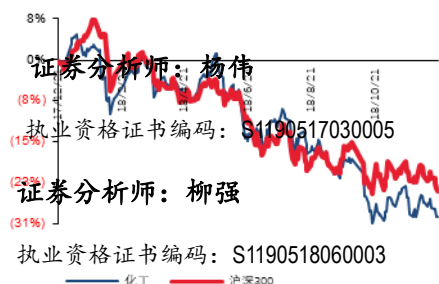
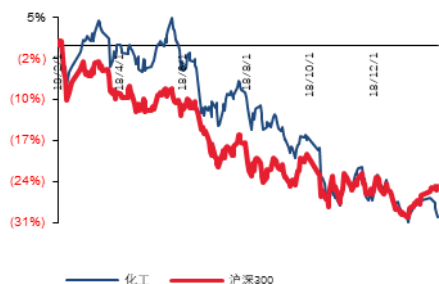


材料 材料 II

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

■ 走势对比



相关研究报告:

《【太平洋化工】濮阳惠成 (300481) 2018 年年报预告点评: 顺酐酸酐衍生物稳中有增, OLED 材料持续发力》—2019/01/30

《【太平洋化工】强力新材 (300429) 2018 年年报预告点评: 光引发剂稳中有增, OLED 及 UV-LED 打开成长空间》—2019/01/30

《【太平洋化工】道明光学 (002632) 公告点评: 进军 PC/PMMA 手机后盖业务, 公司再迎新的利润增长点》

报告摘要:

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五: 70#重交沥青 (4.48%), 乙烯 (3.72%), 动力煤 (3.37%), 苯 (2.86%), 己内酰胺 (2.50%)

跌幅前五: 天然气 (NYMEX 期货) (-11.00%), 二氯甲烷 (-4.48%), 环氧丙烷 (-2.80%), 天然橡胶 (-2.27%), 草甘膦 (-1.96%)

◆ 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 0.94%, 上证指数涨幅 0.63%, 沪深 300 上涨 1.98%; 6 个二级子行业中, 1 个涨幅为正; 31 个三级子行业中, 12 个涨幅为正。

原油: 伴随着 OPEC 主导的减产协议 2019 年 1 月份开始生效, 国际油价自 2018 年 12 月底部反弹 20% 以上, Brent 和 WTI 油价分别站上 60 美元/桶和 50 美元/桶以上, 春节期间, 国际油价呈现震荡走势, Brent 周下跌 1.24% 至 61.97 美元/桶。一方面, 2018 年 11 月美国原油产量达到 1190 万桶/天, 持续刷新产量记录。本周美国 EIA 原油库存连续两周增幅低于预期, 但已经连续三周环比增长。另一方面, OPEC 产油国希望油价上涨, 以期财政平衡。OPEC 成员国和俄罗斯领导的集团将于 2 月 18 日在维也纳举行会议。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: 据统计, 2018 年我国天然气消费量预估为 2766 亿立方米, 同比增长 16.6%, 年增量超 390 亿立方米, 占一次能源总消费量约 7.8%, 供不应求。我国天然气进口同比增长 31.9%, 至 9040 万吨, 成为世界天然气进口第一大国。维持前期观点, 受益“环保攻坚战”、“煤改气”、北方“2+26”城市冬季取暖全面禁用煤等政策推动, 我国天然气再次进入黄金发展期, 具有行业 Alpha。但随着国内天然气基础设施如 LNG 接收站、储气库等的加速建设, 其

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

--2019/01/29

红利期预计缩短，维持合理利润。越早投产，越具有先发优势。

化工品：受原油反弹支撑，节前石化产业链价格普遍上涨，但涨幅有限，如乙烯、苯乙烯、冰醋酸、顺酐等。跌幅靠前的产品主要有前期采暖季上涨较多的燃料，如丙烷、LNG、液化气等。

◆ 近期推荐公司及主要观点

2019 年国内经济下滑及外部风险持续存在，但中国经济韧性强，宏观逆周期调控已相当明确，外部风险正在磋商解决。2018 年 1 月 30 日至 31 日中美在华盛顿举行经贸高级别磋商，双方同意，将采取有效措施推动中美贸易平衡化发展。中美双方新一轮经贸高级别磋商将于 2 月 14-15 日在京举行。我们不能左右宏观环境的走势，唯有应对。一方面，我们持续重点推荐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。精选优质龙头的好处在于其安全垫比普通公司厚，抗风险能力强，在经济恢复时能够迅速实现业绩提升。

(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、加码 OLED 的濮阳惠成。

(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。新产品陆续投放，公司业绩进入高速增长期的中旗股份。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。2015 年-2018Q3，公司累计构建长期资产开支 223.4 亿元，同行中名列前茅。7 万吨/年 PC、5 万吨/年 MMA、8 万吨/年 PMMA、30 万吨/年 TDI 于 2018 年陆续建成投产。同时新建 100 万吨/年大乙烯项目，延伸至 C2 产业链。随着投资项目的稳产，公司处于收获期，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

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

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。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 27.6%，跑赢上证综指 32.8%，跑赢化工行业 50.52%。上周金股组合累计收益 2.18%，跑赢上证综指 2.08%，跑赢化工行业 3.49%。

本周金股：金正大（20%）、万华化学（20%）、利安隆（20%）、坤彩科技（20%）、濮阳惠成（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	21
4、化工行业重要产品价格走势图	23
4.1 能源产业	23
4.2 基础化学品	24
4.3 聚氨酯产业	26
4.4 钛产业	27
4.5 磷化工产业	28
4.6 氯碱产业	28
4.7 氟化工	29
4.8 化纤产业	30
4.9 塑料橡胶产业	32
4.10 农化产业	34
4.11 锂电池材料	35
4.12 维生素	37
4.13 其他	38

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)	23
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	23
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	23
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	23
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	23
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	23
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	24
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	24
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	24
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	24
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	24
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	24
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	25
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	25
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	25
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	25

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

图表 48: PX 价格(元/吨)	30
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	30
图表 50: PTA 价格(元/吨)	30
图表 51: BDO 价格(元/吨)	30
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	31
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	31
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	31
图表 55: 棉花价格(元/吨)	31
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	31
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	31
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	32
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	32
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	32
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	32
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	32
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	32
图表 64: ABS 价格(元/吨)	33
图表 65: PS 价格(元/吨)	33
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	33
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	33
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	33
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	33
图表 70: 尿素价格(元/吨)	34
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	34
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	34

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	34
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	34
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	34
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	35
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	35
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	35
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	35
图表 80: 电解液价格(元/吨)	35
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	36
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	36
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	36
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	36
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	36
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	36
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	37
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	37
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	37
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	37
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	37
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	37
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	38
图表 94: 沥青价格(元/吨)	38
图表 95: 生胶价格(元/吨)	38
图表 96: DMC 价格(元/吨)	38
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	38

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	53.79	53.13	47.96	1.24	12.16
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.89	61.09	57.06	1.31	8.46
	原油 (迪拜)	美元/桶	61.84	60.66	55.83	1.95	10.76
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.83	3.17	3.03	-11.00	-6.86
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	613.00	593.00	588.00	3.37	4.25
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5800.00	5800.00	5500.00	0.00	5.45
	煤焦油 (山西)	元/吨	3250.00	3250.00	3600.00	0.00	-9.72
	MTBE (全国)	元/吨	5520.00	5630.00	5050.00	-1.95	9.31
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	976.00	941.00	791.00	3.72	23.39
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	946.00	948.00	952.00	-0.21	-0.63
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	10500.00	10500.00	10700.00	0.00	-1.87
	甲醇(华东)	元/吨	2460.00	2450.00	2380.00	0.41	3.36
	甲醛(华东)	元/吨	1259.00	1259.00	1384.00	0.00	-9.03
	醋酸(华东)	元/吨	3200.00	3150.00	3300.00	1.59	-3.03
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6600.00	6600.00	6250.00	0.00	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	3775.00	3575.00	0.00	5.59
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6400.00	6400.00	6300.00	0.00	1.59
	苯(华东)	元/吨	4860.00	4725.00	4475.00	2.86	8.60

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

	甲苯(华东)	元/吨	5100.00	5080.00	4475.00	0.39	13.97
	二甲苯(华东)	元/吨	5550.00	5470.00	5500.00	1.46	0.91
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6200.00	6200.00	5400.00	0.00	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	13700.00	14500.00	0.00	-5.52
	DMF(华东)	元/吨	4650.00	4650.00	4500.00	0.00	3.33
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10500.00	10500.00	10600.00	0.00	-0.94
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10400.00	10700.00	10550.00	-2.80	-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	14900.00	14700.00	0.00	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	6600.00	6635.00	6705.00	-0.53	-1.57
	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	1925.00	1965.00	0.00	-2.04
	电石(华东)	元/吨	3081.00	3081.00	3028.00	0.00	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	3200.00	3350.00	3200.00	-4.48	0.00
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

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	8580.00	8520.00	0.00	0.70
	乙二醇 (华东)	元/吨	5090.00	5070.00	5150.00	0.39	-1.17
	PTA (华东)	元/吨	6700.00	6650.00	6130.00	0.75	9.30
	BDO (华东)	元/吨	9200.00	9200.00	9650.00	0.00	-4.66
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7900.00	7850.00	7800.00	0.64	1.28
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9000.00	9000.00	8750.00	0.00	2.86
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8400.00	8400.00	8300.00	0.00	1.20
	棉花	元/吨	15529.23	15514.62	15427.69	0.09	0.66
	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	8400.00	7800.00	0.00	7.69
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12300.00	12000.00	12000.00	2.50	2.50
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14750.00	14750.00	14550.00	0.00	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	13000.00	12925.00	0.00	0.58

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

产业	PS (华东)	元/吨	11300.00	11200.00	11325.00	0.89	-0.22
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10750.00	11000.00	11200.00	-2.27	-4.02
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11700.00	11750.00	11800.00	-0.43	-0.85
	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	1910.00	1890.00	1920.00	1.06	-0.52
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	硝酸铵 (山东联合)	元/吨	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	25000.00	25500.00	26000.00	-1.96	-3.85
	甘氨酸 (河北)	元/吨	10400.00	10400.00	11200.00	0.00	-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	7400.00	8900.00	0.00	-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

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

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	187.50	195.00	0.00	-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	17.65	18.50	0.00	-4.59
其 他	改性沥青(华东)	元/吨	4400.00	4300.00	4150.00	2.33	6.02
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3500.00	3350.00	3250.00	4.48	7.69
	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

备注：由于春节期间大部分商品价格未更新，此表价格更新至2月1日。

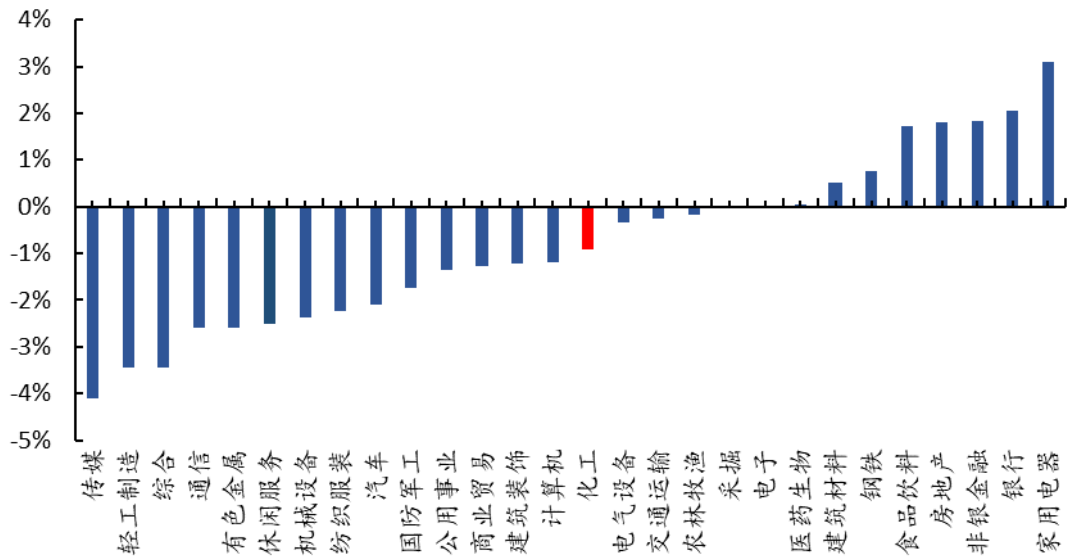
1、市场回顾

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 0.94%，上证指数涨幅 0.63%，沪深 300 上涨 1.98%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，12 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 2.92%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 4.98%和 7.86%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE（TTM，整体法）为 13.65。

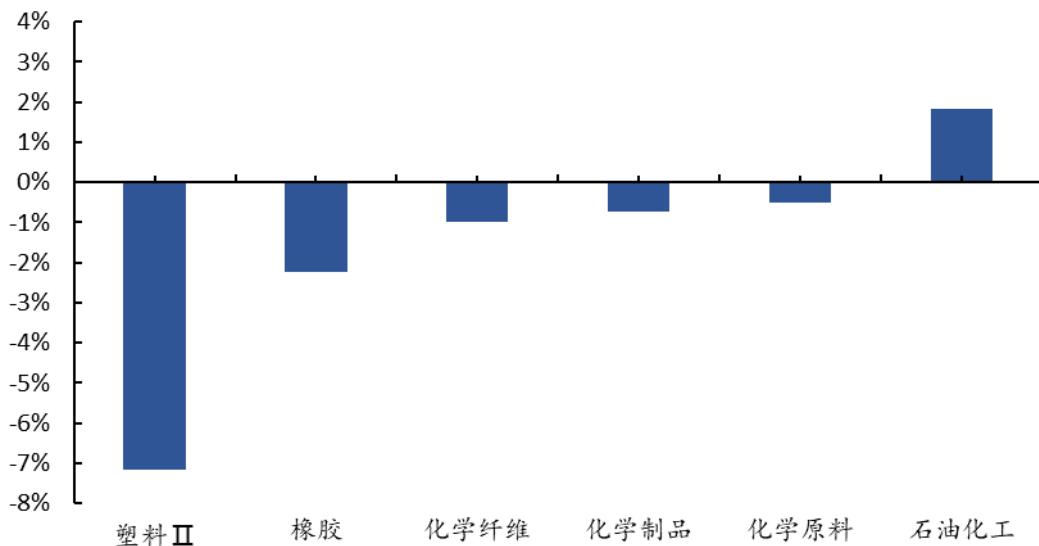
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

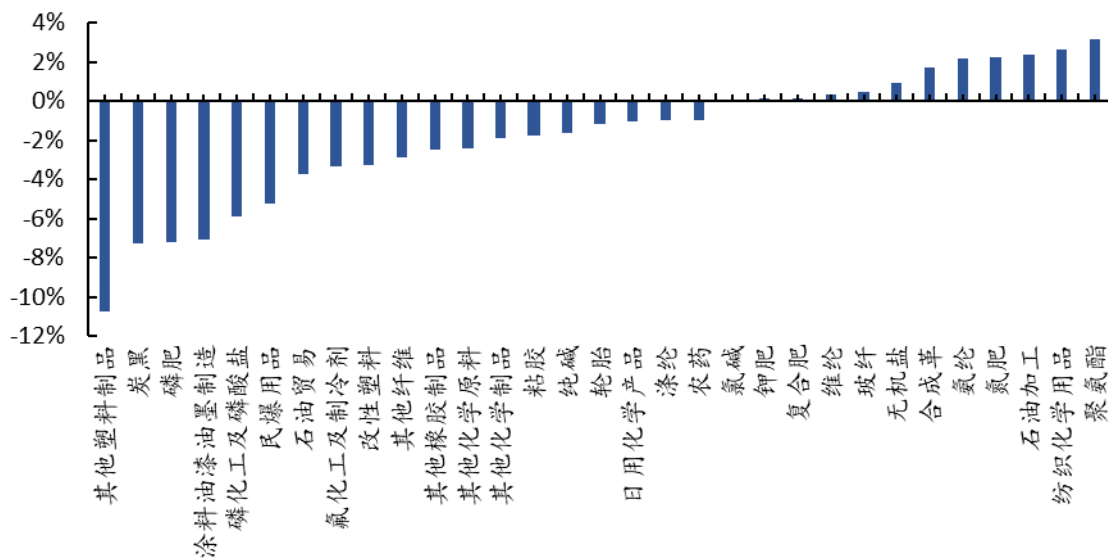
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

1.2 化工行业个股情况

图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	嘉澳环保	13.00	乐通股份	-27.02
2	蓝晓科技	12.97	苏州龙杰	-24.03
3	中材科技	11.44	ST 康得新	-22.63
4	ST 辉丰	11.11	芭田股份	-22.20
5	亿利洁能	8.24	南京聚隆	-19.58

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 67 家涨幅为正, 252 家涨幅为负。其中, 嘉澳环保, 蓝晓科技, 中材科技, ST 辉丰, 亿利洁能涨幅居前, 乐通股份, 苏州龙杰, ST 康得新, 芭田股份, 南京聚隆跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、道明光学: 进军 PC/PMMA 手机后盖业务, 公司再迎新的利润增长点。PC/PMMA 共挤薄膜性能优异, 5G 来临拓宽其应用: 公司经过多年在功能性膜材料行业的技术摸索和产业化实践, 拥有精密模压、UV 固化方法生产微棱镜型光学膜的核心技术, 为 PC/PMMA 共挤薄膜提供了技术支持。本次投资丰富公司产品结构, 为公司提供了新的利润增长点, 拓展公司在光学膜领域的品牌形象与市场影响力, 加快实现公司在功能性膜领域做大做强的目标。微棱镜膜技术突破, 快速放量: 公司是全球第四家、国内首家全面掌握微棱镜膜技术的公司, 目前产能 1000 万平/年, 19 年有望扩产至 1500 万平/年。目前国内微棱镜膜市场空间 40 亿元, 公司目前市占率仅为 5%, 未来有望加速进口替代, 实现快速放量。传统反光材料稳定放量, 铝塑膜有望受益新能源汽车行业: 公司玻璃微珠膜、反光布等产品不断放量, 行业地位不断提升, 未来仍有望稳定放量。公司目前具备铝塑膜产能 1500 万平/年, 2018 年出货量 300 万平以上, 目前具备 60 多个客户, 主要为 3C 客户, 动力电池用铝塑膜陆续通过部分客户认证, 2019 年有望逐步放量。预测公司 18-20 年净利润分别为 2.37 亿、2.95 亿和 3.99 亿, EPS 分别为 0.37 元、0.46 元和 0.62 元, 对应 PE 分别为 19 倍、15 倍和 11 倍, 给予“买入”评级。

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

2、强力新材：光引发剂稳中有增，OLED 及 UV-LED 打开成长空间。光引发剂业务稳中有增，参股长沙新宇进一步拓宽品类：公司是国内光引发剂业务领军企业，下游包括半导体、LCD、PCB 等领域，客户包括台湾长兴化学、日本旭化成、日本日立化成等企业，有望跟随者全球半导体、LCD 及 PCB 领域的发展而继续放量。公司公告增资及收购长沙新宇 34.5% 股权，长沙新宇是目前国内最大的光敏引发剂系列产品生产企业，产品包括 1173、184、TPO 等品种，有利于公司进一步拓宽产品品类，加速未来发展。携手台湾昱镭光电，OLED 领域有望突破：公司与台湾昱镭合作成立强力昱镭，目前具备 10 台升华机及 1 台蒸镀机，具备自主知识产权，目前可以量产红、绿、蓝三种颜色发光材料，有望伴随国内 OLED 领域发展放量。此外，强力昱镭与 LG 化学建立合作关系，有助于公司后续在 OLED 材料领域的进一步发展。UV-LED 打开成长空间：公司参股格林感光 10% 股权，有利于公司向下游产业延伸，更好的发挥上下游协同效应，拓宽公司发展空间。格林感光主营 LED 光固化材料，受益于国内 VOCs 政策趋严，UV-LED 有望打开市场空间，公司实际控制人承诺将于格林感光实现盈利时优先将其持有的格林感光股权注入公司。预测公司 2018-2020 年归母净利润为 1.51、1.84 和 2.22 亿元，EPS 分别为 0.60 元、0.73 元和 0.88 元，对应 PE 47X/38X/32X。给予“增持”评级。

3、广汇能源：2018 年业绩创历史新高，未来中枢向上。受益能源价格普涨，产销量提升，2018 年业绩创历史新高：2018 年 Q1-Q4，公司单季度分别实现归母净利润 5.30 亿元、3.37 亿元、4.94 亿元、4.07-4.49 亿元，总计 17.68 亿元-18.10 亿元，同比增长 169%-176%，大幅提升。预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 17.89 亿元、21.43 亿元、26.78 亿元，对应 EPS 0.26 元、0.32 元、0.39 元，PE 13.9X、11.6X、9.3X。考虑公司各大项目相继投产进入收获期，拥有 LNG 接收站等优质资产，抗风险能力提升，业绩中枢向上，而近期股价回调幅度较大，调高至“买入”评级。

4、中国石化：瑕不掩瑜，2018 可圈可点，迎接 2020 炼化景气后周期。靴子落地，2018 可圈可点。受 2018 年 Q4 库存损失、联合石化损失事件影响，公司四季度依然实现盈利 24 亿元，全年 624 亿元，同比+22%，可圈可点。迎接 2020 炼化景气后周期：2015-2018 年，我国炼油规模分别为 7.8 亿吨、7.9 亿吨、8.3 亿吨、8.4 亿吨，其中 2018 年新增 1200 万吨/年。2018 年，全国原油加工量 6.08 亿吨，同比+7.3%，主要由于 2017 年底新增投产中石油云南炼厂及中海油惠州二期炼厂带来的增量主要

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

体现在 2018 年。由于国际油价处于“中油价”时代，震荡上行，叠加经济平稳发展，消费中低速增长，供给侧改革，成品油市场监管逐步从严，炼化从 2015 年的低点，已走过 2016-2018 年的景气周期，公司 ROE 从 2015 年的 4.77% 提升至 2018 年的 8.64%。高分红，低估值，销售板块分拆上市持续推进。预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 640.81 亿元和 625.13 亿元，对应 EPS 0.53 元和 0.52 元，PE 10.3X 和 10.6X。考虑公司资产优良、高分红、低估值，维持“买入”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

2.3 本周观点及金股组合

2019 年国内经济下滑及外部风险持续存在，但中国经济韧性强，宏观逆周期调控已相当明确，外部风险正在磋商解决。2018 年 1 月 30 日至 31 日中美在华盛顿举行经贸高级别磋商，双方同意，将采取有效措施推动中美贸易平衡化发展。中美双方新一轮经贸高级别磋商将于 2 月 14-15 日在京举行。我们不能左右宏观环境的走势，唯有应对。一方面，我们持续重点推荐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。精选优质龙头的好处在于其安全垫比普通公司厚，抗风险能力强，在经济恢复时能够迅速实现业绩提升。

(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、加码 OLED 的濮阳惠成。**

(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。新产品陆续投放，公司业绩进入高速增长期的**中旗股份**。复合肥行业龙头**金正大**，打造金丰公社农业服务新模式。

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

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。2015 年-2018Q3，公司累计构建长期资产开支 223.4 亿元，同行中名列前茅。7 万吨/年 PC、5 万吨/年 MMA、8 万吨/年 PMMA、30 万吨/年 TDI 于 2018 年陆续建成投产。同时新建 100 万吨/年大乙烯项目，延伸至 C2 产业链。随着投资项目的稳产，公司处于收获期，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。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%
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%

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

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%
1月18日	1.59%	1.67%	0.20%	-0.08%	1.39%
1月25日	0.14%	0.10%	0.45%	0.03%	-0.32%
2月1日	2.18%	0.10%	-1.31%	2.08%	3.49%
合计	27.60%	-4.71%	-23.15%	32.80%	50.52%

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27.6%, 跑赢上证综指32.8%, 跑赢化工行业50.52%。上周金股组合累计收益2.18%, 跑赢上证综指2.08%, 跑赢化工行业3.49%。

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

濮阳惠成 (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%
300481.SZ	濮阳慧成	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 我国页岩气压裂技术新突破 一批加密井获高产工业气流美

1月下旬,我国最大页岩气田中国石化涪陵页岩气田老建产区一批加密井测试获得超过30万立方米/天的高产工业气流,我国在页岩气开发压裂技术上取得新突破。

涪陵页岩气田2018年产气量突破60亿立方米,但气田也面临着老区产量递减较快、单井投资大幅下降,天然气保供任务重、压力大等困难。

为此,涪陵页岩气田加大科技攻关力度,在已投产的“老井”之间打更多“新井”,最大可能提升矿权区域内资源开发效率,成为气田稳产保供的必然选择。

涪陵页岩气公司深入分析研究页岩气压裂试气工艺、入井材料、组织运行等方面情况,对压裂工程方案进行优化,采取新型“多簇密切割+投球转向+连续加砂”压裂工艺,通过将每段射孔簇数增加,大幅缩短簇间距,并将压裂一段一级改为一段二级,提高了地下缝网改造复杂程度,把地层撕得更“碎”,有效提高了溢气面积。

据悉,涪陵页岩气田下一步将总结加密井开发经验,不断优化固化推广压裂工艺,高质量、高速度、高效益地推进加密井开发。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。(来源:中国石化新闻网)

◆ 北京两化融合联盟智慧供应链专委会成立

1月26日,工业互联网产业链集聚协同创新与发展论坛暨北京两化融合服

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

务联盟智慧供应链专委会成立大会在北京召开，专委会确立的工作重点之一是构建石化行业智慧供应链服务体系。

智慧供应链专委会会长、北京向导科技有限公司总裁贺三龙表示：“专委会将以整合供应链分类资源为抓手，以数字化、标准化、资源化应用场景建设为支撑，统一标识解析和工业物资分类编码规则，打造大数据支撑、网络化共享、智能化协作的制造业智慧供应链公共服务体系，促使产业链集聚协同服务。”

专委会秘书长杜海斌介绍了专委会的工作目标，到2021年，构建一批引领全国制造业供应链集群服务平台，实现物资标准解析和物资分类编码的融合应用，物资分类编码满足90%工业企业应用，标识解析应用实现2000万条应用；整合国内供应链资源，包括优质供应商分类资源达到100万家以上，实时项目资源信息、需求信息每月达到2万条以上，促进供应链创新企业实现优化资源配置、供需匹配，发挥专委会企业在数字技术、资源服务上的独特优势，全面提升专委会为会员企业服务的水平和质量；培育10家国内领先的供应链服务企业，其中石化行业2家；培育100家智慧供应链应用服务企业，实现供应链的协同化、服务化、智能化，达到全国领先水平。（来源：中国石化新闻网）

◆ 2018年化学原料和制品制造业利润增长15.9%

国家统计局1月28日发布的工业企业财务数据显示，2018年，全国规模以上工业企业实现利润总额66351.4亿元，比上年增长10.3%。其中，石油和天然气开采业，利润比上年增长4.4倍；化学原料和化学制品制造业，增长15.9%。

2018年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18583.1亿元，比上年增长12.6%；集体企业实现利润总额102.2亿元，下降1%；股份制企业实现利润总额46975.1亿元，增长14.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16775.5亿元，增长1.9%；私营企业实现利润总额17137亿元，增长11.9%。

2018年，采矿业实现利润总额5246.4亿元，比上年增长40.1%；制造业实现利润总额56964.5亿元，增长8.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4140.5亿元，增长4.3%。

2018年，在41个工业大类行业中，32个行业利润总额比上年增加，9个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额比上年增长5.2%，石油和天然气开采业增长4.4倍，农副食品加工业增长5.6%，纺织业增长5.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长10.7%，化学原料和化学制品制造

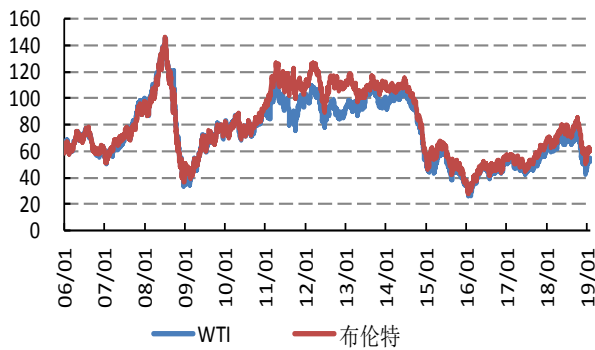
精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

业增长 15.9%，非金属矿物制品业增长 43%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 37.8%，通用设备制造业增长 7.3%，专用设备制造业增长 15.8%，电气机械和器材制造业增长 1%，电力、热力生产和供应业增长 3.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降 9%，汽车制造业下降 4.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 3.1%。（来源：中化新网）

4、化工行业重要产品价格走势图

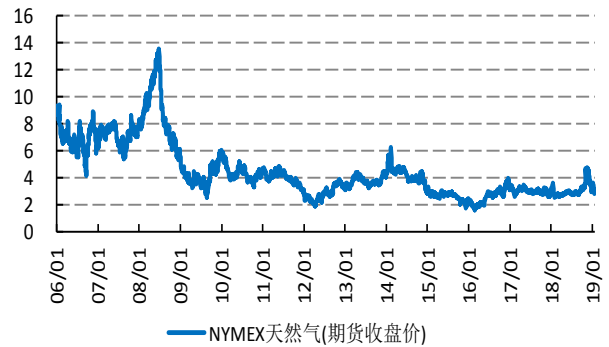
4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



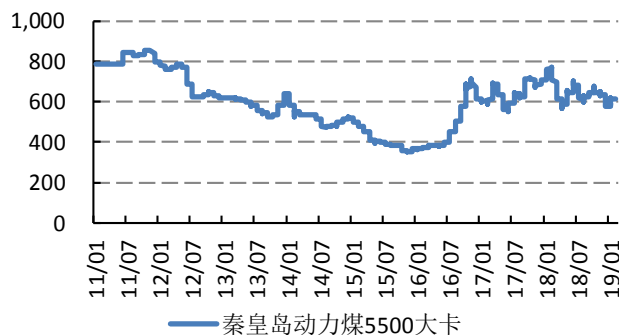
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



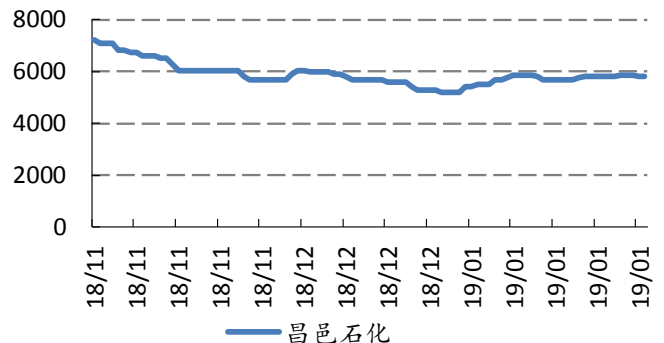
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

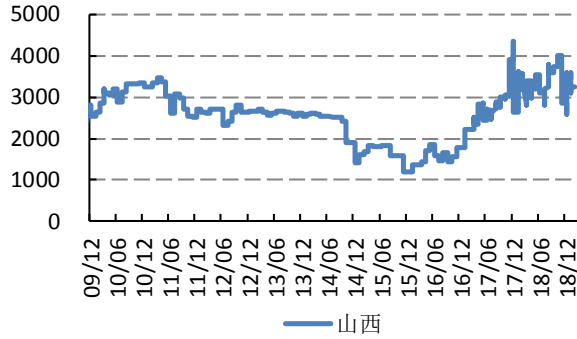
图表 10：石脑油价格(元/吨)



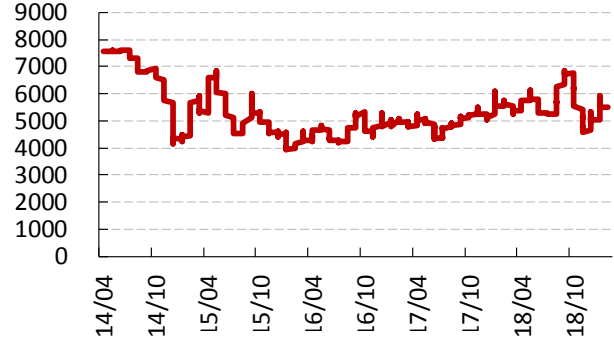
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)

图表 12：MTBE 价格(元/吨)



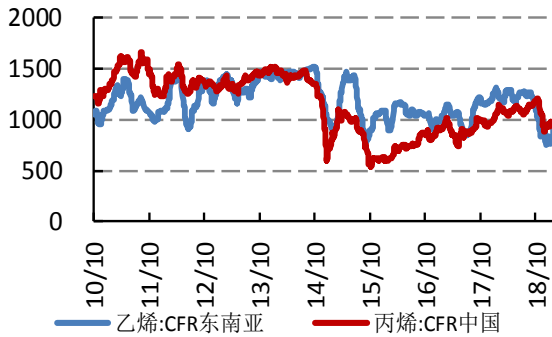
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

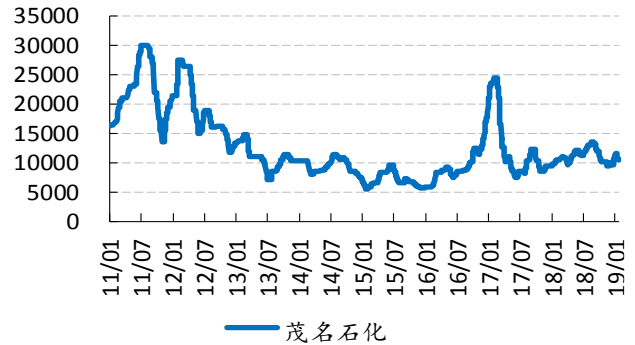
4.2 基础化学品

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)



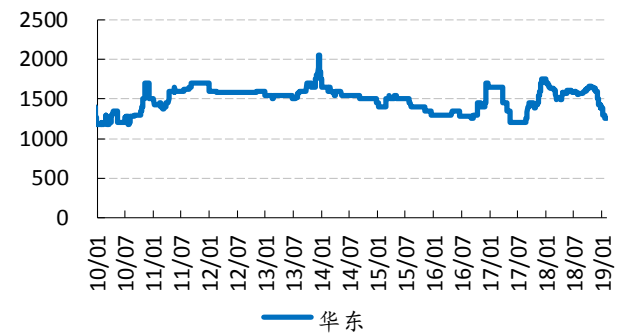
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

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

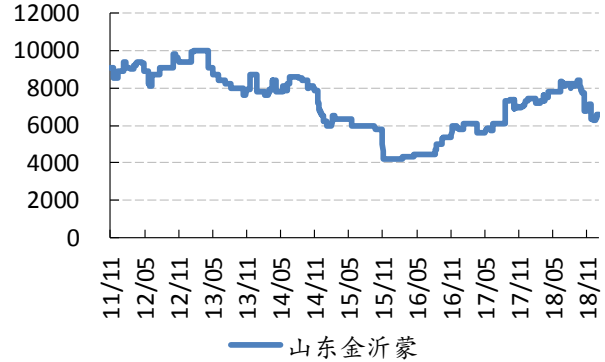
图表 17：醋酸价格(元/吨)

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

精选优质周期龙头及成长型“隐形冠军”

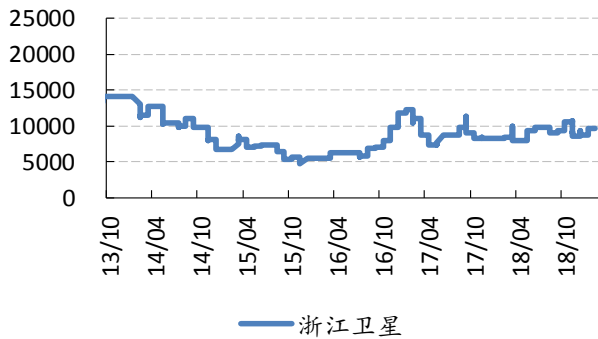


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



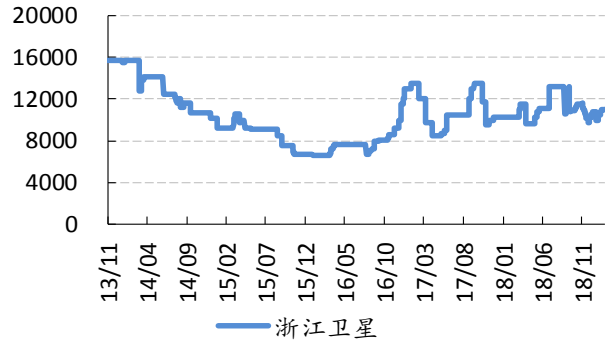
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 19：丙烯酸价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

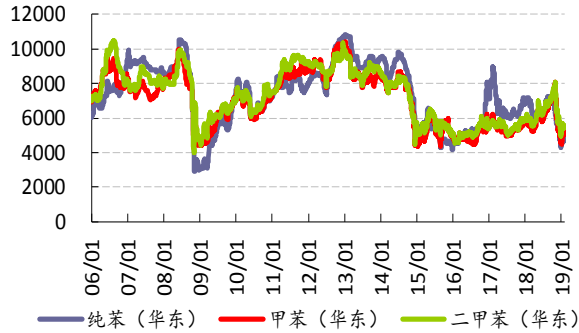
图表 22：丙酮价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



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

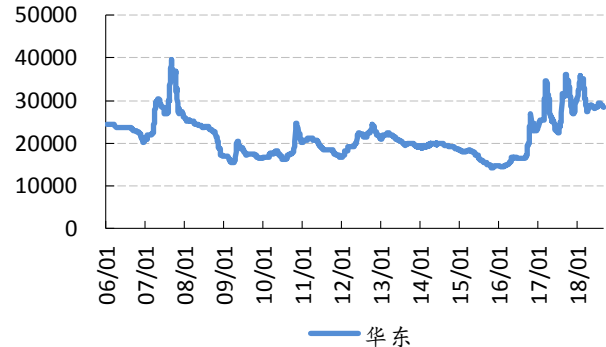
4.3 聚氨酯产业

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)



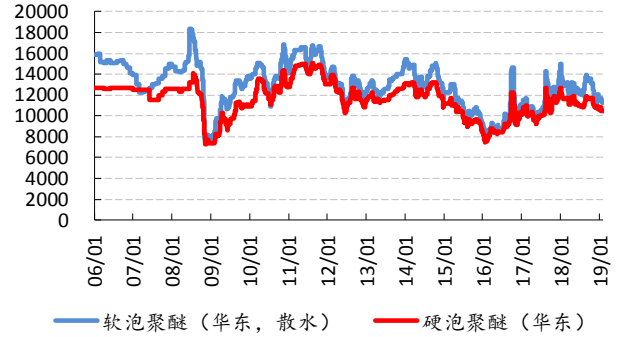
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

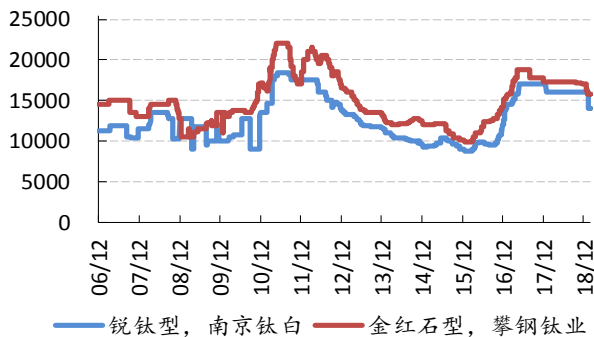
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

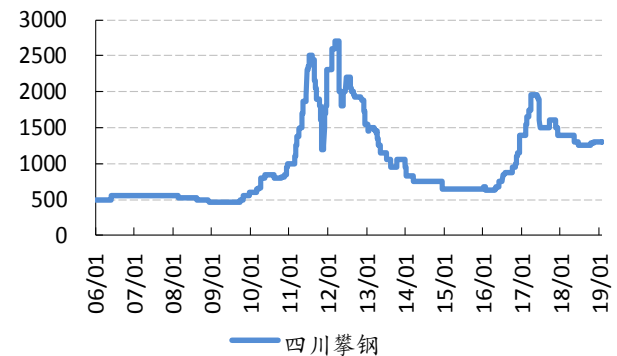
4.4 钛产业

图表 32：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

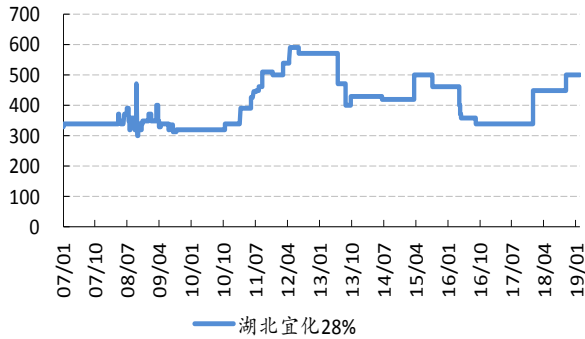
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

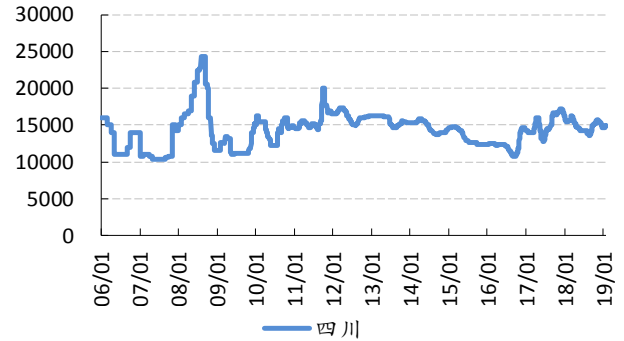
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



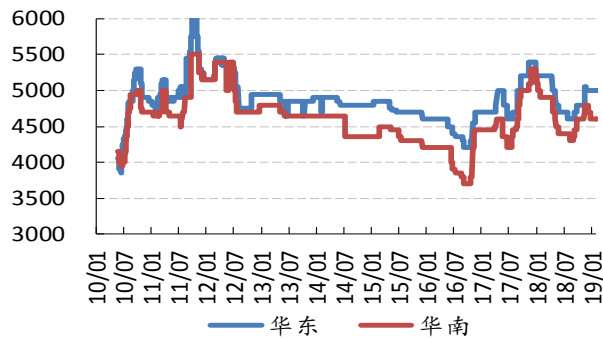
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



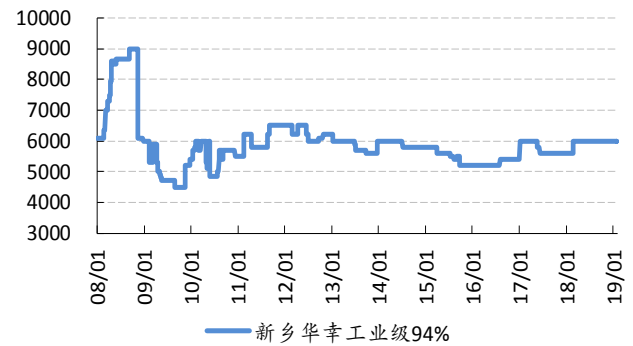
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

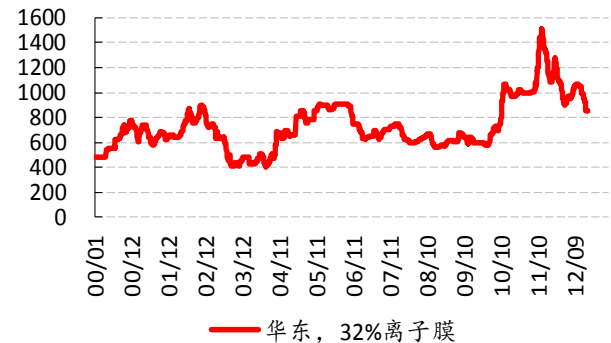
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



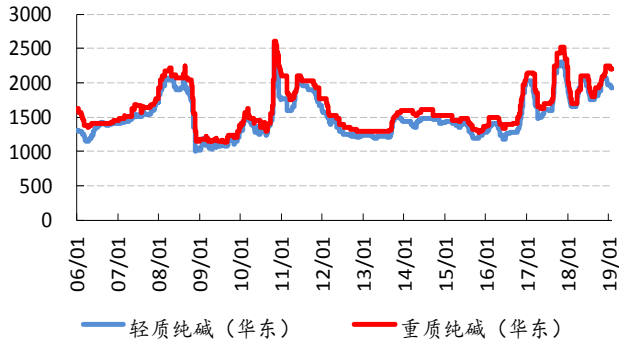
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

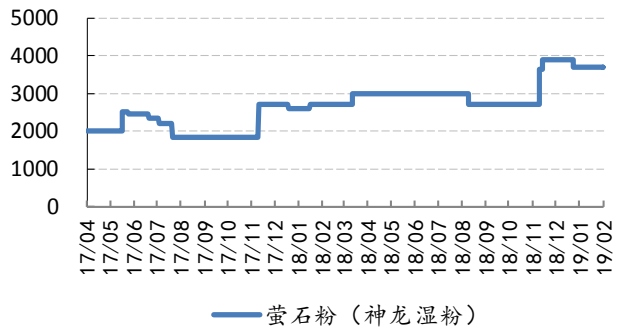
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

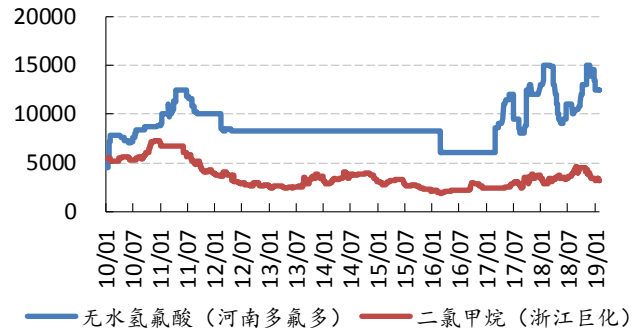
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



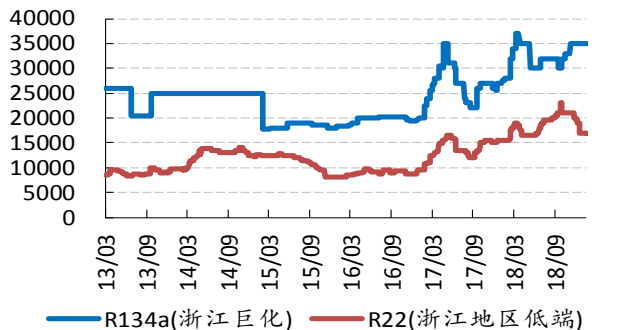
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



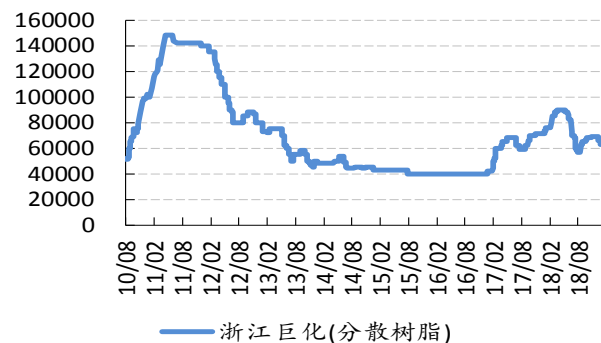
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



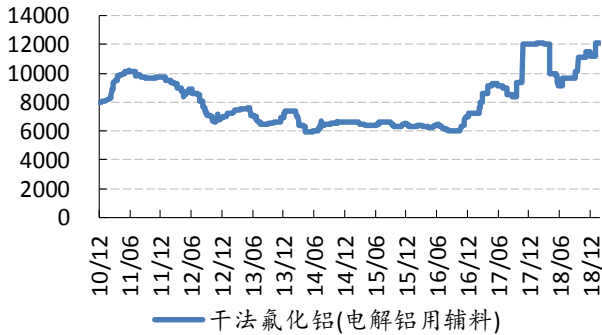
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



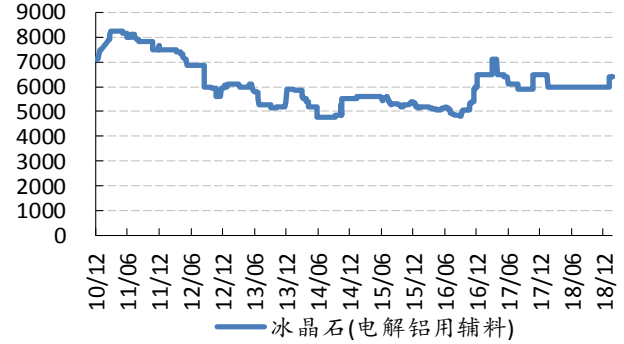
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

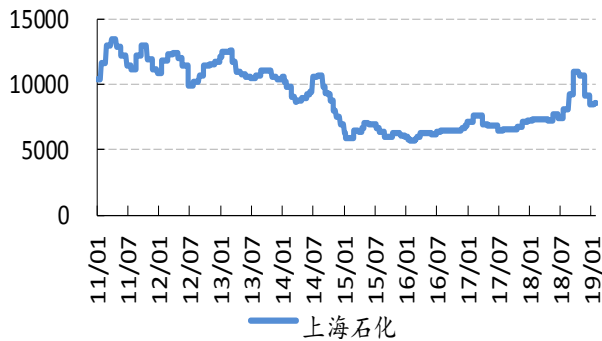
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



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)



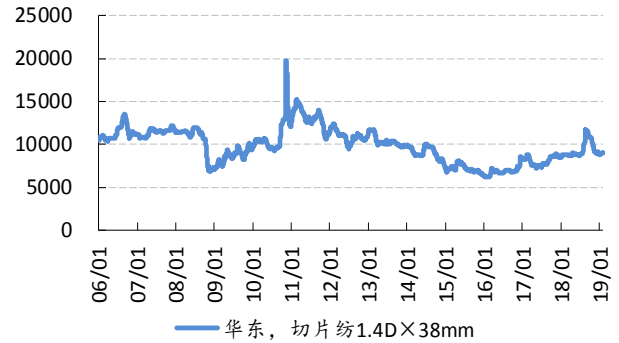
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



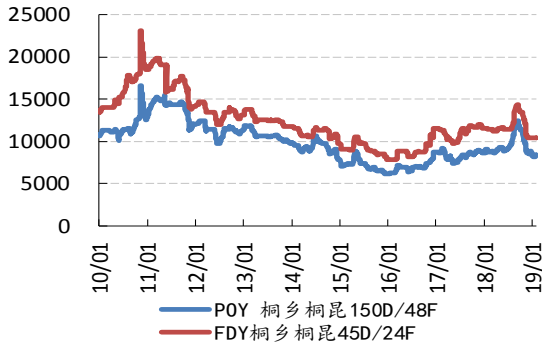
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



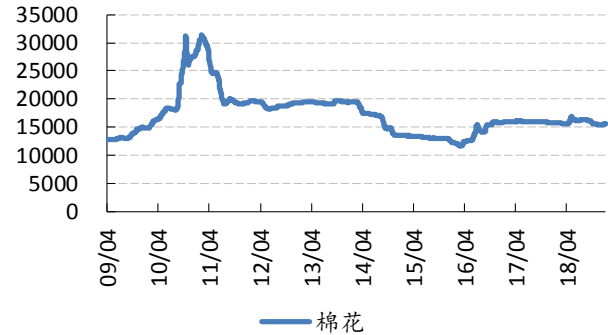
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



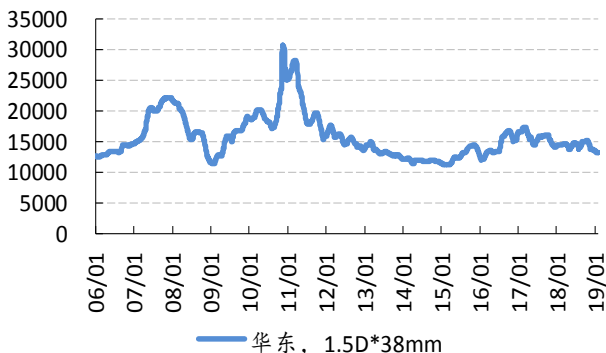
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



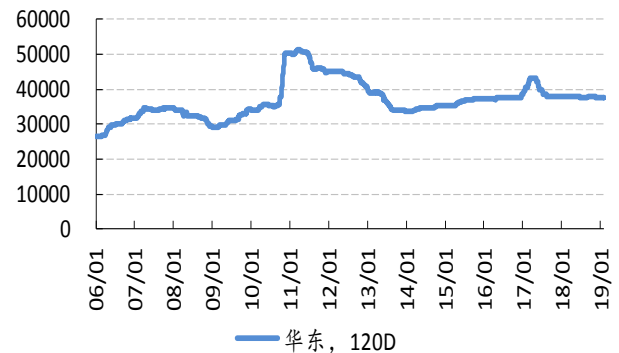
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)



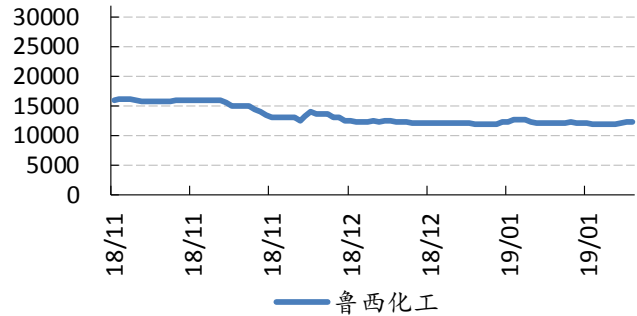
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



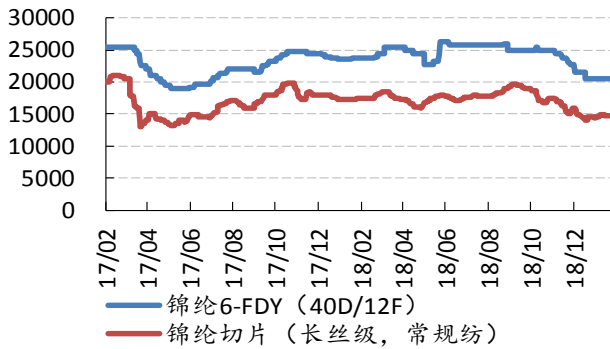
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



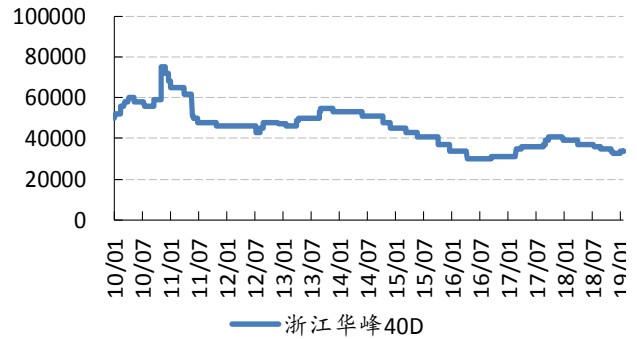
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

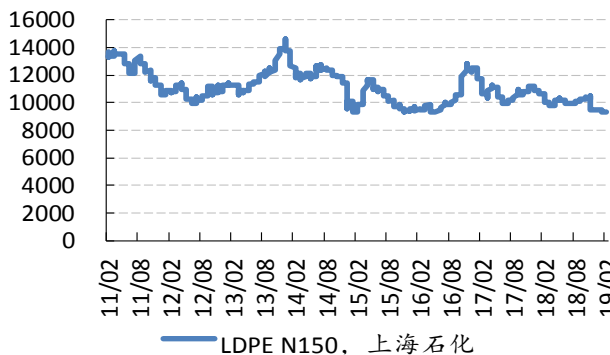
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

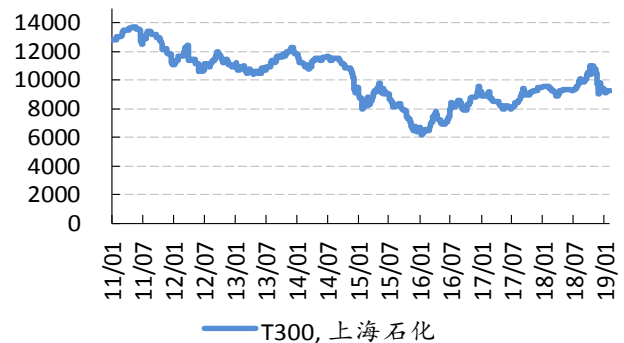
4.9 塑料橡胶产业

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)



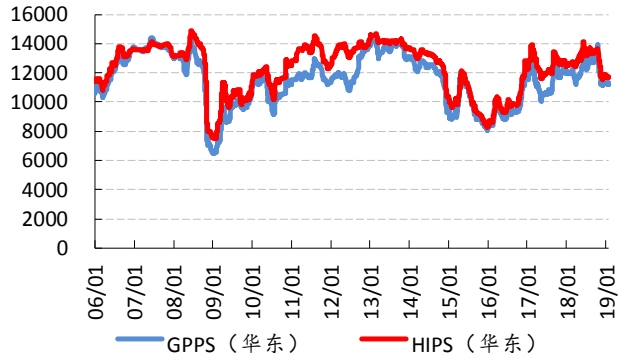
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



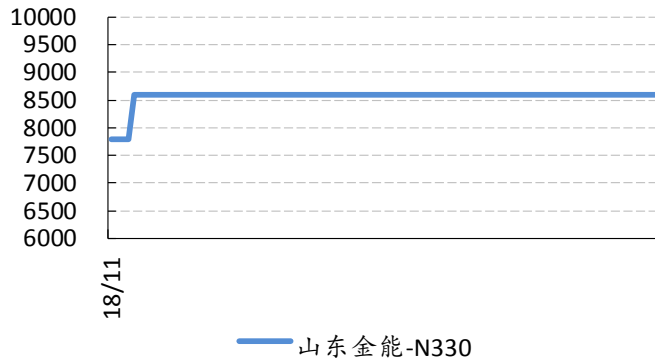
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



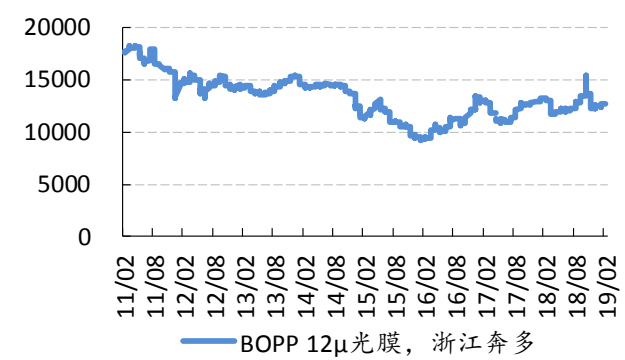
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

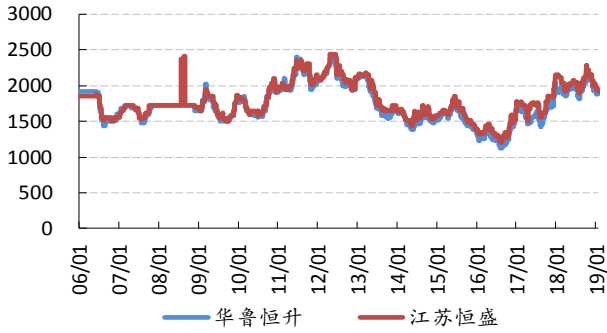
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

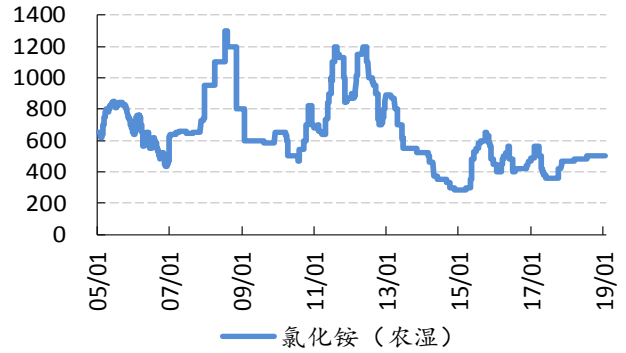
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



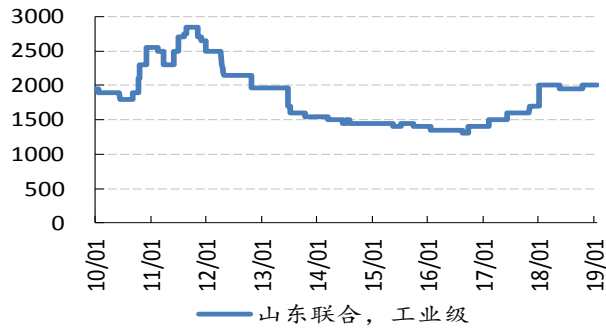
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



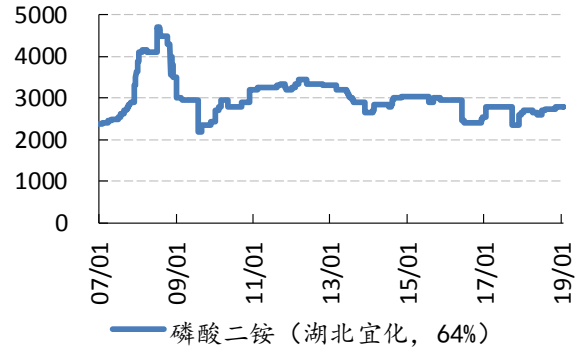
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



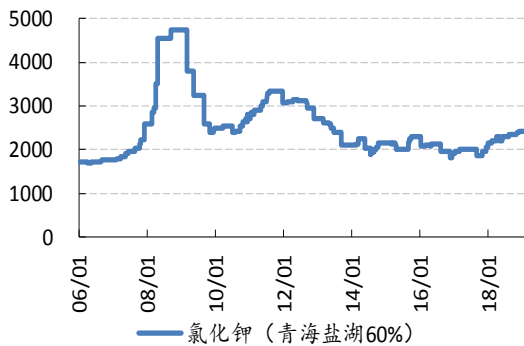
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



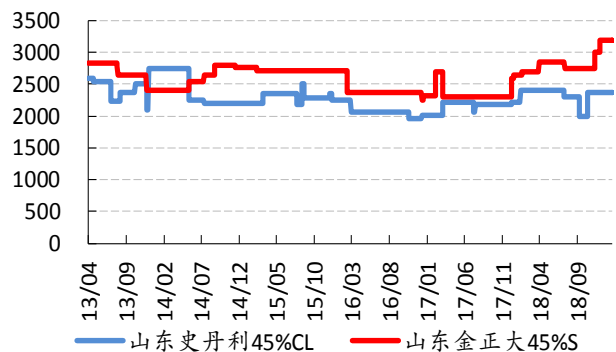
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



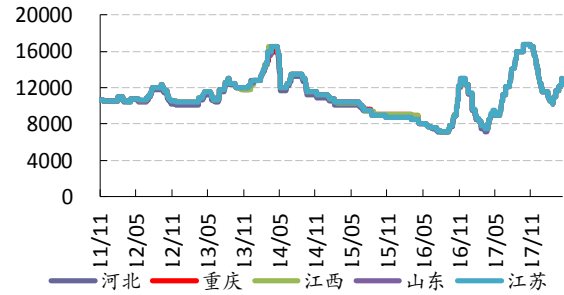
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



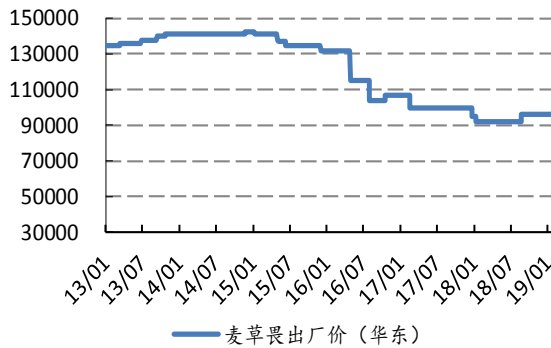
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

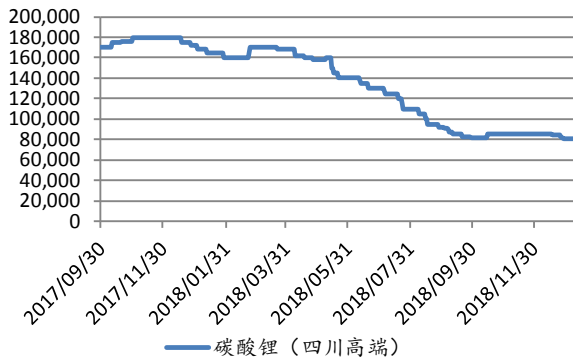
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

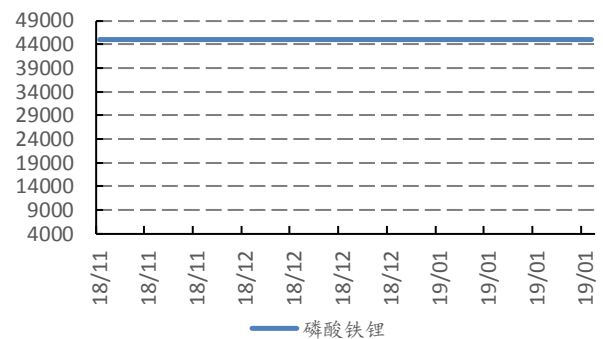
4.11 锂电池材料

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)



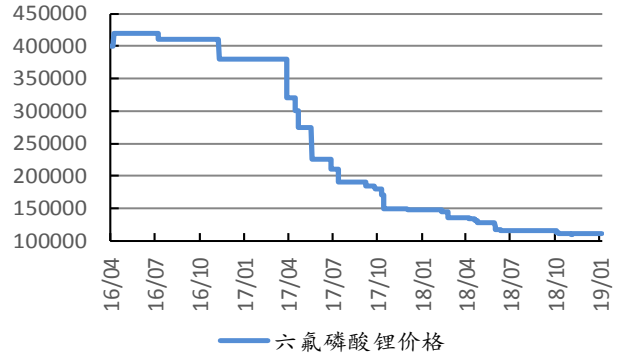
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



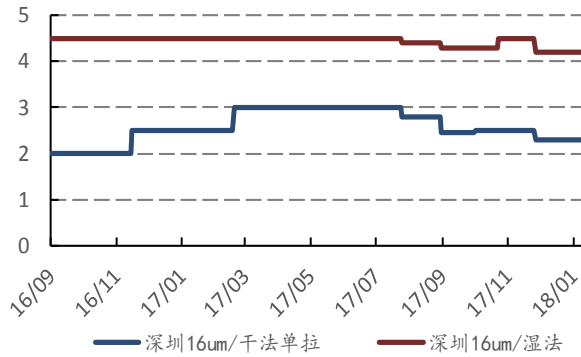
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



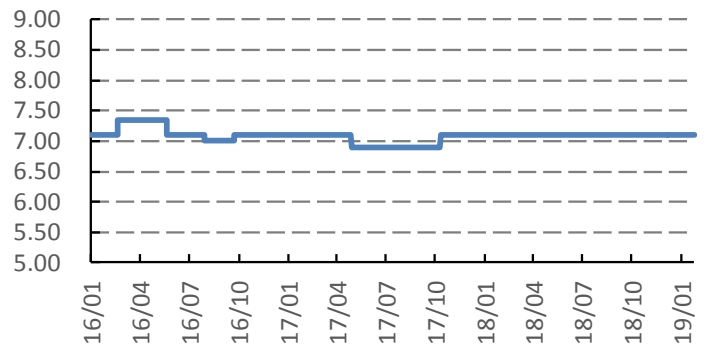
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



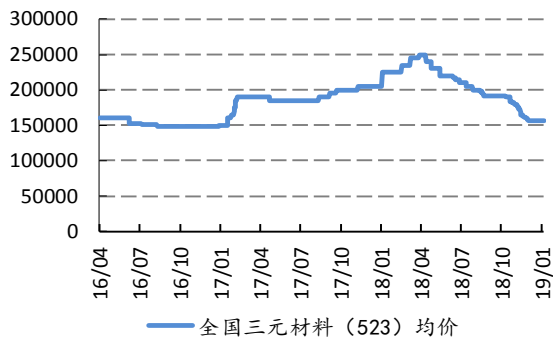
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



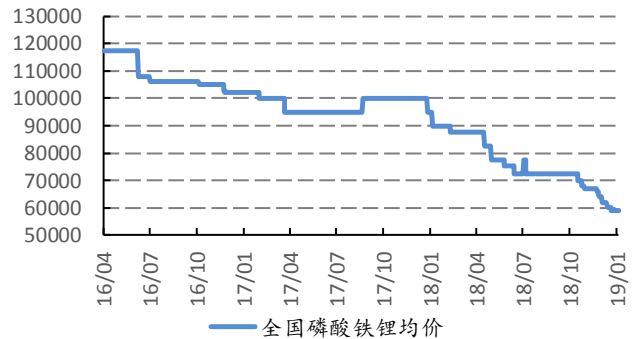
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

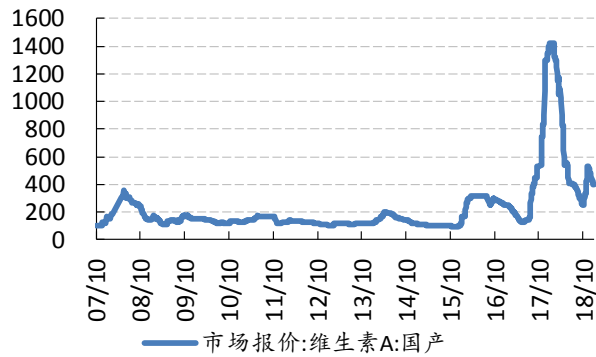
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



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)



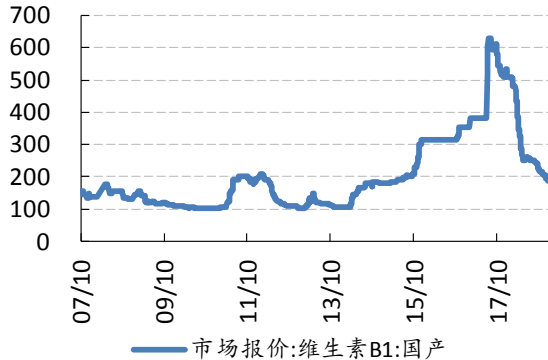
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



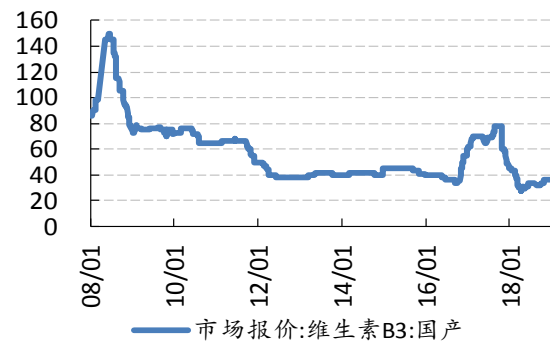
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



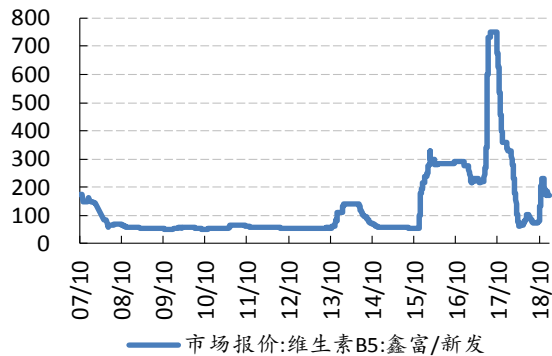
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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)



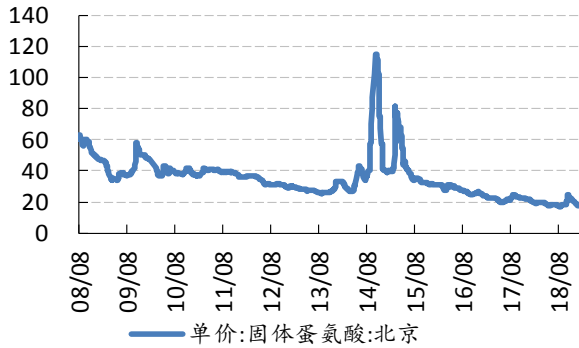
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

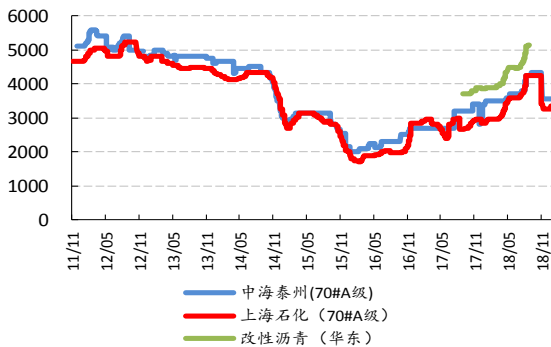
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

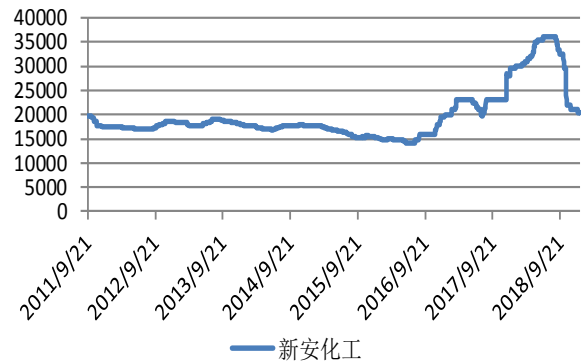
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



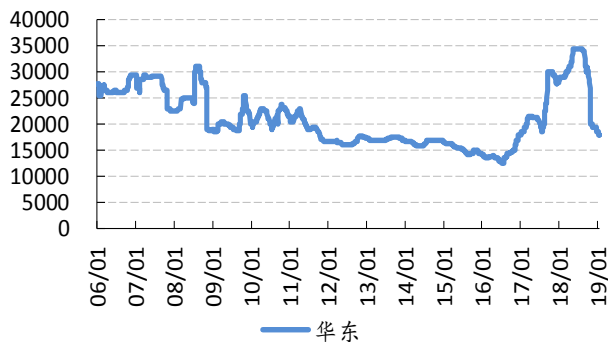
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



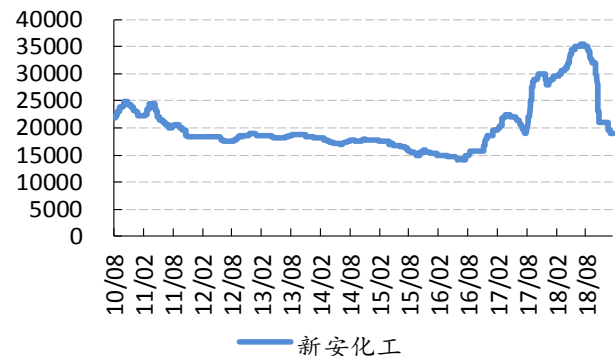
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。