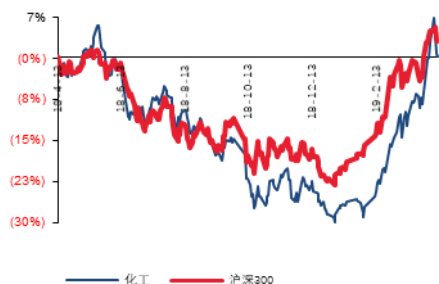


材料 材料 II

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

证券分析师：柳强

执业资格证书编码：S1190518060003

相关研究报告：

《【太平洋化工】濮阳惠成(300481)2018 年年报及 2019 年一季报预告点评：1000 吨电子化学品完工，产能释放助力公司快速成长》
--2019/04/12

《胶粘剂盈利回升，上调 Q1 业绩预告》
--2019/04/11

《【太平洋化工】化工行业点评：响水爆炸事件开启新一轮供给侧改革，优质资产价格重估》
--2019/04/08

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：K3 (15.15%)，固体蛋氨酸 (10.14%)，丙烯酸 (5.95%)，PVC (2.99%)，B1 (国产) (2.86%)

跌幅前五：苯胺 (-6.45%)，二氯甲烷 (-5.97%)，烧碱 (-4.86%)，丁二烯 (-4.71%)，DMF (-2.97%)

◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 2.40%，上证指数跌幅 1.78%，沪深 300 下跌 1.81%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，5 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 月底反弹 20% 以上，Brent 和 WTI 油价持续震荡上行，均突破 71 美元/桶、63 美元/桶。然而，全球经济下滑担忧持续存在。美国原油产量持续新高。另一方面，沙特坚持减产，提供支撑，委内瑞拉和伊朗供应量进一步下滑。后续重点关注 OPEC 减产执行情况，美对伊制裁涉及原油进口国豁免是否延续等重点问题。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：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，维持合理利润。越早投产，越具有先发优势。同时，考虑天然气价格市场化进程推进，预计上游中枢价格有望上涨。

化工品：3 月 21 日下午苏北盐城响水县生态化工园区的天嘉宜化工有限公司发生爆炸，其主要产能间苯二胺、邻苯二胺、对苯二胺、间羟基苯甲酸等关停。

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

同时，响水化工园区关闭，苏北为染料、农药、医药及中间体集中生产地，相关行业产品价格上涨。本周化工品上涨明显的主要有维生素、蛋氨酸，丙烯酸，PVC。

◆ 近期推荐公司及主要观点

3月社会融资同比+80.3%，M1增速4.6%，M2增速8.6%，创13个月新高，出口同比+14.2%，PMI反弹至50.5，创六个月新高，显示经济数据逐渐向好，宏观逆周期调控持续推进。本次3.21响水特别重大事故之后，安全与环保整治活动持续发酵，开启化工行业新一轮供给侧改革。经历2018年H2以来，深度调整的龙头白马依然值得重点关注，预计N型震荡向上走势，关键是性价比，合适的价格购买优质资产。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。一季度普遍为周期白马的业绩低点，随着二季度下游复工、三季度旺季的到来，预计业绩持续改善。

同时，在市场流动性、风险偏好提高的背景下，叠加科创板催化，持续推荐优选各细分行业“隐形冠军”。

(1) 优质一体化龙头，技术、园区、环保、一体化优势明显，重点推荐万华化学、鲁西化工。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2-4月的相继提价，持续看好价格修复。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。鲁西化工：园区一体化优势明显。公司自2004年打造中国化工新材料（聊城）产业园，累计固定资产投资超270亿元，从传统尿素化肥企业成功转型为“煤化工、氯碱、氟硅、新材料”为一体的循环产业链新龙头，构建了极高的园区和环保壁垒。公司产品多达16种以上，覆盖多个子行业，所谓“东方不亮，西方亮”，一定程度熨平周期影响。同时，公司引领山东高端化工新旧动能转换。

(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”。农化板块小散乱问题突出，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

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

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：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。**

(4) PVC 及钛白粉：重点推荐中泰化学、龙蟒佰利。中泰化学：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，持续重点推荐。龙蟒佰利：公司具有全产业链的优势，新增氯化法二期 20 万吨/年产能即将投产，行业龙头地位进一步稳固，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。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，恒力已打通全流程。

(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

太平洋化工金股组合自 17 年 4 月 17 日推出至今，累计收益 64.62%，跑赢上证综指 51.48%，跑赢化工行业 63.33%。上周金股组合累计盈利-10.67%，跑输上证综指 8.14%，跑输化工行业 4.41%。

本周金股：万华化学（20%）、中泰化学（20%）、龙蟒佰利（20%）、利民股份（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	20
4、化工行业重要产品价格走势图	22
4.1 能源产业	22
4.2 基础化学品	23
4.3 聚氨酯产业	25
4.4 钛产业	27
4.5 磷化工产业	27
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	33
4.11 锂电池材料	35
4.12 维生素	36
4.13 其他	38

图表目录

图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)	错误!未定义书签。
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	错误!未定义书签。
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	错误!未定义书签。
图表 7: 石油价格(美元/桶)	22
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	22
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	23
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	23
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	23
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	23
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	24
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	24
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	24
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	24
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	24
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	24
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	24
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	24
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	25
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	25

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

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

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

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

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	63.58	62.46	59.30	1.79	7.22
	原油 (布伦特)	美元/桶	70.83	69.31	67.82	2.19	4.44
	原油 (迪拜)	美元/桶	70.74	69.69	66.72	1.51	6.03
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.67	2.65	2.67	0.75	0.00
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	634.00	623.00	623.00	1.77	1.77
	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	3050.00	3100.00	3100.00	-1.61	-1.61
	MTBE (全国)	元/吨	5412.50	5440.00	5440.00	-0.51	-0.51
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	931.00	921.00	921.00	1.09	1.09
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	901.00	911.00	901.00	-1.10	0.00
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8100.00	8500.00	8500.00	-4.71	-4.71
	甲醇(华东)	元/吨	2430.00	2420.00	2410.00	0.41	0.83
	甲醛(华东)	元/吨	1429.00	1422.00	1505.00	0.49	-5.05
	醋酸(华东)	元/吨	2950.00	2950.00	2950.00	0.00	0.00
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6850.00	6850.00	6650.00	0.00	3.01
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8900.00	8400.00	8200.00	5.95	8.54
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10400.00	10400.00	10200.00	0.00	1.96
	苯酚(华东)	元/吨	7700.00	7750.00	8250.00	-0.65	-6.67
	丙酮 (华东)	元/吨	2925.00	2975.00	3000.00	-1.68	-2.50
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7300.00	7500.00	7800.00	-2.67	-6.41
	苯(华东)	元/吨	4400.00	4315.00	4225.00	1.97	4.14

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

	甲苯(华东)	元/吨	5400.00	5450.00	5170.00	-0.92	4.45
	二甲苯(华东)	元/吨	5750.00	5680.00	5500.00	1.23	4.55
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	5800.00	6200.00	6300.00	-6.45	-7.94
	MDI(华东)	元/吨	24550.00	24750.00	24250.00	-0.81	1.24
	聚合 MDI(华东)	元/吨	18300.00	18500.00	18000.00	-1.08	1.67
	TDI(华北)	元/吨	14800.00	15000.00	13850.00	-1.33	6.86
	DMF(华东)	元/吨	4900.00	5050.00	5150.00	-2.97	-4.85
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10400.00	10400.00	10200.00	0.00	1.96
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10950.00	10650.00	10200.00	2.82	7.35
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	14800.00	14900.00	15300.00	-0.67	-3.27
	磷酸(华东)	元/吨	4900.00	5000.00	5000.00	-2.00	-2.00
	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	6885.00	6685.00	6590.00	2.99	4.48
	烧碱(华东)	元/吨	823.00	865.00	883.00	-4.86	-6.80
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1900.00	1875.00	1775.00	1.33	7.04
	电石(华东)	元/吨	3445.00	3434.00	3410.00	0.32	1.03
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	3150.00	3350.00	3300.00	-5.97	-4.55
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12500.00	12500.00	12500.00	0.00	0.00

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	16500.00	17000.00	0.00	-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	60000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	9400.00	9500.00	10000.00	-1.05	-6.00
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	8720.00	8720.00	8720.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	4745.00	4800.00	4775.00	-1.15	-0.63
	PTA (华东)	元/吨	6650.00	6510.00	6680.00	2.15	-0.45
	BDO (华东)	元/吨	8500.00	8500.00	8500.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7900.00	7850.00	7850.00	0.64	0.64
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9100.00	8850.00	8850.00	2.82	2.82
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9200.00	9200.00	9200.00	0.00	0.00
	棉花	元/吨	15640.00	15626.15	15626.15	0.09	0.09
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12600.00	12400.00	12300.00	1.61	2.44
	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	8200.00	8300.00	8450.00	-1.20	-2.96
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	13700.00	13500.00	13500.00	1.48	1.48
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15350.00	15250.00	15200.00	0.66	0.99
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	21500.00	21500.00	21500.00	0.00	0.00
	氨纶浙江华峰	元/吨	35000.00	35000.00	35000.00	0.00	0.00
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8950.00	8850.00	8850.00	1.13	1.13
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9300.00	9100.00	9100.00	2.20	2.20
	ABS (华东)	元/吨	13100.00	12875.00	12850.00	1.75	1.95

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

产业	PS (华东)	元/吨	10950.00	10825.00	10875.00	1.15	0.69
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11250.00	11050.00	10850.00	1.81	3.69
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11250.00	11100.00	11100.00	1.35	1.35
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400.00	12200.00	12100.00	1.64	2.48
	炭黑 (山东)	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农化产业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	2050.00	2050.00	2050.00	0.00	0.00
	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	1850.00	2000.00	0.00	-7.50
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2650.00	2650.00	2650.00	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	2880.00	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	11900.00	11700.00	11700.00	1.71	1.71
	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	79000.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	41000.00	41000.00	41000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	5600.00	5600.00	5600.00	0.00	0.00
	六氟磷酸锂	元/吨	122500.00	120000.00	120000.00	2.08	2.08
	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	147000.00	148000.00	0.00	-0.68
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	51000.00	51000.00	52000.00	0.00	-1.92

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

维 生 素	VA(国产)	元/千克	295.00	297.50	310.00	-0.84	-4.84
	VE(国产)	元/千克	41.00	41.00	41.00	0.00	0.00
	B1(国产)	元/千克	180.00	175.00	167.50	2.86	7.46
	B3(国产)	元/千克	36.50	36.50	36.50	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	215.00	210.00	210.00	2.38	2.38
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	95.00	82.50	82.50	15.15	15.15
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	19.00	17.25	17.45	10.14	8.88
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4800.00	4750.00	4750.00	1.05	1.05
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3950.00	3900.00	3900.00	1.28	1.28
	生胶（新安化工）	元/吨	23000.00	22800.00	22500.00	0.88	2.22
	DMC（华东）	元/吨	21300.00	21000.00	21000.00	1.43	1.43
	107 胶（新安化工）	元/吨	21500.00	21000.00	21000.00	2.38	2.38

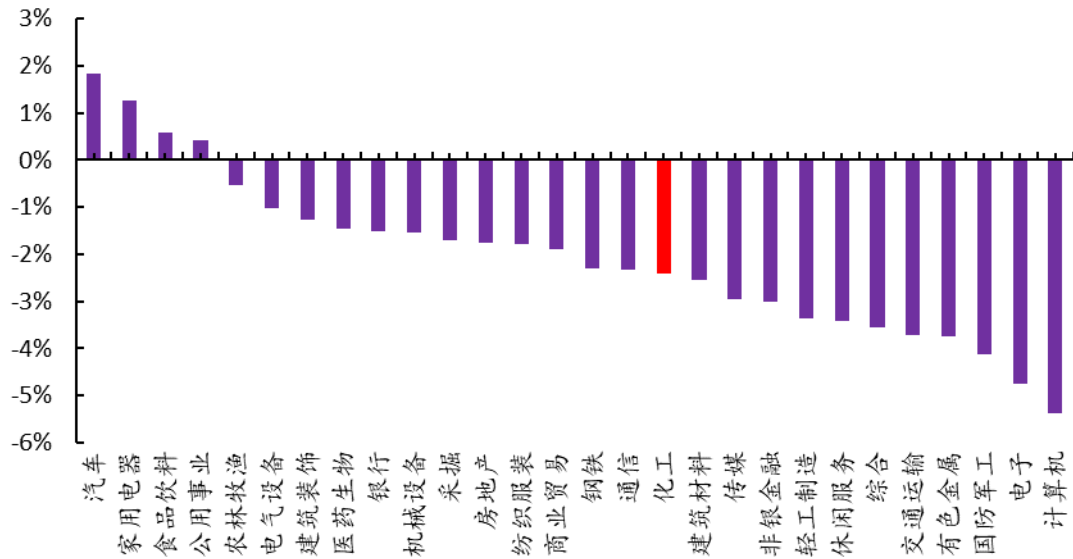
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅 2.40%，上证指数跌幅 1.78%，沪深 300 下跌 1.81%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，5 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 38.15%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 27.86%和 32.48%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 19.3。

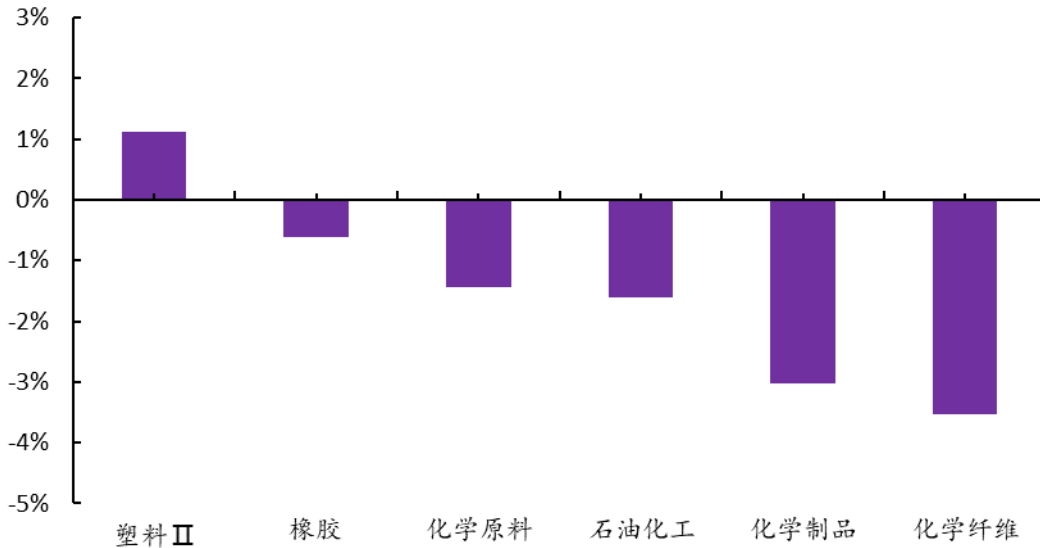
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

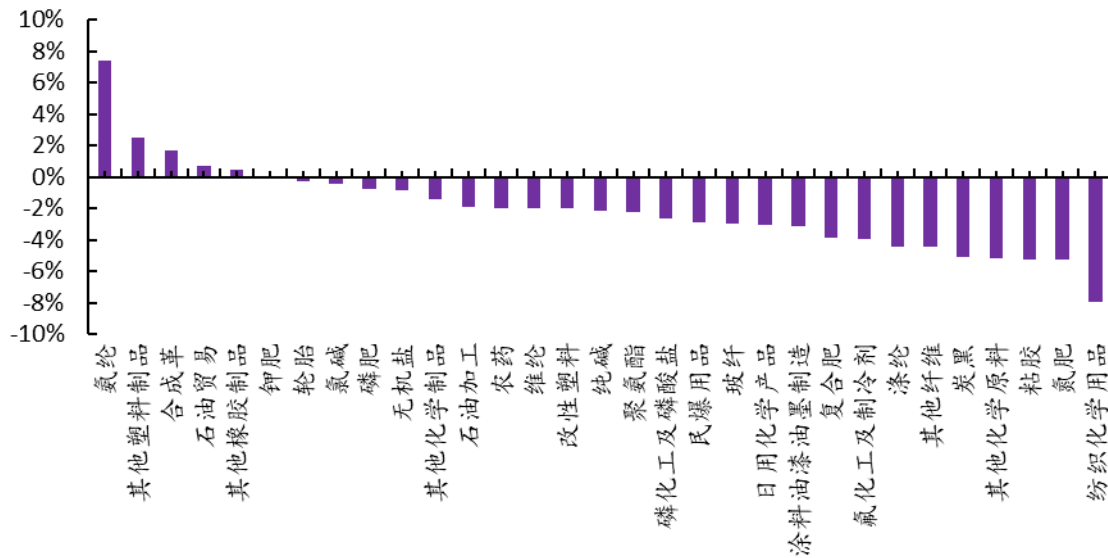
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估



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)

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	辉丰股份	32.1429	道氏技术	-16.2549
2	世龙实业	31.7492	联化科技	-13.3087
3	天地数码	29.7356	鲁西化工	-12.3196
4	永悦科技	20.7993	双一科技	-10.7280
5	安迪苏	16.7975	蓝丰生化	-10.3912

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 87 家涨幅为正，235 家涨幅为负。其中，辉丰股份，世龙实业，天地数码，永悦科技，安迪苏涨幅居前，道氏技术，联化科技，鲁西化工，双一科技，蓝丰生化跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、响水爆炸事件开启新一轮供给侧改革，优质资产价格重估

响水爆炸事件将开启新一轮供给侧改革；化工板块迎来资产重估的中级行情，30%空间，建议超配；推荐标的：万华化学（一体化）、鲁西化工（园区）、扬农化工（农药）、利民股份（农药）、阳谷华泰（橡胶助剂）、兄弟科技（维生素）、浙江龙盛（间苯二胺与染料）、海翔药业（染料）、金禾实业（食品添加剂）、利安隆（新材料助剂）、万盛股份（阻燃剂）、中泰化学（PVC）。

2、康达新材 2019Q1 业绩预告点评，胶粘剂盈利回升，上调 Q1 业绩预告

风电装机回暖带动胶粘剂业务回升；坚持“军工+新材料”的战略定位，纵深布局军工产业；传统胶粘剂产品，推陈出新，稳步发展。

预计 2018-2020 年公司净利润分别为 0.8、1.46 和 2.02 亿元，对应 EPS 分别为 0.32、0.58、0.80 元，对应 PE 分别为 47、26、19 倍，目标价 20.0 元。给予“买入”评级。

3、濮阳惠成 2018 年报及 2019 年一季报预告点评：1000 吨电子化学品完工，产能释放助力公司快速成长

顺酐酸酐衍生物稳中有增，OLED 材料持续高增长；1000 吨电子化学品建设完工，定增募投项目陆续释放；定增收购翰博高新并募集配套资金，加码 OLED 领域。

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

暂不考虑收购，预测公司 19-21 年净利润分别为 1.48 亿、2.00 亿和 2.49 亿，EPS 分别为 0.58 元、0.78 元和 0.97 元，对应 PE 分别为 30 倍、22 倍和 18 倍，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

3 月社会融资同比+80.3%，M1 增速 4.6%，M2 增速 8.6%，创 13 个月新高，出口同比+14.2%，PMI 反弹至 50.5，创六个月新高，显示经济数据逐渐向好，宏观逆周期调控持续推进。本次 3.21 响水特别重大事故之后，安全与环保整治活动持续发酵，开启化工行业新一轮供给侧改革。经历 2018 年 H2 以来，深度调整的龙头白马依然值得重点关注，预计 N 型震荡向上走势，关键是性价比，合适的价格购买优质资产。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。一季度普遍为周期白马的业绩低点，随着二季度下游复工、三季度旺季的到来，预计业绩持续改善。

同时，在市场流动性、风险偏好提高的背景下，叠加科创板催化，持续推荐优选各细分行业“隐形冠军”。

(1) 优质一体化龙头，技术、园区、环保、一体化优势明显，重点推荐万华化学、鲁西化工。**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 2-4 月的相继提价，持续看好价格修复。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。**鲁西化工**：园区一体化优势明显。公司自 2004 年打造中国化工新材料（聊城）产业园，累计固定资产投资超 270 亿元，从传统尿素化肥企业成功转型为“煤化工、氯碱、氟硅、新材料”为一体的循环产业链新龙头，构建了极高的园区和环保壁垒。公司产品多达 16 种以上，覆盖多个子行业，所谓“东方不亮，西方亮”，一定程度熨平周期影响。同时，公司引领山东高端

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

化工新旧动能转换。

(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”。农化板块小散乱问题突出，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：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。

(4) PVC 及钛白粉：重点推荐中泰化学、龙蟒佰利。中泰化学：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，持续重点推荐。龙蟒佰利：公司具有全产业链的优势，新增氯化法二期 20 万吨/年产能即将投产，行业龙头地位进一步稳固，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。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，恒力已打通全流程。

(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。

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

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%
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%

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

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%
4月12日	-10.67%	-2.53%	-6.26%	-8.14%	-4.41%
合计	64.62%	13.62%	0.97%	51.48%	63.33%

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 64.62%，跑赢上证综指 51.48%，跑赢化工行业 63.33%。上周金股组合累计盈利-10.67%，跑输上证综指 8.14%，跑输化工行业 4.41%。

本周金股组合：万华化学（20%）、中泰化学（20%）、龙蟒佰利（20%）、利民股份（20%）、利安隆（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
600309.SH	万华化学	20%
002092.SZ	中泰化学	20%
002601.SZ	龙蟒佰利	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300596.SZ	利安隆	20%

3、上周行业重要新闻

- ◆ 2019 年 3 月份居民消费价格同比上涨 2.3%

中化新闻网 国家统计局 4 月 11 日公布的数据显示，2019 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.3%；食品价格上涨 4.1%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 2.4%，服务价格上涨 2.0%。

3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.4%。其中，城市下降 0.4%，农村下降 0.3%；食品价格下降 0.9%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格下降 0.8%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

3 月份，食品烟酒价格同比上涨 3.5%，影响 CPI (居民消费价格指数) 上涨约 1.04 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 16.2%，影响 CPI 上涨约 0.42 个百分点；鲜果价格上涨 7.7%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点；畜肉类价格上涨 4.7%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点(猪肉价格上涨 5.1%，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点)；禽肉类价格上涨 4.0%，影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点；粮食价格上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；鸡蛋价格下降 4.1%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；水产品价格下降 3.0%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。

其他七大类价格同比全部上涨。其中，医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨 2.7%、2.4%和 2.1%，衣着、其他用品和服务价格分别上涨 2.0%和 1.9%，生活用品及服务、交通和通信价格分别上涨 1.2%和 0.1%。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

3 月份，食品烟酒价格环比下降 0.6%，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点。其中，鸡蛋价格下降 6.0%，影响 CPI 下降约 0.03 个百分点；水产品价格下降 3.6%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点；鲜菜价格下降 2.6%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点；禽肉类价格下降 1.2%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；畜肉类价格下降 0.1%(猪肉价格上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点)；鲜果价格上涨 0.3%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点。

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

其他七大类价格环比三涨四降。其中，衣着、居住、医疗保健价格分别上涨 0.6%、0.1%和 0.1%；生活用品及服务、交通和通信价格均下降 0.3%；教育文化和娱乐、其他用品和服务价格分别下降 1.6%和 0.5%。

一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.8%。

◆ 2018 年我国集成电路产业销售额 6532 亿元

中化新闻网讯 2018 年我国集成电路产业销售额 6532 亿元，产业链各环节齐头并进，产业结构更加趋于优化。

在 8 日深圳举行的 2019 年全国电子信息行业工作座谈会上，工业和信息化部电子信息司集成电路处处长任爱光介绍了我国集成电路产业发展的最新情况。

任爱光介绍，从集成电路设计业、制造业、封测业三类产业结构来看，2018 年，我国集成电路设计业销售收入 2519.3 亿元，所占比重从 2012 年的 35%增加到 38%；制造业销售收入 1818.2 亿元，所占比重从 23%增加到 28%；封测业销售收入 2193.9 亿元，所占比重从 2012 年的 42%降低到 34%，结构更加趋于优化。

与此同时，我国集成电路产业规模复合增长率是全球的近三倍。2018 年，全球半导体市场规模 4779.4 亿美元，2012 年到 2018 年的复合增长率为 7.3%；2018 年，中国集成电路产业销售额 6532 亿元，2012 年到 2018 年的复合增长率 20.3%。

任爱光介绍，目前，我国集成电路设计业产业规模不断壮大，先进设计水平达到 7 纳米，但仍以中低端产品为主；集成电路制造业，存储器工艺实现突破，14 纳米逻辑工艺即将量产，但与国外仍有两代差距；集成电路封装测试业是与国际差距最小的环节，高端封装业务占比约为 30%，但产业集中度需进一步提高。

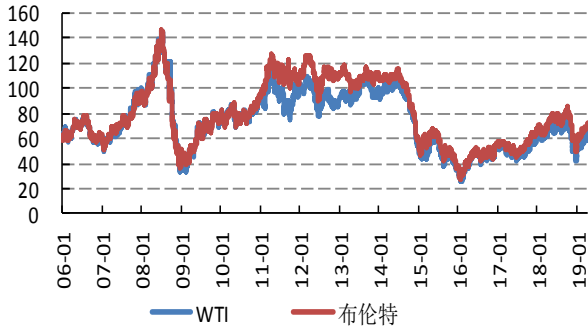
4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

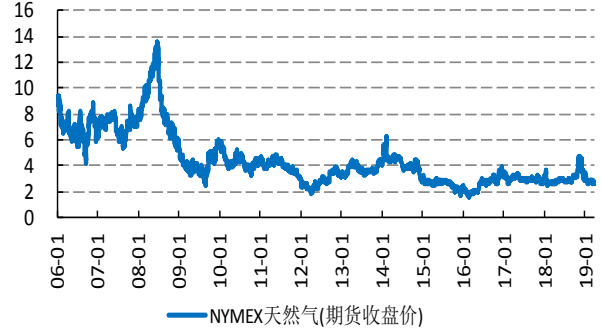
图表 7：石油价格(美元/桶)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

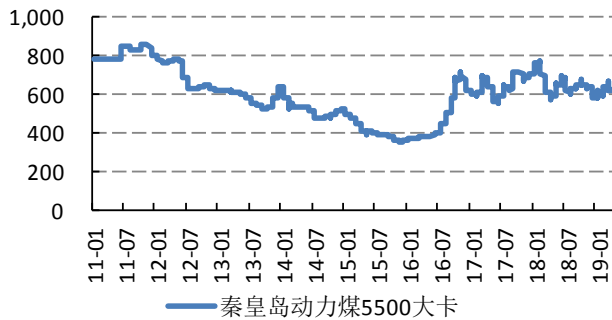


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



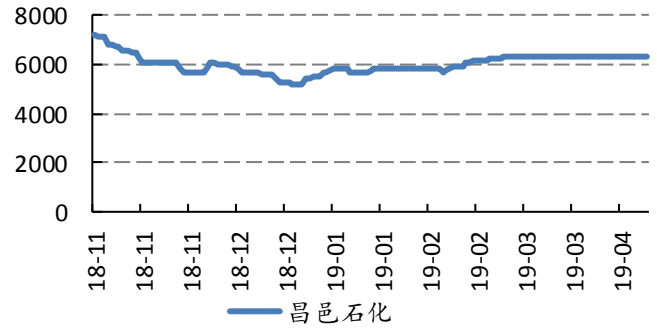
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



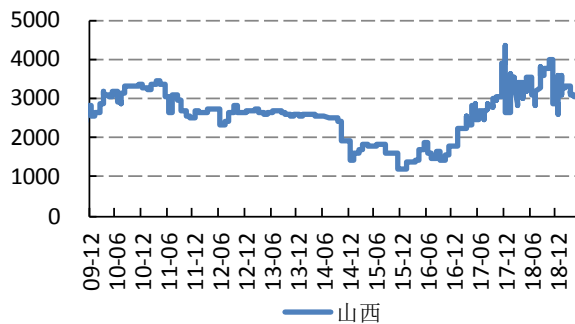
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 12：MTBE 价格(元/吨)

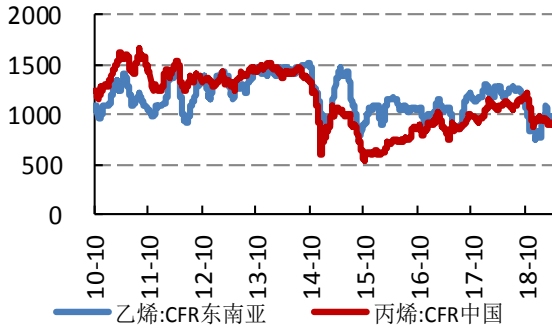


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.2 基础化学品

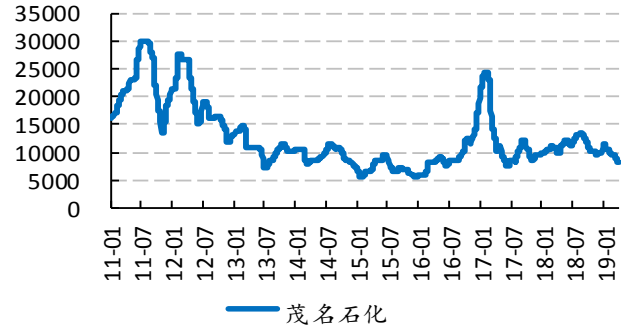
化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)



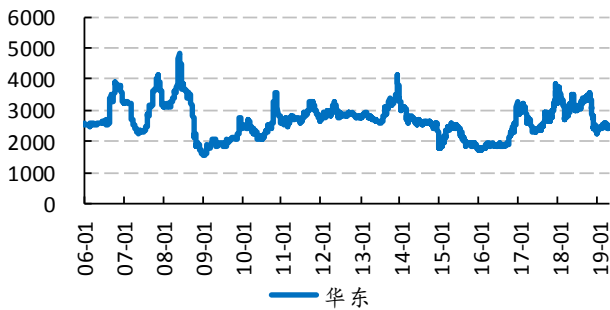
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 14: 丁二烯价格(元/吨)



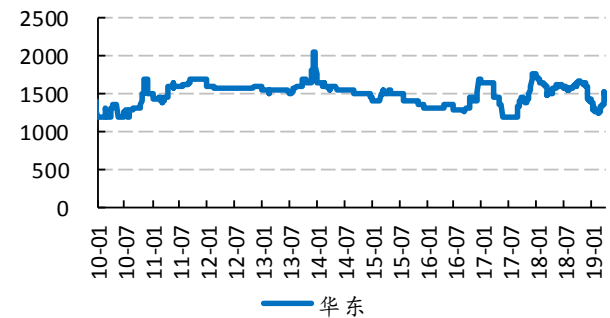
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



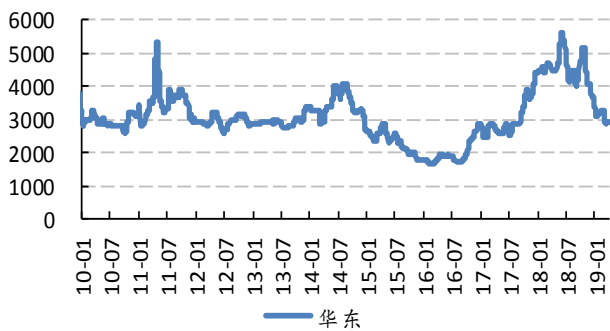
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



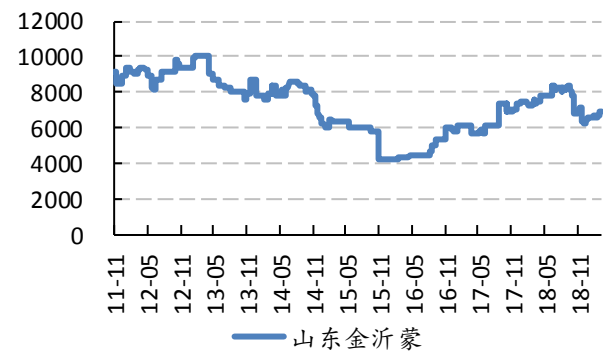
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



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

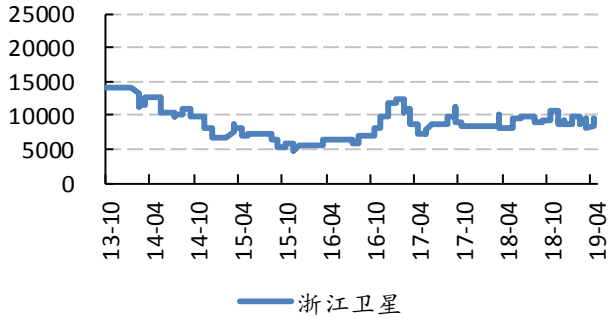
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

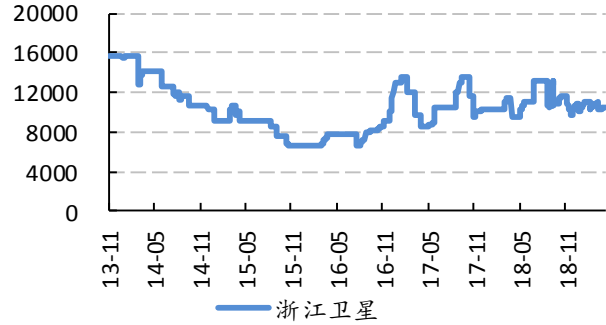
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

守正出奇 宁静致远

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



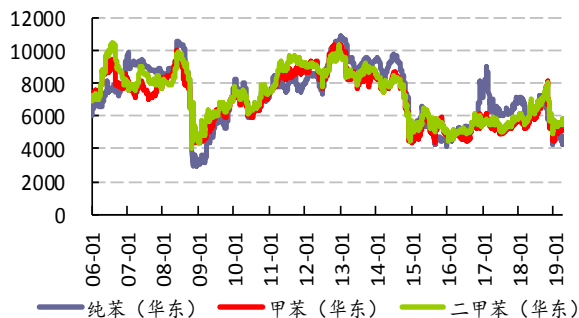
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



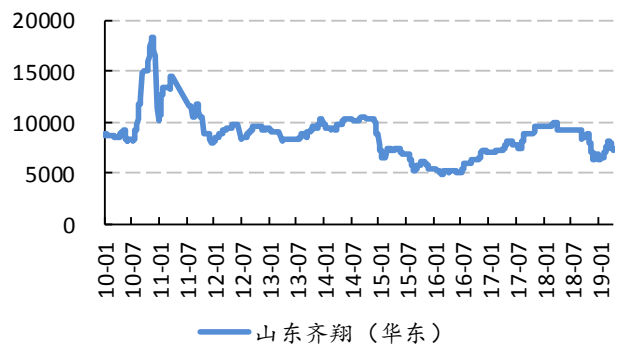
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



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

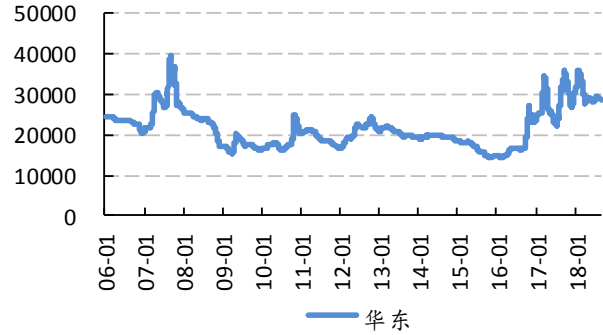
图表 25：苯胺价格(元/吨)

图表 26：MDI 价格(元/吨)

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估



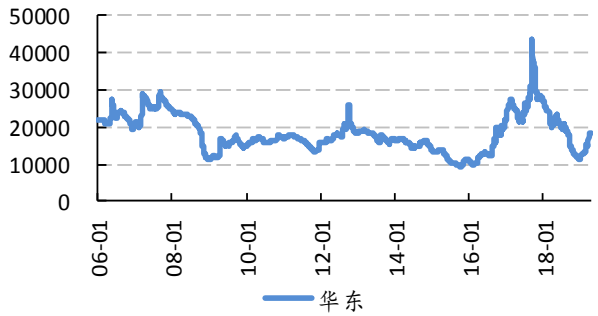
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



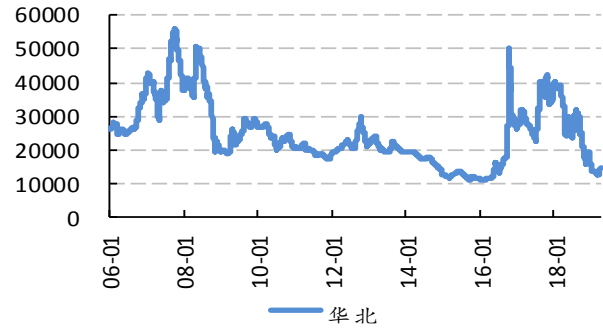
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)



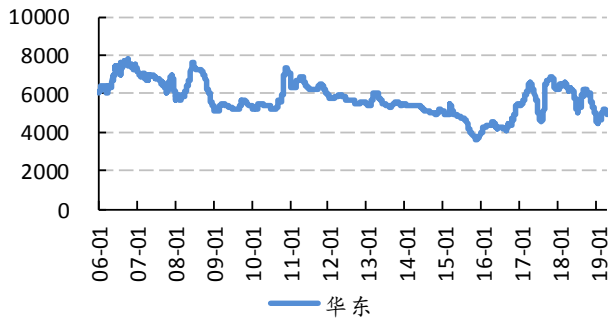
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



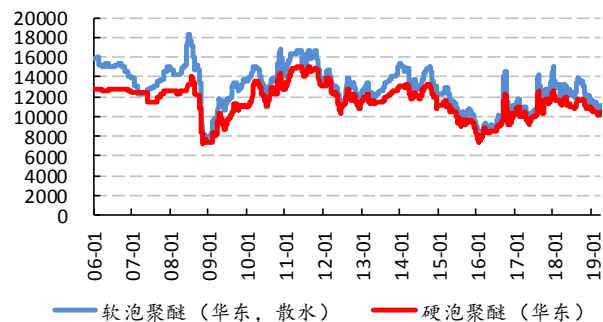
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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)

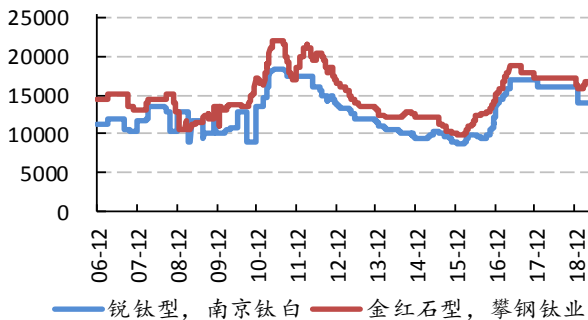
化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

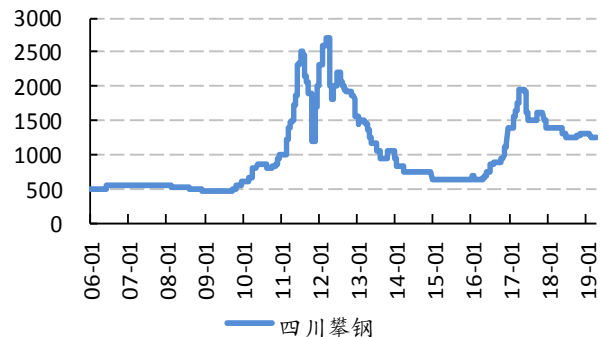
4.4 钛产业

图表 32：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

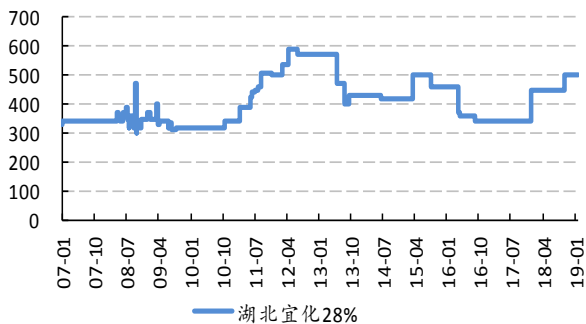
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

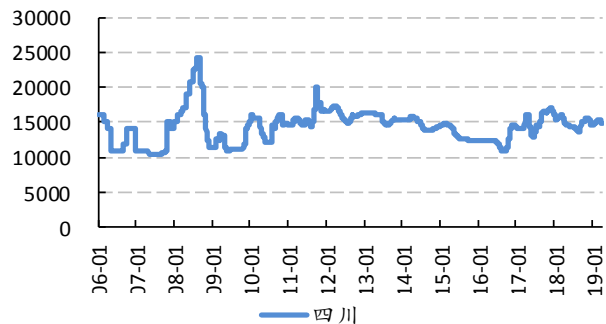
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

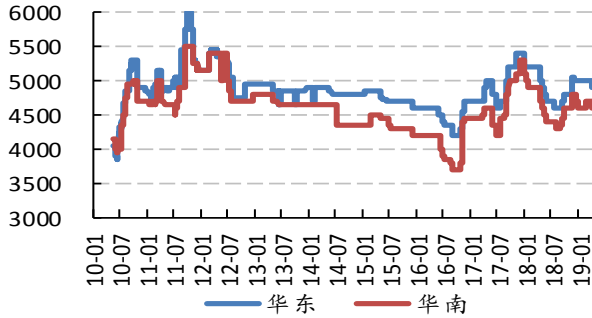
图表 35：黄磷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

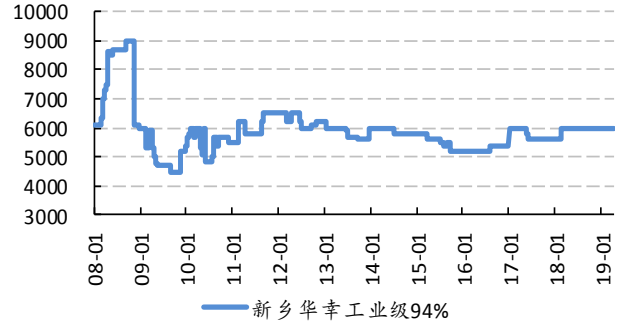
化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

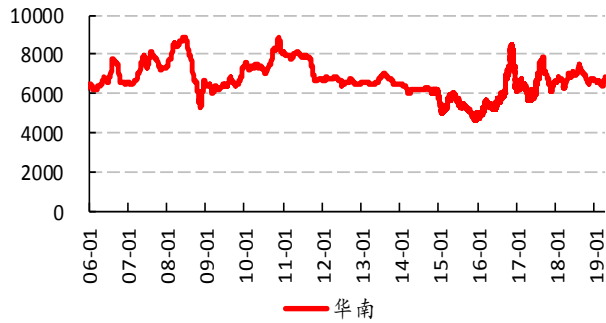
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

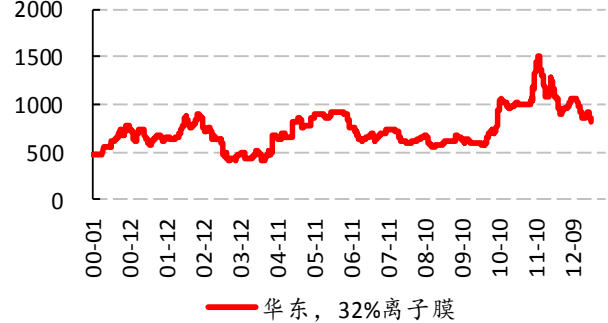
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



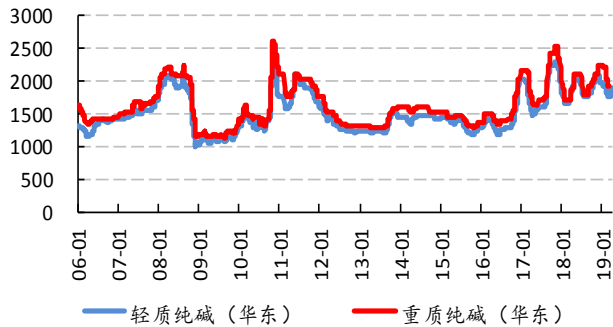
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



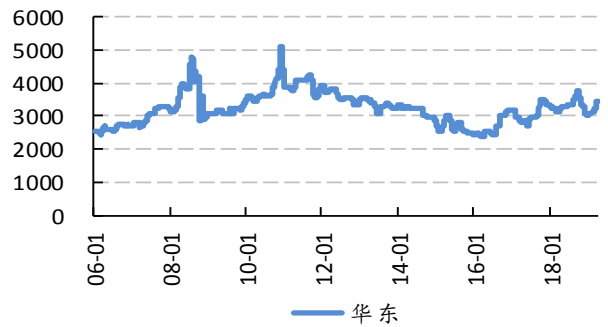
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 41: 电石价格(元/吨)

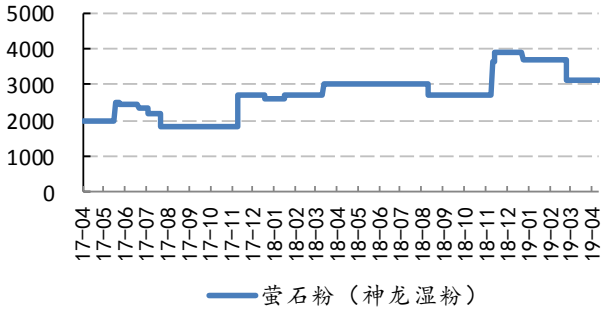


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

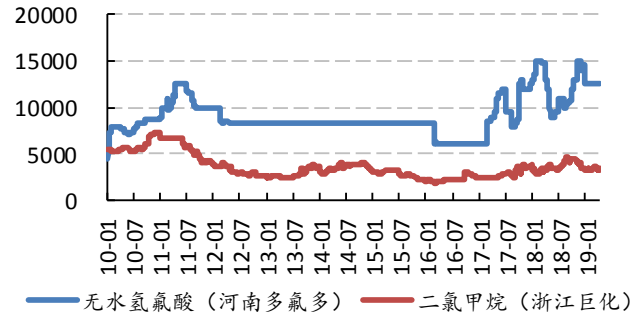
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



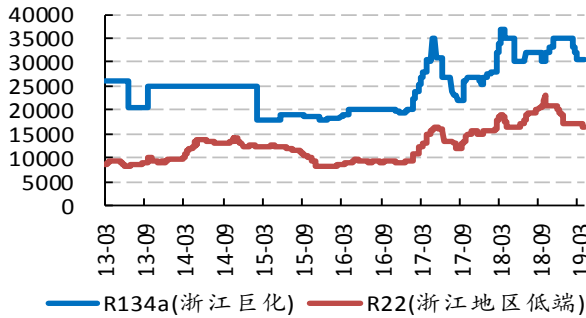
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



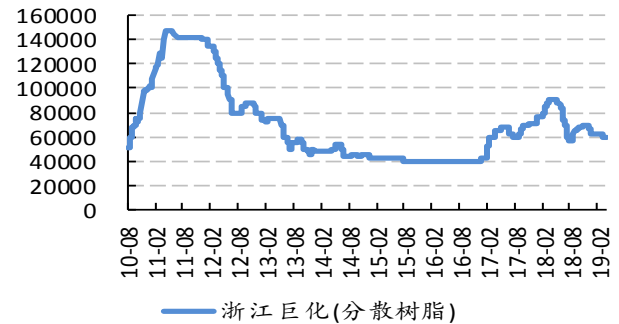
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



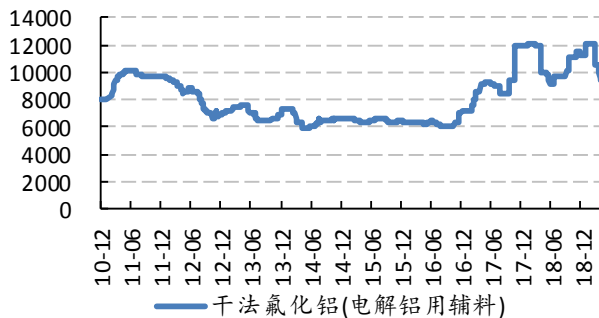
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



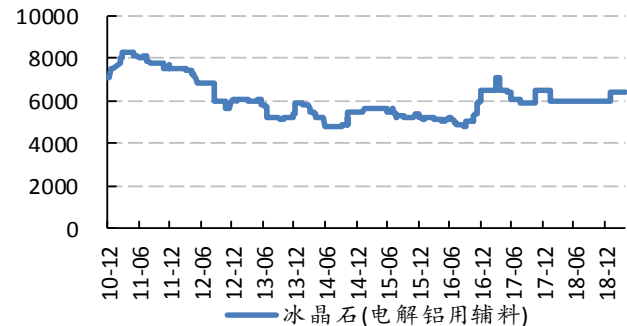
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 47: 冰晶石价格(元/吨)

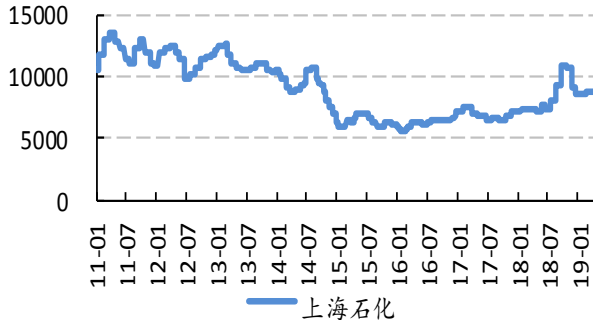


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

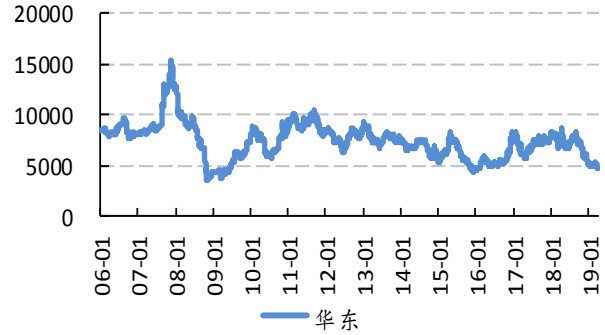
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



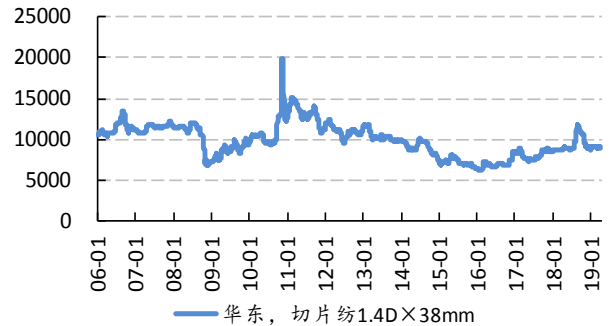
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

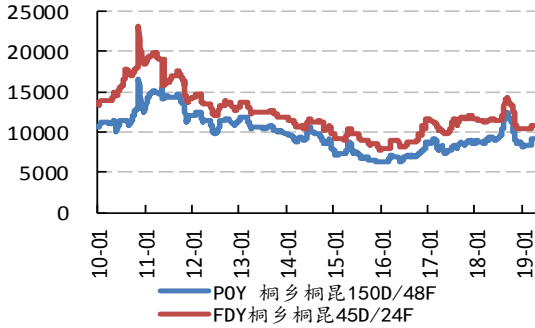
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

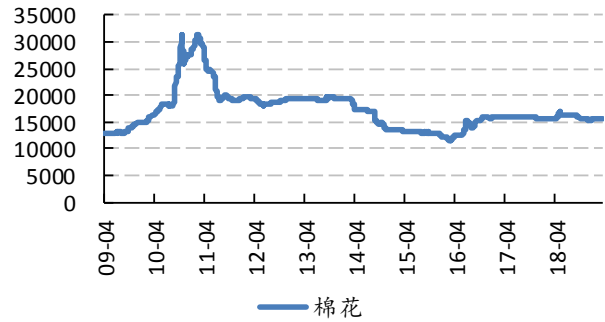
化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



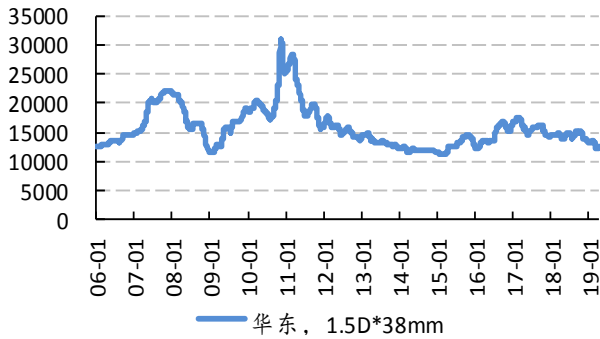
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



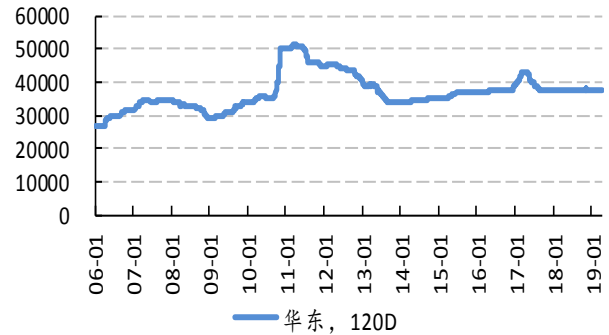
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



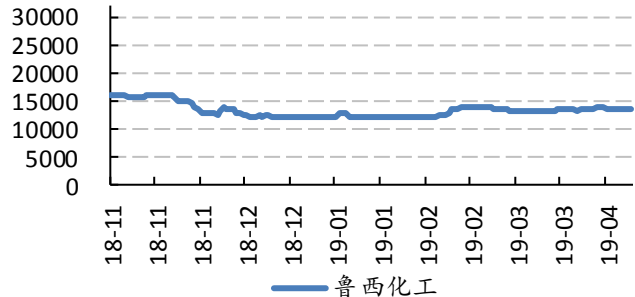
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

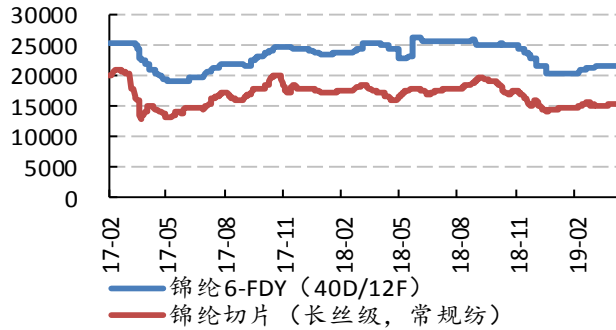
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

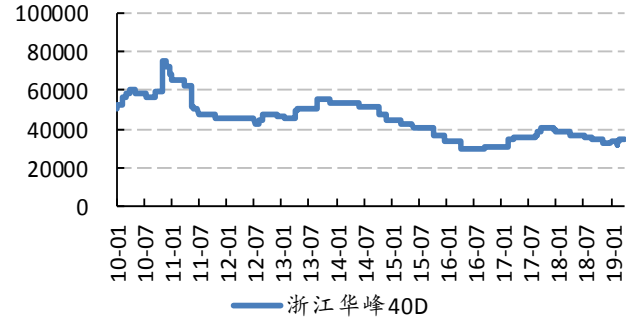
化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

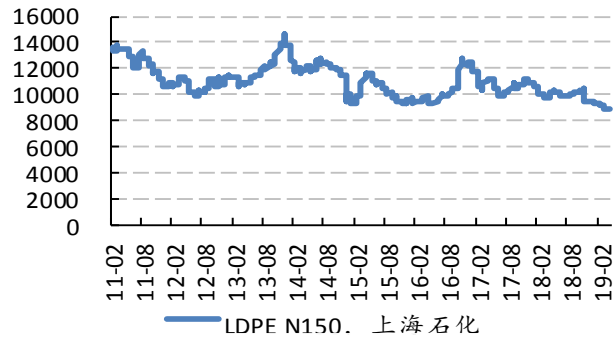
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

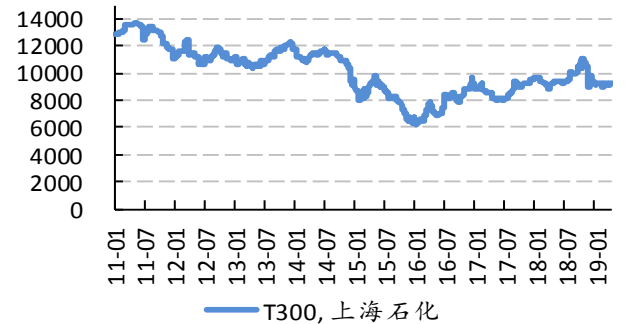
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



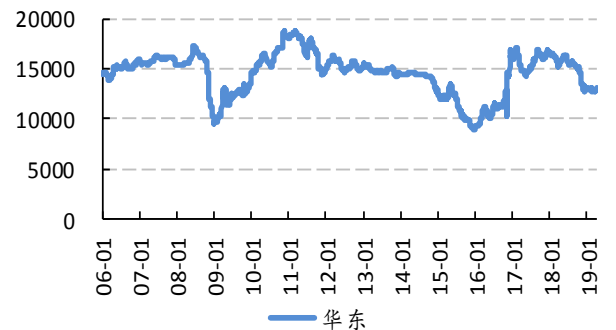
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)

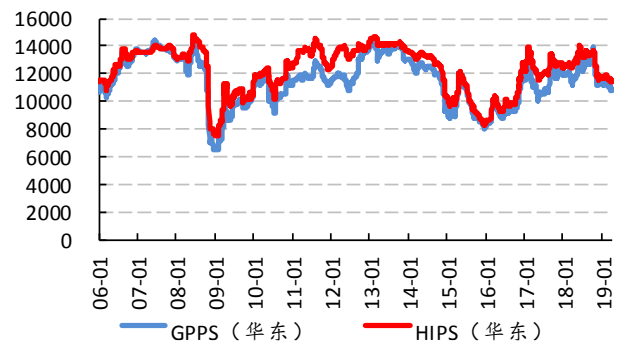


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

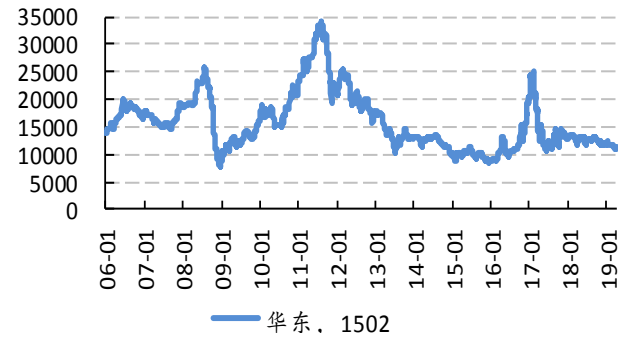
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

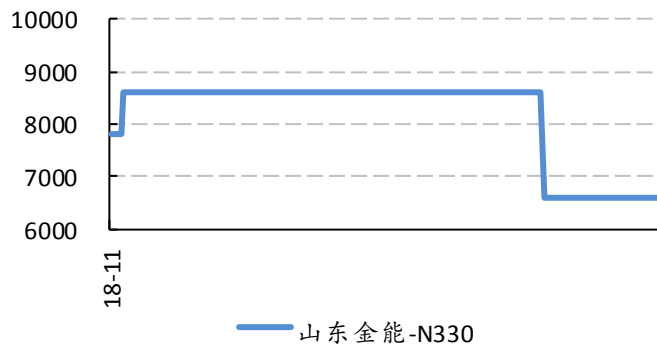
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



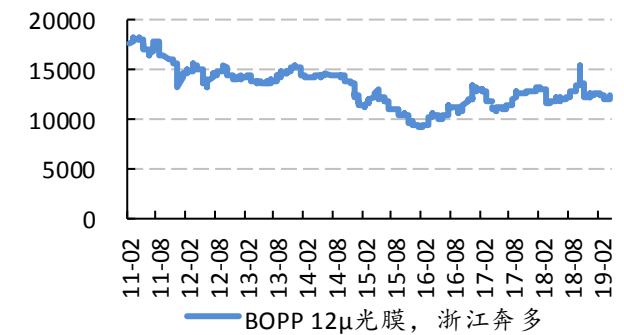
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)



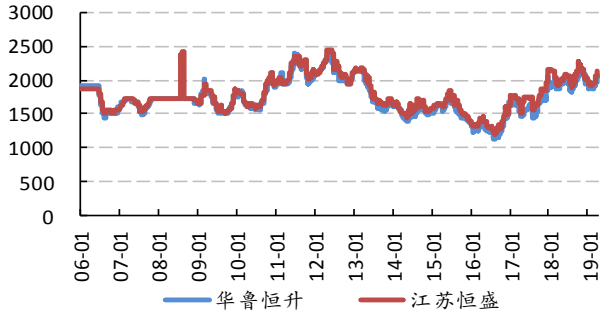
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.10 农化产业

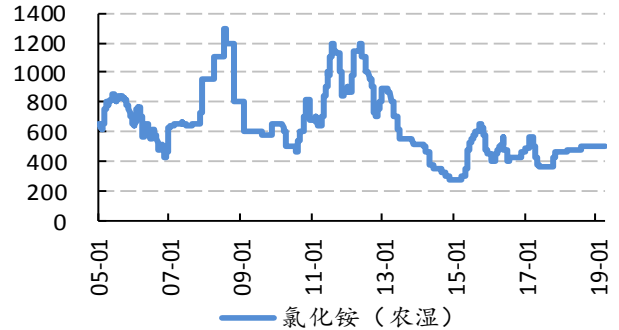
图表 70: 尿素价格(元/吨)

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

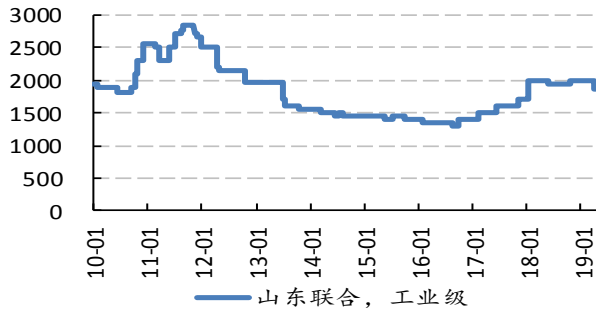


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



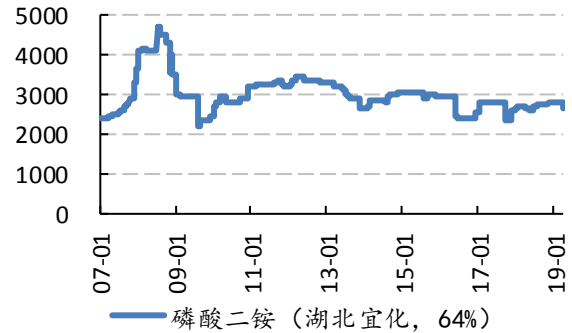
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



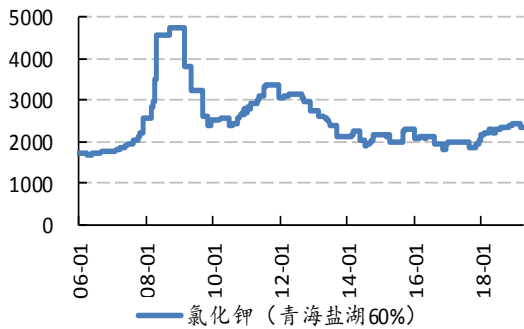
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



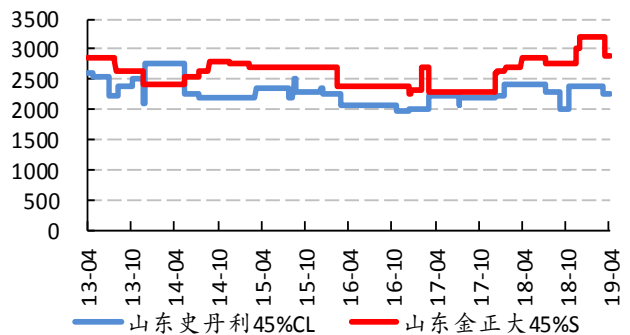
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 75：复合肥价格(元/吨)

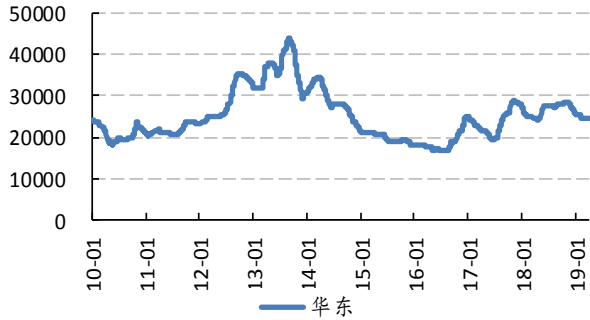


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

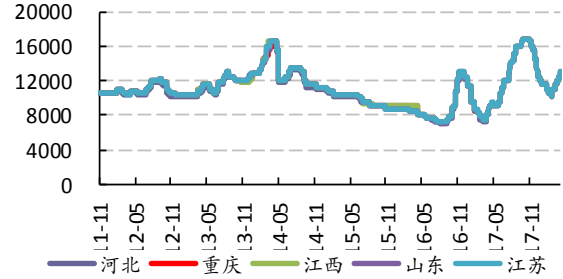
图表 76：草甘膦价格(元/吨)

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

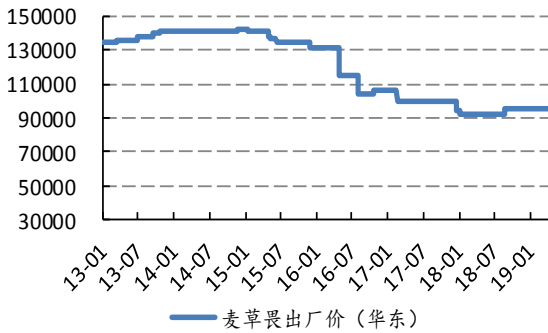


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

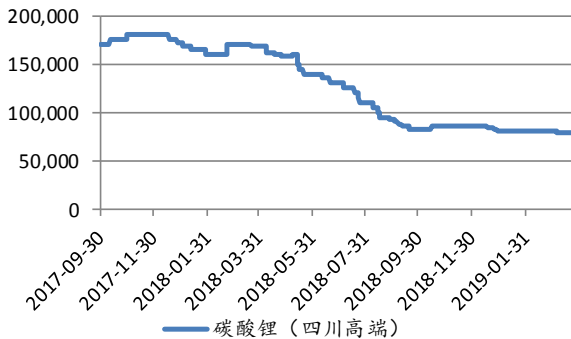
图表 78：麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

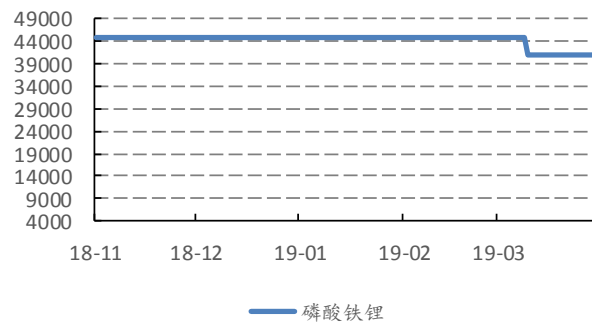
4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

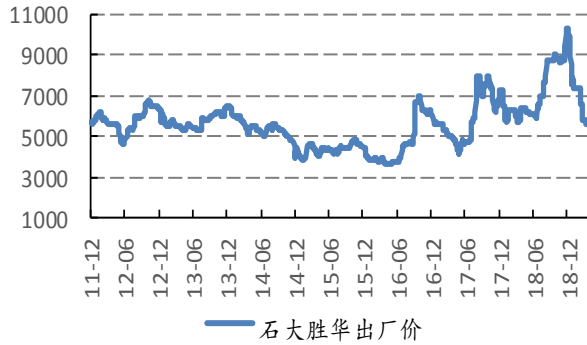
图表 80：电解液价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

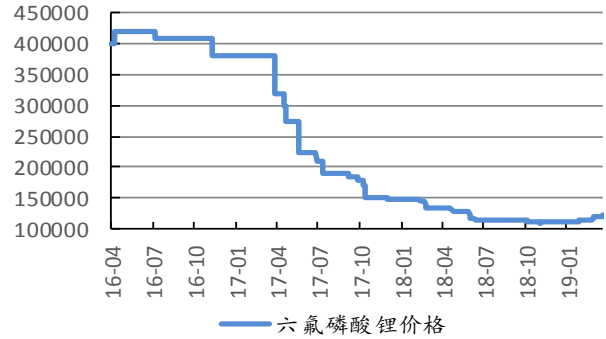
化工供给侧改革，叠加 PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



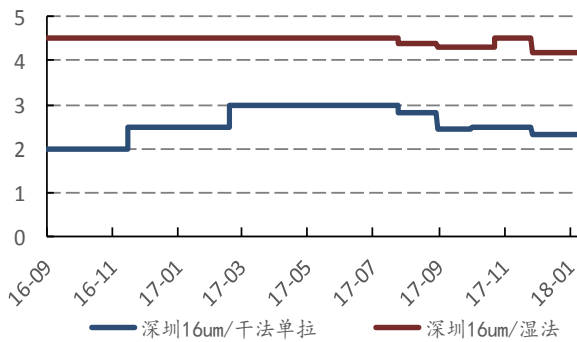
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



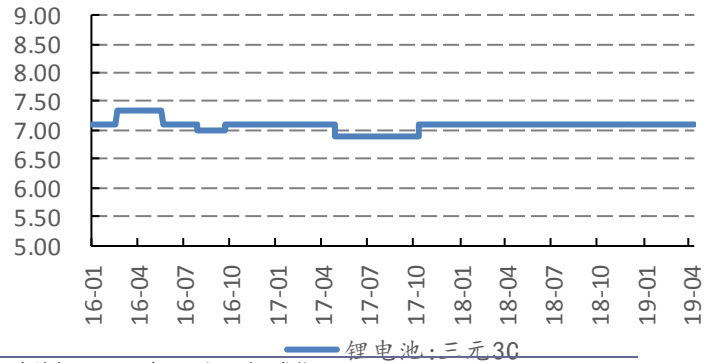
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



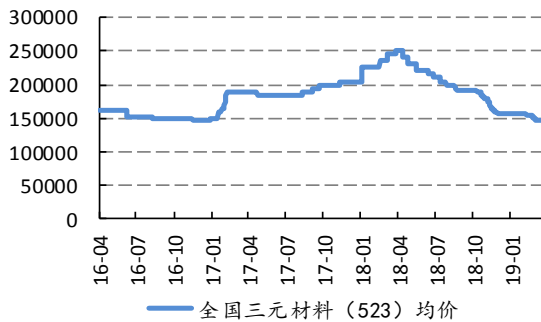
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



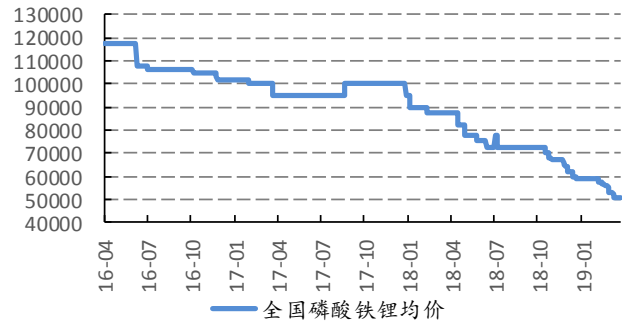
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)

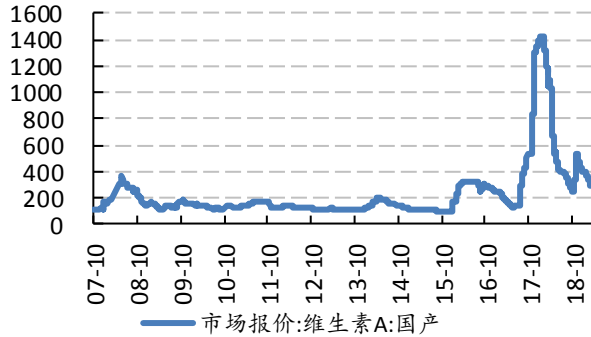


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.12 维生素

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



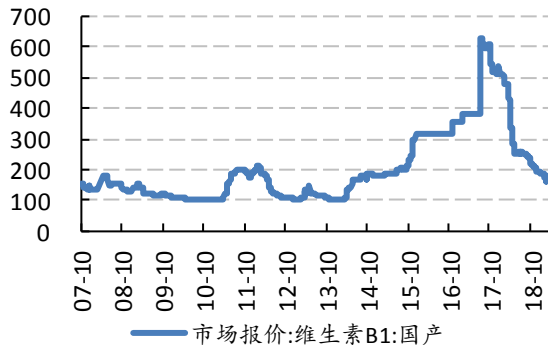
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



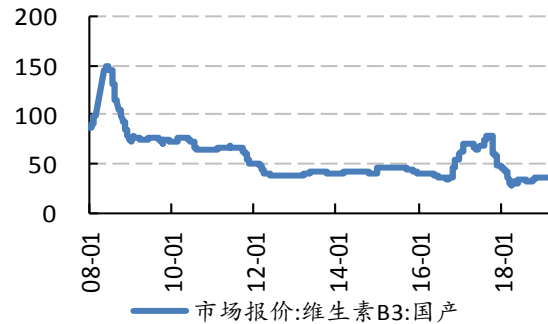
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



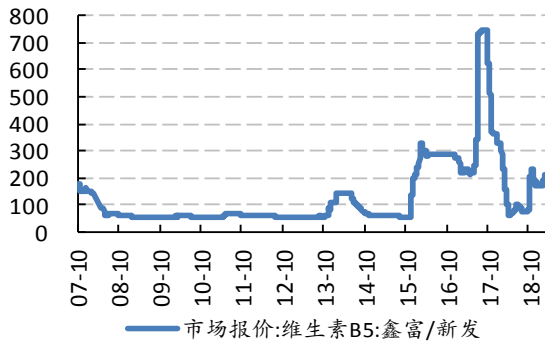
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



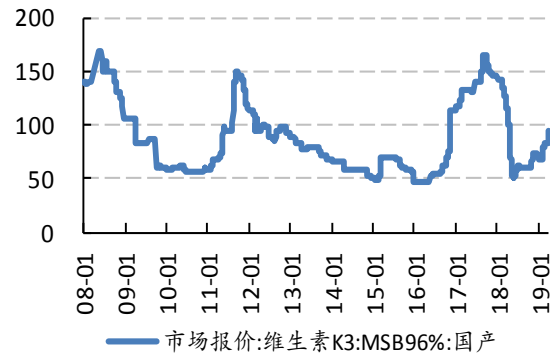
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

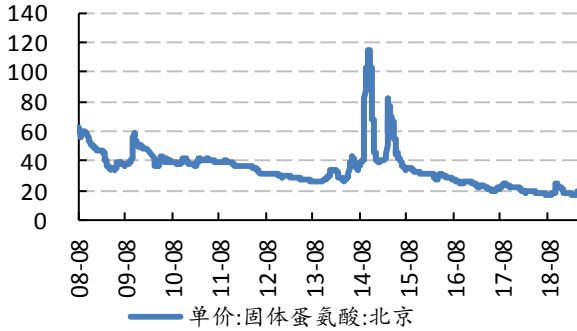
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

化工供给侧改革，叠加PMI、流动性数据转好，持续看好优质资产重估

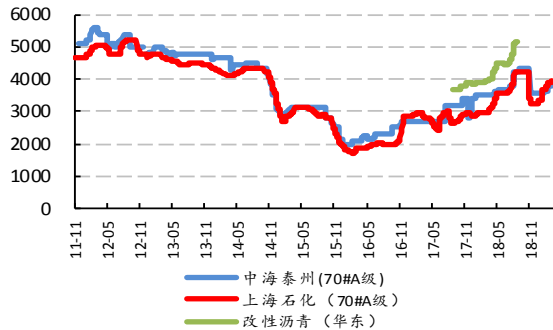
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

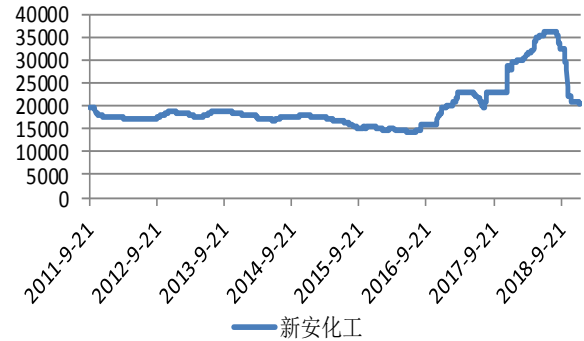
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



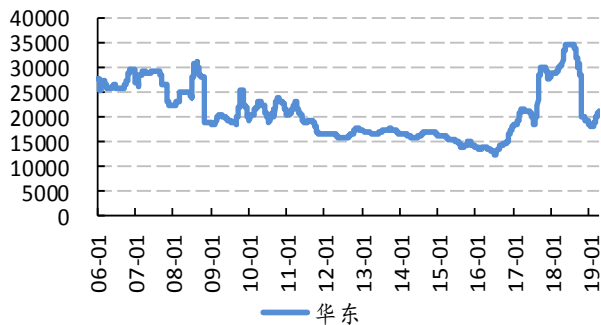
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



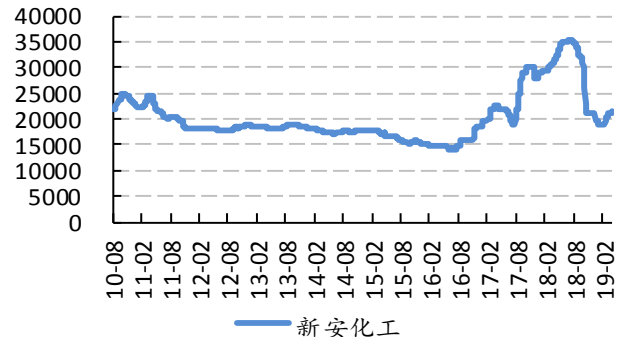
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。