超 3%。一位未具名的消息人士告诉伊朗学生通讯社，爆炸给油轮造成了严重的破坏，导致油轮上的两个油箱被损坏，油料正泄漏到红海中，所幸没有任何船员受伤。技术专家对爆炸发生的原因展开调查，消息人士称：“技术专家认为这是一次恐怖袭击（造成的）。”伊朗国家石油公司称，爆炸因两枚导弹引发，船只状态目前稳定。随后该公司还称，袭击伊朗油轮的导弹可能来自沙特。（来源：伊朗学生通讯社）

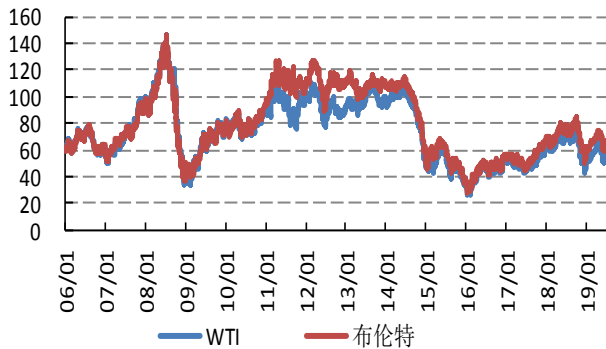
◆ **鄂尔多斯盆地发现 10 亿吨级大油田**

9 月 29 日，中国石油在北京召开油气勘探成果新闻发布会，公布了两项非常规油气领域的重大勘探成果。今年，中国石油在鄂尔多斯盆地长 7 生油层内勘探获得重大发现，新增探明地质储量 3.58 亿吨，预测地质储量 6.93 亿吨，发现了 10 亿吨级的庆城大油田。在四川盆地页岩气勘探获得重大进展，在长宁—威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量 7409.71 亿立方米，累计探明 10610.3 亿立方米，形成了四川盆地万亿立方米页岩气大气区。

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)



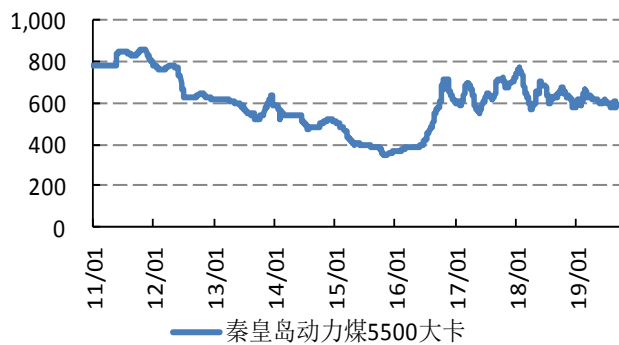
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)



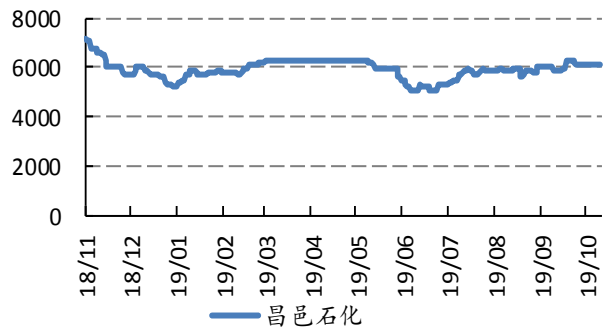
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 9: 煤炭价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

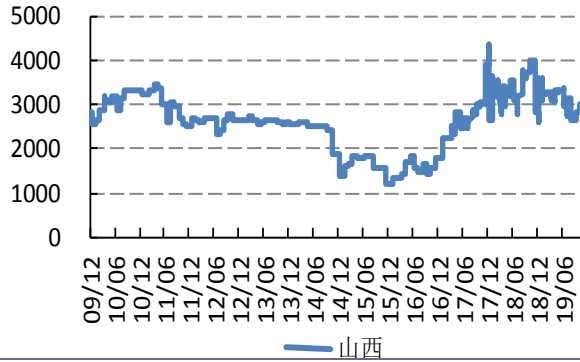
图表 10: 石脑油价格(元/吨)



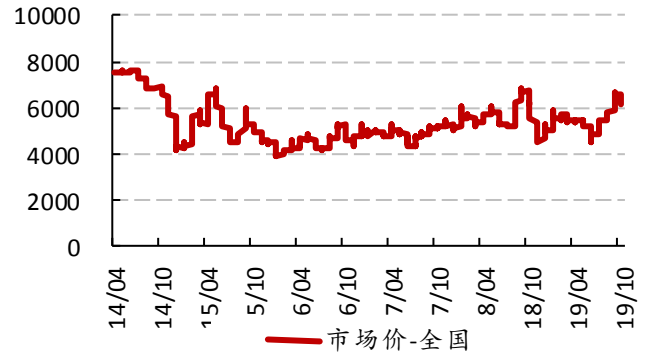
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 11: 煤焦油价格(元/吨)

图表 12: MTBE 价格(元/吨)



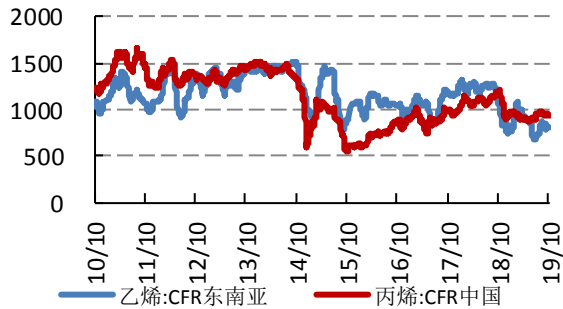
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

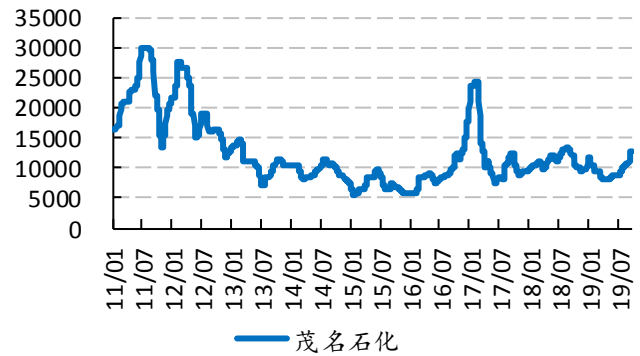
4.2 基础化学品

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)



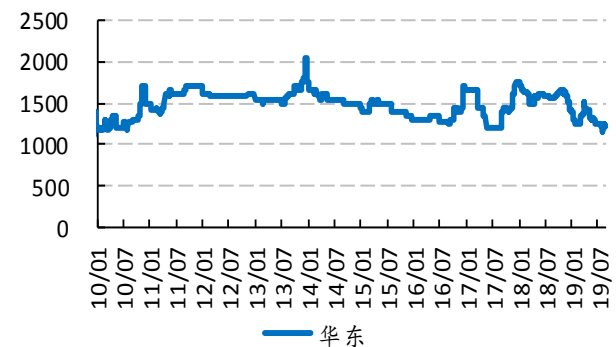
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 15：甲醇价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

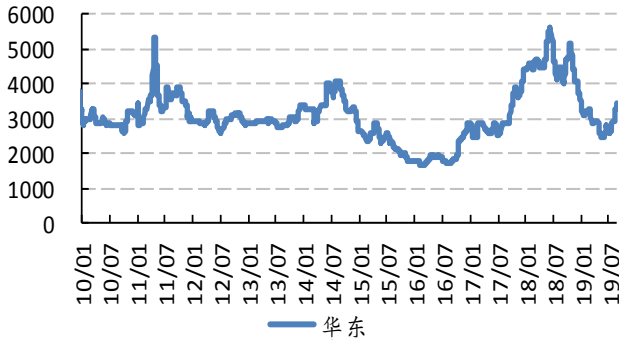
图表 16：甲醛价格(元/吨)



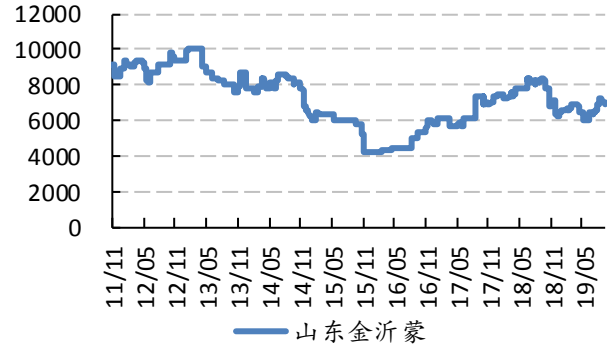
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 17：醋酸价格(元/吨)

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

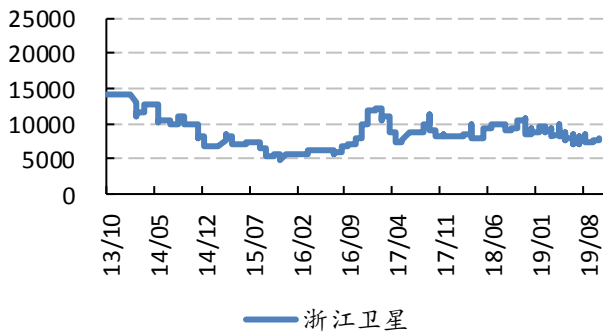


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



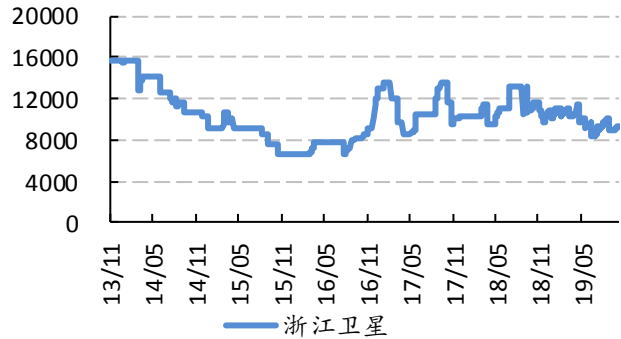
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



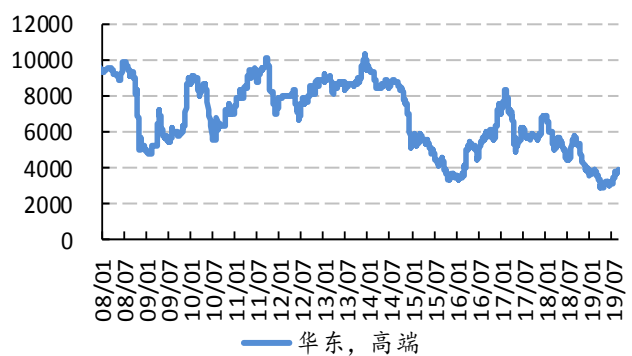
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



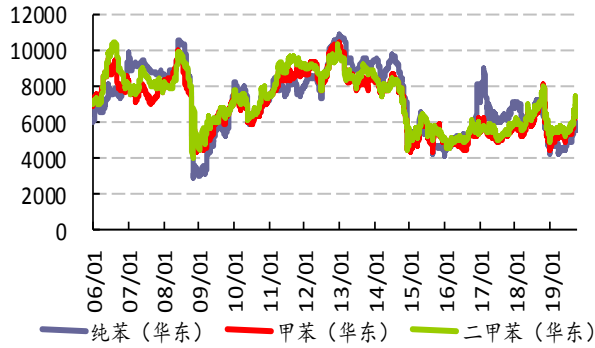
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



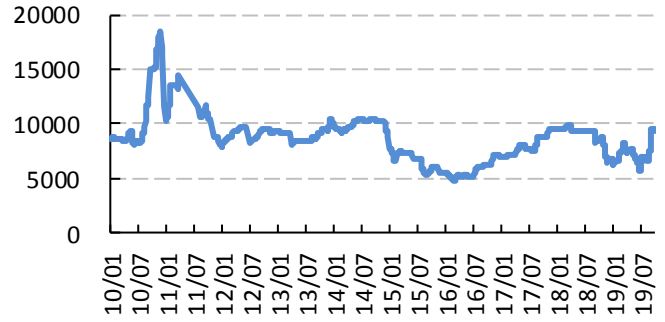
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

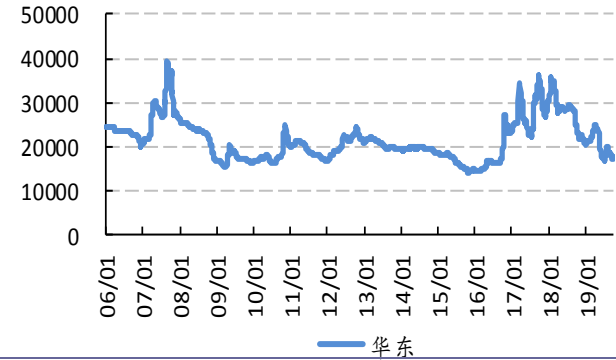
4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



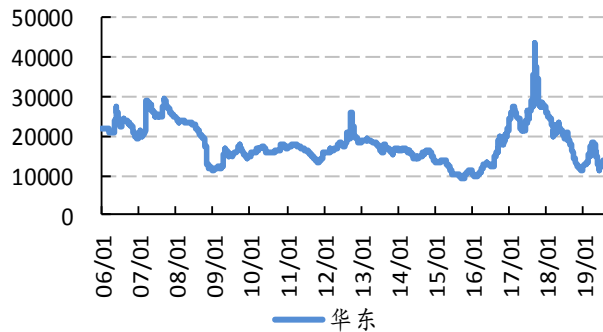
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



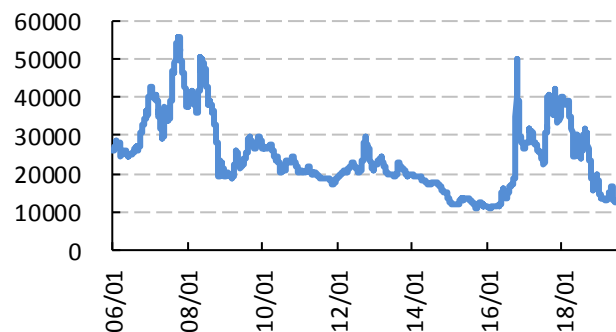
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



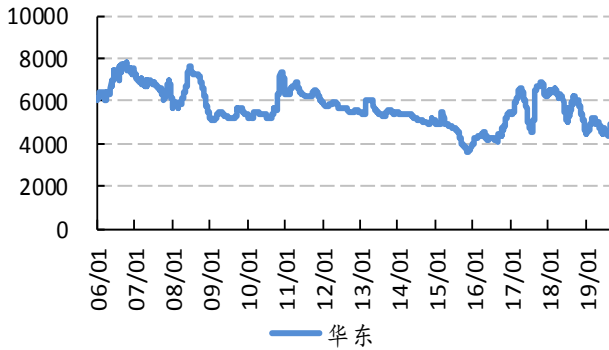
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



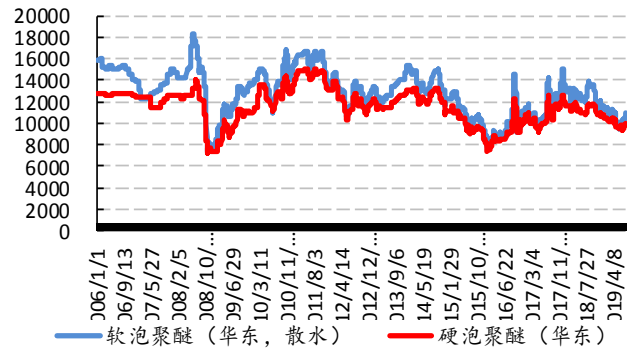
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



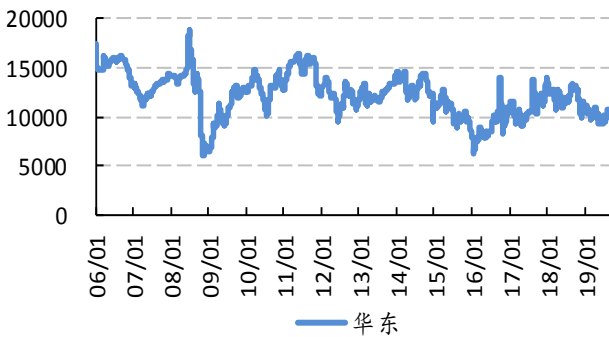
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

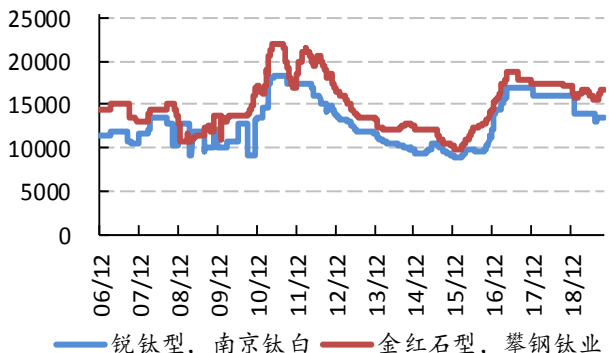
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

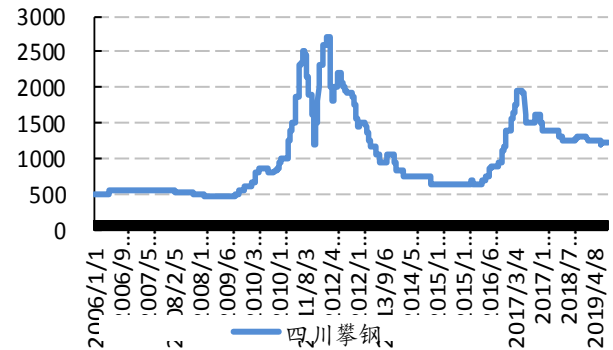
4.4 钛产业

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

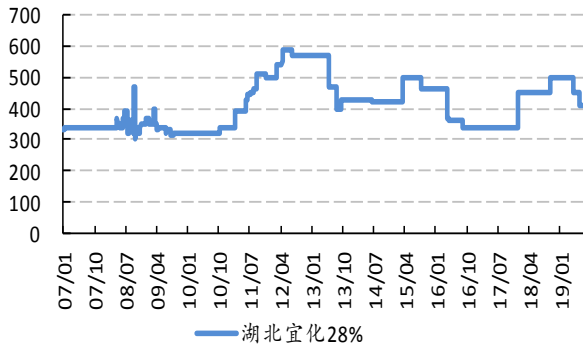
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

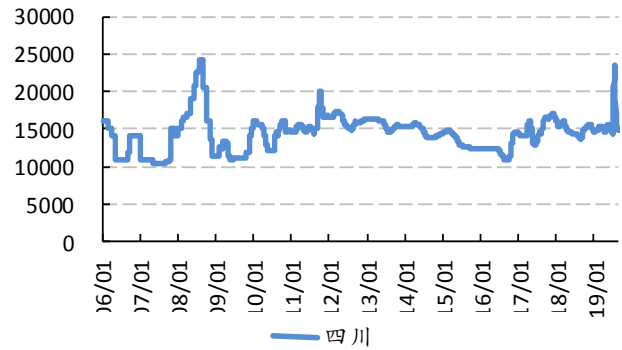
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



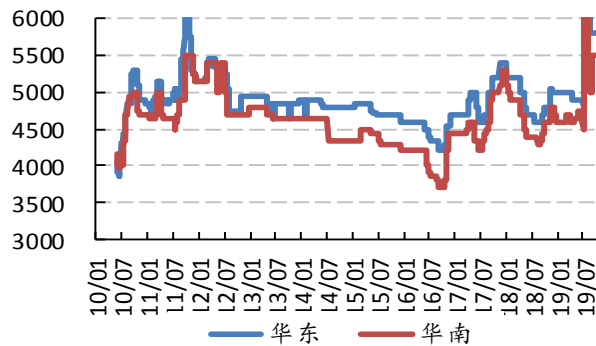
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



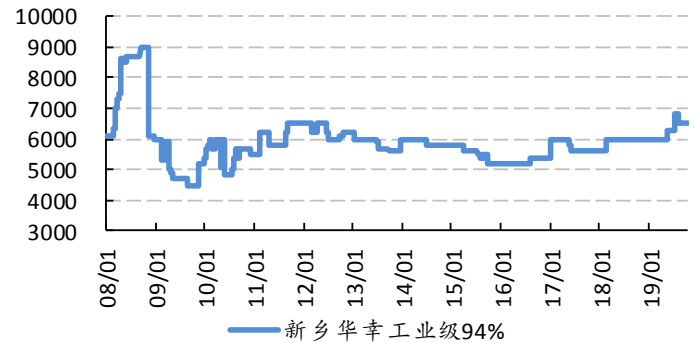
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

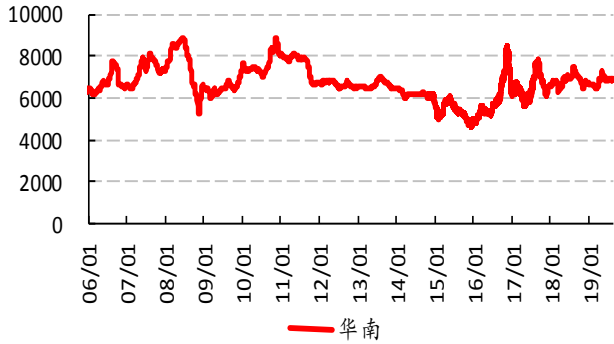


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)

图表 39: 烧碱价格(元/吨)

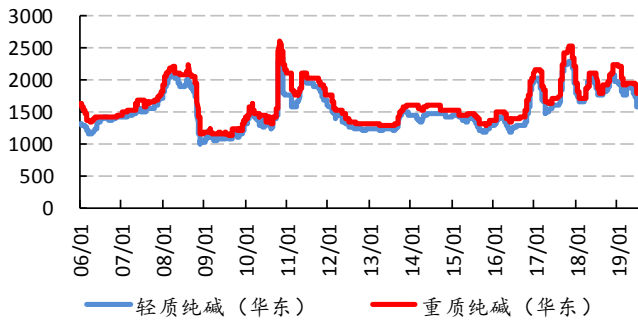


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



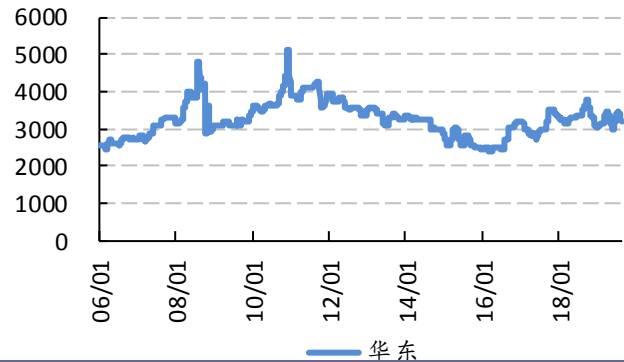
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 40：纯碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

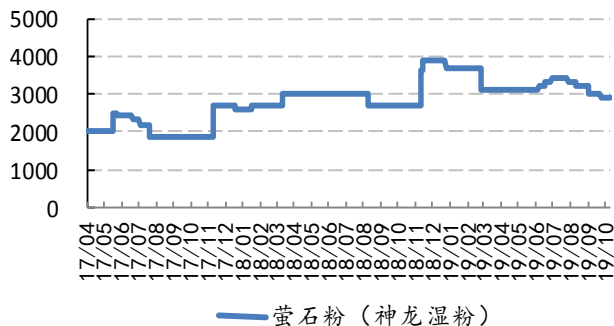
图表 41：电石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

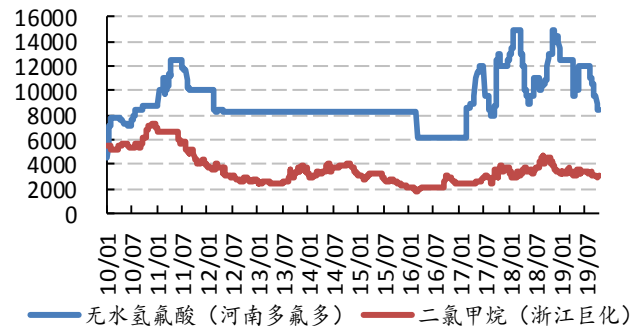
4.7 氟化工

图表 42：萤石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

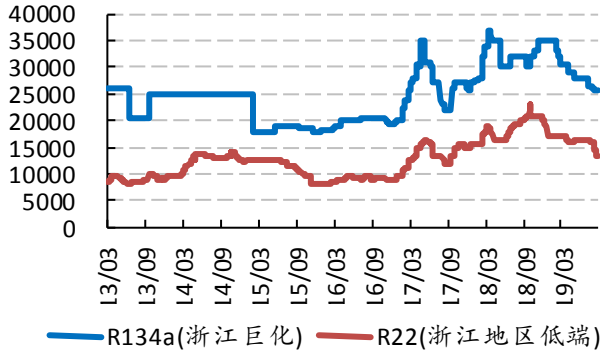
图表 43：氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



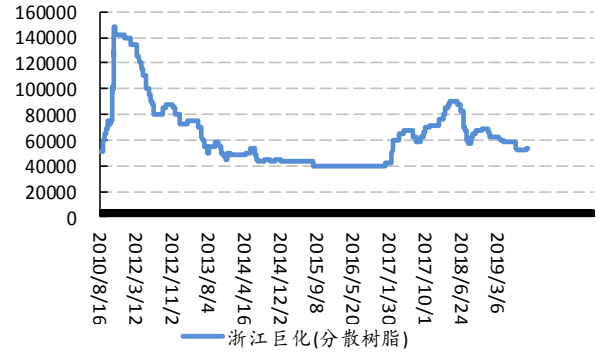
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 44：制冷剂价格(元/吨)

图表 45：聚四氟乙烯价格(元/吨)

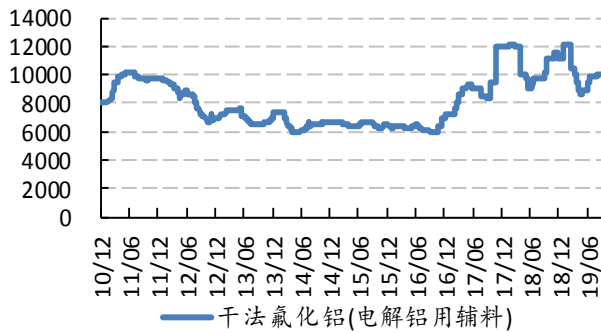


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



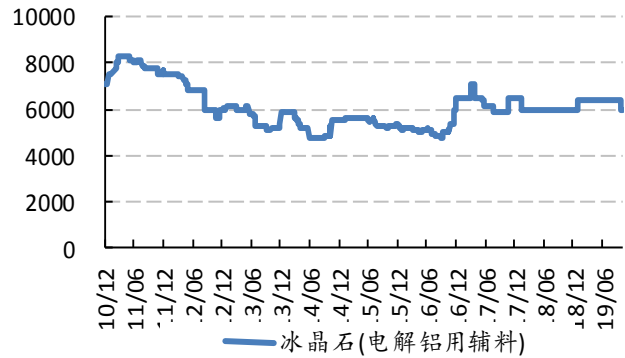
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

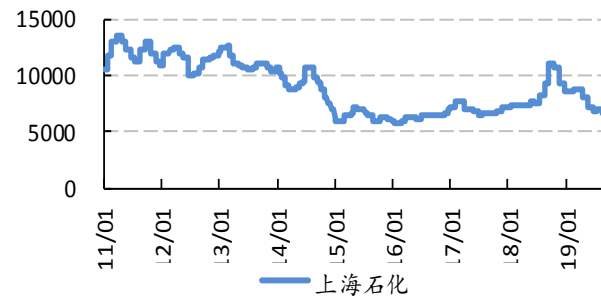
图表 47：冰晶石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

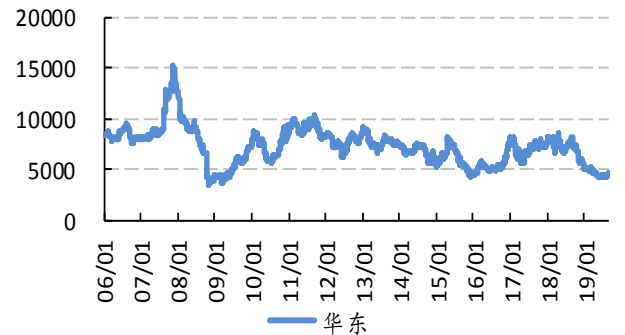
4.8 化纤产业

图表 48：PX 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

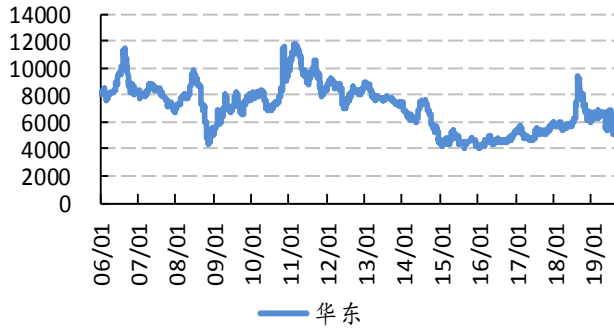
图表 49：乙二醇价格(元/吨)



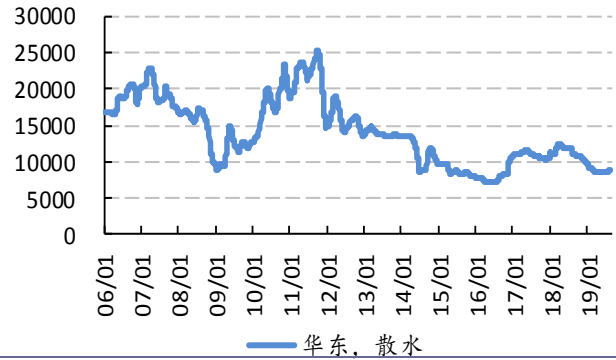
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 50：PTA 价格(元/吨)

图表 51：BDO 价格(元/吨)



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)



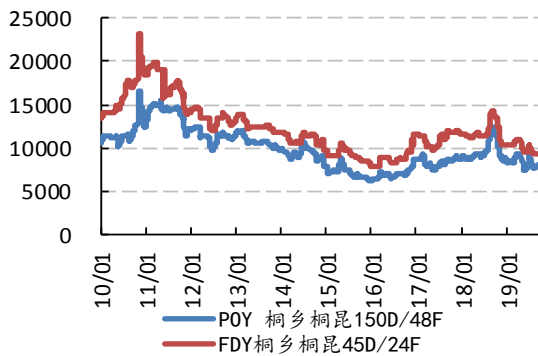
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 53：涤纶短纤价格(元/吨)



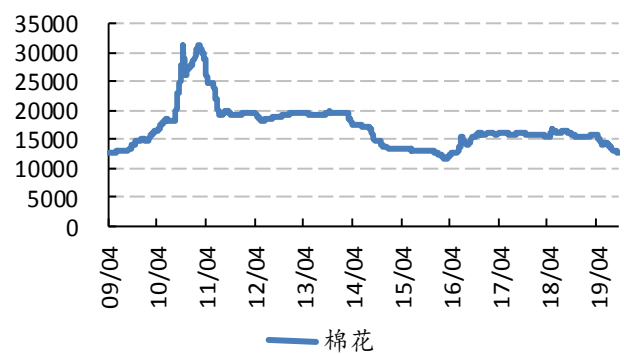
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 54：涤纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

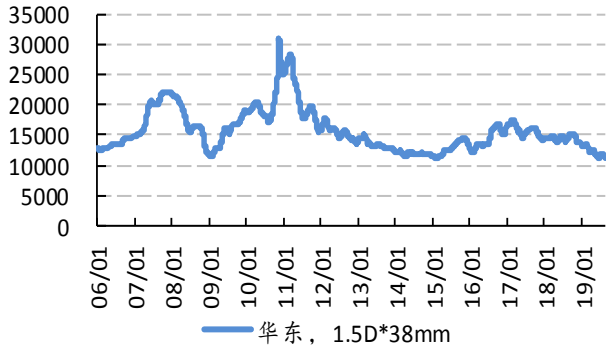
图表 55：棉花价格(元/吨)



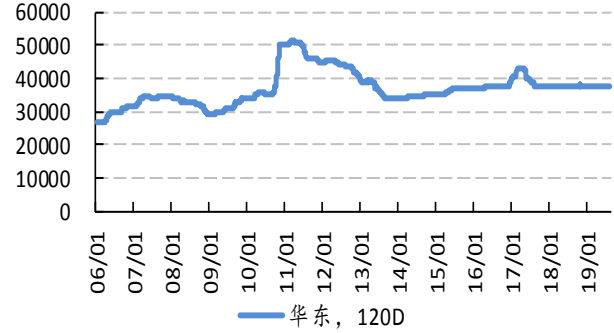
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 56：粘胶短纤价格(元/吨)

图表 57：粘胶长丝价格(元/吨)

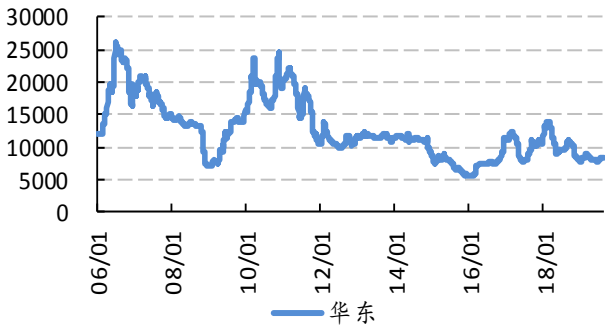


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



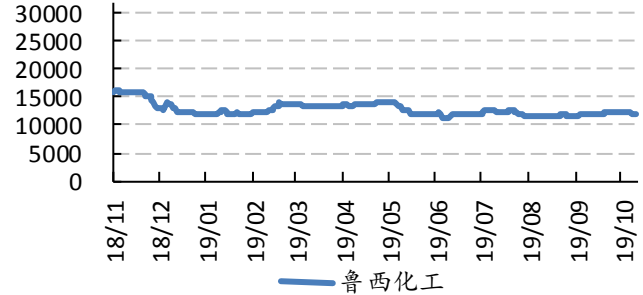
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



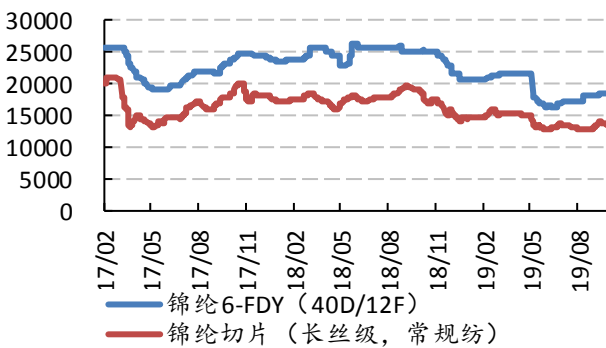
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



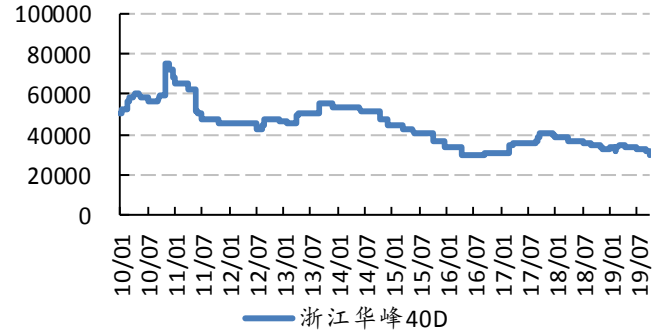
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

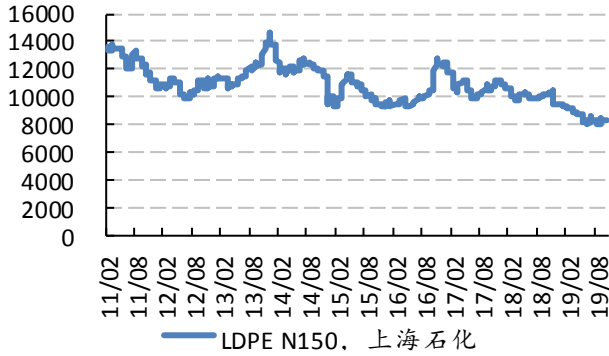


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

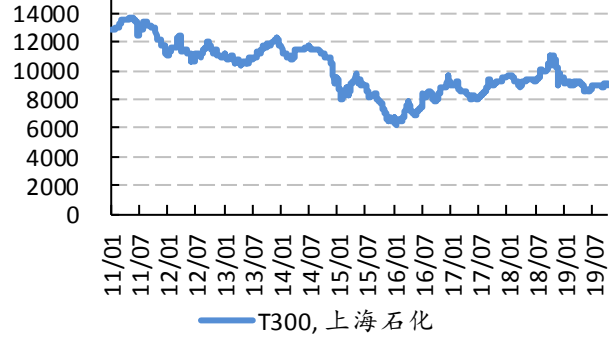
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)

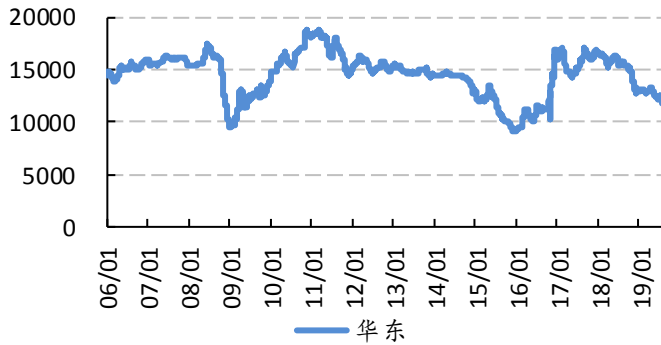


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



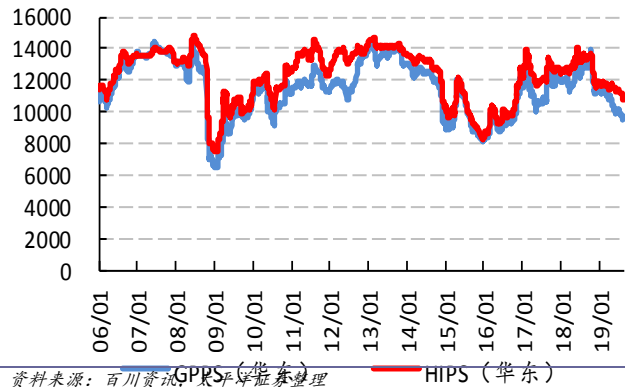
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



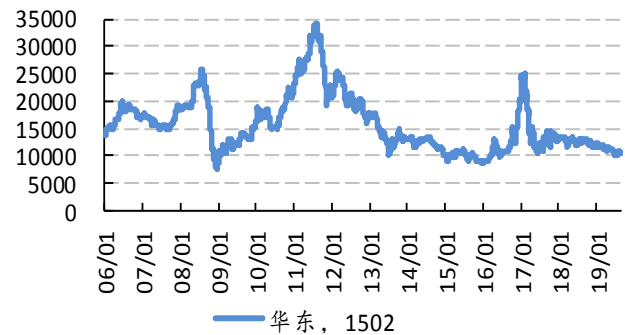
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

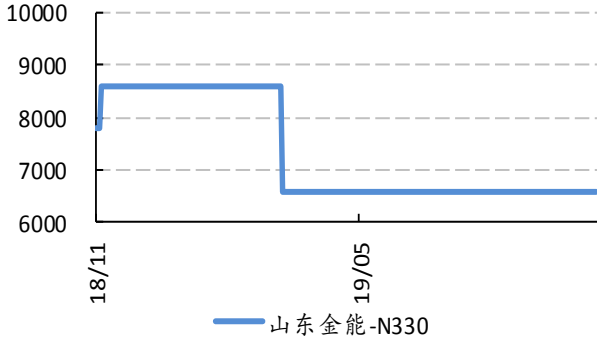
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



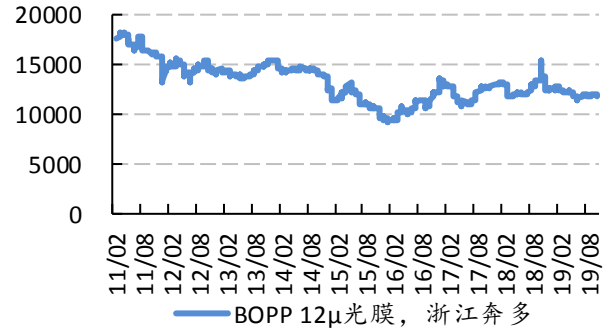
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)



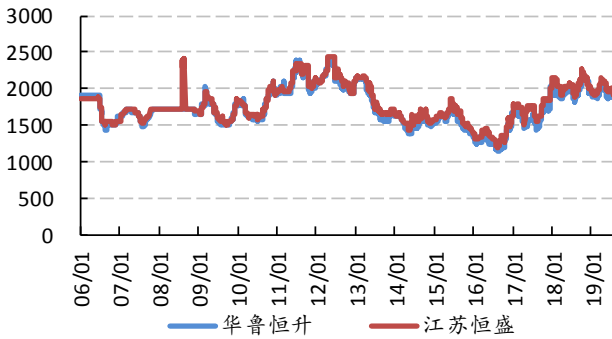
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

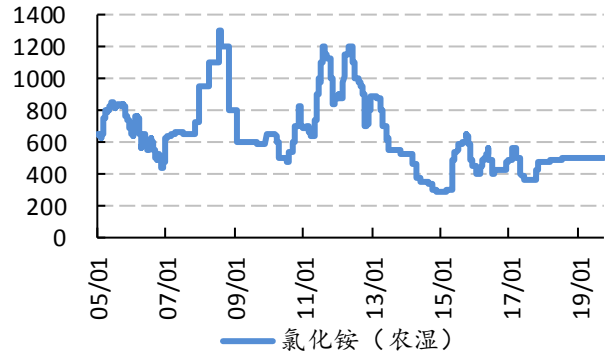
4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



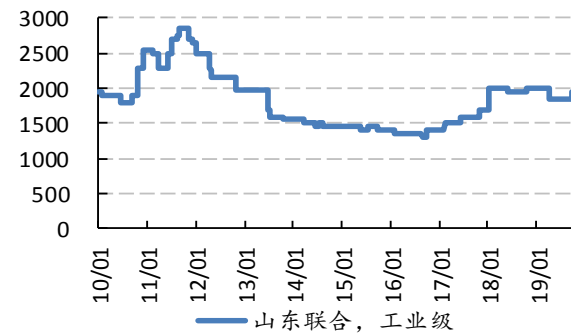
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



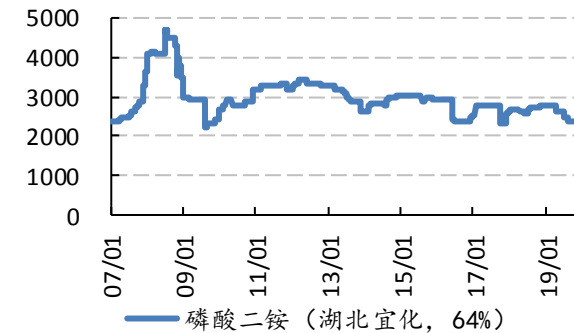
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



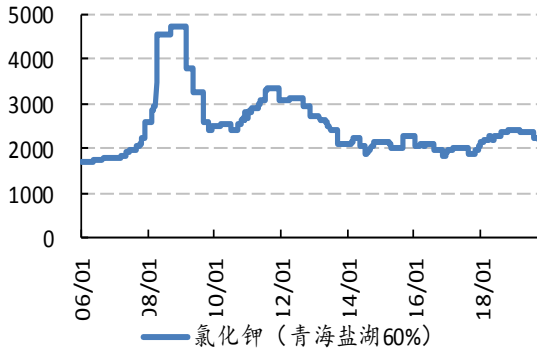
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



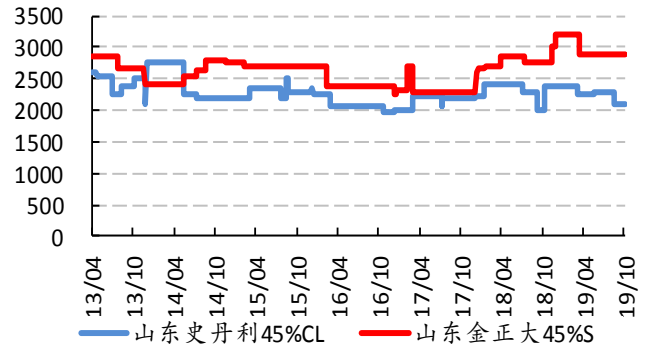
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



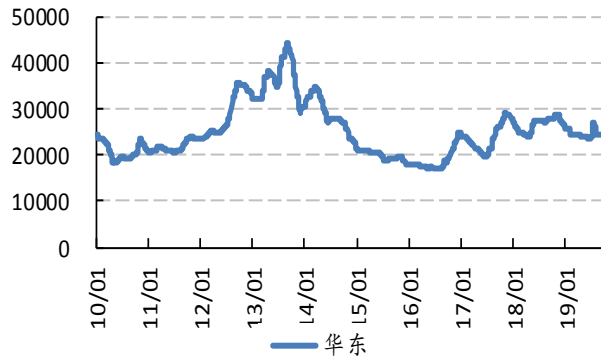
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



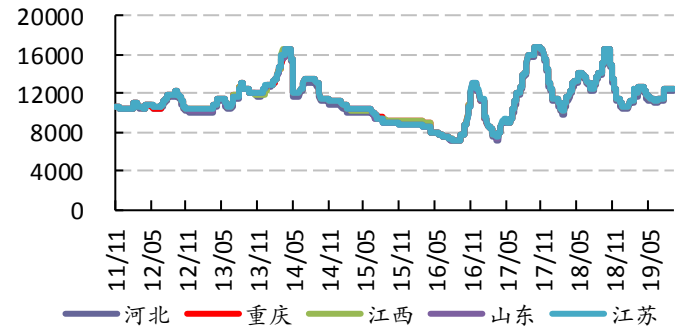
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



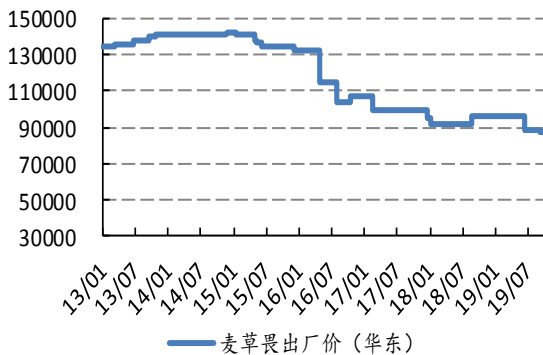
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

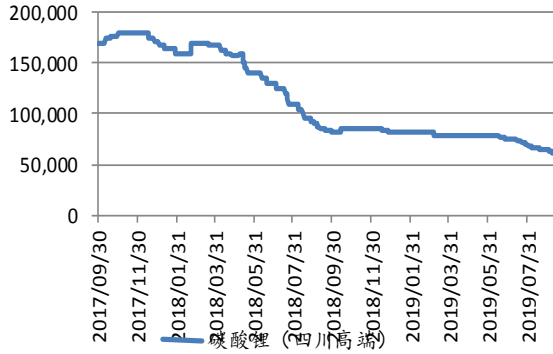
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

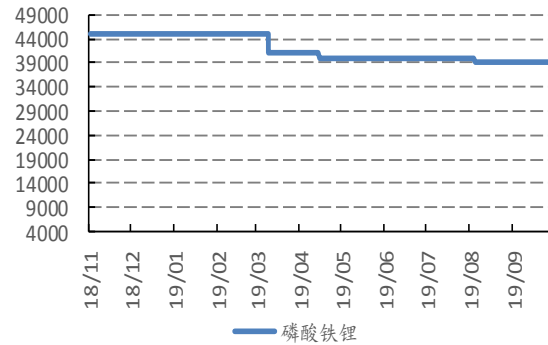
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



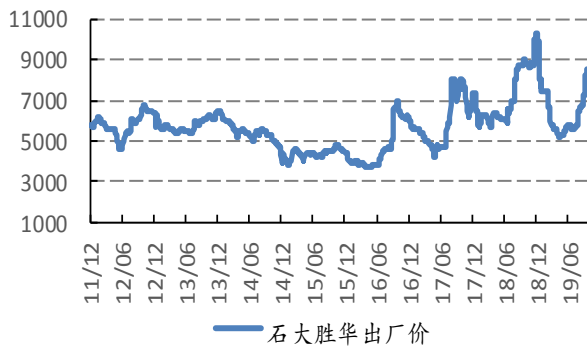
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



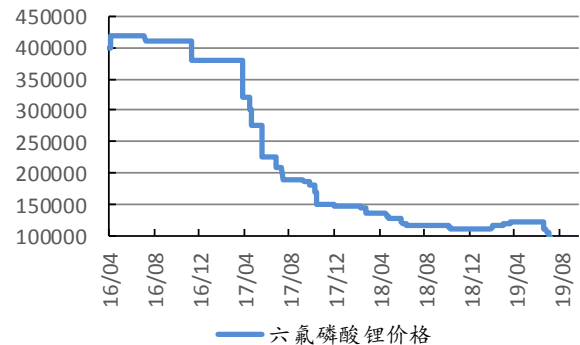
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



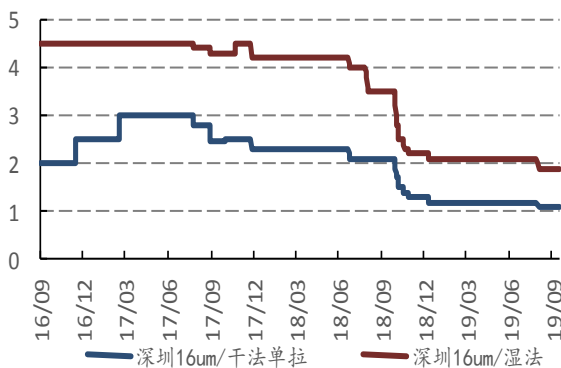
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



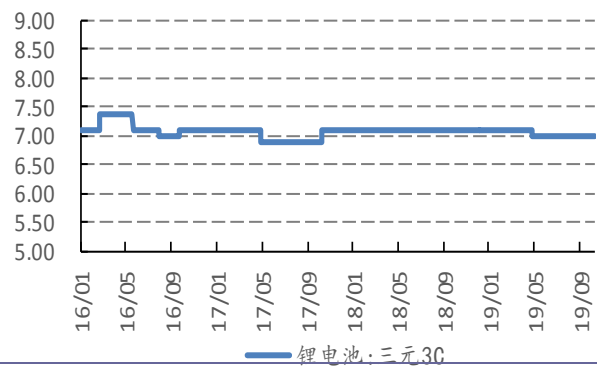
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



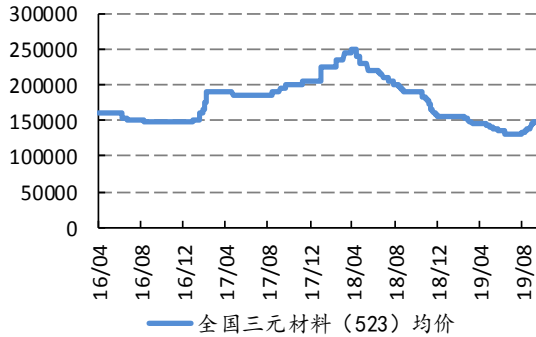
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



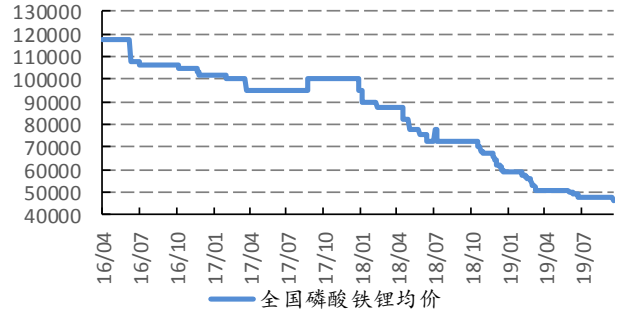
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

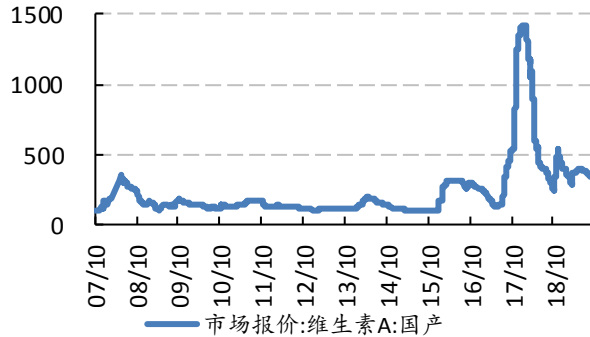
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

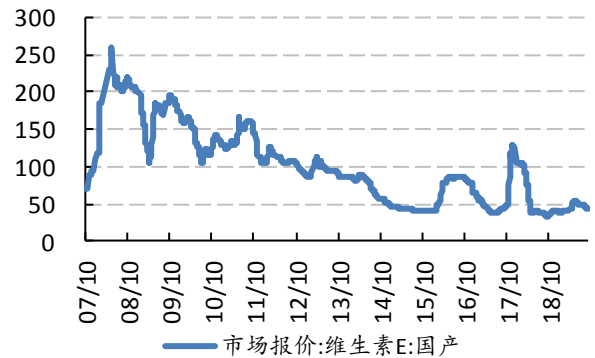
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



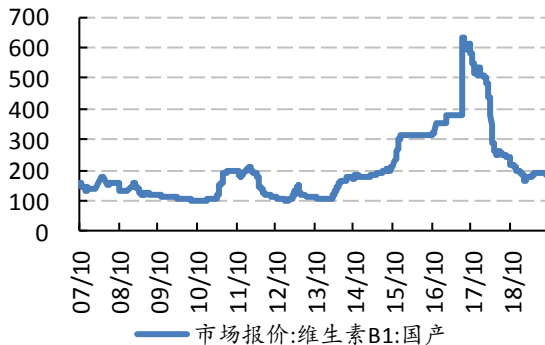
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



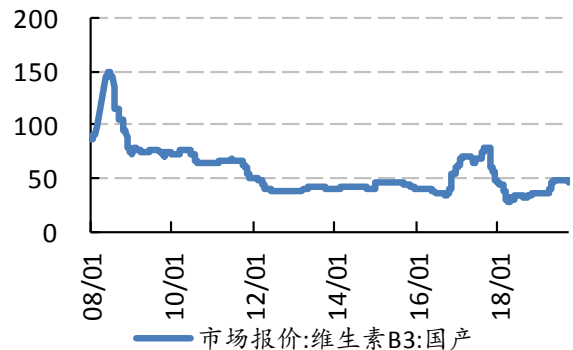
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



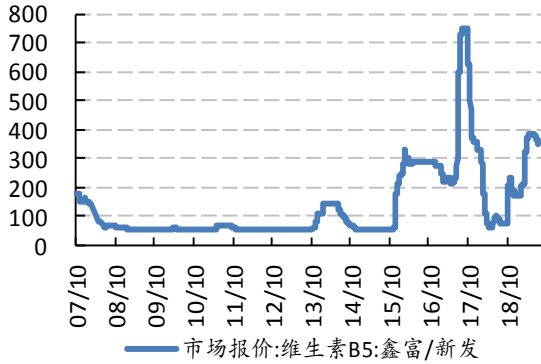
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



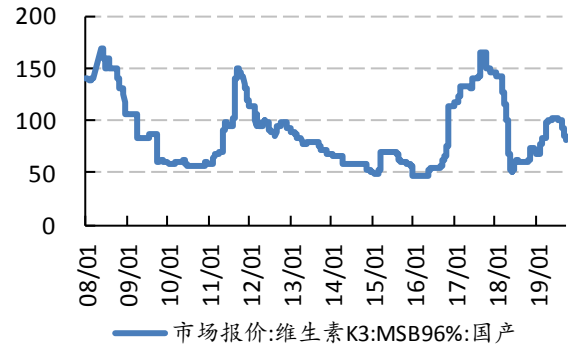
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



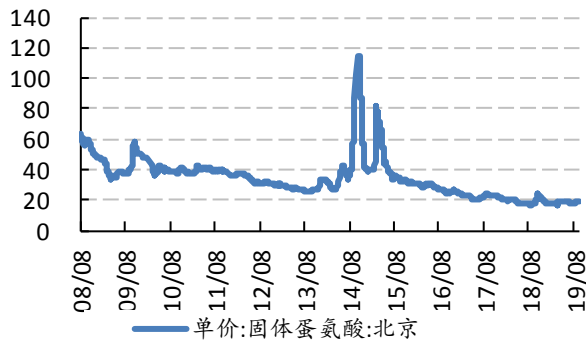
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

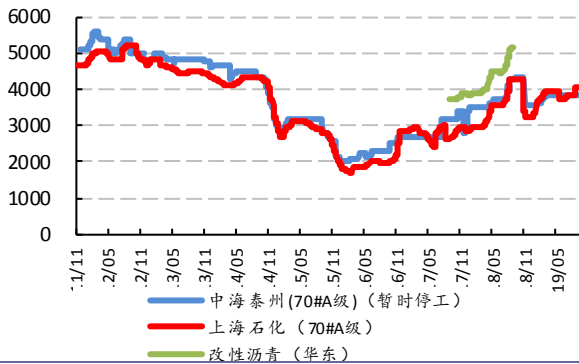
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



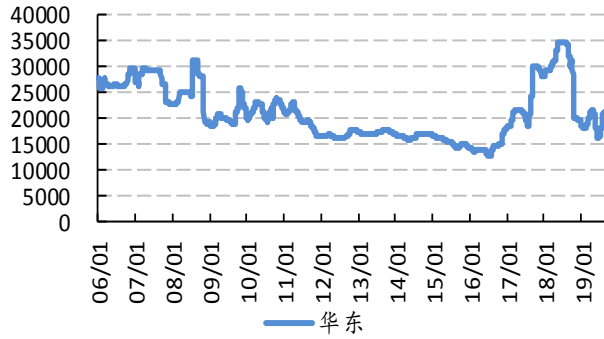
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



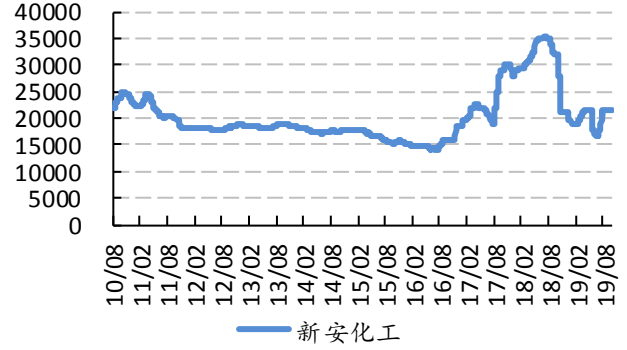
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

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

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