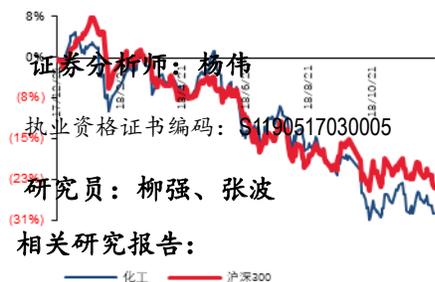
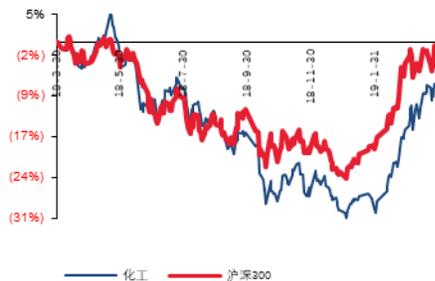


材料 材料 II

## 化工行业周报：响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

### ■ 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：

《积极推进全产业链布局，未来成长空间广阔》--2019/04/04

《【太平洋化工】浙江龙盛(600352)2018 年年报点评：染料中间体双轮驱动，充分受益国内环保安检趋严》--2019/04/02

《【太平洋化工】扬农化工 2018 年年报点评：盈利增速预计放缓，但中枢向上，打造中国农药标杆企业》--2019/04/02

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：TDI (7.14%)，轻质纯碱(5.63%)，甲苯(5.42%)，原油(WTI)(5.33%)，B1 (国产) (4.48%)

跌幅前五：硝酸铵 (-7.5%)，苯酚 (-6.06%)，甲醛 (-5.51%)，干法氟化铝 (-5.00%)，VA (-4.04%)

#### ◆ 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 9.05%，上证指数涨幅 4.34%，沪深 300 上涨 4.90%；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。

**间苯二胺 - 间苯二酚 - 染料价格上涨。**本周间苯二胺报价继续上涨，已报价 15 万元/吨，目前已经小额成交。从响水工业园爆炸至今已上涨近 200%。分散染料分散黑报价已达到 7.0 万/吨。价格上涨主要是由于 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

4 月 4 日盐城决定关闭响水工业园，支持各地区建设“无化区”。叠加全国化工第二大省江苏出台《整治提升方案》征求意见稿，再次将化工行业推上风口浪尖。在安监、环保高压下，化工行业有望实现新一轮供给侧改革，行业格局重塑，建议超配化工龙头股。

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

## 响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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 15 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 7.0 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、闰土股份、海翔药业。

(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

## 响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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）、新风鸣，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：万华化学（20%）、利民股份（20%）、金禾实业（20%）、卫星石化（20%）、海翔药业（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 .....	20
4、化工行业重要产品价格走势图 .....	20
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 .....	25
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

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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) .....	28
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	29
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

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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

**响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股**

## 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	62.46	59.30	56.56	5.33	10.43
	原油 (布伦特)	美元/桶	69.31	67.82	65.86	2.20	5.24
	原油 (迪拜)	美元/桶	69.69	66.72	65.92	4.45	5.72
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.65	2.67	2.89	-0.75	-8.18
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	623.00	623.00	633.00	0.00	-1.58
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6300.00	6300.00	6300.00	0.00	0.00
	煤焦油 (山西)	元/吨	3100.00	3100.00	3300.00	0.00	-6.06
	MTBE (全国)	元/吨	5440.00	5420.00	5692.00	0.37	-4.43
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	921.00	921.00	981.00	0.00	-6.12
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	911.00	901.00	926.00	1.11	-1.62
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8500.00	8500.00	9500.00	0.00	-10.53
	甲醇(华东)	元/吨	2420.00	2410.00	2590.00	0.41	-6.56
	甲醛(华东)	元/吨	1422.00	1505.00	1316.00	-5.51	8.05
	醋酸(华东)	元/吨	2950.00	2950.00	3050.00	0.00	-3.28
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6850.00	6650.00	6650.00	3.01	3.01
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8400.00	8200.00	9300.00	2.44	-9.68
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10400.00	10200.00	10900.00	1.96	-4.59
	苯酚(华东)	元/吨	7750.00	8250.00	9150.00	-6.06	-15.30
	丙酮 (华东)	元/吨	2975.00	3000.00	3600.00	-0.83	-17.36
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7500.00	7800.00	7500.00	-3.85	0.00
	苯(华东)	元/吨	4315.00	4225.00	4900.00	2.13	-11.94

## 响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

	甲苯(华东)	元/吨	5450.00	5170.00	5350.00	5.42	1.87
	二甲苯(华东)	元/吨	5680.00	5500.00	5620.00	3.27	1.07
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6200.00	6300.00	6400.00	-1.59	-3.13
	MDI(华东)	元/吨	24750.00	24250.00	22250.00	2.06	11.24
	聚合MDI(华东)	元/吨	18500.00	18000.00	15300.00	2.78	20.92
	TDI(华北)	元/吨	15000.00	14000.00	13000.00	7.14	15.38
	DMF(华东)	元/吨	5050.00	5150.00	5150.00	-1.94	-1.94
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10400.00	10200.00	10200.00	1.96	1.96
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10650.00	10200.00	9800.00	4.41	8.67
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	14900.00	15300.00	15300.00	-2.61	-2.61
	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	6685.00	6590.00	6525.00	1.44	2.45
	烧碱(华东)	元/吨	865.00	883.00	883.00	-2.04	-2.04
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1875.00	1775.00	1800.00	5.63	4.17
	电石(华东)	元/吨	3434.00	3410.00	3127.00	0.70	9.82
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3100.00	3100.00	3100.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3350.00	3300.00	3550.00	1.52	-5.63
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

## 响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	17000.00	17000.00	-2.94	-2.94
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	30500.00	30500.00	30500.00	0.00	0.00
	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	9500.00	10000.00	10500.00	-5.00	-9.52
	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	4800.00	4865.00	5220.00	-1.34	-8.05
	PTA (华东)	元/吨	6510.00	6680.00	6600.00	-2.54	-1.36
	BDO (华东)	元/吨	8500.00	8500.00	8850.00	0.00	-3.95
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7850.00	7850.00	7750.00	0.00	1.29
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8850.00	8850.00	8900.00	0.00	-0.56
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9200.00	9200.00	8300.00	0.00	10.84
	棉花	元/吨	15626.15	15626.15	15552.31	0.00	0.47
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12400.00	12300.00	13150.00	0.81	-5.70
	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	8300.00	8450.00	9050.00	-1.78	-8.29
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	13500.00	13500.00	13400.00	0.00	0.75
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15250.00	15200.00	15200.00	0.33	0.33
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	21500.00	21500.00	21150.00	0.00	1.65
	氨纶浙江华峰	元/吨	35000.00	35000.00	34000.00	0.00	2.94
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8850.00	8850.00	9150.00	0.00	-3.28
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9100.00	9100.00	9200.00	0.00	-1.09
	ABS (华东)	元/吨	12875.00	12850.00	12800.00	0.19	0.59

## 响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

产业	PS (华东)	元/吨	10825.00	10875.00	11175.00	-0.46	-3.13
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11050.00	10850.00	12225.00	1.84	-9.61
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11100.00	11350.00	11850.00	-2.20	-6.33
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12200.00	12100.00	12400.00	0.83	-1.61
	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	2050.00	1910.00	0.00	7.33
	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	1850.00	2000.00	2000.00	-7.50	-7.50
	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	2350.00	0.00	0.00
	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	11700.00	11000.00	0.00	6.36
	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	41000.00	45000.00	0.00	-8.89
	溶剂 DMC	元/吨	5600.00	5600.00	6600.00	0.00	-15.15
	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	147000.00	148000.00	155000.00	-0.68	-5.16
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	51000.00	52000.00	56500.00	-1.92	-9.73

## 响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

维 生 素	VA(国产)	元/千克	297.50	310.00	355.00	-4.03	-16.20
	VE(国产)	元/千克	41.00	41.00	39.50	0.00	3.80
	B1(国产)	元/千克	175.00	167.50	175.00	4.48	0.00
	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	210.00	170.00	0.00	23.53
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	82.50	82.50	80.00	0.00	3.13
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	17.25	17.45	17.50	-1.15	-1.43
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4750.00	4750.00	4560.00	0.00	4.17
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3900.00	3900.00	3750.00	0.00	4.00
	生胶（新安化工）	元/吨	22800.00	22500.00	21000.00	1.33	8.57
	DMC（华东）	元/吨	21000.00	21000.00	19500.00	0.00	7.69
	107 胶（新安化工）	元/吨	21000.00	21000.00	20500.00	0.00	2.44

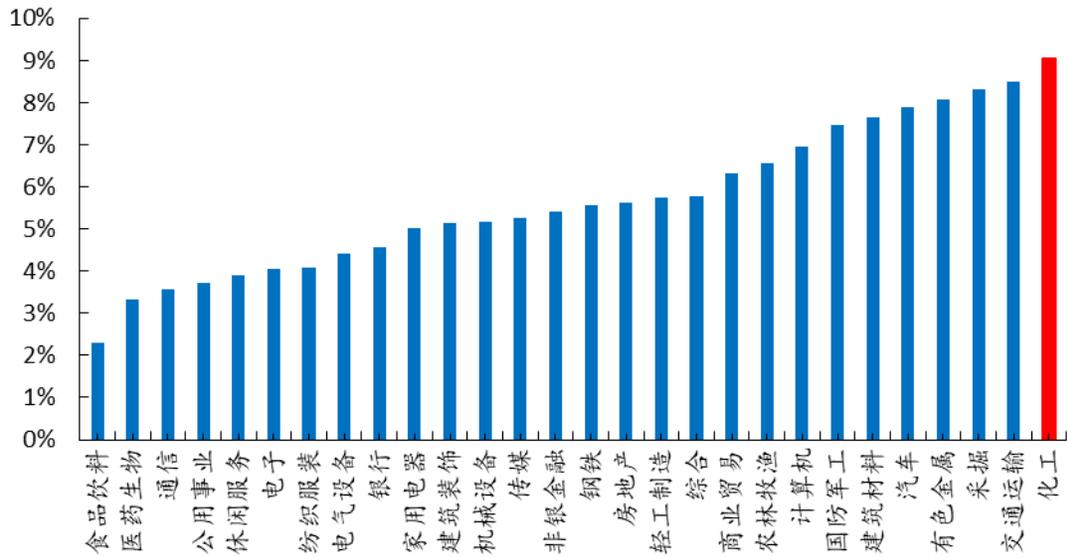
## 1、市场回顾

### 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 9.05%，上证指数涨幅 4.34%，沪深 300 上涨 4.90%；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 41.55%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 30.18%和 34.93%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 19.5。

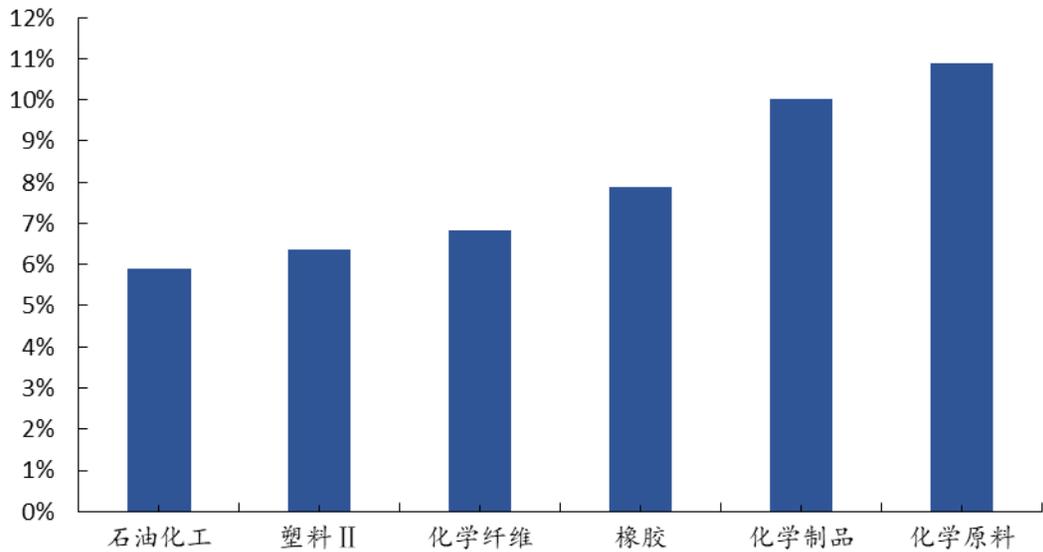
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

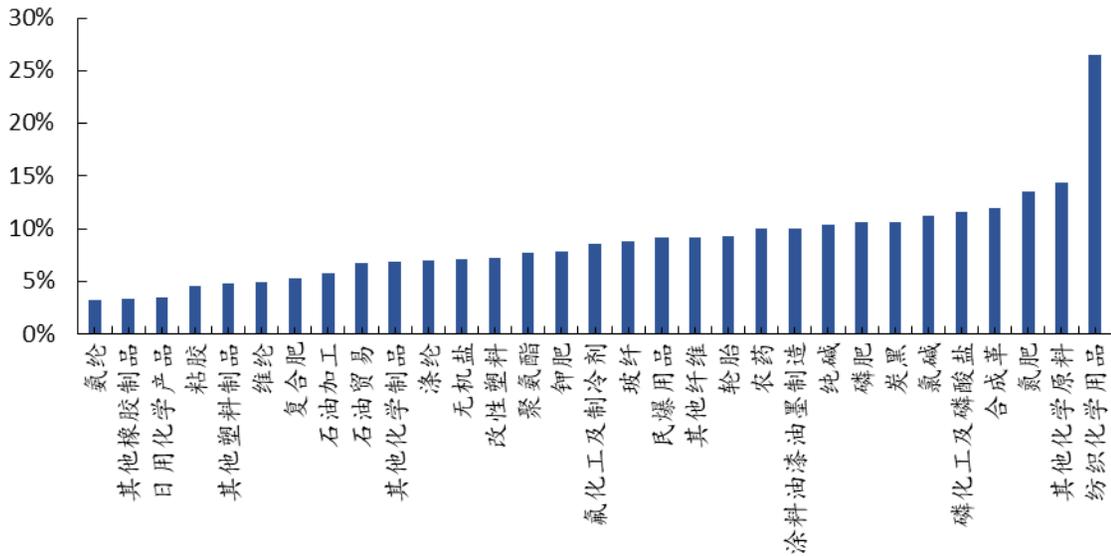
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股



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)

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	永冠新材	46.4509	恩捷股份	-6.9243
2	震安科技	46.3988	*ST 尤夫	-6.7922
3	元力股份	46.3514	百傲化学	-6.6894
4	浙江龙盛	33.7209	上海新阳	-3.8517
5	时代新材	33.5526	华信新材	-3.2276

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 332 家上市公司中, 有 308 家涨幅为正, 20 家涨幅为负。其中, 永冠新材, 震安科技, 元力股份, 浙江龙盛, 时代新材涨幅居前, 恩捷股份, \*ST 尤夫, 百傲化学, 上海新阳, 华信新材跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

1、东方盛虹 2018 年报点评: 积极推进全产业链布局, 未来成长空间广阔

主业平稳发展, 商誉减值影响利润; 向上游布局, 打造全产业链巨头; DTY 龙头, 差异化竞争明显。

预计 2019-2021 年公司净利润分别为 14.53、15.34 和 17.68 亿元, 对应 EPS 分别为 0.36、0.38、0.44 元, 对应 PE 分别为 17、16、14 倍, 目标价 7.0 元。首次覆盖, “买入”评级。

2、通源石油 2018 年报及 2019Q1 业绩预告点评: 美业务持续发力带动业绩大幅增长

北美、国内业务共同助力业绩稳健增长; 收购 TWG 少数股权开启资产整合之门, 带来业绩增量; 美国页岩油产量持续攀升, 带动业绩持续增长。

预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 2.13 亿元、2.85 亿元、3.36 亿元, 对应 EPS 0.48 元、0.64 元、0.75 元, PE 16X、12X、10X, 维持“买入”评级。

3、浙江龙盛 2018 年年报点评: 染料中间体双轮驱动, 充分受益国内环保安检趋严

染料价格提升; 中间体量价齐升; 房产稳步推进。

预测 2019-2021 年公司净利润分别为 60.60 亿、64.91 亿和 66.27 亿元, EPS 分

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

别为 1.86 元、2.00 元和 2.04 元，对应 PE 为 10/9/9 倍，维持“买入”评级。

4、扬农化工 2018 年报点评：盈利增速预计放缓，但中枢向上，打造中国农药标杆企业

盈利增速预计放缓，但中枢向上；内生外延促发展，龙头强者恒强。

我们预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 9.96 亿元、11.33 亿元、13.08 亿元，对应 EPS 3.21 元、3.66 元、4.22 元，PE 17.9X、15.8X、13.7X。考虑公司为优质农药龙头，环保、园区、技术优势明显，内生外延齐发展，大股东实力雄厚，有望打造国内农化标杆企业，结合公司近期涨幅较多，给与“增持”评级。

5、龙蟒佰利动态点评：钛白粉销量创单月历史新高，行业龙头拥抱高景气周期

2019 年一季度公司钛白粉量价齐升；行业龙头竞争优势显著；氯化法新产能投放助力公司走向世界；持续高分红回报股东。

公司自 2011 年上市以来，已实施现金分红 10 次，平均分红率高达 82.3%。2018 年上半年度每 10 股派现 6.5 元，分红率 67%，股息率达 4.94%，持续高分红回报股东。

6、浙江龙盛简评：苏北园区爆炸影响供给，间苯二胺-间苯二酚-染料涨价增厚业绩

间苯二胺供需紧张，价格大涨；间苯二酚有望继续上涨；染料价格逐步上涨；环保安全生产是大势所趋。

重点推荐浙江龙盛。浙江龙盛作为染料中间体一体化龙头，注重环保安全生产，具备分散染料 14 万吨、活性染料 6 万吨、间苯二胺 6.5 万吨，间苯二酚 3 万吨，公司主要产品陆续上涨，增厚公司业绩。

## 2.2 上周调研情况及主要观点

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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%	0.006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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%
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%
4月5日	9.26%	4.34%	8.03%	4.92%	1.23%
合计	75.29%	16.15%	7.23%	59.62%	67.74%

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75.29%，跑赢上证综指59.62%，跑赢化工行业67.74%。上周金股组合累计盈利9.26%，跑赢上证综指4.92%，跑赢化工行业1.23%。

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
002597.SZ	金禾实业	20%
600309.SH	万华化学	20%
002734.SZ	利民股份	20%
002648.SZ	卫星石化	20%
002099.SZ	海翔药业	20%

### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 江苏盐城决定关闭响水化工园区

中化新闻网 盐城市政府网消息，4月4日，盐城市委常委会召开会议，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。

会议指出，要以壮士断腕的意志和决心，彻底淘汰整治安全系数低、污染问题严重的小化工。认真研究响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据江苏省化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城市化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。

会议强调，当前现场处置仍处于关键阶段，绝不能因为现场处置有重要进展就有所放松。要坚持时间服从安全、进度服从方案的原则，在底数清、状态明、确保安全的前提下组织实施处置工作，确保污染水体不流入灌河、危化品和固废处置不发生二次事故、处置过程不发生人身伤害。要积极稳妥做好善后工作，继续全力救治伤员，扎实做好房屋修缮等工作，努力让失去工作的职工尽快走上新的岗位，维护群众正常生产生活秩序。要积极配合国务院事故调查组，尽快把事故原因查清、把责任分清，给人民群众一个负责任的交代。

#### ◆ 美国原油库存增加 国际油价3日下跌

中化新闻网 国际油价3日下跌。

美国能源信息局3日公布的数据显示，美国商业原油库存在截至3月29日的一周里增加了720万桶。

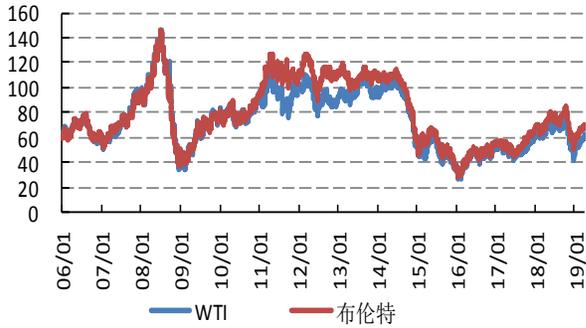
截至当日收盘时，纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格下跌0.12美元，收于每桶62.46美元，跌幅为0.19%。6月交货的伦敦布伦特原油期货价格微跌0.06美元，收于每桶69.31美元，跌幅为0.09%。

### 4、化工行业重要产品价格走势图

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

### 4.1 能源产业

图表 7: 石油价格(美元/桶)



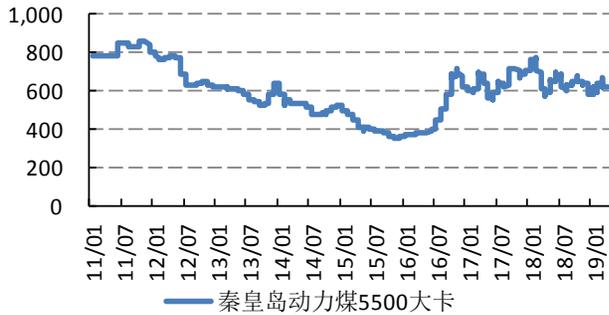
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)



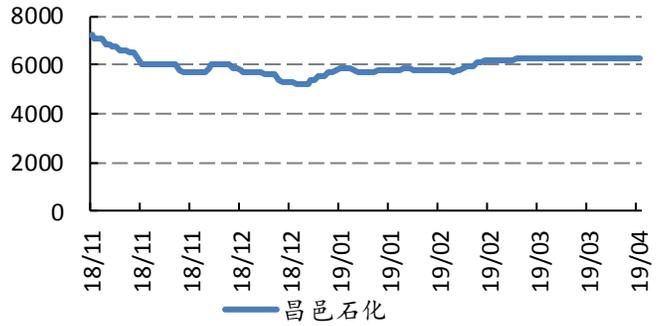
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)

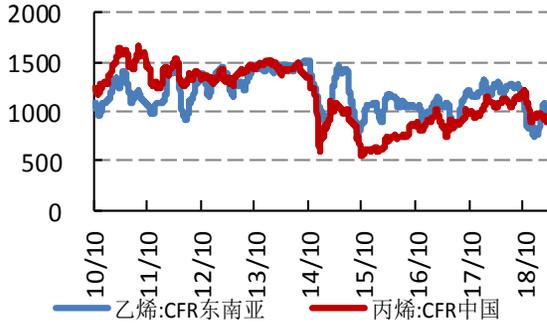


响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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

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

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

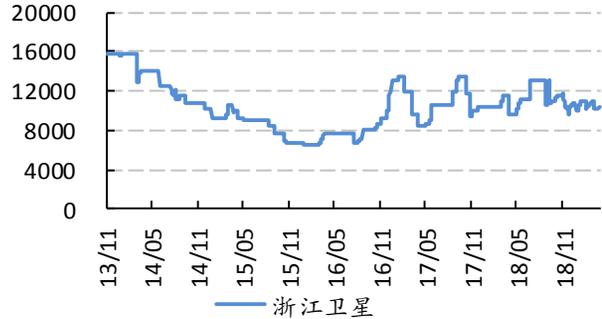
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 19：丙烯酸价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 20：丙烯酸丁酯价格(元/吨)



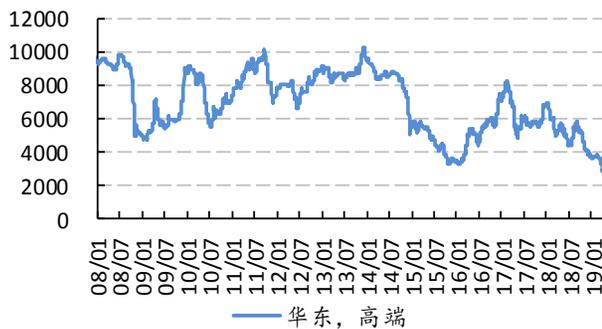
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



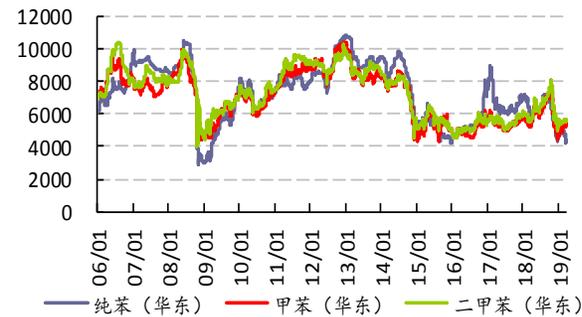
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



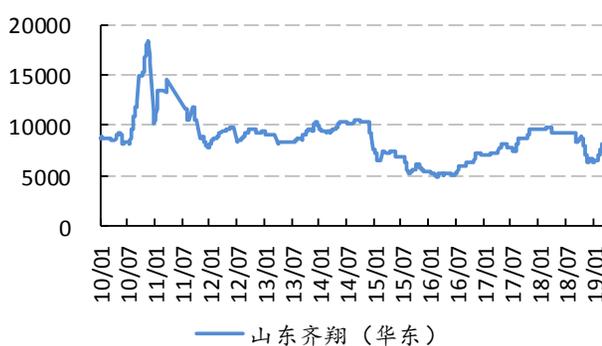
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



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：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

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

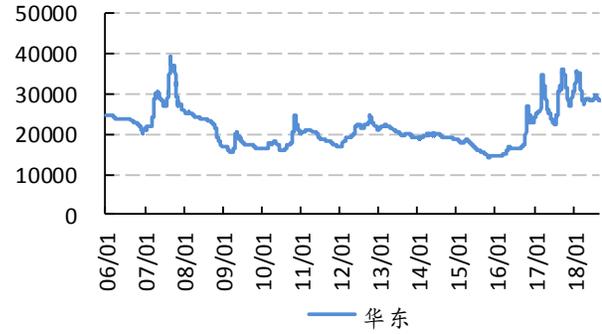
### 4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



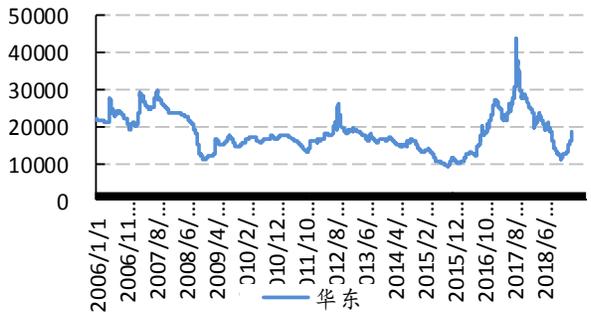
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



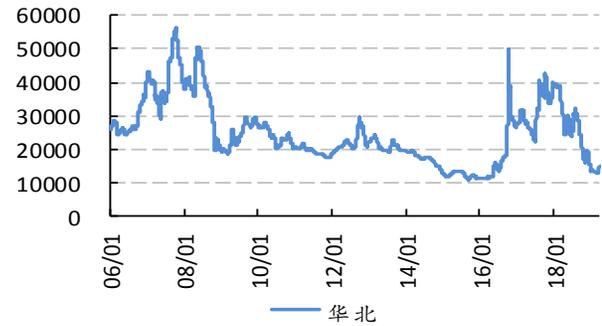
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



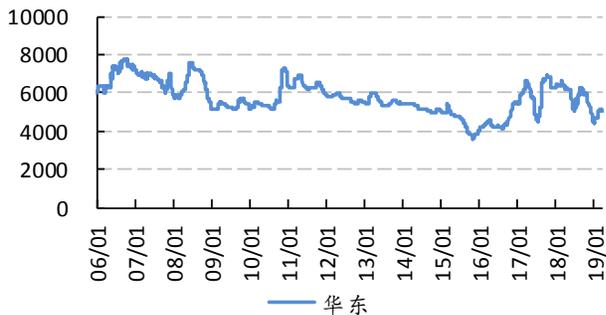
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



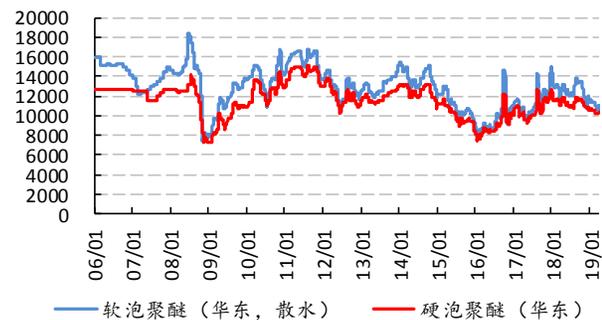
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

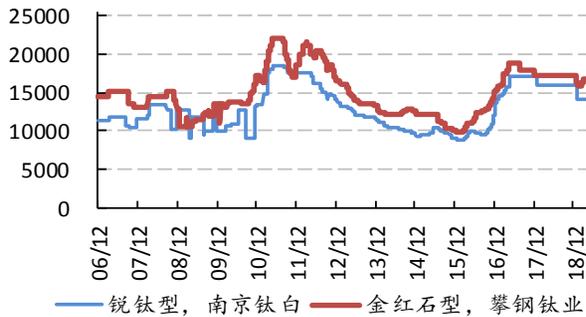
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



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)

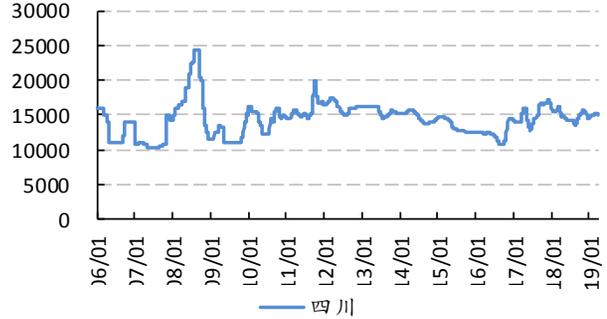
图表 35：黄磷价格(元/吨)

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股



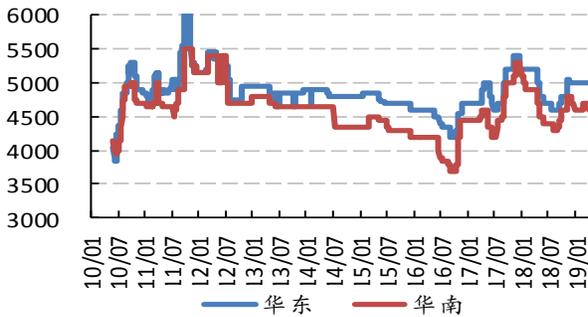
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 36：磷酸价格(元/吨)

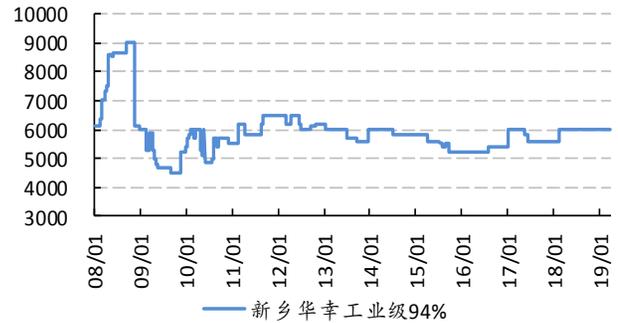


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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



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 40：纯碱价格(元/吨)

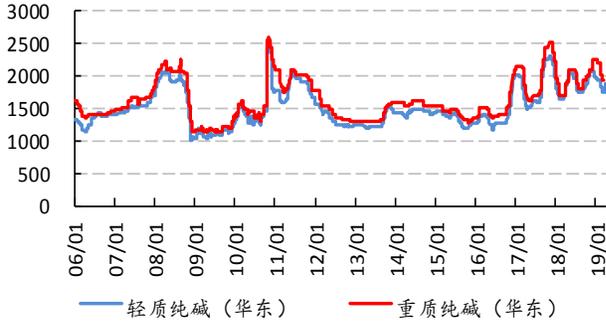
图表 39：烧碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 41：电石价格(元/吨)

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股



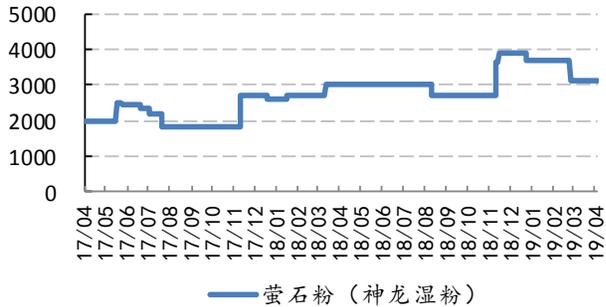
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

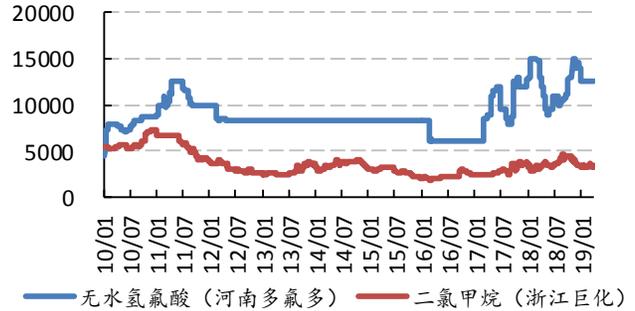
4.7 氟化工

图表 42：萤石价格(元/吨)



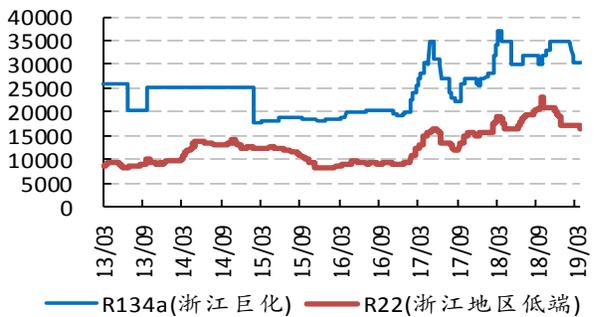
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 43：氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



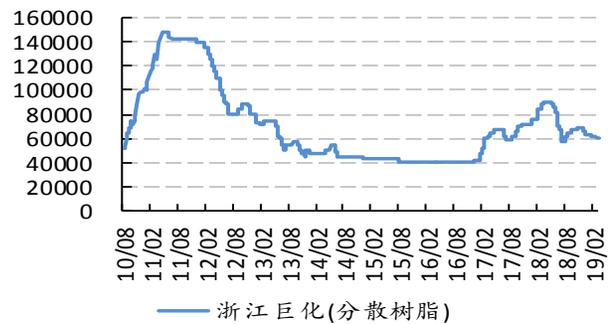
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

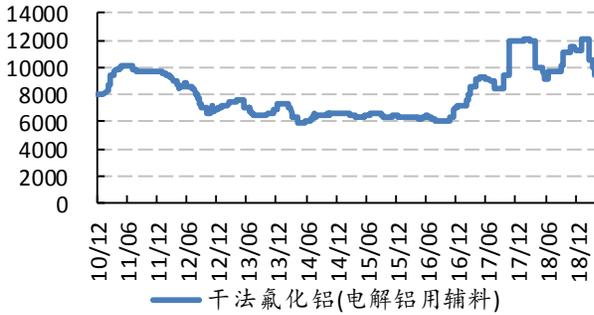


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

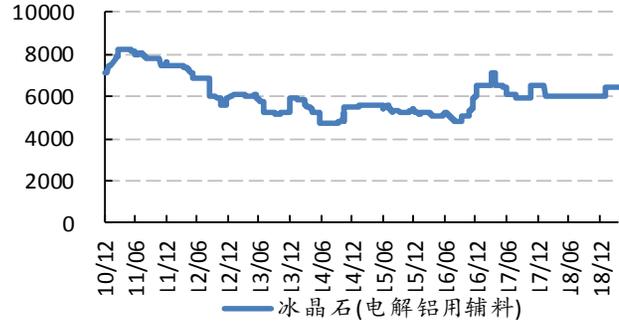
图表 46：氟化铝价格(元/吨)

图表 47：冰晶石价格(元/吨)

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股



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

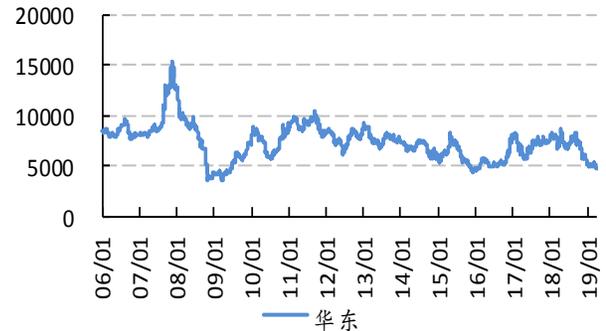
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



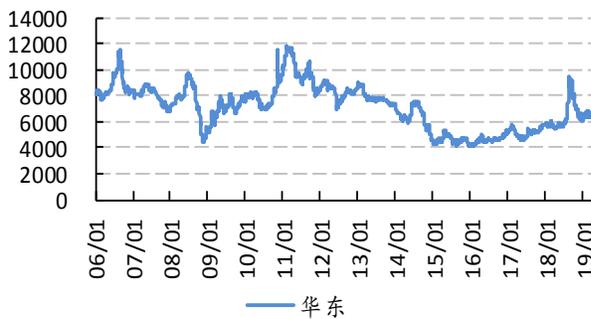
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



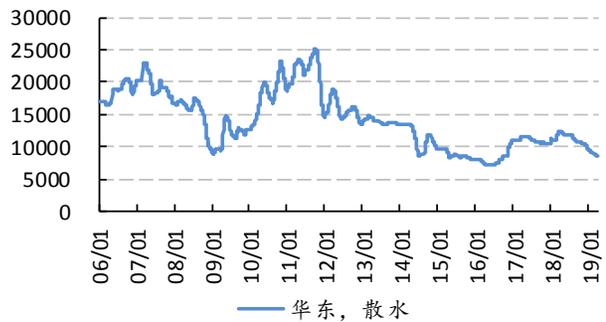
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

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)

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

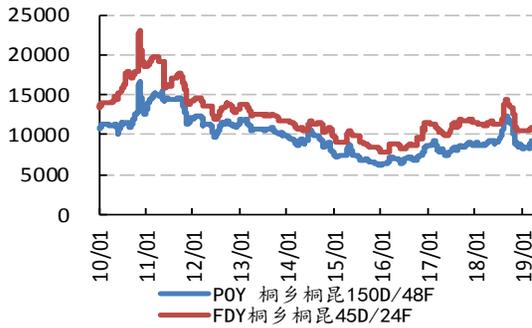


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



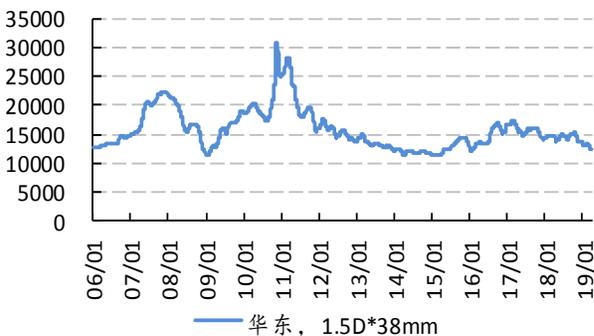
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



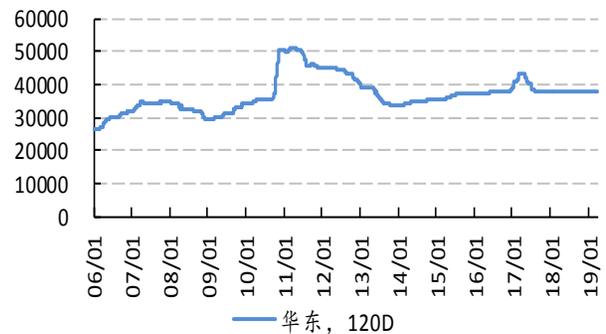
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

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

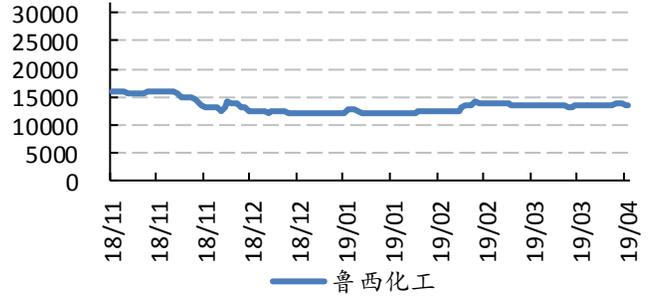
图表 58: 己二酸价格(元/吨)

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

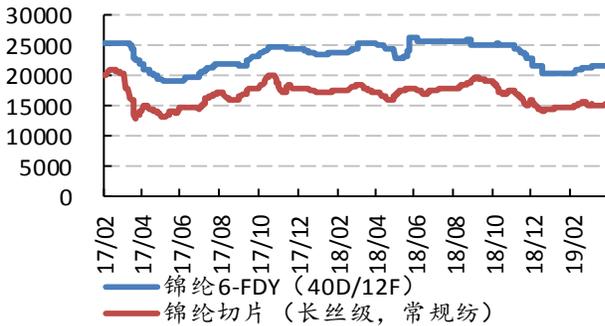


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



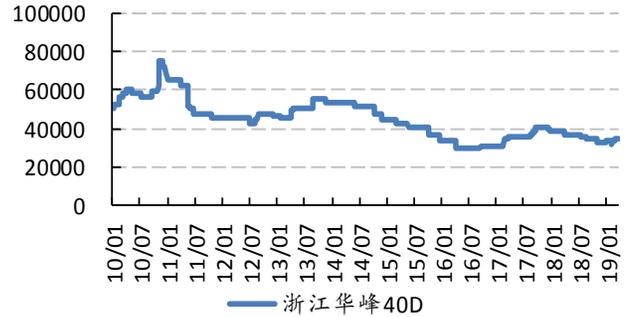
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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

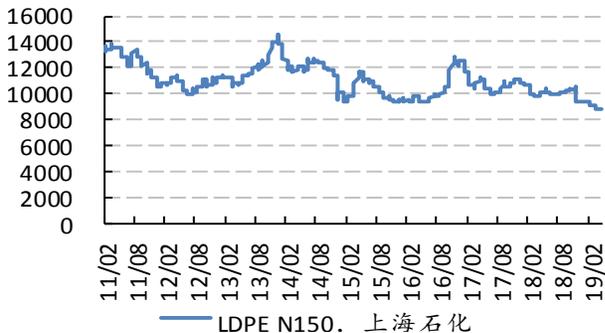
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

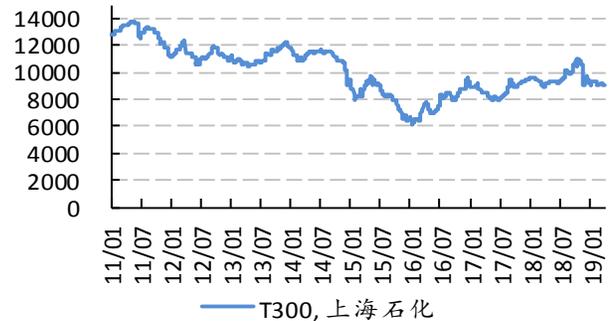
4.9 塑料橡胶产业

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

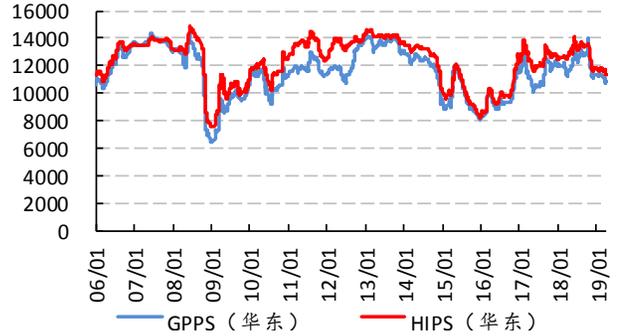
响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

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)



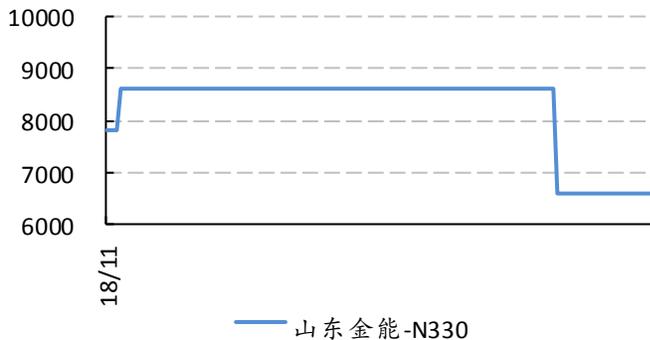
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



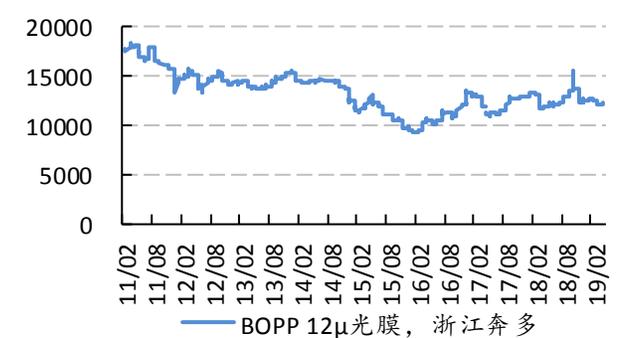
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

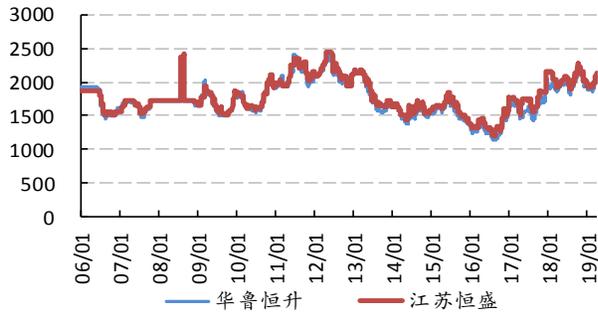


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

### 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



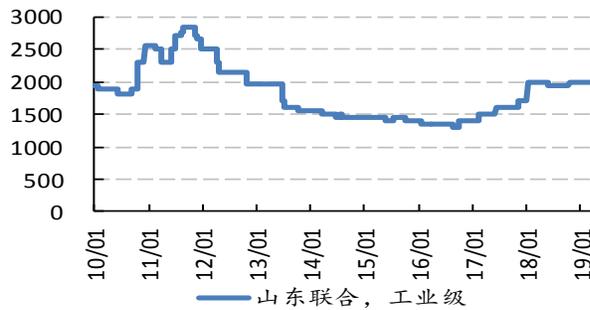
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



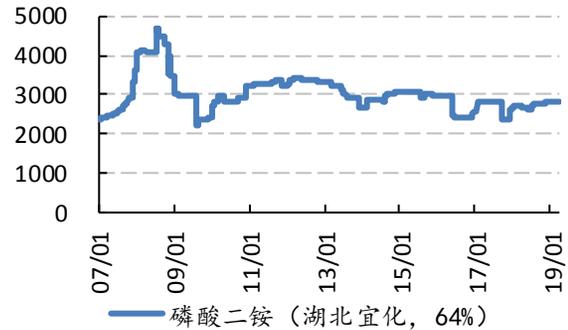
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



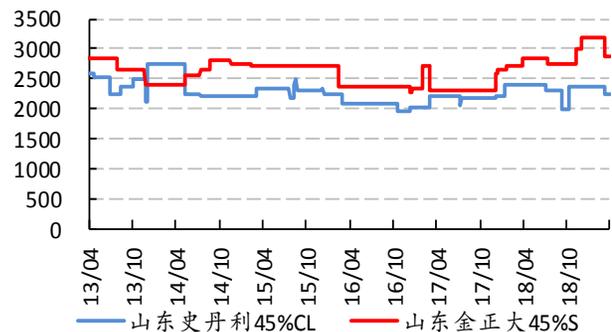
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

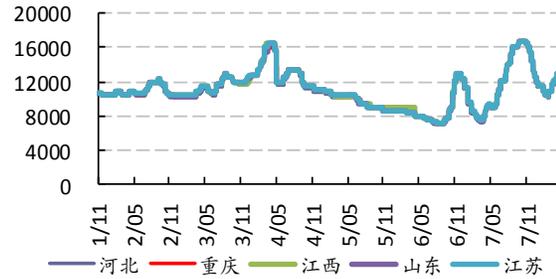
响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



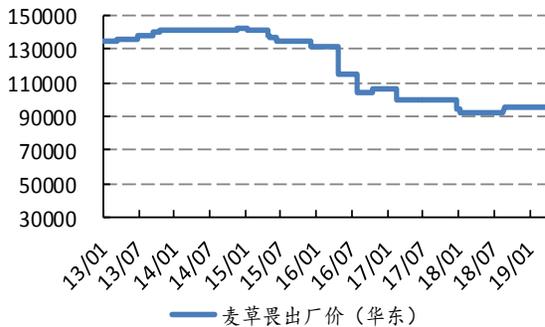
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

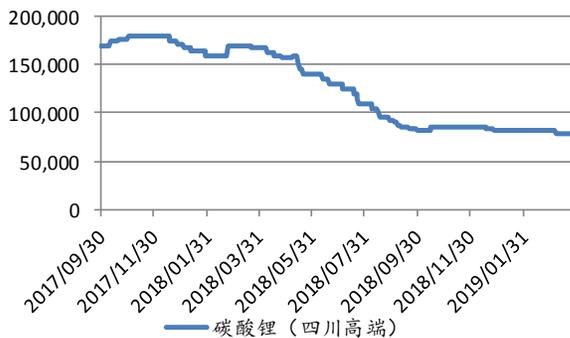
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

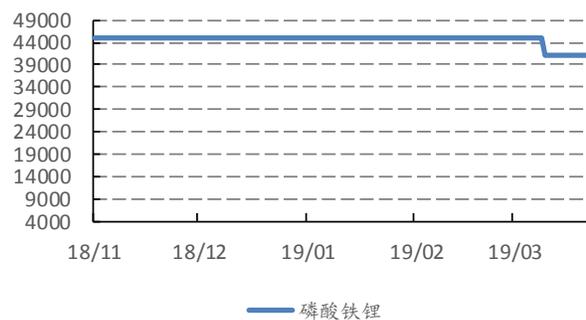
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

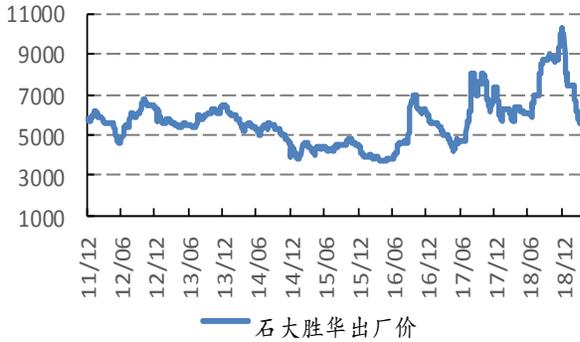
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

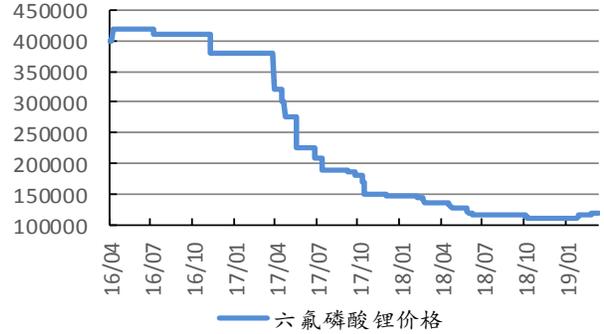
响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



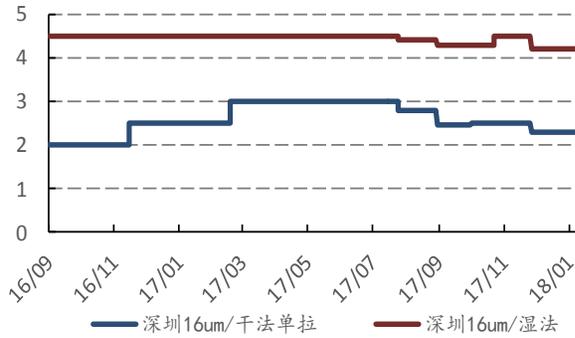
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



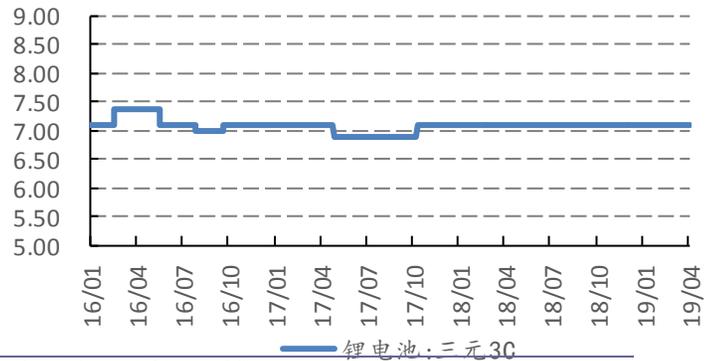
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



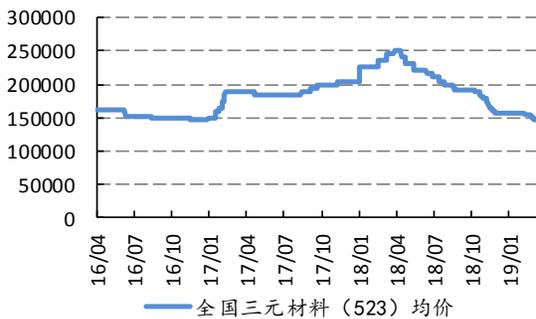
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



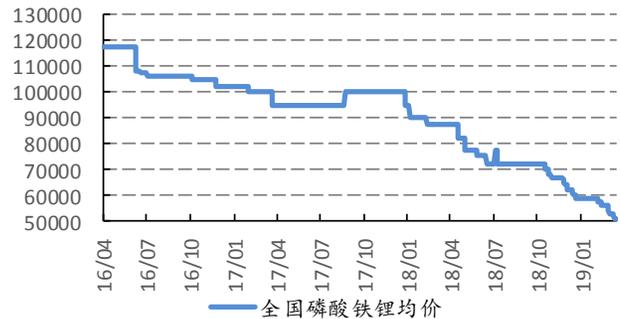
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

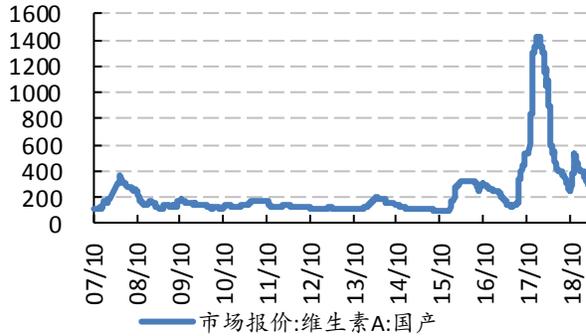


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

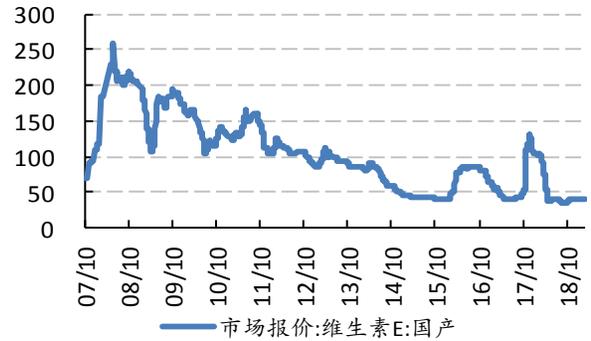
## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



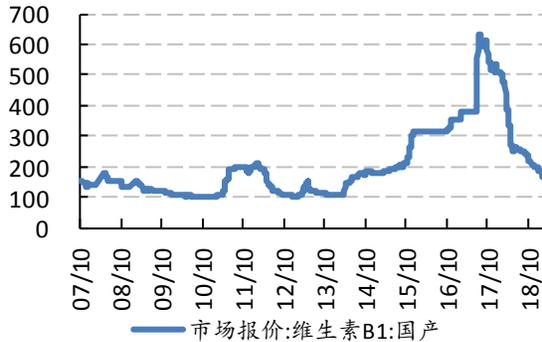
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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)



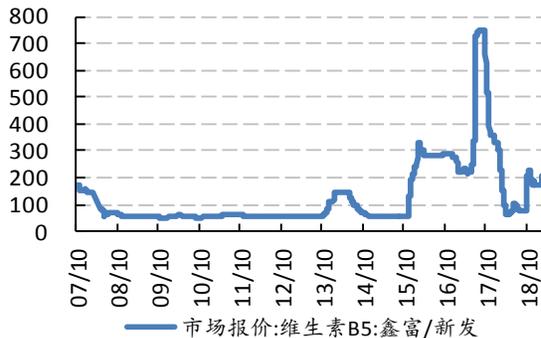
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

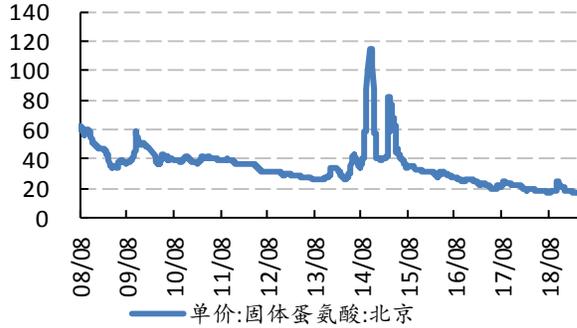
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

响水化工园将关停，行业格局重塑超配化工龙头股

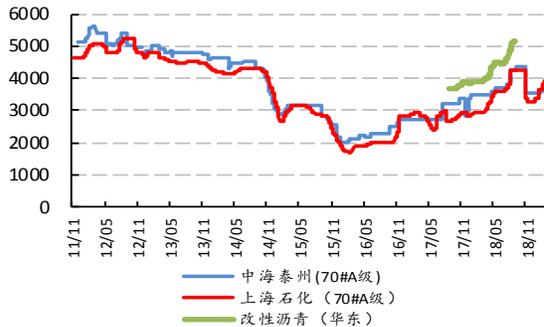
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

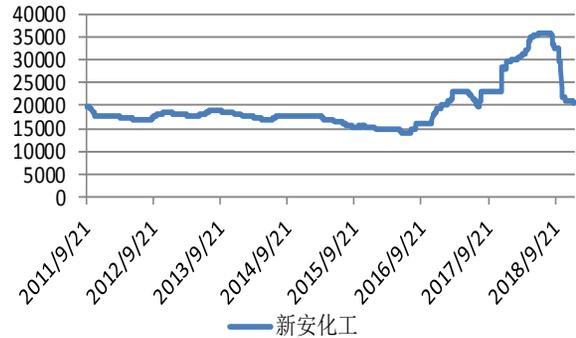
### 4.13 其他

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)



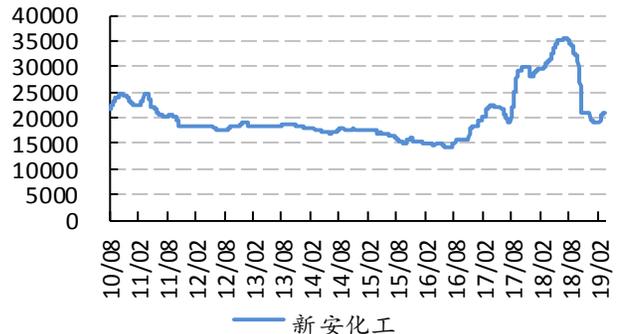
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。