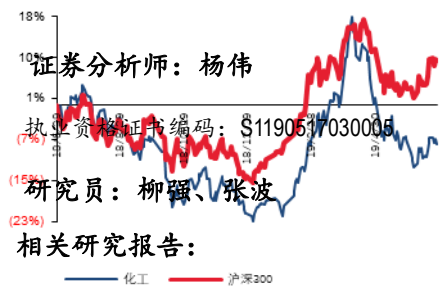
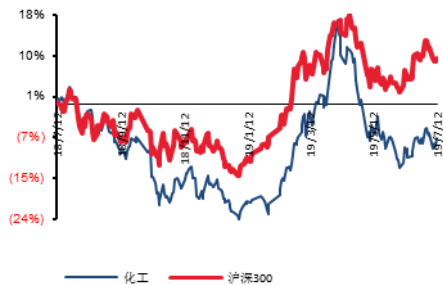


材料 材料 II

## 化工行业周报：上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

### ■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编号：S1190517030005

研究员：柳强、张波

### 相关研究报告：

《【太平洋化工深度】我国农药行业突围之路及投资策略》

—2019/07/11

《【太平洋化工】利安隆：中报预增30%-35%符合预期，维持“买入”》

—2019/07/11

《【太平洋化工】国瓷材料(300285)2019年中报预告点评：业绩符合预期，三大材料板块助力公司持续增长》—2019/07/10

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：黄磷（四川）(42.36%)，磷酸（华东）(18.75%)，甲乙酮（齐翔腾达）(17.24%)，石脑油（昌邑石化）(8.26%)，三聚磷酸钠（新乡华幸）(7.94%)。跌幅前五：聚四氟乙烯(-8.62%)，涤纶桐乡（POY）(-6.45%)，聚酯切片（浙江）(-6.17%)，天然橡胶（上海市场）(-5%)，甲醇（华东）(-3.51%)。

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅-1.24%，上证指数涨幅-2.67%，沪深300涨幅-2.17%；6个二级子行业中，1个涨幅为正；31个三级子行业中，7个涨幅为正。

**关注磷化工投资机会。**本周黄磷供应紧张，价格大幅上涨。主流价格环比上周上涨5200元/吨，多数企业处于不报价状态，新单商谈价格走高。供应上，本周供应进一步缩减。自7月3日央视《焦点访谈》栏目曝光黄磷污染问题后，贵州地区、四川马边地区全面停炉。本周停炉范围扩大至云南地区。目前行业开工率约为37.11%。需求上，下游用户黄磷库存低位。黄磷下游主要为磷酸和三氯化磷。本周多数磷酸厂商暂停报价，预计磷酸价格在原材料带动下将进一步上涨。后续将重点关注黄磷开工率及下游涨价的跟进情况。

**关注氟化工投资机会。**本周萤石价格继续上涨，上涨50-100元/吨，华东地区酸级萤石粉价格3100-3400元/吨。近期浙江武义暴雨，个别企业浮选装置停车检修。内蒙古伊翔振、永和有安全生产许可，其他企业仍处停产状态。安徽、河南矿山因安全生产和环保整治近期停产。江西、广西等地矿山整改，开工率受限。预计2019年上半年国内萤石粉开工率40%。受供给持续收缩影响，萤石供给预计将持续下降，预计19年将环比下滑19%。萤石下游主要是氢氟酸（占比52%）、钢铁（占20%）、氟化铝（占15%）。今年以来钢铁、电解铝、制冷剂需求良好。

近期日本对韩国半导体和显示材料出口进行限制。韩国LG集团7月9日表示，公司正在测试中国的氢氟酸。受此消息影响，本周氢氟酸题材发酵。

#### 近期推荐公司及主要观点

G20中美重启贸易谈判阶段性利好已基本体现，后续需双方谈判实质性进展利好催化。美国6月非农就业人口增加22.4万人，创五个月来新高，超市场预期

## 上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

期，市场普遍担心美联储降息压力或减缓、放缓。不确定中，市场大概率维持震荡格局。考虑化工行业估值十年低位水平（PE 18.4，PB 1.77，较年初最低点有所提高），龙头公司技术、园区、环保安全壁垒高，持续做大做强，维持前期观点“龙头 N 型震荡向上，关键是性价比”，合理价格购买优质资产。同时，中报来临，建议关注中报行情。

投资主线：（1）中长期标的，持续重点推荐万华化学（百万吨乙烯项目 2020 年投产）、扬农化工（打造农药标杆）、龙蟒佰利（钛白粉龙头，新产能投放）等；（2）中报行情，业绩增长较快的公司，如利安隆、利民股份、卫星石化、坤彩科技、濮阳惠成等。（3）涨价品种，如磷化工、氟化工、VE、VA 维生素板块。（4）绝对估值 PB 较低的优质公司，偏防御风格，重点推荐中国化学、中油工程、新奥股份。（5）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、恒力石化、恒逸石化、荣盛石化）

### ◆ 本周金股组合

万华化学（20%）、兴发集团（20%）、金石资源（20%）、新开源（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 .....	15
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
1、利安隆中报预告点评 .....	15
2、国瓷材料中报预告点评 .....	15
3、农药行业深度报告 .....	16
2.2 上周调研情况及主要观点 .....	16
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 .....	31
4.11 锂电池材料 .....	32
4.12 维生素 .....	34
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 .....	13
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅 .....	14
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅 .....	14
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外) .....	15
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表 .....	16
图表 6: 本周太平洋化工金股组合 .....	18
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) .....	20
图表 14: 丁二烯价格(元/吨) .....	20
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) .....	31
图表 71: 氯化铵价格(元/吨) .....	31
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)	32
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	32
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: 锂电池三元 3C:2000MAH/18650 国产高端端(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

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

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	60.20	57.51	59.43	4.68	1.30
	原油 (布伦特)	美元/桶	66.52	64.23	66.55	3.57	-0.05
	原油 (迪拜)	美元/桶	66.18	61.89	64.67	6.93	2.33
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.41	2.40	2.32	0.42	3.88
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	640.00	616.00	607.00	3.90	5.44
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5900.00	5450.00	5300.00	8.26	11.32
	煤焦油 (山西)	元/吨	2750.00	2750.00	2950.00	0.00	-6.78
	MTBE (全国)	元/吨	5170.00	4890.00	4890.00	5.73	5.73
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	711.00	701.00	681.00	1.43	4.41
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	951.00	926.00	906.00	2.70	4.97
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8800.00	8800.00	8700.00	0.00	1.15
	甲醇(华东)	元/吨	2200.00	2280.00	2250.00	-3.51	-2.22
	甲醛(华东)	元/吨	1254.00	1241.00	1245.00	1.05	0.72
	醋酸(华东)	元/吨	2650.00	2700.00	2700.00	-1.85	-1.85
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6350.00	6050.00	6050.00	4.96	4.96
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7700.00	7300.00	7400.00	5.48	4.05
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	8800.00	8400.00	8600.00	4.76	2.33
	苯酚(华东)	元/吨	7625.00	7475.00	7600.00	2.01	0.33
	丙酮 (华东)	元/吨	3275.00	3125.00	3075.00	4.80	6.50
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6800.00	5800.00	5800.00	17.24	17.24



## 上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

	苯(华东)	元/吨	5410.00	5185.00	4965.00	4.34	8.96
	甲苯(华东)	元/吨	5500.00	5425.00	5330.00	1.38	3.19
	二甲苯(华东)	元/吨	5610.00	5500.00	5575.00	2.00	0.63
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6300.00	6200.00	6050.00	1.61	4.13
	MDI(华东)	元/吨	16750.00	17150.00	17500.00	-2.33	-4.29
	聚合MDI(华东)	元/吨	12250.00	12500.00	12750.00	-2.00	-3.92
	TDI(华北)	元/吨	13100.00	13100.00	12750.00	0.00	2.75
	DMF(华东)	元/吨	4550.00	4675.00	4675.00	-2.67	-2.67
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9750.00	9750.00	9450.00	0.00	3.17
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9950.00	10000.00	9450.00	-0.50	5.29
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	1230.00	1230.00	1230.00	0.00	0.00
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	410.00	410.00	410.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	20500.00	14400.00	14700.00	42.36	39.46
	磷酸(华东)	元/吨	5700.00	4800.00	4900.00	18.75	16.33
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6800.00	6300.00	6300.00	7.94	7.94
氟 碱 产 业	PVC(华南电石法)	元/吨	6815.00	6965.00	6830.00	-2.15	-0.22
	烧碱(华东)	元/吨	720.00	720.00	703.00	0.00	2.42
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1575.00	1575.00	1650.00	0.00	-4.55
	电石(华东)	元/吨	3393.00	3330.00	3182.00	1.89	6.63
氟 化 工	萤石(三山矿业)	元/吨	3400.00	3400.00	3400.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3380.00	3380.00	3350.00	0.00	0.90

## 上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

产业	无水氢氟酸（河南多氟多）	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00
	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16500.00	16500.00	16500.00	0.00	0.00
	制冷剂 R134a（浙江巨化）	元/吨	28000.00	28000.00	28000.00	0.00	0.00
	聚四氟乙烯（浙江巨化）	元/吨	53000.00	58000.00	58000.00	-8.62	-8.62
	干法氟化铝	元/吨	9850.00	9850.00	9850.00	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	6780.00	6780.00	6780.00	0.00	0.00
	乙二醇（华东）	元/吨	4265.00	4395.00	4435.00	-2.96	-3.83
	PTA（华东）	元/吨	6480.00	6520.00	6380.00	-0.61	1.57
	BDO（华东）	元/吨	8650.00	8650.00	8650.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	7600.00	8100.00	7650.00	-6.17	-0.65
	涤纶短纤（华东）	元/吨	8650.00	8850.00	8450.00	-2.26	2.37
	涤纶桐乡（POY）	元/吨	8700.00	9300.00	8100.00	-6.45	7.41
	棉花	元/吨	14216.92	14326.92	14215.38	-0.77	0.01
	粘胶短纤（华东）	元/吨	11750.00	11750.00	11450.00	0.00	2.62
	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	8125.00	8025.00	7900.00	1.25	2.85
	己内酰胺（鲁西化工）	元/吨	12300.00	12500.00	12000.00	-1.60	2.50
	锦纶切片（华东）	元/吨	13400.00	13600.00	13100.00	-1.47	2.29
	锦纶 FDY（华东，70D/24F）	元/吨	17150.00	16750.00	16250.00	2.39	5.54
	氨纶浙江华峰	元/吨	33000.00	34000.00	34000.00	-2.94	-2.94
橡胶塑	聚乙烯（上海石化）	元/吨	8600.00	8400.00	8000.00	2.38	7.50
	聚丙烯（上海石化）	元/吨	8950.00	8850.00	8700.00	1.13	2.87

## 上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

料 产 业	ABS (华东)	元/吨	12325.00	12400.00	12325.00	-0.60	0.00
	PS (华东)	元/吨	10050.00	10125.00	10050.00	-0.74	0.00
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10450.00	11000.00	11250.00	-5.00	-7.11
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10050.00	10100.00	10250.00	-0.50	-1.95
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11800.00	11800.00	11600.00	0.00	1.72
	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	1930.00	1890.00	1890.00	2.12	2.12
	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	2500.00	2500.00	2500.00	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2350.00	2350.00	2350.00	0.00	0.00
	复合肥(山东金正大 45%S)	元/吨	2880.00	2880.00	2880.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	24500.00	23500.00	23500.00	4.26	4.26
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11000.00	11000.00	11200.00	0.00	-1.79
	麦草畏	元/吨	89000.00	89000.00	89000.00	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	5600.00	5600.00	5800.00	0.00	-3.45
	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	7.00	-1.41	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	130000.00	131000.00	136000.00	-0.76	-4.41

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	49000.00	49000.00	50000.00	0.00	-2.00
维 生 素	VA(国产)	元/千克	385.00	385.00	392.50	0.00	-1.91
	VE(国产)	元/千克	50.00	50.50	52.50	-0.99	-4.76
	B1(国产)	元/千克	190.00	190.00	190.00	0.00	0.00
	B3(国产)	元/千克	48.00	48.00	48.00	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	375.00	375.00	385.00	0.00	-2.60
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	102.50	102.50	102.50	0.00	0.00
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	18.50	18.50	18.50	0.00	0.00
其 他	改性沥青(华东)	元/吨	4600.00	4600.00	4600.00	0.00	0.00
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3700.00	3700.00	3700.00	0.00	0.00
	生胶(新安化工)	元/吨	18000.00	17500.00	17500.00	2.86	2.86
	DMC(华东)	元/吨	17500.00	16800.00	16500.00	4.17	6.06
	107胶(新安化工)	元/吨	17500.00	17000.00	16800.00	2.94	4.17

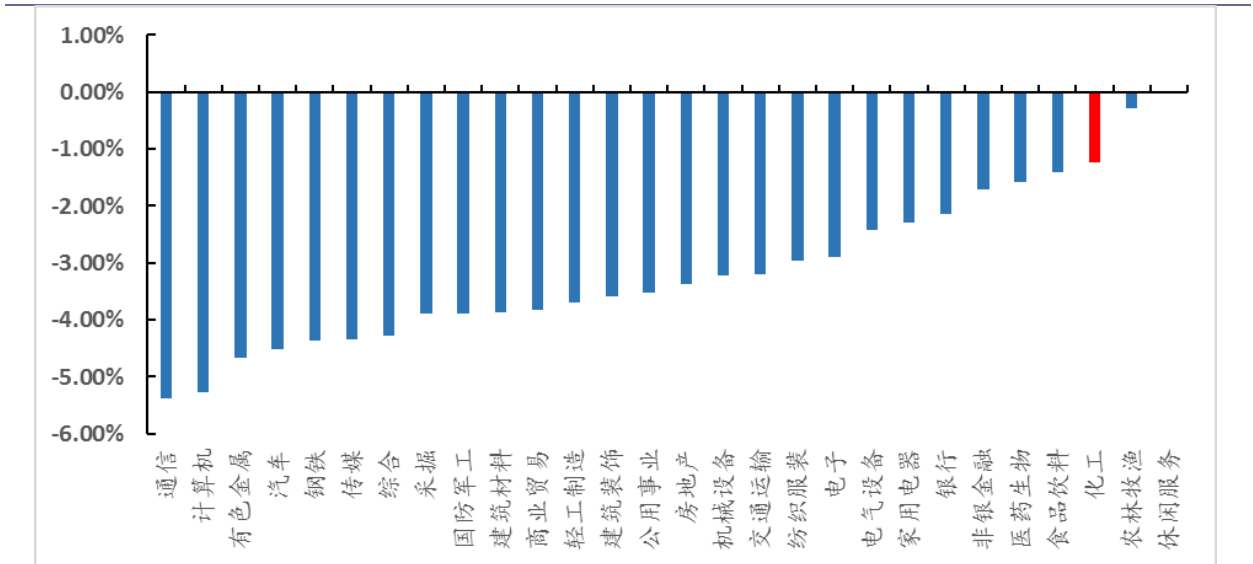
## 1、市场回顾

### 1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数涨幅-1.24%，上证指数跌幅-2.67%，沪深300涨幅-2.17%；6个二级子行业中，1个涨幅为正；31个三级子行业中，7个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅16.58%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为17.51%和26.51%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为18.1。

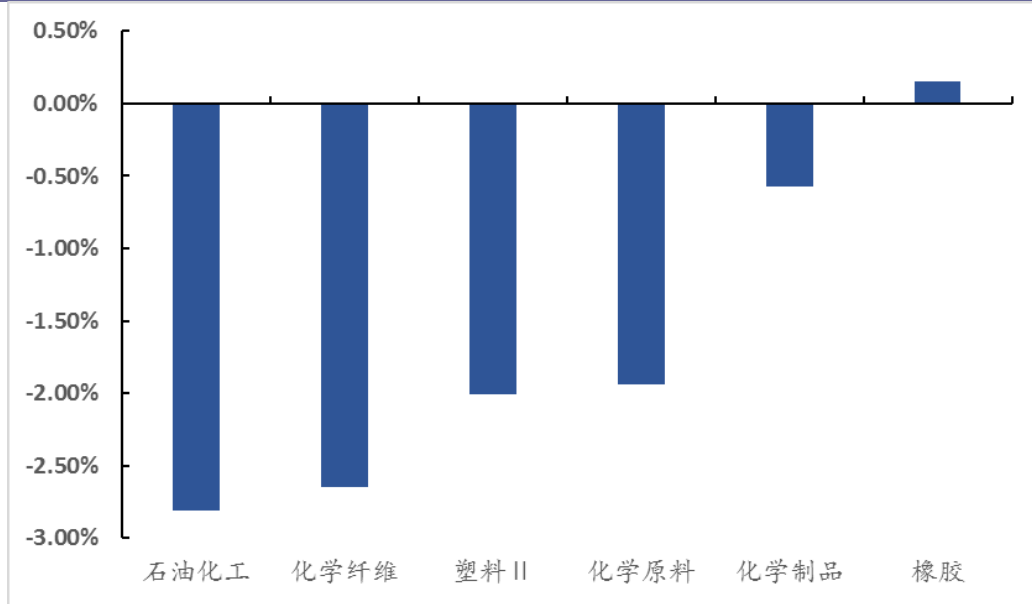
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

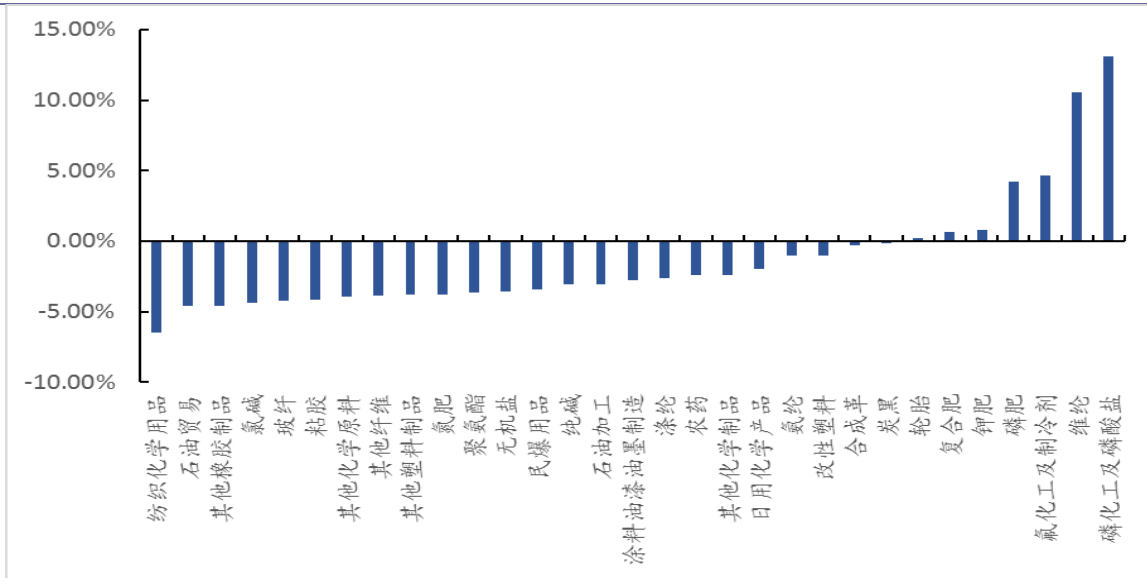
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



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	澄星股份	35.65	中旗股份	-16.12
2	兴发集团	21.76	龙蟠科技	-14.13
3	强力新材	21.68	中简科技	-13.95
4	多氟多	20.21	道氏技术	-10.62
5	六国化工	17.29	湖南海利	-10.31

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 114 家涨幅为正，212 家涨幅为负。其中，澄星股份、兴发集团、强力新材、多氟多、六国化工涨幅居前；中旗股份、龙蟠科技、中简科技、道氏技术、湖南海利跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

**1、利安隆中报预告点评。**公司发布 2019 年 H1 业绩预告，预计上半年实现归母净利润 1.12 亿元-1.16 亿元，同比增长 30%-35%。公司虽然面对不利影响，成长逻辑仍持续兑现；同时公司完成了对凯亚化工的收购，产业链布局得到进一步完善。我们预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 2.62 亿元、3.11 亿元、3.84 亿元，对应 EPS 1.46 元、1.73 元、2.13 元，PE 22.6X、19X、15.4X。若考虑凯亚化工 2019 年并表，预计公司 2019-2021 年备考归母净利润分别为 3.12 亿元、3.71 亿元、4.54 亿元，CAGR 达 33%，对应 EPS 1.52 元、1.81 元、2.22 元，PE 21.6X、18.2X、14.8X。考虑公司为高分子抗老化剂细分领域龙头，全系列产品布局，处于产能扩张期，业绩高速增长，维持“买入”评级。

**2、国瓷材料中报预告点评。**公司发布 2019 年 H1 业绩预告，预计上半年归母净利润为 2.41-2.53 亿元，同比-14%~-10%，上半年扣非净利润为 2.34-2.46 亿元，同比+50%~+58%。其中 Q2 归母净利润 1.21-1.33 亿元，同比-41%~-35%。扣非净利润 1.19-1.31 亿元，同比+37% ~ +51%，环比+3%~+14%。公司陆续孵化出过亿利润的大单品，并且横跨电子陶瓷、尾气催化以及生物医疗三大领域，逐步蜕变为研发

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

驱动的平台型材料公司,我们预测公司2019-2021年归母净利润为5.49、6.90和8.62亿元, EPS分别为0.57元、0.72元和0.89元,对应PE 33X/26X/21X。维持“买入”评级。

**3、农药行业深度报告。**全球农药市场稳定增长,强者恒强;我国农药大而不强,突围在路上;近期农药行业的各催化因素;推荐行业龙头公司:扬农化工、利民股份、利尔化学、国光股份。

## 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%
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%



上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

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%
5月31日	1.54%	1.66%	0.85%	-0.12%	0.69%
6月7日	-4.92%	-2.55%	-5.03%	-2.37%	0.11%
6月14日	1.73%	1.73%	1.45%	0.01%	0.28%
6月21日	3.59%	4.22%	4.26%	-0.63%	-0.67%
6月28日	1.45%	-0.85%	-1.28%	2.30%	2.73%
7月5日	-4.55%	-0.45%	0.23%	-4.10%	-4.78%
7月12日	-2.48%	-2.24%	-0.93%	-0.24%	-1.56%
合计	56.86%	9.75%	-11.94%	47.60%	68.47%

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56.86%，跑赢上证综指47.6%，跑赢化工行业68.47%。上周金股组合累计盈利-2.48%，跑输上证综指0.24%，跑输化工行业1.56%。

**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
002734.SZ	利民股份	20%
600216.SH	万华化学	20%
603505.SH	金石资源	20%
300109.SH	新开源	20%
600141.SH	兴发集团	20%

### 3、上周行业重要新闻

◆ **提高轻油收率的深度延迟焦化技术：实现劣质重油轻装上阵**

由中国石油大学(华东)和中国石油化工股份有限公司金陵分公司等承担的提高轻油收率的深度延迟焦化技术项目，突破了管内反应停留时间不超过 40 秒的限制，主要经济指标优于国外先进水平。目前该技术已在全国 50 多套延迟焦化装置上获得应用，总加工规模超过 5500 万吨/年，接近全国延迟焦化总规模的 50%，每年减少石油焦 100 万吨以上。该项目获 2017 年度国家科技进步二等奖。（来源：中国化工部）

◆ **河北打响大气污染整治夏季会战 化工企业成为减排治理重点**

记者从河北省生态环境厅新闻发布会上获悉，日前河北省打响大气污染集中整治夏季会战，包括加快推进产能压减和退城搬迁进度，实施重点行业超低排放改造等，并将开展“散乱污”企业、黑加油站点、散煤、VOCs 整治和清洁替代攻坚等专项行动。6~9 月是河北省大气污染治理基础工作全力推进的重要时段，也是 PM10、臭氧为首要污染物占比突出、影响优良天数的重要季节。为此，省大气办印发了《河北省大气污染集中整治夏季会战方案》。（来源：中国化工报）

◆ **6 月份化学原料和制品制造业价格同比下降 3.8%**

国家统计局 7 月 10 日发布了 2019 年 6 月份全国 PPI(工业生产者出厂价格指数)数据，6 月份，全国工业生产者出厂价格同比持平，环比下降 0.3%;工业生产者购进价格同比下降 0.3%，环比下降 0.1%。在主要行业中，石油相关行业受国际原油价格

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

下降影响，价格由涨转降。其中，石油和天然气开采业价格同比下降 1.8%，环比下降 3.9%；石油、煤炭及其他燃料加工业价格同环比都下降 1.9%；化学原料和化学制品制造业价格同比下降 3.8%，环比下降 1.1%。（中化新网）

◆ 亚洲纯碱市价承压

亚洲纯碱市场预计将继续受到中国供应充足的拖累，后市仍不乐观。7月，重质纯碱的报价降至 240 美元/吨(FOB, 中国)，而轻质纯碱的报价为 230~235 美元/吨，比 6 月份发货的价格下降了约 20 美元/吨。虽然亚洲纯碱价格已跌至 2018 年 2、3 月以来的最低点，但市场人气仍然低迷，流动性依然疲弱。（中国化工报）

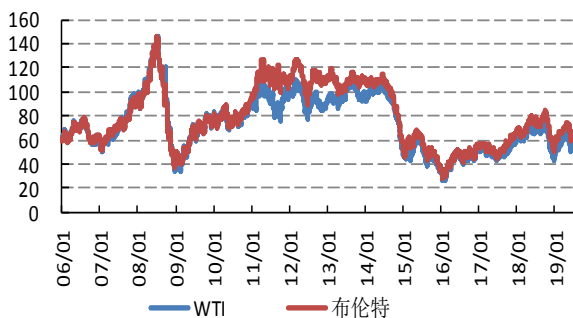
◆ 化学化妆品市场稳步增长

根据 IHS Markit 的最新报告，2018 年，全球化妆品用化学品市场需求大约为 530 万吨，市值近 220 亿美元。到 2023 年，全球化妆品用化学品整体市场将以 4.5%~5.5% 的年均增速继续增长。特别是中国将继续引领全球市场增长，预计年均增速为 7.9%。（中国化工报）

## 4、化工行业重要产品价格走势图

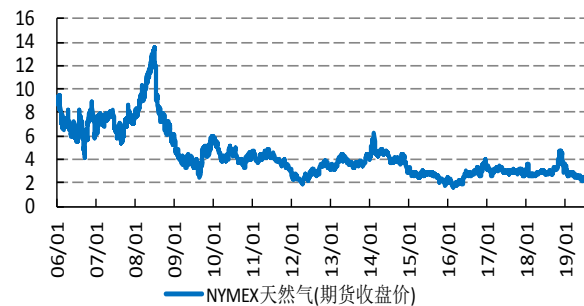
### 4.1 能源产业

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

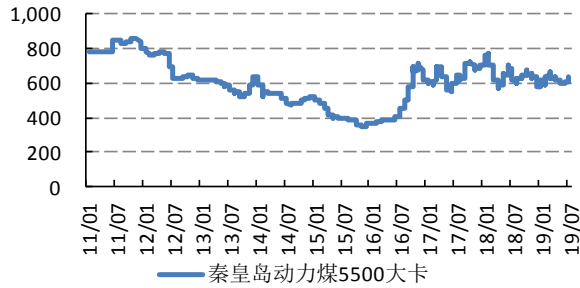
图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

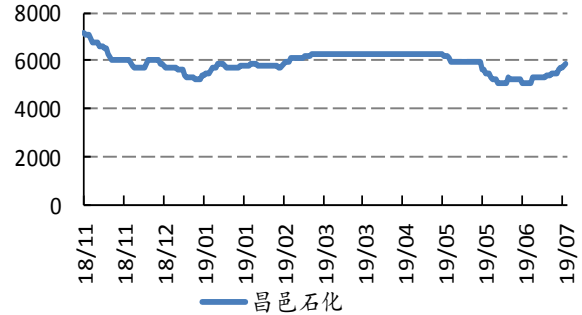
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 9：煤炭价格(元/吨)



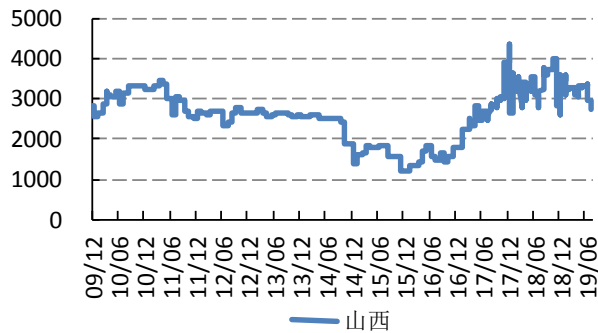
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



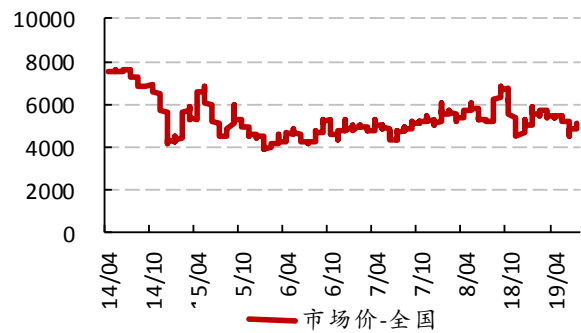
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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

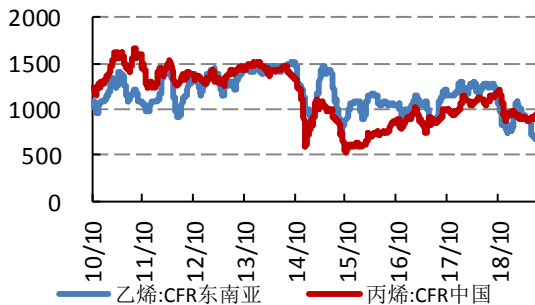
图表 12：MTBE 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

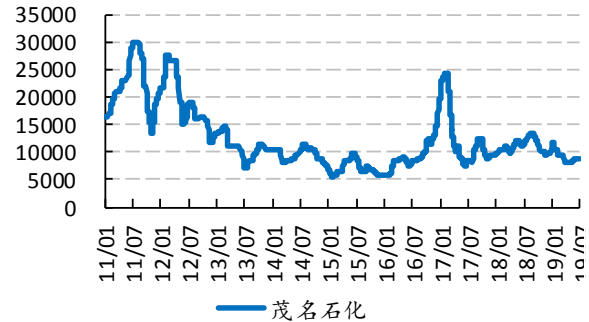
## 4.2 基础化学品

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

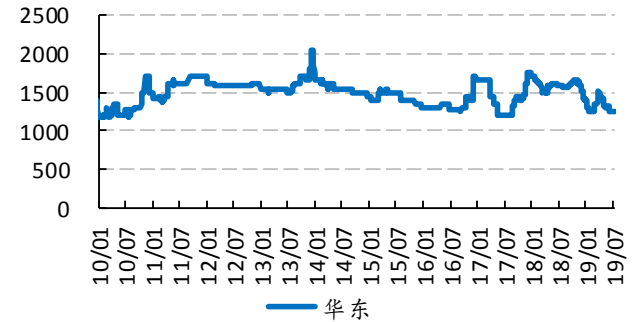
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



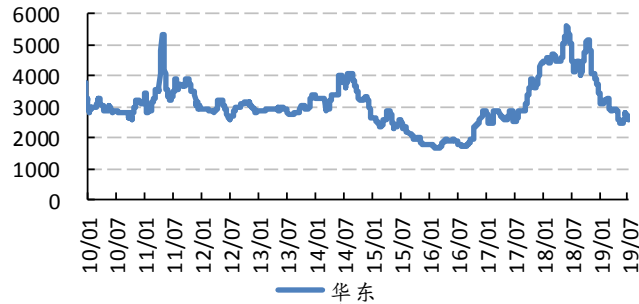
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



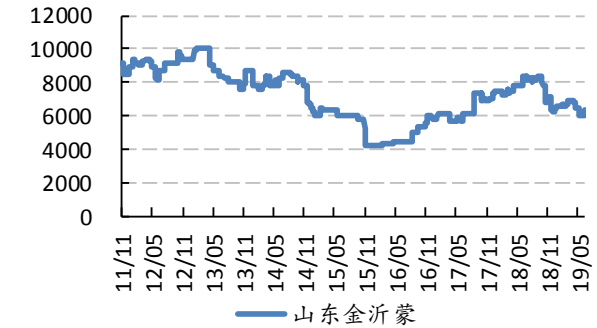
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



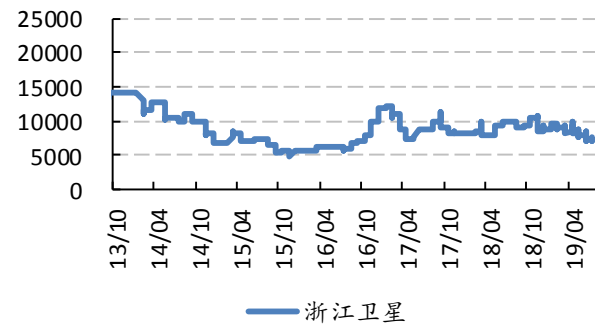
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



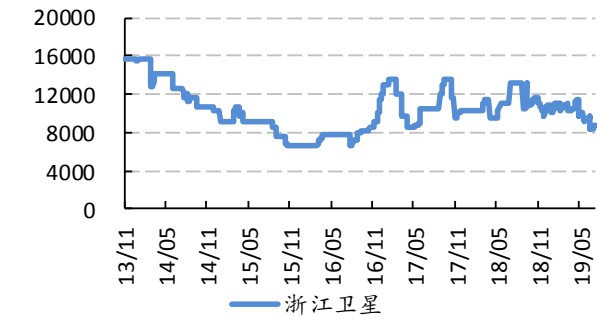
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

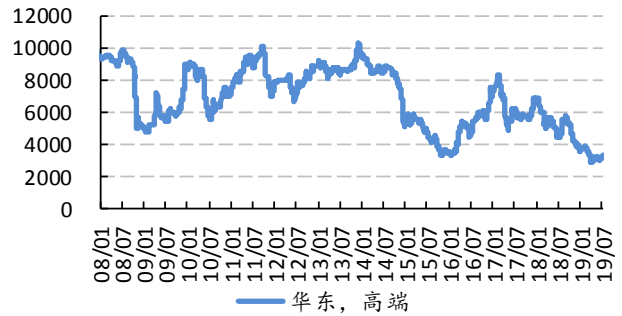
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



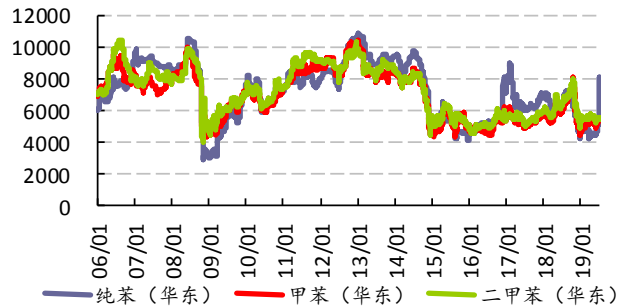
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 22: 丙酮价格(元/吨)



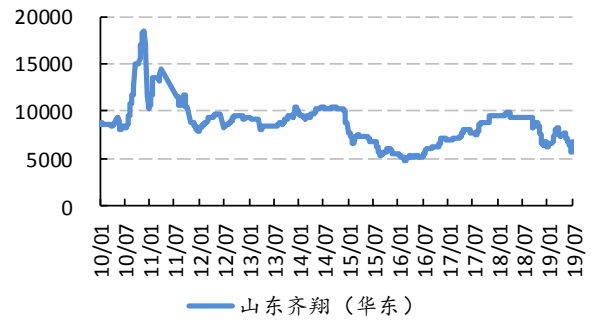
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

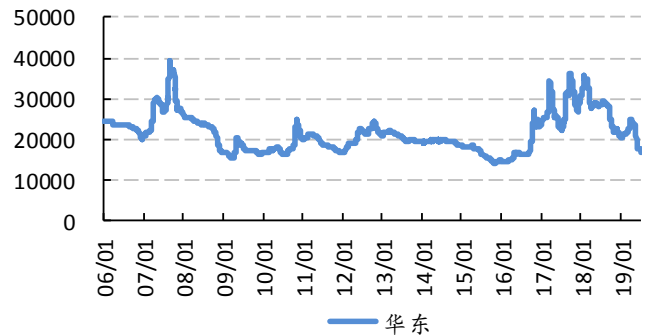
### 4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

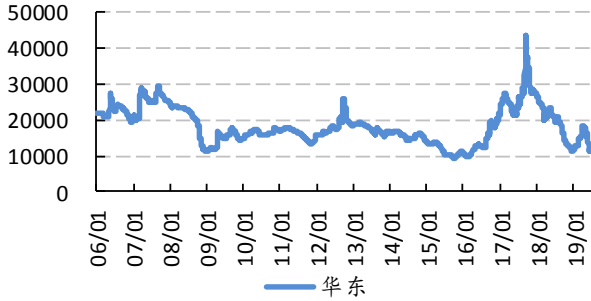
图表 26: MDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

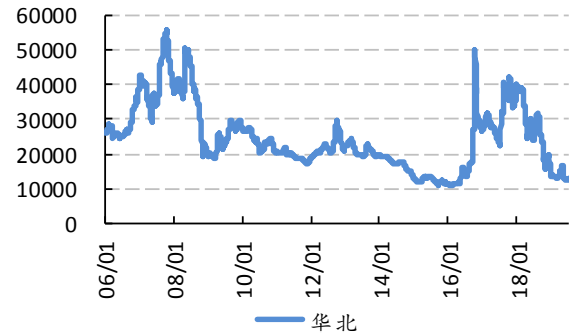
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



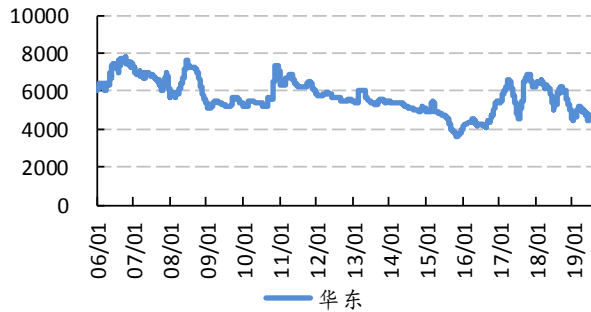
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



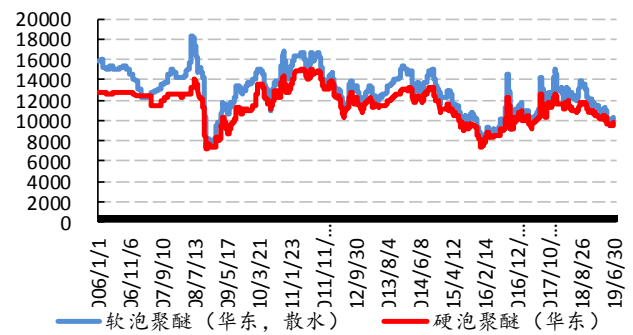
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



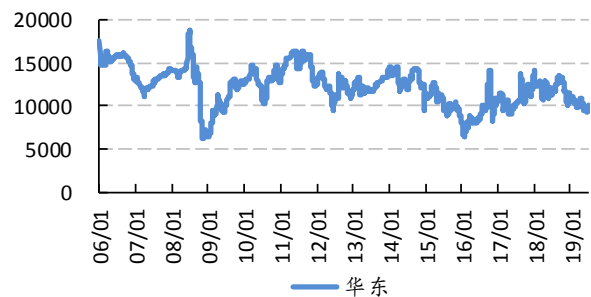
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

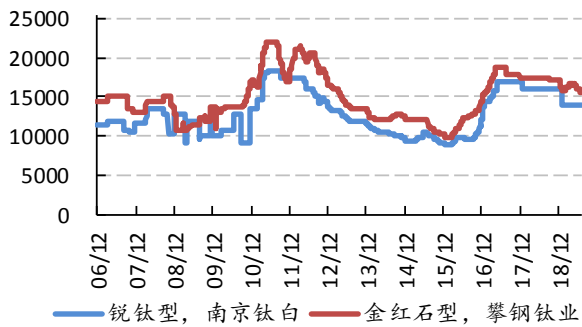
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

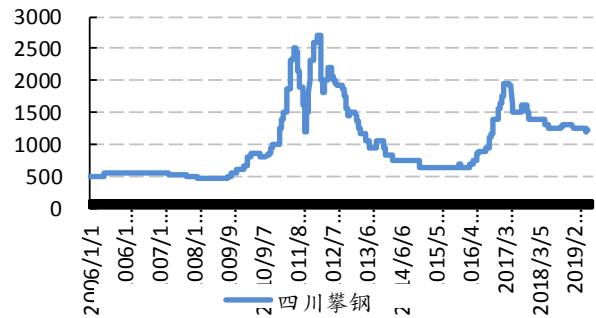
### 4.4 钛产业

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

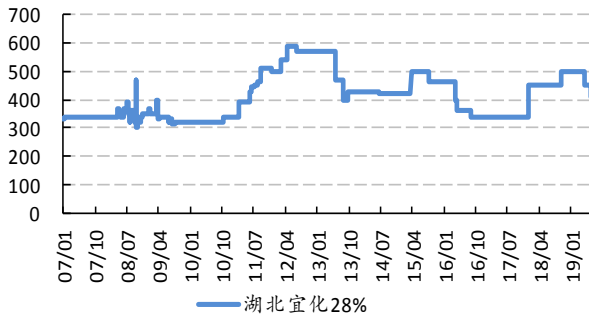
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

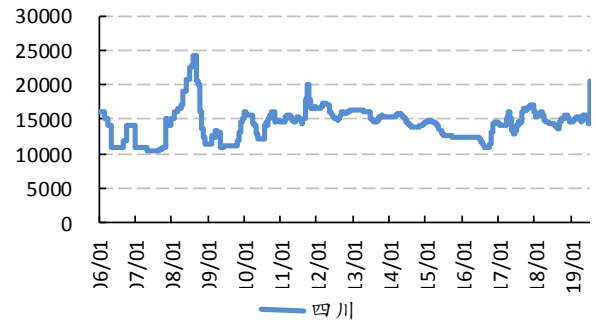
### 4.5 磷化工产业

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)

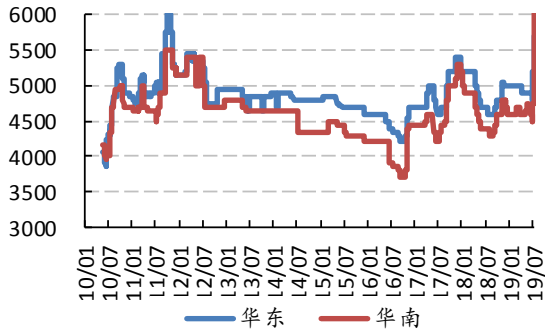


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



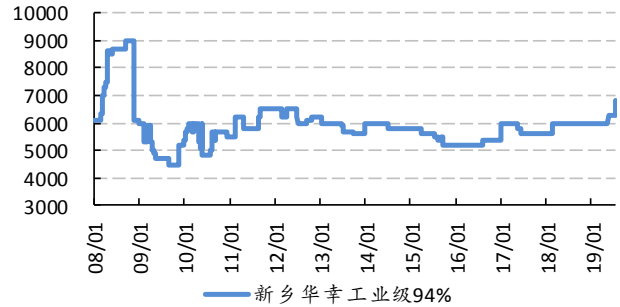
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

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

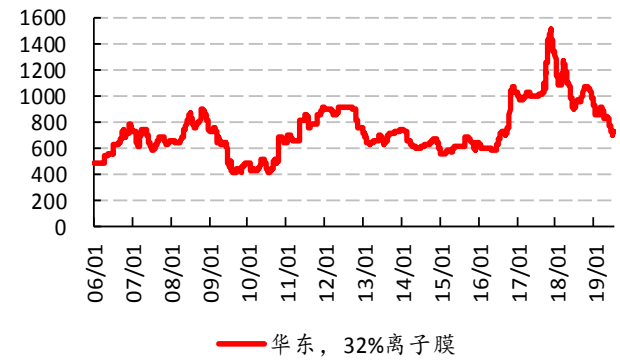
## 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



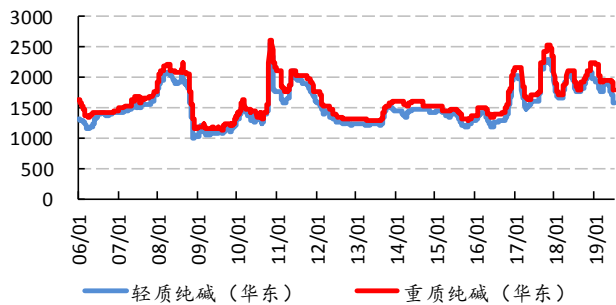
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

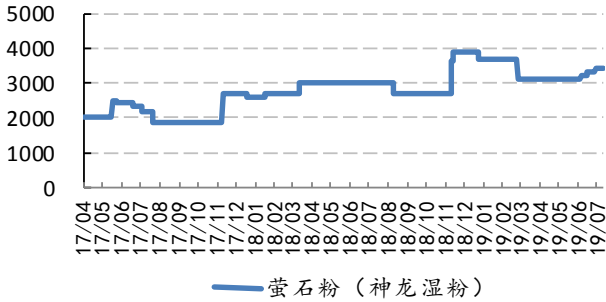


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

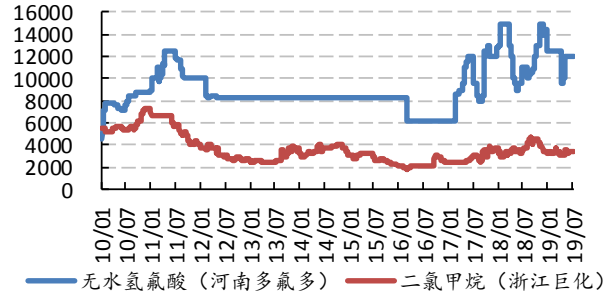
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



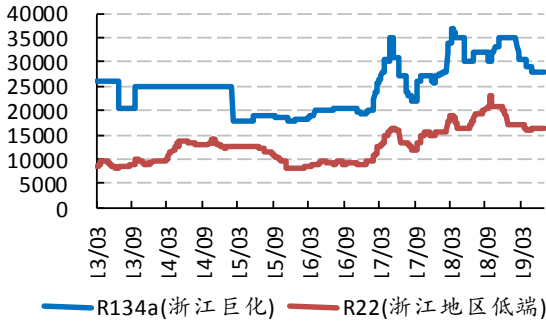
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



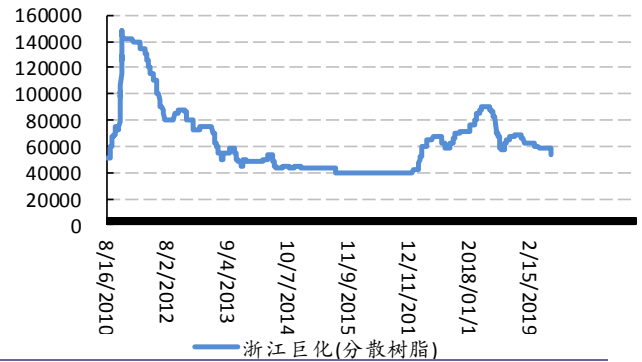
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



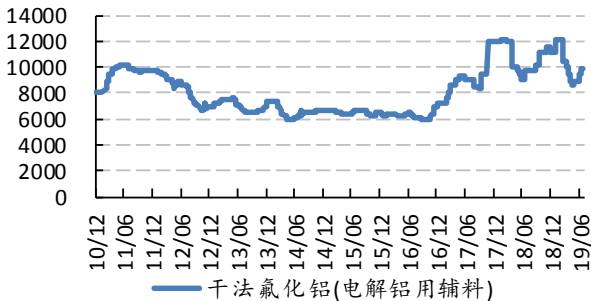
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



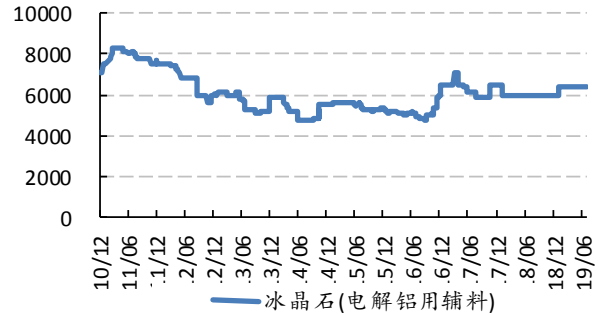
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

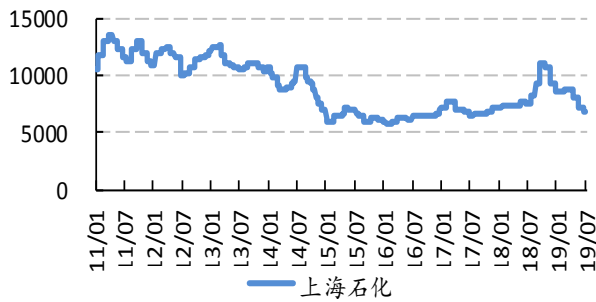


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

### 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



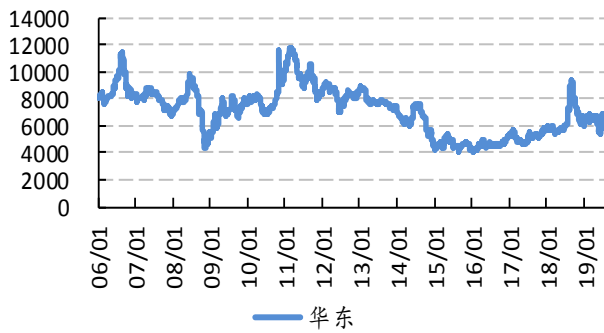
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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)



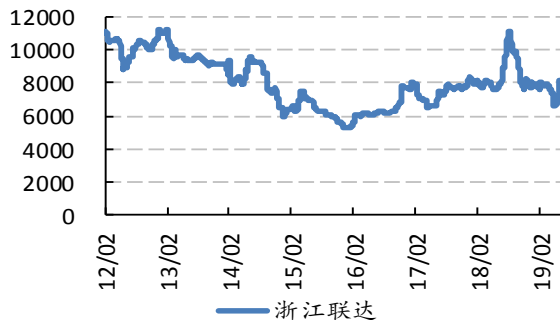
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 51: BDO 价格(元/吨)



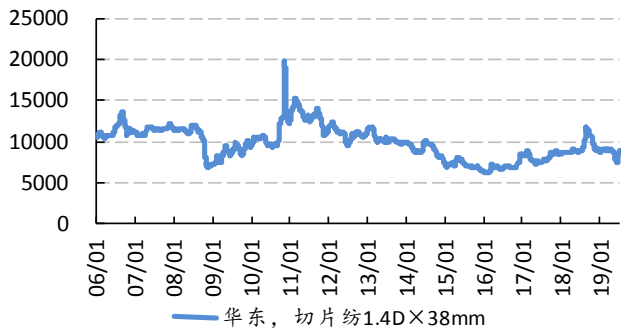
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

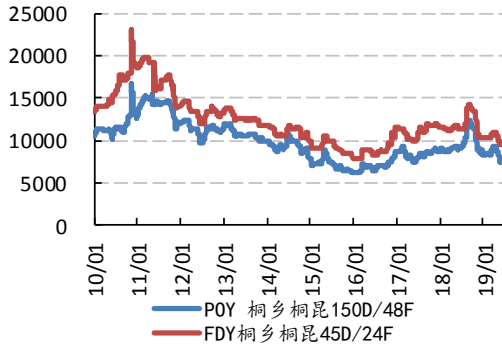
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



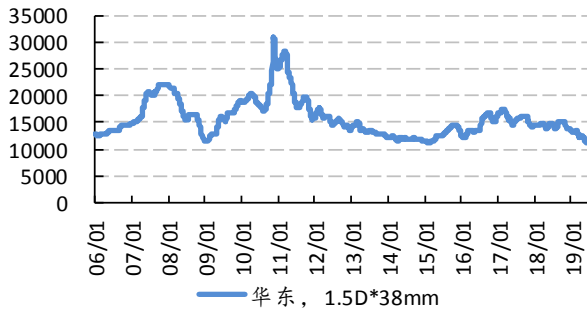
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



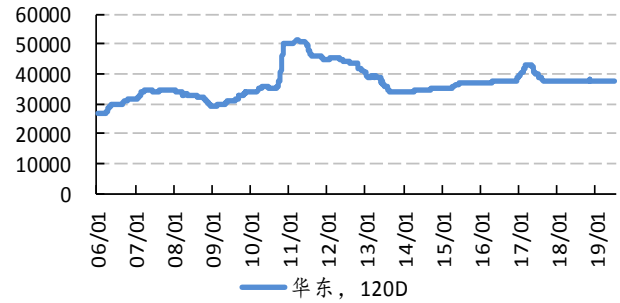
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)



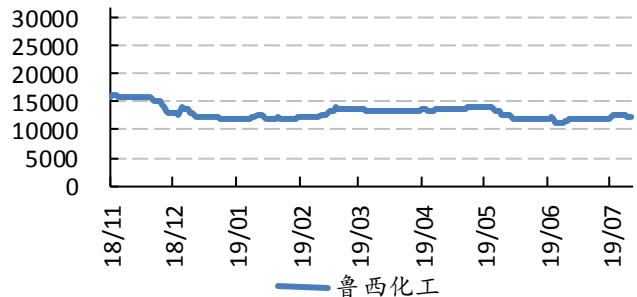
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

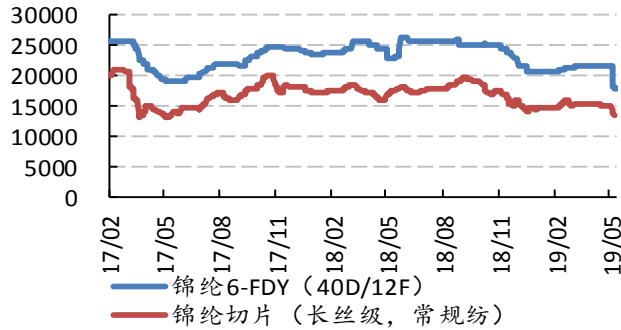
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

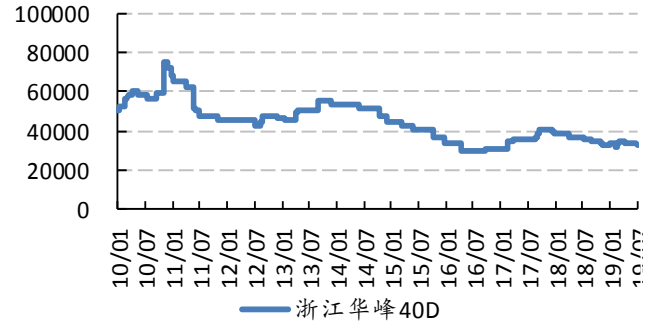
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

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

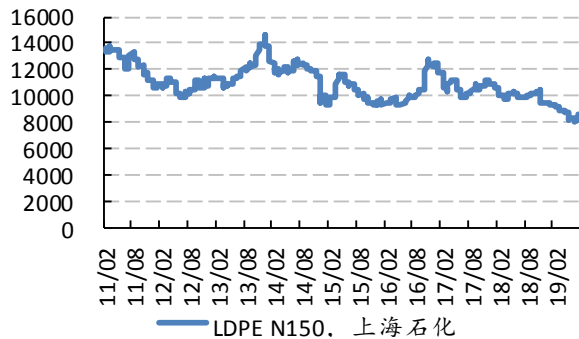
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

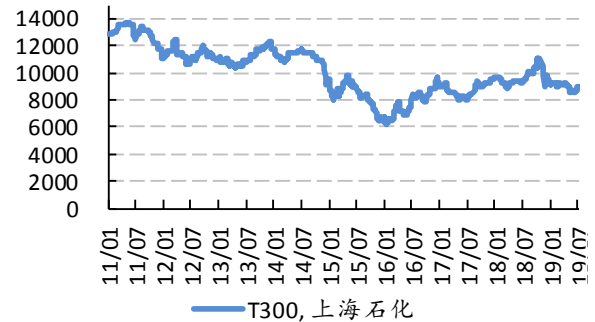
## 4.9 塑料橡胶产业

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)

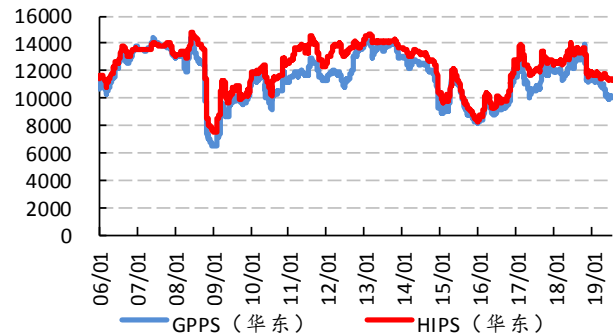


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

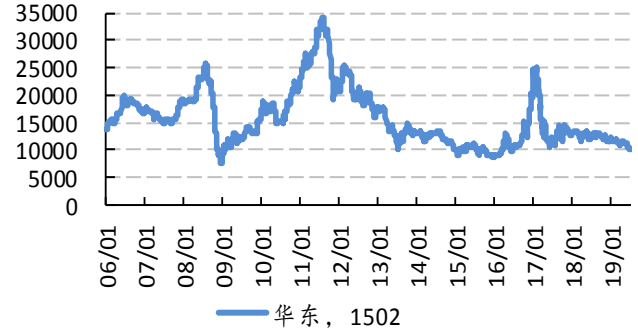
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

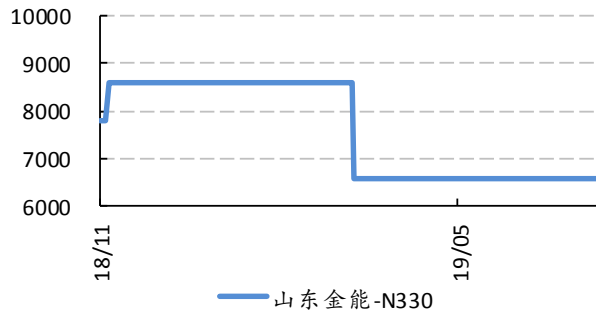
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



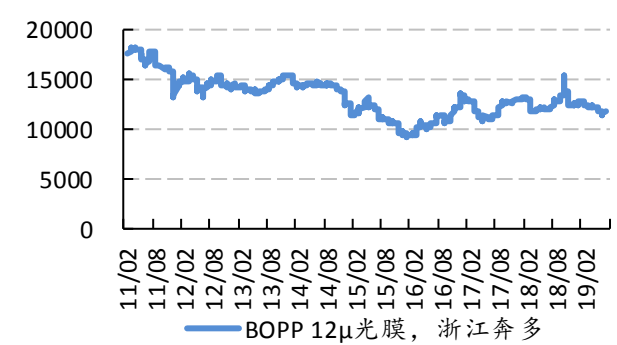
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

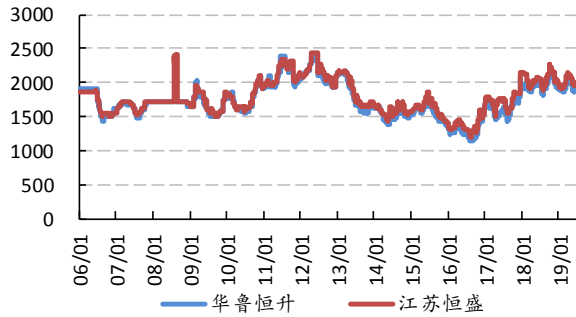


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

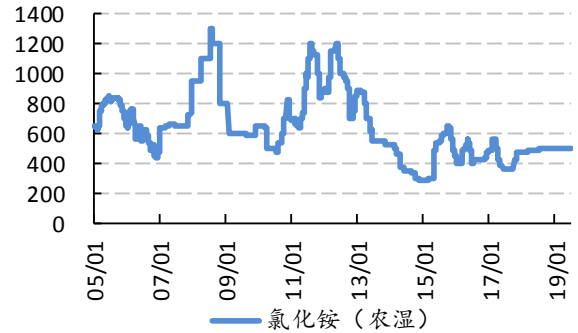
### 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



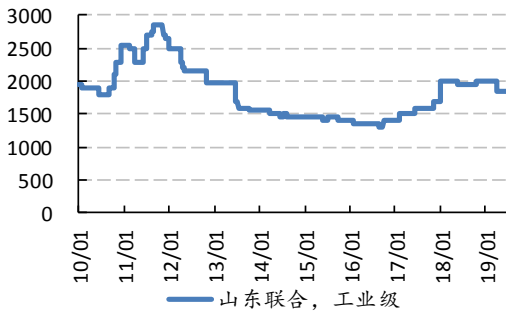
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



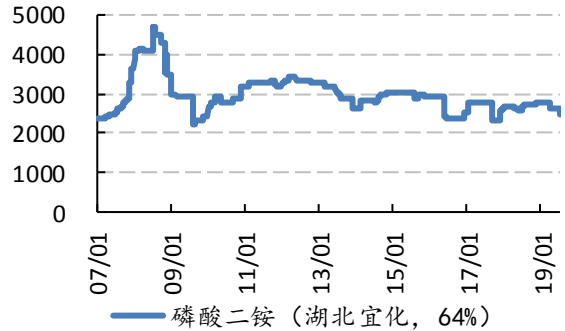
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



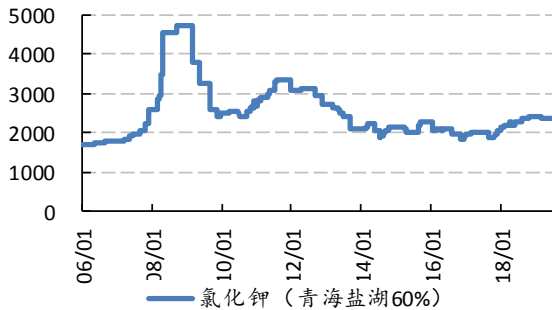
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



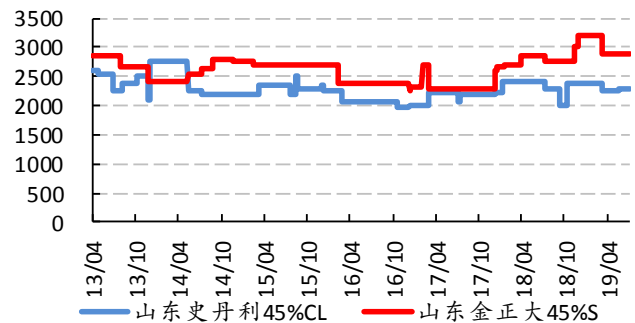
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

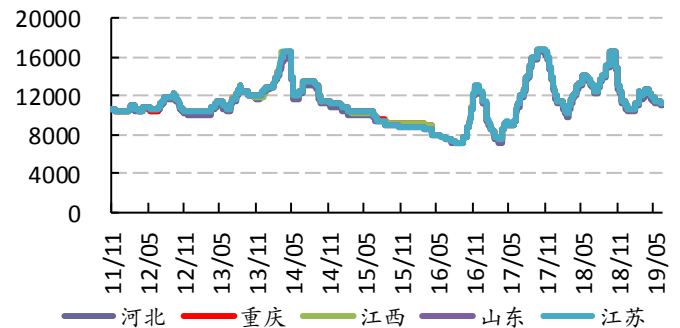
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



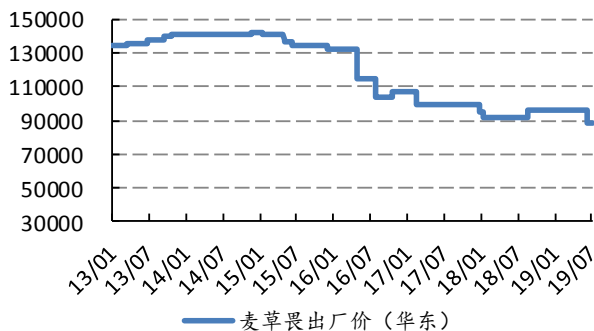
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

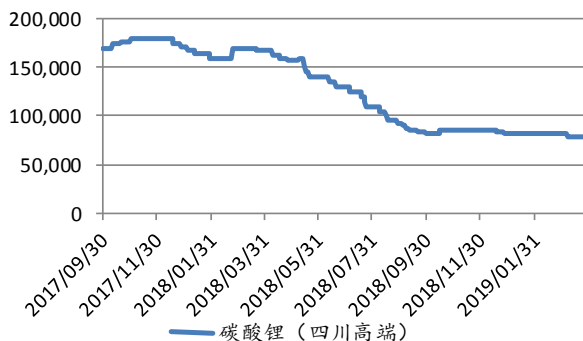
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

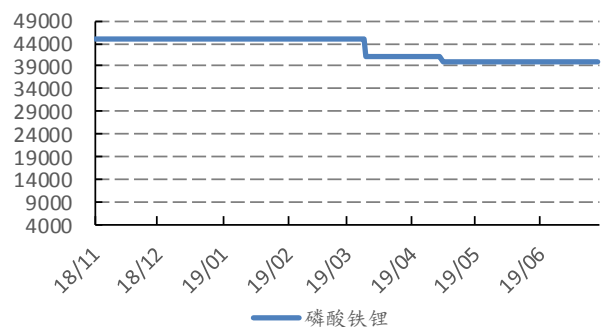
## 4.11 锂电池材料

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)

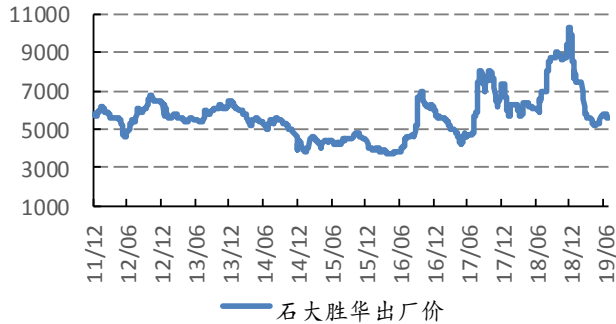


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



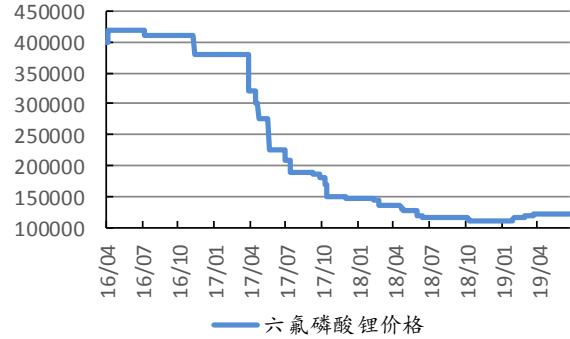
上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



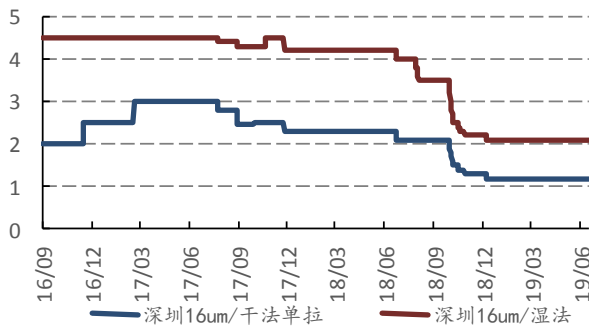
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



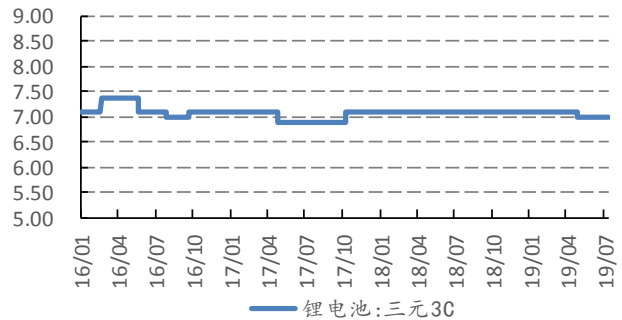
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



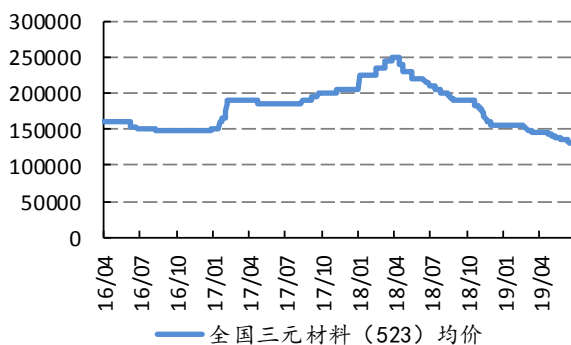
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



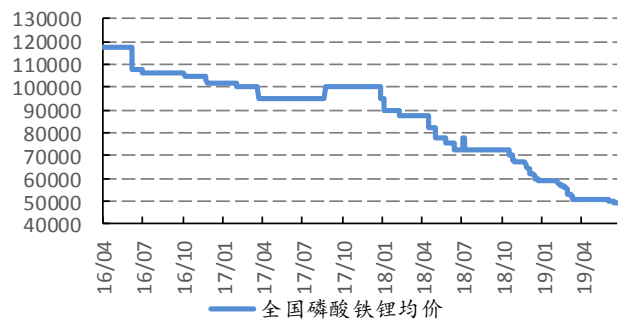
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

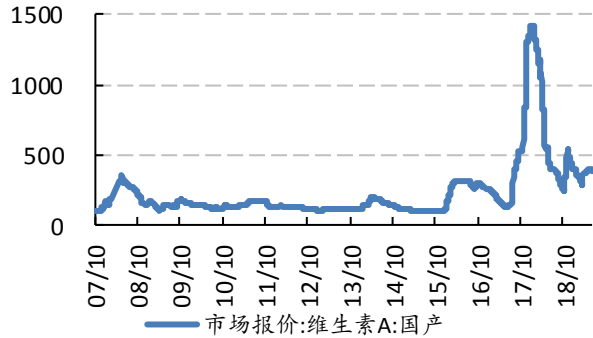
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

## 4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



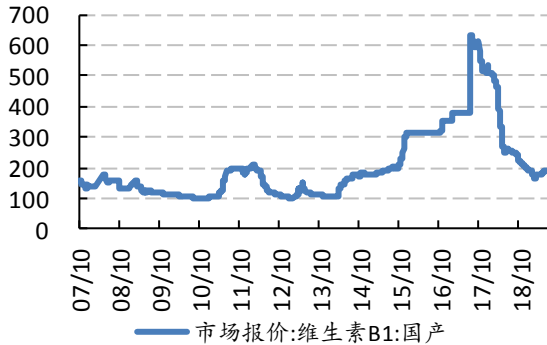
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



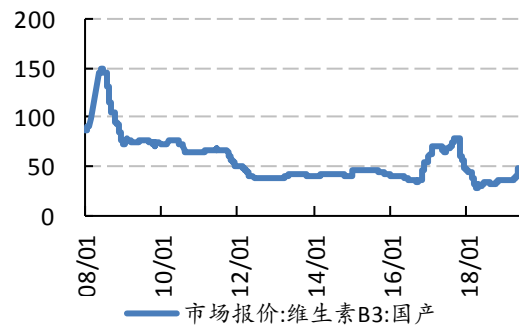
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



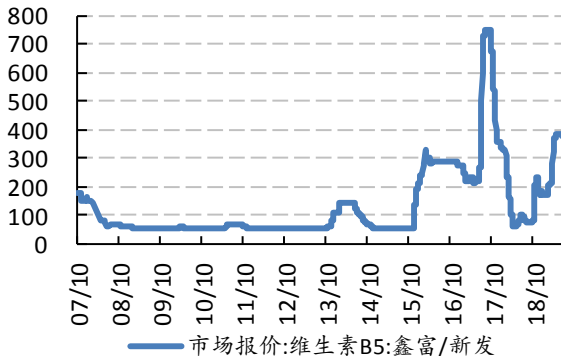
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



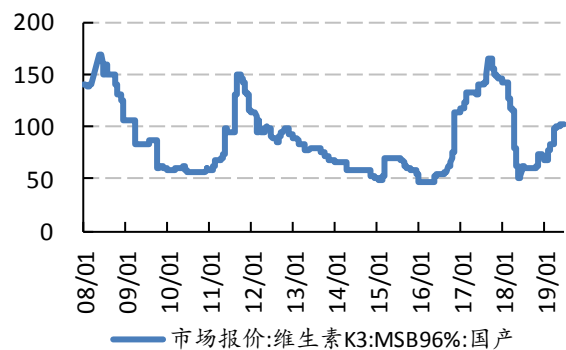
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

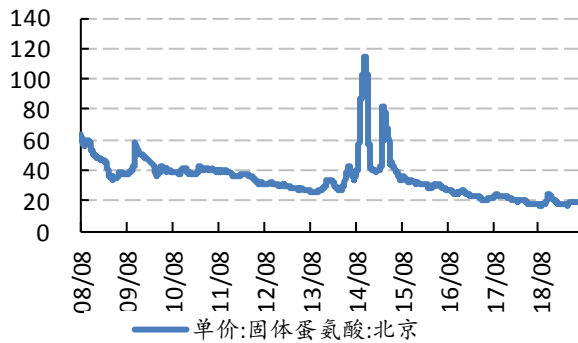
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼

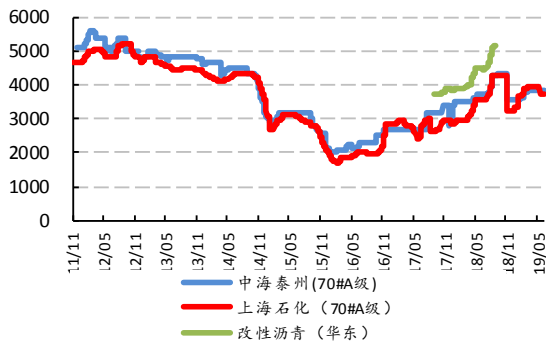
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

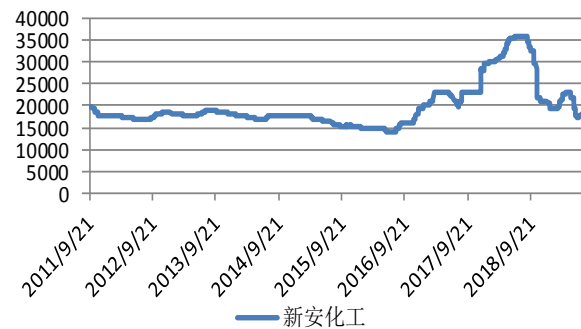
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



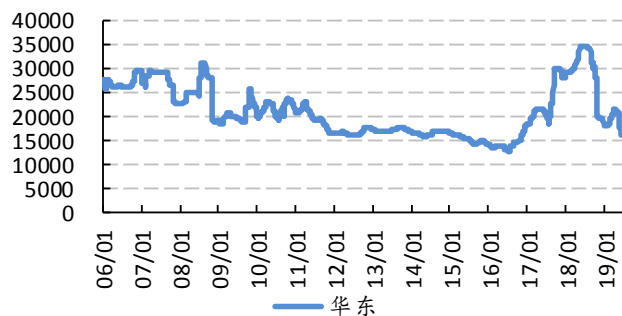
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



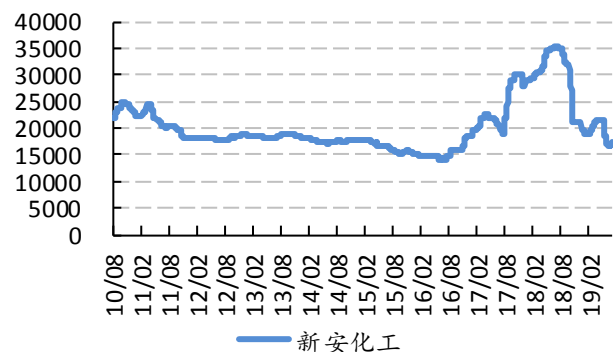
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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。