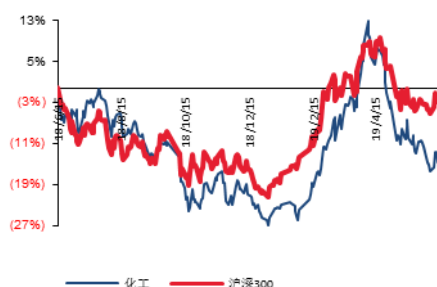


材料 材料 II

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

■ 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】龙蟒佰利动态点评：收购云南新立少数股东股权同时债转股增资，促其尽快复产》

--2019/06/13

《【太平洋化工】扬农化工跟踪点评：资产整合，扩大协同效应，稳固农药行业龙头地位》

《萤石供需偏紧，价格有望继续上涨》

--2019/06/09

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：醋酸（7.69%），己内酰胺（5.31%），甲醇（5.00%），甲苯（4.39%），石脑油（4.37%）

跌幅前五：聚合 MDI（-10.85%），麦草畏（-7.29%），MTBE（-7.02%），烧碱（-5.82%），醋酸丁酯（-5.47%）

◆ 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 1.72%，上证指数涨幅 1.92%，沪深 300 涨幅 2.53%；6 个二级子行业中，5 个涨幅为正；31 个三级子行业中，26 个涨幅为正。

油价：5 月以来，国际油价持续调整，主要由于美国原油库存上升以及受贸易战影响，全球经济下滑担忧，原油需求不断下调。本周三国际油价大幅下挫近 4%。随着阿曼湾邮轮袭击事件，中东局势再度紧张，本周四国际油价收复周三部分跌幅。尽管 OPEC 表示继续减产稳定油价，但与俄罗斯还未明确达成一致意见。叠加美国原油产量持续上升，库存增加，供给端压力不小。本周国际油价均价同比略上升，WTI 和 Brent 油价分别为 52.28 美元/桶、61.31 美元/桶。2019 年 5 月，我国进口原油 4023 万吨，同比+3.0%，增速较上月回落 7.8 个百分点；1-5 月份，累计进口原油 20513 万吨，同比+7.7%。5 月份，我国加工原油 5190 万吨，同比+2.8%，增速较上月回落 2.3 个百分点。1-5 月份，累计原油加工量 25949 万吨，同比+4.4%。全球原油供应能力充足（减产本身就已说明），特定条件下供需弱平衡，产油国之间的博弈可轻易改变价格走向。当前美国主导的美国优先、民族主义、逆全球化背景之下，地缘政治波动加剧，原油金融和政治属性提高，判断走势难度加大。展望未来，我们维持前期判断，当前决定油价的核心因素依然为供给侧，从产油国的利益出发，油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，对于油价不必过于悲观。预计 2019 年 Brent 油价中枢在 60-75 美元/桶。

天然气：2019 年 5 月份，我国生产天然气 144 亿立方米，同比+12.9%，增速比上月加快 5.0 个百分点；日均产量 4.7 亿立方米，与上月持平。1-5 月份，累计生产天然气 725 亿立方米，同比增长 9.8%。进口天然气 756 万吨，同比增长 2.0%，增速较上月回落 10.7 个百分点；1-5 月份，累计进口天然气 3943

--20181225
万吨，同比+13.4%。维持前期观点，受益“环保攻坚战”、“煤改气”、北方“2+26”城市冬季取暖全面禁用煤等政策推动，我国天然气再次进入黄金发展期，具有行业 Alpha。但随着国内天然气基础设施如 LNG 接收站、储气库等的加速建设，其红利期预计缩短，维持合理利润。越早投产，越具有先发优势。同时，考虑天然气价格市场化进程推进，预计上游中枢价格有望上涨。中游管道公司改革成立，持续推进。下游城燃公司，销量提升，对冲接驳费、毛利率下滑冲击。

聚酯产业链：据统计，2018 年中国出口纺织品服装 2767 亿美元，其中对美国出口 458 亿美元，占比约 16.6%。本周聚酯产业链景气度有所回升，目前最大的不确定性是美国是否对剩余的 3000 亿美元产品加征关税，直接影响涤纶终端服装出口市场预期。不过，随着聚酯产业链各大巨头炼化项目的投产，上下游一体化发展，抗风险能力增强，具有成长为国际伟大公司的潜质。

聚氨酯产业链：在经历年初以来的持续涨价，5 月以来下游接受度一般，MDI 价格出现下滑。随着 4-5 月份停产检修装置的后续相继复工，叠加扩产，本周 MDI 价格持续下滑，特别是聚合 MDI 产品价格大幅下滑，部分商家在此期间开始检修，等待三季度旺季到来形成对冲。

萤石：本周萤石价格稳定，维持在 3200 元/吨。受环保和安全检修等原因，行业复产不及预期，安徽广德 4.30 生产企业大面积停车，江西地区雨水较多以及矿山修路增加矿山开采难度，萤石粉市场供应偏紧。需求方面氢氟酸价格坚挺，开工率良好。总体来看，萤石下游需求利好，后续若库存大幅下降，价格有望继续保持强势。

其它化工品：前期超跌的部分产品，本周出现反弹，主要为醋酸、己内酰胺、甲醇、对二甲苯等，其它大多化工品依然低迷，等待旺季到来，以及经济逆周期调控，需求提升。

◆ 近期推荐公司及主要观点

从我国 5 月经济运行数据看，投资及工业增加值总体平稳，但面临下滑压力，在刺激政策下，消费数据有所回暖。2019 年 1-5 月份，固定资产投资增速 5.6%（前值 6.1%），房地产投资增速 11.2%，依然强劲，但土地购置面积下滑 33.2%，商品房销售面积下滑 1.6%（前值-0.3%）。全国规模以上工业增加值同比实际增长 6%，其中，5 月份增长 5%（前值 5.4%）。5 月份社会消费品零售总额同比增长 8.6%，比上月增加 1.4 个百分点。出口额同比增长 7.7%，比上月增加 4.6 个百分点。

目前由于外部风险持续存在，关注 6 月 17 日美国是否举行加征关税听证会及后续进展，中美贸易谈判在月底“习特会”前还不明朗，原油价格回到全年预测中枢低位水平，悲观预期下，化工品价格目前缺乏上涨动力。但经济有多差，宏观流动性、逆周期调控政策预期就有多强，同时，化工行业二季度业绩环比改善，叠加整体行业估值不高，十年低位水平（PE 17.4，PB 1.77），维持前期观点“龙

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

头 N 型震荡向上，关键是性价比”，合理价格购买优质资产。

投资主线：（1）前期想买入，但觉得涨幅较高，目前已回调的龙头公司，重点推荐万华化学（短期 MDI 价格不振）、华鲁恒升、龙蟒佰利等；（2）业绩增长较快的成长性公司，如利安隆、坤彩科技、天科股份等。（3）行业格局持续改善的农化板块，如扬农化工、利民股份。（4）绝对估值 PB 较低的优质公司，偏防御风格，重点推荐中国化学、中油工程。（5）涨价品种，如 VE、EC，但注意回调风险。（6）长期看，具备国际竞争力的炼化聚酯产业链，如四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化）。

◆ 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 58.85%，跑赢上证综指 50.27%，跑赢化工行业 72.75%。上周金股组合累计盈利 1.73%，跑赢上证综指 0.01%，跑赢化工行业 0.28%。

本周金股：龙蟒佰利（20%）、中国化学（20%）、天科股份（20%）、利民股份（20%）、万华化学（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	16
3、上周行业重要新闻	19
4、化工行业重要产品价格走势图	20
4.1 能源产业	20
4.2 基础化学品	21
4.3 聚氨酯产业	23
4.4 钛产业	24
4.5 磷化工产业	25
4.6 氯碱产业	25
4.7 氟化工	26
4.8 化纤产业	27
4.9 塑料橡胶产业	29
4.10 农化产业	31
4.11 锂电池材料	32
4.12 维生素	34
4.13 其他	36

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)	20
图表 8：天然气价格(美元/百万英热)	20
图表 9：煤炭价格(元/吨)	20
图表 10：石脑油价格(元/吨)	20
图表 11：煤焦油价格(元/吨)	21
图表 12：MTBE 价格(元/吨)	21
图表 13：乙烯、丙烯价格(美元/吨)	21
图表 14：丁二烯价格(元/吨)	21
图表 15：甲醇价格(元/吨)	22
图表 16：甲醛价格(元/吨)	22
图表 17：醋酸价格(元/吨)	22
图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)	22
图表 19：丙烯酸价格(元/吨)	22
图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)	22
图表 21：苯酚价格(元/吨)	22
图表 22：丙酮价格(元/吨)	22

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	23
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	23
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	23
图表 26: MDI 价格(元/吨)	23
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)	23
图表 28: TDI 价格(元/吨)	23
图表 29: DMF 价格(元/吨)	24
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	24
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)	24
图表 32: 钛白粉价格(元/吨)	24
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)	24
图表 34: 磷矿石价格(元/吨)	25
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	25
图表 36: 磷酸价格(元/吨)	25
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)	25
图表 38: PVC 价格(元/吨)	26
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	26
图表 40: 纯碱价格(元/吨)	26
图表 41: 电石价格(元/吨)	26
图表 42: 萤石价格(元/吨)	26
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)	26
图表 44: 制冷剂价格(元/吨)	27
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	27
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	27
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	27

图表 48: PX 价格(元/吨)	27
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	27
图表 50: PTA 价格(元/吨)	28
图表 51: BDO 价格(元/吨)	28
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	28
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	28
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	28
图表 55: 棉花价格(元/吨)	28
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	29
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	29
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	29
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	29
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	29
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	29
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	30
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	30
图表 64: ABS 价格(元/吨)	30
图表 65: PS 价格(元/吨)	30
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	30
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	30
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	30
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	30
图表 70: 尿素价格(元/吨)	31
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	31
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	31

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	31
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	32
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	32
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	32
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	32
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	32
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	33
图表 80: 电解液价格(元/吨)	33
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	33
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	33
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	33
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	33
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	34
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	34
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	34
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	34
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	34
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	34
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	35
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	35
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	36
图表 94: 沥青价格(元/吨)	36
图表 95: 生胶价格(元/吨)	36
图表 96: DMC 价格(元/吨)	36
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	36

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

化工原材料价格汇总

产品		单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%
能源类	原油（WTI）	美元/桶	52.28	51.68	56.59	1.16	-7.62
	原油（布伦特）	美元/桶	61.31	60.63	66.87	1.12	-8.31
	原油（迪拜）	美元/桶	60.27	60.00	67.21	0.45	-10.33
	天然气（NYMEX 期货）	\$/mbtu	2.33	2.33	2.56	0.00	-8.98
	动力煤（秦皇岛）	元/吨	596.00	596.00	599.00	0.00	-0.50
	石脑油（昌邑石化）	元/吨	5250.00	5030.00	5500.00	4.37	-4.55
	煤焦油（山西）	元/吨	3370.00	3350.00	3350.00	0.60	0.60
	MTBE（全国）	元/吨	4537.50	4880.00	5210.00	-7.02	-12.91
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	721.00	721.00	841.00	0.00	-14.27
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	911.00	906.00	906.00	0.55	0.55
	丁二烯（茂名石化）	元/吨	8700.00	8700.00	8500.00	0.00	2.35
	甲醇(华东)	元/吨	2310.00	2200.00	2350.00	5.00	-1.70
	甲醛(华东)	元/吨	1248.00	1297.00	1317.00	-3.78	-5.24
	醋酸(华东)	元/吨	2800.00	2600.00	2480.00	7.69	12.90
	醋酸丁酯（华东）	元/吨	6050.00	6400.00	6400.00	-5.47	-5.47
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8200.00	8000.00	8000.00	2.50	2.50
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9500.00	9300.00	9300.00	2.15	2.15
	苯酚(华东)	元/吨	7300.00	7650.00	7750.00	-4.58	-5.81
	丙酮（华东）	元/吨	3000.00	3125.00	3250.00	-4.00	-7.69
	甲乙酮（齐翔腾达）	元/吨	6500.00	6800.00	7000.00	-4.41	-7.14
	苯(华东)	元/吨	4650.00	4500.00	4525.00	3.33	2.76

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

	甲苯(华东)	元/吨	5115.00	4900.00	5100.00	4.39	0.29
	二甲苯(华东)	元/吨	5425.00	5240.00	5490.00	3.53	-1.18
聚氨酯产业	苯胺（华东）	元/吨	6050.00	6000.00	6000.00	0.83	0.83
	MDI（华东）	元/吨	17750.00	18500.00	19250.00	-4.05	-7.79
	聚合 MDI（华东）	元/吨	11500.00	12900.00	13550.00	-10.85	-15.13
	TDI（华北）	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00
	DMF（华东）	元/吨	4475.00	4575.00	4725.00	-2.19	-5.29
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	9450.00	9600.00	9600.00	-1.56	-1.56
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9300.00	9600.00	9600.00	-3.13	-3.13
钛产业	钛白粉（南京钛白）	元/吨	14000.00	14000.00	14000.00	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	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	15000.00	15400.00	15700.00	-2.60	-4.46
	磷酸(华东)	元/吨	4900.00	4900.00	4900.00	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6300.00	6300.00	6300.00	0.00	0.00
氯碱产业	PVC（华南电石法）	元/吨	6810.00	6880.00	6980.00	-1.02	-2.44
	烧碱（华东）	元/吨	728.00	773.00	773.00	-5.82	-5.82
	轻质纯碱（华东）	元/吨	1725.00	1760.00	1850.00	-1.99	-6.76
	电石（华东）	元/吨	2968.00	2976.00	3015.00	-0.27	-1.56
氟化工产业	萤石（三山矿业）	元/吨	3200.00	3200.00	3100.00	0.00	3.23
	二氯甲烷（浙江巨化）	元/吨	3350.00	3350.00	3250.00	0.00	3.08
	无水氢氟酸（河南多氟多）	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	16500.00	16500.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	28000.00	28000.00	28000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	58000.00	58000.00	58000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	8900.00	8900.00	8900.00	0.00	0.00
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	7080.00	7080.00	7080.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	4275.00	4245.00	4335.00	0.71	-1.38
	PTA (华东)	元/吨	5580.00	5470.00	5600.00	2.01	-0.36
	BDO (华东)	元/吨	8500.00	8500.00	8500.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6700.00	6600.00	6600.00	1.52	1.52
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7500.00	7500.00	7800.00	0.00	-3.85
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	7600.00	7600.00	7600.00	0.00	0.00
	棉花	元/吨	14116.92	14150.77	14609.23	-0.24	-3.37
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11200.00	11550.00	11650.00	-3.03	-3.86
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800.00	37800.00	37800.00	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	7825.00	7950.00	7950.00	-1.57	-1.57
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	11900.00	11300.00	12000.00	5.31	-0.83
	锦纶切片 (华东)	元/吨	12750.00	12900.00	13000.00	-1.16	-1.92
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	16500.00	16400.00	16800.00	0.61	-1.79
	氨纶浙江华峰	元/吨	34000.00	34000.00	34000.00	0.00	0.00
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8100.00	8100.00	8300.00	0.00	-2.41
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8600.00	8600.00	8700.00	0.00	-1.15
	ABS (华东)	元/吨	12225.00	12375.00	12550.00	-1.21	-2.59

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

产业	PS (华东)	元/吨	10025.00	9975.00	10100.00	0.50	-0.74
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11800.00	11700.00	11900.00	0.85	-0.84
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11000.00	11300.00	11350.00	-2.65	-3.08
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11600.00	11600.00	11700.00	0.00	-0.85
	炭黑 (山东)	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农化产业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1900.00	1910.00	1910.00	-0.52	-0.52
	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	1850.00	1850.00	1850.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2650.00	2650.00	2650.00	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(山东金正大 45%S)	元/吨	2880.00	2880.00	2880.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	23500.00	24000.00	24000.00	-2.08	-2.08
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11200.00	11300.00	11500.00	-0.88	-2.61
	麦草畏	元/吨	89000.00	96000.00	96000.00	-7.29	-7.29
锂电池材料	碳酸锂	元/吨	79000.00	79000.00	79000.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	40000.00	40000.00	40000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	5700.00	5700.00	5500.00	0.00	3.64
	六氟磷酸锂	元/吨	122500.00	122500.00	122500.00	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.20	1.20	1.20	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.10	2.10	2.10	0.00	0.00
	锂电池(3C)	元/支	7.00	7.10	7.00	-1.41	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	137000.00	138000.00	139000.00	-0.72	-1.44
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	51000.00	51000.00	51000.00	0.00	0.00

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

维生素	VA(国产)	元/千克	392.50	392.50	390.00	0.00	0.64
	VE(国产)	元/千克	53.50	53.50	53.50	0.00	0.00
	B1(国产)	元/千克	190.00	190.00	185.00	0.00	2.70
	B3(国产)	元/千克	48.00	48.00	47.00	0.00	2.13
	B5(鑫富/新发)	元/千克	385.00	385.00	385.00	0.00	0.00
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	102.50	102.50	102.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	18.75	18.75	18.75	0.00	0.00
其他	改性沥青（华东）	元/吨	4600.00	4800.00	4800.00	-4.17	-4.17
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3950.00	3950.00	3950.00	0.00	0.00
	生胶（新安化工）	元/吨	17200.00	18000.00	19500.00	-4.44	-11.79
	DMC（华东）	元/吨	16200.00	17000.00	18000.00	-4.71	-10.00
	107 胶（新安化工）	元/吨	17000.00	17800.00	18500.00	-4.49	-8.11

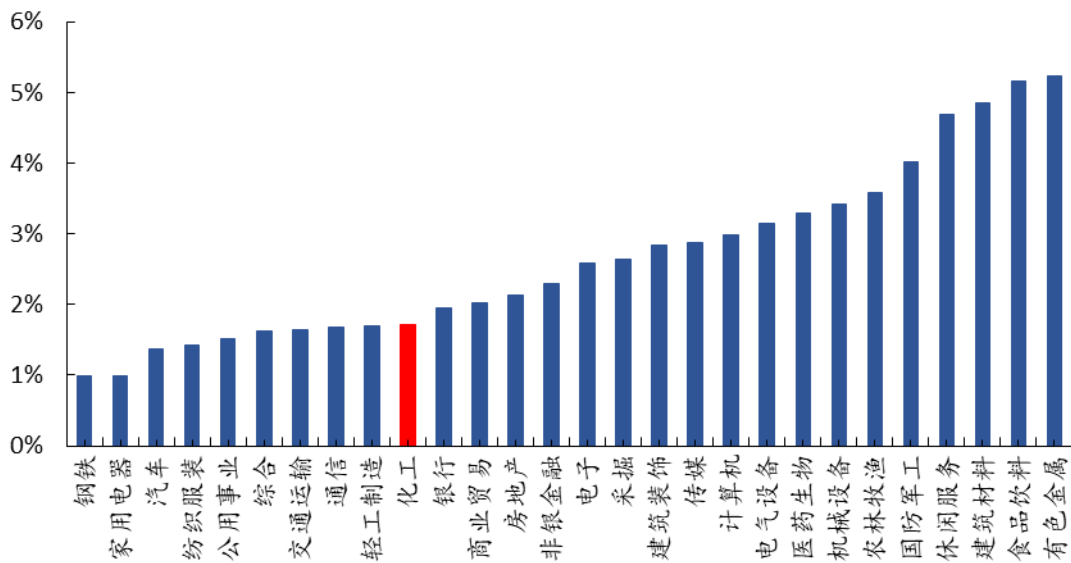
1、市场回顾

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 1.72%，上证指数涨幅 1.92%，沪深 300 涨幅 2.53%；6 个二级子行业中，5 个涨幅为正；31 个三级子行业中，26 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 12.22%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 15.56% 和 21.40%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE（TTM，整体法）为 17.4。

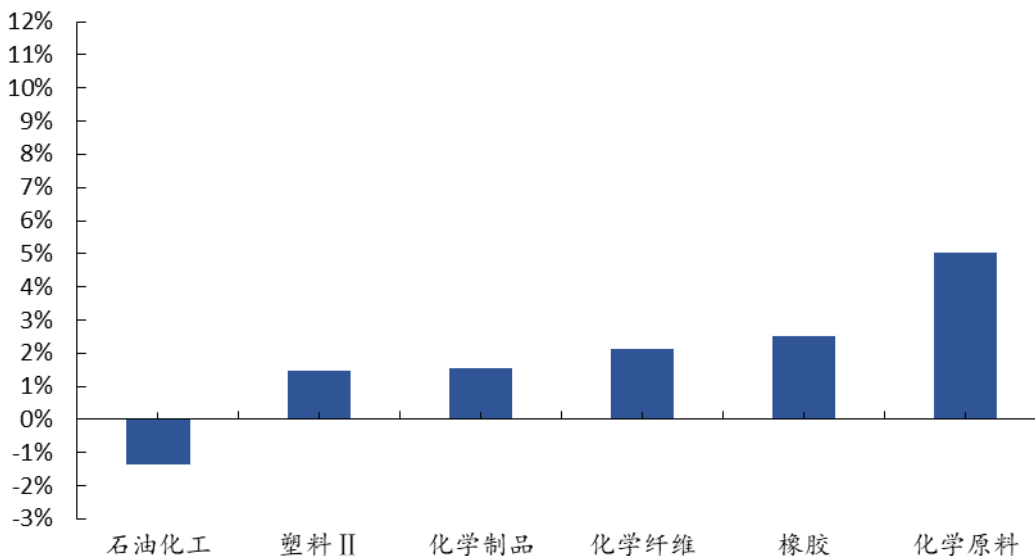
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

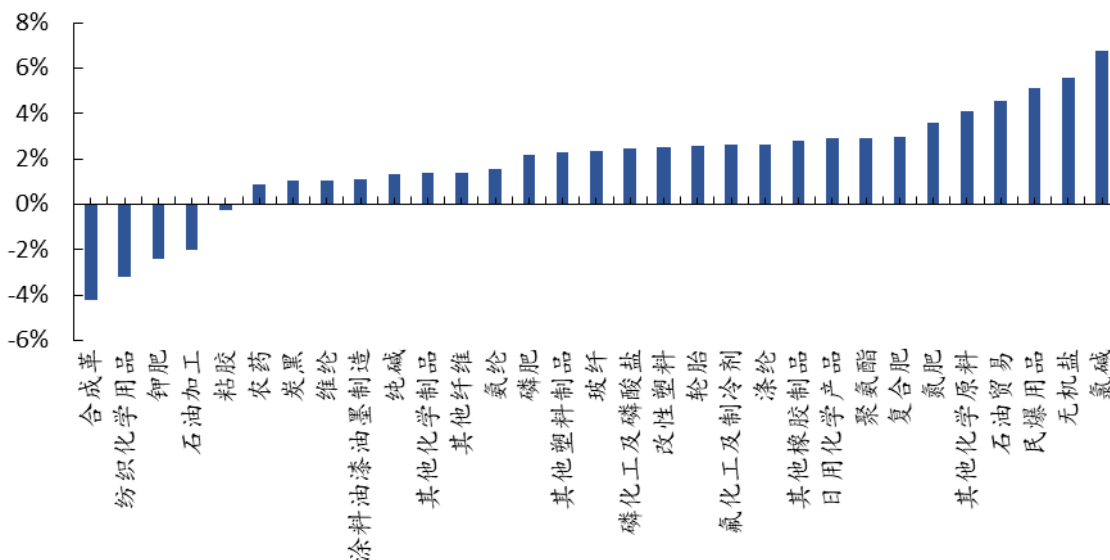
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即



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	鸿达兴业	30.8843	集泰股份	-18.3099
2	泸天化	26.1682	天晟新材	-17.4770
3	凯龙股份	23.5165	元力股份	-11.9410
4	三联虹普	19.2712	富邦股份	-9.5792
5	恒天海龙	19.2440	天龙股份	-8.9172

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 334 家上市公司中，有 261 家涨幅为正，64 家涨幅为负。其中，宏达兴业，泸天化，凯龙股份，三联虹普，恒天海龙涨幅居前；集泰股份，天晟新材，元力股份，富邦股份，天龙股份跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

- 1，龙蟒佰利动态点评：收购云南新立少数股东股权同时债转股增资，促其尽快复产扩大持股比例，增强管控能力；以债转股方式增资提高持续经营能力；20 万吨/年氯化法产能试产进行中；维持“买入”评级。
- 2，中国化学 5 月经营数据点评：营收及在手订单平稳增长，实业发展值得期待
营收及在手订单平稳增长；关注公司“创新驱动、实业兴企”；维持“买入”。
- 3，扬农化工跟踪点评：资产整合，扩大协同效应，稳固农药行业龙头地位
资产整合，协同效应，做大做强；农化刚需，行业格局良好，新项目稳步推进；上修至“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

从我国 5 月经济运行数据看，投资及工业增加值总体平稳，但面临下滑压力，在刺激政策下，消费数据有所回暖。2019 年 1-5 月份，固定资产投资增速 5.6%（前值 6.1%），房地产投资增速 11.2%，依然强劲，但土地购置面积下滑 33.2%，商品房销售面积下滑 1.6%（前值-0.3%）。全国规模以上工业增加值同比实际增长 6%，其中，5 月份增长 5%（前值 5.4%）。5 月份社会消费品零售总额同比增长 8.6%，比上月增

加 1.4 个百分点。出口额同比增长 7.7%，比上月增加 4.6 个百分点。

目前由于外部风险持续存在，关注 6 月 17 日美国是否举行加征关税听证会及后续进展，中美贸易谈判在月底“习特会”前还不明朗，原油价格回到全年预测中枢低位水平，悲观预期下，化工品价格目前缺乏上涨动力。但经济有多差，宏观流动性、逆周期调控政策预期就有多强，同时，化工行业二季度业绩环比改善，叠加整体行业估值不高，十年低位水平，维持前期观点“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，合理价格购买优质资产。

投资主线：(1) 前期想买入，但觉得涨幅较高，目前已回调的龙头公司，重点推荐万华化学（短期 MDI 价格不振）、华鲁恒升、龙蟠佰利等；(2) 业绩增长较快的成长性公司，如利安隆、坤彩科技、天科股份等。(3) 行业格局持续改善的农化板块，如扬农化工、利民股份。(4) 绝对估值 PB 较低的优质公司，偏防御风格，重点推荐中国化学、中油工程。(5) 涨价品种，如 VE、EC，但注意回调风险。(6) 长期看，具备国际竞争力的炼化聚酯产业链，如四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化）。

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4 月 17 日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4 月 24 日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5 月 2 日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5 月 8 日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5 月 15 日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5 月 23 日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6 月 5 日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6 月 12 日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6 月 19 日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6 月 26 日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7 月 3 日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7 月 10 日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7 月 17 日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7 月 24 日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7 月 31 日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8 月 7 日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8 月 14 日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8 月 21 日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8 月 28 日	3.75%	0.93%	2.83%	2%	0.92%
9 月 4 日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9 月 11 日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9 月 18 日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9 月 25 日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10 月 9 日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10 月 16 日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10 月 23 日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10 月 30 日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11 月 6 日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11 月 13 日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11 月 20 日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11 月 27 日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12 月 4 日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12 月 11 日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12 月 18 日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12 月 25 日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

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%
9月24日	3.13%	1.67%	0.78%	1.47%	2.35%
10月5日	-9.08%	-5.83%	-7.77%	-3.25%	-1.31%
10月12日	-9.09%	-2.13%	-6.12%	-6.96%	-2.96%
10月26日	-0.68%	1.29%	0.62%	-1.97%	-1.30%
11月2日	2.31%	4.32%	4.39%	-2.01%	-4.39%
11月9日	-1.17%	-2.50%	-2.08%	1.33%	2.08%
11月16日	2.26%	3.31%	4.57%	-1.05%	-2.31%
11月23日	-5.46%	-3.82%	-5.96%	-1.64%	0.50
11月30日	-2.55%	0.28%	0.60%	-2.84%	-3.16%
12月7日	0.68%	-1.56%	0.81%	2.24%	0.81%
12月14日	-1.74%	0.18%	-0.54%	-1.92%	-1.20%
12月21日	-4.48%	-2.74%	-2.92%	-1.73%	-1.56%
12月28日	2.60%	-0.51%	-2.60%	3.11%	5.21%
1月4日	-2.65%	0.68	-0.01%	-3.33%	-2.64
1月11日	2.96%	4.41%	2.24%	-1.45%	0.72%
1月18日	1.59%	1.67%	0.20%	-0.08%	1.39%
1月25日	0.14%	0.10%	0.45%	0.03%	-0.32%
2月1日	2.18%	0.10%	-1.31%	2.08%	3.49%
2月15日	10.90%	2.65%	5.08%	8.25%	5.82%
2月22日	4.58%	3.87%	3.15%	0.71%	1.43%
3月1日	8.88%	5.48%	5.28%	3.40%	3.60%
3月8日	-1.34%	-0.81%	-0.33%	-0.54%	-1.01%
3月15日	2.70%	1.77%	4.16%	0.92%	-1.47%
3月22日	1.26%	2.52%	3.56%	-1.26%	-2.39%
3月29日	11.45%	1.04%	1.44%	10.41%	10.01%
4月5日	9.26%	4.34%	8.03%	4.92%	1.23%
4月12日	-7.45%	-2.53%	-6.26%	-4.92%	-1.19%
4月17日	1.74%	2.93%	2.83%	-1.19%	-1.10%
4月26日	-4.11%	-5.86%	-7.70%	1.75%	3.60%
5月3日	-2.35%	-0.40%	-1.61%	-1.95%	-0.74%
5月10日	-1.58%	-0.52%	-2.14%	-1.06%	0.56%
5月17日	2.61%	-0.78%	-1.10%	3.39%	3.71%
5月24日	-3.65%	-0.76%	-2.74%	-2.89%	-0.91%
5月31日	1.54%	1.66%	0.85%	-0.12%	0.69%
6月7日	-4.92%	-2.55%	-5.03%	-2.37%	0.11%
6月14日	1.73%	1.73%	1.45%	0.01%	0.28%
合计	58.85%	9.07%	-14.22%	50.27%	72.75%

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 58.85%，跑赢上证综指 50.27%，跑赢化工行业 72.75%。上周金股组合累计盈利 1.73%，跑赢上证综指 0.01%，跑赢化工行业 0.28%。

本周金股组合：龙蟒佰利（20%）、中国化学（20%）、天科股份（20%）、利民股份（20%）、万华化学（20%）

图表 6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
002601.SZ	龙蟒佰利	20%
601117.SH	中国化学	20%
600378.SH	天科股份	20%
002734.SZ	利民股份	20%
600309.SH	万华化学	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 拜耳将投资 50 亿欧元开发新除草剂产品

中化新闻网讯 德国拜耳集团 6 月 14 日表示，未来十年将投资 50 亿欧元（约合 56 亿美元）开发新的除草剂产品，争取到 2030 年将其对环境的影响减少 30%。

这是该公司为应对美国草甘膦除草剂致癌诉讼的影响而做出的最新努力。拜耳在一份声明中表示：“虽然草甘膦将继续在农业和拜耳的产品组合中发挥重要作用，但公司将致力于为种植者提供更多的选择。”

拜耳表示，其目标是通过开发新技术，减少作物保护量以及实现更精确的应用。这将有助于恢复和保留生物多样性，应对气候变化，并最有效地利用自然资源。

◆ 两艘油轮在阿曼海遇袭 联合国秘书长强烈谴责

中化新闻网讯 据新华网消息，两艘油轮 13 日在阿曼海遭遇袭击发生爆炸，船上燃起大火。

据沙特阿拉比亚电视台报道，两艘遇袭油轮上的数十名船员已安全撤离。爆炸发生时，美国第五舰队舰只正在附近，为船员撤离提供了帮助。也有报道说，有伊朗船只参与了营救。

伊朗媒体报道说，两艘载满原油的油轮分别悬挂马绍尔群岛和巴拿马国旗，从阿拉伯联合酋长国阿布扎比驶出，巴基斯坦和阿曼的港口接到了油轮的求救信号。

截至当天收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格上涨1.14美元，收于每桶52.28美元，涨幅为2.23%。8月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.34美元，收于每桶61.31美元，涨幅为2.23%。

联合国秘书长古特雷斯13日强烈谴责在阿曼海发生的油轮遇袭事件，呼吁有关方面查明事件真相。

古特雷斯在联合国安理会当天举行的“联合国与区域及次区域组织合作：阿拉伯国家联盟”公开会上发言说：“我强烈谴责任何针对民用船只的袭击，必须查明事实，明晰责任。”

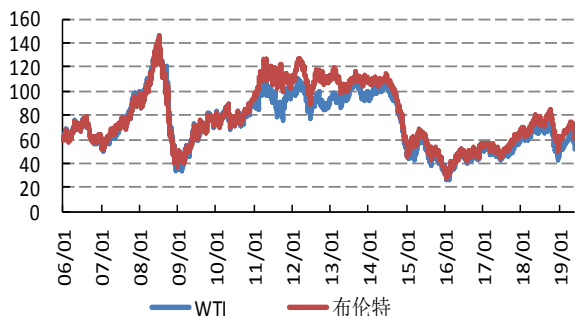
古特雷斯表示，世界无法承受海湾地区发生严重对抗。

上月，4艘油轮在阿联酋附近水域遭到攻击。卡塔尔半岛电视台报道说，阿联酋会同沙特、挪威就此事向联合国呈交了文件。这3个国家认为，通过潜艇放置的水雷是造成袭击事件的元凶，但文件没有指明袭击事件的实施者。

4、化工行业重要产品价格走势图

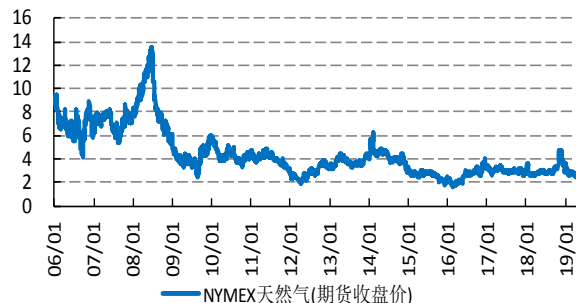
4.1 能源产业

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)

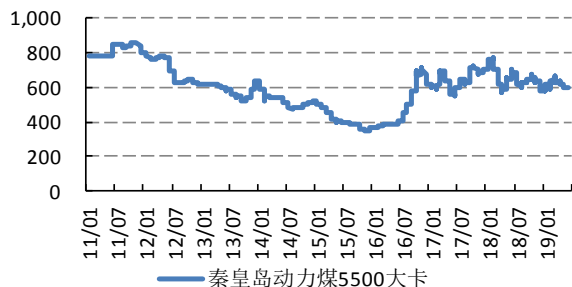


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

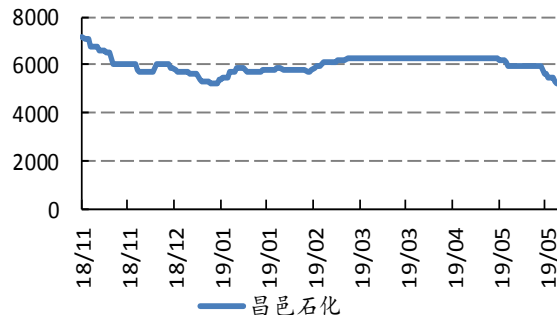
图表 9：煤炭价格(元/吨)

图表 10：石脑油价格(元/吨)

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

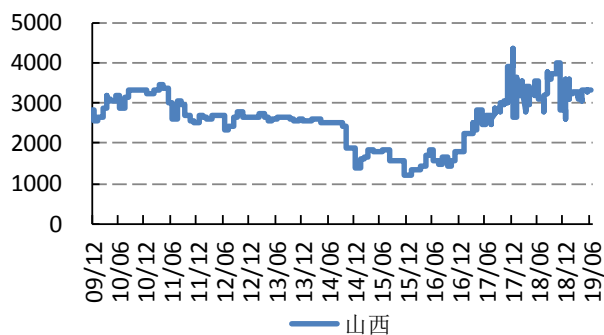


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

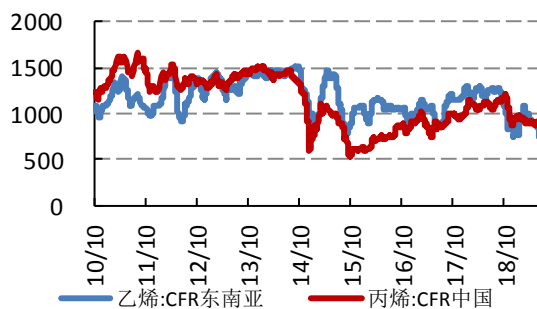
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



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

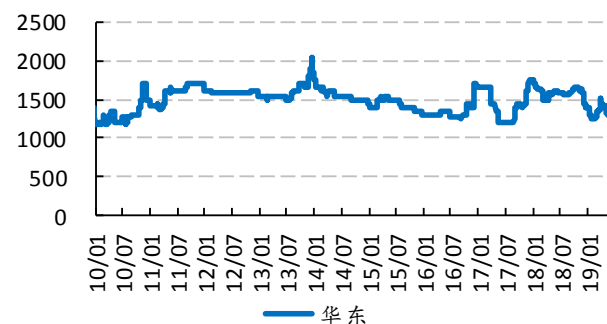
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



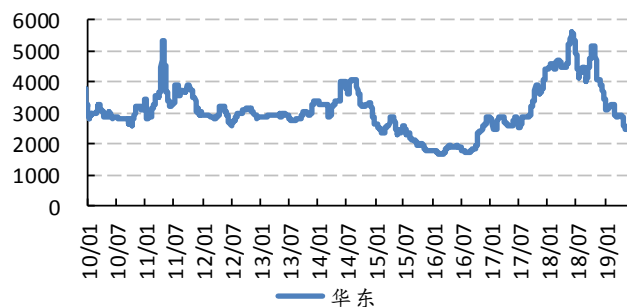
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



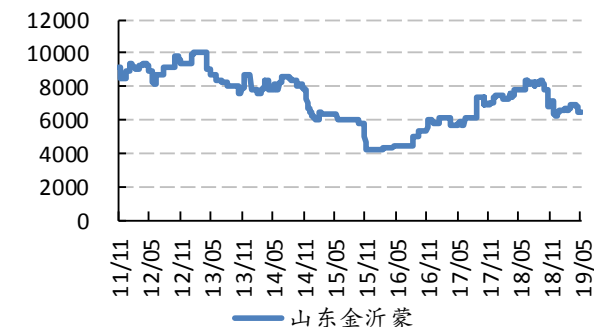
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



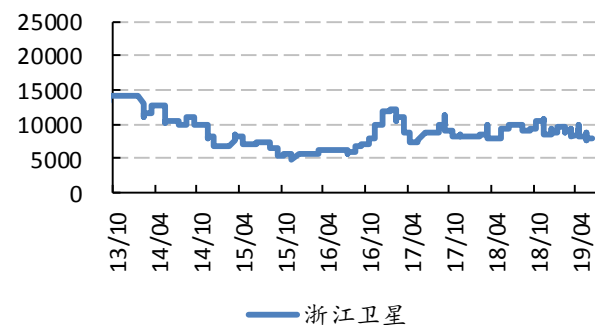
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



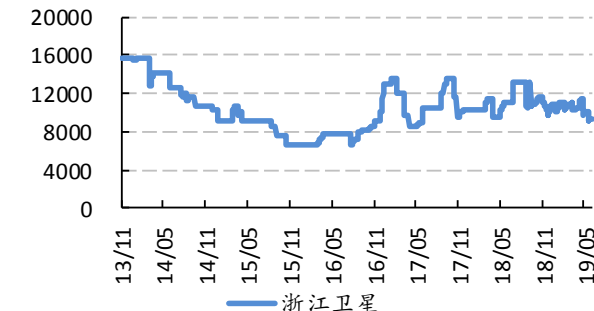
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

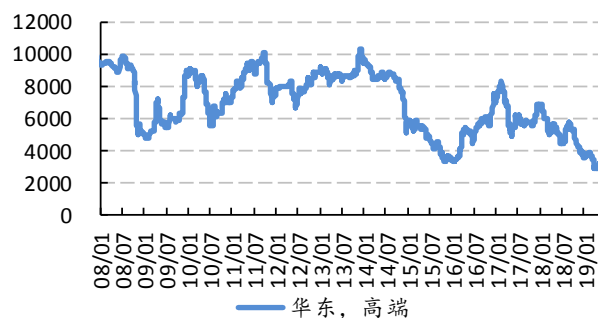
图表 21: 苯酚价格(元/吨)

图表 22: 丙酮价格(元/吨)

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

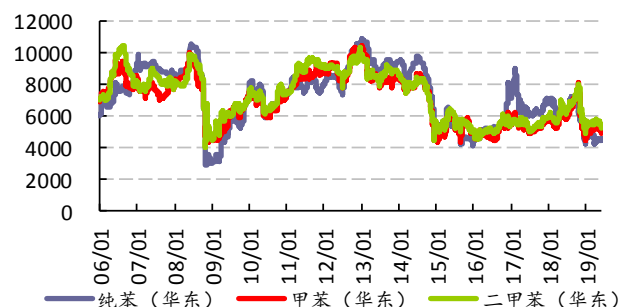


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



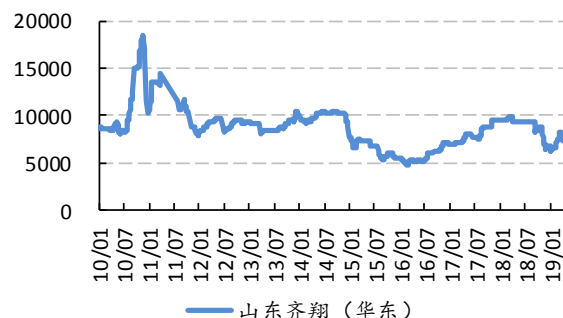
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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

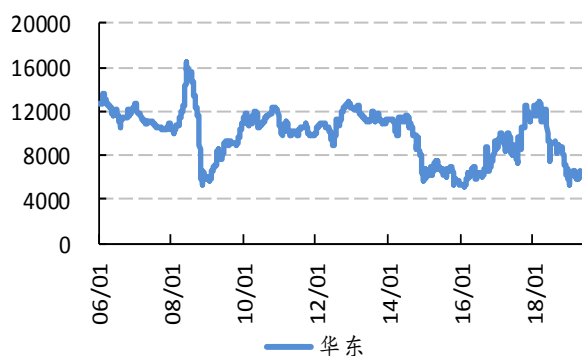
图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



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)

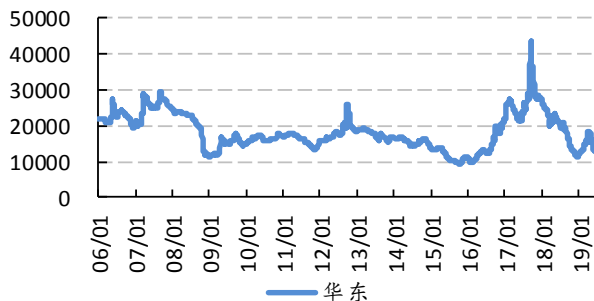


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

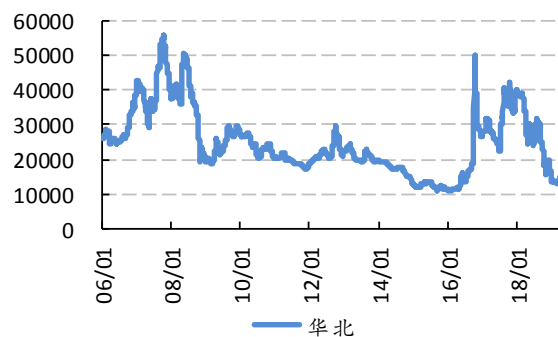
图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

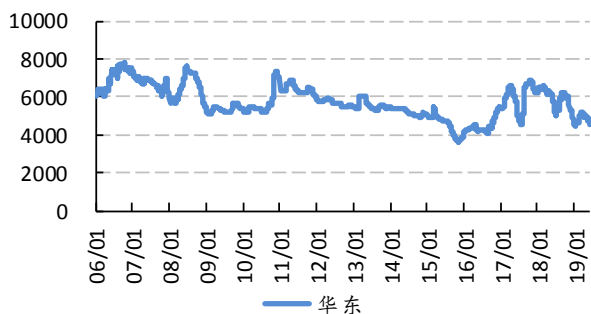


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



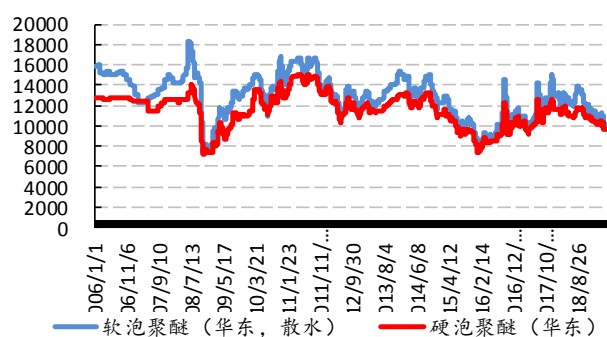
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)



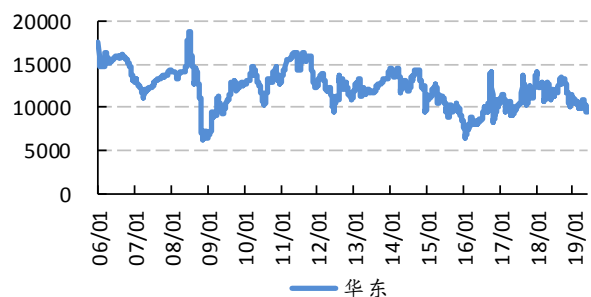
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



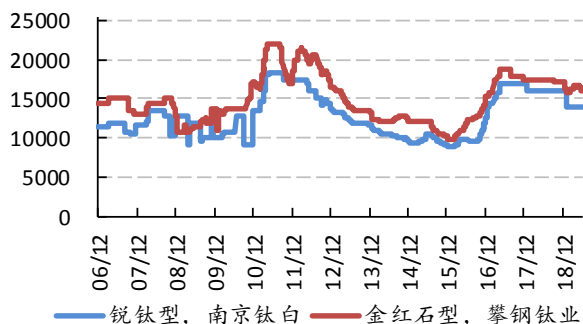
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.4 钛产业

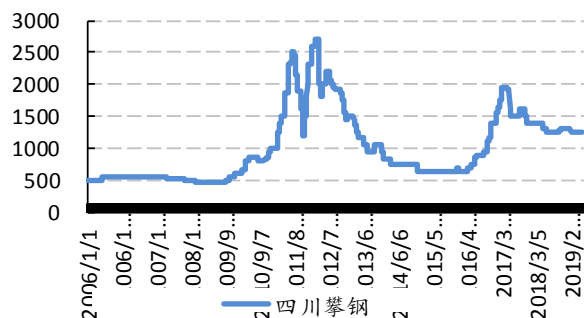
图表 32：钛白粉价格(元/吨)

图表 33：钛精矿价格(元/吨)

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即



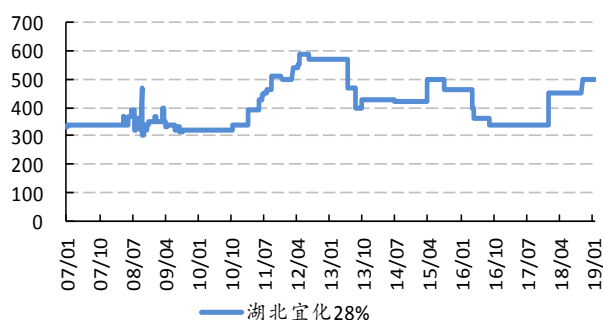
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

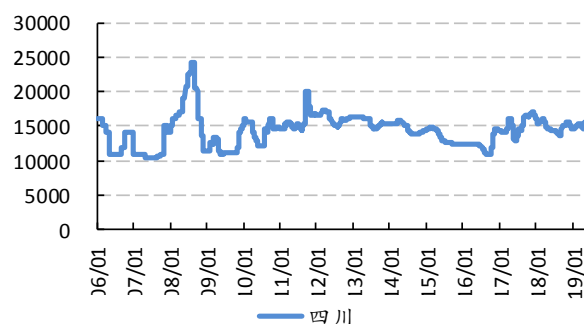
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



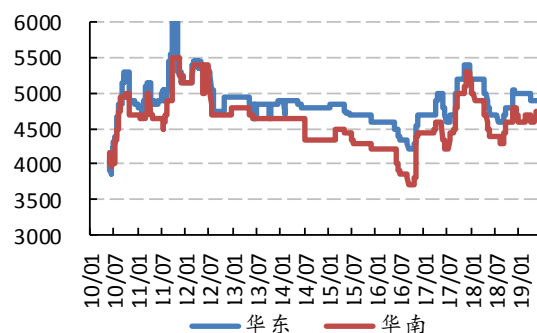
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



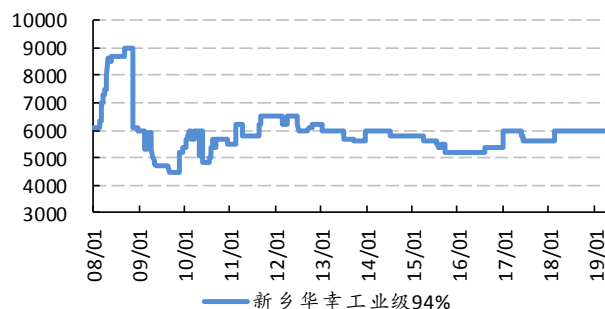
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

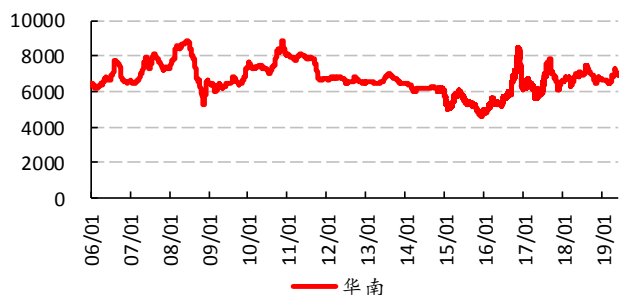


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

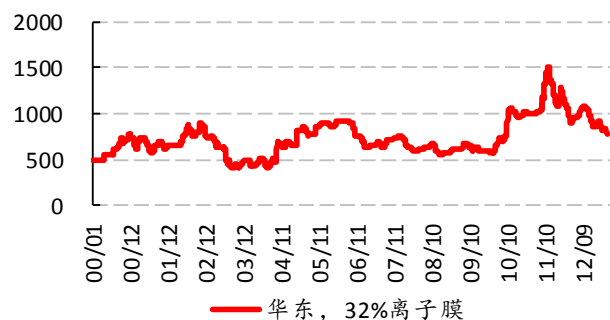
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 38: PVC 价格(元/吨)



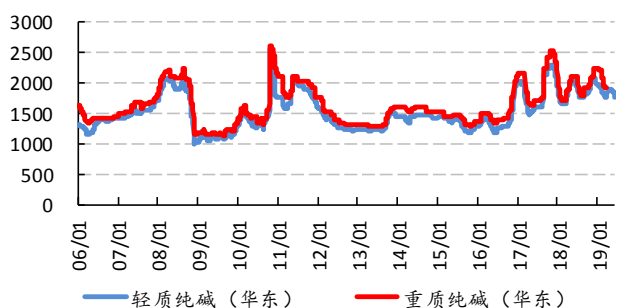
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

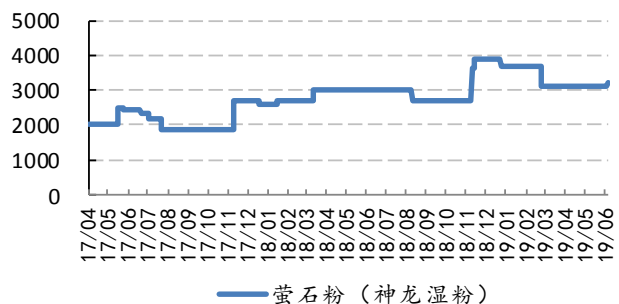
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

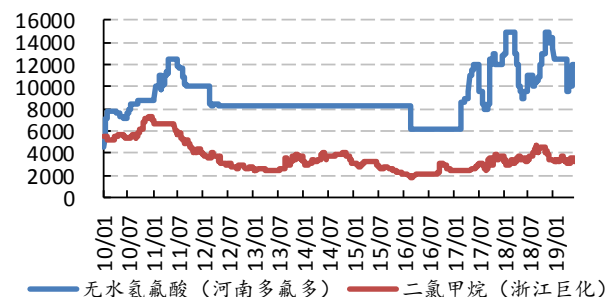
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

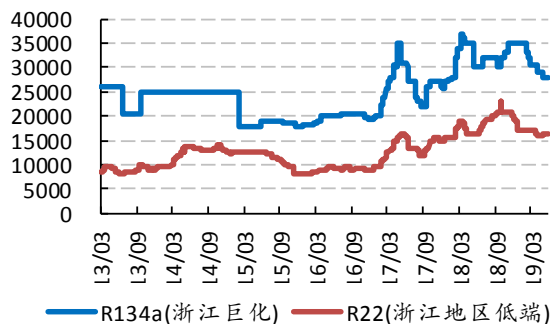
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

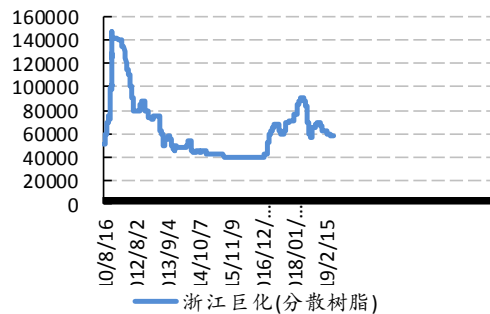
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 44：制冷剂价格(元/吨)



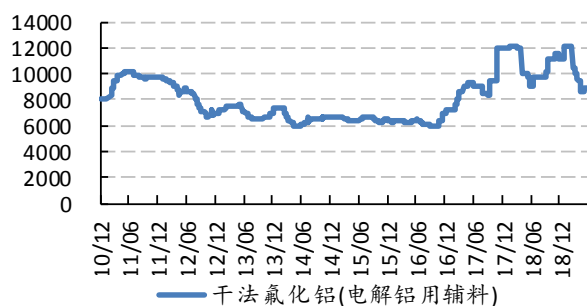
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 45：聚四氟乙烯价格(元/吨)



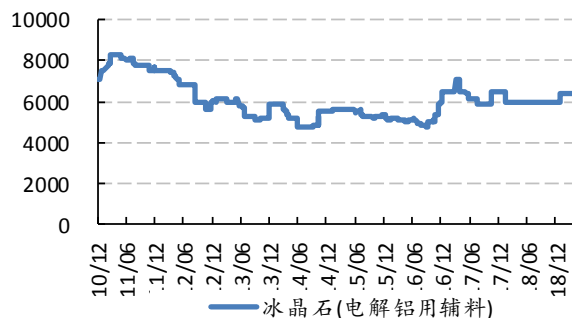
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 46：氟化铝价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

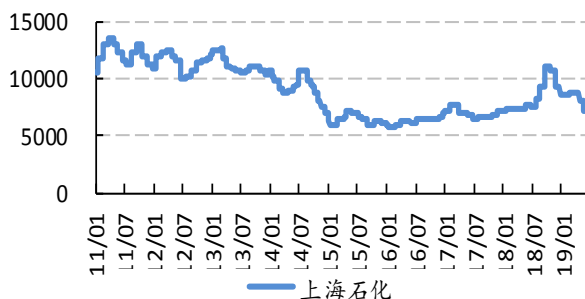
图表 47：冰晶石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

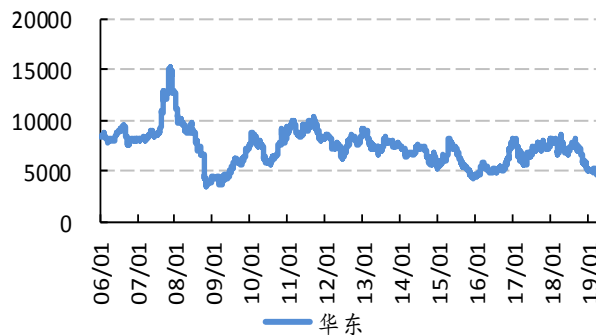
4.8 化纤产业

图表 48：PX 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

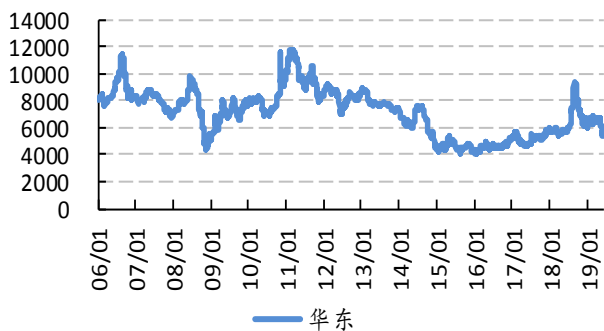
图表 49：乙二醇价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 50: PTA 价格(元/吨)



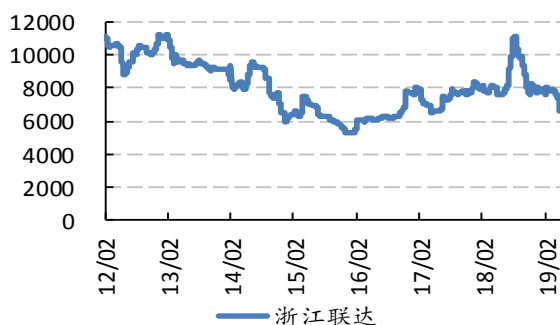
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



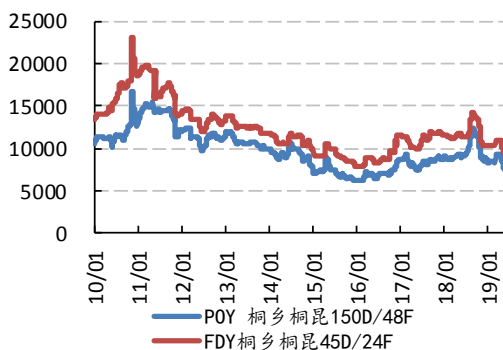
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



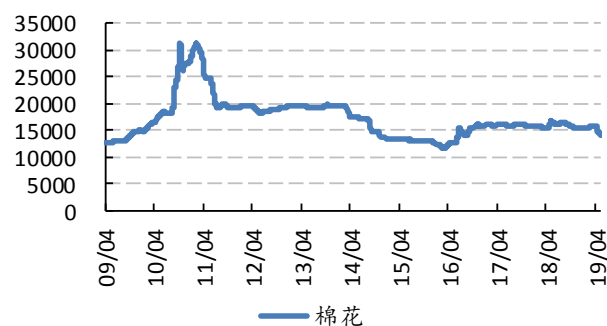
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

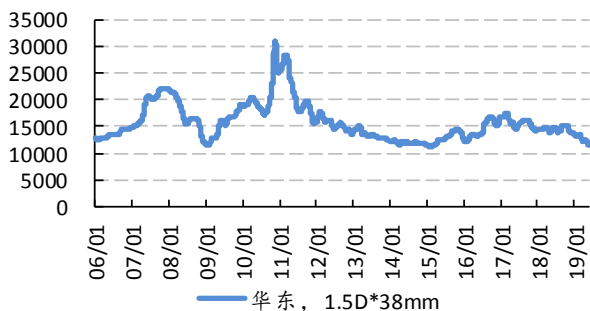
图表 55: 棉花价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

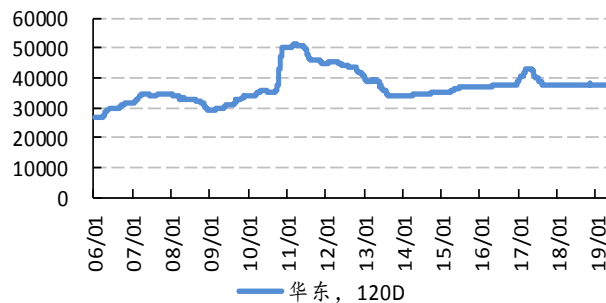
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



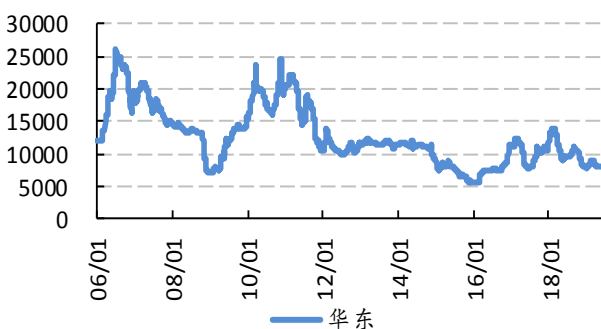
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



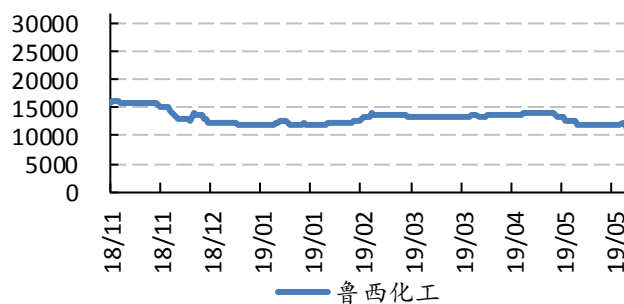
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



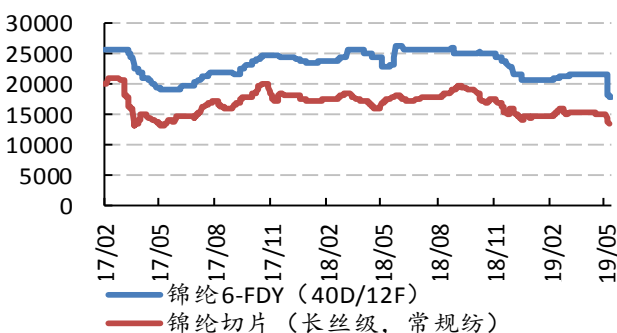
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



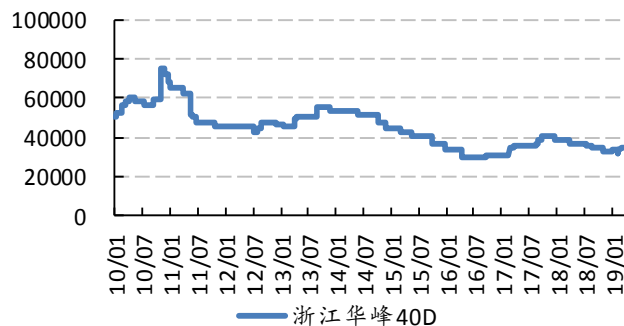
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 61: 氨纶价格(元/吨)

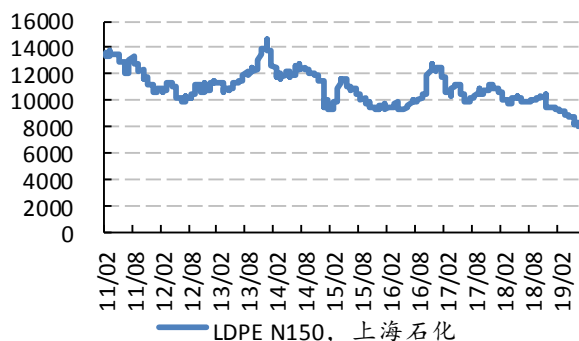


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.9 塑料橡胶产业

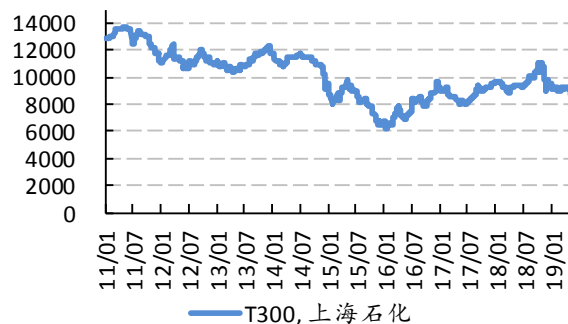
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



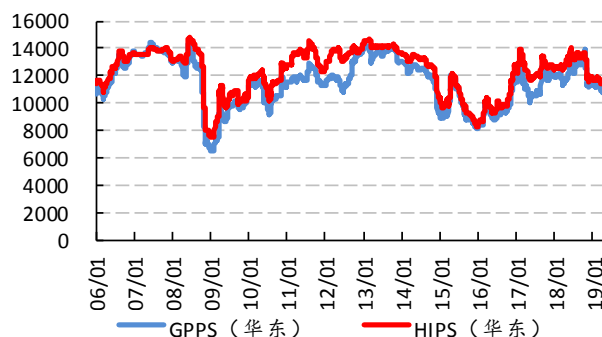
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



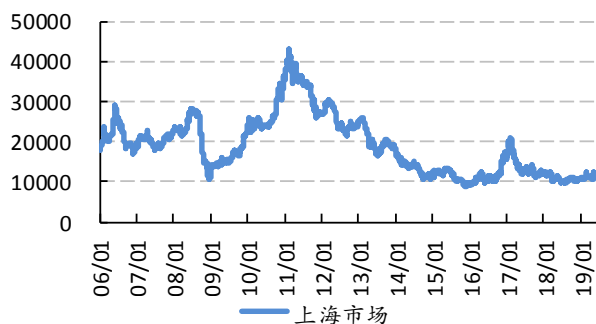
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)

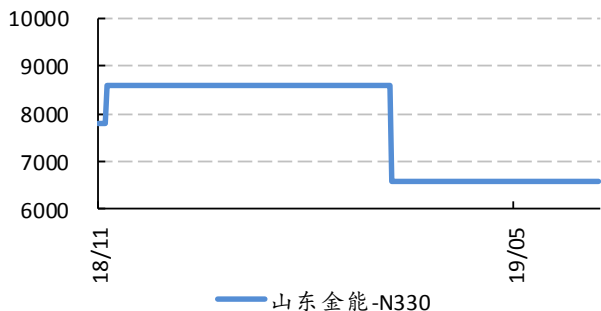


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

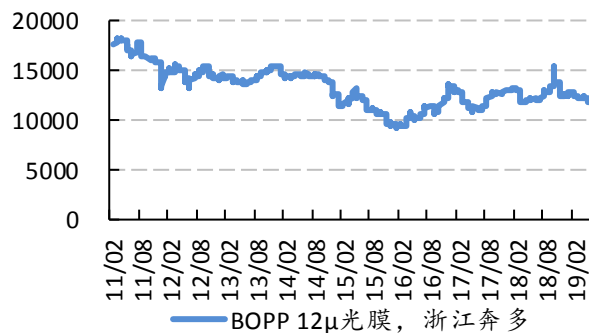
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即



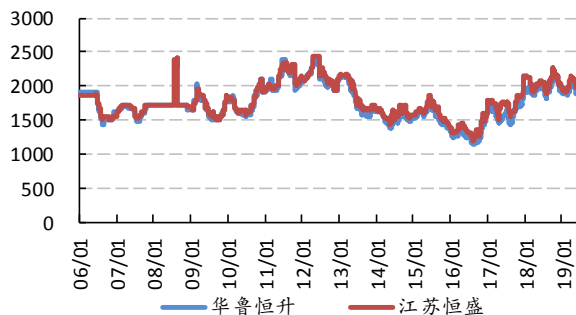
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

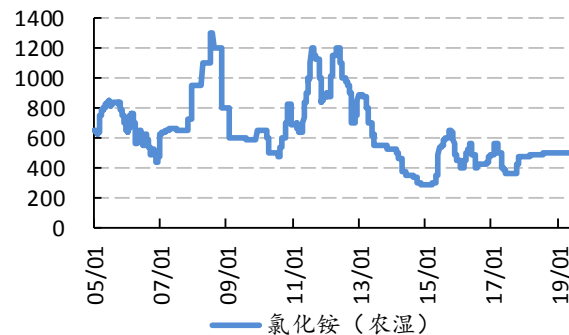
4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



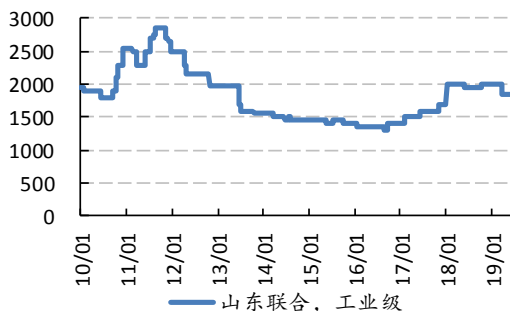
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



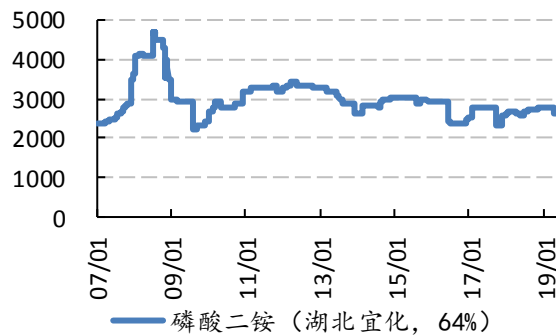
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

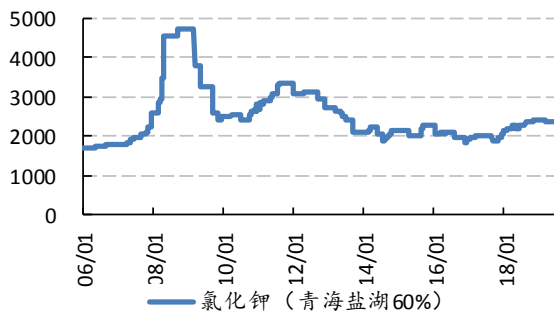
图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

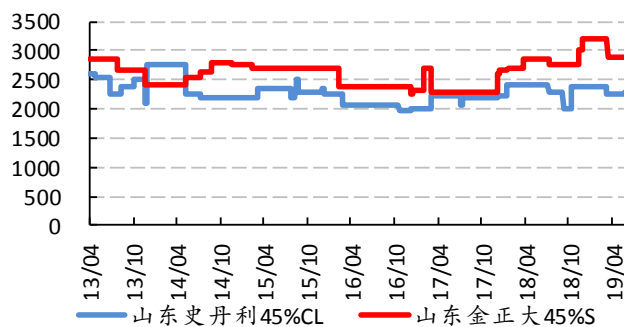
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

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)



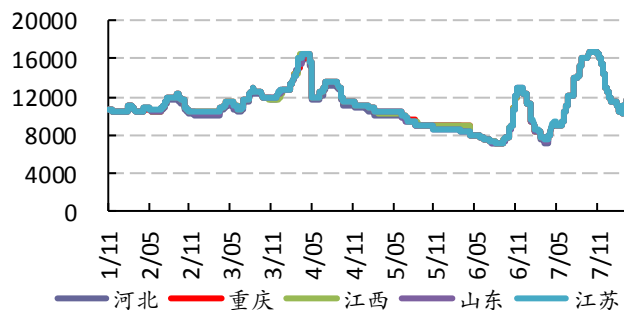
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



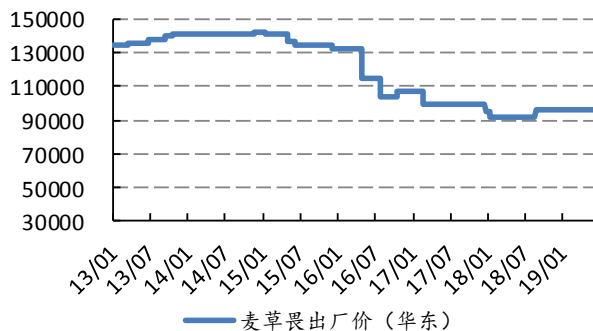
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

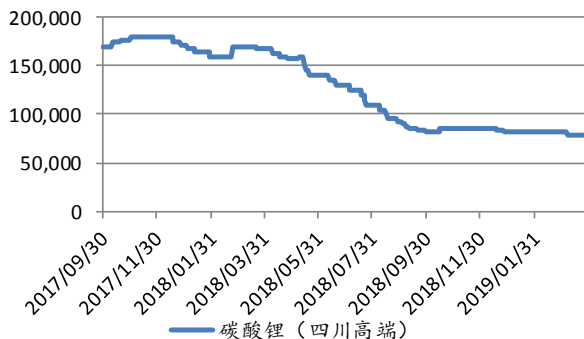


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.11 锂电池材料

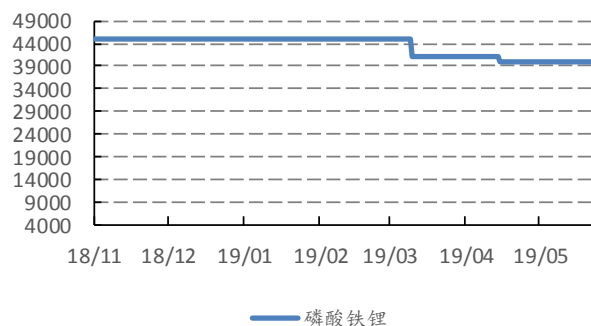
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



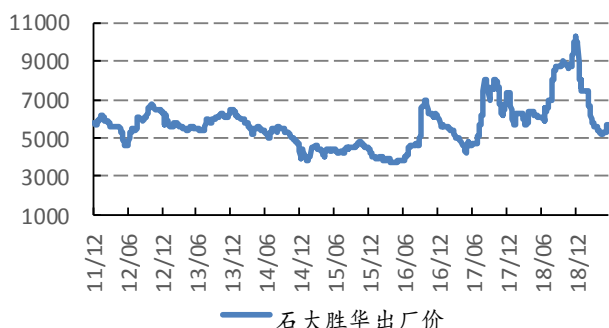
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



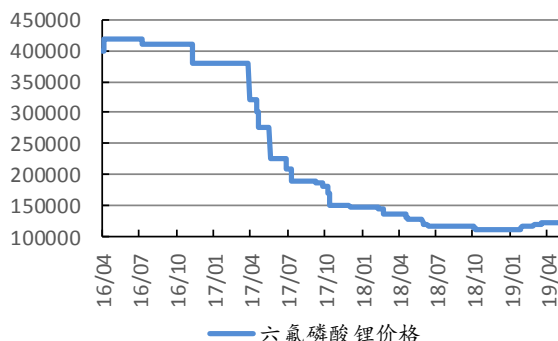
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



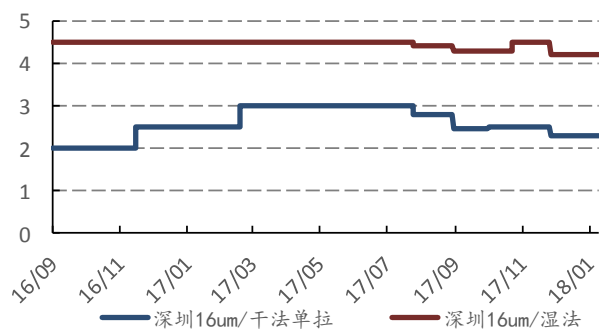
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



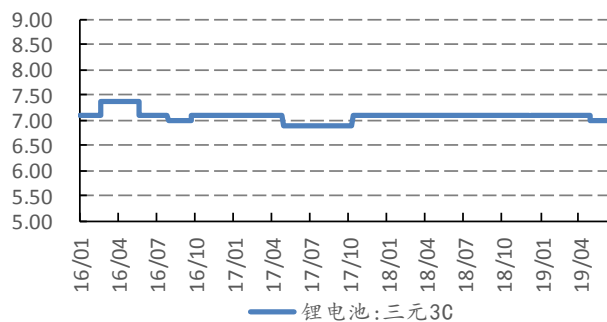
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

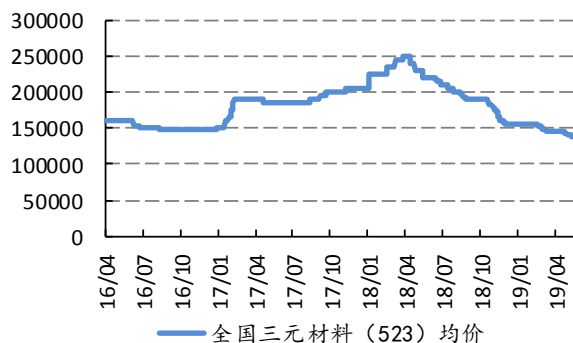
图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

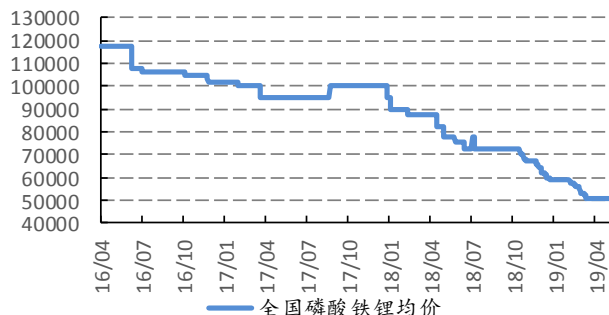
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

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

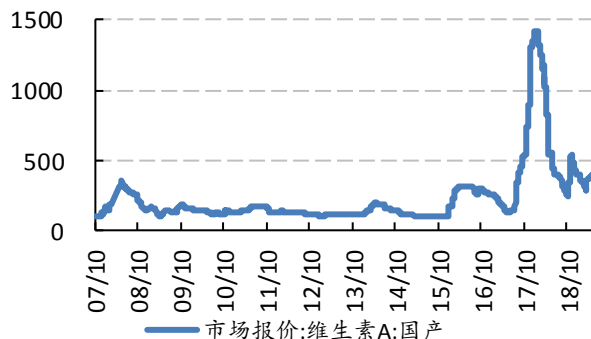
图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

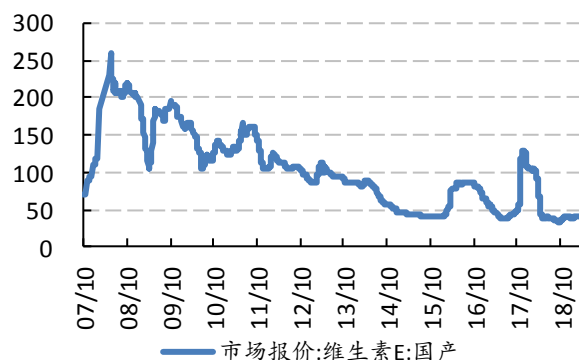
4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



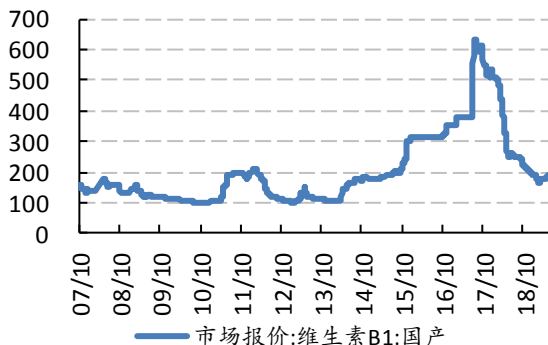
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



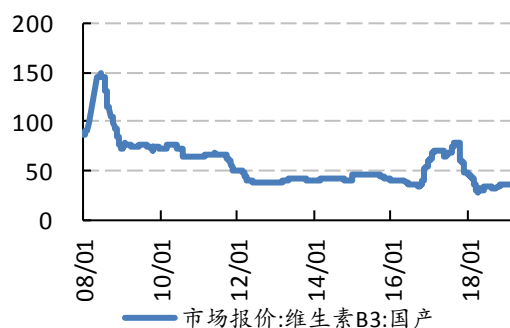
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

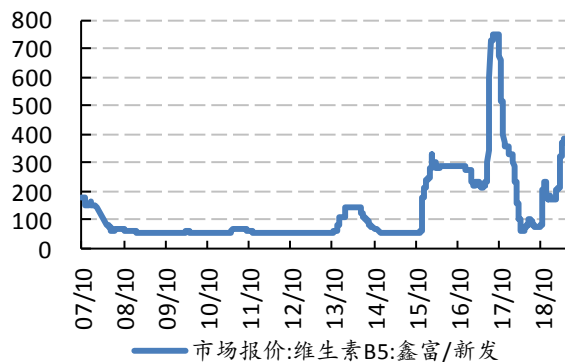
图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

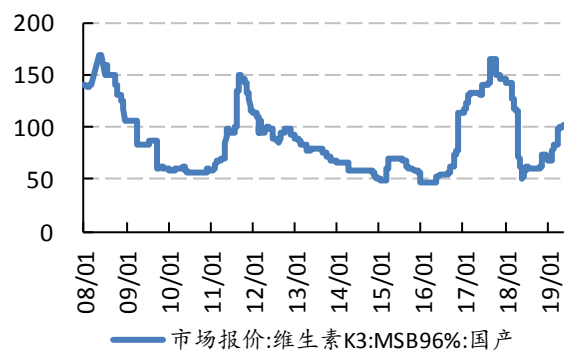
等待外部风险明朗落地及旺季到来，曙光在即

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



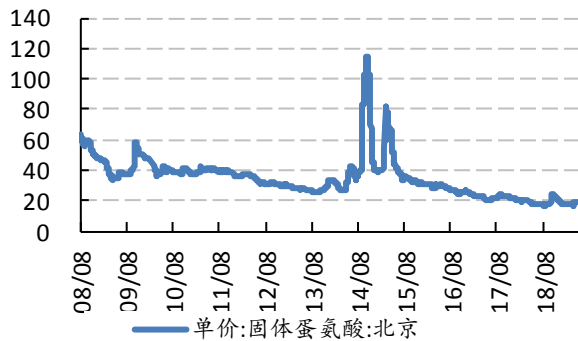
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

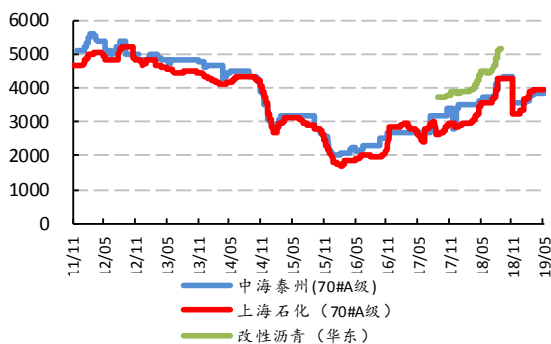
图表 93：固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

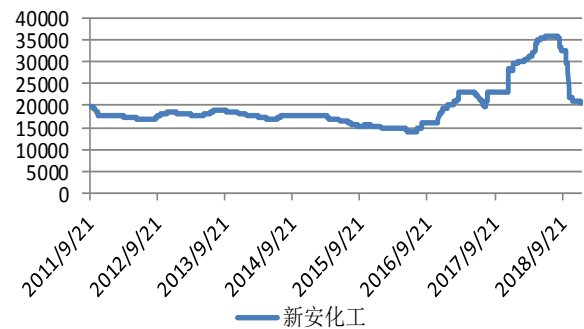
4.13 其他

图表 94：沥青价格(元/吨)



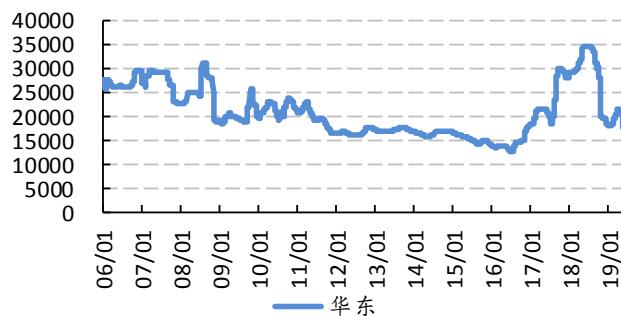
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 95：生胶价格(元/吨)



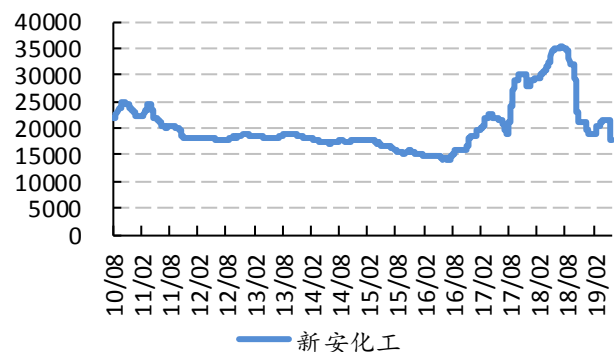
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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。