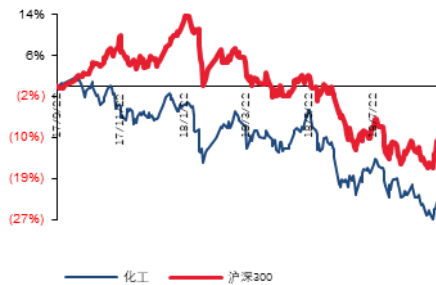


预期“对的”政策将越来越多，布局季报行情

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

证券分析师：柳强

执业资格证书编码：S1190518060003

相关研究报告：

《【太平洋化工周报】：“中油价”时代格局明确，推荐油气及农化板块》
--2018/09/16

《【太平洋化工】新奥股份深度：定位清洁能源中上游平台，受益能源价格普涨，业绩拐点向上》
--2018/09/13

《【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》

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：PX (18.63%)，电解液 (7.14%)，天然气 (6.83%)，二氯甲烷 (6.02%)，己内酰胺 (5.11%)

跌幅前五：丙烯酸丁酯 (-17.49%)，PTA (-14.13%)，甲乙酮 (-9.68%)，MDI (-7.27%)，聚酯切片 (-7.21%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅 2.74%，上证指数上涨 4.31%，沪深 300 上涨 5.19%；6 个二级子行业中，涨幅全部为正；31 个三级子行业中，27 个涨幅为正。

◆ 近期推荐公司及主要观点

9月21日，财政部、税务总局、科技部联合发文，提高研发费用税前加计扣除比例，进一步落实好简政减税降负措施更好服务经济社会发展。若按照高新技术企业 15% 的所得税税率计算，根据中信一级行业划分，我们统计 2017 年和 2018 年 H1 石油化工类企业研发费用总计分别为 313.3/132.5 亿元，对应可减税 11.7/5.0 亿元，基础化工类企业研发费用总计分别为 251.1/114.4 亿元，对应可减税 9.4/4.3 亿元，石化和基化总计研发费用 564.3/246.9 亿元，对应可减税 21.2/9.3 亿元，占当期归母净利润的 1.33%/0.67%。在当前复杂多变的内外部经济形势下，我们认为稳增长，促消费，降低企业税负，增加居民收入等“对的”政策将越来越多。

9月中旬，市场传言“新一轮秋冬季污染治理行动方案正在制定，取消限产比例规定，后续再规定限产的可能性很低”消息面影响，支持周期行业重要逻辑“环保高压常态化”、“供给侧结构性改革”似乎遭破坏，我们认为：1、限产比例的设置本身也是无奈之举，其动态调整或取消（以其它方案取代），也是防止漠视市场规律、简单粗暴“一刀切”的科学决策。2、减弱或取消不等于放弃“三大攻坚战之一的环保攻坚战”，化工行业不同于一般行业，未来化工企业的“环保壁垒”、“园区壁垒”、“投资壁垒”只会越来越高。3、中国拥有孕育伟大化工企业的土壤，未来将涌现一批具有国际竞争力的优质龙头。2018 年 H1，325 家石化和基化上市公司 ROE 进一步提升至 6.37%，归母净利润同比

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

--2018/09/07

增长 53.29%。尽管在化工行业景气周期下，行业产能扩张需求抬头，行业在**建工程 3098.70 亿元，同比增加 15.77%**，但大多集中在龙头扩产，行业集中度提升。从二季报看，化工企业淡季不淡，随着三季报来临，建议提前布局业绩好、估值低、空间大的优质龙头。我们持续看好上游资源类公司、处于景气行业的周期龙头以及细分行业成长股。

(1) 油气、油服及工程服务产业链：国际油价震荡上涨，叠加能源安全要求，油气行业资本开支预期增加，利好油服及工程服务板块。“降煤稳油提气”依然是“十三五”乃至“十四五”我国能源结构发展趋势，天然气再次迎来黄金发展期。**重点推荐新奥股份、通源石油、中国化学。**

(2) 炼化聚酯产业链：我们一直强调涤纶是具有行业 Alpha 的产业，炼油大国走向炼油强国，**持续重点推荐中国石化、四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化），具有成长为国际伟大公司的潜质。**

(3) 万华化学：公司全球 MDI 龙头地位稳固，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。

(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) 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。

(6) 产品涨价：(A) 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。(B) 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。(C) BOPET 由于行业近几年没有新产能投产，经过 7 年消化后逐渐景气度回升，处在涨价通道，盈利水平扩大。新增产能最快需要 2-3 年才能投产，而需求每年保持 8-10% 增长。行业目前处在紧平衡状态，明年会更紧，重点推荐双星新材。

(7) 成长板块：**重点推荐万润股份、利安隆等。**

◆ 本周金股组合

预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

太平洋化工金股组合自 17 年 4 月 17 日推出至今，累计收益 46.65%，跑赢上证综指 50.77%，跑赢化工行业 55.12%。上周金股组合累计收益 0.90%，跑输上证综指 3.24%，跑输化工行业 2.18%。

本周金股：通源石油（20%）、桐昆股份（20%）、新奥股份（20%）、扬农化工（20%）、华鲁恒升（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	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	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

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

预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

化工原材料价格汇总

产品		单位	2018/09/21	2018/09/14	2018/08/21	周涨幅%	月涨幅%
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	70.80	68.54	67.35	3.30	5.12
	原油 (布伦特)	美元/桶	78.70	77.95	72.63	0.96	8.36
	原油 (迪拜)	美元/桶	77.51	76.08	70.99	1.88	9.18
	天然气 (NYMEX 期货)	美元/百万 英热	2.96	2.77	2.99	6.83	-1.04
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	631.00	635.00	621.00	-0.63	1.61
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	7630.00	7730.00	6650.00	-1.29	14.74
	煤焦油 (山西)	元/吨	3750.00	3600.00	3600.00	4.17	4.17
	MTBE (山东)	元/吨	7310.00	7050.00	6140.00	3.69	19.06
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1161.00	1196.00	1261.00	-2.93	-7.93
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1161.00	1151.00	1151.00	0.87	0.87
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12400.00	13200.00	13000.00	-6.06	-4.62
	甲醇(华东)	元/吨	3410.00	3380.00	3310.00	0.89	3.02
	甲醛(华东)	元/吨	1603.00	1597.00	1571.00	0.38	2.04
	醋酸(华东)	元/吨	4500.00	4300.00	4450.00	4.65	1.12
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	8250.00	8200.00	8200.00	0.61	0.61
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9300.00	9300.00	9900.00	0.00	-6.06
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10850.00	13150.00	13150.00	-17.49	-17.49
	苯酚(华东)	元/吨	11250.00	11150.00	10050.00	0.90	11.94
	丙酮 (华东)	元/吨	5275.00	5450.00	5350.00	-3.21	-1.40
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	8400.00	9300.00	9300.00	-9.68	-9.68

预期“对的”政策将越来越多，布局季报行情

	苯(华东)	元/吨	6975.00	6925.00	7140.00	0.72	-2.31
	甲苯(华东)	元/吨	7030.00	7150.00	6530.00	-1.68	7.66
	二甲苯(华东)	元/吨	7100.00	7100.00	6750.00	0.00	5.19
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	8700.00	8500.00	9300.00	2.35	-6.45
	MDI(华东)	元/吨	26150.00	28200.00	28850.00	-7.27	-9.36
	聚合MDI(华东)	元/吨	16300.00	17100.00	19100.00	-4.68	-14.66
	TDI(华北)	元/吨	25000.00	25500.00	30800.00	-1.96	-18.83
	DMF(华东)	元/吨	6200.00	6225.00	5950.00	-0.40	4.20
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11650.00	11600.00	11500.00	0.43	1.30
	环氧丙烷(华东)	元/吨	13000.00	12750.00	12950.00	1.96	0.39
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	14900.00	14300.00	13600.00	4.20	9.56
	磷酸(华东)	元/吨	4700.00	4700.00	4600.00	0.00	2.17
	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	7030.00	7100.00	7375.00	-0.99	-4.68
	烧碱(华东)	元/吨	1030.00	1010.00	955.00	1.98	7.85
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1815.00	1815.00	1750.00	0.00	3.71
	电石(华东)	元/吨	3700.00	3629.00	3425.00	1.96	8.03
氟化工	萤石(三山矿业)	元/吨	2700.00	2700.00	2700.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	4400.00	4150.00	4450.00	6.02	-1.12
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	10800.00	10800.00	10400.00	0.00	3.85

预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	20500.00	20500.00	19500.00	0.00	5.13
	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	65000.00	65000.00	57000.00	0.00	14.04
	干法氟化铝	元/吨	10100.00	10100.00	9700.00	0.00	4.12
	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	10950.00	9230.00	8140.00	18.63	34.52
	乙二醇 (华东)	元/吨	7245.00	7605.00	7790.00	-4.73	-7.00
	PTA (华东)	元/吨	7900.00	9200.00	8820.00	-14.13	-10.43
	BDO (华东)	元/吨	10750.00	10750.00	11050.00	0.00	-2.71
	聚酯切片浙江联达	元/吨	10300.00	11100.00	10200.00	-7.21	0.98
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	11000.00	11500.00	11650.00	-4.35	-5.58
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	11900.00	12400.00	11400.00	-4.03	4.39
	棉花	元/吨	16339.46	16334.08	16306.92	0.03	0.20
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	15000.00	15150.00	14350.00	-0.99	4.53
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800.00	37780.00	37750.00	0.05	0.13
	己二酸 (华东)	元/吨	10550.00	10800.00	10400.00	-2.31	1.44
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	18500.00	17600.00	17500.00	5.11	5.71
	锦纶切片 (华东)	元/吨	19450.00	19700.00	18350.00	-1.27	5.99
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	25000.00	25000.00	25750.00	0.00	-2.91
氨纶浙江华峰	元/吨	35000.00	35000.00	36000.00	0.00	-2.78	
塑料橡胶产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	10100.00	10100.00	10100.00	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	10400.00	10000.00	10100.00	4.00	2.97
	ABS (华东)	元/吨	15175.00	15275.00	15550.00	-0.65	-2.41

预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

	PS (华东)	元/吨	12900.00	12725.00	12950.00	1.38	-0.39
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10900.00	10750.00	10100.00	1.40	7.92
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	13000.00	13000.00	12500.00	0.00	4.00
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	13300.00	12900.00	12800.00	3.10	3.91
	炭黑 (江西)	元/吨	7300.00	7600.00	7600.00	-3.95	-3.95
农 化 产 业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	2020.00	1990.00	1960.00	1.51	3.06
	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	2350.00	0.00	0.00
	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	28000.00	27000.00	0.00	3.70
	甘氨酸 (河北)	元/吨	14000.00	13500.00	12200.00	3.70	14.75
	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	45000.00	42000.00	38000.00	7.14	18.42
	溶剂 DMC	元/吨	8700.00	8700.00	8000.00	0.00	8.75
	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	3.90	0.00	-10.26
	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	191000.00	192000.00	200000.00	-0.52	-4.50

预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

	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	325.00	350.00	392.50	-7.14	-17.20
	VE(国产)	元/千克	35.50	36.50	39.00	-2.74	-8.97
	B1(国产)	元/千克	247.50	250.00	251.50	-1.00	-1.59
	B3(国产)	元/千克	32.00	32.00	32.50	0.00	-1.54
	B5(鑫富/新发)	元/千克	75.00	75.00	85.00	0.00	-11.76
	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	18.20	18.00	17.50	1.11	4.00
其他	70#重交沥青(中海泰州)	元/吨	4250.00	4250.00	3800.00	0.00	11.84
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	4250.00	4250.00	3730.00	0.00	13.94
	生胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	30300.00	31000.00	34000.00	-2.26	-10.88
	107胶(新安化工)	元/吨	32000.00	32500.00	34500.00	-1.54	-7.25

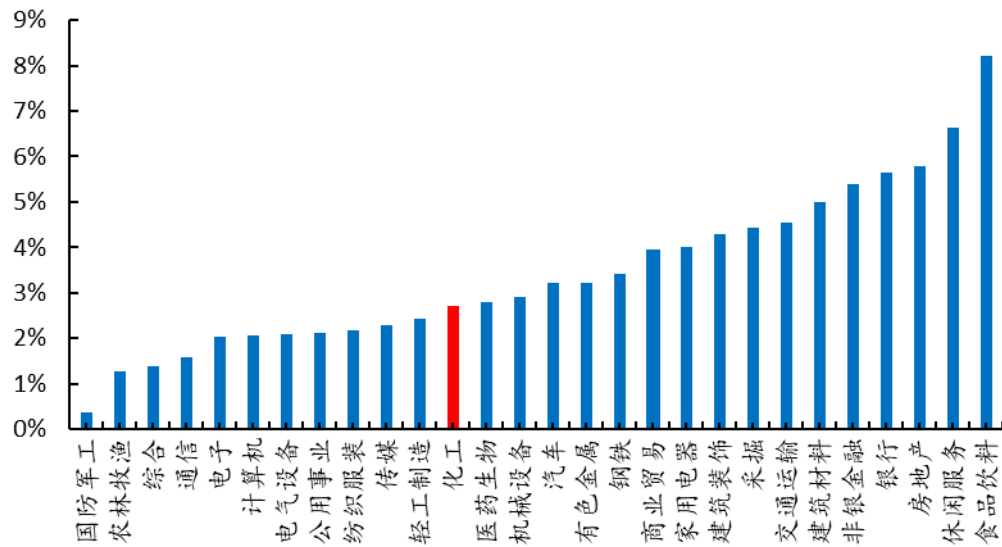
1、市场回顾

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 2.74%，上证指数上涨 4.31%，沪深 300 上涨 5.19%；6 个二级子行业中，涨幅全部为正；31 个三级子行业中，27 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 18.22%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 15.41%和 15.39%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 16.79，处于近两年来的低点。

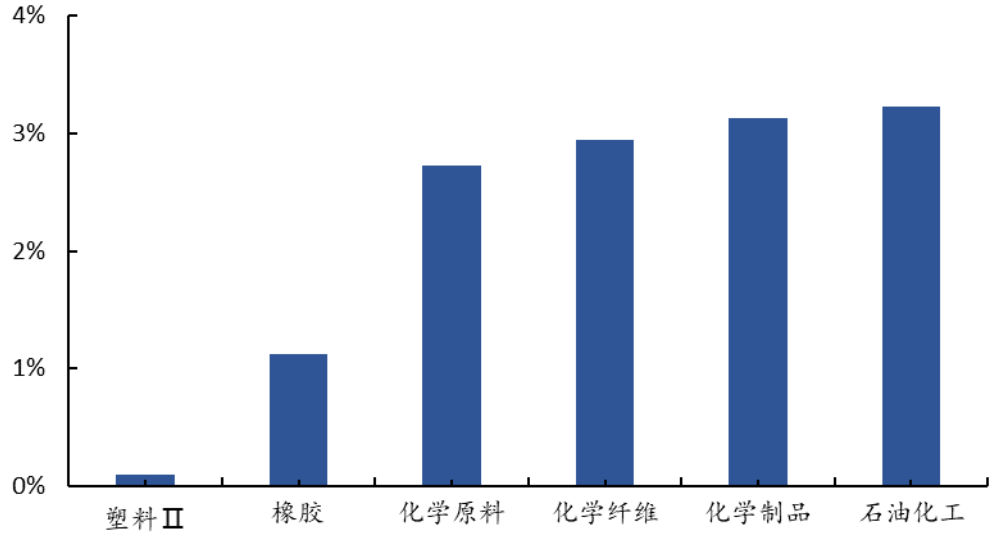
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

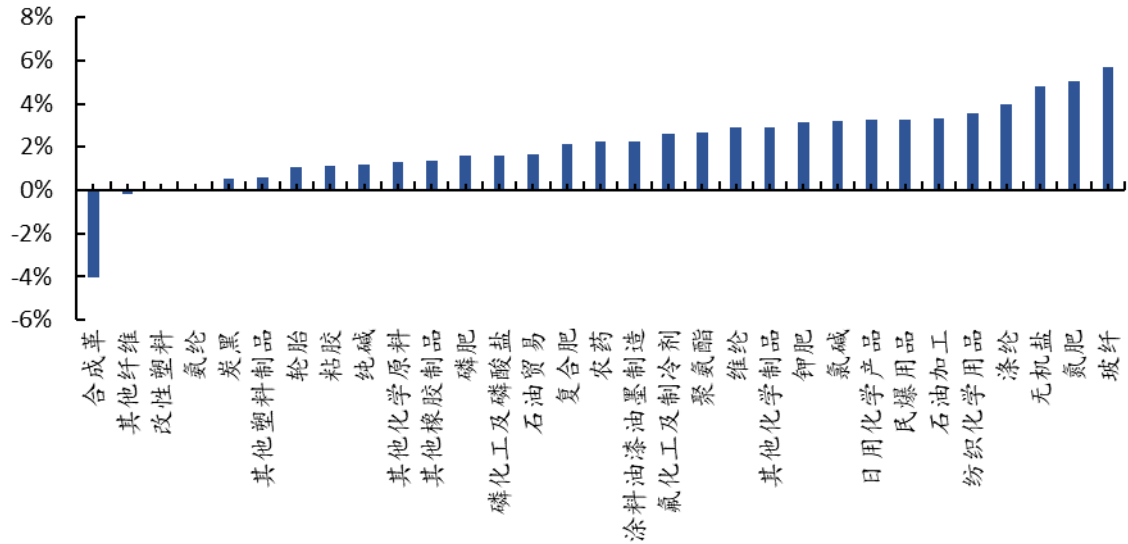
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情



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	雅运股份	61.0037	醋化股份	-12.2363
2	丰山集团	46.3954	三孚股份	-11.7239
3	鸿达兴业	23.8908	诺普信	-8.9180
4	杭州高新	16.5132	美联新材	-8.4652
5	青松股份	14.5485	南京聚隆	-6.9663

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 322 家上市公司中，有 253 家涨幅为正，54 家涨幅为负。其中，雅运股份、丰山集团、鸿达兴业、杭州高新、青松股份涨幅居前，醋化股份、三孚股份、诺普信、美联新材、南京聚隆跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、太平洋化工周报。近期市场受环保政策放松传闻，前期强势的龙头白马调整较多，但是从大环境来看，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，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。

2、新奥股份深度。我们预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 15.03 亿元、17.67 亿元和 20.17 亿元，对应 EPS 1.22 元、1.44 元和 1.64 元，PE 10.9X、9.3X 和 8.1X。公司定位清洁能源中上游平台，聚焦天然气，主营煤炭、甲醇、天然气生产销售、能源技术工程等。受益能源价格普涨，业绩拐点向上，给与 2018 年 PE 12X，对应目标价 17.3 元，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

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

2.3 本周观点及金股组合

9 月 21 日，财政部、税务总局、科技部联合发文，提高研发费用税前加计扣除比例，进一步落实好简政减税降负措施更好服务经济社会发展。若按照高新技术企业 15% 的所得税税率计算，根据中信一级行业划分，我们统计 2017 年和 2018 年 H1 石油化工类企业研发费用总计分别为 313.3/132.5 亿元，对应可减税 11.7/5.0 亿元，基础化工类企业研发费用总计分别为 251.1/114.4 亿元，对应可减税 9.4/4.3 亿元，石化和基化总计研发费用 564.3/246.9 亿元，对应可减税 21.2/9.3 亿元，占当期归母净利润的 1.33%/0.67%。在当前复杂多变的内外部经济形势下，我们认为稳经济增长，促消费，降低企业税负，增加居民收入等“对的”政策将越来越多。

9 月中旬，市场传言“新一轮秋冬季污染治理行动方案正在制定，取消限产比例规定，后续再规定限产的可能性很低”消息面影响，支持周期行业重要逻辑“环保高压常态化”、“供给侧结构性改革”似乎遭破坏，我们认为：1、限产比例的设置本身也是无奈之举，其动态调整或取消（以其它方案取代），也是防止漠视市场规律、简单粗暴“一刀切”的科学决策。2、减弱或取消不等于放弃“三大攻坚战之一的环保攻坚战”，化工行业不同于一般行业，未来化工企业的“环保壁垒”、“园区壁垒”、“投资壁垒”只会越来越高。3、中国拥有孕育伟大化工企业的土壤，未来将涌现一批具有国际竞争力的优质龙头。2018 年 H1，325 家石化和基化上市公司 ROE 进一步提升至 6.37%，归母净利润同比增长 53.29%。尽管在化工行业景气周期下，行业产能扩张需求抬头，行业在建工程 3098.70 亿元，同比增加 15.77%，但大多集中在龙头扩产，行业集中度提升。从二季报看，化工企业淡季不淡，随着三季报来临，建议提前布局业绩好、估值低、空间大的优质龙头。我们持续看好上游资源类公司、处于景气行业的周期龙头以及细分行业成长股。

(1) 油气、油服及工程服务产业链：国际油价震荡上涨，叠加能源安全要求，油气行业资本开支预期增加，利好油服及工程服务板块。“降煤稳油提气”依然是“十三五”乃至“十四五”我国能源结构发展趋势，天然气再次迎来黄金发展期。重点推荐新奥股份、通源石油、中国化学。

(2) 炼化聚酯产业链：我们一直强调涤纶是具有行业 Alpha 的产业，炼油大国走向炼油强国，持续重点推荐中国石化、四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、

荣盛石化)，具有成长为国际伟大公司的潜质。

(3) 万华化学：公司全球 MDI 龙头地位稳固，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。

(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) 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。

(6) 产品涨价：(A) 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。(B) 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。(C) BOPET 由于行业近几年没有新产能投产，经过 7 年消化后逐渐景气度回升，处在涨价通道，盈利水平扩大。新增产能最快需要 2-3 年才能投产，而需求每年保持 8-10% 增长。行业目前处在紧平衡状态，明年会更紧，重点推荐双星新材。

(7) 成长板块：重点推荐万润股份、利安隆等。

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

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%
9月10日	-0.75%	-0.61%	-1.82%	-0.14%	1.08%
9月17日	0.90%	4.72%	3.08%	-3.24%	-2.18%
合计	46.65%	-3.63%	-8.48%	50.77%	55.12%

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 46.65%，跑赢上证综指 50.77%，跑赢化工行业 55.12%。上周金股组合累计收益 0.90%，跑输上证综指 3.24%，跑输化工行业 2.18%。

本周金股：通源石油（20%）、桐昆股份（20%）、新奥股份（20%）、扬农化工（20%）、华鲁恒升（20%）

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
300164.SZ	通源石油	20%
601233.SH	桐昆股份	20%
600803.SH	新奥股份	20%
600486.SH	扬农化工	20%
600426.SH	华鲁恒升	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 石家庄城区化企明年内搬离

《石家庄市主城区污染工业企业退城搬迁改造的实施意见》日前印发实施。《意见》要求，2019 年年底，列入《石家庄市城市工业企业退城搬迁改造专项实施方案》的主城区污染工业企业，除市政府批准可延迟搬迁的，全部完成搬迁或转型，凡未按计划完成搬迁的，将依法实施关闭。（来源：中化新闻）

◆ 南风化工剥离日化资产

9 月 18 日，南风化工集团股份有限公司发布公告称，向山西焦煤运城盐化集团有限责任公司出售日化板块资产和部分其他资产，标的资产评估值为 1.967 亿元。（来源：中化新闻）

◆ ST 辉丰污染项目被要求拆除

ST 辉丰公告称，近日收到江苏省环境保护厅出具的《行政处罚决定书》，要求公司拆除新上高浓 COD 废水制水煤浆焚烧副产蒸汽项目。公司称，这将对本年度业绩

产生重大影响。(来源：中国化工报)

◆ 美对华 2000 亿美元征税清单涵盖 1363 种化工品

美国贸易代表办公室表示，最近一轮与中国的贸易战关税将于 9 月 24 日生效。到今年年底前，加征的关税税率设定在 10%；但从明年 1 月 1 日起，税率提高到 25%。清单涵盖 1363 种化学和塑料产品。(来源：新华网)

◆ 中国铝业拟增资氧化铝项目

中国铝业发布公告称，拟按照股权比例向广西华昇增资建设氧化铝项目，增资金额为 8.38 亿元。增资完成后，公司持股比例维持 51%。该氧化铝项目产能 200 万吨/年，总投资约 58.05 亿元，其中项目资本金约 17.42 亿元，由广西华昇负责建设运营。广西华昇去年 6 月成立，注册资金 1 亿元，中铝出资 5100 万元，持有 51% 股权；广西投资集团、广西北部湾投资、广西北部湾国际港务及防城港市港工基建分别持股 13%、13%、13% 及 10%。(来源：新华网)

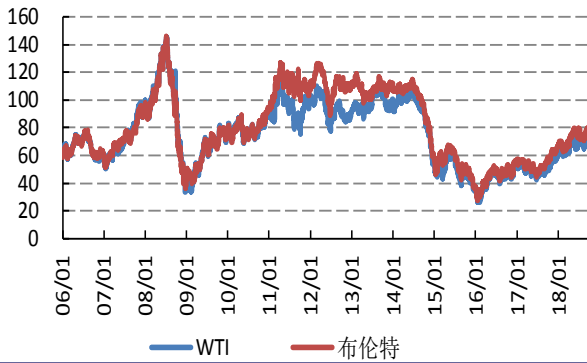
◆ 三大展览同日在上海开幕

9 月 19 日，2018 第十七届中国国际化工展览会、第十九届中国国际橡胶技术展览会以及第二十一届中国国际胶黏剂及密封剂展览会同时在上海开幕。三大展会分别吸引了国内外约 500 家、700 家和 400 家石油和化工产业链企业参展，围绕化工产品、装备、技术及下游应用进行展示，参展观众超过 3 万人。(数据来源：上海证券报)

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)



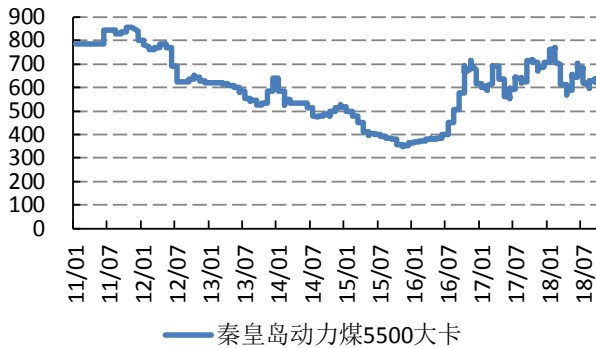
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



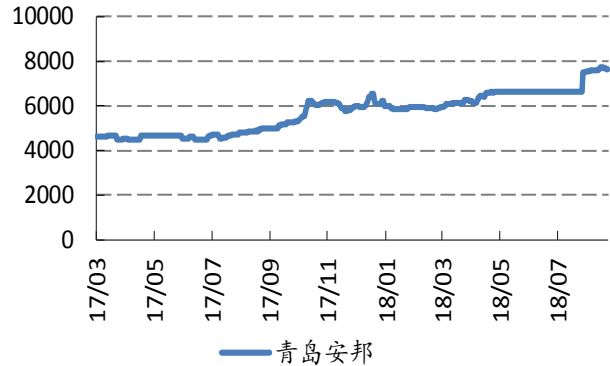
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

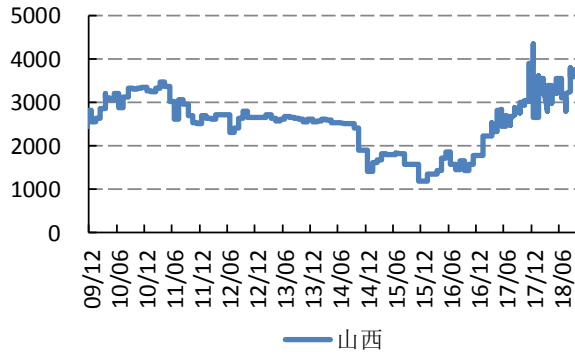
图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

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

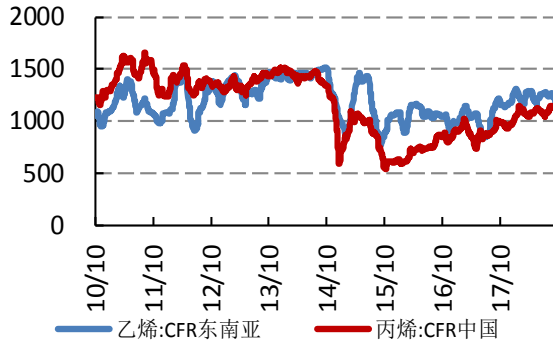
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



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)



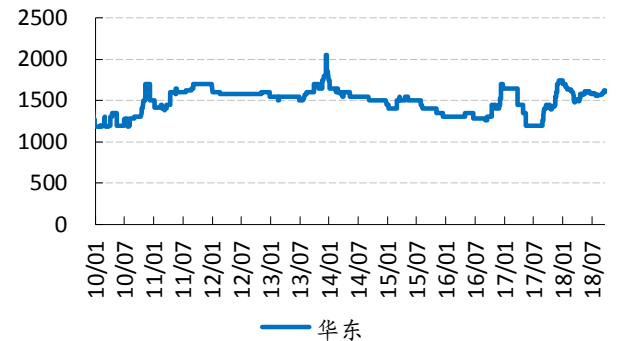
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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

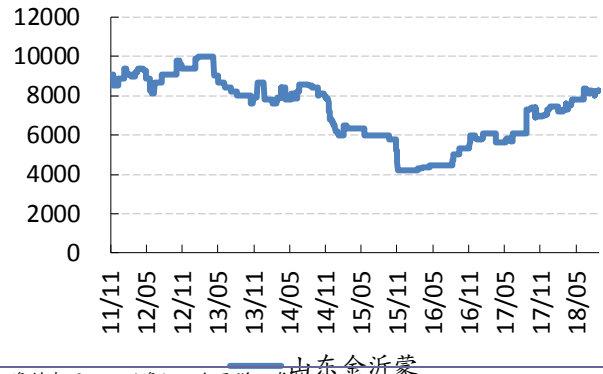
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



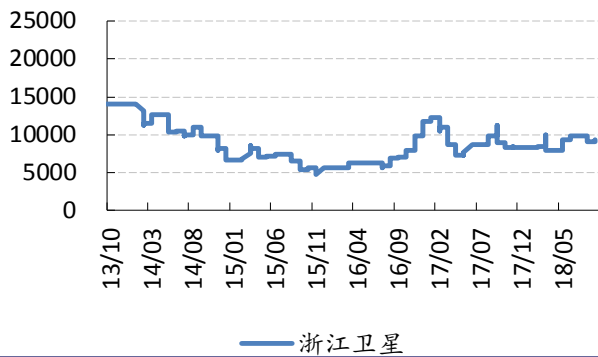
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



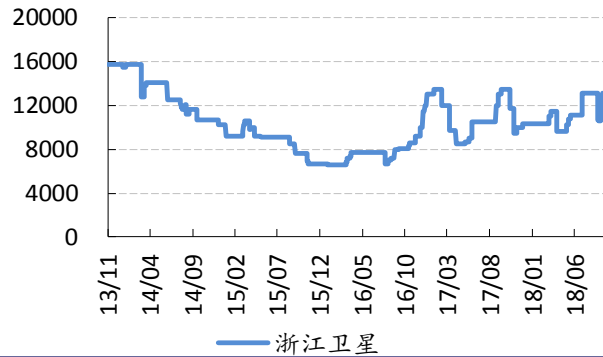
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



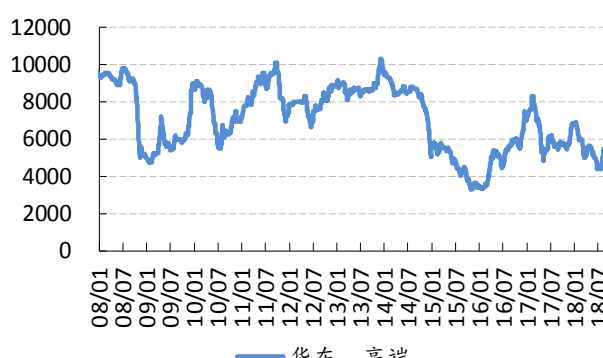
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

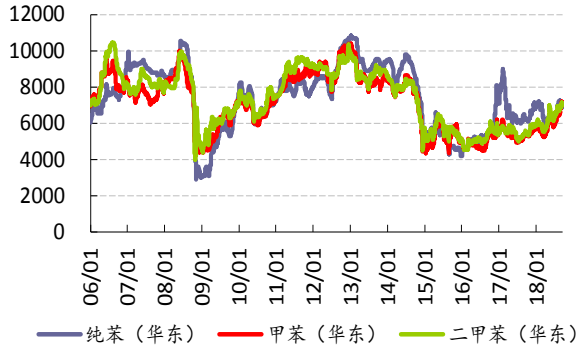
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

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

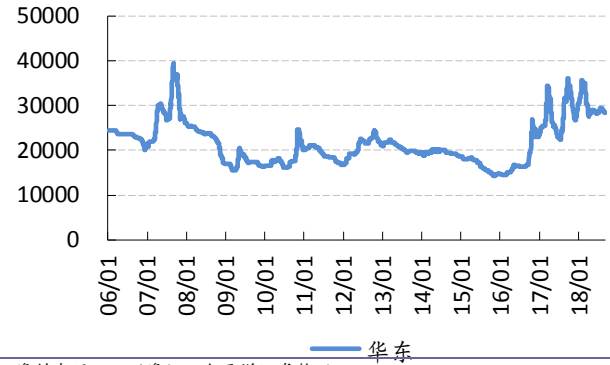
4.3 聚氨酯产业

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

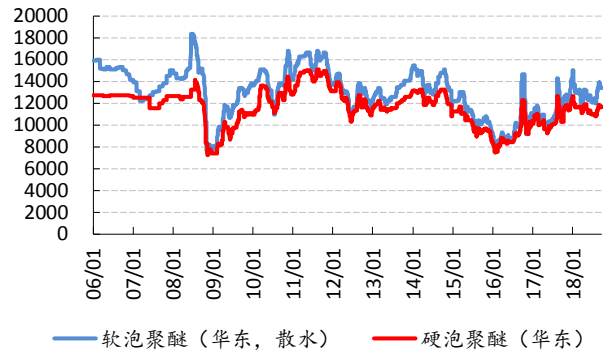
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

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

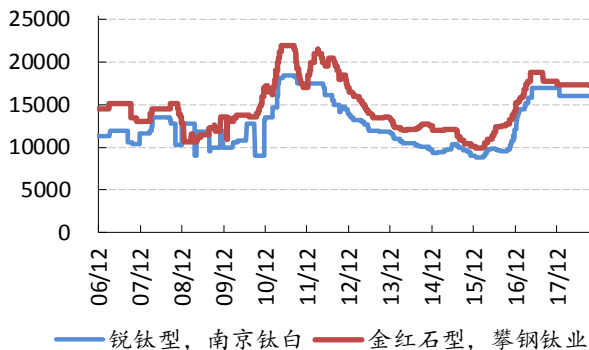
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

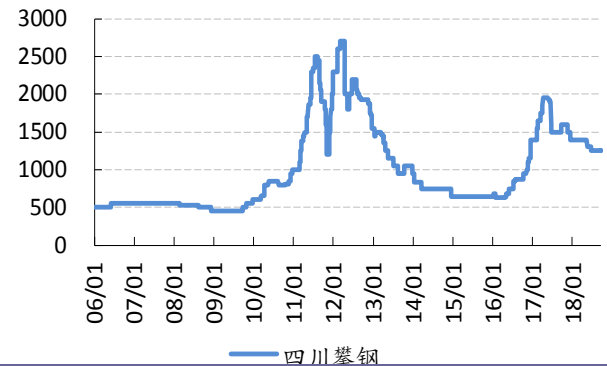
4.4 钛产业

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)

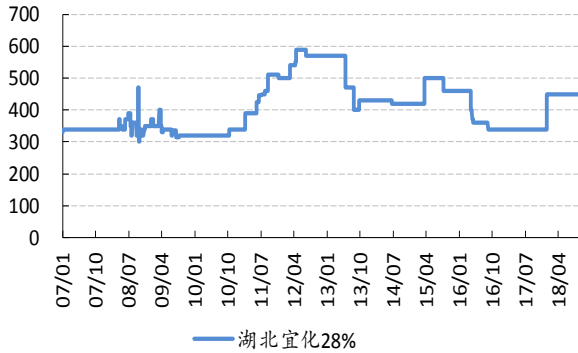


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

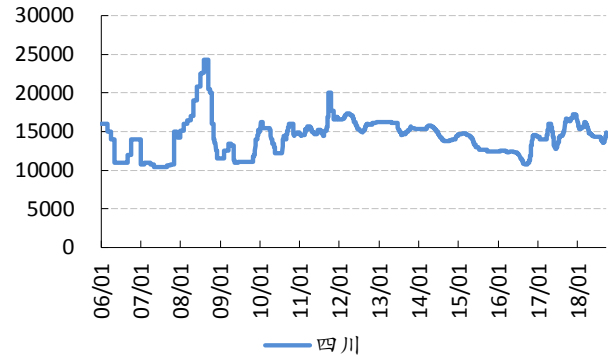
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



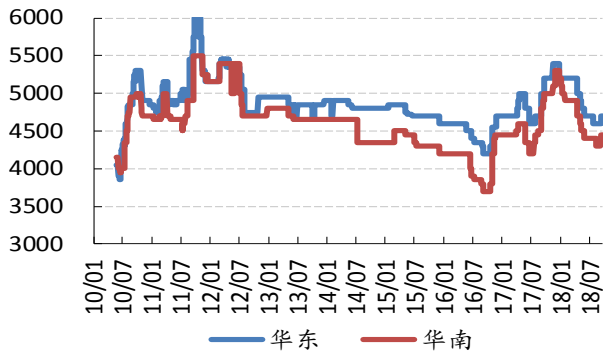
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



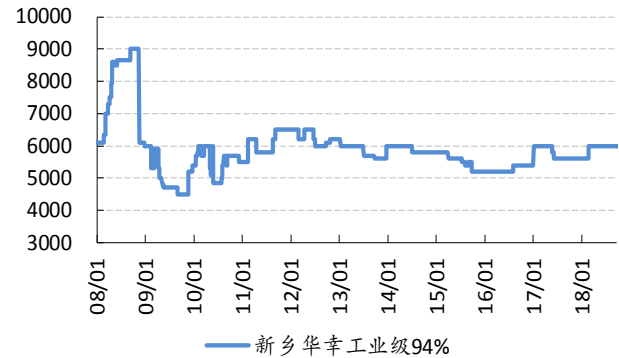
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

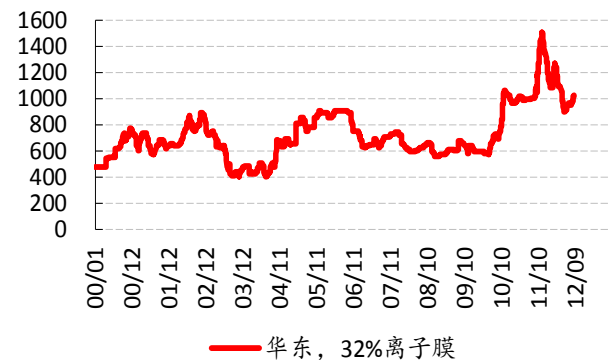
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

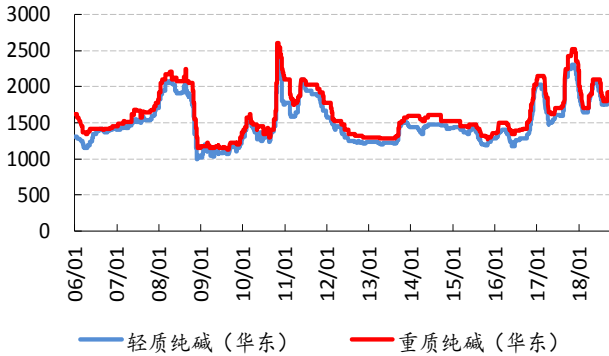
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

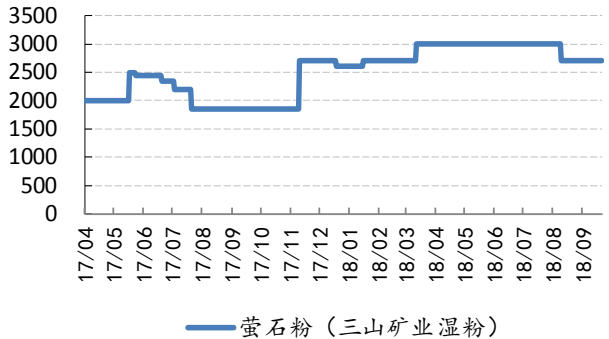
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

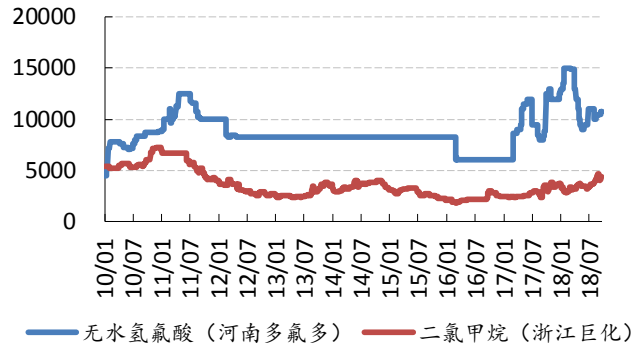
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



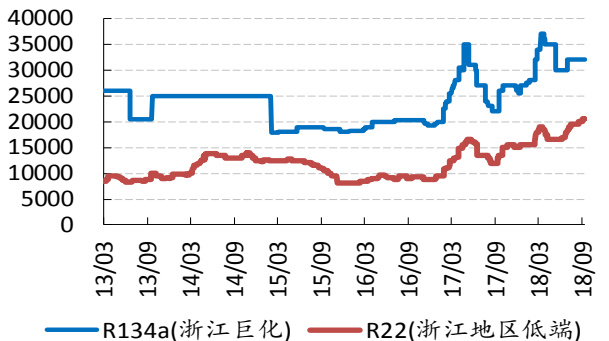
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



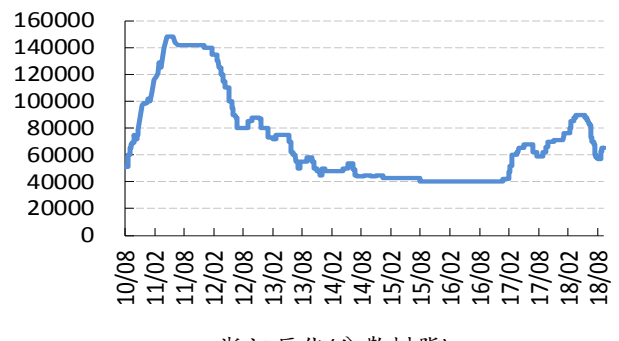
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

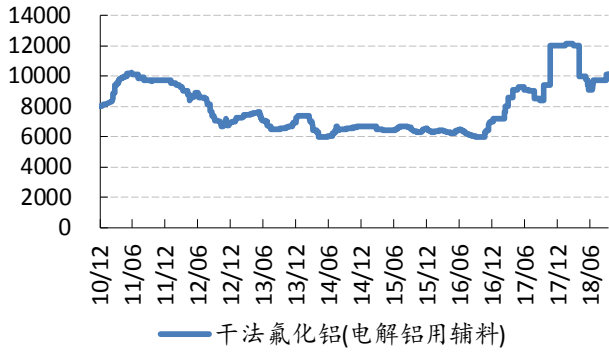
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

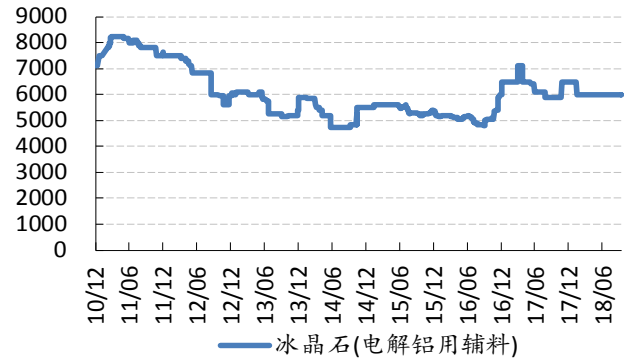
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

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

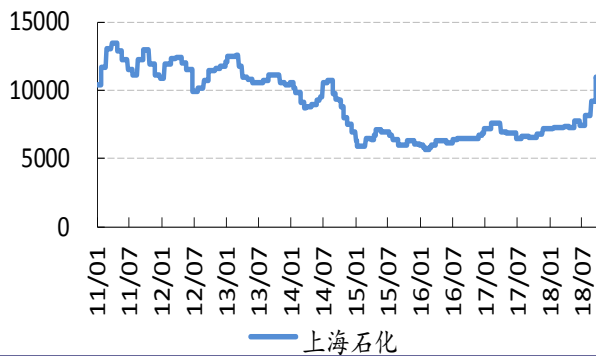
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



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

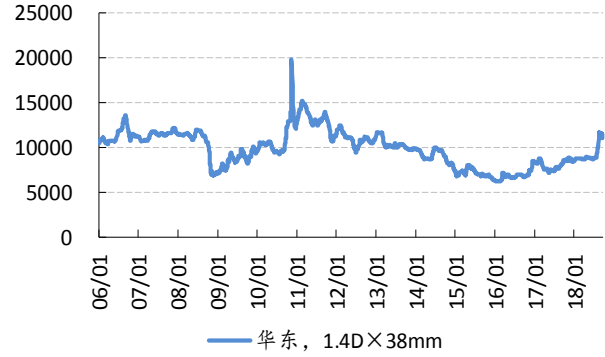
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



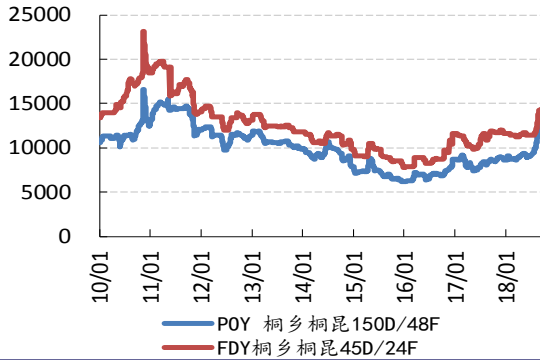
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



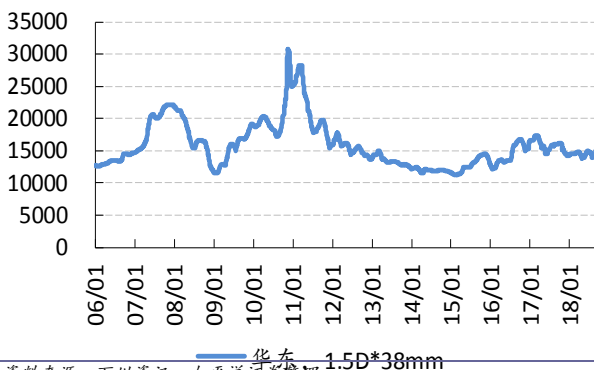
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



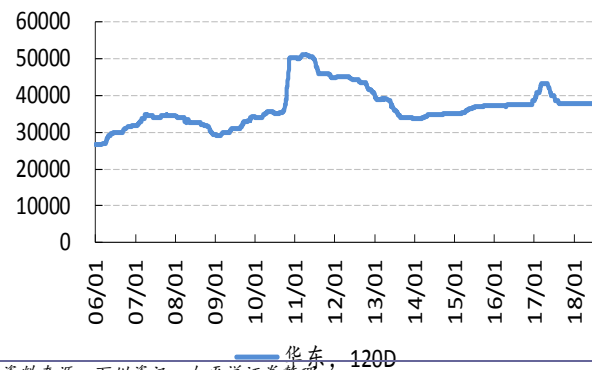
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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

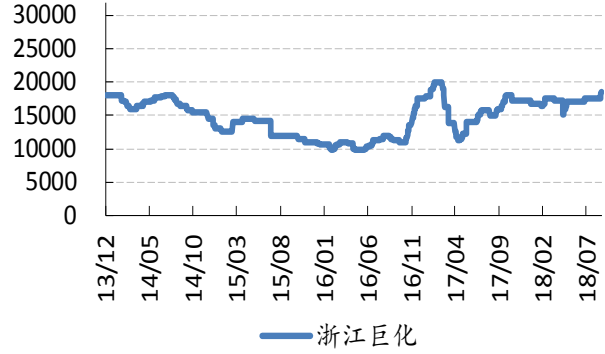
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



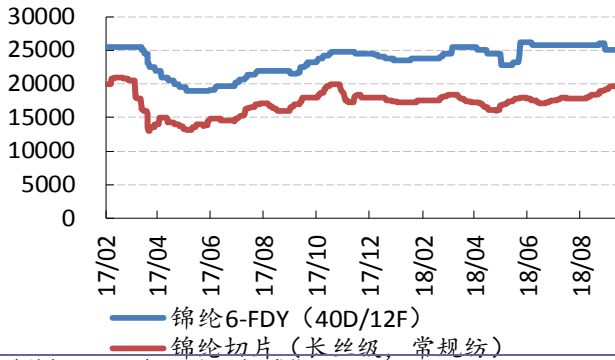
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



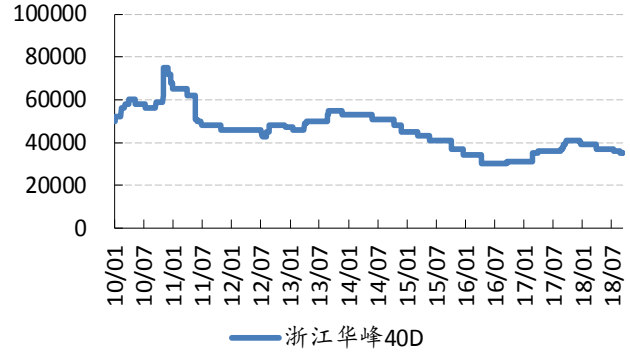
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

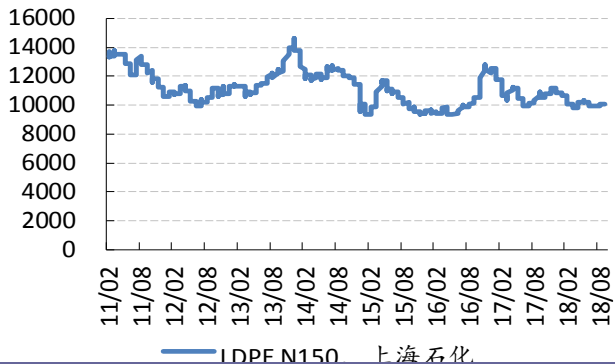
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

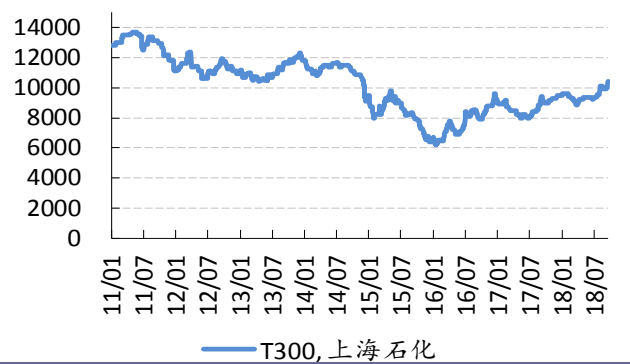
4.9 塑料橡胶产业

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

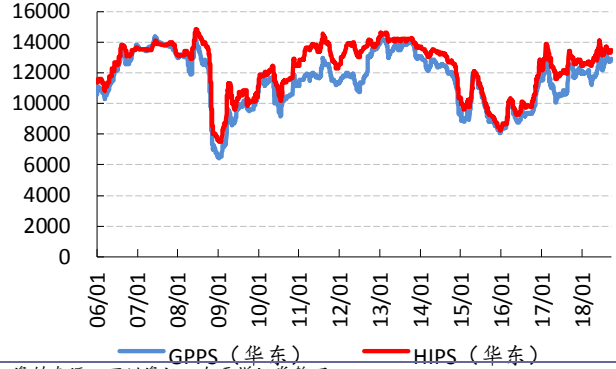
预期“对的”政策将越来越多，布局三季度行情

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)



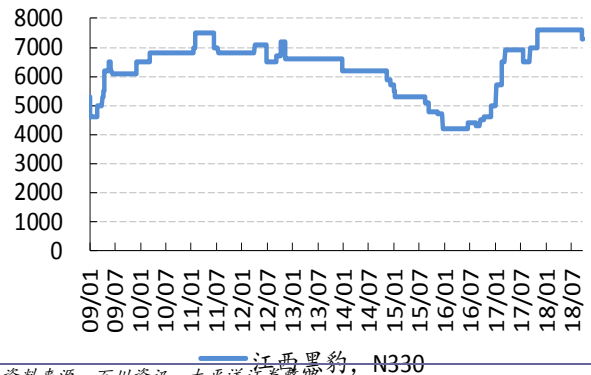
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



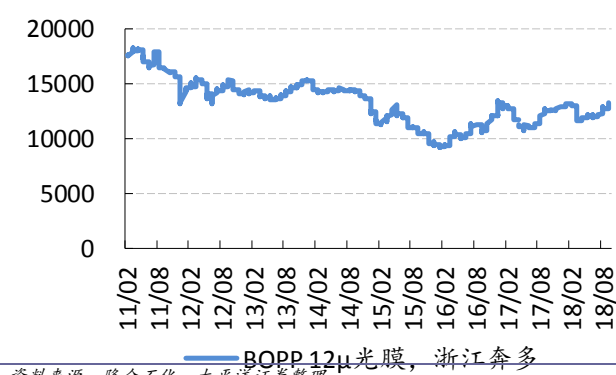
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

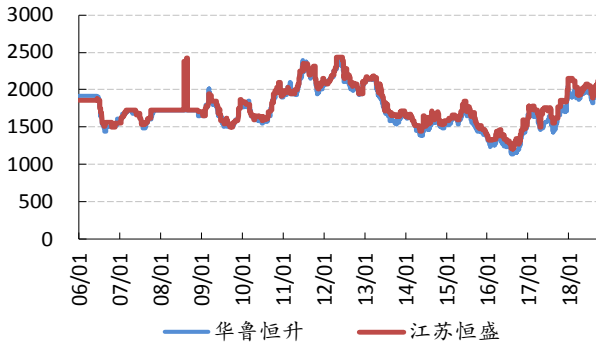


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

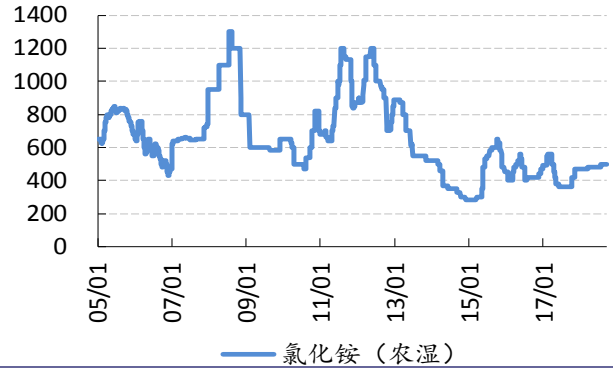
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



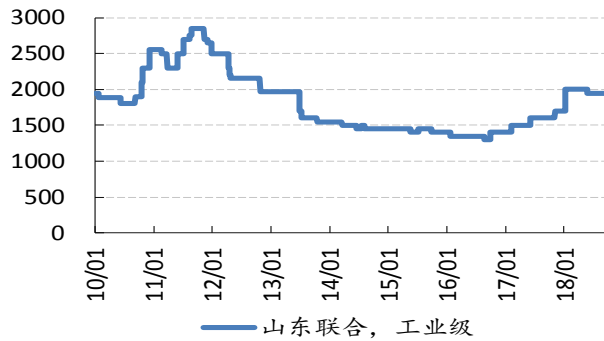
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



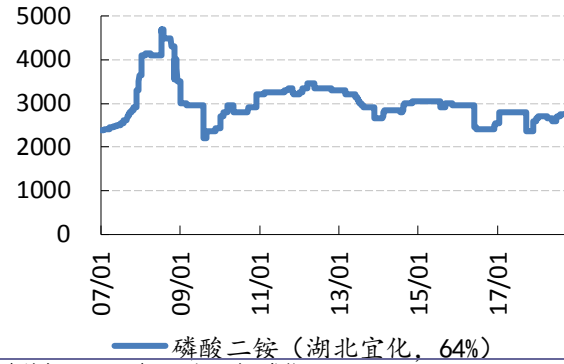
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



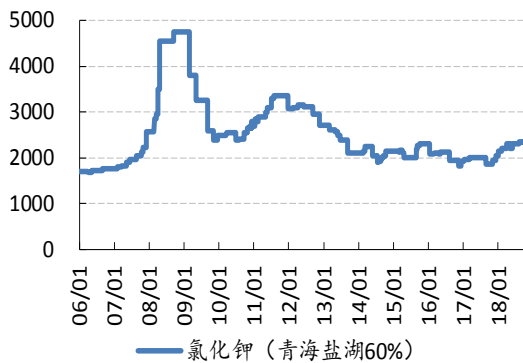
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



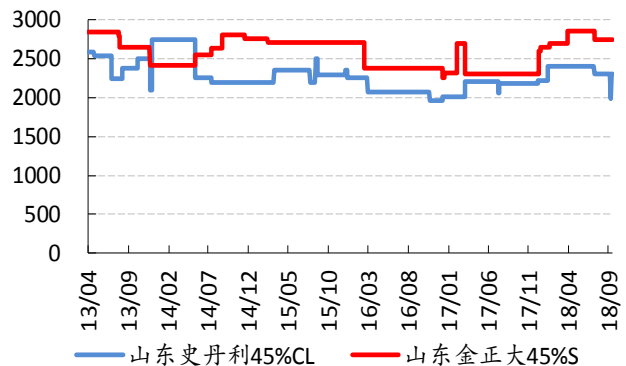
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

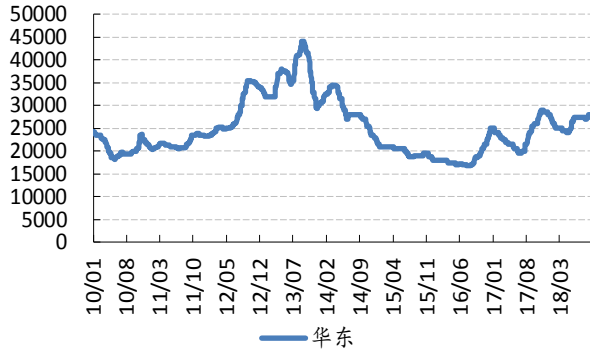
图表 75: 复合肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

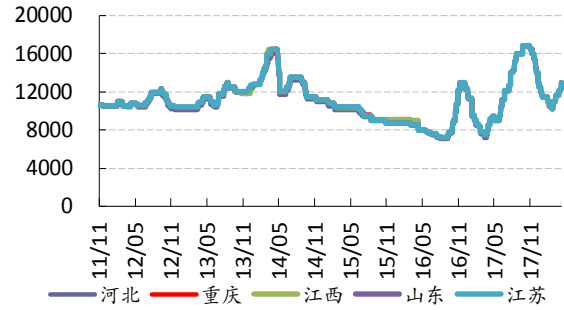
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



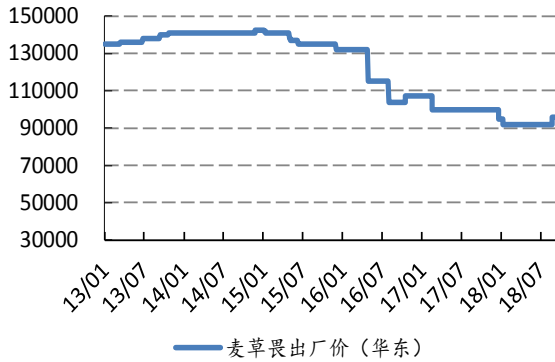
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

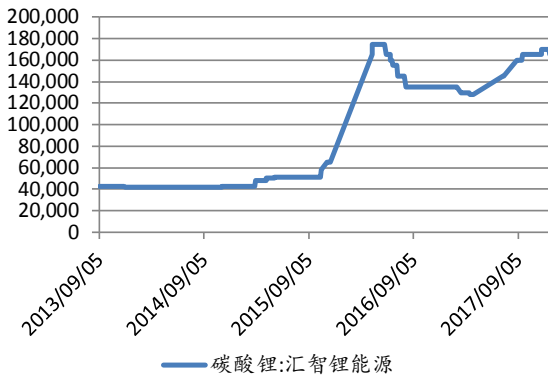
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

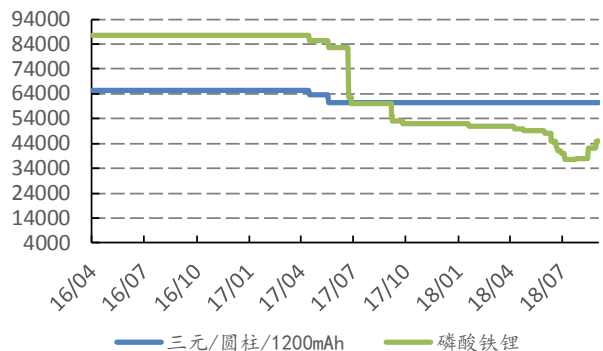
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

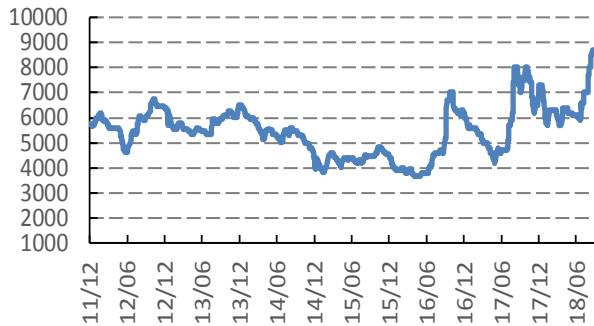
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

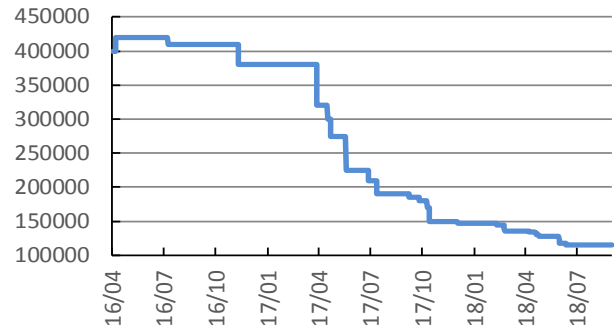
预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



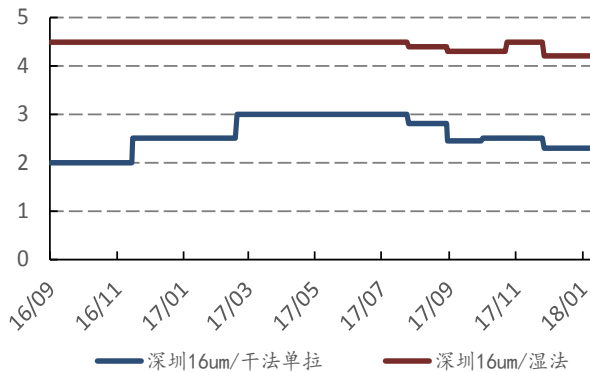
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



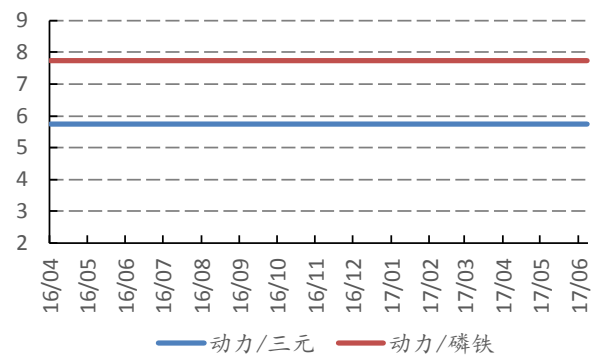
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



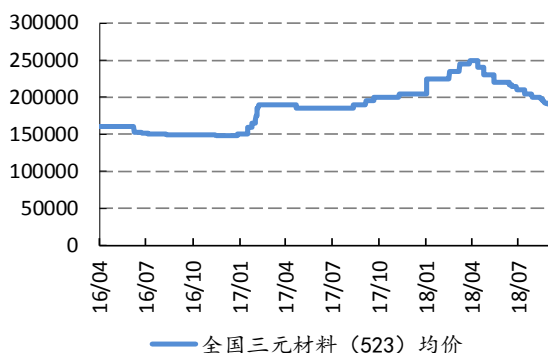
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：动力型聚合物锂电池价格(元/支)



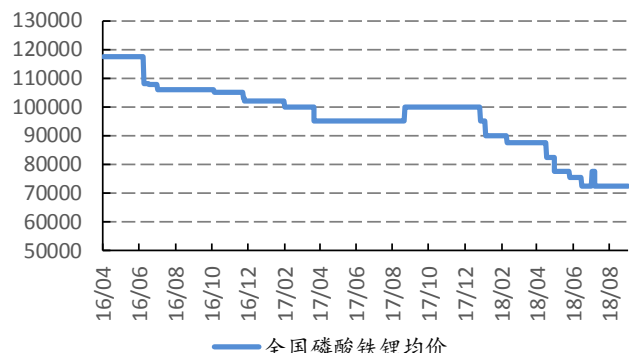
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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：磷酸铁锂正极材料价格(元/吨)

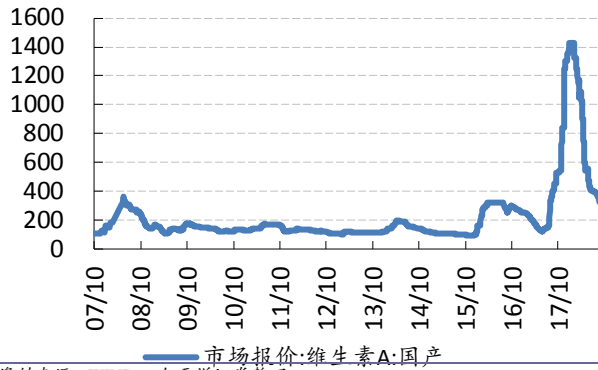


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



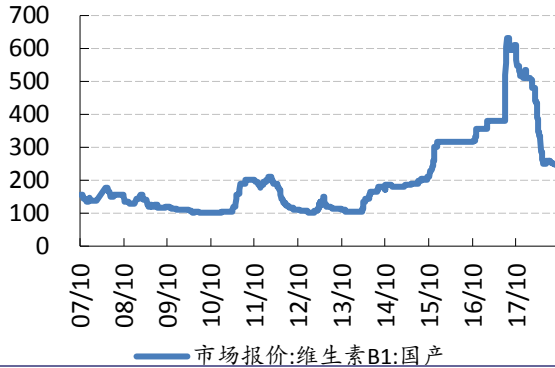
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



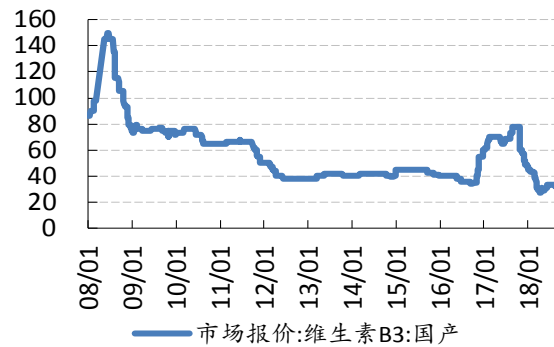
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



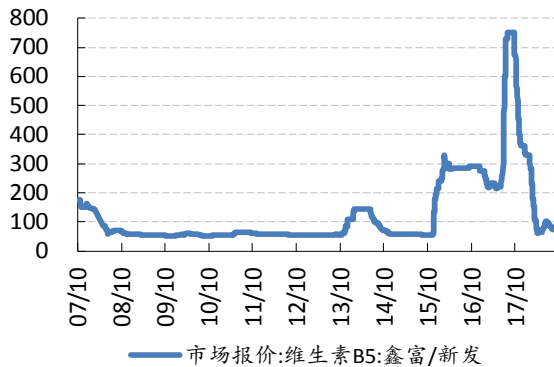
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



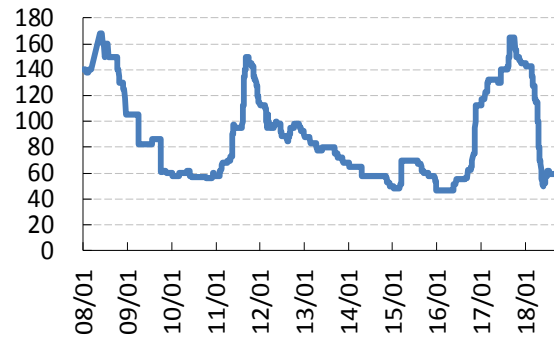
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

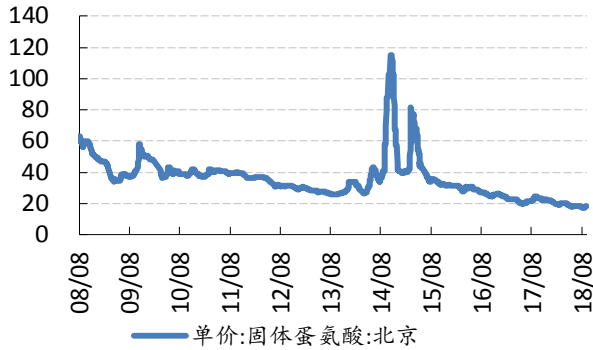
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

预期“对的”政策将越来越多，布局三季报行情

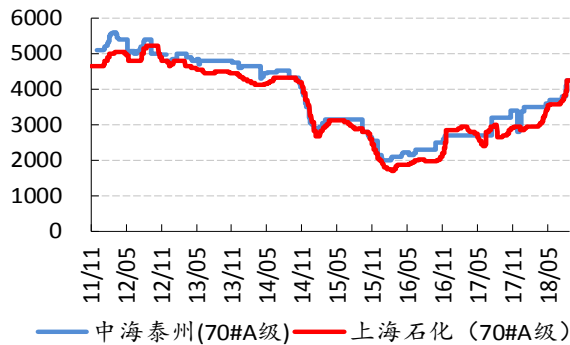
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

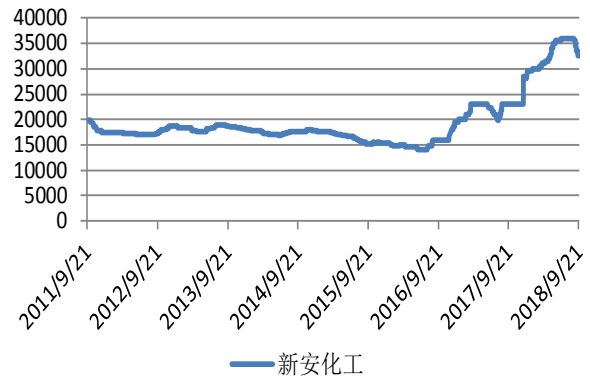
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



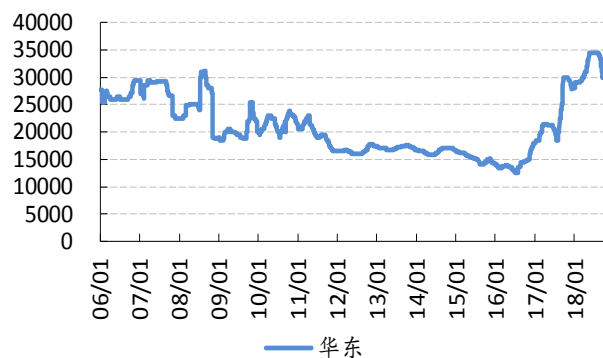
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



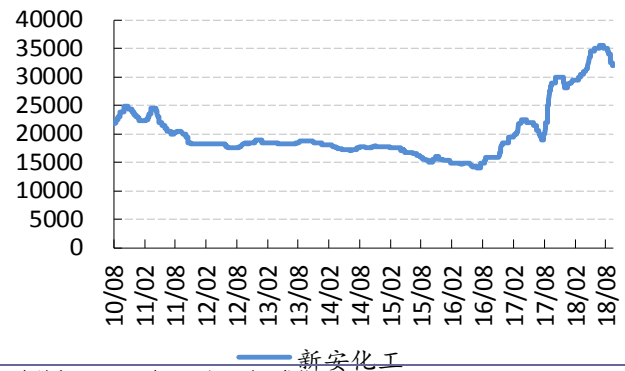
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。