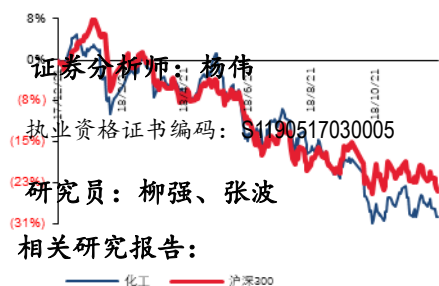
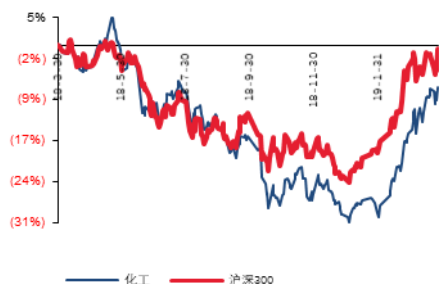


材料 材料 II

## 聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

### ■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：柳强、张波

### 相关研究报告：

《利民股份（002734）事件点评：

Q1 业绩预增 30-45%，未来一年股价看涨 60%，维持“买入”》

—2019/03/29

《【太平洋化工】中泰化学年报点

评：氯碱粘胶一体化龙头，19Q1 预计全年低点，静待旺季到来》

—2019/03/28

《【太平洋化工】万润股份

（002643）2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：沸石 OLED 双轮驱动，公司业绩持续增长》—2019/03/27

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：聚合 MDI（11.11%），甲醛（10.34%），苯胺（7.69%），TDI（4.34%），电石（5.44%）

跌幅前五：苯（-11.98%），丙酮（-10.45%），电解液（磷酸铁锂）（-8.89%），丁二烯（-5.56%），甲苯（-5.14%）

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 0.10%，上证指数跌幅 0.43%，沪深 300 上涨 1.01%；6 个二级子行业中，2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，9 个涨幅为正。

**聚合 MDI 价格大涨。**本周聚合 MDI 价格大涨 11.11% 至 18000 元/吨，主要是（1）寡头市场，万华、巴斯夫等限量供货，亨斯迈等先公布 4 月提价，万华跟随；（2）Q2 检修较多，上海联恒一期 35 万吨，5 月 10 日至 6 月 3 日检修，二期 24 万吨，4 月 10 日至 6 月 3 日检修，上海科思创 50 万吨预计 5 月检修，东曹瑞安 8 万吨精馏 4 月 1-21 日检修，东曹日本 40 万吨预计 5 月 25 天检修；（3）Q3 旺季到来预期，冰箱、房地产后周期等。后续价格有望持续强势。

**间苯二胺 - 间苯二酚 - 染料价格上涨。**本周间苯二胺报价从 5 万元/吨大幅上涨 100% 至 10 万元/吨，目前已经小额成交。间苯二酚价格从 9.4 万/吨上涨 12% 至 10.5 万元/吨，分散染料成交价从 4 万/吨上涨 12.5% 至 4.5 万/吨。主要是由于 3.21 日，苏北天嘉宜化工爆炸，间苯二胺供需紧张，叠加间苯二酚反倾销及下游印染旺季，间苯二胺 - 间苯二酚 - 染料价格上涨。短期持续供需紧张，后市看涨。

#### ◆ 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持续取得积极进展，后续有望达成正面协议。货币端政策宽松已然落地，金融数据有望持续回暖。三月份官方制造业 PMI 为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上，主要是生产指标回升明显，原材料和产成品库存回升。中芯国际 14nm 有望于 19 年上半年量产，国内半导体行业质变在即，上游材料有望充分受益，我们看好相关“硬科技”公司。同时，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

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

垒、技术壁垒的子行业优质周期龙头依然值得重点关注。

(1) 染料板块：3 月 21 日，位于响水县生态化工园区的天嘉宜化工有限公司发生爆炸，直接影响间苯二胺供给，目前间苯二胺价格已经从 4.5 万上涨到 10 万，同时环保再次高压。间苯二胺供给结构：浙江龙盛 6.5 万吨（50%自用，生产二酚、分散染料），天嘉宜 1.0 万吨（环评批复 1.7 万吨），四川红光 1.0 万吨（环保压力大，实际产量小）。今年以来，染料价格逐步上涨，目前分散黑报价 5.2 万元/吨，成交价 4.5 万元/吨。间苯二胺为多款染料（分散黑、分散蓝、活性黑等）的重要中间体，供应短缺有望进一步催化染料价格进一步上涨。此外，间苯二胺是间苯二酚的核心原材料，叠加中国商务部对住友化工实行反倾销，间苯二酚价格有望上涨。重点推荐浙江龙盛（染料中间体一体化龙头）、闰土股份。

(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”。苏北地区环保趋严，农化板块受益。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) 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。

(4) 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。

(5) 炼化聚酯产业链：由于前期涨幅较多，板块经历过调整。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。目前，恒力已经产出 PX，打

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

通全流程，其他企业也将陆续实现上下游一体化发展，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。

（6）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。

◆ 本周金股组合

本周金股：浙江龙盛（20%）、万华化学（20%）、利民股份（20%）、雅克科技（20%）、利安隆（20%）

◆ 风险提示：大宗商品价格持续下跌的风险。

## 目录

1、市场回顾	14
1.1 化工行业表现情况	14
1.2 化工行业个股情况	15
2、近期主要观点及本周推荐	16
2.1 近期主要研报及观点	16
2.2 上周调研情况及主要观点	16
2.3 本周观点及金股组合	错误!未定义书签。
3、上周行业重要新闻	19
4、化工行业重要产品价格走势图	21
4.1 能源产业	21
4.2 基础化学品	22
4.3 聚氨酯产业	24
4.4 钛产业	25
4.5 磷化工产业	26
4.6 氯碱产业	26
4.7 氟化工	27
4.8 化纤产业	28
4.9 塑料橡胶产业	30
4.10 农化产业	32
4.11 锂电池材料	33
4.12 维生素	35
4.13 其他	36

## 图表目录

图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅 .....	错误!未定义书签。
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅 .....	错误!未定义书签。
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅 .....	错误!未定义书签。
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外) .....	错误!未定义书签。
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表 .....	错误!未定义书签。
图表 6: 本周太平洋化工金股组合 .....	错误!未定义书签。
图表 7: 石油价格(美元/桶) .....	21
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热) .....	21
图表 9: 煤炭价格(元/吨) .....	21
图表 10: 石脑油价格(元/吨) .....	21
图表 11: 煤焦油价格(元/吨) .....	21
图表 12: MTBE 价格(元/吨) .....	21
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨) .....	22
图表 14: 丁二烯价格(元/吨) .....	22
图表 15: 甲醇价格(元/吨) .....	22
图表 16: 甲醛价格(元/吨) .....	22
图表 17: 醋酸价格(元/吨) .....	22
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨) .....	22
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨) .....	23
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨) .....	23
图表 21: 苯酚价格(元/吨) .....	23
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	23

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

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

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 48: PX 价格(元/吨) .....	28
图表 49: 乙二醇价格(元/吨) .....	28
图表 50: PTA 价格(元/吨) .....	28
图表 51: BDO 价格(元/吨) .....	28
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨) .....	29
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	29
图表 54: 涤纶价格(元/吨) .....	29
图表 55: 棉花价格(元/吨) .....	29
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨) .....	29
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	29
图表 58: 己二酸价格(元/吨) .....	30
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	30
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨) .....	30
图表 61: 氨纶价格(元/吨) .....	30
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨) .....	30
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨) .....	30
图表 64: ABS 价格(元/吨) .....	31
图表 65: PS 价格(元/吨) .....	31
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨) .....	31
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) .....	31
图表 68: 炭黑价格(元/吨) .....	31
图表 69: BOPP 价格(元/吨) .....	31
图表 70: 尿素价格(元/吨) .....	32
图表 71: 氯化铵价格(元/吨) .....	32
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨) .....	32

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	32
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	32
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	32
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	33
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	33
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	33
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	33
图表 80: 电解液价格(元/吨)	33
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	34
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	34
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	34
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	34
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	34
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	34
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	35
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	35
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	35
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	35
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	35
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	35
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	36
图表 94: 沥青价格(元/吨)	36
图表 95: 生胶价格(元/吨)	36
图表 96: DMC 价格(元/吨)	36
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	36



**聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块**

## 化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	59.30	59.98	56.96	-1.13	4.11
	原油 (布伦特)	美元/桶	67.82	67.86	67.07	-0.06	1.12
	原油 (迪拜)	美元/桶	66.72	68.45	67.22	-2.53	-0.74
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.72	2.82	2.70	-3.48	0.82
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	623.00	625.00	606.00	-0.32	2.81
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6300.00	6300.00	6150.00	0.00	2.44
	煤焦油 (山西)	元/吨	3100.00	3200.00	3300.00	-3.13	-6.06
	MTBE (全国)	元/吨	5420.00	5692.00	5540.00	-4.78	-2.17
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	941.00	991.00	1081.00	-5.05	-12.95
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	906.00	906.00	946.00	0.00	-4.23
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8500.00	9000.00	9500.00	-5.56	-10.53
	甲醇(华东)	元/吨	2410.00	2500.00	2450.00	-3.60	-1.63
	甲醛(华东)	元/吨	1505.00	1364.00	1245.00	10.34	20.88
	醋酸(华东)	元/吨	2950.00	2950.00	3250.00	0.00	-9.23
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6650.00	6650.00	6600.00	0.00	0.76
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8200.00	8200.00	9000.00	0.00	-8.89
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10200.00	10200.00	10600.00	0.00	-3.77
	苯酚(华东)	元/吨	8250.00	8625.00	8875.00	-4.35	-7.04
	丙酮 (华东)	元/吨	3000.00	3350.00	3725.00	-10.45	-19.46
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7800.00	8200.00	7450.00	-4.88	4.70
	苯(华东)	元/吨	4225.00	4800.00	4975.00	-11.98	-15.08

## 聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

	甲苯(华东)	元/吨	5170.00	5450.00	5100.00	-5.14	1.37
	二甲苯(华东)	元/吨	5500.00	5650.00	5550.00	-2.65	-0.90
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6300.00	5850.00	6500.00	7.69	-3.08
	MDI(华东)	元/吨	24250.00	23500.00	21400.00	3.19	13.32
	聚合 MDI(华东)	元/吨	18000.00	16200.00	13550.00	11.11	32.84
	TDI(华北)	元/吨	14000.00	13200.00	13400.00	6.06	4.48
	DMF(华东)	元/吨	5150.00	5150.00	4975.00	0.00	3.52
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10200.00	10200.00	10400.00	0.00	-1.92
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10200.00	9950.00	10300.00	2.51	-0.97
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	6590.00	6430.00	6555.00	2.49	0.53
	烧碱(华东)	元/吨	883.00	905.00	850.00	-2.43	3.88
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1775.00	1750.00	1825.00	1.43	-2.74
	电石(华东)	元/吨	3410.00	3234.00	3127.00	5.44	9.05
氟 化 工 产 业	萤石(三山矿业)	元/吨	3100.00	3100.00	3700.00	0.00	-16.22
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3300.00	3400.00	3350.00	-2.94	-1.49
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

## 聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	17000.00	17000.00	17000.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	30500.00	30500.00	33000.00	0.00	-7.58
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	60000.00	60000.00	62000.00	0.00	-3.23
	干法氟化铝	元/吨	10000.00	10500.00	12100.00	-4.76	-17.36
	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	8720.00	8720.00	8730.00	0.00	-0.11
	乙二醇 (华东)	元/吨	4865.00	5105.00	4975.00	-4.70	-2.21
	PTA (华东)	元/吨	6680.00	6490.00	6430.00	2.93	3.89
	BDO (华东)	元/吨	8500.00	8600.00	8950.00	-1.16	-5.03
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7850.00	7850.00	7800.00	0.00	0.64
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8850.00	8850.00	9000.00	0.00	-1.67
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9200.00	9100.00	8400.00	1.10	9.52
	棉花	元/吨	15626.15	15623.85	15533.85	0.01	0.59
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12300.00	12300.00	13400.00	0.00	-8.21
	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	8450.00	8400.00	8900.00	0.60	-5.06
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	13500.00	13500.00	13800.00	0.00	-2.17
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15200.00	15200.00	15500.00	0.00	-1.94
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	21500.00	21500.00	21000.00	0.00	2.38
	氨纶浙江华峰	元/吨	35000.00	35000.00	32000.00	0.00	9.38
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8850.00	8850.00	9250.00	0.00	-4.32
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9100.00	9100.00	9000.00	0.00	1.11
	ABS (华东)	元/吨	12850.00	12812.00	12800.00	0.30	0.39

## 聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

产业	PS (华东)	元/吨	10875.00	11050.00	11225.00	-1.58	-3.12
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10850.00	11300.00	11825.00	-3.98	-8.25
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11350.00	11300.00	11750.00	0.44	-3.40
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12100.00	12100.00	12400.00	0.00	-2.42
	炭黑 (山东)	元/吨	6600.00	6600.00	8600.00	0.00	-23.26
农化产业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	2050.00	1970.00	1860.00	4.06	10.22
	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	2350.00	2350.00	2420.00	0.00	-2.89
	复合肥(山东金正大 45%S)	元/吨	2880.00	2880.00	3190.00	0.00	-9.72
	草甘膦 (华东)	元/吨	24500.00	24500.00	24500.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11700.00	12200.00	10400.00	-4.10	12.50
	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	79000.00	79000.00	81000.00	0.00	-2.47
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	41000.00	45000.00	45000.00	-8.89	-8.89
	溶剂 DMC	元/吨	5600.00	5800.00	7400.00	-3.45	-24.32
	六氟磷酸锂	元/吨	120000.00	120000.00	115000.00	0.00	4.35
	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	148000.00	149000.00	157000.00	-0.67	-5.73
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	52000.00	53000.00	59000.00	-1.89	-11.86

**聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块**

维 生 素	VA(国产)	元/千克	310.00	317.50	372.50	-2.36	-16.78
	VE(国产)	元/千克	41.00	41.00	39.00	0.00	5.13
	B1(国产)	元/千克	167.50	165.00	185.00	1.52	-9.46
	B3(国产)	元/千克	36.50	36.50	36.50	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	210.00	205.00	170.00	2.44	23.53
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	82.50	82.50	67.50	0.00	22.22
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	17.45	17.45	17.65	0.00	-1.13
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4750.00	4750.00	4550.00	0.00	4.40
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3900.00	3900.00	3650.00	0.00	6.85
	生胶（新安化工）	元/吨	22500.00	21500.00	19500.00	4.65	15.38
	DMC（华东）	元/吨	21000.00	20300.00	18500.00	3.45	13.51
	107 胶（新安化工）	元/吨	21000.00	21000.00	19000.00	0.00	10.53

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

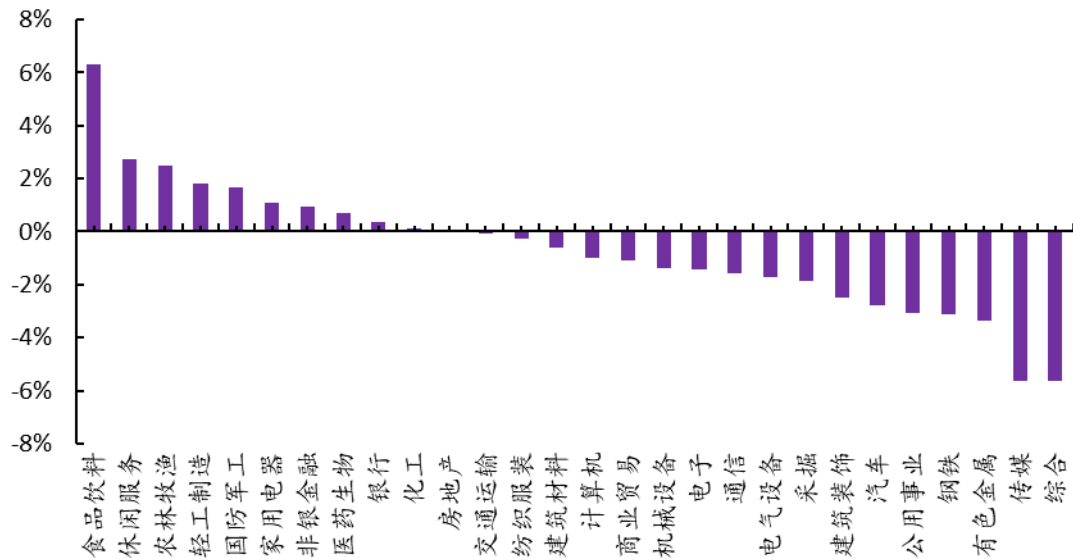
## 1、市场回顾

### 1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅 0.10%，上证指数跌幅 0.43%，沪深 300 上涨 1.01%；6 个二级子行业中，2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，9 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 29.81%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 23.93%和 28.62%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 17.9。

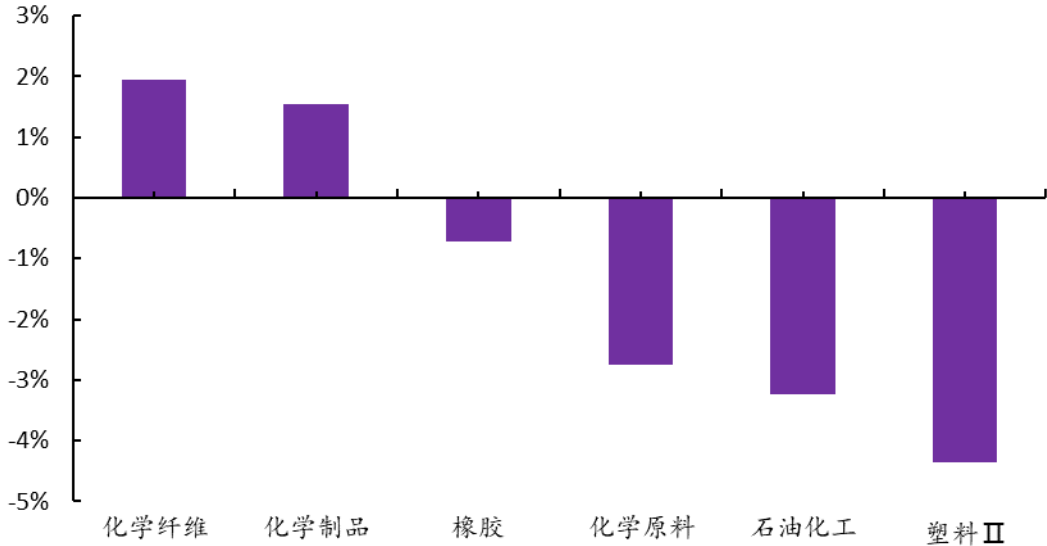
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

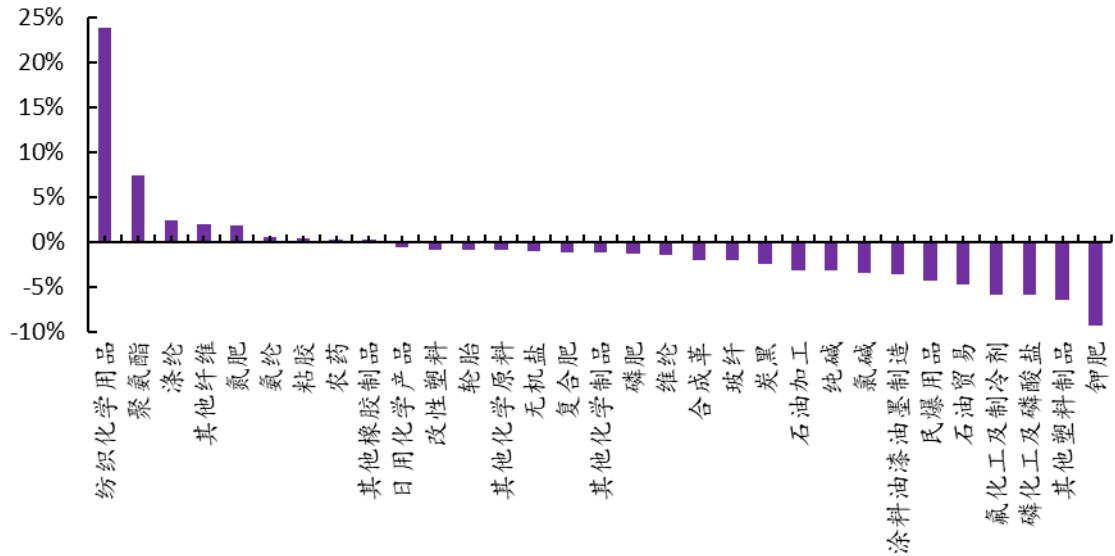
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图 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 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	百傲化学	41.6828	金牛化工	-13.8996
2	浙江龙盛	36.9427	盐湖股份	-12.2237
3	华昌化工	34.8718	清水源	-11.9738
4	元力股份	27.3606	多氟多	-11.4849
5	沃特股份	16.7578	濮阳惠成	-11.0597

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 104 家涨幅为正，218 家涨幅为负。其中，百傲化学，浙江龙盛，华昌化工，元力股份，沃特股份涨幅居前，金牛化工，盐湖股份，清水源，多氟多，濮阳惠成跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

1、中旗股份(300575)18 年年报及 19 年一季报预告点评：18 年年报符合预期，农药新项目打开成长空间

新车间陆续投放，公司产能持续放量；拟投资建设农药新项目。

预测公司 19-21 年净利润分别为 2.85 亿、3.55 亿和 4.25 亿，EPS 分别为 3.88 元、4.84 元和 5.79 元，对应 PE 分别为 17 倍、14 倍和 12 倍。维持“买入”评级。

2、利安隆：持续打造抗老化助剂全系列龙头，维持“买入”

抗老化助剂龙头，成长逻辑持续兑现；收购凯亚化工，完善产业链全布局；预计未来持续高增长。

若不考虑凯亚化工收购影响，我们预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 2.61 亿元、3.27 亿元、3.94 亿元，对应 EPS 1.45 元、1.81 元、2.19 元，PE 22.3X、17.9X、14.8X。若考虑凯亚化工 2019 年并表，预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 3.11 亿元、3.87 亿元、4.64 亿元，对应 EPS 1.52 元、1.89 元、2.27 元，PE 21.3X、17.2X、14.3X。考虑公司为高分子抗老化剂细分领域龙头，全系列产品布局，处于产能扩张期，业绩高增长，维持“买入”评级。

3、中泰化学年报点评：氯碱粘胶一体化龙头，19Q1 预计全年低点，静待旺季到来



聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

2018 年业绩平稳符合预期，2019 年 Q1 低于预期，全年不悲观；看好 PVC 基本面改善，旺季价格上涨；新产能稳步推进，粘胶氯碱双龙头。

我们预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 23.89 亿元、24.87 亿元、26.25 亿元，对应 EPS1.11 元、1.16 元、1.22 元，PE 8.1X、7.8X、7.4X。考虑公司为氯碱/粘胶双龙头，一体化优势明显，新产能持续投放，PE 及 PB 估值低位，维持“买入”评级。

4、万润股份(002643)2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：沸石 OLED 双轮驱动，公司业绩持续增长

沸石不断放量，国六打开市场空间；OLED 厚积薄发，量变到质变突破在即。

预计 19-21 年净利润分别为 5.26、6.58 和 8.27 亿元，EPS 分别为 0.58、0.72 和 0.91 元，对应 PE 分别为 21X、17X 和 14X，维持“买入”评级。

5、利民股份(002734)事件点评：Q1 业绩预增 30-45%，未来一年股价看涨 60%，维持“买入”

业绩超市场预期，继续快速增长；主要产品均高景气延续，未来三年为产能快速释放期；收购威远预计 Q2 并表，定位未来农药行业优势龙头。

预计公司 19-20 年净利分别为 2.95 亿、3.96 亿元，EPS 为 1.05 元、1.42 元，PE 为 13 倍、9 倍。如按威远并表后业绩计算，公司 19 年估值仅不到 10 倍。给予公司收购完成后 15 倍 PE，未来一年目标市值 60 亿元，目标价 21 元，向上空间近 60%，维持“买入”。

## 2.2 上周调研情况及主要观点

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

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%
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%

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

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%
3月8日	-1.34%	-0.81%	-0.33%	-0.54%	-1.01%
3月15日	2.70%	1.77%	4.16%	0.92%	-1.47%
3月22日	1.26%	2.52%	3.56%	-1.26%	-2.39%
3月29日	11.45%	1.04%	1.44%	10.41%	10.01%
合计	66.03%	11.81%	-0.81%	54.70%	66.51%

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 66.03%，跑赢上证综指 54.70%，跑赢化工行业 66.51%。上周金股组合累计盈利 11.45%，跑赢上证综指 10.41%，跑赢化工行业 10.01%。

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
600352.SH	浙江龙盛	20%
600309.SH	万华化学	20%
002734.SZ	利民股份	20%
002409.SZ	雅克科技	20%
300596.SZ	利安隆	20%

### 3、上周行业重要新闻

- ◆ 发改委：调整天然气基准门站价格和跨省管道运输价格

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

中化新闻网 据发改委 3 月 29 日消息，发改委发布《关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》，根据增值税税率调整情况，决定自 2019 年 4 月 1 日起，调整中石油北京天然气管道有限公司等 13 家跨省管道运输企业管道运输价格。

同日，发改委还发布《关于调整天然气基准门站价格的通知》，《通知》显示，根据增值税税率调整情况，决定自 2019 年 4 月 1 日起，调整各省(区、市)天然气基准门站价格。(来源：中化新网)

◆ 美国经济增长率预估值下调 国际油价 28 日小幅下跌

中化新闻网 国际油价 28 日小幅下跌。

美国总统特朗普 28 日早间在社交媒体上表示，欧佩克增加市场石油供应非常重要，目前油价太高。此外，美国商务部当日发布报告，把 2018 年第四季度美国经济增长率预估值由 2.6% 下调为 2.2%。

截至当天收盘时，纽约商品交易所 5 月交货的轻质原油期货价格下跌 0.11 美元，收于每桶 59.3 美元，跌幅为 0.19%。5 月交货的伦敦布伦特原油期货价格则微跌了 0.01 美元，收于每桶 67.82 美元，跌幅为 0.01%。(来源：中化新网)

◆ 世界首次 我科学家制备出单层石墨烯纳米带

27 日，记者从天津大学了解到，该校封伟教授团队通过含氟自由基切割单壁碳纳米管，在世界范围内首次制备出单层石墨烯纳米带，所申请的国际专利也于近日获得授权。这是中国科学家首次通过一步法获得单层石墨烯纳米带，其作为原电池正极材料能量密度较进口产品可提升 30%。

氟化碳是目前世界上理论能量密度最高的原电池固态正极材料。封伟告诉记者，西方发达国家一直将高能量氟化碳制备视为核心技术，严禁技术输出和公开交流。“目前国内广泛使用的氟化碳材料主要依赖国外进口，严重制约了我国相关领域的科学研究和产业发展。”

不过，受自身结构限制，当前国际主流的氟化碳材料也有痛点——它难以实现“能量密度高”和“功率密度高”的兼顾。2008 年，封伟团队率先提出开发具有独特结构的新型氟化碳材料，以实现能量密度和功率密度的“双高”。历经十余年攻关，团队颠覆了现有的基于石墨烯六元环结构的共价型氟碳结构，在国际上率先研制出兼具高电压和高容量的结构型氟化碳材料。经实验室实测，这一新材料能量密度达到 2738Wh/kg，比国外同类产品高 30%，达到国际领先水平。同时，它能在超大放电电流条件下稳定工作。据测算，其成本相比进口材料能大幅度降低。“这标志着我们突破了发达国家长达数

聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

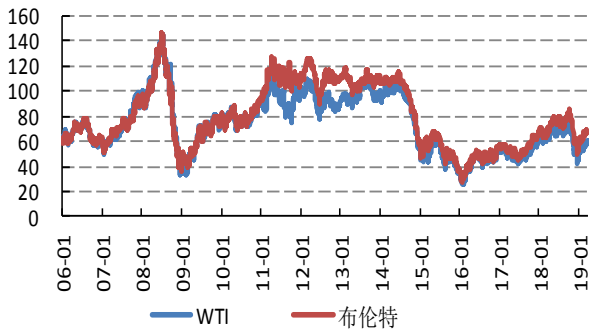
十年的技术封锁。”封伟说。

目前，团队已经实现了新型氟化碳材料的稳定小批量生产。(记者张盖伦 通讯员焦德芳)。(来源：科技日报)

## 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)



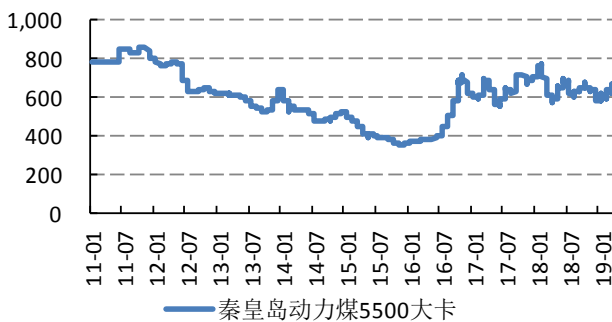
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



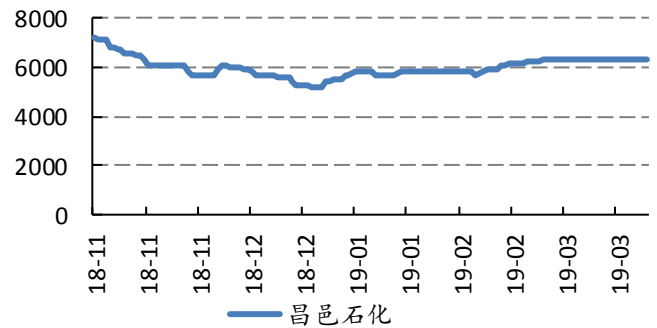
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

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)

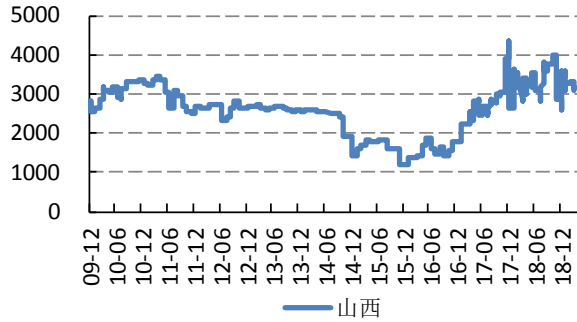


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

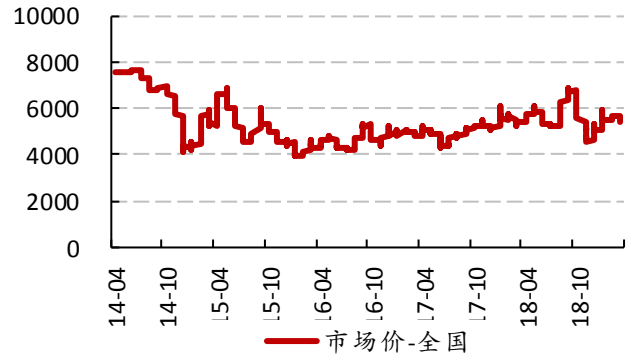
图表 11：煤焦油价格(元/吨)

图表 12：MTBE 价格(元/吨)

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块



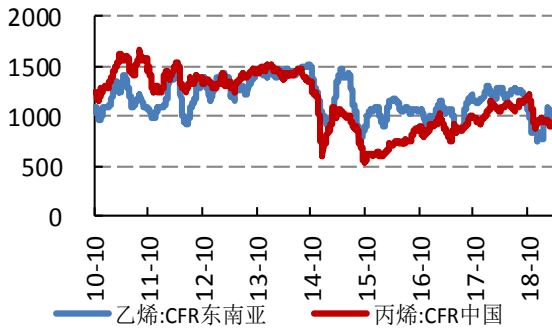
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

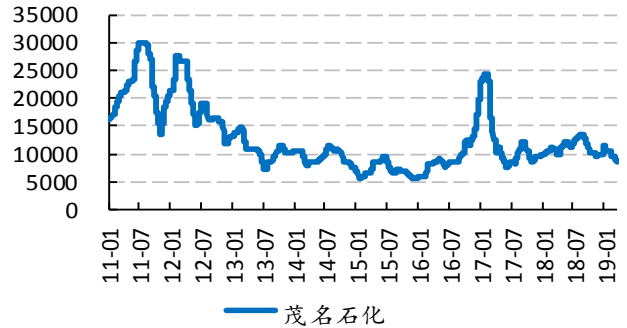
## 4.2 基础化学品

图表 13：乙烯、丙烯价格(美元/吨)



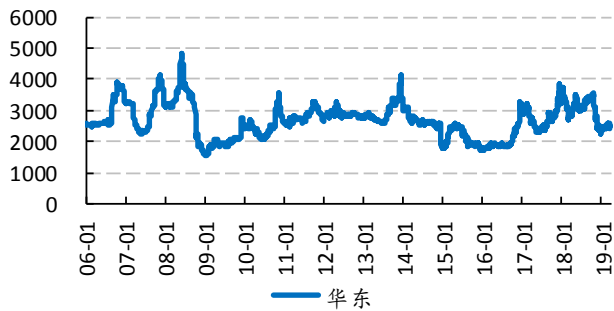
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 14：丁二烯价格(元/吨)



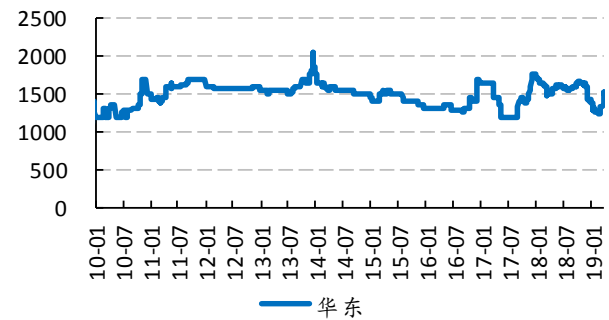
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 15：甲醇价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 16：甲醛价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

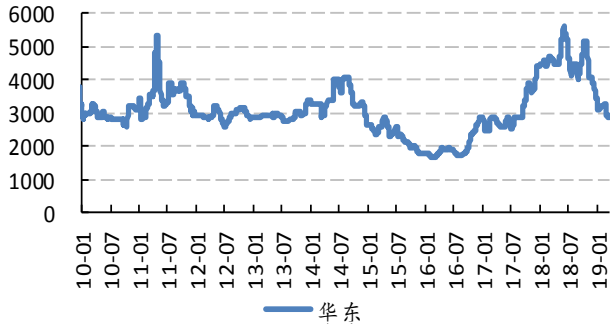
图表 17：醋酸价格(元/吨)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

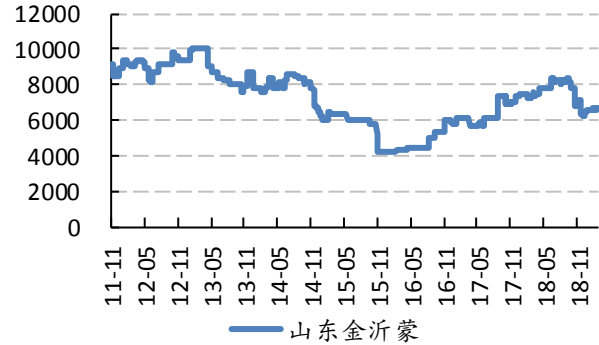
图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)

守正出奇 宁静致远

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

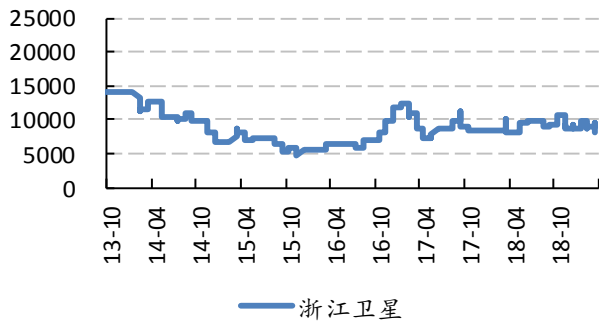


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



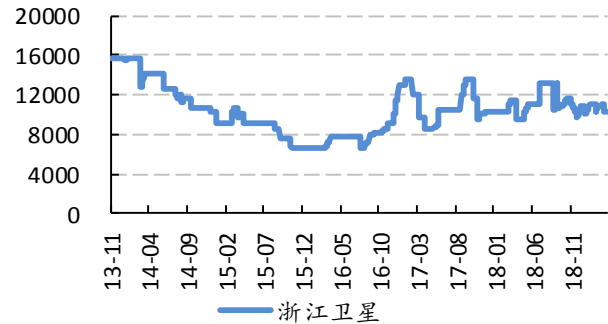
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 19：丙烯酸价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)

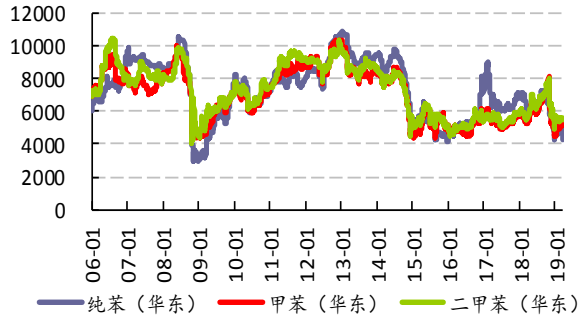


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

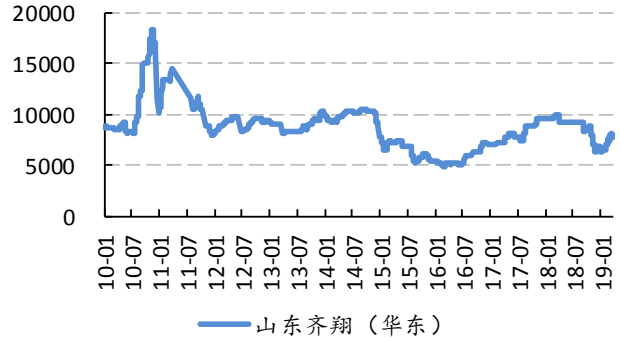
图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块



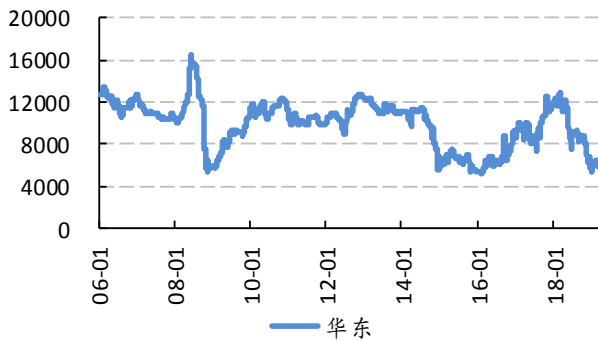
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

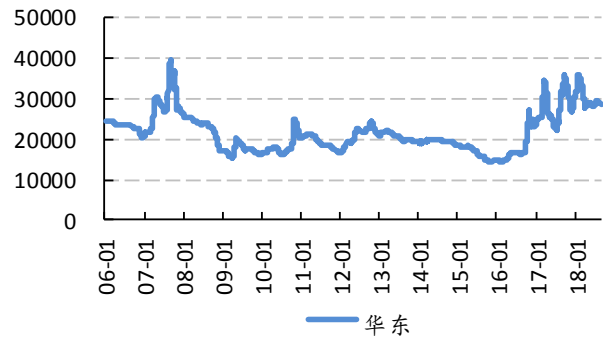
### 4.3 聚氨酯产业

图表 25：苯胺价格(元/吨)



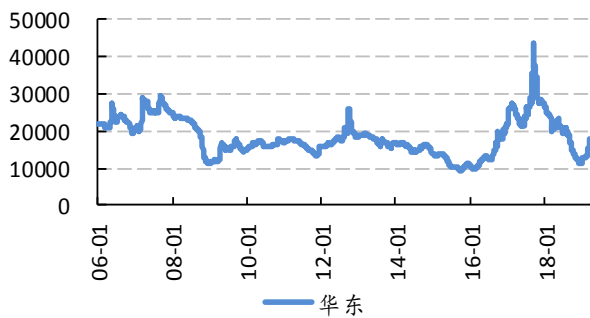
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 26：MDI 价格(元/吨)



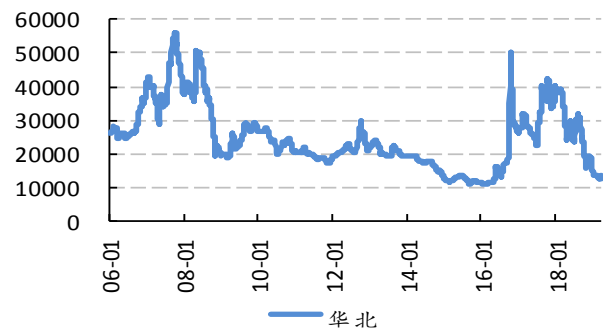
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：TDI 价格(元/吨)



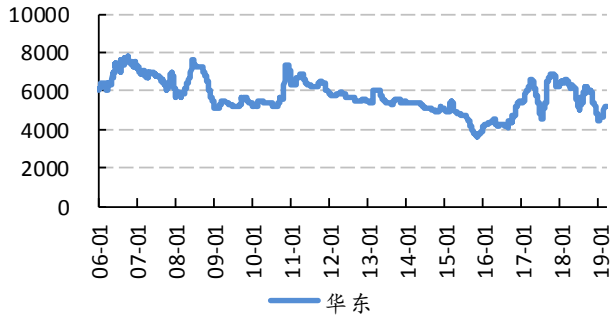
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

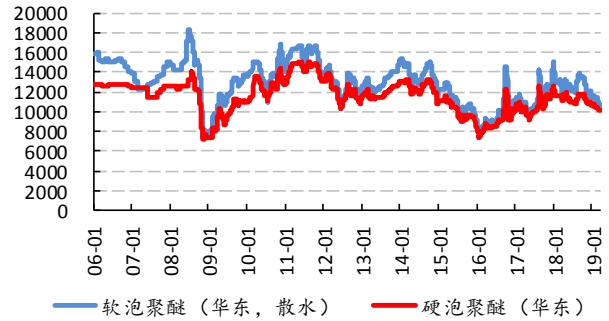
图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

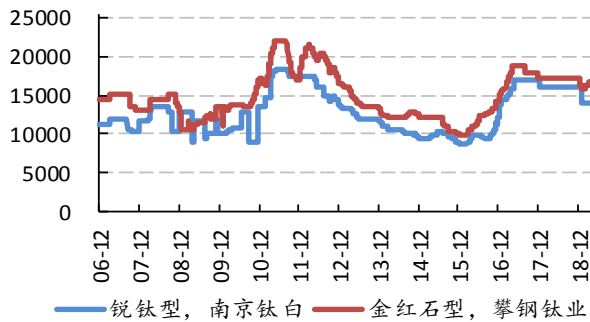
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

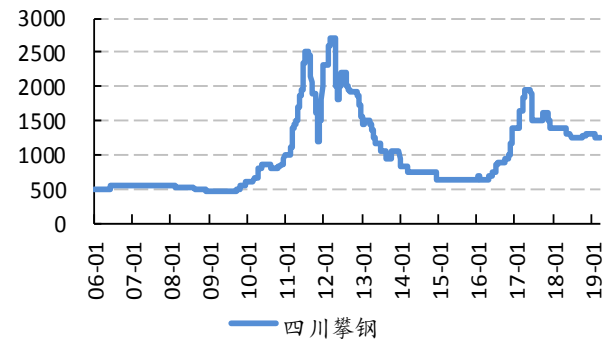
### 4.4 钛产业

图表 32：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 33：钛精矿价格(元/吨)

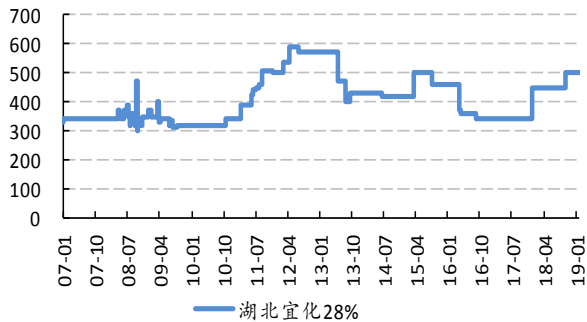


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

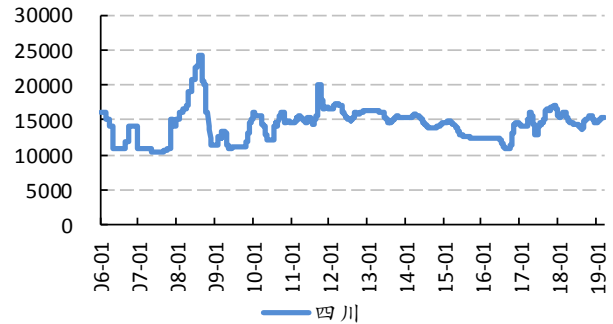
### 4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



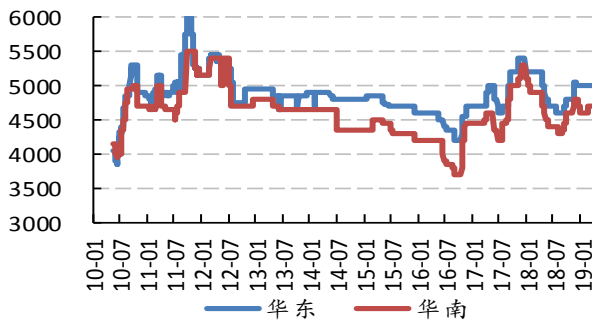
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



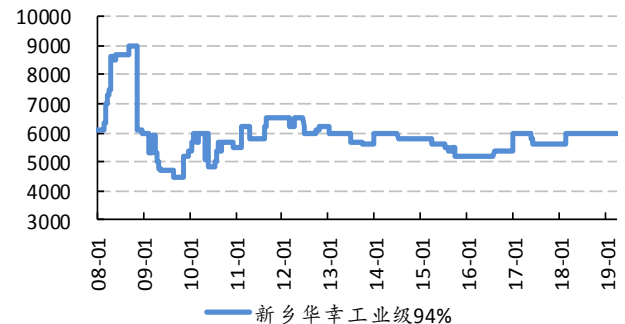
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

### 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

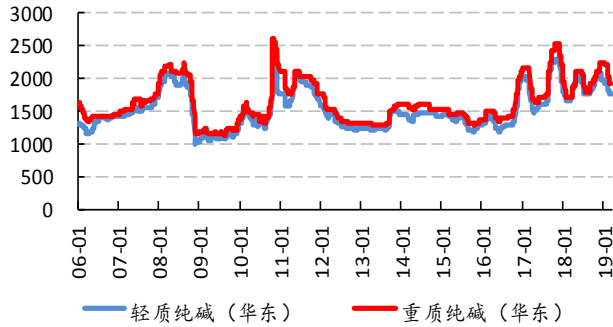
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

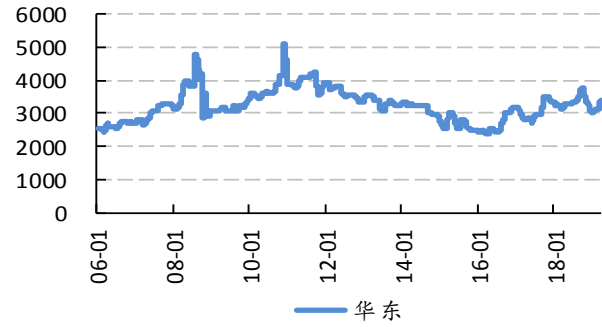
聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

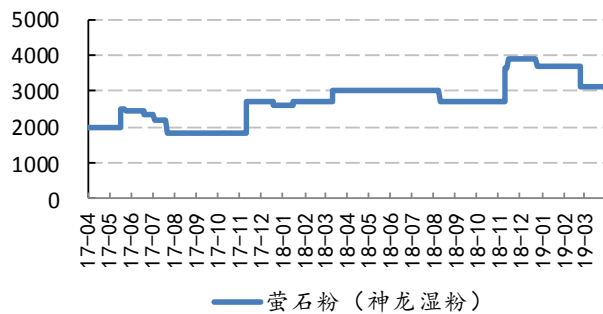
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

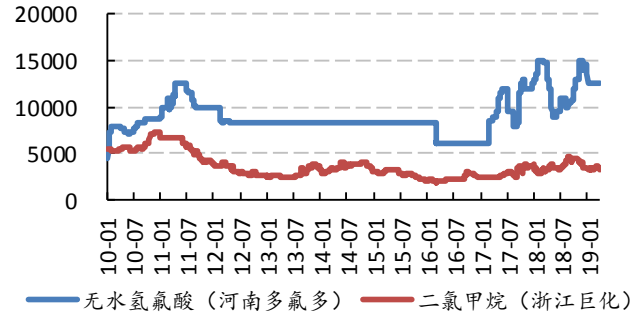
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



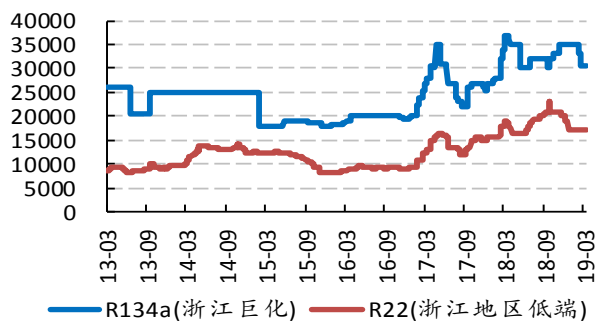
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



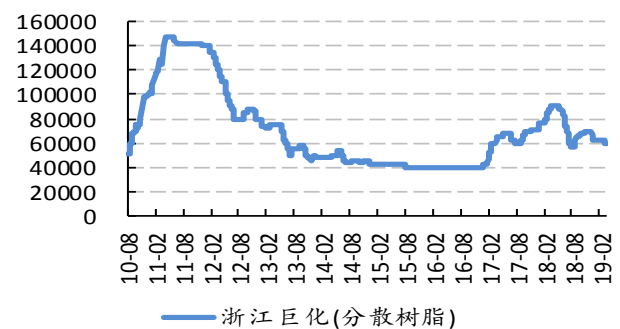
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

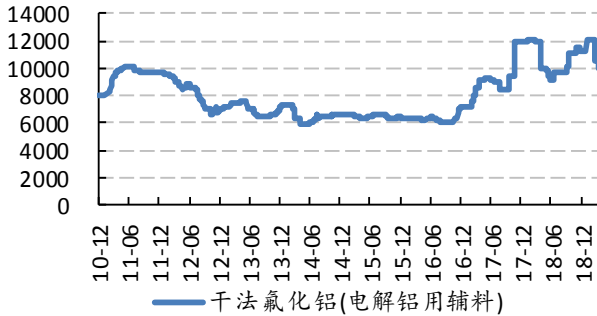
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

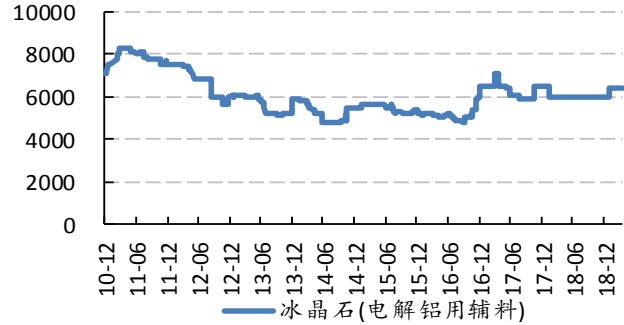
聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

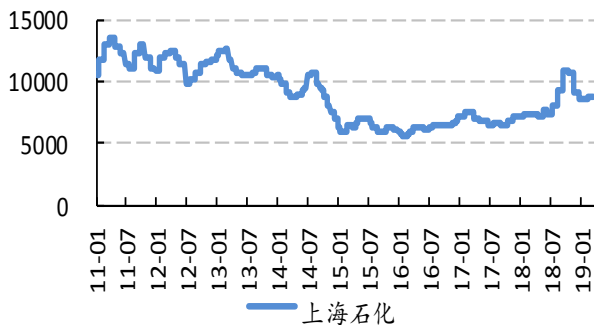
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

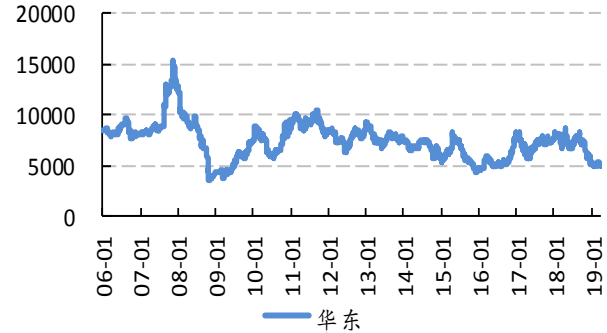
## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



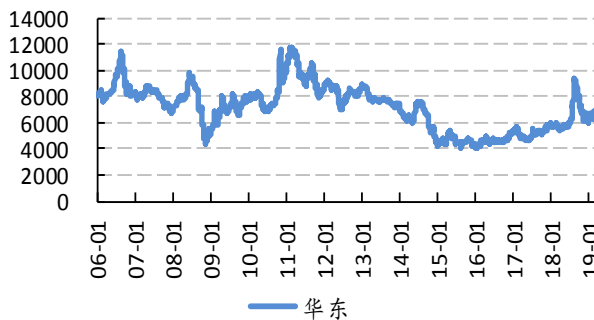
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

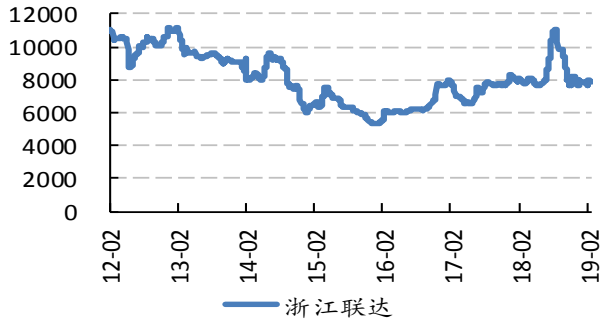
图表 51: BDO 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

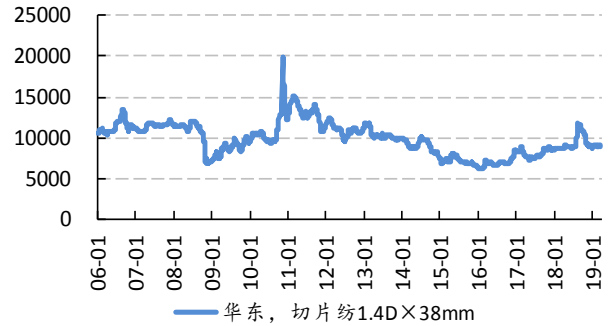
聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



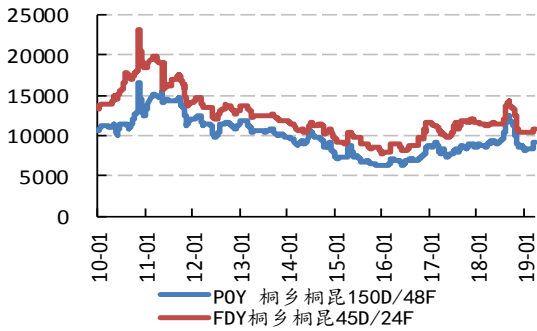
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



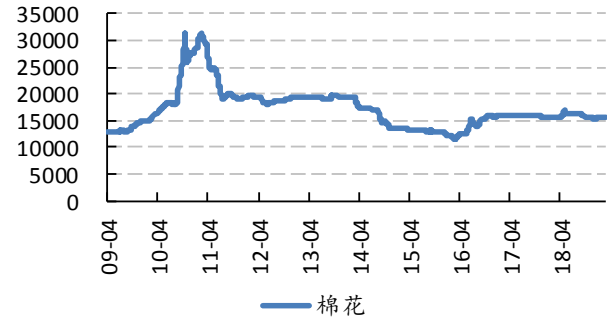
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



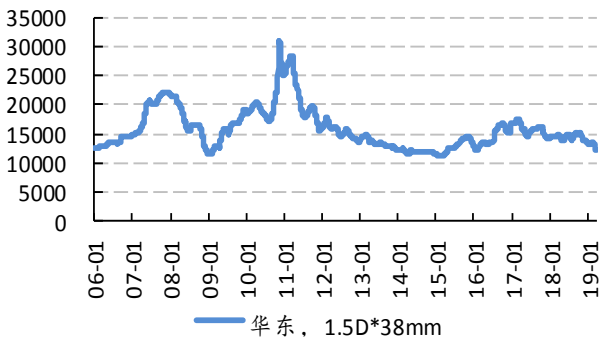
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



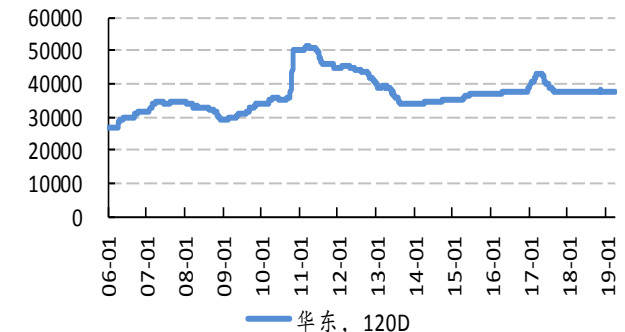
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

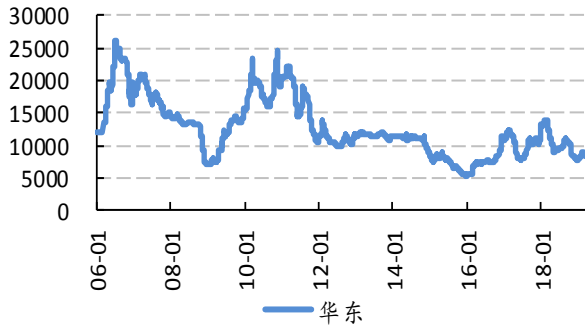
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

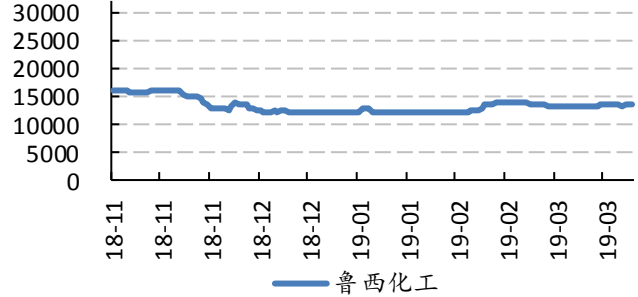
聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



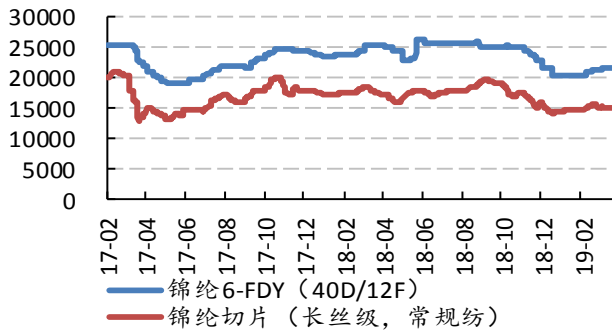
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



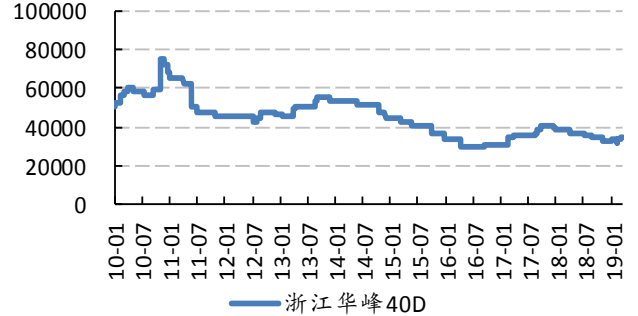
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

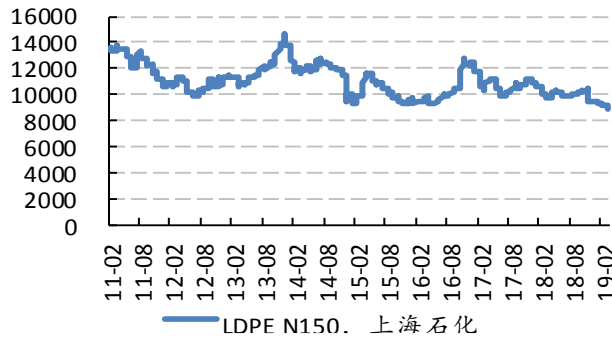
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

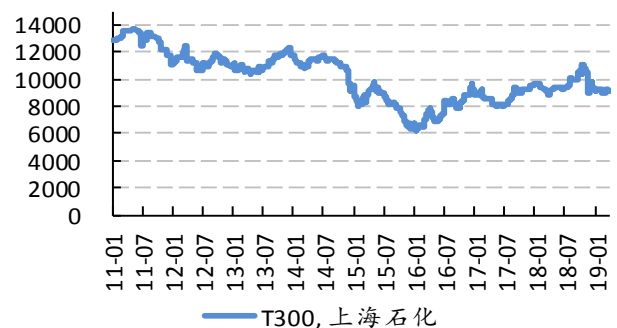
## 4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

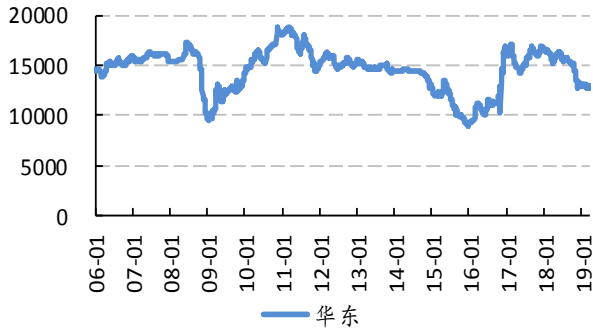
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

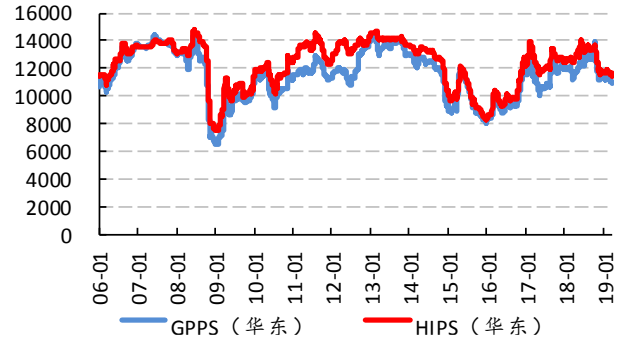
聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



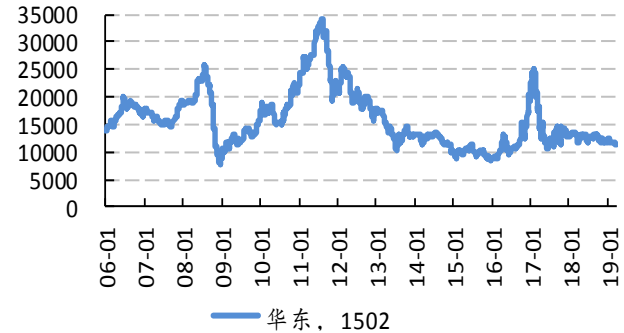
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



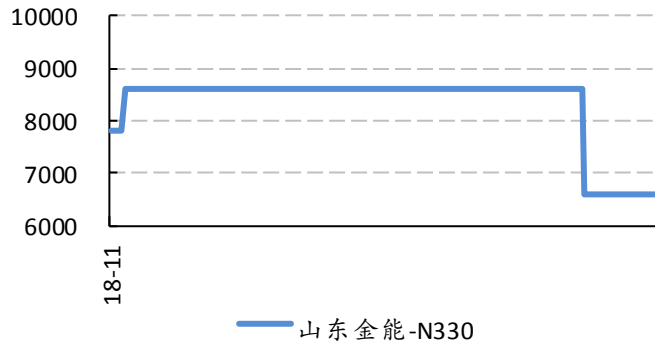
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



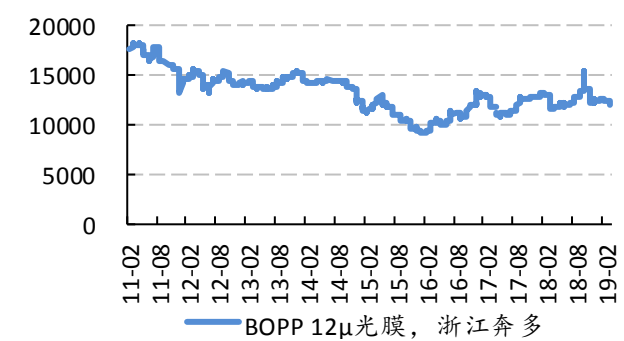
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

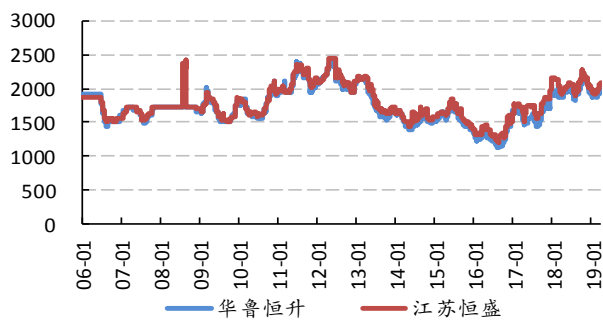


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

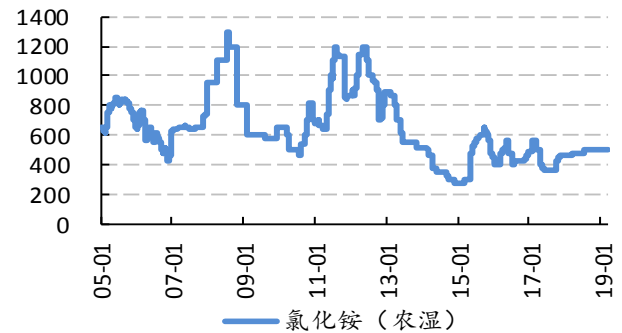
### 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



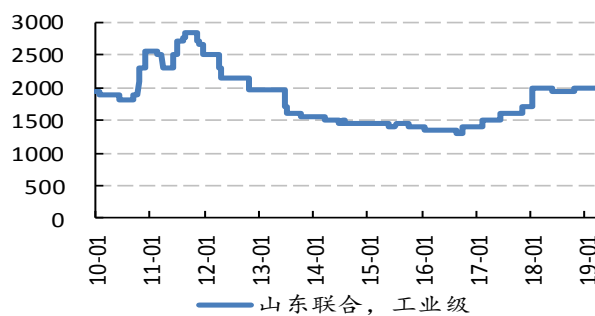
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



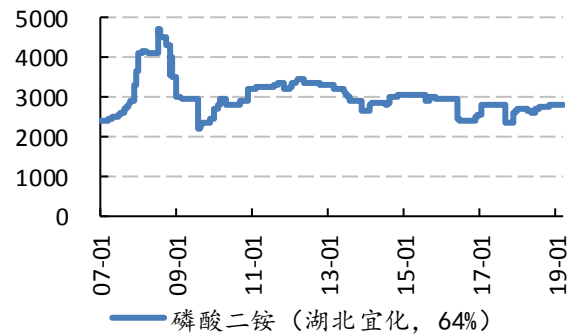
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



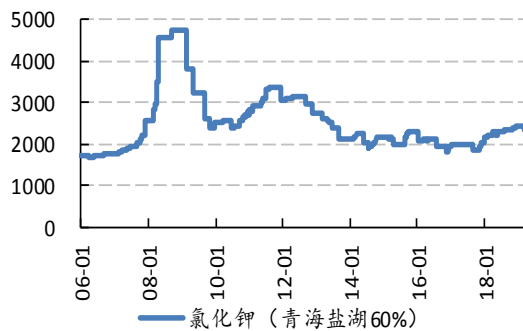
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



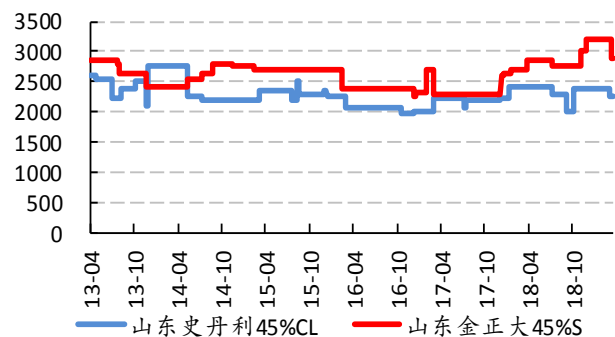
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)

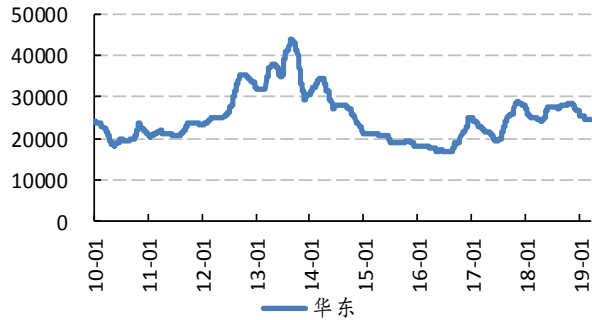


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



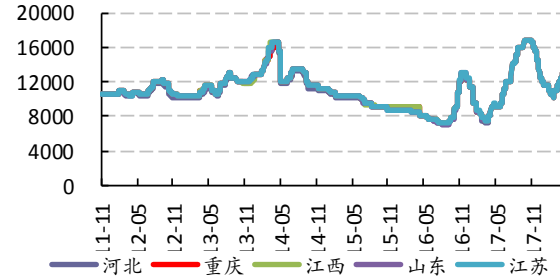
聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



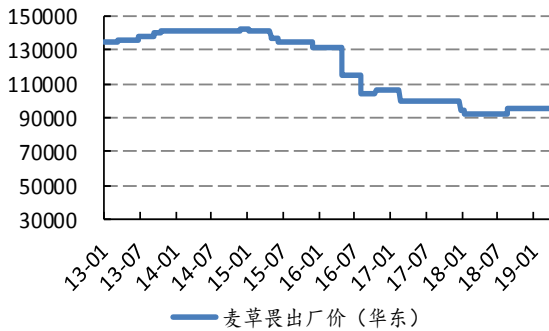
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

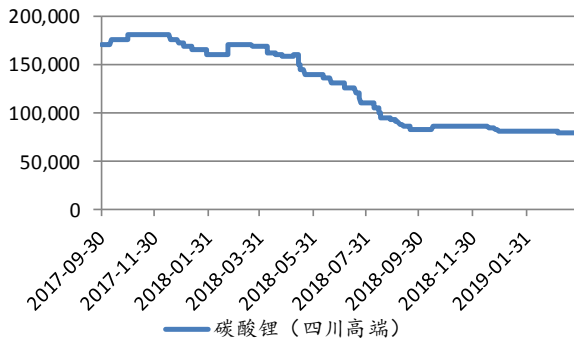
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

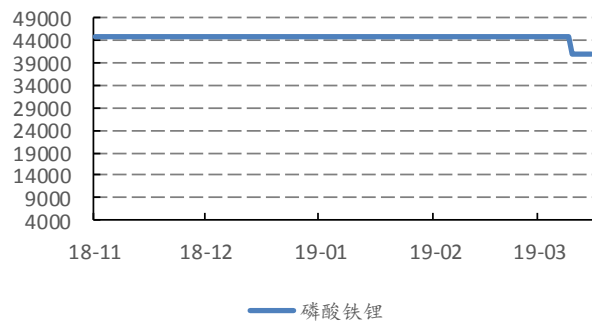
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

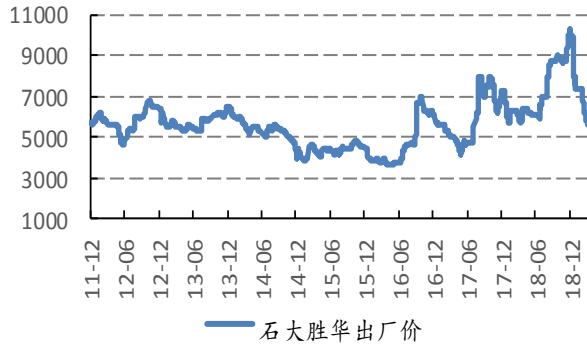
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

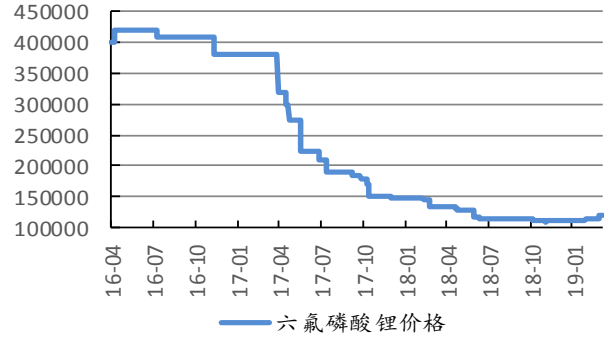
聚合 MDI 及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



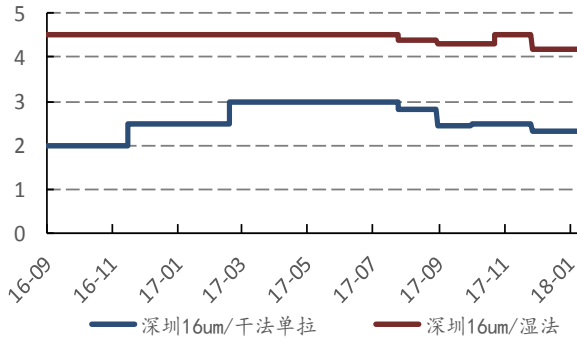
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



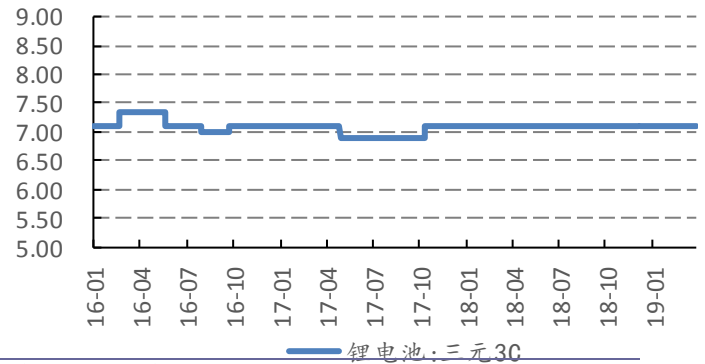
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



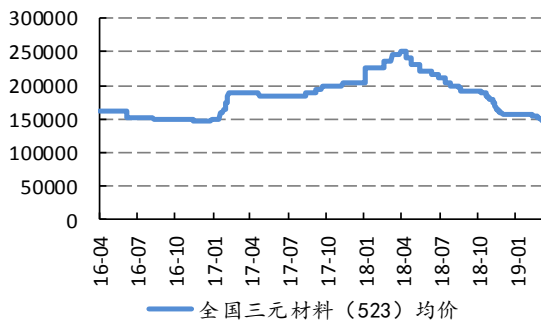
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



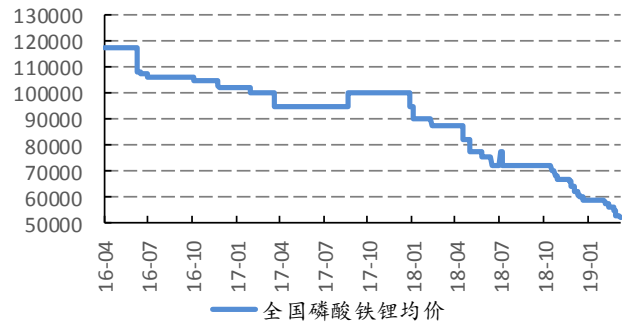
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 85：三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)

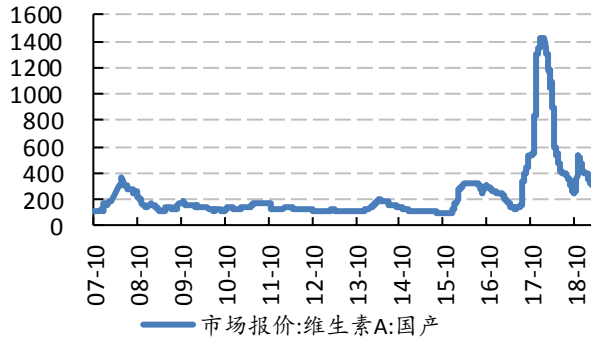


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

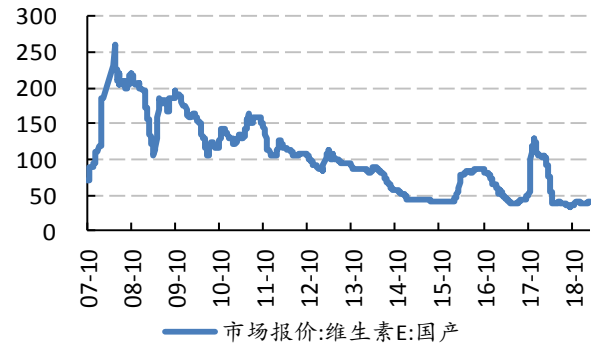
## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



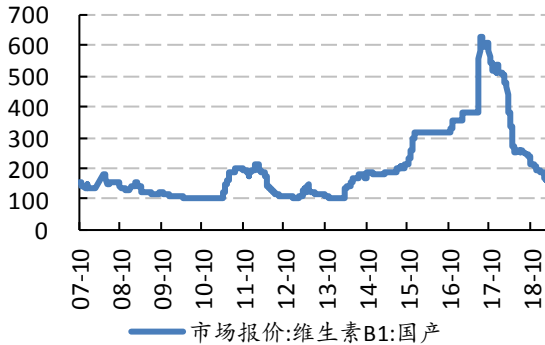
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



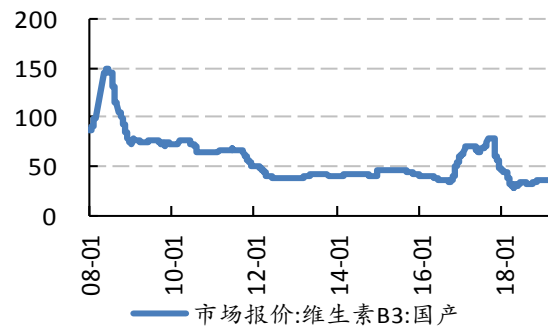
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



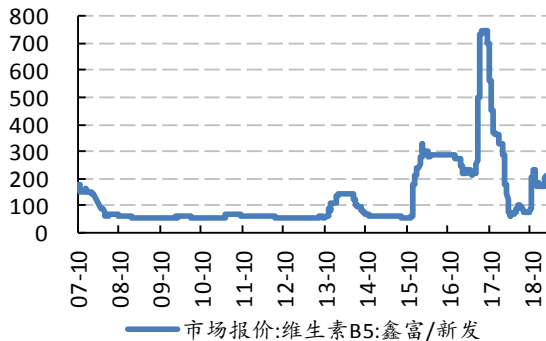
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



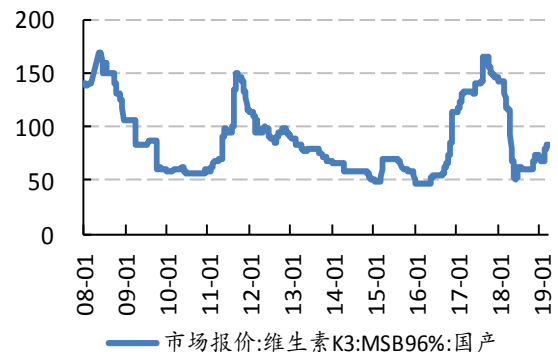
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

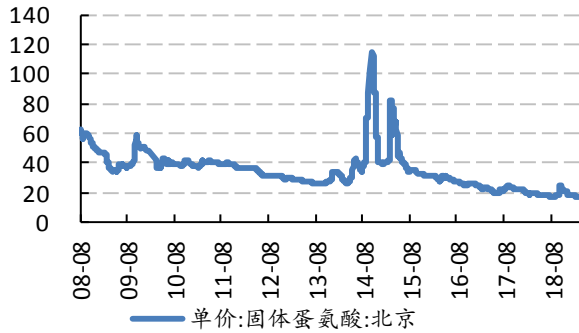
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

聚合MDI及染料产业链价格大涨，推荐优质周期龙头及染料板块

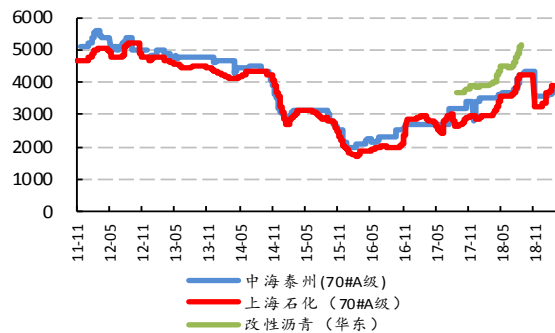
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

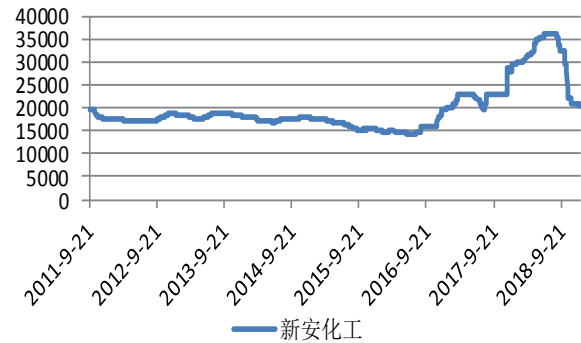
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



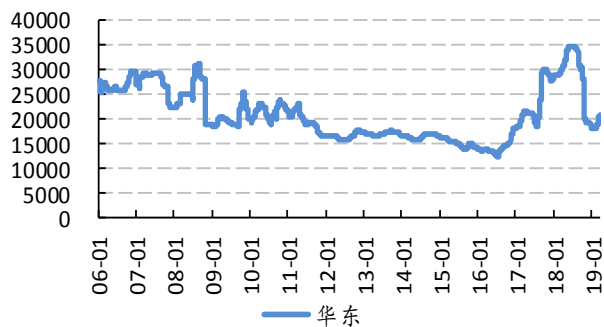
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



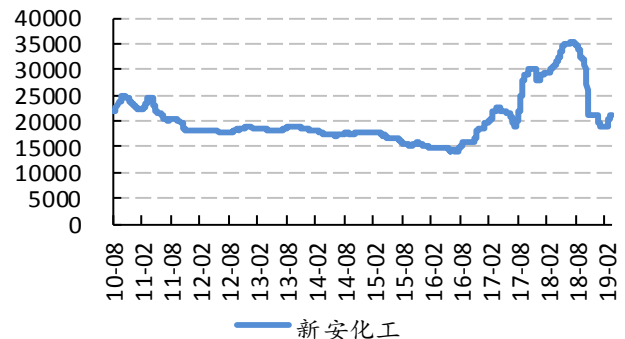
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

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

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