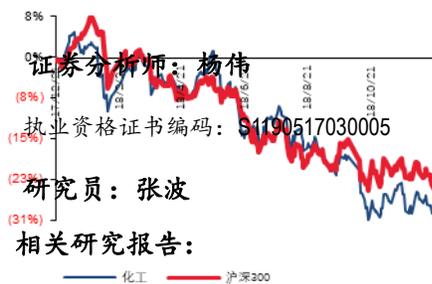
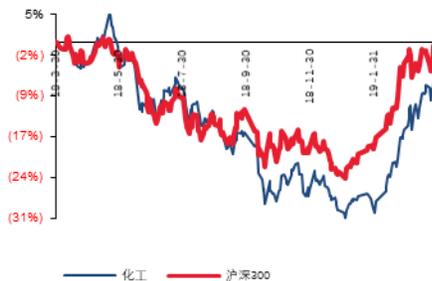


材料 材料 II

化工行业周报：TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：张波

相关研究报告：

《【太平洋化工】坤彩科技 2019 年一季报点评：短期利润波动不改中长期成长》--2019/04/25

《【太平洋化工】桐昆股份 2019Q1 一季报点评：聚酯龙头，业绩如期改善，维持“买入”》--2019/04/25

《Q1 业绩符合预期，Q2 业绩有望环比提升》--2019/04/23

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：B5 (10.94%)，TDI (9.04%)，煤焦油 (6.35%)，原油 (4.91%)，无水氢氟酸 (4.17%)

跌幅前五：PX (-8.83%)，环氧丙烷 (-6.88%)，醋酸 (-6.78%)，苯胺 (-3.91%)，尿素 (-3.41%)

◆ 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-7.27%，上证指数跌幅-5.64%，沪深 300 下跌-5.61%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，1 个涨幅为正。

TDI 价格大涨。本周 TDI 价格大涨 9.04%至 16900 元/吨，主要是受前期陶氏化学上调北美地区 TDI 价格影响，国内厂家上调出厂价。下游需求由于前期透支较深，目前普遍等待期货交付，或者耗用现有库存，对于现货的采购意愿并不强。但整体库存低位，后续巴斯夫限量供应，产品价格有望上涨。

◆ 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，但中国经济韧性较强，宏观逆周期调控效果逐步显现，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。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，化工行业有望开启新一轮供给侧改革。我们重点看好响水事件最直接受益的染料与农化板块。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。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) 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，

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

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、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) 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。

(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

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

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。

(7) 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 20 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。

◆ 本周金股组合

万华化学（20%）、雅克科技（20%）、利民股份（20%）、海翔药业（20%）、康达新材（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	37

图表目录

图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	错误!未定义书签。
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)	错误!未定义书签。
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	错误!未定义书签。
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	错误!未定义书签。
图表 7: 石油价格(美元/桶)	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)	22
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	22
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)	23
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	23
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	23
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	23
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	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

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	24
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	24
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	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)	25
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	25
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)	27
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	27
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)	28
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	28
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	28
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	28

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)	29
图表 51: BDO 价格(元/吨)	29
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)	30
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	30
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)	31
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	31
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

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	32
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	33
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	33
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	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)	34
图表 80: 电解液价格(元/吨)	34
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)	35
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	35
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	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)	36
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	36
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	37
图表 94: 沥青价格(元/吨)	37
图表 95: 生胶价格(元/吨)	37
图表 96: DMC 价格(元/吨)	37
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	37

化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	65.21	64.00	59.94	1.89	8.79
	原油 (布伦特)	美元/桶	74.35	71.97	67.97	3.31	9.39
	原油 (迪拜)	美元/桶	74.74	71.24	67.20	4.91	11.22
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.53	2.49	2.73	1.61	-7.33
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	619.00	625.00	624.00	-0.96	-0.80
	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	3350.00	3150.00	3200.00	6.35	4.69
	MTBE (全国)	元/吨	5380.00	5490.00	5420.00	-2.00	-0.74
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	901.00	916.00	991.00	-1.64	-9.08
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	896.00	906.00	906.00	-1.10	-1.10
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8100.00	8100.00	9000.00	0.00	-10.00
	甲醇(华东)	元/吨	2345.00	2345.00	2520.00	0.00	-6.94
	甲醛(华东)	元/吨	1415.00	1418.00	1519.00	-0.21	-6.85
	醋酸(华东)	元/吨	2750.00	2950.00	2950.00	-6.78	-6.78
	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	9900.00	9700.00	8200.00	2.06	20.73
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	11400.00	11200.00	10200.00	1.79	11.76
	苯酚(华东)	元/吨	7725.00	7900.00	8500.00	-2.22	-9.12
	丙酮 (华东)	元/吨	3025.00	2925.00	3200.00	3.42	-5.47
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7600.00	7600.00	8000.00	0.00	-5.00
	苯(华东)	元/吨	4465.00	4450.00	4625.00	0.34	-3.46

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

	甲苯(华东)	元/吨	5360.00	5400.00	5400.00	-0.74	-0.74
	二甲苯(华东)	元/吨	5720.00	5720.00	5650.00	0.00	1.24
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6150.00	6400.00	6300.00	-3.91	-2.38
	MDI(华东)	元/吨	24000.00	24000.00	23500.00	0.00	2.13
	聚合MDI(华东)	元/吨	18000.00	17900.00	17250.00	0.56	4.35
	TDI(华北)	元/吨	16900.00	15500.00	13500.00	9.03	25.19
	DMF(华东)	元/吨	4975.00	4950.00	5150.00	0.51	-3.40
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10250.00	10550.00	10200.00	-2.84	0.49
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10150.00	10900.00	10050.00	-6.88	1.00
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	14600.00	14600.00	15300.00	0.00	-4.58
	磷酸(华东)	元/吨	4900.00	4900.00	5000.00	0.00	-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	6965.00	6825.00	6500.00	2.05	7.15
	烧碱(华东)	元/吨	823.00	823.00	898.00	0.00	-8.35
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1900.00	1900.00	1750.00	0.00	8.57
	电石(华东)	元/吨	3410.00	3445.00	3410.00	-1.02	0.00
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	3050.00	3150.00	3300.00	-3.17	-7.58
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	10000.00	9600.00	12500.00	4.17	-20.00

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16000.00	16000.00	17000.00	0.00	-5.88
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	29000.00	29000.00	30500.00	0.00	-4.92
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	58000.00	58000.00	60000.00	0.00	-3.33
	干法氟化铝	元/吨	8600.00	8900.00	10000.00	-3.37	-14.00
	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	7950.00	8720.00	8720.00	-8.83	-8.83
	乙二醇 (华东)	元/吨	4525.00	4615.00	5077.50	-1.95	-10.88
	PTA (华东)	元/吨	6570.00	6520.00	6630.00	0.77	-0.90
	BDO (华东)	元/吨	8500.00	8500.00	8600.00	0.00	-1.16
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7800.00	7900.00	7850.00	-1.27	-0.64
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8850.00	8950.00	8850.00	-1.12	0.00
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9000.00	9200.00	9150.00	-2.17	-1.64
	棉花	元/吨	15673.85	15659.23	15630.00	0.09	0.28
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12500.00	12600.00	12300.00	-0.79	1.63
	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	8050.00	8050.00	8450.00	0.00	-4.73
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	14100.00	13800.00	13300.00	2.17	6.02
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15100.00	15350.00	15200.00	-1.63	-0.66
	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	34000.00	35000.00	35000.00	-2.86	-2.86
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8750.00	8850.00	8850.00	-1.13	-1.13
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9150.00	9300.00	9100.00	-1.61	0.55
	ABS (华东)	元/吨	13125.00	13250.00	12800.00	-0.94	2.54

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

产业	PS (华东)	元/吨	10750.00	10865.00	10900.00	-1.06	-1.38
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10850.00	10850.00	11100.00	0.00	-2.25
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11500.00	11500.00	11300.00	0.00	1.77
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400.00	12400.00	12100.00	0.00	2.48
	炭黑 (山东)	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1980.00	2050.00	2020.00	-3.41	-1.98
	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	24000.00	24500.00	24500.00	-2.04	-2.04
	甘氨酸 (河北)	元/吨	12300.00	12300.00	11700.00	0.00	5.13
	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	5300.00	5400.00	5600.00	-1.85	-5.36
	六氟磷酸锂	元/吨	122500.00	122500.00	120000.00	0.00	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	53000.00	0.00	-3.77

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

维 生 素	VA(国产)	元/千克	375.00	365.00	315.00	2.74	19.05
	VE(国产)	元/千克	42.50	42.00	41.00	1.19	3.66
	B1(国产)	元/千克	180.00	180.00	162.50	0.00	10.77
	B3(国产)	元/千克	39.00	38.50	36.50	1.30	6.85
	B5(鑫富/新发)	元/千克	355.00	320.00	210.00	10.94	69.05
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	97.50	97.50	82.50	0.00	18.18
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	19.50	19.50	17.45	0.00	11.75
其 他	改性沥青（华东）	元/吨	4800.00	4800.00	4750.00	0.00	1.05
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3950.00	3950.00	3900.00	0.00	1.28
	生胶（新安化工）	元/吨	23000.00	23000.00	22500.00	0.00	2.22
	DMC（华东）	元/吨	21300.00	21300.00	20300.00	0.00	4.93
	107 胶（新安化工）	元/吨	21500.00	21500.00	21000.00	0.00	2.38

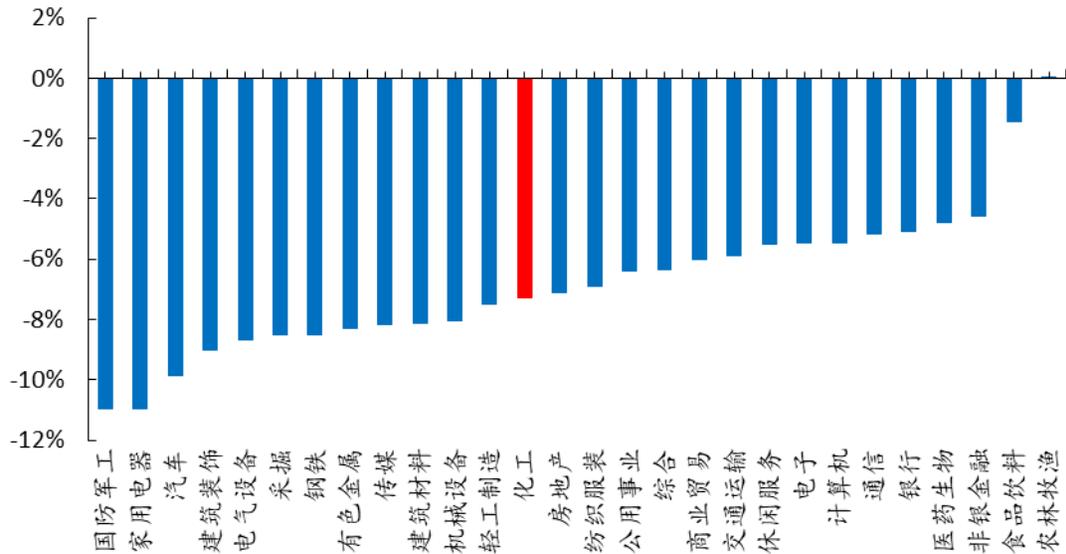
1、市场回顾

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-7.27%，上证指数跌幅-5.64%，沪深 300 下跌-5.61%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，1 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 30.37%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 23.76%和 29.18%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 18.9。

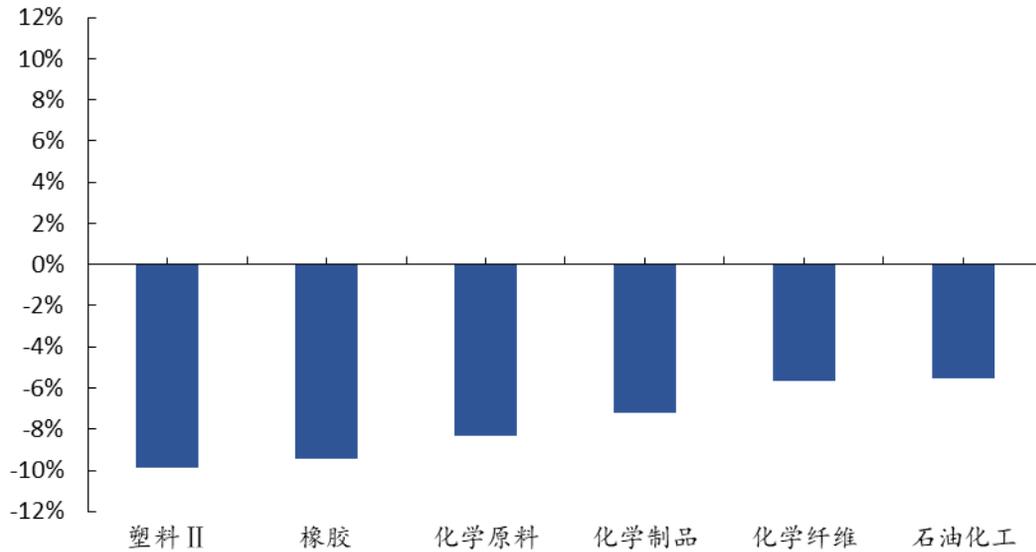
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND, 太平洋证券整理

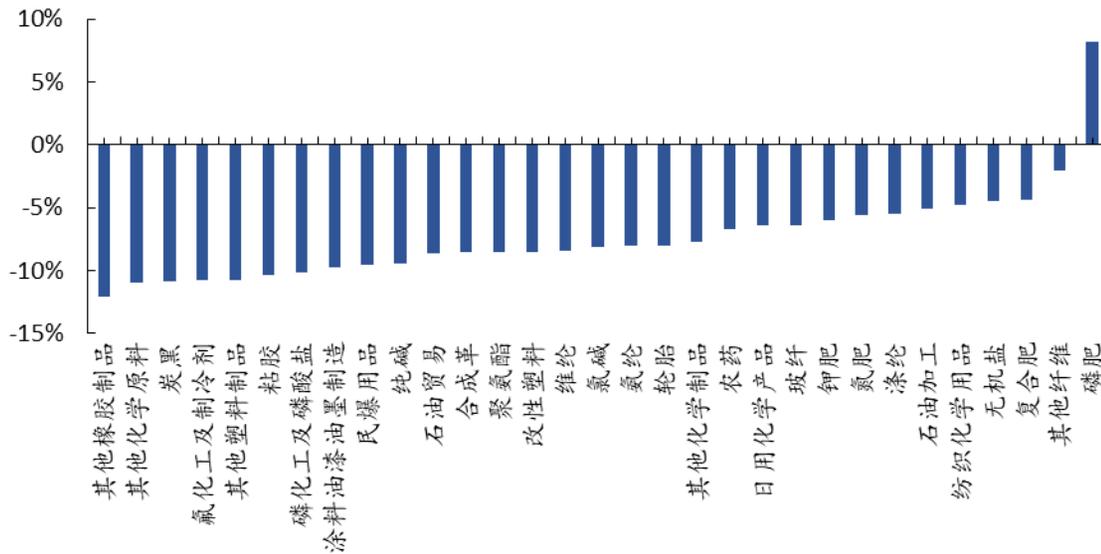
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块



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)

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	德美化工	61.1342	天地数码	-25.5387
2	德方纳米	21.5802	碳元科技	-21.1186
3	科隆股份	18.7437	凯龙股份	-21.0476
4	天科股份	16.4345	国际实业	-20.3771
5	六国化工	13.4686	嘉化能源	-19.8773

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 333 家上市公司中，有 31 家涨幅为正，302 家涨幅为负。其中，德美化工，德方纳米，科隆股份，天科股份，六国化工涨幅居前，天地数码，碳元科技，凯龙股份，国际实业，嘉化能源跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、桐昆股份 2019 年一季报点评：聚酯龙头，业绩如期改善，维持“买入”

2019 年 Q1 如期改善，实现良好开局；PTA-涤纶双弹性，再造一个桐昆；我国炼化聚酯产业链具有全球竞争力

预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 23.81 亿元、31.93 亿元和 43.96 亿元，对应 EPS 1.31 元、1.75 元和 2.41 元，PE 12.2X、9.1X 和 6.6X。考虑公司坚持打造宝塔型企业，PTA、涤纶双弹性，不断拓展完善“炼化-PX-PTA+乙二醇-涤纶”全产业链一体化布局，抗风险能力强，维持“买入”评级。

2、坤彩科技 2019 年一季报点评：短期利润波动不改中长期成长

费用增加及其他收益减少拖累业绩；年产 10 万吨高端二氧化钛项目接力远期成长。全产业链布局稳固行业龙头地位。

预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 2.59/3.67/4.76 亿元，对应 EPS 0.55/0.78/1.02 元，PE 29/21/16 倍，考虑到公司产能投放、高端产品放量、全产业链布局带来的业绩巨大弹性，以及行业地位的稳步提升，维持“买入”评级。

3、通源石油 2019 年一季报点评：北美、国内、海外淡季不淡，业绩增长确定性强

北美、国内、海外业务均淡季不淡；收购 TWG 少数股权开启资产整合之门，带

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

来业绩增量；美国页岩油产量及国际油价持续攀升，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 17X、13X、11X，维持“买入”评级。

4、海翔药业 2019 年一季报点评：染料医药双轮驱动，量价齐升带动公司业绩大增

染料医药双轮驱动；环保安检高压下的染料新格局；环保安检高压下的染料新格局；产能陆续投放。

我们预测 2019-2021 年公司净利润分别为 10.99 亿、13.79 亿和 17.00 亿元，EPS 分别为 0.68 元、0.85 元和 1.05 元，对应 PE 为 14/11/9 倍，给予“买入”评级。

5、山东赫达 2019 一季报点评：非离子纤维素醚产业链龙头，成长期业绩持续兑现

公司处于成长期，业绩高增长；细分行业龙头，预计未来两年持续高增长。

我们预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 1.43 亿元、1.70 亿元、1.90 亿元，对应 EPS 1.20 元、1.43 元、1.59 元，PE 21.3X、17.9X 和 16.0X。考虑公司为非离子型纤维素醚与植物胶囊龙头，处于产能扩张期，业绩高增长，2019-2021 年归母净利润 CAGR 达 37.3%，维持“买入”评级。

6、龙蟒佰利 2018 年报及 2019 一季报点评：高基数下保持良好增长势头，三年规划稳固行业龙头地位

2019Q1 在高基数情况下保持良好增长势头；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。

预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 32.43/40.33 亿元，对应 EPS 1.6/1.98 元，PE 11/9 倍，维持“买入”评级。

7、中油工程 2018 年报及 2019 一季报点评：汇兑贡献主要业绩增量，内生增长仍需耐心

受益汇兑净收益增加，业绩大幅增长；行业边际改善叠加政策催化，未来向好；

我们预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 9.75 亿元、11.44 亿元、15.61 亿元，对应 EPS 0.17 元、0.20 元、0.28 元，PE 28.1X、23.9X、17.5X。考虑公司为中石油工程建设平台，实力雄厚，打造国际一流“一站式”全产业链工程服务商，受益油气行业持续复苏，维持“增持”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	.2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
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%

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

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%
4月12日	-7.45%	-2.53%	-6.26%	-4.92%	-1.19%
4月17日	1.74%	2.93%	2.83%	-1.19%	-1.10%
4月26日	-4.11%	-5.86%	-7.70%	1.75%	3.60%
合计	65.47%	10.69%	-3.90%	55.26%	69.05%

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65.47%, 跑赢上证综指55.26%, 跑赢化工行业69.05%。上周金股组合累计盈利-4.11%, 跑赢上证综指1.75%, 跑赢化工行业3.60%。

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
600309.SH	万华化学	20%
002409.SZ	雅克科技	20%
002734.SZ	利民股份	20%
002099.SZ	海翔药业	20%
002669.SZ	康达新材	20%

3、上周行业重要新闻

- ◆ 内蒙古一化工企业发生爆燃事故 3人死亡5人受伤

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

新华社呼和浩特4月24日电(记者张丽娜、于嘉)记者24日从内蒙古自治区应急管理厅获悉,24日2时55分许,位于乌兰察布市卓资县境内的内蒙古伊东集团东兴化工有限责任公司一车间发生爆燃,据初步核查,目前已造成3人死亡、5人受伤,伤者已送附近医院救治。

事故发生后,当地迅速启动应急预案,组织灭火救援,严防次生灾害发生

◆ 坚决遏制危化品事故 切实承担防范化解安全风险的重大政治责任

4月24日,应急管理部召开防风险保稳定工作视频会议,分析解决当前危化品安全生产问题。应急管理部党组书记黄明主持会议并讲话,他强调要认真贯彻落实习近平总书记重要指示精神,按照李克强总理等领导同志批示要求,认清形势,切实承担起防范化解安全风险的重大政治责任,深刻汲取事故教训,举一反三、亡羊补牢,集中力量下大决心,坚决遏制危化品事故。

黄明指出,当前危化品安全生产形势严峻紧迫,全方位的系统性风险非常突出,严重威胁人民群众生命财产安全,严重制约经济社会发展和社会稳定。

黄明要求,要进一步提高政治站位。充分认识到当前危化品安全问题已经与新时代的要求和人民群众提高获得感、幸福感、安全感的期待形成强烈反差,已经成为制约全国安全生产形势稳定好转、影响全面建成小康社会目标实现的突

出矛盾。要采取果断措施坚决遏制危化品爆炸事故,着力解决基础性、源头性、瓶颈性问题。当务之急是各地要组织专家对企业重新“过筛子”,凡是达不到标准要求的,该停必须停产、该减必须减产,要对危化品企业主和管理团队逐一进行安全法制教育,必须在岗在位,死看硬守,严格落实企业主体责任。

黄明要求,要实施源头治理综合治理精准治理。紧紧依靠党委政府及社会各方面力量,把危化企业按红橙黄蓝实行分级分类管控。要严格控制不懂不会、不诚信和违法违规人员继续办厂办企或参与企业管理,对企业没有技术力量又没有聘请专业团队的,要坚决停下来。要发挥安委会的协调推动作用,落实“三个必须”的责任,形成齐抓共管的合力。要在抓推动落实上下更大功夫,坚决纠正一些地方和部门工作停留表面、落实力度层层衰减、抓工作不主动不落实的倾向,要充分利用好正在开展的省级政府安全生产和消防工作考核巡查,把

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

确保“化工安全”作为考核的主要指标。组织专家记者开展明查暗访，对工作不落实不到位、排查风险不认真不彻底、重大隐患问题麻木不仁久拖不决的，要查准查实、揪住不放，公开揭露抓落实粗枝大叶、抓整改敷衍了事等对人民群众生命安全不负责任的问题，该问责追责的决不姑息。

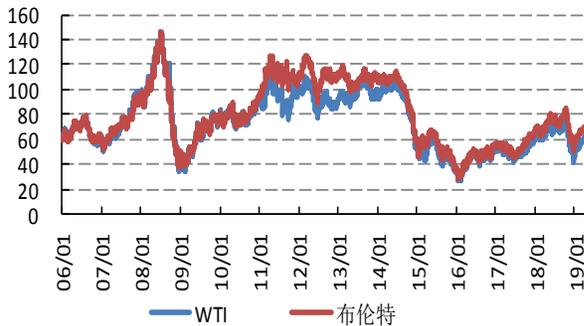
黄明强调，要全力做好北京及周边地区各项安保工作。要按照中央部署，坚持最高规格、最密部署、最严措施，加强“一带一路”国际合作高峰论坛、世界园艺博览会和“五一”节假日期间的安全防范工作，确保万无一失、绝对安全。

应急管理部党组同志出席会议，部机关各司局，消防救援局负责人在主场参会。国家煤矿安监局，安全生产应急救援中心等全体同志，森林消防局处级以上干部，各省、市、县级应急管理、煤矿安监、消防救援、森林消防部门负责人等在分会场参会。

4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

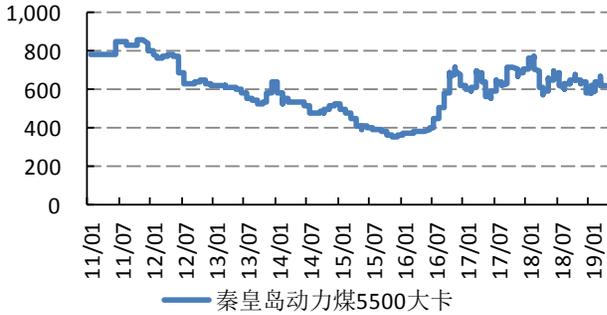


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

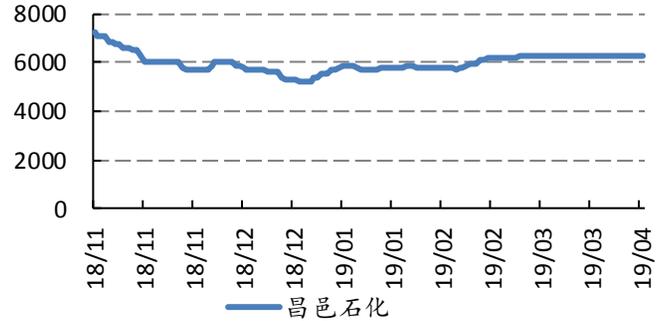
图表 9：煤炭价格(元/吨)

图表 10：石脑油价格(元/吨)

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



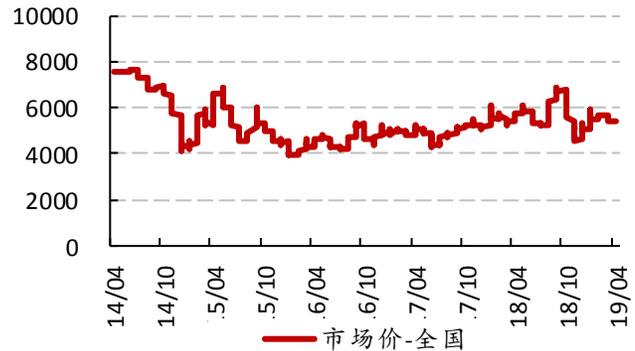
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

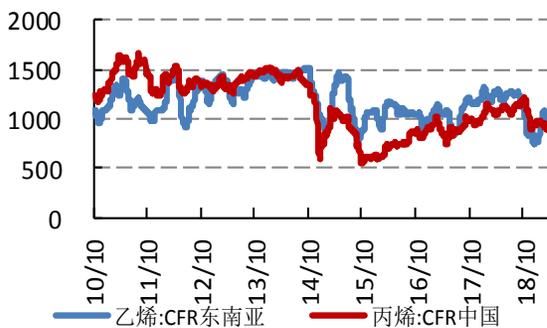
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.2 基础化学品

图表 13：乙烯、丙烯价格(美元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 14：丁二烯价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

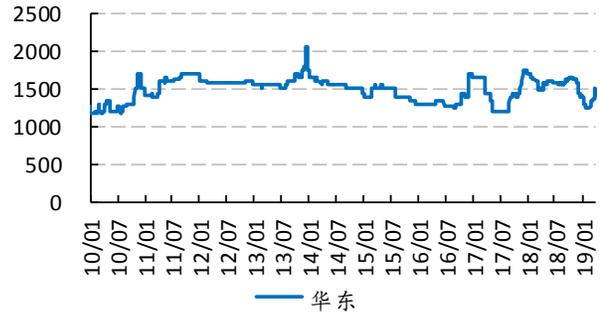
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



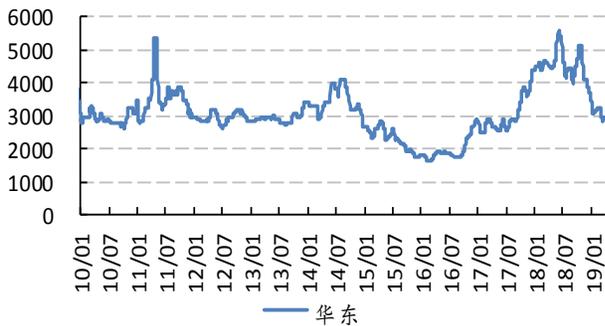
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

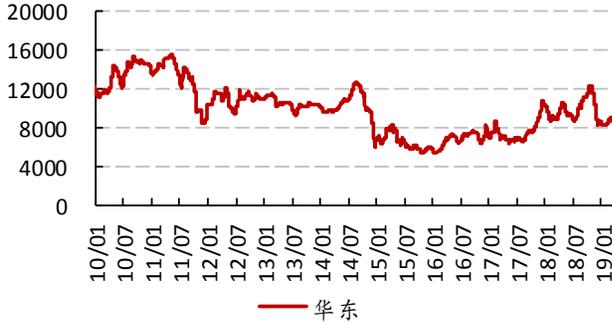


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

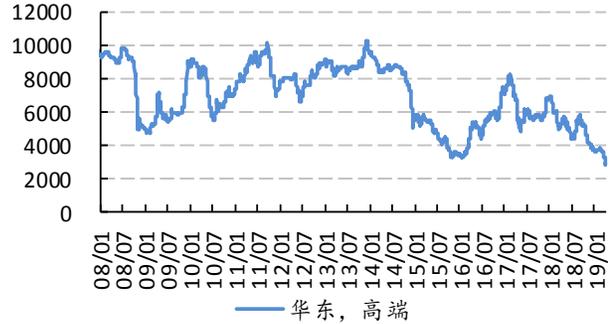
图表 21: 苯酚价格(元/吨)

图表 22: 丙酮价格(元/吨)

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

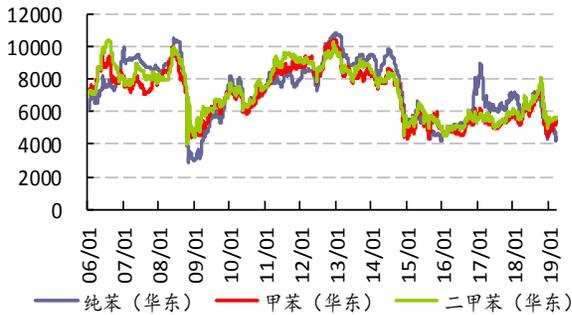


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.3 聚氨酯产业

图表 25：苯胺价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 26：MDI 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块



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 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

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

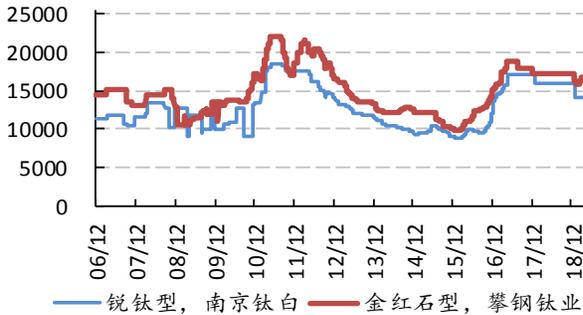
图表 32：钛白粉价格(元/吨)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图表 33：钛精矿价格(元/吨)

守正 出奇 宁静 致远

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块



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

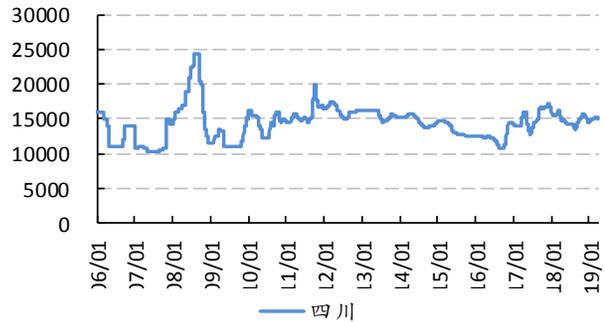
4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



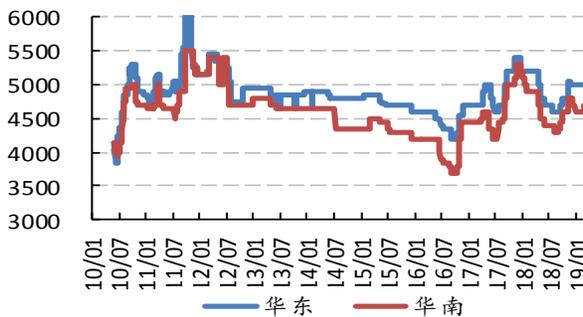
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



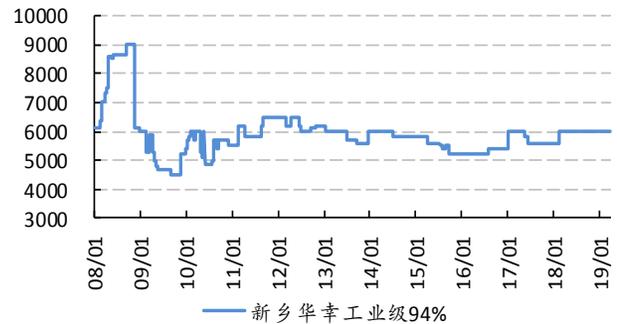
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 36：磷酸价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 37：三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



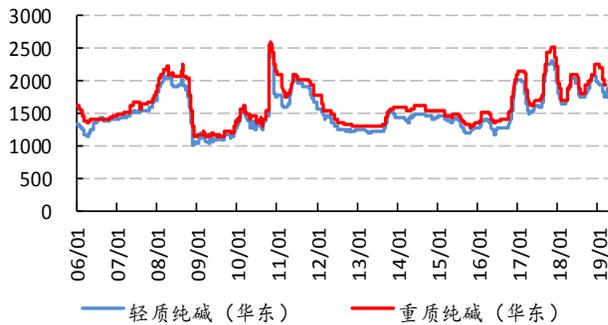
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

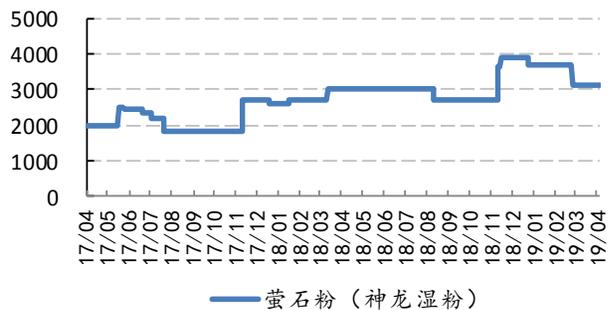
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

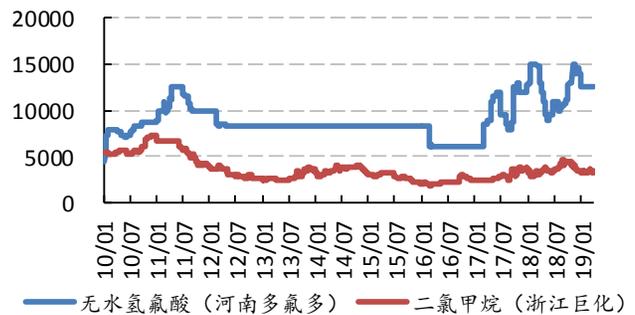
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

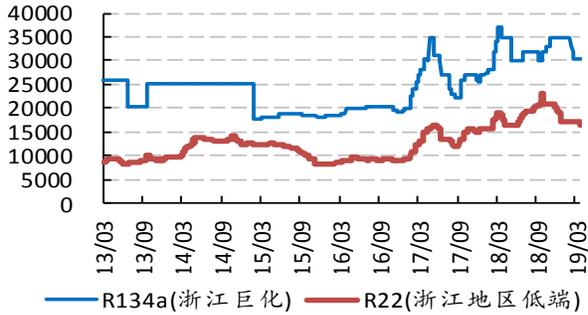
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

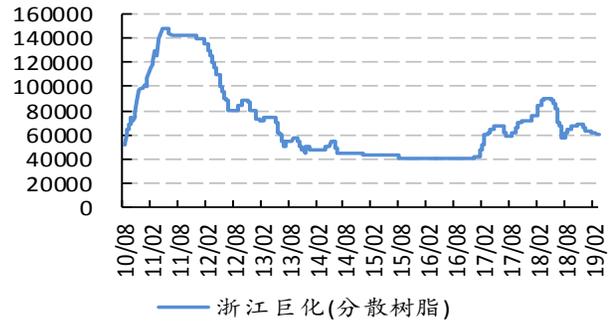
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



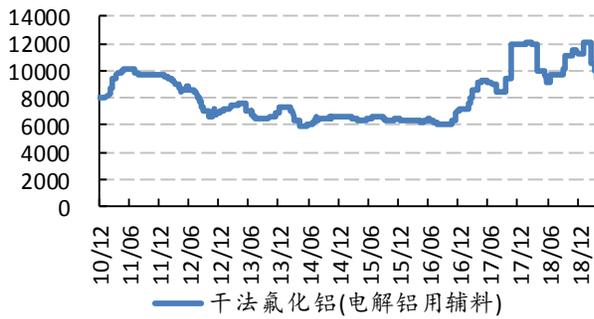
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

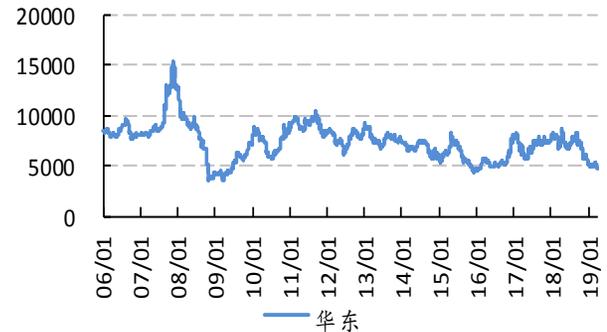
4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

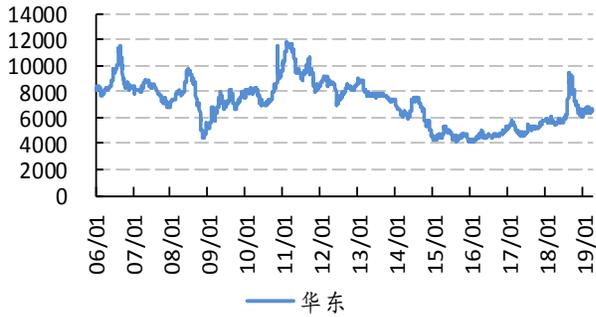
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

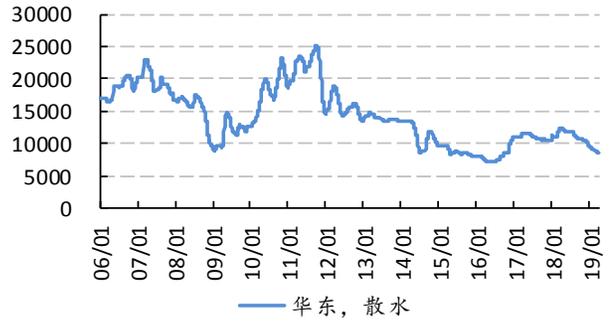
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



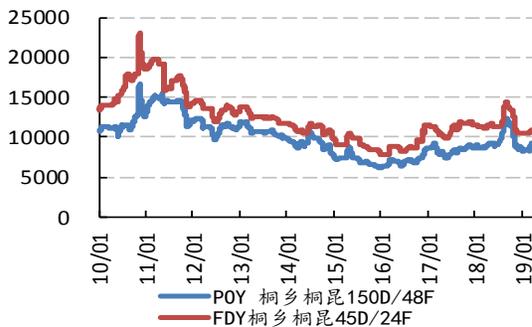
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



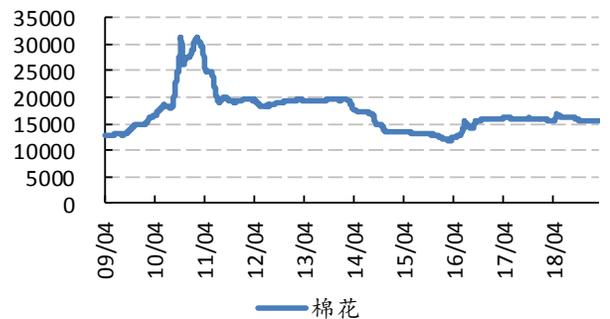
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

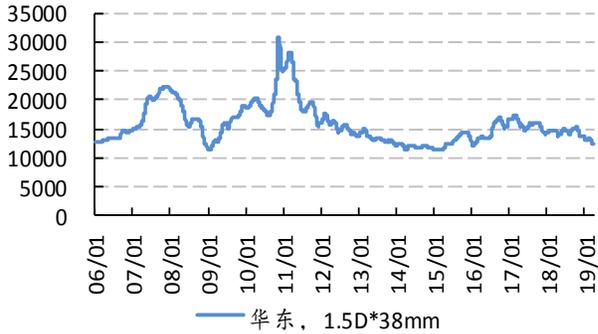
图表 55: 棉花价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

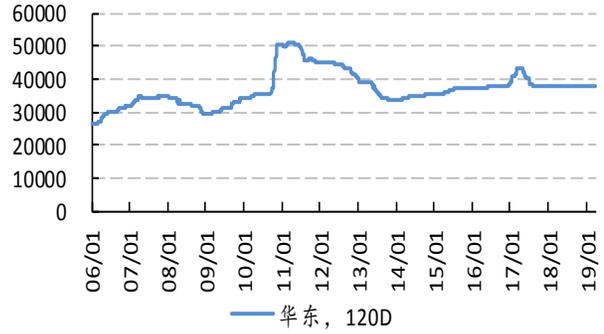
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



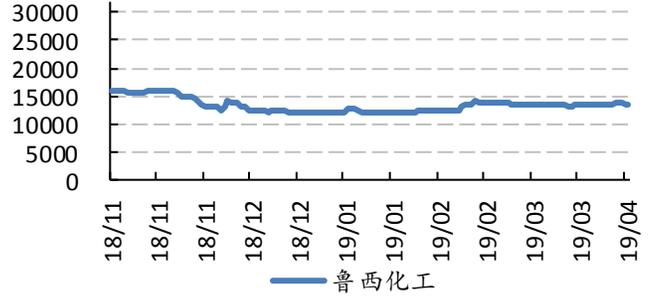
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



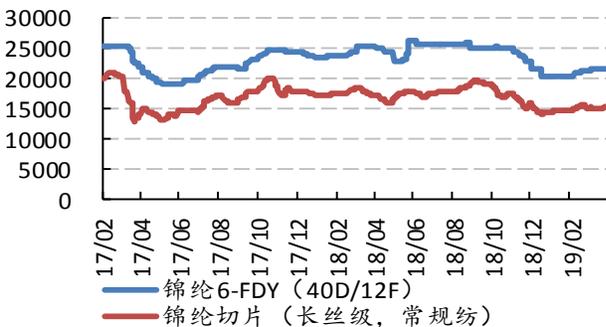
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



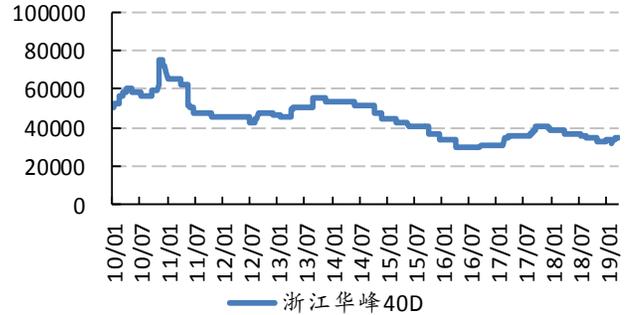
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 61: 氨纶价格(元/吨)

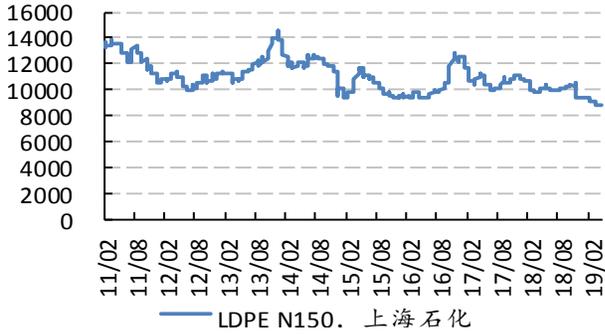


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.9 塑料橡胶产业

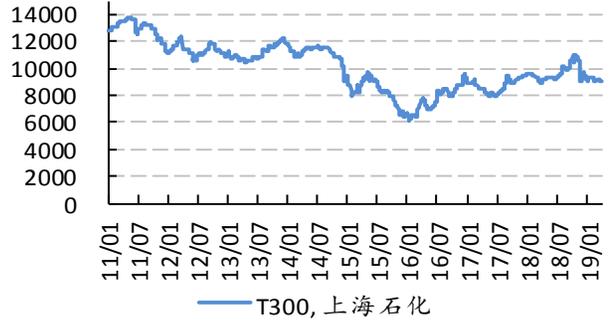
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



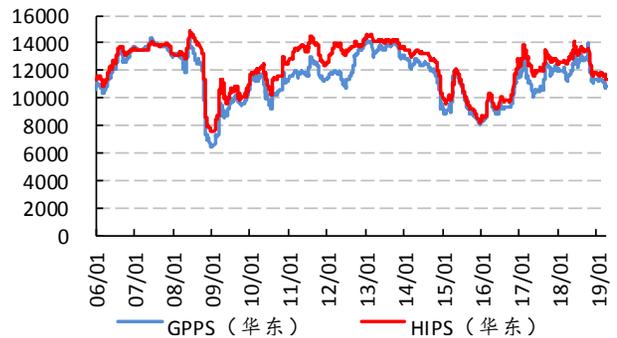
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)

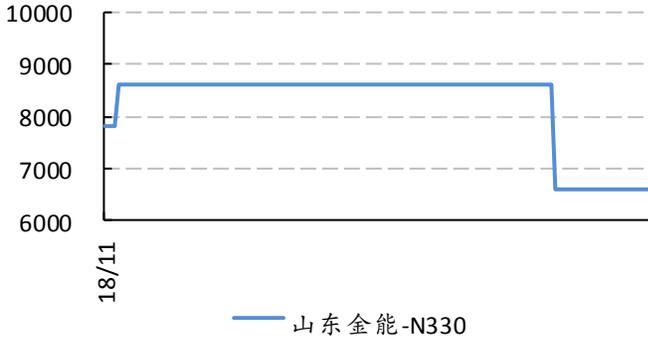


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

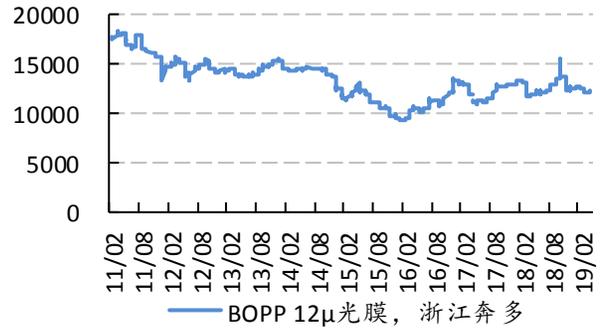
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块



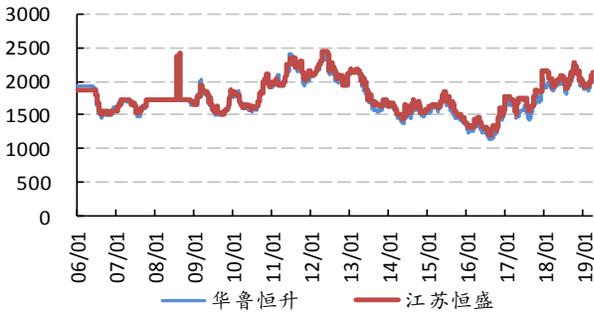
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



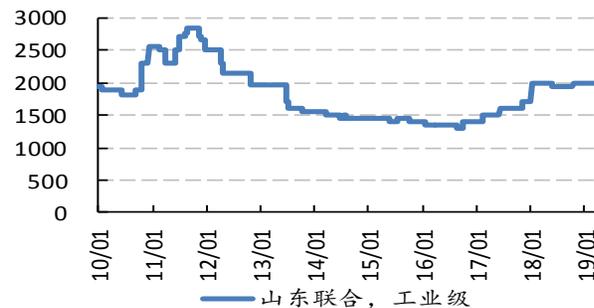
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



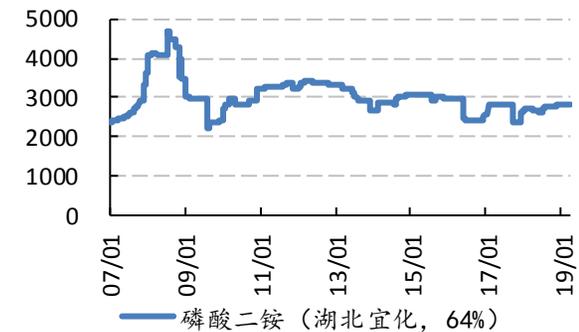
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

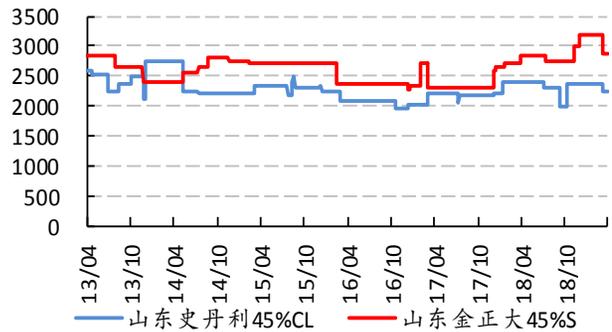
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 75: 复合肥价格(元/吨)



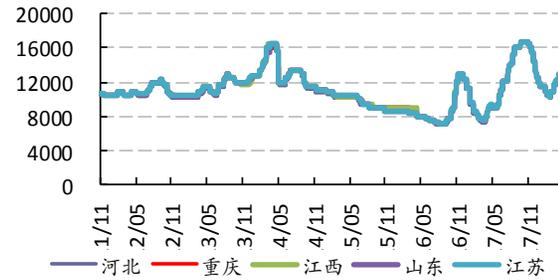
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



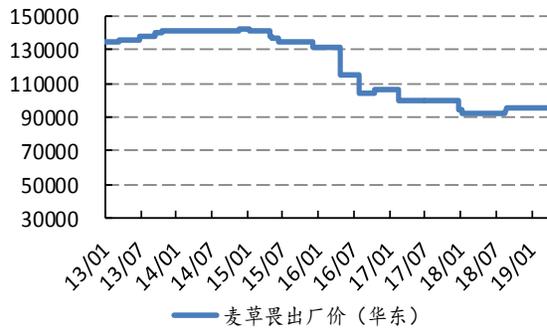
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.11 锂电池材料

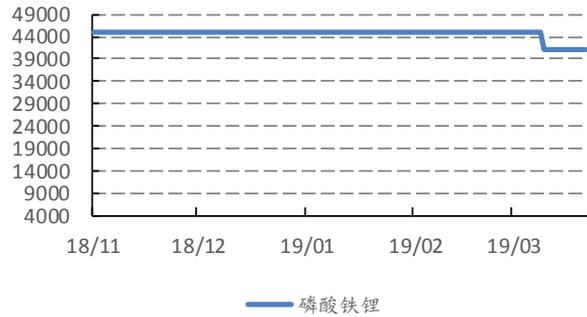
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



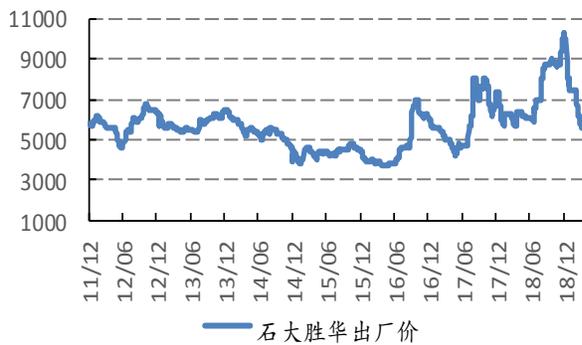
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



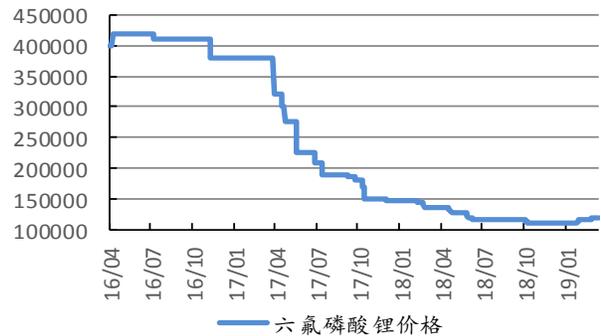
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



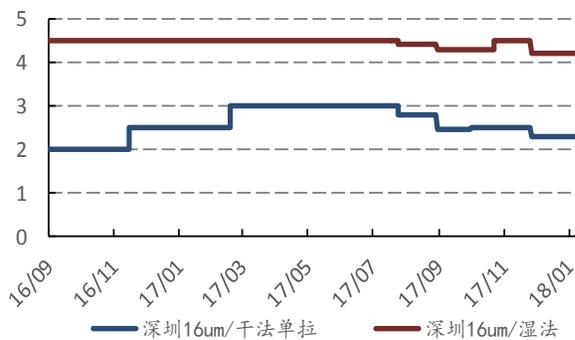
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



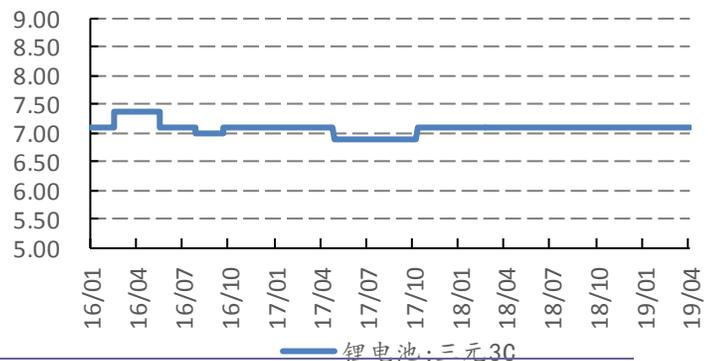
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

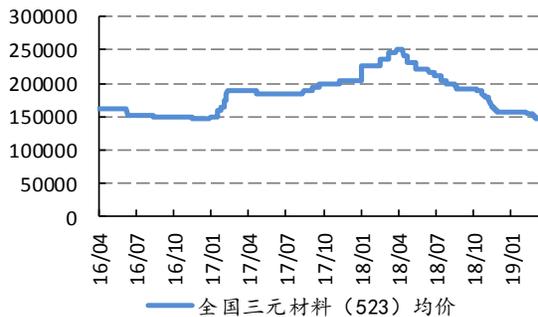
图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

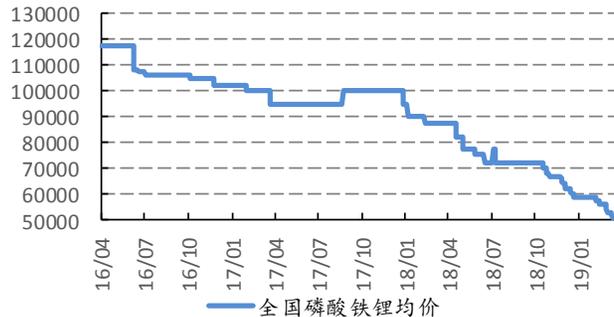
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

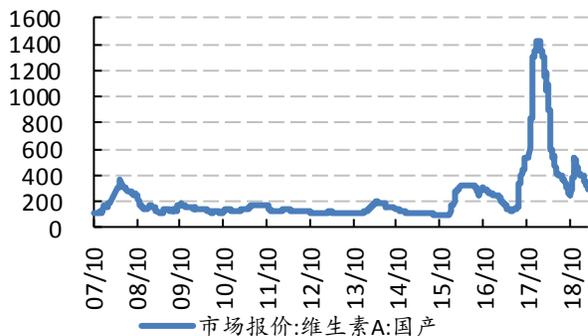
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

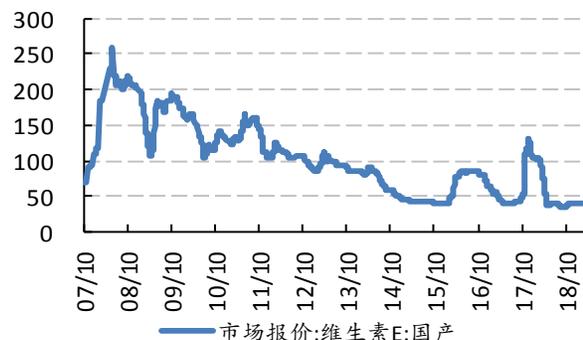
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



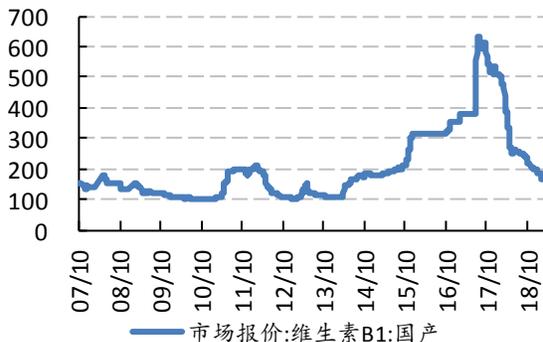
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



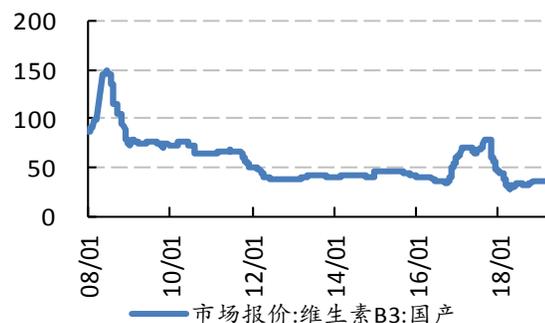
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

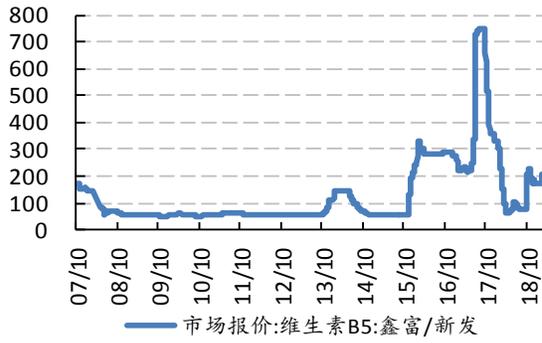
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

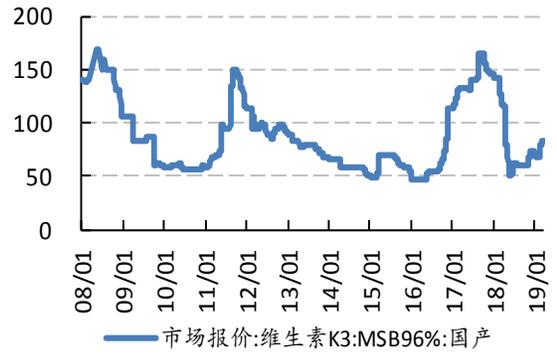
TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



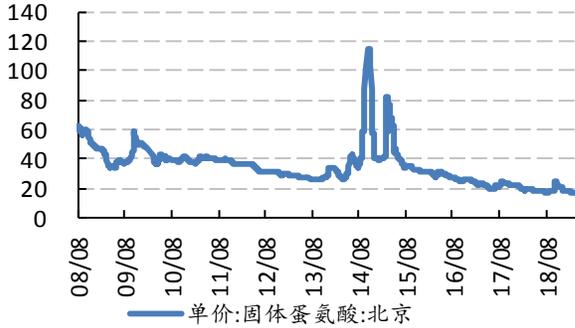
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

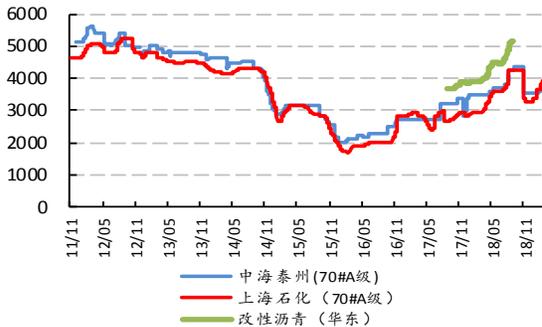
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

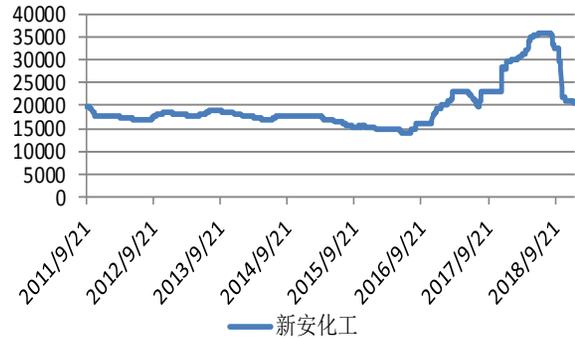
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



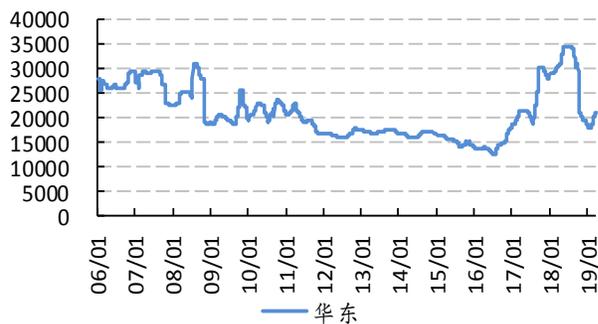
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



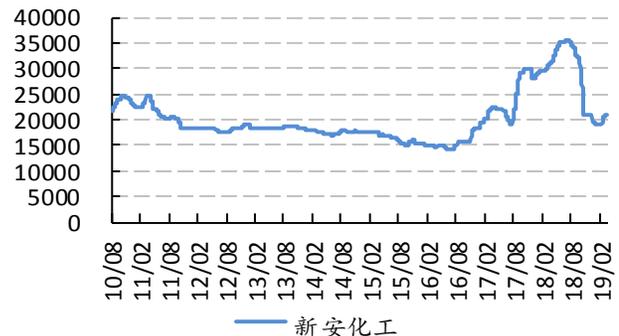
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；

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

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

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

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