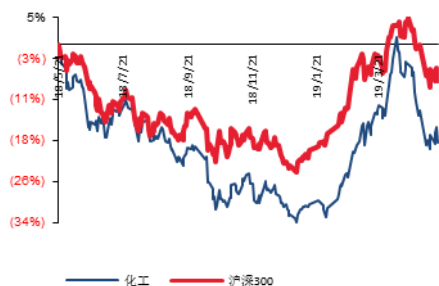


材料 材料 II

## 化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

### ■ 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】行业点评：“么蛾子”入侵蔓延，不恐慌，更不可掉以轻心》--2019/05/19

《【太平洋化工周报】：环氧丙烷价格大涨，推荐自主可控新材料板块》--2019/05/12

《【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

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：VE (5.26%)，三聚磷酸钠(5.00%)，丁二烯 (4.94%)，B5 (4.94%)，锦纶切片 (2.99%)

跌幅前五：PX (-10.94%)，丙烯酸丁酯 (-9.00%)，聚酯切片 (-8.11%)，PTA (-8.05%)，原油 (-7.89%)

#### ◆ 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-2.95%，上证指数跌幅-1.01%，沪深 300 下跌-1.50%；6 个二级子行业中，0 个涨幅为正；31 个三级子行业中，2 个涨幅为正。

**油价：**受贸易战影响，全球经济下滑担忧，同时美国原油产量持续新高，OPEC 持续减产不确定性，本周油价大幅回调近 8%，相关石化产品价格也大幅下挫。全球原油供应能力充足（减产本身就已说明），特定条件下供需弱平衡，产油国之间的博弈可轻易改变价格走向。当前美国主导的美国优先、民族主义、逆全球化背景之下，地缘政治波动加剧，原油金融和政治属性提高，判断走势难度加大。展望未来，我们维持前期判断，当前决定油价的核心因素依然为供给侧，从产油国的利益出发，油价上涨符合产油国利益，对于寡头市场，具备上涨动力，对于油价不必过于悲观。预计 2019 年 Brent 油价中枢在 60-75 美元/桶。

**天然气：**维持前期观点，受益“环保攻坚战”、“煤改气”、北方“2+26”城市冬季取暖全面禁用煤等政策推动，我国天然气再次进入黄金发展期，具有行业 Alpha。但随着国内天然气基础设施如 LNG 接收站、储气库等的加速建设，其红利期预计缩短，维持合理利润。越早投产，越具有先发优势。同时，考虑天然气价格市场化进程推进，预计上游中枢价格有望上涨。中游管道公司改革成立，持续推进。下游城燃公司，销量提升，对冲接驳费、毛利率下滑冲击。

**聚酯产业链：**据统计，2018 年中国出口纺织品服装 2767 亿美元，其中对美国出口 458 亿美元，占比约 16.6%。受贸易战影响，本周聚酯产业链景气度持续下滑。但随着聚酯产业链各大巨头炼化项目的投产，上下游一体化发展，抗风险能力增强，具有成长为国际伟大公司的潜质。

**聚氨酯产业链：**在经历年初以来的持续涨价，5 月以来下游接受度一般，MDI

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

善，迎新一轮产能扩张》--2019/05/05

--2018年12月27日  
价格出现下滑。随着4-5月份停产检修装置的后续相继复工，叠加扩产，MDI价格面临一定压力，但三季度旺季到来将形成对冲。

其它化工品：普遍涨少跌多，等待旺季到来，经济逆周期调控，需求提升。

#### ◆ 近期推荐公司及主要观点

在外部风险持续焦灼、原油中枢位下滑、天然气消费淡季、化工品涨少跌多的大背景下，叠加3.21响水事件后透支部分化工行情，预计化工板块持续震荡，短期回避强周期。虽然板块业绩增速同比下滑，但环比改善，同时整体行业估值不高，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）前期想买入，但觉得涨幅较高，目前已回调的龙头公司，如万华化学、华鲁恒升、龙蟒佰利等；（2）业绩增长较快的成长性公司，如利安隆、坤彩科技、天科股份等。（3）行业格局持续改善的农化板块，如扬农化工、利民股份。（4）绝对估值PB较低的优质公司，如中国化学、中国石化。（5）涨价品种，如VE、EC，但注意回调风险。（6）长期看，具备国际竞争力的炼化聚酯产业链，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60.50%，跑赢上证综指52.75%，跑赢化工行业71.67%。上周金股组合累计盈利-3.65%，跑输上证综指2.89%，跑输化工行业0.91%。

本周金股：万华化学（20%）、中国化学（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。

## 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 .....	15
3、上周行业重要新闻 .....	18
4、化工行业重要产品价格走势图 .....	19
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

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

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

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

## 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	57.91	62.87	65.89	-7.89	-12.11
	原油 (布伦特)	美元/桶	67.76	72.62	74.57	-6.69	-9.13
	原油 (迪拜)	美元/桶	69.33	72.22	73.91	-4.00	-6.20
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.60	2.62	2.47	-0.76	5.26
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	617.00	619.00	620.00	-0.32	-0.48
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5950.00	5950.00	6300.00	0.00	-5.56
	煤焦油 (山西)	元/吨	3300.00	3300.00	3350.00	0.00	-1.49
	MTBE (全国)	元/吨	5310.00	5460.00	5380.00	-2.75	-1.30
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	901.00	891.00	901.00	1.12	0.00
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	881.00	871.00	901.00	1.15	-2.22
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8500.00	8100.00	8100.00	4.94	4.94
	甲醇(华东)	元/吨	2345.00	2345.00	2340.00	0.00	0.21
	甲醛(华东)	元/吨	1334.00	1300.00	1415.00	2.62	-5.72
	醋酸(华东)	元/吨	2480.00	2450.00	2850.00	1.22	-12.98
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6400.00	6400.00	6850.00	0.00	-6.57
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8900.00	8900.00	9900.00	0.00	-10.10
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9100.00	10000.00	11400.00	-9.00	-20.18
	苯酚(华东)	元/吨	7350.00	7650.00	7725.00	-3.92	-4.85
	丙酮 (华东)	元/吨	3125.00	3050.00	2975.00	2.46	5.04
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	7100.00	7600.00	7600.00	-6.58	-6.58
	苯(华东)	元/吨	4425.00	4485.00	4535.00	-1.34	-2.43



化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

	甲苯(华东)	元/吨	5100.00	5245.00	5410.00	-2.76	-5.73
	二甲苯(华东)	元/吨	5490.00	5575.00	5750.00	-1.52	-4.52
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6000.00	6000.00	6150.00	0.00	-2.44
	MDI(华东)	元/吨	20850.00	22000.00	24000.00	-5.23	-13.13
	聚合MDI(华东)	元/吨	13900.00	15000.00	18000.00	-7.33	-22.78
	TDI(华北)	元/吨	12900.00	14000.00	16750.00	-7.86	-22.99
	DMF(华东)	元/吨	4775.00	4750.00	4975.00	0.53	-4.02
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9600.00	9600.00	10250.00	0.00	-6.34
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9400.00	9400.00	10150.00	0.00	-7.39
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	15700.00	15400.00	14600.00	1.95	7.53
	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	6300.00	6000.00	6000.00	5.00	5.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6975.00	7075.00	6955.00	-1.41	0.29
	烧碱(华东)	元/吨	808.00	830.00	823.00	-2.65	-1.82
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1875.00	1875.00	1900.00	0.00	-1.32
	电石(华东)	元/吨	3072.00	3161.00	3410.00	-2.82	-9.91
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	3500.00	3100.00	0.00	12.90
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12000.00	12000.00	9600.00	0.00	25.00

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

业	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	16500.00	16000.00	0.00	3.13
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	28000.00	28000.00	29000.00	0.00	-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	8900.00	8900.00	8600.00	0.00	3.49
	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	7080.00	7950.00	8720.00	-10.94	-18.81
	乙二醇 (华东)	元/吨	4225.00	4265.00	4565.00	-0.94	-7.45
	PTA (华东)	元/吨	5600.00	6090.00	6590.00	-8.05	-15.02
	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	6800.00	7400.00	7800.00	-8.11	-12.82
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8000.00	8400.00	8900.00	-4.76	-10.11
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	7600.00	8000.00	9000.00	-5.00	-15.56
	棉花	元/吨	14619.23	14997.69	15686.15	-2.52	-6.80
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11650.00	11800.00	12500.00	-1.27	-6.80
	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	7950.00	8000.00	8050.00	-0.62	-1.24
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12000.00	12000.00	14100.00	0.00	-14.89
	锦纶切片 (华东)	元/吨	13800.00	13400.00	15100.00	2.99	-8.61
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	17300.00	17800.00	21500.00	-2.81	-19.53
	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	8300.00	8150.00	8750.00	1.84	-5.14
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8700.00	8600.00	9150.00	1.16	-4.92
	ABS (华东)	元/吨	12575.00	12700.00	13150.00	-0.98	-4.37

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

产业	PS (华东)	元/吨	10225.00	10125.00	10850.00	0.99	-5.76
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11650.00	11700.00	10950.00	-0.43	6.39
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11350.00	11300.00	11500.00	0.44	-1.30
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11900.00	11900.00	12100.00	0.00	-1.65
	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	1880.00	1920.00	1980.00	-2.08	-5.05
	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	11500.00	12000.00	12300.00	-4.17	-6.50
	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	41000.00	0.00	-2.44
	溶剂 DMC	元/吨	5300.00	5300.00	5300.00	0.00	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	7.00	7.10	7.10	-1.41	-1.41
	三元材料正极材料	元/吨	142000.00	143000.00	147000.00	-0.70	-3.40
	磷酸铁锂正极材料	元/吨	51000.00	51000.00	51000.00	0.00	0.00

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

维 生 素	VA(国产)	元/千克	390.00	380.00	365.00	2.63	6.85
	VE(国产)	元/千克	50.00	47.50	42.00	5.26	19.05
	B1(国产)	元/千克	185.00	182.50	180.00	1.37	2.78
	B3(国产)	元/千克	47.00	46.50	38.50	1.08	22.08
	B5(鑫富/新发)	元/千克	385.00	370.00	350.00	4.05	10.00
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	100.00	100.00	97.50	0.00	2.56
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	18.75	18.75	19.50	0.00	-3.85
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	22000.00	22000.00	23000.00	0.00	-4.35
	DMC（华东）	元/吨	19500.00	20500.00	21300.00	-4.88	-8.45
	107 胶（新安化工）	元/吨	21500.00	21500.00	21500.00	0.00	0.00

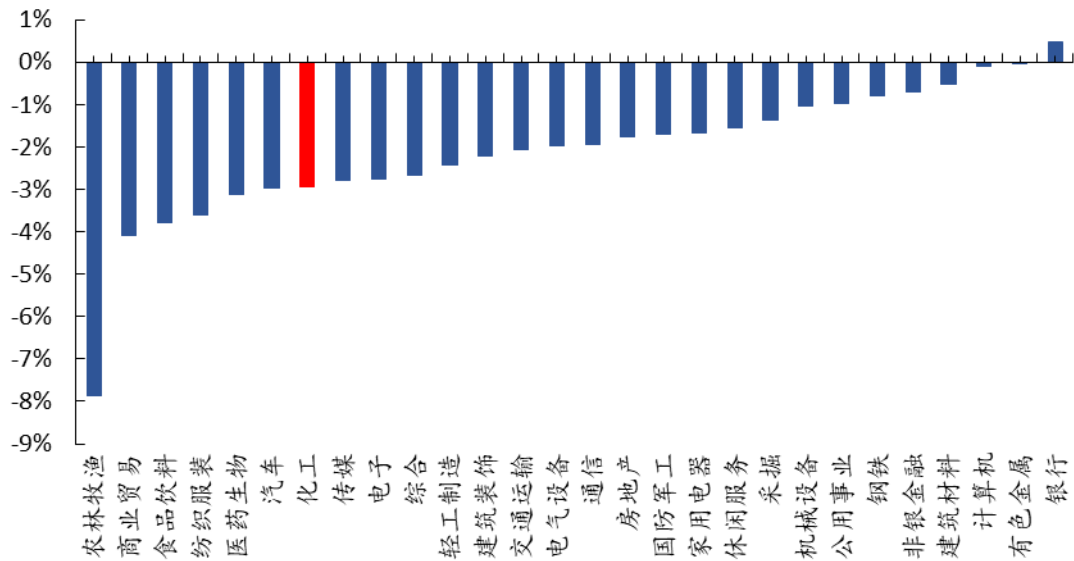
## 1、市场回顾

### 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-2.95%，上证指数跌幅-1.01%，沪深300下跌-1.50%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，2个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅15.40%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为14.40%和19.37%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为17.90。

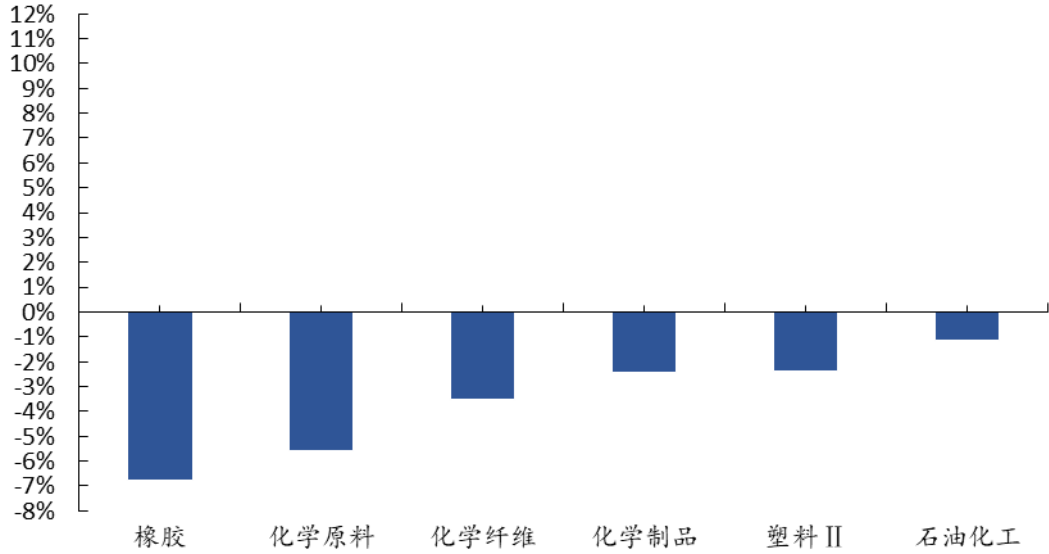
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

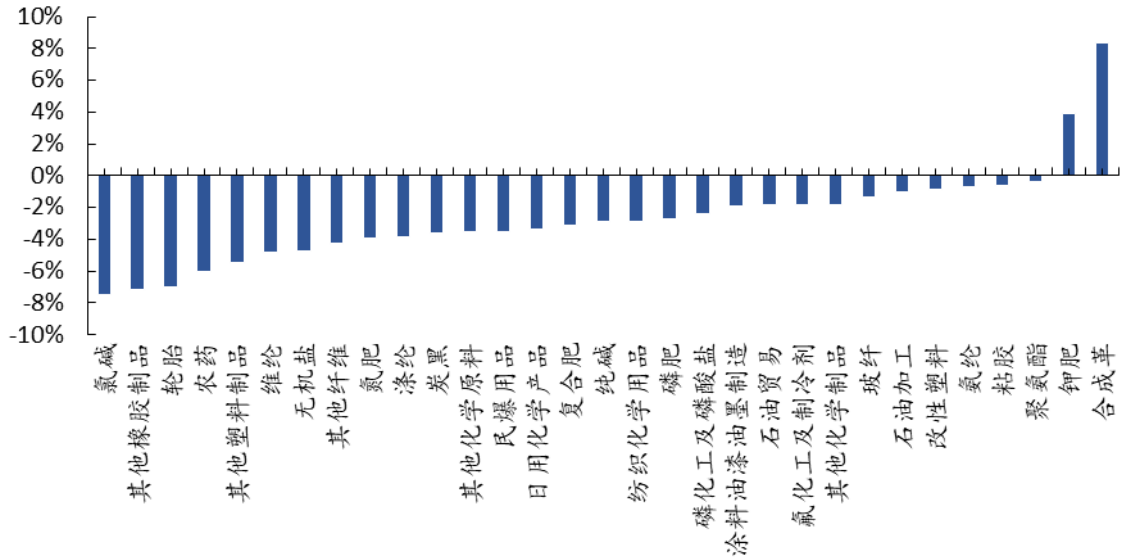
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产



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）

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	中简科技	61.1458	亿利洁能	-31.4815
2	国泰集团	24.9304	*ST康得	-21.7617
3	天晟新材	14.9766	风神股份	-19.8113
4	龙蟠科技	13.6215	中农立华	-19.2420
5	科斯伍德	12.3256	辉丰股份	-19.1099

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 334 家上市公司中，有 64 家涨幅为正，262 家涨幅为负。其中，中简科技，国泰集团，天晟新材，龙蟠科技，科斯伍德涨幅居前；亿利洁能，\*ST 康得，风神股份，中农立华，辉丰股份跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

#### 1、行业点评：“幺蛾子”入侵蔓延，不恐慌，更不可掉以轻心”

近日，据媒体报道草地贪夜蛾虫情扩散蔓延明显加快，引发多方关注

草地贪夜蛾来势汹汹，危害较大；科学防治，不恐慌，更不可掉以轻心

目前，登记有效成分氟虫苯甲酰胺、溴氰虫酰胺主要集中在国外公司，登记氯氟氰菊酯的国内外公司则较多，包括扬农化工等。根据实验有效药剂成分，如甲氨基阿维菌素苯甲酸盐类产品，登记厂商也较多。虫害发生后，国内外农药厂商，富美实、拜尔、先正达、安道麦等纷纷推荐了各自产品。比如，安道麦推荐了垄创（92% 乙酰甲胺磷可溶粒剂）、锐先（75% 乙酰甲胺磷可溶粉剂）和瑞梦得（5% 氟酰胺和 5% 联苯菊酯）产品。各杀虫制剂公司也有相应的有效产品，如海利尔的甲维盐·茚虫威、多杀·虫螨腈和啉虫·虫螨腈等。

整体而言，虫害的发生、蔓延及关注度提升，有利于农化板块。考虑公司产品结构、研发能力及估值，建议重点关注扬农化工。

### 2.2 上周调研情况及主要观点

### 2.3 本周观点及金股组合

在外部风险持续焦灼、原油中枢位下滑、天然气消费淡季、化工品涨少跌多的大背

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

景下，叠加 3.21 响水事件后透支部分化工行情，预计化工板块持续震荡，短期回避强周期。虽然板块业绩增速同比下滑，但环比改善，同时整体行业估值不高，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) 前期想买入，但觉得涨幅较高，目前已回调的龙头公司，如万华化学、华鲁恒升、龙蟒佰利等；(2) 业绩增长较快的成长性公司，如利安隆、坤彩科技、天科股份等。(3) 行业格局持续改善的农化板块，如扬农化工、利民股份。(4) 绝对估值 PB 较低的优质公司，如中国化学、中国石化。(5) 涨价品种，如 VE、EC，但注意回调风险。(6) 长期看，具备国际竞争力的炼化聚酯产业链，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%
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%



化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

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%
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%
5月17日	2.61%	-0.78%	-1.10%	3.39%	3.71%
5月24日	-3.65%	-0.76%	-2.74%	-2.89%	-0.91%
合计	60.50%	8.23%	-11.49%	52.75%	71.67%

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60.50%，跑赢上证综指52.75%，跑赢化工行业71.67%。上周金股组合累计盈利-3.65%，跑输上证综指2.89%，跑输化工行业0.91%。

本周金股组合：万华化学（20%）、中国化学（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%
601117.SH	中国化学	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

#### ◆ 央地监管利剑出鞘 化工产业格局生变

从中央到地方，化工产业正迎来最严厉的整治风暴。记者从5月23日举行的2019中国化工园区与产业发展论坛上获悉，80%以上的危险化学品生产企业要在2020年底前完成搬迁改造，化工园区是主要的承接载体。今年工信部等多个部委组成的专项工作组将把化工园区评估认证作为重点工作推进，严格制定化工园区建设和准入标准，要求完善基础设施。在此之下，一些化工企业将面临减产或关闭，还有些化工企业从东南沿海向中西部和东北部迁移，整个产业格局生变，产业链或面临重新洗牌。

中国石油和化学工业联合会数据显示，截至2018年底，全国以石油和化工为主导产业的工业园区共有676家，其中国家级化工园区57家，省级化工园区351家，地市级化工园区268家。从产值分布来看，500-1000亿的大型化工园区33家，100-500亿的中型园区224家，产值小于100亿的小型园区405家。

“化工园区已经进入高质量发展的新阶段。”中国石油和化学工业联合会会长李寿生指出，在肯定化工园区取得成绩的同时，也应当充分认识当前我国化工园区发展面临的严峻挑战，国际环境、安全环保的不确定性，创新能力的制约性，以及我国化工园区高质量发展的突出矛盾，即产业特色不突出、管理不规范、集聚效应不显著、社会责任需强化等问题。

早在 2017 年 8 月底，国务院办公厅便印发了《关于推进城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造指导意见》，提出到 2025 年，城镇人口密集区现有不符合安全和卫生防护距离要求的危险化学品生产企业就地改造达标、搬迁进入规范化工园区或关闭退出。其中，中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业 2018 年底前全部启动搬迁改造，2020 年底前完成；其他大型企业和特大型企业 2020 年底前全部启动搬迁改造，2025 年底前完成。

“经过我们摸底排查，80%以上的都属于在 2020 年底前搬出的。”工信部原材料工业司石化处调研员韩敬友介绍说，截至目前，除北京、上海、宁夏、海南等 4 个省份没有搬迁改造之外，其余 21 个省和新疆生产建设兵团均陆续建立了相应的工作机制，编制完成了《搬迁改造实施方案》，确定了搬迁改造企业名单和搬迁改造方式。绝大部分企业已启动搬迁改造工作，截止到 2018 年底有 20%左右的企业完成了搬迁改造。

他表示，化工园区是承接搬迁改造企业的重要载体，搬迁入园、园区建设规范与否等将影响搬迁改造企业的成长与发展。要求企业搬迁入园首先要告诉企业可以搬迁的园区，今年危险化学品生产企业搬迁改造专项工作组将专门把园区评估认证工作作为一项重要的工作进行推进。同时，要完善基础设施，在园区内和园区周边要给企业留下足够的防护距离，并结合园区发展情况加快完善供水、供电、供气等必要公用工程建设，尽快配套建设污水处理厂、危化品、废弃物处理设施。

值得注意的是，现在中小企业普遍面临找不着承接园区的情况。韩敬友希望省级人民政府有关部门在开展园区评估论证时，能够结合区域相关行业的发展，设置部分专业园区，或在大型化工园区设置中小企业的发展区域。有条件的园区不要对投资强度、规模设要求，在细分市场上处于领先优势的企业也要给予一定支持，允许它安家落户。

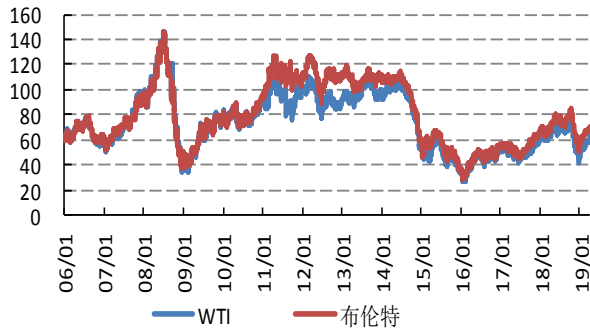
## 4、化工行业重要产品价格走势图

### 4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

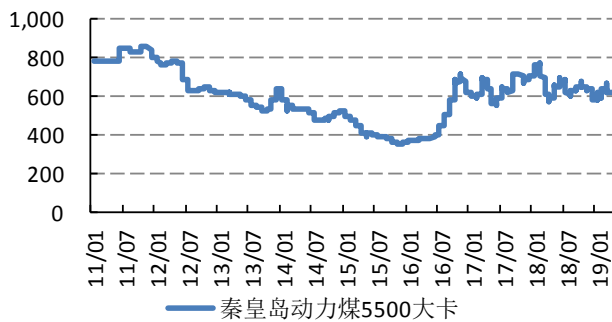


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



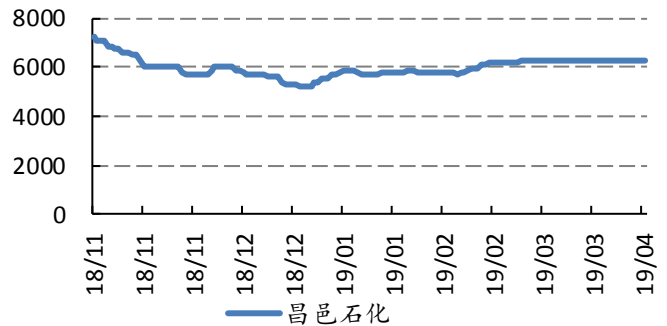
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



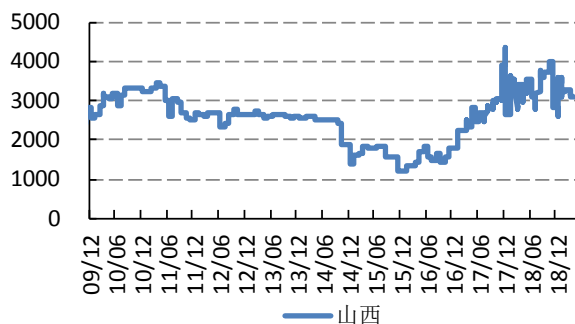
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 11：煤焦油价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 12：MTBE 价格(元/吨)

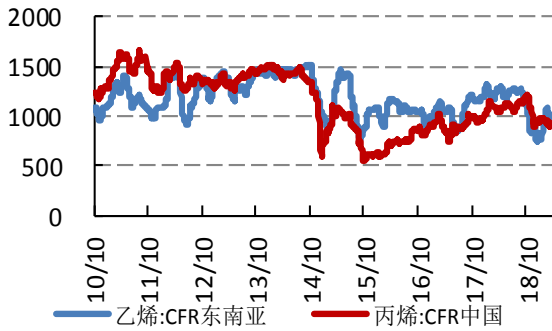


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

## 4.2 基础化学品

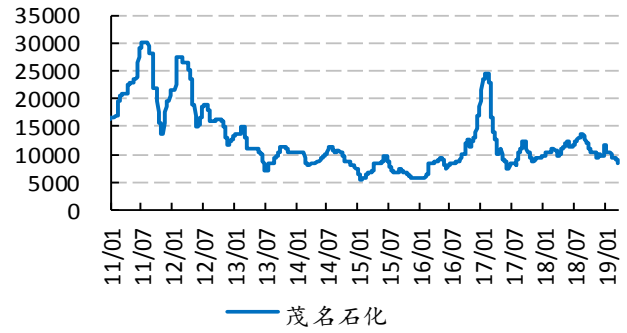
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

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)



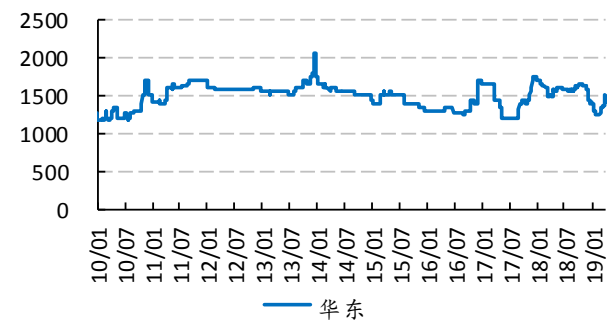
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



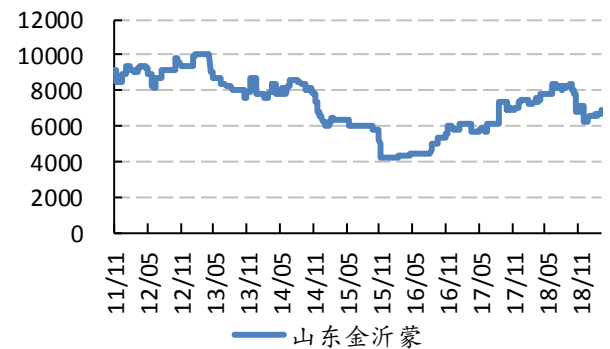
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

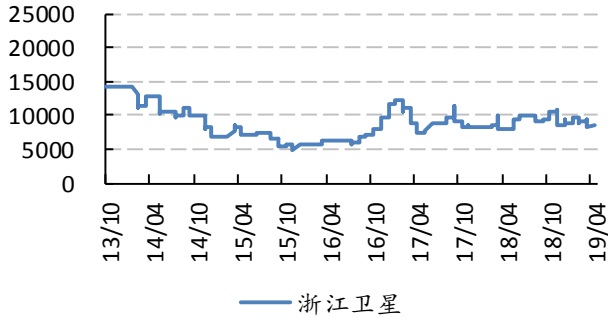


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

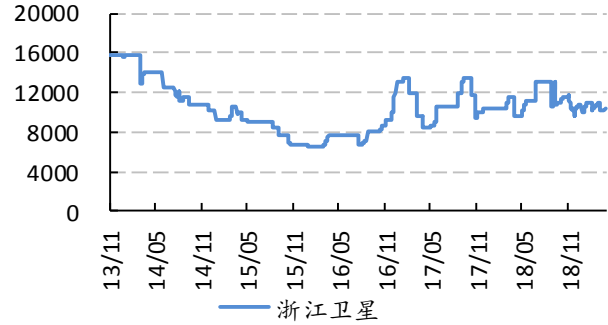
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



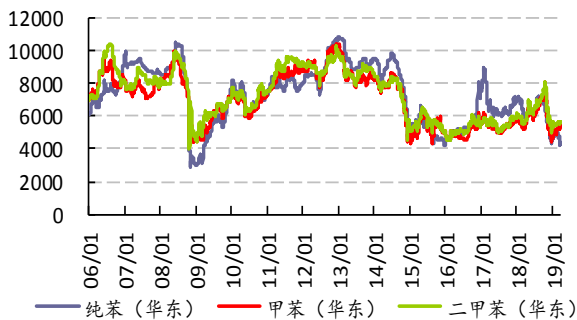
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 22：丙酮价格(元/吨)



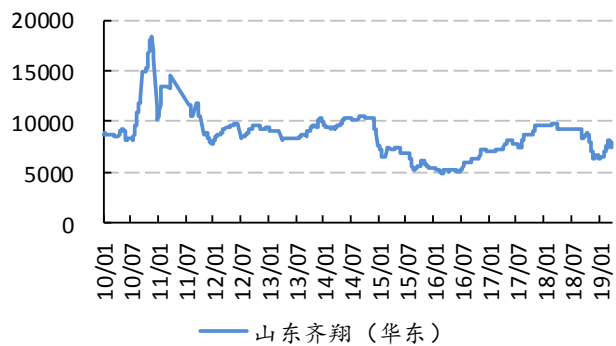
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 23：苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 24：甲乙酮价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

### 4.3 聚氨酯产业

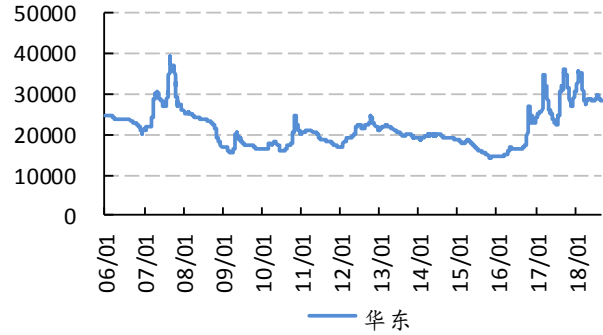
图表 25：苯胺价格(元/吨)

图表 26：MDI 价格(元/吨)

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产



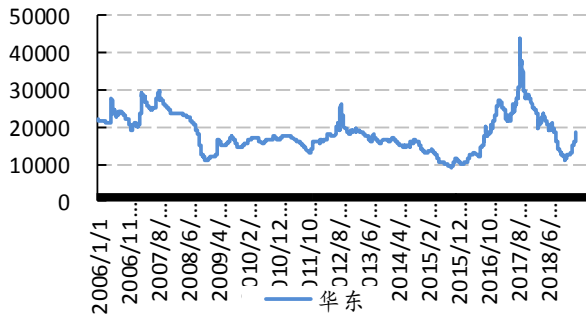
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)

图表 28：TDI 价格(元/吨)



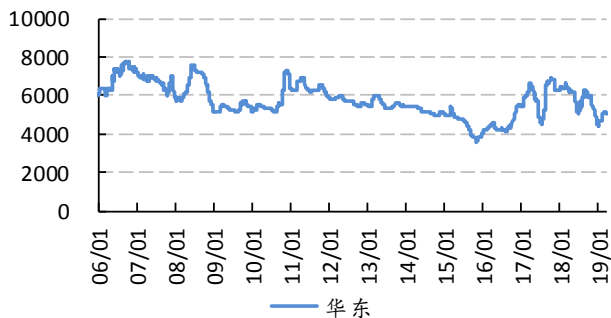
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



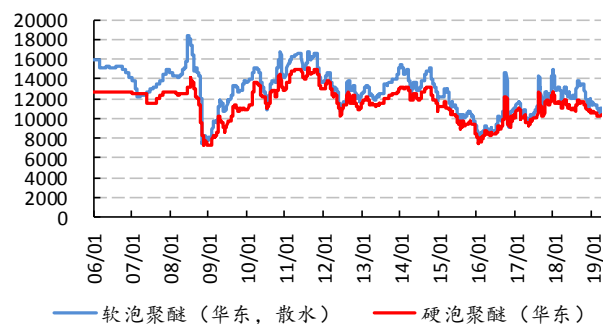
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)

图表 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)

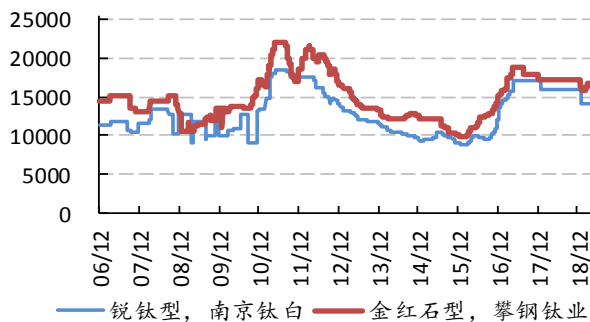
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

#### 4.4 钛产业

图表 32：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

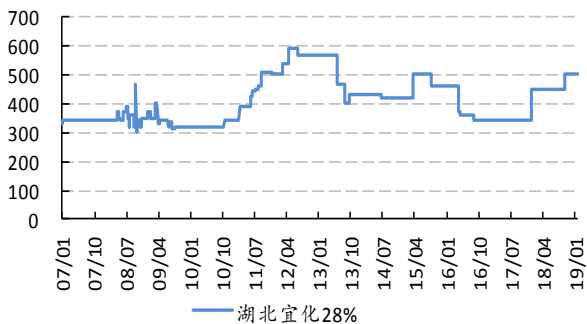
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

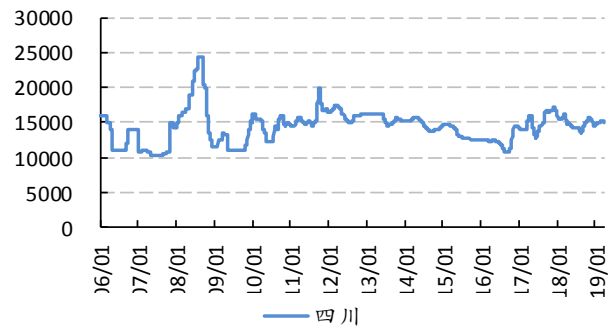
#### 4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 35：黄磷价格(元/吨)

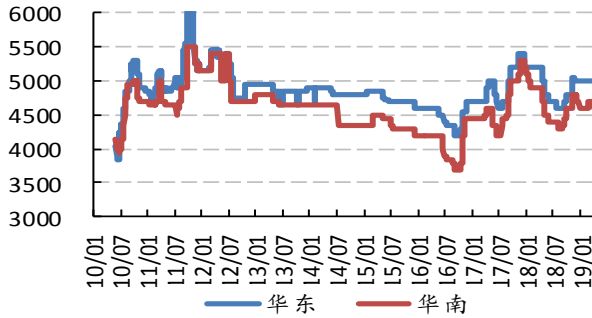


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



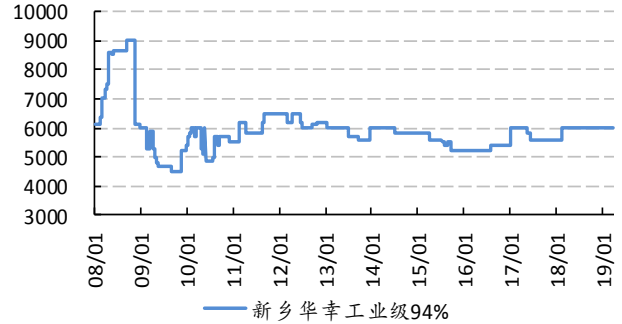
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

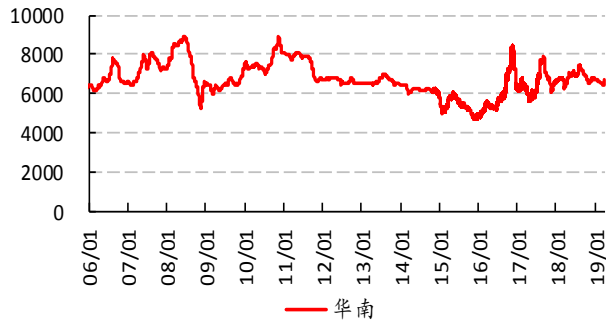
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

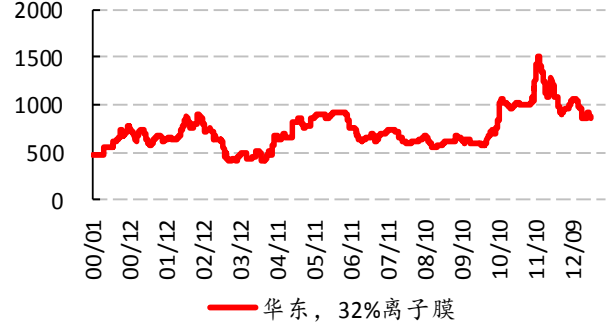
## 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



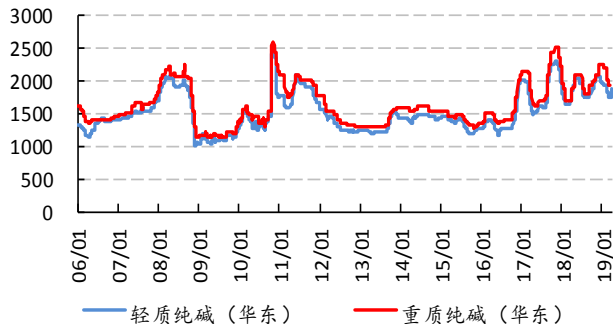
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 39: 烧碱价格(元/吨)



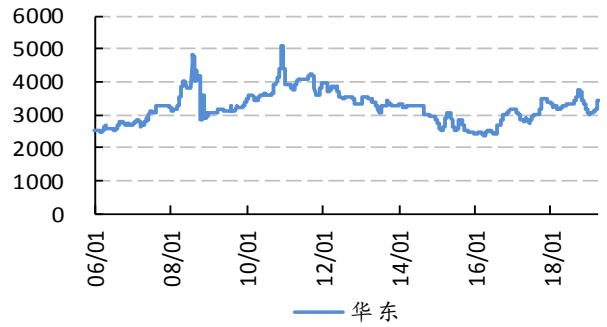
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 41: 电石价格(元/吨)

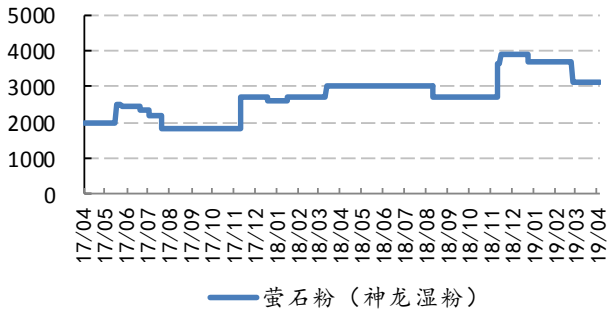


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

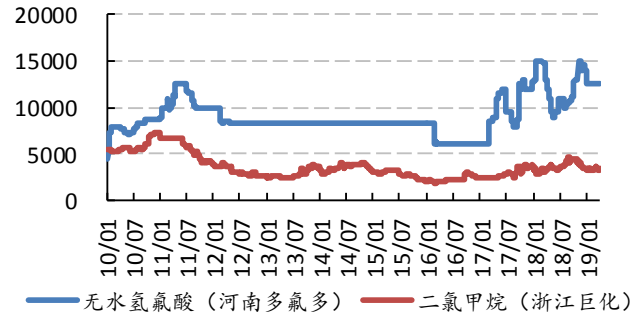
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



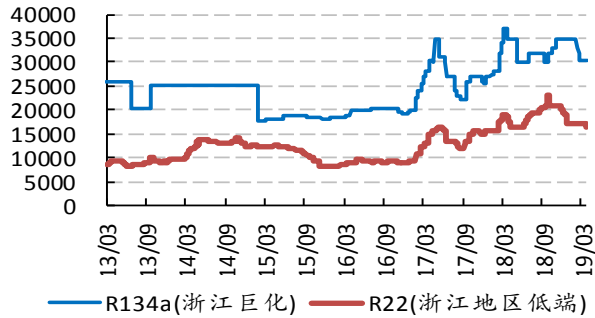
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



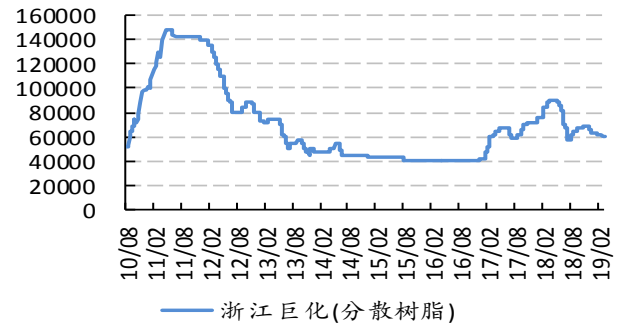
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



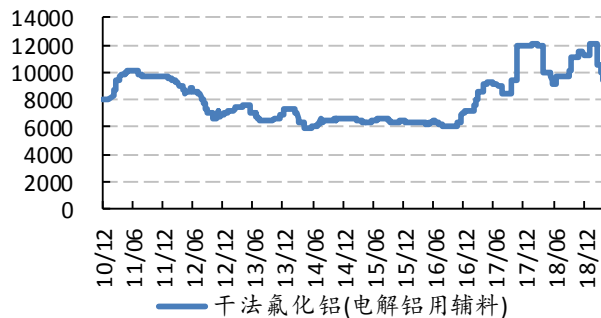
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



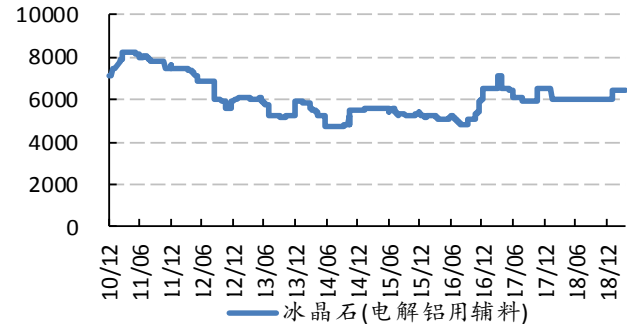
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

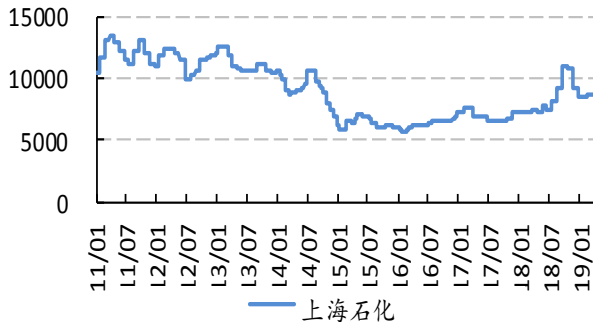
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



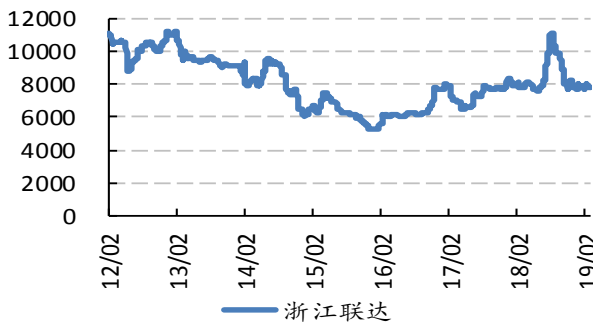
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



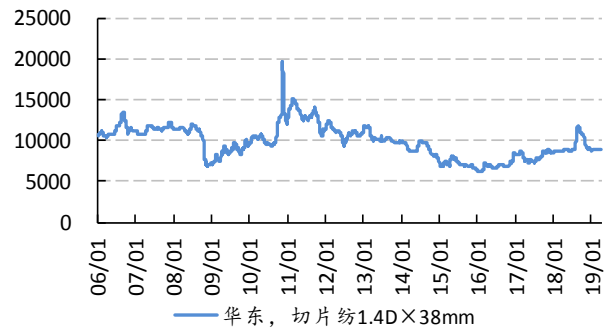
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

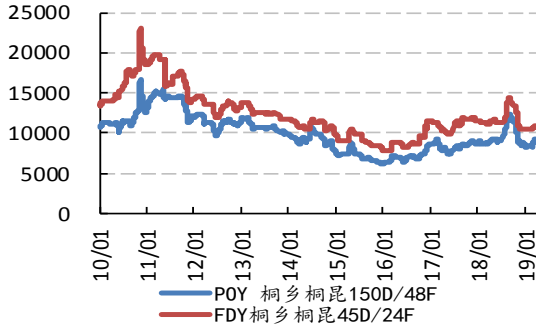
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

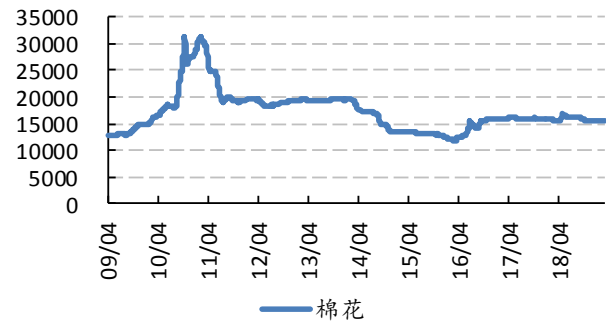
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



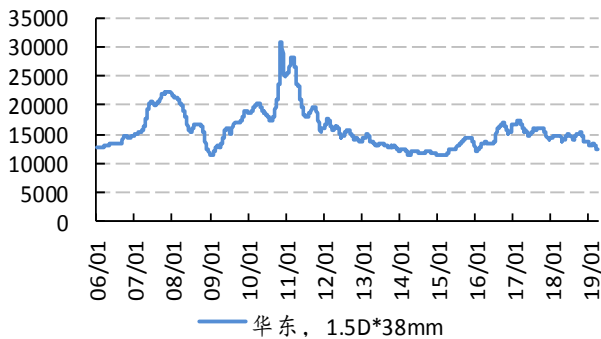
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



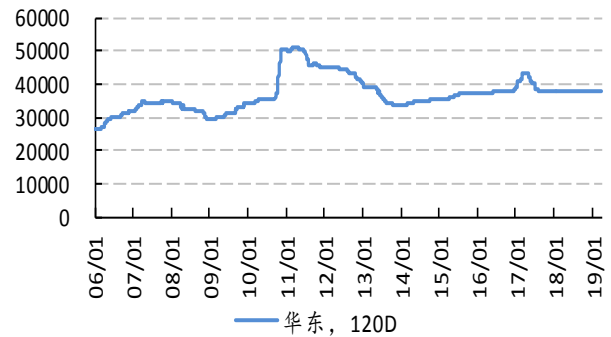
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



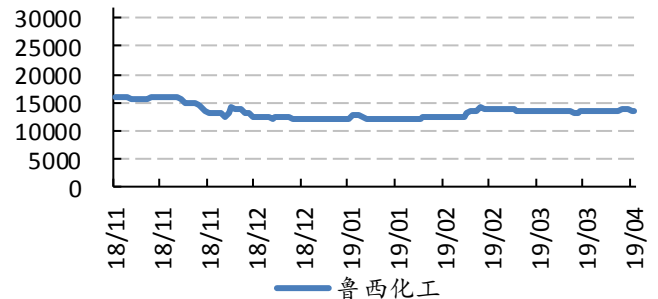
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

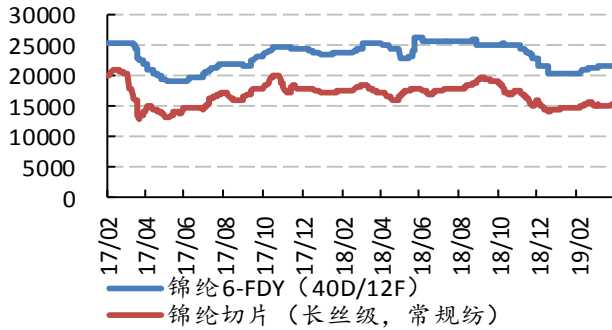
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

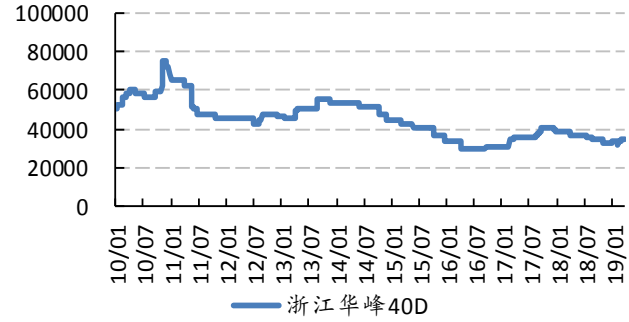
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

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

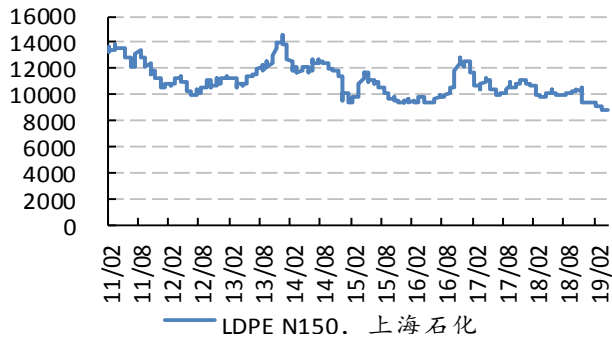
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

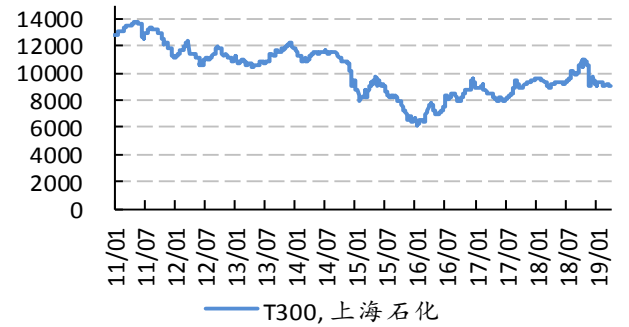
## 4.9 塑料橡胶产业

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)

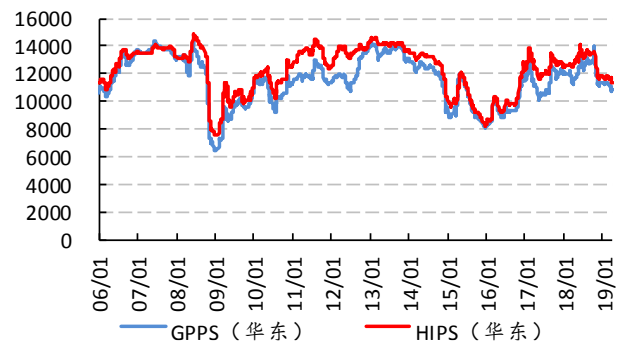


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

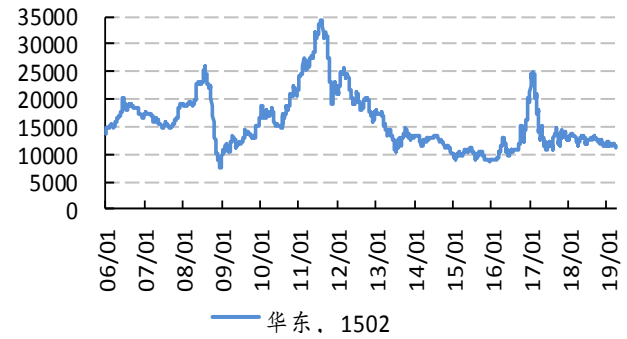
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

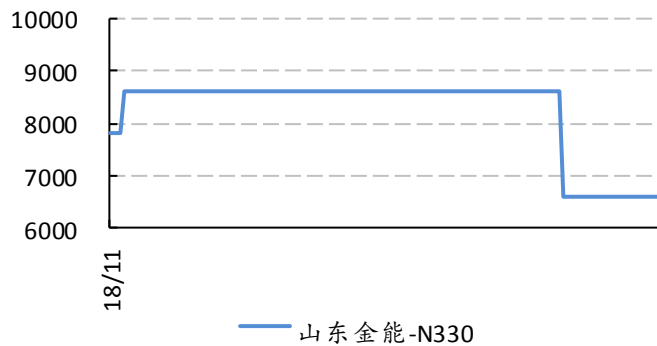
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



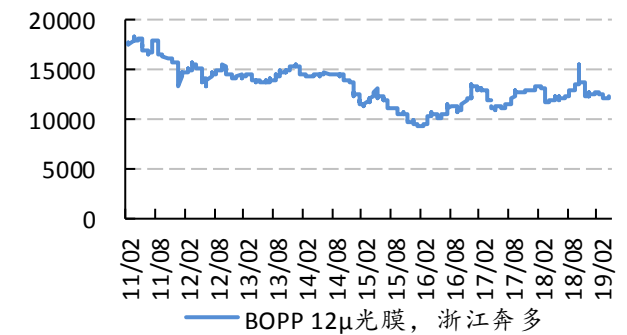
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)



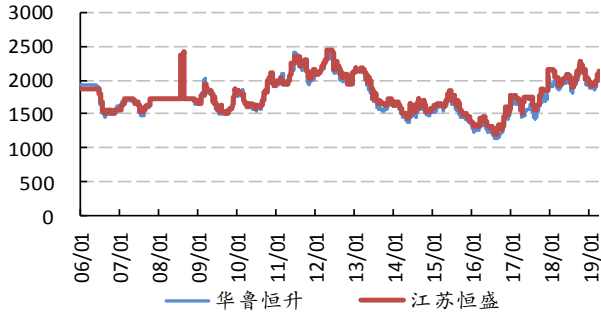
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

## 4.10 农化产业

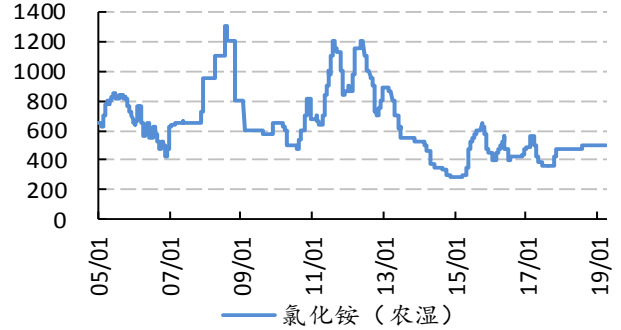
图表 70: 尿素价格(元/吨)

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

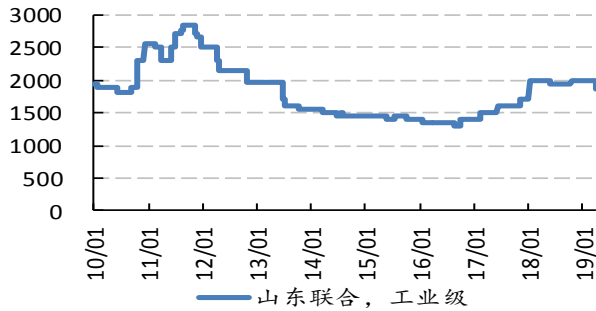


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



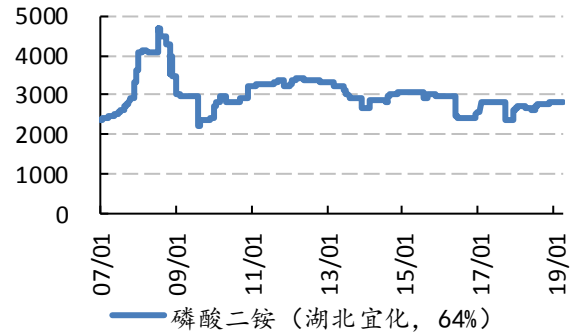
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 72：硝酸铵价格(元/吨)



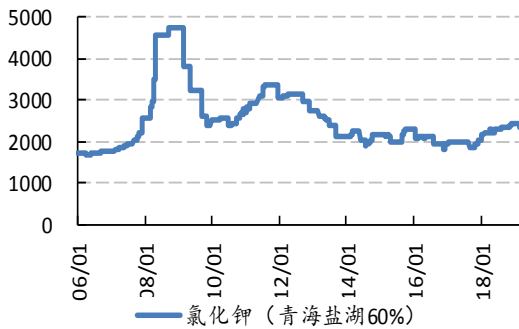
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)



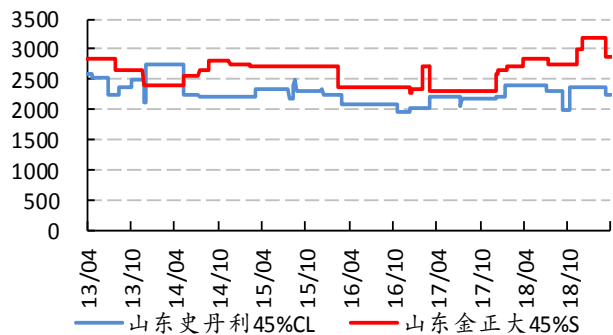
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 75：复合肥价格(元/吨)

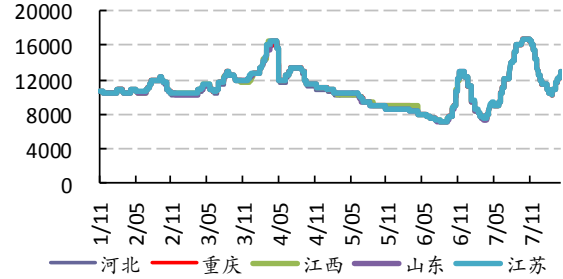


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 76：草甘膦价格(元/吨)

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

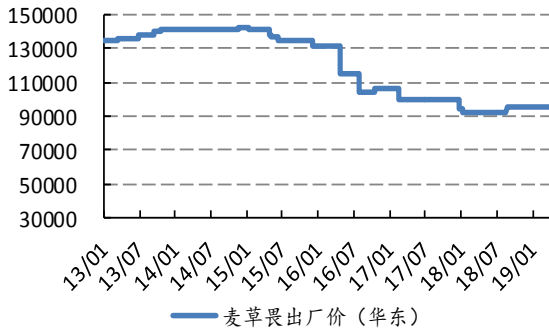
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

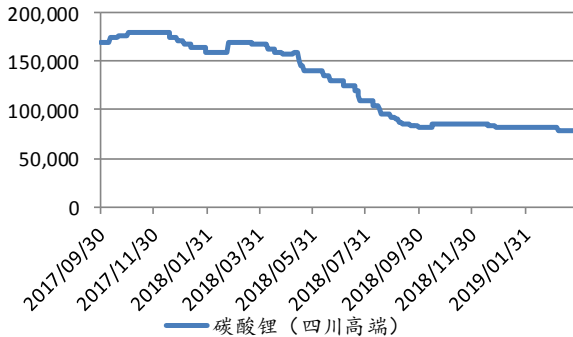
图表 78：麦草畏价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

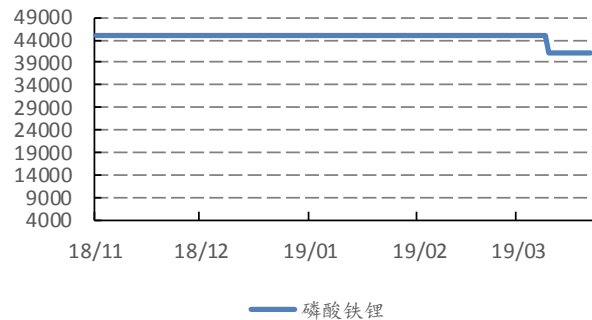
### 4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)

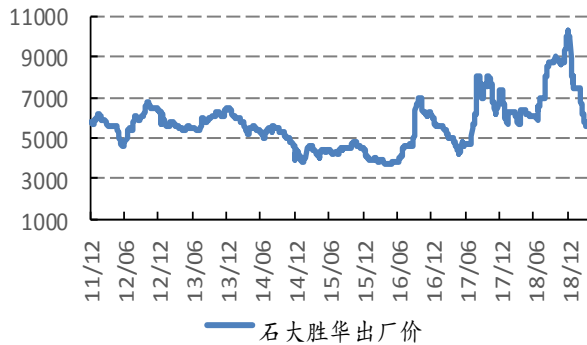


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



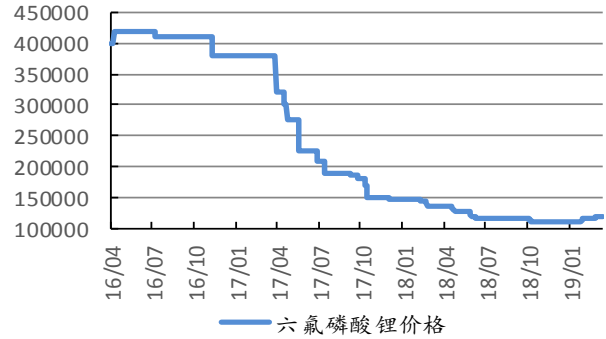
化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



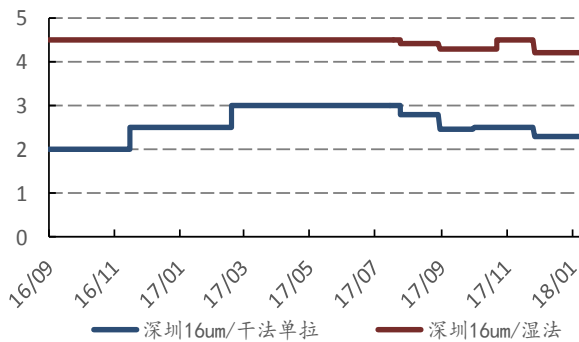
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



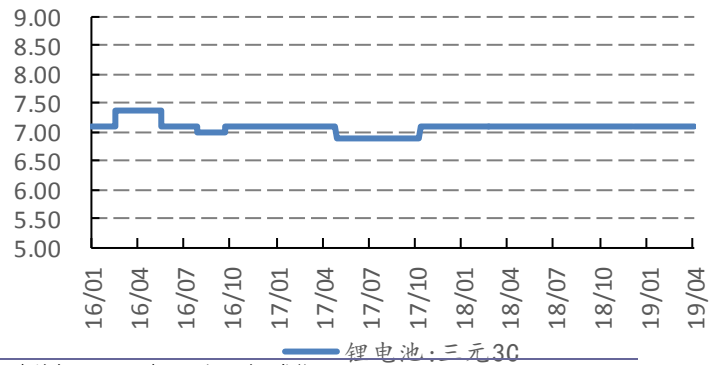
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



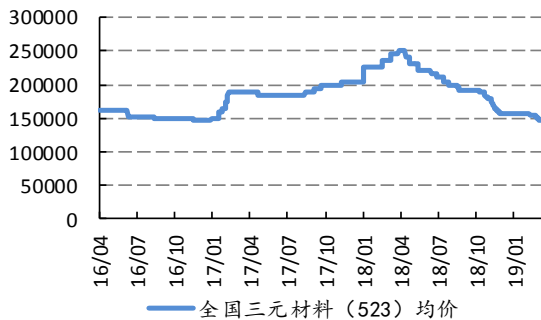
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



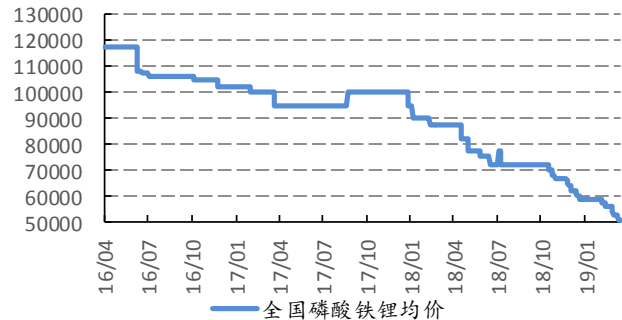
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 85：三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)

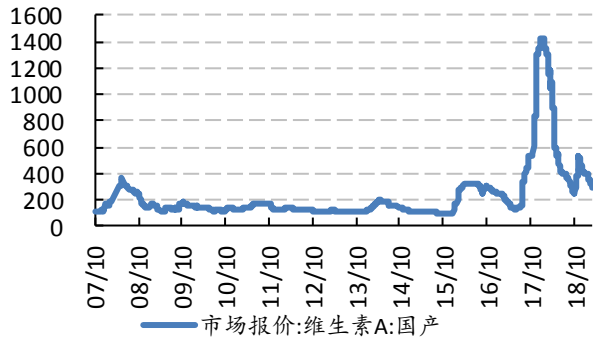


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.12 维生素

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



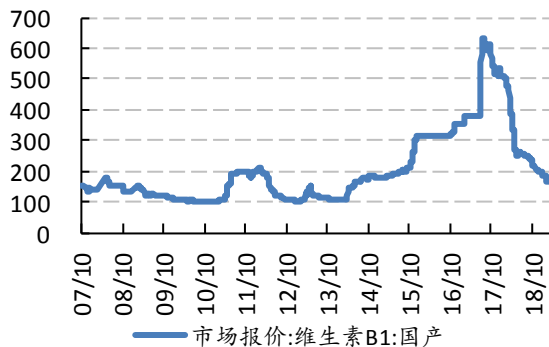
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



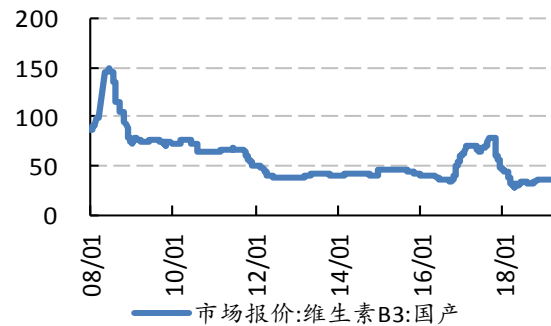
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



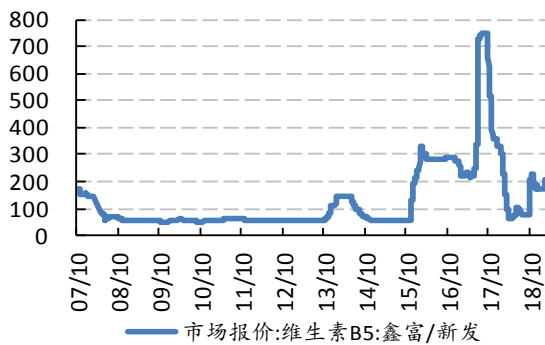
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



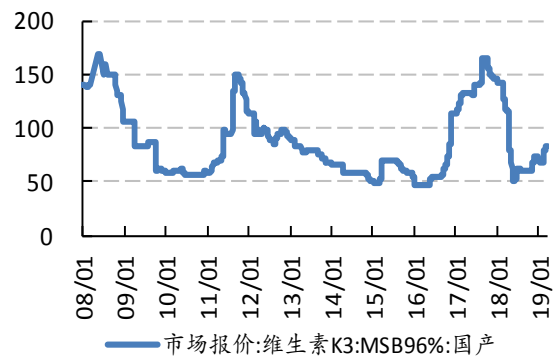
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

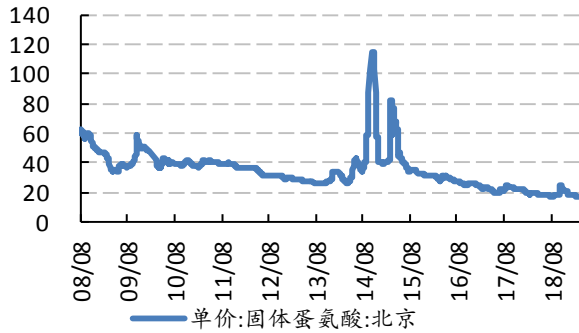
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

化工品涨少跌多，预计持续震荡，坚守优质资产

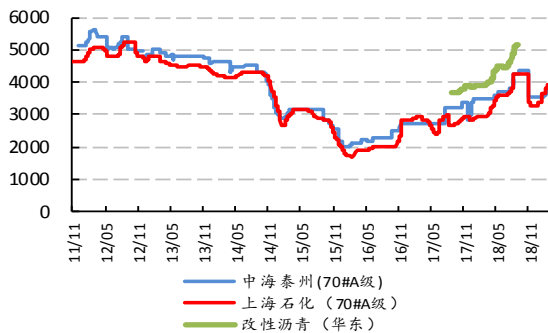
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

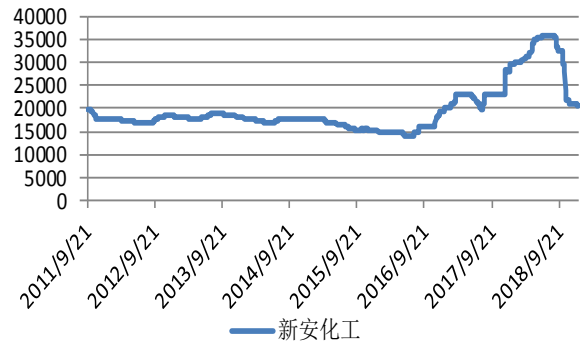
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



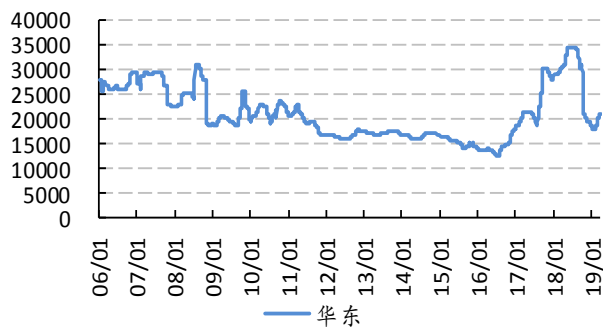
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



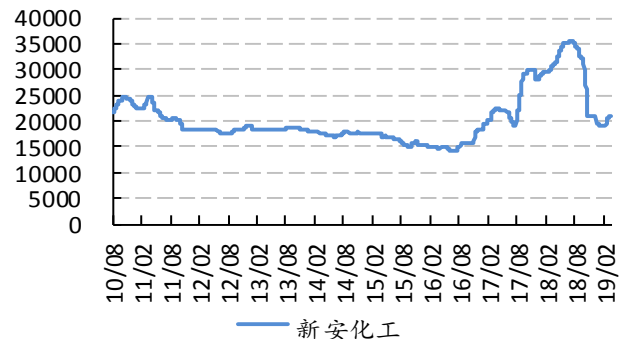
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。