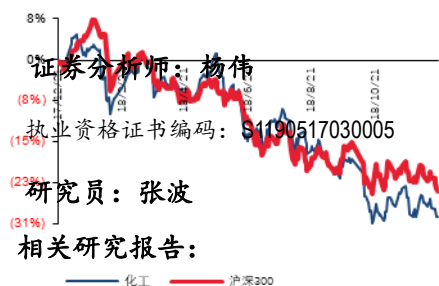
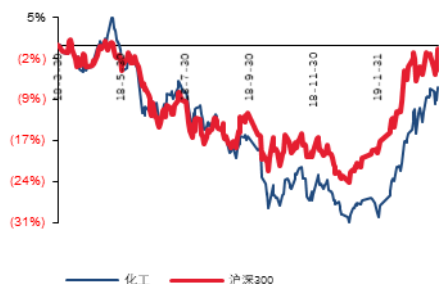


材料 材料 II

化工行业周报：环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：张波

相关研究报告：

《【太平洋化工】化工行业 2018 年报及 2019 一季报总结：2018 年前高后低，整体高增长，2019Q1 环比改善，迎新一轮产能扩张》

—2019/05/05

《【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》

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：二氯甲烷 (12.9%)，天然橡胶 (7.24%)，黄磷 (5.41%)，环氧丙烷 (5.08%)，丙酮 (4.13%)

跌幅前五：聚合 MDI (-12.92%)，丙烯酸丁酯 (-11.84%)，己内酰胺 (-7.91%)，原油 (-7.35%)，甲醛 (-6.22%)

◆ 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-2.14%，上证指数跌幅-0.52%，沪深 300 下跌 3.41%；6 个二级子行业中，1 个涨幅为正；31 个三级子行业中，1 个涨幅为正。

环氧丙烷价格大涨。本周环氧丙烷上涨 5.08% 至 10350 元/吨，主要是由于供给端金岭装置意外停车、鑫岳因丙烯运输车辆突发意外燃炸，环氧丙烷价格连续上涨。但是下游需求较为平淡，后续预计回落企稳。

◆ 近期推荐公司及主要观点

受益于宏观经济支撑和环保安检去产能，化工行业过去四年 ROE 持续修复：2015 年 (5.92%)、2016 年 (7.02%)、2017 年 (8.63%)、2018 年 (9.90%)。其中 2018 年盈利前高后低，Q1-Q4 单季度归母净利润分别为 541 亿元、614 亿元、537 亿元、133 亿元。2019 年一季度归母净利润 431.21 亿元，同比下滑 20.32%，但环比增长 224%，ROE 为 2.24%。强者恒强，龙头公司主导产能扩张，2019 年 Q1 行业资产负债率 52.55%，持续上升，资本开支 787.37 亿元，同比+31.24%。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。我们持续看好具备产业链一体化优势的龙头白马，受益于苏北爆炸事件的农药、染料行业，以及受益于下游国产化及自主可控需求的“硬科技”公司。

(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。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、

--2019/04/28

2018/12/27
氨碱、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。

(2) 刚性需求，农化板块：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。

(5) 炼化聚酯产业链：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：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、海翔药业。

◆ 本周金股组合

万华化学（20%）、雅克科技（20%）、天科股份（20%）、国瓷材料（20%）、利民股份（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	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	错误!未定义书签。
3、上周行业重要新闻	18
4、化工行业重要产品价格走势图	18
4.1 能源产业	19
4.2 基础化学品	20
4.3 聚氨酯产业	22
4.4 钛产业	24
4.5 磷化工产业	24
4.6 氯碱产业	25
4.7 氟化工	26
4.8 化纤产业	27
4.9 塑料橡胶产业	29
4.10 农化产业	30
4.11 锂电池材料	32
4.12 维生素	33
4.13 其他	35

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)	19
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	19
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	20
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	20
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	20
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	20
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	21
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	21
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	21
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	21
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	21
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	21
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	21
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	21
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	22
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	22

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	22
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	22
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	22
图表 26: MDI 价格(元/吨)	22
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)	23
图表 28: TDI 价格(元/吨)	23
图表 29: DMF 价格(元/吨)	23
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	23
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)	23
图表 32: 钛白粉价格(元/吨)	24
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)	24
图表 34: 磷矿石价格(元/吨)	24
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	24
图表 36: 磷酸价格(元/吨)	25
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)	25
图表 38: PVC 价格(元/吨)	25
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	25
图表 40: 纯碱价格(元/吨)	25
图表 41: 电石价格(元/吨)	25
图表 42: 萤石价格(元/吨)	26
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)	26
图表 44: 制冷剂价格(元/吨)	26
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	26
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	26
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	26

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

图表 48: PX 价格(元/吨)	27
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	27
图表 50: PTA 价格(元/吨)	27
图表 51: BDO 价格(元/吨)	27
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	27
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	27
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	28
图表 55: 棉花价格(元/吨)	28
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	28
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	28
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	28
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	28
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	29
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	29
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	29
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	29
图表 64: ABS 价格(元/吨)	29
图表 65: PS 价格(元/吨)	29
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	30
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	30
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	30
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	30
图表 70: 尿素价格(元/吨)	30
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	30
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	31

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	31
图表 74: 钾肥价格(元/吨)	31
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	31
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	31
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	31
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	32
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	32
图表 80: 电解液价格(元/吨)	32
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	33
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	33
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	33
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	33
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	33
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	33
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	34
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	34
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	34
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	34
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	34
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	34
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	35
图表 94: 沥青价格(元/吨)	35
图表 95: 生胶价格(元/吨)	35
图表 96: DMC 价格(元/吨)	35
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	35

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	周涨幅%	月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	61.70	65.21	65.21	-5.38	-5.38
	原油 (布伦特)	美元/桶	70.39	74.35	74.35	-5.33	-5.33
	原油 (迪拜)	美元/桶	69.25	74.74	74.74	-7.35	-7.35
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.62	2.56	2.57	2.34	1.95
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	619.00	621.00	621.00	-0.32	-0.32
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	6215.00	6300.00	6300.00	-1.35	-1.35
	煤焦油 (山西)	元/吨	3350.00	3350.00	3350.00	0.00	0.00
	MTBE (全国)	元/吨	5400.00	5500.00	5500.00	-1.82	-1.82
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	901.00	891.00	891.00	1.12	1.12
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	881.00	891.00	891.00	-1.12	-1.12
	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	2355.00	2280.00	2280.00	3.29	3.29
	甲醛(华东)	元/吨	1327.00	1415.00	1415.00	-6.22	-6.22
	醋酸(华东)	元/吨	2450.00	2600.00	2600.00	-5.77	-5.77
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6750.00	6850.00	6850.00	-1.46	-1.46
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8600.00	8300.00	8300.00	3.61	3.61
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10050.00	11400.00	11400.00	-11.84	-11.84
	苯酚(华东)	元/吨	7725.00	7725.00	7725.00	0.00	0.00
	丙酮 (华东)	元/吨	3150.00	3025.00	3025.00	4.13	4.13
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7650.00	7600.00	7600.00	0.66	0.66
	苯(华东)	元/吨	4510.00	4425.00	4425.00	1.92	1.92

环氧丙烷价格大涨, 推荐自主可控新材料板块

	甲苯(华东)	元/吨	5240.00	5300.00	5300.00	-1.13	-1.13
	二甲苯(华东)	元/吨	5580.00	5680.00	5680.00	-1.76	-1.76
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6000.00	6150.00	6150.00	-2.44	-2.44
	MDI(华东)	元/吨	23500.00	24000.00	24000.00	-2.08	-2.08
	聚合MDI(华东)	元/吨	15500.00	17800.00	17800.00	-12.92	-12.92
	TDI(华北)	元/吨	16000.00	16900.00	16900.00	-5.33	-5.33
	DMF(华东)	元/吨	4900.00	5000.00	5000.00	-2.00	-2.00
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10300.00	10000.00	10000.00	3.00	3.00
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10350.00	9850.00	9850.00	5.08	5.08
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	15600.00	14800.00	14800.00	5.41	5.41
	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	7215.00	7040.00	7040.00	2.49	2.49
	烧碱(华东)	元/吨	835.00	835.00	835.00	0.00	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	3296.00	3368.00	3368.00	-2.14	-2.14
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	3500.00	3100.00	3100.00	12.90	12.90
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	10000.00	10000.00	10000.00	0.00	0.00
	制冷剂R22(浙江地区低端)	元/吨	16000.00	16000.00	16000.00	0.00	0.00

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	28000.00	29000.00	29000.00	-3.45	-3.45	
	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	
	PX (上海石化)	元/吨	7950.00	7950.00	7950.00	0.00	0.00	
	乙二醇 (华东)	元/吨	4515.00	4575.00	4575.00	-1.31	-1.31	
	PTA (华东)	元/吨	6660.00	6590.00	6590.00	1.06	1.06	
	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	7600.00	7800.00	7800.00	-2.56	-2.56	
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8700.00	8750.00	8750.00	-0.57	-0.57	
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8400.00	8600.00	8600.00	-2.33	-2.33	
化 纤 产 业	棉花	元/吨	15596.92	15661.54	15661.54	-0.41	-0.41	
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12250.00	12400.00	12400.00	-1.21	-1.21	
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800.00	37800.00	37800.00	0.00	0.00	
	己二酸 (华东)	元/吨	8050.00	8150.00	8150.00	-1.23	-1.23	
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12800.00	13900.00	13900.00	-7.91	-7.91	
	锦纶切片 (华东)	元/吨	14950.00	15000.00	15000.00	-0.33	-0.33	
	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	
		聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8450.00	8750.00	8750.00	-3.43	-3.43
		聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9000.00	9100.00	9100.00	-1.10	-1.10
橡 胶 塑 料 产 业	ABS (华东)	元/吨	12900.00	13025.00	13025.00	-0.96	-0.96	
	PS (华东)	元/吨	10400.00	10675.00	10675.00	-2.58	-2.58	

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

	天然橡胶(上海市场)	元/吨	11475.00	10700.00	10700.00	7.24	7.24
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	11130.00	11500.00	11500.00	-3.22	-3.22
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	11900.00	12100.00	12100.00	-1.65	-1.65
	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	1980.00	1990.00	1990.00	-0.50	-0.50
	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	12000.00	12300.00	12300.00	-2.44	-2.44
	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	40000.00	40000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	5300.00	5200.00	5200.00	1.92	1.92
	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	7.00	7.10	7.10	-1.41	-1.41
	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
素	VA(国产)	元/千克	380.00	375.00	375.00	1.33	1.33

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

	VE(国产)	元/千克	43.50	42.50	42.50	2.35	2.35
	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	370.00	370.00	0.00	0.00
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	18.75	19.00	19.00	-1.32	-1.32
	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
其他	生胶(新安化工)	元/吨	22000.00	23000.00	23000.00	-4.35	-4.35
	DMC(华东)	元/吨	20500.00	21000.00	21000.00	-2.38	-2.38
	107胶(新安化工)	元/吨	21500.00	21500.00	21500.00	0.00	0.00

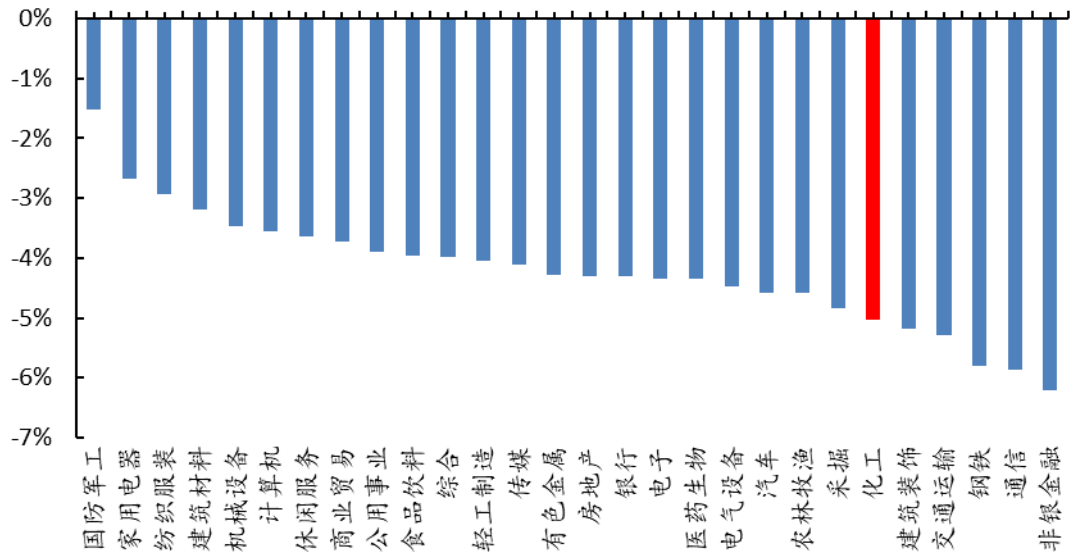
1、市场回顾

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-5.03%，上证指数跌幅-4.52%，沪深300跌幅-4.6703%；6个二级子行业中，1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21.55%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为17.86%和23.91%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为18.84。

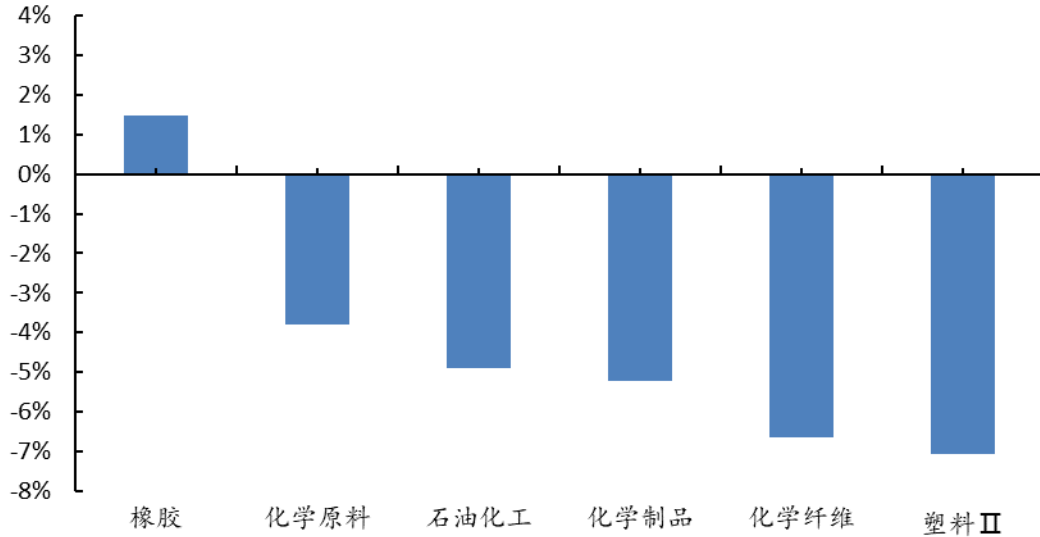
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

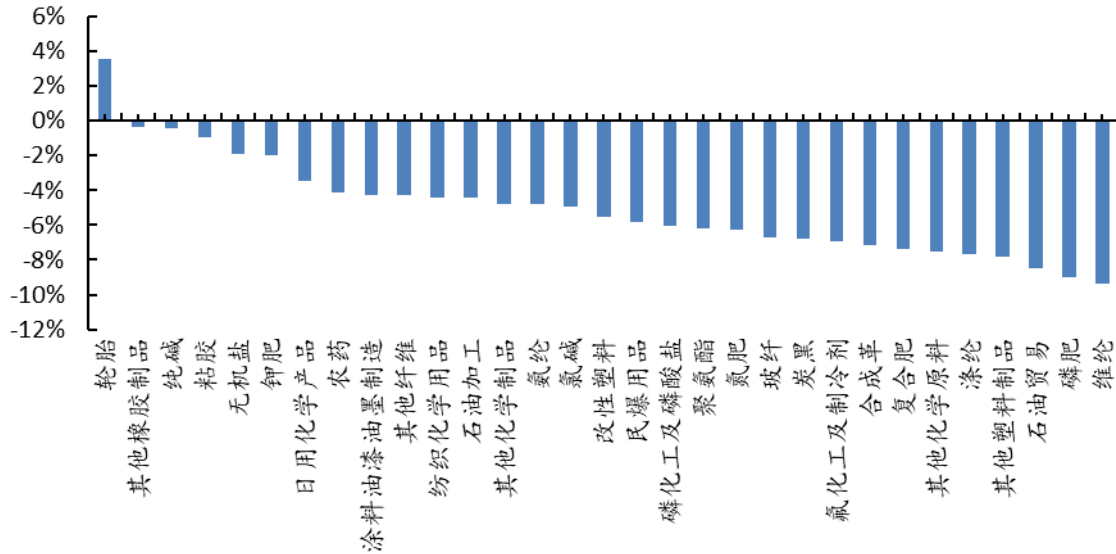
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块



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)

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	科隆股份	32.23	天龙股份	-33.77
2	贵州轮胎	25.66	金正大	-22.24
3	风神股份	24.74	沃特股份	-20.41
4	苏盐井神	16.08	*ST康得	-18.60
5	江化微	14.51	龙宇燃油	-15.90

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 53 家涨幅为正，278 家涨幅为负。其中，科隆股份，贵州轮胎，风神股份，苏盐井神，江化微涨幅居前，天龙股份，金正大，沃特股份，*ST 康得，龙宇燃油跌幅居前。

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。

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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

图表5：太平洋化工金股组合收益表

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	. 2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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%
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%
5月10日	-1.58%	-0.52%	-2.14%	-1.06%	0.56%
合计	61.54%	9.77%	-7.65%	52.25%	68.87%

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61.54%，跑赢上证综指52.25%，跑赢化工行业68.87%。上周金股组合累计盈利-1.58%，跑输上证综指0.52%，跑输化工行业2.14%。

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.SZ	万华化学	20%
601233.SH	雅克科技	20%
600378.SH	天科股份	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300285.SZ	国瓷材料	20%

3、上周行业重要新闻

◆ **中方关于美方正式实施加征关税的声明**

新华社华盛顿 5 月 10 日电 美方已将对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题

◆ **三部门要求做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作**

中化新闻网讯 近日，国家发改委、工信部、国家能源局联合发布关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知提出，全面开展巩固钢铁煤炭去产能成果专项督查抽查，对 2016-2018 年去产能项目实施“回头看”，坚决防止已经退出的项目死灰复燃。尚未完成压减粗钢产能目标的地区和中央企业，力争在 2019 年全面完成任务；尚未完成煤炭去产能目标的地区和中央企业，在 2020 年底前完成任务；继续大力淘汰关停不达标落后煤电机组。

通知要求，深入推进钢铁产业结构优化。更多运用市场化、法治化手段，在控制产能总量的前提下，调整优化存量。进一步完善并严格执行环保、质量、技术、能耗、安全等法律法规和标准规范，严查不符合强制性标准和产业政策的钢铁落后产能，倒逼落后产能加快退出。鼓励企业通过主动压减、兼并重组、转型转产等途径退出部分产能。加强行业协调和自律，促进钢材市场平稳运行。加快行业创新发展步伐，不断推动钢铁行业转型升级，为钢铁行业实现由大到强转变奠定坚实基础。

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

通知要求坚持上大压小、增优减劣，着力提升煤炭供给质量。统筹考虑区域煤炭供应、企业转产转型、矿井安全生产条件等因素，对灾害严重煤矿、30万吨/年以下煤矿、与自然保护区、风景名胜区、饮用水水源保护区重叠煤矿加快分类处置，坚决退出达不到安全环保要求的煤矿，持续破除无效低效供给。进一步优化存量资源配置，推动在建煤矿加快建设、建成煤矿加快投产，有序释放优质先进产能，不断扩大优质增量供给。深入推进煤电联营、兼并重组、转型升级、优化布局等工作，促进煤炭行业新旧发展动能转换。加强煤炭产供储销体系建设，持续提升供给体系质量，增强能源保障能力。

通知提出，积极稳妥推进煤电优化升级。充分发挥市场调节和宏观调控作用，淘汰关停不达标落后煤电机组。依法依规做好违规建设煤电项目的清理整顿工作。发布实施年度风险预警，有序推动项目核准建设，严控新增产能规模，按需安排应急备用电源和应急调峰储备电源。统筹推进燃煤电厂超低排放和节能改造工作，促进煤电清洁高效、高质量发展。

刘鹤抵美将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商

5月9日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤抵达华盛顿，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。这是刘鹤抵达后接受媒体采访。新华社记者 刘杰 摄

新华社华盛顿5月9日电(记者刘阳 熊茂伶)中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤9日抵达华盛顿，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。

刘鹤抵达后对媒体表示，我是带着诚意而来，希望在当前特殊形势下，理性、坦诚地与美方交换意见。中方认为，加征关税不是解决问题的办法，对中美双方不利，对世界也不利。

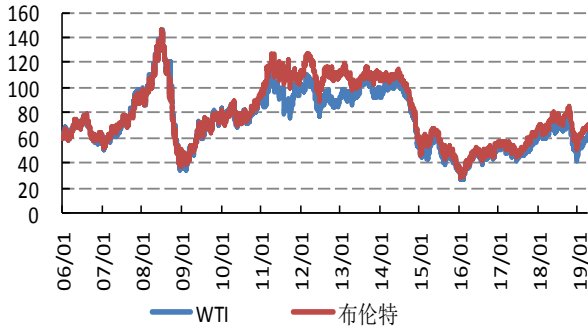
4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

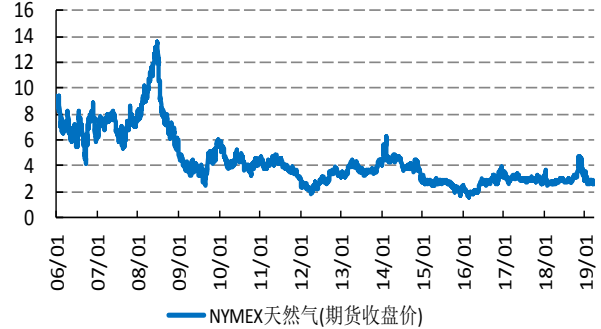
图表 7：石油价格(美元/桶)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

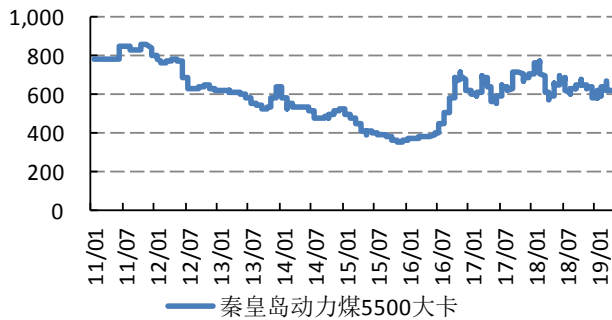


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



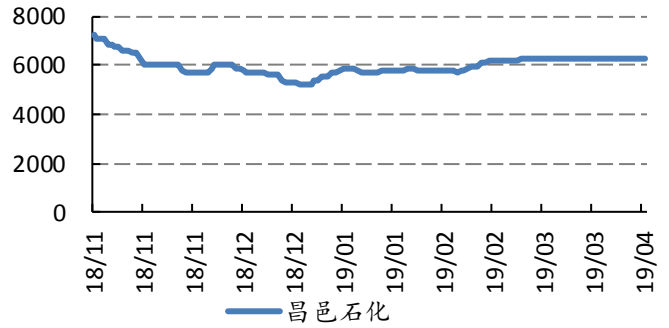
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



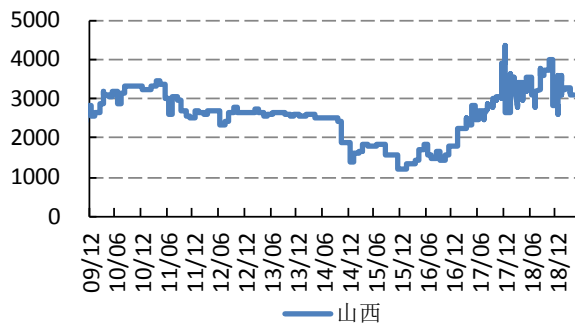
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

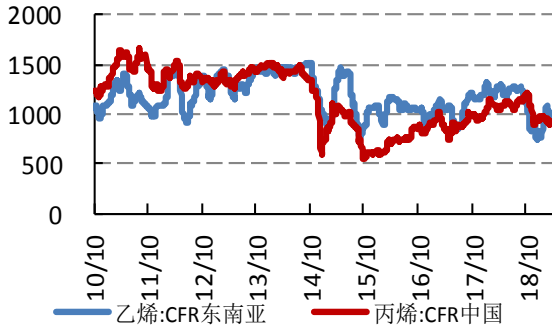


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.2 基础化学品

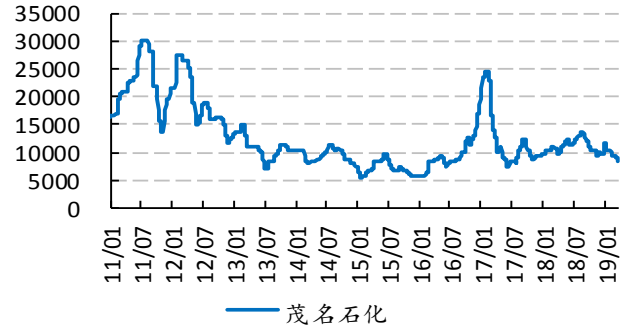
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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)



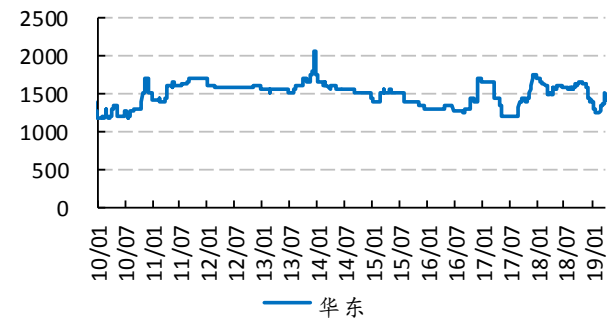
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



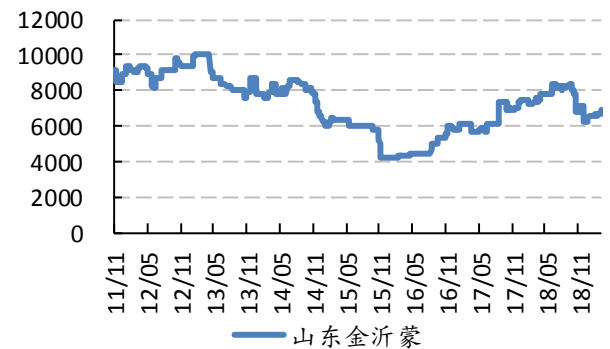
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

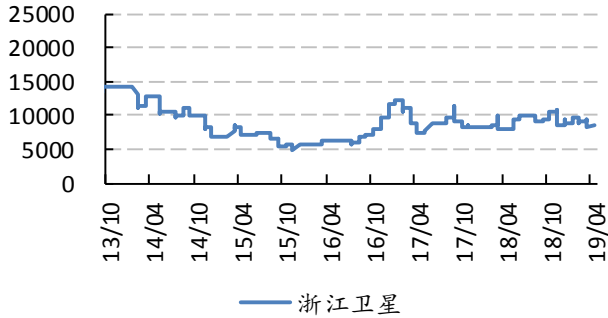


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

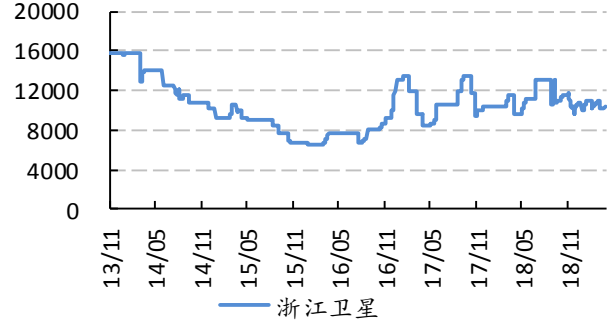
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块



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)



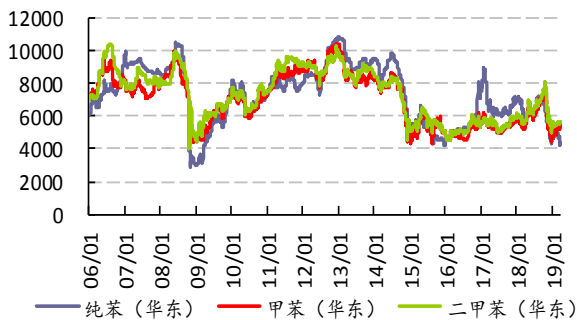
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



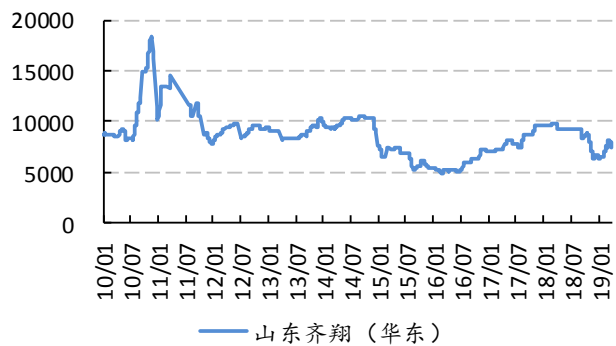
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

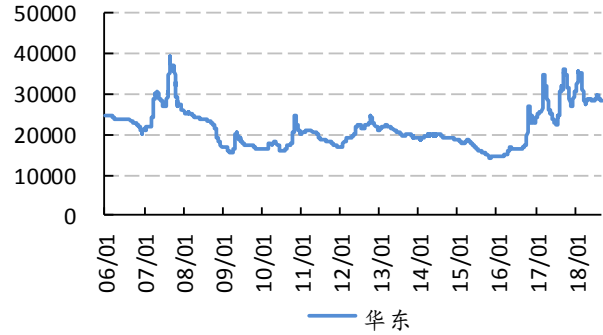
图表 25：苯胺价格(元/吨)

图表 26：MDI 价格(元/吨)

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

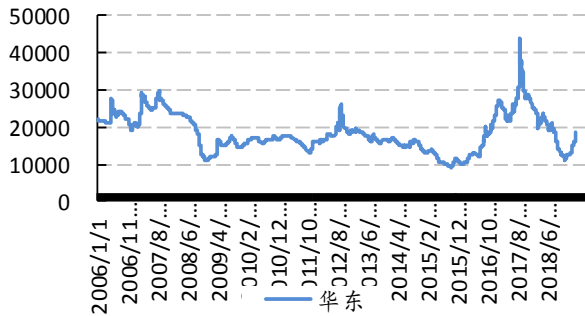


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



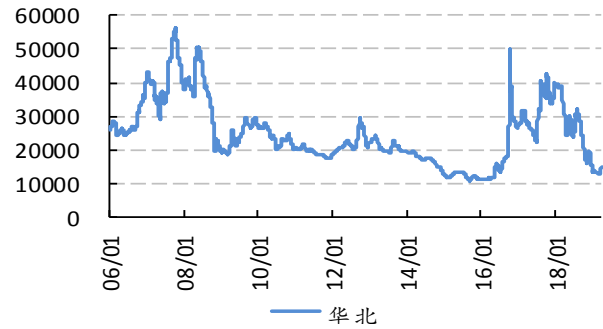
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)



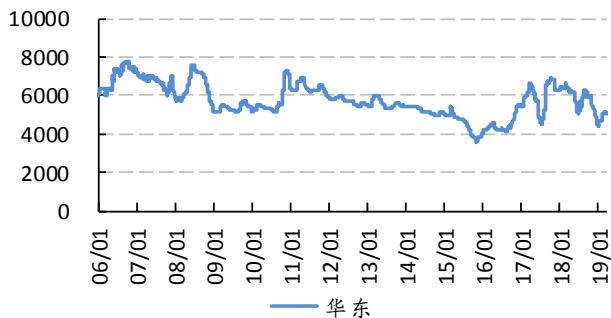
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：TDI 价格(元/吨)



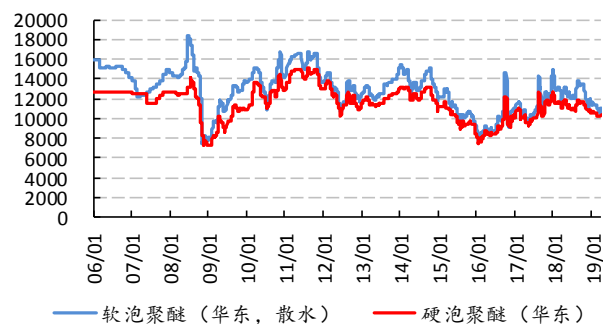
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)

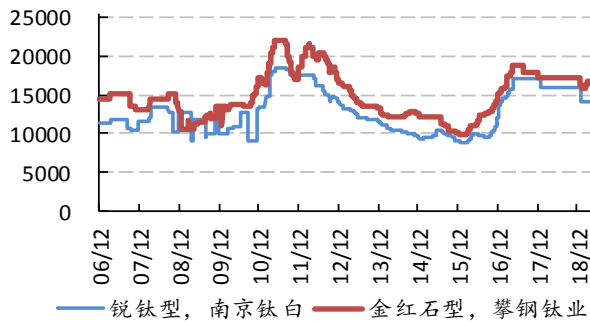
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

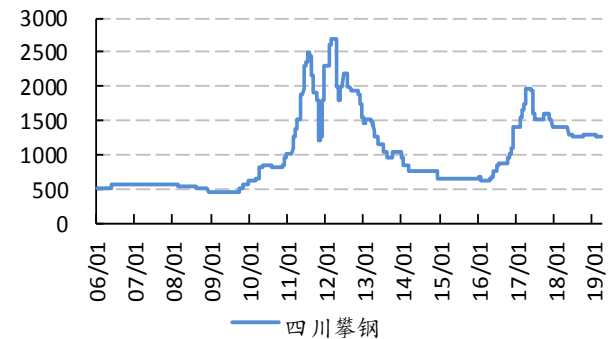
4.4 钛产业

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

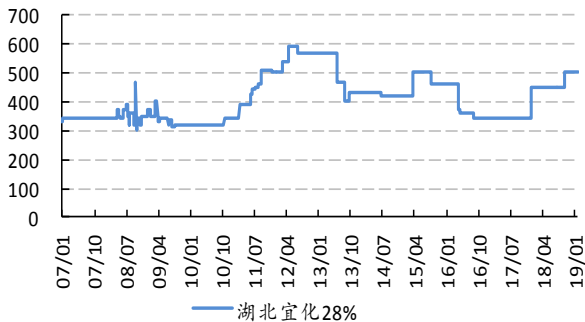
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

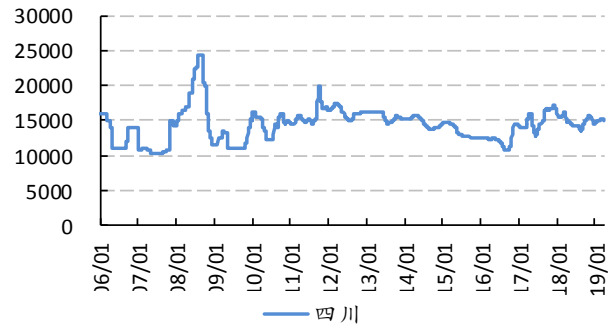
4.5 磷化工产业

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

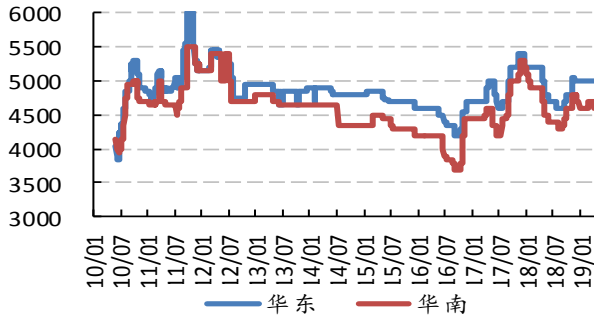
图表 35：黄磷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

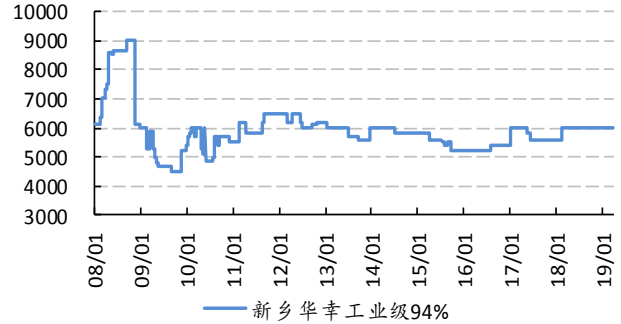
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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

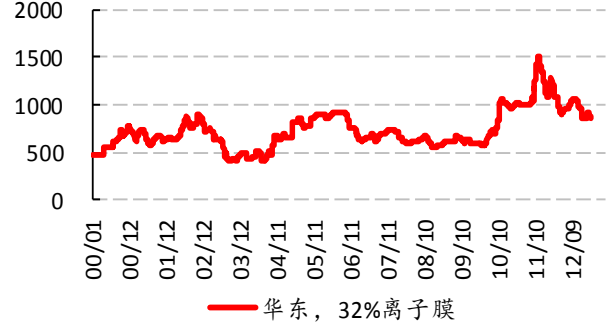
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



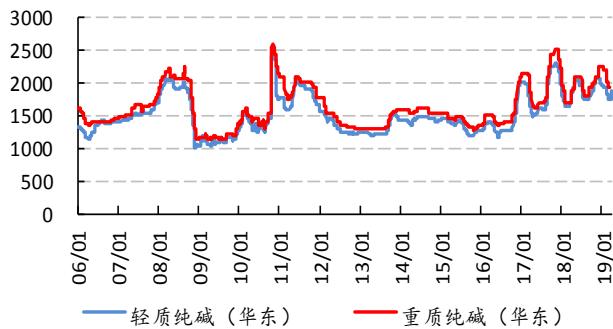
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

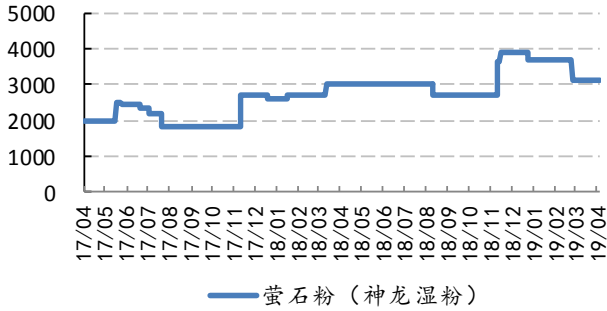


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

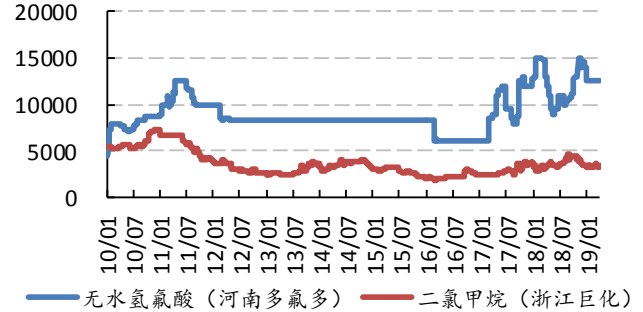
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



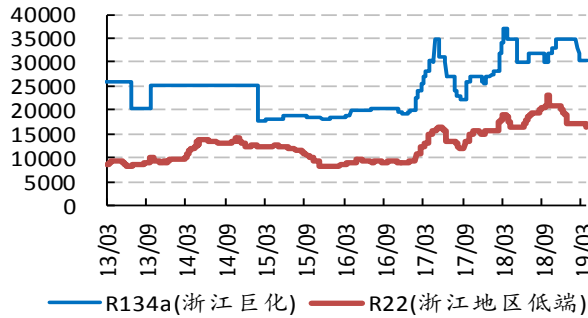
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



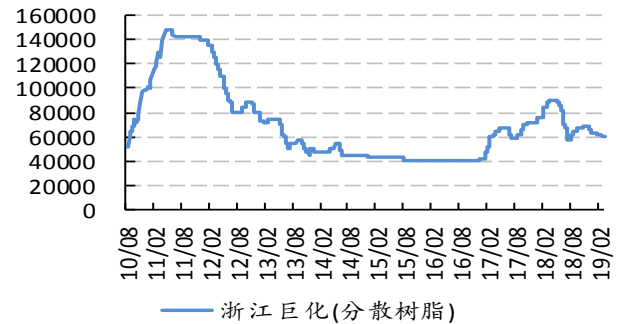
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



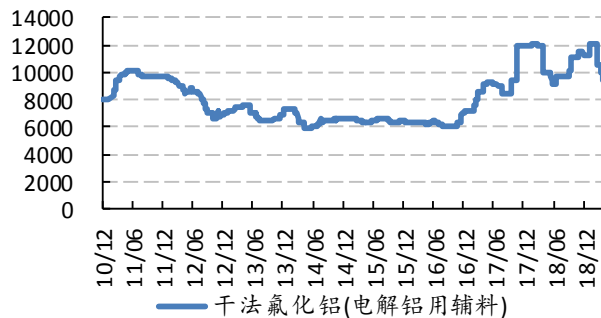
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



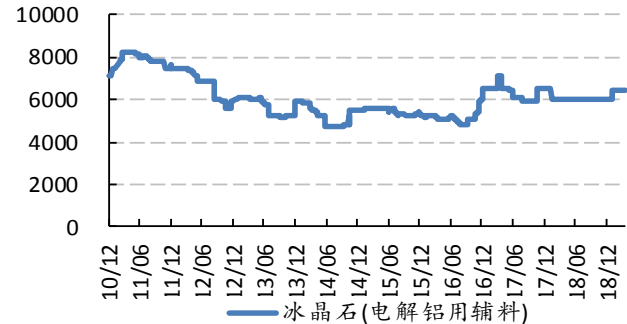
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

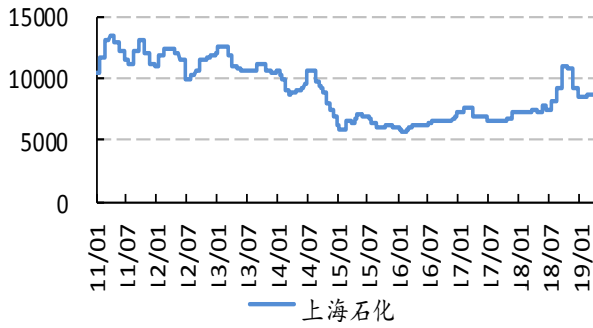


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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)



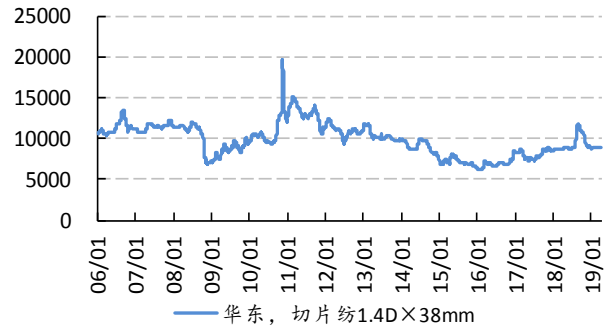
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

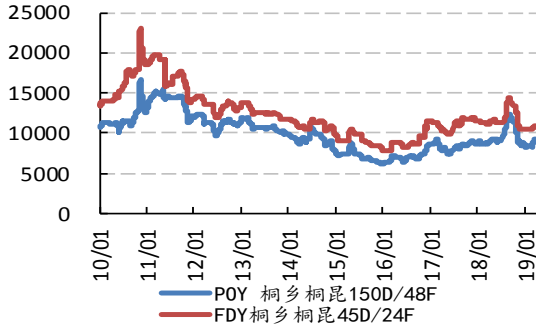
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

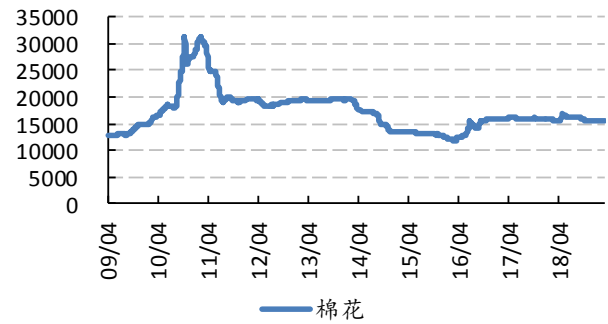
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



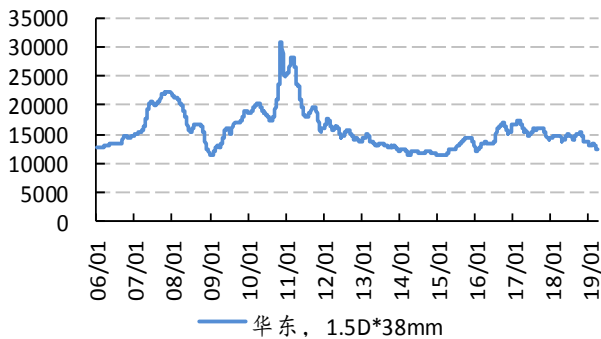
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



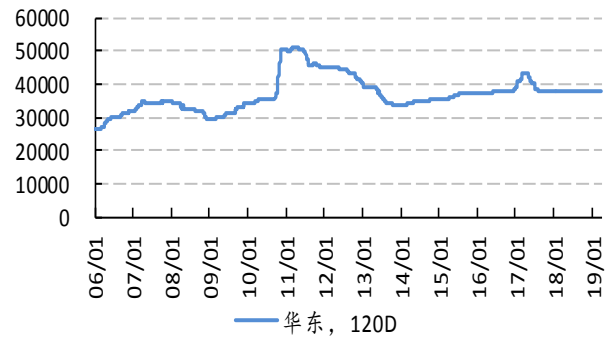
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)



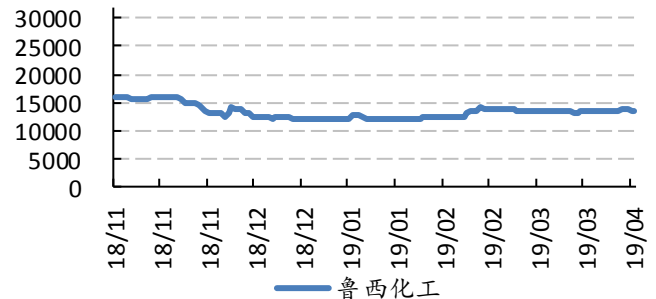
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

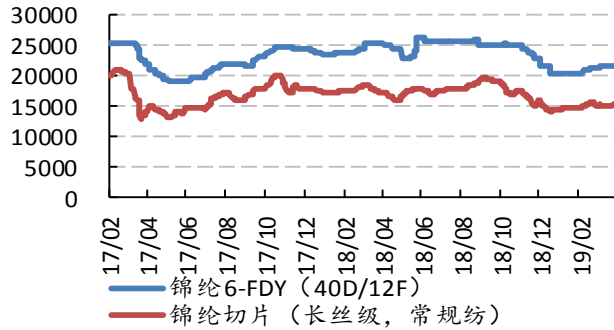
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

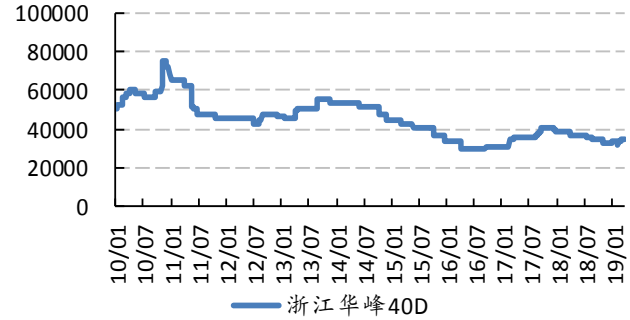
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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

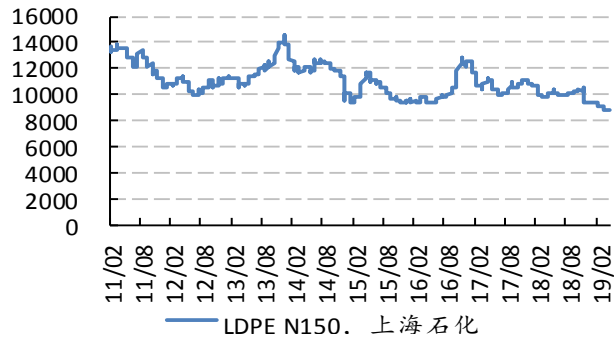
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

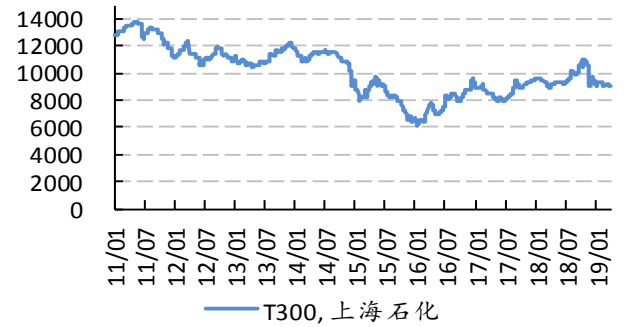
4.9 塑料橡胶产业

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)

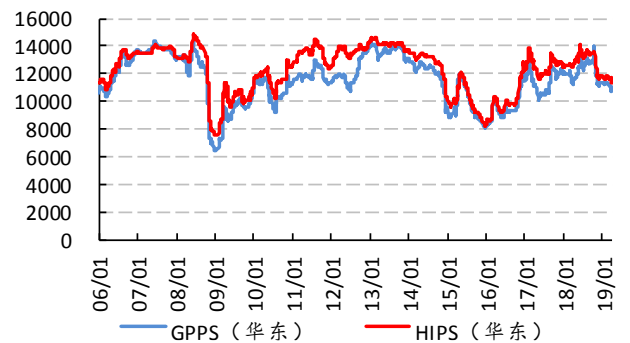


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

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

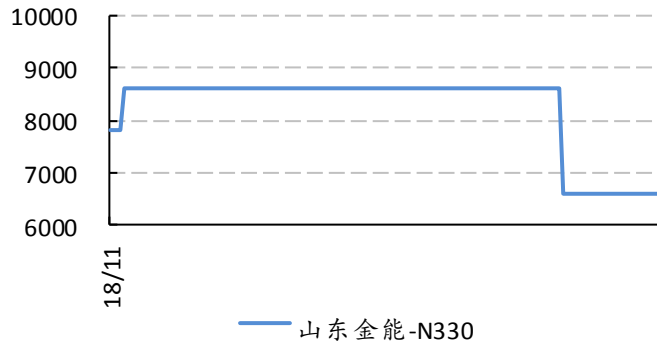
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



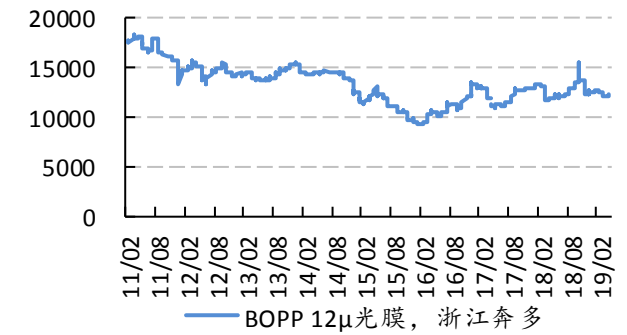
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



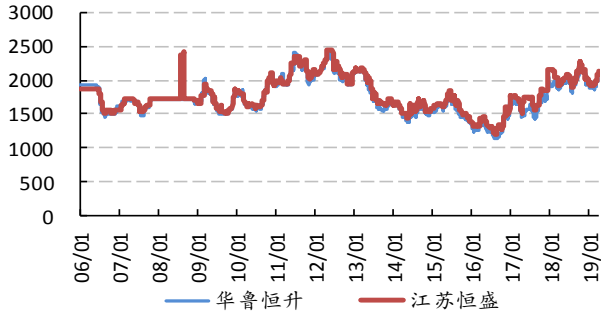
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.10 农化产业

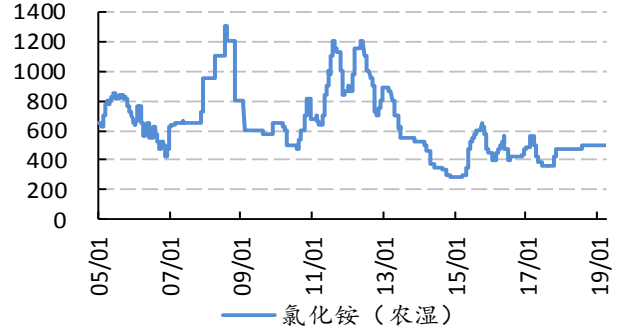
图表 70: 尿素价格(元/吨)

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

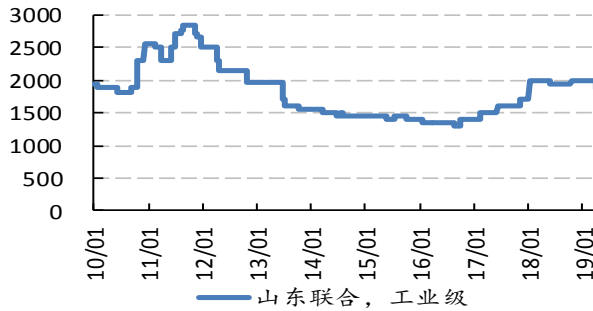


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



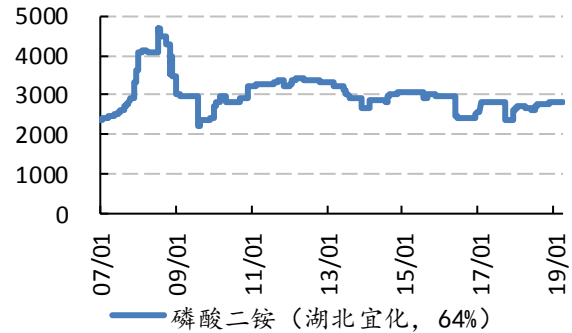
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



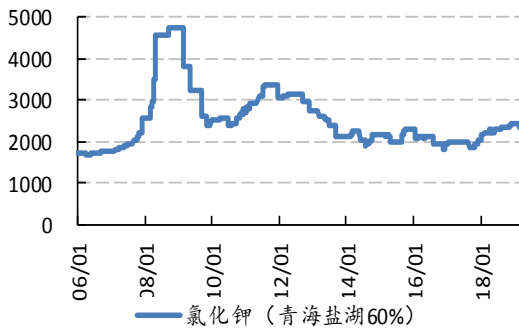
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



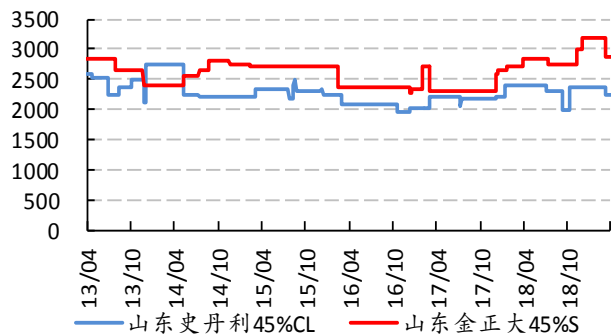
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

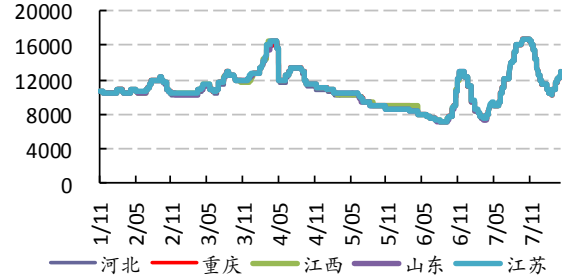
图表 76：草甘膦价格(元/吨)

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

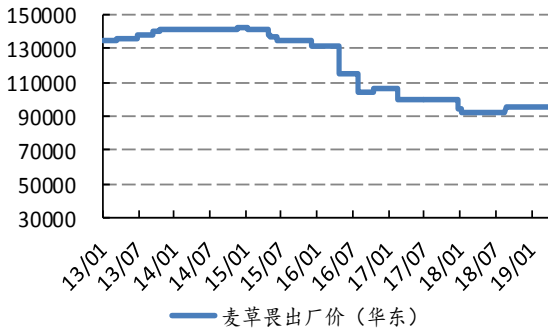


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

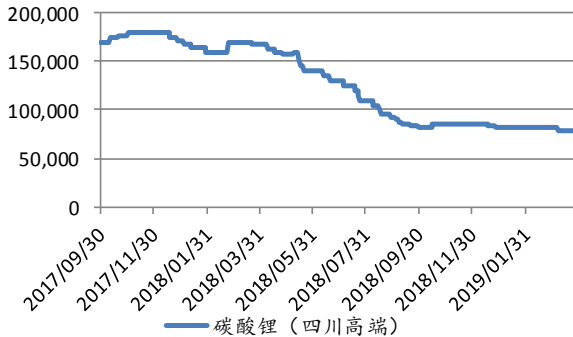
图表 78：麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

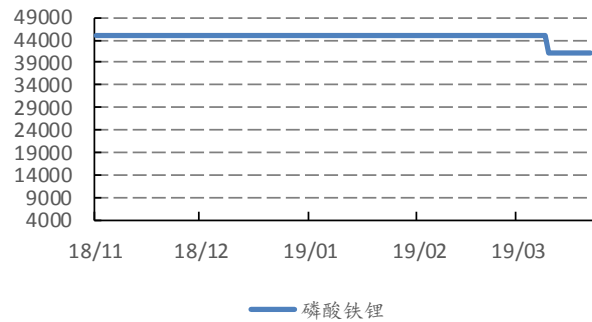
4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

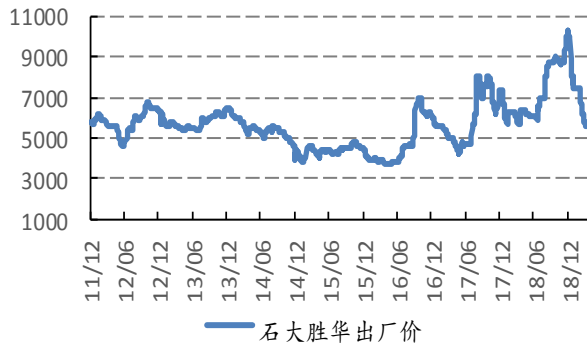
图表 80：电解液价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

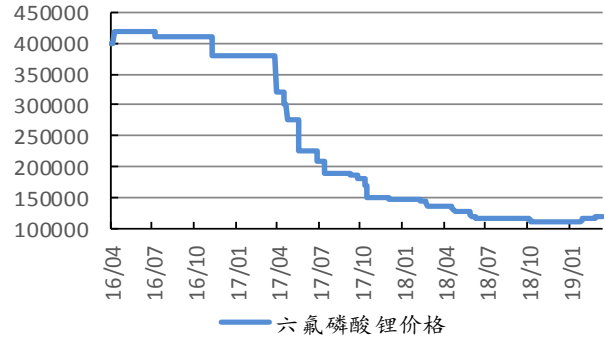
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



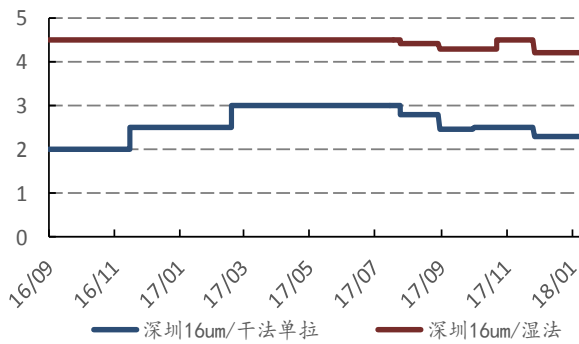
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



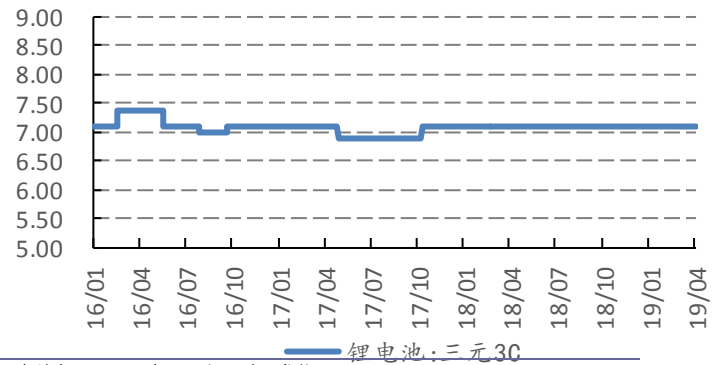
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



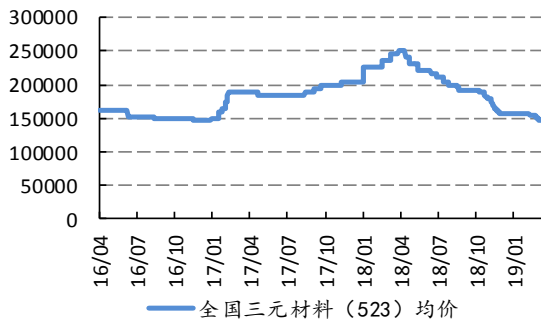
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



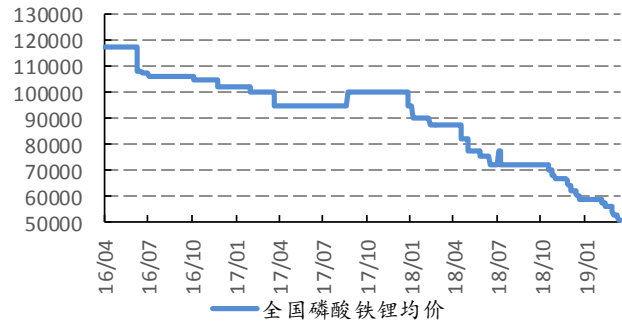
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)

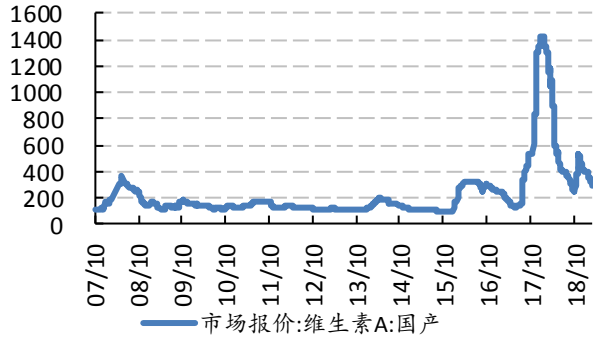


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.12 维生素

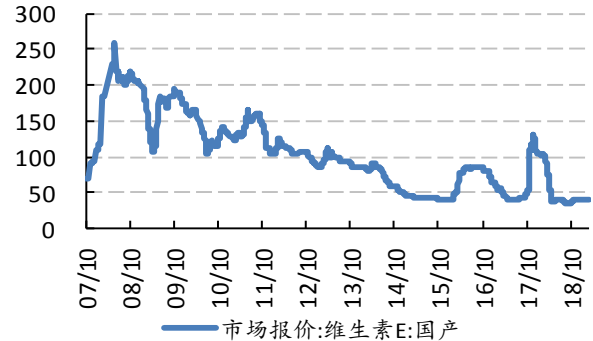
环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



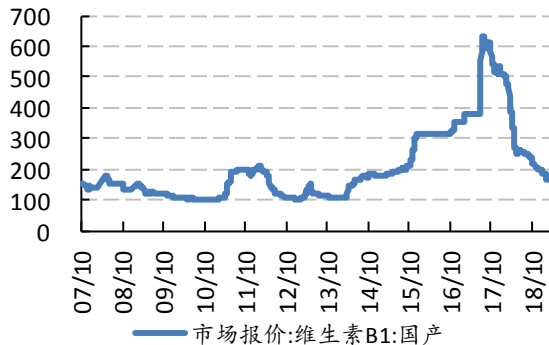
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



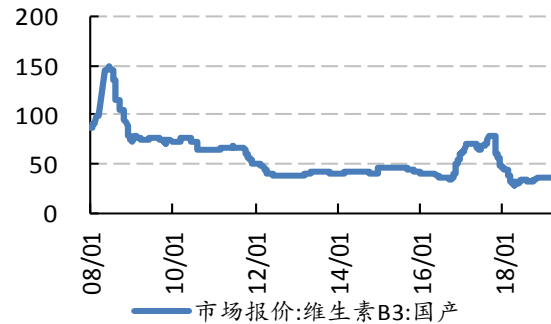
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



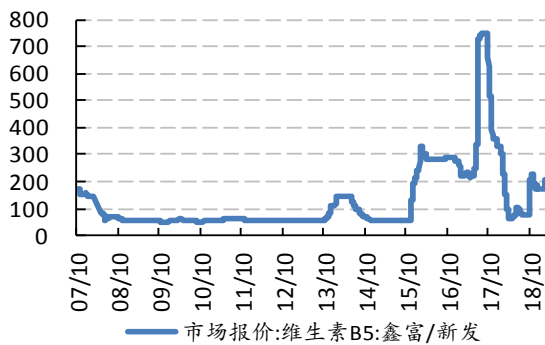
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



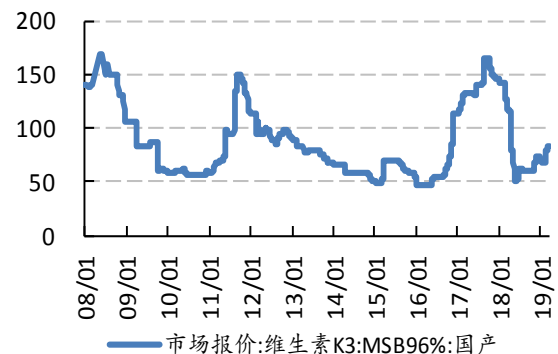
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

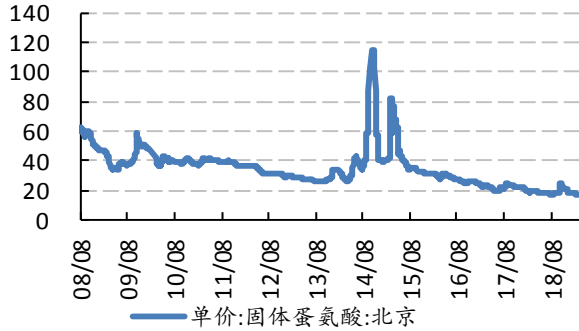
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块

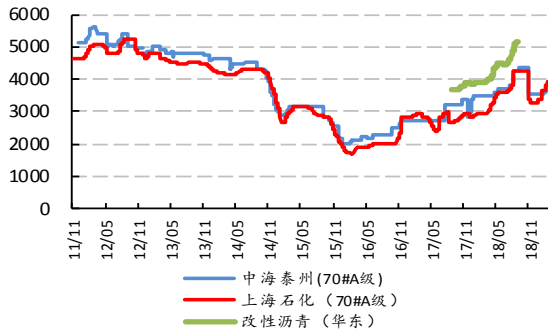
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

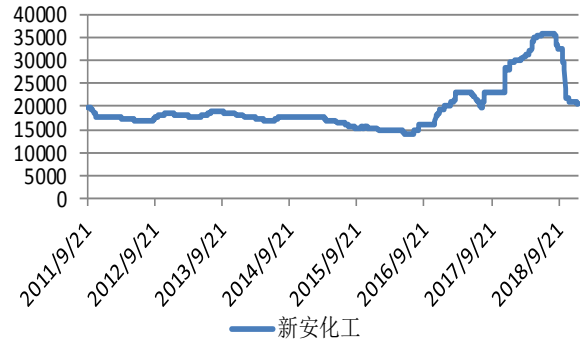
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



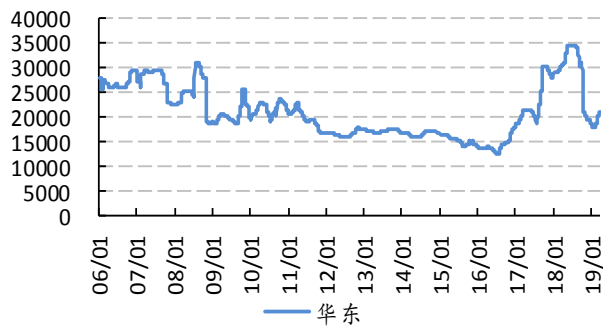
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



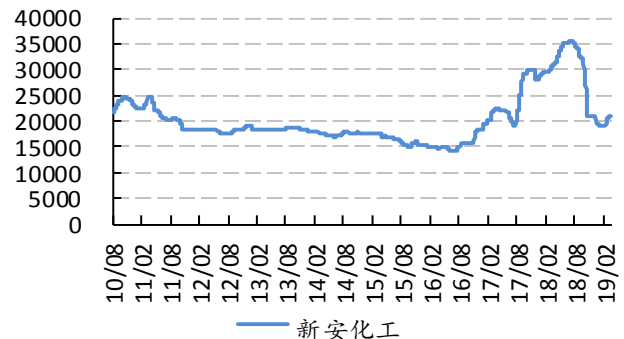
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

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

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

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

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