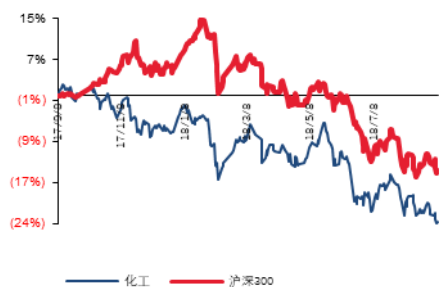


化工行业周报：《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，利好天然气板块

走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

相关研究报告：

《【太平洋化工】盐湖股份(000792)半年报点评：化工项目亏损较多拖累公司业绩，钾肥碳酸锂稳中向好》
--2018/09/07

《新开源（300109）2018年中报点评：业绩稳健增长，双轮驱动未来空间巨大》 --2018/09/06

《【太平洋化工周报】2018中报靓丽，ROE修复，化工景气度维持，70%以上公司实现正增长》
--2018/09/03

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：聚四氟乙烯（浙江巨化）（10.53%）、电解液（磷酸铁锂）（10.53%），70#重交沥青（中海泰州）（7.89%），MTBE（山东）（6.01%），丙烯酸丁酯（浙江卫星）（4.74%），甘氨酸（河北）（4.65%）

跌幅前五：二氯甲烷（浙江巨化）（-6.45%），TDI（华北）（-5.74%），天然气（NYMEX 期货）（-5.00%），DMC（华东）（-4.48%），107 胶（新安化工）（-4.41%）

◆ 上周行情回顾

上周 PTA 价格环比上涨，但上涨速度放缓。PTA 现货价格已达 9300 元/吨。上游原材料 PX9 月合约价报 1340 亚洲(美元/吨, CFR)，环比上涨近 300 美元/吨。上周下游聚酯出货量一般，长丝周产销在 50-60%，POY 现金流仍有 478 元/吨，但后道的 DTY 和 FDY 现金流已经出现亏损。长丝库存上涨明显。但聚酯开工率仍维持在 90%以上，在 PX 上涨，且近期主流 PTA 厂商在现货市场回购 PTA 的背景下，预计 PTA 价格仍将保持高位。目前 PTA-PX 价差已高达 2000-2200 元/吨，PTA 盈利创近年新高。

上周《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，按照《意见》中要求，各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，力争到 2020 年底国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。利好整个天然气板块，包括上游资源、中游 LNG 接收站、下游油服机械。

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 1.92%，上证指数下跌 0.84%，沪深 300 下跌 1.71%；6 个二级子行业涨幅全部为负；31 个三级子行业中，5 个涨幅为正。

◆ 近期推荐公司及主要观点

原油价格进入“中油价”时代格局明确，利好相关炼化油服及煤化工等行业。

“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。此外，

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，利好天然气板块

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、四大金刚（桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份）、新凤鸣、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**。

(5) 产品涨价神马股份、双星新材：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，重点推荐神马股份、双星新材。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**。**双星新材：**BOPET 处在涨价通道，盈利水平扩大。聚酯薄膜的报价从年初累计上调 5500 元/吨，目前 17280 元/吨。涨价主要原因由于行业近几年没有新产能投产，经过 7 年消化后行业逐渐景气度回升。目前涨价主要还是基本面推动。新增产能来看，目前最快需要 2-3 年才能投产。而需求每年保持 8-10% 的增长。行业目前处在紧平衡状态，明年会更紧。目前价差在扩大，根据最新价格测算，目前单吨毛利率达到 3000 元/吨以上。

(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

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

雅克科技、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 46.50%,跑赢上证综指 54.15%,跑赢化工行业 56.23%。上周金股组合累计收益-1.40%,跑输上证综指 0.88%,跑赢化工行业 0.26%。

本周金股:万华化学(20%)、桐昆股份(15%)、通源石油(20%)、双星新材(25%)、新奥股份(20%)。

◆ 风险提示:大宗商品价格持续下跌的风险。

目录

1、市场回顾	14
1.1 化工行业表现情况	14
1.2 化工行业个股情况	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	18
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	错误!未定义书签。
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司(新股除外)	错误!未定义书签。
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	错误!未定义书签。
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	错误!未定义书签。
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

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

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

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

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

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

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

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

化工原材料价格汇总

产品		单位	2018/09/07	2018/08/31	2018/08/07	周涨幅%	月涨幅%
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	67.77	69.80	69.17	-2.91	-2.02
	原油 (布伦特)	美元/桶	76.50	77.42	74.65	-1.19	2.48
	原油 (迪拜)	美元/桶	75.30	75.74	72.11	-0.58	4.42
	天然气 (NYMEX 期货)	美元/百万 英热	2.78	2.92	2.89	-5.00	-4.01
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	627.00	627.00	598.00	0.00	4.85
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	7600.00	7550.00	6650.00	0.66	14.29
	煤焦油 (山西)	元/吨	3600.00	3600.00	3350.00	0.00	7.46
	MTBE (山东)	元/吨	6700.00	6320.00	5610.00	6.01	19.43
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1226.00	1231.00	1255.00	-0.41	-2.31
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1131.00	1136.00	1110.00	-0.44	1.89
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	13500.00	13500.00	13000.00	0.00	3.85
	甲醇(华东)	元/吨	3410.00	3350.00	3320.00	1.79	2.71
	甲醛(华东)	元/吨	1591.00	1569.00	1567.00	1.40	1.53
	醋酸(华东)	元/吨	4150.00	4100.00	4450.00	1.22	-6.74
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	8200.00	8200.00	8100.00	0.00	1.23
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9100.00	9100.00	9900.00	0.00	-8.08
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	11050.00	10550.00	13150.00	4.74	-15.97
	苯酚(华东)	元/吨	11250.00	10900.00	10000.00	3.21	12.50
	丙酮 (华东)	元/吨	5675.00	5775.00	5125.00	-1.73	10.73
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	9300.00	9300.00	9300.00	0.00	0.00

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

	苯(华东)	元/吨	7075.00	7175.00	7050.00	-1.39	0.35
	甲苯(华东)	元/吨	6950.00	6850.00	6680.00	1.46	4.04
	二甲苯(华东)	元/吨	6950.00	7000.00	6900.00	-0.71	0.72
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	8800.00	9000.00	9150.00	-2.22	-3.83
	MDI(华东)	元/吨	28500.00	28600.00	29500.00	-0.35	-3.39
	聚合MDI(华东)	元/吨	18000.00	18650.00	20000.00	-3.49	-10.00
	TDI(华北)	元/吨	28750.00	30500.00	32000.00	-5.74	-10.16
	DMF(华东)	元/吨	6150.00	6100.00	5450.00	0.82	12.84
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11650.00	11850.00	10900.00	-1.69	6.88
	环氧丙烷(华东)	元/吨	13150.00	13325.00	12050.00	-1.31	9.13
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	1250.00	0.00	0.00
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	13900.00	13700.00	13900.00	1.46	0.00
	磷酸(华东)	元/吨	4600.00	4600.00	4600.00	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	7125.00	7210.00	7260.00	-1.18	-1.86
	烧碱(华东)	元/吨	985.00	970.00	965.00	1.55	2.07
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1815.00	1750.00	1750.00	3.71	3.71
	电石(华东)	元/吨	3554.00	3523.00	3332.00	0.88	6.66
氟化工	萤石(三山矿业)	元/吨	2700.00	2700.00	3000.00	0.00	-10.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	4350.00	4650.00	3930.00	-6.45	10.69
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	10500.00	10500.00	10000.00	0.00	5.00

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	20000.00	20000.00	19500.00	0.00	2.56
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	32000.00	32000.00	32000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	63000.00	57000.00	58000.00	10.53	8.62
	干法氟化铝	元/吨	9700.00	9700.00	9700.00	0.00	0.00
	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	9230.00	9230.00	8140.00	0.00	13.39
	乙二醇 (华东)	元/吨	8225.00	8010.00	7805.00	2.68	5.38
	PTA (华东)	元/吨	9300.00	9250.00	7260.00	0.54	28.10
	BDO (华东)	元/吨	10950.00	10950.00	11150.00	0.00	-1.79
	聚酯切片浙江联达	元/吨	11100.00	11000.00	9150.00	0.91	21.31
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	11650.00	11600.00	10050.00	0.43	15.92
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	12400.00	12000.00	10400.00	3.33	19.23
	棉花	元/吨	16321.08	16310.08	16238.46	0.07	0.51
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	15150.00	15050.00	14100.00	0.66	7.45
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37780.00	37750.00	37750.00	0.08	0.08
	己二酸 (华东)	元/吨	10950.00	10700.00	9950.00	2.34	10.05
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	17600.00	17600.00	17500.00	0.00	0.57
	锦纶切片 (华东)	元/吨	19300.00	18950.00	17850.00	1.85	8.12
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	25000.00	26000.00	25750.00	-3.85	-2.91
氨纶浙江华峰	元/吨	35000.00	36000.00	36000.00	-2.78	-2.78	
塑料橡胶产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	10100.00	10100.00	9950.00	0.00	1.51
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9900.00	9900.00	9950.00	0.00	-0.50
	ABS (华东)	元/吨	15313.00	15325.00	15700.00	-0.08	-2.46

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

	PS (华东)	元/吨	12775.00	12725.00	13100.00	0.39	-2.48
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10500.00	10500.00	10100.00	0.00	3.96
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12950.00	13200.00	12900.00	-1.89	0.39
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12800.00	12800.00	12900.00	0.00	-0.78
	炭黑 (江西)	元/吨	7600.00	7600.00	7600.00	0.00	0.00
农 化 产 业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1980.00	1940.00	1820.00	2.06	8.79
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	硝酸铵 (山东联合)	元/吨	1950.00	1950.00	1950.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2750.00	2750.00	2750.00	0.00	0.00
	钾肥 (青海盐湖)	元/吨	2350.00	2350.00	2300.00	0.00	2.17
	复合肥 (江苏 45%S)	元/吨	2750.00	2750.00	2750.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	28000.00	27500.00	27500.00	1.82	1.82
	甘氨酸 (河北)	元/吨	13500.00	12900.00	12600.00	4.65	7.14
	麦草畏	元/吨	96000.00	96000.00	92000.00	0.00	4.35
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	42000.00	38000.00	37500.00	10.53	12.00
	溶剂 DMC	元/吨	8700.00	8500.00	7000.00	2.35	24.29
	六氟磷酸锂	元/吨	115000.00	115000.00	115000.00	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	2.10	2.10	2.10	0.00	0.00
	隔膜 (深圳 16um/湿法)	元/平方米	3.50	3.50	4.00	0.00	-12.50
	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	196000.00	200000.00	205000.00	-2.00	-4.39

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	72500.00	72500.00	72500.00	0.00	0.00
维生素	VA(国产)	元/千克	364.00	372.50	400.00	-2.28	-9.00
	VE(国产)	元/千克	37.00	38.50	39.00	-3.90	-5.13
	B1(国产)	元/千克	250.00	250.00	257.50	0.00	-2.91
	B3(国产)	元/千克	32.00	32.00	33.50	0.00	-4.48
	B5(鑫富/新发)	元/千克	75.00	76.00	95.00	-1.32	-21.05
	K3(MSB96%, 国产)	元/千克	59.50	59.50	59.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	17.40	17.00	17.50	2.35	-0.57
其他	70#重交沥青(中海泰州)	元/吨	4100.00	3800.00	3700.00	7.89	10.81
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3950.00	3830.00	3630.00	3.13	8.82
	生胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	32000.00	33500.00	34500.00	-4.48	-7.25
	107胶(新安化工)	元/吨	32500.00	34000.00	35000.00	-4.41	-7.14

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，利好天然气板块

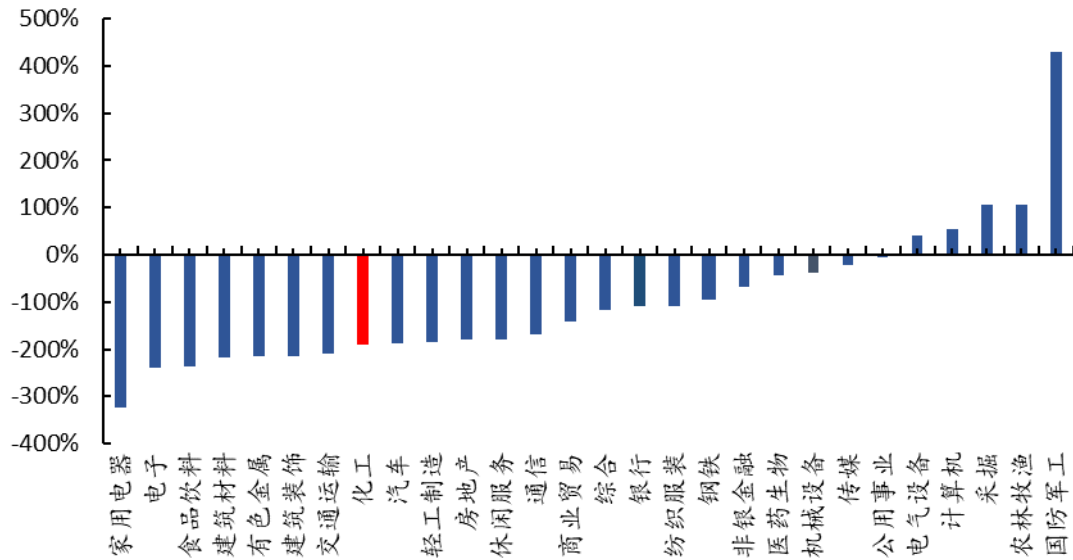
1、市场回顾

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 1.92%，上证指数下跌 0.84%，沪深 300 下跌 1.71%；6 个二级子行业涨幅全部为负；31 个三级子行业中，5 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 18.81%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 18.29%和 18.69%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 16.6，处于近两年来的低点。

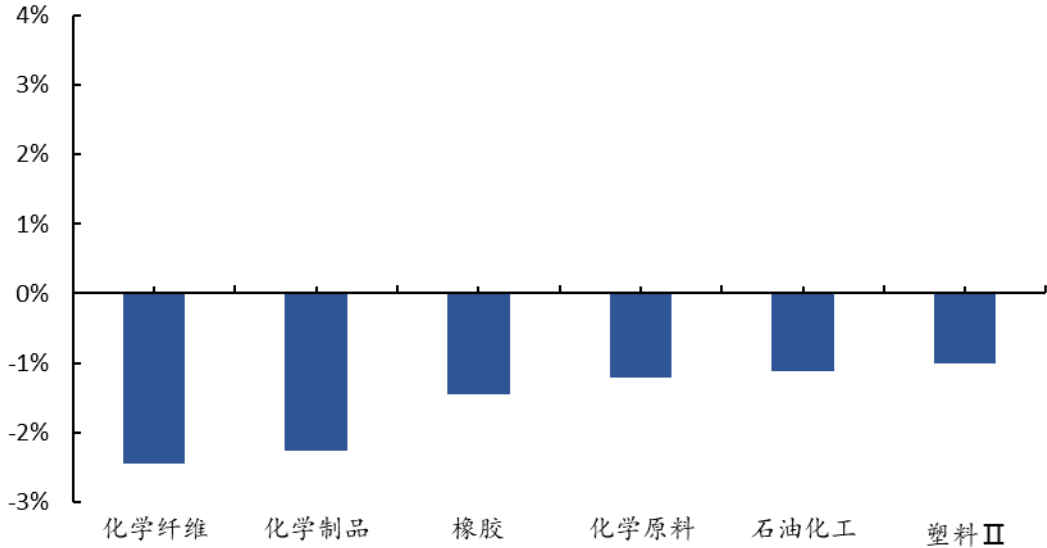
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

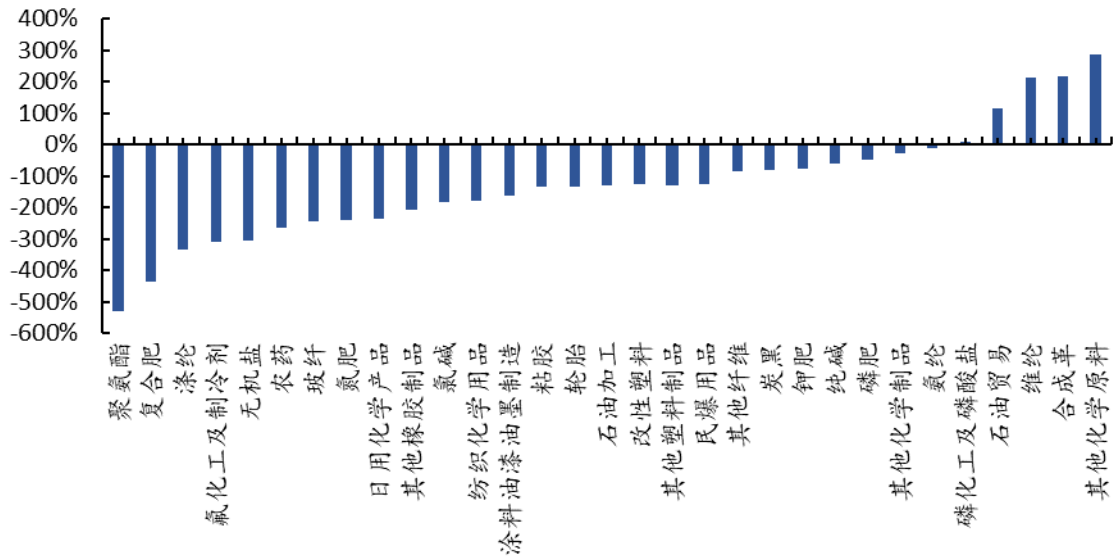
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块



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)

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	汇得科技	39.1478	*ST 东南	-21.9917
2	西陇科学	16.0612	*ST 双环	-15.8358
3	万润股份	13.1288	美联新材	-13.2392
4	建新股份	11.0669	元力股份	-12.5461
5	金力泰	10.7660	沃特股份	-11.9036

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 102 家涨幅为正, 204 家涨幅为负。其中, 汇得科技、西陇科学、万润股份、建新股份、金力泰涨幅居前, *ST 东南、*ST 双环、美联新材、元力股份、沃特股份跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、新安股份深度研究。2018 上半年, 公司实现营收 59.70 亿元, +62.87%; 实现归母净利 7.11 亿元, +237.20%, 扣非净利 7.07 亿元, +420.47%。我们预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 14.37 亿元、16.31 亿元和 17.96 亿元, 对应 EPS 2.04 元、2.31 元和 2.54 元, PE7X、6X 和 6X。考虑有机硅行业高景气度持续及产能投放, 给予公司 2019 年 10 倍 PE, 对应目标市值 163 亿元, 目标价 23 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。

2、新开源 2018 年中报点评。公司近日发布半年报, 实现营业收入 3.09 亿元, 同比增长 33.8%, 归属于上市公司股东的净利润 0.54 亿元, 同比增长 4.39%, 扣非净利润 0.52 亿元, 同比增长 4.29%, EPS 为 0.32 元。预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.56 元、0.82 元、1.07 元, 当前股价对应 PE 分别为 30 倍、21 倍、16 倍。公司特种化学品与健康医疗业务均持续较快增长, 同时通过重组 BV、参股永泰生物、设立精准医疗工作室加速转型, 未来业绩成长空间巨大。维持“买入”评级。

3、盐湖股份半年报点评。公司发布 2018 年半年报, 营业收入 78.37 亿元, 同比 +54.71%; 实现归母净利润-11.80 亿元, 较上年同期亏损增加 125.75%, EPS -0.42 元。经营性现金流净额 25.75 亿元, 较上年同期增长 541.71%。其中 Q2 归母净利润-9.06 亿元, 上年同期为-2.58 亿元。预测公司 2018-2020 年归母净利润-8.80 亿、7.42 亿和

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

18.55 亿元, EPS 分别为-0.32 元、0.27 元和 0.67 元, 对应 PE 分别为-27 倍、32 倍和 13 倍。给予“增持”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

核心观点:

【太平洋化工】双星新材调研纪要

1、BOPET 处在涨价通道, 盈利水平扩大。聚酯薄膜的报价从年初累计上调 5500 元/吨, 目前 17280 元/吨。涨价主要原因由于行业近几年没有新产能投产, 经过 7 年消化后行业逐渐景气度回升。目前涨价主要还是基本面推动。新增产能来看, 目前最快需要 2-3 年才能投产。而需求每年保持 8-10% 的增长。行业目前处在紧平衡状态, 明年会更紧。目前价差在扩大, 根据最新价格测算, 目前单吨毛利率达到 3000 元/吨以上。

2、光学膜扭亏开始贡献业绩。上半年销售 5000 万平, 盈利大概 800 多万, 扭亏。目前良率最高做到 96%, 复合膜片超过 80%。下半年 1 亿平产线估计满产, 而且良率还有提升空间, 预计盈利水平会进一步好转。光学膜下游主要三个部分, 显示、车窗、建筑窗膜, 目前显示占比最大。显示里面三星、京东方、海信、创维、康佳都是客户。2 亿平光学膜项目目前基膜已经开了 2 条线, 后道加工预计会陆续开出。

3) 聚酯薄膜龙头, 享受行业复苏高弹性。公司目前 BOPET 产能超过 30 万吨, 国内市场占有率 13%。目前大厂满产, 新产能投放基本没有, 供给弹性小。产品价差每扩大 1000 元/吨, 将增厚公司业绩 2.18 亿元。

【太平洋化工】《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》简评

维持前期观点, 我们认为炼化聚酯和天然气产业链是具有行业 Alpha 的产业, 十三五“降煤稳油提气”路线清晰, 我国天然气再次迎来黄金发展期, 17 年表消同比+15.3%, 18 年 1-7 月份同比+18.8%。按照《意见》中要求, 各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入, 力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上, 反推 18-20 年 CAGR 达 10.7%。18 年 1-7 月份国内产量 908 亿立方米, 同比+5.32%, 后期完成产量目标压力巨大。我们认为利好整个天然气板块, 包括上游资源、中游 LNG 接收站、下游油服机械。重点推荐新奥股份。

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

2.3 本周观点及金股组合

图表 5: 太平洋化工金股组合收益表

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

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%
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%
合计	46.50%	-7.75%	-9.74%	54.15%	56.23%

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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 46.50%, 跑赢上证综指 54.15%, 跑赢化工行业 56.23%。上周金股组合累计收益-1.40%, 跑输上证综指 0.88%, 跑赢化工行业 0.26%。

本周金股组合:

图表 6: 本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
600309.SH	万华化学	20%
002585.SZ	双星新材	25%
601233.SH	桐昆股份	15%
300164.SZ	通源石油	20%
600803.SH	新奥股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 化工现货指数创 5 年新高

上周国内化工市场持续上涨。化工在线发布的化工价格指数 (CCPI) 收于 5788 点, 创 5 年来新高, 涨幅为 2.1%。受监测的 160 个重要化工产品中, 上涨 63 个, 占比 39.4%, 涨幅前三位分别为烧碱 (10.7%)、对二甲苯 (9.8%) 和丙酮 (7.5%); 下跌 54 个, 占比 33.8%, 跌幅前三位分别为正丁醇 (4.8%)、醋酸 (4.5%) 和苯胺 (4.3%); 持稳 43 个, 占比 26.8%。(来源: 中国化工报)

◆ 油价上升, 油服行业苦尽甘来

近期, 受原油库存大幅下降、美元走弱等因素影响, 国际原油市场表现较好, 整体呈现单边上涨走势。布伦特原油价格 2016 年 1 月跌至 27 美元/桶的历史最低值。受此影响, 前两年油服行业步入寒冬。从今年开始, 国际油价强势上涨, 布伦特原油价格涨至近 80 美元/桶, 使得上半年国内外油服公司业绩大幅增长。从国内来看, 目前有 19 家上市公司从事油服行业, 上半年共实现营收 247770 亿元、净利润 690.5 亿元。中国石化分析人员认为, 下半年中国经济仍将保持稳定, 成品油需求有望继续稳定增长。此外, 随着国家能源结构进一步调整, 天然气需求将继续保持快速增长

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布,利好天然气板块

长,油气市场价格仍将强势。(来源:中国化工报)

◆ 壳牌准备转让价值 20 亿美元石油区块

英荷壳牌公司准备向尼日利亚当地买家转让价值 20 亿美元的 2 个石油区块的开采证,一个是开采证 11,另一个是开采证 17。根据有关记录,开采证 17 包括 15 个油气田,其中有 6 个油气田目前正在开采。开采证 11 是目前三角洲东南部地区最大的区块,包括 33 个油气田,其中有 8 个正在开采。(来源:商务部网站)

◆ 煤化工企业创近 5 年最好业绩

上市公司中报披露趋近尾声,煤化工板块业绩亮眼,创下近 5 年同期最好水平。据同花顺数据统计,48 只煤化工概念股上半年合计净利润为 234.44 亿元,较去年同期增加 93.79 亿元,同比增长 66.68%。煤化工企业平均净利润为 4.88 亿元,而前 4 年数据分别为 1.72 亿元、1.32 亿元、1.07 亿元和 2.93 亿元。在统计的 48 只煤化工概念股中,有 42 家净利润为正,占比 87.5%。(来源:中国化工报)

◆ 日本 UACJ 将在华建锂离子电池用铝材料合资工厂

9 月 4 日,日本铝材料企业 UACJ 宣布将在中国新建锂离子电池用铝材料的合资工厂。预计铝材料将被用于需求增长的纯电动汽车(EV)。包括其他产品在内,总投资额约为 70 亿日元。新工厂将于 2020 年启动量产,面向中国和日本的电池厂商销售。由 UACJ 出资 49%、广东东阳光科技出资 51%的乳源东阳光优艾希杰精箔有限公司将在广东省建设工厂。工厂的总使用面积约为 2 万平方米。面向电池材料的设备投资约为 50 亿日元。据 UACJ 等表示,预计到 2025 年电池相关铝材料的全球市场规模将扩大至 2017 年预期的 3.5 倍,达 21 万吨左右。(来源:环球网科技)

◆ LG 化学斥资 16.3 亿美元在波兰建电池工厂

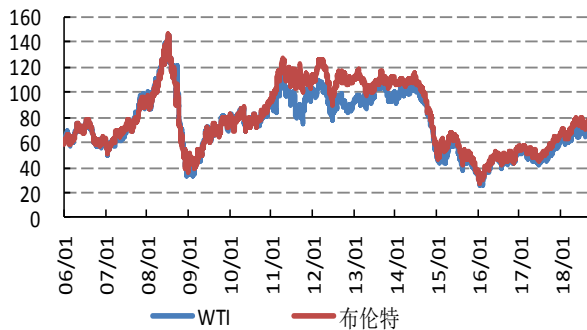
波兰国家机构 ARP 最近证实, LG 化学公司将于今年在波兰开设欧洲最大的电动车电池工厂。该工厂将雇佣 2,500 人,为 100,000 个电池组生产足够的电池,这意味着该电池厂每年的产能将达几千兆瓦时。据 ARP 称, LG 化学计划为弗罗茨瓦夫市附近的新工厂投资 59 亿兹罗提(合 16.3 亿美元)(数据来源:盖世汽车)

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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)



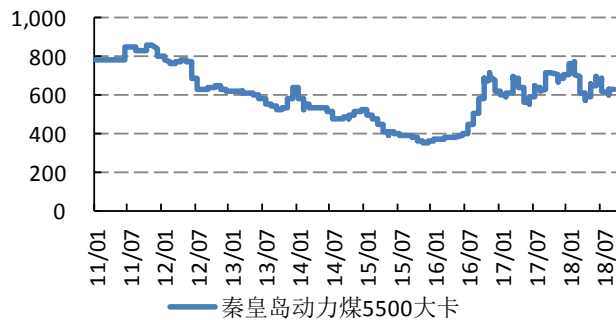
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)



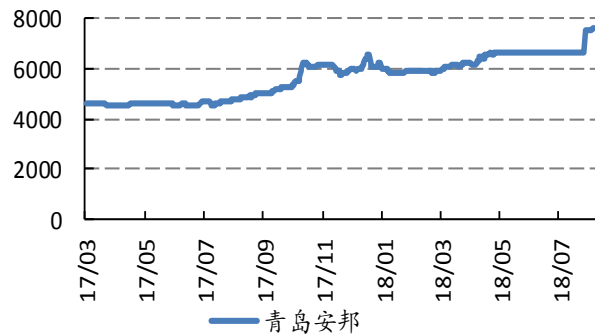
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 9: 煤炭价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

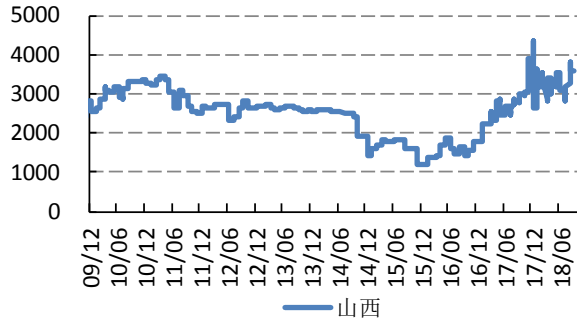
图表 10: 石脑油价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

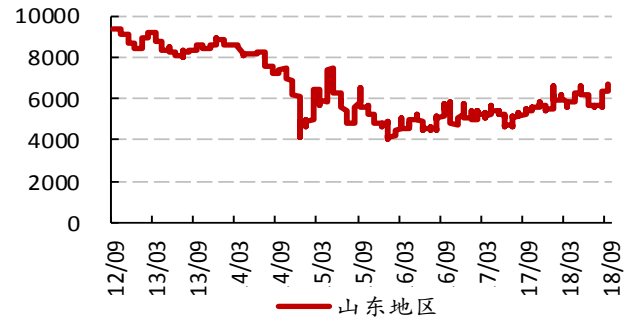
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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

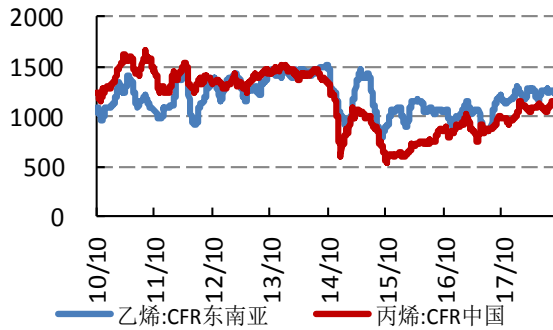
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

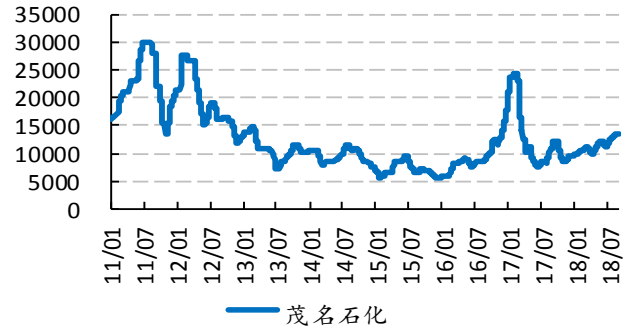
4.2 基础化学品

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)



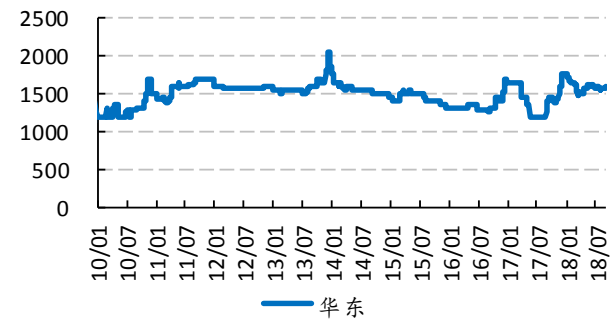
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

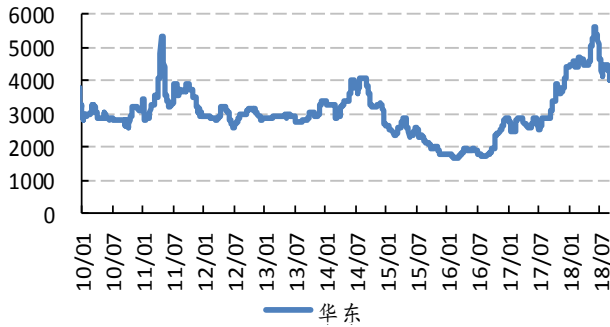
图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

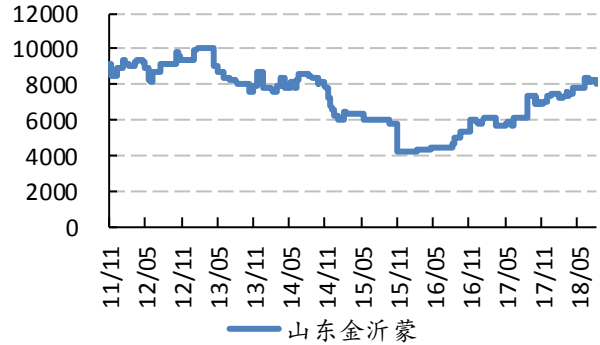
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，利好天然气板块

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



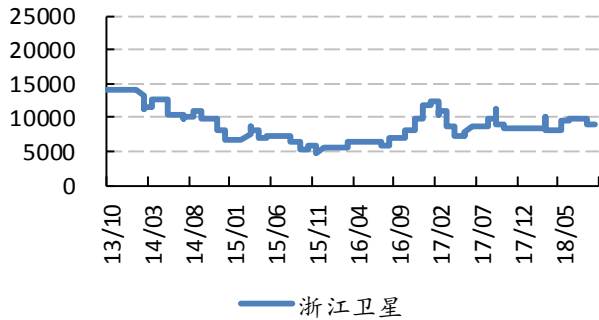
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



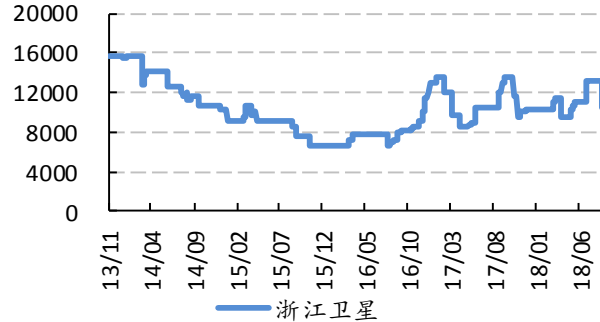
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



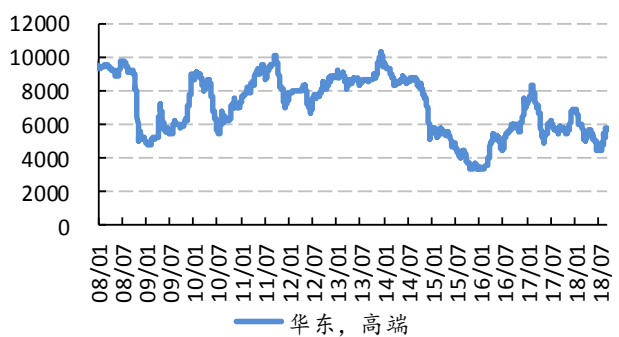
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

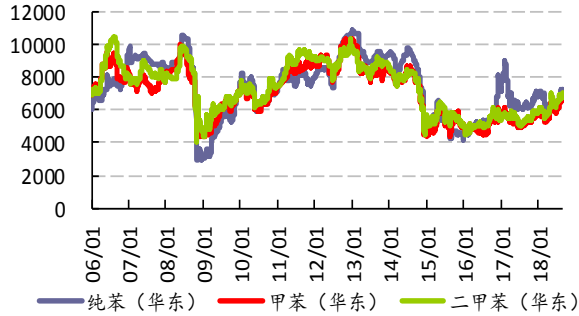
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

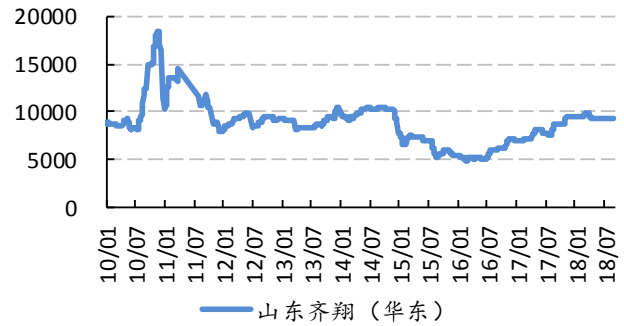
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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

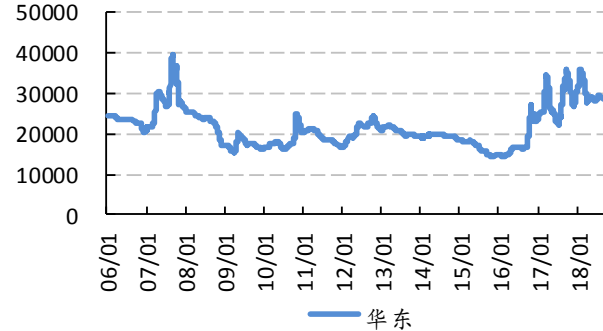
4.3 聚氨酯产业

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)



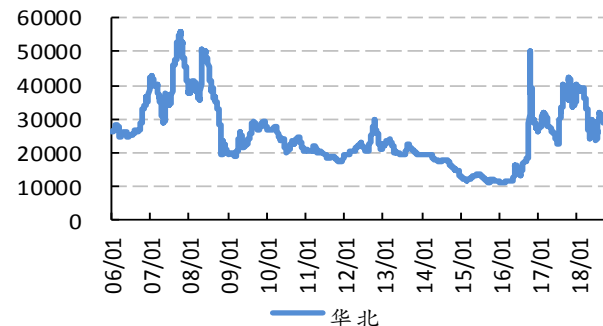
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

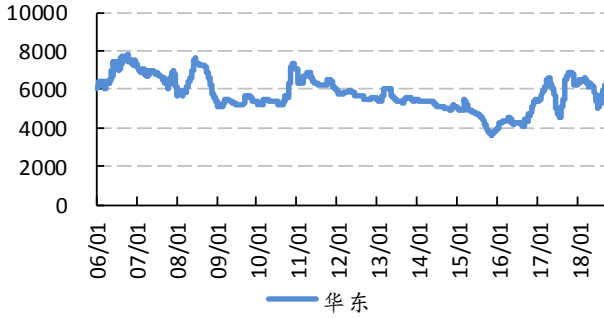
图表 28: TDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

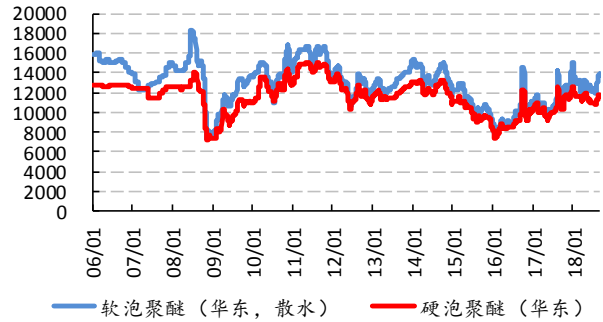
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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

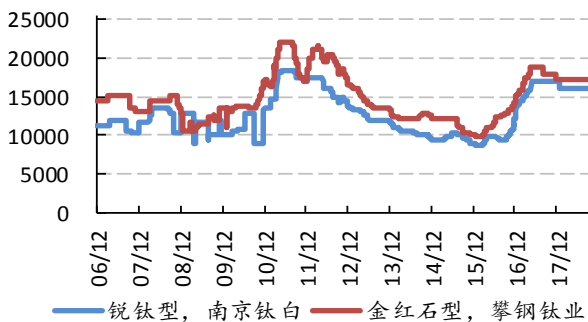
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

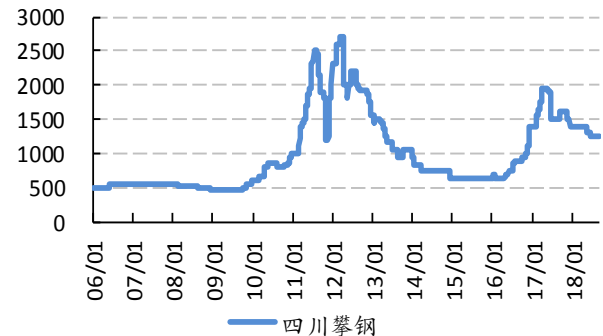
4.4 钛产业

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)

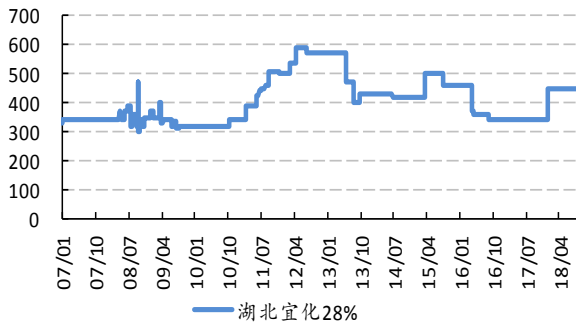


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

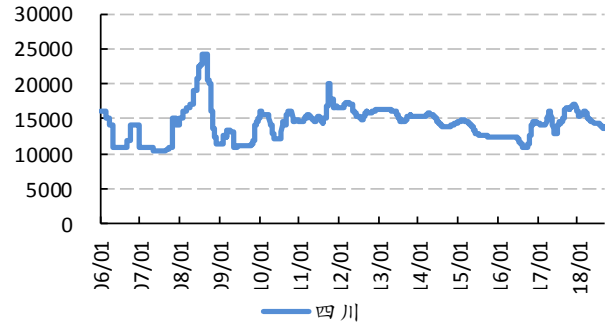
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



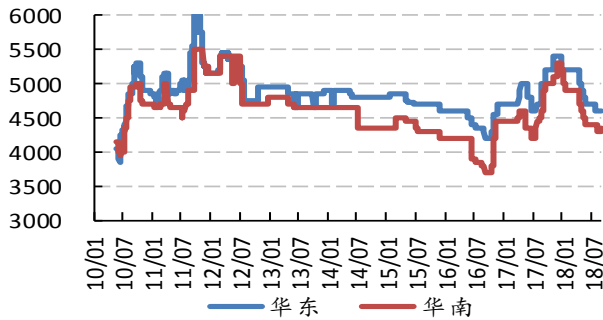
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



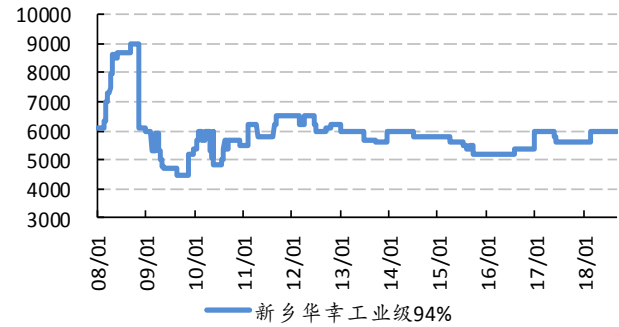
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

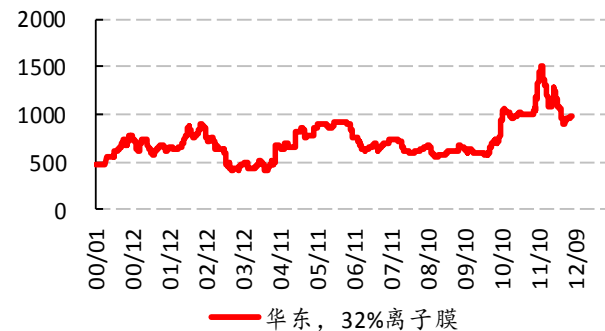
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

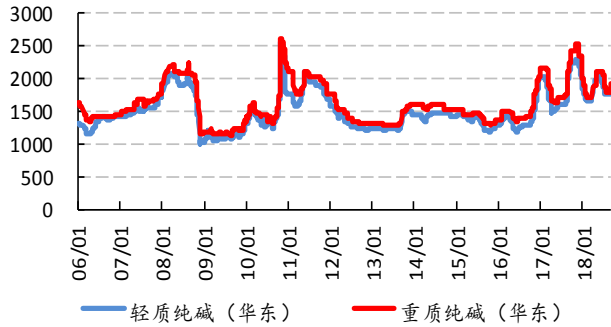
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

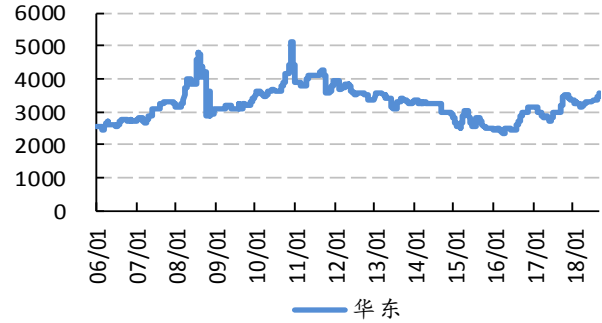
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

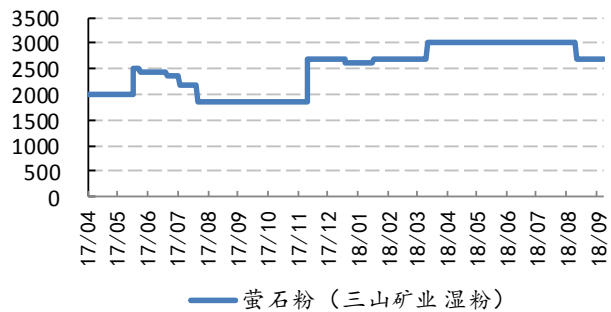
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

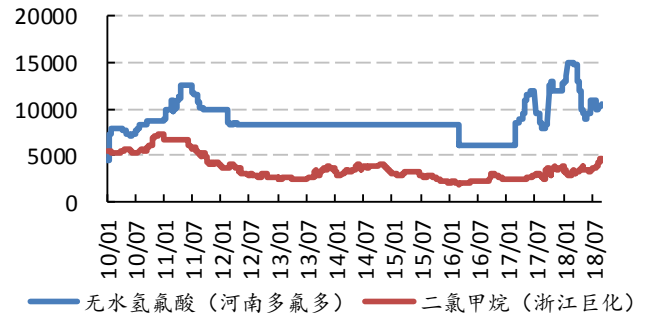
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



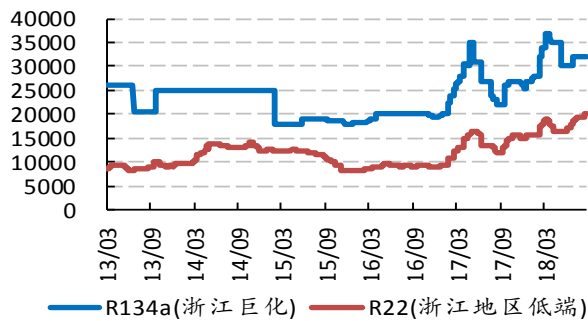
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



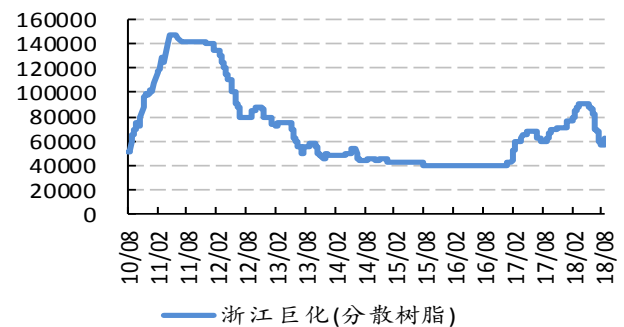
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

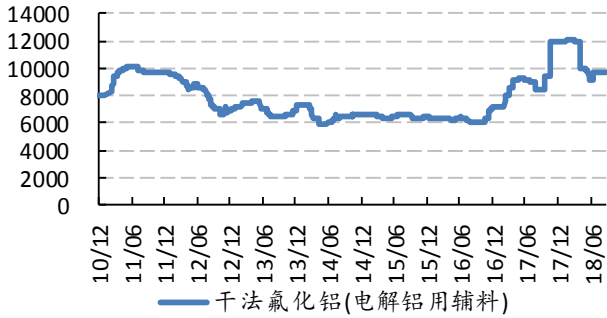
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

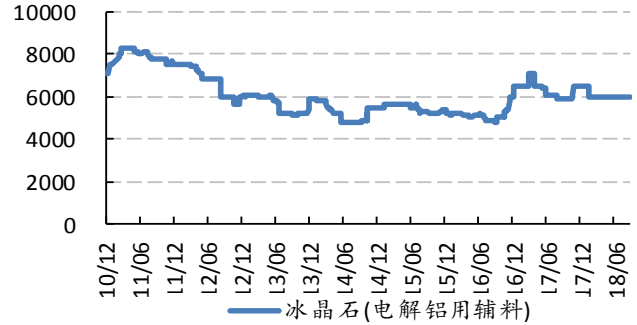
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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

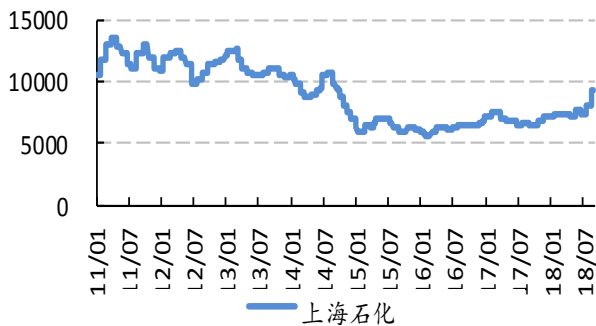
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



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)



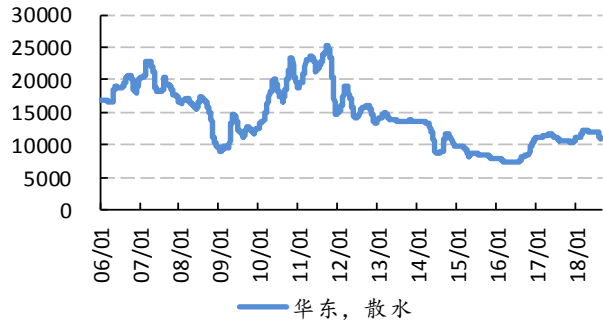
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

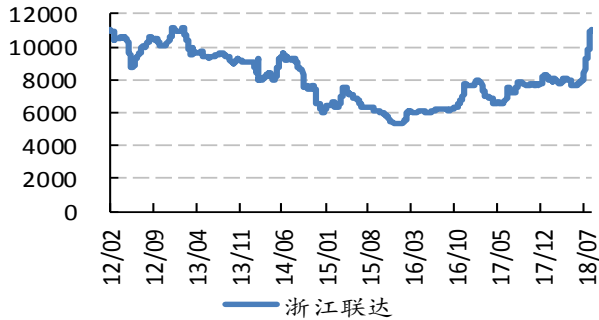
图表 51: BDO 价格(元/吨)



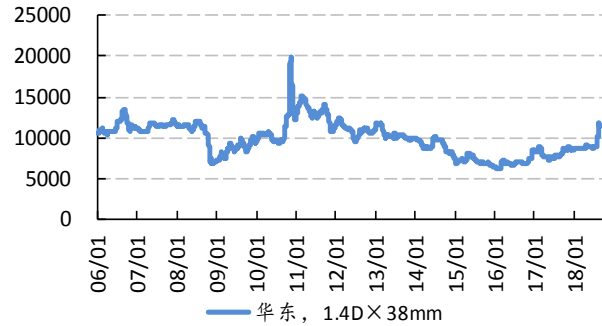
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

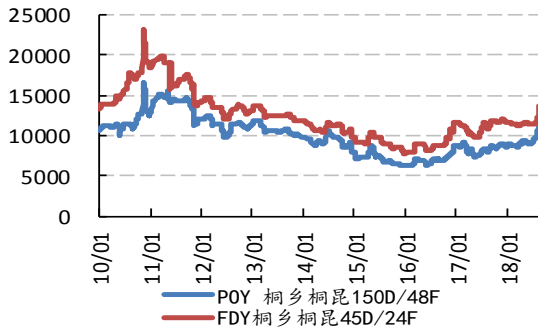
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



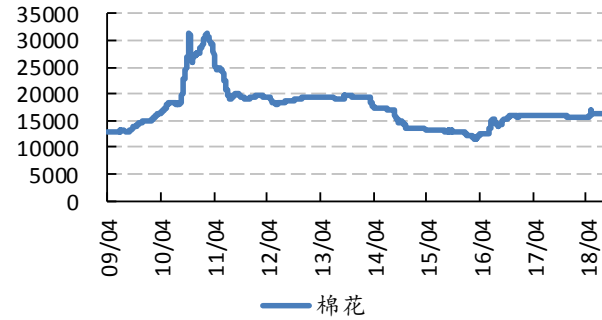
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



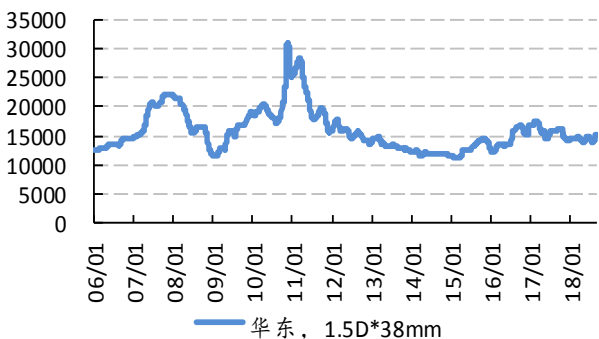
图表 54: 涤纶价格(元/吨)



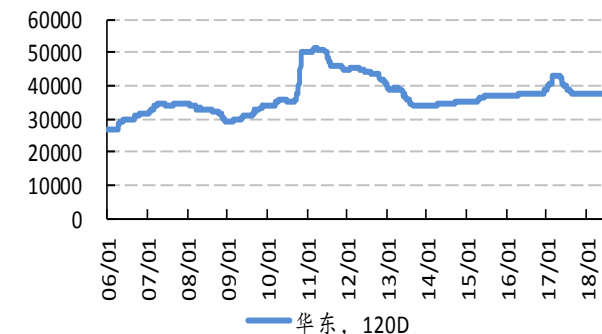
图表 55: 棉花价格(元/吨)



图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)

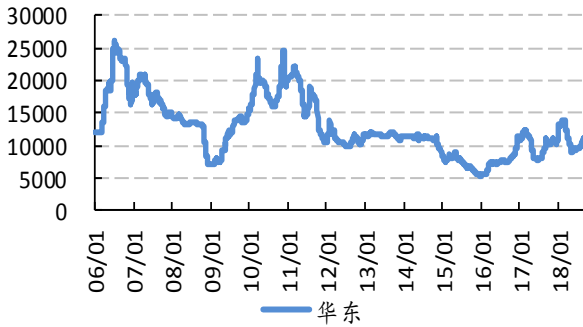


图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



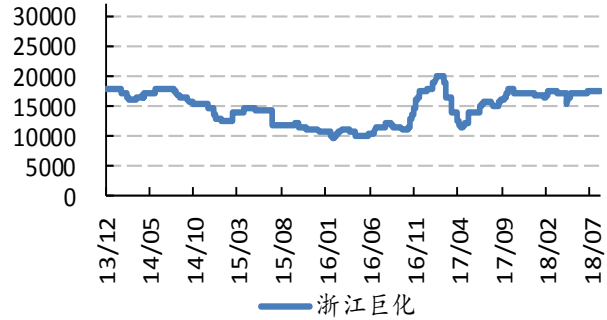
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



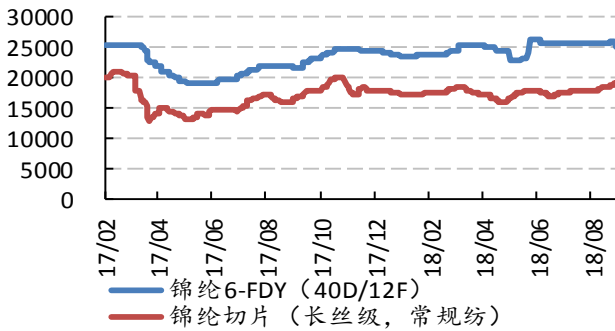
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



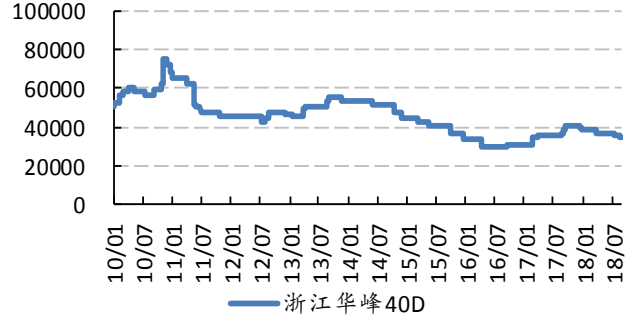
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

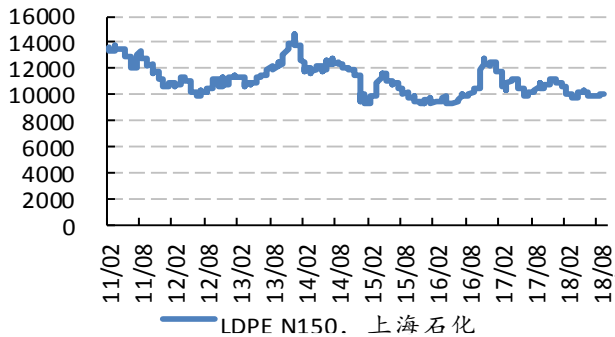
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

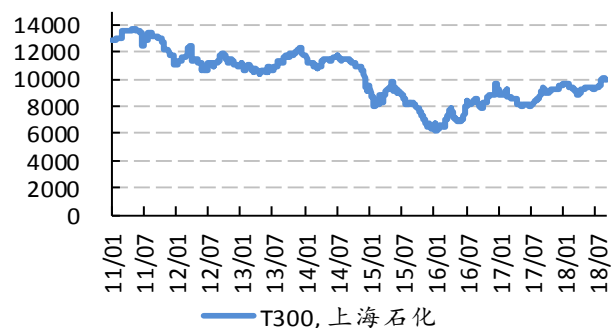
4.9 塑料橡胶产业

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

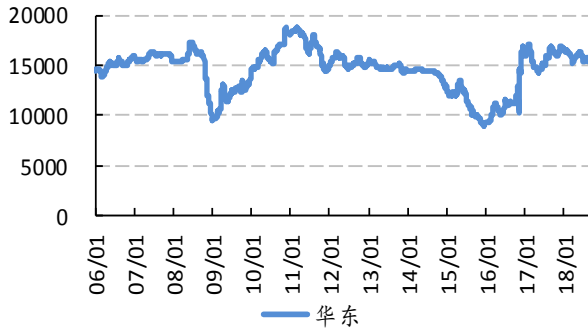
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

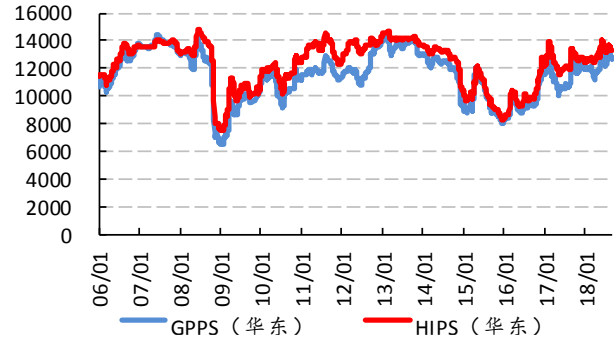
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

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)



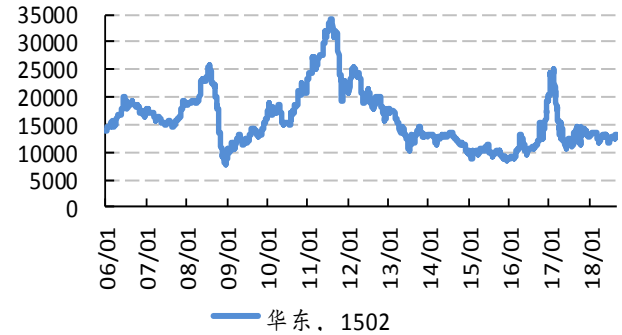
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



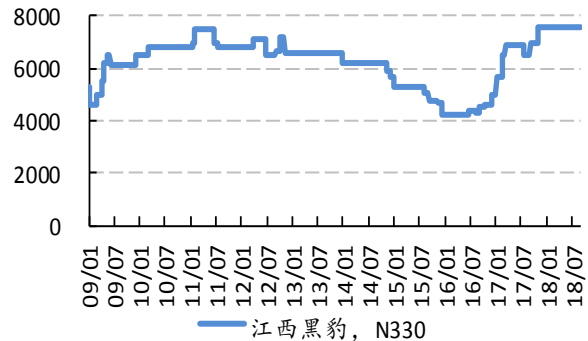
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



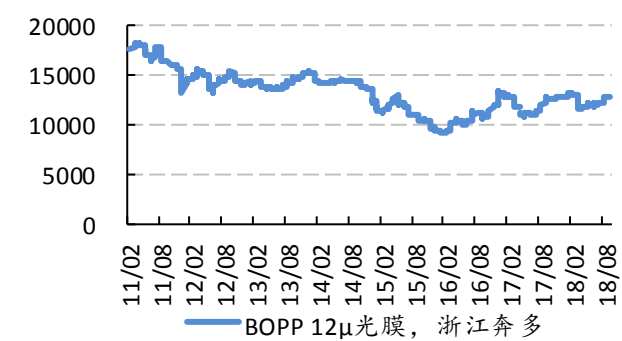
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

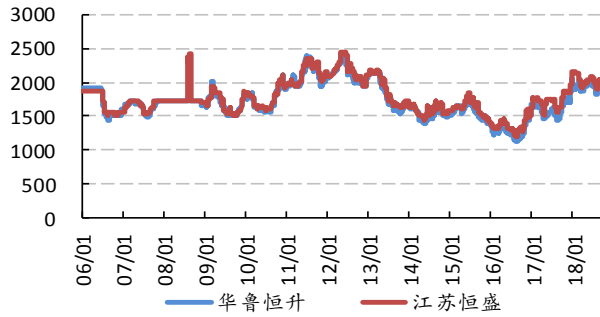


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，利好天然气板块

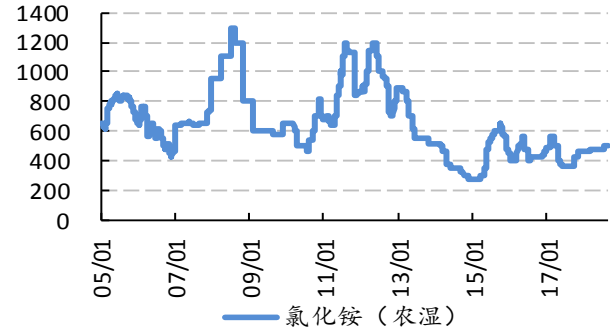
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



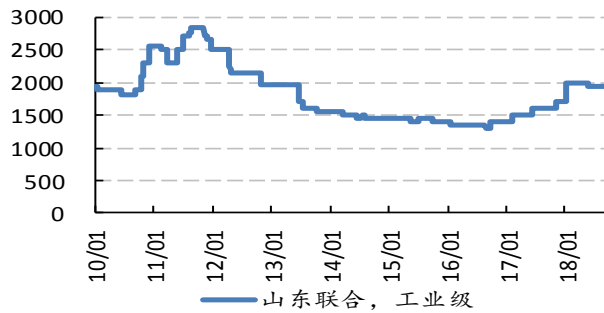
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



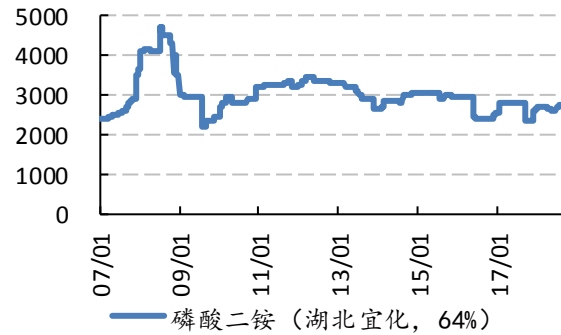
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



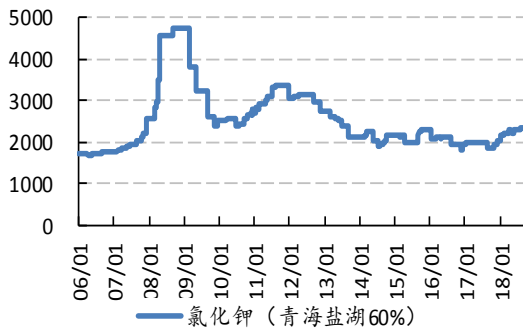
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



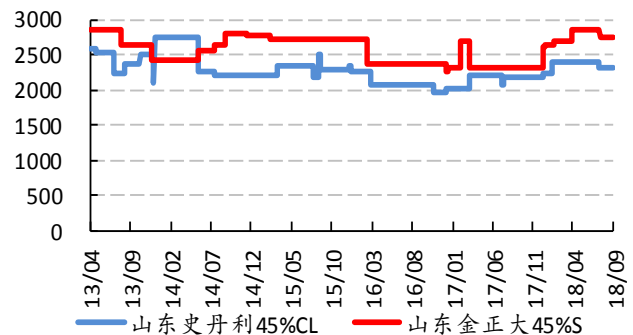
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

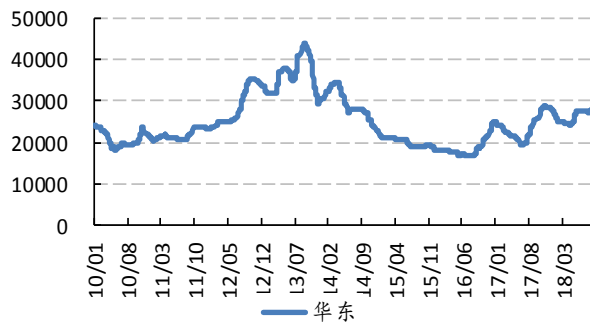
图表 75: 复合肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

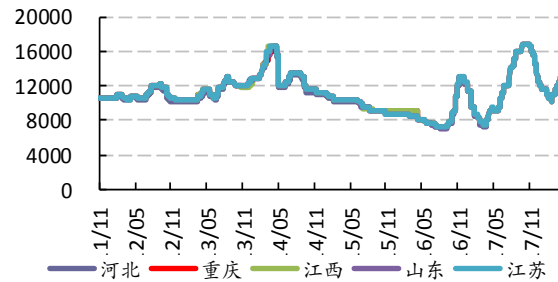
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



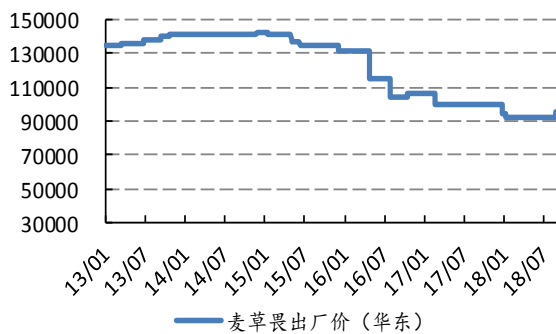
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

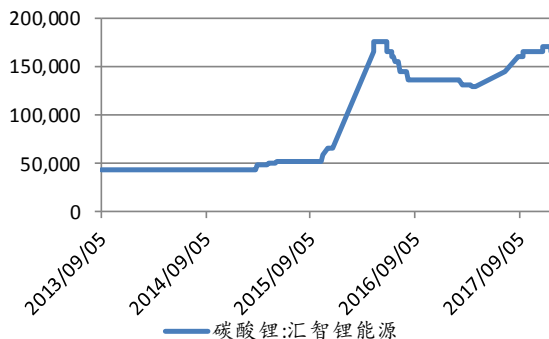
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

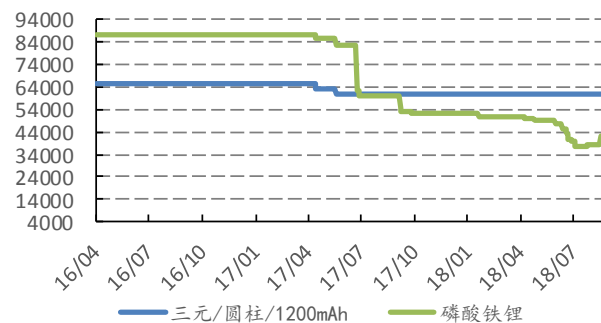
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

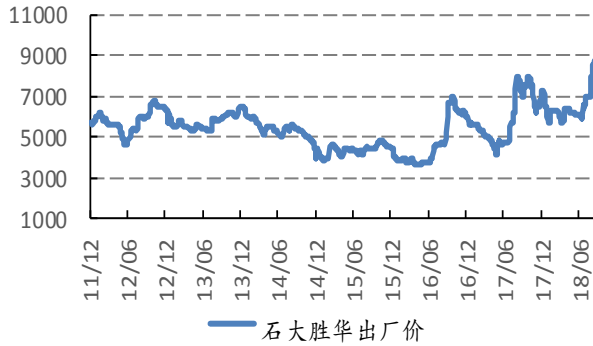
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

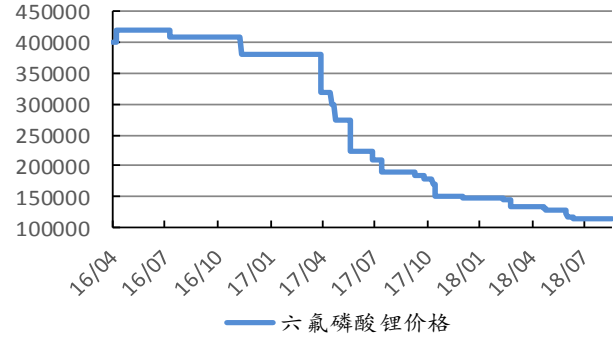
《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



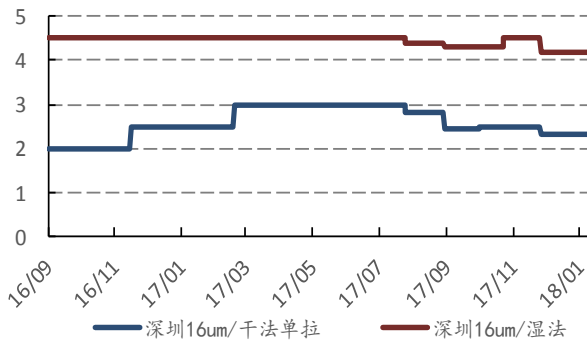
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



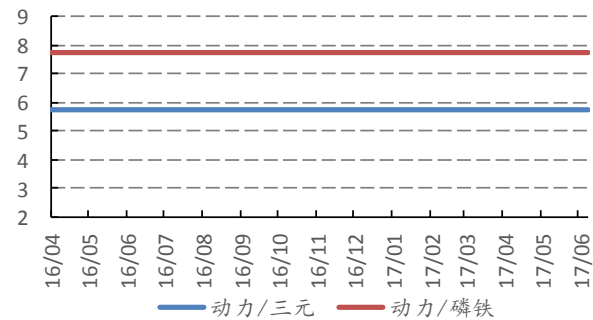
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



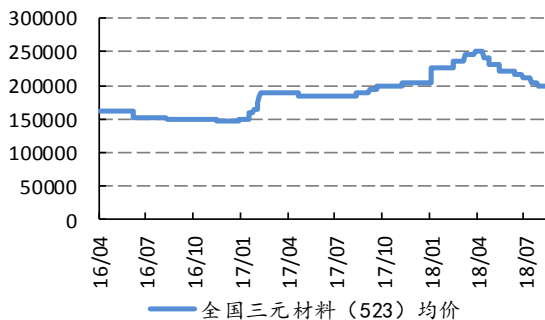
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)



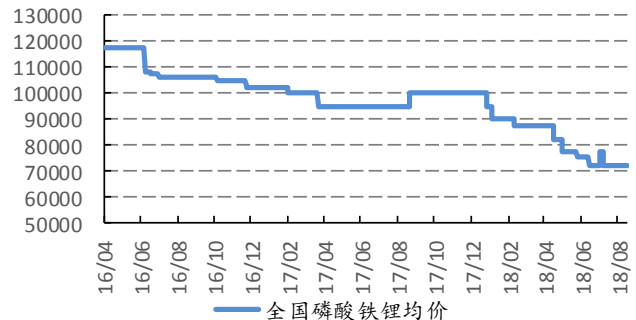
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

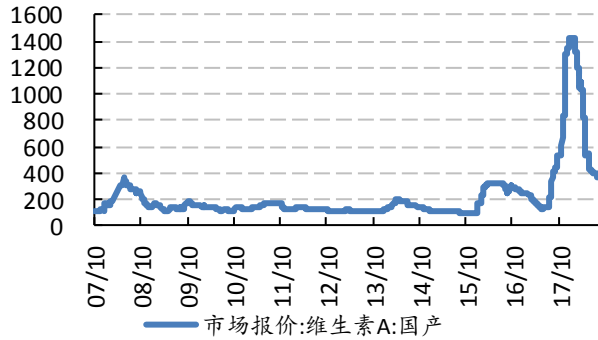


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，利好天然气板块

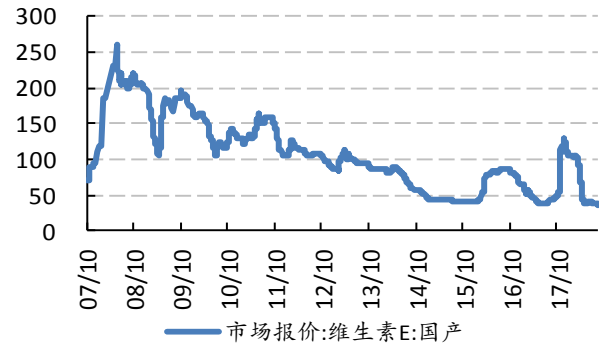
4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



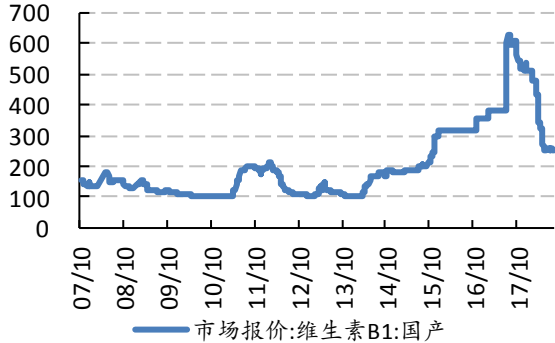
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



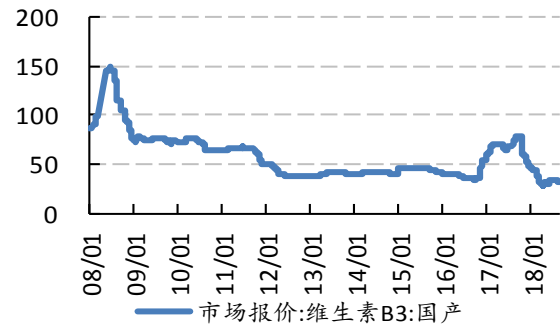
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



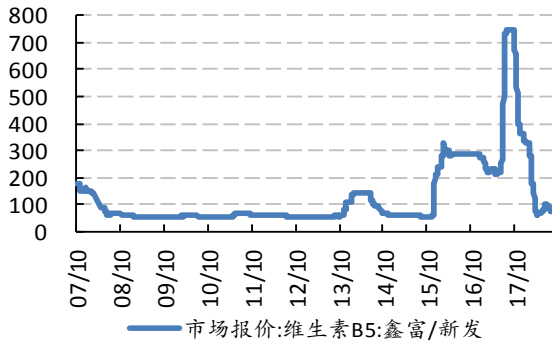
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



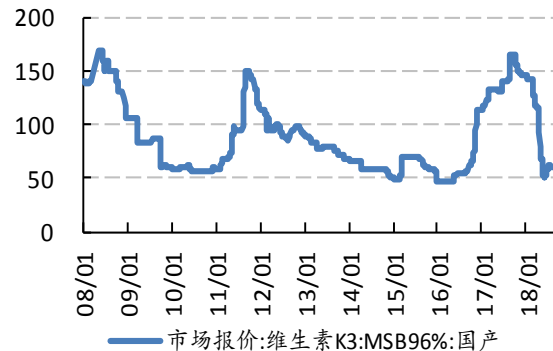
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

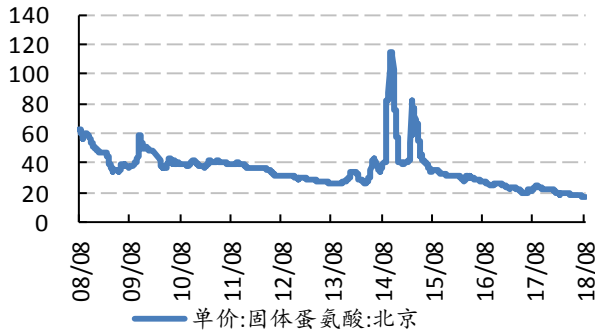
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布, 利好天然气板块

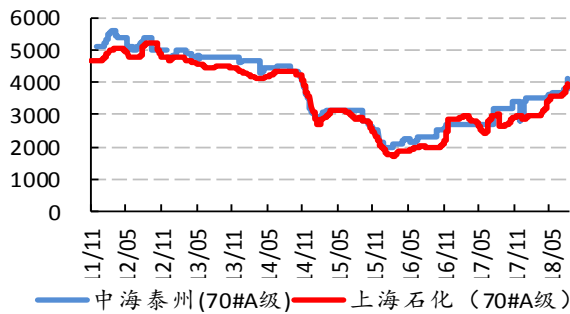
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

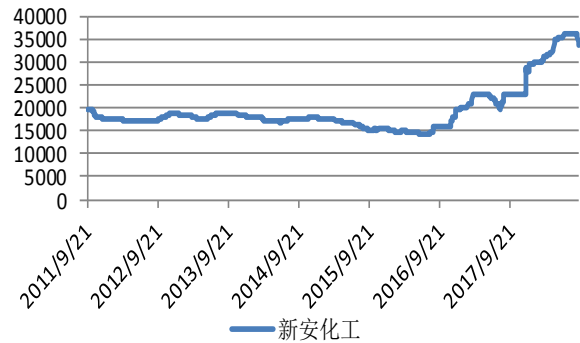
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



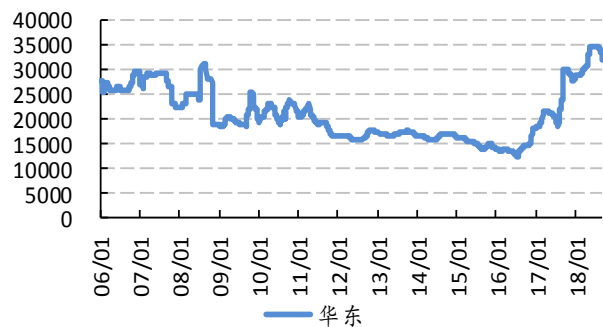
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



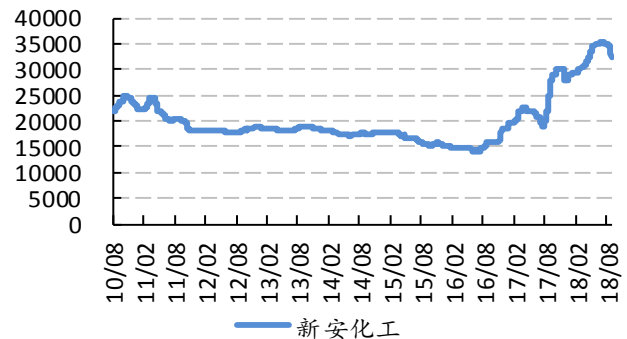
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。