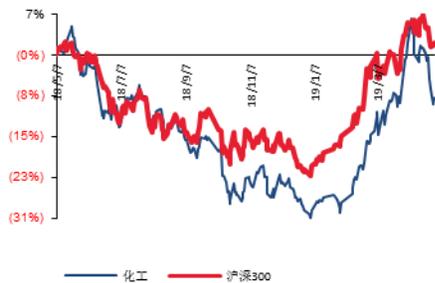


材料 材料 II

## 2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

### ■ 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】丰元股份 (002805) 2018 年年报及 2019 年一季报点评：草酸供需向好，锂电正极材料快速推进，电子级草酸放量在即》——2019/04/29

《【太平洋化工周报】：TDI 价格大涨，重点推荐硬科技板块》——2019/04/28

《【太平洋化工】雅克科技 (002409) 2019 年一季报点评：半导

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：B5 (4.23%)，K3 (2.56%)，MTBE (2.23%)，乙二醇 (2.23%)，二氯甲烷 (1.64%)

跌幅前五：丙烯酸 (-16.16%)，醋酸 (-5.45%)，涤纶桐乡 (-4.44%)，环氧丙烷 (-2.96%)，甲醇 (-2.77%)

#### ◆ 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-1.82%，上证指数跌幅-0.26%，沪深 300 上涨 0.61%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，8 个涨幅为正。

#### ◆ 石化和基础化工行业 2018 年报及 2019 一季报总结

**行情回顾：**年初至 4 月 30 日，申万化工涨幅 28%，介于上证综指 (23.43%) 和深证综指 (29.08%) 涨幅之间，在申万 28 个一级子行业中排名 11。而 2018 年，申万化工跌幅-31.72%，落后上证综指 (-24.59%)，领先深证综指 (-33.25%)。  
**2018 年营收与利润大幅增长，前高后低：**2018 年 333 家石化和基础化工行业上市公司共实现营业收入 49810 亿元，同比增长 21.33%；实现归母净利润 1851 亿元，同比增长 24.63%。受益于宏观经济支撑，特别是安监、环保去产能，化工行业 ROA、ROE 自 2015 年 (2.77%、5.92%)、2016 年 (3.54%、7.02%)、2017 年 (4.61%、8.63%)、2018 年 (5.03%、9.90%) 持续修复。其中，210 家上市公司业绩同比增长 (含扭亏)，占比 63%。行业销售毛利率 17.73%，销售净利率 4.16%。2018 年化工行业盈利整体呈现前高后低，Q1-Q4 单季度归母净利润小计分别为 541 亿元、614 亿元、537 亿元、133 亿元，主要由于中外不稳定因素，四季度经济下滑，需求不振，国际油价大幅下挫，化工品价格下跌等原因。

**2019 年一季度同比下滑，但环比改善：**2019 年一季度，化工行业实现营收 12151 亿元，同比增长 14.34%；归母净利润 431.21 亿元，同比下滑 20.32%，但环比增长 224%，盈利改善明显。ROA 和 ROE 分别为 1.08%、2.24%。申万化工三级子行业 2019 年一季度归母净利润环比改善较多的子行业主要为农药 (+1379.31%)、涤纶 (+689.56%)、复合肥 (+371.34%)、石油加工 (282.64%)、

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

体材料业务发力，助力公司业绩环比持续向上》--2019/04/28

内 漆 非 延 扩 造 聚 酯 龙 头 油 漆 油 墨 (+218.35%)。  
--2018/12/27  
资产负债率略增，景气催生新一轮产能扩张：2018年行业资产负债率50.28%（同比+0.83pcts），2019年一季度持续提升至52.55%（较2018年+2.27pcts）。在化工行业景气周期下，行业产能扩张需求抬头，2018年构建长期资产开支3173.51亿元，同比+65.95%；2019年Q1达787.37亿元，同比+31.24%。  
**强者恒强，龙头公司主导产能扩张：**由于盈利情况较好，各子行业龙头公司纷纷扩产，不论是简单产能重复建设，还是沿着产业链横向、纵向扩展。产能扩张主要集中在炼化、涤纶、烯烃多元化、氨纶、新材料等领域。  
**投资建议：**尽管3月工业、消费、投资等经济指标全面回暖，但由于政策超预期，叠加前期涨幅较多，后期A股或迎来震荡。对于化工行业，我们认为整体估值不高（PE 18.28，PB 1.99），需求回暖叠加供给端安监、环保去落后产能逻辑，持续看好优质资产重估，合理价格购买优质资产。投资主线：  
(1) 技术、园区、环保、一体化优势明显的优质龙头，如万华化学（MDI、TDI涨价）、鲁西化工（16种产品）、华鲁恒升等。  
(2) 细分行业龙头，如利安隆、山东赫达、万润股份、雅克科技、天科股份、国瓷材料等。  
(3) 弱周期农化板块，如扬农化工、利民股份等。  
(4) 周期品涨价，PVC（中泰化学）、钛白粉（龙蟒佰利）、甲醇、天然气（新奥股份、广汇能源）。  
(5) 具有国际竞争力的炼化聚酯板块，如四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化）。

#### ◆ 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63.12%，跑赢上证综指53.31%，跑赢化工行业68.31%。上周金股组合累计盈利-2.35%，跑输上证综指1.95%，跑输化工行业0.74%。

本周金股：万华化学（20%）、桐昆股份（20%）、天科股份（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。

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

## 目录

1、市场回顾 .....	13
1.1 化工行业表现情况 .....	13
1.2 化工行业个股情况 .....	14
2、近期主要观点及本周推荐 .....	15
2.1 近期主要研报及观点 .....	15
2.2 上周调研情况及主要观点 .....	15
2.3 本周观点及金股组合 .....	16
3、上周行业重要新闻 .....	19
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 .....	26
4.5 磷化工产业 .....	27
4.6 氯碱产业 .....	27
4.7 氟化工 .....	28
4.8 化纤产业 .....	29
4.9 塑料橡胶产业 .....	31
4.10 农化产业 .....	33
4.11 锂电池材料 .....	34
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) .....	22
图表 10: 石脑油价格(元/吨) .....	22
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) .....	23
图表 14: 丁二烯价格(元/吨) .....	23
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) .....	24
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	24

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

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) .....	25
图表 28: TDI 价格(元/吨) .....	25
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) .....	26
图表 33: 钛精矿价格(元/吨) .....	26
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) .....	27
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨) .....	27
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) .....	28
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 49: 乙二醇价格(元/吨) .....	29
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) .....	30
图表 55: 棉花价格(元/吨) .....	30
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) .....	31
图表 61: 氨纶价格(元/吨) .....	31
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) .....	32
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨) .....	32
图表 68: 炭黑价格(元/吨) .....	32
图表 69: BOPP 价格(元/吨) .....	32
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) .....	33

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	33
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)	34
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)	35
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	35
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	35
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	35
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)	36
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	36
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	36
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	36
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

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

## 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	65.21	65.21	0.00	0.00
	原油 (布伦特)	美元/桶	74.35	74.35	74.35	0.00	0.00
	原油 (迪拜)	美元/桶	74.74	74.74	74.74	0.00	0.00
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.56	2.53	2.57	1.19	-0.39
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	621.00	619.00	621.00	0.32	0.00
	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	3350.00	3350.00	0.00	0.00
	MTBE (全国)	元/吨	5500.00	5380.00	5500.00	2.23	0.00
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	891.00	891.00	891.00	0.00	0.00
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	891.00	896.00	891.00	-0.56	0.00
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8100.00	8100.00	8100.00	0.00	0.00
	甲醇(华东)	元/吨	2280.00	2345.00	2280.00	-2.77	0.00
	甲醛(华东)	元/吨	1415.00	1415.00	1415.00	0.00	0.00
	醋酸(华东)	元/吨	2600.00	2750.00	2600.00	-5.45	0.00
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6850.00	6850.00	6850.00	0.00	0.00
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8300.00	9900.00	8300.00	-16.16	0.00
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	11400.00	11400.00	11400.00	0.00	0.00
	苯酚(华东)	元/吨	7725.00	7725.00	7725.00	0.00	0.00
	丙酮 (华东)	元/吨	3025.00	3025.00	3025.00	0.00	0.00
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7600.00	7600.00	7600.00	0.00	0.00
	苯(华东)	元/吨	4425.00	4465.00	4425.00	-0.90	0.00

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

	甲苯(华东)	元/吨	5300.00	5360.00	5300.00	-1.12	0.00
	二甲苯(华东)	元/吨	5680.00	5720.00	5680.00	-0.70	0.00
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6150.00	6150.00	6150.00	0.00	0.00
	MDI(华东)	元/吨	24000.00	24000.00	24000.00	0.00	0.00
	聚合MDI(华东)	元/吨	17800.00	18000.00	17800.00	-1.11	0.00
	TDI(华北)	元/吨	16900.00	16900.00	16900.00	0.00	0.00
	DMF(华东)	元/吨	5000.00	4975.00	5000.00	0.50	0.00
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10000.00	10250.00	10000.00	-2.44	0.00
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9850.00	10150.00	9850.00	-2.96	0.00
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	14800.00	14600.00	14800.00	1.37	0.00
	磷酸(华东)	元/吨	4900.00	4900.00	4900.00	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	7040.00	6965.00	7040.00	1.08	0.00
	烧碱(华东)	元/吨	835.00	823.00	835.00	1.46	0.00
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1900.00	1900.00	1900.00	0.00	0.00
	电石(华东)	元/吨	3368.00	3410.00	3368.00	-1.23	0.00
氟 化 工 产	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	3100.00	3050.00	3100.00	1.64	0.00
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	10000.00	10000.00	10000.00	0.00	0.00

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16000.00	16000.00	16000.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	29000.00	29000.00	29000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	58000.00	58000.00	58000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	8600.00	8600.00	8600.00	0.00	0.00
	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	7950.00	7950.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	4575.00	4475.00	4575.00	2.23	0.00
	PTA (华东)	元/吨	6590.00	6570.00	6590.00	0.30	0.00
	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	7800.00	7800.00	7800.00	0.00	0.00
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8750.00	8850.00	8750.00	-1.13	0.00
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8600.00	9000.00	8600.00	-4.44	0.00
	棉花	元/吨	15661.54	15673.85	15661.54	-0.08	0.00
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12400.00	12500.00	12400.00	-0.80	0.00
	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	8150.00	8050.00	8150.00	1.24	0.00
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	13900.00	14100.00	13900.00	-1.42	0.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	15000.00	15100.00	15000.00	-0.66	0.00
	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	34000.00	34000.00	0.00	0.00
橡 胶 塑 料	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8750.00	8750.00	8750.00	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9100.00	9150.00	9100.00	-0.55	0.00
	ABS (华东)	元/吨	13025.00	13125.00	13025.00	-0.76	0.00

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

产业	PS (华东)	元/吨	10675.00	10750.00	10675.00	-0.70	0.00
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10700.00	10900.00	10700.00	-1.83	0.00
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11500.00	11500.00	11500.00	0.00	0.00
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12100.00	12100.00	12100.00	0.00	0.00
	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	1990.00	1980.00	1990.00	0.51	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	1850.00	0.00	0.00
	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	24000.00	24000.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	12300.00	12300.00	12300.00	0.00	0.00
	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	40000.00	41000.00	40000.00	-2.44	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	5200.00	5300.00	5200.00	-1.89	0.00
	六氟磷酸锂	元/吨	122500.00	122500.00	122500.00	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	1.20	1.20	1.20	0.00	0.00
	隔膜(深圳 16um/湿法)	元/平方米	2.10	2.10	2.10	0.00	0.00
	锂电池(3C)	元/支	7.10	7.10	7.10	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	147000.00	147000.00	147000.00	0.00	0.00
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	51000.00	51000.00	51000.00	0.00	0.00

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

维 生 素	VA(国产)	元/千克	375.00	375.00	375.00	0.00	0.00
	VE(国产)	元/千克	42.50	42.50	42.50	0.00	0.00
	B1(国产)	元/千克	180.00	180.00	180.00	0.00	0.00
	B3(国产)	元/千克	39.00	39.00	39.00	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	370.00	355.00	370.00	4.23	0.00
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	100.00	97.50	100.00	2.56	0.00
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	19.00	19.50	19.00	-2.56	0.00
其 他	改性沥青(华东)	元/吨	4800.00	4800.00	4800.00	0.00	0.00
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3950.00	3950.00	3950.00	0.00	0.00
	生胶(新安化工)	元/吨	23000.00	23000.00	23000.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	21000.00	21300.00	21000.00	-1.41	0.00
	107胶(新安化工)	元/吨	21500.00	21500.00	21500.00	0.00	0.00

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

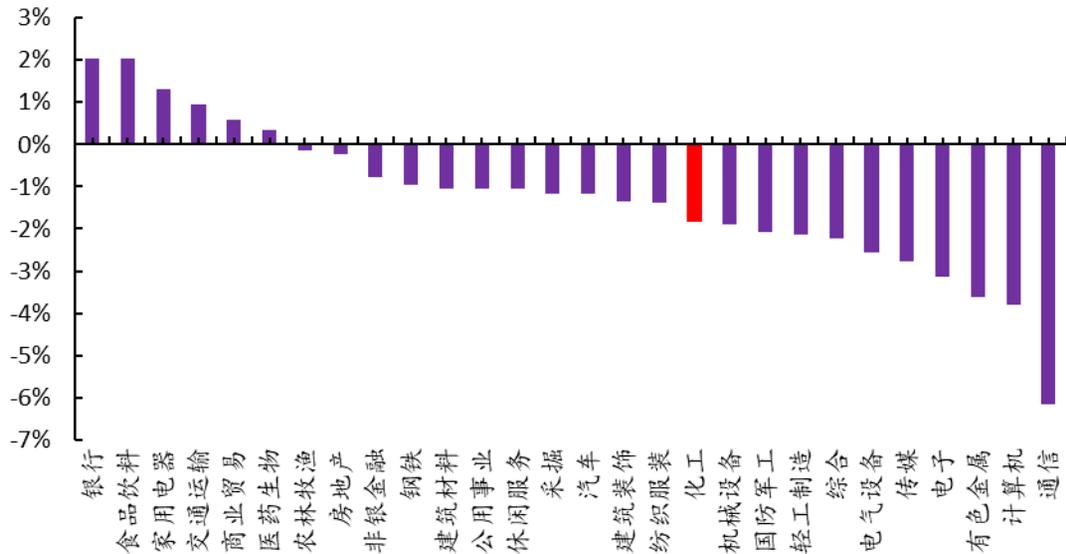
## 1、市场回顾

### 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-1.82%，上证指数跌幅-0.26%，沪深 300 上涨 0.61%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，8 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅 28.00%，上证综合指数和沪深 300 涨幅分别为 23.43%和 29.98%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM，整体法) 为 18.9。

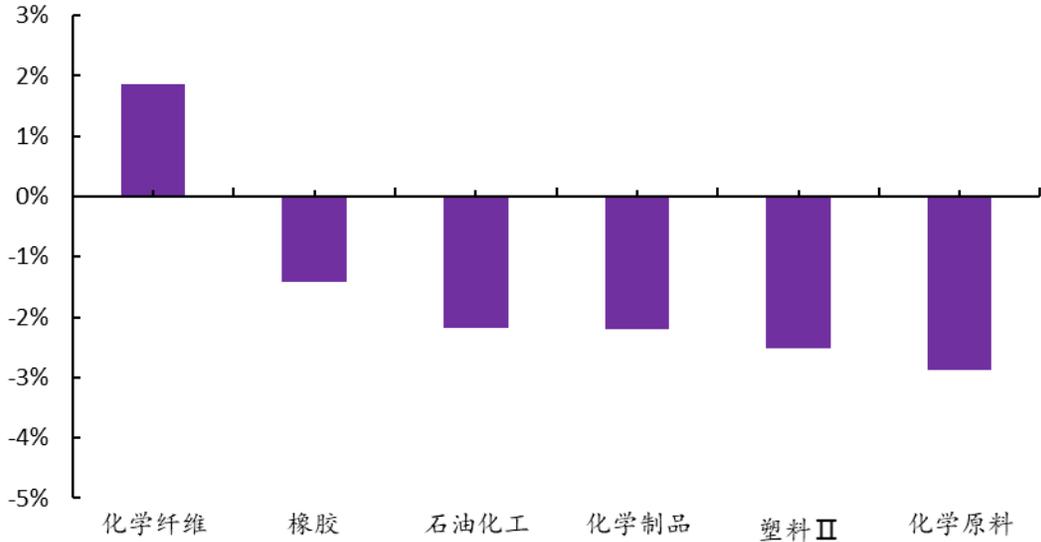
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

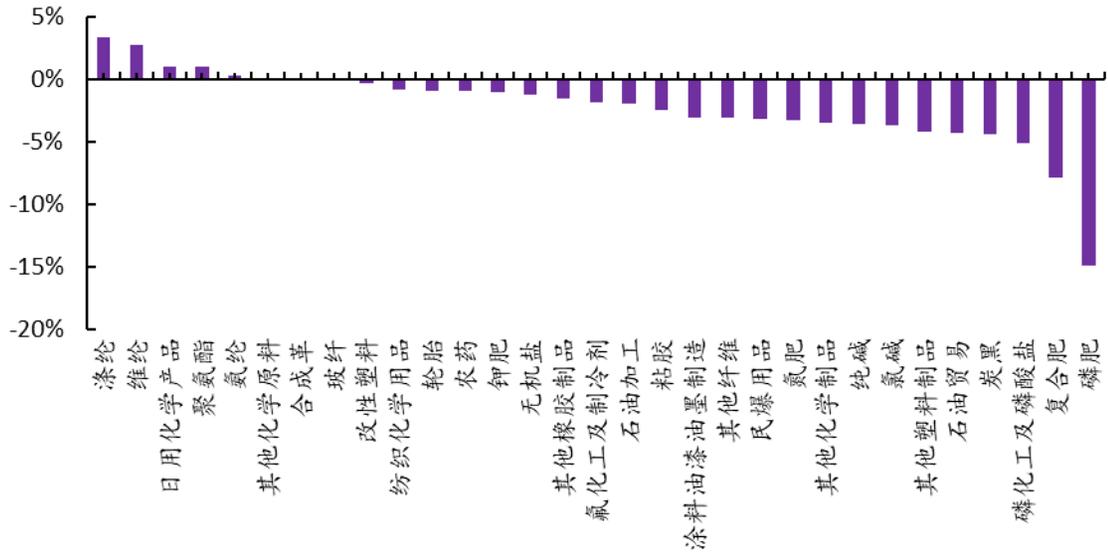
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张



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)

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	科隆股份	20.9898	广东榕泰	-19.0779
2	广州浪奇	15.5769	西陇科学	-18.9873
3	沃特股份	6.9333	德美化工	-18.9700
4	淮北矿业	6.7545	六国化工	-18.8618
5	恒力股份	6.4671	芭田股份	-17.4468

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 82 家涨幅为正，251 家涨幅为负。其中，科隆股份，广州浪奇，沃特股份，淮北矿业，恒力股份涨幅居前，广东榕泰，西陇科学，德美化工，六国化工，芭田股份跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

1、万润股份 2019 年一季报点评：业绩符合预期，国六及 OLED 爆发在即

汇率变动影响公司业绩；国六渐行渐近，沸石放量在即；OLED 厚积薄发，量变到质变突破在即

预计 19-21 年净利润分别为 5.26、6.58 和 8.27 亿元，EPS 分别为 0.58、0.72 和 0.91 元，对应 PE 分别为 19X、15X 和 12X，维持“买入”评级。

2、雅克科技 2019 年一季报点评：半导体材料业务发力，助力公司业绩环比持续向上

半导体材料业务发力；LNG 持续向好，阻燃剂业务积极整改

预测 2019-2021 年公司净利润分别为 2.50 亿、3.20 亿和 4.06 亿元，EPS 分别为 0.54 元、0.69 元和 0.88 元，对应 PE 为 35/27/22 倍，维持“买入”评级。

3、丰元股份 18 年年报及 19 年一季报点评：草酸供需向好，锂电正极材料快速推进，电子级草酸放量在即

工业草酸供需向好，价格持续向上；电子级草酸空间广阔；锂电池正极材料持续发力

预计 19-21 年净利润分别为 0.78、1.38 和 2.13 亿元，EPS 分别为 0.81、1.43 和 2.20 元，对应 PE 分别为 29X、17X 和 11X，首次覆盖，给予“买入”评级。

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

4、福斯特 19 年一季报点评，胶膜出货量大幅增长，全年出货量保持乐观  
海外市场爆发致 EVA 出货量上涨；加大白色 EVA 胶膜和烯烃胶膜的扩建投产，  
优化产品结构；新材料项目进展顺利  
公司为光伏 EVA 胶膜市场龙头企业，随着新产品投放，龙头地位将不断巩固。  
新材料业务进展顺利，前景广阔。预计公司 2019-2021 年实现归母净利润 7.65、8.84、  
10.83 亿元，EPS 为 1.46、1.69、2.07 元，对应 PE 为 25X、21X、17X。目标价 45 元，  
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

### 石化和基础化工行业 2018 年报及 2019 一季报总结

行情回顾：年初至 4 月 30 日，申万化工涨幅 28%，介于上证综指（23.43%）和深证综指（29.08%）涨幅之间，在申万 28 个一级子行业中排名 11。而 2018 年，申万化工跌幅-31.72%，落后上证综指（-24.59%），领先深证综指（-33.25%）。

2018 年营收与利润大幅增长，前高后低：2018 年 333 家石化和基础化工行业上市公司共实现营业收入 49810 亿元，同比增长 21.33%；实现归母净利润 1851 亿元，同比增长 24.63%。受益于宏观经济支撑，特别是安监、环保去产能，化工行业 ROA、ROE 自 2015 年（2.77%、5.92%）、2016 年（3.54%、7.02%）、2017 年（4.61%、8.63%）、2018 年（5.03%、9.90%）持续修复。其中，210 家上市公司业绩同比增长（含扭亏），占比 63%。行业销售毛利率 17.73%，销售净利率 4.16%。2018 年化工行业盈利整体呈现前高后低，Q1-Q4 单季度归母净利润小计分别为 541 亿元、614 亿元、537 亿元、133 亿元，主要由于中外不稳定因素，四季度经济下滑，需求不振，国际油价大幅下挫，化工品价格下跌等原因。

2019 年一季度同比下滑，但环比改善：2019 年一季度，化工行业实现营收 12151 亿元，同比增长 14.34%；归母净利润 431.21 亿元，同比下滑 20.32%，但环比增长 224%，盈利改善明显。ROA 和 ROE 分别为 1.08%、2.24%。申万化工三级子行业 2019 年一季度归母净利润环比改善较多的子行业主要为农药（+1379.31%）、涤纶（+689.56%）、复合肥（+371.34%）、石油加工（282.64%）、涤纶（+232.84%）、涂料油漆油墨（+218.35%）。

资产负债率略增，景气催生新一轮产能扩张：2018 年行业资产负债率 50.28%（同比 +0.83 pcts），2019 年一季度持续提升至 52.55%（较 2018 年 +2.27pcts）。在化工行

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

业景气周期下，行业产能扩张需求抬头，2018 年构建长期资产开支 3173.51 亿元，同比+65.95%；2019 年 Q1 达 787.37 亿元，同比+31.24%。

**强者恒强，龙头公司主导产能扩张：**由于盈利情况较好，各子行业龙头公司纷纷扩产，不论是简单产能重复建设，还是沿着产业链横向、纵向扩展。产能扩张主要集中在炼化、涤纶、烯烃多元化、氨纶、新材料等领域。

**投资建议：**尽管 3 月工业、消费、投资等经济指标全面回暖，但由于政策超预期，叠加前期涨幅较多，后期 A 股或迎来震荡。**对于化工行业，我们认为整体估值不高（PE 18.28，PB 1.99），需求回暖叠加供给端安监、环保去落后产能逻辑，持续看好优质资产重估，合理价格购买优质资产。投资主线：**

(1) 技术、园区、环保、一体化优势明显的优质龙头，如万华化学（MDI、TDI 涨价）、鲁西化工（16 种产品）、华鲁恒升等。

(2) 细分行业龙头，如利安隆、山东赫达、万润股份、雅克科技、天科股份、国瓷材料等。

(3) 弱周期农化板块，如扬农化工、利民股份等。

(4) 周期品涨价，PVC（中泰化学）、钛白粉（龙蟒佰利）、甲醇、天然气（新奥股份、广汇能源）。

(5) 具有国际竞争力的炼化聚酯板块，如四大金刚（桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化）。

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%

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

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%
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%

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

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%
5月3日	-2.35%	-0.40%	-1.61%	-1.95%	-0.74%
合计	63.12%	10.29%	-5.51%	53.31%	68.31%

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 63.12%，跑赢上证综指 53.31%，跑赢化工行业 68.31%。上周金股组合累计盈利-2.35%，跑输上证综指 1.95%，跑输化工行业 0.74%。

**本周金股组合：万华化学（20%）、桐昆股份（20%）、天科股份（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%
601233.SH	桐昆股份	20%
600378.SH	天科股份	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300596.SZ	利安隆	20%

### 3、上周行业重要新闻

◆ 3 月份化工等重点行业利润明显回暖

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

国家统计局4月27日发布的工业企业财务数据显示，2019年3月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长13.9%，增速比1-2月份大幅回升（1—2月份为同比下降14.0%）。1-3月份累计利润同比下降3.3%，降幅比1-2月份收窄10.7个百分点。

汽车、石油加工、钢铁、化工等重点行业利润明显回暖。3月份，受降价、新车型上市等因素影响，汽车产销有所回暖，汽车制造业利润同比增长1.0%，扭转了1-2月份利润同比下降42.0%的局面；受工业品价格回升影响，石油加工、钢铁和化工行业利润同比分别下降13.9%、15.2%和3.2%，降幅比1-2月份大幅收窄56.5、43.8和24.0个百分点。上述4个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比1-2月份回升12.8个百分点。

数据显示，1-3月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额4146.2亿元，同比下降13.4%；股份制企业实现利润总额9170.9亿元，下降1.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额3182.2亿元，下降7.9%；私营企业实现利润总额3259.8亿元，增长7.0%。

前3月，采矿业实现利润总额1228.8亿元，同比下降3.4%；制造业实现利润总额10577.9亿元，下降4.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1165.4亿元，增长5.7%。

在41个工业大类行业中，28个行业利润总额同比增加，13个行业减少。1-3月份主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额同比增长32.8%，电气机械和器材制造业增长21.2%，通用设备制造业增长18.4%，非金属矿物制品业增长13.6%，电力、热力生产和供应业增长11.4%，石油和天然气开采业增长10.3%，纺织业增长3.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降54.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降44.5%，汽车制造业下降25.0%，煤炭开采和洗选业下降18.0%，化学原料和化学制品制造业下降17.8%，有色金属冶炼和压延加工业下降12.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降7.0%，农副食品加工业下降4.7%。

1—3月份，规模以上工业企业实现营业收入24.4万亿元，同比增长7.2%；发生营业成本20.6万亿元，增长7.7%；营业收入利润率为5.31%，同比降低0.58个百分点。

3月末，规模以上工业企业资产总计111.4万亿元，同比增长6.9%；负债合

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

计 63.6 万亿元，增长 6.5%；所有者权益合计 47.8 万亿元，增长 7.4%；资产负债率为 57.0%，同比降低 0.2 个百分点。

3 月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款 15.9 万亿元，同比增长 6.5%；产成品存货 39186.5 亿元，增长 0.3%。

1—3 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.39 元，同比增加 0.41 元；每百元营业收入中的费用为 8.77 元，同比增加 0.06 元。

3 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 88.3 元，同比增加 0.4 元；人均营业收入为 130.5 万元，同比增加 12.8 万元；产成品存货周转天数为 17.3 天，同比减少 0.8 天；应收票据及应收账款平均回收期为 55.5 天，同比增加 1.0 天。

#### ◆ “一带一路”高峰论坛发布成果清单 能源化工对外合作收获丰硕

中化新闻网 4 月 27 日，中国主办的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京落下帷幕。首届高峰论坛以来及本届高峰论坛期间，各国政府、地方、企业等达成一系列合作共识、重要举措及务实成果，形成了第二届高峰论坛成果清单，成果共六大类 283 项，能源、生态环境、石油化工领域收获丰硕。

在能源领域，中国与阿尔及利亚、巴基斯坦等 28 个国家建立“一带一路”能源合作伙伴关系，与哈萨克斯坦政府签署《中哈产能与投资合作规划》。中国国家能源局与芬兰经济事务和就业部、保加利亚能源部签署能源领域合作文件。中国丝路基金投资阿联酋迪拜光热电站、乌兹别克斯坦油气合作项目、亚马尔液化天然气项目。中国进出口银行与韩国进出口银行、意大利外贸保险公司、法国贸易信用保险公司等合作为莫桑比克液化天然气项目提供银团贷款。

在生态环境领域，“一带一路”生态环保大数据服务平台网站正式启动，“一带一路”环境技术交流与转移中心成立。中国生态环境部与芬兰、意大利等 25 个国家环境部门，以及联合国环境署等国际组织、研究机构和企业共同启动“一带一路”绿色发展国际联盟。

在科技创新领域，中国政府与老挝、保加利亚、拉脱维亚、萨尔瓦多、巴拿马等国政府签署科学、技术和创新领域的合作协定，与以色列政府签署创新合作行动计划。中国科技部宣布实施“一带一路”创新人才交流项目，未来 5 年支持 5000 人次中国及其他“一带一路”共建国家人才开展创新交流合作。中

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

国科学院与比利时皇家海外科学院、保加利亚科学院、吉尔吉斯斯坦科学院、奥克兰大学等37家共建“一带一路”国家的科研机构和国际组织共同发起成立“一带一路”国际科学组织联盟。

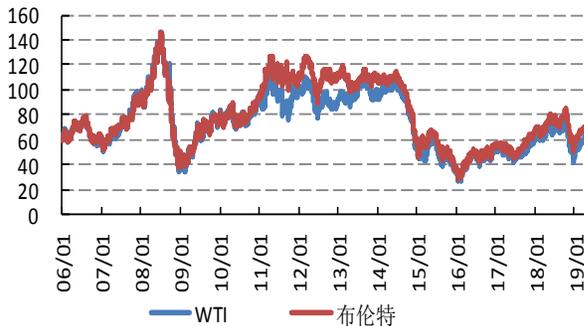
中国农业农村部还与孟加拉国农业部、柬埔寨农林渔业部、缅甸农业部、尼泊尔农业部、巴基斯坦食品与农业部等发布了《促进“一带一路”合作共同推动建立农药产品质量标准的合作意向声明》。

此外，中外地方政府和企业开展了多个油气和化工领域的合作项目，包括在阿联酋开展中阿(联酋)产能合作示范园产业及科技合作项目，在辽宁盘锦与沙特阿美建设精细化工及原料工程项目，在巴基斯坦投资塔尔煤田一区块煤电一体化项目，在塞尔维亚投资建设年产1362万条高性能子午线轮胎项目，在印度尼西亚开展红土镍矿生产电池级镍化学品(硫酸镍晶体)项目，在沙特投资建设石油化工化纤一体化项目，在乌兹别克斯坦投资建设中乌医药城项目。

## 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)

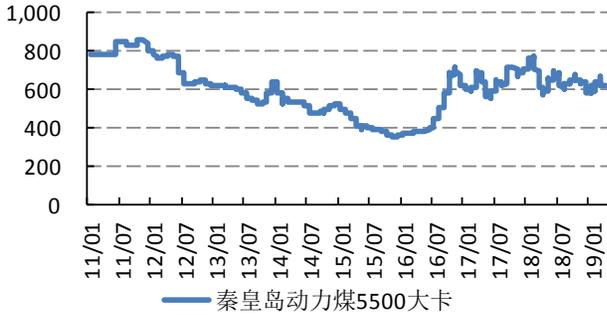


资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

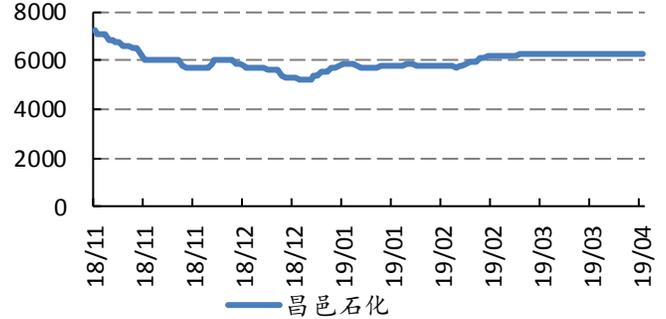
图表 9: 煤炭价格(元/吨)

图表 10: 石脑油价格(元/吨)

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张



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

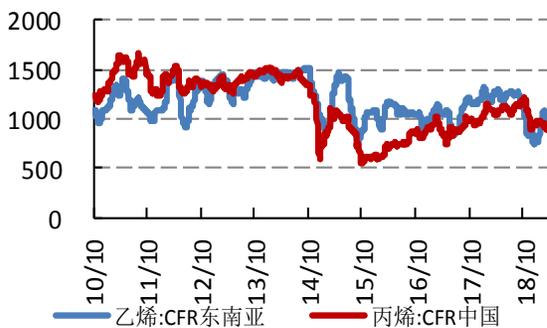
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



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

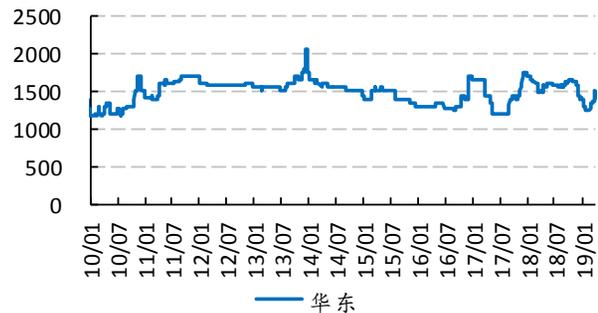
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



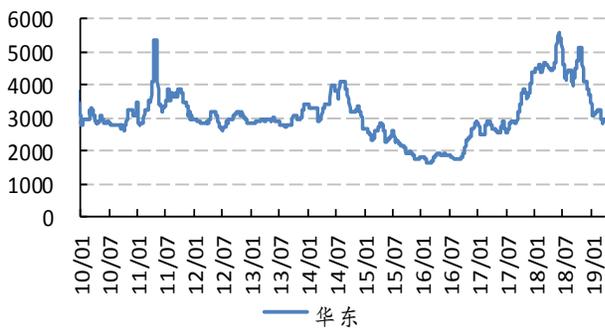
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



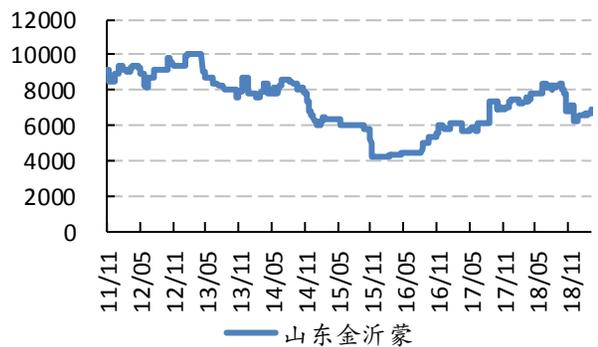
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



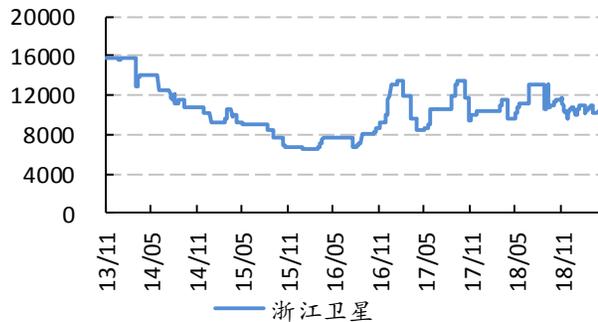
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

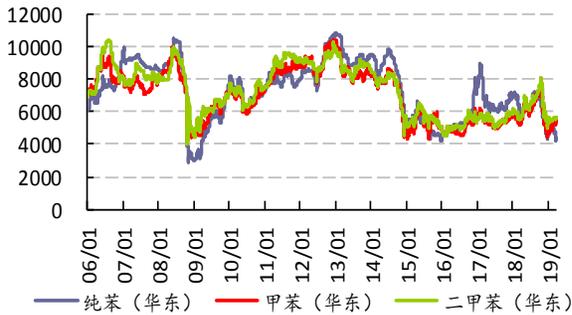


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



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)

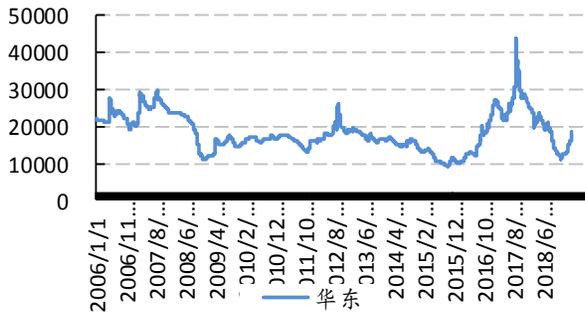


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

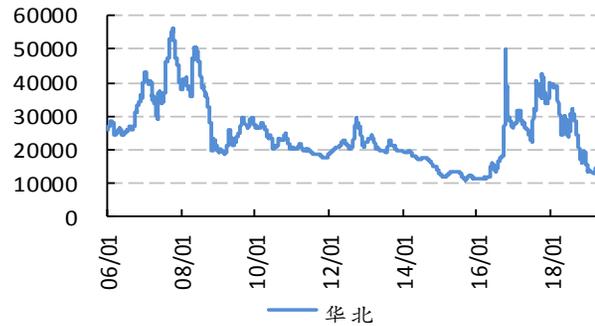
图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张



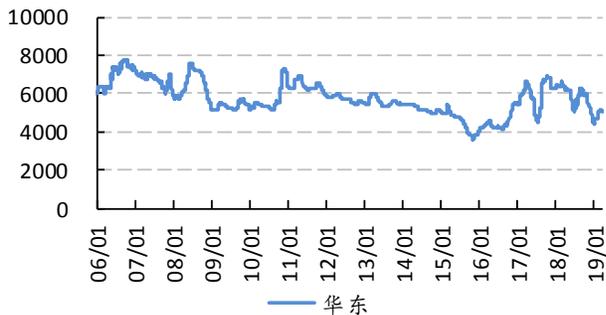
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



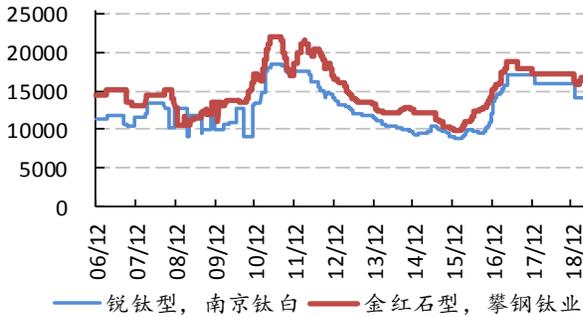
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.4 钛产业

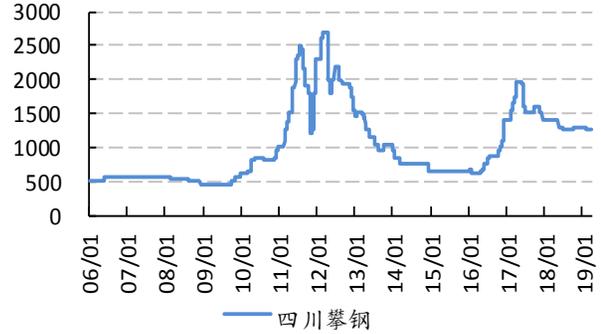
图表 32：钛白粉价格(元/吨)

图表 33：钛精矿价格(元/吨)

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张



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

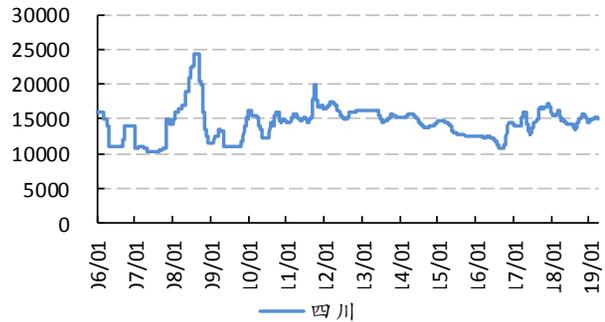
## 4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



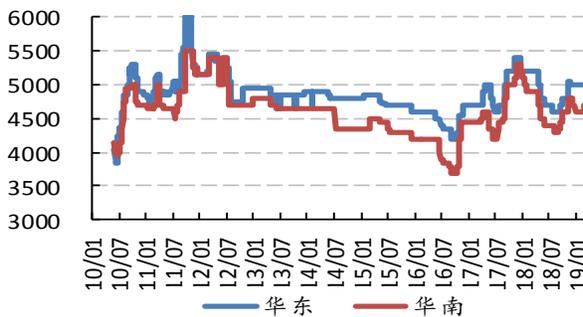
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)



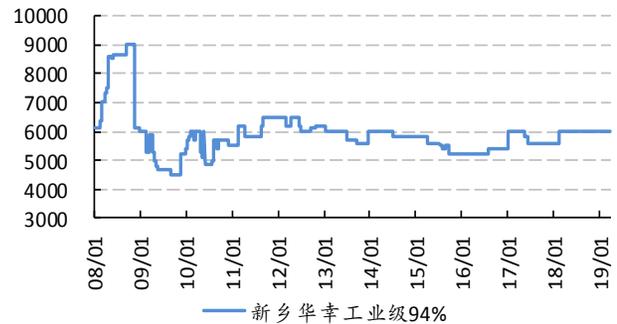
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 38: PVC 价格(元/吨)



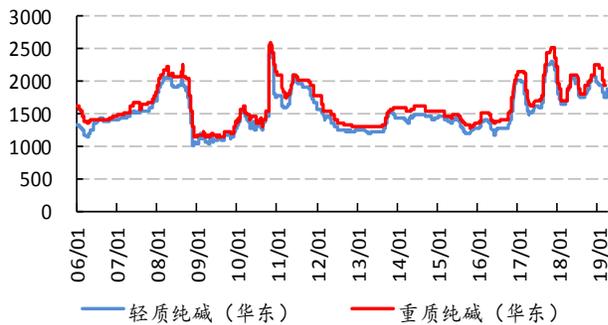
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

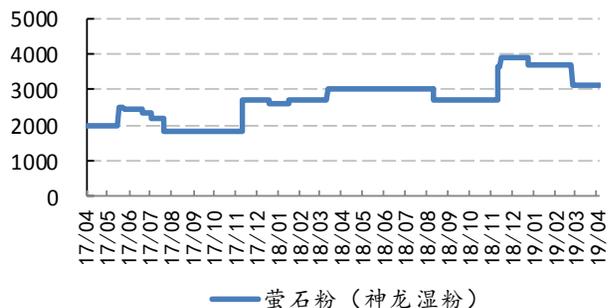
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

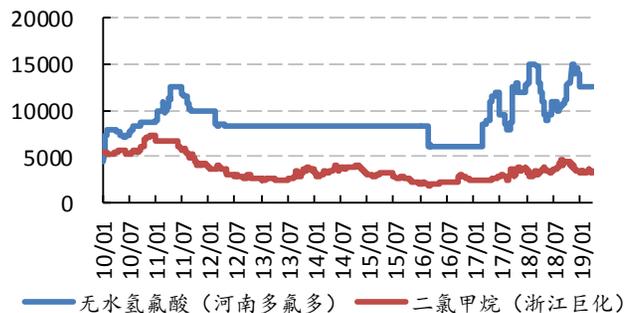
## 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

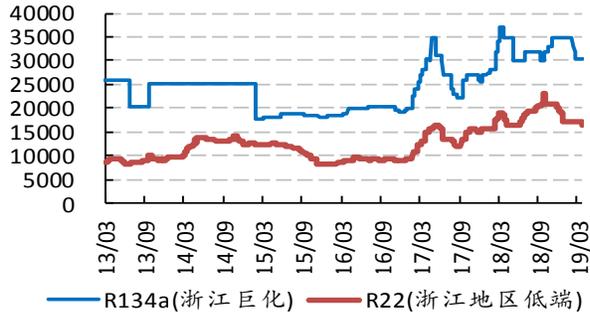
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

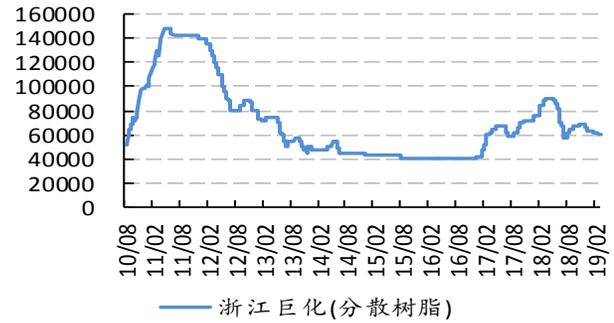
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



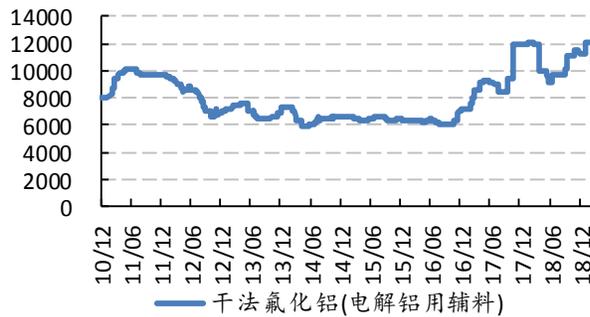
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张

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)



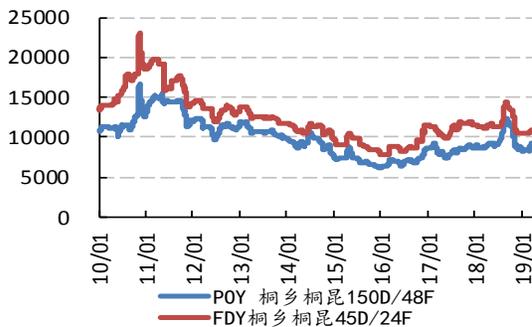
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



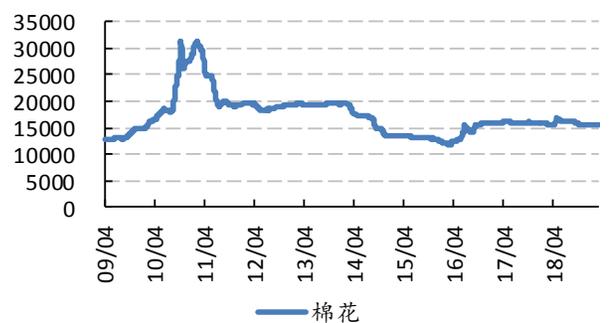
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

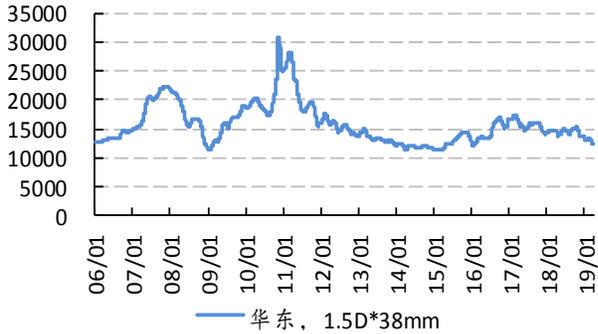
图表 55: 棉花价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

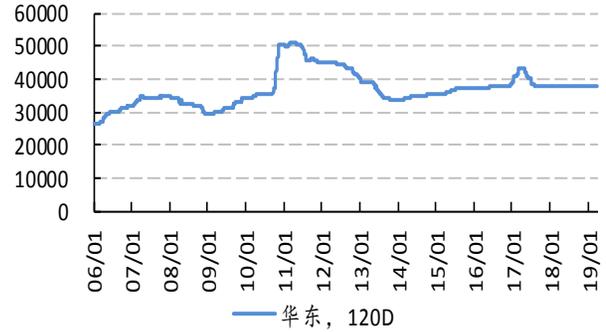
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

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)



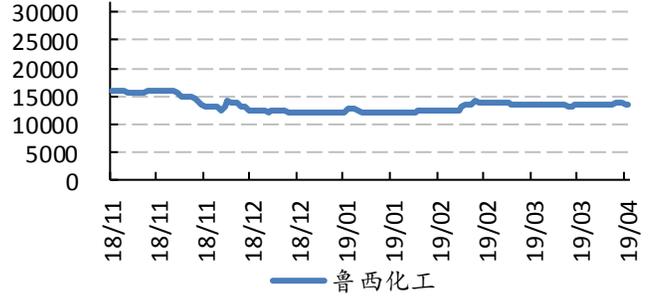
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



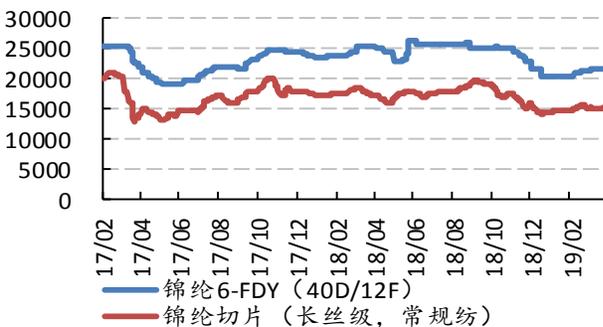
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



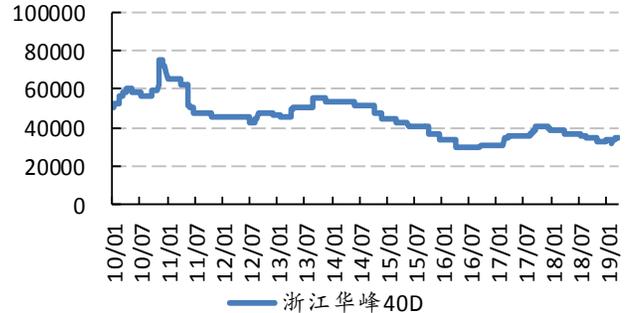
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

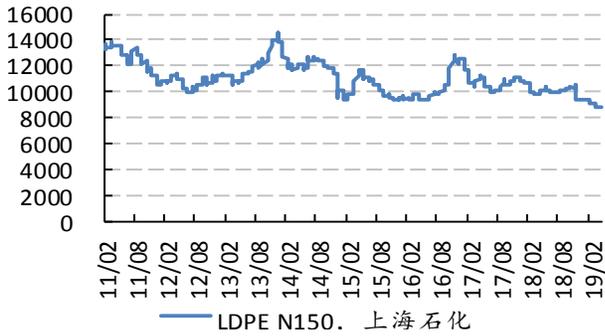


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 4.9 塑料橡胶产业

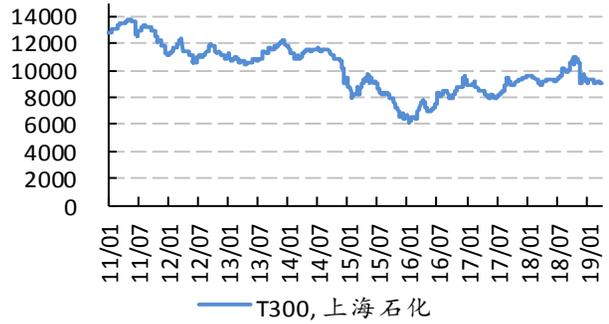
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



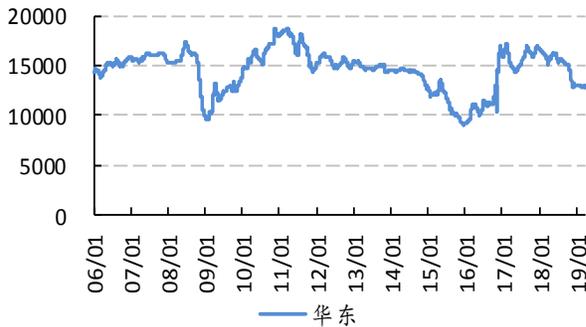
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



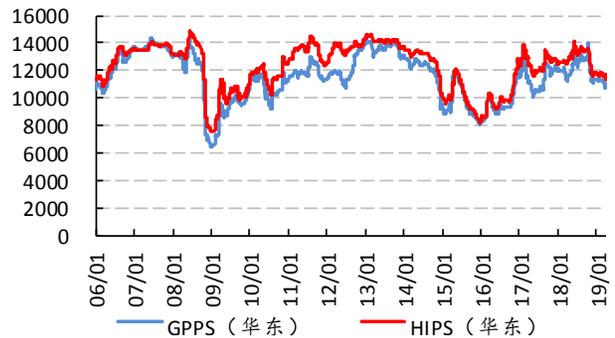
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

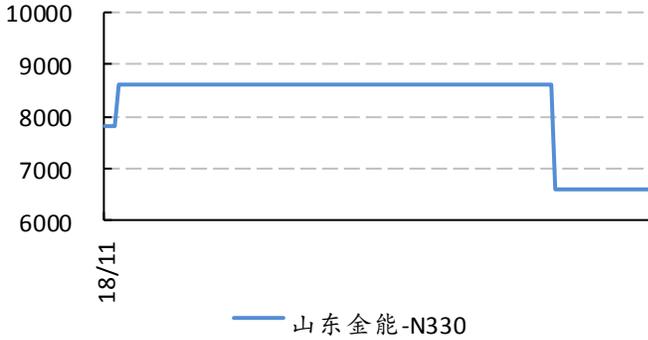


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

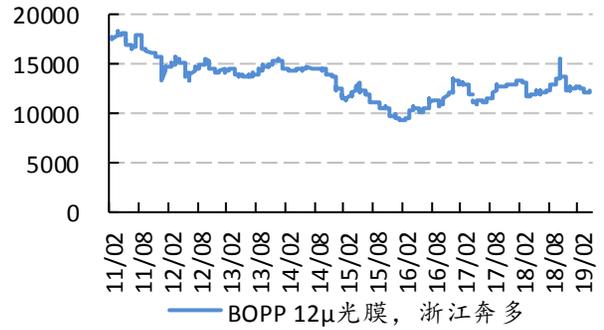
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张



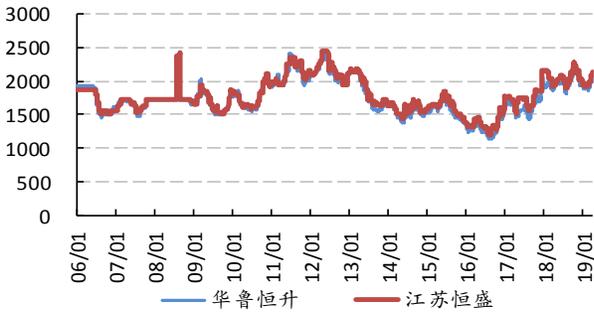
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



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)



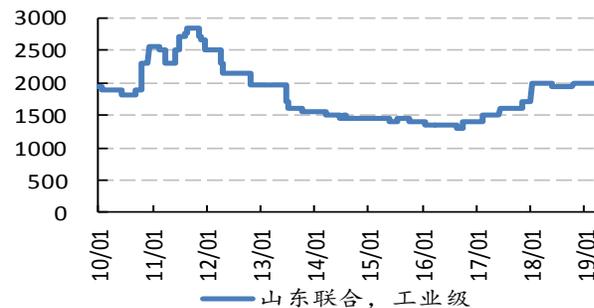
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)



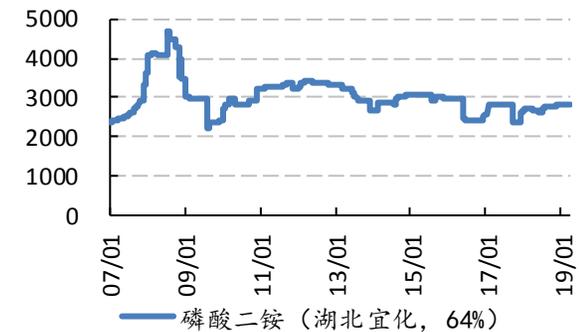
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

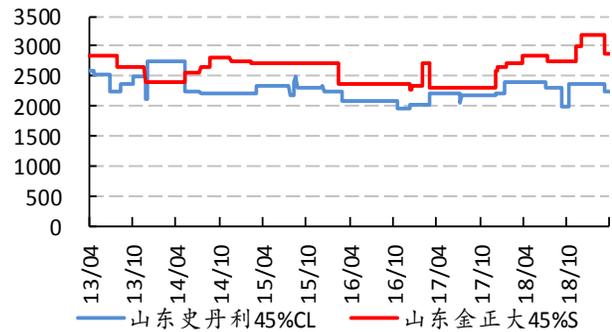
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

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)



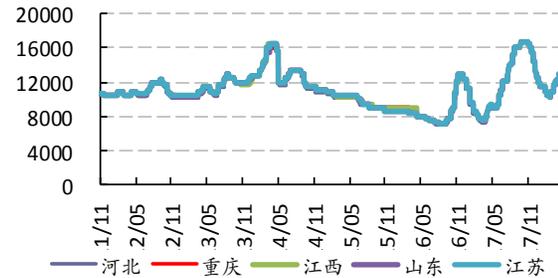
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



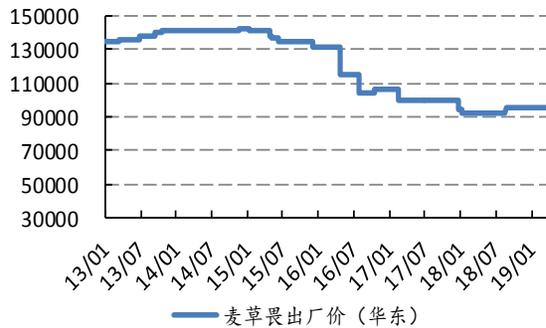
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

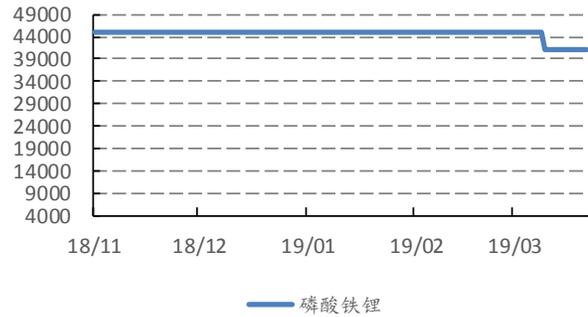
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



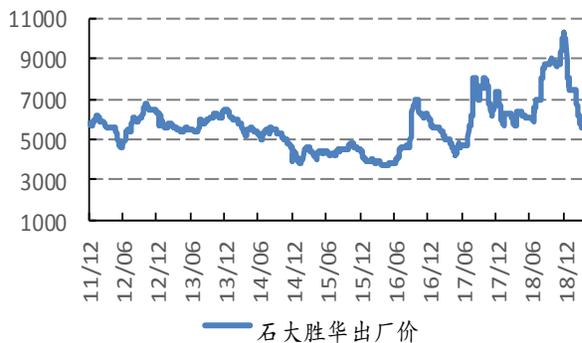
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



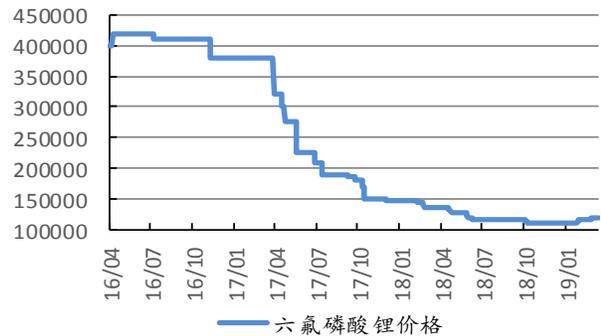
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



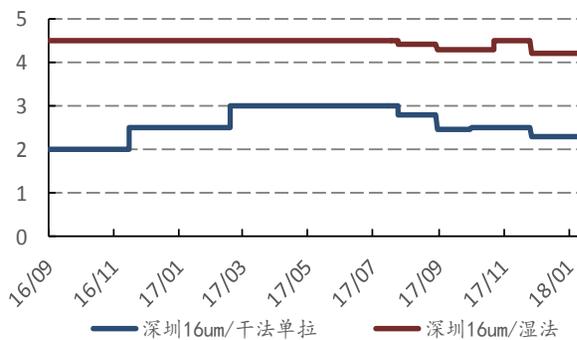
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



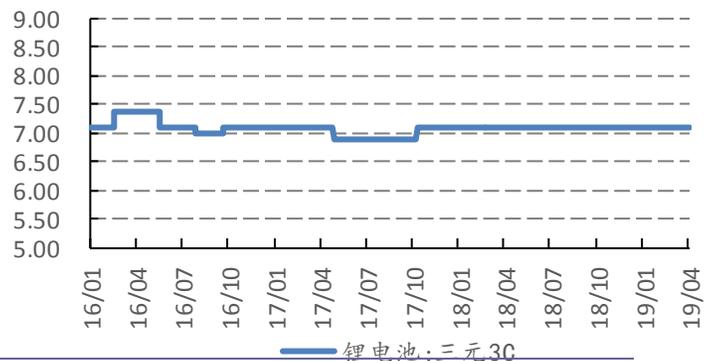
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

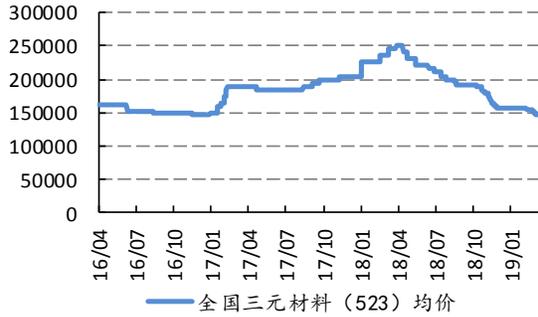
图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

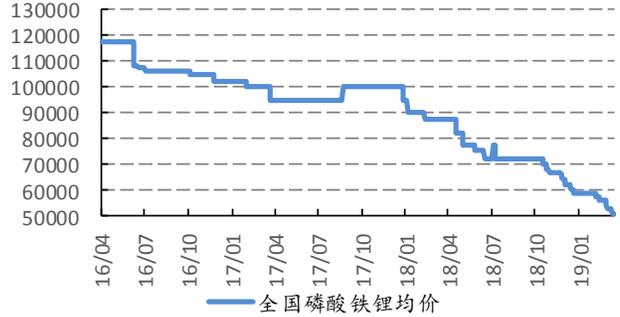
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

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

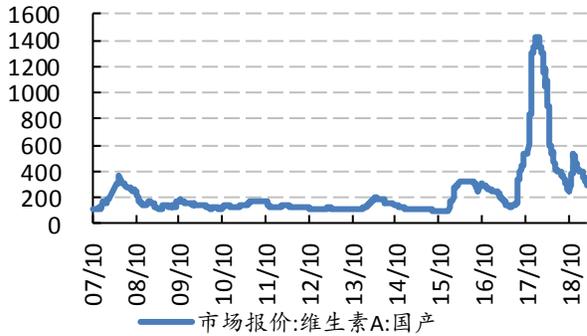
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

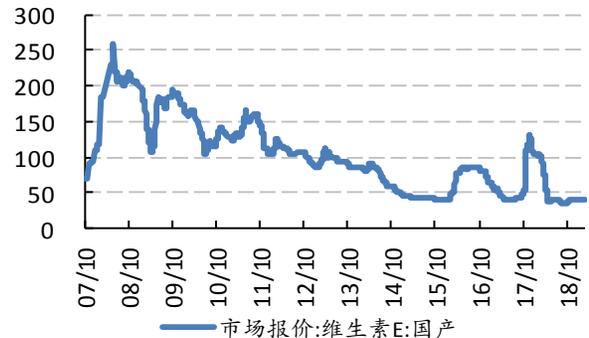
## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



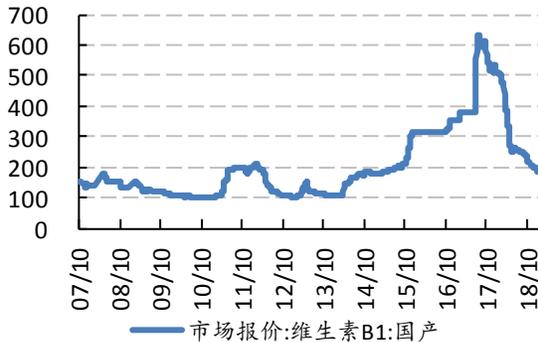
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



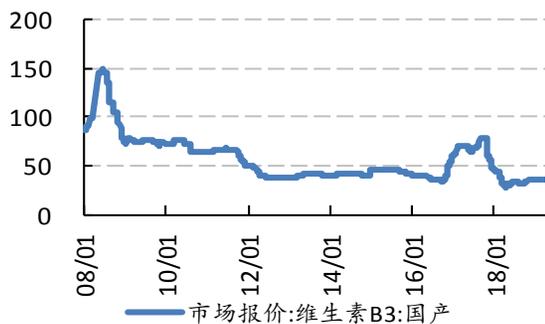
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

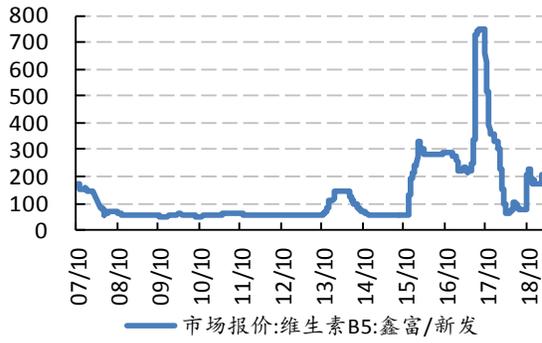
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

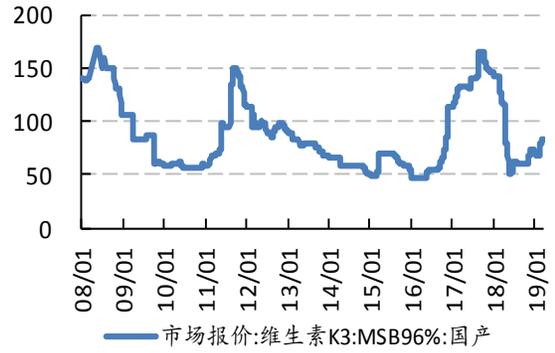
2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

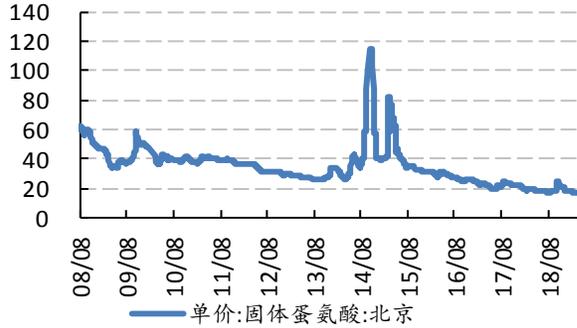
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

2018年前高后低，整体高增长，2019Q1环比改善，迎新一轮产能扩张

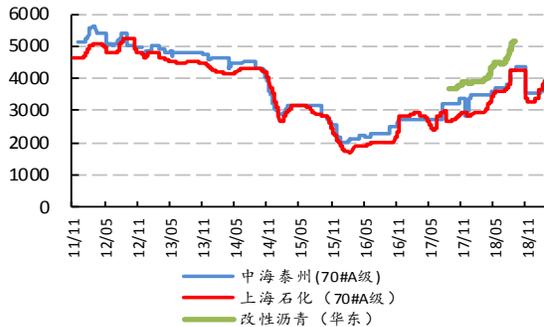
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



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)



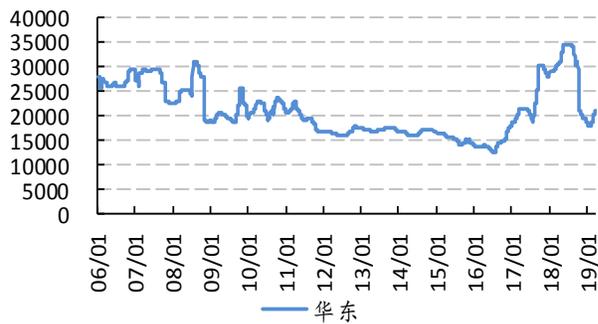
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



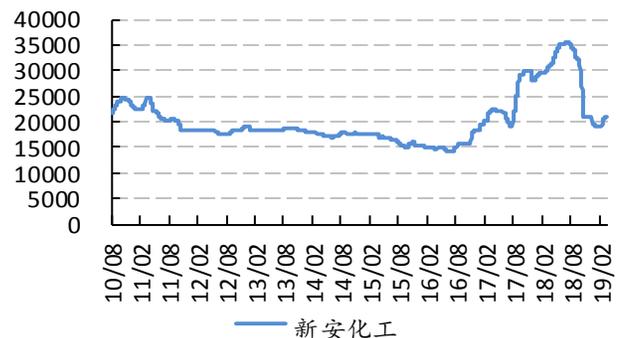
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。