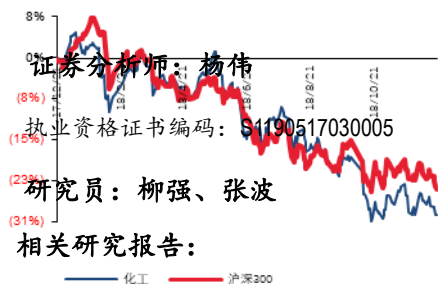
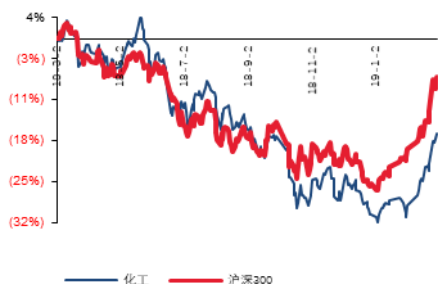


材料 材料 II

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

■ 走势对比



相关研究报告：

《【太平洋化工】山东赫达跟踪点评：2018 年业绩同比+55%，预计今明两年持续高增长》—2019/02/28

《【太平洋化工】国瓷材料 (300285) 2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：三驾马车蓄势待发，业绩有望持续高增长》—2019/02/27

《【太平洋化工】蓝晓科技 (300487) 2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：盐湖提锂增厚公司业绩，可转债项目保障公司长远发展》

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：K3 (18.52%)，聚合 MDI (11.44%)，氨纶 (6.25%)，动力煤 (6.11%)，甘氨酸 (5.77%)

跌幅前五：萤石 (-16.22%)，干法氟化铝 (-13.22%)，溶剂 DMC (-9.46%)，维生素 A (-4.7%)，TDI (-4.48%)

◆ 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 6.21%，上证指数涨幅 6.77%，沪深 300 上涨 6.52%；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。

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 65 美元/桶和 55 美元/桶。EIA 数据显示，2 月 22 日当周，美国的原油产量增长 10 万桶/日至 1210 万桶/天，再创历史新高。同时，美国原油进口规模下降 161 万桶/日，至 1996 年以来最低水平。特朗普在推特上再次抱怨油价太高，要求 OPEC 放松抬高油价的努力。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。随着供暖季的结束，预计液化 LNG 市场逐步出现回落。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，其红利期预计缩短，维持合

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

--2019/02/27

理利润。越早投产，越具有先发优势。

化工品：本周化工品上涨明显的主要有聚合 MDI 产品，继 2 月万华聚合 MDI 分销市场挂牌价环比上调 700 元/吨，直销市场挂牌价环比上调 700 元/吨；3 月万华聚合 MDI 分销市场挂牌价 15200 元/吨（环比上调 2000 元/吨），直销市场挂牌价 15500 元/吨（环比上调 2000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 24700 元/吨（环比上调 1000 元/吨）。由于原料醚后 C4 资源供应紧张，部分丁酮工厂开工率下降，近期丁酮市场上涨良好，较节前价格上涨 1000 元/吨以上。

◆ 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，但中国经济韧性较强，宏观逆周期调控已相当明确，外部风险正在磋商解决。我们不能左右宏观环境的走势，唯有应对。本周科创板细则落地，两会召开，预计市场信心持续恢复，流动性提高。一方面，在当前风险偏好提升背景下，我们持续重点推荐成长板块，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。2 月以来的市场，周期蓝筹白马大幅修复，前期逻辑得以兑现。

(1) 成长板块：宏观经济不确定性条件下，及科创板细则落地，弱周期成长股预计有超额收益。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、新材料平台国瓷材料。

(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：聚氨酯龙头，构建高护城河。公司在聚氨酯原料 MDI 领域行业龙头地位稳固，210 万吨 MDI 产能居世界第一位，全球产能占比约 26%。同时从 MDI 出发，逐步拓展 TDI、ADI、聚醚多元醇、TPU 等一系列产品。公司研发实力强劲，以聚氨酯为主版图的产品网络正不断拓宽，进一步提升产业链盈利能力。MDI 经历 2018 年 8-9 月以来的价格单边下滑走势，公司股价大幅调整，2019 年 2-3 月的相

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

继提价，信号意义重大。自我造血能力强，产业链布局再上新台阶，引领二次成长。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，持续重点推荐。

(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、中油工程。

(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 51.96%，跑赢上证综指 45.16%，跑赢化工行业 61.37%。上周金股组合累计收益 8.88%，跑赢上证综指 3.40%，跑赢化工行业 3.60%。

本周金股：金正大（20%）、万华化学（20%）、利安隆（20%）、山东赫达（20%）、利民股份（20%）

◆ 风险提示：大宗商品价格持续下跌的风险。

目录

1、市场回顾	14
1.1 化工行业表现情况	14
1.2 化工行业个股情况	15
2、近期主要观点及本周推荐	16
2.1 近期主要研报及观点	16
2.2 上周调研情况及主要观点	错误!未定义书签。
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	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)	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)	24
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	24
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)	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)	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

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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)	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)	27
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	27
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)	29
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	29
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)	30
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	30
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	30
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	30

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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)	31
图表 51: BDO 价格(元/吨)	31
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)	32
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	32
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)	33
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	33
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

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	34
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)	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)	36
图表 80: 电解液价格(元/吨)	36
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)	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)	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)	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

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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	57.22	56.96	56.96	0.46	0.46
	原油 (布伦特)	美元/桶	66.03	67.07	67.07	-1.55	-1.55
	原油 (迪拜)	美元/桶	66.23	67.22	67.22	-1.47	-1.47
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.81	2.70	2.70	4.15	4.15
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	643.00	606.00	606.00	6.11	6.11
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6300.00	6150.00	6150.00	2.44	2.44
	煤焦油 (山西)	元/吨	3300.00	3300.00	3300.00	0.00	0.00
	MTBE (全国)	元/吨	5692.00	5540.00	5540.00	2.74	2.74
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1056.00	1081.00	1081.00	-2.31	-2.31
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	926.00	946.00	946.00	-2.11	-2.11
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9500.00	9500.00	9500.00	0.00	0.00
	甲醇(华东)	元/吨	2470.00	2450.00	2450.00	0.82	0.82
	甲醛(华东)	元/吨	1270.00	1245.00	1245.00	2.01	2.01
	醋酸(华东)	元/吨	3150.00	3250.00	3250.00	-3.08	-3.08
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6650.00	6600.00	6600.00	0.76	0.76
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9000.00	9000.00	9000.00	0.00	0.00
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10800.00	10600.00	10600.00	1.89	1.89
	苯酚(华东)	元/吨	9050.00	8875.00	8875.00	1.97	1.97
	丙酮 (华东)	元/吨	3625.00	3725.00	3725.00	-2.68	-2.68
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7600.00	7450.00	7450.00	2.01	2.01
	苯(华东)	元/吨	4950.00	4975.00	4975.00	-0.50	-0.50

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

	甲苯(华东)	元/吨	5300.00	5100.00	5100.00	3.92	3.92
	二甲苯(华东)	元/吨	5600.00	5550.00	5550.00	0.90	0.90
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6500.00	6500.00	6500.00	0.00	0.00
	MDI(华东)	元/吨	21750.00	21400.00	21400.00	1.64	1.64
	聚合MDI(华东)	元/吨	15100.00	13550.00	13550.00	11.44	11.44
	TDI(华北)	元/吨	12800.00	13400.00	13400.00	-4.48	-4.48
	DMF(华东)	元/吨	5150.00	4975.00	4975.00	3.52	3.52
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10300.00	10400.00	10400.00	-0.96	-0.96
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10500.00	10300.00	10300.00	1.94	1.94
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	1250.00	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	15300.00	15300.00	15300.00	0.00	0.00
	磷酸(华东)	元/吨	5000.00	5000.00	5000.00	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6505.00	6555.00	6555.00	-0.76	-0.76
	烧碱(华东)	元/吨	883.00	850.00	850.00	3.88	3.88
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1825.00	1825.00	1825.00	0.00	0.00
	电石(华东)	元/吨	3127.00	3127.00	3127.00	0.00	0.00
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3100.00	3700.00	3700.00	-16.22	-16.22
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3400.00	3350.00	3350.00	1.49	1.49
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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	32000.00	33000.00	33000.00	-3.03	-3.03
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	62000.00	62000.00	62000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	10500.00	12100.00	12100.00	-13.22	-13.22
	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	8730.00	8730.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	5110.00	4975.00	4975.00	2.71	2.71
	PTA (华东)	元/吨	6450.00	6430.00	6430.00	0.31	0.31
	BDO (华东)	元/吨	8850.00	8950.00	8950.00	-1.12	-1.12
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7650.00	7800.00	7800.00	-1.92	-1.92
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8900.00	9000.00	9000.00	-1.11	-1.11
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8300.00	8400.00	8400.00	-1.19	-1.19
	棉花	元/吨	15539.23	15533.85	15533.85	0.03	0.03
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13250.00	13400.00	13400.00	-1.12	-1.12
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800.00	37800.00	37800.00	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	9050.00	8900.00	8900.00	1.69	1.69
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	13600.00	13800.00	13800.00	-1.45	-1.45
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15800.00	15500.00	15500.00	1.94	1.94
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	21150.00	21000.00	21000.00	0.71	0.71
	氨纶浙江华峰	元/吨	34000.00	32000.00	32000.00	6.25	6.25
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9150.00	9250.00	9250.00	-1.08	-1.08
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9000.00	9000.00	9000.00	0.00	0.00
	ABS (华东)	元/吨	12775.00	12800.00	12800.00	-0.20	-0.20

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

产 业	PS (华东)	元/吨	11175.00	11225.00	11225.00	-0.45	-0.45
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	12050.00	11825.00	11825.00	1.90	1.90
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11800.00	11750.00	11750.00	0.43	0.43
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400.00	12400.00	12400.00	0.00	0.00
	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	1860.00	1860.00	2.69	2.69
	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	24500.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11000.00	10400.00	10400.00	5.77	5.77
	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	6700.00	7400.00	7400.00	-9.46	-9.46
	六氟磷酸锂	元/吨	115000.00	115000.00	115000.00	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	155000.00	157000.00	157000.00	-1.27	-1.27
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	57500.00	59000.00	59000.00	-2.54	-2.54

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

维 生 素	VA(国产)	元/千克	355.00	372.50	372.50	-4.70	-4.70
	VE(国产)	元/千克	39.50	39.00	39.00	1.28	1.28
	B1(国产)	元/千克	180.00	185.00	185.00	-2.70	-2.70
	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	80.00	67.50	67.50	18.52	18.52
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	17.50	17.65	17.65	-0.85	-0.85
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4550.00	4550.00	4550.00	0.00	0.00
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3650.00	3650.00	3650.00	0.00	0.00
	生胶（新安化工）	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	18800.00	18500.00	18500.00	1.62	1.62
	107 胶（新安化工）	元/吨	19500.00	19000.00	19000.00	2.63	2.63

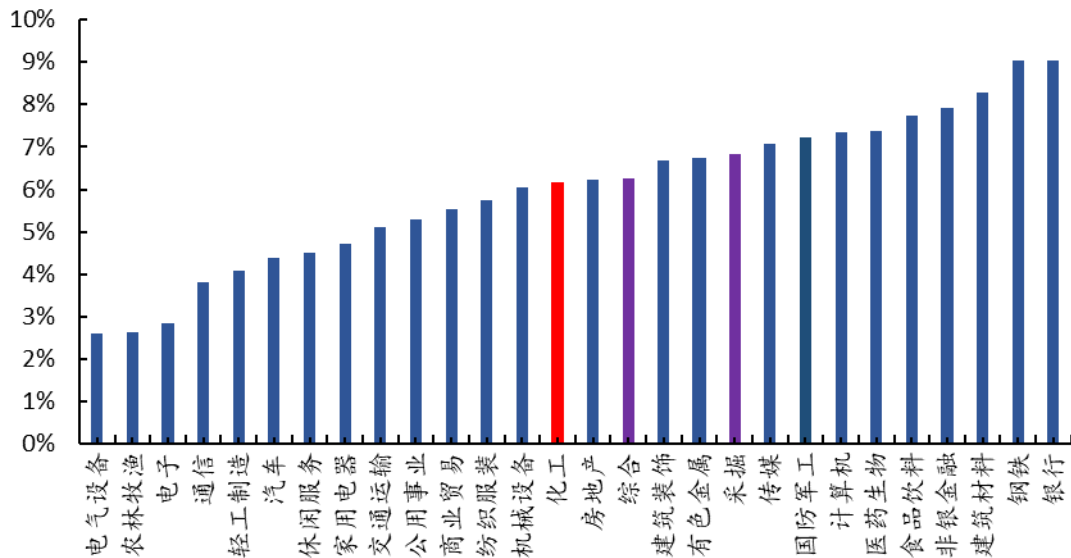
1、市场回顾

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 6.21%，上证指数涨幅 6.77%，沪深 300 上涨 6.52%；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 19.51%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 20.05%和 24.55%，化工行业跑输大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 16.10。

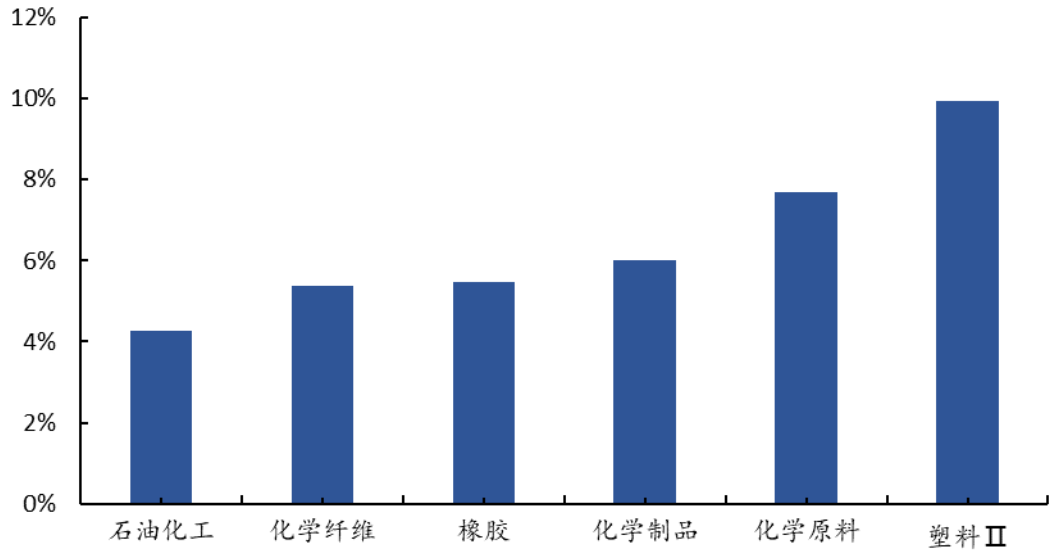
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

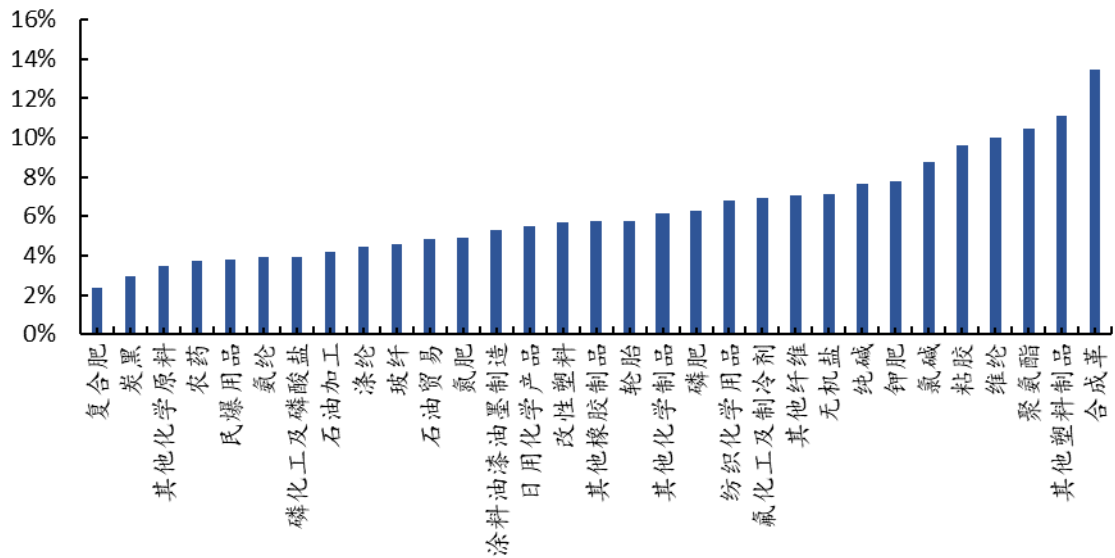
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优



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)

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	金奥博	31.1688	天铁股份	-15.3374
2	君正集团	28.4345	利尔化学	-5.1724
3	同益股份	26.7130	芭田股份	-3.9443
4	ST 康得新	25.0000	百合花	-3.8946
5	杭州高新	21.5308	兴业股份	-3.6964

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 302 家涨幅为正，20 家涨幅为负。其中，金奥博，君正集团，同益股份，ST 康得新，杭州高新涨幅居前，天铁股份，利尔化学，芭田股份，百合花，兴业股份跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、福斯特 18 年年报点评：年报符合预期，光伏平价上网渐行渐近。公司为光伏 EVA 胶膜市场龙头企业，随着新产品投放，龙头地位将不断巩固。新材料业务进展顺利，前景广阔。预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 6.27、7.96、9.75 亿元，EPS 为 1.2、1.52、1.87 元，对应 PE 为 28X、22X、18X。首次覆盖，按照 19 年 30X 估值计算，目标价 45 元，“买入”评级。

2、国瓷材料 2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：三驾马车蓄势待发，业绩有望持续高增长。预测公司 2019-2021 年归母净利润为 5.62、6.84 和 8.39 亿元，EPS 分别为 0.88 元、1.07 元和 1.31 元，对应 PE 21X/17X/14X。维持“买入”评级。

3、山东赫达跟踪点评：2018 年业绩同比+55%，预计今明两年持续高增长。我们预计公司 2019-2020 年归母净利分别为 1.19 亿元和 1.52 亿元，对应 EPS 1 元和 1.28 元，PE 20.3X 和 15.9X。考虑公司非离子型纤维素醚与植物胶囊龙头，处于产能扩张期，业绩高增长，2018-2020 年归母净利润 CAGR 达 48.7%，维持“买入”评级。

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

4、**通源石油 2018 年业绩快报点评：北美、国内业务共同助力业绩稳健增长。**预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 1.10 亿元、2.13 亿元、2.93 亿元，对应 EPS 0.25 元、0.47 元、0.65 元，PE 28X、15X、11X，维持“买入”评级。

5、**蓝晓科技(300487)2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：盐湖提锂增厚公司业绩，可转债项目保障公司长远发展。**预测公司 2019-2021 年归母净利润 2.31 亿、2.63 亿和 3.18 亿元，EPS 分别为 1.14 元、1.30 元和 1.57 元，对应 PE 分别为 31 倍、27 倍和 22 倍。给予“增持”评级。

6、**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。**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。

7、**强力新材：光引发剂稳中有增，OLED 及 UV-LED 打开成长空间。**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。

8、**广汇能源：2018 年业绩创历史新高，未来中枢向上。**预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 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。

9、**中国石化：瑕不掩瑜，2018 可圈可点，迎接 2020 炼化景气后周期。**预计公司 2019-2020 年归母净利分别为 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。我们不能左右宏观环境的走势，唯有应对。本

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

周科创板细则落地，两会召开，预计市场信心持续恢复，流动性提高。一方面，在当前风险偏好提升背景下，我们持续重点推荐成长板块，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。2月以来的市场，周期蓝筹白马大幅修复，前期逻辑得以兑现。

(1) 成长板块：宏观经济不确定性条件下，及科创板细则落地，弱周期成长股预计有超额收益。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、新材料平台国瓷材料。**

(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：聚氨酯龙头，构建高护城河。公司在聚氨酯原料 MDI 领域行业龙头地位稳固，210 万吨 MDI 产能居世界第一位，全球产能占比约 26%。同时从 MDI 出发，逐步拓展 TDI、ADI、聚醚多元醇、TPU 等一系列产品。公司研发实力强劲，以聚氨酯为主版图的产品网络正不断拓宽，进一步提升产业链盈利能力。MDI 经历 2018 年 8-9 月以来的价格单边下滑走势，公司股价大幅调整，2019 年 2-3 月的相继提价，信号意义重大。自我造血能力强，产业链布局再上新台阶，引领二次成长。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，持续重点推荐。

(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

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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、中油工程。

(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%
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%

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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%
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%
3月1日	8.88%	5.48%	5.28%	3.40%	3.60%
合计	51.96%	7.29%	-9.64%	45.16%	61.37%

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51.96%，跑赢上证综指45.16%，跑赢化工行业61.37%。上周金股组合累计收益8.88%，跑赢上证综指3.40%，跑赢化工行业3.60%。

本周金股组合：金正大（20%）、万华化学（20%）、利安隆（20%）、山东赫达（20%）、利民股份（20%）

图表6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
002470.SZ	金正大	20%
600309.SH	万华化学	20%
300596.SZ	利安隆	20%
002810.SZ	山东赫达	20%
002734.SZ	利民股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 四川荣县 2 天发生 3 次地震 已暂停页岩气开采作业

2 月 24 日、25 日，自贡市荣县境内接连发生了 3 次 4 级以上地震。25 日晚，记者从荣县 2·25 地震新闻发布会获悉，截至当天 17 时，3 次地震共造成 2 人死亡，12 人受伤。

记者从省应急厅获悉，地震发生后，省应急厅启动了四级应急响应，立即安排救灾工作。截至 25 日 19 时，省应急厅已命令四川省消防总队调集 11 车 60 人，并调动内江市安全生产应急救援支队投入抢险救援。同时，派出工作组赶赴灾区一线指导抢险救援、全面排查核实灾情，协助县乡党委政府做好受灾群众的转移和安置工作，指导当地对危房、地质灾害隐患点、重要基础设施、工矿企业等进行重大风险隐患排查，严防二次灾害发生。

地震后，有人质疑，近期发生的地震与页岩气开采有关。

荣县发科局发言人介绍，截至目前，荣县境内的页岩气开发项目已新建 15 个平台，39 口井开钻。先期开发主要在荣县旭阳镇、双石镇、望佳镇、过水镇、高山镇、乐得镇 6 个乡镇境内，距离荣县主城区 5 公里至 10 公里范围内，井深垂直 3.4 公里，水平走向 1.7 公里。

四川省地震局专家介绍，荣县地震发生的区域属于中等强度地震活动区域。根据该地区 2000 多年的历史地震记载，龙门山断裂带以东、华蓥山断裂带以西区域没有发生 6 级以上地震的构造环境。针对目前网络上的一些传言，专家回应，目前尚不能确定此次地震的发生与工业开采有关。此次连续发生地震的震源深度都在 5 公里左右，人类工业开采活动一般达不到这一深度。从目前掌握的情况看，最近发生的几次地震仍然属于天然构造地震范畴，相关问题还需要进一步研究论证。

荣县人民政府发言人表示，出于地震安全原因和安全生产需要，荣县政府与中国石油西南油气田分公司沟通后，页岩气开发企业已暂停开采作业。目前因停止钻井的工序需要时间，还有两口井无法马上停止页岩气开发。“预计到 2 月 26 日早上 10 时，这两口井将关停。”该发言人说。（来源：四川日报）

◆ 31 个省区市全部顶格减征“六税两费”

中化新闻网 记者 25 日从国家税务总局获悉，截至目前，31 个省、自治区、直辖市均已发文明确，小微企业“六税两费”按 50% 幅度顶格减征。大连、青岛、宁波、厦门、深圳 5 个计划单列市按照本省规定执行。

允许地方政府在一定幅度内减征“六税两费”是新一轮小微企业普惠性减税降费政策措施的重要组成部分。1 月 9 日召开的国务院常务会议决定

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元。会议明确，允许各省区市政府对增值税小规模纳税人，在 50% 幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加。1 月 17 日，财政部、国家税务总局发出通知，明确由省、自治区、直辖市人民政府根据本地区实际情况，对增值税小规模纳税人可以在 50% 的税额幅度内减征资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加，政策执行时间为 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。

各省区市“六税两费”减征措施的陆续出台，为小微企业普惠性减税降费政策措施进一步落地生根创造了条件。据了解，1 月 21 日、23 日，吉林、山西、浙江三省率先确定按 50% 幅度顶格减征“六税两费”，其他 28 个省区市也在春节前后陆续发文明确顶格减征。

“31 个省区市均按照 50% 幅度顶格减征‘六税两费’，是中央与地方联动，共同应对经济形势挑战而推出的重要措施之一，这体现出从中央到地方以小微企业发展促经济平稳运行和就业稳定的决心。”上海财经大学公共政策与治理研究院院长胡怡建教授认为，各地根据自身经济发展情况，顶格减征“六税两费”，将进一步减轻市场主体负担，对促进经济转型升级，增强应对经济下行压力挑战能力，助推经济实现高质量发展具有重要意义。（来源：中国政府网）

◆ 2018 年我国服务进出口规模再创历史新高

2018 年我国服务进出口总额超过 5 万亿元人民币，规模再创历史新高，连续 5 年保持全球第二位。

这是记者从 26 日召开的全国服务贸易和商贸服务业工作会议上了解到的。去年，我国服务进出口总额 5.24 万亿元人民币，同比增长 11.5%。

餐饮、家政、养老、文化等服务消费快速增长，服务消费占比提升至 49.5%，最终消费支出对经济增长的贡献率达到 76.2%。家政扶贫带动新增就业超过 10 万人。

商务部服贸司司长冼国义说，当前我国服务贸易和商贸服务业发展仍处于重要战略机遇期，机遇与挑战并存，机遇大于挑战。既要抓住当前难得的发展机遇，也要推动解决一些长期制约发展的瓶颈和障碍。

会议要求，商务部要加快实施贸易强国、消费升级和商务扶贫等行动计划，围绕“一促两稳三重点”任务，千方百计扩大服务出口，多措并举扩大服务消费，全力以赴推进家政扶贫。

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

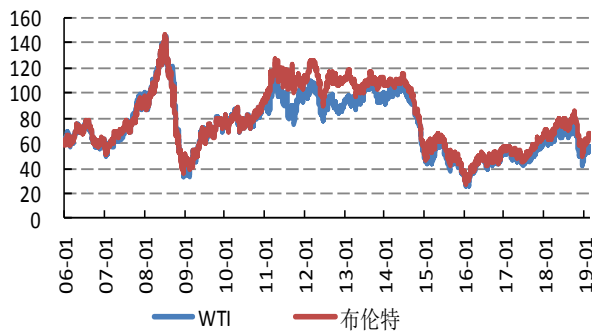
为推进服务贸易和商贸服务业高质量发展，冼国义说，未来要重点抓好以下工作：建设好“一试点、一示范、多基地”服务贸易发展平台；加快形成系统性、机制化、全覆盖的服务贸易政策体系；着力提升服务贸易统计监测的准确性、全面性；积极搭建服务贸易会展促进平台；加快完善技术贸易管理和促进机制；继续推进展览业“放管服”改革；以“一带一路”为重点大力开拓海外服务市场；着力提升服务消费；全力推进家政扶贫。

目前，我国服务业对 GDP 增长贡献率接近 60%。业内人士表示，随着中国开放型经济发展进入新阶段，以服务贸易为抓手加大开放力度，做大做强“中国服务”，将有助于推动经济转型，促进消费升级。（来源：中国政府网）

4、化工行业重要产品价格走势图

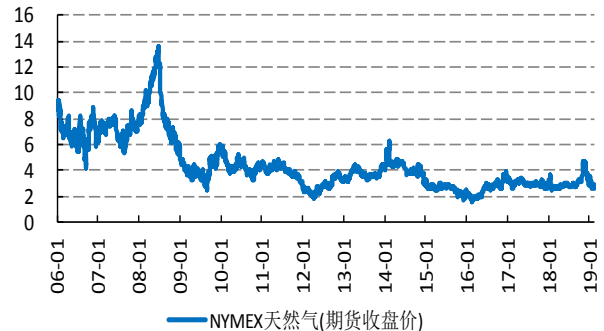
4.1 能源产业

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)

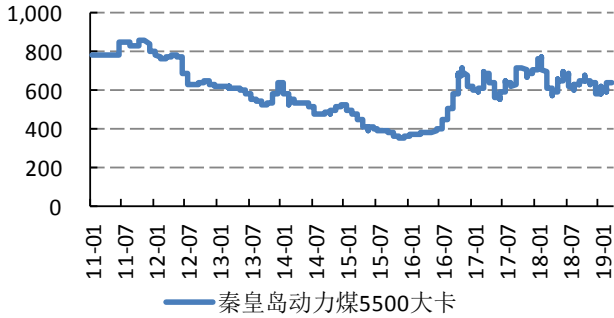


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

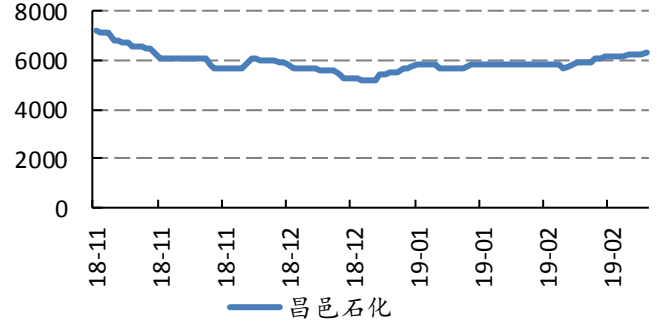
图表 9：煤炭价格(元/吨)

图表 10：石脑油价格(元/吨)

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

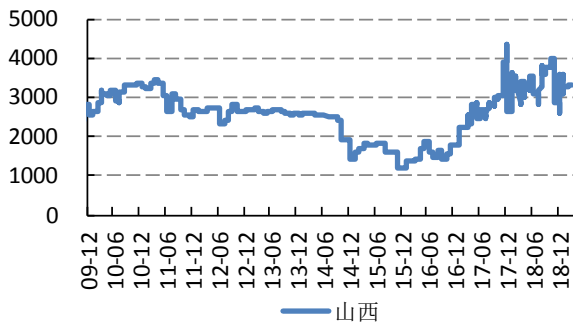


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



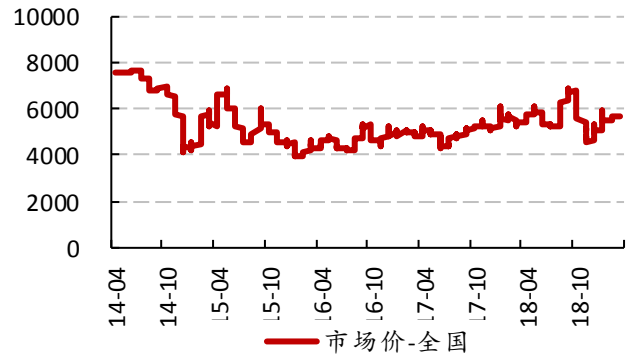
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

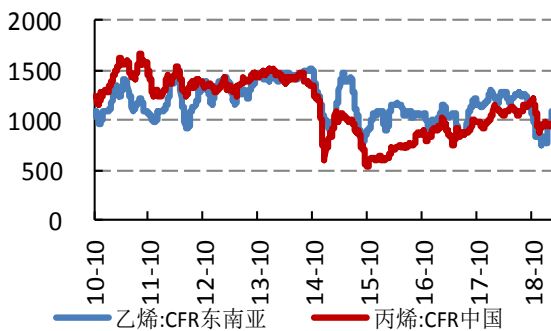
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

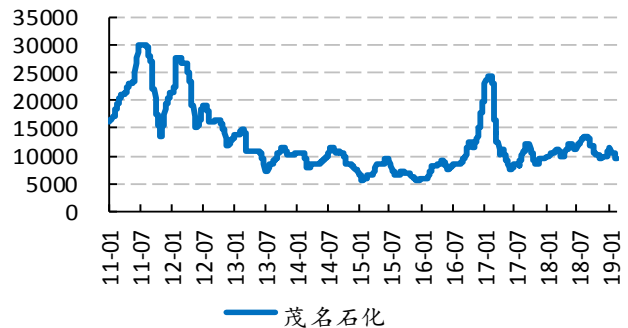
4.2 基础化学品

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

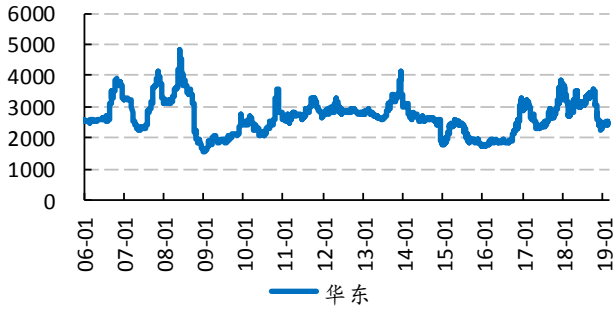
图表 14：丁二烯价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

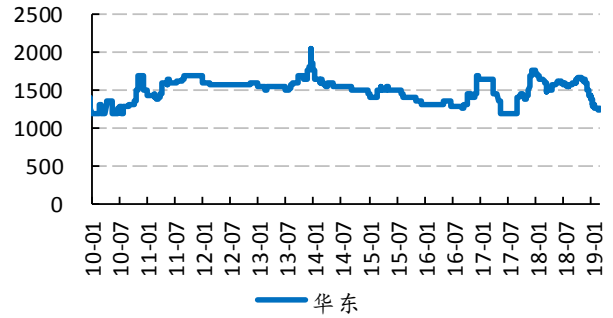
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



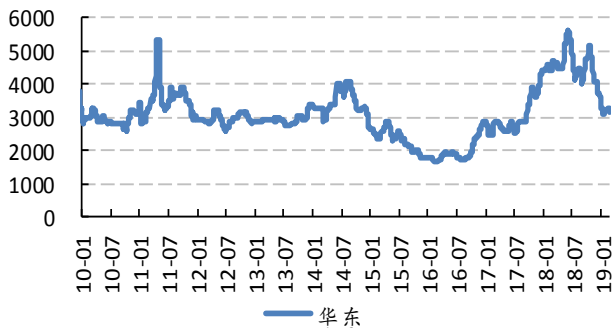
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



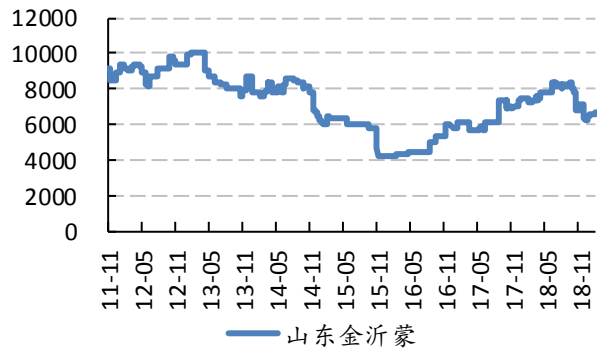
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



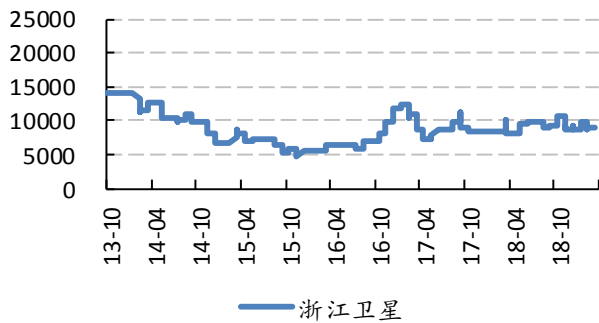
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



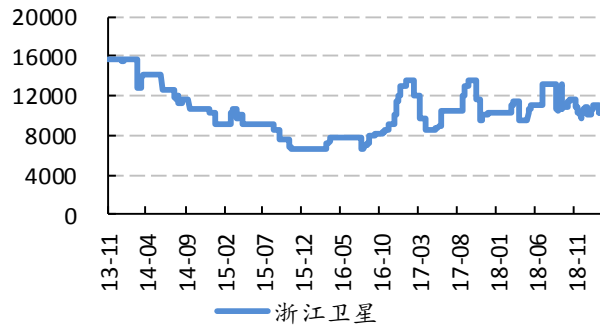
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



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

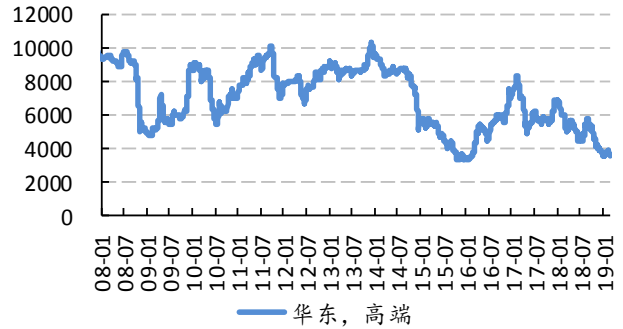
图表 21: 苯酚价格(元/吨)

图表 22: 丙酮价格(元/吨)

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

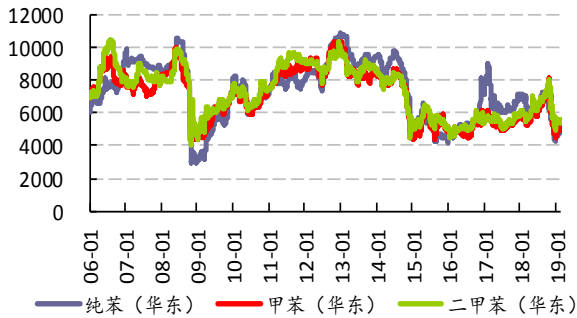


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



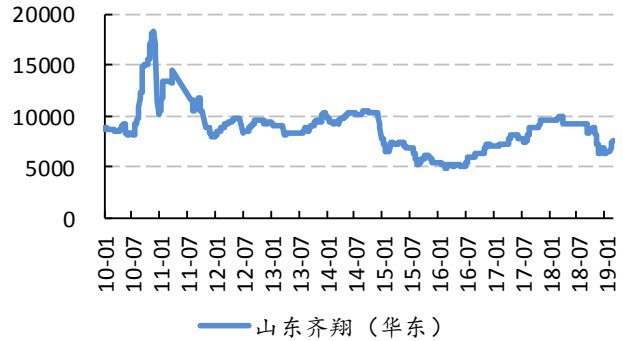
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

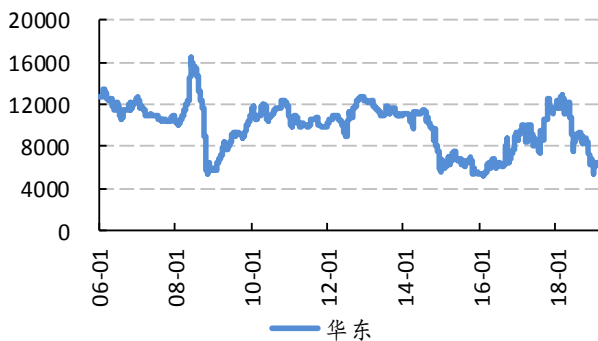
图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

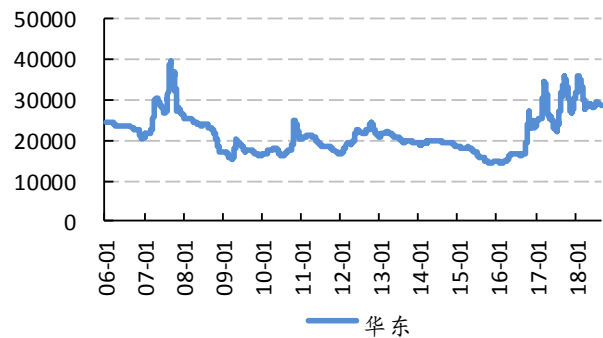
4.3 聚氨酯产业

图表 25：苯胺价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 26：MDI 价格(元/吨)

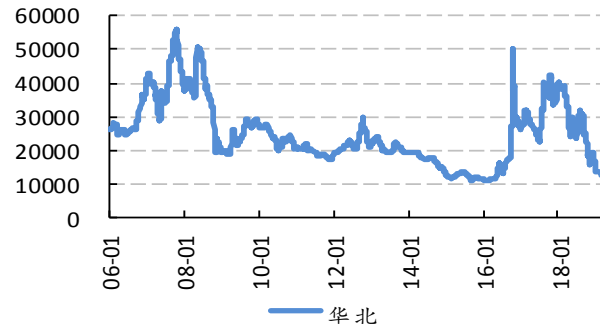
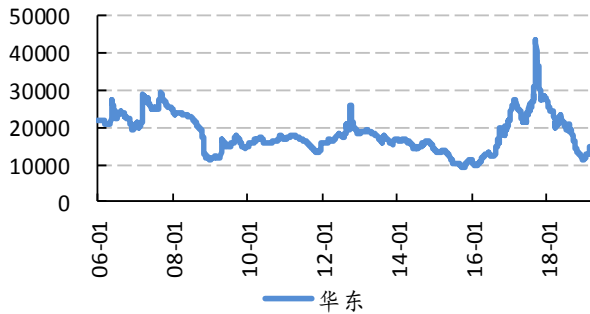


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

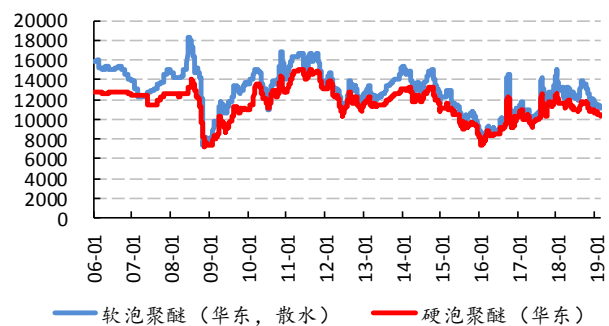
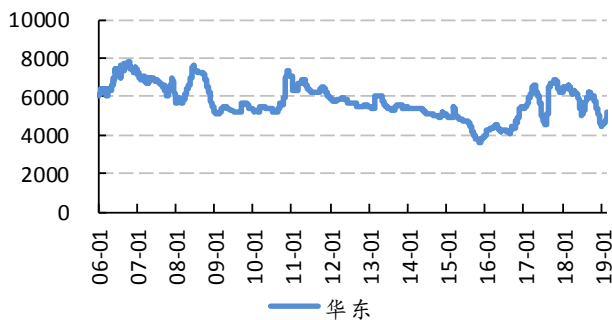


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



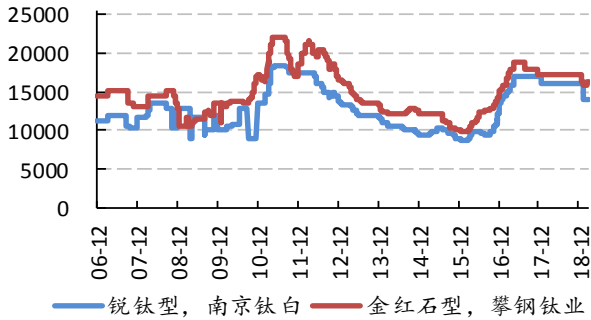
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.4 钛产业

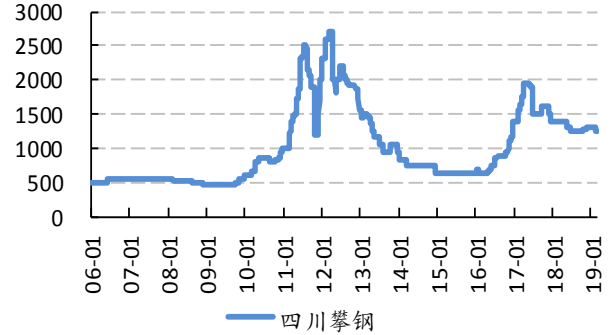
图表 32：钛白粉价格(元/吨)

图表 33：钛精矿价格(元/吨)

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优



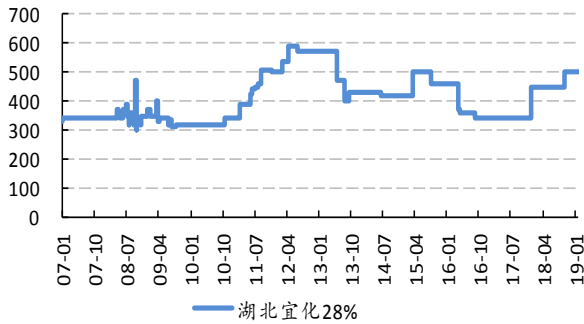
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

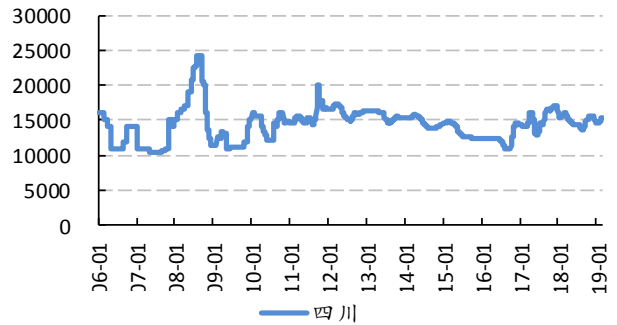
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



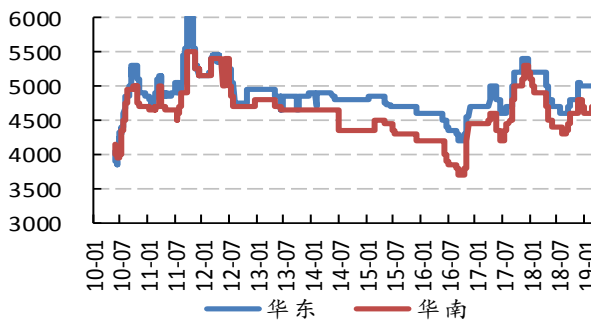
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



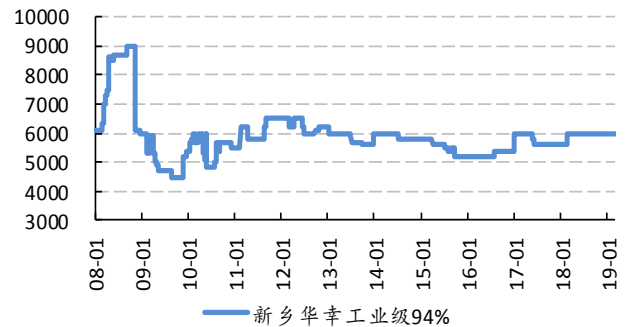
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

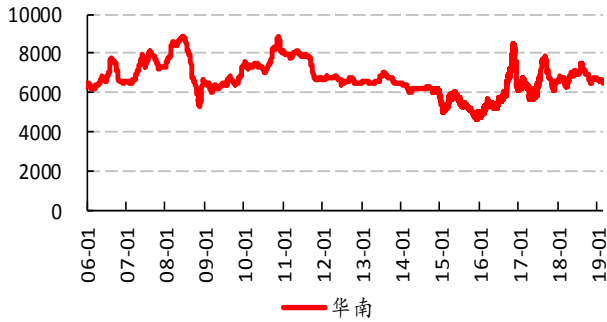


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

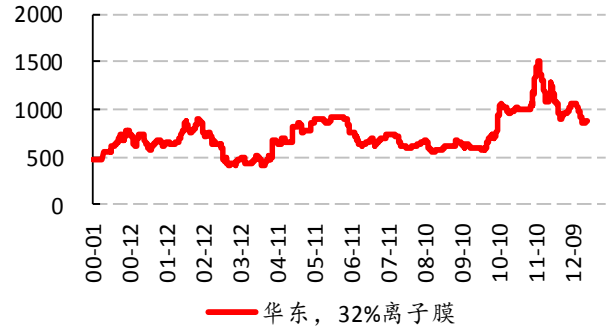
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 38: PVC 价格(元/吨)



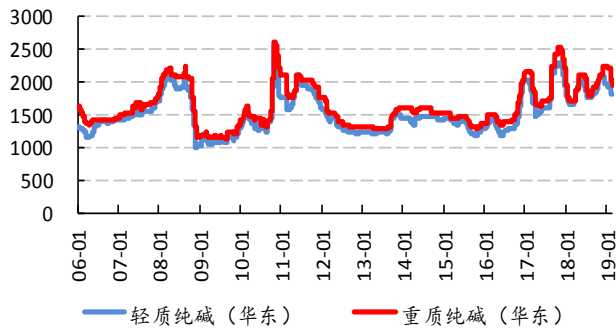
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



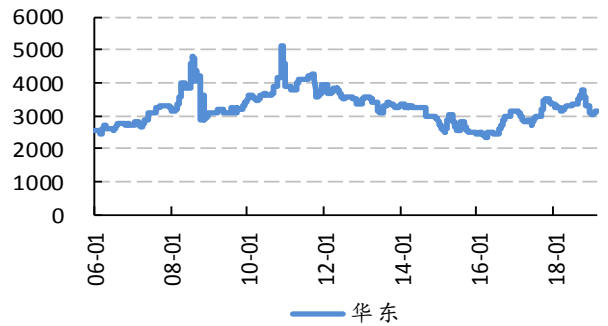
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

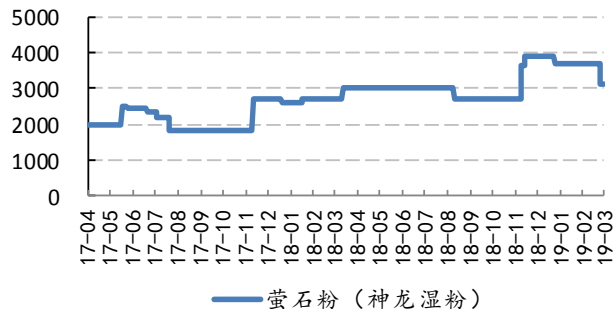
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

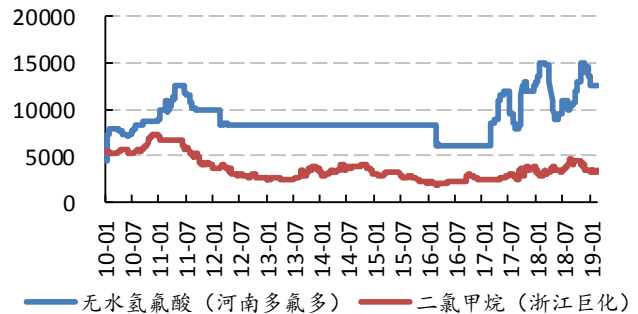
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

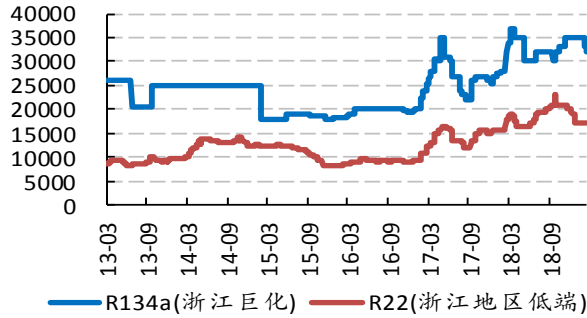
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

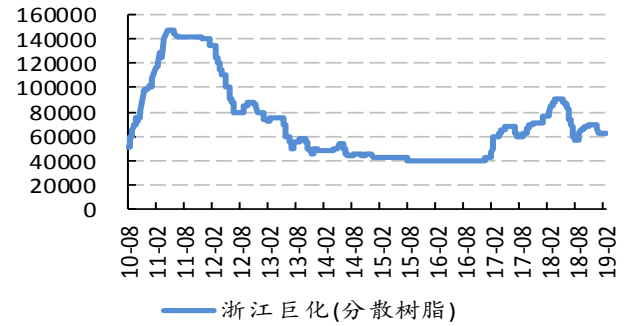
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



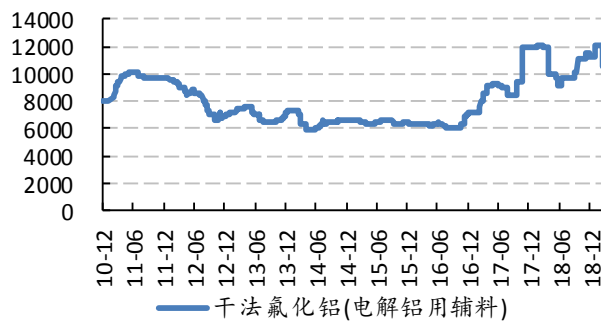
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



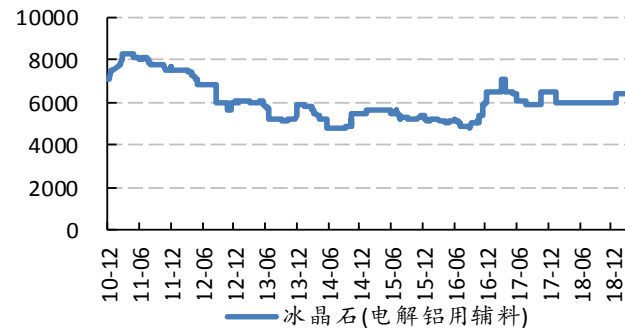
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

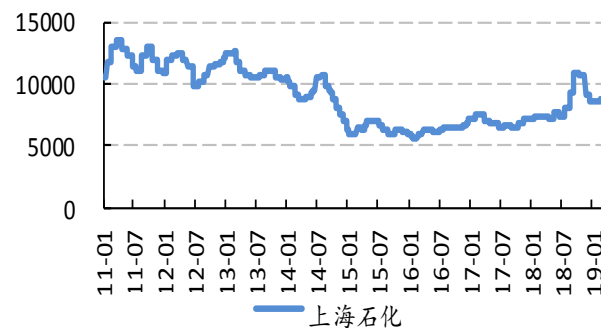
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

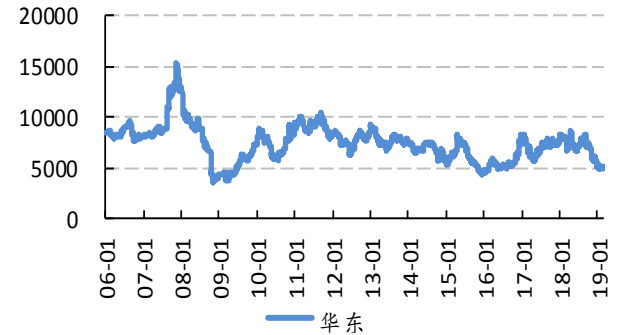
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

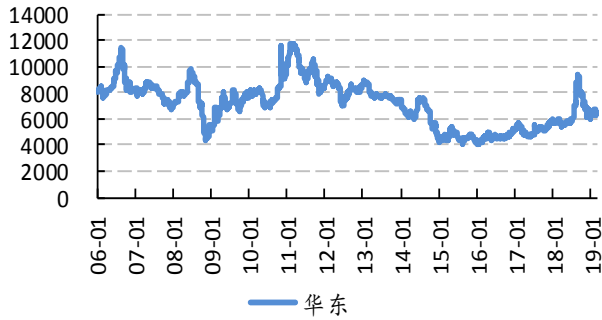
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 50: PTA 价格(元/吨)



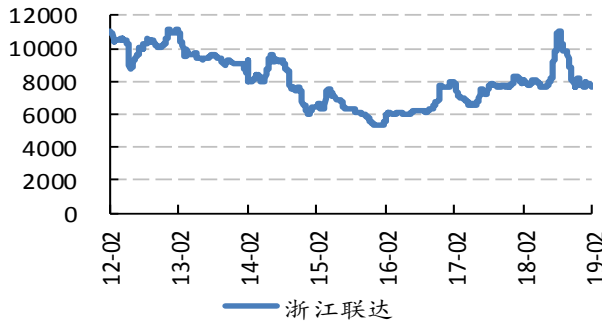
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



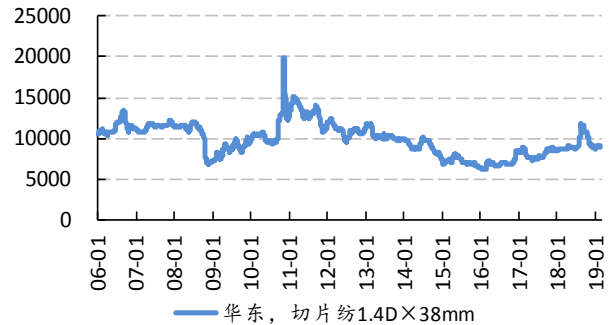
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



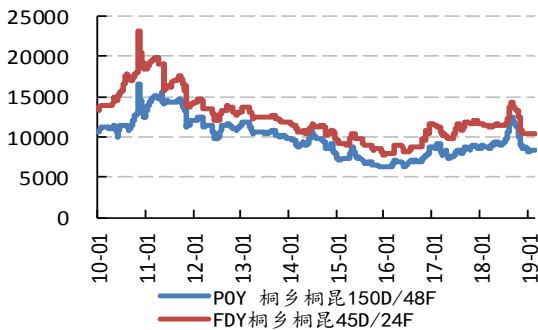
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



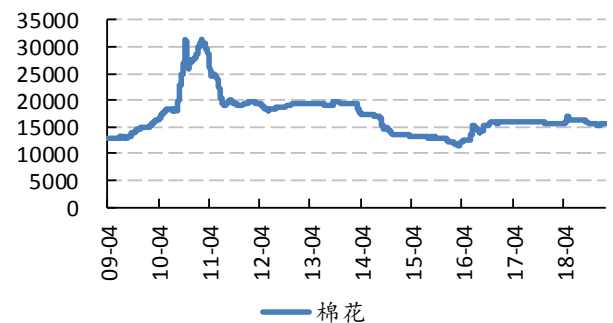
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

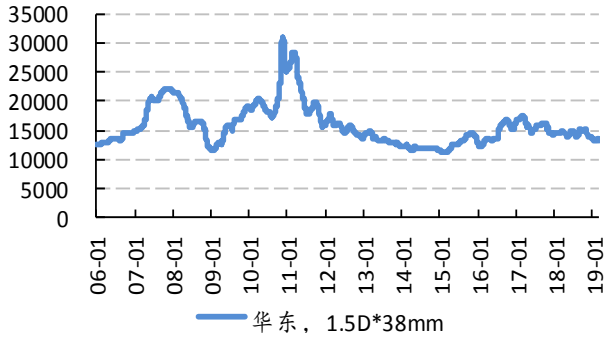
图表 55: 棉花价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

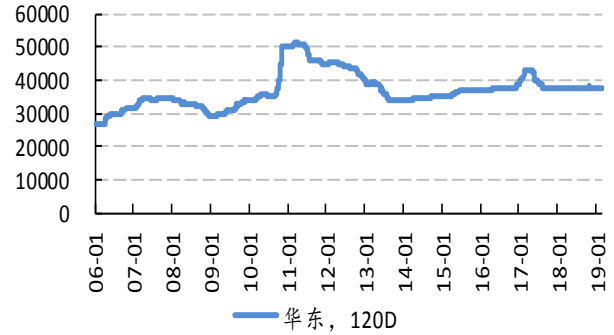
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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)



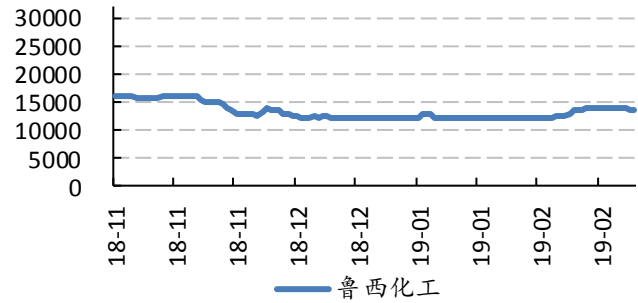
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



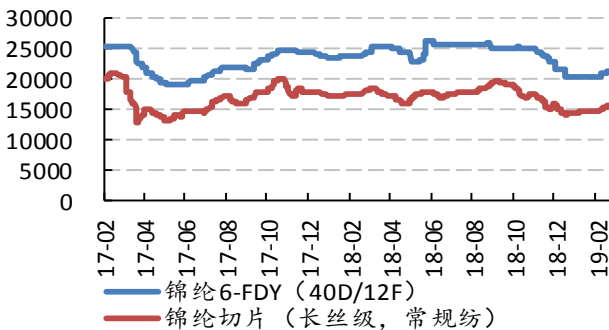
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



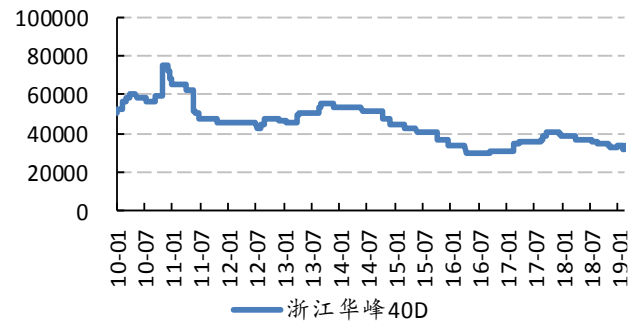
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

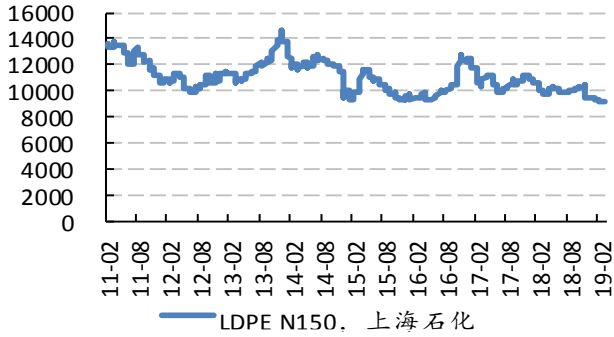


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.9 塑料橡胶产业

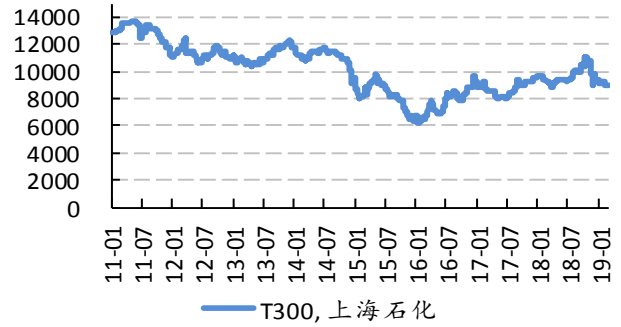
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



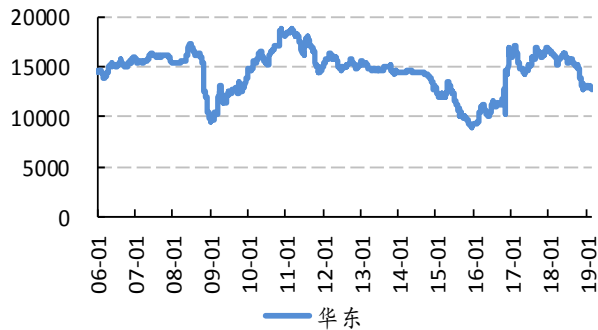
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



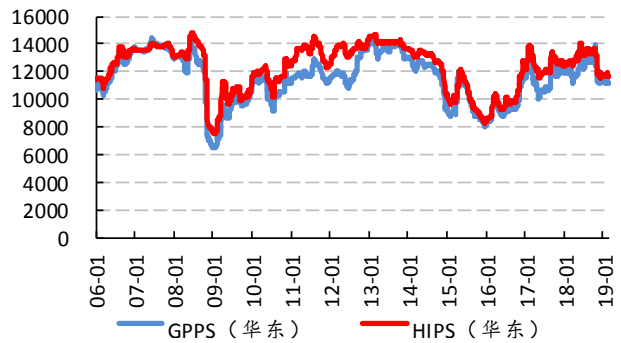
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

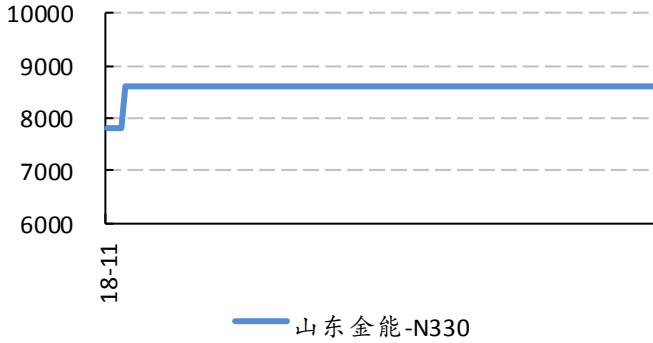


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

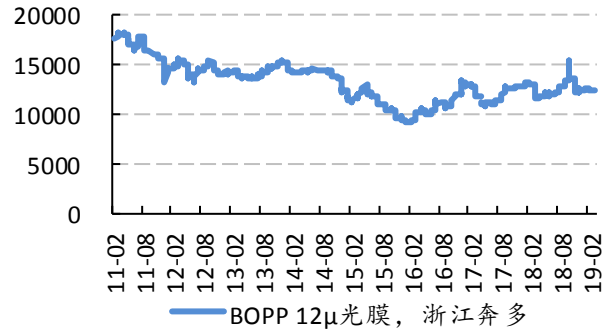
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优



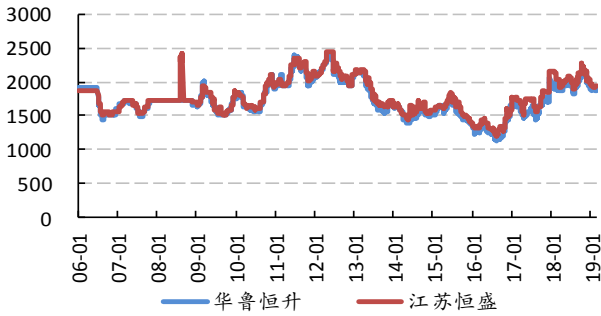
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

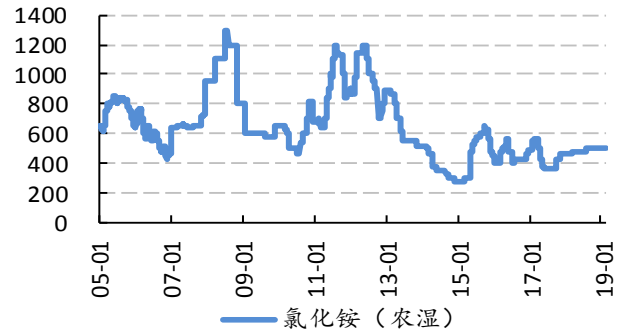
4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



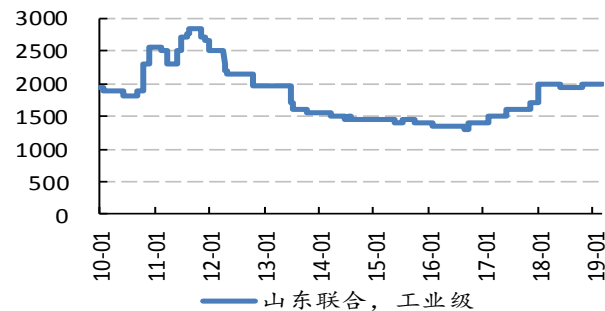
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



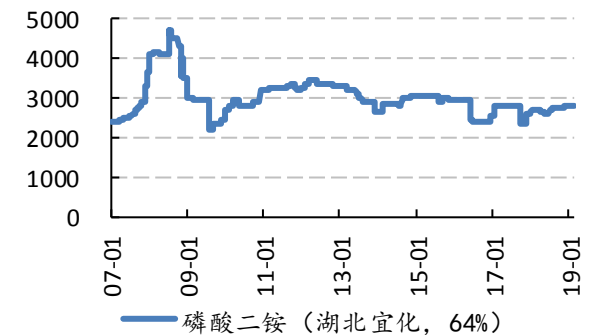
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

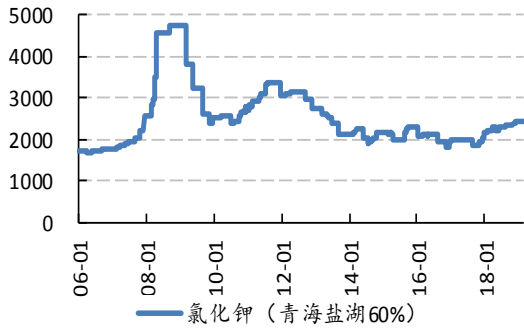
图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

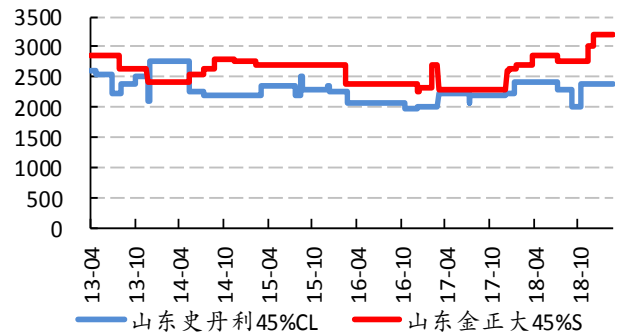
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



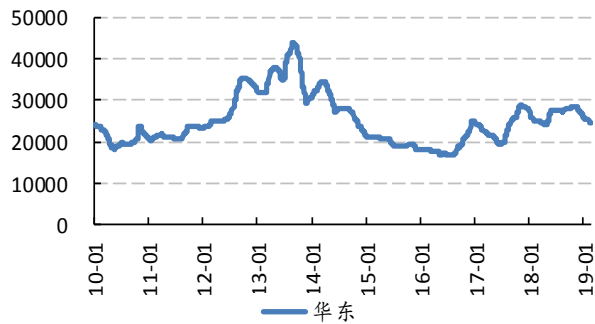
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



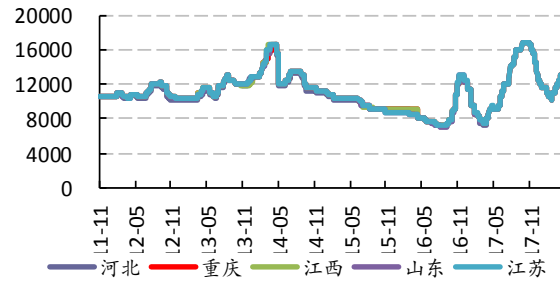
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



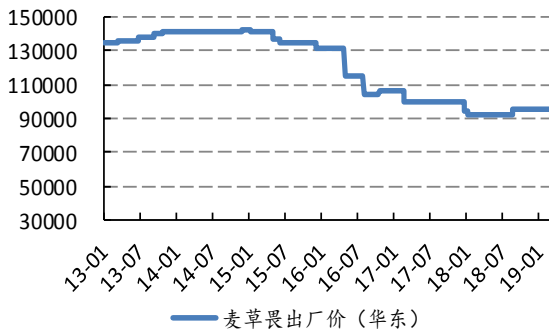
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

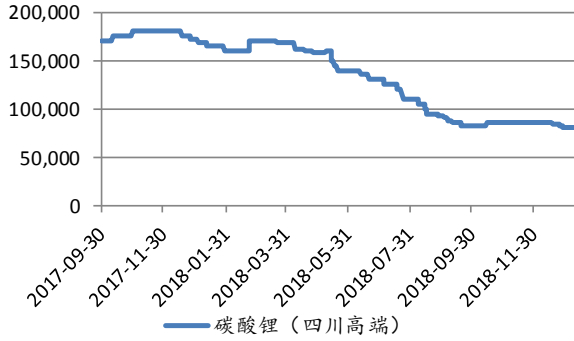


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.11 锂电池材料

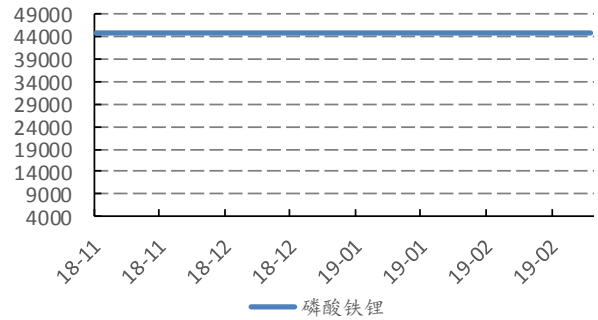
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



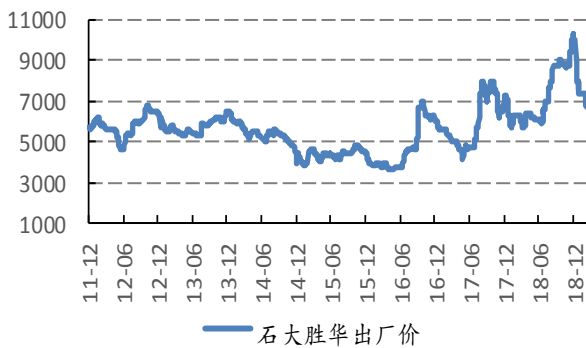
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



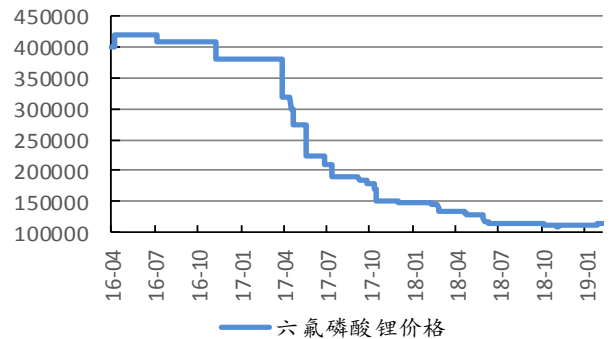
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



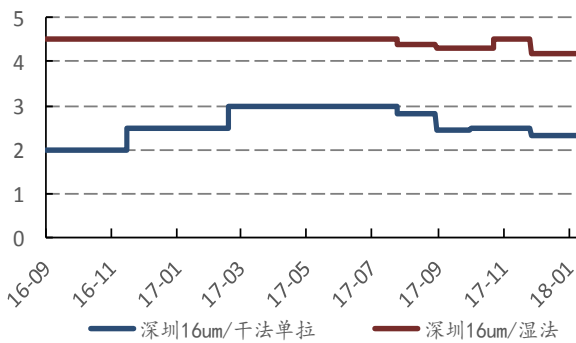
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



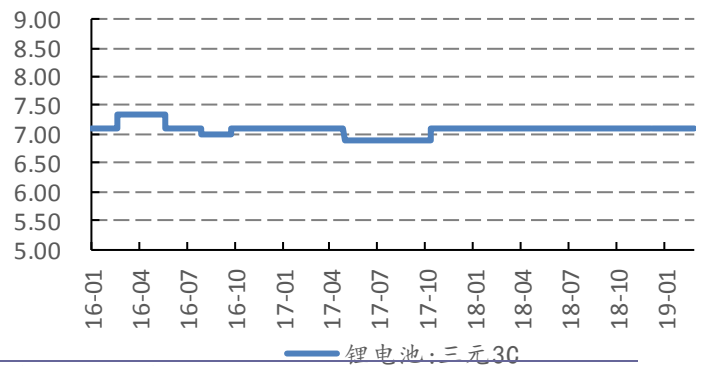
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

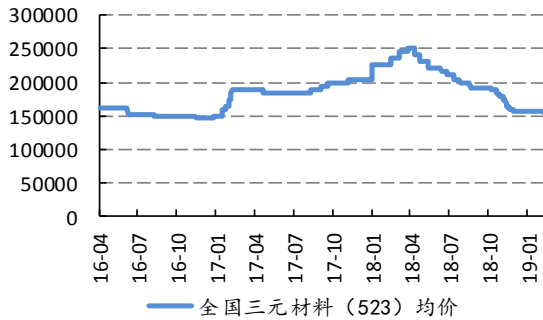
图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

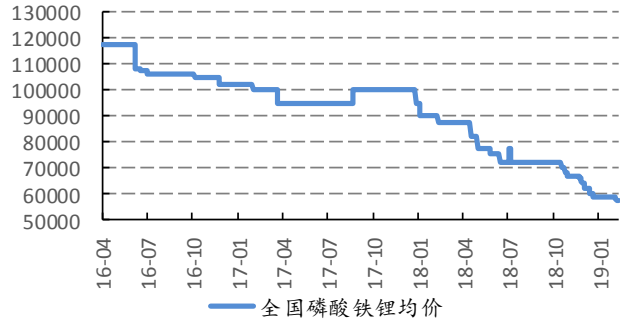
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

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

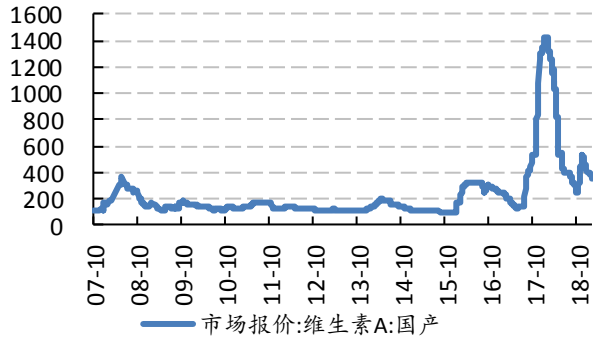
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



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)



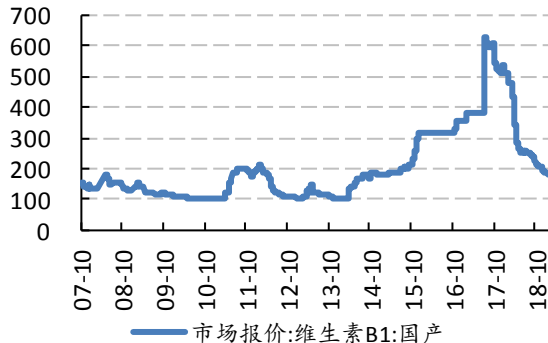
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



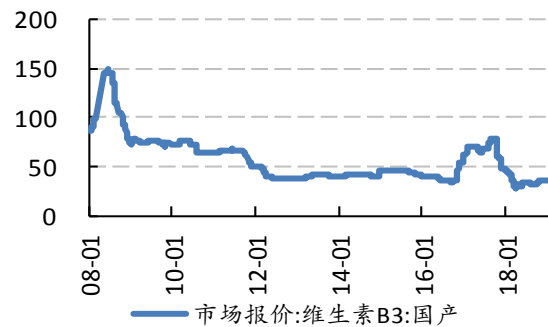
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

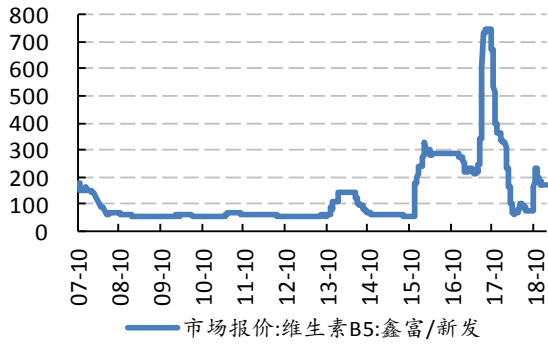
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

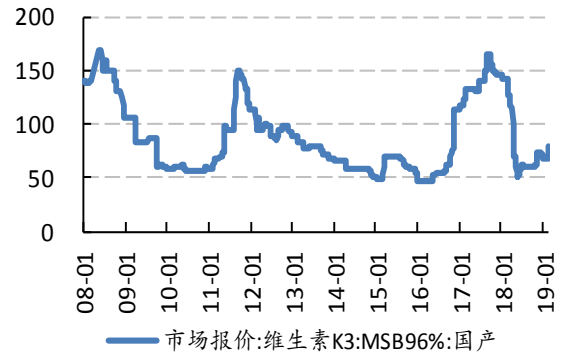
MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

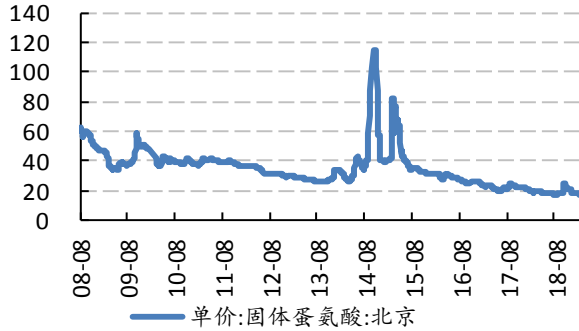
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

MDI 上涨，聚氨酯产业链受益，科创板细则落地，成长占优

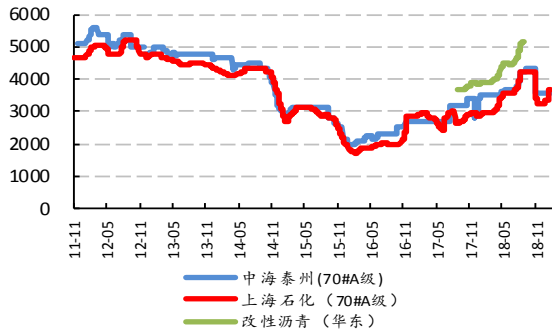
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

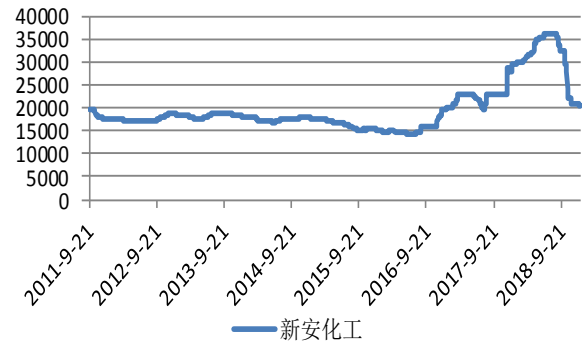
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



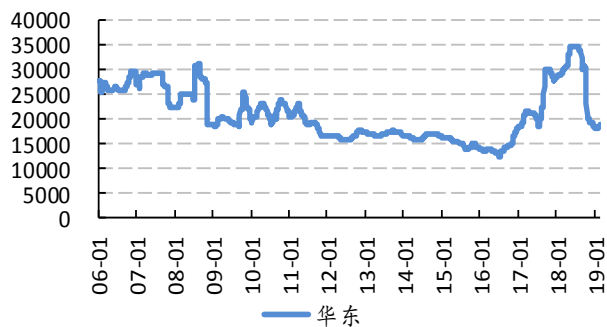
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



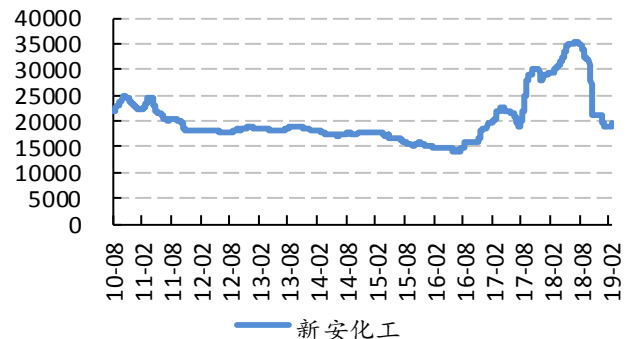
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。