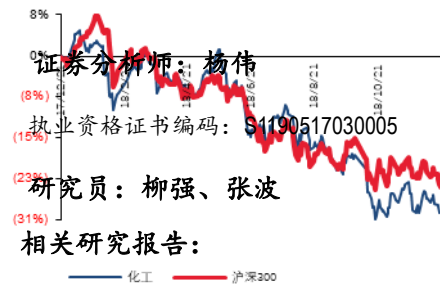
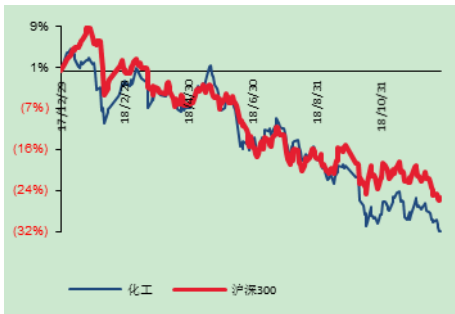


材料 材料 II

化工行业周报：19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

■ 走势对比



《【太平洋化工】利民股份(002734)

深度报告：杀菌剂行业隐形冠军，内生外延打造农药龙头》

--2018/12/27

《【太平洋化工】坤彩科技点评：珠光材料龙头拟建高端二氧化钛项目，开启全产业链布局》--2018/12/26

《【太平洋化工】国瓷材料(300285)2018 年年报预告点评：三驾马车齐发力，高速增长兑现期》

--2018/12/25

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：MTBE (7.76%)，天然橡胶 (2.37%)，丁苯橡胶 (1.72%)，BOPP (1.63%)，锦纶切片 (0.69%)

跌幅前五：苯胺 (-14.71%)，醋酸丁酯 (-10.56%)，甘氨酸 (-8.20%)，PX (-7.39%)，101 胶 (-7.14%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 2.604%，上证指数跌幅 0.512%，沪深 300 下跌 0.619%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，4 个涨幅为正。

PX、PTA 价格下跌。本周 PX 下跌 7.39% 至 8520 元/吨，主要是由于成本端油价偏弱运行，需求端国内 PTA 需求不佳，叠加福海创（原翔鹭腾龙）80 万吨/年 PX 装置正式量产，故 PX 供需端压力增强，加以年约洽谈结束，挺价意愿有所消退，PX 价格大幅下行。受成本端 PX 价格下降影响，叠加需求一般，PTA 下跌 6.28% 至 6120 元/吨。

◆ 近期推荐公司及主要观点

经历 2017 年的全球经济共振向好，叠加国内供给侧结构性改革，环保去产能，去杠杆，中上游化工企业盈利大幅增加，龙头企业纷纷扩产。2018 年以来全球经济复苏放缓，我国宏观经济不确定性陡增，外部中美冲突或长期存在，内部需求疲软，面临经济周期和金融周期双下行挑战，新动能不足。国内 11 月经济数据显示经济下滑压力较大，规模以上工业增加值当月同比增长 5.4%，环比回落 0.5 个百分点，纺织、化工、橡胶塑料等行业延续低速增长；社零消费、出口贸易增速进一步下滑，化工品价格大多维持底部。三季度以来，国内政策频频转暖，目前政策底已现，改革力度及效果有待持续观察。维持前期观点，我们持续看好前期调整幅度较大，与传统经济周期弱相关的农化及成长板块，尤其是细分领域的隐形冠军。同时，经历深度调整的具有园区壁垒、技术壁垒的子行业优质周期龙头依然值得重点关注。

(1) 成长板块：在中美贸易摩擦过程中，从中兴事件到福建晋华事件再到华为事件，半导体行业始终是美国打压中国的核心领域，半导体国产化迫在眉睫，国家发布一系列政策支持半导体行业的发展，看好电子特气、湿化学品、CMP 材料、

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

大硅片等领域陆续放量。柔宇科技、三星纷纷发布可折叠手机，有望带动 OLED 行业实现跨越式发展。国六渐行渐近，相关材料公司有望放量。看好国内半导体、显示行业以及国六相关材料的大发展，重点推荐雅克科技、飞凯材料、万润股份、濮阳惠成、万盛股份、国瓷材料。同时重点推荐防老剂龙头及珠光材料龙头利安隆、坤彩科技。

(2) 刚性需求，农化板块：中央经济工作会议连续两年提出“扎实推进乡村振兴战略”。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。复合肥行业龙头金正大，打造金丰公社农业服务新模式。

(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) 油气、油服及工程服务产业链：尽管近期油价大幅回调，我们认为油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，中枢向上判断不变。叠加国内能源安全要求，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。随着国家发改委天然气改革措施的落地，叠加入冬用气高峰，多地气价上调。重点推荐新奥股份、通源石油、广汇能源。

(5) 炼化聚酯产业链：由于前期涨幅较多，近期板块面临调整。我们认为该行业充分竞争，行业集中度提升，企业盈利水平大幅提升。未来，上下游一体化发展，抗风险能力增强，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）、新凤鸣，具有成长为国际伟大公司的潜质。

◆ 本周金股组合

金正大 (20%)、坤彩科技 (20%)、利民股份 (20%)、利安隆 (20%)、山东赫达 (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	13
1.1 化工行业表现情况	13
1.2 化工行业个股情况	14
2、近期主要观点及本周推荐	15
2.1 近期主要研报及观点	15
2.2 上周调研情况及主要观点	15
2.3 本周观点及金股组合	错误!未定义书签。
3、上周行业重要新闻	17
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	35

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)	20
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	20
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)	21
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	21
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	21
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	21
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

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	22
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	22
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)	23
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	23
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)	25
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	25
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)	26
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	26
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)	27
图表 51: BDO 价格(元/吨)	27
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)	28
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	28
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)	29
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	29
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)	31
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	31
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)	32
图表 80: 电解液价格(元/吨)	32
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)	33
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	33
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)	34
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	34
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	35
图表 94: 沥青价格(元/吨)	35
图表 95: 生胶价格(元/吨)	35
图表 96: DMC 价格(元/吨)	35
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	35

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

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	44.61	45.59	50.29	-2.15	-11.29
	原油 (布伦特)	美元/桶	52.73	53.82	58.76	-2.03	-10.26
	原油 (迪拜)	美元/桶	53.32	53.70	59.90	-0.71	-10.98
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	3.64	3.67	4.74	-0.85	-23.27
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	579.00	598.00	637.00	-3.18	-9.11
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5300.00	5600.00	5700.00	-5.36	-7.02
	煤焦油 (山西)	元/吨	3450.00	3600.00	3600.00	-4.17	-4.17
	MTBE (全国)	元/吨	5320.00	4937.00	4596.00	7.76	15.75
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	821.00	831.00	921.00	-1.20	-10.86
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	936.00	951.00	881.00	-1.58	6.24
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9700.00	9700.00	9500.00	0.00	2.11
	甲醇(华东)	元/吨	2285.00	2370.00	2450.00	-3.59	-6.73
	甲醛(华东)	元/吨	1390.00	1423.00	1591.00	-2.32	-12.63
	醋酸(华东)	元/吨	3500.00	3700.00	4100.00	-5.41	-14.63
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6350.00	7100.00	6750.00	-10.56	-5.93
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9300.00	9300.00	9200.00	0.00	1.09
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10800.00	10800.00	10300.00	0.00	4.85
	苯酚(华东)	元/吨	8650.00	8700.00	9500.00	-0.57	-8.95
	丙酮 (华东)	元/吨	3725.00	3775.00	4075.00	-1.32	-8.59
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6800.00	6800.00	6600.00	0.00	3.03
	苯(华东)	元/吨	4450.00	4725.00	5500.00	-5.82	-19.09

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

	甲苯(华东)	元/吨	4750.00	4900.00	5300.00	-3.06	-10.38
	二甲苯(华东)	元/吨	5100.00	5400.00	5750.00	-5.56	-11.30
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	5800.00	6800.00	7000.00	-14.71	-17.14
	MDI(华东)	元/吨	20850.00	21050.00	22150.00	-0.95	-5.87
	聚合MDI(华东)	元/吨	11550.00	11500.00	12450.00	0.43	-7.23
	TDI(华北)	元/吨	15800.00	17000.00	19250.00	-7.06	-17.92
	DMF(华东)	元/吨	4600.00	4825.00	5325.00	-4.66	-13.62
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10650.00	10950.00	10850.00	-2.74	-1.84
	环氧丙烷(华东)	元/吨	11100.00	11475.00	10425.00	-3.27	6.47
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	16000.00	16000.00	16000.00	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1300.00	1300.00	1300.00	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	14600.00	14800.00	15500.00	-1.35	-5.81
	磷酸(华东)	元/吨	5000.00	5000.00	5000.00	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	6765.00	6780.00	6625.00	-0.22	2.11
	烧碱(华东)	元/吨	953.00	983.00	1048.00	-3.05	-9.06
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1975.00	1975.00	2070.00	0.00	-4.59
	电石(华东)	元/吨	3076.00	3076.00	3316.00	0.00	-7.24
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3700.00	3900.00	3900.00	-5.13	-5.13
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3400.00	3400.00	3600.00	0.00	-5.56
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	13500.00	14500.00	15000.00	-6.90	-10.00

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	19000.00	19500.00	21000.00	-2.56	-9.52
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	35000.00	35000.00	35000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	66000.00	69000.00	69000.00	-4.35	-4.35
	干法氟化铝	元/吨	11200.00	11200.00	11500.00	0.00	-2.61
	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	8520.00	9200.00	9200.00	-7.39	-7.39
	乙二醇 (华东)	元/吨	5255.00	5580.00	5805.00	-5.82	-9.47
	PTA (华东)	元/吨	6120.00	6530.00	6200.00	-6.28	-1.29
	BDO (华东)	元/吨	9750.00	9850.00	10350.00	-1.02	-5.80
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7800.00	8200.00	7700.00	-4.88	1.30
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8900.00	9100.00	9000.00	-2.20	-1.11
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8600.00	8800.00	8600.00	-2.27	0.00
	棉花	元/吨	15465.38	15486.15	15503.85	-0.13	-0.25
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13650.00	13700.00	13800.00	-0.36	-1.09
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700.00	37700.00	37700.00	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	7900.00	8000.00	8300.00	-1.25	-4.82
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12100.00	12300.00	13500.00	-1.63	-10.37
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14550.00	14450.00	15350.00	0.69	-5.21
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	20500.00	21500.00	23500.00	-4.65	-12.77
	氨纶浙江华峰	元/吨	32500.00	32500.00	32500.00	0.00	0.00
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9450.00	9450.00	9450.00	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9450.00	9450.00	9000.00	0.00	5.00
	ABS (华东)	元/吨	12950.00	13000.00	12925.00	-0.38	0.19

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

产业	PS (华东)	元/吨	11300.00	11300.00	11175.00	0.00	1.12
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10800.00	10550.00	10250.00	2.37	5.37
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11800.00	11600.00	11600.00	1.72	1.72
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12500.00	12300.00	12300.00	1.63	1.63
	炭黑 (山东)	元/吨	8600.00	8600.00	8600.00	0.00	0.00
农 化 产 业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1960.00	1950.00	2090.00	0.51	-6.22
	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	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2800.00	2800.00	2800.00	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2420.00	2420.00	2400.00	0.00	0.83
	复合肥(山东金正大 45%S)	元/吨	3190.00	3190.00	3010.00	0.00	5.98
	草甘膦 (华东)	元/吨	26500.00	26500.00	28000.00	0.00	-5.36
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11200.00	12200.00	14700.00	-8.20	-23.81
	麦草畏	元/吨	96000.00	96000.00	96000.00	0.00	0.00
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	82000.00	84000.00	85000.00	-2.38	-3.53
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	45000.00	45000.00	45000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	10000.00	10300.00	8700.00	-2.91	14.94
	六氟磷酸锂	元/吨	111000.00	111000.00	111000.00	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.30	1.30	1.30	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.20	2.20	2.20	0.00	0.00
	锂电池(3C)	元/支	7.10	7.10	7.10	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	157000.00	157000.00	175000.00	0.00	-10.29
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	62000.00	64000.00	67000.00	-3.13	-7.46

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

维 生 素	VA(国产)	元/千克	465.00	480.00	440.00	-3.13	5.68
	VE(国产)	元/千克	41.00	41.00	40.00	0.00	2.50
	B1(国产)	元/千克	195.00	205.00	207.50	-4.88	-6.02
	B3(国产)	元/千克	36.50	36.50	36.50	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	170.00	175.00	230.00	-2.86	-26.09
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	72.50	72.50	72.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	18.75	19.25	21.25	-2.60	-11.76
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4250.00	4250.00	4800.00	0.00	-11.46
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3250.00	3250.00	4250.00	0.00	-23.53
	生胶（新安化工）	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	19000.00	19500.00	19500.00	-2.56	-2.56
	107 胶（新安化工）	元/吨	19500.00	21000.00	21000.00	-7.14	-7.14

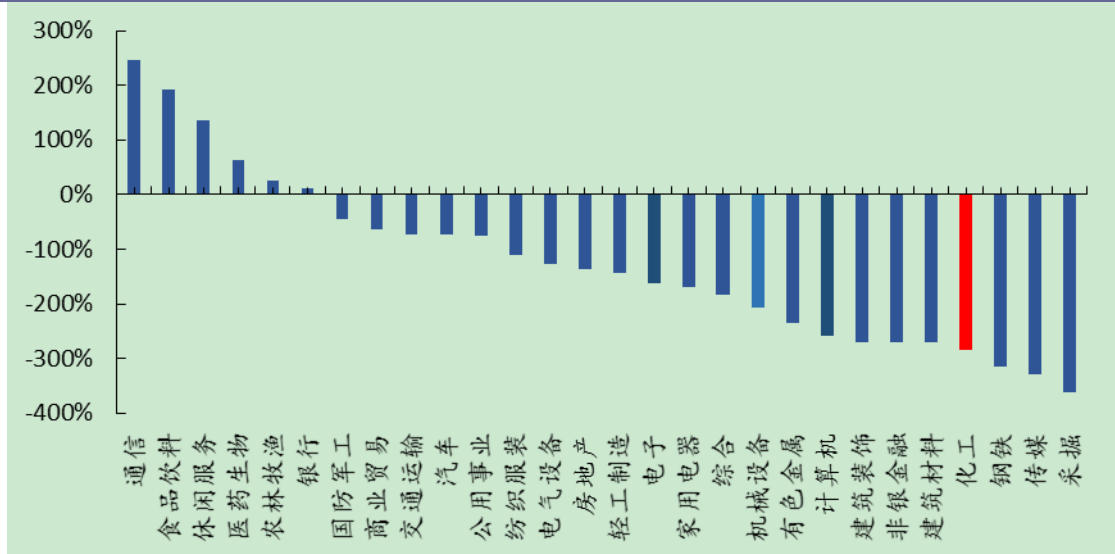
1、市场回顾

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 2.604%，上证指数跌幅 0.512%，沪深 300 下跌 0.619%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，4 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 31.724%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 24.591%和 25.310%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE(TTM, 整体法)为 13.24。

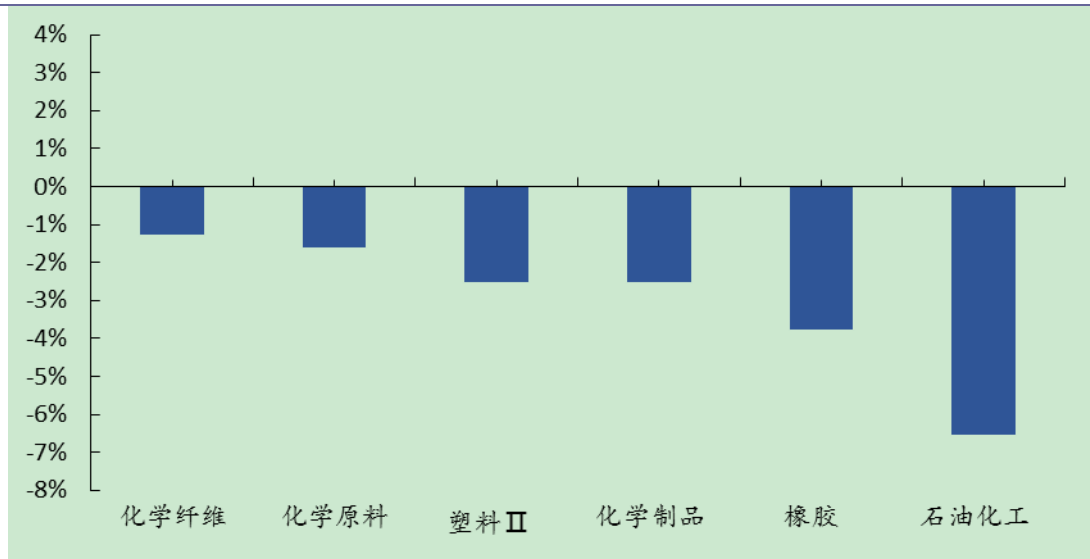
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

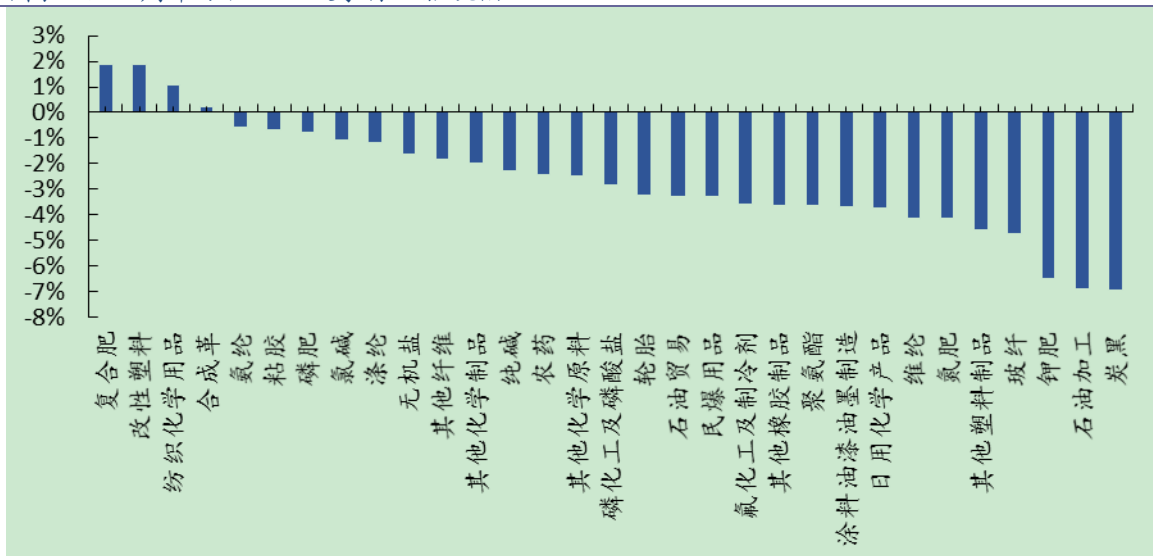
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军



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)

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	利安隆	9.0397	高科石化	-24.6764
2	金发科技	8.3151	*ST 天化	-22.6754
3	辉隆股份	8.2627	星源材质	-14.5223
4	亿利洁能	7.8095	御家汇	-14.2180
5	天铁股份	7.7067	名臣健康	-14.1813

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 63 家涨幅为正，259 家涨幅为负。其中，利安隆，金发科技，辉隆股份，亿利洁能，天铁股份涨幅居前，高科石化，*ST 天化，星源材质，御家汇，名臣健康跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

2.2 上周调研情况及主要观点

19年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	. 2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
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%

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

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%
合计	20.78%	-11.15%	-22.11%	32.43%	42.67%

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 23.38%，跑赢上证综指 35.55%，跑赢化工行业 47.88%。上周金股组合累计收益 2.60%，跑赢上证综指 3.11%，跑赢化工行业 5.21%。

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
002470.SZ	金正大	20%
603826.SH	坤彩科技	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300596.SZ	利安隆	20%
002810.SZ	山东赫达	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 1-10 月份国有石油石化企业利润增长较快

财政部 11 月 28 日公布的数据显示，2018 年 1-10 月，全国国有及国有控股企业经济运行态势较好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入 6.7 个百分点，钢铁、石油石化、有色等行业利润增长较快。

1-10 月，国有企业营业总收入 469528.2 亿元，同比②(下同)增长 10.6%。(1) 中央企业 273936.7 亿元，同比增长 11.0%。(2) 地方国有企业 195591.5 亿元，同比增长 10.0%。1-10 月，国有企业利润总额 28031.4 亿元，同比增长 17.3%。(1) 中央企业 18061.4 亿元，同比增长 17.0%。(2) 地方国有企业 9970.0 亿元，同比增长 17.8%。1-10 月，国有企业应交税金 37604.8 亿元，同比增长 5.3%。(1) 中央企业 26845.7 亿元，同比增长 3.2%。(2) 地方国有企业 10759.1 亿元，同比增长 10.8%。1-10 月，

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

国有企业净资产收益率 3.3%，增长 0.1 个百分点。(1) 中央企业 5.2%，增长 0.3 个百分点。(2) 地方国有企业 2.0%，与上年同期持平。(来源：中化新网)

◆ 印度对涉华纯碱作出第一次反倾销日落复审否定性终裁

2018 年 12 月 14 日，印度商工部反倾销局发布公告称，决定对原产于或进口自中国、欧盟、肯尼亚、巴基斯坦、伊朗、乌克兰和美国的纯碱 (Soda Ash) 作出第一次反倾销日落复审否定性终裁，裁定原产于或进口自上述国家的涉案产品在调查期内倾销幅度为微量，并未对印度国内企业造成损害，因此不建议继续采取反倾销措施。本案涉及印度海关编码 2836.20 项下产品。2010 年 8 月 20 日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国、欧盟、肯尼亚、巴基斯坦、伊朗、乌克兰和美国的纯碱启动反倾销立案调查。2011 年 9 月 2 日，印度商工部发布公告，对中国、欧盟、肯尼亚、巴基斯坦、伊朗、乌克兰和美国的纯碱作出反倾销肯定性初裁。2012 年 2 月 17 日，印度商工部发布公告，对中国、欧盟、肯尼亚、巴基斯坦、伊朗、乌克兰和美国的纯碱作出反倾销肯定性终裁。2012 年 7 月 3 日印度开始正式对上述国家的涉案产品征收反倾销税。2017 年 6 月 16 日，应 Nirma Ltd. 和 DCW Ltd. 的申请，印度商工部对原产于或进口自中国、欧盟、肯尼亚、巴基斯坦、伊朗、乌克兰和美国的纯碱启动反倾销日落复审立案调查。(来源：中国贸易救济信息网)

◆ 1-11 月份全国化工行业利润增长 19.1%

国家统计局 27 日发布数据，1-11 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 11.8%。其中，石油开采行业利润增长 3.3 倍，化工行业增长 19.1%。1-11 月份，采矿业实现利润总额 5270.4 亿元，同比增长 45.1%；制造业实现利润总额 51978.9 亿元，增长 9.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3919.5 亿元，增长 4%。1-11 月份，在 41 个工业大类行业中，34 个行业利润总额同比增加，7 个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 9.2%，石油和天然气开采业增长 3.3 倍，农副食品加工业增长 2.3%，纺织业增长 4.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 15.7%，化学原料和化学制品制造业增长 19.1%，非金属矿物制品业增长 44.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 50.2%，通用设备制造业增长 10%，专用设备制造业增长 21%，电气机械和器材制造业增长 3.1%，电力、热力生产和供应业增长 3.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 16.9%，汽车制造业下降 6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 0.4%。(来源：中化新网)

◆ 钛白粉行情弱勢运行

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

年底已至，钛白粉市场仍无起色。目前国内硫酸法金红石型主流报价 15300~17000 元/吨，锐钛型钛白粉主流报道 12800~14000 元/吨。据了解，前期华北、华东地区遭遇雾霾天气，环保高压影响下，涂料、造纸等主要下游对原料钛白粉的需求大打折扣；攀西地区钛精矿厂开工率略有回升，供应量提升使行情稳定性减弱；东北等地开工率急转直下，钛白粉价格步入下行通道。据海关总署统计，今年 10 月我国钛白粉出口量 62974.78 吨，同比减少 6.8%，环比减少 13.42%。据某大型生产商透露，目前欧洲等地下游企业原料库存较多，后市出口量或进一步减少。钛行业分析师杨逊认为，钛白粉后市国内需求疲软，外贸出口收缩，主要原料钛精矿存下行风险，价格稳中显弱。临近年终，放货冲量和抓紧收款使疲软行情再次蒙上阴影。中国涂料工业协会钛白粉行业分会副秘书长付一江表示，天气转冷，市场对钛白粉的需求将逐渐降低；欧洲钛白粉价格松动也将对国产钛白粉出口形成压力。（来源：中国化工报）

◆ 中曼石油投资昕华夏能源公司

中曼石油近日公告称，公司拟向昕华夏国际能源开发有限公司及其下属全资子公司投资 1.2 亿元人民币，投资后获得核心资产 11.59% 的权益。公告显示，昕华夏能源是一家专门从事国际石油区块勘探开发业务的公司。昕华夏能源已基本完成对位于哈萨克斯坦境内某石油区块资产 90% 股权的收购交易（该石油区块以下简称“坚戈项目”）。上述交易已通过哈萨克斯坦能源部审批，完成股东变更登记，昕华夏能源相关人员已经开始接管坚戈项目。坚戈项目现由 Tenge Oil&Gas（简称 TOG）持有并运营，TNG Holding LLP（简称 TNG）持有 TOG 100% 股权。昕华夏能源通过一系列全资境外子公司持有 TNG 90% 股权。TNG 90% 的股权，是中曼石油本次交易的核心资产。（来源：中国化工报）

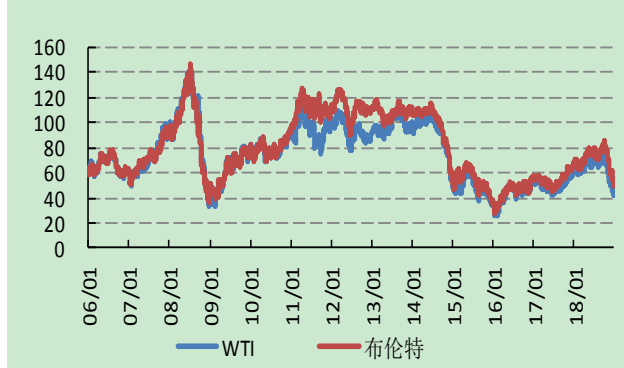
◆ 乐天印尼石脑油裂解项目奠基

韩国乐天集团日前在印度尼西亚芝勒贡举行了蒸汽裂解项目的奠基仪式。该裂解装置设计年产 100 万吨乙烯和 50 万吨丙烯，预计 2023 年投产。这将是印度尼西亚第二套乙烯装置。乐天集团负责人表示，公司希望通过这个项目扩大在印尼的投资，同时承担起社会责任，预计乐天将向该项目投资约 4 万亿韩元（约合 35.7 亿美元）。乐天在芝勒贡的 3 套聚乙烯装置现通过进口乙烯生产产品，还打算在该基地生产聚丙烯。（来源：中国化工报）

4、化工行业重要产品价格走势图

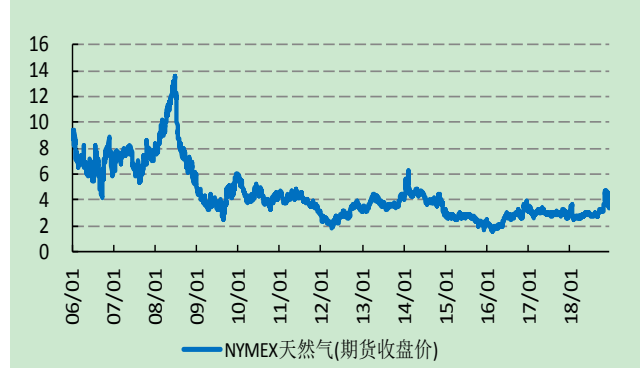
4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



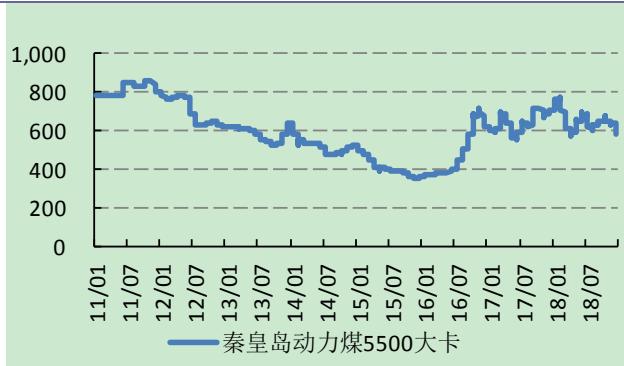
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



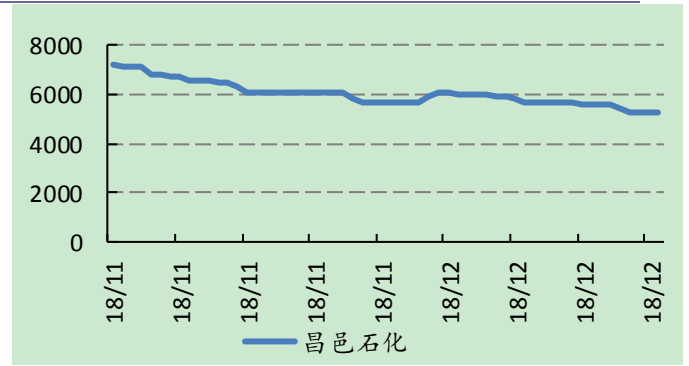
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

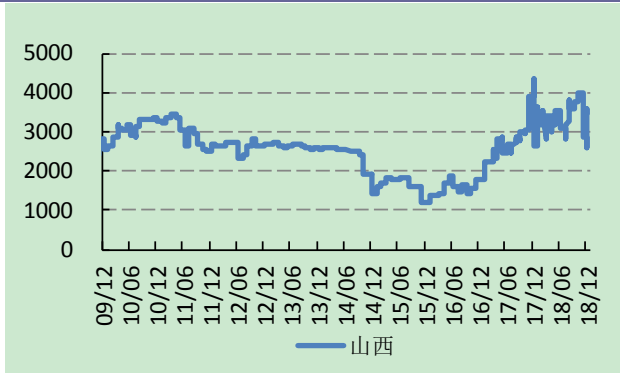
图表 11：煤焦油价格(元/吨)



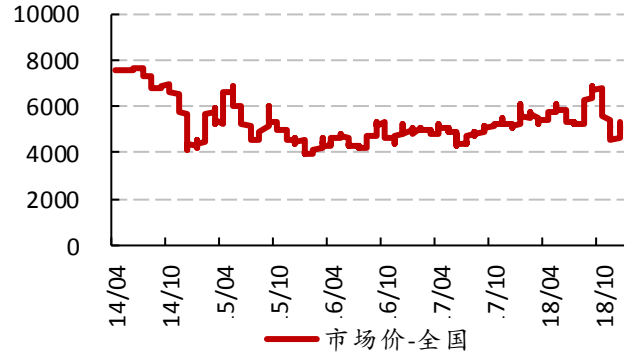
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军



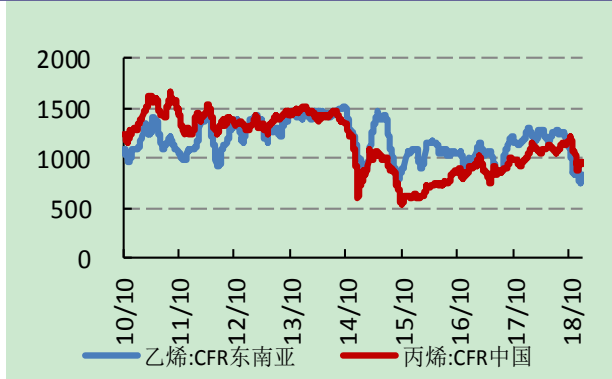
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

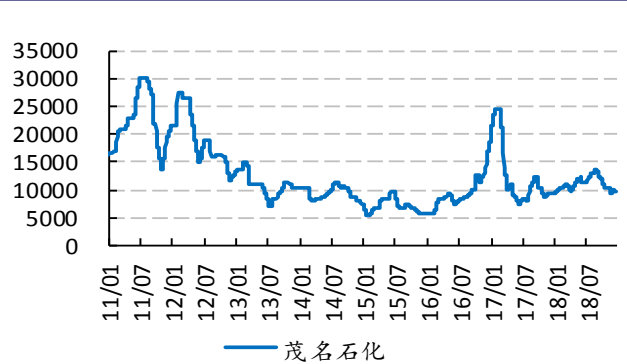
4.2 基础化学品

图表 13：乙烯、丙烯价格(美元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 14：丁二烯价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 15：甲醇价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 16：甲醛价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

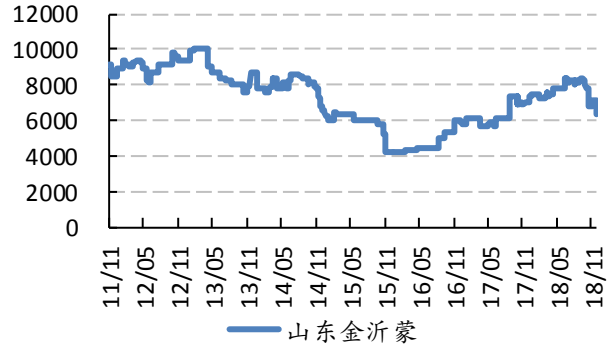
图表 17：醋酸价格(元/吨)

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

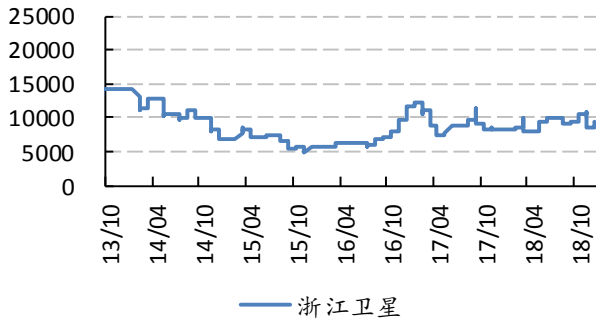


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



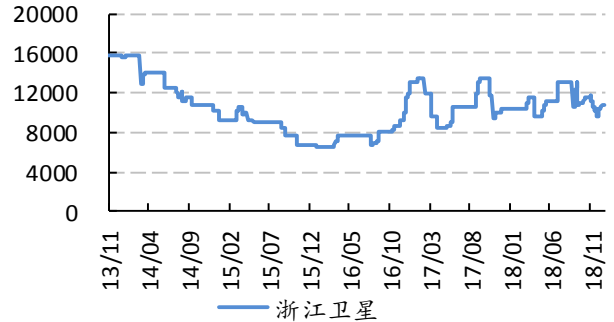
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 19：丙烯酸价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



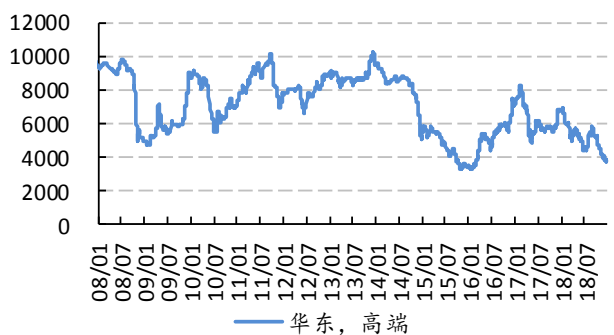
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)

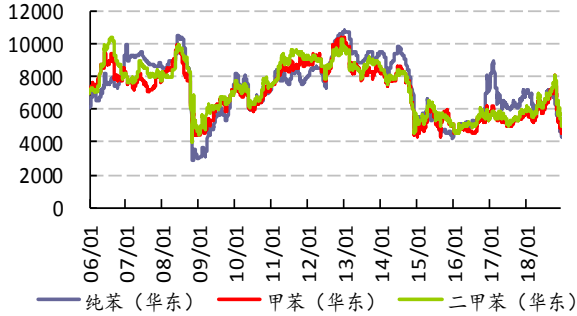


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

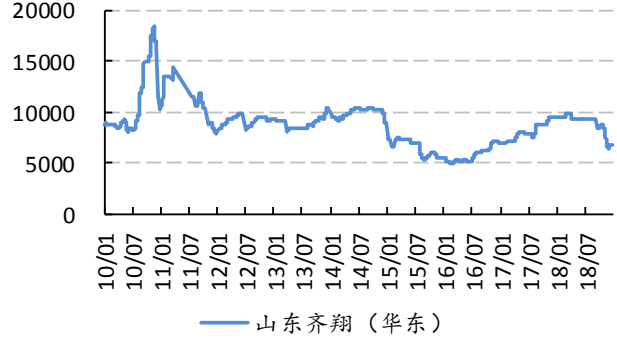
图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军



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

4.3 聚氨酯产业

图表 25：苯胺价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 26：MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：TDI 价格(元/吨)

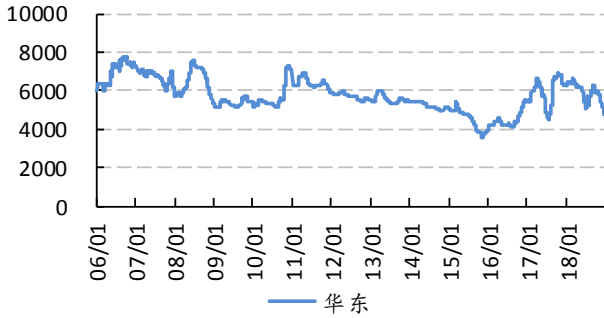


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

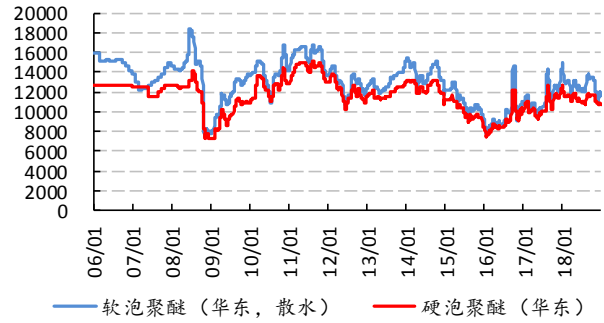
图表 29：DMF 价格(元/吨)

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

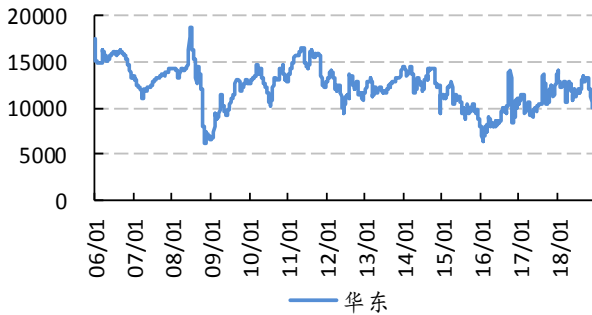


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

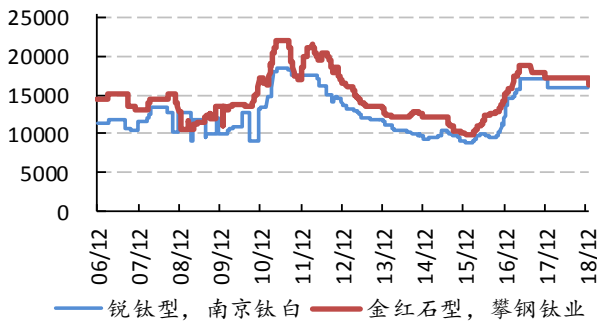
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

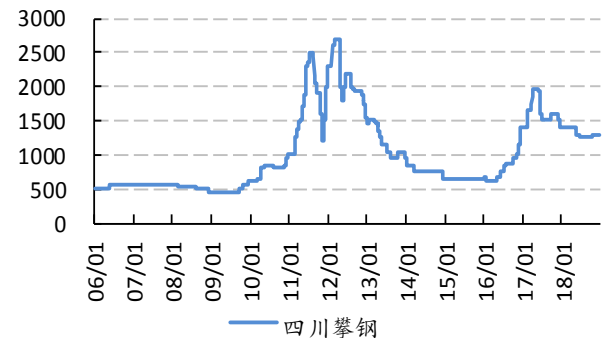
4.4 钛产业

图表 32：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

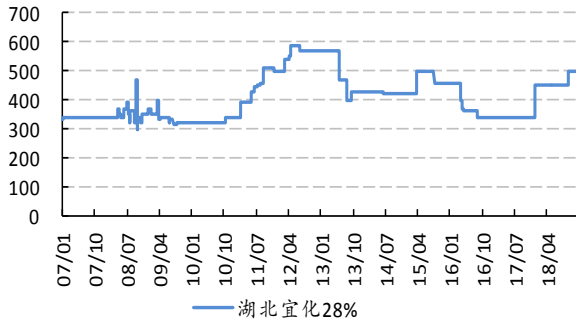
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

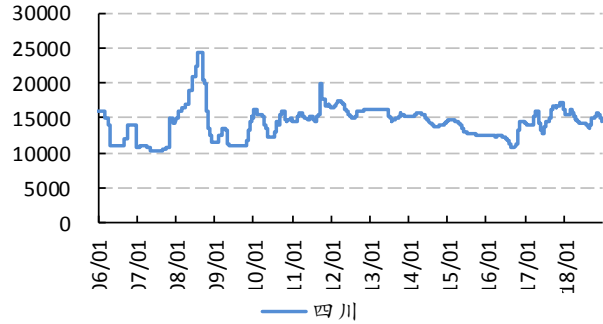
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



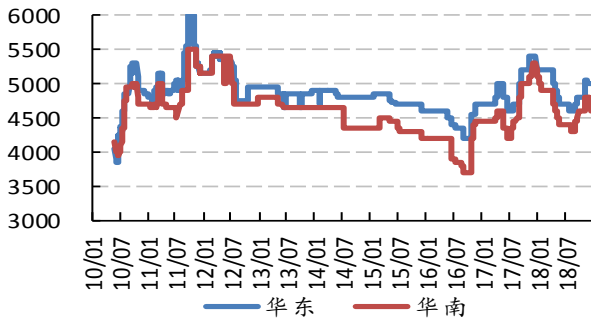
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



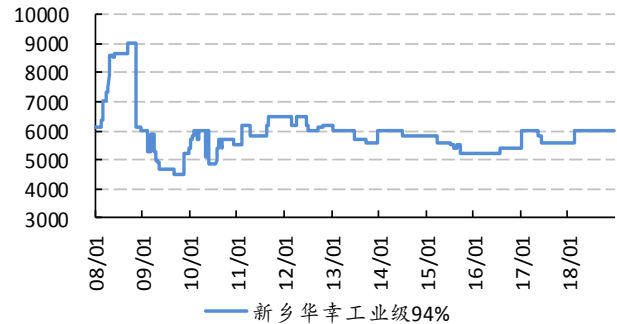
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

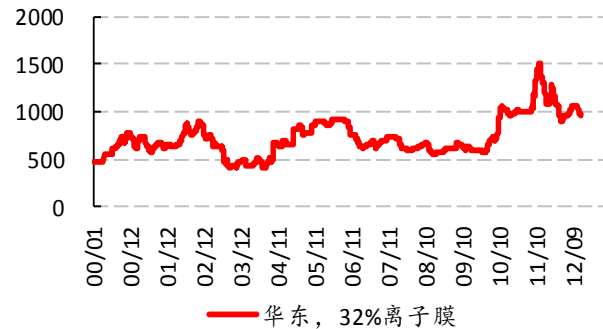
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

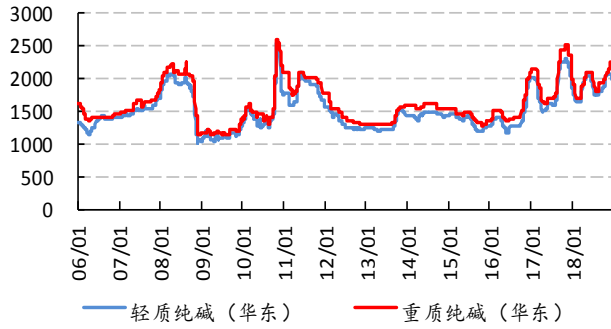
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

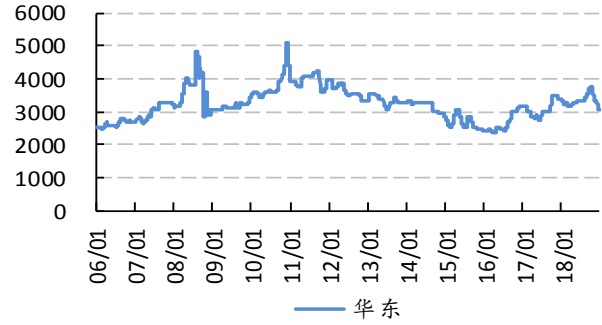
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

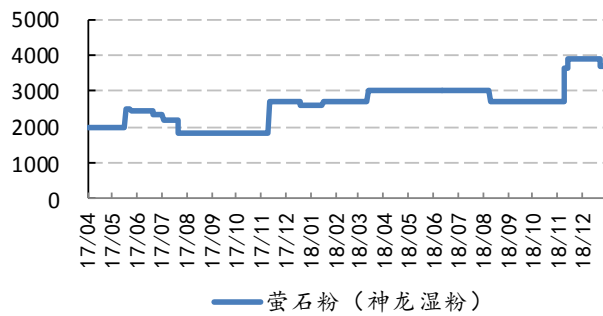
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

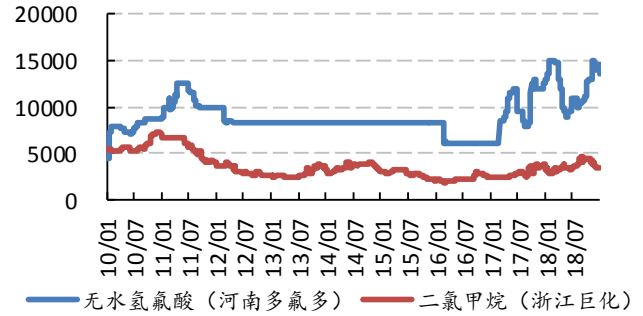
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



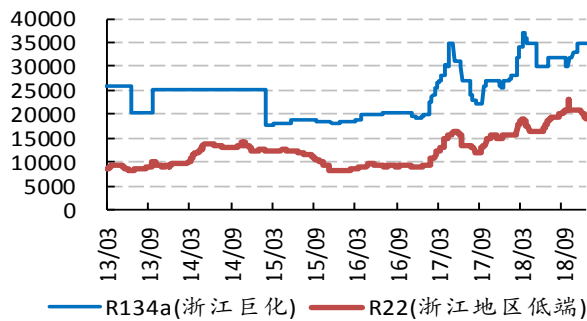
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



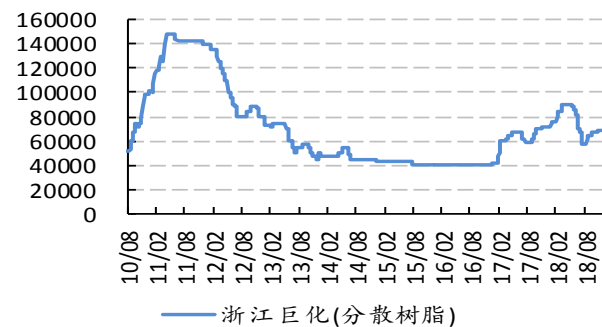
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

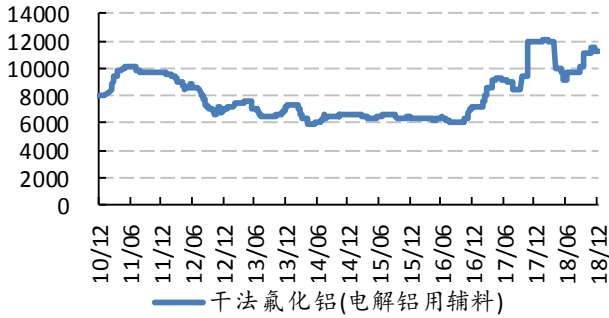
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

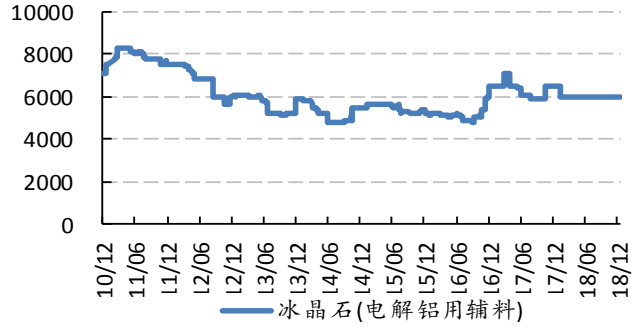
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

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

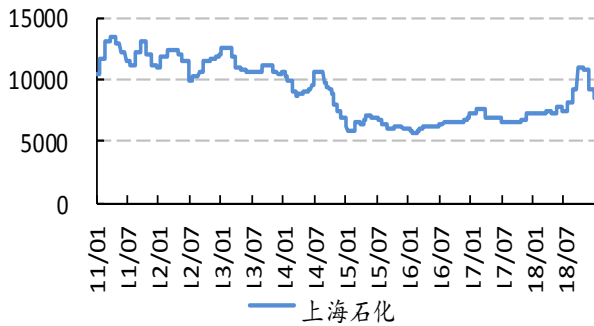
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



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

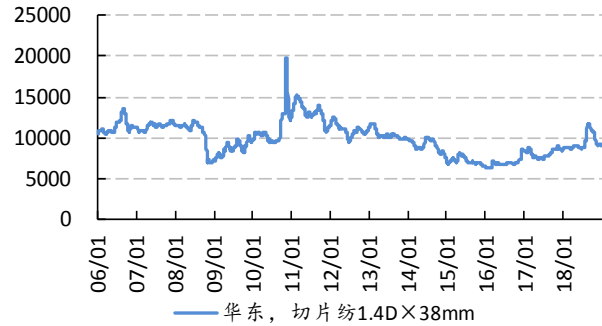
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



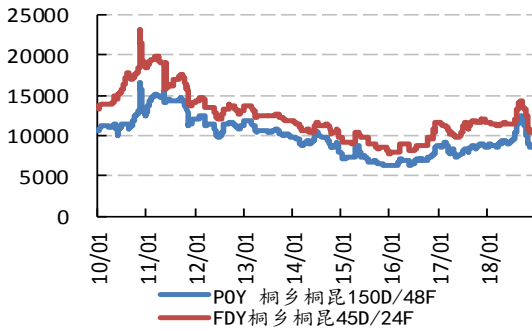
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



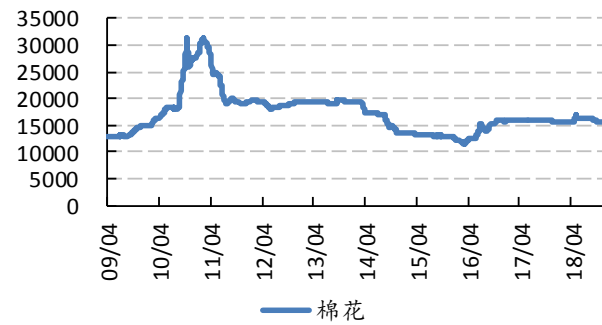
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



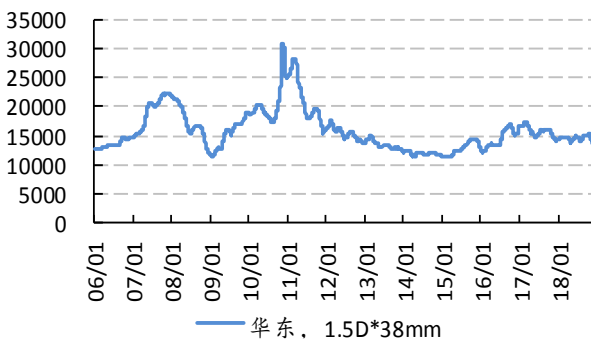
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



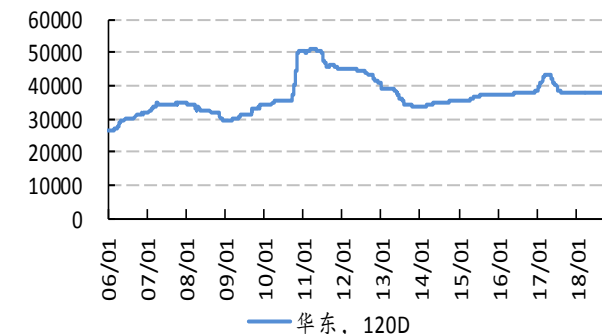
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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

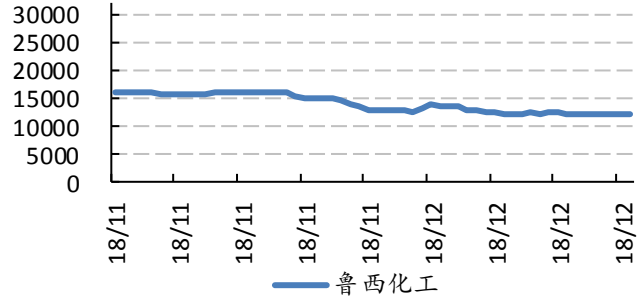
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 58：己二酸价格(元/吨)



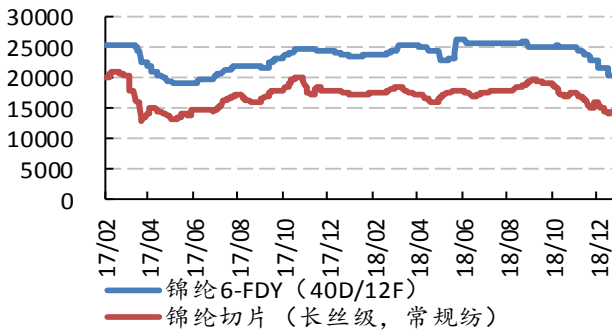
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 59：己内酰胺价格(元/吨)



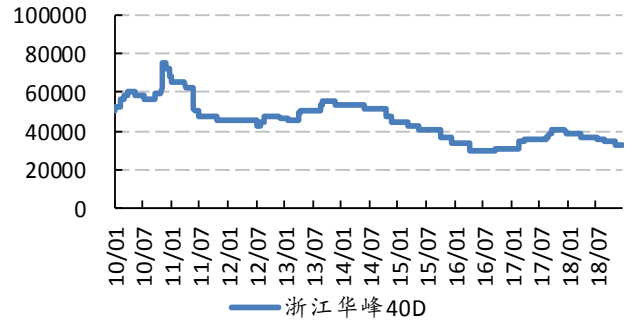
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

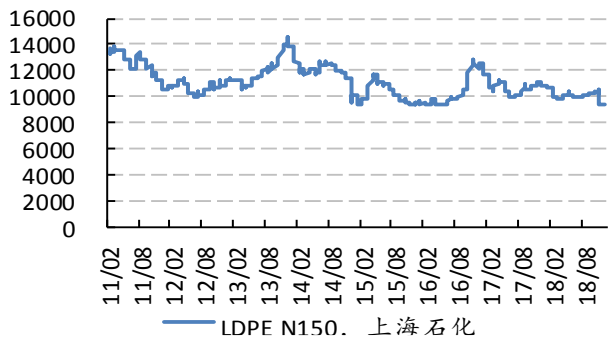
图表 61：氨纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

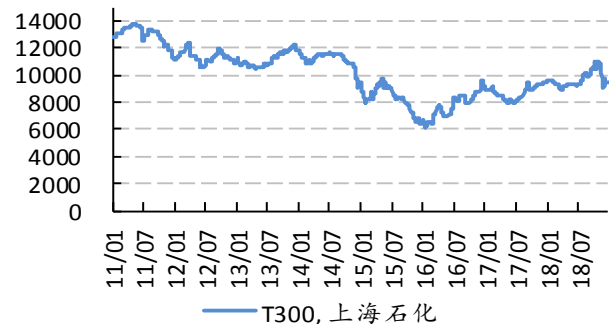
4.9 塑料橡胶产业

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

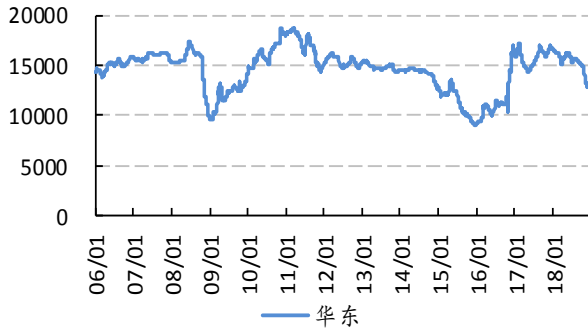
图表 63：聚丙烯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

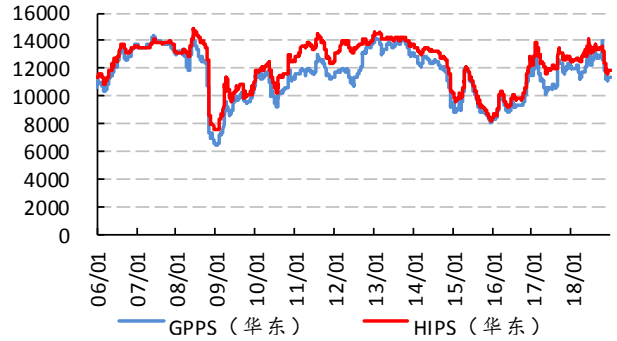
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

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)



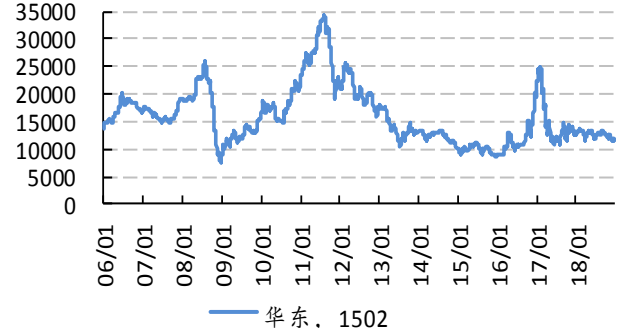
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



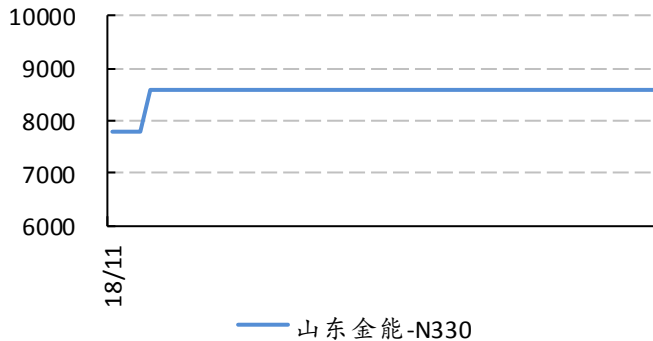
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



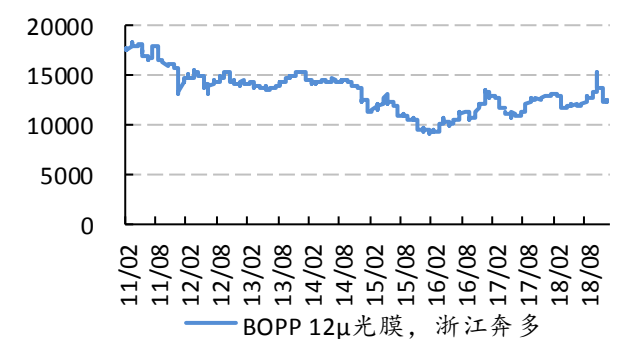
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

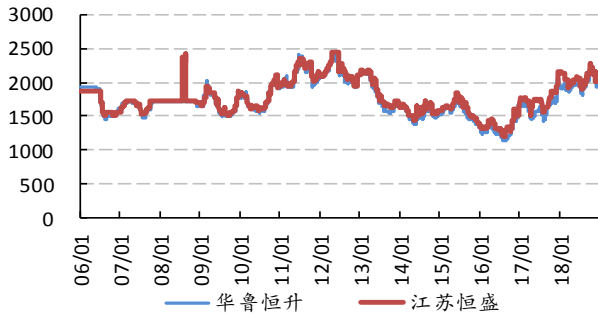


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



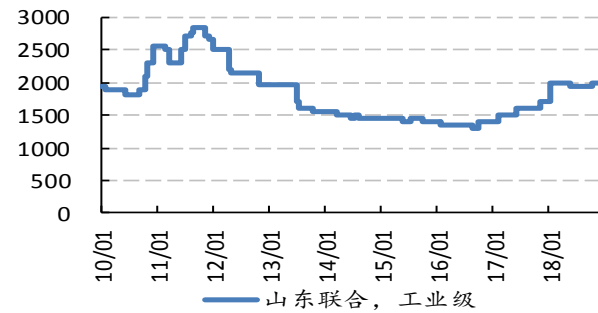
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



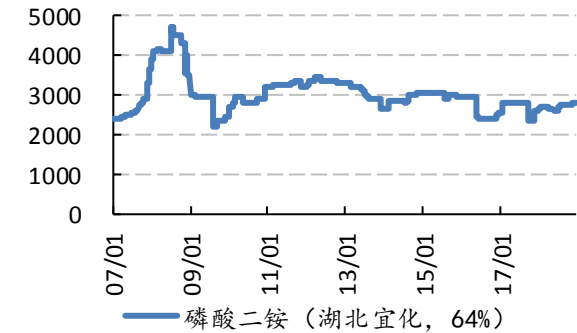
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



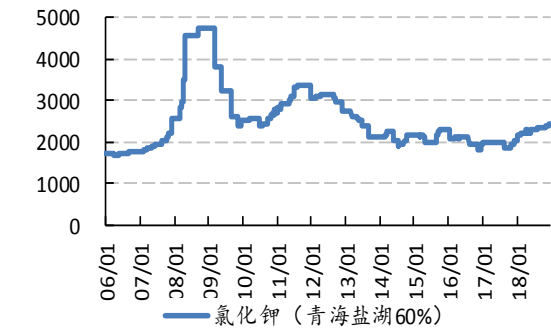
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



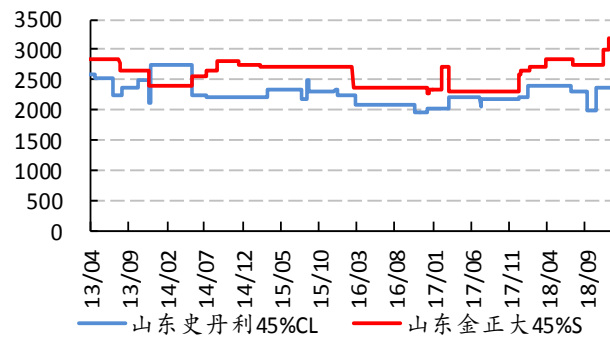
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

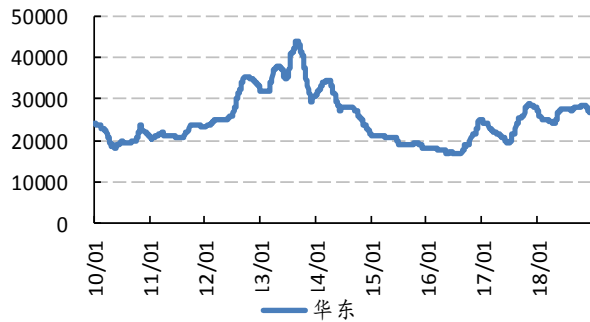
图表 75：复合肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

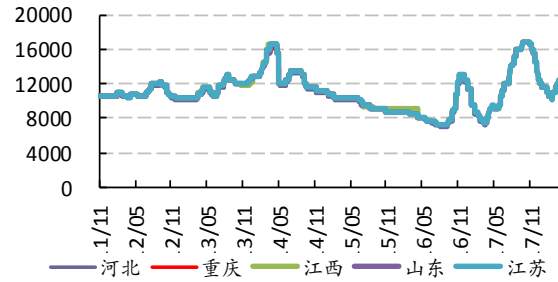
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



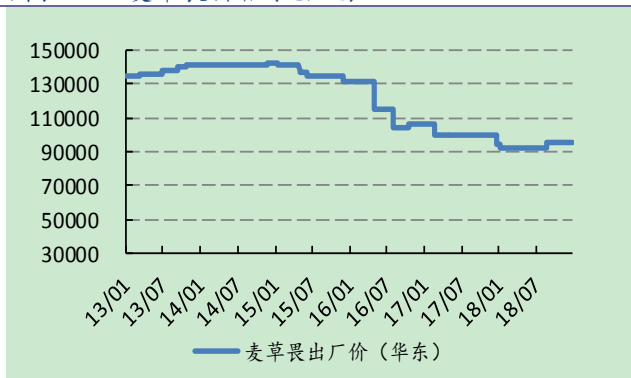
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

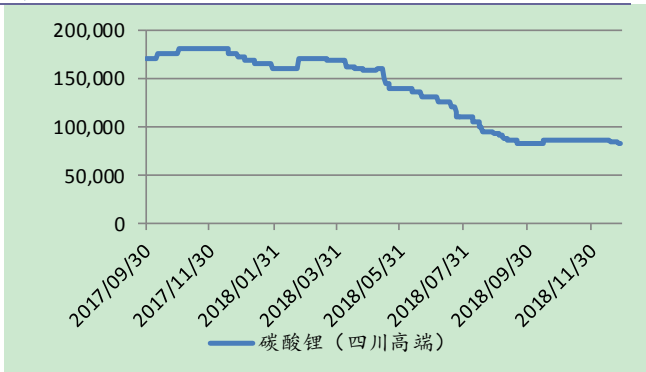
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

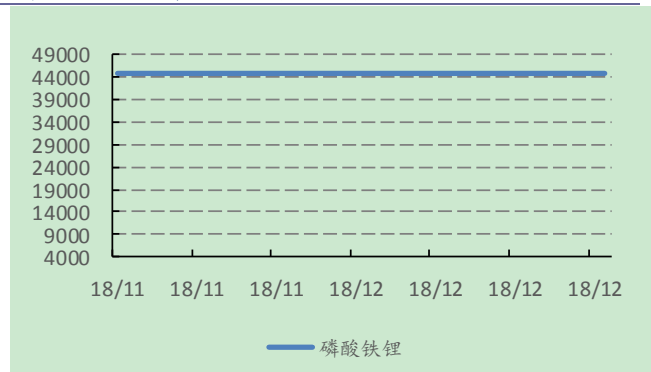
4.11 锂电池材料

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

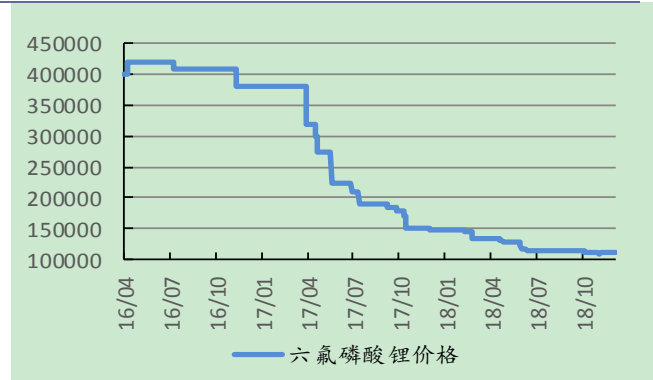
19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



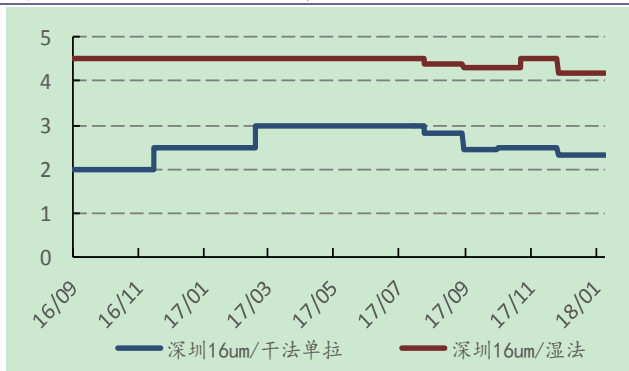
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



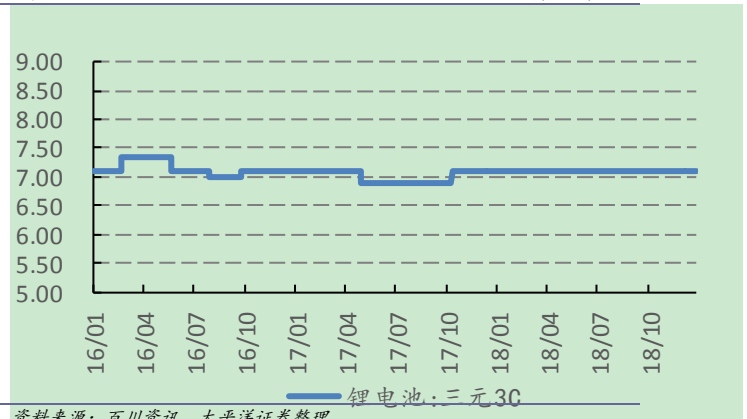
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



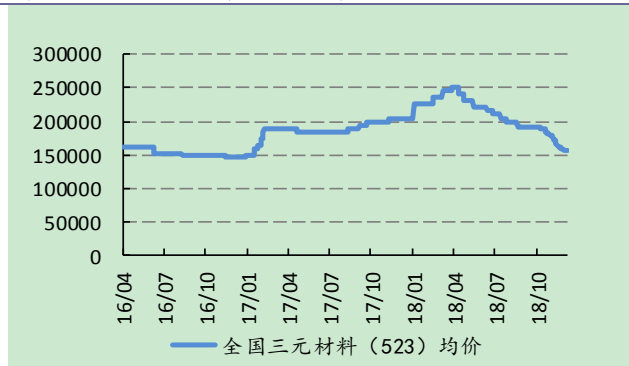
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



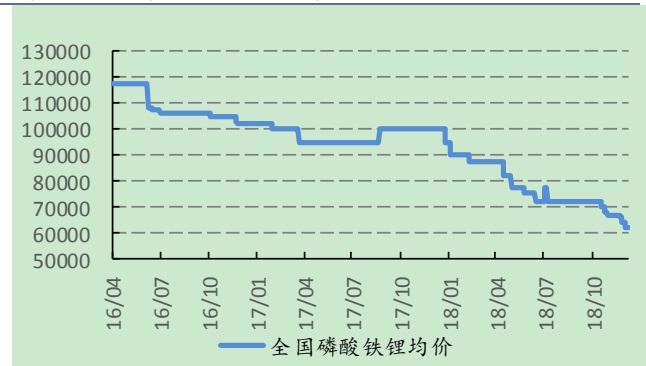
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 85：三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

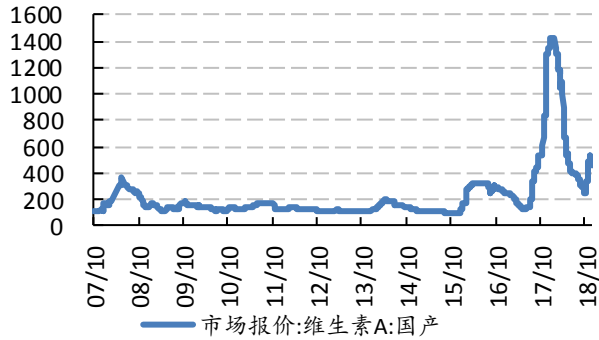
图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



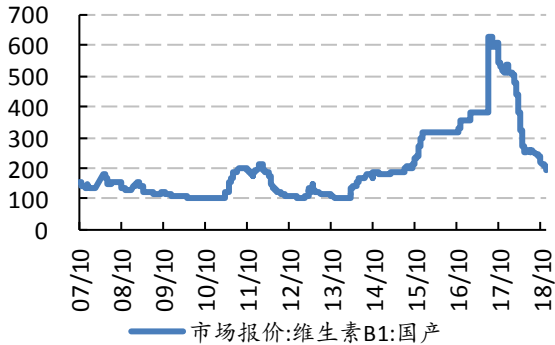
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



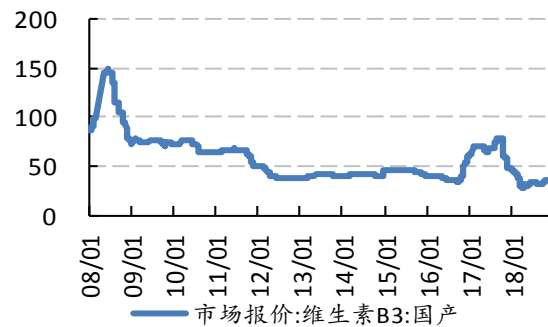
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



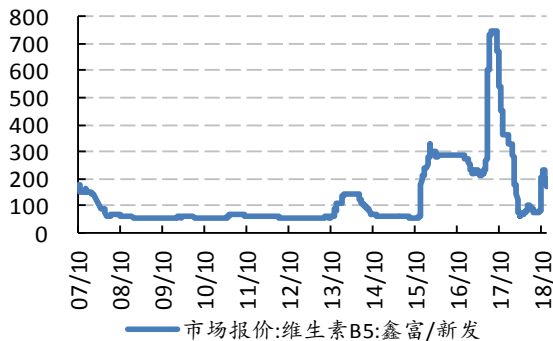
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



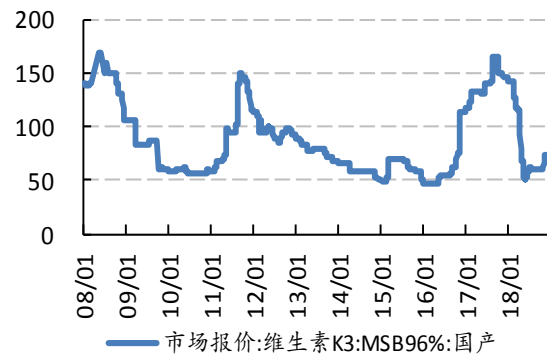
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

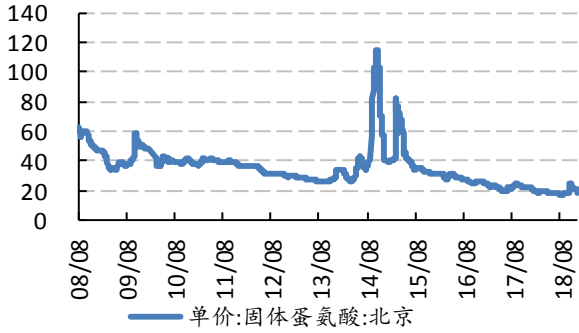
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军

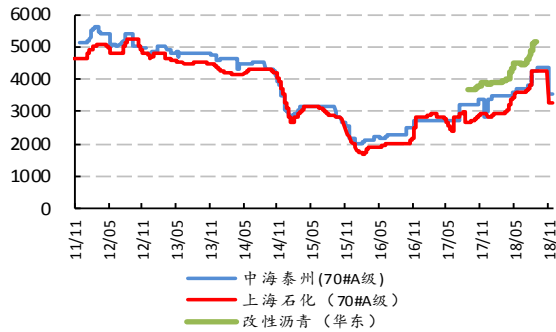
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



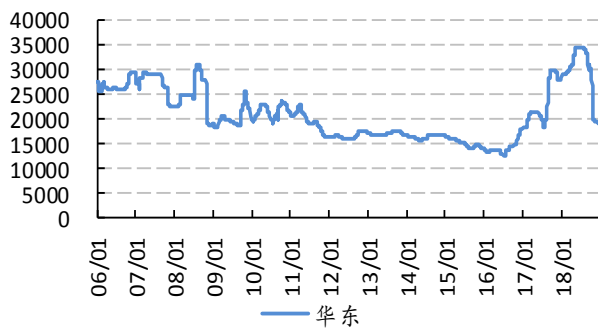
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



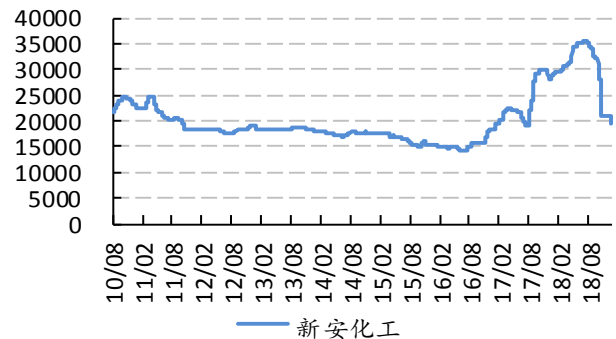
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。