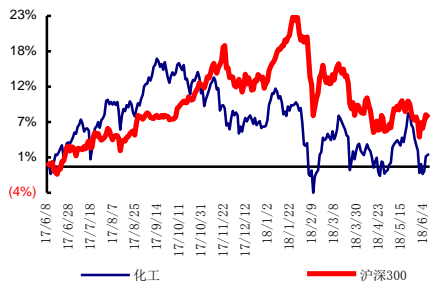


化工

## 化工行业周报：油价震荡加剧，推荐炼化及农化板块

### ■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：柳强、张波

### 相关研究报告：

《【太平洋化工】万润股份(002643)深度报告：横跨显示+环保+大健康三大领域，优质客户体系助力公司发展》

—2018/06/07

《【太平洋化工】桐昆股份深度报告：打造宝塔型炼化聚酯龙头，两年看550亿市值》—2018/06/04

《【太平洋化工周报】悲观情绪扰动市场，化工龙头行情实际并未结束》

—2018/06/03

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：B5（鑫富/新发）（8.53%），甘氨酸（6.92%），PS（6.61%），环氧丙烷（5.49%），丙烯酸（5.32%）

跌幅前五：三元材料正极材料（-4.35%），苯胺（-4.12%），MTBE（-4.01%），煤焦油（-4.00%），DMF（-3.77%）

#### ◆ 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0.91%，上证指数和沪深300分别下跌0.26%和0.24%；6个二级子行业4个涨幅为正；31个三级子行业中，14个涨幅为正；其中，聚氨酯、磷化工及磷酸盐、无机盐、改性塑料涨幅居前。

油价震荡。本周WTI和布伦特油价分别上涨0.21%和0.69%至65.95和77.32美元/桶，周内波动幅度在5%以上。美国EIA公布美国6月1号当周原油库存增加207.2万桶，预计为减少182.4万桶。但是美国非农就业数据和制造业PMI均大幅好于预期，美元较为坚挺。但是委内瑞拉和伊朗局势混乱，原油进出口均有较大影响。各方面影响错综复杂，油价震荡态势明显。OPEC会议召开在即，对于后续油价走势影响较大。

甘氨酸上涨。本周甘氨酸上涨6.92%至13900元/吨，主要是由于主要原料冰醋酸、液氨价格均高于去年同期，成本推动甘氨酸价格走高。此外，河北和山东的环保行动进一步限制了所在区域产量，后续价格有望维持强势。

钾肥价格上涨。本周钾肥价格上涨4.55%至2300元/吨，一方面是因为盐湖集团上调销售价格，另一方面是中国钾肥大单合同看涨预期明显。供给端港口库存稳定，各地供应商惜售待涨，需求端较为平稳。目前市场预期大合同价格较去年上涨30美元/吨至260美元/吨，后续关注大合同谈判进展。

粘胶短纤稳步上涨。本周粘胶短纤上涨1.37%至14800元/吨，主要是由于棉花价格上涨和行业开工率不足八成等影响，后续重点关注行业复产和棉花价格走势。

#### ◆ 近期推荐公司及主要观点

近期油价在多方博弈的情况下进入震荡阶段，但是中长期来看，原油价格进入“中油价”时代的格局明确，利好相关炼化油服等行业。尽管外围不稳定因素增加，波动加剧，但中国经济L型判断不变，2018年GDP增长目标6.5%，下有支撑。“供给侧收缩，龙头扩产”仍是催化化工板块龙头的核心逻辑。供给侧收缩主要

来自“环保高压常态化”、落后产能淘汰、“退城入园”、从“量的减化”走向“量的优化”、全行业固定资产投资见底，龙头扩产，集中度提高。2018年化工行业首选优质龙头，业绩支撑，有增量投产，有发展空间，环保过硬。此外，受益于国家在先进显示、半导体领域的持续投入，下游突破带来相关电子化学品及新材料公司业绩持续向好，值得长期关注。

(1) 万华化学：公司正推进吸收合并万华化工，进一步巩固全球 MDI 龙头地位，2017 年备考归母净利润 158.97 亿元。八角工业园和新材料事业部有望引领公司二次成长，13 万吨/年 PC、5 万吨/年 MMA、8 万吨/年 PMMA、30 万吨/年 TDI 预计 2018-2019 年陆续建成投产，推进 100 万吨大乙烯项目，中国化工巨头冉冉升起。

(2) 原油及工程服务产业链：在原油价格震荡上涨的大背景下，上游盈利提升，经济增长信心修复，下游“化工型”炼厂持续景气；聚酯产品顺油价叠加行业集中度提高，下游复工，需求提升；油服及工程市场触底回暖。重点推荐中国石化、新奥股份、四大金刚（桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份）和通源石油、中国化学。

(3) 煤化工产业链：油价提升，而原料煤价相对稳定，煤化工经济性明显提升，重点推荐鲁西化工和华鲁恒升。作为煤化工龙头，鲁西化工和华鲁恒升具有完整产业链，且构建了极高的环保及园区壁垒，叠加新增产能投放，估值低位。

(4) 农化板块：作为油价后周期品种，2017 年以来全球粮食价格逐步出现回暖迹象，有望带动化肥和农药价格上涨。国内环保高压常态化下，行业集中度不断提升，重点推荐农药原药生产企业龙头扬农化工，菊酯、麦草畏双龙头，优嘉三期项目续航公司未来成长。以及草铵膦龙头利尔化学，四川广安项目助力公司未来成长。化肥板块在新农业服务模式下公司业绩有望持续增长，重点推荐金正大、新洋丰。钾肥价格上涨态势明显，有望迎来量价齐升，重点推荐盐湖股份。

(5) 染料板块：行业经过三年的供给侧洗牌以后小产能陆续出清，环保高压下进一步收缩行业供给，需求端稳中有升，重点推荐环保过硬的龙头浙江龙盛。

(6) 齐翔腾达和利安隆：齐翔腾达为 C4 产业链龙头，以山东新旧动能转换为契机，内生外延齐发展，提出再造个齐翔，未来成长空间大。利安隆为高分子材料抗老化助剂龙头，量价齐升助力公司业绩增长。

(7) 半导体材料板块：经历中兴事件，中国半导体行业发展迫在眉睫，国家发布一系列政策支持半导体行业的发展，相关掌握核心技术和客户的材料公司有望率先受益。看好电子特气、湿化学品、CMP 材料、大硅片等领域陆续放量。推荐具备核心材料技术、切入核心客户、大基金助推导入加成的相关标的，重点推荐雅克科技、飞凯材料。

#### ◆ 本周金股组合

万华化学 (20%)，金正大 (20%)，桐昆股份 (20%)，盐湖股份 (20%)，雅克科技 (20%)

重点推荐公司：炼油聚酯产业链（中国石化、桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、

恒力股份)、染料(浙江龙盛、闰土股份)、农药(扬农化工、利尔化学)、煤化工(鲁西化工、华鲁恒升)、化肥(金正大、新洋丰、盐湖股份)、电子化学品及新材料(国瓷材料、飞凯材料、雅克科技、天赐材料、江化微)、环氧丙烷(滨化股份)、C3/C4 龙头(卫星石化、齐翔腾达)、工程服务(通源石油、中国化学)、天然气(新奥股份)、聚氨酯(万华化学)、助剂(利安隆)

◆ **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 .....	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
2.2 上周调研情况及主要观点 .....	17
2.3 本周观点及金股组合 .....	17
3、上周行业重要新闻 .....	20
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 .....	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 .....	19
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) .....	23
图表 12: MTBE 价格(元/吨) .....	23
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) .....	24
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨) .....	24
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)	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: 动力型聚合物锂电池价格(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	2018/06/08	2018/06/01	2018/05/08	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	65.95	65.81	69.06	0.21	-4.50
	原油 (布伦特)	美元/桶	77.32	76.79	74.85	0.69	3.30
	原油 (迪拜)	美元/桶	73.54	75.04	72.44	-2.00	1.52
	天然气 (NYMEX 期货)	美元/百万 英热	2.93	2.98	2.74	-1.64	7.12
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	672.00	645.00	600.00	4.19	12.00
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	6650.00	6650.00	6350.00	0.00	4.72
	煤焦油 (山西)	元/吨	3408.00	3550.00	3400.00	-4.00	0.24
	MTBE (山东)	元/吨	5950.00	6200.00	6250.00	-4.03	-4.80
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1225.00	1220.00	1195.00	0.41	2.51
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1110.00	1120.00	1100.00	-0.89	0.91
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12200.00	12100.00	11300.00	0.83	7.96
	甲醇(华东)	元/吨	3054.00	3130.00	3480.00	-2.43	-12.24
	甲醛(华东)	元/吨	1611.00	1602.00	1570.00	0.56	2.61
	醋酸(华东)	元/吨	5550.00	5500.00	4600.00	0.91	20.65
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	7800.00	7800.00	7800.00	0.00	0.00
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9900.00	9400.00	8100.00	5.32	22.22
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	11150.00	11150.00	10250.00	0.00	8.78
	苯酚(华东)	元/吨	9500.00	9500.00	10400.00	0.00	-8.65
	丙酮 (华东)	元/吨	5000.00	5000.00	5575.00	0.00	-10.31
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	9300.00	9300.00	9300.00	0.00	0.00

	苯(华东)	元/吨	6300.00	6325.00	6275.00	-0.40	0.40
	甲苯(华东)	元/吨	6300.00	6150.00	6300.00	2.44	0.00
	二甲苯(华东)	元/吨	6280.00	6300.00	6600.00	-0.32	-4.85
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	9300.00	9700.00	12150.00	-4.12	-23.46
	MDI(华东)	元/吨	28500.00	28750.00	29000.00	-0.87	-1.72
	聚合MDI(华东)	元/吨	21500.00	21600.00	22900.00	-0.46	-6.11
	TDI(华北)	元/吨	28400.00	29000.00	27500.00	-2.07	3.27
	DMF(华东)	元/吨	5750.00	5975.00	6175.00	-3.77	-6.88
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11300.00	11050.00	11900.00	2.26	-5.04
	环氧丙烷(华东)	元/吨	12000.00	11375.00	12650.00	5.49	-5.14
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	16000.00	16000.00	16000.00	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1300.00	1300.00	1400.00	0.00	-7.14
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450.00	450.00	450.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	14300.00	14300.00	14600.00	0.00	-2.05
	磷酸(华东)	元/吨	4700.00	4700.00	4900.00	0.00	-4.08
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	7075.00	6880.00	7040.00	2.83	0.50
	烧碱(华东)	元/吨	953.00	980.00	1085.00	-2.76	-12.17
	轻质纯碱(华东)	元/吨	2050.00	2050.00	2050.00	0.00	0.00
	电石(华东)	元/吨	3312.00	3312.00	3281.00	0.00	0.94
氟化工	萤石(三山矿业)	元/吨	3000.00	3000.00	3000.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3500.00	3500.00	3650.00	0.00	-4.11
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	9500.00	9500.00	9500.00	0.00	0.00

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	16500.00	16500.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	30000.00	30000.00	35000.00	0.00	-14.29
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	88000.00	88000.00	90000.00	0.00	-2.22
	干法氟化铝	元/吨	9100.00	9100.00	10000.00	0.00	-9.00
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	7750.00	7750.00	7280.00	0.00	6.46
	乙二醇 (华东)	元/吨	6980.00	7160.00	7520.00	-2.51	-7.18
	PTA (华东)	元/吨	5750.00	5780.00	5670.00	-0.52	1.41
	BDO (华东)	元/吨	11900.00	11900.00	11900.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7650.00	7650.00	8050.00	0.00	-4.97
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8800.00	8800.00	8900.00	0.00	-1.12
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9000.00	8900.00	9300.00	1.12	-3.23
	棉花	元/吨	16480.00	16753.08	15536.92	-1.63	6.07
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14800.00	14600.00	13900.00	1.37	6.47
	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	9400.00	9350.00	9150.00	0.53	2.73
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	17000.00	17000.00	17200.00	0.00	-1.16
	锦纶切片 (华东)	元/吨	17800.00	18000.00	16750.00	-1.11	6.27
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	26250.00	26250.00	24500.00	0.00	7.14
氨纶浙江华峰	元/吨	37000.00	37000.00	37000.00	0.00	0.00	
塑料橡胶产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	10200.00	10200.00	10350.00	0.00	-1.45
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9350.00	9350.00	9350.00	0.00	0.00
	ABS (华东)	元/吨	16275.00	16213.00	16125.00	0.38	0.93

	PS (华东)	元/吨	13300.00	12475.00	11900.00	6.61	11.76
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10750.00	11000.00	11000.00	-2.27	-2.27
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12700.00	12900.00	13150.00	-1.55	-3.42
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12100.00	12100.00	12000.00	0.00	0.83
	炭黑 (江西)	元/吨	8500.00	8500.00	8500.00	0.00	0.00
农 化 产 业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1970.00	1960.00	1950.00	0.51	1.03
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	480.00	480.00	480.00	0.00	0.00
	硝酸铵 (山东联合)	元/吨	1950.00	1950.00	2000.00	0.00	-2.50
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2600.00	2600.00	2600.00	0.00	0.00
	钾肥 (青海盐湖)	元/吨	2300.00	2200.00	2200.00	4.55	4.55
	复合肥 (江苏 45%S)	元/吨	2050.00	2050.00	2050.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	27500.00	27000.00	24500.00	1.85	12.24
	甘氨酸 (河北)	元/吨	13900.00	13000.00	12700.00	6.92	9.45
	麦草畏	元/吨	92000.00	92000.00	92000.00	0.00	0.00
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	165000.00	165000.00	165000.00	0.00	0.00
	电解液 (三元/圆柱 /1200mAh)	元/吨	60500.00	60500.00	60500.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	49000.00	49000.00	50000.00	0.00	-2.00
	溶剂 DMC	元/吨	6100.00	6100.00	6400.00	0.00	-4.69
	六氟磷酸锂	元/吨	127500.00	127500.00	134500.00	0.00	-5.20
	隔膜 (深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	2.30	2.30	2.30	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/湿法)	元/平方米	4.20	4.20	4.20	0.00	0.00
	动力/磷酸铁聚合物锂电池	元/支	7.75	7.75	7.75	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	220000.00	230000.00	240000.00	-4.35	-8.33

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	77500.00	77500.00	82500.00	0.00	-6.06
维生素	VA(国产)	元/千克	540.00	540.00	900.00	0.00	-40.00
	VE(国产)	元/千克	38.00	38.00	57.50	0.00	-33.91
	B1(国产)	元/千克	262.50	270.00	345.00	-2.78	-23.91
	B3(国产)	元/千克	31.00	30.00	31.00	3.33	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	70.00	64.50	62.50	8.53	12.00
	K3(MSB96%, 国产)	元/千克	50.00	51.50	80.00	-2.91	-37.50
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	17.90	17.90	18.90	0.00	-5.29
其他	70#重交沥青(中海泰州)	元/吨	3600.00	3600.00	3500.00	0.00	2.86
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3550.00	3450.00	3200.00	2.90	10.94
	生胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	34000.00	0.00	4.41
	DMC(华东)	元/吨	34500.00	34500.00	33000.00	0.00	4.55
	107胶(新安化工)	元/吨	35000.00	34500.00	33500.00	1.45	4.48

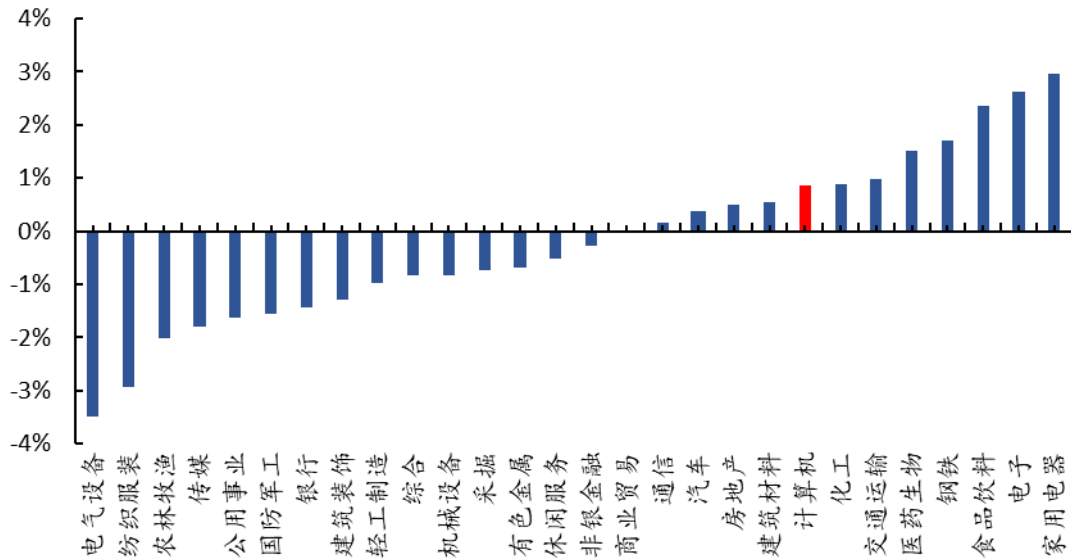
## 1、市场回顾

### 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 0.91%，上证指数和沪深 300 分别下跌 0.26%和增长 0.24%；6 个二级子行业 4 个涨幅为正；31 个三级子行业中，14 个涨幅为正；其中，聚氨酯、磷化工及磷酸盐、无机盐、改性塑料涨幅居前。

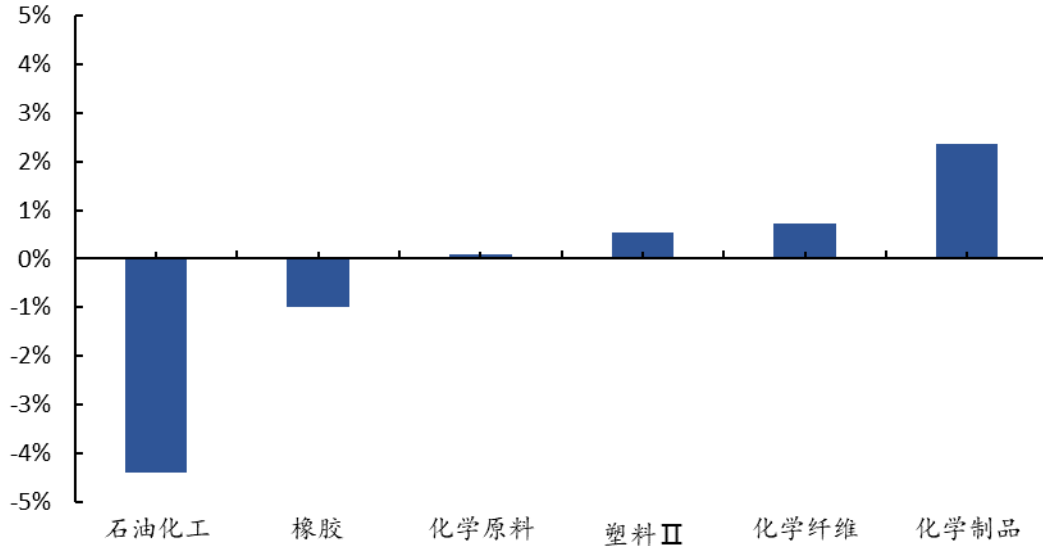
今年年初以来，申万化工指数跌幅 6.00%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 7.26%和 6.23%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE（TTM，整体法）为 21.66，处于近两年来的低点，略高于历史估值中值水平。

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



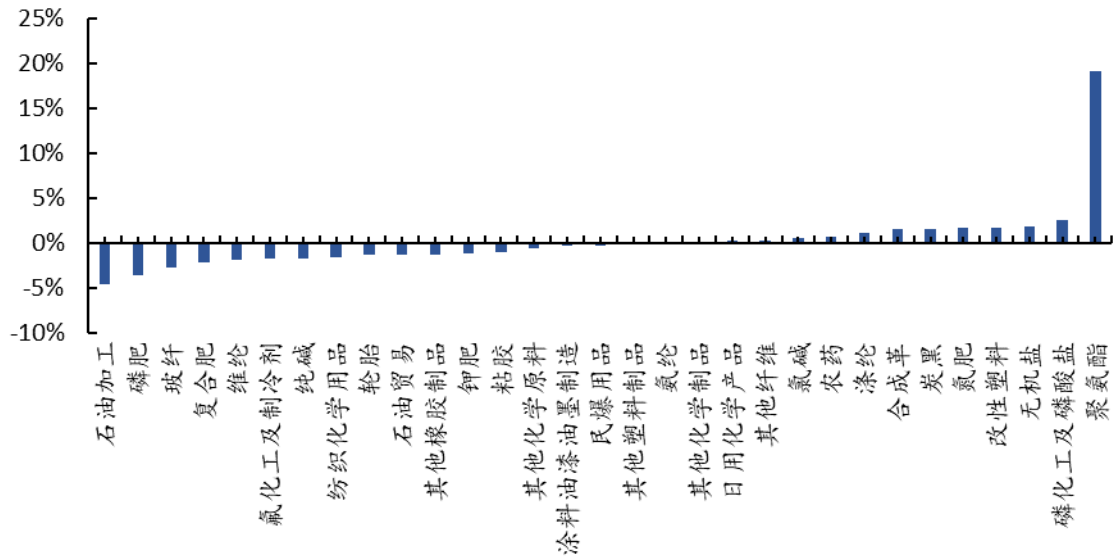
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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	万华化学	30.18	西陇科学	-27.12
2	新开源	19.42	御家汇	-12.61
3	沃特股份	18.86	传化智联	-11.13
4	集泰股份	18.82	碳元科技	-10.25
5	金奥博	17.64	横河模具	-9.42

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 321 家上市公司中, 有 143 家涨幅为正, 156 家涨幅为负。其中, 万华化学、新开源、沃特股份、集泰股份、金奥博涨幅居前, 西陇科学、御家汇、传化智联、碳元科技、横河模具跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

**1、桐昆股份 (601223) 深度报告。**作为太平洋化工团队持续推荐的“四大金刚”之一, 我们给予公司未来两年目标市值 550 亿元。公司主营产品涤纶消费属性强, 处于景气周期, PTA 与涤纶扩产、参股浙石化项目带来确定性成长, 如投产顺利, 公司 2018-2020 年归母净利润 CAGR 有望达 46.2%, 2020 年归母净利润规模达 55 亿元, 我们预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 26.71 亿元、39.27 亿元和 53.49 亿元, 对应 EPS1.47 元、2.16 元和 2.94 元, PE 12X、8X 和 6X, 维持“买入”评级, 目标价 27.4 元。

**2、万润股份(002643)深度报告。**液晶材料龙头, 沸石持续放量, 业绩继续快速增长。公司从液晶单体、中间体起家, 以有机合成纯化技术为核心, 通过内生外延等方式, 不断拓宽业务范围, 目前已经打造成为以显示材料(液晶+OLED)、环保材料(沸石+模板剂)和医药材料(MP 等)为主的复合型平台公司。预计公司 2018-2020 年归母净利润为 4.39 亿、5.73 亿和 6.93 亿元, EPS 为 0.48 元、0.63 元和 0.76 元, 对应 PE 分别为 18、14 和 11 倍。维持“买入”评级。

**3、万华化学 (600309) 复牌点评。**公司发布重大资产重组预案(修订稿), 计划通过向国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通合计新发行 17.16 亿股, 发行价 30.43 元/股, 吸收合并万华化工, 对应标的预计价格 522.12 亿元。假设吸



收合并于 2018 年完成,新增 4.06 亿股,我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 5.34 元、5.94 元、6.43 元,对应 PE 6X/5X/5X,公司为中国化工巨头,未来成长空间大,估值低位,维持“买入”评级。

## 2.2 上周调研情况及主要观点

无。

## 2.3 本周观点及金股组合

### 本周主要观点:

近期油价在多方博弈的情况下进入震荡阶段,但是中长期来看,原油价格进入“中油价”时代的格局明确,利好相关炼化油服等行业。尽管外围不稳定因素增加,波动加剧,但中国经济 L 型判断不变,2018 年 GDP 增长目标 6.5%,下有支撑。“供给侧收缩,龙头扩产”仍是催化化工板块龙头的核心逻辑。供给侧收缩主要来自“环保高压常态化”、落后产能淘汰、“退城入园”、从“量的减化”走向“量的优化”、全行业固定资产投资见底,龙头扩产,集中度提高。2018 年化工行业首选优质龙头,业绩支撑,有增量投产,有发展空间,环保过硬。此外,受益于国家在先进显示、半导体领域的持续投入,下游突破带来相关电子化学品及新材料公司业绩持续向好,值得长期关注。

(1) 万华化学:公司正推进吸收合并万华化工,进一步巩固全球 MDI 龙头地位,2017 年备考归母净利润 158.97 亿元。八角工业园和新材料事业部有望引领公司二次成长,13 万吨/年 PC、5 万吨/年 MMA、8 万吨/年 PMMA、30 万吨/年 TDI 预计 2018-2019 年陆续建成投产,推进 100 万吨大乙烯项目,中国化工巨头冉冉升起。

(2) 原油及工程服务产业链:在原油价格震荡上涨的大背景下,上游盈利提升,经济增长信心修复,下游“化工型”炼厂持续景气;聚酯产品顺油价叠加行业集中

度提高，下游复工，需求提升；油服及工程市场触底回暖。重点推荐中国石化、新奥股份、四大金刚（桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份）和通源石油、中国化学。

(3) 煤化工产业链：油价提升，而原料煤价相对稳定，煤化工经济性明显提升，重点推荐鲁西化工和华鲁恒升。作为煤化工龙头，鲁西化工和华鲁恒升具有完整产业链，且构建了极高的环保及园区壁垒，叠加新增产能投放，估值低位。

(4) 农化板块：作为油价后周期品种，2017年以来全球粮食价格逐步出现回暖迹象，有望带动化肥和农药价格上涨。国内环保高压常态化下，行业集中度不断提升，重点推荐农药原药生产企业龙头扬农化工，菊酯、麦草畏双龙头，优嘉三期项目续航公司未来成长。以及草铵膦龙头利尔化学，四川广安项目助力公司未来成长。化肥板块在新农业服务模式下公司业绩有望持续增长，重点推荐金正大、新洋丰。钾肥价格上涨态势明显，有望迎来量价齐升，重点推荐盐湖股份。

(5) 染料板块：行业经过三年的供给侧洗牌以后小产能陆续出清，环保高压下进一步收缩行业供给，需求端稳中有升，重点推荐环保过硬的龙头浙江龙盛。

(6) 齐翔腾达和利安隆：齐翔腾达为C4产业链龙头，以山东新旧动能转换为契机，内生外延齐发展，提出再造个齐翔，未来成长空间大。利安隆为高分子材料抗老化助剂龙头，量价齐升助力公司业绩增长。

(7) 半导体材料板块：经历中兴事件，中国半导体行业发展迫在眉睫，国家发布一系列政策支持半导体行业的发展，相关掌握核心技术和客户的材料公司有望率先受益。看好电子特气、湿化学品、CMP材料、大硅片等领域陆续放量。推荐具备核心材料技术、切入核心客户、大基金助推导入加成的相关标的，重点推荐雅克科技、飞凯材料。

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%
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%
合计	41.02%	1.62%	1.45%	39.30%	39.56%

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 41.02%, 跑赢上证综指 39.30%, 跑赢化工行业 39.56%。上周金股组合累计收益 11.20%, 跑赢上证综指 11.72%, 跑赢化工行业 10.93%。

图表 6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
600309.SH	万华化学	20%
002470.SZ	金正大	20%
601233.SH	桐昆股份	20%
000792.SZ	盐湖股份	20%
002409.SZ	雅克科技	20%

### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 英力士推进美墨西哥湾沿岸 E0 及衍生物项目

英力士氧化物公司宣布，在完成具体研究后，公司正在推进位于美国墨西哥湾沿岸新建环氧乙烷(E0)和环氧乙烷衍生物(EOD)生产设施项目的下一个阶段工作。公司计划该项目在 2022 年建成投产。(来源：中国石化新闻网)

#### ◆ 中韩石化成功生产出高耐用性树脂

中韩石化聚烯烃分部 HDPE 装置成功生产出 PRC100 树脂产品。据介绍，PRC100 树脂主要用于管材生产，具有超韧耐刮痕性，与传统管材相比，可实现不开挖顶管施工、不怕划伤、耐用性长达 50 年等优点，受到市场青睐，需求量与日俱增。(来源：中化新网)

#### ◆ 前 5 个月我国天然气进口大幅增加 36.4%

6 月 8 日海关总署公布的数据显示，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 11.63 万亿元人民币，比去年同期(下同)增长 8.8%。其中，出口 6.14 万亿元，增长 5.5%;进口 5.49 万亿元，增长 12.6%;贸易顺差 6498.1 亿元，收窄 31%。(来源：中化新网)

#### ◆ 电石渣制脱硫剂项目落户新疆

中国科学院过程工程研究所与亘源环保有限公司合作建设的 65 万吨/年电石渣制备脱硫剂项目在国家级新疆准东经济技术开发区静脉产业园开工奠基。(来源：中国化工报)

#### ◆ 生物絮凝剂制备应用获突破

针对生物絮凝剂存在的生产成本高、产率和絮凝效率低等难题，中科院成都生物研究所李旭东课题组利用高产菌株克雷伯氏菌制备出生物絮凝剂 MBF，并在工艺参

数优化后使絮凝剂产量提高了 40%。(来源：中国化工报)

◆ **吉利与壳牌签署全球战略合作协议**

中国知名车企浙江吉利控股集团与全球能源巨头壳牌集团 6 日在英国古德伍德签署全球战略合作协议，双方将在赛车运动、企业社会责任、数字和新能源等领域展开全面合作。(来源：新华网)

◆ **阿森纳收购胶粘剂技术公司 ATC**

纽约-阿森纳资本合作公司(“Arsenal”)，一个投资于中级市场特种工业和医疗保健商业服务公司的领先私人股本公司，宣布收购胶粘剂技术公司(“ATC”)，一个为基础设施和建筑行业提供特种胶粘剂的主要制造商。(来源：PUWORLD)

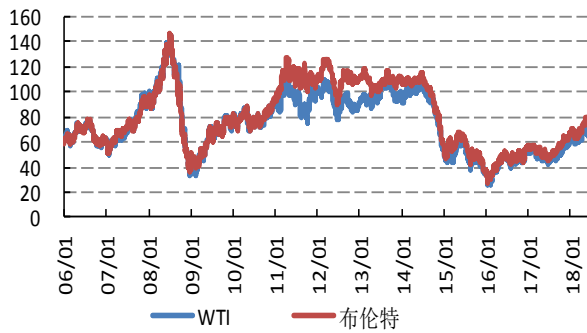
◆ **中国天然气集团与中集安瑞科战略合作**

中集安瑞科与中国天然气集团在南通举行战略合作协议签约仪式，双方将在 LNG 罐箱产业等方面展开合作，共同开拓 LNG 产业链的市场。(来源：中国化工报)

## 4、化工行业重要产品价格走势图

### 4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



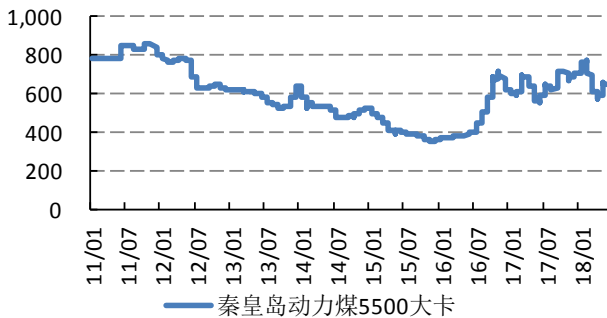
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



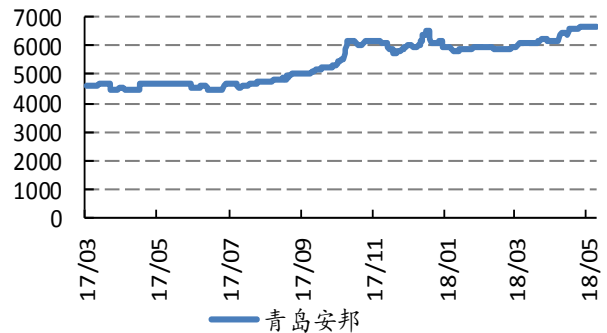
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



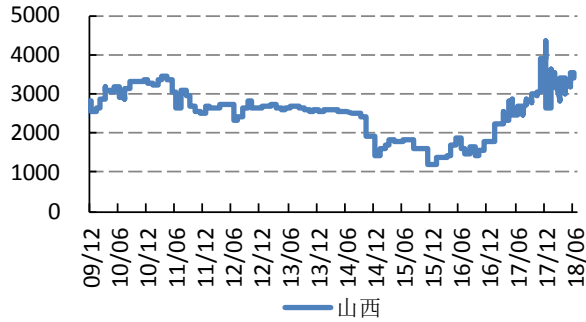
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



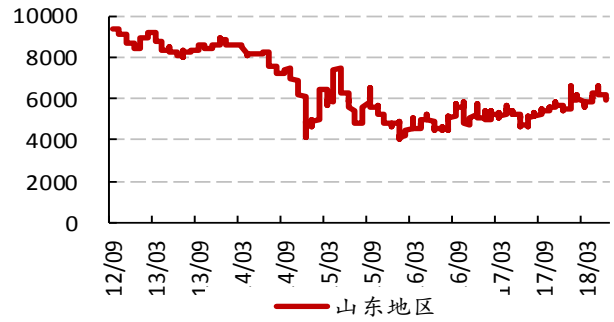
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11: 煤焦油价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

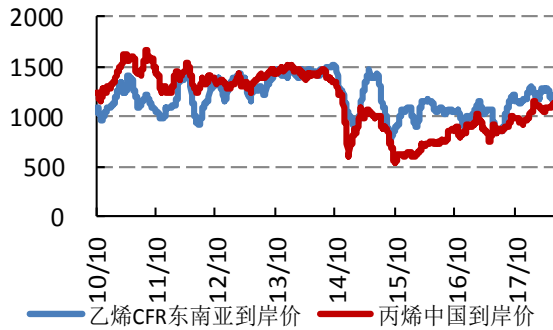
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

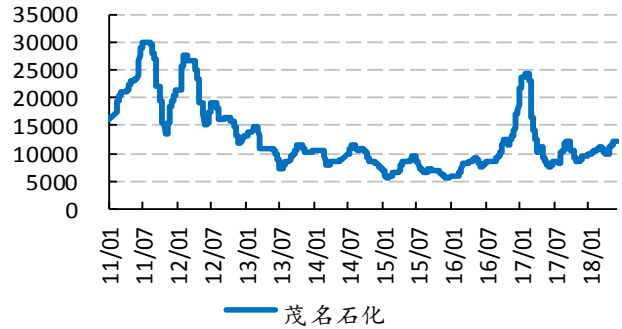
## 4.2 基础化学品

图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 14: 丁二烯价格(元/吨)



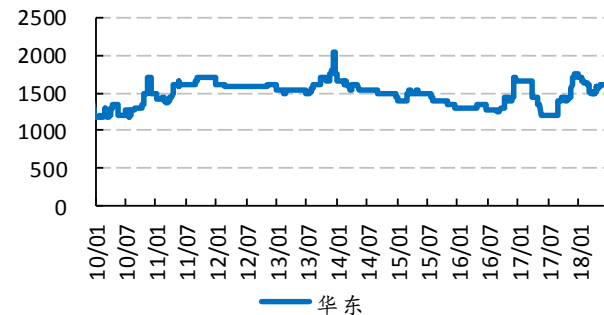
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



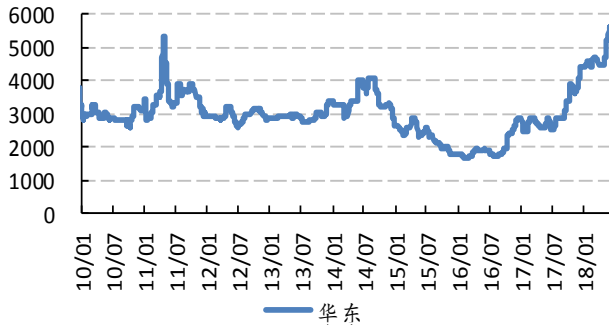
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



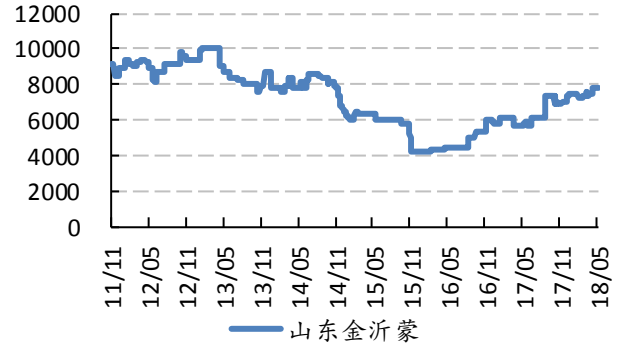
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



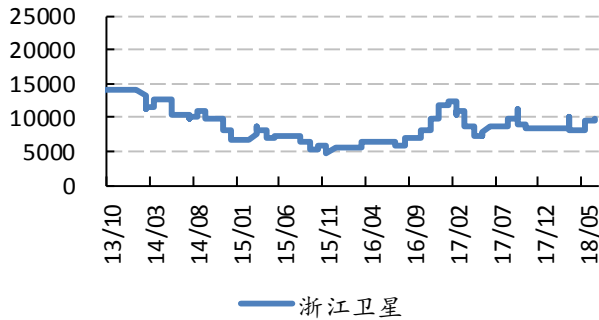
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



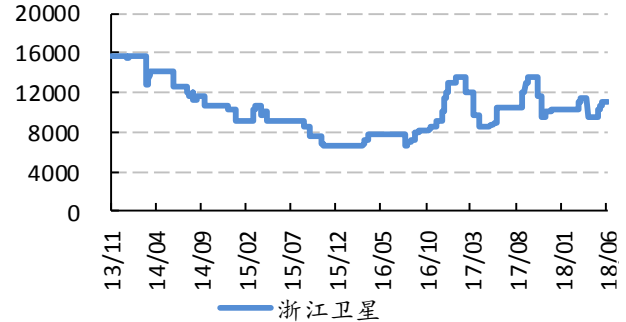
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



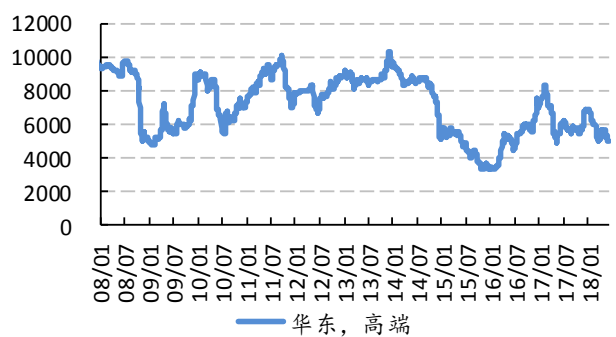
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

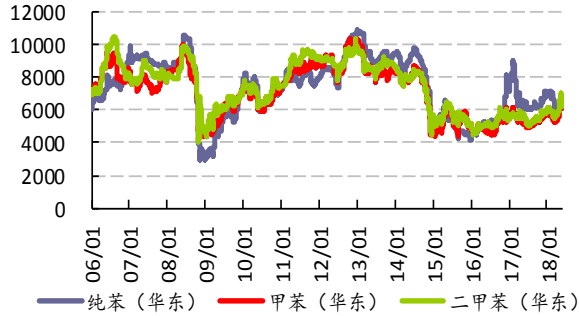
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

### 4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



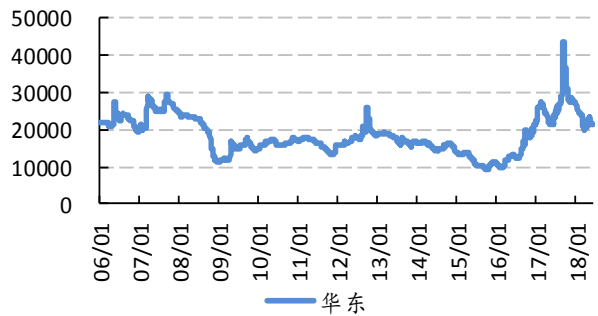
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



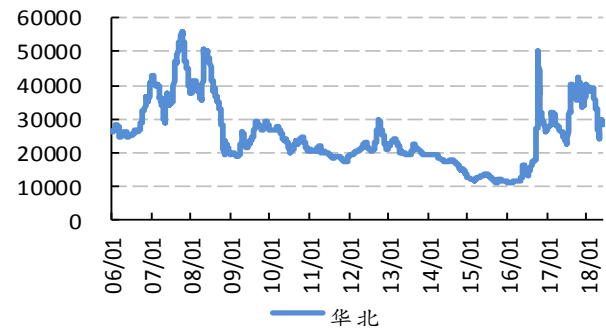
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



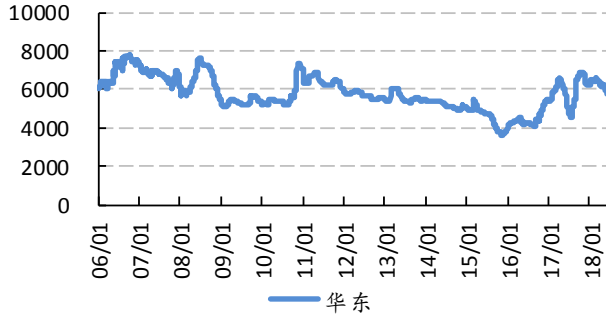
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



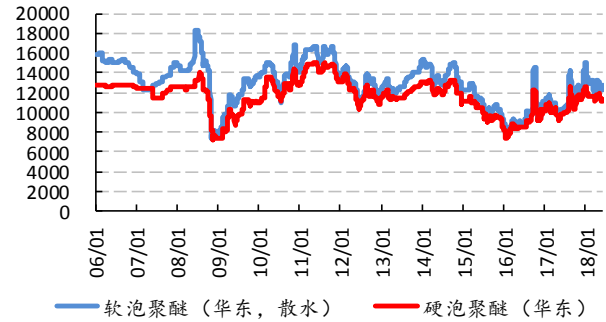
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

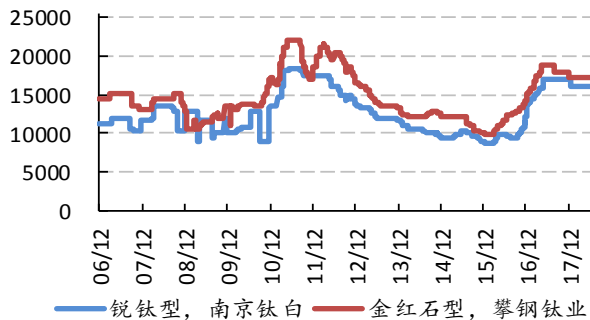
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

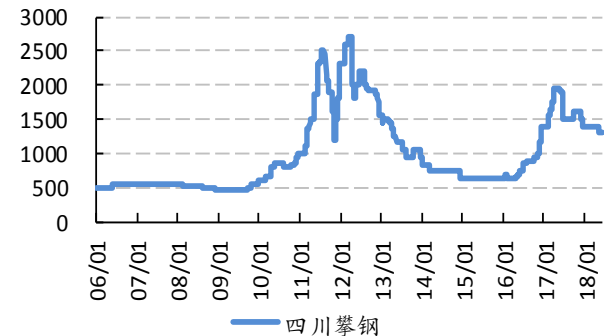
## 4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

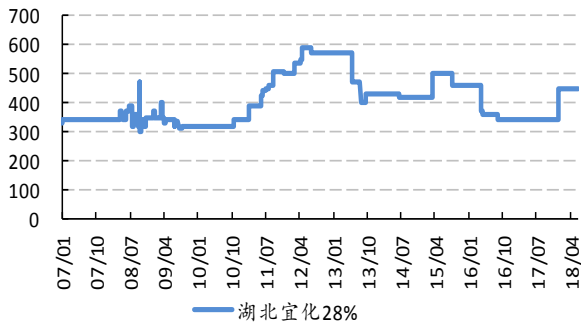
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

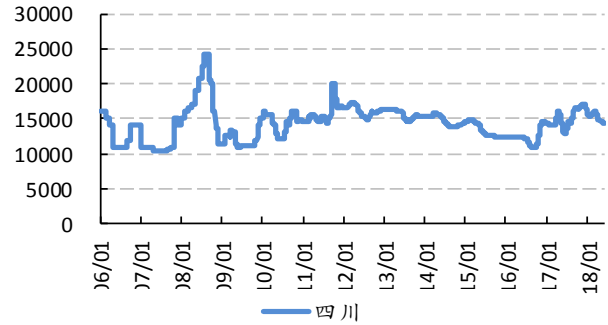
### 4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



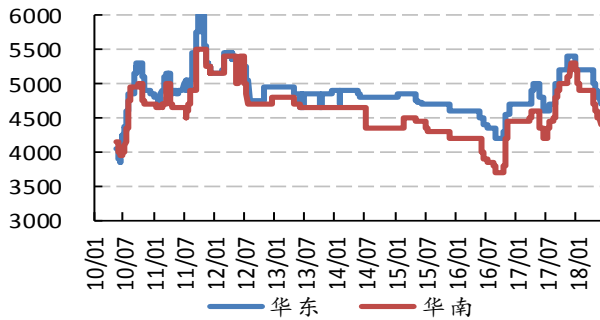
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



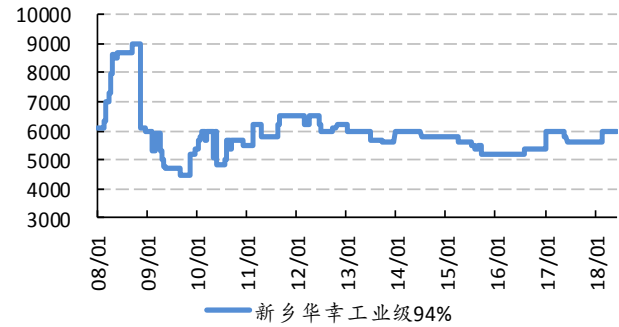
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

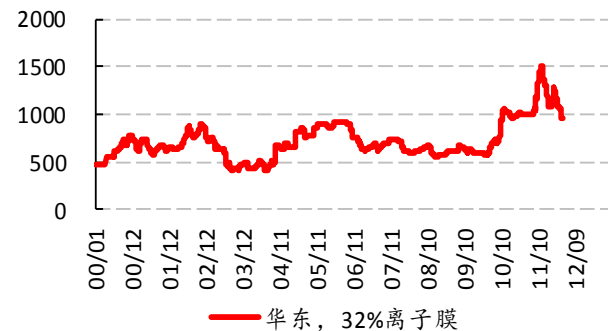
### 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



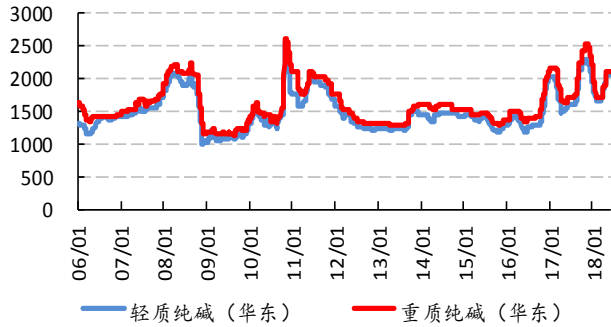
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



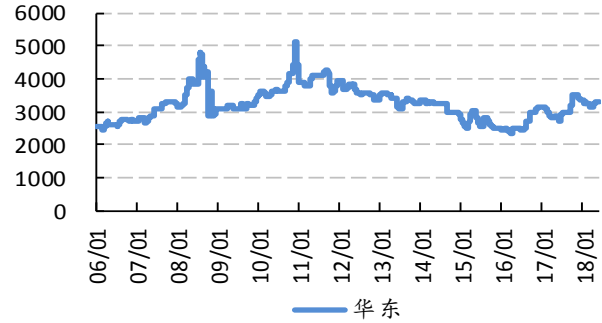
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

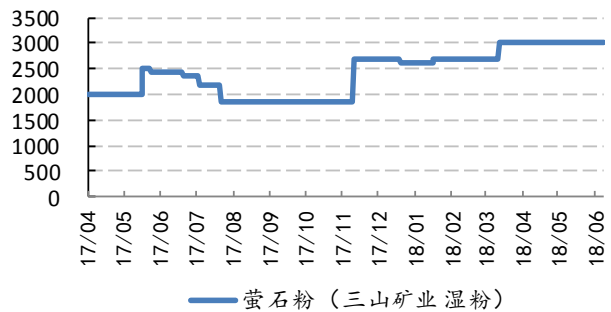
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

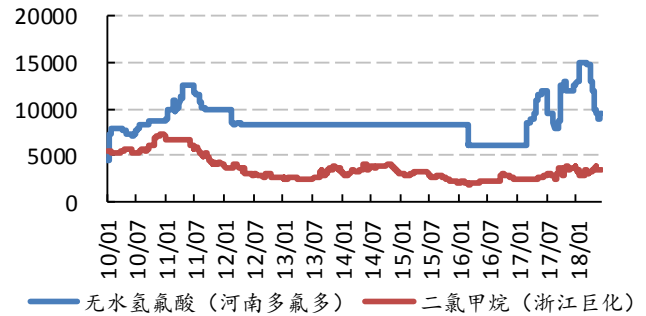
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



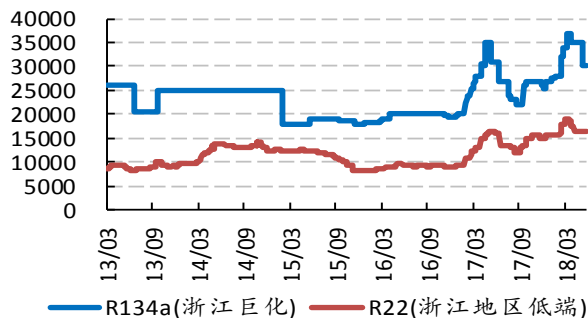
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



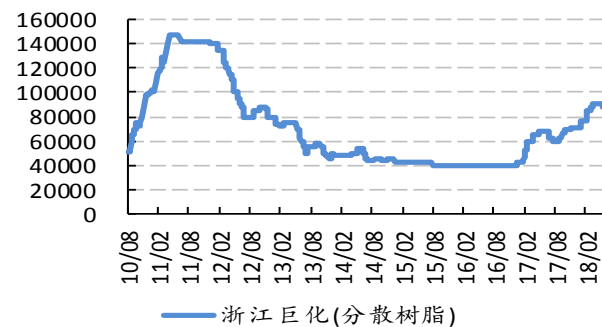
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



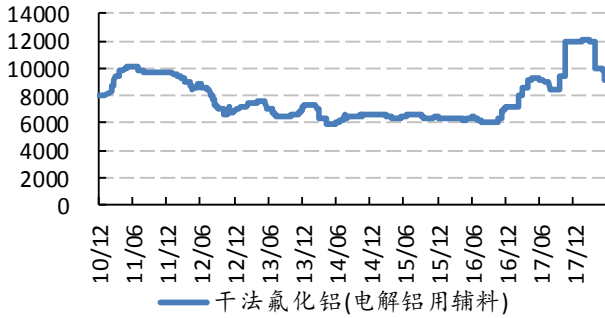
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



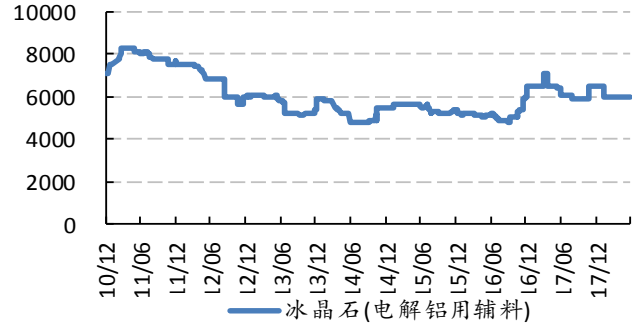
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

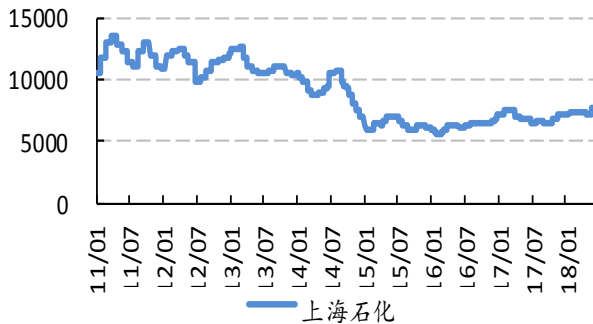
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



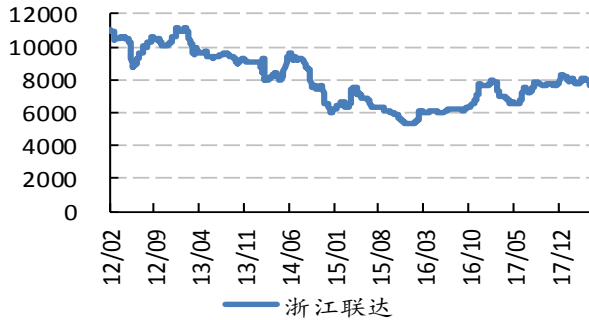
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



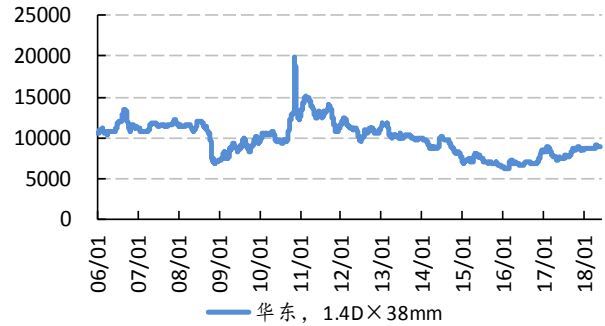
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



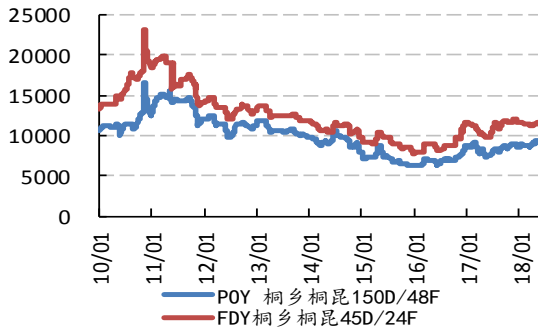
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



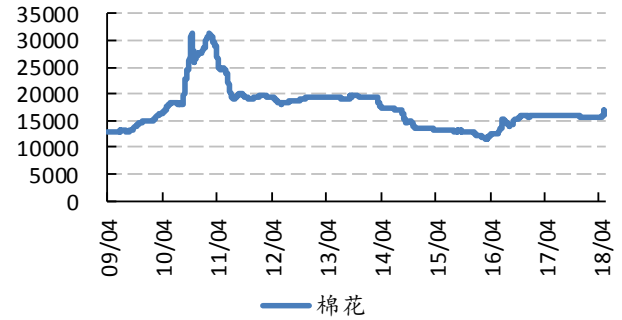
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



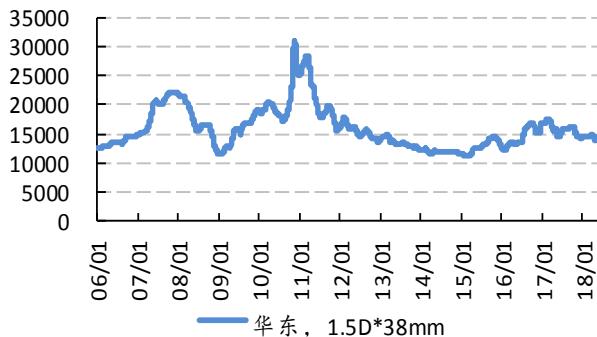
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



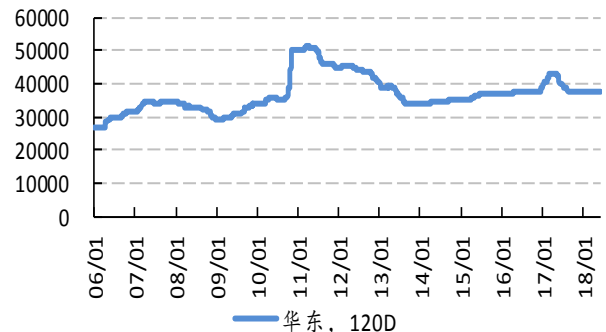
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



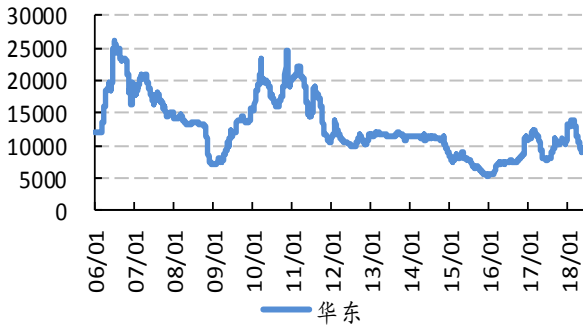
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



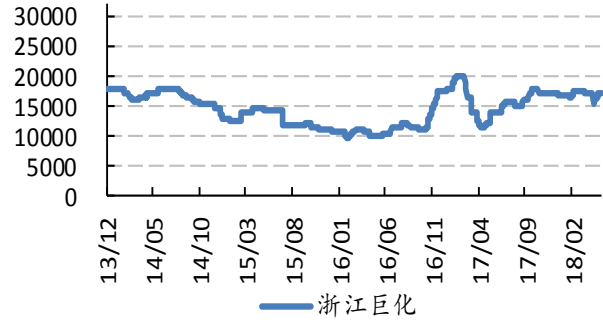
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



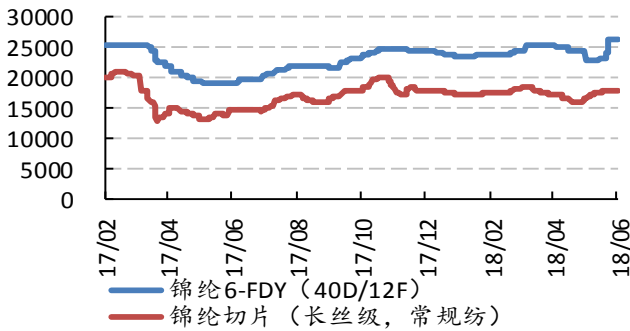
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



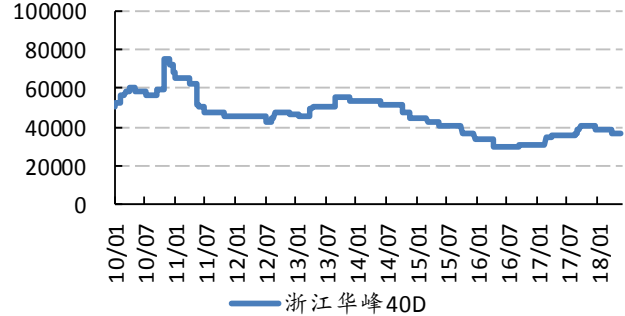
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

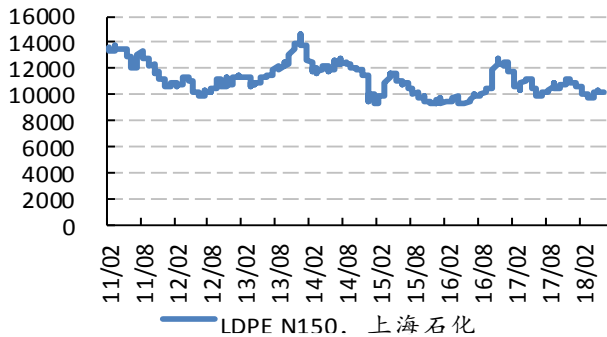
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

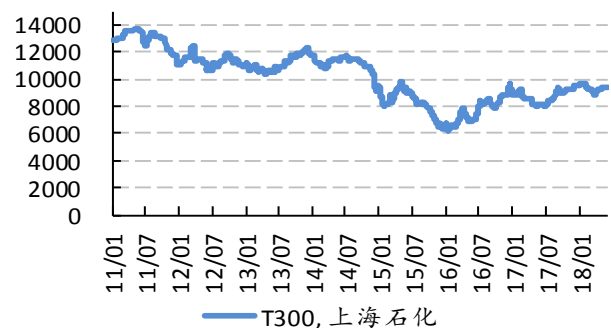
## 4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



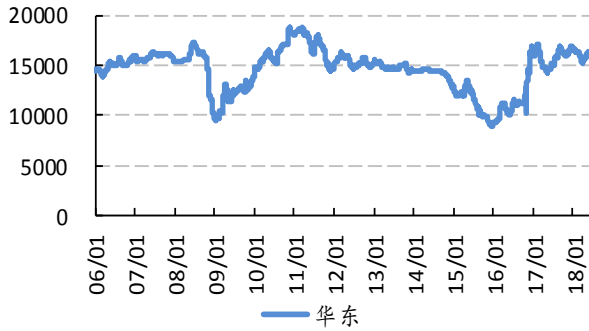
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



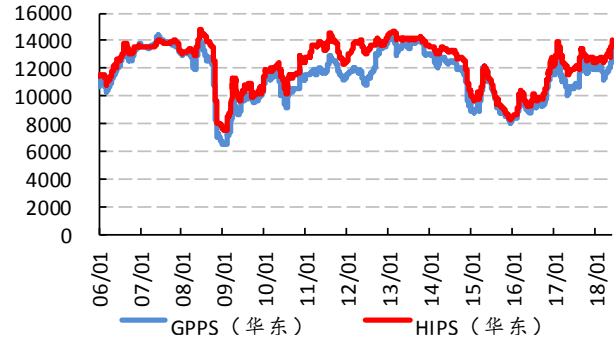
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



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)



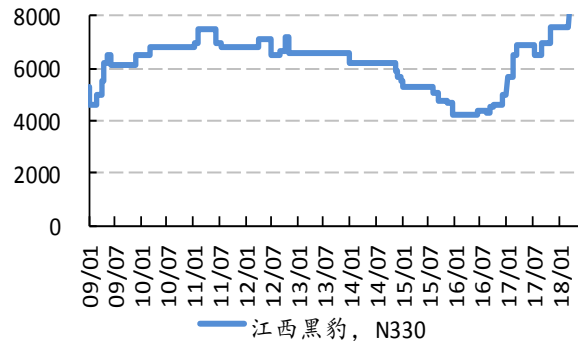
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



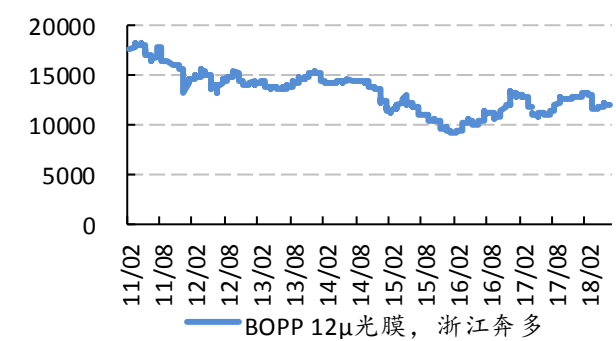
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

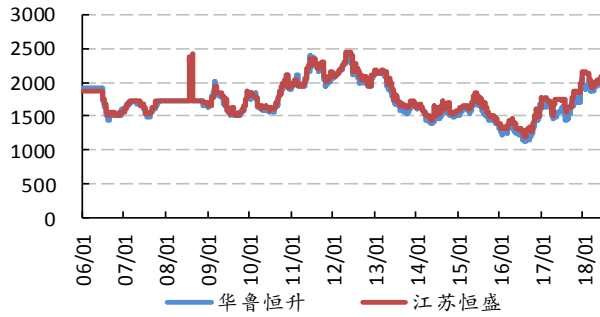


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理



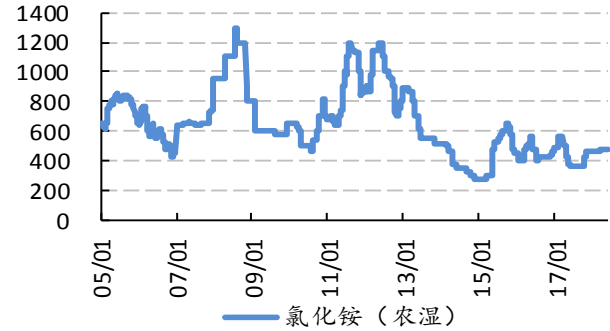
## 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



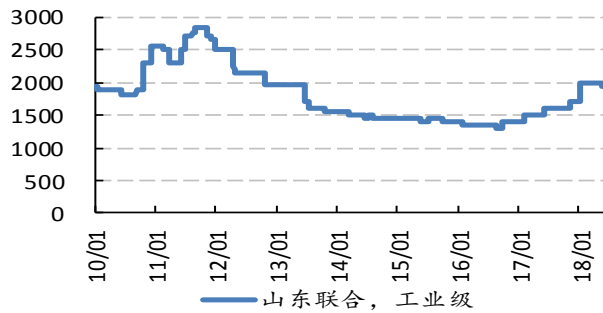
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



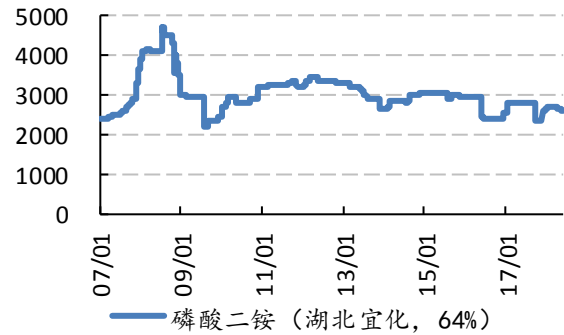
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



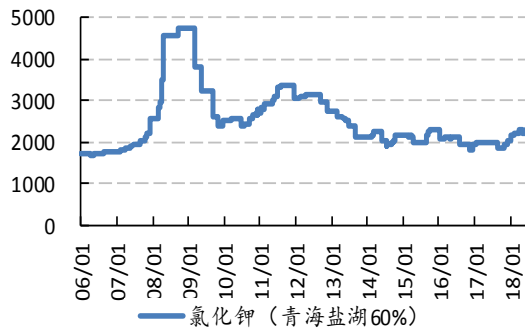
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



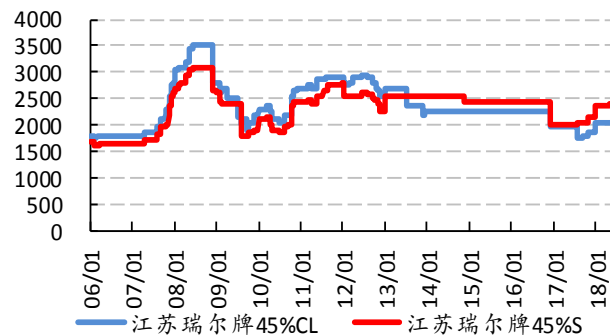
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



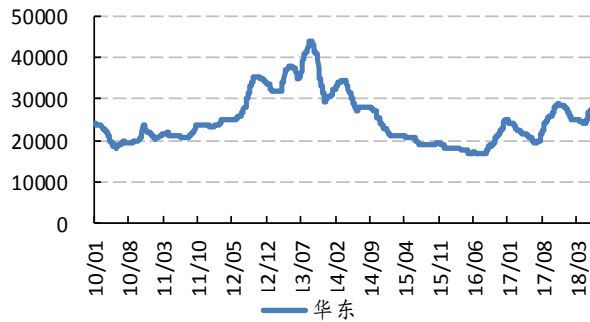
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



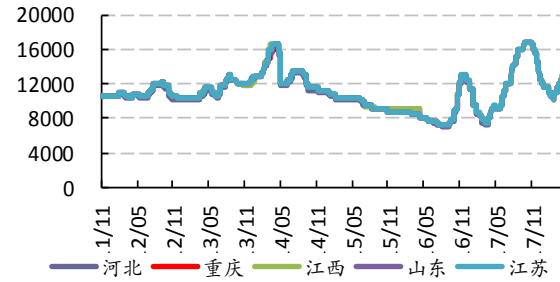
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



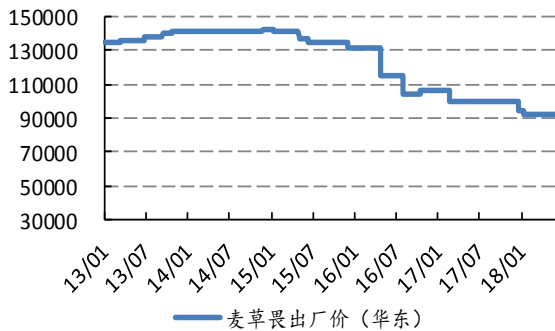
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

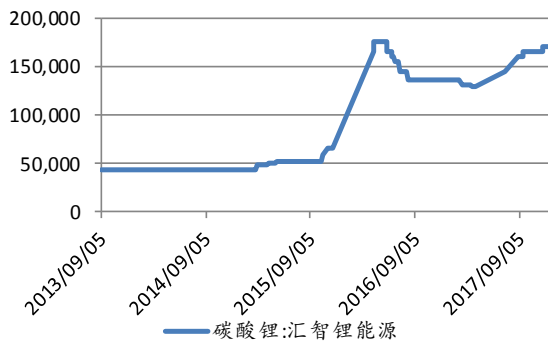
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

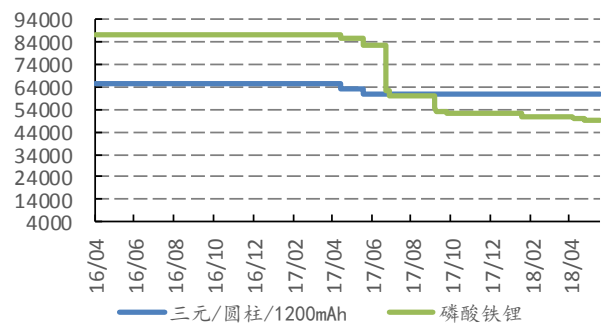
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



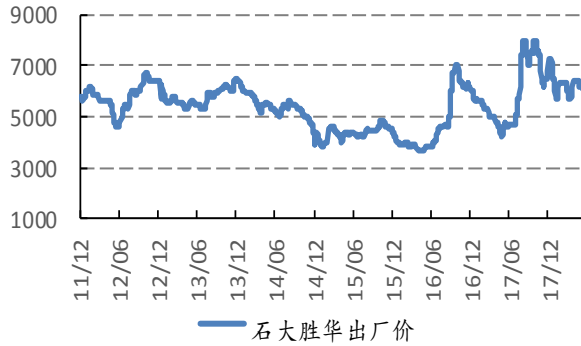
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



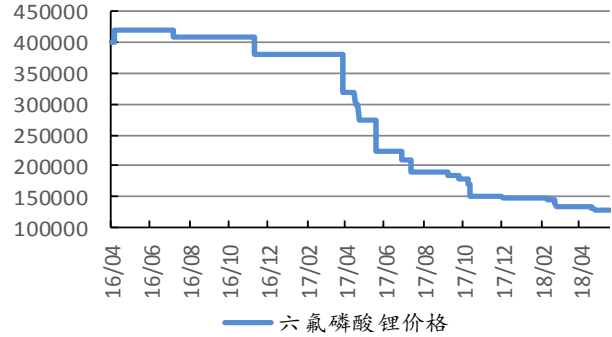
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



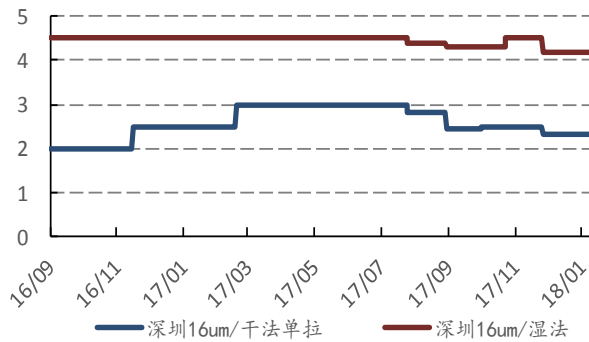
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



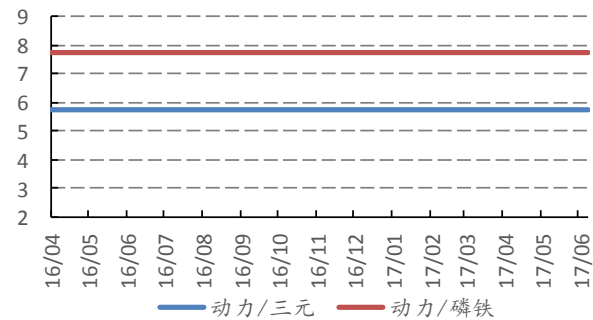
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



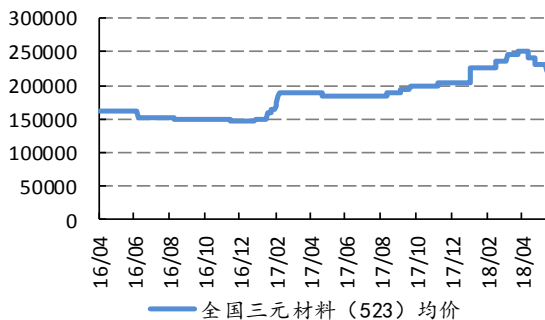
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)



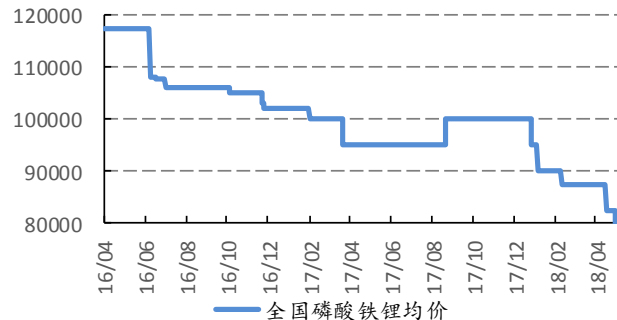
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

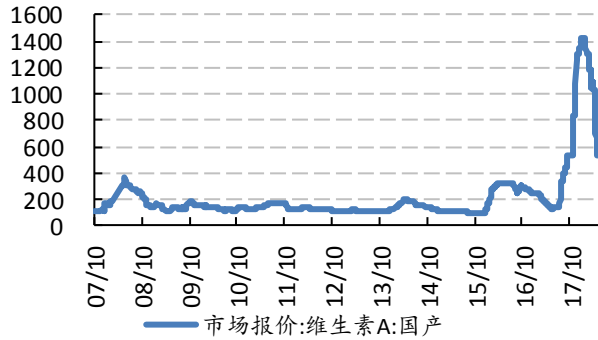
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



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)



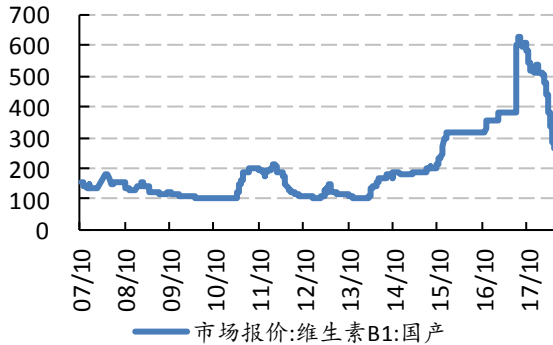
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



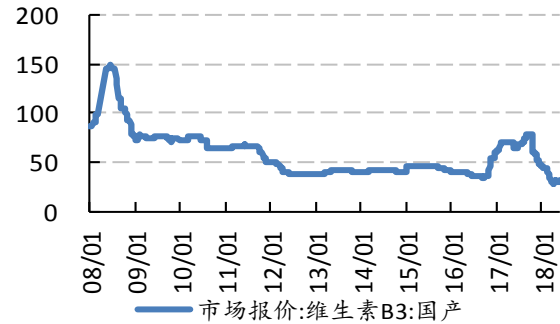
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



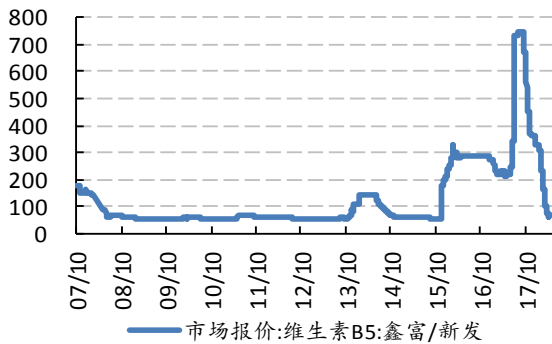
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



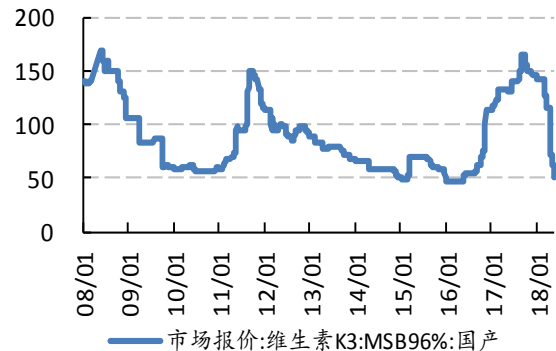
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



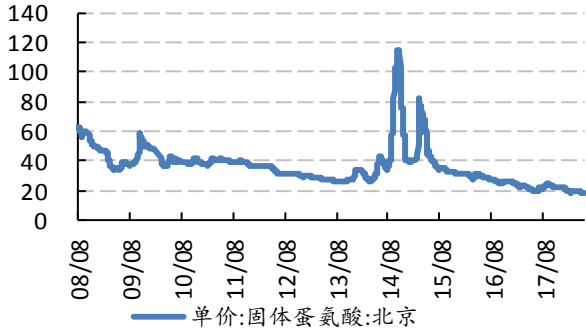
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

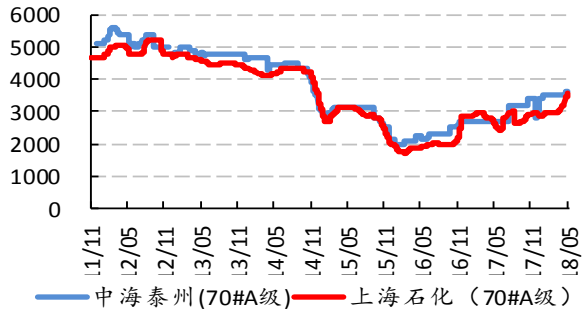
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

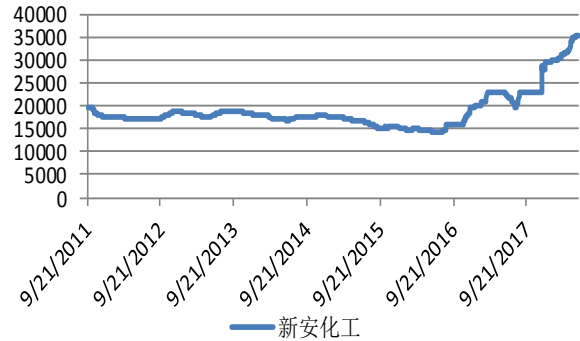
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



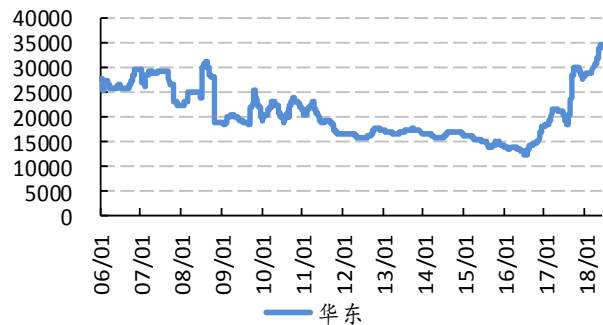
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



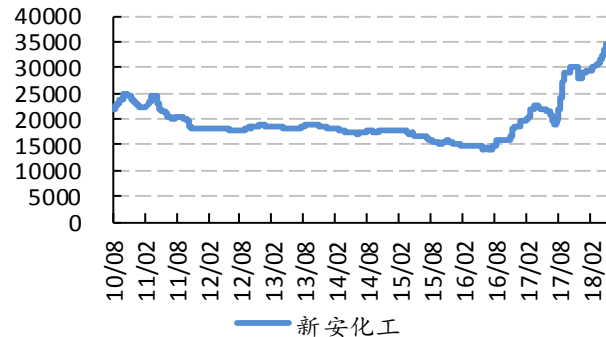
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。



## 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。