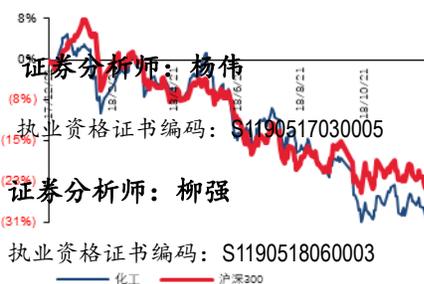
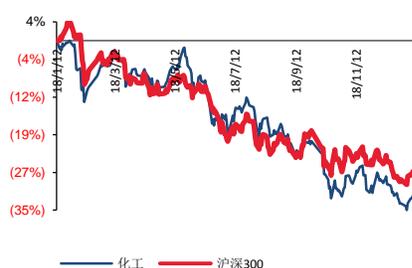


材料 材料 II

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

■ 走势对比



证券分析师：柳强

执业资格证书编码：S1190518060003

相关研究报告：

《油价低位反弹，继续推荐成长板块》--2019/01/07

《【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

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：苯胺 (12.96%)，原油 (WTI) (9.65%)，丁二烯 (8.41%)，聚合 MDI (8.23%)，原油 (布伦特) (8.10%)

跌幅前五：煤焦油 (-13.89%)，钛白粉 (-12.5%)，溶剂 DMC (-10.11%)，B5 (-8.11%)，TDI (-6.90%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅 2.24%，上证指数涨幅 4.41%，沪深 300 上涨 1.94%；6 个二级子行业中，6 个涨幅为正；31 个三级子行业中，28 个涨幅为正。

原油：受成本支撑，美股反弹，以及 OPEC 主导的减产协议 2019 年 1 月份开始生效，俄罗斯原油产量下降，伊朗原油出口下滑等消息面支撑，国际油价一度连续 9 个交易日上涨。上周 Brent 和 WTI 油价分别上涨 8.10% 和 9.65%，从 18 年 12 月下旬底部计算涨幅达 20%。我们认为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。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。看好油价温和上涨，中枢向上判断不变。预计 2019 年 Brent 油价中枢在 60-75 美元/桶。

天然气：受基本面支持，LNG 价格维持在 5600 元/吨附近。三桶油纷纷表示，将持续保障天然气市场稳定供应。1 月 8 日，发改委经济运行调节局有关负责人表示：“土库曼斯坦康采恩减少天然气供应量约 3500 万立方米/日，后续液化天然气价格或将上涨”传言并不准确，有夸大炒作之嫌。从中石油了解到，8 日下午土库曼斯坦康采恩供气已逐步向计划值恢复。对于市场上恶意炒作推动 LNG 价格上涨行为，将依法严厉查处哄抬价格、串通涨价等违法违规行为。

化工品：受原油反弹支撑，石化产业链上周价格普遍上涨，如 MTBE、丁二烯、粗苯、甲苯、对二甲苯、LPG 等。

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

◆ 近期推荐公司及主要观点

目前经济下滑的风险持续存在，但政策逆周期调控也已相当明确，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。在周期景气下滑或不明朗的阶段，我们持续重点推荐前期调整幅度较大，弱周期的农化及成长板块，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，不少个股调整后极具性价比。

(1) **成长板块：**宏观经济不确定性条件下，弱周期成长股值得关注。细分领域如，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。我国抗老化助剂行业仍处于成长期，下游市场增长稳定，经济周期弱相关。全球珠光材料行业预计将维持 15% 较快增长，国内龙头有望受益。**重点推荐：**显示及环保材料平台万润股份、高分子抗老化剂龙头利安隆、珠光材料龙头坤彩科技。

(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。杀菌剂行业隐形冠军利民股份，进入产能集中投放期，同时拟收购威远生化，强强联合优势互补。

(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 已投产，30 万吨/年 TDI 预计很快投产，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：**尽管油价具有极大不确定性，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），具有成长为国际伟大公司的潜质。

◆ 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 23.69%，跑赢上证综

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

指 30.77%，跑赢化工行业 45.96%。上周金股组合累计收益 2.96%，跑输上证综指 1.45%，跑赢化工行业 0.72%。

本周金股：金正大（20%）、万华化学（20%）、利安隆（20%）、坤彩科技（20%）、利民股份（20%）

◆ 风险提示：大宗商品价格持续下跌的风险。

目录

1、市场回顾	14
1.1 化工行业表现情况	14
1.2 化工行业个股情况	15
2、近期主要观点及本周推荐	16
2.1 近期主要研报及观点	16
2.2 上周调研情况及主要观点	16
2.3 本周观点及金股组合	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	26
4.5 磷化工产业	26
4.6 氯碱产业	27
4.7 氟化工	28
4.8 化纤产业	29
4.9 塑料橡胶产业	31
4.10 农化产业	32
4.11 锂电池材料	34
4.12 维生素	35
4.13 其他	37

图表目录

图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)	错误!未定义书签。
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	错误!未定义书签。
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	错误!未定义书签。
图表 7: 石油价格(美元/桶)	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)	22
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	22
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	22
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	22
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	23
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	23
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	23
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	23
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	23
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	23
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)	24
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	24

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

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

图表 48: PX 价格(元/吨)	29
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	29
图表 50: PTA 价格(元/吨)	29
图表 51: BDO 价格(元/吨)	29
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	29
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	29
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	30
图表 55: 棉花价格(元/吨)	30
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	30
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	30
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	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)	31
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	31
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	31
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	31
图表 64: ABS 价格(元/吨)	31
图表 65: PS 价格(元/吨)	31
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	32
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	32
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	32
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	32
图表 70: 尿素价格(元/吨)	32
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	32
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	33

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	33
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	33
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	33
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	33
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	33
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	34
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	34
图表 80: 电解液价格(元/吨)	34
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	35
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	35
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	35
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	35
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	35
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	35
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	36
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	36
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	36
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	36
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	36
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	36
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	37
图表 94: 沥青价格(元/吨)	37
图表 95: 生胶价格(元/吨)	37
图表 96: DMC 价格(元/吨)	37
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	37

景气周期下行或不明背景下, 持续推荐农化及成长板块

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	52.59	47.96	51.65	9.65	1.82
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.68	57.06	60.20	8.10	2.46
	原油 (迪拜)	美元/桶	59.78	55.83	58.28	7.08	2.57
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.97	3.03	4.36	-2.18	-32.00
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	586.00	588.00	621.00	-0.34	-5.64
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5850.00	5500.00	5900.00	6.36	-0.85
	煤焦油 (山西)	元/吨	3100.00	3600.00	2700.00	-13.89	14.81
	MTBE (全国)	元/吨	5383.33	5050.00	5093.00	6.60	5.70
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	761.00	791.00	761.00	-3.79	0.00
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	761.00	761.00	937.00	0.00	-18.78
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	11600.00	10700.00	9900.00	8.41	17.17
	甲醇(华东)	元/吨	2410.00	2380.00	2370.00	1.26	1.69
	甲醛(华东)	元/吨	1294.00	1384.00	1504.00	-6.50	-13.96
	醋酸(华东)	元/吨	3100.00	3300.00	3800.00	-6.06	-18.42
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6250.00	6250.00	7100.00	0.00	-11.97
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9200.00	8700.00	8900.00	5.75	3.37
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10500.00	10000.00	10600.00	5.00	-0.94
	苯酚(华东)	元/吨	8350.00	8425.00	8400.00	-0.89	-0.60
	丙酮 (华东)	元/吨	3650.00	3575.00	4000.00	2.10	-8.75
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6300.00	6300.00	6800.00	0.00	-7.35
	苯(华东)	元/吨	4750.00	4475.00	5400.00	6.15	-12.04

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

	甲苯(华东)	元/吨	4750.00	4475.00	5250.00	6.15	-9.52
	二甲苯(华东)	元/吨	5650.00	5500.00	5800.00	2.73	-2.59
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6100.00	5400.00	6300.00	12.96	-3.17
	MDI(华东)	元/吨	20450.00	20500.00	21600.00	-0.24	-5.32
	聚合MDI(华东)	元/吨	12500.00	11550.00	11450.00	8.23	9.17
	TDI(华北)	元/吨	13500.00	14500.00	19500.00	-6.90	-30.77
	DMF(华东)	元/吨	4450.00	4500.00	5100.00	-1.11	-12.75
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10600.00	10600.00	10750.00	0.00	-1.40
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10750.00	10550.00	10250.00	1.90	4.88
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	14000.00	16000.00	16000.00	-12.50	-12.50
	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	14700.00	14700.00	15000.00	0.00	-2.00
	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	6690.00	6705.00	6770.00	-0.22	-1.18
	烧碱(华东)	元/吨	890.00	923.00	993.00	-3.58	-10.37
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1965.00	1965.00	2070.00	0.00	-5.07
	电石(华东)	元/吨	3013.00	3028.00	3192.00	-0.50	-5.61
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3700.00	3700.00	3900.00	0.00	-5.13
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3300.00	3200.00	3400.00	3.13	-2.94
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	14500.00	0.00	-13.79

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	17000.00	17000.00	20000.00	0.00	-15.00
	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	63000.00	66000.00	69000.00	-4.55	-8.70
	干法氟化铝	元/吨	12100.00	11200.00	11200.00	8.04	8.04
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400.00	6000.00	6000.00	6.67	6.67
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	8520.00	8520.00	9200.00	0.00	-7.39
	乙二醇 (华东)	元/吨	5135.00	5150.00	5650.00	-0.29	-9.12
	PTA (华东)	元/吨	6280.00	6130.00	6640.00	2.45	-5.42
	BDO (华东)	元/吨	9400.00	9650.00	10100.00	-2.59	-6.93
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7700.00	7800.00	8250.00	-1.28	-6.67
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8900.00	8750.00	9100.00	1.71	-2.20
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8200.00	8300.00	8500.00	-1.20	-3.53
	棉花	元/吨	15406.92	15427.69	15483.85	-0.13	-0.50
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13200.00	13500.00	13800.00	-2.22	-4.35
	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	7800.00	8100.00	1.28	-2.47
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12700.00	12000.00	13000.00	5.83	-2.31
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14550.00	14550.00	15550.00	0.00	-6.43
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	20500.00	20500.00	21500.00	0.00	-4.65
	氨纶浙江华峰	元/吨	34000.00	32500.00	32500.00	4.62	4.62
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9350.00	9350.00	9450.00	0.00	-1.06
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9100.00	9100.00	9800.00	0.00	-7.14
	ABS (华东)	元/吨	12950.00	12925.00	13000.00	0.19	-0.38

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

产业	PS (华东)	元/吨	11325.00	11325.00	11400.00	0.00	-0.66
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11100.00	11200.00	10450.00	-0.89	6.22
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12400.00	11800.00	11900.00	5.08	4.20
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12700.00	12400.00	12600.00	2.42	0.79
	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	1880.00	1920.00	1940.00	-2.08	-3.09
	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	2420.00	0.00	0.00
	复合肥(山东金正大 45%S)	元/吨	3190.00	3190.00	3190.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	25500.00	26000.00	27000.00	-1.92	-5.56
	甘氨酸 (河北)	元/吨	10700.00	11200.00	12700.00	-4.46	-15.75
	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	81000.00	81000.00	85000.00	0.00	-4.71
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	45000.00	45000.00	45000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	8000.00	8900.00	10000.00	-10.11	-20.00
	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	1.20	1.20	1.30	0.00	-7.69
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.10	2.10	2.20	0.00	-4.55
	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	162000.00	0.00	-3.09
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	59000.00	60000.00	67000.00	-1.67	-11.94

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

维 生 素	VA(国产)	元/千克	420.00	440.00	525.00	-4.55	-20.00
	VE(国产)	元/千克	40.50	40.50	41.00	0.00	-1.22
	B1(国产)	元/千克	195.00	195.00	207.50	0.00	-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	185.00	195.00	-8.11	-12.82
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	71.50	71.50	72.50	0.00	-1.38
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	18.15	18.50	20.25	-1.89	-10.37
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4150.00	4150.00	4250.00	0.00	-2.35
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3250.00	3250.00	3250.00	0.00	0.00
	生胶（新安化工）	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	18000.00	18500.00	19500.00	-2.70	-7.69
	107 胶（新安化工）	元/吨	19000.00	19500.00	21000.00	-2.56	-9.52

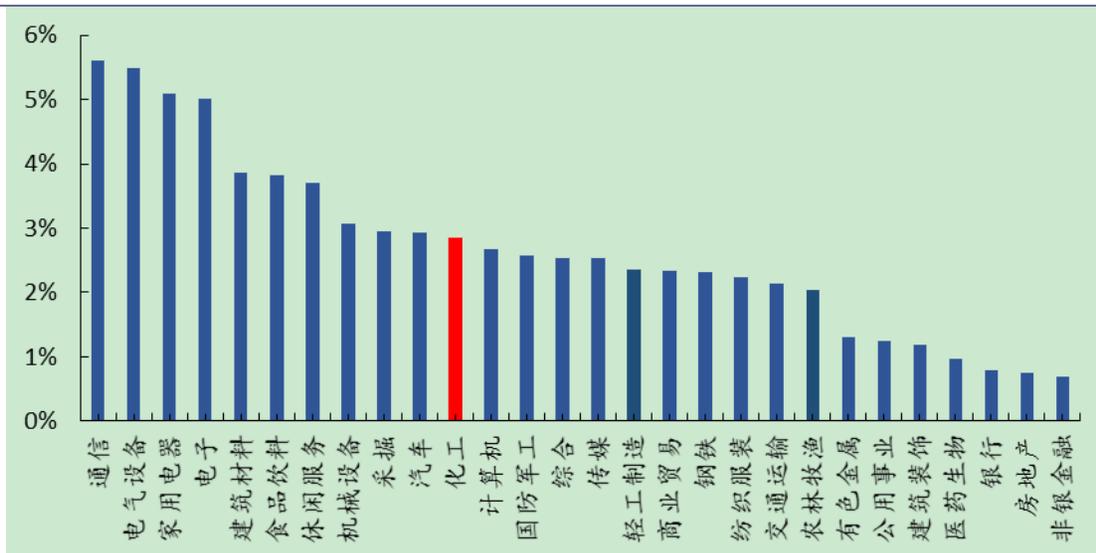
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅 2.24%，上证指数涨幅 4.41%，沪深 300 上涨 1.94%；6 个二级子行业中，6 个涨幅为正；31 个三级子行业中，28 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 3.11%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 2.40%和 2.79%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE（TTM，整体法）为 13.67。

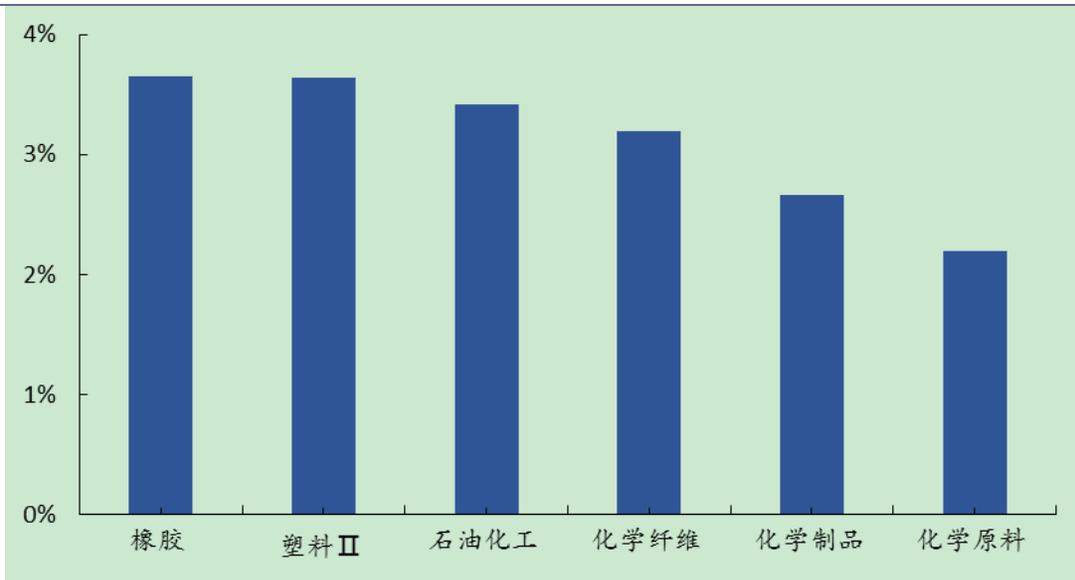
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

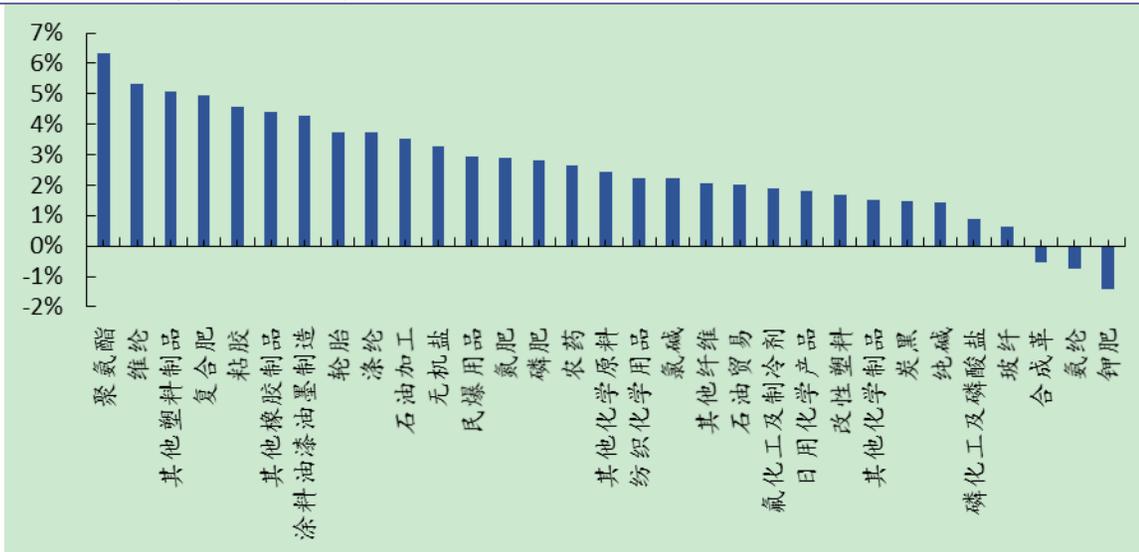
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块



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)

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	德威新材	24.3902	*ST 天化	-11.9565
2	华昌化工	20.0772	蓝丰生化	-7.5929
3	雪峰科技	17.6944	江化微	-5.1971
4	广信材料	17.0213	裕兴股份	-5.0649
5	新农股份	15.6318	新宙邦	-5.0534

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 265 家涨幅为正，57 家涨幅为负。其中，德威新材，华昌化工，雪峰科技，广信材料，新农股份涨幅居前，*ST 天化，蓝丰生化，江化微，裕兴股份，新宙邦跌幅居前。

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

2.3 本周观点及金股组合

目前经济下滑的风险持续存在，但政策逆周期调控也已相当明确，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。在周期景气下滑或不明朗的阶段，我们持续重点推荐前期调整幅度较大，弱周期的农化及成长板块，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，不少个股调整后极具性价比。

(1) 成长板块：宏观经济不确定性条件下，弱周期成长股值得关注。细分领域如，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。我国抗老化助剂行业仍处于成长期，下游市场增长稳定，经济周期弱相关。全球珠光材料行业预计将维持 15%较快增长，国内龙头有望受益。**重点推荐：**显示及环保材料平台万润股份、高分子抗老化剂龙头利安隆、珠光材料龙头坤彩科技。

(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

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

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。杀菌剂行业隐形冠军利民股份，进入产能集中投放期，同时拟收购威远生化，强强联合优势互补。

(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 已投产，30 万吨/年 TDI 预计很快投产，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：尽管油价具有极大不确定性，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，多地区气价上调。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），具有成长为国际伟大公司的潜质。

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%

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
6月25日	-1.04%	-1.93%	0.01%	0.89%	-1.05%
7月2日	-3.68%	-3.32%	-4.25%	-0.36%	0.57%
7月9日	13.19%	2.86%	5.75%	10.33%	7.44%
7月16日	-1.09%	0.08%	-0.14%	-1.17%	-0.95%
7月23日	-0.05%	2.07%	1.37%	-2.13%	-1.42%
7月30日	-0.92%	-4.58%	-4.56%	3.66%	3.63%
8月6日	2.06%	2.15%	2.12%	-0.09%	-0.06%
8月13日	-5.47%	-3.61%	-3.66%	-1.86%	-1.81%
8月20日	1.85%	2.11%	1.01%	-0.26%	0.84%
8月27日	-0.30%	-0.40%	-0.58%	0.10%	0.27%
9月3日	-1.40%	-0.52%	-1.65%	-0.88%	0.26%
9月10日	-0.75%	-0.61%	-1.82%	-0.14%	1.08%
9月17日	0.90%	4.72%	3.08%	-3.24%	-2.18%
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%
合计	23.69%	-6.58%	-22.48%	30.77%	45.96%

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23.69%，跑赢上证综指30.77%，跑赢化工行业45.96%。上周金股组合累计收益2.96%，跑输上证综指1.45%，跑赢化工行业0.72%。

本周金股组合：金正大(20%)、万华化学(20%)、利安隆(20%)、坤彩科技(20%)、

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

利民股份 (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
002470.SZ	金正大	20%
600309.SH	万华化学	20%
300596.SZ	利安隆	20%
603826.SH	坤彩科技	20%
002734.SZ	利民股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 碳酸锂：成交价惨遭腰斩

在刚刚过去的 2018 年，碳酸锂市场没了前几年的风光，迎来一波又一波下跌。年初开盘价接近 16 万元(吨价，下同)，也是全年最高价；年末收盘价仅 7 万多元，价格惨遭腰斩。

2018 年碳酸锂市场走势相当差，中间连像样的反弹都没有。价格从年初的 159000 元跌至年末的 74200 元，可以说是从头跌到尾，年度跌幅高达 53.3%。2018 年碳酸锂价格大幅跳水，主要是因为供需关系转变。

展望 2019 年，碳酸锂市场走势仍不乐观。价格预计仍有一定下跌空间，有望维持在 6 万~7 万元，但短期再跌回至行情启动时的 4 万元可能性不大。不过，我们对 2019 年市场也不宜过分悲观。价格跌了这么多，风险已大幅释放，市场应该还有机会。另外，碳酸锂出口也值得期待。长江证券发布的锂资源观察报告显示，近期海外碳酸锂合约价位 14.5~18 美元/千克，相比国内要高。如果 2019 年有更多的碳酸锂出口，对国内价格将形成一定支撑。(来源：中国化工报)

◆ 万华化学 PMMA 生产装置成功投产

日前，万华化学 PMMA 树脂(聚甲基丙烯酸甲酯树脂)生产装置正式投产并产出合格产品。该装置设计产能 8 万吨/年，是目前全球最大单套 PMMA 粒子树脂生产装置。万华化学 PMMA 生产装置位于万华烟台工业园，以自主研发石化一体化产业链为依托，从石油气到 MMA 单体再到 PMMA 树脂，在原料全过程自主供应的同时，实现全封闭的管道输送；依托先进的工艺、设备及自动化管理技术，有效保证了产品质量的稳定性及优越性，满足市场对高性能、高品质产品的需求。(来源：中化新网)

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

◆ 巴斯夫与广东省政府签署框架协议：在湛江建智慧一体化基地

1月10日，巴斯夫欧洲公司董事执行会主席薄睦乐(Martin Brudermüller)与广东省副省长林少春在路德维希港签署框架协议，进一步明确巴斯夫在中国广东建立智慧一体化(Verbund)基地的规划细节。自2018年7月双方签订谅解备忘录后，巴斯夫正式宣布在湛江市新建在华第二个一体化基地。

据悉，项目总投资额将达100亿美元，并将分阶段实施。新建基地将包括一个由巴斯夫全资运营、年产100万吨乙烯的蒸汽裂解装置，和数个面向消费市场的产品和解决方案生产装置。

根据此份框架协议，新的湛江一体化基地将从根本上运用循环经济理念，以可持续的生产方式，为华南地区客户提供支持。在一体化基地，一套装置的废弃物和副产品能被作为另一套装置的原材料使用。一个基于先进技术的智慧生产理念正在酝酿中，旨在实现资源和能源效率最大化，降低环境影响。该项目将占地约9平方公里。(来源：中化新网)

◆ SABIC欲在美建大型甲醇厂

SABIC近日宣布，已与美国南路易斯安那甲醇公司合作，将就在路易斯安那州建设年产200万吨甲醇厂项目进行评估。双方已签署为期6个月的“初步协议”来研究这个项目的情况。SABIC在一份声明中表示，两家公司将研究这个项目的经济、技术和财务方面等情况，并决定一旦获得所有必需的许可是否向前推进该项目。初步协议期满后还可以延长6个多月。SABIC称，这项协议是其专注于业务地域多元化以便进入全球市场并获得具有竞争力原料战略的一部分。SABIC目前持有诺瓦化学公司位于路易斯安那州盖斯马的88.45万吨/年裂解装置的少数股份，同时也是埃克森美孚在得克萨斯州科珀斯克里斯蒂附近建设的石化联合体的合作伙伴，这个联合体的乙烯裂解能力为180万吨/年，同时还生产聚乙烯和乙二醇等衍生物。(来源：中化新网)

◆ 壳牌获中国成品油批发资质

近日，壳牌中国集团的全资子公司壳牌(浙江)石油贸易有限公司经商务部批准获得国内成品油批发资质，意味着壳牌将可以在中国市场开展服务于企业客户的成品油采购和销售业务。“获得成品油批发资质后，我们将能够为客户提供更好的端到端贸易服务。”壳牌贸易与供应业务产品贸易全球负责人Jacek Dziembaj说，“壳牌非常重视发展在中国市场的下游业务，成品油批发资质有助于我们在支持自有零售

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

业务增长的同时，为中国客户提供差异化的成品油解决方案。”

壳牌中国集团主席张新胜指出：“随着中国市场化改革的进一步深化和成品油批发业务的全面放开，我们很荣幸以外商独资的身份获得成品油批发资质。壳牌一贯秉承‘立足中国，服务中国’的精神，致力于与客户合力共赢，为中国消费者提供油品与服务。”（来源：中化新网）

◆ 澳大利亚成 LNG 最大出口国

澳大利亚 LNG (液化天然气) 市场正经历转型调整。据澳大利亚统计局公布的数据，2018 年 11 月澳大利亚共出口 LNG 655 万吨，首次超过了卡塔尔 627 万吨的出口量，成为全球最大 LNG 出口国。LNG 是澳大利亚继煤炭和铁矿石之后的第三大出口创汇商品。澳大利亚统计局数据显示，2018~2019 财年(截至 2019 年 7 月)，澳大利亚 LNG 出口额有望同比大增 57%，升至 480 亿澳元，而煤炭、铁矿石和 LNG 三大出口商品总出口额或同比增长 11%，达到创纪录的 2520 亿澳元。国际能源机构公布的数据显示，中国对清洁能源的市场需求越来越大，有可能成为世界上最大的 LNG 进口国。目前，日本、中国和韩国是澳 LNG 最主要出口市场。由于拥有靠近亚洲市场的优越地理位置，非常方便 LNG 的出口运输，是中国进口 LNG 的最佳选择之一。中澳两国在清洁能源领域有着巨大的合作潜力。

据瑞士信贷公司一项分析，澳大利亚 LNG 供应商不仅能够提供更具竞争力的燃气价格，而且面临更低的主权风险，这将削弱美国墨西哥湾沿岸地区的 LNG 出口优势，有利于澳大利亚、巴布亚新几内亚和卡塔尔等低成本供应商加大出口。（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)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



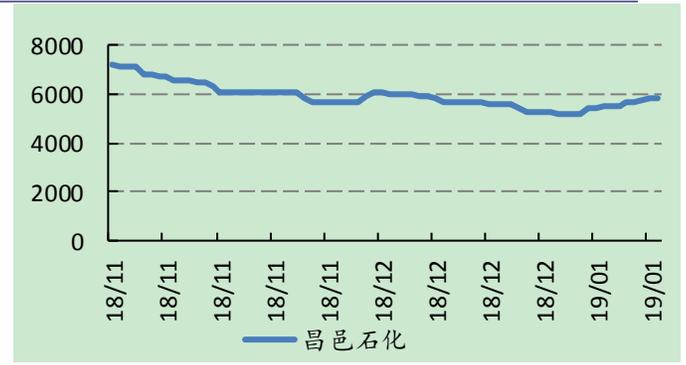
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

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)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 12：MTBE 价格(元/吨)

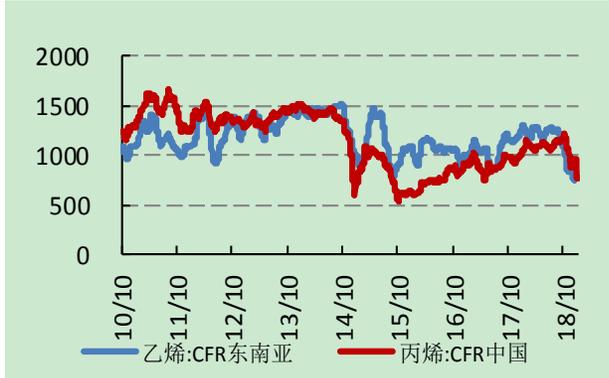


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.2 基础化学品

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

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)



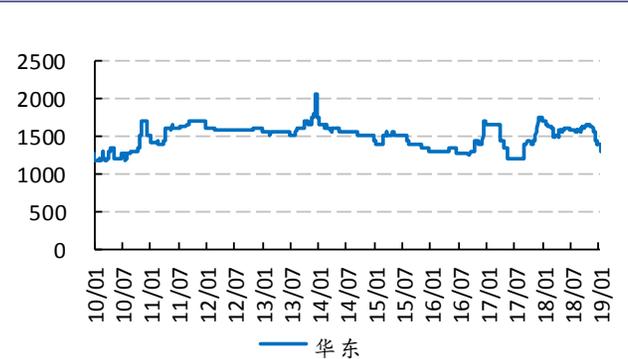
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



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)



图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

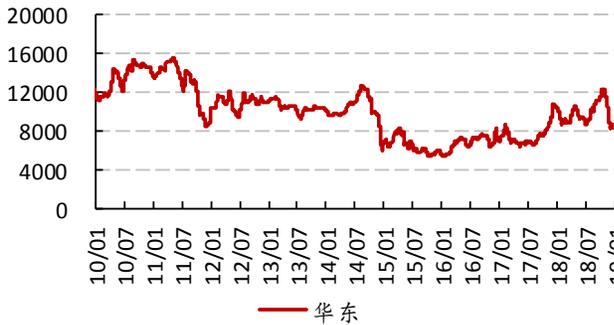


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



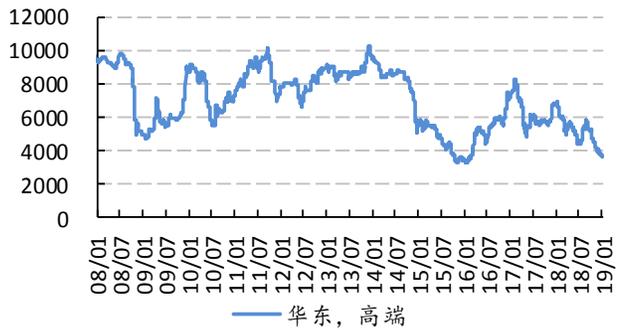
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



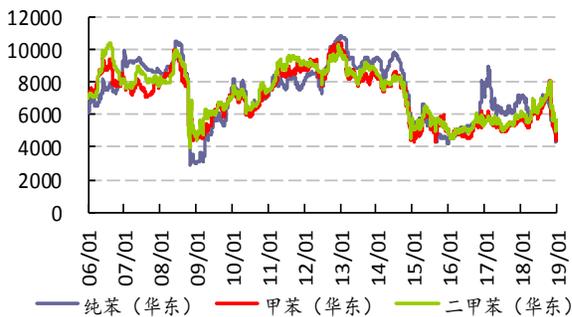
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



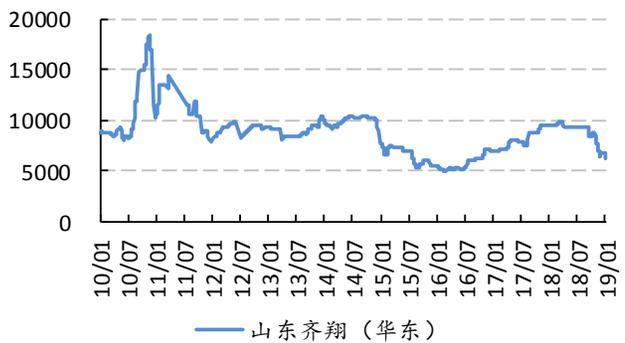
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



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

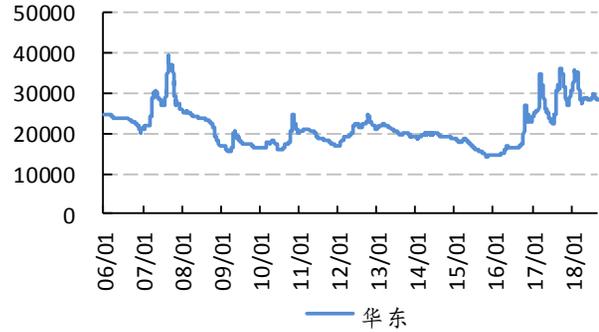
图表 25：苯胺价格(元/吨)

图表 26：MDI 价格(元/吨)

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



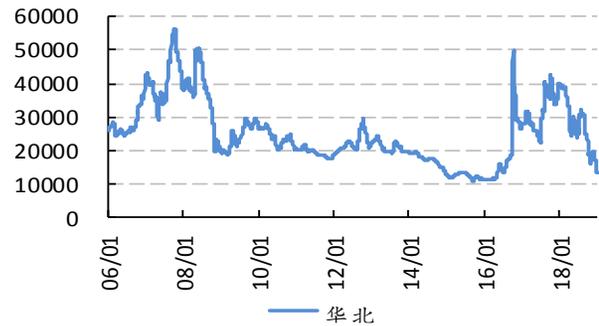
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)



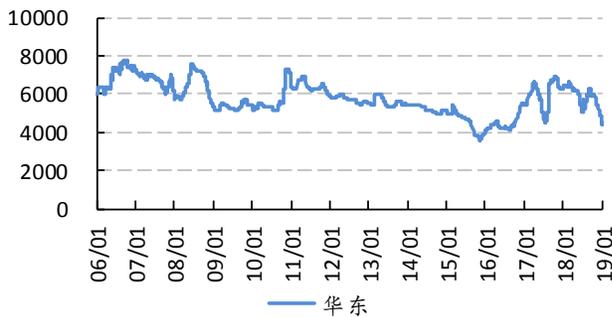
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

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



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)

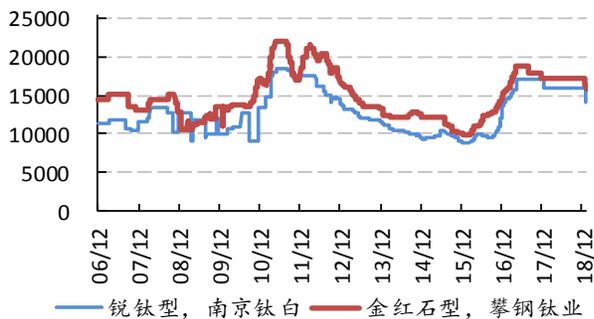
景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

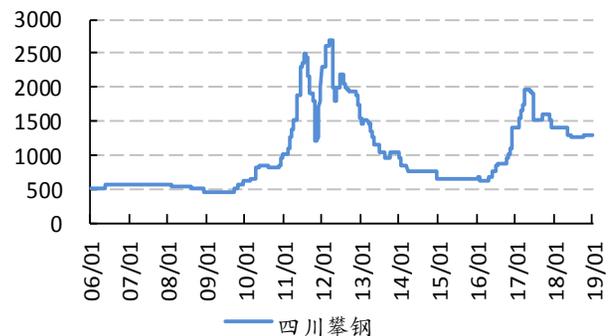
4.4 钛产业

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

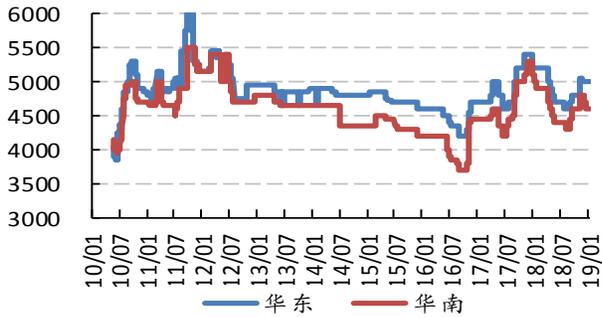
图表 35：黄磷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

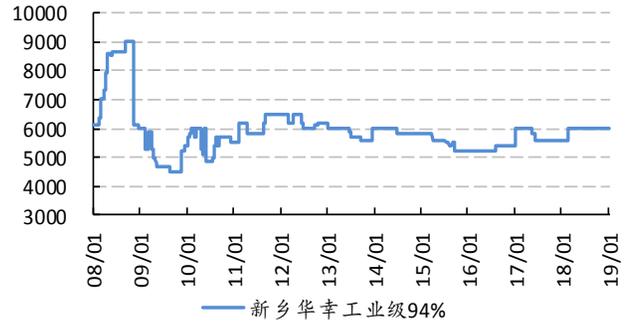
景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

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)



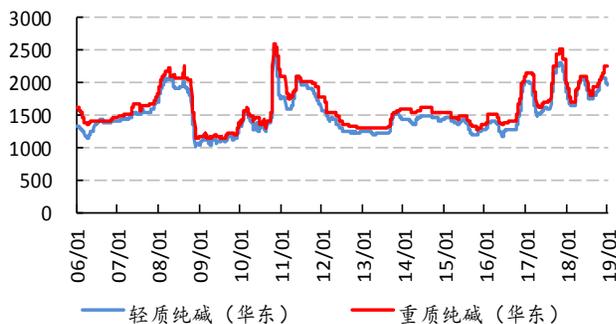
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

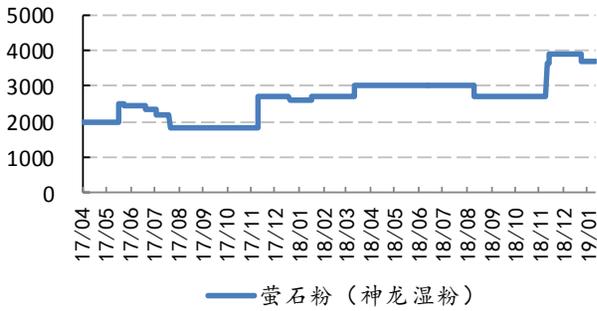


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

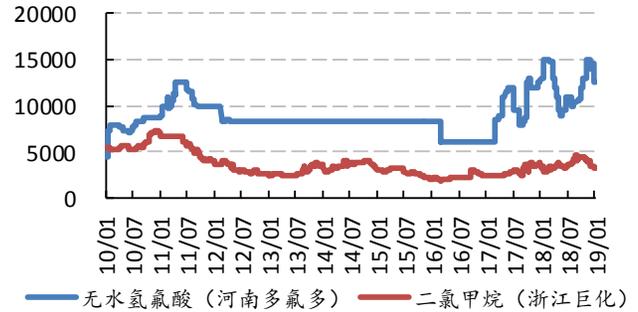
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



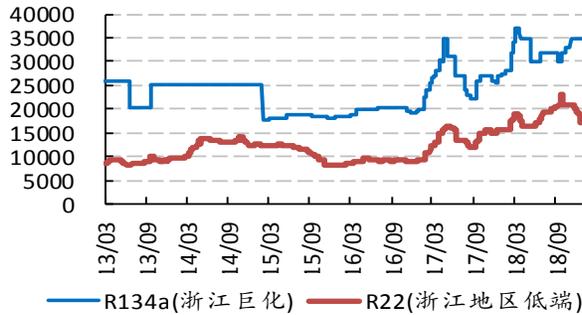
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



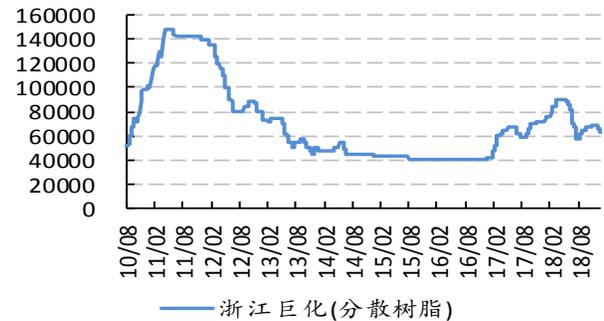
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



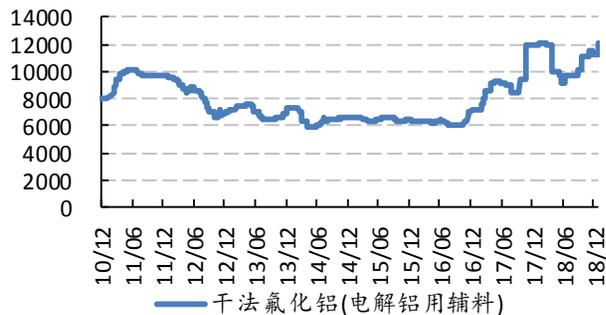
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



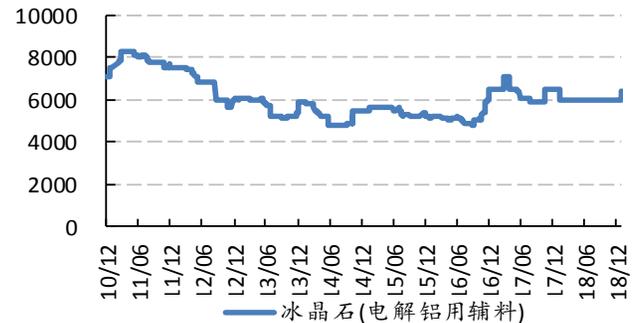
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

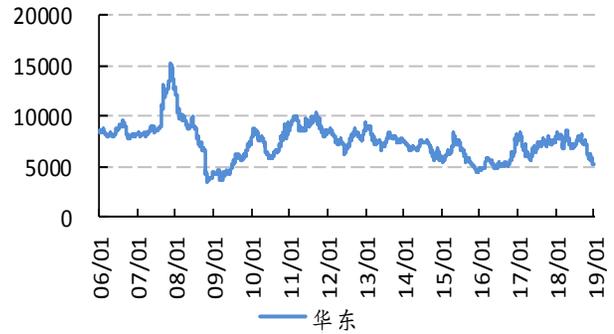
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



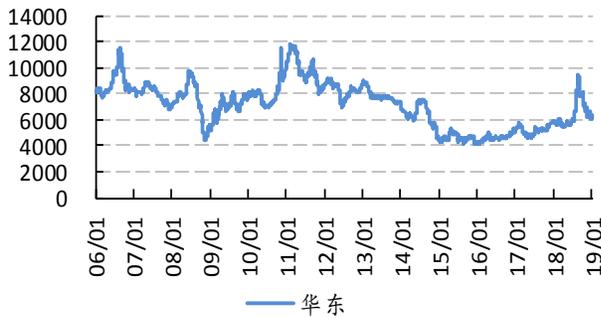
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



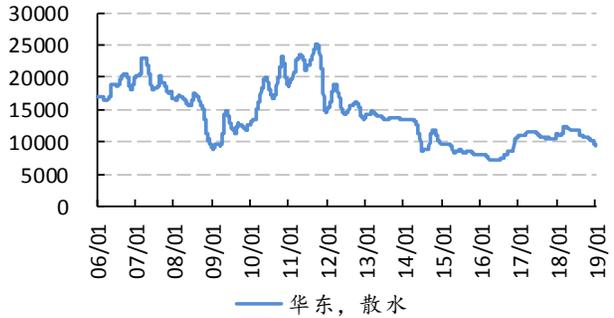
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



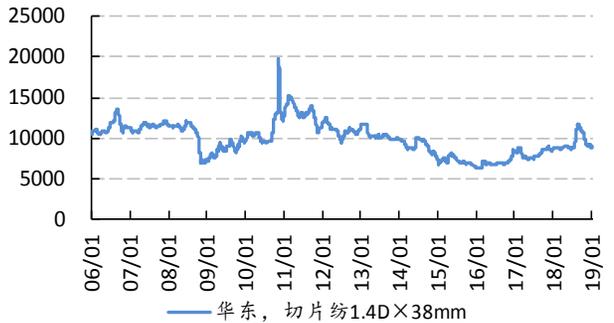
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

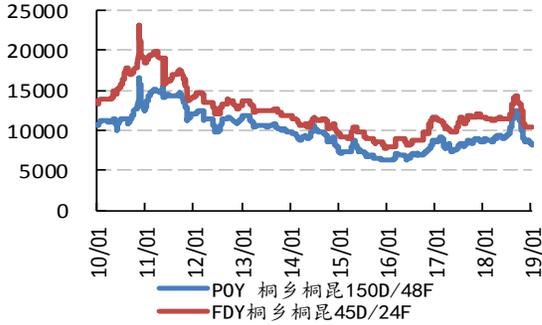
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



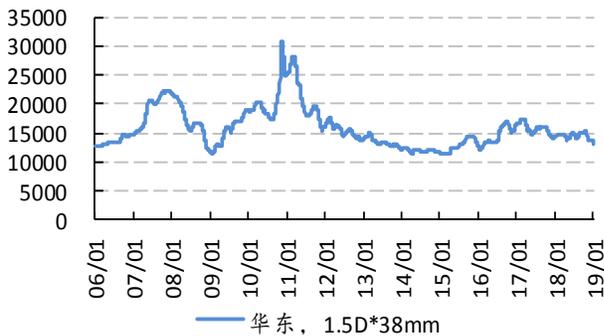
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



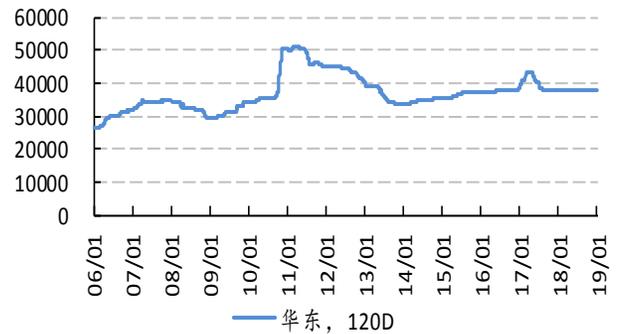
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)



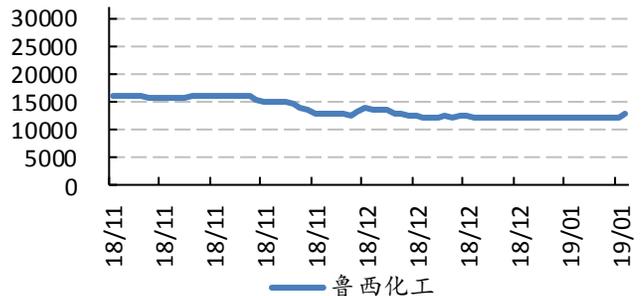
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

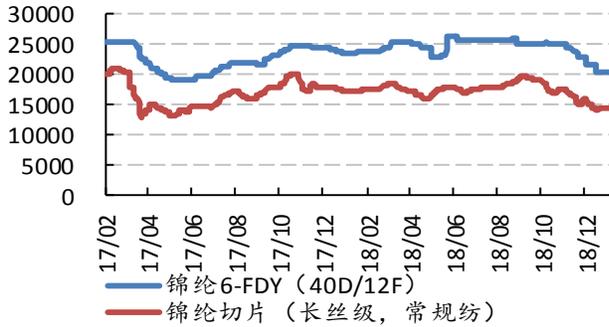
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

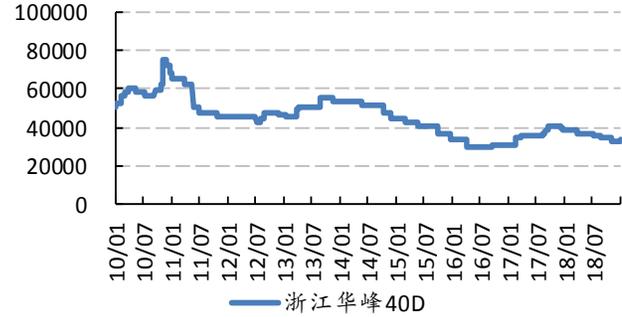
景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

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

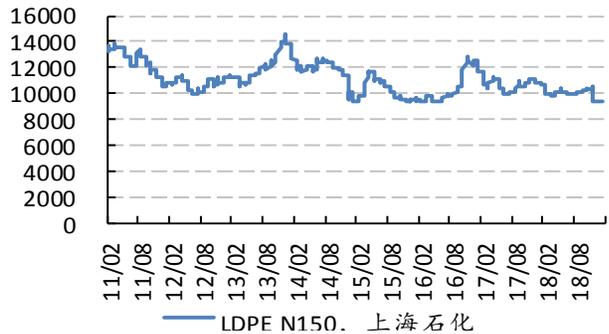
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

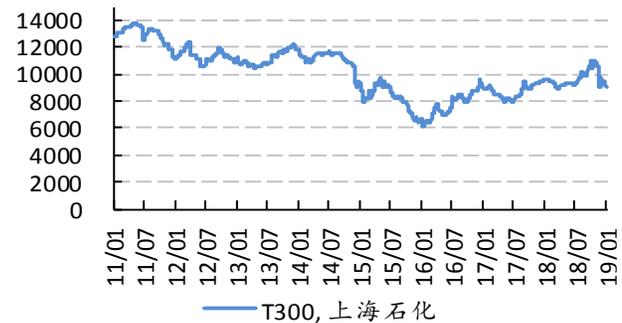
4.9 塑料橡胶产业

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)

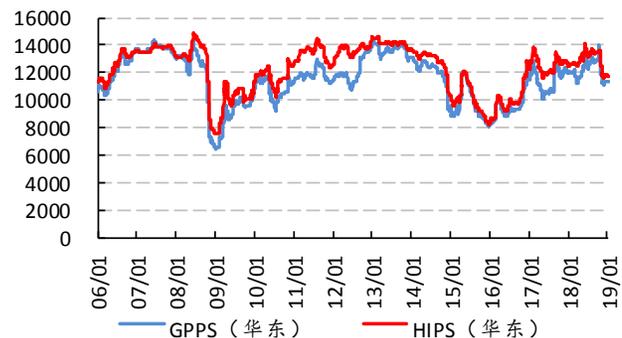


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

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

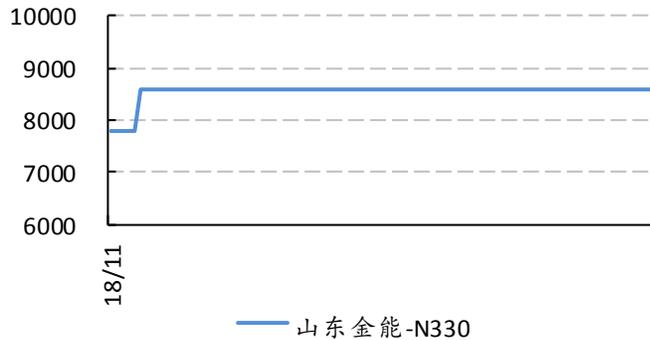
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



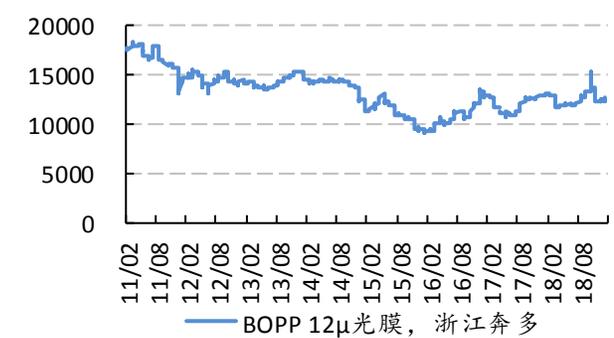
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



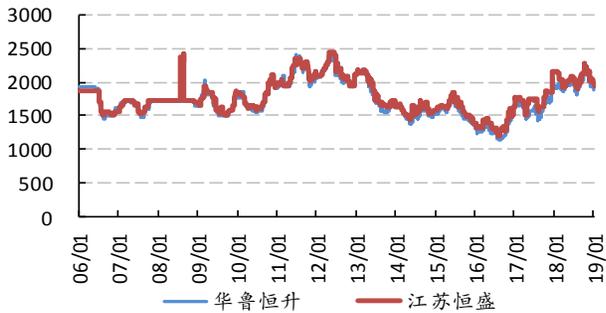
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.10 农化产业

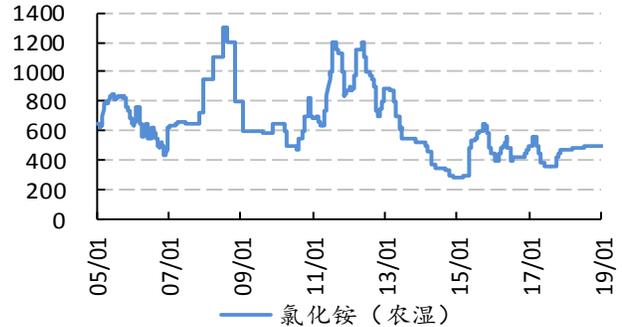
图表 70: 尿素价格(元/吨)

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

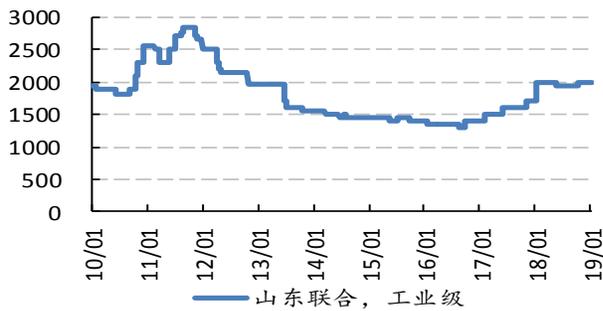


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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)



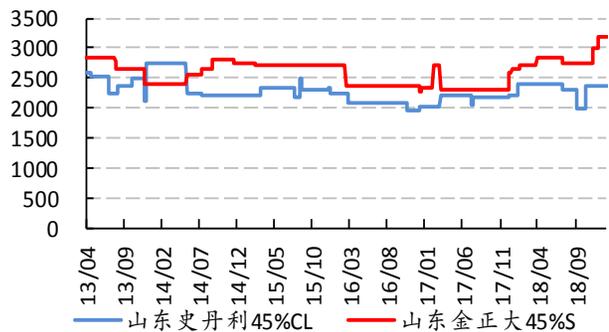
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

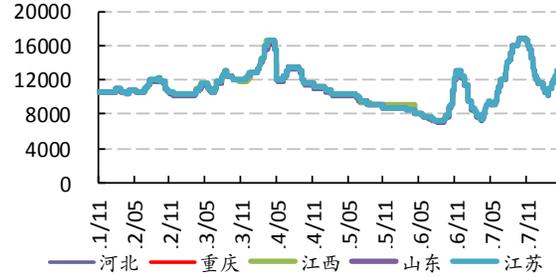
图表 76：草甘膦价格(元/吨)

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块



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 78：麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

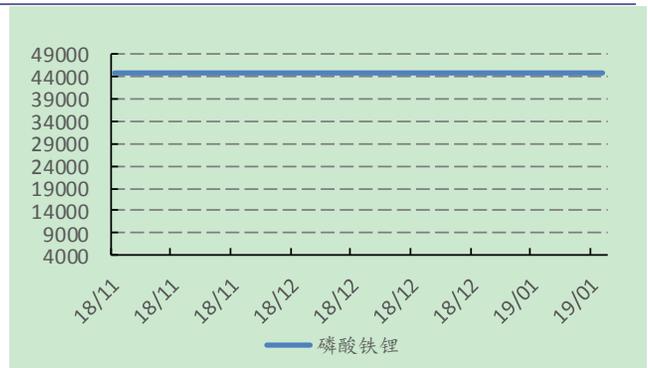
4.11 锂电池材料

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

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



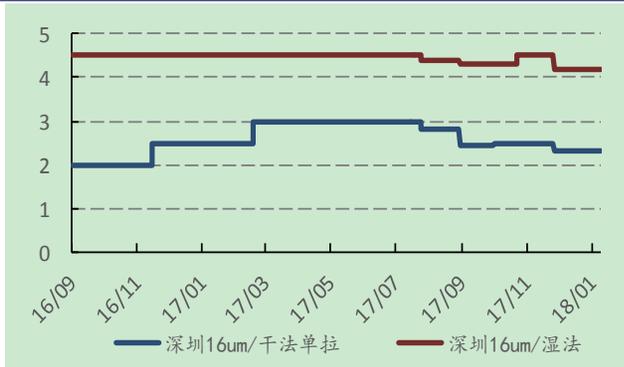
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)

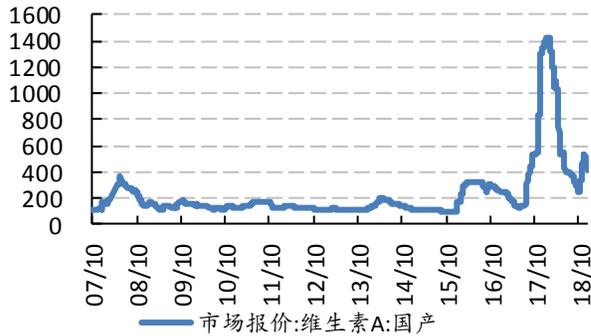


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.12 维生素

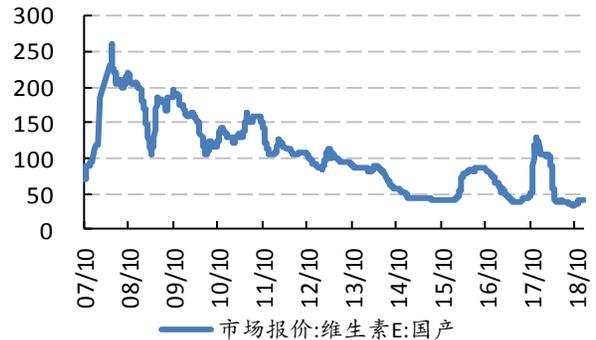
景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



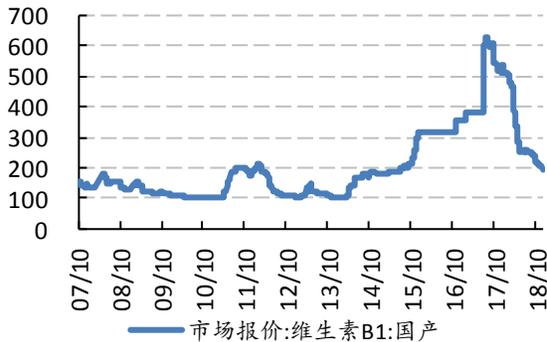
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



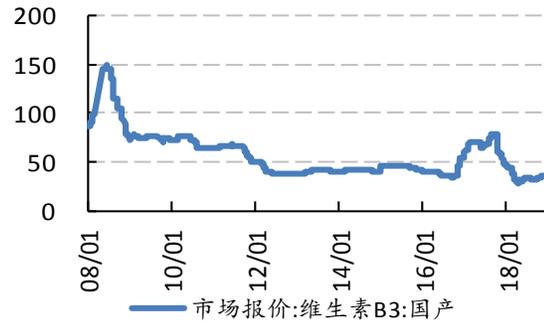
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



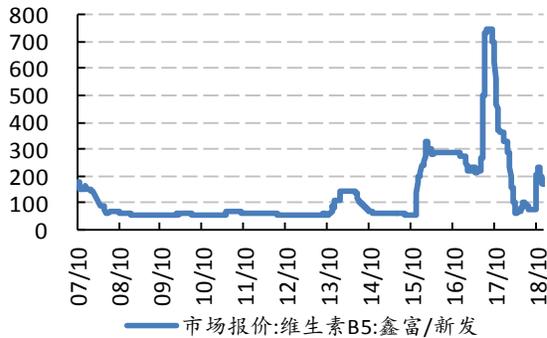
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



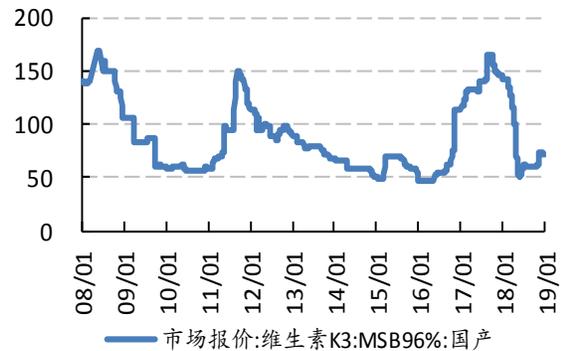
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

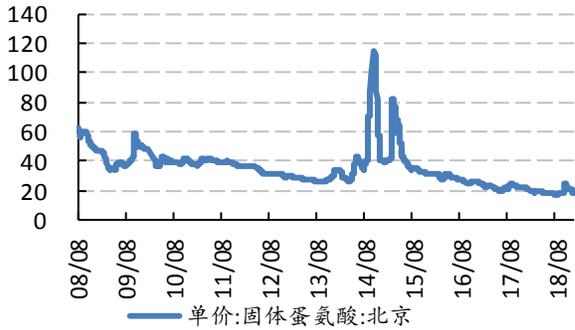
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

景气周期下行或不明背景下，持续推荐农化及成长板块

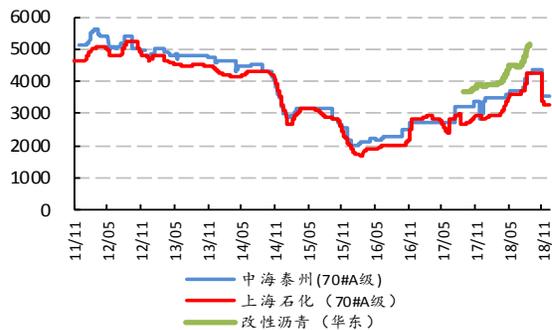
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



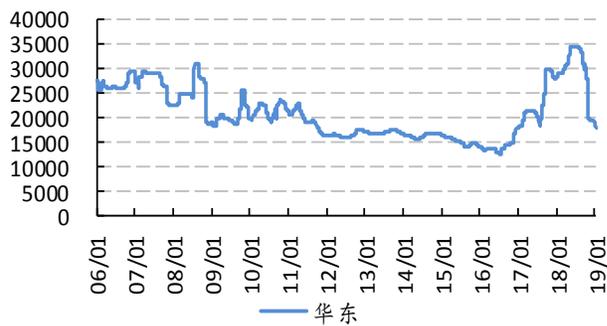
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



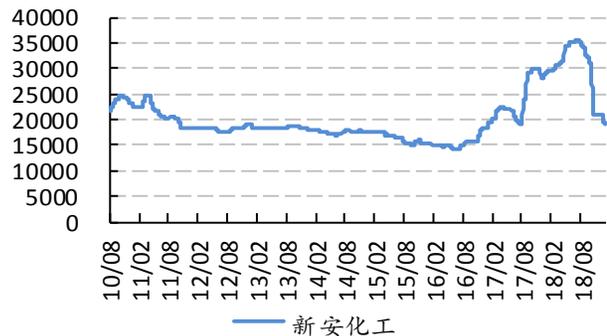
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。