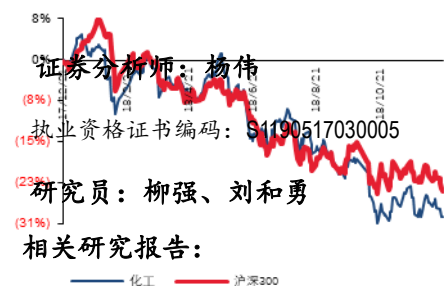
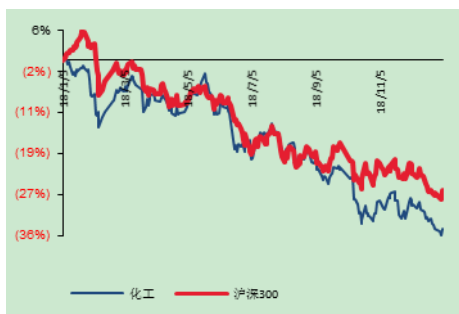


材料 材料 II

## 化工行业周报：油价低位反弹，继续推荐成长板块

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《【太平洋化工周报】：19 年需求有待观察，精选细分领域的隐形冠军》  
--2019/01/01

《【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

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：B5 (8.82%)，二甲苯 (7.84%)，原油 (布伦特) (6.11%)，原油 (WTI) (5.56%)，煤焦油 (4.35%)

跌幅前五：TDI (-8.23%)，天然气 (-8.20%)，隔膜 (-7.69%)，无水氢氟酸 (-7.41%)，丙烯酸丁酯 (-7.41%)

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 0.01%，上证指数跌幅 0.68%，沪深 300 下跌 0.84%；6 个二级子行业中，4 个涨幅为正；31 个三级子行业中，4 个涨幅为正。

上周油价低位反弹，原油 (布伦特) 环比上涨 6.11%，带动 PTA 后半周涨价。随着原油减产的执行，油价预计将震荡回升。

上周央行宣布降准 1 个百分点：1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。中央经济工作会议加码财政政策，货币政策边际放松。宏观经济政策对周期品需求的推动仍需要进一步观察。

#### ◆ 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**：近期福建晋华被镁光制裁，进一步凸显了半导体国产化的重要性，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、大硅片等领域陆续放量。柔宇科技发布可折叠手机 FlexPai，OLED

油价低位反弹，继续推荐成长板块

行业有望实现跨越式发展。看好国内半导体以及显示行业材料的大发展，重点推荐雅克科技、飞凯材料、万润股份、濮阳惠成、万盛股份。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) 天然气板块。“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。

(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) 刚性需求，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。草铵膦龙头利尔化学，四川广安项目助力公司未来成长。环保复产，农药中间体龙头联化科技。

(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），具有成长为国际伟大公司的潜质。

◆ 本周金股组合

金正大 (20%)、濮阳惠成 (20%)、利民股份 (20%)、飞凯材料 (20%)、国瓷材料 (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 .....	19
4、化工行业重要产品价格走势图 .....	21
4.1 能源产业 .....	21
4.2 基础化学品 .....	22
4.3 聚氨酯产业 .....	24
4.4 钛产业 .....	25
4.5 磷化工产业 .....	26
4.6 氯碱产业 .....	26
4.7 氟化工 .....	27
4.8 化纤产业 .....	28
4.9 塑料橡胶产业 .....	30
4.10 农化产业 .....	32
4.11 锂电池材料 .....	33
4.12 维生素 .....	35
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) .....	21
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热) .....	21
图表 9: 煤炭价格(元/吨) .....	21
图表 10: 石脑油价格(元/吨) .....	21
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) .....	22
图表 14: 丁二烯价格(元/吨) .....	22
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) .....	23
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨) .....	23
图表 21: 苯酚价格(元/吨) .....	23
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	23

油价低位反弹，继续推荐成长板块

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) .....	24
图表 26: MDI 价格(元/吨) .....	24
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨) .....	24
图表 28: TDI 价格(元/吨) .....	24
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) .....	25
图表 32: 钛白粉价格(元/吨) .....	25
图表 33: 钛精矿价格(元/吨) .....	25
图表 34: 磷矿石价格(元/吨) .....	26
图表 35: 黄磷价格(元/吨) .....	26
图表 36: 磷酸价格(元/吨) .....	26
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨) .....	26
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) .....	27
图表 41: 电石价格(元/吨) .....	27
图表 42: 萤石价格(元/吨) .....	27
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨) .....	27
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) .....	28
图表 47: 冰晶石价格(元/吨) .....	28

图表 48: PX 价格(元/吨) .....	28
图表 49: 乙二醇价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	29
图表 54: 涤纶价格(元/吨) .....	29
图表 55: 棉花价格(元/吨) .....	29
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) .....	30
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	30
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨) .....	30
图表 61: 氨纶价格(元/吨) .....	30
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) .....	31
图表 65: PS 价格(元/吨) .....	31
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨) .....	31
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) .....	31
图表 68: 炭黑价格(元/吨) .....	31
图表 69: BOPP 价格(元/吨) .....	31
图表 70: 尿素价格(元/吨) .....	32
图表 71: 氯化铵价格(元/吨) .....	32
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨) .....	32

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	32
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)	33
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	33
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	33
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)	34
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	34
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	34
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	34
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)	35
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	35
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	35
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	35
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

油价低位反弹，继续推荐成长板块

## 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	47.09	44.61	53.25	5.56	-11.57
	原油 (布伦特)	美元/桶	55.95	52.73	62.08	6.11	-9.87
	原油 (迪拜)	美元/桶	53.3	53.32	61.5	-0.04	-13.33
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	3.033	3.304	4.512	-8.20	-32.78
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	588	579	629	1.55	-6.52
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5500	5300	5900	3.77	-6.78
	煤焦油 (山西)	元/吨	3600	3450	2600	4.35	38.46
	MTBE (全国)	元/吨	5050	5320	4932	-5.08	2.39
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	791	821	831	-3.65	-4.81
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	947	936	912	1.18	3.84
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9700	9700	9500	0.00	2.11
	甲醇(华东)	元/吨	2380	2285	2410	4.16	-1.24
	甲醛(华东)	元/吨	1384	1390	1569	-0.43	-11.79
	醋酸(华东)	元/吨	3300	3500	4100	-5.71	-19.51
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6250	6350	6800	-1.57	-8.09
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8700	9300	8800	-6.45	-1.14
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10000	10800	10100	-7.41	-0.99
	苯酚(华东)	元/吨	8425	8650	8750	-2.60	-3.71
	丙酮 (华东)	元/吨	3575	3725	3900	-4.03	-8.33
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6300	6800	6400	-7.35	-1.56
	苯(华东)	元/吨	4475	4450	5600	0.56	-20.09



油价低位反弹，继续推荐成长板块

	甲苯(华东)	元/吨	4475	4750	5400	-5.79	-17.13
	二甲苯(华东)	元/吨	5500	5100	5875	7.84	-6.38
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	5800	5800	6300	0.00	-7.94
	MDI(华东)	元/吨	20500	20850	22000	-1.68	-6.82
	聚合MDI(华东)	元/吨	11550	11550	11950	0.00	-3.35
	TDI(华北)	元/吨	14500	15800	19650	-8.23	-26.21
	DMF(华东)	元/吨	4500	4600	5200	-2.17	-13.46
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10600	10650	10725	-0.47	-1.17
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10550	11100	10000	-4.95	5.50
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	16000	16000	16000	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1300	1300	1300	0.00	0.00
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	500	500	500	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	14700	14600	15300	0.68	-3.92
	磷酸(华东)	元/吨	5000	5000	5000	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6705	6765	6740	-0.89	-0.52
	烧碱(华东)	元/吨	923	953	1020	-3.15	-9.51
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1965	1975	2070	-0.51	-5.07
	电石(华东)	元/吨	3076	3076	3288	0.00	-6.45
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3700	3700	3900	0.00	-5.13
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3200	3400	3600	-5.88	-11.11
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500	13500	13900	-7.41	-10.07

油价低位反弹，继续推荐成长板块

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	19000	19000	21000	0.00	-9.52
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	35000	35000	35000	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	66000	66000	69000	0.00	-4.35
	干法氟化铝	元/吨	11200	11200	11500	0.00	-2.61
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	8520	8520	9200	0.00	-7.39
	乙二醇 (华东)	元/吨	5150	5255	6080	-2.00	-15.30
	PTA (华东)	元/吨	6130	6120	6300	0.16	-2.70
	BDO (华东)	元/吨	9650	9750	10250	-1.03	-5.85
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7800	7800	7750	0.00	0.65
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8750	8900	8950	-1.69	-2.23
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8300	8600	8600	-3.49	-3.49
	棉花	元/吨	15427.69	15465.38	15499.23	-0.24	-0.46
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13500	13650	13800	-1.10	-2.17
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	7800	7900	8300	-1.27	-6.02
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12000	12100	12500	-0.83	-4.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14550	14550	15150	0.00	-3.96
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	20500	20500	22750	0.00	-9.89
	氨纶浙江华峰	元/吨	32500	32500	32500	0.00	0.00
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9450	9450	9450	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9200	9450	9200	-2.65	0.00
	ABS (华东)	元/吨	12925	12950	12900	-0.19	0.19

油价低位反弹，继续推荐成长板块

产业	PS (华东)	元/吨	11325	11300	11250	0.22	0.67
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11200	10800	10300	3.70	8.74
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11800	11800	11800	0.00	0.00
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400	12500	12300	-0.80	0.81
	炭黑 (山东)	元/吨	8600	8600	8600	0.00	0.00
农化产业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1920	1960	1990	-2.04	-3.52
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	500	500	500	0.00	0.00
	硝酸铵 (山东联合)	元/吨	2000	2000	2000	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2800	2800	2800	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2420	2420	2420	0.00	0.00
	复合肥(山东金正大 45%S)	元/吨	3190	3190	3010	0.00	5.98
	草甘膦 (华东)	元/吨	26000	26500	27500	-1.89	-5.45
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11200	11200	13200	0.00	-15.15
	麦草畏	元/吨	96000	96000	96000	0.00	0.00
锂电池材料	碳酸锂	元/吨	81000	82000	85000	-1.22	-4.71
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	45000	45000	45000	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	9900	10000	9300	-1.00	6.45
	六氟磷酸锂	元/吨	111000	111000	111000	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.2	1.3	1.3	-7.69	-7.69
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.1	2.2	2.2	-4.55	-4.55
	锂电池(3C)	元/支	7.1	7.1	7.1	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	157000	157000	166000	0.00	-5.42
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	60000	62000	67000	-3.23	-10.45

油价低位反弹，继续推荐成长板块

维生素	VA(国产)	元/千克	440	465	535	-5.38	-17.76
	VE(国产)	元/千克	40.5	41	41	-1.22	-1.22
	B1(国产)	元/千克	195	195	207.5	0.00	-6.02
	B3(国产)	元/千克	36.5	36.5	36.5	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	185	170	230	8.82	-19.57
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	71.5	72.5	72.5	-1.38	-1.38
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	18.5	18.75	20.25	-1.33	-8.64
其他	改性沥青(华东)	元/吨	4150	4250	4575	-2.35	-9.29
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3250	3250	3400	0.00	-4.41
	生胶(新安化工)	元/吨	35500	35500	35500	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	18500	18500	19500	0.00	-5.13
	107胶(新安化工)	元/吨	19500	19500	21000	0.00	-7.14

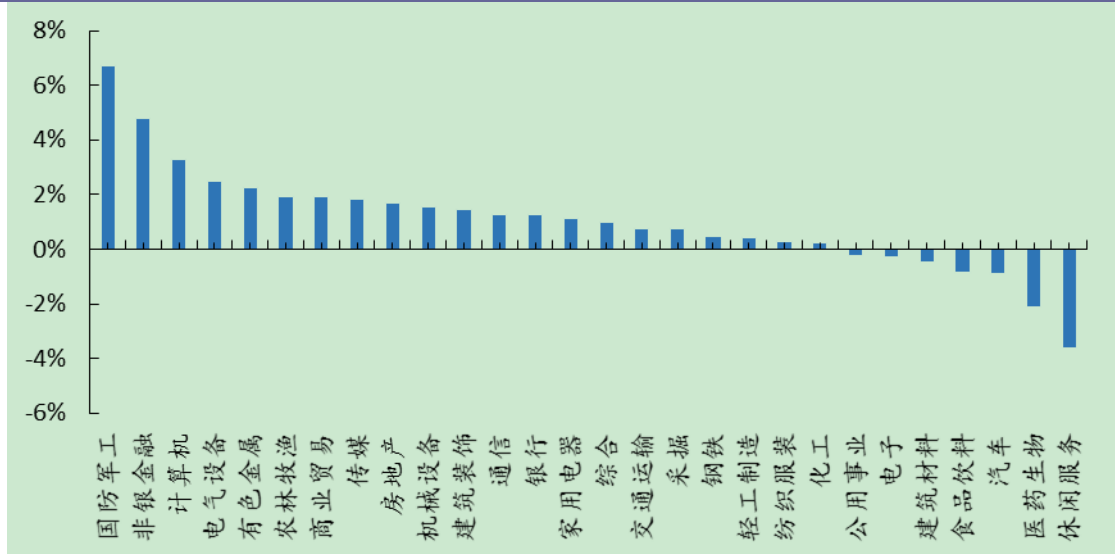
## 1、市场回顾

### 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 0.01%，上证指数跌幅 0.68%，沪深 300 下跌 0.84%；6 个二级子行业中，4 个涨幅为正；31 个三级子行业中，21 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 0.2325%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 0.8409%和 0.8377%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE(TTM, 整体法)为 13.27。

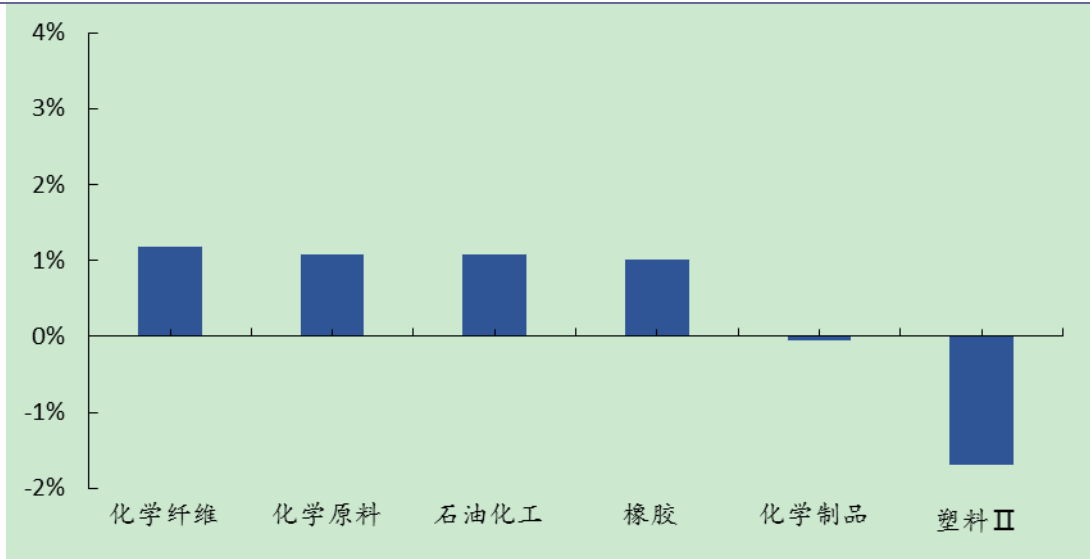
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

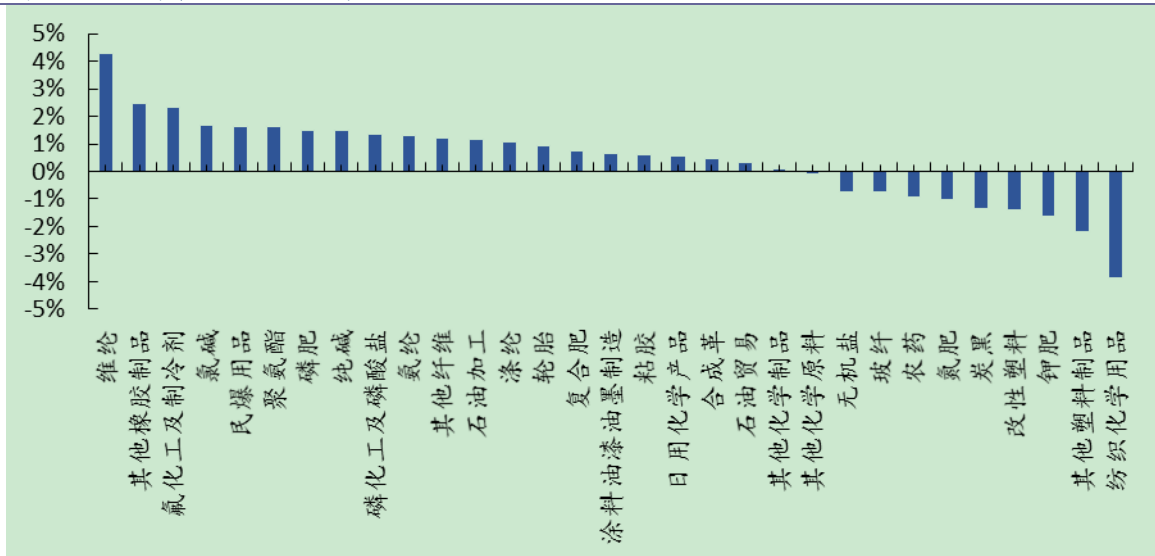
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

油价低位反弹，继续推荐成长板块



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## 1.2 化工行业个股情况

图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)

油价低位反弹，继续推荐成长板块

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	亚星化学	11.5217	*ST 柳化	-14.1361
2	ST 辉丰	11.4583	中石科技	-13.7147
3	三维股份	9.4809	沃特股份	-10.6713
4	百合花	7.1895	新农股份	-10.5813
5	川金诺	6.8702	利安隆	-9.4194

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 225 家涨幅为正, 97 家涨幅为负。其中, 亚星化学, ST 辉丰, 三维股份, 百合花, 川金诺涨幅居前, \*ST 柳化, 中石科技, 沃特股份, 新农股份, 利安隆跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

【太平洋化工-中国石化】市场或对联合石化损失事件反应过度, PB 低位, 维持“买入”

2018 年 12 月 28 日, 公司发布关于媒体报道的澄清公告, 联合石化在某些原油交易过程中因油价下跌产生部分损失, 公司正在评估具体情况。受此事件影响, 公司近期股价大幅调整。

#### 1. 一次性损益, 具体损失额度尚在评估

2015-2017 年, 中国石化原油加工量分别为 2.365 亿吨、2.355 亿吨、2.385 亿吨, 2018 年计划加工原油 2.39 亿吨, 其中约 80% 需要进口。联合石化为中国石化全资子公司, 主要从事原油及石化产品贸易。2017 年中国进口原油 4.2 亿吨, 其中联合石化进口原油 1.85 亿吨, 占中国原油进口总量的 44%。我们认为其应用金融衍生品工具进行套期保值实为职责所在。据部分媒体报道, 对本次亏损金额多有臆测, 实际公司尚在评估。从事件爆发至今, 公司市值下滑超 700 亿元。我们认为市场担心的或许是联合石化内部流程及风控制度是否有漏洞, 本次交易是否合规, 公司未来治理及研判水平是否改善。

## 2. 炼油战国，强者胜，中油价利好炼化行业

2018年10月份以来，国际油价大幅调整，滑入中低油价水平。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。从成本端出发，考虑页岩油成本在45美元/桶以上，油价下有底。

随着民营大炼化的投产，我们认为竞争在所难免。影响炼化项目盈利水平的因素，除了外部油价波动，宏观经济增长速度，关键在于项目本身的产品结构、炼化一体化程度、经营管理及抗风险能力等。规范成品油税收后，预计缺乏竞争力的小规模炼厂逐步淘汰。公司拥有2.6亿吨炼油、1150万吨乙烯、1000万吨丙烯、100万吨丁二烯、670万吨聚丙烯，3万多座加油站，资产优良，具备竞争力。

## 3. 高分红，低估值

公司2017年分红605.4亿元，2018年中期每股股利0.16元，同比+60%。目前公司PB为0.84，接近历史最低值0.8。同时，深化改革持续推进，公司销售板块有望价值重估。

## 4. 盈利预测及评级

考虑2018年Q4油价大幅下行，公司勘探及开发板块预计亏损、库存损失以及预计减值，我们下调公司盈利预测。暂不考虑联合石化损失影响，预计公司2018-2020年归母净利分别为658.46亿元、636.56亿元和621.93亿元，对应EPS0.54元、0.53元和0.51元，PE 9.2X、9.5X和9.8X。考虑公司资产优良、高分红、低估值，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济不及预期、油价大幅波动、炼能过剩竞争加剧、产品价格大幅波动、联合石化损失

## 2.2 上周调研情况及主要观点



油价低位反弹，继续推荐成长板块

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%

**油价低位反弹，继续推荐成长板块**

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
合计	20.73%	-10.99%	-24.72%	32.22%	45.24%

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20.73%，跑赢上证综指32.22%，跑赢化工行业45.24%。上周金股组合累计收益-2.65%，跑输上证综指-3.33%，跑输化工行业-2.64%。

**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%
300481.SH	濮阳惠成	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300398.SZ	飞凯材料	20%
300285.SZ	国瓷材料	20%

**金正大 (2)**

### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 展望 2019 行业景气度或有所回落

石油和化工作为经济的重要支柱产业，与宏观经济有着 80%~90%的正相关性。2019 年，随着世界经济增速的放缓和国内宏观经济的下行压力加大，石化业在经历自 2016 年底启动持续近两年的行业复苏周期后，景气度将有所下滑，面临二次探底的重要转折。明后两年，随着发达经济体增长减速和出口大宗商品的主要新兴市场及发展中经济体复苏渐趋平缓，以及贸易保护主义升级给全球经济带来相当大的下行风险，后期全球经济增长将逐渐放慢，2020 年底将减速至 2.9%。

作为世界最大的发展中国家和新兴经济体的领头羊，中国的宏观经济则更早地显示出了调整的迹象。2018 年 8 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 还达到 51.3%，此后便一路下行，到了 12 月份已降至 49.4%，跌破 50% 的荣枯平衡线，创 2016 年 7 月以来最低值，显示制造业活动已处于偏冷的收缩期，经济调整已经真切地到来。根据中国社科院及诸多金融机构最新的预测，2019 年中国 GDP 增速为 6.3% 左右，相对于 2018 年将明显减速，也将创我国上世纪 90 年代以来 GDP 增速的新低。

总之，2019 年世界经济表现不会太好，而石化业景气度有所回落但表现不会太差。在严峻的宏观经济环境下，深化供给侧结构性改革和高质量发展闯关，石化业就能在这个颠簸动荡的弯道转折期蓄积能量，为开创由大到强新跨越的美好未来打好基础。(来源：中国化工报)

#### ◆ 中海油宣布尼日利亚 Egina 油田投产

从中国第三大石油公司——中国海油石油有限公司 (“中海油”，香港联交所股票代码：00883) 获悉，位于尼日利亚的深水油田 Egina 已投产。

Egina 油田位于尼日利亚海域 OML 130 区块，距尼日利亚湾约 150 公里，水深约 1600 米。该油田采用 FPSO 加水下生产系统开发方式，预计将在 2019 年实现约 20 万桶/天的高峰产量。

Egina 油田最初发现于 2003 年，是 OML 130 区块中继 2009 年 Akpo 油田投产之后的第二个开发项目。中海油首席执行官袁光宇表示，“Egina 油田的顺利投产将有力支持公司未来高质量发展，为海外产量带来新的增长点。”

中海油公司的全资子公司 CNOOC E&P Nigeria Limited 与尼日利亚国家石油公司合作，相当于拥有该区块 45% 的权益。TOTAL Upstream Nigeria Limited 拥有 24% 的权益，并担任作业者，Petrobras Oil and Gas BV 拥有 16% 的权益，South Atlantic

Petroleum Limited 拥有 15% 的权益。(来源：中国证券网)

#### ◆ 巴陵石化克服不利影响日产橡胶逾千吨

2019 年伊始，巴陵石化橡胶部克服强降雪天气带来的不利影响，精心组织生产，热塑橡胶 SBS、SIS、SEBS 等装置保持安全平稳运行，日产量逾 1000 吨。(来源：中国化工报)

#### ◆ 巴斯夫调整业务构架

巴斯夫宣布从 2019 年 1 月 1 日起，将原先的四大业务领域调整为六大业务领域。巴斯夫将通过全新业务架构提升公司业务管理的透明度，进一步发挥价值链和一体化体系的重要作用。执行董事会成员的职责随着业务组织架构的变化已重新划分。

自 2019 年 1 月 1 日起，除了农业解决方案仍将保持一个业务部门以外，其他各大业务领域都将设有两个业务部门。化学品设石油化学品和中间体部门；材料设特性材料和单体部门；工业解决方案设分散体与颜料、特性化学品部门；表面处理技术设催化剂和涂料部门；营养与护理设护理化学品、营养与健康部门。(来源：中国化工报)

#### ◆ Motiva 拟在美建石化综合体

沙特阿美旗下 Motiva Enterprises 公司近日已向亚瑟港独立学区提交申请，将在得克萨斯州亚瑟港建造裂解装置和芳烃联合体。

该公司新闻稿中说，拟建裂解项目投资额为 46.79 亿美元，芳烃装置成本为 19.46 亿美元，该石化综合体项目总投资达 66.3 亿美元。该公司计划在 2020 年第一季度开始建设，预计 2022 年第四季度竣工。

沙特阿美表示，该项目是沙特阿美积极进军化工领域的一部分，其目标是实现上游和下游业务之间更好的平衡。公司计划到 2030 年在化学品领域的投资超过 1000 亿美元。(来源：中国化工报)

#### ◆ 三菱化学扩产锂电池电解液

三菱化学株式会社近日宣布，该公司将提升四日市工厂的锂离子电池电解液产能，从目前的 1.1 万吨/年提高至 1.6 万吨/年，以应对电动车市场对于该产品旺盛的需求。

三菱化学表示，目前日本国内外电动车和混动车市场正在不断扩大，日本新上市的乘用车已有 25% 是电动车，这一比例还会提高。该公司称，其锂电池电解液产品可以在低温环境下保持较高功率，并能抑制电池的副反应，能够提高电池的耐久

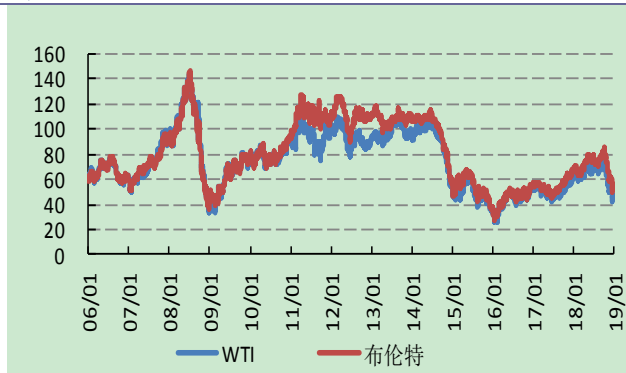
油价低位反弹，继续推荐成长板块

性和安全性，在日本、美国和欧洲的市场得到广泛采用。在提高产能的同时，该公司还将强化在全球的销售网络，向锂电池电解液顶尖企业迈进。(来源：中化新网)

## 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)



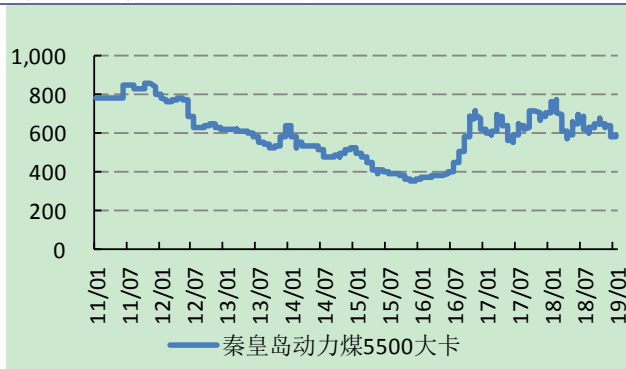
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



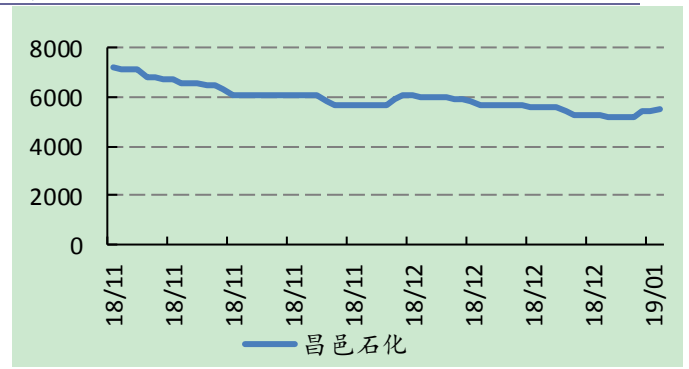
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

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)

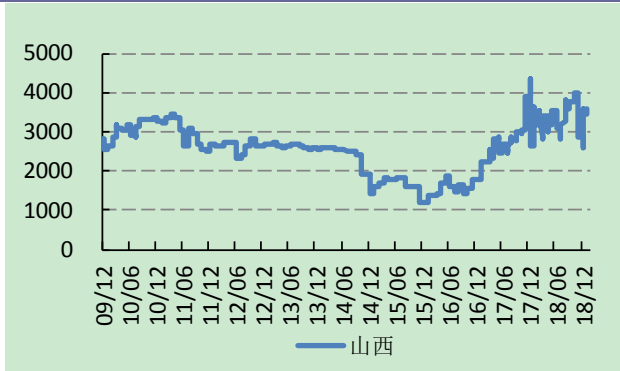


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

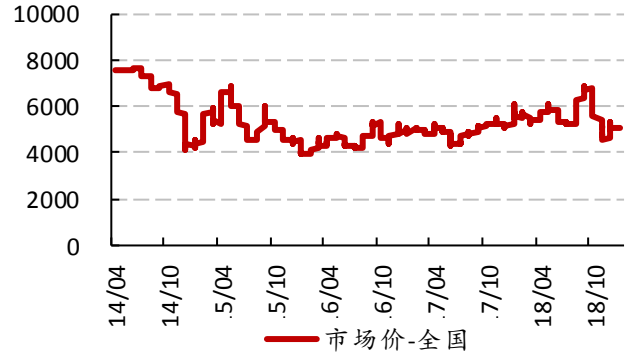
图表 11：煤焦油价格(元/吨)

图表 12：MTBE 价格(元/吨)

油价低位反弹，继续推荐成长板块



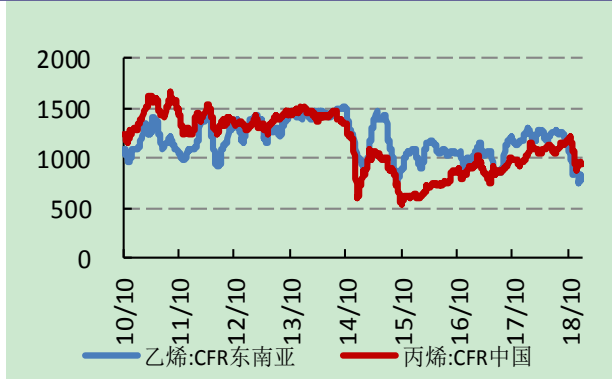
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

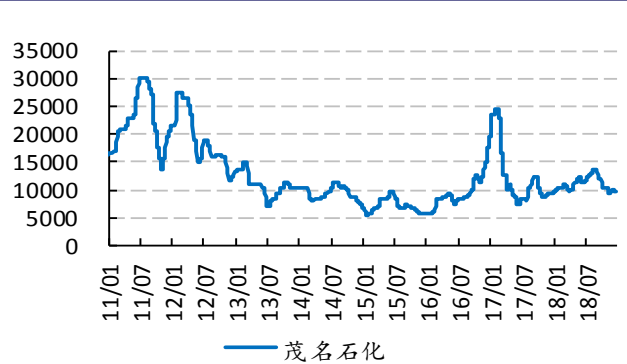
## 4.2 基础化学品

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)

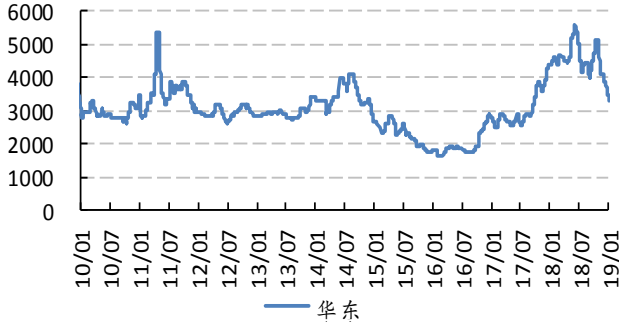


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

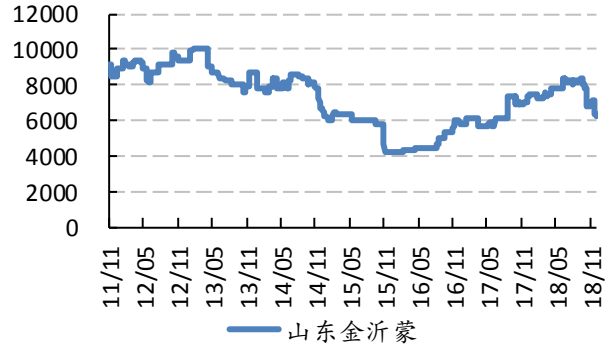
图表 17：醋酸价格(元/吨)

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

油价低位反弹，继续推荐成长板块

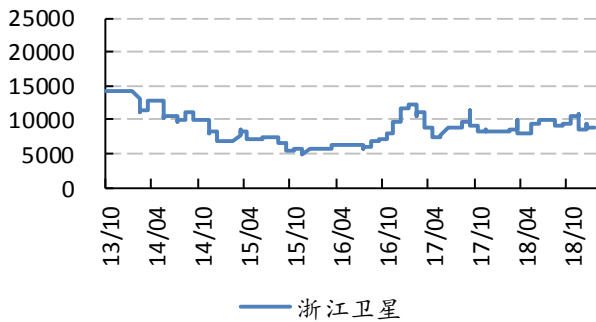


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



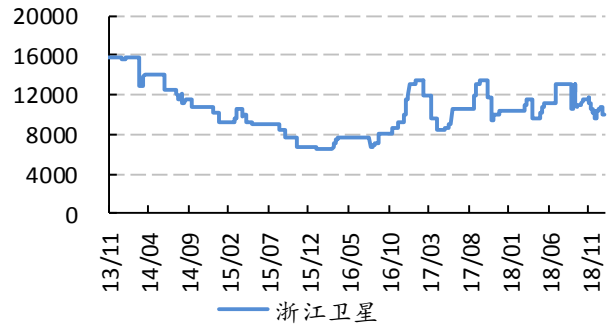
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

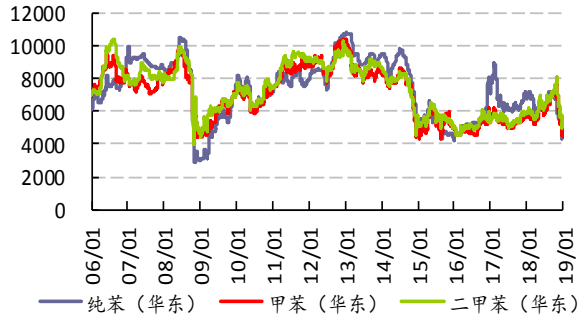


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)

图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)

油价低位反弹，继续推荐成长板块



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)



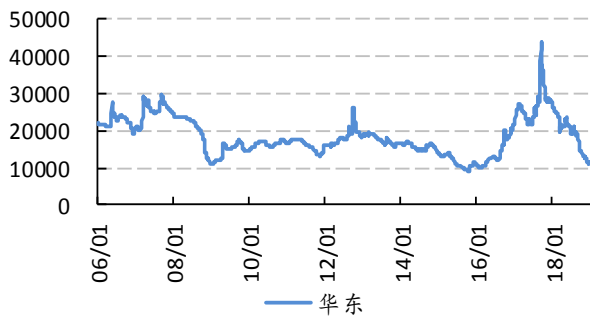
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



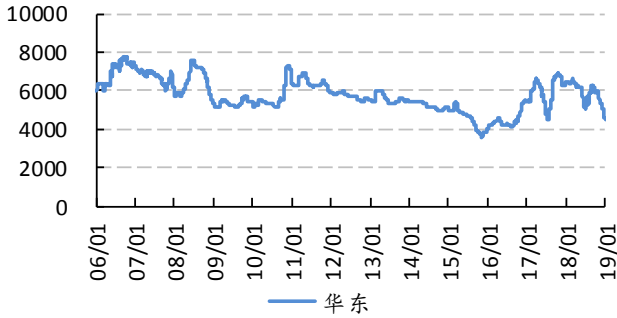
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

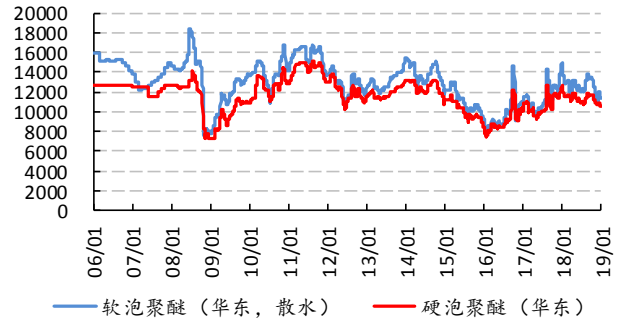
图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



油价低位反弹，继续推荐成长板块



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

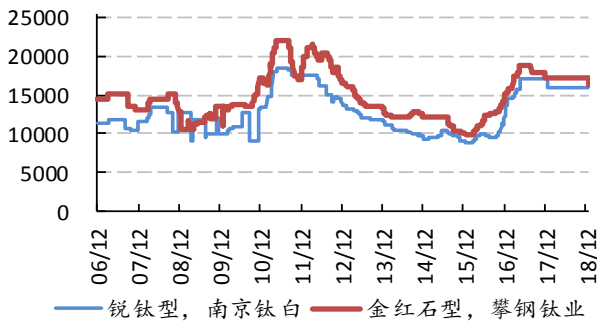
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

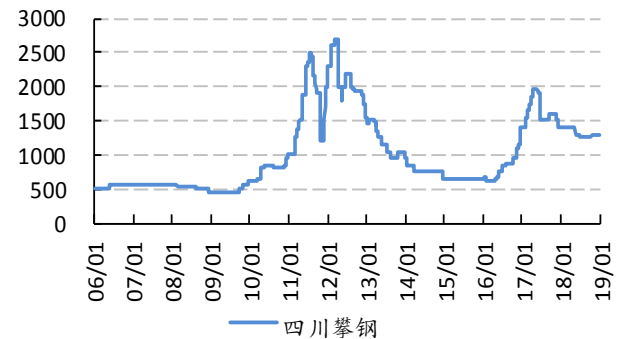
## 4.4 钛产业

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)

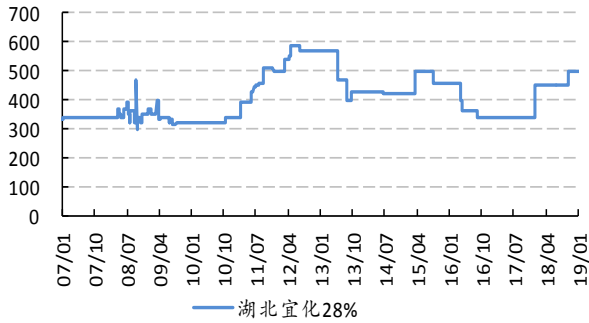


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

油价低位反弹，继续推荐成长板块

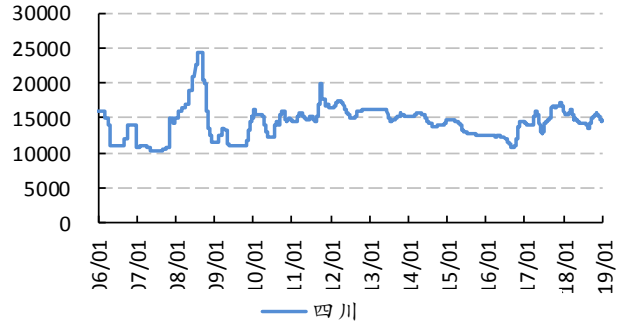
### 4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



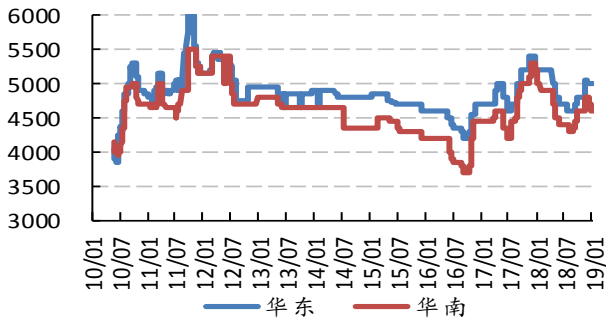
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



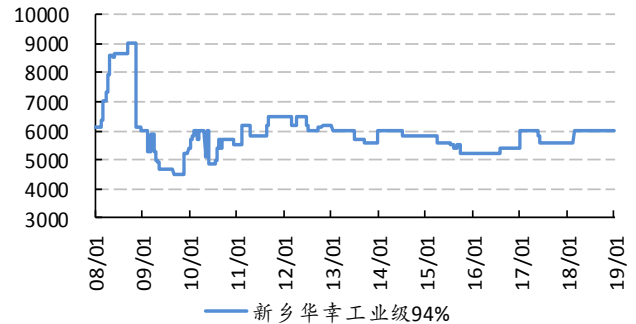
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

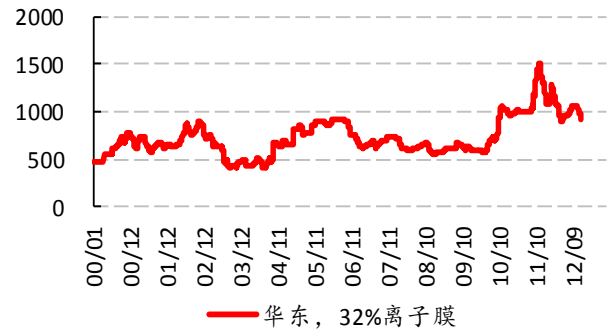
### 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

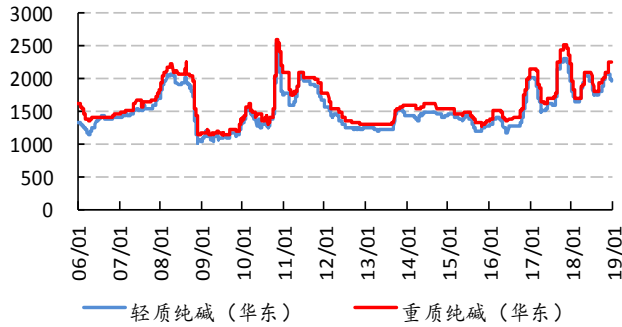
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

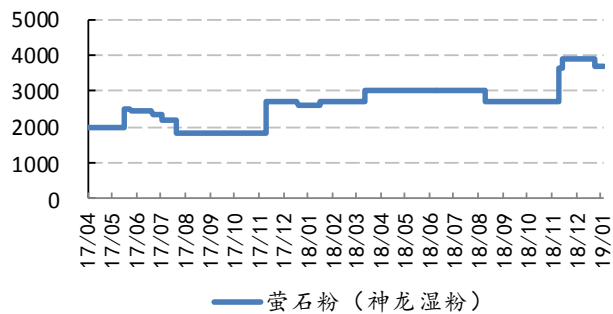
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

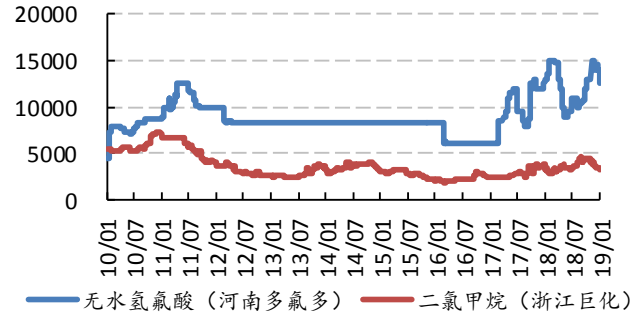
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



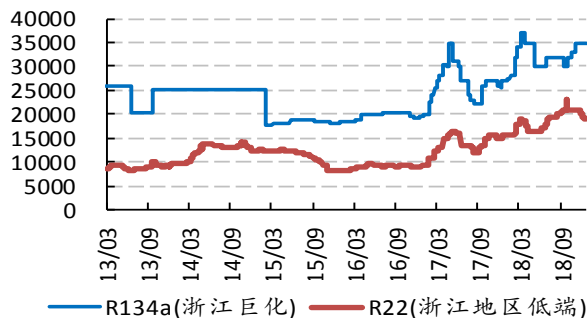
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



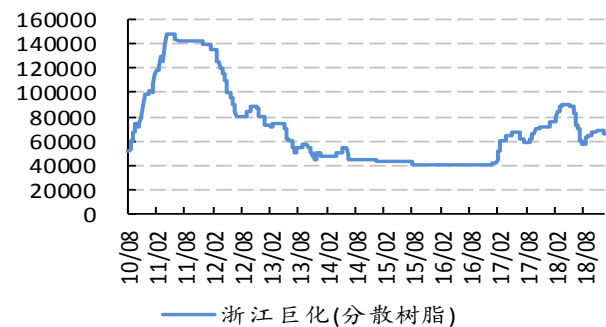
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

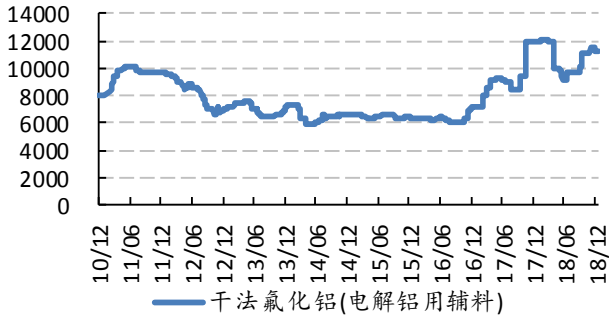
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

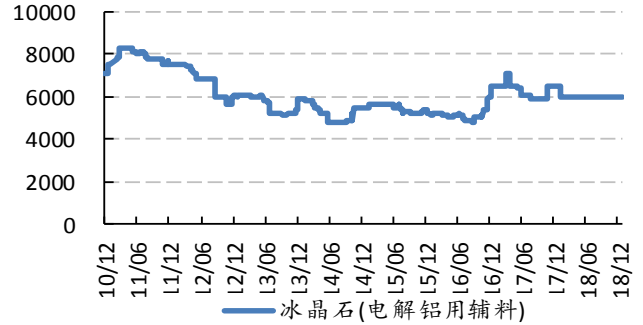
油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

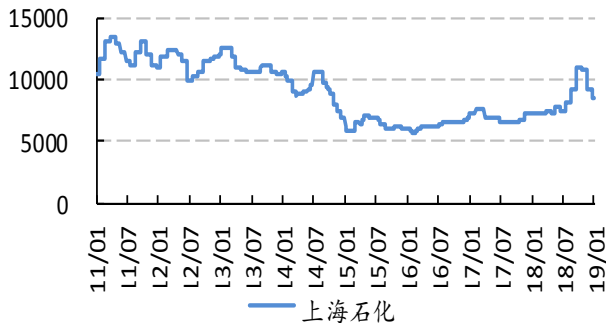
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

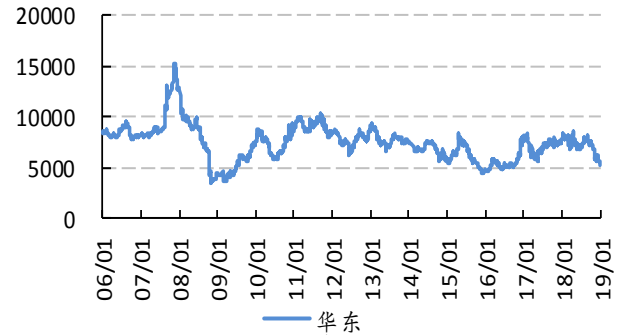
## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

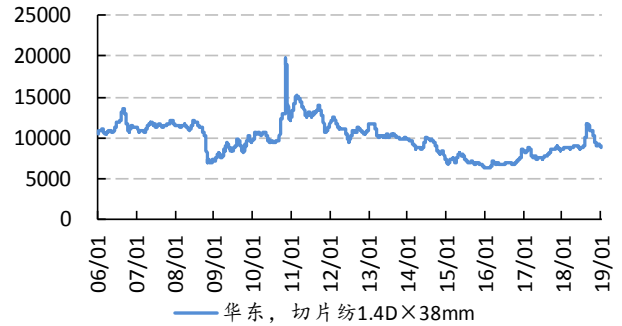
油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



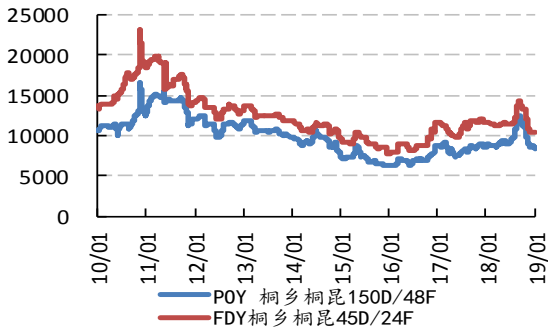
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



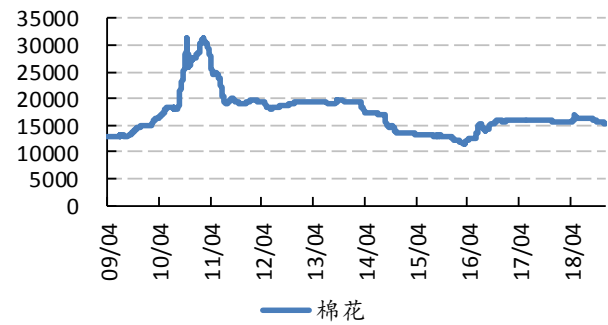
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



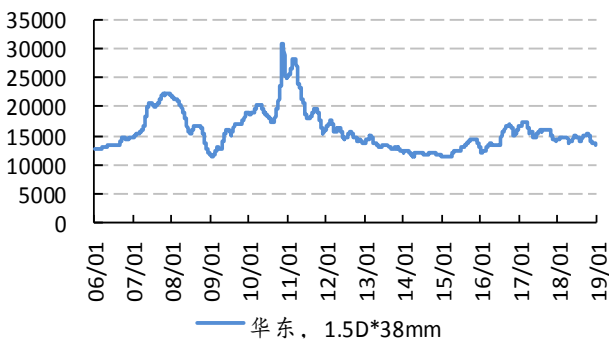
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



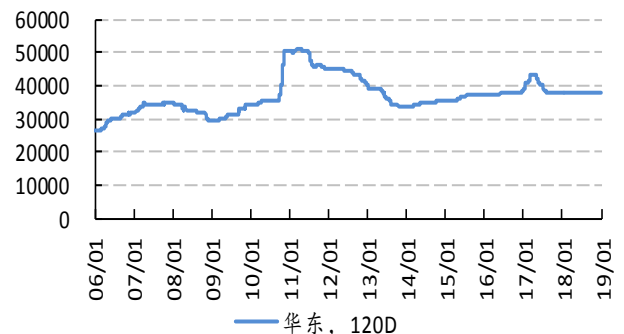
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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

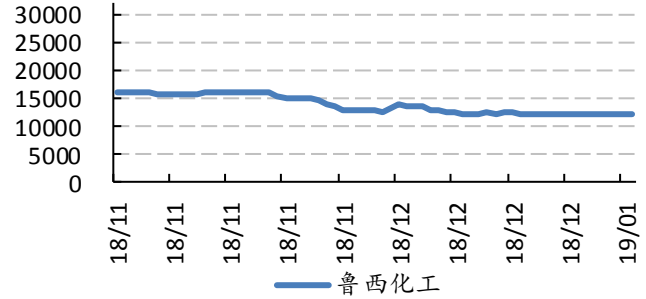
油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



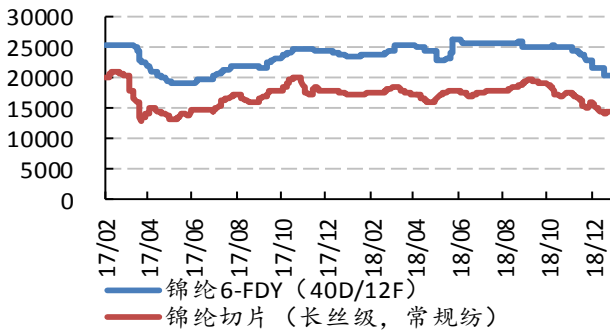
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



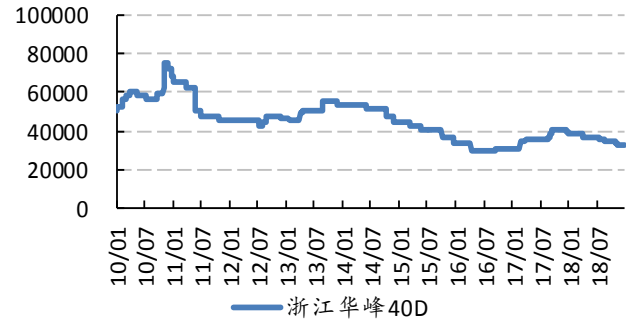
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

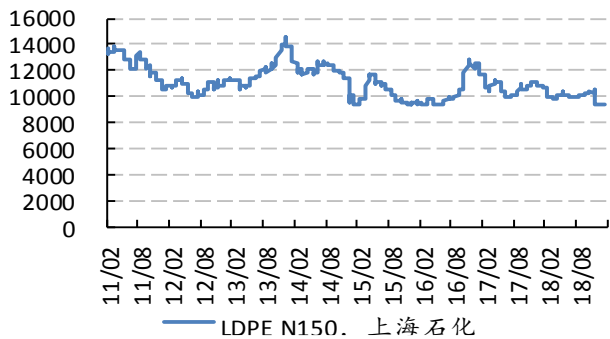
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

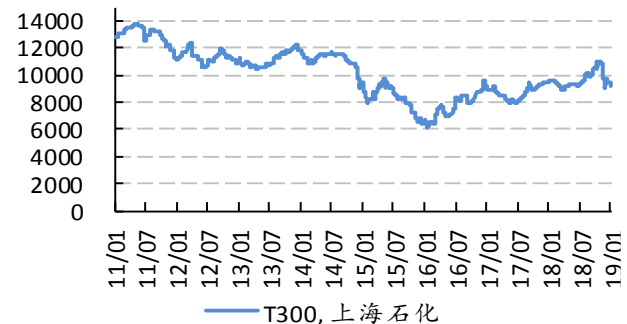
## 4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

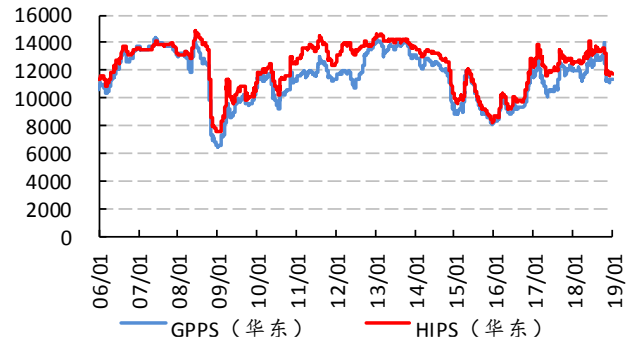
油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



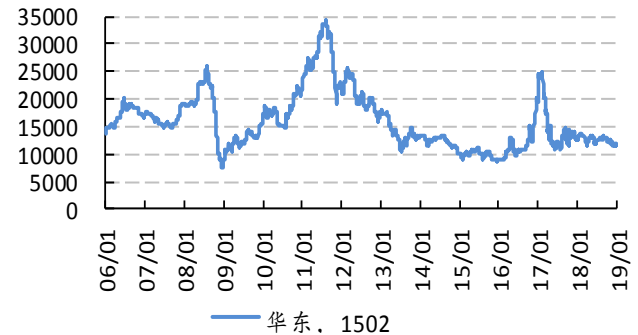
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



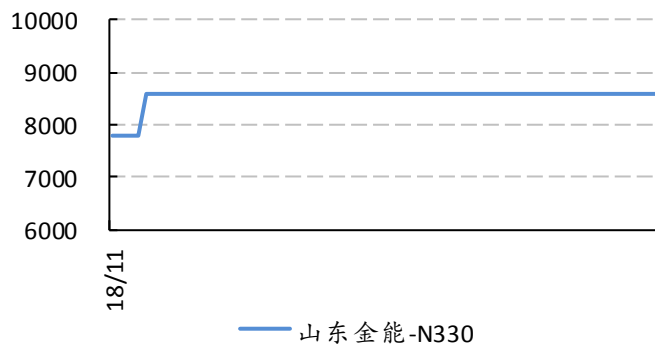
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



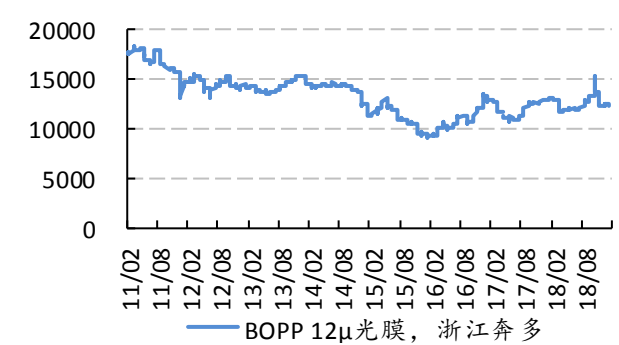
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

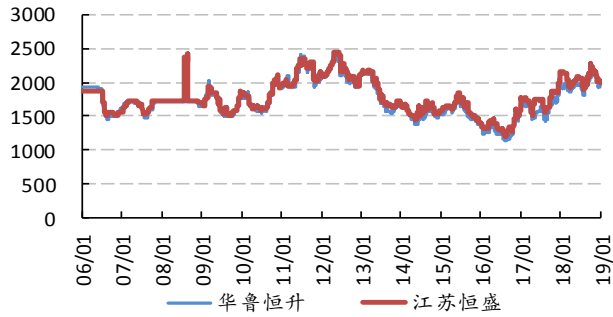
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

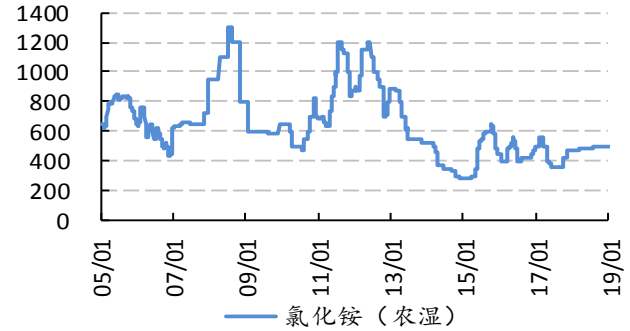
### 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



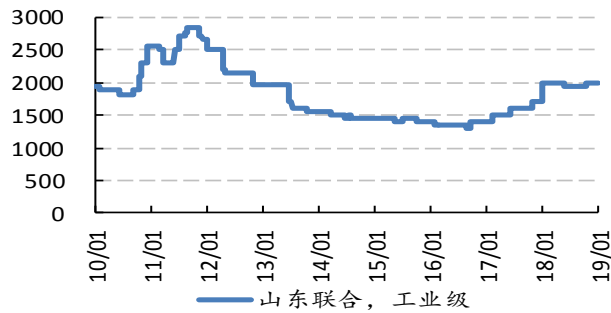
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



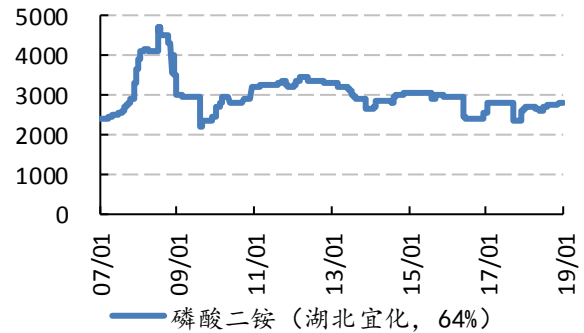
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



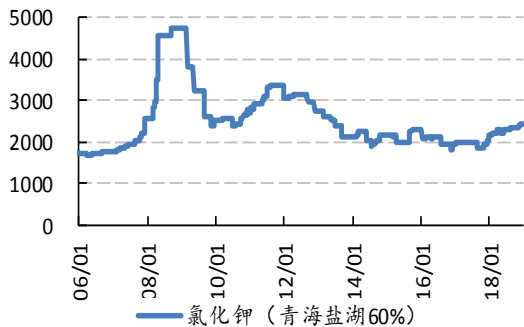
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



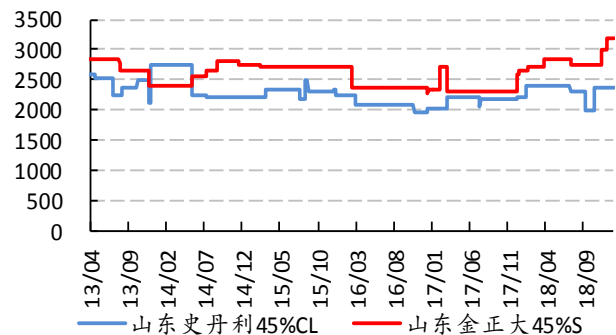
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

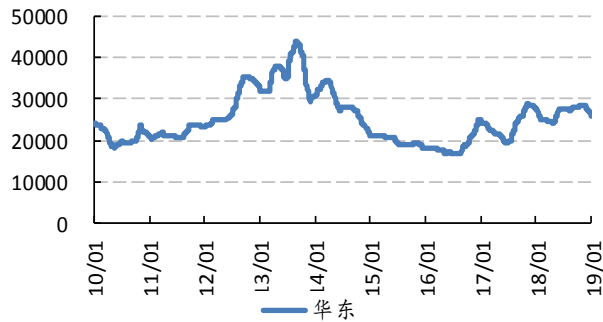


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



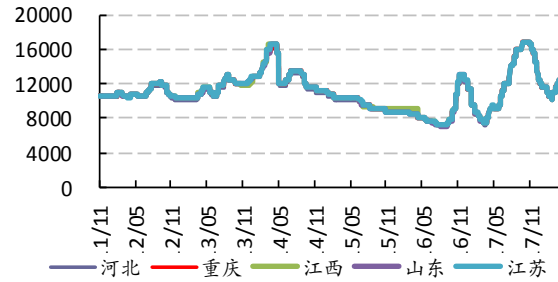
油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



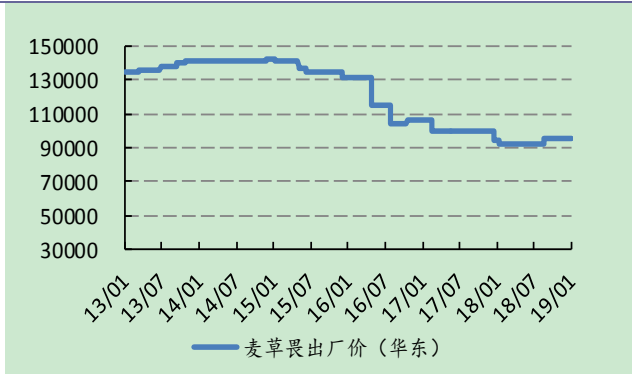
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

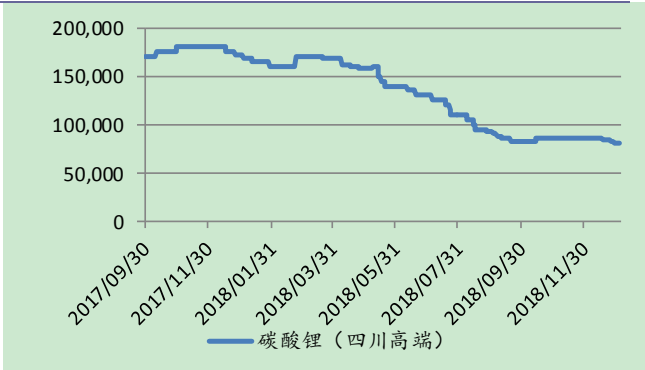
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

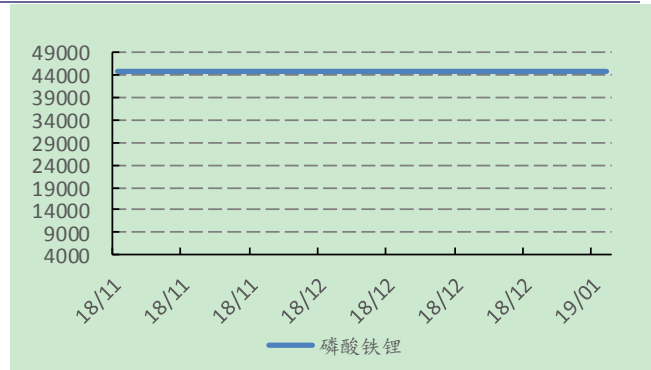
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

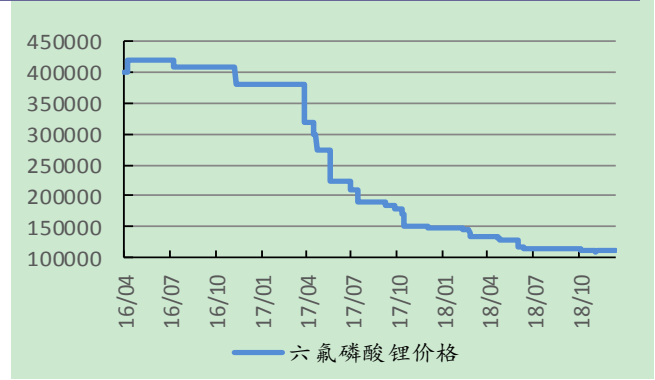
油价低位反弹，继续推荐成长板块

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



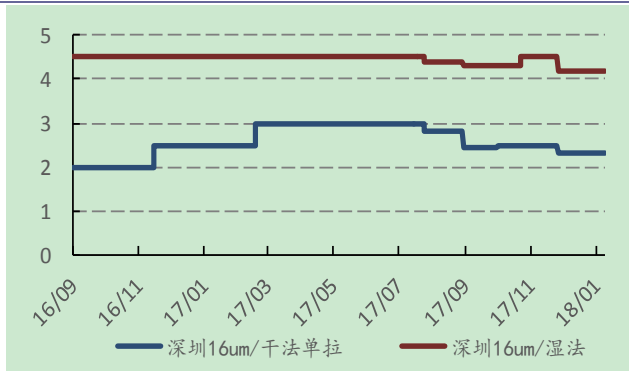
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



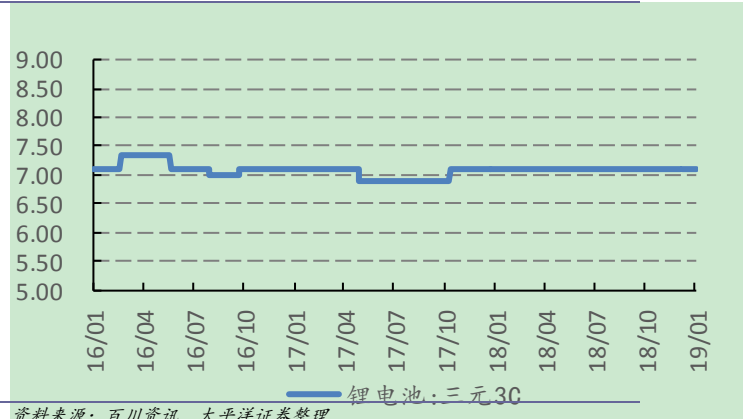
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



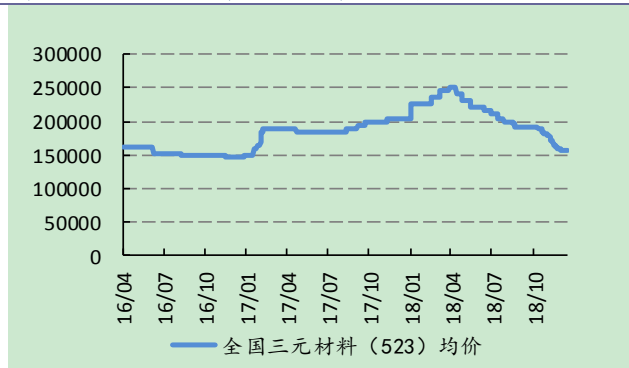
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



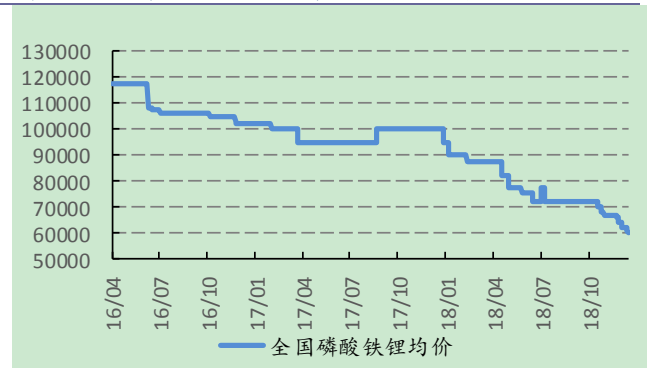
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

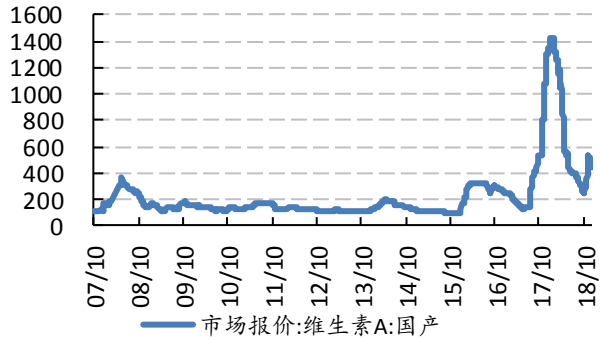
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

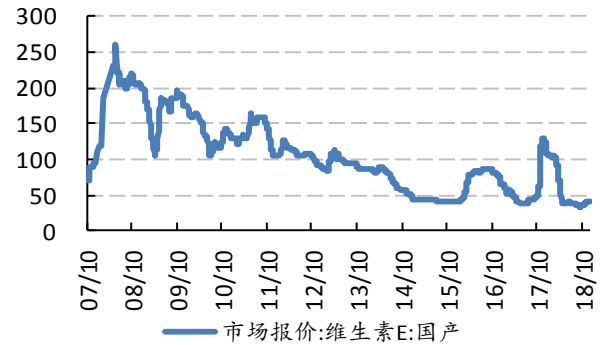
## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



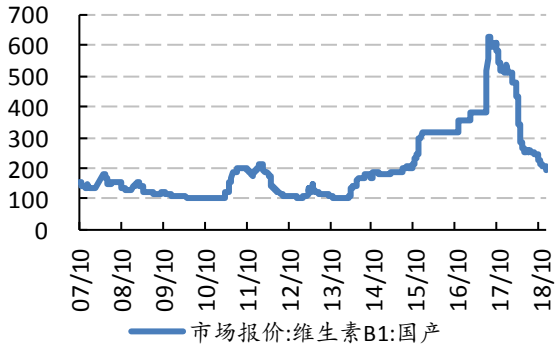
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



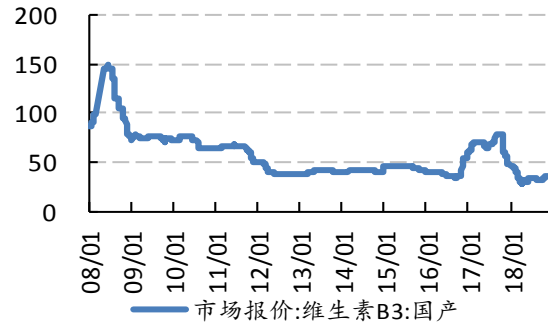
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



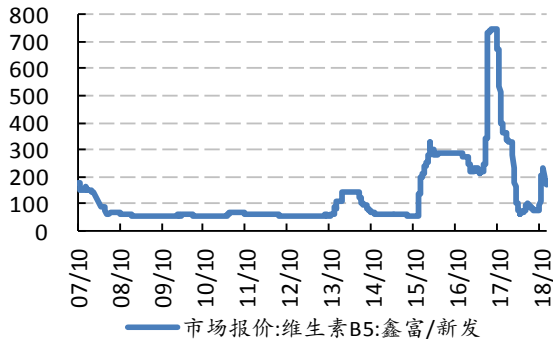
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



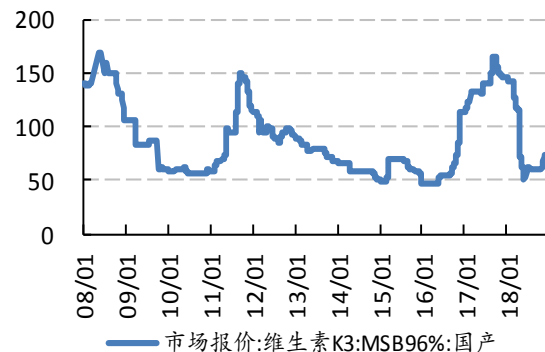
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



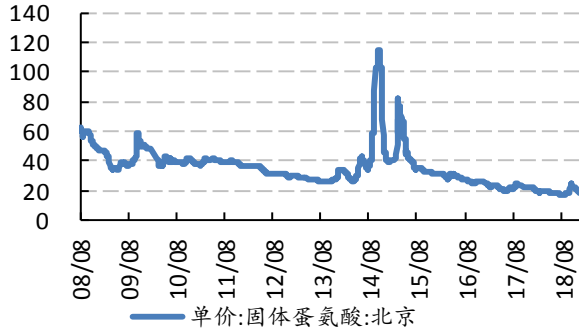
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

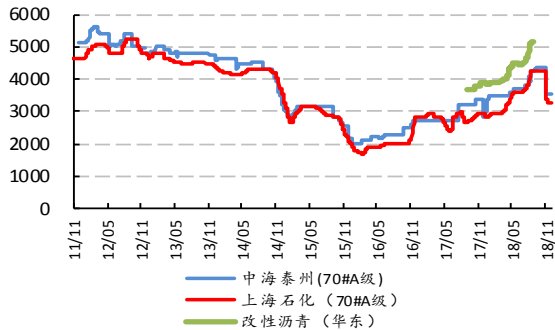
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



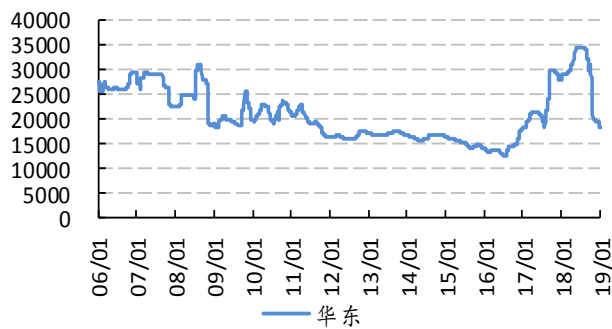
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



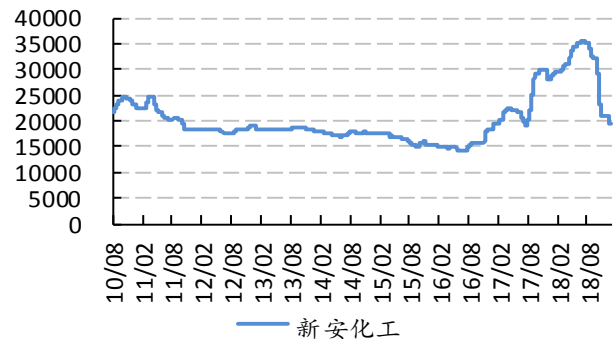
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。