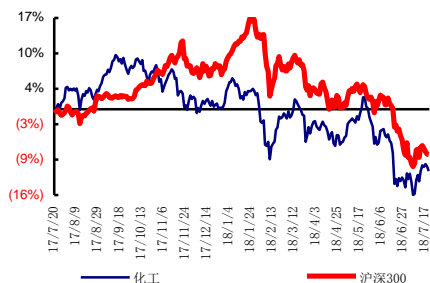


化工

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

■ 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】雅克科技(002409)事件点评：LNG用保温板材获沪东造船大单，充分受益全球LNG大发展》
--2018/07/17

《【太平洋化工】中泰化学2018H1业绩预告点评：氯碱粘胶龙头，业绩平稳，估值低位》--2018/07/16

《【太平洋化工】濮阳惠成(300481)半年报预增点评：顺酐酸酐衍生物量价齐升，芯动能助力公司OLED业务发展》
--2018/07/16

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：TDI(15.01%)，煤焦油(5.36%)，丙烯(3.73%)，溶剂DMC(3.13%)，制冷剂R22(2.70%)

跌幅前五：隔膜(深圳16um/干法单拉)(-8.70%)，醋酸(-5.68%)，隔膜(深圳16um/干法单拉)(-4.76%)，尿素(-4.64%)，轻质纯碱(-4.11%)

◆ 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0.32%，上证指数和沪深300分别下跌0.07%和上涨0.01%；6个二级子行业2个涨幅为正；31个三级子行业中，15个涨幅为正。

原油：本周Brent和WTI油价分别同比下降2.51%和1.24%至72.58美元/桶和69.46美元/桶，月涨幅分别为-2.89%和+4.89%，维持在“中油价”区间。7月18日EIA发布的原油库存意外增加583.6万桶，美国原油产量增至1100万桶/日，突破历史新高。而8月页岩油产量预计增加14.3万桶/日至747万桶/日，持续增长。尽管OPEC及美国增产预期令油价承压，但伊朗、委内瑞拉、利比亚原油供应不稳定因素持续存在，地缘政治影响等催化，预计油价持续震荡。

MDI/TDI：本周聚合MDI和TDI均价分别上涨1.04%和15.01%至19500元/吨和29500元/吨。主要由于淡季影响，下游需求乏力。TDI上涨主要由于卖家强势稳价。万华化学6月份中国区聚合MDI分销市场挂牌价22500元/吨(比5月份价格下调500元/吨)，直销市场挂牌价23500元/吨(比5月份价格上调500元/吨)。万华化学7月份中国地区聚合MDI分销市场挂牌价21500元/吨(比6月份价格下调1000元/吨)，直销市场挂牌价21500元/吨(比6月份价格下调2000元/吨)；纯MDI挂牌价30700元/吨(与6月持平)。7月中旬，美国陶氏34万吨MDI装置宣布不可抗力影响，利好MDI；后期由于新增产能较多，未来走势主要看下游需求恢复情况。

◆ 近期推荐公司及主要观点

2018年H1，国内经济稳中向好，GDP同比增长6.8%（第一、二、三产业增加值分别同比+3.2%、6.1%和7.6%），1-5月规模以上工业利润同比增长16.5%。从前期披露的中报业绩预告情况看，行业龙头公司2018年Q2环比稳中有升，2018年H1

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

同比大幅增长。在外部中美贸易战、内部去杠杆、强监管等不确定因素背景下，我们持续推荐高 EPS、低 PE 的龙头公司。可以从（1）产品偏消费属性；（2）持续扩产，有增量；（3）具有环保及园区壁垒；（4）经营管理稳定良好；（5）业绩确定性高，低估值等维度选股。我们认为化工行业自 2016 年开始的景气周期还未结束，在 9-10 月份化工传统旺季来临前，重点布局成长性周期股和底部反弹品种。

（1）万华化学：公司聚氨酯龙头地位无人撼动，210 万吨 MDI、25 万吨 TDI，且持续大规模扩产；尽享行业高壁垒及景气收益。八角工业园一期运行平稳，二期 13 万吨 PC、5 万吨 MMA、8 万吨 PMMA、30 万吨 TDI 未来 2 年陆续建成投产，引领二次成长。同时推进 100 万吨大乙烯项目，有望再次飞跃。目前估值不到 10 倍，预计 2018 年 H1 备考业绩 100 亿元，合理估值第一步看 1800-2000 亿元。中国化工巨头冉冉升起。

（2）原油及炼化聚酯产业链：油价中枢向上，上游盈利提升；“中油价”时代，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，涤纶长丝偏消费属性，有望持续景气；**油服及工程市场触底回暖，可战略配置。**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）以及新凤鸣。**

（3）农化板块：2016 年全球的粮食价格基本处在了十年的最底部，农药产品作为全球的刚需，消费属性强，2017 年以来行业已出现回暖的迹象。同时，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**。

（4）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。

（5）神马股份：从 2017 年下半年以来，英威达美国、英威达-索尔维法国己二腈、巴斯夫己二胺、奥升德等装置均出现不同程度不可抗力影响，全球尼龙 66 产业链供应持续偏紧，尼龙 66 价格高位运行。**重点推荐全产业链配套，国内尼龙 66 龙头神马股份。**

（6）成长股：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

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

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、万润股份、飞凯材料。同时，抗老化剂行业小而美，利安隆作为龙头，量价齐升助力公司业绩增长，重点推荐利安隆。

◆ 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 50.73%，跑赢上证综指 55.60%，跑赢化工行业 54.52%。上周金股组合累计收益-1.09%，跑输上证综指 1.17%，跑输化工行业 0.95%。

本周金股：万华化学（25%）、桐昆股份（25%）、万润股份（25%）、扬农化工（25%）

◆ 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	16
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	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)	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

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

化工原材料价格汇总

	产品	单位	2018/07/20	2018/07/13	2018/06/20	周涨幅%	月涨幅%
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	69.46	70.33	66.22	-1.24	4.89
	原油 (布伦特)	美元/桶	72.58	74.45	74.74	-2.51	-2.89
	原油 (迪拜)	美元/桶	70.39	72.45	72.68	-2.84	-3.15
	天然气 (NYMEX 期货)	美元/百万 英热	2.77	2.76	2.97	0.33	-6.68
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	659.00	680.00	691.00	-3.09	-4.63
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	6650.00	6650.00	6650.00	0.00	0.00
	煤焦油 (山西)	元/吨	2950.00	2800.00	3260.00	5.36	-9.51
	MTBE (山东)	元/吨	5648.00	5650.00	5950.00	-0.04	-5.08
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1270.00	1280.00	1260.00	-0.78	0.79
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1085.00	1046.00	1100.00	3.73	-1.36
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12000.00	11800.00	11500.00	1.69	4.35
	甲醇(华东)	元/吨	3150.00	3150.00	3050.00	0.00	3.28
	甲醛(华东)	元/吨	1582.00	1589.00	1595.00	-0.44	-0.82
	醋酸(华东)	元/吨	4150.00	4400.00	5350.00	-5.68	-22.43
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	8200.00	8350.00	7800.00	-1.80	5.13
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9900.00	9900.00	9900.00	0.00	0.00
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	13150.00	13150.00	11150.00	0.00	17.94
	苯酚(华东)	元/吨	9100.00	8900.00	9325.00	2.25	-2.41
	丙酮 (华东)	元/吨	4425.00	4450.00	4700.00	-0.56	-5.85
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6300.00	6300.00	6400.00	0.00	-1.56

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

	苯(华东)	元/吨	6475.00	6575.00	6150.00	-1.52	5.28
	甲苯(华东)	元/吨	6150.00	6250.00	5820.00	-1.60	5.67
	二甲苯(华东)	元/吨	6540.00	6580.00	6150.00	-0.61	6.34
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	9150.00	9150.00	9000.00	0.00	1.67
	MDI(华东)	元/吨	29500.00	28750.00	28150.00	2.61	4.80
	聚合MDI(华东)	元/吨	19500.00	19300.00	20900.00	1.04	-6.70
	TDI(华北)	元/吨	29500.00	25650.00	24500.00	15.01	20.41
	DMF(华东)	元/吨	5550.00	5475.00	5400.00	1.37	2.78
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11000.00	11000.00	11000.00	0.00	0.00
	环氧丙烷(华东)	元/吨	12050.00	12050.00	11250.00	0.00	7.11
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	1250.00	1250.00	1300.00	0.00	-3.85
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	14300.00	0.00	0.00
	磷酸(华东)	元/吨	4700.00	4700.00	4700.00	0.00	0.00
	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	6950.00	6965.00	6995.00	-0.22	-0.64
	烧碱(华东)	元/吨	948.00	943.00	898.00	0.53	5.57
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1750.00	1825.00	1950.00	-4.11	-10.26
	电石(华东)	元/吨	3332.00	3332.00	3312.00	0.00	0.60
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	3650.00	3650.00	3250.00	0.00	12.31
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	11000.00	11000.00	9500.00	0.00	15.79

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	19000.00	18500.00	17000.00	2.70	11.76
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	32000.00	32000.00	30000.00	0.00	6.67
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	70000.00	70000.00	83000.00	0.00	-15.66
	干法氟化铝	元/吨	9700.00	9700.00	9100.00	0.00	6.59
	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	7460.00	7460.00	7750.00	0.00	-3.74
	乙二醇 (华东)	元/吨	7260.00	7200.00	6740.00	0.83	7.72
	PTA (华东)	元/吨	6130.00	6000.00	5670.00	2.17	8.11
	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	8000.00	7900.00	7600.00	1.27	5.26
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8860.00	8860.00	8660.00	0.00	2.31
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9500.00	9400.00	9000.00	1.06	5.56
	棉花	元/吨	16210.00	16219.23	16400.77	-0.06	-1.16
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14550.00	14650.00	14950.00	-0.68	-2.68
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37750.00	37750.00	37800.00	0.00	-0.13
	己二酸 (华东)	元/吨	9550.00	9500.00	9400.00	0.53	1.60
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	17000.00	17000.00	17000.00	0.00	0.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	17900.00	17700.00	17250.00	1.13	3.77
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	25750.00	25750.00	25750.00	0.00	0.00
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	9950.00	9950.00	10050.00	0.00	-1.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9450.00	9350.00	9350.00	1.07	1.07
	ABS (华东)	元/吨	15425.00	15325.00	16050.00	0.65	-3.89

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

	PS (华东)	元/吨	12550.00	12350.00	12925.00	1.62	-2.90
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10000.00	10000.00	9900.00	0.00	1.01
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12750.00	12600.00	12200.00	1.19	4.51
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12000.00	12000.00	12200.00	0.00	-1.64
	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	1850.00	1940.00	1980.00	-4.64	-6.57
	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	1950.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2700.00	2700.00	2700.00	0.00	0.00
	钾肥 (青海盐湖)	元/吨	2300.00	2300.00	2300.00	0.00	0.00
	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	27500.00	27500.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	13000.00	13500.00	13900.00	-3.70	-6.47
	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	40000.00	41000.00	48000.00	-2.44	-16.67
	溶剂 DMC	元/吨	6600.00	6400.00	6100.00	3.13	8.20
	六氟磷酸锂	元/吨	115000.00	115000.00	122500.00	0.00	-6.12
	隔膜 (深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	2.10	2.30	2.30	-8.70	-8.70
	隔膜 (深圳 16um/湿法)	元/平方米	4.00	4.20	4.20	-4.76	-4.76
	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	210000.00	215000.00	220000.00	-2.33	-4.55

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	72500.00	72500.00	75500.00	0.00	-3.97
维生素	VA(国产)	元/千克	405.00	410.00	540.00	-1.22	-25.00
	VE(国产)	元/千克	40.50	40.50	38.50	0.00	5.19
	B1(国产)	元/千克	260.00	260.00	250.00	0.00	4.00
	B3(国产)	元/千克	33.50	33.50	33.50	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	102.50	102.50	75.00	0.00	36.67
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	61.50	61.50	52.50	0.00	17.14
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	18.00	18.00	18.00	0.00	0.00
其他	70#重交沥青（中海泰州）	元/吨	3700.00	3700.00	3700.00	0.00	0.00
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3580.00	3580.00	3580.00	0.00	0.00
	生胶（新安化工）	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	34500.00	34500.00	34500.00	0.00	0.00
	107 胶（新安化工）	元/吨	35500.00	35500.00	35000.00	0.00	1.43

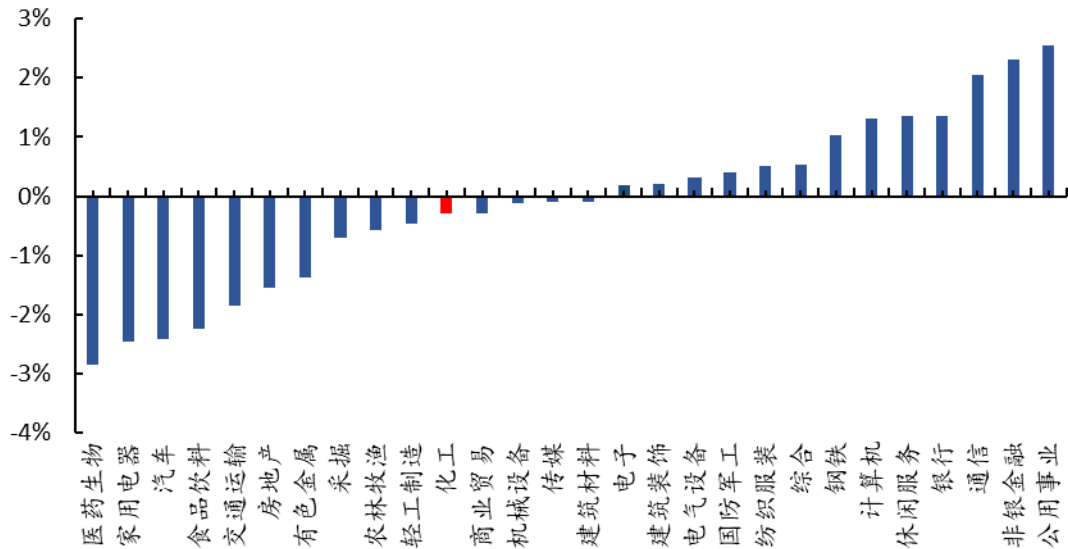
1、市场回顾

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 0.32%，上证指数和沪深 300 分别下跌 0.07%和上涨 0.01%；6 个二级子行业 2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，15 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 12.10%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 14.45%和 13.35%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 20.13，处于近两年来的低点。

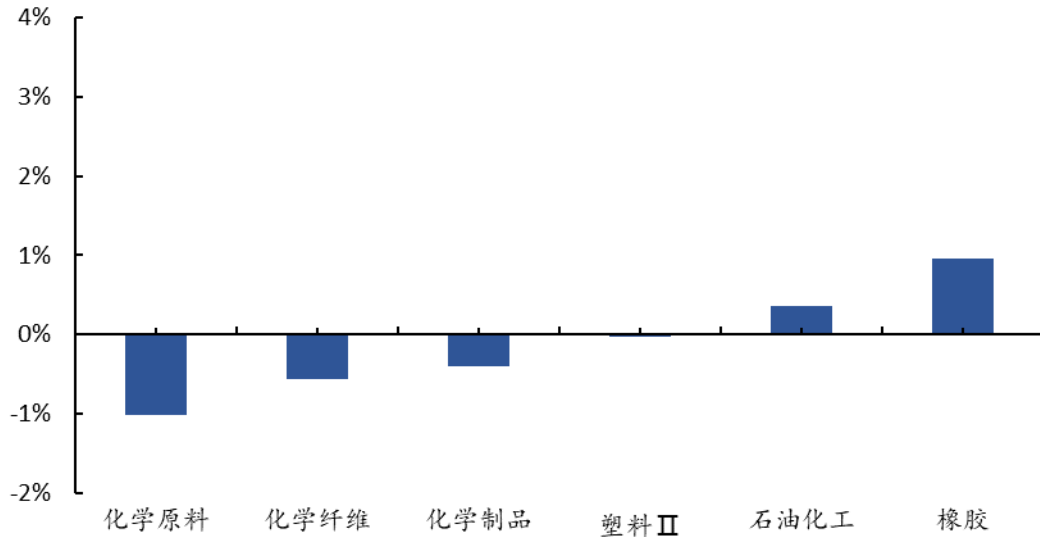
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

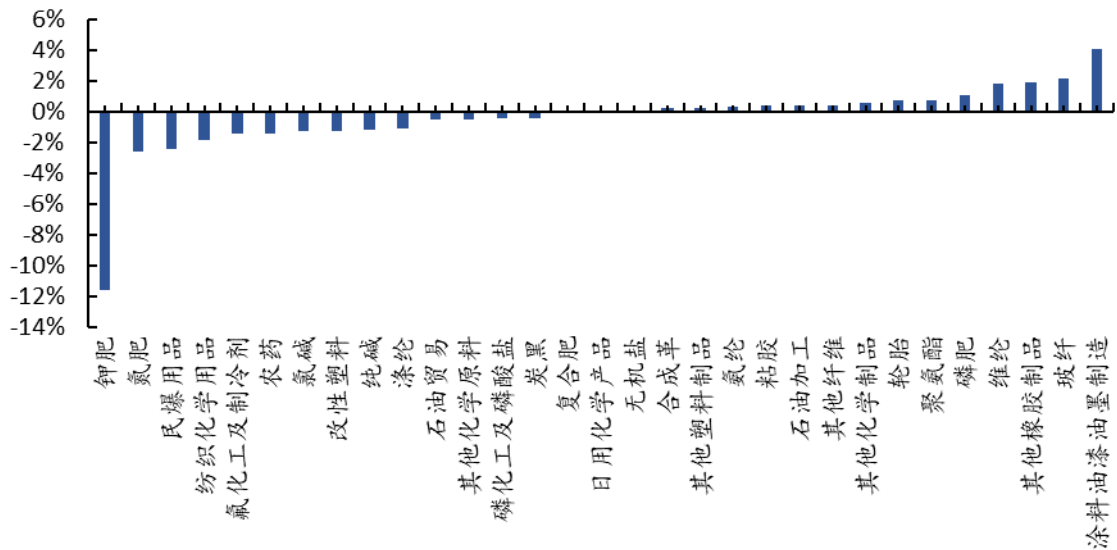
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种



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	兆新股份	42.24	盐湖股份	-18.22
2	美联新材	33.12	鸿达兴业	-17.66
3	时代新材	20.92	怡达股份	-16.41
4	渝三峡 A	18.54	三爱富	-9.97
5	拉芳家化	16.27	建新股份	-8.84

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 320 家上市公司中，有 139 家涨幅为正，157 家涨幅为负。其中，兆新股份，美联新材，时代新材，渝三峡 A，拉芳家化涨幅居前，盐湖股份，鸿达兴业，怡达股份，三爱富，建新股份跌幅居前。

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 (300481) 半年报预增点评。公司发布 2018 年半年报业绩预告，2018 年上半年公司实现归母净利润 4986-5876 万元，同比上涨 40%-65%。预测公司 18-20 年净利润分别为 1.05 亿、1.43 亿和 1.93 亿，EPS 分别为 0.41 元、0.56 元和 0.75 元，对应 PE 分别为 31 倍、23 倍和 17 倍，给予“买入”评级。

2、中泰化学 (002092) 2018H1 业绩预告点评。公司发布 2018 年上半年业绩预告修正公告，预计 2018H1 实现归母净利润 12.1-12.6 亿元，同比下降 2.76%至增长 1.26%。我们预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 24.29 亿元、26.96 亿元和 27.76 亿元，对应 EPS 1.13 元、1.26 元和 1.29 元，PE 8X、8X 和 7X。考虑公司为氯碱/粘胶龙头，且有新增产能投放，目前 PB 约 1.09，维持“买入”评级。

3、雅克科技 (002409) 事件点评。公司发布公告，公司与沪东中华造船（集团）有限公司签署 LNG 产业战略合作协议。公司 LNG 用聚氨酯板材持续发力，未来有望充分受益全球 LNG 的发展。公司在半导体材料领域持续布局，并购 UP chemical 和科美特切入前驱体和特气领域，借助大基金的资源整合，有望在未来 3 年实现快速增长，成为半导体材料平台型公司。预测 2018-2020 年公司净利润分别为 1.70 亿、3.21 亿和 4.09 亿元，EPS 分别为 0.37 元、0.69 元和 0.88 元，对应 PE 为 58/30/24 倍，维持“买入”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

2.3 本周观点及金股组合

2018 年 H1，国内经济稳中向好，GDP 同比增长 6.8%（第一、二、三产业增加值分别同比+3.2%、6.1%和 7.6%），1-5 月规模以上工业利润同比增长 16.5%。从前期披露的中报业绩预告情况看，行业龙头公司 2018 年 Q2 环比稳中有升，2018 年 H1 同比大幅增长。在外部中美贸易战、内部去杠杆、强监管等不确定因素背景下，我们持续推荐高 EPS、低 PE 的龙头公司。可以从（1）产品偏消费属性；（2）持续扩产，有增量；（3）具有环保及园区壁垒；（4）经营管理稳定良好；（5）业绩确定性高，低估值等维度选股。我们认为化工行业自 2016 年开始的景气周期还未结束，在 9-10 月份化工传统旺季来临前，重点布局成长性周期股和底部反弹品种。

（1）万华化学：公司聚氨酯龙头地位无人撼动，210 万吨 MDI、25 万吨 TDI，且持续大规模扩产；尽享行业高壁垒及景气收益。八角工业园一期运行平稳，二期 13 万吨 PC、5 万吨 MMA、8 万吨 PMMA、30 万吨 TDI 未来 2 年陆续建成投产，引领二次成长。同时推进 100 万吨大乙烯项目，有望再次飞跃。目前估值不到 10 倍，预计 2018 年 H1 备考业绩 100 亿元，合理估值第一步看 1800-2000 亿元。中国化工巨头冉冉升起。

（2）原油及炼化聚酯产业链：油价中枢向上，上游盈利提升；“中油价”时代，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，涤纶长丝偏消费属性，有望持续景气；油服及工程市场触底回暖，可战略配置。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）以及新凤鸣。

（3）农化板块：2016 年全球的粮食价格基本处在了十年的最底部，农药产品作为全球的刚需，消费属性强，2017 年以来行业已出现回暖的迹象。同时，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。

（4）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。

（5）神马股份：从 2017 年下半年以来，英威达美国、英威达-索尔维法国己二腈、巴斯夫己二胺、奥升德等装置均出现不同程度不可抗力影响，全球尼龙 66 产业链供应持续偏紧，尼龙 66 价格高位运行。重点推荐全产业链配套，国内尼龙 66 龙头神马股份。

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

(6) **成长股**：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、万润股份、飞凯材料**。同时，抗老化剂行业小而美，利安隆作为龙头，量价齐升助力公司业绩增长，**重点推荐利安隆**。

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

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%
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%
合计	50.73%	-4.96%	-3.80%	55.60%	54.52%

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50.73%，跑赢上证

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

综指 55.60%，跑赢化工行业 54.52%。上周金股组合累计收益-1.09%，跑输上证综指 1.17%，跑输化工行业 0.95%。

本周金股组合：万华化学（25%）、桐昆股份（25%）、万润股份（25%）、扬农化工（25%）

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	25%
601233.SH	桐昆股份	25%
002643.SZ	万润股份	25%
600486.SH	扬农化工	25%

3、上周行业重要新闻

◆ 中国明年将成全球最大天然气进口国

天然气消费比重正迅速提升的中国即将于明年成为全球最大的天然气进口国，液化天然气(LNG)则是进口的主力。据国家能源局原副局长张玉清，近年来，许多新型天然气消费国的需求快速增长，我国和印度成为全球天然气、特别是 LNG 增长最快的国家。去年，我国已超过韩国，成为仅次于日本的第二大 LNG 进口国。（来源：上海证券报）

◆ 三菱化学进军医疗材料市场

日本三菱化学公司目前正在医疗材料领域展开研发业务，公司已经研发出了多款材料。其研发的环状聚烯烃既可以保证材料本身的高透明性，又克服了传统聚烯烃材料难以黏合的问题。此外，公司还研发了防潮性极强的 PVDC(聚偏二氯乙烯)药剂包装材料，以及以食品用多层共挤膜为材料的多室输液袋等。中化集团新型肥料产业园项目近日在湖北荆州市江陵县开工建设。（来源：中国化工报）

◆ 宁德时代 2.4 亿欧元投向德国

宁德时代新能源科技股份有限公司与德国图林根州政府签署投资协议。根据协议内容，宁德时代将投资 2.4 亿欧元(约 18.7 亿人民币)在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能制造技术研发中心。（来源：中国化工报）

◆ 土耳其对进口聚酯纱线征反倾销税

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

土耳其经济部进口总局近日发布第 2017/23 号公告，对进口自中国、印度、马来西亚、印尼、中国台湾、泰国和越南的聚酯纱线(POY)作出反规避终裁。根据该公告，越南聚酯纱线出口到土耳其市场时将基于到岸价(CIF)征收 8%的反倾销税。(来源：中国化工报)

◆ AN 拟在鹿特丹再建氯碱厂

阿克苏诺贝尔(AN)特种化学品公司近日表示，将在鹿特丹建设第二座氯碱厂，以支持当地产业集群的发展。该厂预计 2019 年开工，计划 2021 年建成投产。(来源：中国化工报)

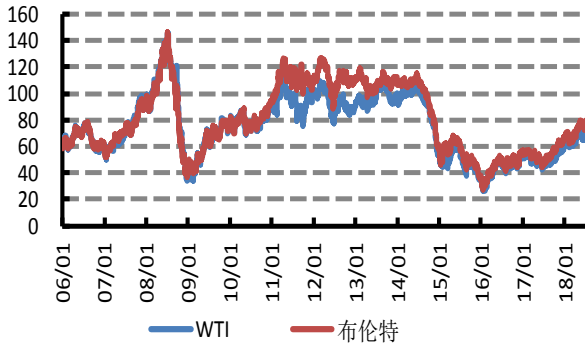
◆ 北欧化工收购塑料回收公司 Ecoplast

聚烯烃生产商北欧化工已签署一项关于收购奥地利塑料回收公司 Ecoplast Kunststoffrecycling GmbH 的全部股份的协议。这笔交易需要获得监管部门的批准。北欧化工已将聚烯烃的循环经济当作一个实质问题，并将其作为可持续发展战略的三个重点领域之一。该公司的战略意图是成为机械回收技术的领导者，通过这种方式来提高回收率，积极推动聚烯烃的循环性。(来源：中塑在线)

4、化工行业重要产品价格走势图

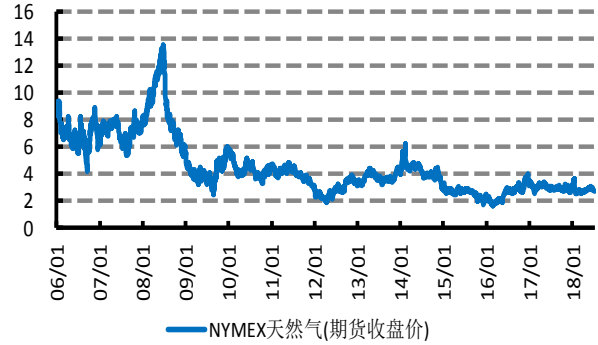
4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



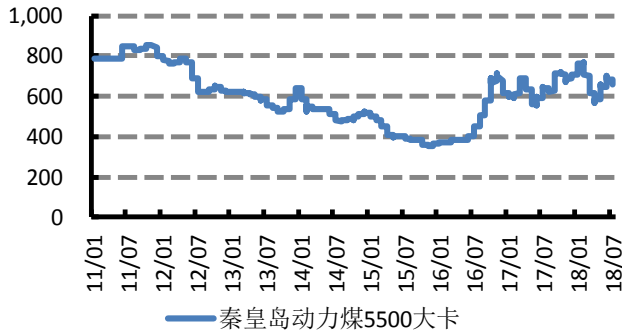
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



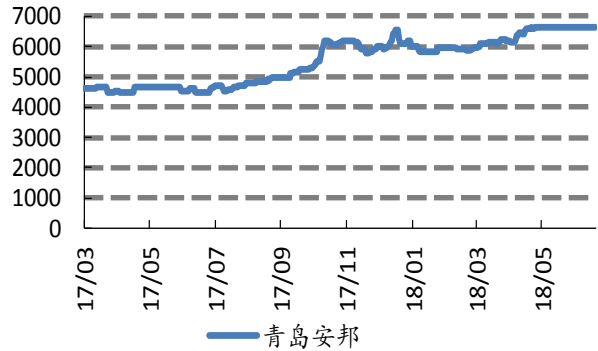
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

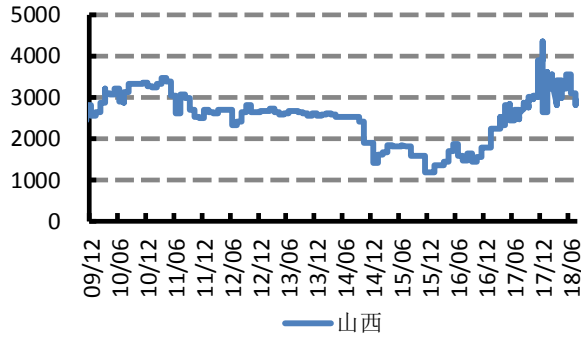
图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

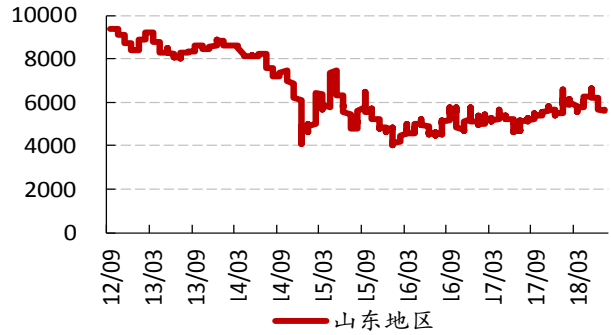
化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

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

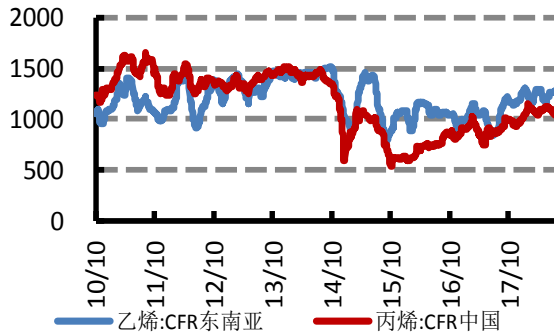
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

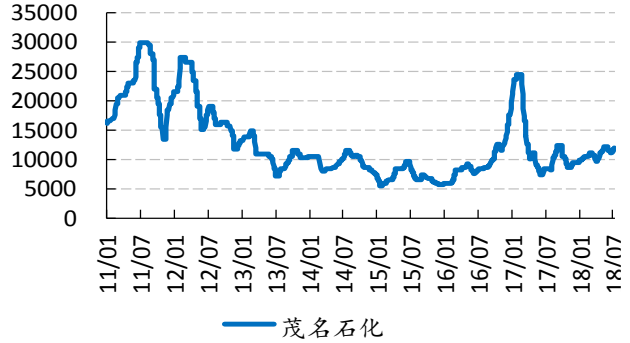
4.2 基础化学品

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)



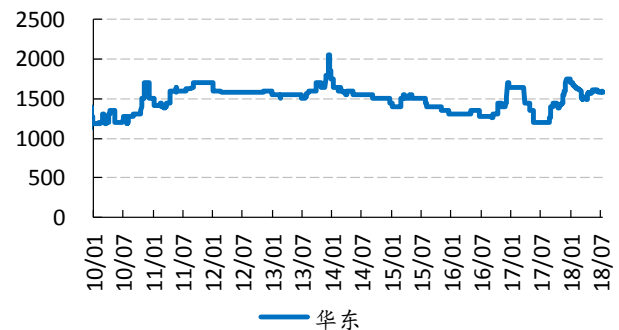
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 15：甲醇价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

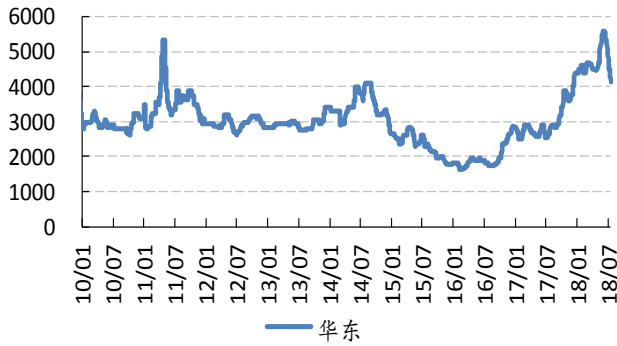
图表 16：甲醛价格(元/吨)



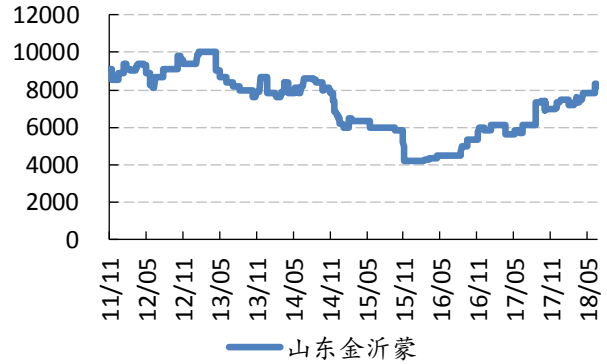
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

图表 17：醋酸价格(元/吨)



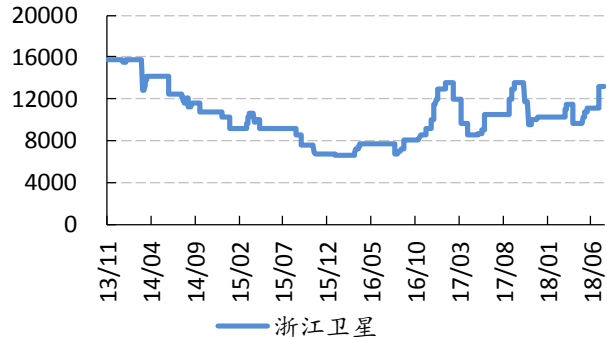
图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)



图表 19：丙烯酸价格(元/吨)



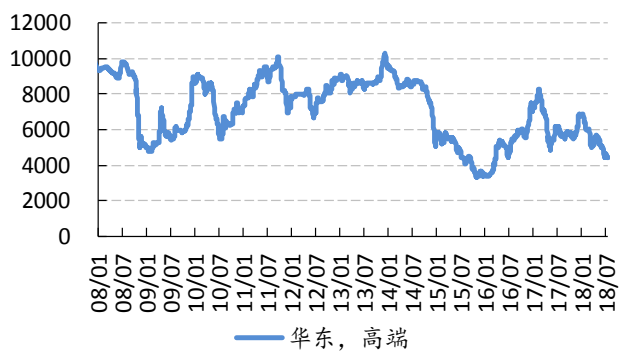
图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



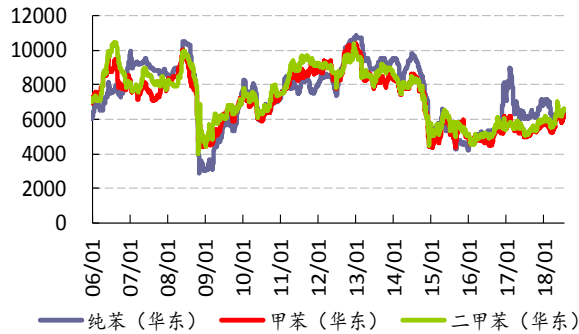
图表 21：苯酚价格(元/吨)



图表 22：丙酮价格(元/吨)

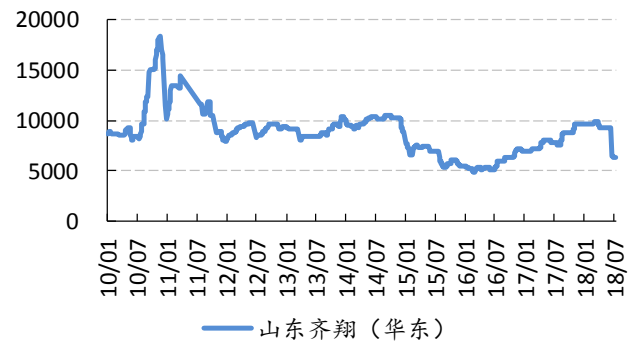


图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



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)



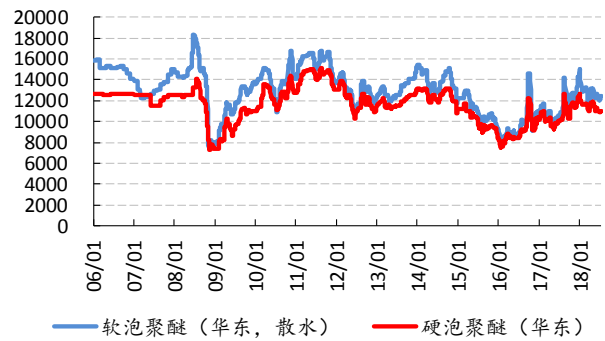
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)



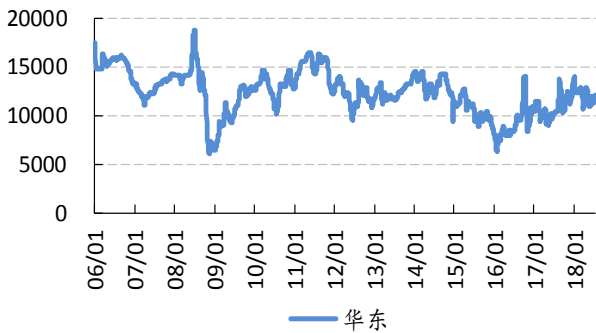
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

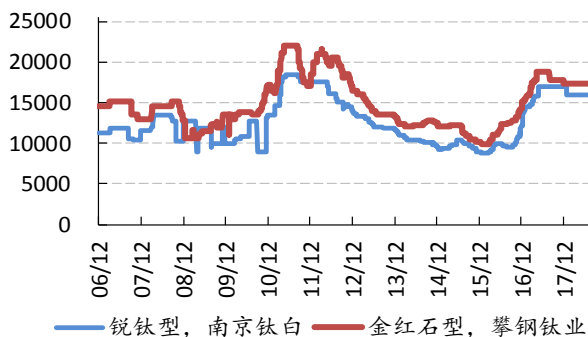
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

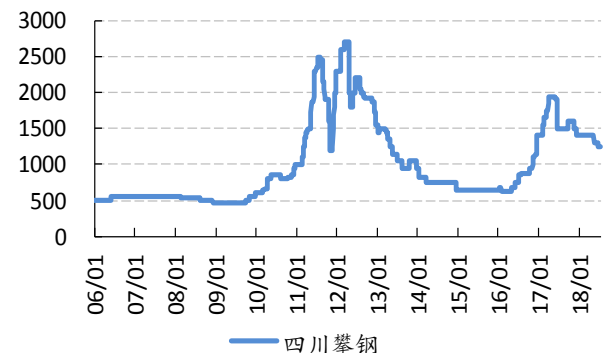
4.4 钛产业

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

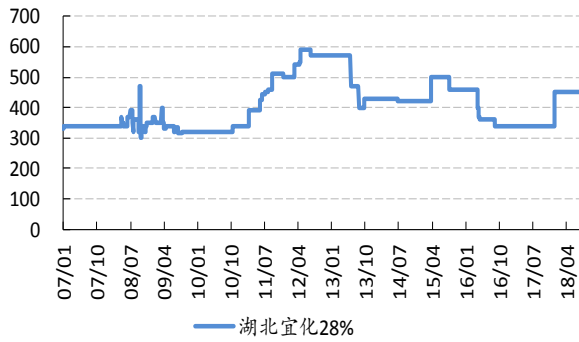
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

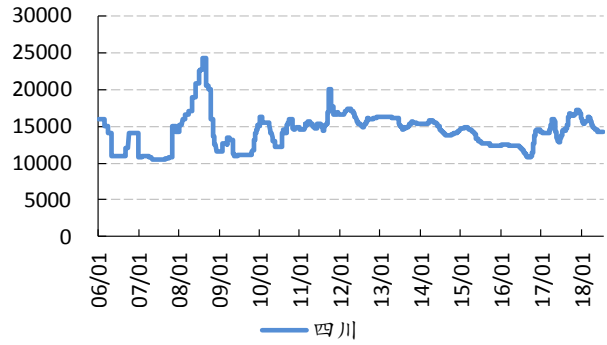
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



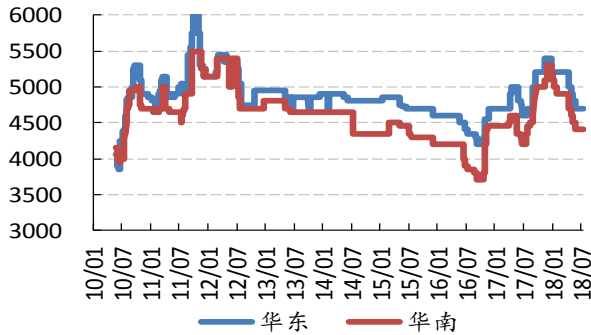
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



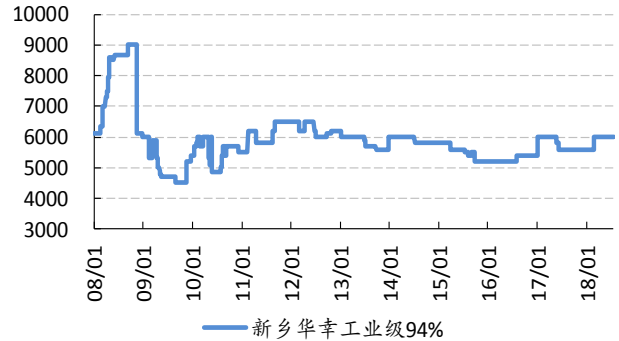
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

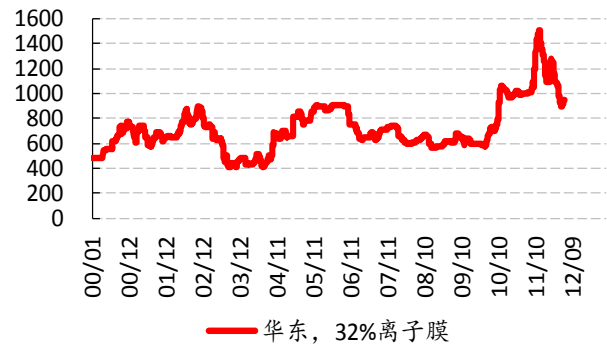
4.6 氯碱产业

图表 38：PVC 价格(元/吨)



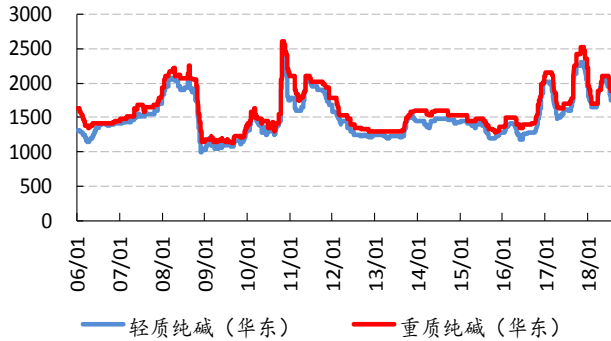
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 39：烧碱价格(元/吨)



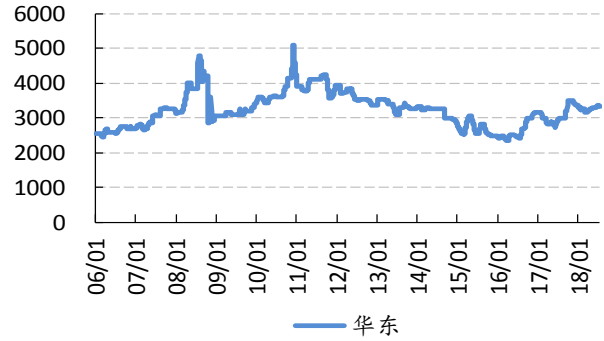
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 40：纯碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

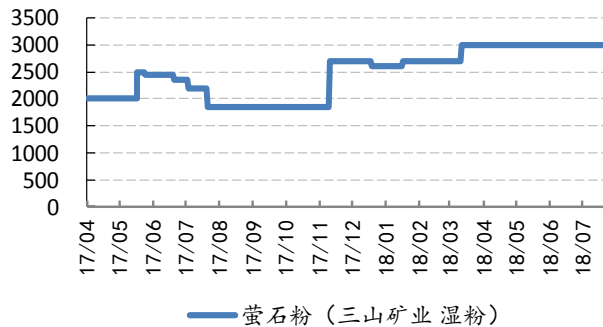
图表 41：电石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

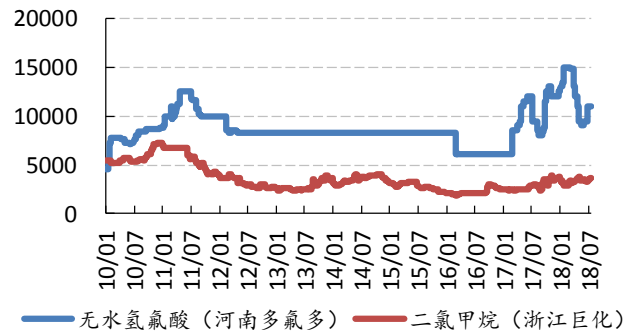
4.7 氟化工

图表 42：萤石价格(元/吨)



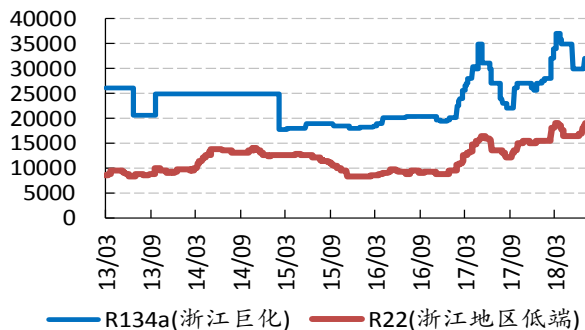
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 43：氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



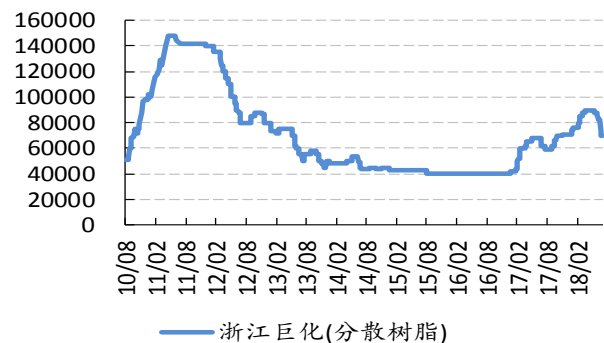
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

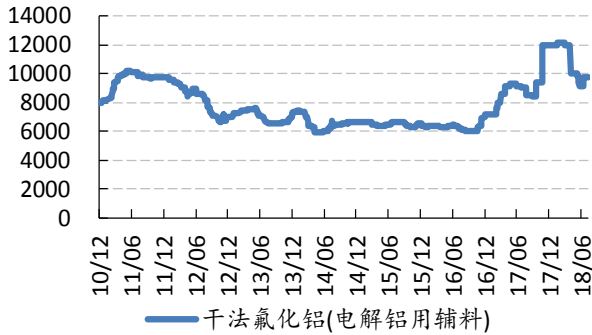
图表 45：聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

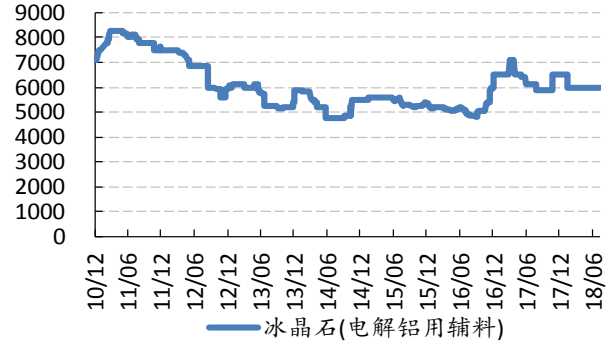
化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

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

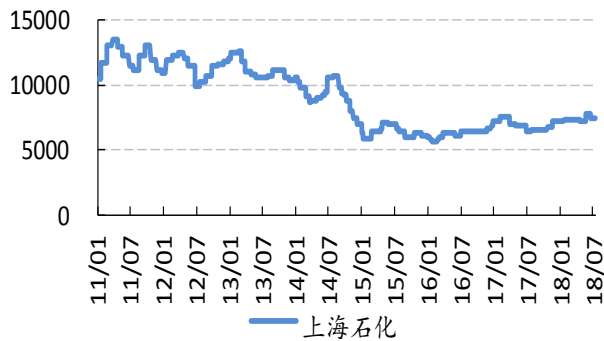
图表 47：冰晶石价格(元/吨)



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)



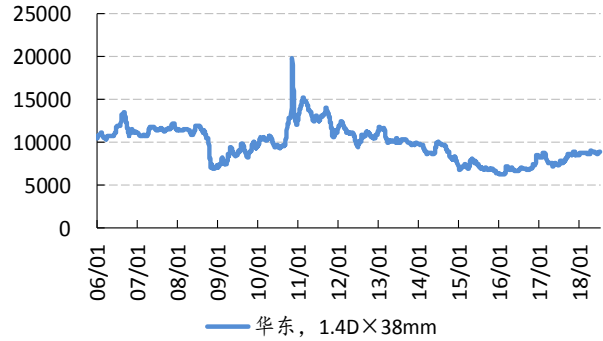
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

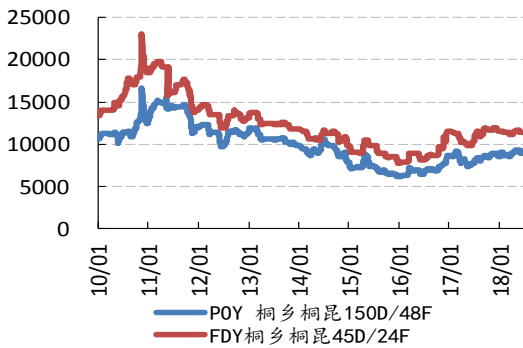
图表 52：聚酯切片价格(元/吨)



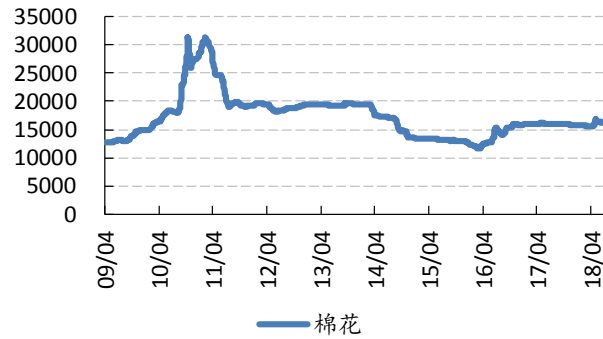
图表 53：涤纶短纤价格(元/吨)



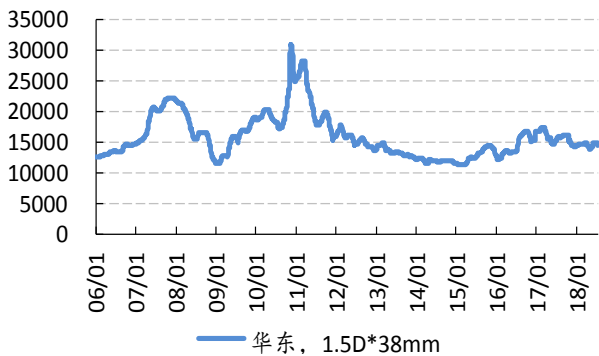
图表 54：涤纶价格(元/吨)



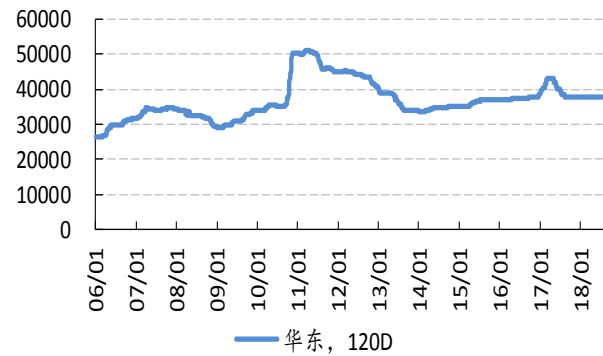
图表 55：棉花价格(元/吨)



图表 56：粘胶短纤价格(元/吨)



图表 57：粘胶长丝价格(元/吨)

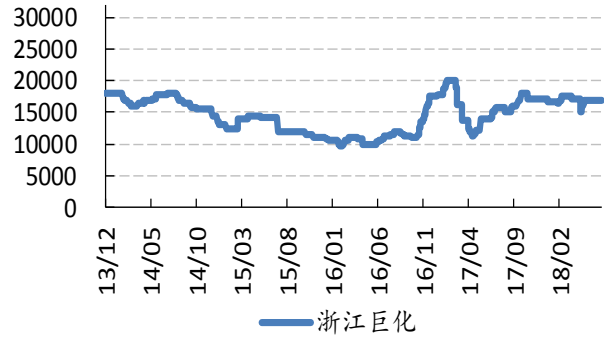


图表 58：己二酸价格(元/吨)



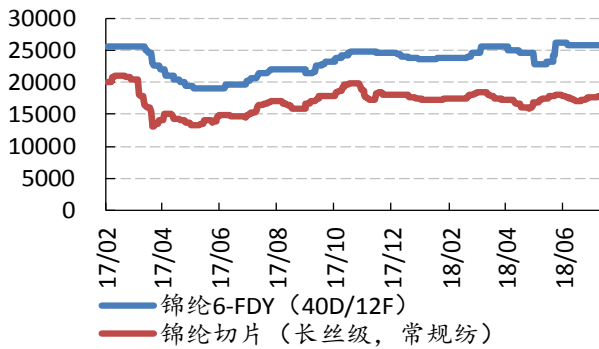
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 59：己内酰胺价格(元/吨)



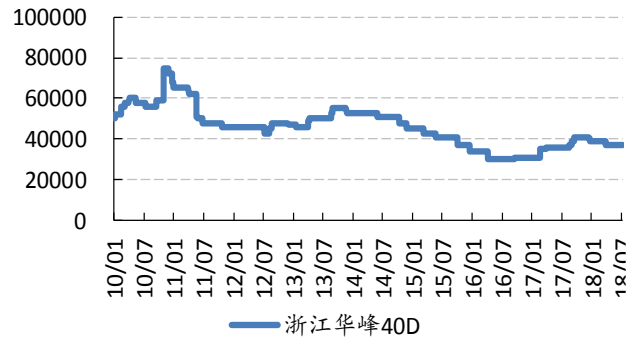
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

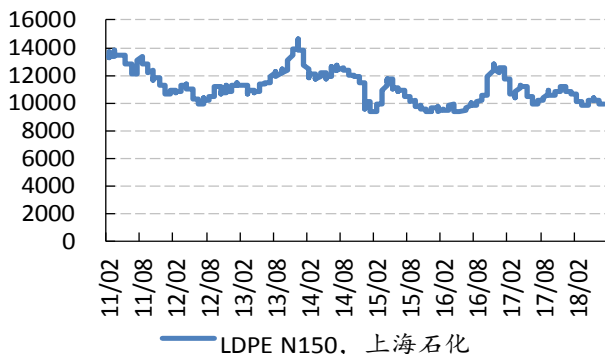
图表 61：氨纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

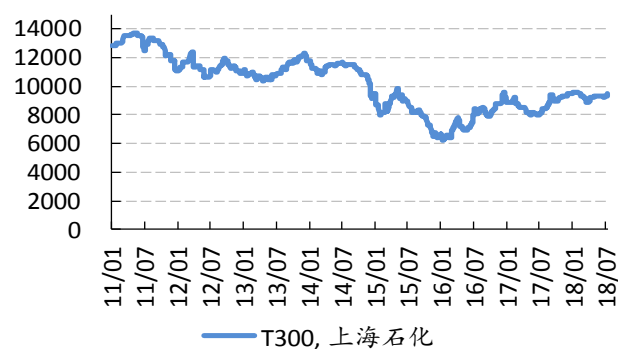
4.9 塑料橡胶产业

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

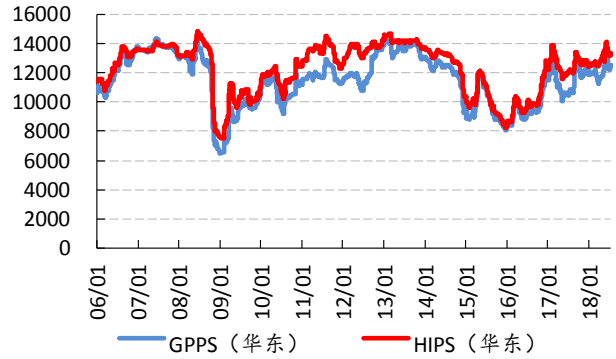
化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

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)



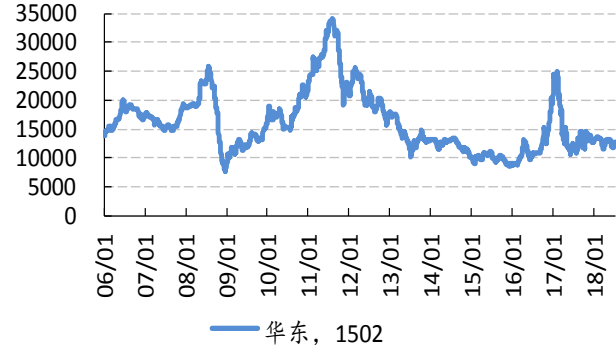
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



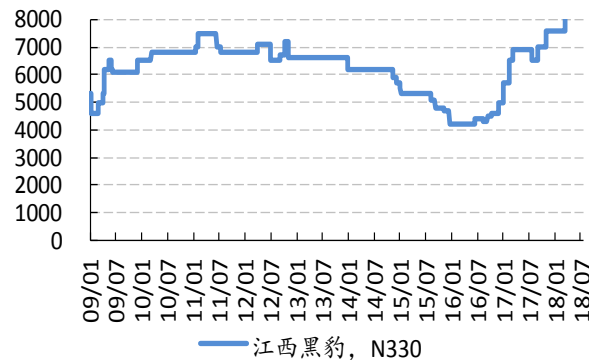
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



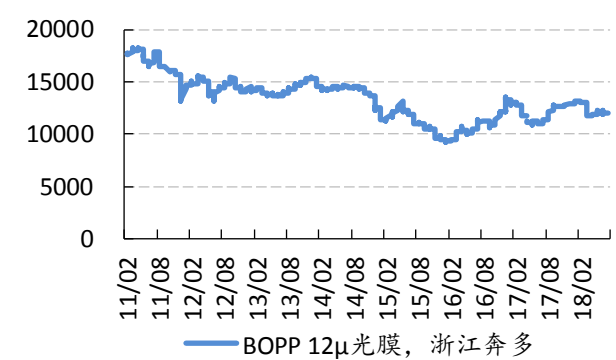
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

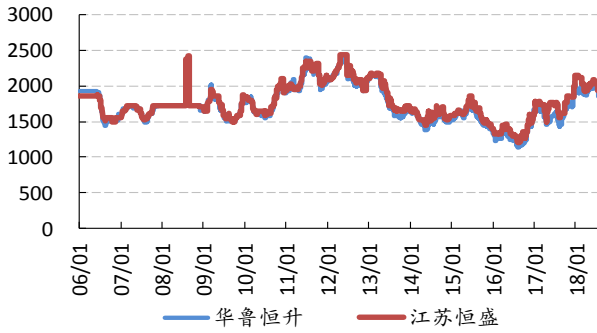
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



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)



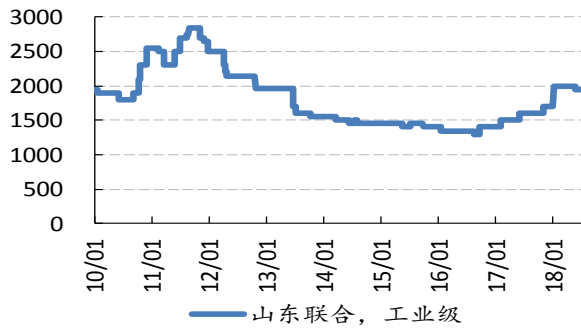
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



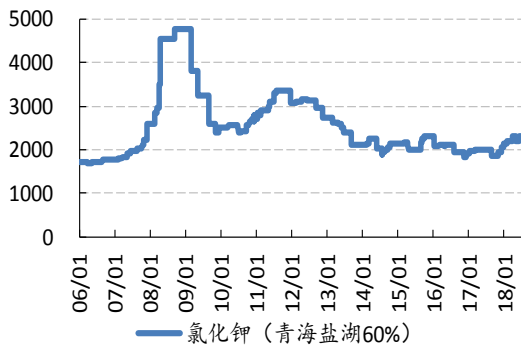
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



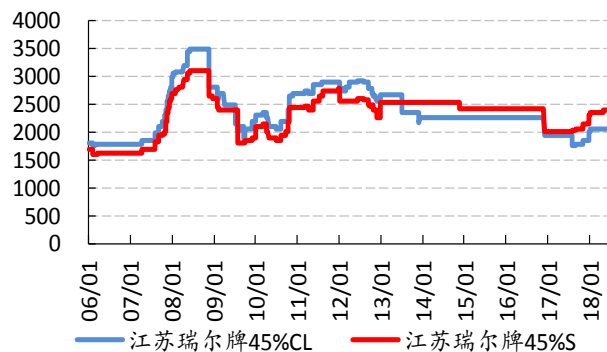
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



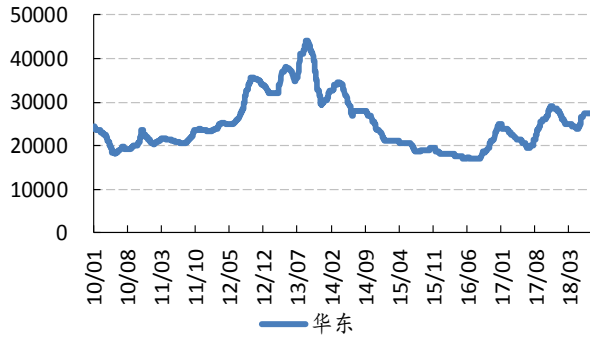
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 75：复合肥价格(元/吨)



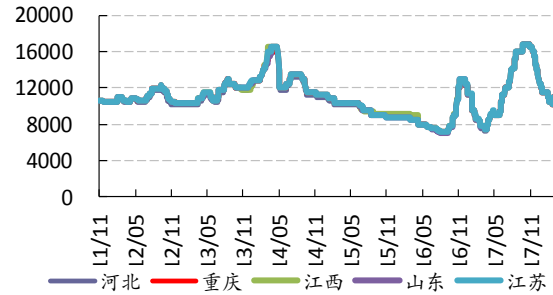
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 76：草甘膦价格(元/吨)



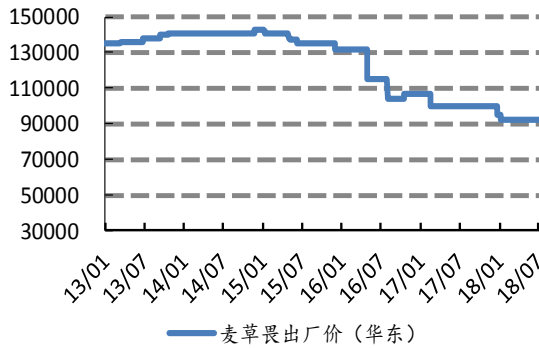
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

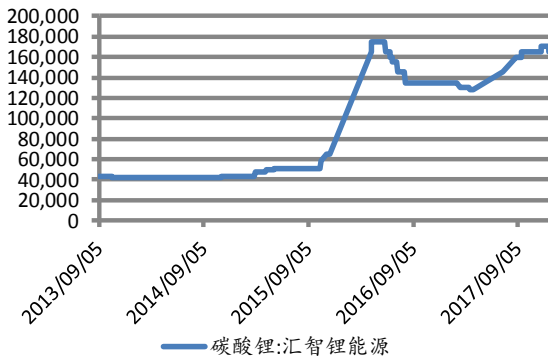
图表 78：麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

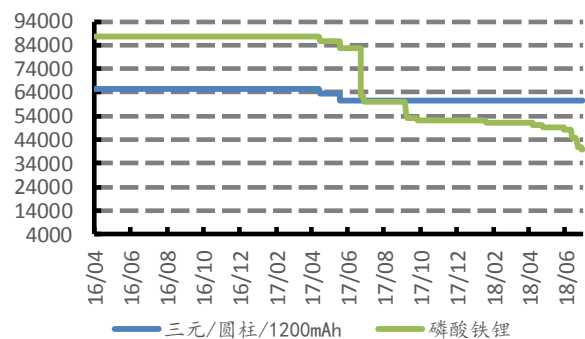
4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

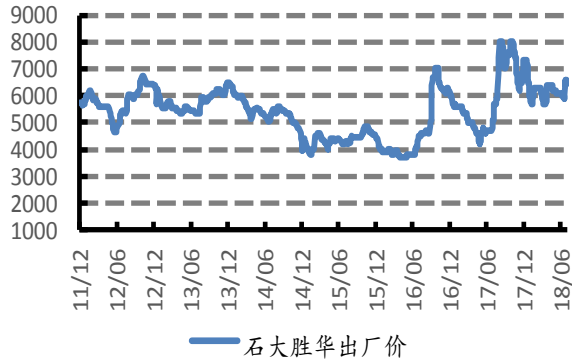
图表 80：电解液价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

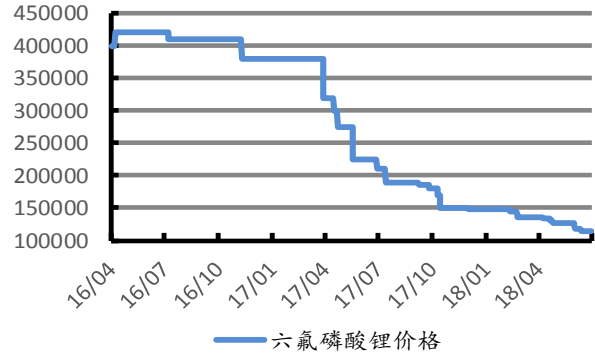
化工行业周报：继续推荐成长性周期股和底部反弹品种

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



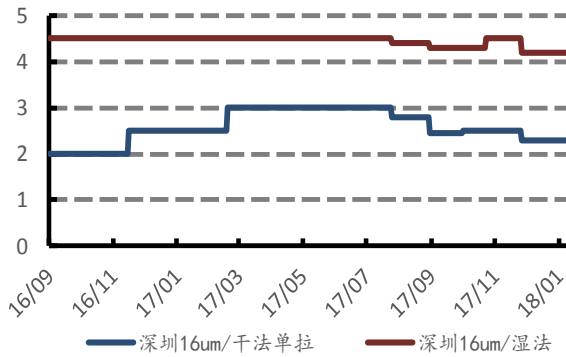
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



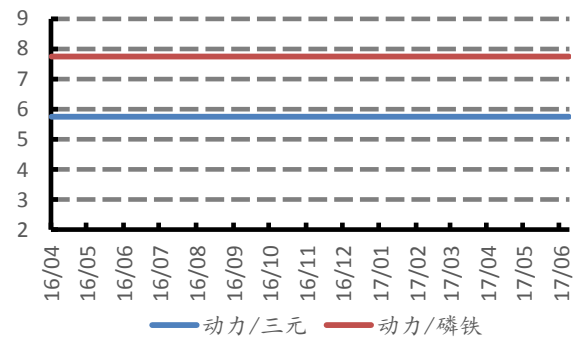
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



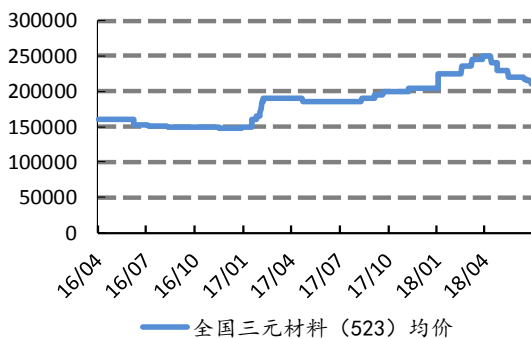
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：动力型聚合物锂电池价格(元/支)



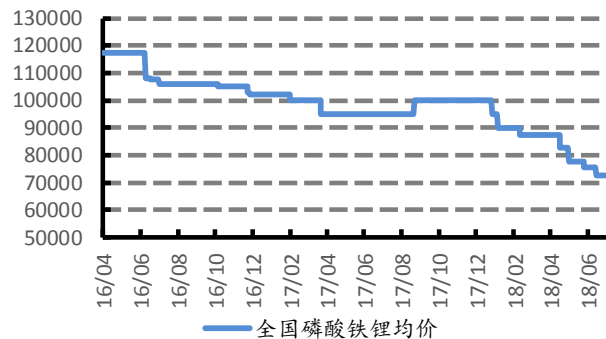
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

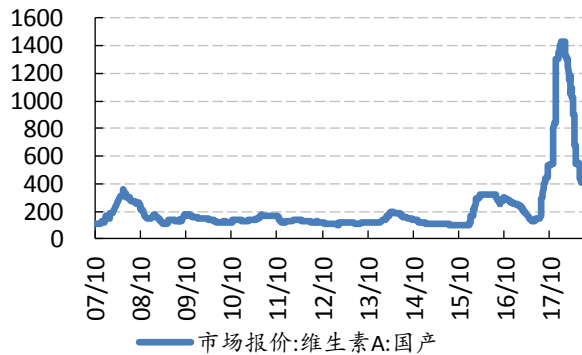
图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

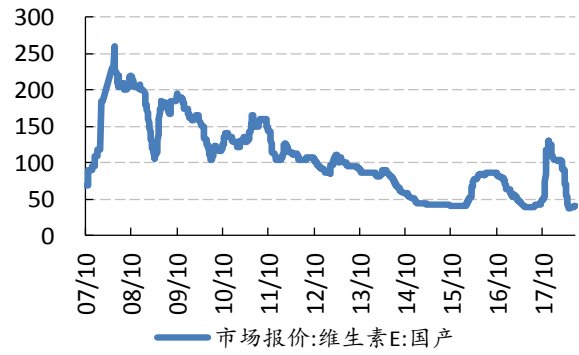
4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



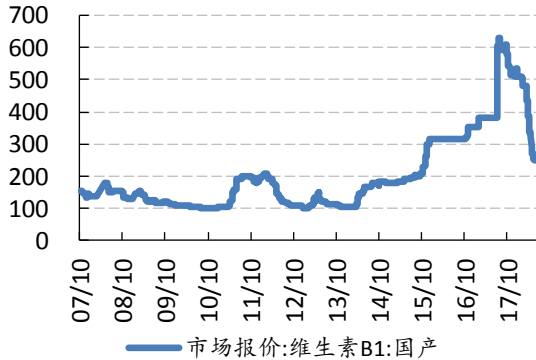
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



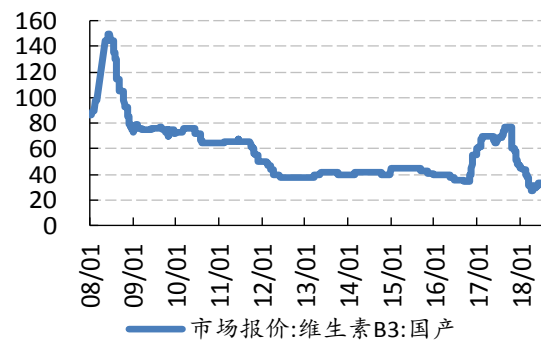
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



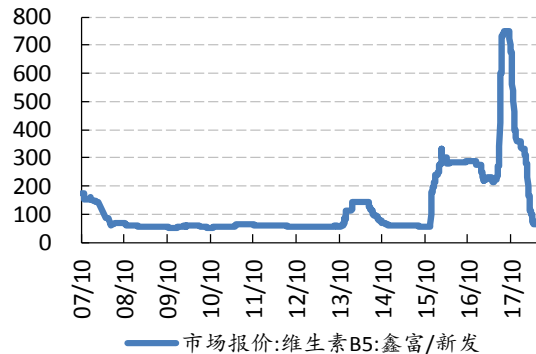
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



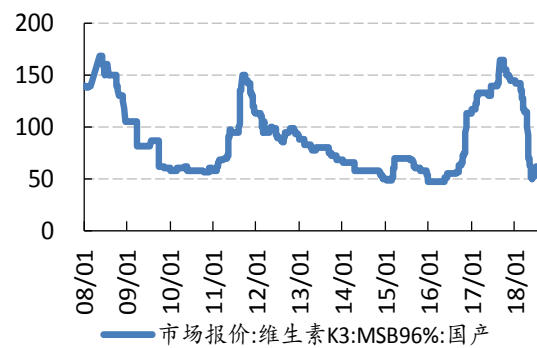
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



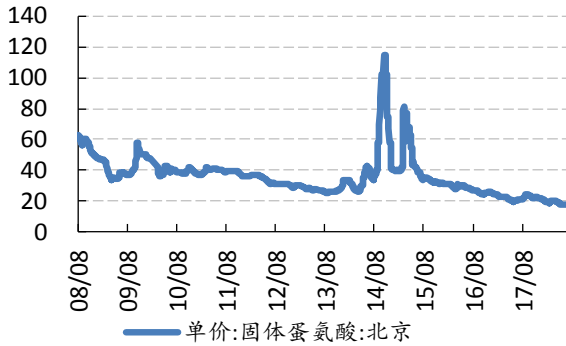
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

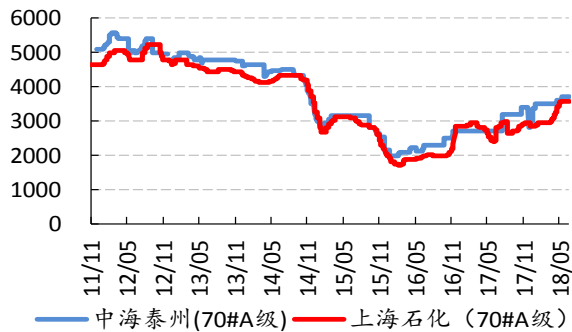
图表 93：固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

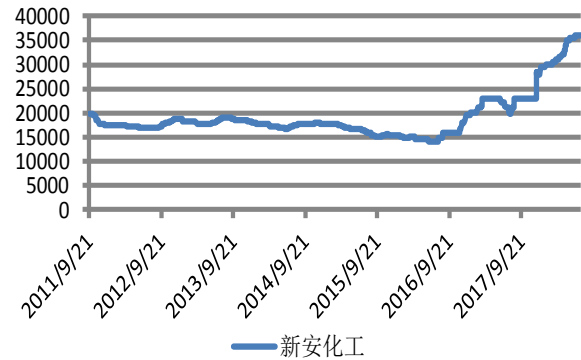
4.13 其他

图表 94：沥青价格(元/吨)



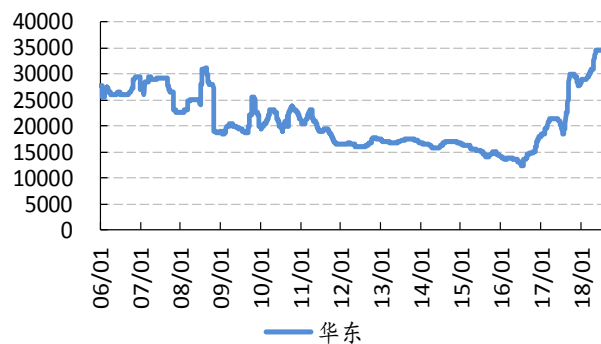
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 95：生胶价格(元/吨)



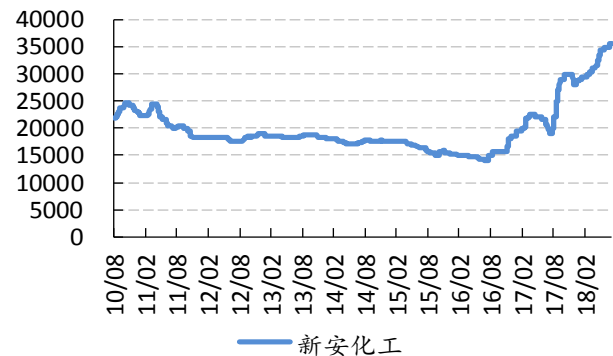
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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。