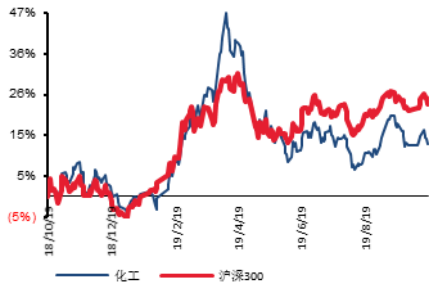


材料 材料 II

化工行业周报：继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

■ 走势对比



证券分析师：柳强

电话：010-88321949

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190518060003

证券分析师：刘和勇

电话：13651659198

E-MAIL: liuhuy@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190518090003

研究员：张波、翟绪丽

相关研究报告：

《【太平洋化工】利安隆：前三季度预增45%-60%，凯亚超预期，维持“买入”》——2019/10/15

《【太平洋化工周报】重点关注景气向上子行业》——2019/10/13

《【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

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：固体蛋氨酸（北京）（13.68%）、硝酸铵（山东联合）（7.69%）、天然气（NYMEX 期货）（5.17%）、甲醛（华东）（3.53%）、DMC（华东）（2.94%）

跌幅前五：107 胶（新安化工）（-18.52%）、生胶（新安化工）（-16.82%）、甲苯（华东）（-12.36%）、丁二烯（茂名石化）（-11.90%）、二甲苯（华东）

相关研究报告：

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 1.78%，上证指数和沪深 300 分别下跌 1.19% 和 1.08%；6 个二级子行业 1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，5 个涨幅为正。

油价：本周国际震荡格局，Brent 及 WTI 分别上涨 1.37% 和 0.71% 至 59.91 美元/桶和 53.93 美元/桶。10 月 11 日，伊朗国家石油公司旗下的油轮爆炸事件引发中东局势再度紧张，国际油价略有反弹，但幅度有限。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

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

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：本周 CFR 中国 790 美元/吨，较上周下滑 6 美元/吨。本周国际油价企稳，PX 成本端支撑尚可。但下游 PTA 价格下滑，PX 需求清淡，PX-石脑油价差低位运行。（2）PTA：本周 PTA 价格 4965 元/吨，较上周下滑 200 元/吨。金九银十行情趋近尾声，下游成交气氛平淡，买盘以聚酯工厂及贸易商为主。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：本周 POY 价格 7250 元/吨，较上周下滑 200 元/吨。2019 年的涤纶长丝市场整体处于震荡走跌趋势，金九银十行情不好，下游织造开工率出现下降趋势，叠加库存较高，预计价格短期还将继续承压。

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 17550 元/吨，略有上涨；聚合 MDI 价格继续下降至 11950 元/吨；TDI 价格 13000 元/吨，略有上涨。本周国内纯 MDI 市场受万华宁波装置公布检修计划，有所提振，但受需求不佳影响，整体表现一般。聚合 MDI 继续下调，万华公布宁波两套装置检修计划略有提振。本周二万华上调 TDI 挂牌价，沧化装置即将停车，有所支撑。

钛白粉：目前钛白粉市场运行稳定，企业订单基本充足，部分报价小幅上调。国内金红石型现货价 15400 元/吨，市场报价 14800-16300 元/吨。主要原材料钛精矿价格稳定在 1250 元/吨，硫酸价格平稳，企业毛利润稳定在 3740 元/吨左右。考虑业内冬季普遍淡季，预计下游需求一般。

维生素：（1）VA：本周 VA 市场报价 328-340 元/公斤，较上周下滑 15 元/公斤。巴斯夫德国工厂 VA1000 预计在今年 11 月恢复生产。目前国内需求一般，

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

贸易商积极出货，下游企业即采即用居多，短期 VA 价格松动。(2) VE：本周 VE 市场报价 43-46 元/公斤，较上周下滑 1 元/公斤。当前国内猪料产量下滑，需求低迷，国内 VE 市场整理，价格回调至成本线。中长期看 DSM 整合能特科技之后，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：本周醋酸价格 3100 元/吨，环比下滑 8.82%，主要是行业整体开工率维持在 80%以上，各家库存逐渐走高，下游需求比较平淡，买涨不买跌心态驱使下游接货谨慎，持续观望。后续关注上下游开停车动态和情况。

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。万润股份子公司九目化学完成股份制改造，有利于其未来进行资本运作拓展融资渠道，保障未来发展。

◆ 近期推荐公司及主要观点

由于目前外部环境不明朗，国内经济下滑压力较大，而社融数据支撑，政策面逆周期调控有期待，多重博弈，市场缺乏明确主线。四季度为天然气消费旺季，工程板块结算高峰，对于其它化工品普遍淡季。建议继续关注景气向上的中游加工制造子行业，三季报及全年业绩有亮点。另据报道，10 月 16 日，连云港发布关于做好全市停产整改化工企业复产工作的通知，江苏部分前期产能受影响的企业可能迎来复产。

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。

(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

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

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。

(5) 油服产业链：重点关注中海油旗下油服公司。

◆ 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 50.30%，跑赢上证综指 42.42%，跑赢化工行业 67.32%。上周金股组合累计亏损 4.07%，跑输上证综指 2.21%，跑输化工行业 1.68%

本周金股：利安隆、赛轮轮胎、恒逸石化、万润股份、中旗股份

◆ 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	16
2.1 近期主要研报及观	16
1、利安隆：前三季度预增 45%-50%，凯亚超预期，维持“买入”	17
2、恒逸石化 Q3 点评：三季报符合预期，预计文莱项目四季度全面投产，第一步目标市值 500 亿	17
2.2 上周调研情况及主要观点	17
3、上周行业重要新闻	20
◆ 生态环境部：固定污染源将“一证式”管理	20
◆ 中俄将共建全球最大乙烯一体化项目	21
◆ 李克强主持召开国家能源委员会会议	21
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	35
4.12 维生素	36
4.13 其他	38

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)	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)	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)	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)	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)	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)	28
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	28
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)	29
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	29
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)	30
图表 51: BDO 价格(元/吨)	30
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)	34
图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	34

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)	36
图表 84: 锂电池三元 3C:2000MAH/18650 国产高端端(元/支)	36
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)	37
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	37
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)	38
图表 94: 沥青价格(元/吨)	38
图表 95: 生胶价格(元/吨)	38
图表 96: DMC 价格(元/吨)	38
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	38

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

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	53.93	53.55	54.07	0.71	-0.26
	原油 (布伦特)	美元/桶	59.91	59.10	60.78	1.37	-1.43
	原油 (迪拜)	美元/桶	59.27	57.98	61.20	2.22	-3.15
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.32	2.21	2.33	5.17	-0.34
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	578.00	584.00	587.00	-1.03	-1.53
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5900.00	6150.00	6150.00	-4.07	-4.07
	煤焦油 (山西)	元/吨	2750.00	3000.00	2850.00	-8.33	-3.51
	MTBE (全国)	元/吨	5720.00	6200.00	6583.33	-7.74	-13.11
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	791.00	801.00	801.00	-1.25	-1.25
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	931.00	931.00	941.00	0.00	-1.06
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	11100.00	12600.00	12600.00	-11.90	-11.90
	甲醇(华东)	元/吨	2100.00	2250.00	2295.00	-6.67	-8.50
	甲醛(华东)	元/吨	1379.00	1332.00	1338.00	3.53	3.06
	醋酸(华东)	元/吨	3100.00	3400.00	3450.00	-8.82	-10.14
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6800.00	6900.00	7000.00	-1.45	-2.86
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7900.00	7900.00	7700.00	0.00	2.60
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9300.00	9300.00	9100.00	0.00	2.20
	苯酚(华东)	元/吨	7600.00	8250.00	8500.00	-7.88	-10.59
	丙酮 (华东)	元/吨	4400.00	4750.00	4800.00	-7.37	-8.33
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	9100.00	9400.00	9600.00	-3.19	-5.21
	苯(华东)	元/吨	5565.00	5575.00	5720.00	-0.18	-2.71

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

	甲苯(华东)	元/吨	5565.00	6350.00	6425.00	-12.36	-13.39
	二甲苯(华东)	元/吨	5850.00	6465.00	6650.00	-9.51	-12.03
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	17550.00	17500.00	17250.00	0.29	1.74
	聚合MDI(华东)	元/吨	11950.00	13200.00	13500.00	-9.47	-11.48
	TDI(华北)	元/吨	13000.00	12750.00	12550.00	1.96	3.59
	DMF(华东)	元/吨	5725.00	5800.00	5900.00	-1.29	-2.97
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10050.00	10000.00	9800.00	0.50	2.55
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10150.00	10050.00	9900.00	1.00	2.53
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	400.00	410.00	0.00	-2.44
	黄磷(四川)	元/吨	18300.00	18500.00	19000.00	-1.08	-3.68
	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	6300.00	6500.00	6500.00	-3.08	-3.08
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6780.00	6780.00	6810.00	0.00	-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	1700.00	1675.00	0.00	1.49
	电石(华东)	元/吨	3292.00	3335.00	3347.00	-1.29	-1.64
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	3120.00	2900.00	0.00	7.59
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	8500.00	8500.00	9000.00	0.00	-5.56
	制冷剂R22(浙江地区低端)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	22500.00	23500.00	24000.00	-4.26	-6.25
	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	9500.00	10050.00	10050.00	-5.47	-5.47
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6000.00	6000.00	6400.00	0.00	-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	4605.00	5080.00	5155.00	-9.35	-10.67
	PTA (华东)	元/吨	4970.00	5110.00	5110.00	-2.74	-2.74
	BDO (华东)	元/吨	9000.00	8900.00	8900.00	1.12	1.12
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6400.00	6700.00	6700.00	-4.48	-4.48
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7300.00	7300.00	7400.00	0.00	-1.35
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	7700.00	7500.00	7900.00	2.67	-2.53
	棉花	元/吨	12785.38	12680.00	12665.38	0.83	0.95
	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	8150.00	8350.00	8350.00	-2.40	-2.40
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	11400.00	11800.00	12200.00	-3.39	-6.56
	锦纶切片 (华东)	元/吨	12950.00	13250.00	13700.00	-2.26	-5.47
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	18507.00	18500.00	18500.00	0.04	0.04
氨纶浙江华峰	元/吨	30000.00	30000.00	32000.00	0.00	-6.25	
橡 胶 塑 料 产	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8300.00	8300.00	8400.00	0.00	-1.19
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8900.00	9000.00	9050.00	-1.11	-1.66
	ABS (华东)	元/吨	12400.00	12600.00	12650.00	-1.59	-1.98
	PS (华东)	元/吨	9750.00	10150.00	10200.00	-3.94	-4.41

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

业	天然橡胶(上海市场)	元/吨	10900.00	10825.00	10750.00	0.69	1.40
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	10500.00	10950.00	11250.00	-4.11	-6.67
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	11800.00	11800.00	11900.00	0.00	-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	1760.00	1790.00	0.00	-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	2100.00	1950.00	1950.00	7.69	7.69
	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	2200.00	2250.00	0.00	-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	11700.00	12200.00	12200.00	-4.10	-4.10
	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	8500.00	8200.00	0.00	3.66
	六氟磷酸锂	元/吨	95007.00	95000.00	95000.00	0.01	0.01
	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	1.80	1.90	1.90	-5.26	-5.26
	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	151000.00	150000.00	148000.00	0.67	2.03
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	46000.00	46000.00	48000.00	0.00	-4.17
维	VA(国产)	元/千克	325.00	335.00	345.00	-2.99	-5.80

生 素	VE(国产)	元/千克	43.50	43.50	44.50	0.00	-2.25
	B1(国产)	元/千克	172.50	177.50	182.50	-2.82	-5.48
	B3(国产)	元/千克	46.00	46.00	47.50	0.00	-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	80.00	81.50	85.00	-1.84	-5.88
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	21.60	19.00	18.90	13.68	14.29
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	18300.00	22000.00	22000.00	-16.82	-16.82
	DMC(华东)	元/吨	17500.00	17000.00	17500.00	2.94	0.00
	107胶(新安化工)	元/吨	17600.00	21600.00	21600.00	-18.52	0.00

1、市场回顾

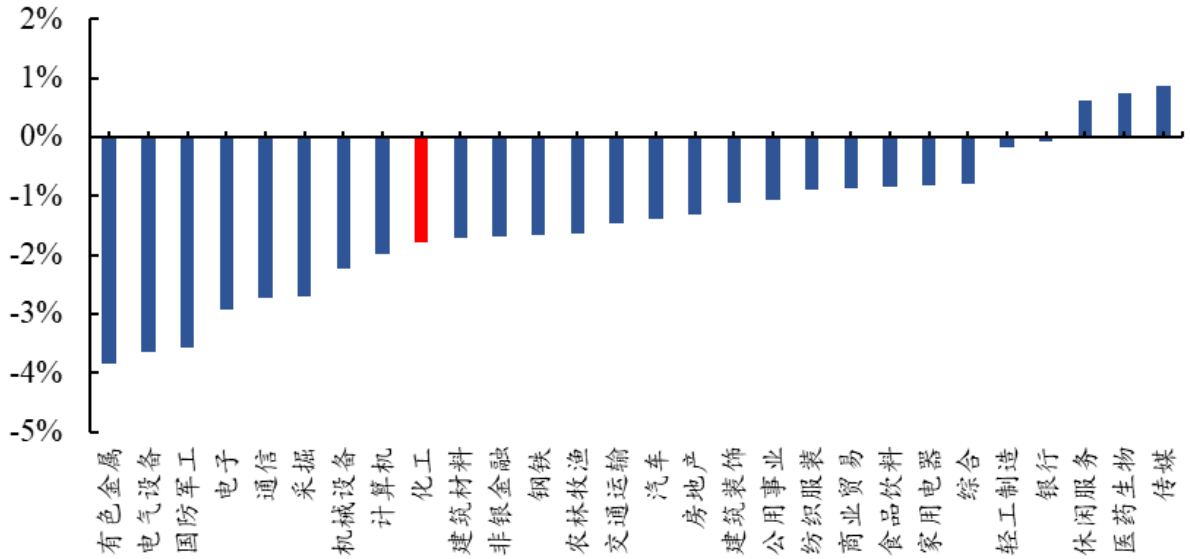
1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 1.78%，上证指数和沪深 300 分别下跌 1.19% 和 1.08%；6 个二级子行业 1 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 14.91%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 17.81% 和 28.52%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE(TTM, 整体法) 为 18.86。

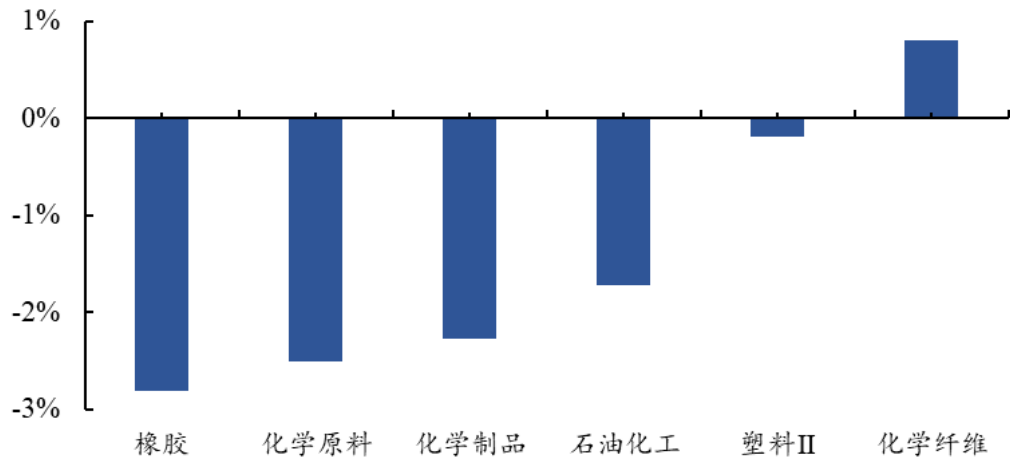
继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



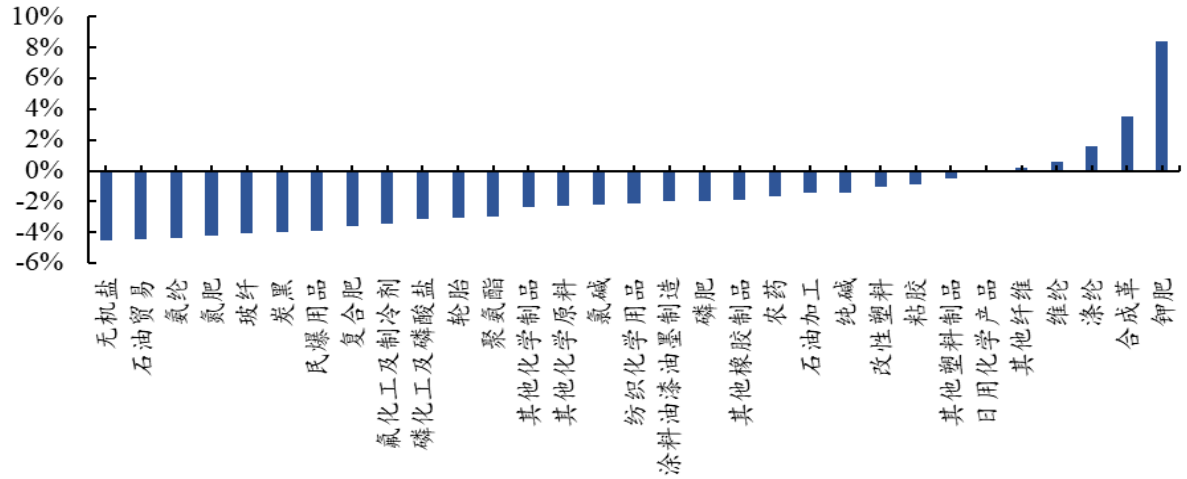
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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	恒天海龙	33.06%	丹化科技	-17.71%
2	*ST 盐湖	17.75%	震安科技	-14.31%
3	亚视创能	16.65%	星源材质	-13.40%
4	日科化学	16.23%	中材科技	-12.63%
5	中简科技	11.71%	天奈科技	-12.46%

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 87 家涨幅为正，246 家涨幅为负。其中，恒天海龙、*ST 盐湖、亚视创能、日科化学、中简科技涨幅居前；丹化科技、震安科技、星源材质、中材科技、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

1、利安隆：前三季度预增 45%-50%，凯亚超预期，维持“买入”。公司发布 2019 年前三季度业绩预告，预计 1-9 月份实现归母净利润 2.15 亿元-2.22 亿元，同比增长 45%-50%。其中第三季度实现归母净利润 8922.11 万元-9662.64 万元，同比增长 44.16%-56.12%，环比增长 23.28%-33.51%。凯亚并表，协同能力提升，成长逻辑持续兑现；公司依然处于产能投放期，业绩增长期。预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 3.12 亿元、4.41 亿元、5.23 亿元，对应 EPS 1.52 元、2.15 元、2.55 元，PE 22.6X、16X、13.5X。考虑公司为高分子抗老化剂细分领域龙头，全系列产品布局，处于产能扩张期，业绩高增长，预计 2019-2021 年三年 CAGR 达 39%，维持“买入”评级。

2、恒逸石化 Q3 点评：三季报符合预期，预计文莱项目四季度全面投产，第一步目标市值 500 亿。公司 1-9 月份实现营收 622.05 亿元，归母净利 22.14 亿元，同比-9.3%。其中 Q3 单季度归母净利 9.37 亿元，同比-21.9%，环比+9.8%。Q3 PTA 价差环比缩小，继续下降空间有限；差异化规模化发展，聚酯板块有望实现量变到质变；文莱 800 万吨炼油项目投产，利润中枢再上新台阶。预计公司 2019-2020 年归母净利分别为 31、50 亿元，对应 EPS1.10、1.77 元，PE13X、8X。考虑文莱项目投产，第一步给与目标市值 500 亿，对应目标价 17.64 元，维持“买入”。

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

由于目前外部环境不明朗，国内经济下滑压力较大，而社融数据支撑，政策面逆周期调控有期待，多重博弈，市场缺乏明确主线。四季度为天然气消费旺季，工程板块结算高峰，对于其它化工品普遍淡季。建议继续关注景气向上的中游加工制造子行业，三季报及全年业绩有亮点。

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。

(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。

(5) 油服产业链：重点关注中海油旗下油服公司。

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	-1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	. 2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

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%
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%
10月8日	-4.07%	-1.86%	-2.39%	-2.21%	-1.68%
合计	50.30%	8.38%	-17.34%	42.42%	67.32%

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50.30%, 跑赢上证综指42.42%, 跑赢化工行业67.32%。上周金股组合累计亏损4.07%, 跑输上证综指2.21%, 跑输化工行业1.68%。

本周金股组合: 利安隆、赛轮轮胎、恒逸石化、万润股份、中旗股份

图表6: 本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
300596.SZ	利安隆	20%
601058.SH	赛轮轮胎	20%
000703.SZ	恒逸石化	20%
002643.SZ	万润股份	20%
300575.SZ	中旗股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 生态环境部: 固定污染源将“一证式”管理

生态环境部近日发布了工业固体废物和危险废物治理、食品及饲料添加剂制造等5项排污许可申请与核发技术规范, 旨在通过“一证”整合各项环保要求。生态环境部环境影响评价与排放管理司司长刘志全表示, 对于污染排放等, 将从过去以项目准入为主的管理向全流程管理转变, 逐步实现固定污染源全过程多要素的“一证式”环境管理, 推进排污许可证全覆盖。未来, 生态环境部将继续推动试

点地区清理整顿工作, 针对未批先建、无总量指标、暂不能达标排放等情形, 可以在企业做出整改承诺后先发许可证, 给予合理过渡期。如果企业整改期限到了还没做好, 再采取相应的处罚措施, 同时强化证后检查和监管执法。

◆ 中俄将共建全球最大乙烯一体化项目

10月11日晚，中国化学工程集团有限公司(简称中国化学)与俄罗斯天然气开采股份有限公司，在成都签署俄罗斯波罗的海化工综合体(BCC)项目 FEED+EPC 总承包合同。该项目是全球最大的乙烯一体化项目，同时也是目前全球石化领域单个合同额最大的项目，合同金额约 120 亿欧元。该项目由中国化学旗下的中国化学工程第七建设有限公司承建和具体负责实施。项目建设期间，中国化学可以为当地提供 6000 余个就业岗位，并对聘用人员进行技术和技能培训。项目建成后，将提供 3000 余个长期稳定的就业岗位。

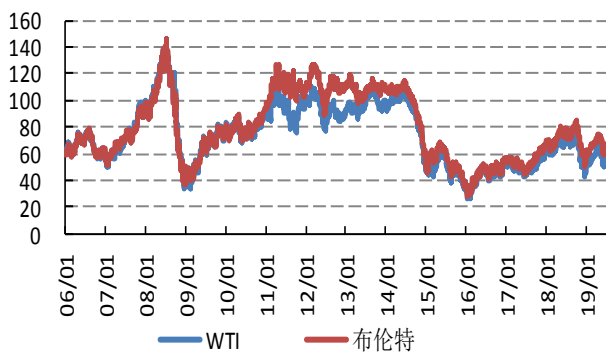
◆ 李克强主持召开国家能源委员会会议

10月11日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略。会上，李克强指出，我国仍是发展中国家，推动现代化建设，保障能源供给是长期战略任务。要立足我国基本国情和发展阶段，多元发展能源供给，提高能源安全保障水平；要大力推动重化工业、交通、建筑等重点领域节能改造，提高终端用电电力比重；要加快能源开发利用关键技术和重大装备攻关，探索先进储能、氢能等商业化路径，深入推进能源领域市场化改革。

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)



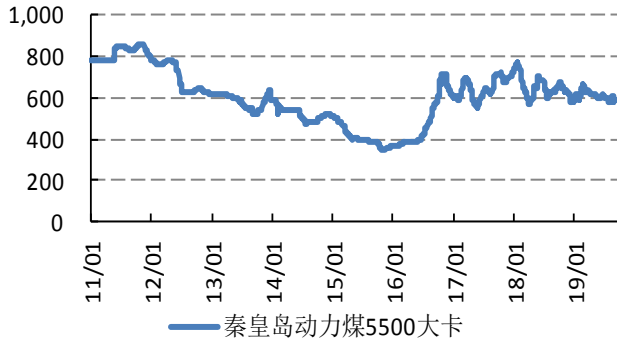
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



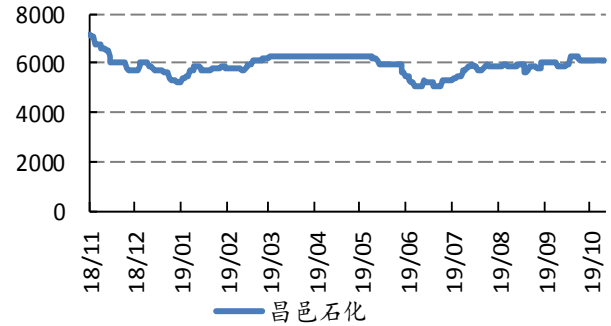
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9: 煤炭价格(元/吨)



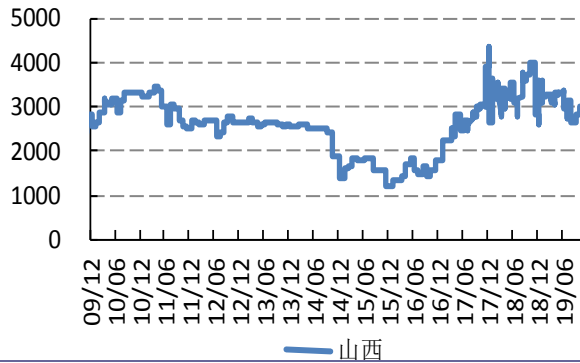
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 10: 石脑油价格(元/吨)



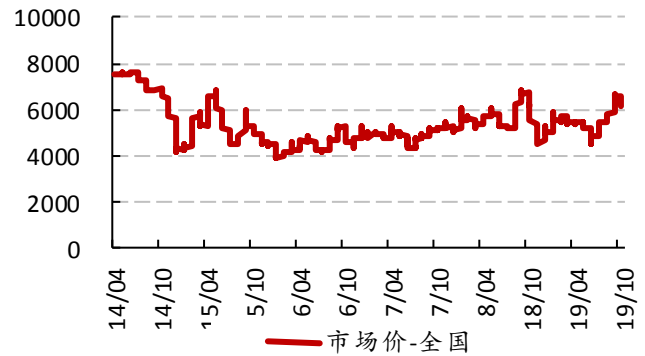
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

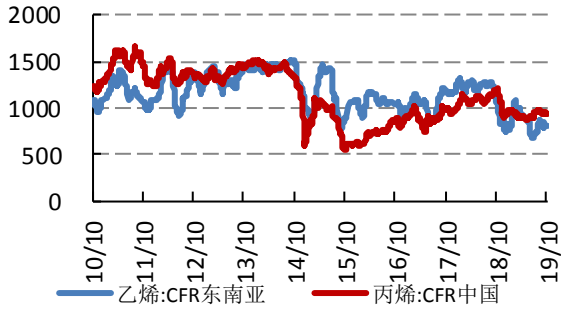
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

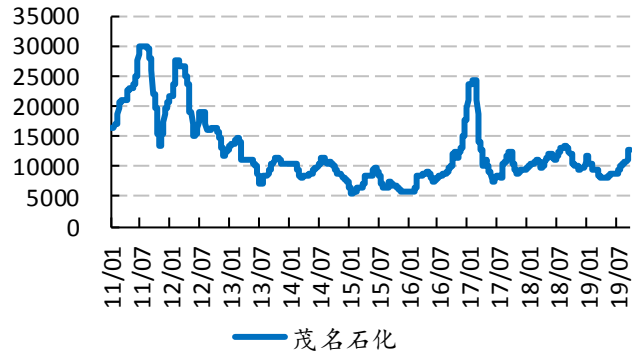
4.2 基础化学品

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)



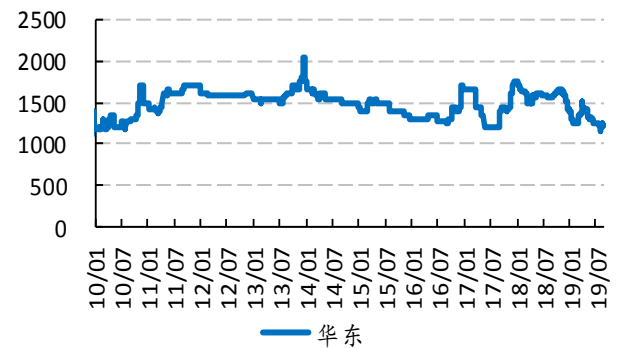
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



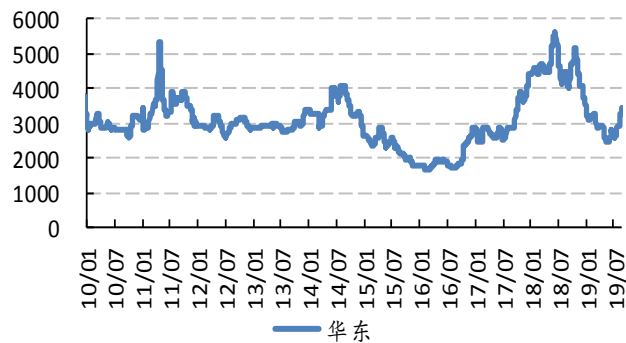
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



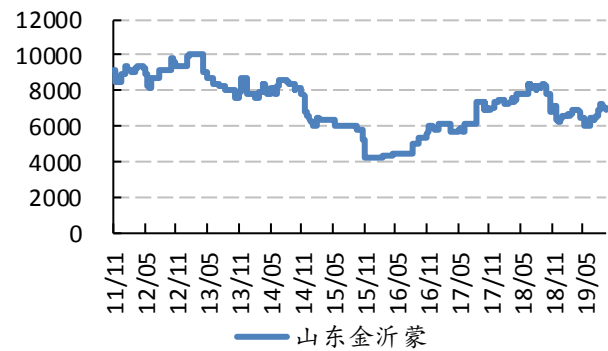
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

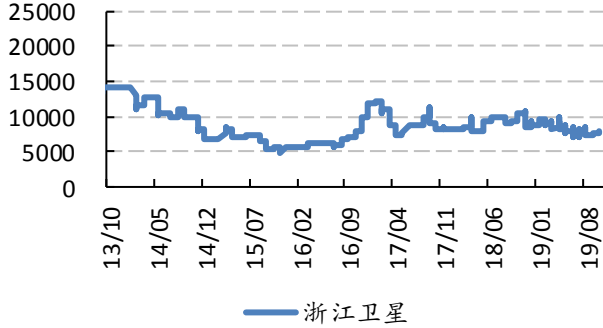


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

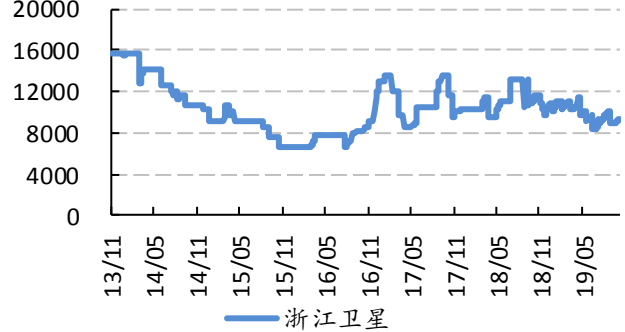
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



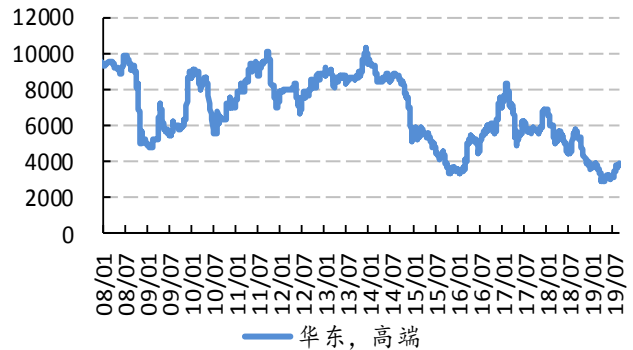
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



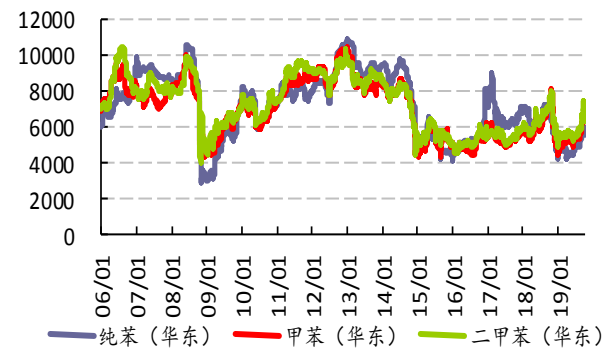
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



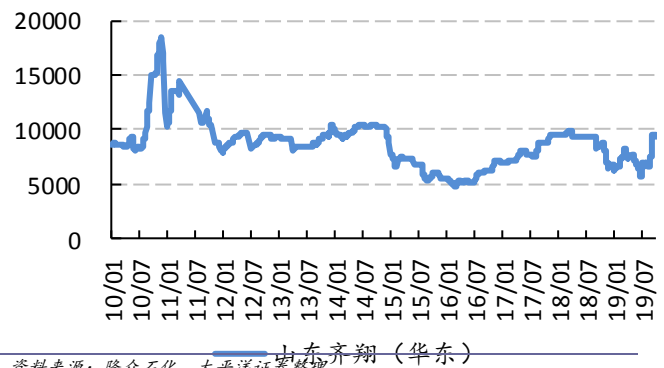
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

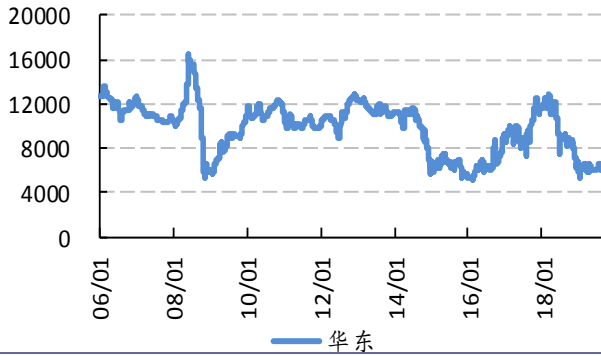
图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

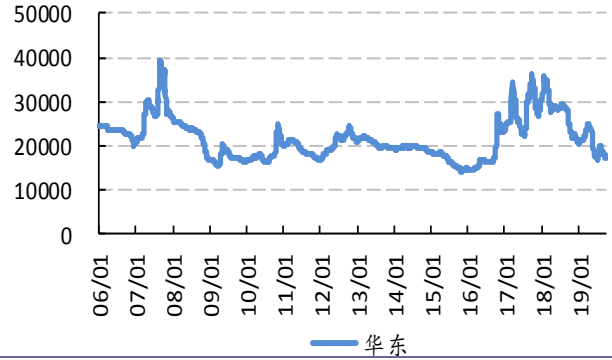
4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



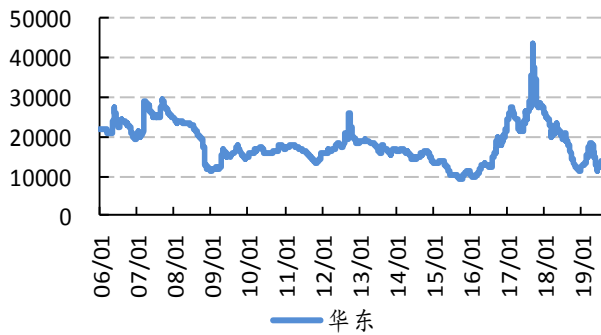
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



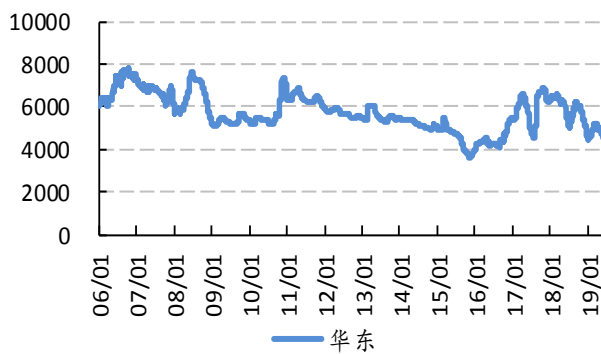
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



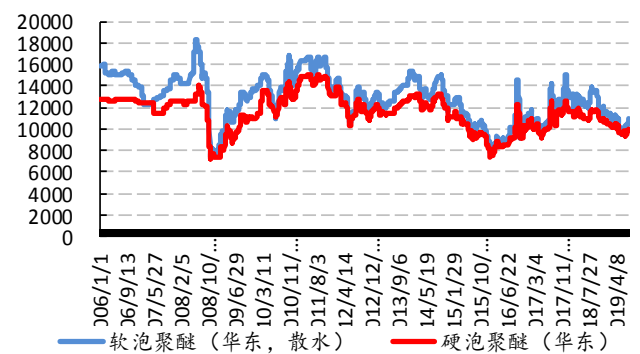
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

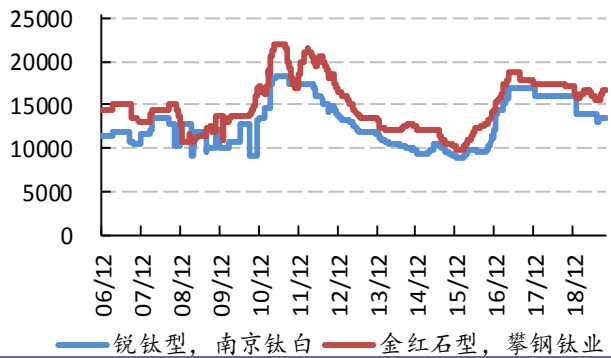
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

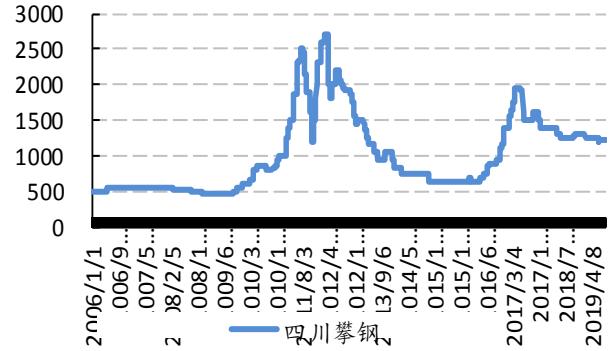
4.4 钛产业

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)

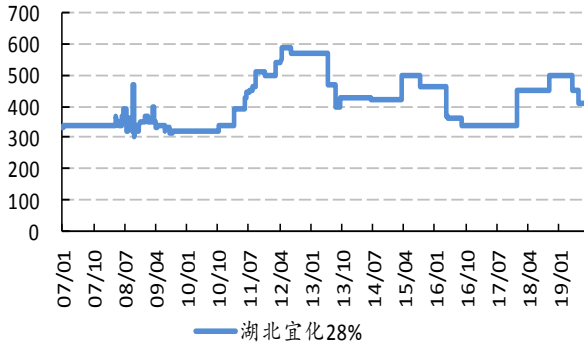


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

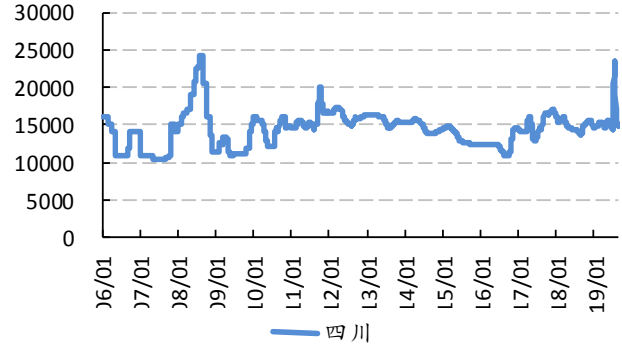
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)

图表 35：黄磷价格(元/吨)

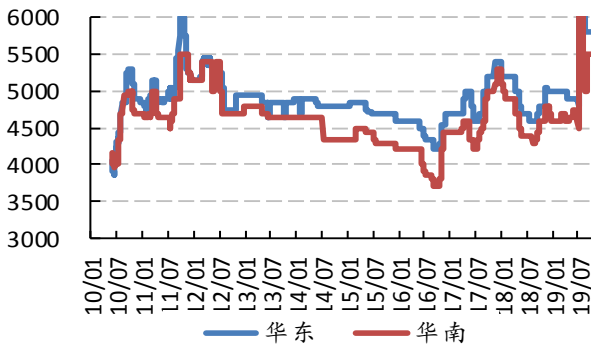


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



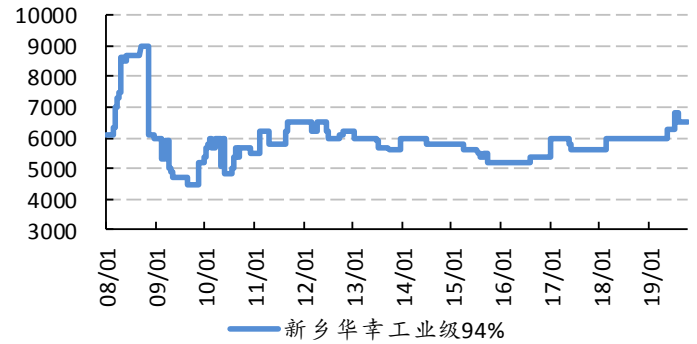
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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)

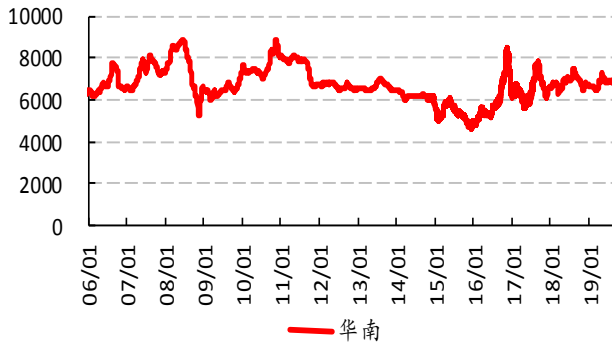


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

图表 38: PVC 价格(元/吨)



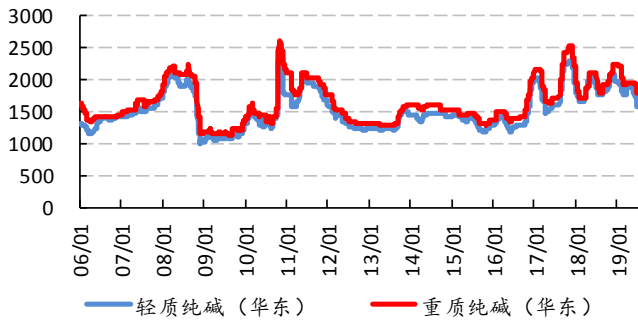
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



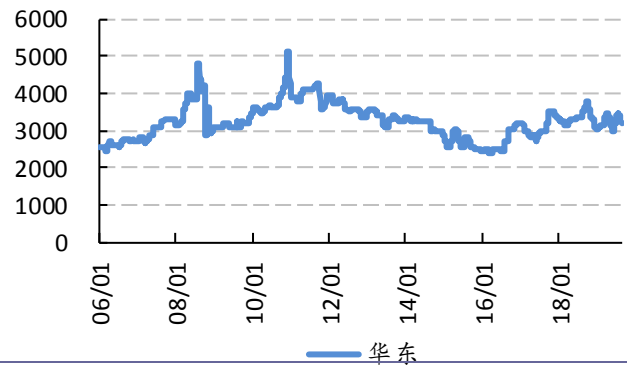
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

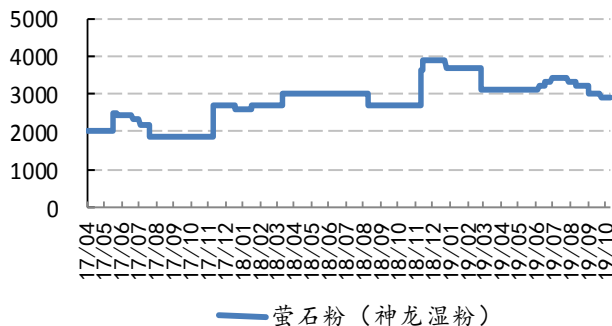
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

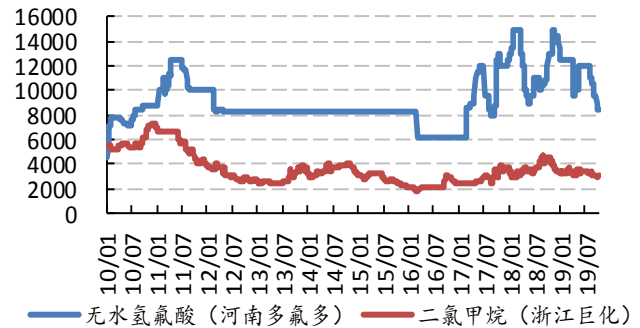
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



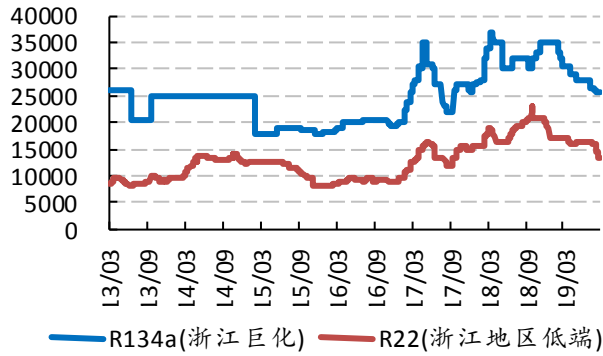
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



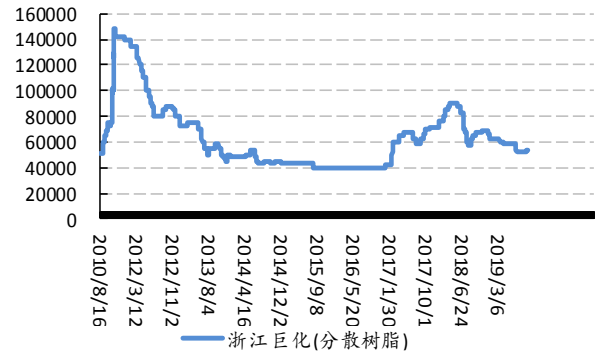
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



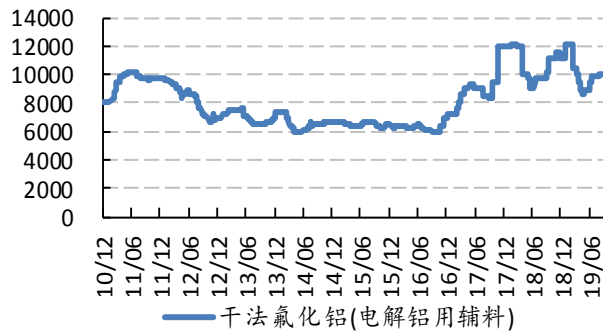
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



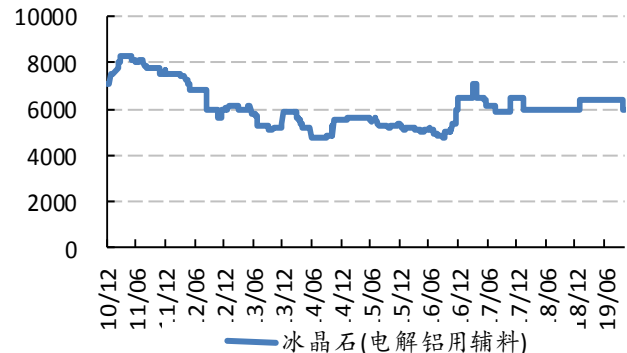
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

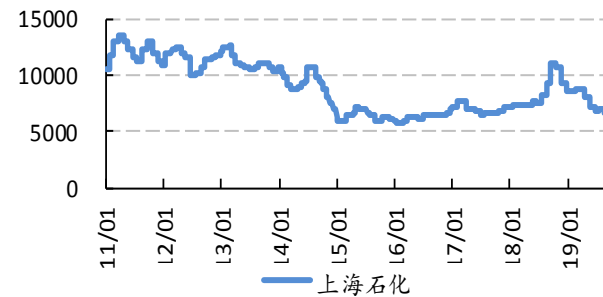
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

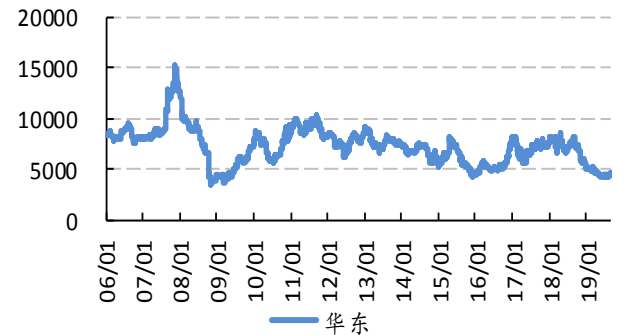
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



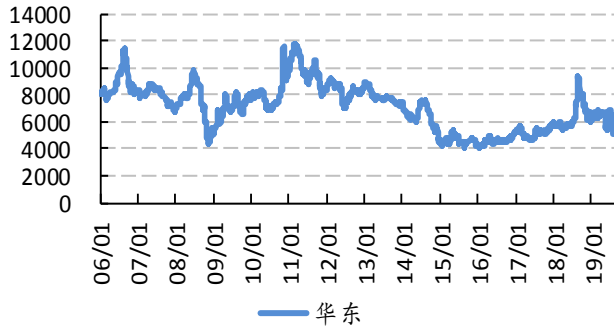
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



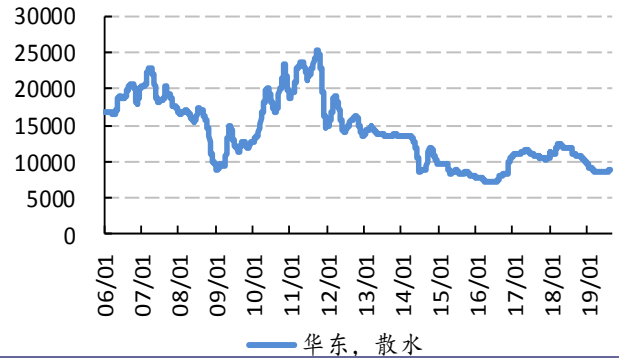
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



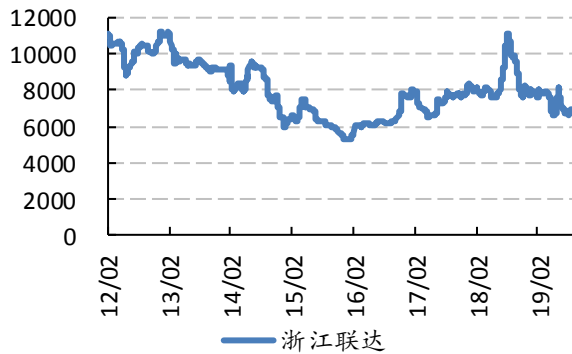
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



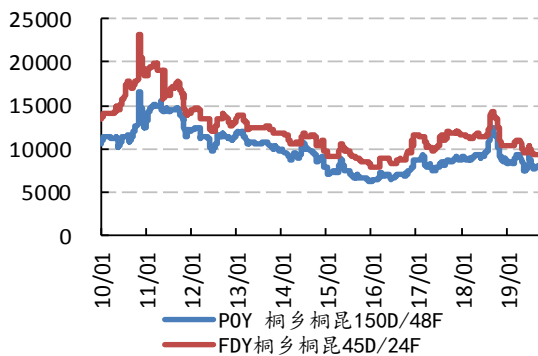
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



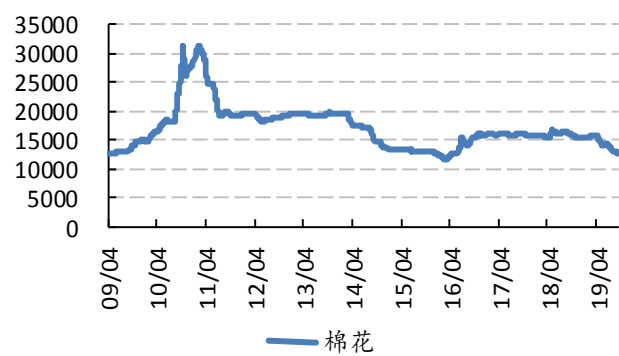
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

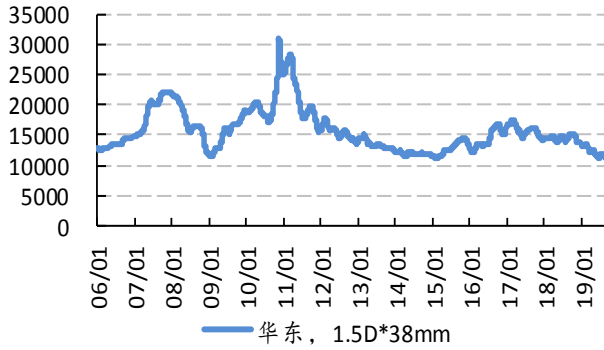
图表 55: 棉花价格(元/吨)



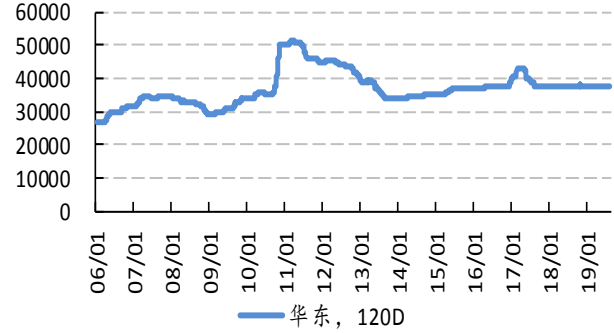
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)

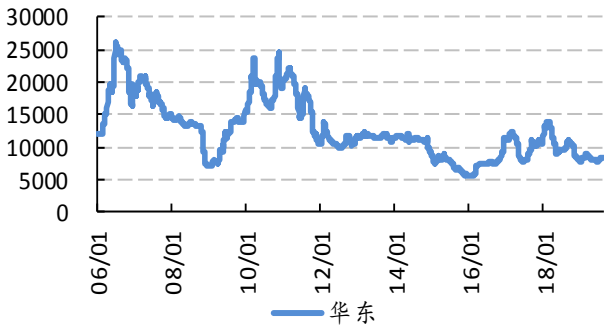


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



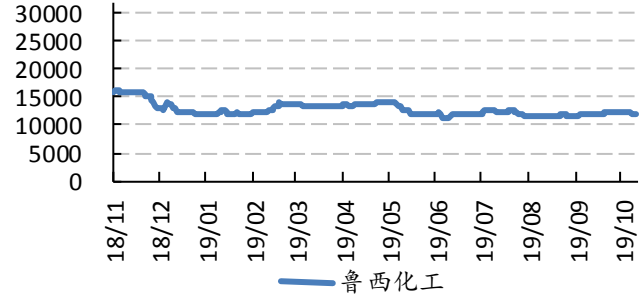
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



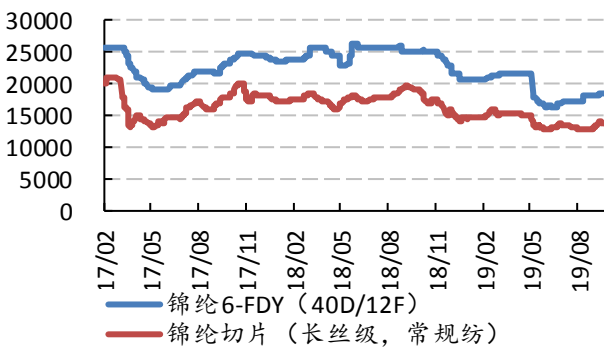
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



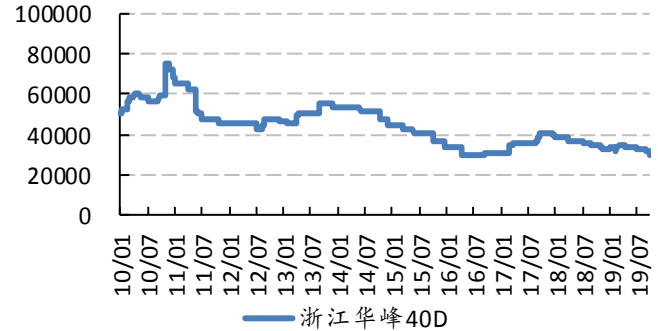
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



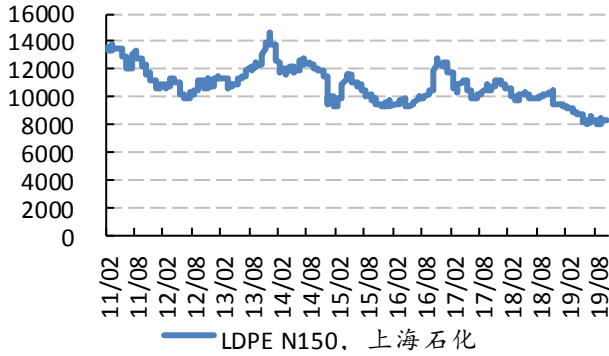
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.9 塑料橡胶产业

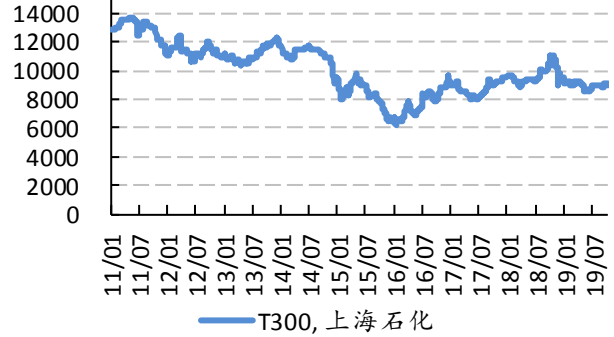
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)

继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

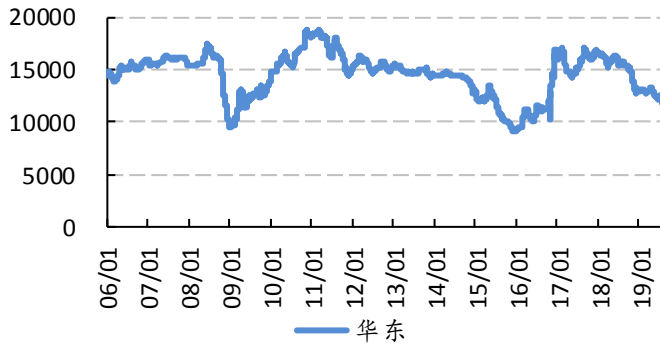


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



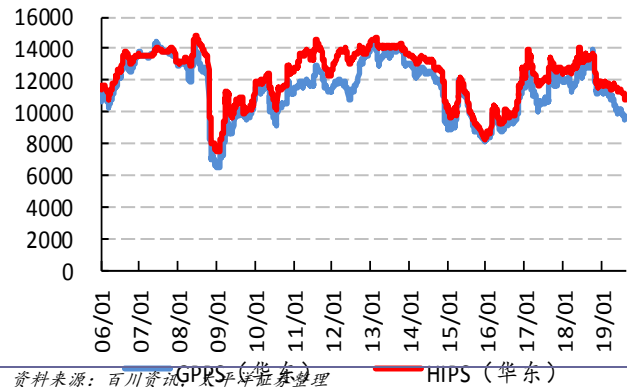
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



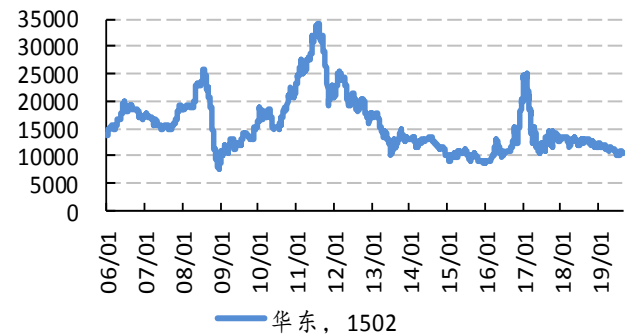
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

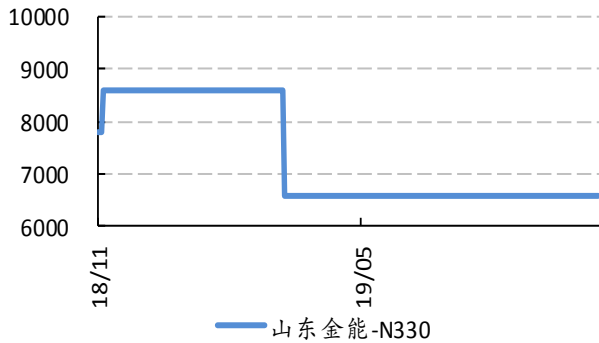
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



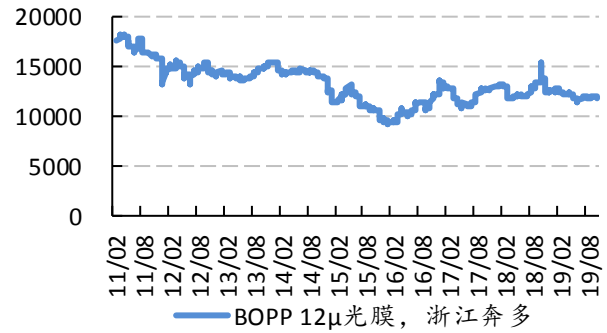
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)



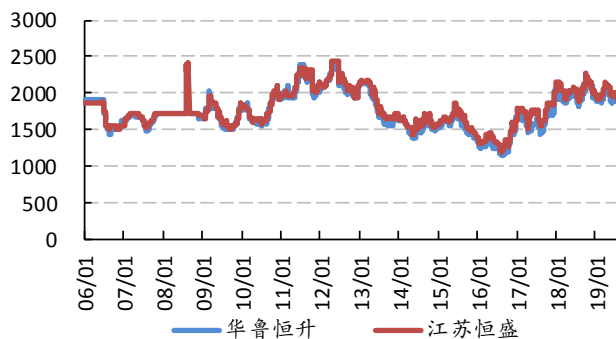
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

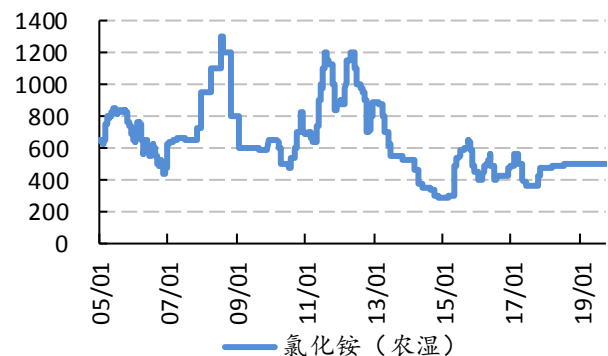
4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



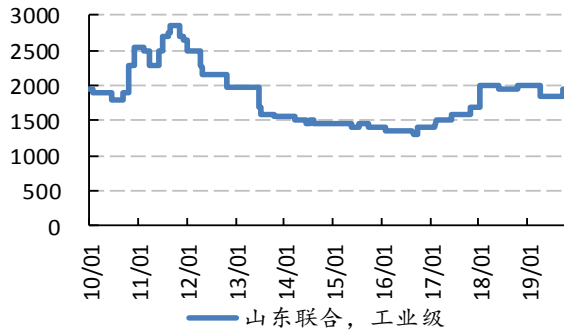
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



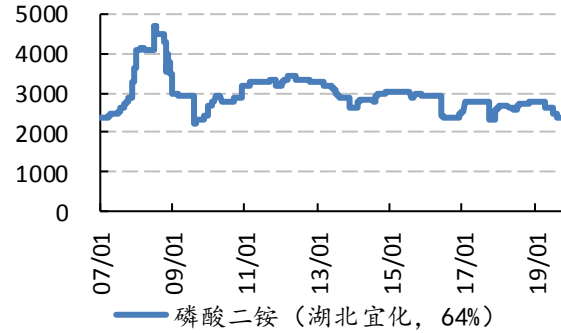
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



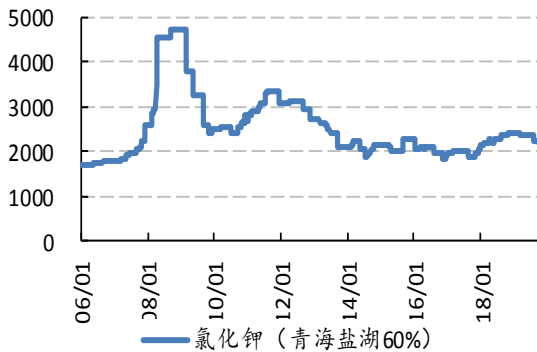
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



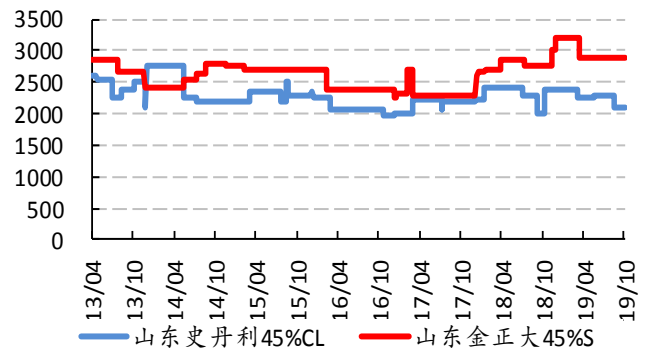
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



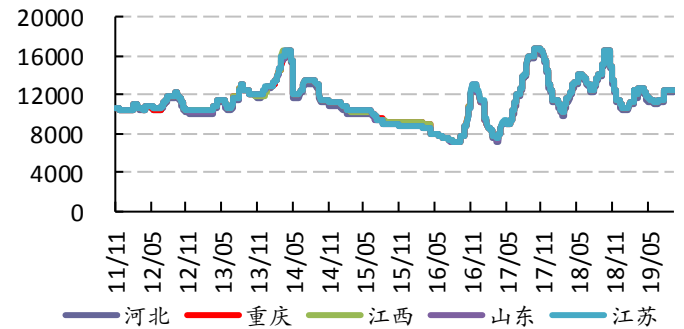
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



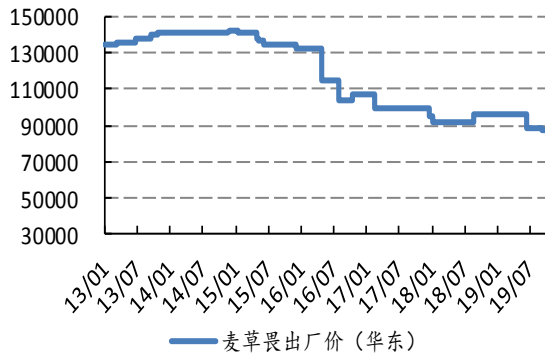
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

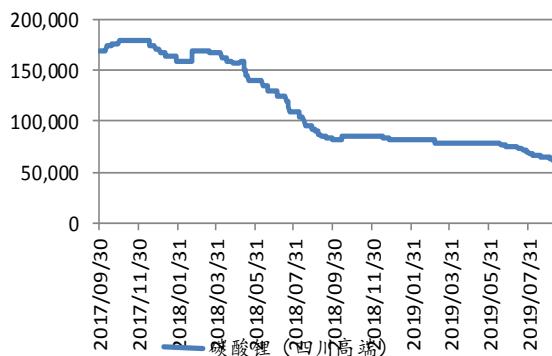
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

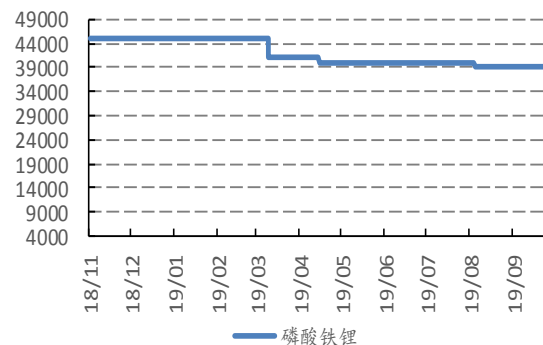
4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



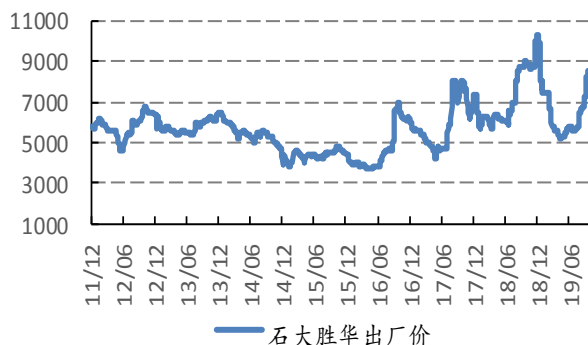
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



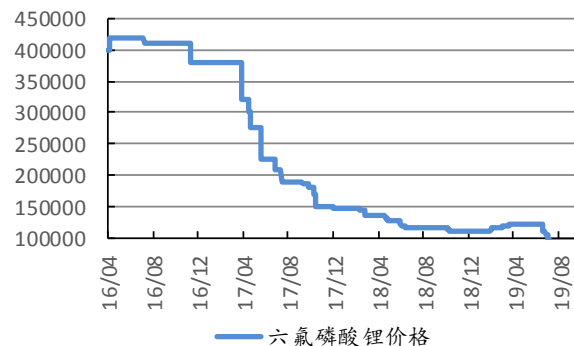
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



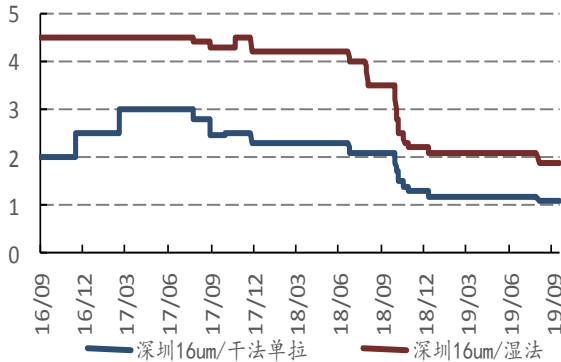
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



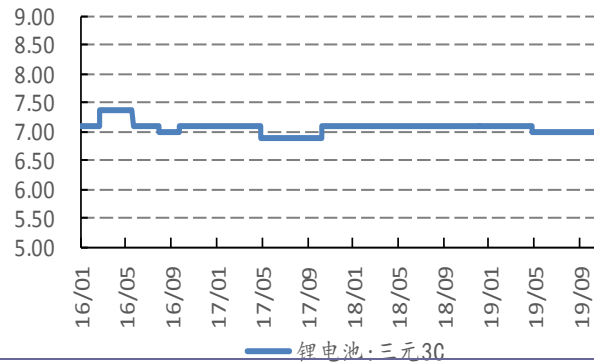
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



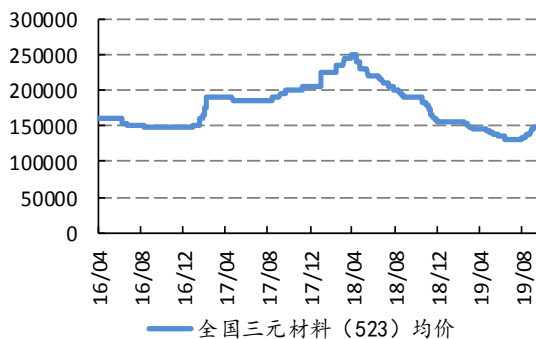
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



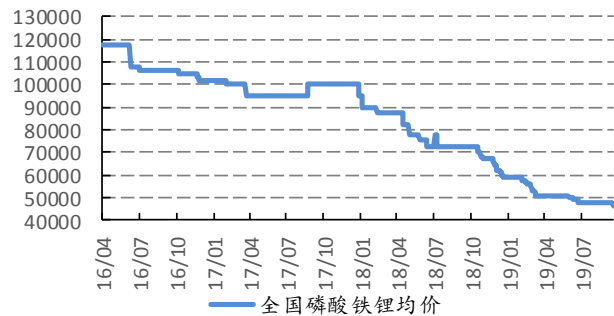
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

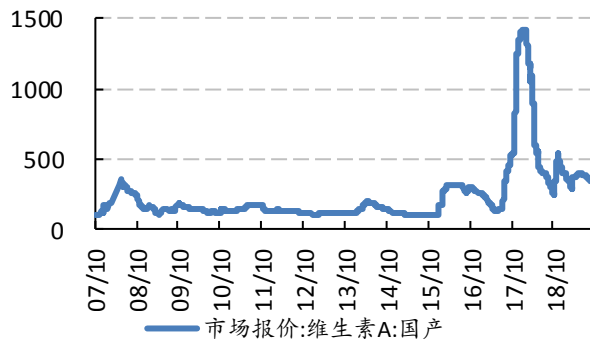
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



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

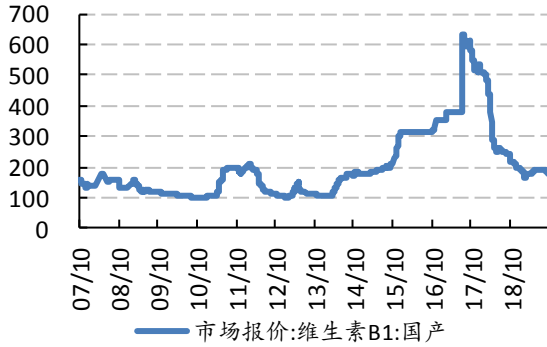
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

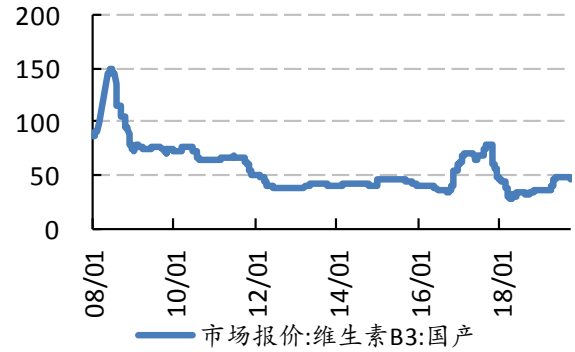
继续关注景气向上子行业及业绩增长公司

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



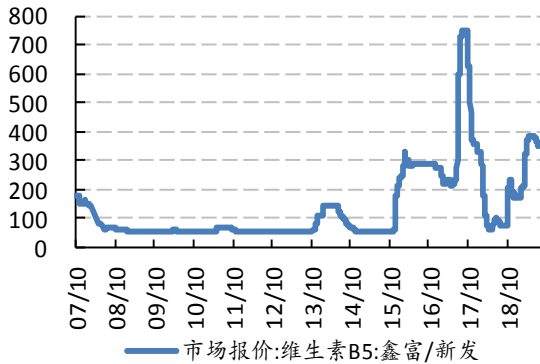
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



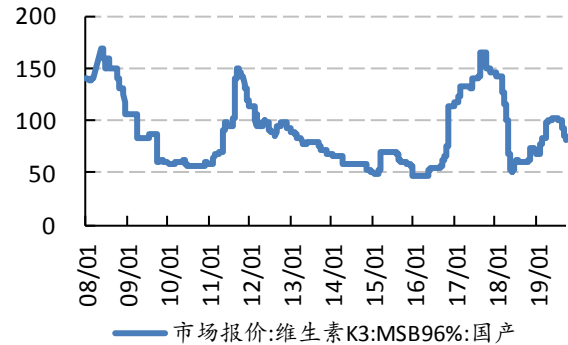
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



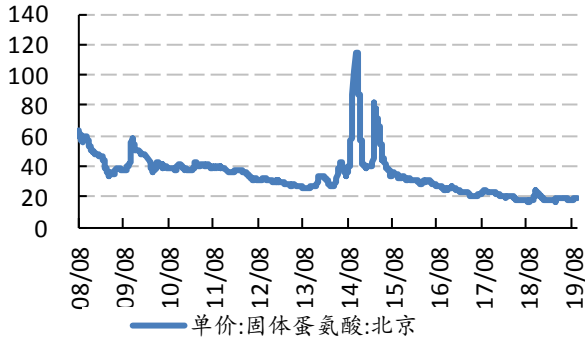
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

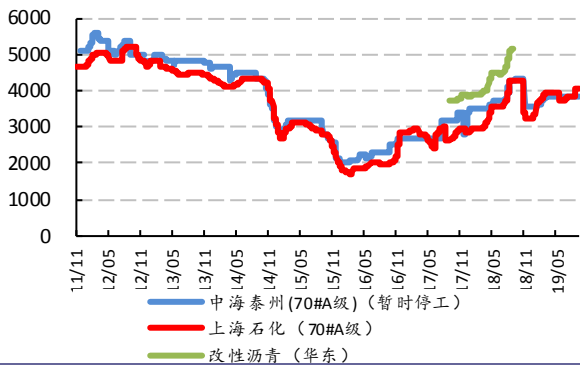
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



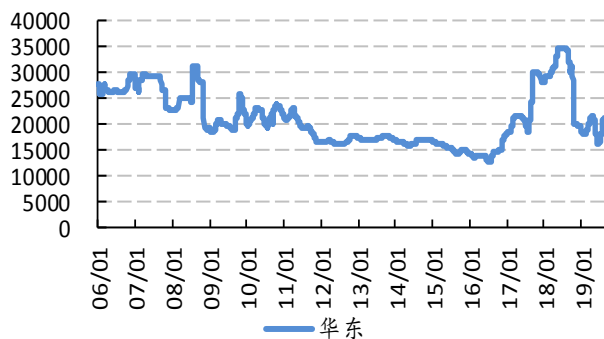
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



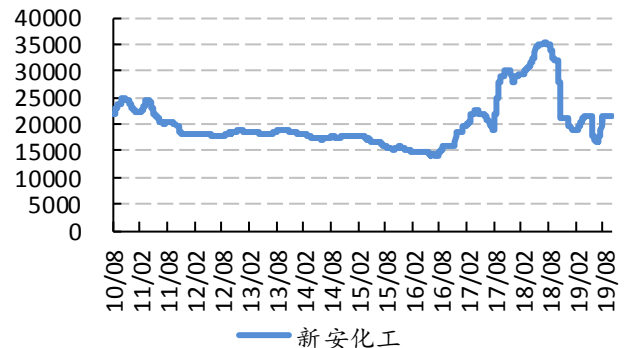
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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	zhafll@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。