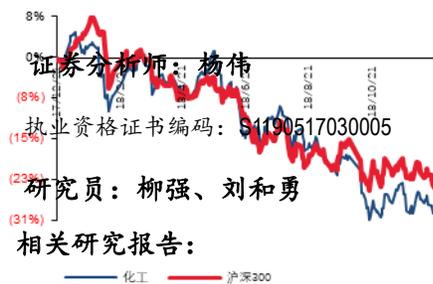
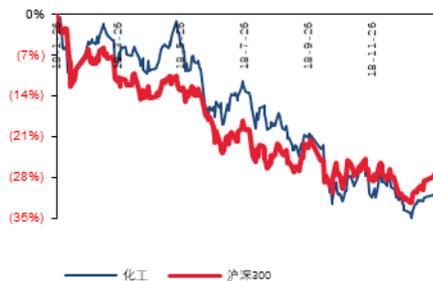


材料 材料 II

化工行业周报：资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

■ 走势对比



相关研究报告：

《【太平洋化工】道恩股份(002838)

点评：与科腾合作掌握 IMSS 技术，弹性体平台迎来产能投放期》

--2019/01/23

《【太平洋化工】坤彩科技年报预增

点评：高端产品放量优化产品结构，业绩稳健增长》--2019/01/21

《【太平洋化工】濮阳惠成(300481)

收购点评：定增收购翰博高新，加码 OLED 助力公司业绩爆发》

--2019/01/20

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：乙烯 (16.75%)，PTA (4.56%)，丙酮 (4.14%)，己二酸 (3.7%)，改性沥青 (3.61%)

跌幅前五：丁二烯 (-9.48%)，天然气 (NYMEX 期货) (-8.56%)，MTBE (-5.06%)，B1 (-3.85%)，环氧丙烷 (-3.17%)

◆ 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 0.6%，上证指数涨幅 0.22%，沪深 300 上涨 0.51%；6 个二级子行业中，4 个涨幅为正；31 个三级子行业中，16 个涨幅为正。

受 OPEC 减产及委内瑞拉局势动荡影响，上周油价高位震荡向上，原油 (WTI) 环比上涨 2.04%，1 月涨幅超 10%。原油涨价带动乙烯、PTA、沥青等化工品涨价。随着原油减产的执行，油价预计将震荡回升。油价上涨带来化工品的价格支撑。但目前化工品处于传统淡季，需求端是否回暖还需要进一步观察。

近期福建出台《关于促进氟化工产业绿色高效发展的若干意见》。我们认为受环保趋严及行业资源管控影响，萤石行业将不断整合升级，19 年市场供需结构将不断向好。推荐氟化工板块。

◆ 近期推荐公司及主要观点

2019 年，整体宏观经济形势不明朗，需求端仍然有待观察，供给端化工龙头企业纷纷扩产，化工品价格大多维持底部。2018 年三季度以来，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。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 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

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

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**联化科技及中期股份**。

(5) **炼化聚酯产业链**：18 年 Q3 以来需求不及预期，板块进入深度调整，目前桐昆股份、恒逸石化股价已跌到 17 年 Q3 行情启动位置。19 年随着炼化项目的陆续投产，产业上下游一体化发展，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**。

◆ **本周金股组合**

金正大 (20%)、万华化学 (20%)、巨化股份 (20%)、利民股份 (20%)、金石资源 (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	20
4、化工行业重要产品价格走势图	24
4.1 能源产业	24
4.2 基础化学品	25
4.3 聚氨酯产业	27
4.4 钛产业	28
4.5 磷化工产业	29
4.6 氯碱产业	29
4.7 氟化工	30
4.8 化纤产业	31
4.9 塑料橡胶产业	33
4.10 农化产业	35
4.11 锂电池材料	36
4.12 维生素	38
4.13 其他	39

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)	24
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	24
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	24
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	24
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	24
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	24
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	25
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	25
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	25
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	25
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	25
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	25
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	26
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	26
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	26
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	26

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

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

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

图表 48: PX 价格(元/吨)	31
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	31
图表 50: PTA 价格(元/吨)	31
图表 51: BDO 价格(元/吨)	31
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	32
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	32
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	32
图表 55: 棉花价格(元/吨)	32
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	32
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	32
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	33
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	33
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	33
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	33
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	33
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	33
图表 64: ABS 价格(元/吨)	34
图表 65: PS 价格(元/吨)	34
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	34
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	34
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	34
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	34
图表 70: 尿素价格(元/吨)	35
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	35
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	35

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	35
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	35
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	35
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	36
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	36
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	36
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	36
图表 80: 电解液价格(元/吨)	36
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	37
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	37
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	37
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	37
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	37
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	37
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	38
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	38
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	38
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	38
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	38
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	38
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	39
图表 94: 沥青价格(元/吨)	39
图表 95: 生胶价格(元/吨)	39
图表 96: DMC 价格(元/吨)	39
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	39

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

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	53.13	52.07	47.96	2.04	10.78
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.09	61.18	57.06	-0.15	7.06
	原油 (迪拜)	美元/桶	60.66	60.17	55.83	0.81	8.65
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	3.13	3.42	3.03	-8.56	3.20
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	593.00	592.00	588.00	0.17	0.85
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5800.00	5700.00	5500.00	1.75	5.45
	煤焦油 (山西)	元/吨	3250.00	3200.00	3600.00	1.56	-9.72
	MTBE (全国)	元/吨	5630.00	5930.00	5050.00	-5.06	11.49
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	941.00	806.00	791.00	16.75	18.96
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	956.00	971.00	952.00	-1.54	0.42
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	10500.00	11600.00	10700.00	-9.48	-1.87
	甲醇(华东)	元/吨	2450.00	2400.00	2380.00	2.08	2.94
	甲醛(华东)	元/吨	1259.00	1297.00	1384.00	-2.93	-9.03
	醋酸(华东)	元/吨	3150.00	3100.00	3300.00	1.61	-4.55
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6600.00	6400.00	6250.00	3.13	5.60
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9700.00	9700.00	8700.00	0.00	11.49
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	11000.00	11000.00	10000.00	0.00	10.00
	苯酚(华东)	元/吨	8375.00	8375.00	8425.00	0.00	-0.59
	丙酮 (华东)	元/吨	3775.00	3625.00	3575.00	4.14	5.59
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6600.00	6600.00	6300.00	0.00	4.76
	苯(华东)	元/吨	4725.00	4650.00	4475.00	1.61	5.59

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

	甲苯(华东)	元/吨	5080.00	5030.00	4475.00	0.99	13.52
	二甲苯(华东)	元/吨	5470.00	5350.00	5500.00	2.24	-0.55
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6200.00	6350.00	5400.00	-2.36	14.81
	MDI(华东)	元/吨	21150.00	21150.00	20500.00	0.00	3.17
	聚合 MDI(华东)	元/吨	12800.00	12800.00	11550.00	0.00	10.82
	TDI(华北)	元/吨	13700.00	13850.00	14500.00	-1.08	-5.52
	DMF(华东)	元/吨	4650.00	4575.00	4500.00	1.64	3.33
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10500.00	10800.00	10600.00	-2.78	-0.94
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10700.00	11050.00	10550.00	-3.17	1.42
钛 产 业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	14000.00	14000.00	16000.00	0.00	-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	14900.00	14700.00	14700.00	1.36	1.36
	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	6635.00	6690.00	6705.00	-0.82	-1.04
	烧碱(华东)	元/吨	850.00	850.00	923.00	0.00	-7.91
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1925.00	1950.00	1965.00	-1.28	-2.04
	电石(华东)	元/吨	3081.00	3054.00	3028.00	0.88	1.75
氟 化 工 产 业	萤石(三山矿业)	元/吨	3700.00	3700.00	3700.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3350.00	3350.00	3200.00	0.00	4.69
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	17000.00	17000.00	17000.00	0.00	0.00
	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	63000.00	66000.00	0.00	-4.55
	干法氟化铝	元/吨	12100.00	12100.00	11200.00	0.00	8.04
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400.00	6400.00	6000.00	0.00	6.67
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	8580.00	8520.00	8520.00	0.70	0.70
	乙二醇 (华东)	元/吨	5040.00	4995.00	5150.00	0.90	-2.14
	PTA (华东)	元/吨	6650.00	6360.00	6130.00	4.56	8.48
	BDO (华东)	元/吨	9200.00	9300.00	9650.00	-1.08	-4.66
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7850.00	7700.00	7800.00	1.95	0.64
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9000.00	8900.00	8750.00	1.12	2.86
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8400.00	8200.00	8300.00	2.44	1.20
	棉花	元/吨	15514.62	15425.77	15427.69	0.58	0.56
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13200.00	13200.00	13500.00	0.00	-2.22
	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	8400.00	8100.00	7800.00	3.70	7.69
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12000.00	12100.00	12000.00	-0.83	0.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14750.00	14850.00	14550.00	-0.67	1.37
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	20500.00	20500.00	20500.00	0.00	0.00
	氨纶浙江华峰	元/吨	34000.00	34000.00	32500.00	0.00	4.62
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9350.00	9350.00	9350.00	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9300.00	9300.00	9100.00	0.00	2.20
	ABS (华东)	元/吨	13000.00	13025.00	12925.00	-0.19	0.58

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

产业	PS (华东)	元/吨	11200.00	11275.00	11325.00	-0.67	-1.10
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11000.00	11050.00	11200.00	-0.45	-1.79
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11750.00	12000.00	11800.00	-2.08	-0.42
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12700.00	12700.00	12400.00	0.00	2.42
	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	1890.00	1890.00	1920.00	0.00	-1.56
	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	25500.00	26000.00	0.00	-1.92
	甘氨酸 (河北)	元/吨	10400.00	10700.00	11200.00	-2.80	-7.14
	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	81000.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	45000.00	45000.00	45000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	7400.00	7600.00	8900.00	-2.63	-16.85
	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	1.20	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.10	2.10	2.10	0.00	0.00
	锂电池(3C)	元/支	7.10	7.10	7.10	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	157000.00	157000.00	157000.00	0.00	0.00
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	59000.00	59000.00	60000.00	0.00	-1.67

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

维生素	VA(国产)	元/千克	400.00	400.00	440.00	0.00	-9.09
	VE(国产)	元/千克	39.00	39.00	40.50	0.00	-3.70
	B1(国产)	元/千克	187.50	195.00	195.00	-3.85	-3.85
	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	170.00	185.00	0.00	-8.11
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	67.50	67.50	71.50	0.00	-5.59
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	17.65	17.75	18.50	-0.56	-4.59
其他	改性沥青（华东）	元/吨	4300.00	4150.00	4150.00	3.61	3.61
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3350.00	3250.00	3250.00	3.08	3.08
	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	18000.00	18500.00	0.00	-2.70
	107 胶（新安化工）	元/吨	19000.00	19000.00	19500.00	0.00	-2.56

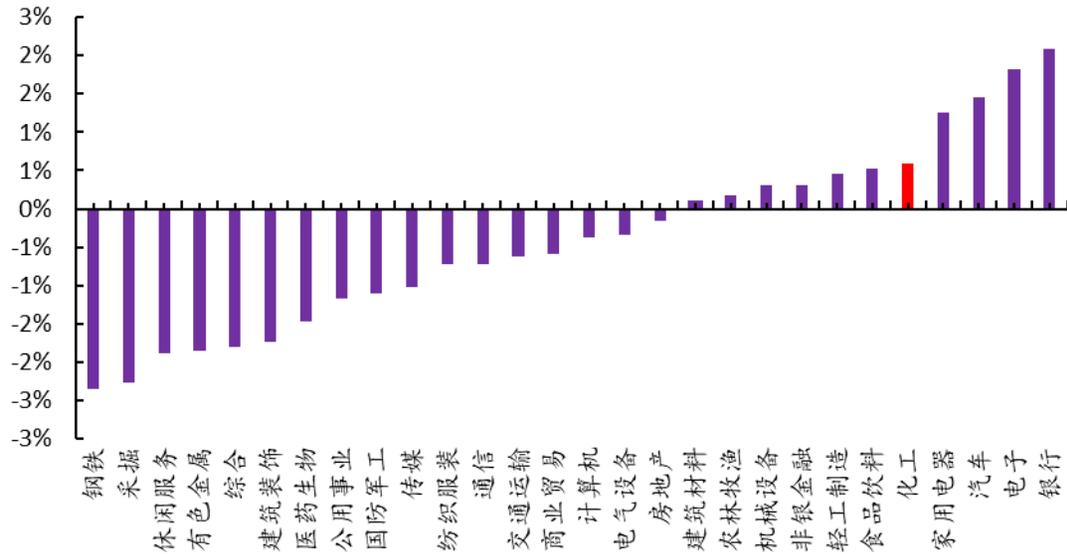
1、市场回顾

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 0.6%，上证指数涨幅 0.22%，沪深 300 上涨 0.51%；6 个二级子行业中，4 个涨幅为正；31 个三级子行业中，16 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 3.90%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 4.32%和 5.77%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE（TTM，整体法）为 13.75。

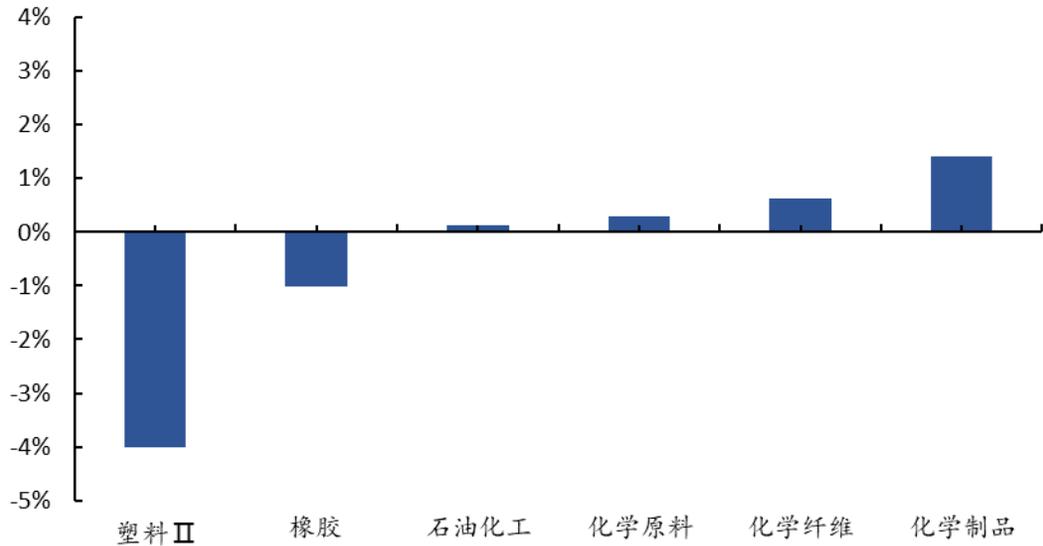
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

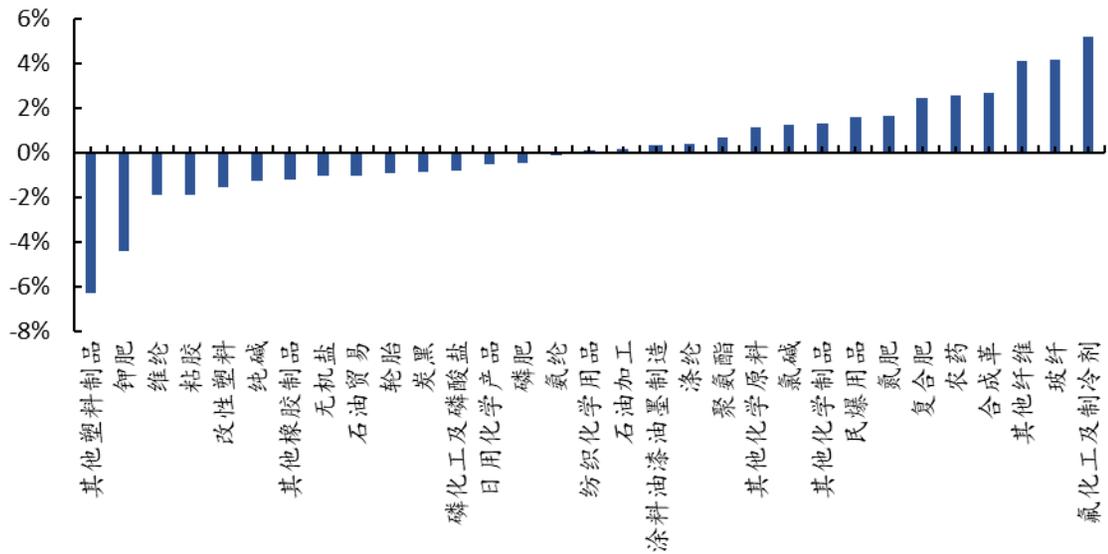
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块



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)

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	苏州龙杰	52.32	ST 康得新	-16.21
2	中石科技	39.72	硅宝科技	-12.85
3	芭田股份	31.95	川恒股份	-11.40
4	中旗股份	16.54	德美化工	-9.85
5	天赐材料	16.18	华软科技	-9.41

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 162 家涨幅为正，160 家涨幅为负。其中，苏州龙杰，中石科技，芭田股份，中旗科技，天赐材料涨幅居前，ST 康得新，硅宝科技，川恒股份，德美化工，华软科技跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

坤彩科技年报预增点评：高端产品放量优化产品结构，业绩稳健增长

事件：公司发布业绩预增公告，预计 2018 年度实现归母净利润 1.77-1.89 亿元，同比增长 50-60%。

主要观点：

产品量价齐升叠加高端产品放量助力业绩稳健增长。报告期内，公司产品销量、价格均不同程度增长，带来业绩及毛利率较上年同期提升。同时，汽车级、化妆品级高端产品销售数量有较大幅度的提升，产品结构进一步优化，盈利能力进一步增强。

年产 10 万吨高端二氧化钛项目接力远期成长。公司拟在已建成的 20 万吨二氯氧钛项目基础上继续扩建为 80 万吨二氯氧钛和 40 万吨三氯化铁项目，作为原材料子项目，主项目为年产 10 万吨化妆品级、汽车级二氧化钛及 12 万吨食品级氧化铁项目。项目建设期 30 个月，公司预计达产后年均利润总额 15.87 亿。

全产业链布局稳固行业龙头地位。公司现已具备 1 万吨合成云母生产能力，20 万吨二氯氧钛项目业已建成并准备试产，新公告 10 万吨高端二氧化钛项目积极布局下游涂料领域，进一步延伸了产业链并丰富了产品线，未来成长空间广阔。

维持“买入”评级。预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 1.85/2.73/3.80

亿元，对应 EPS 0.40/0.58/0.81 元，PE 38/26/19 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原料上涨的风险，高端市场开拓不及预期的风险。

道恩股份(002838)公告点评：与科腾合作掌握 IMSS 技术，弹性体平台迎来产能投放期

事件：公司发布公告，和科腾高性能聚合物公司签署了《供应协议与许可》。协议约定，科腾无偿授权公司使用汽车内饰注塑柔性表皮的新型热塑性弹性体生产技术(IMSS)，同时公司向科腾采购生产该弹性体材料所需的聚合物产品之一（苯乙烯弹性体）。公司将在科腾许可技术的基础上进行技术改进，生产出满足中国市场需求的汽车内饰注塑柔性表皮的专用热塑性弹性体材料并销售。

主要观点：

1. 合作掌握 IMSS 技术

注塑柔性表皮（IMSS）技术由科腾全球独家首创，可应用于汽车行业的门内饰板、中控台和仪表板柔性表皮的生产制造。注塑柔性表皮（IMSS）技术是一种基于轻量化、低挥发性的有机化合物技术的热塑性弹性体解决方案，该材料具有低排放、优良的环保特性，产品更贴合汽车内饰的多样化造型要求，并且其注塑能力可比目前的搪塑氯乙烯（PVC）技术提高五倍，为汽车内饰应用领域提供一种轻量化、绿色环保、节约综合成本的创新解决方案。本协议的签订标志着公司成为掌握先进注塑柔性表皮（IMSS）技术的生产企业，有利于公司巩固在热塑性弹性体行业的领先地位，符合公司“以弹性体为特色的，绿色轻量化高分子复合新材料公司”的战略定位。通过与科腾的合作，公司在汽车内饰柔性表皮领域将同时拥有 TPV 压延成型和注塑柔性表皮（IMSS）两大技术的产品，将增强公司弹性体在汽车柔性表皮领域的影响力，对公司拓展汽车内饰应用市场产生积极意义，有利于公司未来形成新的利润增长点。

2. 国内 TPV 行业龙头，深耕弹性体三大平台

公司是国内 TPV 行业龙头企业，目前 TPV 产能 2.2 万吨，已经与鬼怒川、申雅、库博等全球汽车密封系统龙头企业建立了合作关系，产品用于日产、本田、通用、神龙、现代、长城等汽车制造商。公司深耕动态硫化平台、氢化平台和酯化平台，1.1 万吨 TPV 产能、3000 吨医用胶塞 TPI IR 产能、一期 1000 吨 HNBR 产能有望于 2019 年释放。此外，公司目前 DVA 在三角轮胎项目路跑试验中，中策橡胶的新型自行车胎也在开发中，预计 2019 年二季度出结果。

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

3. 现金收购海尔新材料，改性塑料产能大幅提升

公司以 2.58 亿收购青海海尔新材料 80% 股权，加码家电改性塑料领域，海尔新材料承诺 2018 年、2019 年和 2020 年累计净利 1.85 亿元。公司收购完成后改性塑料产能达到 19.1 万吨，位居全国前三，并与公司 TPV 等业务有效协同，有效拓展下游客户。

4. 给予“买入”投资评级

预测公司 18-20 年净利润分别为 1.35 亿、2.33 亿和 3.02 亿，EPS 分别为 0.54 元、0.92 元和 1.20 元，对应 PE 分别为 36 倍、21 倍和 16 倍，给予“买入”评级。

风险提示：新建项目达产低于预期的风险。

新纶科技：与孚能签订铝塑膜大单，19 业绩有望维持高速增长

事件：公司全资子公司新纶复材与孚能科技签订 2019 年度铝塑膜产品采购协议，双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米，并且新纶将根据孚能的需求计划，优先保证孚能需求。

主要观点：

1、与孚能签订采购合同，铝塑膜 19 年销量预计大幅增长。孚能科技为国内动力软包电池龙头，18 年孚能在镇江扩产 20GWh 电池产线，预计 19 年将陆续投产，随着产能释放，对铝塑膜需求将快速增加。新纶为孚能铝塑膜第一供应商，将直接受益。

2018 年公司在动力电池铝塑膜市场占有率已超 70%，已成为包括孚能科技、捷威动力、微宏动力、卡耐新能源、中信盟固利、桑顿新能源、多氟多等知名软包动力电池的独家或主要铝塑膜供应商。常州铝塑膜工厂一期 300 万平/月产线已于 18 年 Q4 正式投入运行，预计 2019 年 1 月份产量接近 50 万平方米，19 年 Q2 实现批量供货。2019 年全年日本三重及常州工厂合计出货量将不低于 3000 万平方米，同比实现翻倍增长。且凭借规模优势，铝塑膜毛利率有望提升。

2、高端功能材料放量，收购千洪电子带来协同效应。公司为苹果公司在国内唯一的胶带类原材料供应商，占苹果胶带采购量约 10%，随着新增料号的进一步导入，预计 19 年胶带业务仍保持快速增长。凭借强大的高端定制化胶带的能力，加上并购模切商千洪电子带来的协同效应，19 年对包括 OV 等国内手机生产商的渗透将进一步加大。

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

3、光学膜将打开公司未来成长空间。常州三期光学膜项目是公司未来的主要战略方向。光学膜市场空间广大，公司重点布局车载防爆膜、CPI、偏光片用膜（TAC、COP）等高端产品。公司两条产线已于 18 年 11 月正式投产，预计 19 年 3 月还将投产 3 条产线。

4、盈利预测及评级

预计公司 2018-2020 年实现归母净利润 4.52、6.47、9.20 亿元，EPS 为 0.39、0.56、0.80 元，对应 PE 为 27X、19X、13X。首次覆盖，按照 19 年 30X 估值计算，目标价 16.8 元，“买入”评级。

风险提示：胶带、铝塑膜销量不及预期

2.2 上周调研情况及主要观点

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%

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

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%	0.006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
6月25日	-1.04%	-1.93%	0.01%	0.89%	-1.05%
7月2日	-3.68%	-3.32%	-4.25%	-0.36%	0.57%
7月9日	13.19%	2.86%	5.75%	10.33%	7.44%
7月16日	-1.09%	0.08%	-0.14%	-1.17%	-0.95%
7月23日	-0.05%	2.07%	1.37%	-2.13%	-1.42%
7月30日	-0.92%	-4.58%	-4.56%	3.66%	3.63%
8月6日	2.06%	2.15%	2.12%	-0.09%	-0.06%
8月13日	-5.47%	-3.61%	-3.66%	-1.86%	-1.81%
8月20日	1.85%	2.11%	1.01%	-0.26%	0.84%
8月27日	-0.30%	-0.40%	-0.58%	0.10%	0.27%
9月3日	-1.40%	-0.52%	-1.65%	-0.88%	0.26%
9月10日	-0.75%	-0.61%	-1.82%	-0.14%	1.08%
9月17日	0.90%	4.72%	3.08%	-3.24%	-2.18%
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%

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

1月18日	1.59%	1.67%	0.20%	-0.08%	1.39%
1月25日	0.14%	0.10%	0.45%	0.03%	-0.32%
合计	25.42%	-4.81%	-21.83%	30.72%	47.03%

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 25.42%，跑赢上证综指 30.72%，跑赢化工行业 47.03%。上周金股组合累计收益 0.14%，跑赢上证综指 0.03%，跑输工行业 0.32%。

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%
600309.SH	万华化学	20%
600160.SH	巨化股份	20%
603505.SH	金石资源	20%
002734.SZ	利民股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 美国炼厂经营走强致炼油产品产量继续增长

美国精炼产品库存可能在上周继续增加，因为炼油厂的运营量远高于历史平均水平。

调查显示，截至 1 月 18 日的一周内，美国汽油库存可能增加 290 万桶，至 2.585 亿桶左右。分析人士预计，上周的蒸馏油库存可能增加 90 万桶，至约 1.439 亿桶。

美国能源情报署(EIA)的数据显示，预计的汽油产量将标志着库存连续第八次增加，并将使库存比五年平均水平高出近 5.8%。

预期的连续第五次蒸馏油产量增加将使库存低于五年平均水平 1%。稳步增长已将赤字从去年 12 月中旬近 11%的峰值水平拉低至 5 年来的平均水平。

但精炼产品库存增长的步伐已经明显放缓。

上周汽油库存的增长预计将是 12 月中旬以来最小的，不到前一周 EIA 报告的 750 多万桶上涨幅度的一半。在截至 1 月 11 日的这一周里，预计的蒸馏油产量也是四周内最小的，不到 300 万桶产量的三分之一。

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

分析师表示，炼油企业可能将运行率调回 0.2 个百分点，至总产能的 94.4% 左右。尽管预期的下滑将使利用率比 12 月下旬的峰值低 2.8 个百分点，这可能一定程度上造成了产品生产的放缓，但从历史上看，该运行率仍然非常强劲，上周的下降将使全国的利用率比上年同期高出 3.5 个百分点，比五年平均水平高出 7.5% 以上。（来源：中国石化新闻网）

◆ 石化品消费推动石油需求增长

国际能源署 (IEA) 近日表示，塑料和其他石化产品需求的日益增长将抵消汽车燃料消耗放缓，从而推动 2050 年前全球石油需求保持增长。尽管各国政府努力减轻来自于石油的污染，但 IEA 预计印度和中国等新兴经济体的快速发展将推高石化品的需求。

IEA 表示，受电动车辆和更高效的内燃发动机增加的影响，2050 年前来自于运输领域的石油需求将放缓，但石化领域对石油需求的强劲增长将抵消这部分影响。IEA 署长比罗尔表示：“石化行业将是未来多年石油需求增长的关键驱动力。”

IEA 称，2030 年前石化产品领域将占全球石油需求增长的三分之一以上，2050 年前将占全球石油需求增长的近一半。2017 年全球石化原料需求达到 1200 万桶/日，占到 2017 年全球石油总需求的约 12%。这一数字预计到 2050 年将增长到近 1800 万桶/日。2050 年前全球石化行业大多数石油需求增长将发生在中东和中国，因为中东和中国正在建设大量的石化工厂。埃克森美孚和荷兰皇家壳牌等石油公司计划在未来几十年投资新建石化工厂，押注新兴经济体对塑料需求的不断上升。

比罗尔表示，在中东，沙特阿拉伯和科威特等主要产油国也正投资建设大型石化工厂，因为这些产油国希望通过将原油直接转化为塑料而不是汽油和柴油等石油产品从而推动经济的转型。（来源：中国化工报）

◆ 中国石化 2018 年业绩增两成超 600 亿元

近中国石油化工股份有限公司 (以下简称中国石化) 公布 2018 年度业绩快报公告，快报显示：中国石化 2018 年预计净利润同比增长 22.04%，达 624 亿元人民币。

2018 年原油市场跌宕起伏，布伦特和 WTI 原油期货价格在 2018 年 10 月 3 日分别创下每桶 86.29 美元和 76.41 美元的近四年高点，随后大幅下跌至每桶

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

50.47 美元和 42.53 美元的一年多来最低，下滑幅度超过 40%。

面对严峻复杂的市场形势，中国石化充分发挥一体化优势，上游板块大幅减亏，炼油和销售板块继续实现较好业绩，化工板块毛利保持稳健，取得良好的经营业绩，2018 年营业收入 2.88 万亿元，同比增长 22.09%，基本每股收益 0.515 元，同比增长 22.04%。同时，公司切实履行社会责任，加大对口支援、定点扶贫工作力度，助力打赢精准脱贫攻坚战，加快推进产供储销体系建设，千方百计拓展资源，积极保障民用天然气稳定供应。

2018 年，中国石化取得一批新成果新进展。全新结构分子筛材料获得国际分子筛协会授予结构代码，实现我国企业在该领域零的突破。荣获国家技术发明二等奖 1 项，国家科技进步二等奖 3 项，全年申请专利 7184 件，获得授权专利 5241 件，均创历年新高，继续位居央企前列。

同日，中国石化公布所属全资子公司联合石化套保核查相关情况。经核查，联合石化在采购进口原油过程中，由于对国际油价趋势判断失误，部分套期保值业务交易策略失当，在油价下跌过程中部分原油套期保值业务的期货端产生损失，全年经营亏损约 46.5 亿元人民币。与国际标杆油价相比，2018 年联合石化为中国石化所属炼油企业节省采购进口原油实货成本约 64 亿元人民币。目前，中国石化及联合石化生产经营情况一切正常。

中国石化在日常监管过程中发现联合石化套期保值业务出现财务指标异常后，立即停止相关交易，对主要负责人停职处理，并及时披露相关信息。同时，已责令联合石化深刻接受此次事件教训，加强市场研判，提高危机应对和风险管理能力，完善有关制度，严格执行纪律。并要求全系统企业举一反三，强化合规经营意识，识别防范风险，避免类似情况再次发生。中国石化表示，无论任何人有任何违规活动，都将依规严肃处理。（来源：中化新网）

◆ 中海油预计 2019 年将有 6 个新油气项目投产

中国海洋石油有限公司 1 月 23 日公布了 2019 年经营策略和发展计划。

2019 年，中海油的净产量目标为 480-490 百万桶油当量，其中中国约占 63%、海外约占 37%。公司 2018 年的净产量预计将达到约 475 百万桶油当量。2020 年和 2021 年，公司的净产量目标分别为 505-515 百万桶油当量和 535-545 百万桶油当量。

2019 年，中海油预计将有 6 个新项目投产。其中，尼日利亚的 Egina 油田

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

和中国海域的惠州 32-5 油田综合调整/惠州 33-1 油田联合开发项目已投产，美国墨西哥湾的 Appomattox 项目以及中国海域的渤中 34-9 油田、曹妃甸 11-1/11-6 油田综合调整项目和文昌 13-2 油田综合调整项目将于年内按计划投产。

2019 年，中海油计划钻探 173 口勘探井，计划采集三维地震数据约 2.8 万平方公里。

2019 年，中海油的资本支出预算总额为人民币 700-800 亿元。其中，勘探、开发和生产资本化支出分别占约 20%、59%和 19%。（来源：中化新网）

◆ 2018 年化学原料和制品制造业投资增长 6%

国家统计局 1 月 21 日公布的数据显示，2018 年 1-12 月，全国固定资产投资 635636 亿元，比上年增长 5.9%。其中，民间固定资产投资 394051 亿元，比上年增长 8.7%，增速比上年提高 2.7 个百分点。

在制造业中，纺织业投资增长 5.1%，化学原料和化学制品制造业投资增长 6.0%，医药制造业投资 4.0%。

分产业看，第一产业投资 22413 亿元，比上年增长 12.9%，增速比 1-11 月份提高 0.7 个百分点；第二产业投资 237899 亿元，增长 6.2%，增速与 1-11 月份持平；第三产业投资 375324 亿元，增长 5.5%，增速回落 0.1 个百分点。

第二产业中，工业投资比上年增长 6.5%，增速比 1-11 月份提高 0.1 个百分点，比上年提高 2.9 个百分点；其中，采矿业投资增长 4.1%，增速比 1-11 月份回落 4.5 个百分点；制造业投资增长 9.5%，增速持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 6.7%，降幅收窄 2.1 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长 3.8%，增速比 1-11 月份提高 0.1 个百分点，比上年回落 15.2 个百分点。其中，水利管理业投资下降 4.9%，降幅比 1-11 月份扩大 0.5 个百分点；公共设施管理业投资增长 2.5%，增速提高 1.1 个百分点；道路运输业投资增长 8.2%，增速回落 0.3 个百分点；铁路运输业投资下降 5.1%，降幅扩大 0.6 个百分点。

分地区看，东部地区投资比上年增长 5.7%，增速比 1-11 月份回落 0.1 个百分点；中部地区投资增长 10%，增速与 1-11 月份持平；西部地区投资增长 4.7%，增速提高 0.8 个百分点；东北地区投资增长 1%，增速提高 0.3 个百分点。

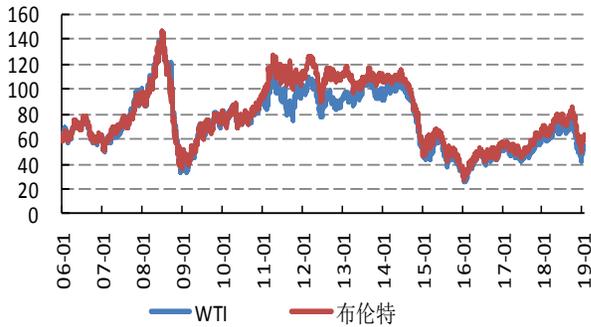
资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

分登记注册类型看，内资企业投资比上年增长 6.5%，增速比 1-11 月份提高 0.2 个百分点；港澳台商投资下降 11.5%，降幅扩大 5.4 个百分点；外商投资增长 6.1%，增速与 1-11 月份持平。（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)



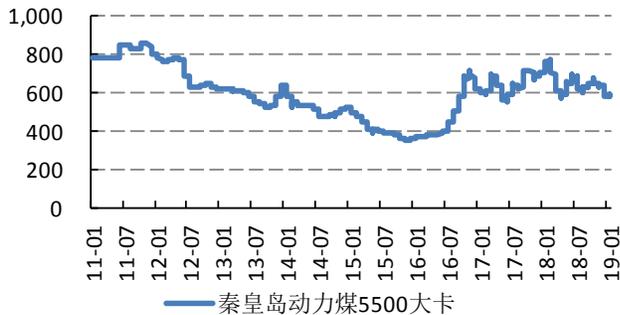
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



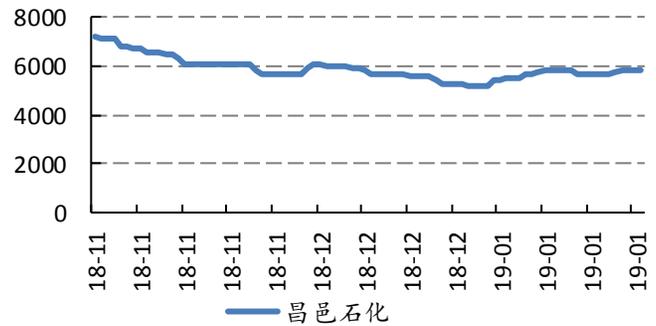
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

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)

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块



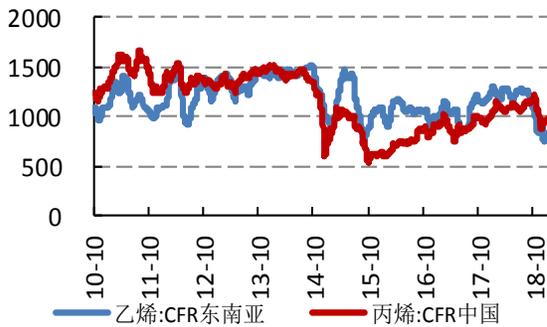
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

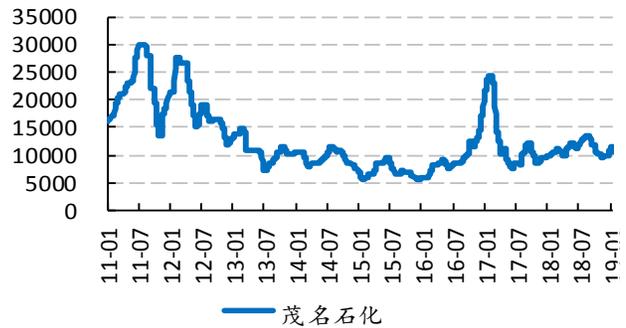
4.2 基础化学品

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)



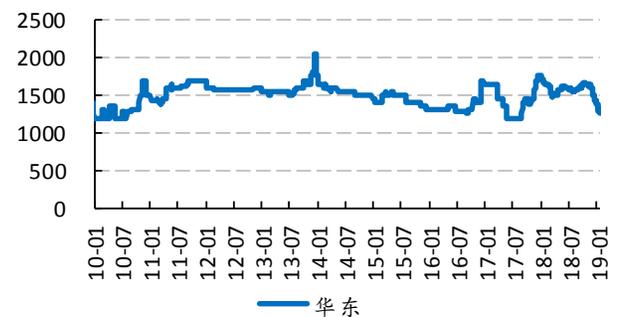
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

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)

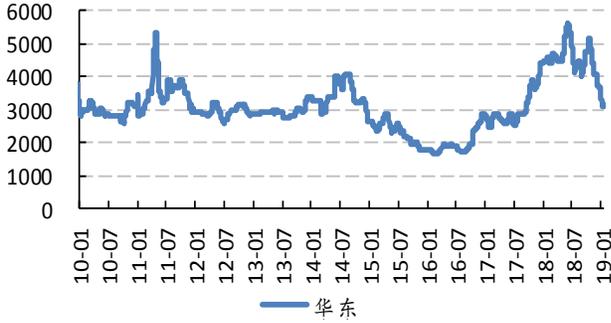


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 17：醋酸价格(元/吨)

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



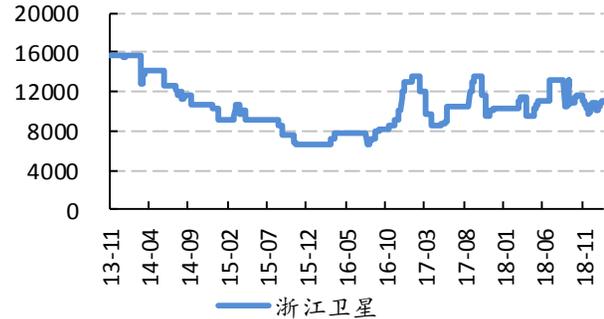
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 19：丙烯酸价格(元/吨)



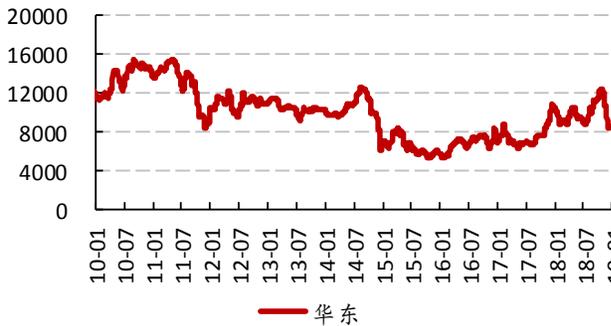
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



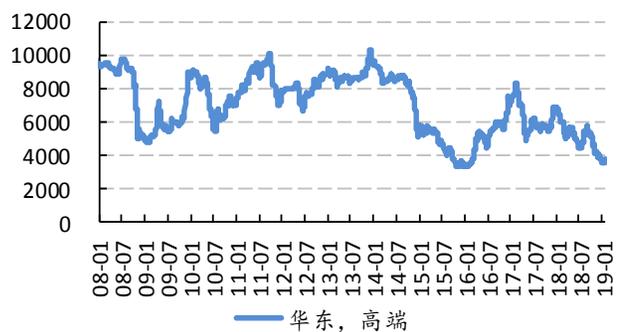
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

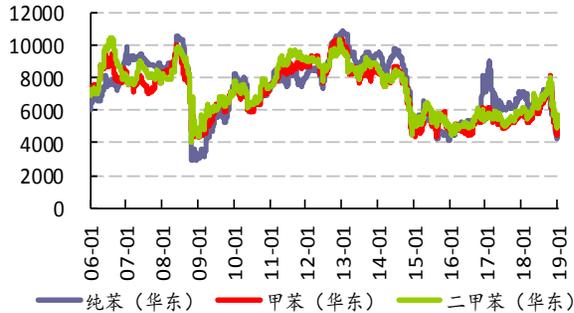


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块



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

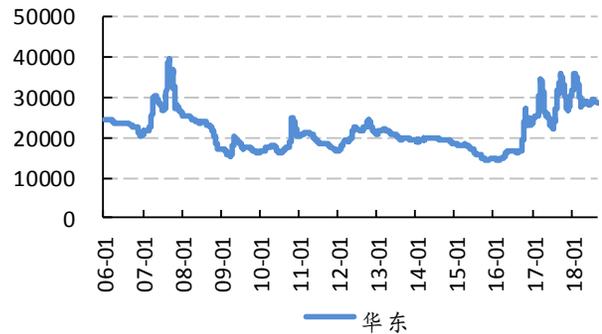
4.3 聚氨酯产业

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)



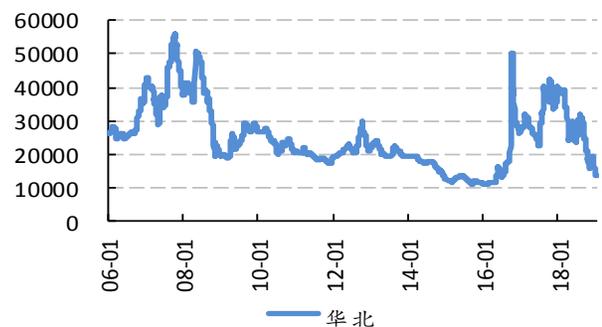
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

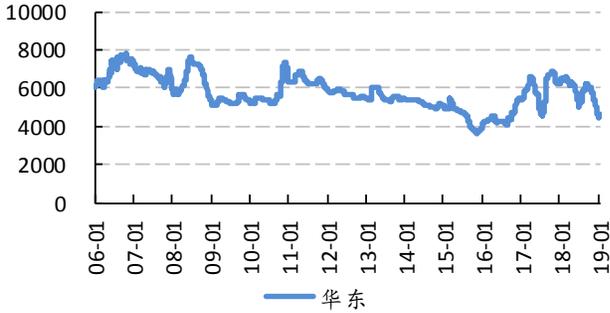


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

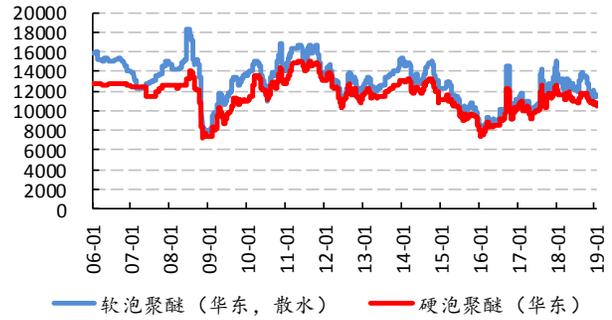
图表 29：DMF 价格(元/吨)

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块



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

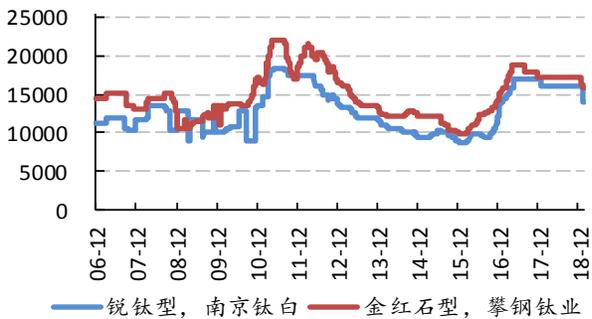
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

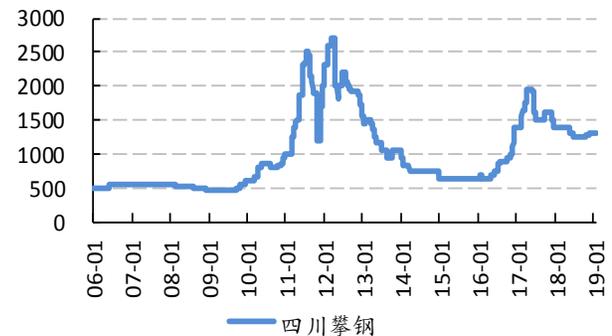
4.4 钛产业

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

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



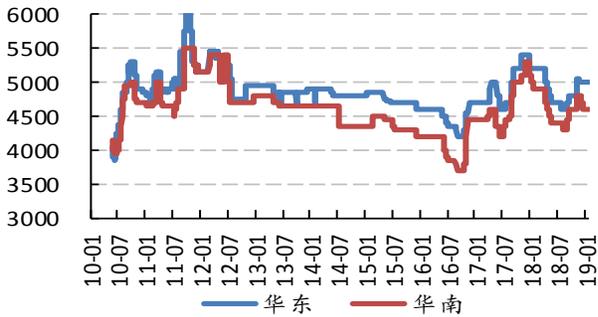
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



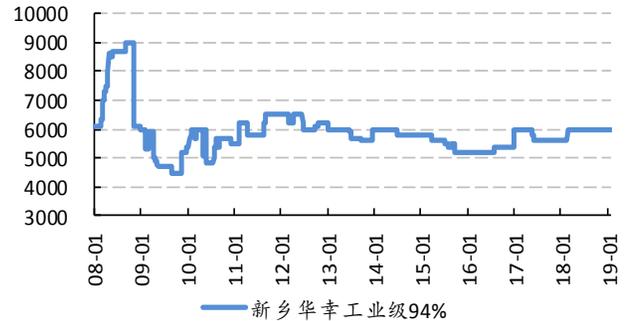
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

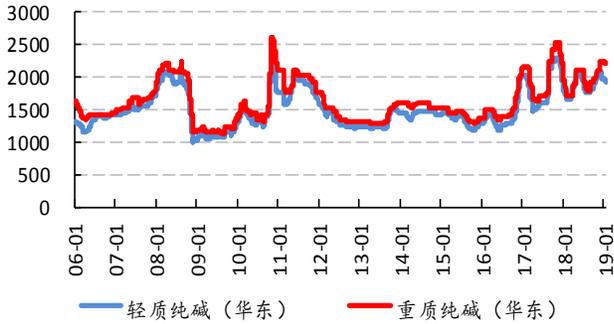
图表 39：烧碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

图表 40：纯碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

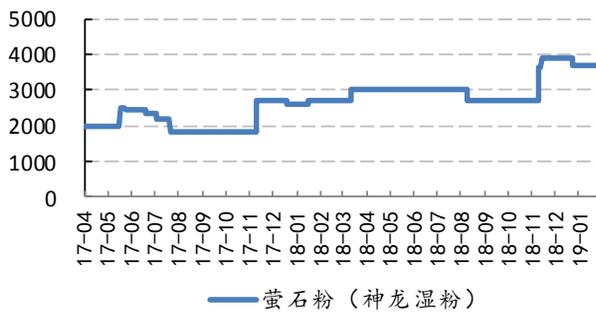
图表 41：电石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

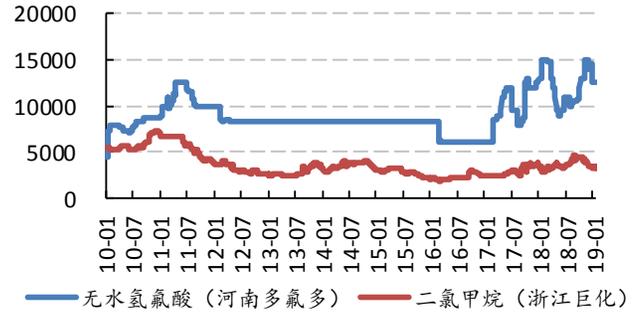
4.7 氟化工

图表 42：萤石价格(元/吨)



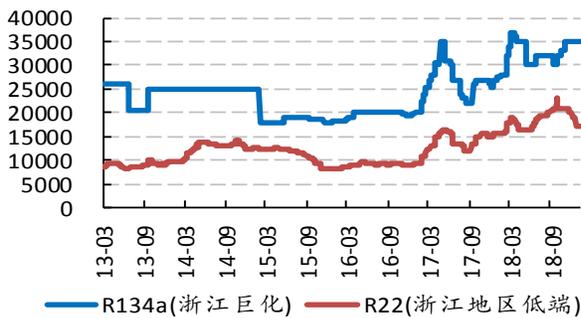
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 43：氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



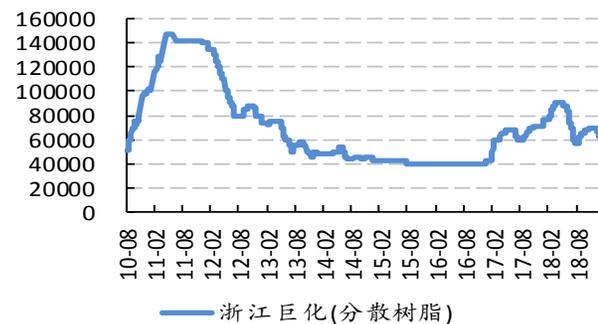
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

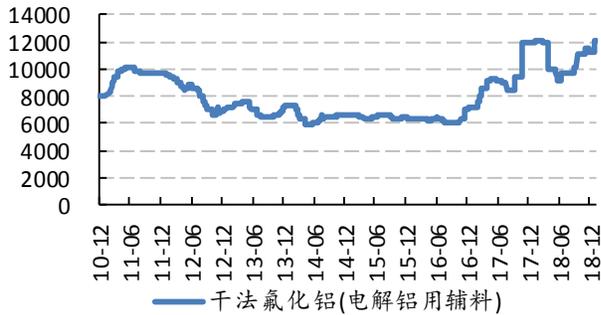
图表 45：聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

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

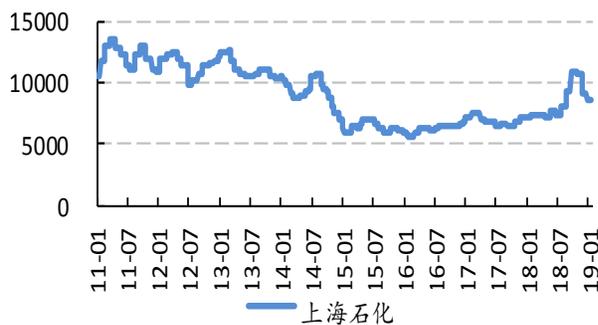
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



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)



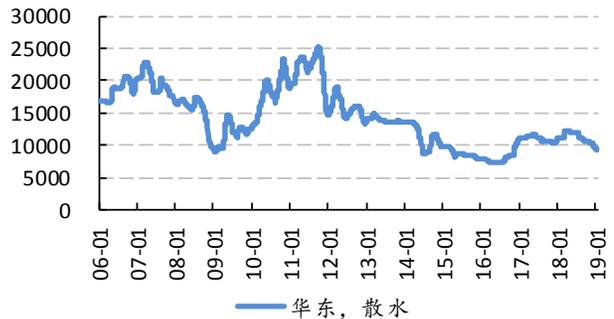
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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

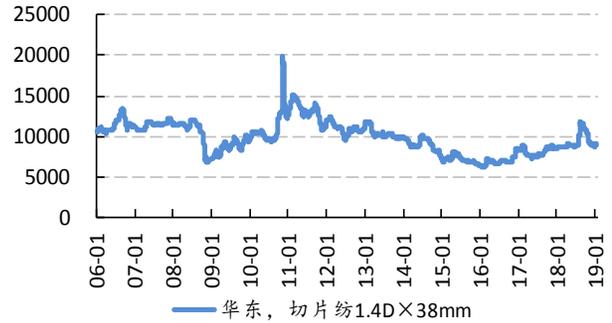
资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



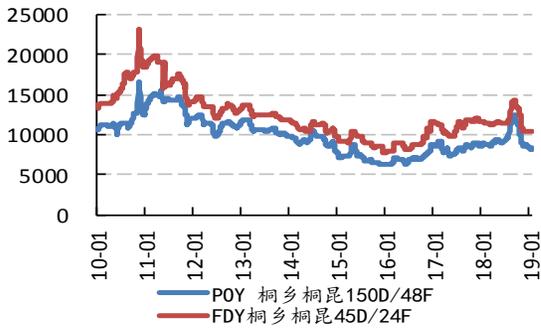
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



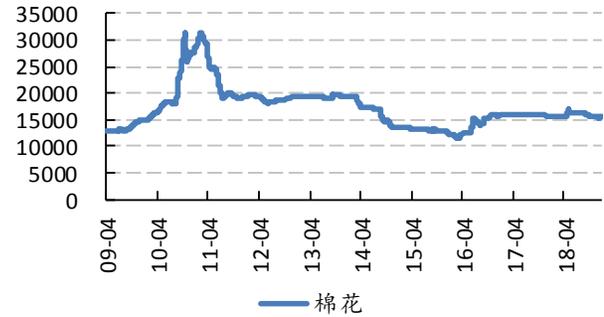
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



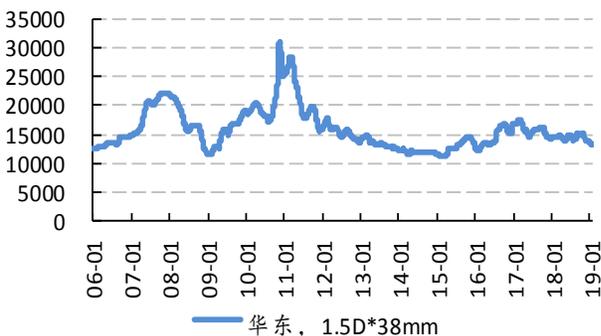
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



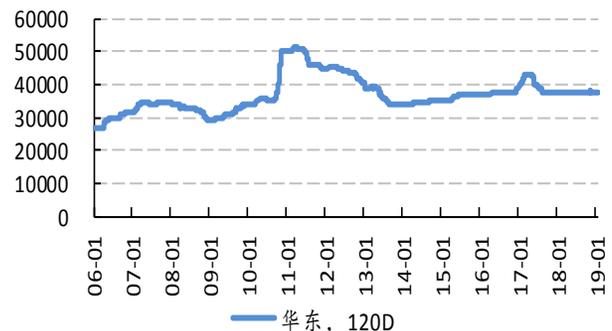
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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

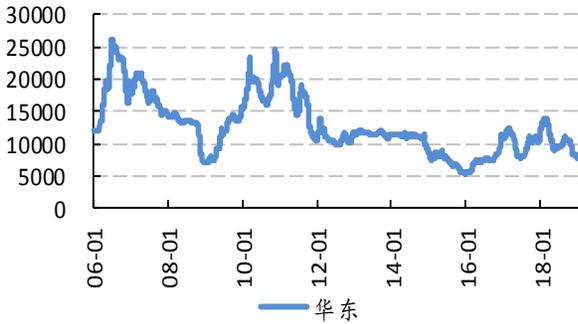
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

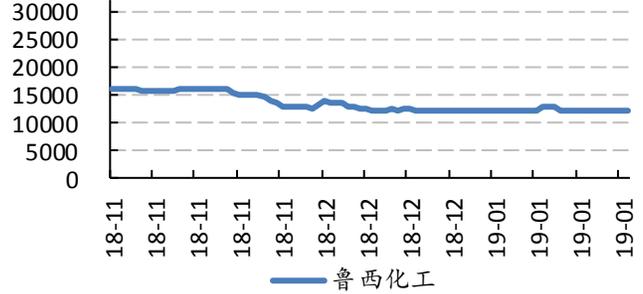
资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

图表 58：己二酸价格(元/吨)



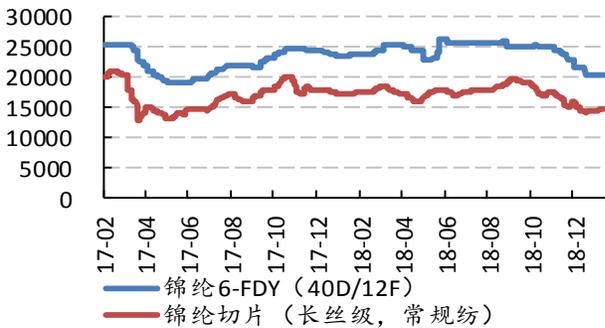
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 59：己内酰胺价格(元/吨)



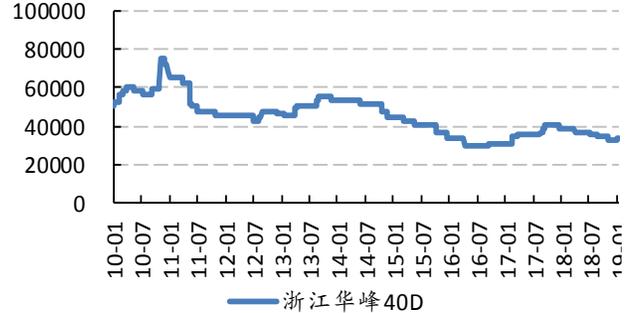
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

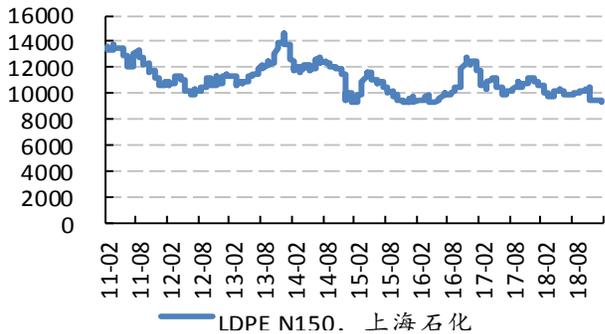
图表 61：氨纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

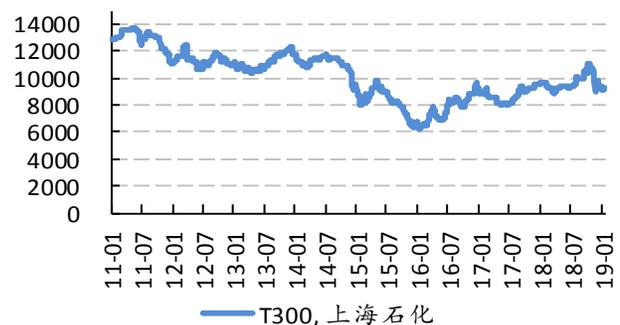
4.9 塑料橡胶产业

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

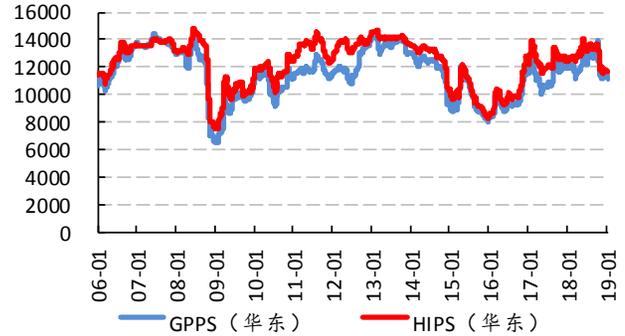
资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

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)



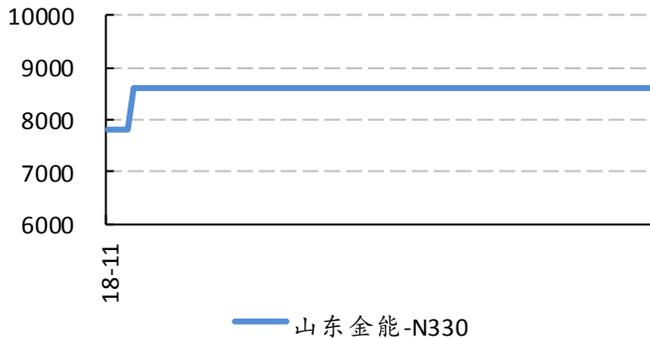
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



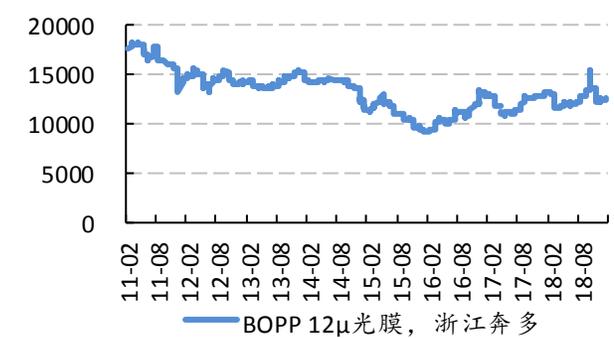
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

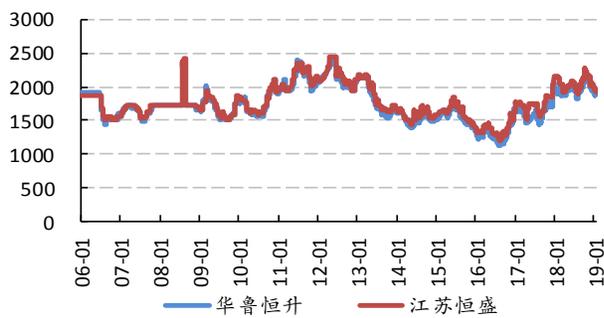


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



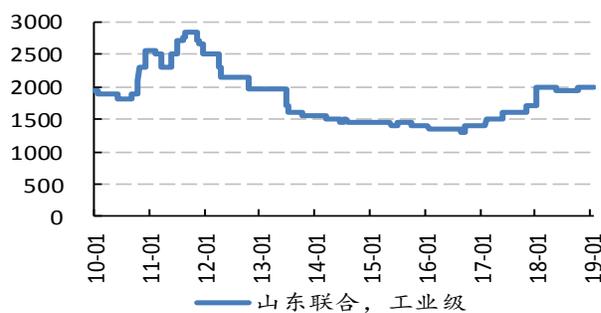
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



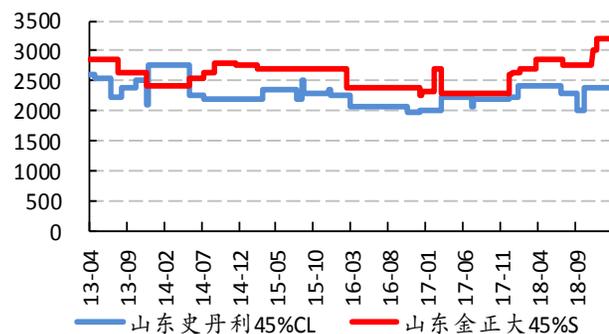
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

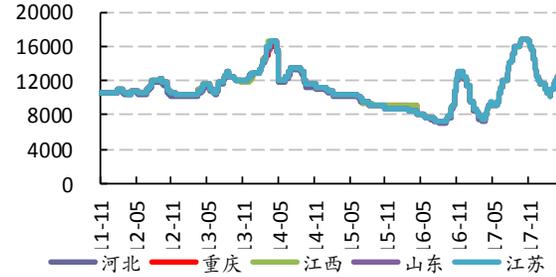
资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



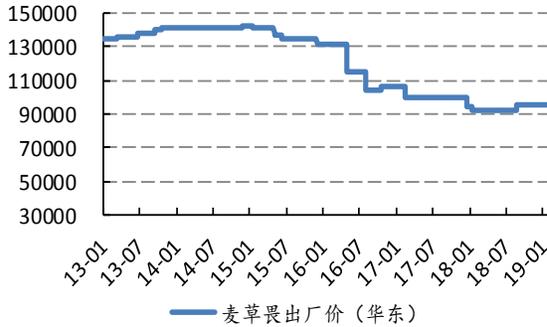
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

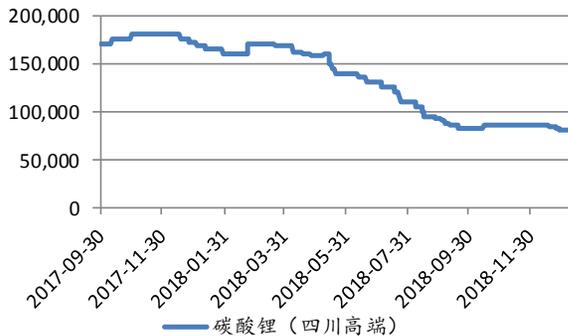
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

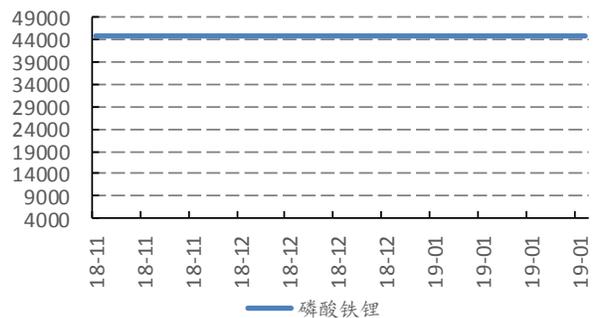
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

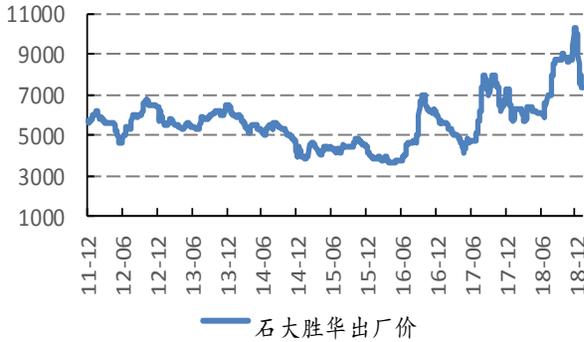
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

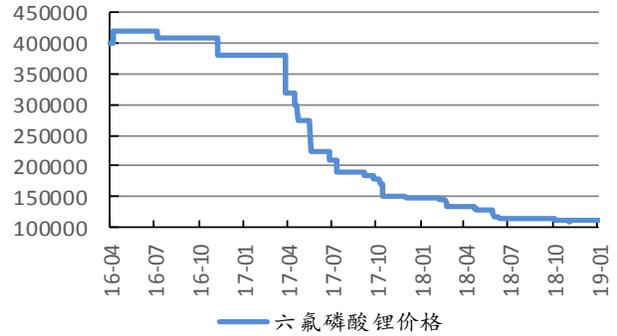
资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



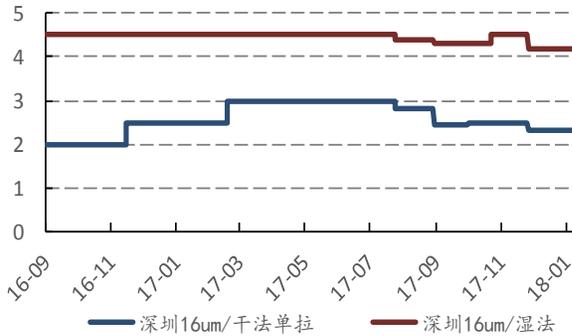
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



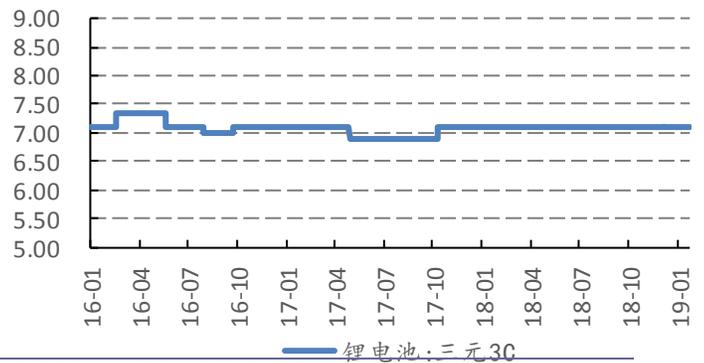
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



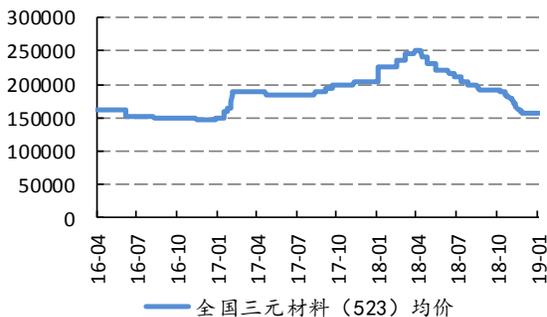
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



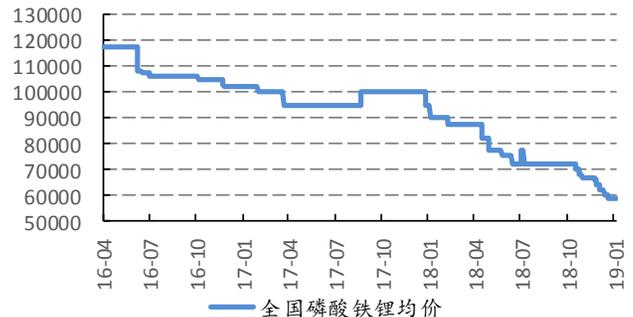
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

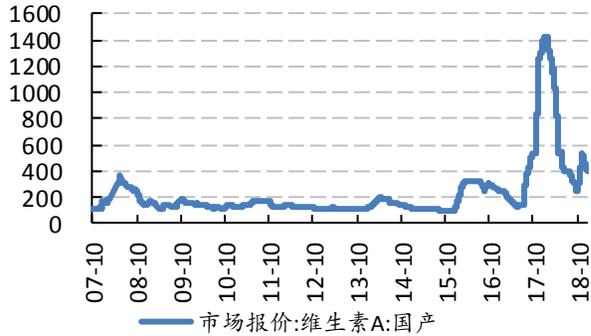


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

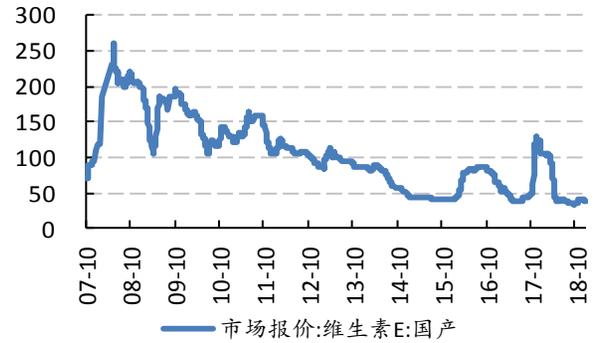
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



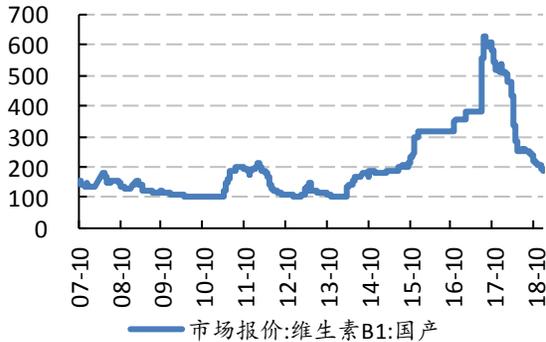
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



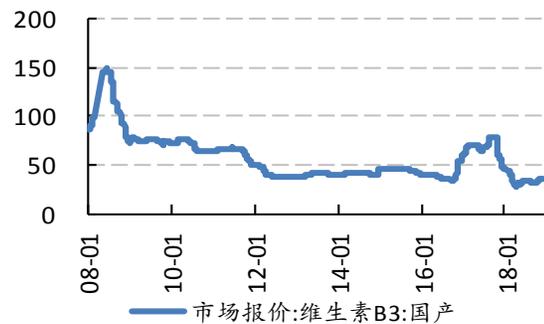
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



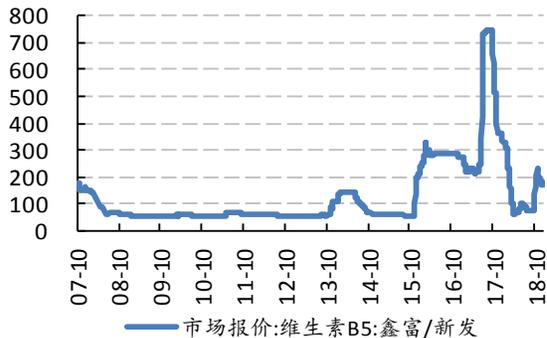
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



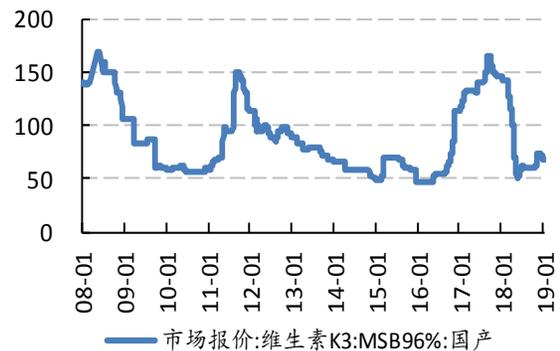
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

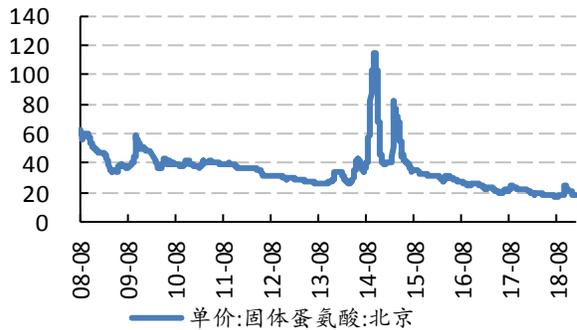
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

资源管控趋严，萤石 19 年供需向好，推荐氟化工板块

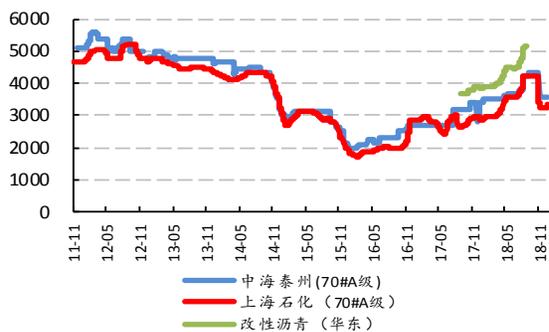
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



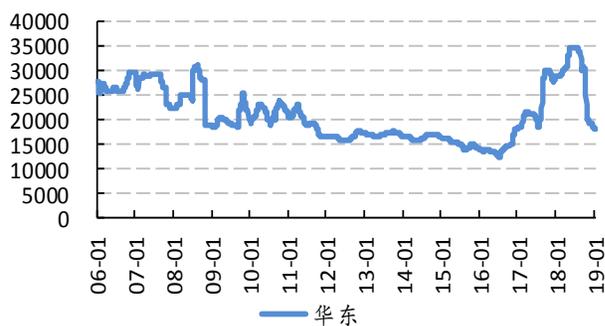
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



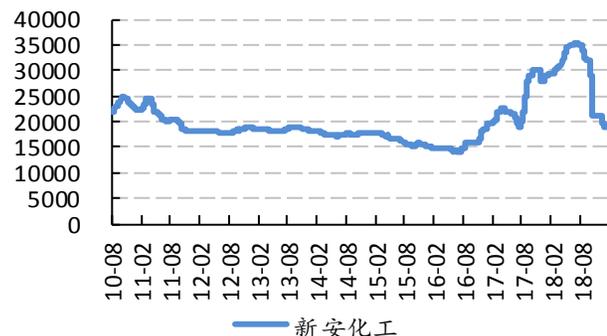
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。