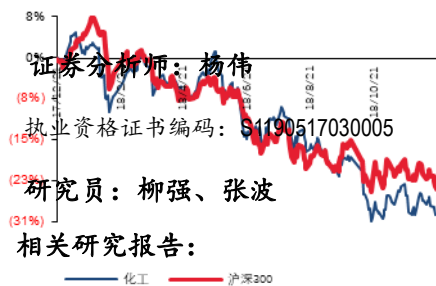
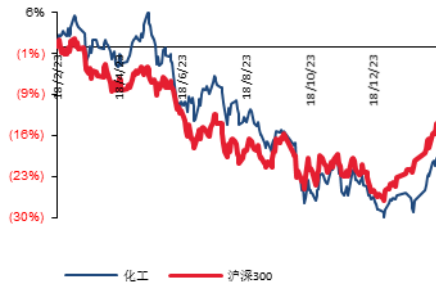


材料 材料 II

化工行业周报：大盘放量上涨，积极配置 1 季报绩优股

■ 走势对比



相关研究报告：

《【太平洋化工】利安隆：2018 年增长 48%表现优秀，预计未来成长逻辑持续兑现》--2019/02/21

《【太平洋化工】万润股份 (002643) 2018 年业绩快报点评：国六渐行渐近拉动沸石需求，可折叠手机打开 OLED 材料大空间》--2019/02/18

《【太平洋化工】国家管网公司成立，谁最受益？》--2019/02/18

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：天然橡胶 (7.01%)，DMF (6.99%)，甲乙酮 (6.43%)，天然气 (NYMEX 期货) (4.98%)，锦纶切片 (4.03%)

跌幅前五：丁二烯 (-9.52%)，维生素 A (-6.88%)，氨纶 (-5.88%)，制冷剂 R134a (-5.71%)，丙酮 (-4.49%)

◆ 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 3.15%，上证指数涨幅 3.87%，沪深 300 上涨 4.57%；6 个二级子行业中，6 个涨幅为正；31 个三级子行业中，31 个涨幅为正。

沪胶直线拉升：本周沪胶强势上涨，冲破 12000 元/吨。沪胶反弹主要基于季节性供应低产期，叠加汽车下乡、中美贸易谈判向好等政策支撑。本周下游轮胎企业开工逐渐恢复正常。本周国内轮胎企业半钢胎开工率为 65.84%，较上周增长 31.76 个 PCT。预计下周下游开工仍有提升，橡胶价格处在低位，价格仍会震荡走强。

MDI 继续涨价：在上游原材料价格反弹带动下，本周聚合 MDI 价格上涨约 300-400 元/吨，报 13600-13800 元/吨，聚合 MDI-苯胺价差扩大。万华、巴斯夫环比上调 2 月份挂牌价 700 元/吨。目前国内现货货源偏紧，随着下游逐渐恢复开工，预计聚合 MDI 价格仍有上涨空间。

◆ 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。中美双方经贸高级别磋商于上周在京举行，双方已在推进全面贸易协定中取得进展，本周中美双方在华盛顿继续谈判。上周社融规模增量超预期，反映货币政策宽松逐渐显现，金融数据有望持续回暖。我们持续看好前期调整幅度较大，与传统经济周期弱相关的农化及成长板块，尤其是细分领域的隐形冠军。同时，经历深度调整的具有园区壁垒、技术壁垒的子行业优质周期龙头依然值得重点关注。

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

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

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

(2) 刚性需求，农化板块：中央经济工作会议连续两年提出“扎实推进乡村振兴战略”。国内环保高压常态化下，行业集中度不断提升，重点推荐农药原药生产企业龙头扬农化工，菊酯、麦草畏双龙头，优嘉三期项目续航公司未来成长。以及草铵膦龙头利尔化学，四川广安项目助力公司未来成长。复合肥行业龙头金正大，打造金丰公社农业服务新模式。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。中旗股份新车间陆续投产，产能快速扩张，业绩大幅增长。

(3) 万华化学：公司全球 MDI 龙头地位稳固，2017 年备考归母净利润 158.97 亿元。八角工业园和新材料事业部有望引领公司二次成长，13 万吨/年 PC、5 万吨/年 MMA、8 万吨/年 PMMA、30 万吨/年 TDI 预计 2018-2019 年陆续建成投产，推进 100 万吨大乙烯项目，中国化工巨头冉冉升起。

(4) 油气、油服及工程服务产业链：尽管近期油价大幅回调，我们认为油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，中枢向上判断不变。叠加国内能源安全要求，油气行业资本开支预期增加，利好油服及工程服务板块。“降煤稳油提气”依然是“十三五”乃至“十四五”我国能源结构发展趋势，天然气再次迎来黄金发展期。重点推荐新奥股份、通源石油、广汇能源。

(5) 炼化聚酯产业链：由于前期涨幅较多，近期板块面临调整。我们认为该行业充分竞争，行业集中度提升，企业盈利水平大幅提升。未来，上下游一体化发展，抗风险能力增强，炼油大国走向炼油强国，持续重点推荐中国石化、四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化）、新凤鸣，具有成长为国际伟大公司的潜质。

◆ 本周金股组合

金正大（20%）、万华化学（20%）、中旗股份（20%）、雅克科技（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	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	18
4、化工行业重要产品价格走势图	22
4.1 能源产业	22
4.2 基础化学品	23
4.3 聚氨酯产业	25
4.4 钛产业	26
4.5 磷化工产业	27
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	33
4.11 锂电池材料	34
4.12 维生素	36
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)	22
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	22
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)	24
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	24
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	24
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	24

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)	25
图表 26: MDI 价格(元/吨)	25
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)	26
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)	27
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	27
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)	28
图表 41: 电石价格(元/吨)	28
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)	29
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	29

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)	30
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	30
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)	31
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	31
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)	32
图表 65: PS 价格(元/吨)	32
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)	33
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	33
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	33

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)	34
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	34
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

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	56.96	55.59	53.13	2.46	7.21
	原油 (布伦特)	美元/桶	67.07	66.25	61.09	1.24	9.79
	原油 (迪拜)	美元/桶	67.22	65.15	60.66	3.18	10.81
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.70	2.57	3.17	4.98	-15.00
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	606.00	600.00	593.00	1.00	2.19
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6150.00	5950.00	5800.00	3.36	6.03
	煤焦油 (山西)	元/吨	3300.00	3250.00	3250.00	1.54	1.54
	MTBE (全国)	元/吨	5540.00	5466.67	5630.00	1.34	-1.60
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1081.00	1071.00	941.00	0.93	14.88
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	946.00	941.00	948.00	0.53	-0.21
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9500.00	10500.00	10500.00	-9.52	-9.52
	甲醇(华东)	元/吨	2450.00	2450.00	2450.00	0.00	0.00
	甲醛(华东)	元/吨	1245.00	1259.00	1259.00	-1.11	-1.11
	醋酸(华东)	元/吨	3250.00	3250.00	3150.00	0.00	3.17
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9000.00	8800.00	9700.00	2.27	-7.22
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10600.00	10400.00	11000.00	1.92	-3.64
	苯酚(华东)	元/吨	8875.00	8575.00	8375.00	3.50	5.97
	丙酮 (华东)	元/吨	3725.00	3900.00	3775.00	-4.49	-1.32
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7450.00	7000.00	6600.00	6.43	12.88
	苯(华东)	元/吨	4975.00	4900.00	4725.00	1.53	5.29

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

	甲苯(华东)	元/吨	5100.00	5050.00	5080.00	0.99	0.39
	二甲苯(华东)	元/吨	5550.00	5430.00	5470.00	2.21	1.46
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6500.00	6400.00	6200.00	1.56	4.84
	MDI(华东)	元/吨	21400.00	21150.00	21150.00	1.18	1.18
	聚合MDI(华东)	元/吨	13550.00	13100.00	12800.00	3.44	5.86
	TDI(华北)	元/吨	13400.00	13700.00	13700.00	-2.19	-2.19
	DMF(华东)	元/吨	4975.00	4650.00	4650.00	6.99	6.99
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10400.00	10500.00	10500.00	-0.95	-0.95
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10300.00	10650.00	10700.00	-3.29	-3.74
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	14000.00	14000.00	14000.00	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1250.00	1250.00	1300.00	0.00	-3.85
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	15300.00	15100.00	14900.00	1.32	2.68
	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	6555.00	6610.00	6635.00	-0.83	-1.21
	烧碱(华东)	元/吨	850.00	850.00	850.00	0.00	0.00
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1825.00	1850.00	1925.00	-1.35	-5.19
	电石(华东)	元/吨	3127.00	3127.00	3081.00	0.00	1.49
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	3250.00	3350.00	3.08	0.00
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

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	33000.00	35000.00	35000.00	-5.71	-5.71
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	62000.00	62000.00	63000.00	0.00	-1.59
	干法氟化铝	元/吨	12100.00	12100.00	12100.00	0.00	0.00
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	8730.00	8580.00	8580.00	1.75	1.75
	乙二醇 (华东)	元/吨	4950.00	5025.00	5070.00	-1.49	-2.37
	PTA (华东)	元/吨	6430.00	6370.00	6650.00	0.94	-3.31
	BDO (华东)	元/吨	8950.00	9100.00	9200.00	-1.65	-2.72
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7800.00	7900.00	7850.00	-1.27	-0.64
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9000.00	9000.00	9000.00	0.00	0.00
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8400.00	8400.00	8400.00	0.00	0.00
	棉花	元/吨	15533.85	15530.00	15514.62	0.02	0.12
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13400.00	13400.00	13200.00	0.00	1.52
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800.00	37700.00	37700.00	0.27	0.27
	己二酸 (华东)	元/吨	8900.00	8700.00	8400.00	2.30	5.95
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	13800.00	13500.00	12000.00	2.22	15.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15500.00	14900.00	14750.00	4.03	5.08
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	21000.00	21000.00	20500.00	0.00	2.44
	氨纶浙江华峰	元/吨	32000.00	34000.00	34000.00	-5.88	-5.88
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9250.00	9250.00	9350.00	0.00	-1.07
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9000.00	9000.00	9300.00	0.00	-3.23
	ABS (华东)	元/吨	12800.00	13012.00	13000.00	-1.63	-1.54

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

产业	PS (华东)	元/吨	11225.00	11350.00	11200.00	-1.10	0.22
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11825.00	11050.00	11000.00	7.01	7.50
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11750.00	11600.00	11750.00	1.29	0.00
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400.00	12600.00	12700.00	-1.59	-2.36
	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	1860.00	1880.00	1890.00	-1.06	-1.59
	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	24500.00	24500.00	25500.00	0.00	-3.92
	甘氨酸 (河北)	元/吨	10400.00	10400.00	10400.00	0.00	0.00
	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	7400.00	0.00	0.00
	六氟磷酸锂	元/吨	115000.00	111000.00	111000.00	3.60	3.60
	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	59000.00	0.00	0.00

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

维 生 素	VA(国产)	元/千克	372.50	400.00	400.00	-6.88	-6.88
	VE(国产)	元/千克	39.00	39.00	39.00	0.00	0.00
	B1(国产)	元/千克	185.00	187.50	187.50	-1.33	-1.33
	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	170.00	0.00	0.00
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	67.50	67.50	67.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	17.65	17.65	17.65	0.00	0.00
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4550.00	4550.00	4300.00	0.00	5.81
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3650.00	3650.00	3350.00	0.00	8.96
	生胶（新安化工）	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	18500.00	18000.00	18000.00	2.78	2.78
	107胶（新安化工）	元/吨	19000.00	19000.00	19000.00	0.00	0.00

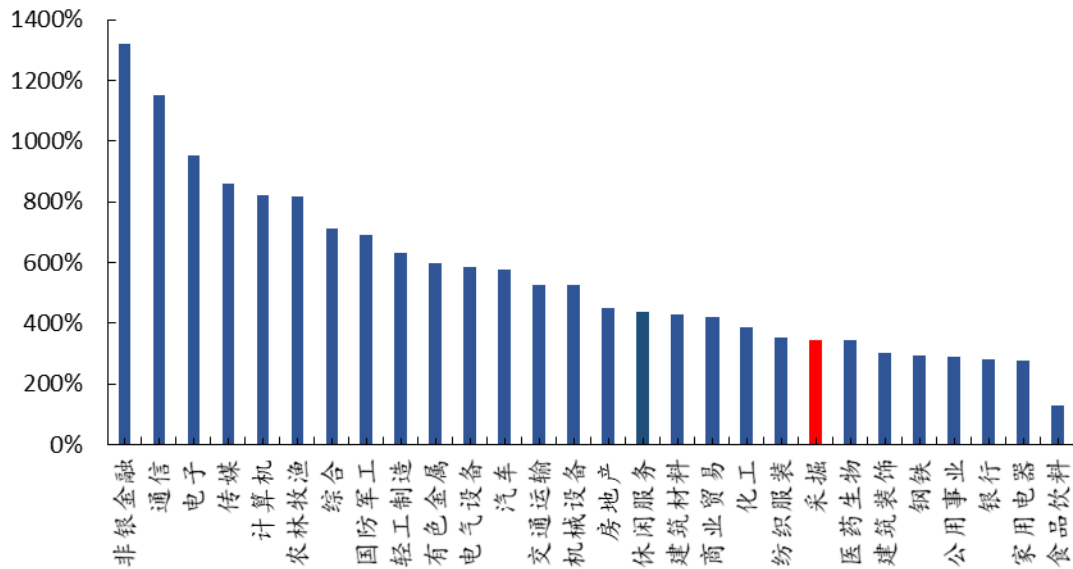
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大盘，申万一级化工指数涨幅 5.24%，上证指数涨幅 2.45%，沪深 300 上涨 2.81%；6 个二级子行业中，6 个涨幅为正；31 个三级子行业中，31 个涨幅为正。

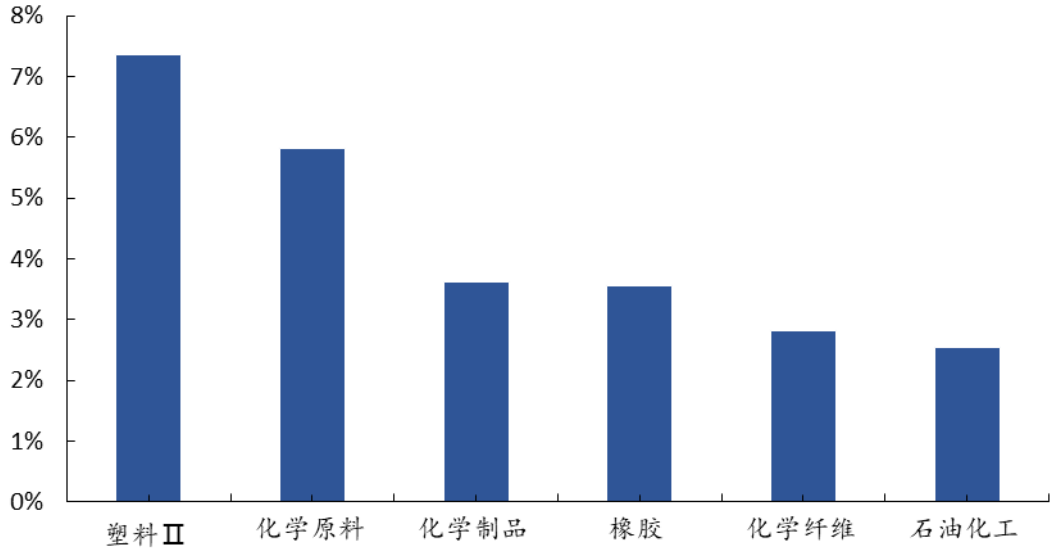
今年年初以来，申万化工指数涨幅 8.32%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 7.56%和 10.87%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 14.51。

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



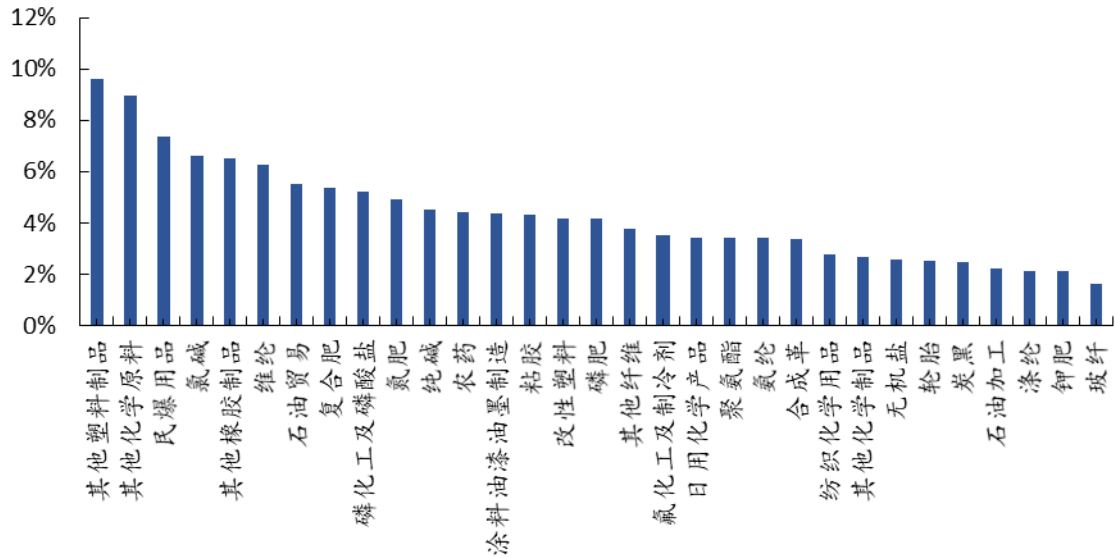
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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	国风塑业	61.0619	东方材料	-4.7015
2	天铁股份	39.7378	安迪苏	-3.7307
3	鸿达兴业	25.2660	高科石化	-3.6725
4	双一科技	19.6344	中旗股份	-2.01
5	卫星石化	14.3599	天晟新材	-1.86

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 300 家涨幅为正，22 家涨幅为负。其中，国风塑业，天铁股份，鸿达兴业，双一科技，卫星石化涨幅居前，东方材料，安迪苏，高科石化，中旗股份，天晟新材跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

【太平洋化工】国家管网公司成立，谁最受益？

背景：2月17日媒体报道，据知情人士透露，石油天然气管道公司组建方案已获批，并列入2019年国资委重点工作计划，有望于2019年内成立，最快在年中。新公司将通过收购“三桶油”的存量相关资产，进行清查评估后完成资产交割，通过市场化方式对管道公司进行运营。

观点：1、我国油气管网建设严重落后于市场需求、中长期规划及其它能源消费大国，市场潜力巨大。管网分拆后将有利于大规模加快管网建设，千亿市场。且或是当前宏观逆周期调控有效措施之一。2、管道工程市场受益，包括钢材及承包商，重点推荐中油工程。3、考虑管道分拆，资产重估，假如PB按1.5，对于中国石油（目前PB 1.12）短期提升，中长期利空；中国石化基无影响。

【太平洋化工】利安隆点评：2018年增长48%表现优秀，预计未来成长逻辑持续兑现

事件：2018年营收14.88亿（+30.23%）、归母净利润1.93亿（+48.06%）、加权ROE 19.63%，每股净资产5.96元

观点：我们认为公司未来持续高增长，主要逻辑为（1）公司处在产能扩张期，且优化产品结构，带来产销量提升，毛利率稳定。（2）抗老化剂应用广泛，市场广

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

阔，且具有一定销售壁垒。公司拥有优质的全球客户资源，且建立了全球化的营销网络，客户粘性高。(3)收购凯亚化工带来业绩增量，同时具有协同效应。(4)持续研发投入，保持产品竞争力优势。

盈利预测及评级：考虑凯亚并表，预计19-20年归母净利润3、4亿元，PE19.4X、14.8X，维持买入。

【太平洋化工】万润股份(002643)2018年业绩快报点评：国六渐行渐近拉动沸石需求，可折叠手机打开OLED材料大空间

事件：公司发布2018年度业绩快报，实现营业收入26.32亿元，同比+7.14%；实现归母净利润4.44亿元，同比+15.33%，EPS 0.49元。其中Q4实现归母净利润1.38亿，同比+66.18%，环比+21.81%。

下游客户需求增长，公司业务相应增长。报告期内，公司沸石业务产能从2350吨/年增加到3350吨/年，OLED继续放量，液晶、MP业务稳中向好，带动公司业绩持续增长。

主要观点：

国六渐行渐近，市场空间即将打开，可转债助力沸石产能扩张。2018年6月底国六排放标准落地，国内各个城市陆续从2019年开始实施，带来7000吨以上的市场需求。公司绑定庄信万丰，沸石不断放量，目前3350吨/年产能满产满销，2500吨/年在建产能预计于2019年上半年投产。公司九月底发布可转债发行进一步加码沸石业务，尾气处理沸石产能2020年有望达到9850吨/年。公司沸石业务产能持续投放，保障公司业绩持续增长。

OLED厚积薄发，量变到质变突破在即。近期，柔宇科技、三星、华为陆续发布可折叠手机，LG发布可卷曲电视，OLED屏有望通过曲面显示大幅增长。京东方已经解决OLED屏良率问题并成为华为手机Mate 20 Pro一供，OLED行业有望迎来大爆发。公司作为国内OLED材料领先企业，营收规模快速增长，目前进入了全球80%厂商的认证体系，有望逐步突破。全资子公司九目化学引进战略投资者，向产业链上游不断延伸。三月光电研发的具备自主知识产权产品已经在下游进行验证，目前进展顺利，有望实现质的突破。

维持“买入”投资评级。预计19-20年净利润分别为5.56和6.89亿元，EPS分别为0.61和0.76元，对应PE分别为20X和16X，维持“买入”评级。

风险提示：汇率波动的风险，产品拓展低于预期的风险

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%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	. 2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

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%
2月15日	10.90%	2.65%	5.08%	8.25%	5.82%
2月22日	4.58%	3.87%	3.15%	0.71%	1.43%
合计	43.08%	1.81%	-14.92%	41.76%	57.77%

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43.08%，跑赢上证综指41.76%，跑赢化工行业57.77%。上周金股组合累计收益4.58%，跑赢上证综指0.71%，跑赢化工行业1.43%。

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%
300575.SZ	中旗股份	20%
002409.SZ	雅克科技	20%
002734.SZ	利民股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 一号文件指引农化发展方向

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

中化新闻网 2月20日下午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，解读刚刚发布的《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。这是新世纪以来第16个指导“三农”工作的中央一号文件，释放出党中央坚持不懈把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重明确信号。该文件在直接服务于农业的农化界引起了强烈反响。

中央农村工作领导小组副组长、办公室主任，农业农村部部长韩长赋在发布会上表示，文件主要特点可以概括为“六个突出”：突出稳中求进工作总基调、突出实施乡村振兴战略总抓手、突出围绕硬任务抓落实、突出农业供给侧结构性改革主线、突出发挥农村党支部战斗堡垒作用、突出农业农村优先发展政策导向。

一号文件多处涉及农化及化工行业，比如，实施农业关键核心技术攻关行动，培育一批农业战略科技创新力量，推动生物种业、重型农机、智慧农业、绿色投入品等领域自主创新；开展农业节肥节药行动，实现化肥农药使用量负增长；发展生态循环农业，推进畜禽粪污、秸秆、农膜等农业废弃物资源化利用，实现畜牧养殖大县粪污资源化利用整县治理全覆盖，下大力气治理白色污染等。

湖北茂盛生物有限公司董事长周义新、北京华通纵横经济信息咨询有限公司行业分析师杨益军等表示，文件提振了农化人的信心，农业制度的创新积极作用和政策红利逐渐在加大。这其中既蕴含着重大机遇，也意味着将倒逼化肥、农药等农化业加快转型。

广东农资经销商崔明海说，一看到文件标题中“坚持农业农村优先发展”几个字，心情就有点激动。这些年，我国粮食产量连年丰收，有些人对农业生产不再那么重视。而文件强调农业农村要优先发展，这对农化行业是个最大的利好。

“在化肥、农药零增长战略下，文件中稳定粮食播种面积、稳定粮食产量的提法，给农化市场吃了颗定心丸。农化产品需求量虽然可能出现下降，但降幅不会太大，总体还是以稳中减少为主。”崔明海说。

“随着农药减量控害深入发展，安全环保型绿色农药迎来机会；农药增效剂应用空间增大，或出现井喷式增长；农药行业转型升级迫在眉睫，单一卖产品成为过去式，‘产品+技术+服务’会越来越流行。”湖南省专业化防治协会会长汪建沃认为。

针对文件提出的调整优化农业结构，湖南金利隆肥业有限公司总经理杨小青表示：“农业种植结构调整了，意味着农化品种也将发生变化。不论是农化生产企业，还是农资流通企业，都要紧跟作物种植调整步伐，及时为农民提供优质高效的农化产品。农业结构调整，对农化企业是一种新机遇。”

为推进农业现代化步伐，文件提出，到2020年，我国要建成8亿亩高标准农田，今年至少要创建8000万亩高标准农田。“在高标准农田中，水肥一体化技术被大量使用，水溶肥行业有望迎来更大发展。”西南地区一家水溶肥企业负责人说。（来源：中国化工报）

◆ 下游需求强劲 双酚A市场前景可期

春节过后，双酚A市场以周涨幅7.63%的上佳表现，拉开猪年市场的序幕。俗话说，好的开始就是成功的一半。纵观2019年双酚A市场行情，受下游需求强劲利好驱动，前景值得期待。

供应面上，近两年双酚A新增产能释放有限。

据统计，截至2017年，我国双酚A总产能达124万吨，产量仅有90.47万吨；年度总进口量43.52万吨，进口依存度为32.48%。进入2018年，双酚A无新增产能出现。目前，双酚A生产企业8家，年产量大约在117.61万吨。

后期来看，今年仅有长春化工13.5万吨/年的双酚A产能释放，供应存偏紧预期。

从2018年市场运行来看，双酚A市场整体呈现高位宽幅震荡趋势。与2017年相比，不论是最高价、最低价还是均价，都存在不同程度的上涨。

以华东市场为例，2018年国内双酚A市场最高点达到1.54万元(吨价，下同)，最低点在1.04万元，总价差约5000元。从年度均价来看，2018年国内双酚A年均价格约为1.37万元，较上年上涨31.34%。

业内人士分析，双酚A市场价格上行与下游需求大幅增加有关。去年国内聚碳酸酯投产项目总产能达到17万吨，对双酚A的需求拉动明显。

据了解，2018年双酚A下游需求中，聚碳酸酯占比48%，环氧树脂占比51%，环氧树脂仍是国内双酚A的第一大用户。但随着下游聚碳酸酯行业的快速发展，所占份额快速提升，不出意外的话，聚碳酸酯将很快超过环氧树脂成为双酚A最大下游。

后期来看，今年聚碳酸酯产能将继续释放，四川中蓝新材料、湖北甘宁、河南盛通聚源等装置的投产，将打破聚碳酸酯以华东地区为主的产能分布，西南、华北、华中地区聚碳酸酯产能陆续增加，有望带动双酚A需求上升。(来源：中国化工报)

◆ 需求表现疲弱 甲醇继续上行动力不足

近日，沉寂了1个月的甲醇市场迎来一波涨势。截至2月18日，国内甲醇市场主流参考价为2280元(吨价，下同)，比月初上涨3.45%。其中，陕西、内蒙古市场价格上涨50元左右，山东市场价格上涨20元，江苏市场价格上涨20~40元。

业内人士认为，由于目前甲醇港口库存已经累积至历史高位，再加之下游需求疲弱，甲醇市场继续上行的动力不足。

大盘放量上涨，积极配置1季报绩优股

辽宁甲醇经销商马楠认为，由于上两个月甲醇进口货源猛增，再加上春节长假期间港口排库及装卸受到影响，近期甲醇港口库存大幅累积，已攀升至历史同期高位，对市场上行形成较大压力。

统计数据显示，2018年12月甲醇进口达到71.72万吨，与11月相比增加13.67万吨，同比增幅为23.56%；2019年1月甲醇进口量达87万吨，超出同期平均水平15万吨左右，港口库存已经攀升至历史高位。目前甲醇港口库存量已突破100万吨，增加至108.5万吨。受春节假期影响，港口排库、卸货速度较慢，个别港口仓库日走货约750吨，不足平时的7成，再加上近期进口货源还将陆续抵港，港口库存或将进一步走高。

“目前华东地区港口库存量达61万吨，华南地区也首次超过20万吨，两者之和超过80万吨，超出过去5年平均水平约一倍。巨大的累积库存将给市场形成明显压力，打压甲醇价格继续上行。”马楠表示。

近期甲醇市场将迎来国内外装置集中检修期，供应有减少预期。不过，在天然气制甲醇装置复产、新装置投产，行业开工率上升的情况下，装置检修对市场的影响不大。

马楠分析，随着天气逐渐转暖，我国甲醇装置春季检修即将开始，三四月份涉及检修产能近千万吨，80%左右集中在西北地区。随后的五六月份，上海、青海等地的部分装置亦有检修计划。但与往年相比，今年检修损失产能基本持平，并不会对市场造成特别大的影响。

国际方面，近期KMI公司66万吨/年装置、卡塔尔99万吨/年装置、马来西亚Petronas石化公司170万吨/年装置均处于停工检修或将于近期计划检修阶段，国外甲醇市场供应将偏紧。但国外装置检修时通常会首先确保长约供货不断，因此对国内市场供应影响不大。

另一方面，随着冬季取暖用气高峰期结束，大量天然气制甲醇装置将复产，会推动行业开工率上升。

据申银万国期货研究所分析师董超介绍，玫源、卡贝乐、川维、泸天化等天然气制甲醇装置将于2月初重启，总计增加产能约165万吨/年。而且后期仍将有大量天然气制甲醇装置开启。同时，恒力石化新建50万吨/年甲醇装置也计划于今年上半年投产，这些都将进一步提高货源供应量。

因此，虽然有国内装置例行检修加持，但复产和新投产装置将抵消检修损失的产能，检修不会对市场供应产生较大冲击。

目前春节假期刚过，甲醇的传统下游企业复工缓慢，实质性放量有限，需求表现较为疲弱；甲醇制烯烃等新兴需求受市场影响，开工率不高，均难对甲醇市场形成有力支撑。

马楠介绍，传统需求总体表现一般，恢复尚需一定时间。目前甲醛行业仅少部分生产厂家返市，行业开工率大幅下滑，厂商以观望整理为主，市场气氛依然清淡；二甲醚方面，部分装置停车或者降负运行导致开工率下滑，部分开工企业由于节前备货充足，也处于集中消化库存状态，整体走势较弱。

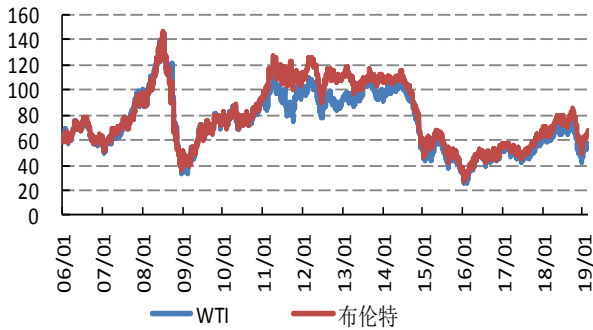
新兴需求方面，由于PP、PE市场持续弱势，国内甲醇制烯烃行业利润下滑，企业生产积极性受到影响，装置平均开工率在82%左右，比上月下跌0.59个百分点，难以带动甲醇需求。

综合来看，处于历史高位的港口库存，复产和新装置投产对检修产能的弥补，以及下游需求的整体疲弱，使当前处于涨势的甲醇市场继续上行的动力不足，预计甲醇市场向下突破成为大概率事件。（来源：中国化工报）

4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



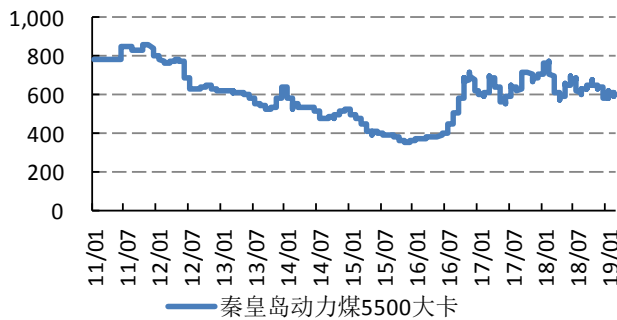
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



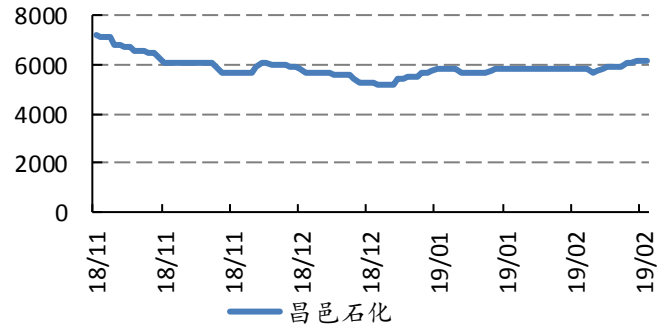
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

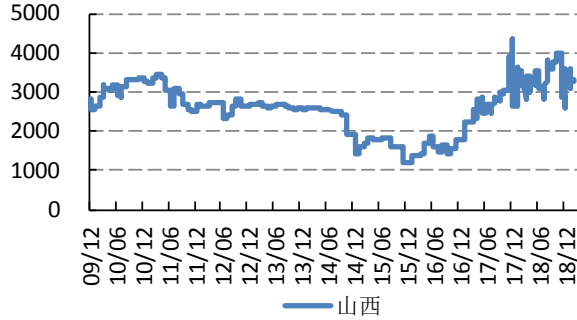
图表 10：石脑油价格(元/吨)



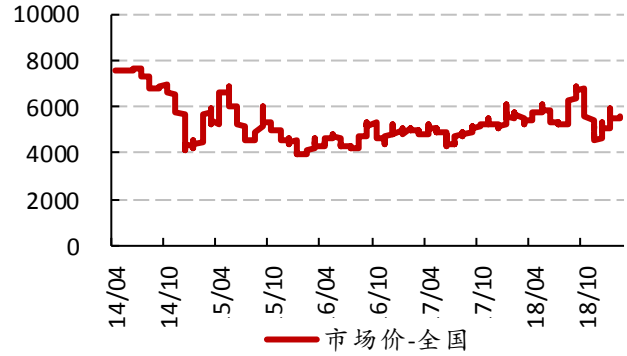
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)

图表 12：MTBE 价格(元/吨)



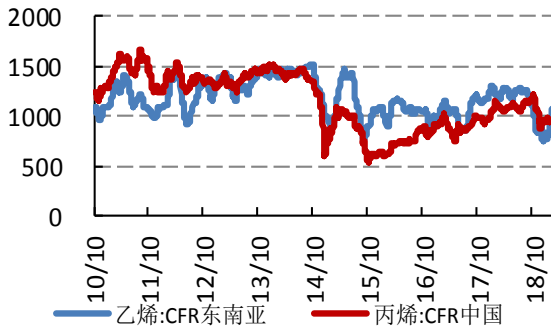
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

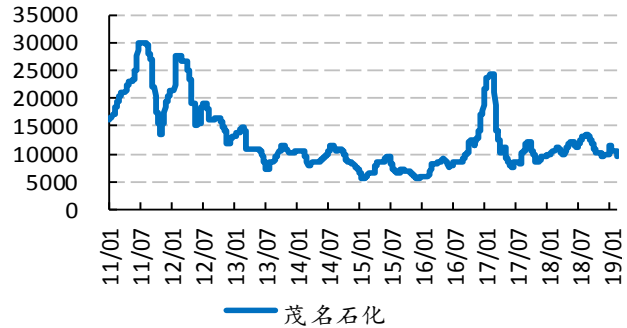
4.2 基础化学品

图表 13：乙烯、丙烯价格(美元/吨)



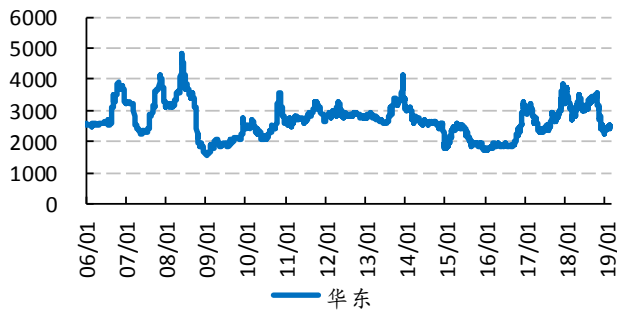
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 14：丁二烯价格(元/吨)



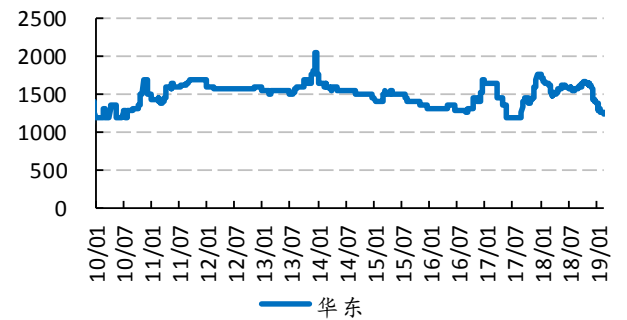
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 15：甲醇价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

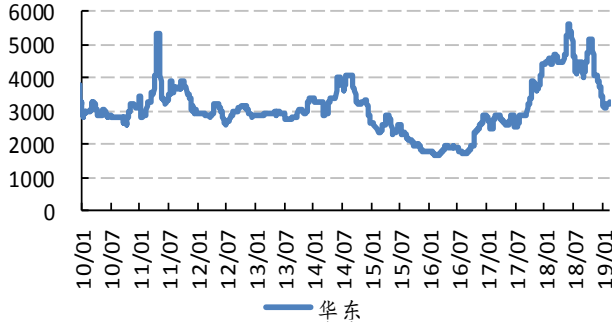
图表 16：甲醛价格(元/吨)



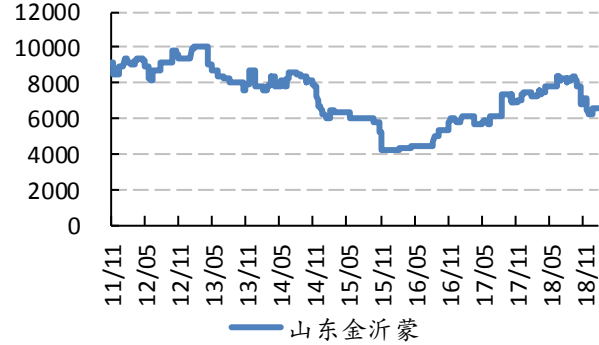
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 17：醋酸价格(元/吨)

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

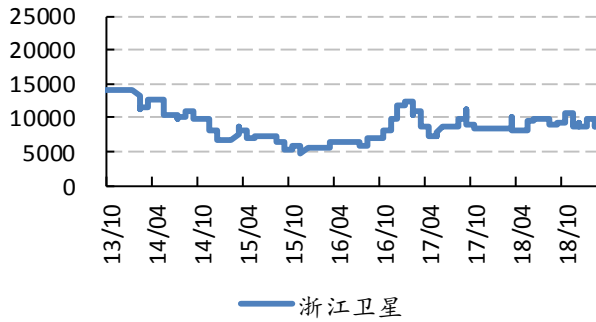


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



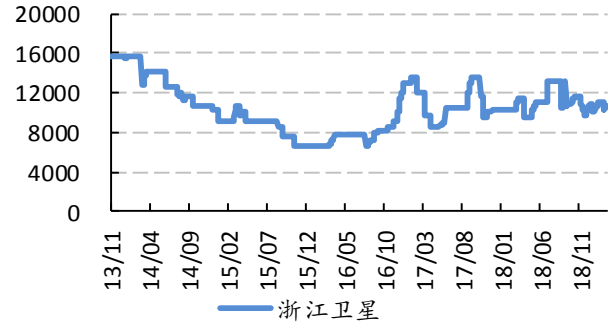
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



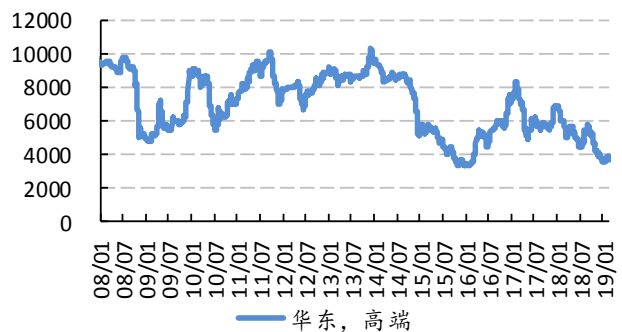
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

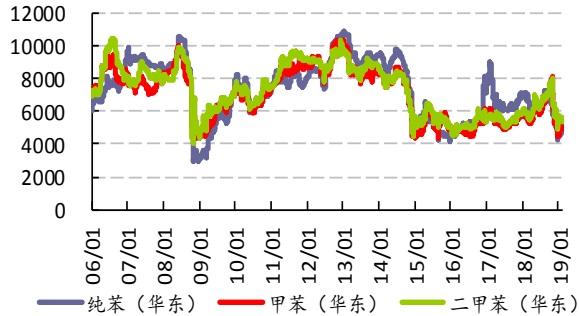
图表 22：丙酮价格(元/吨)



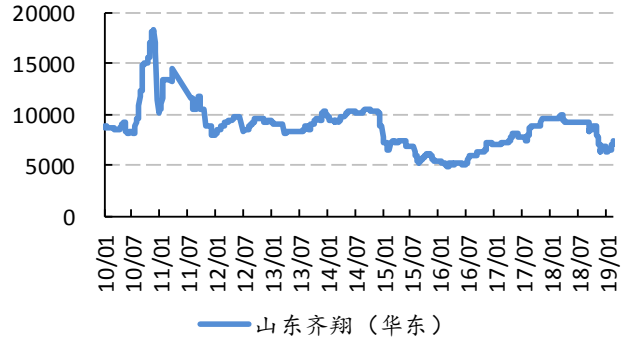
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

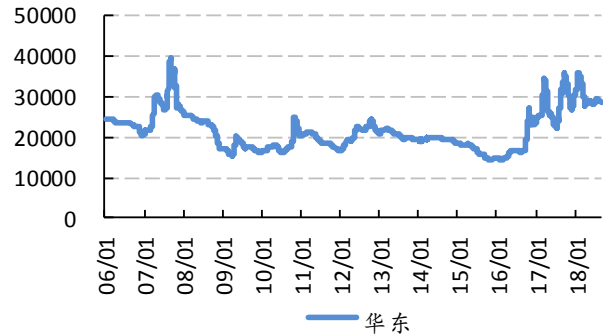
4.3 聚氨酯产业

图表 25：苯胺价格(元/吨)



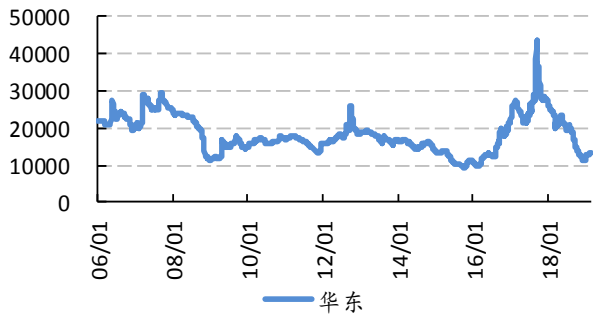
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 26：MDI 价格(元/吨)



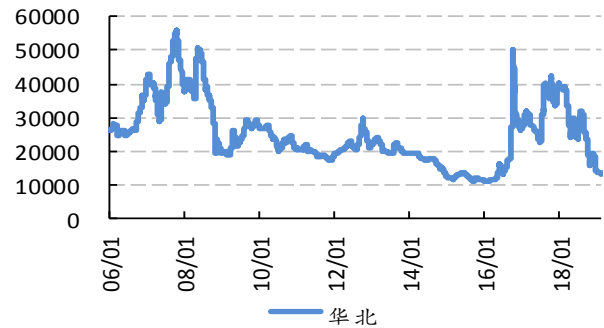
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

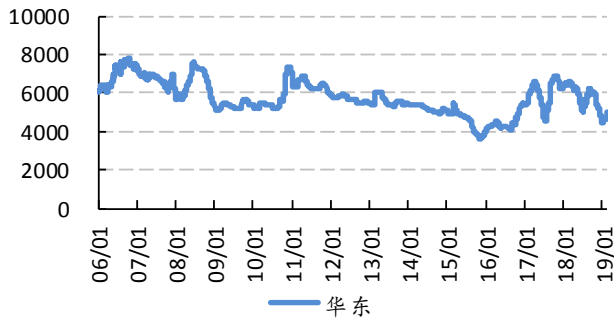
图表 28：TDI 价格(元/吨)



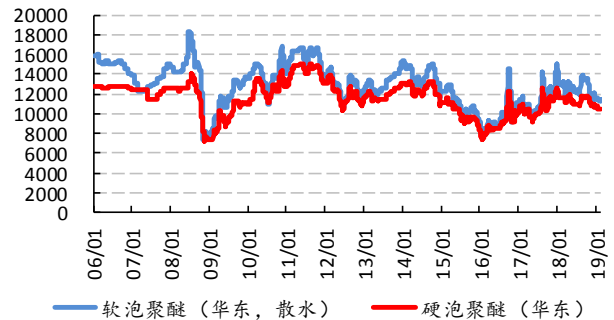
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

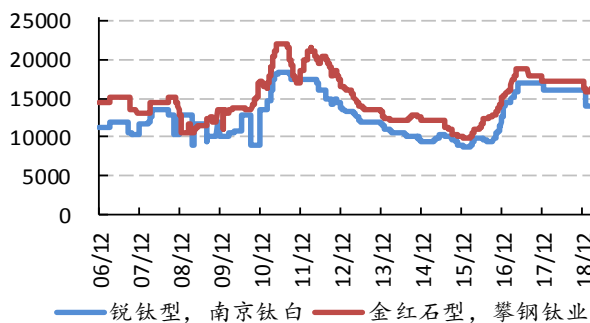
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

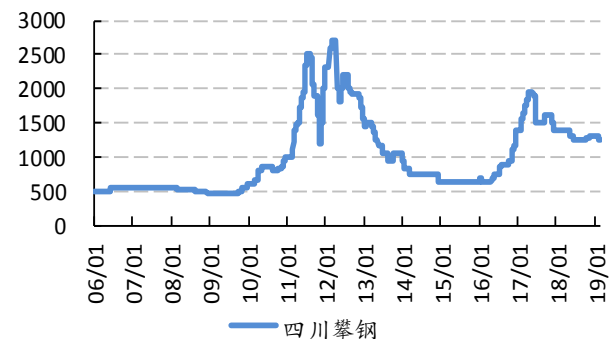
4.4 钛产业

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

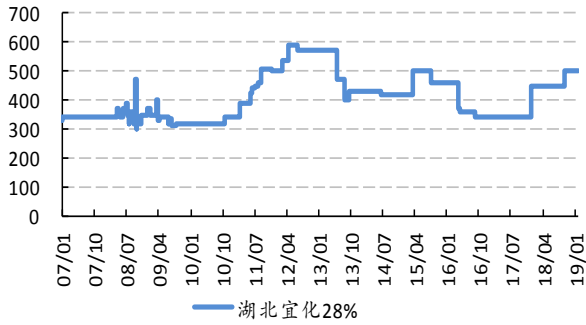
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

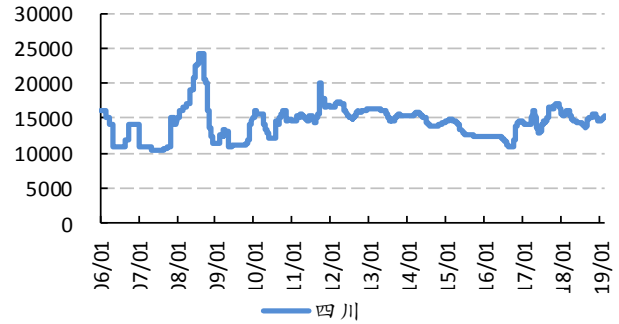
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



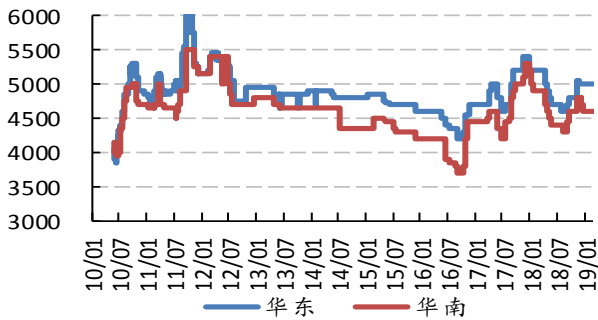
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



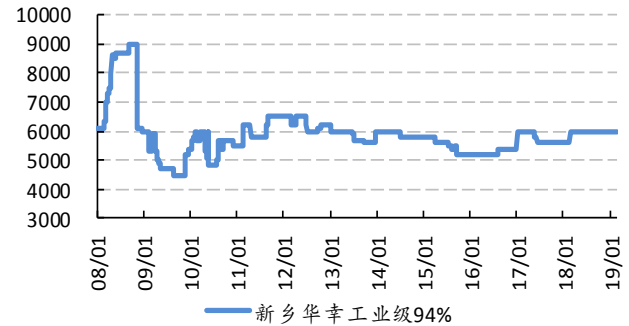
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

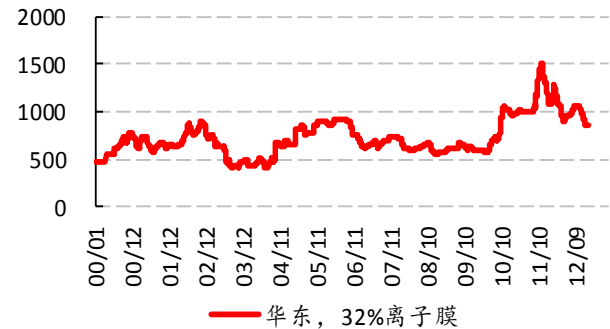
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



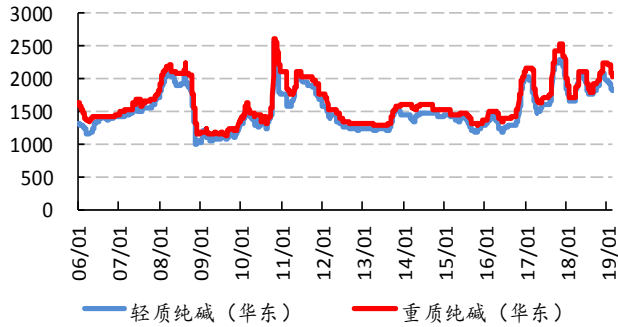
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



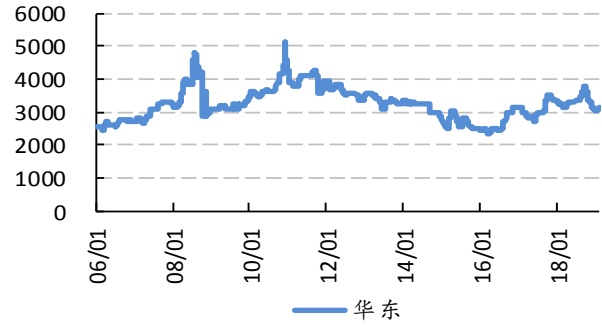
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

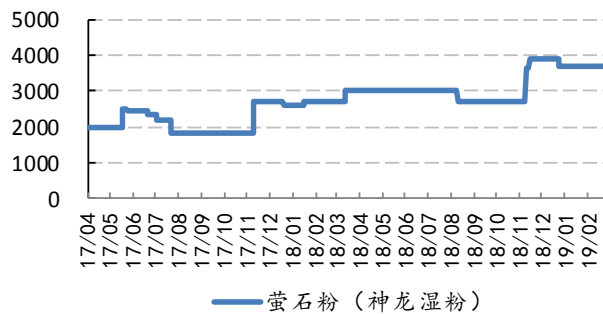
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

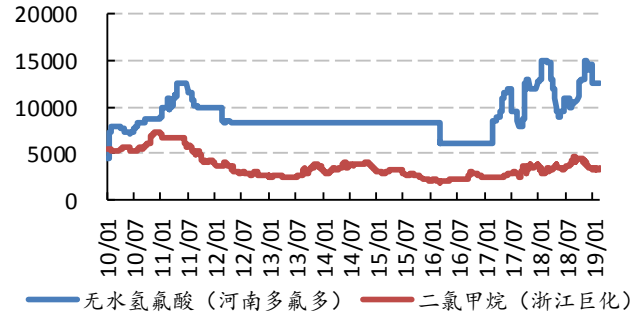
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



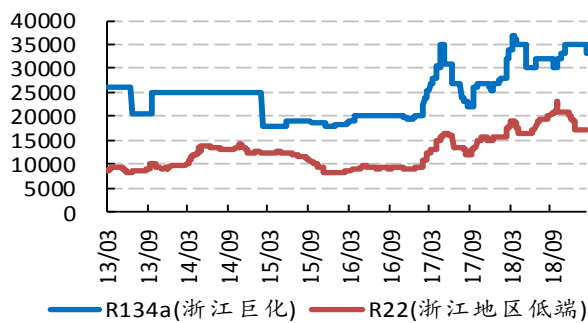
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



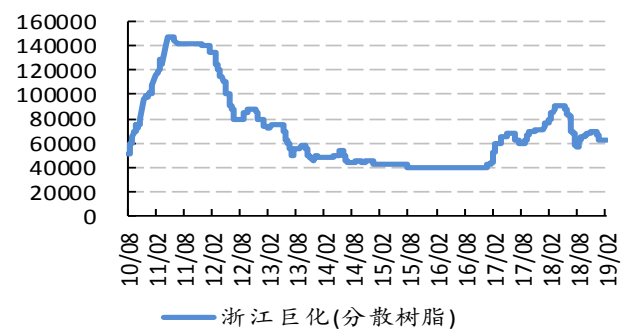
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



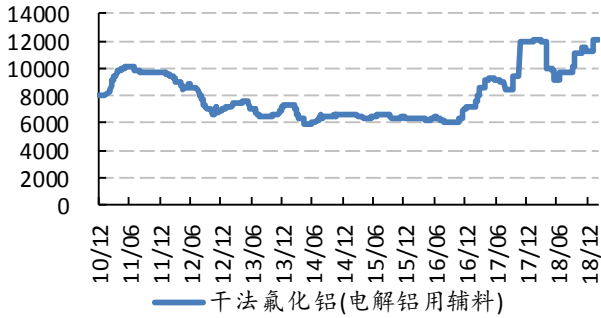
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



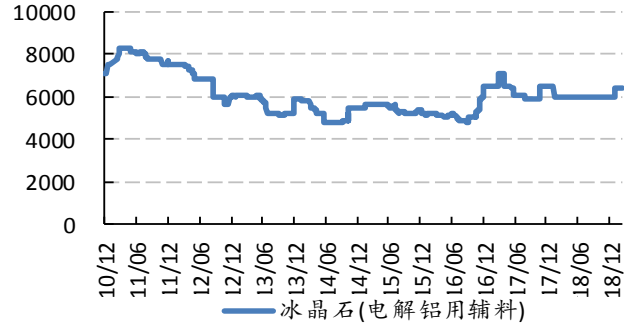
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

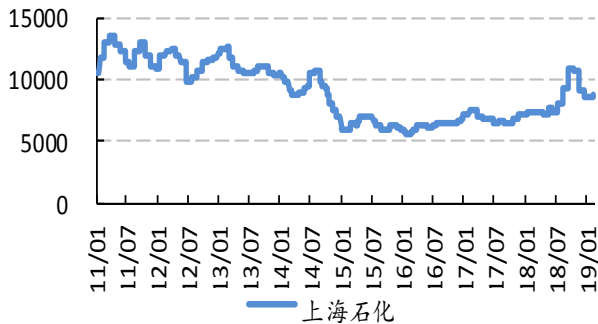
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

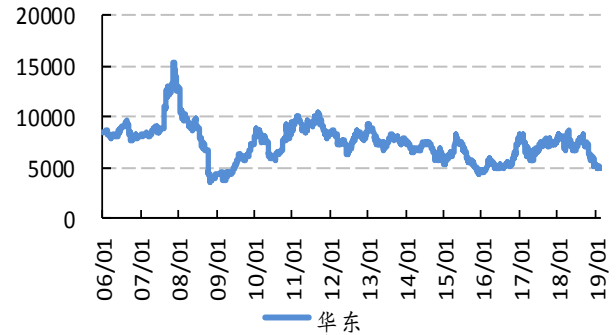
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



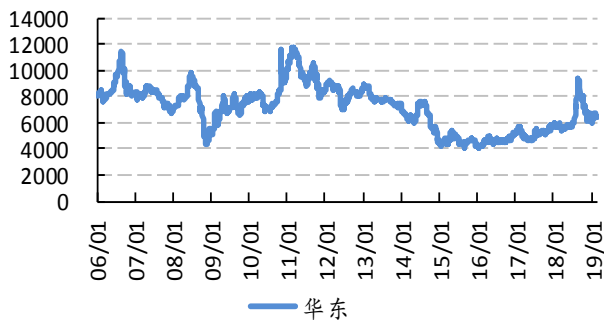
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



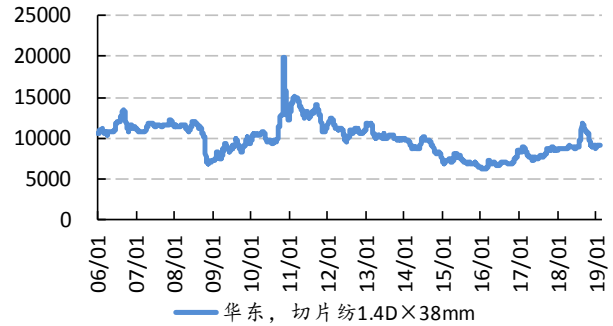
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



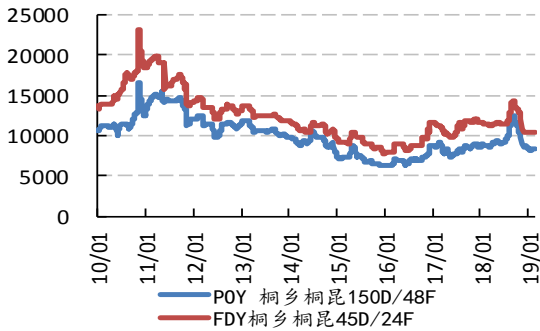
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



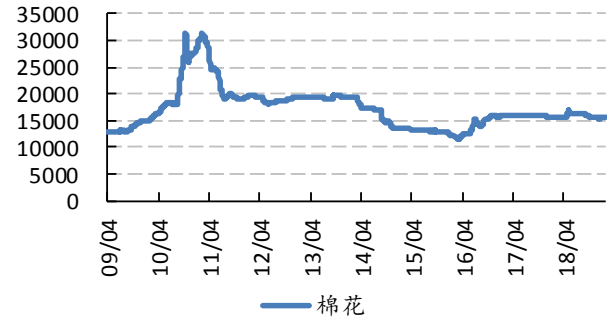
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



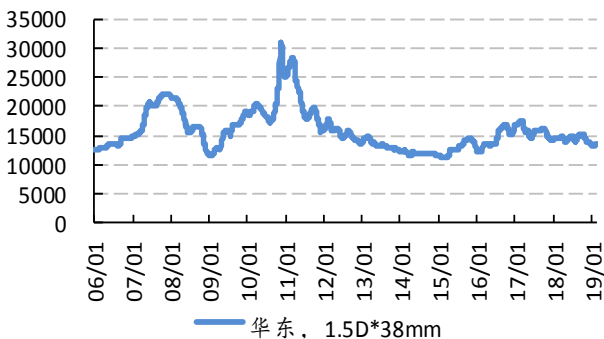
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



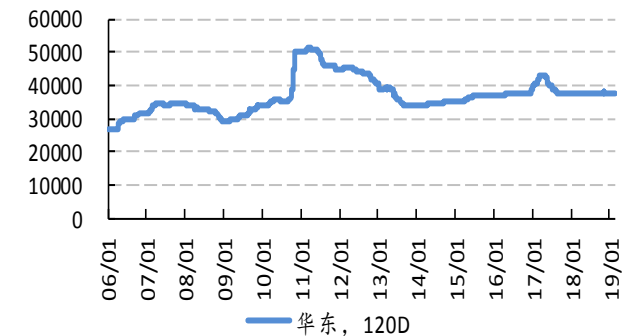
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



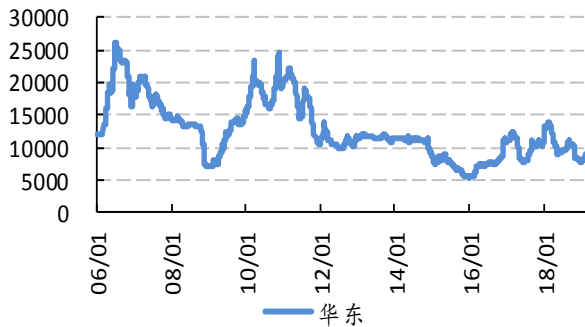
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



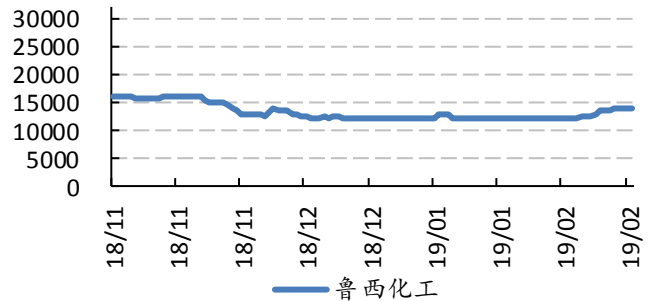
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



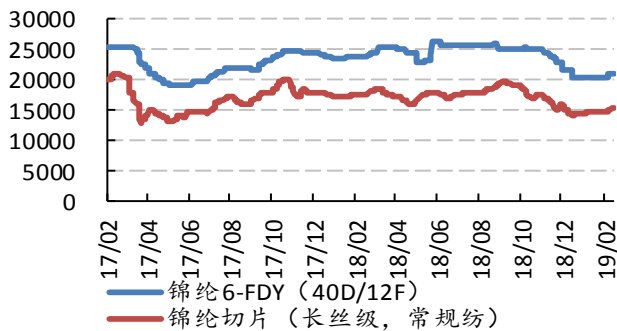
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



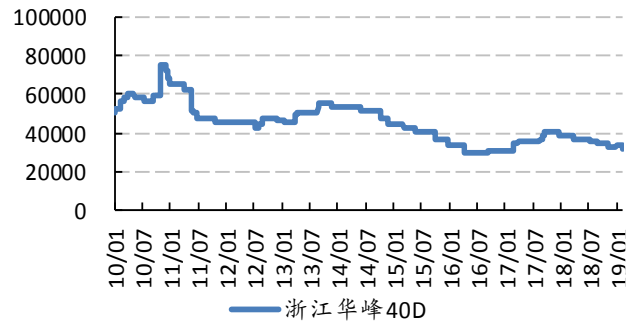
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

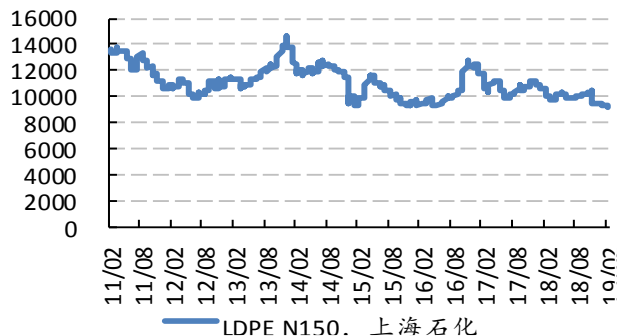
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

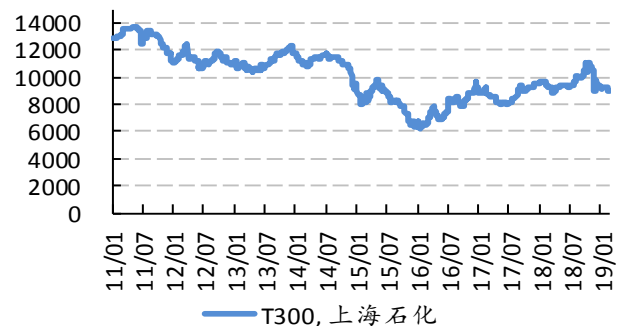
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



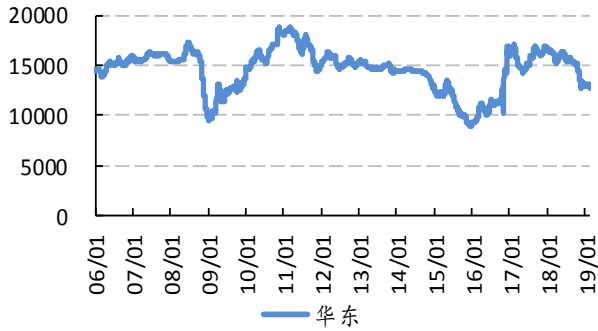
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



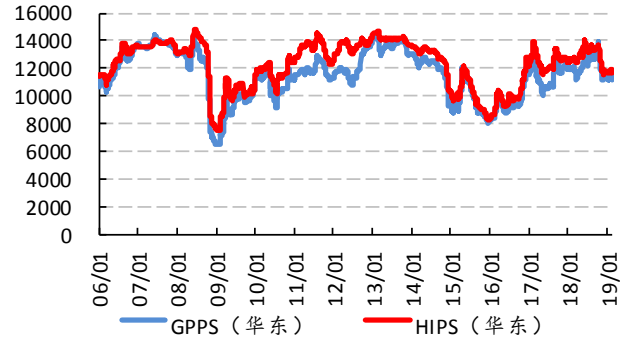
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



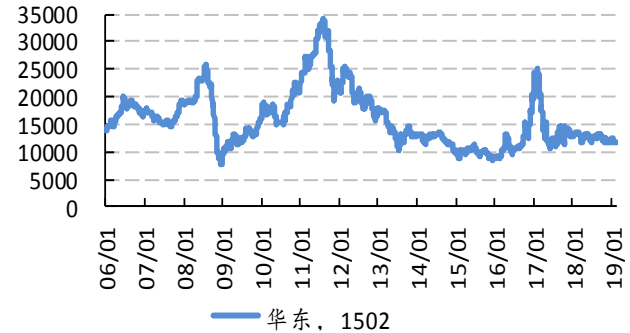
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



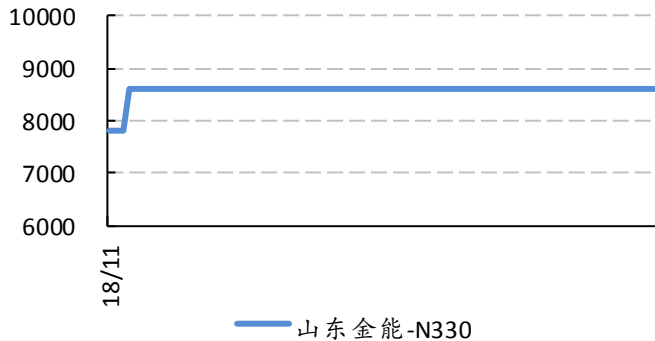
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



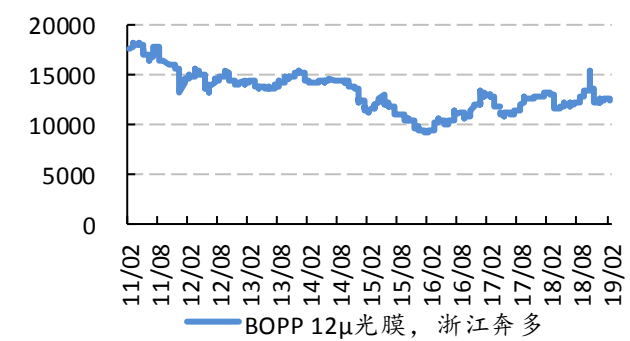
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

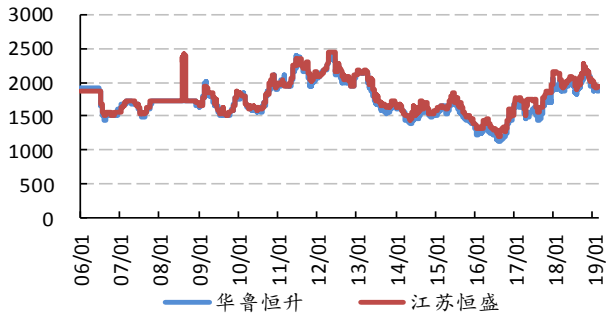
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

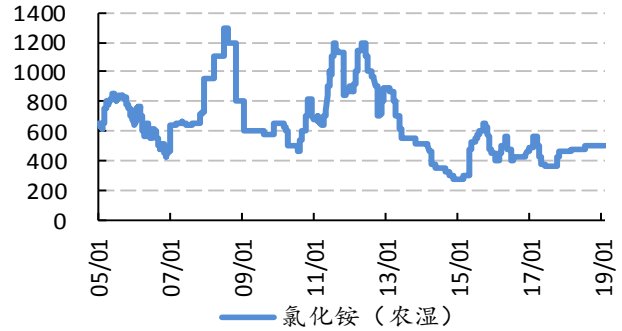
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



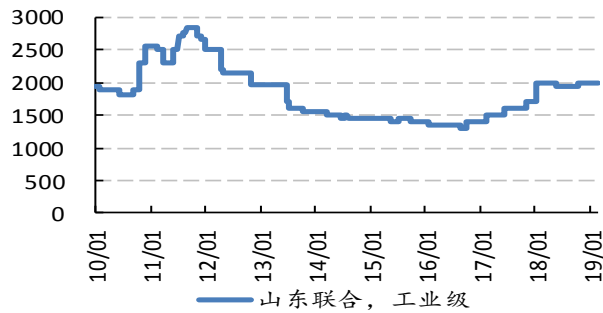
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



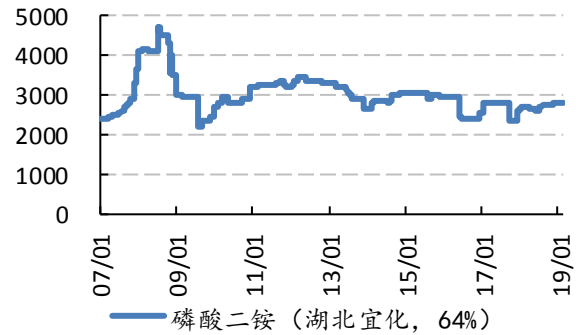
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



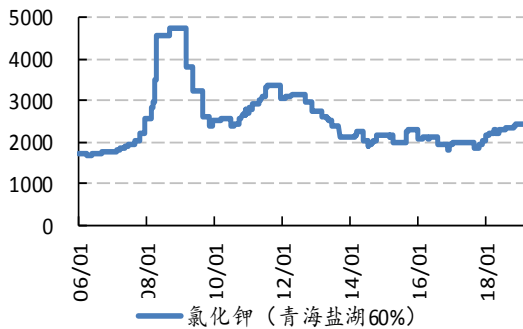
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



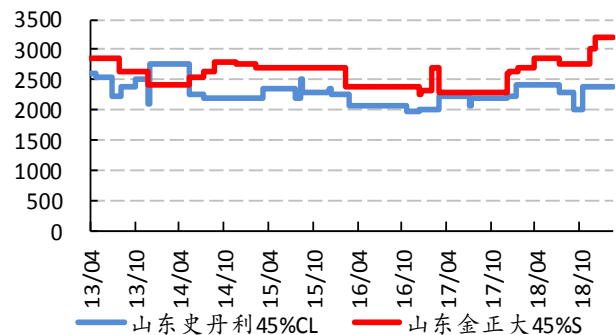
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



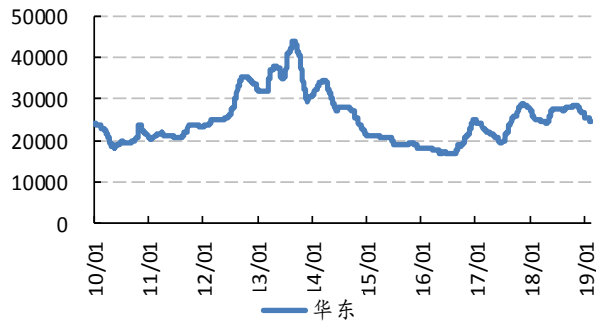
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



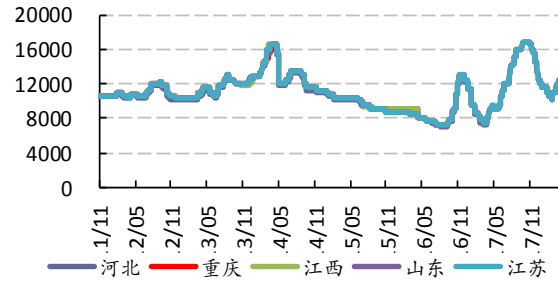
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



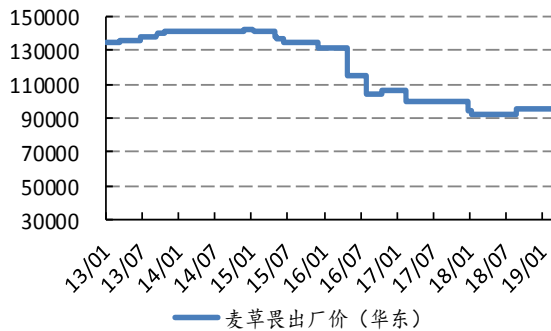
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

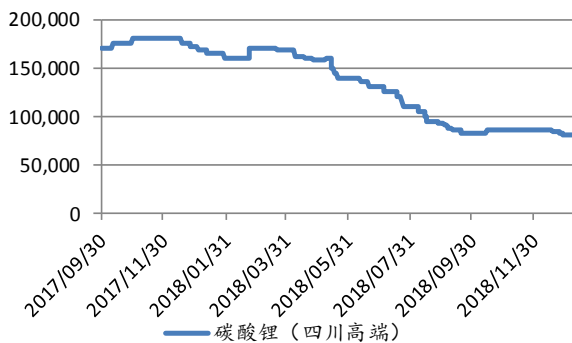
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

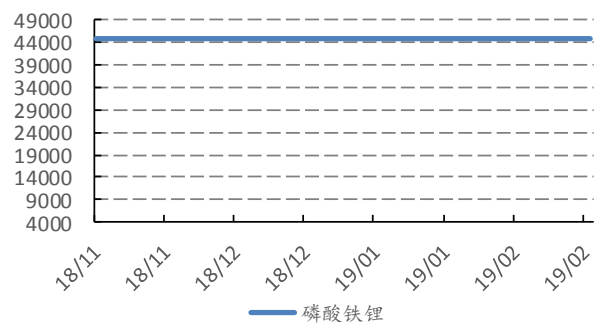
4.11 锂电池材料

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)



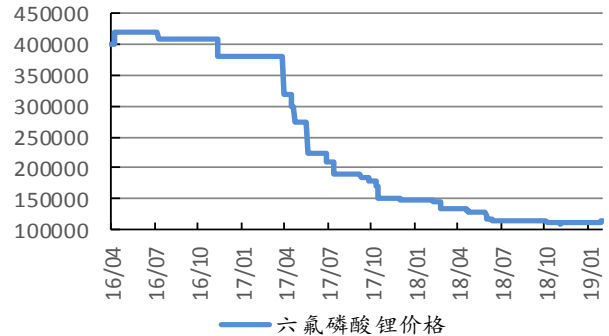
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



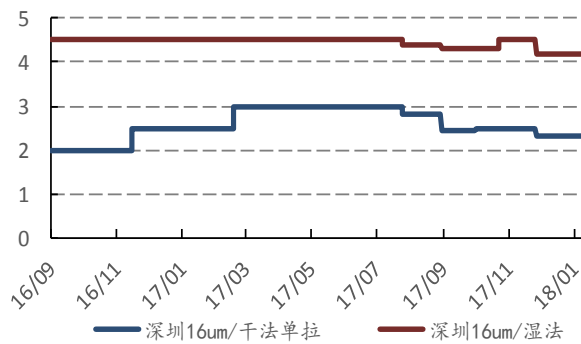
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



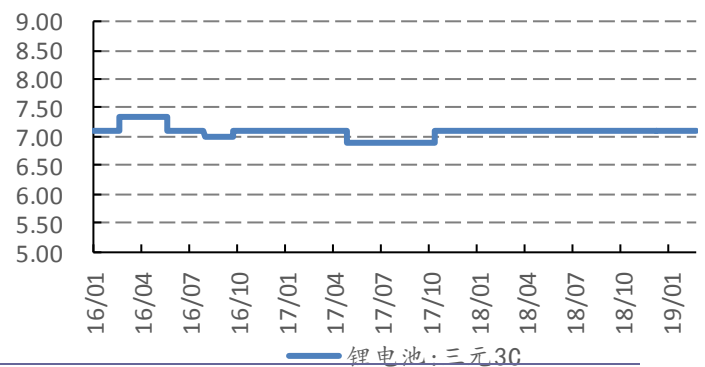
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



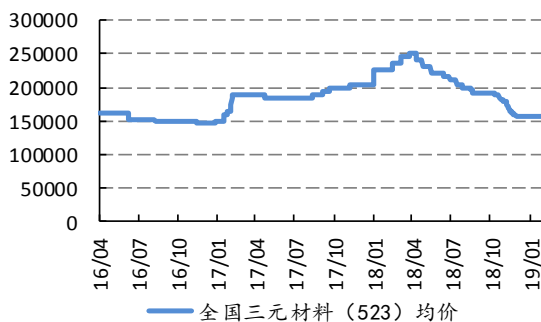
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



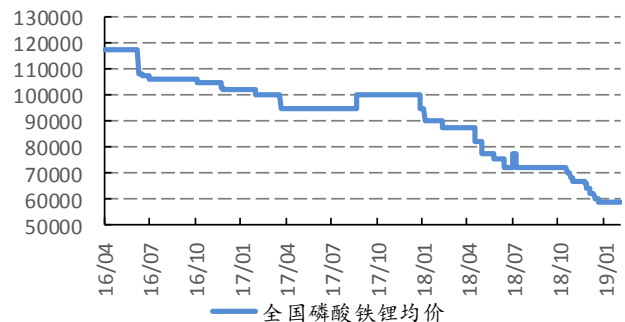
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

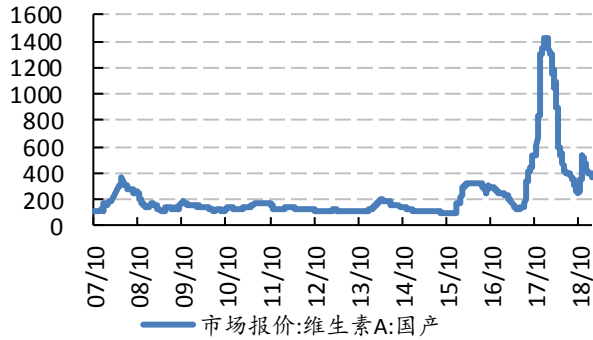
图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)



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)



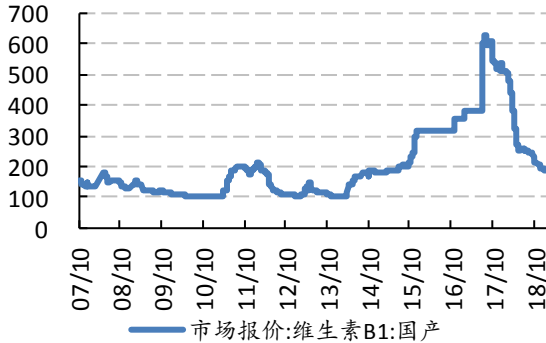
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



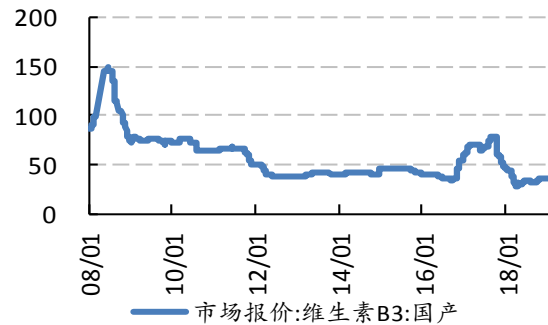
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



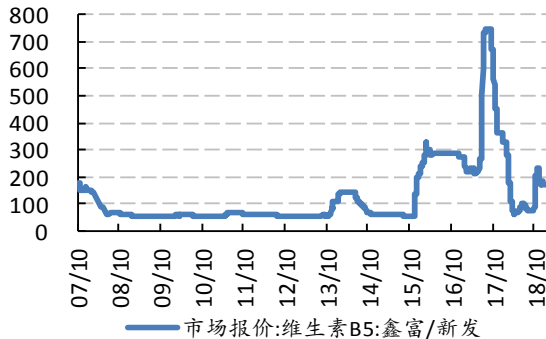
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



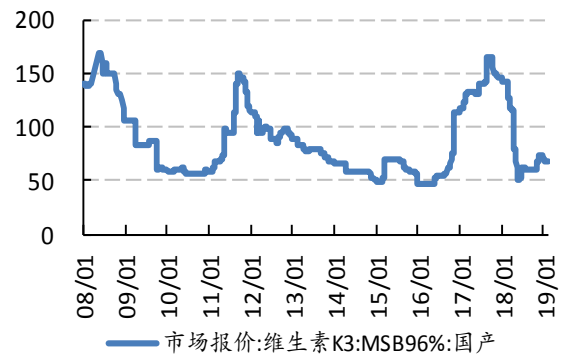
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



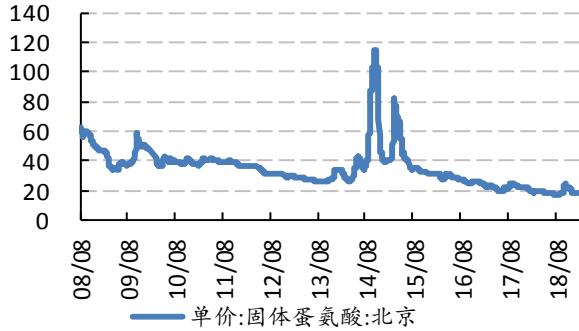
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

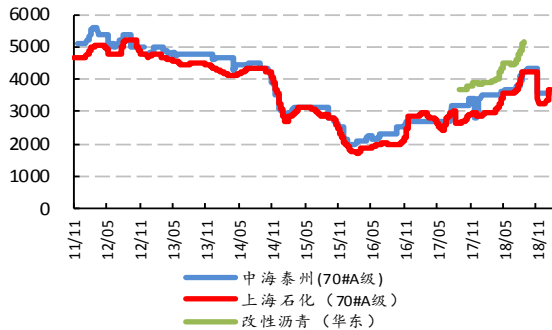
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

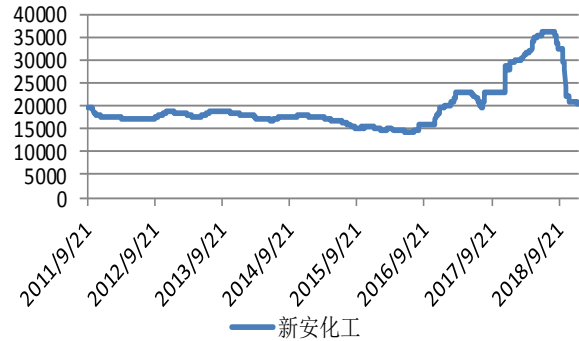
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



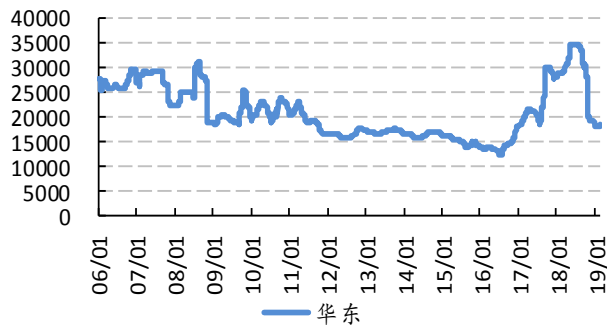
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



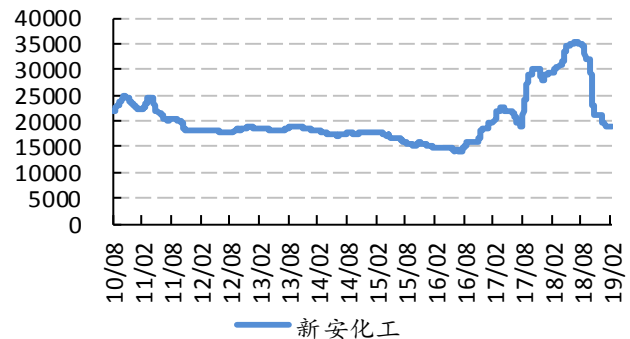
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。