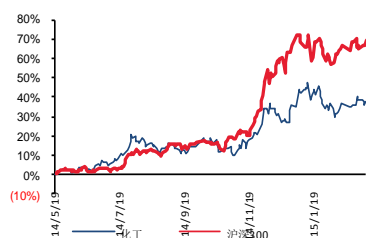


材料 材料 II

## 磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

### ■ 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】濮阳惠成

(300481) 2019 年半年报预告点评：业绩符合预期，OLED 持续放量，氢化双酚 A 打开成长空间》

--2019/07/16

《【太平洋化工】利尔化学：中报预计下滑 38.8% 符合预期，看好未来成长》--2019/07/14

《【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

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：磷酸 (22.81%)、黄磷 (14.63%)、草甘膦 (10.20%)、煤焦油 (7.27%)、丙烯酸丁酯 (5.68%)

跌幅前五：天然气 (-8.34%)、原油 (WTI) (-8.15%)、原油 (布伦特) (-7.18%)、钛白粉 (-7.14%)、原油 (迪拜) (-5.96%)

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大势，申万一级化工指数涨幅-0.57%，上证指数跌幅-0.22%，沪深 300 涨幅-0.77%；6 个二级子行业中，2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，12 个涨幅为正。

**磷化工产业链大涨。**本周磷酸上涨 22.81% 至 7000 元/吨，黄磷上涨 14.63% 至 23500 元/吨，草甘膦上涨 10.20% 至 27000 元/吨。主要是由于 7 月 3 日央视《焦点访谈》栏目曝光黄磷污染问题后，贵州、四川、云南等地开工受限，黄磷价格持续上涨。在黄磷带动下，磷酸及草甘膦价格有效传导。后续重点关注黄磷开工率及下游涨价的跟进情况。

**河南义马气化厂爆炸，关注醋酸等板块。**7 月 19 日，河南义马气化厂发生爆炸，目前已导致 15 人死亡，13 人重伤，256 人入院治疗，事故原因调查工作已启动。目前公司拥有年产能醋酸 30 万吨，甲醇 30 万吨，二甲醚 20 万吨，液氨 12 万吨，稀硝酸 15 万吨，硝酸铵 20 万吨，净煤气 300 万立方米/天，天然气 2.33 亿立方米，液氧、液氮等副产品 8 万吨，爆炸后公司全面停产。公司主营产品中产能占比最高的为醋酸 (3.35%)，且今年以来跌幅最大，价格低位，有望底部修复。

**日韩贸易纠纷愈演愈烈。**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。滨化股份率先突破，拿到韩国客户订单，后续关注其他进展。

#### ◆ 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，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。河南义马气化厂爆炸，叠加今年 70 周年国庆安监环保压力大，京津冀鲁豫等地有望迎来新一轮的停产限产。此外，第二轮中央环保督察 7 月 10 日陆续进驻，上海、

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

福建、海南、重庆、甘肃、青海等，成为首批督察对象。重点看好龙头公司技术、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。

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）受益于自主可控以及科创板上市的硬科技板块，如雅克科技、昊华科技等；（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%）、华鲁恒升（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 .....	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
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 .....	15
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 .....	21
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 .....	33
4.12 维生素 .....	34
4.13 其他 .....	36

## 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) .....	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) .....	22
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨) .....	22
图表 21: 苯酚价格(元/吨) .....	22
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	22

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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) .....	23
图表 26: MDI 价格(元/吨) .....	23
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) .....	26
图表 41: 电石价格(元/吨) .....	26
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) .....	27
图表 47: 冰晶石价格(元/吨) .....	27

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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) .....	28
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨) .....	28
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) .....	29
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨) .....	29
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) .....	30
图表 65: PS 价格(元/吨) .....	30
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

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨) .....	31
图表 74: 钾肥价格(元/吨) .....	32
图表 75: 复合肥价格(元/吨) .....	32
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) .....	33
图表 80: 电解液价格(元/吨) .....	33
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) .....	34
图表 84: 锂电池三元 3C:2000MAH/18650 国产高端端(元/支) .....	34
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨) .....	34
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨) .....	34
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) .....	35
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克) .....	35
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克) .....	35
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克) .....	35
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克) .....	36
图表 94: 沥青价格(元/吨) .....	36
图表 95: 生胶价格(元/吨) .....	36
图表 96: DMC 价格(元/吨) .....	36
图表 97: 107 胶价格(元/吨) .....	36

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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	55.30	60.21	59.43	-8.15	-6.95
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.93	66.72	66.55	-7.18	-6.94
	原油 (迪拜)	美元/桶	62.16	66.10	64.67	-5.96	-3.88
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.25	2.46	2.32	-8.34	-2.89
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	594.00	604.00	607.00	-1.66	-2.14
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5750.00	5900.00	5300.00	-2.54	8.49
	煤焦油 (山西)	元/吨	2950.00	2750.00	2950.00	7.27	0.00
	MTBE (全国)	元/吨	5289.00	5375.00	4890.00	-1.60	8.16
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	751.00	711.00	681.00	5.63	10.28
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	956.00	951.00	906.00	0.53	5.52
	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	2170.00	2200.00	2250.00	-1.36	-3.56
	甲醛(华东)	元/吨	1254.00	1254.00	1245.00	0.00	0.72
	醋酸(华东)	元/吨	2700.00	2650.00	2700.00	1.89	0.00
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6400.00	6350.00	6050.00	0.79	5.79
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7900.00	7700.00	7400.00	2.60	6.76
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9300.00	8800.00	8600.00	5.68	8.14
	苯酚(华东)	元/吨	7500.00	7625.00	7600.00	-1.64	-1.32
	丙酮 (华东)	元/吨	3450.00	3275.00	3075.00	5.34	12.20
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6950.00	6800.00	5800.00	2.21	19.83



磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

	苯(华东)	元/吨	5370.00	5410.00	4965.00	-0.74	8.16
	甲苯(华东)	元/吨	5400.00	5500.00	5330.00	-1.82	1.31
	二甲苯(华东)	元/吨	5550.00	5610.00	5575.00	-1.07	-0.45
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6500.00	6300.00	6050.00	3.17	7.44
	MDI(华东)	元/吨	17650.00	16750.00	17500.00	5.37	0.86
	聚合MDI(华东)	元/吨	12500.00	12250.00	12750.00	2.04	-1.96
	TDI(华北)	元/吨	13300.00	13100.00	12750.00	1.53	4.31
	DMF(华东)	元/吨	4550.00	4550.00	4675.00	0.00	-2.67
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9400.00	9750.00	9450.00	-3.59	-0.53
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9450.00	9950.00	9450.00	-5.03	0.00
钛 产 业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	13000.00	14000.00	14000.00	-7.14	-7.14
	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	23500.00	20500.00	14700.00	14.63	59.86
	磷酸(华东)	元/吨	7000.00	5700.00	4900.00	22.81	42.86
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6800.00	6800.00	6300.00	0.00	7.94
氯 碱 产 业	PVC(华南电石法)	元/吨	6815.00	6815.00	6830.00	0.00	-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	3393.00	3182.00	0.00	6.63
氟 化 工 产 业	萤石(三山矿业)	元/吨	3300.00	3300.00	3400.00	0.00	-2.94
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3450.00	3380.00	3350.00	2.07	2.99
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

	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	52000.00	53000.00	58000.00	-1.89	-10.34
	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	4475.00	4265.00	4435.00	4.92	0.90
	PTA (华东)	元/吨	6320.00	6480.00	6380.00	-2.47	-0.94
	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	7200.00	7600.00	7650.00	-5.26	-5.88
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8200.00	8650.00	8450.00	-5.20	-2.96
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8300.00	8700.00	8100.00	-4.60	2.47
	棉花	元/吨	14100.00	14216.92	14215.38	-0.82	-0.81
	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	8200.00	8125.00	7900.00	0.92	3.80
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12500.00	12300.00	12000.00	1.63	4.17
	锦纶切片 (华东)	元/吨	13350.00	13400.00	13100.00	-0.37	1.91
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	17150.00	17150.00	16250.00	0.00	5.54
氨纶浙江华峰	元/吨	33000.00	33000.00	34000.00	0.00	-2.94	
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8350.00	8600.00	8000.00	-2.91	4.38
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8950.00	8950.00	8700.00	0.00	2.87
	ABS (华东)	元/吨	12050.00	12325.00	12325.00	-2.23	-2.23

## 磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

	PS (华东)	元/吨	9900.00	10050.00	10050.00	-1.49	-1.49
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10500.00	10450.00	11250.00	0.48	-6.67
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10175.00	10150.00	10250.00	0.25	-0.73
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11900.00	11800.00	11600.00	0.85	2.59
	炭黑 (山东)	元/吨	6607.00	6600.00	6600.00	0.11	0.11
农 化 产 业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1900.00	1930.00	1890.00	-1.55	0.53
	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	2887.00	2880.00	2880.00	0.24	0.24
	草甘膦 (华东)	元/吨	27000.00	24500.00	23500.00	10.20	14.89
	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	130000.00	136000.00	0.00	-4.41
磷酸铁锂正极材料	元/吨	48000.00	49000.00	50000.00	-2.04	-4.00	

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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	50.00	52.50	0.00	-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	18.00	18.50	18.50	-2.70	-2.70
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	18500.00	18000.00	17500.00	2.78	5.71
	DMC（华东）	元/吨	18000.00	17500.00	16500.00	2.86	9.09
	107胶（新安化工）	元/吨	18000.00	17500.00	16800.00	2.86	7.14

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

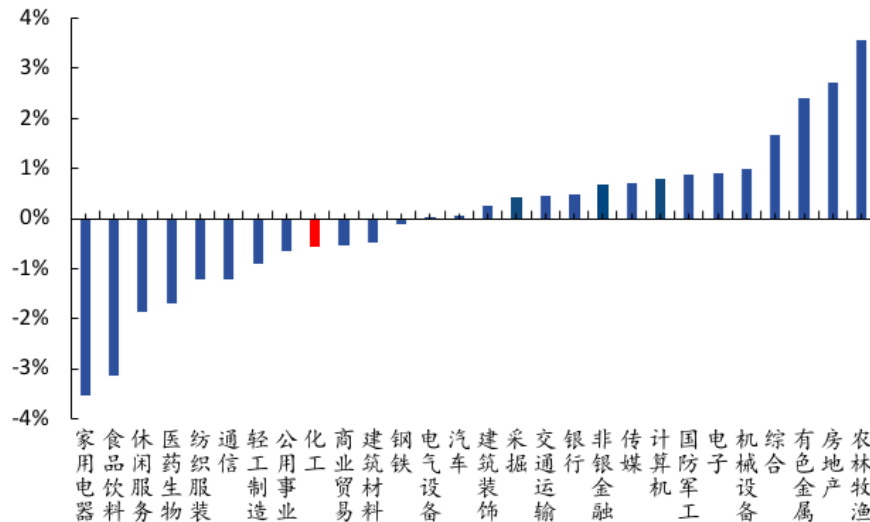
## 1、市场回顾

### 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-0.57%，上证指数跌幅-0.22%，沪深300涨幅-0.77%；6个二级子行业中，2个涨幅为正；31个三级子行业中，12个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅15.91%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为17.25%和26.48%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为18.32。

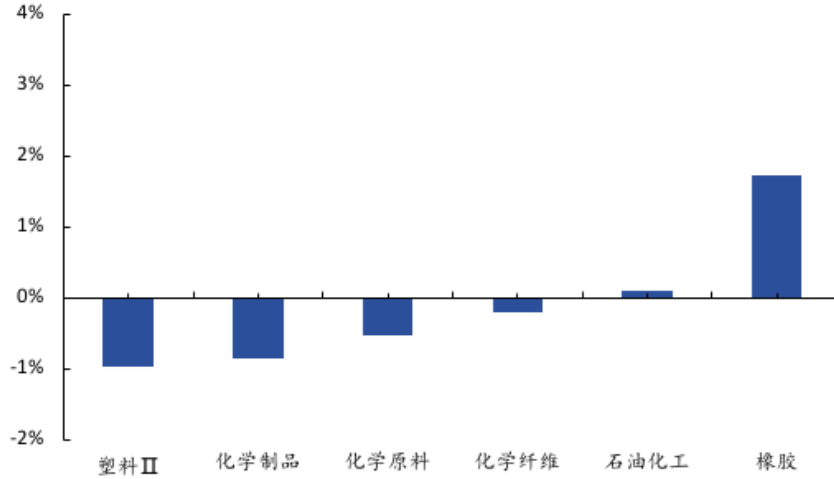
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

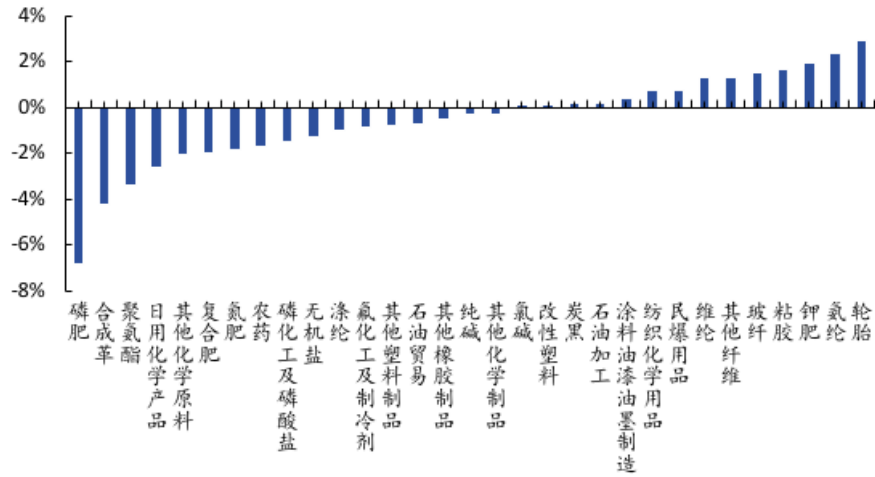
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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	九鼎新材	22.0211	泸天化	-11.6667
2	晶瑞股份	20.7004	时代新材	-11.8447
3	澄星股份	16.4021	ST 丰山	-18.5567
4	中欣氟材	16.1349	新化股份	-20.0294
5	百傲化学	12.4916	*ST 尤夫	-22.5735

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 143 家涨幅为正，189 家涨幅为负。其中，九鼎新材、晶瑞股份、澄星股份、中欣氟材、百傲化学涨幅居前；泸天化、时代新材、ST 丰山、新化股份、\*ST 尤夫跌幅居前。

## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

**1、濮阳惠成 2019 年半年报预告点评。**公司发布 2019 年半年报业绩预告，2019 年上半年公司实现归母净利润 6537 - 7583 万元，同比上涨 25% - 45%。其中公司 Q2 归母净利润 3630 - 4576 万元，同比增长 18% - 48%，环比增长 25% - 57%。业绩符合预期。预测公司 19-21 年净利润分别为 1.48 亿、2.00 亿和 2.49 亿，EPS 分别为 0.58 元、0.78 元和 0.97 元，对应 PE 分别为 25 倍、19 倍和 15 倍，维持“买入”评级。

**2、中国化学跟踪点评。**公司发布 2019 年 6 月经营数据，6 月当月新签合同额 318.16 亿元，实现营业收入 87.95 亿元。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 24.07 亿、26.75 亿、29.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.49 元、0.54 元、0.61 元，PE 为 12X、10.8X、9.7X。考虑公司为工程建设领域龙头之一，业绩持续改善，估值低位，偏防御标的，维持“买入”。

**3、上游开工受限，磷化工、氟化工板块表现亮眼。**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；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。涨价品种，如磷化工、氟化工、VE、VA 维生素板块。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

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

程、新奥股份。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）。

## 2.2 上周调研情况及主要观点

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

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



磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

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%
7月19日	-2.54%	-0.61%	-0.21%	-1.93%	-2.34%
合计	54.32%	9.75%	-11.94%	45.67%	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54.32%，跑赢上证综指45.67%，跑赢化工行业66.13%。上周金股组合累计盈利-2.54%，跑输上证综指1.93%，跑输化工行业2.34%。

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

本周金股组合：

图表 6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
600309.SH	万华化学	20%
600141.SH	兴发集团	20%
600486.SH	扬农化工	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300109.SZ	新开源	20%

### 3、上周行业重要新闻

#### ◆ 2019 年下半年化工市场展望⑥ 合成胶：供强需弱重心下移

上半年，国内合成胶市场受供应过剩和需求疲软影响整体走弱，高低端产品价格较去年均有所下滑，至 6 月末基本跌至 3 年来低点。展望下半年，业内人士普遍认为，供大于求的基本面依旧，叠加成本端支撑乏力，市场或将继续下探。（中国化工报）

#### ◆ 高汽油收率低碳排放催化剂工业应用：兼顾油品高效与绿色

增加高辛烷值催化裂化汽油收率的同时降低碳排放，不仅是油品结构调整、汽油质量升级和环境保护的需求，而且也是制约炼油工业发展的重大技术难题，解决问题的关键是催化裂化催化剂技术的进步。由中国石油石油化工研究院、兰州石化、中国石油大学(北京)等单位共同完成的高汽油收率低碳排放系列催化裂化催化剂工业应用项目，成功开发出了高汽油收率低碳排放系列催化剂，并在国内外实现大规模工业应用，为我国炼油产品结构调整、炼油工业低碳可持续发展及油品质量升级提供了关键技术支撑和保障，对于灵活应对我国汽柴油需求变化、保证我国成品油市场供需平衡以及降低能源安全风险等具有重要意义。该项目获得了 2017 年国家科技进步二等奖。（中国化工报）

#### ◆ 复合离子液体碳四烷基化新技术：为油品升级贡献“中国方案”

传统浓硫酸与氢氟酸烷基化工艺存在严重的设备腐蚀及潜在环境污染与人身危

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

害等问题，开发环境友好的新型碳四烷基化工艺一直是世界炼油工业最具挑战性的课题。中国石油大学(北京)开发的复合离子液体碳四烷基化技术解决了这些问题，为汽油清洁化生产和全面质量升级，尤其是满足国VI标准汽油的生产，提供了一种新的解决方案。该项目获得2017年度国家技术发明二等奖。（中国化工报）

◆ 2019 下半年化工市场展望② 农药：需求疲弱 走势分化

上半年，我国农药供需低迷，出口清淡，行情至高位后波浪回落。截至6月30日，中国原药价格指数为115.41，同比下降2.07%，环比回落1.15%；整体价格指数下降6.06%。从安徽中农纵横农化信息咨询有限公司监测的70多种农药和中间体的价格来看，上涨38种，持平5种，下跌27种。

业内人士分析，我国农药逐渐进入需求淡季，原药市场仍处于回落中，预计整体企稳在9月份左右。从大类产品来看，农药市场或出现分化。其中，除草剂、杀虫剂需求依旧低迷，价格继续下跌；而杀菌剂需求增加，行情以稳定为主。（中国化工报）

◆ 恒逸文莱 PMB 石化项目全面试车

目前，恒逸文莱 PMB 石化项目所有装置已转入联动试车阶段，预计较快进入商业运营阶段，对公司整体业绩的积极影响可期。恒逸文莱 PMB 石化项目位于文莱达鲁萨兰国大摩拉岛，是首个全面执行中国标准的海外大型石化项目，也是中文两国《联合公报》中明确提出的旗舰合作项目，其中，公司持股70%，文莱政府持股30%。（中化新网）

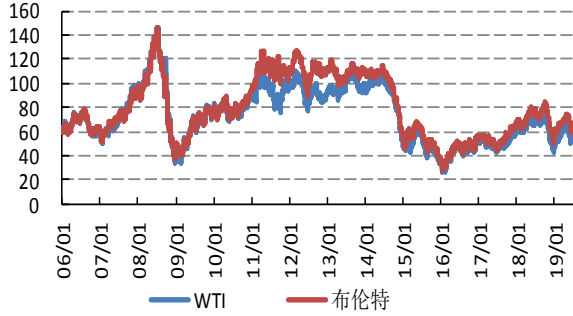
## 4、化工行业重要产品价格走势图

### 4.1 能源产业

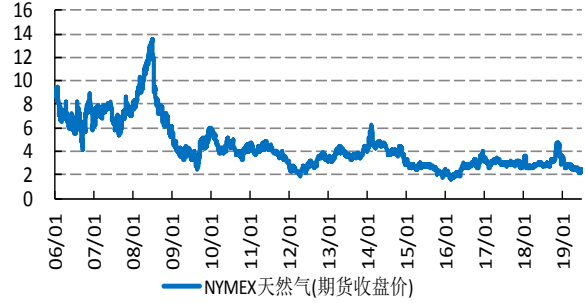
图表 7：石油价格(美元/桶)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

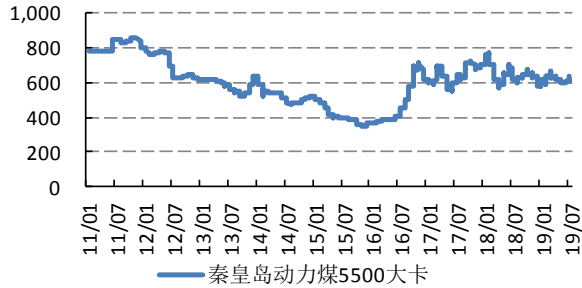


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



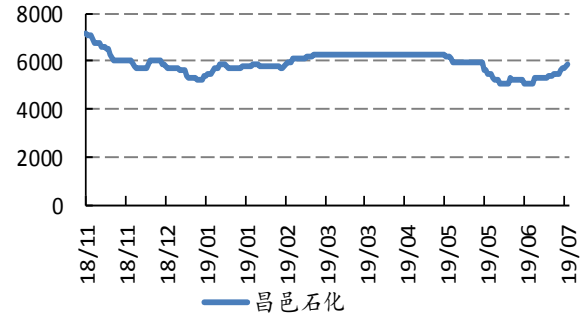
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



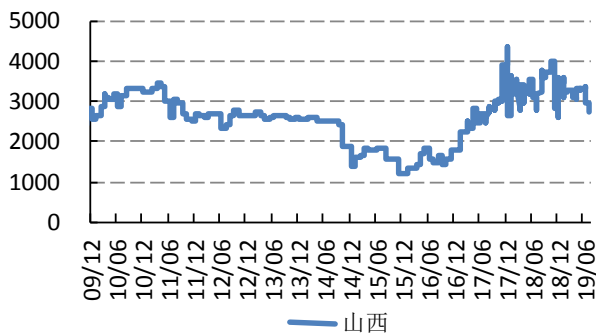
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



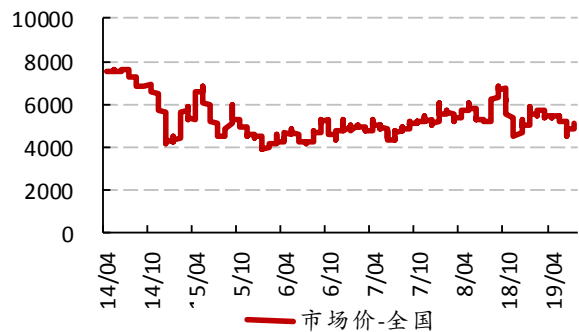
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

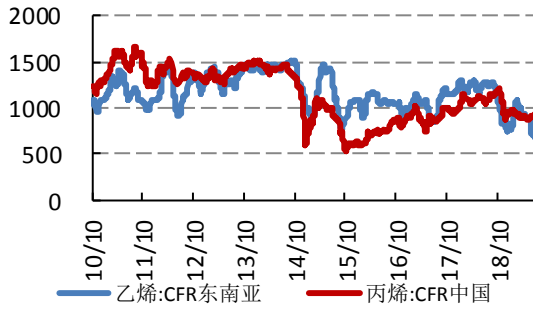


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

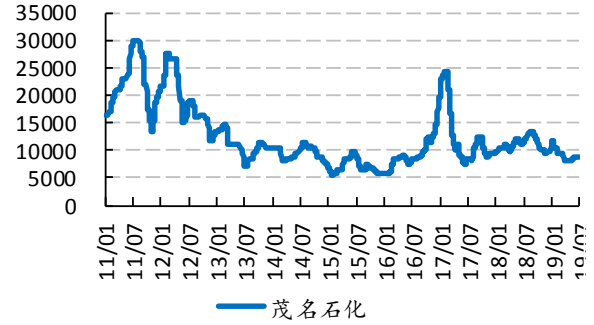
## 4.2 基础化学品

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)



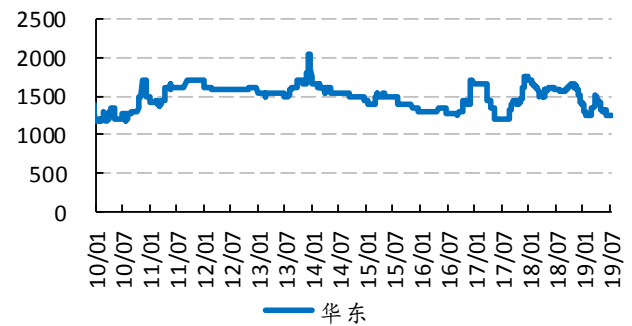
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



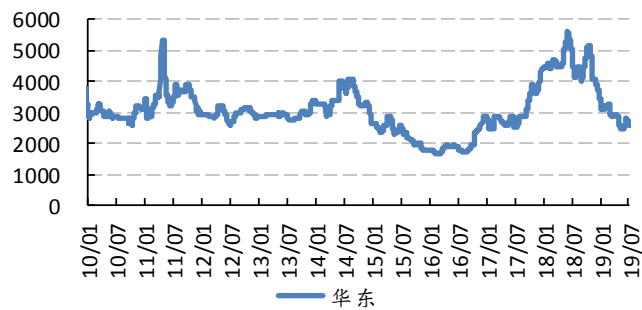
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



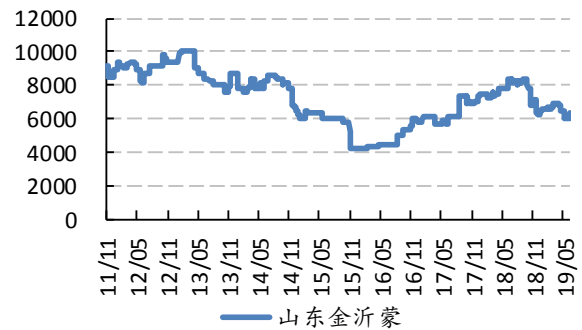
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

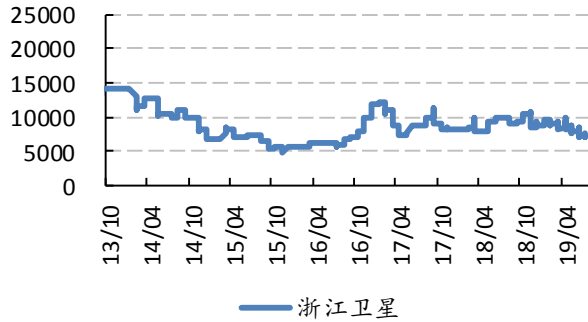
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

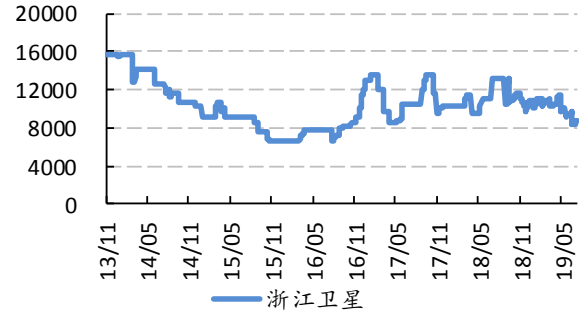
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



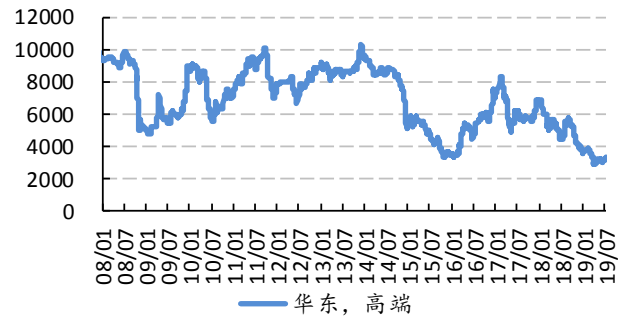
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



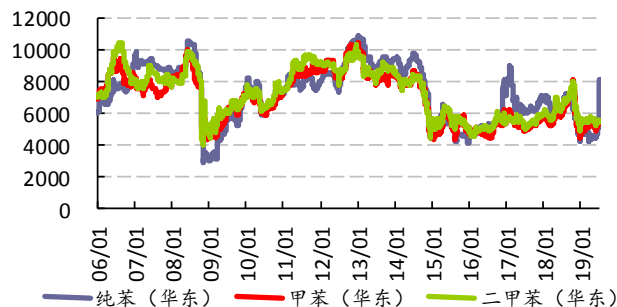
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

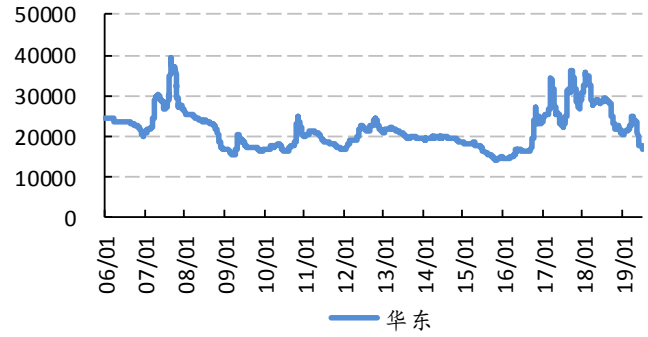
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



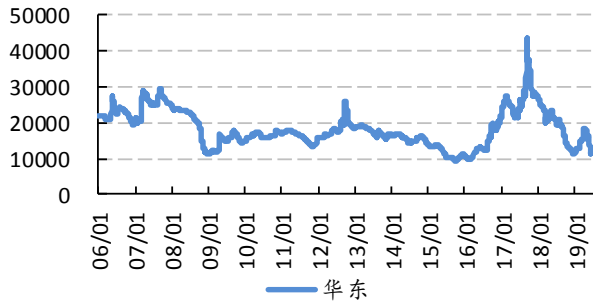
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



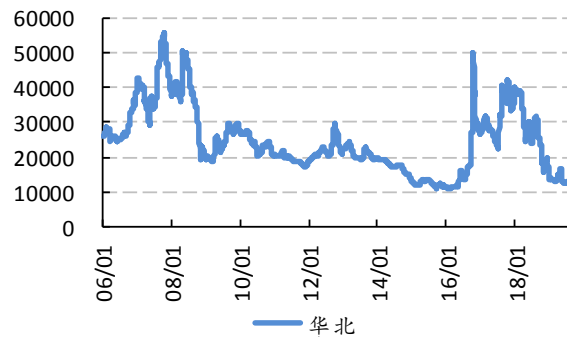
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



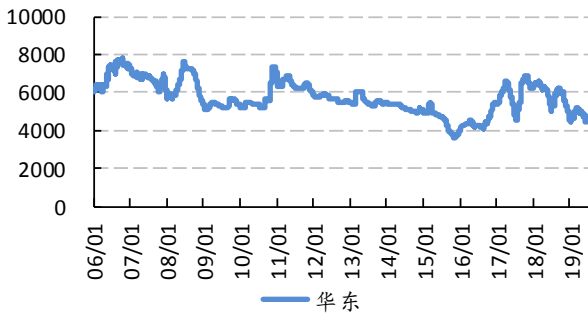
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



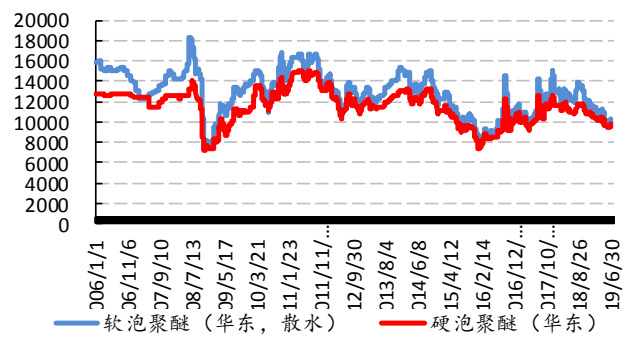
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

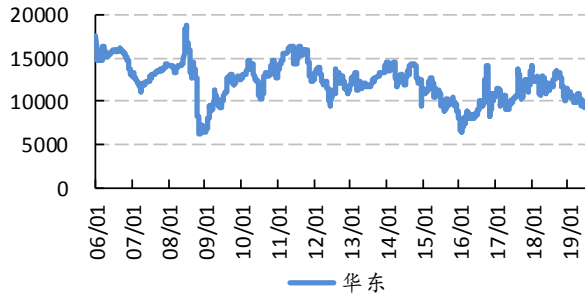
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)



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)

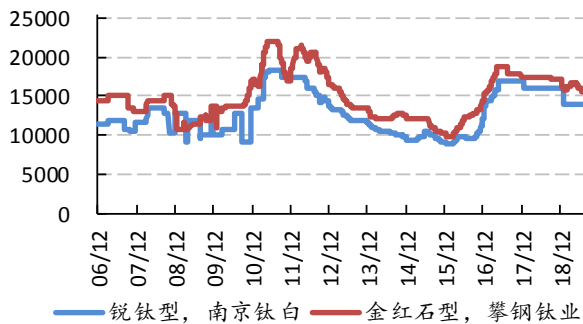
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

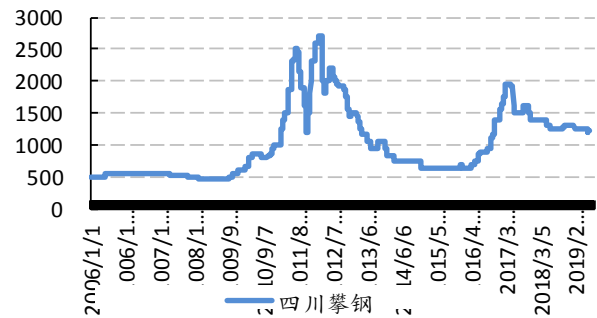
#### 4.4 钛产业

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

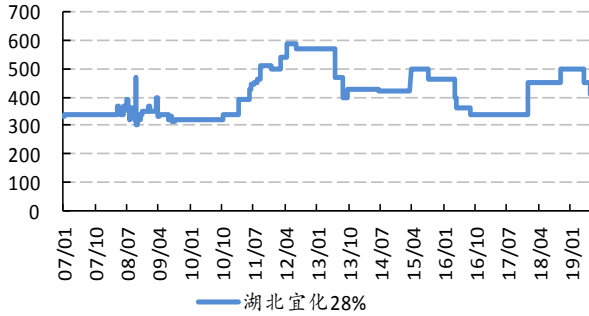
#### 4.5 磷化工产业

图表 34：磷矿石价格(元/吨)

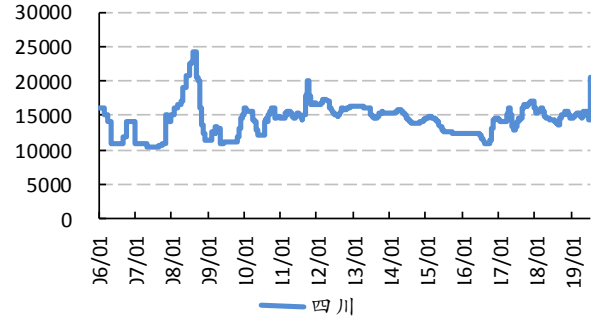
图表 35：黄磷价格(元/吨)



磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

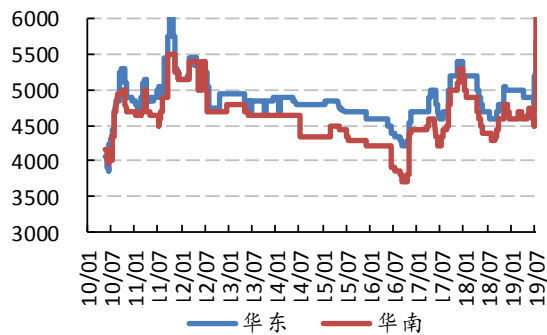


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



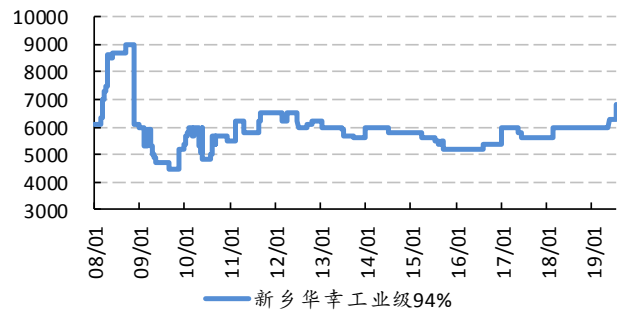
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 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)



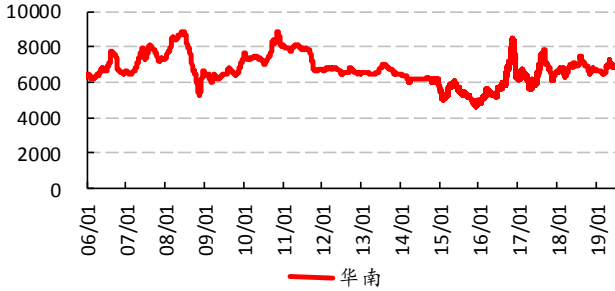
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.6 氯碱产业

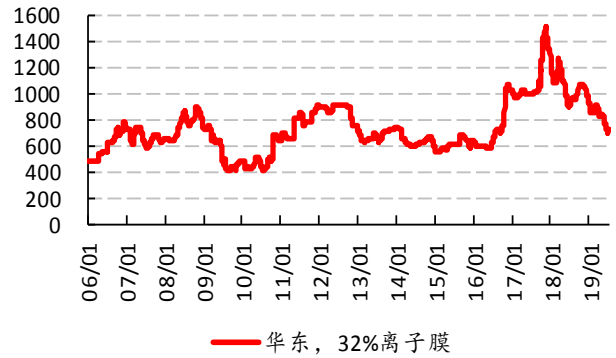
图表 38：PVC 价格(元/吨)

图表 39：烧碱价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

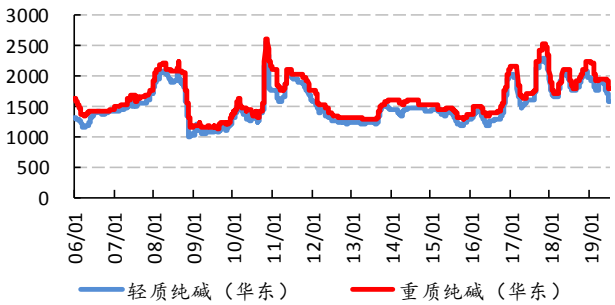


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 40：纯碱价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

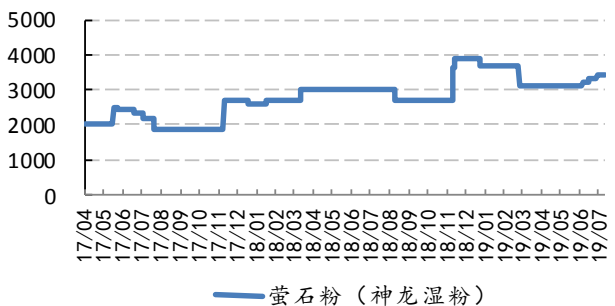
图表 41：电石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

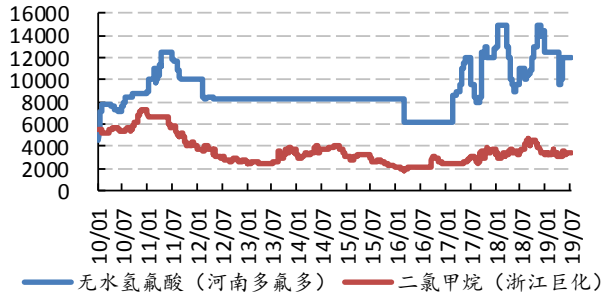
## 4.7 氟化工

图表 42：萤石价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 43：氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)

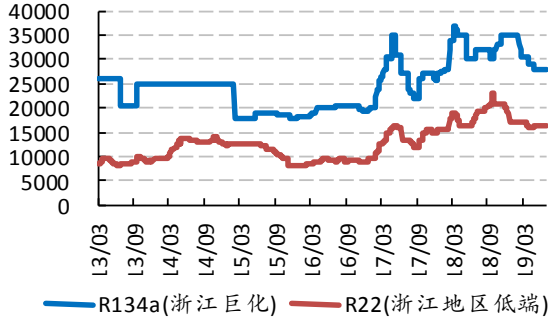


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

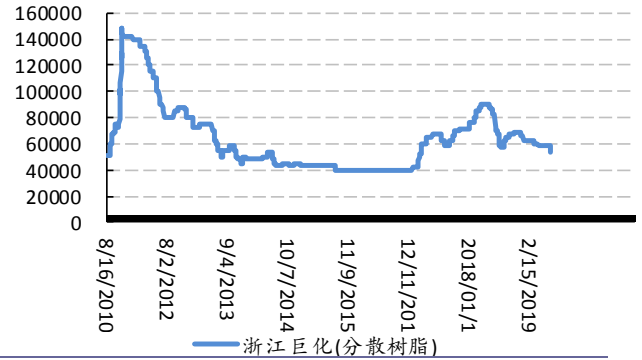
图表 44：制冷剂价格(元/吨)

图表 45：聚四氟乙烯价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

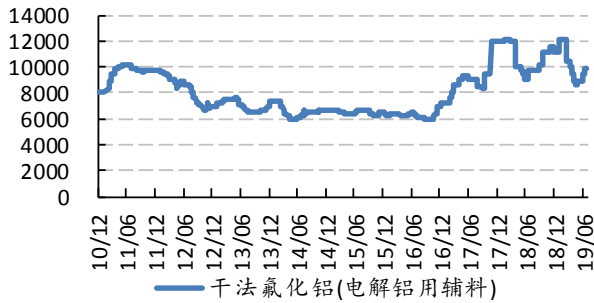


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



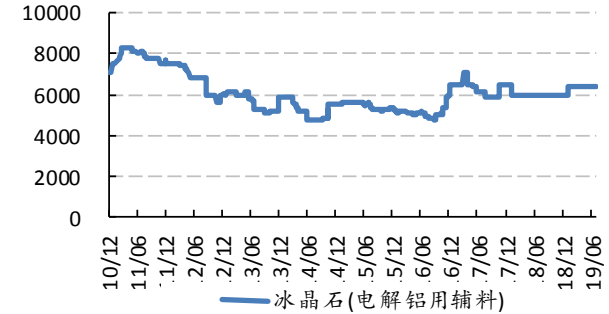
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 46：氟化铝价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

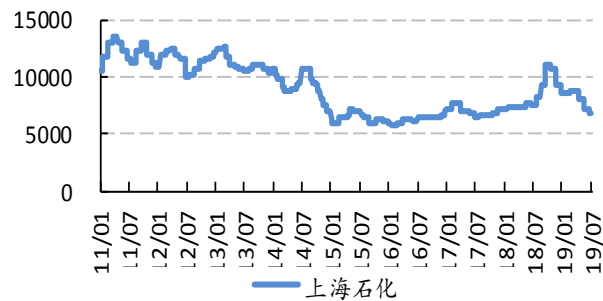
图表 47：冰晶石价格(元/吨)



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)

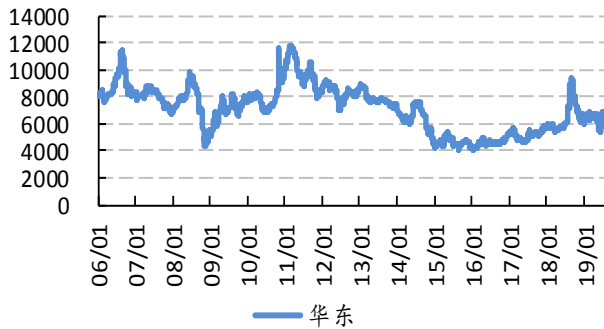


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

图表 50：PTA 价格(元/吨)

图表 51：BDO 价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



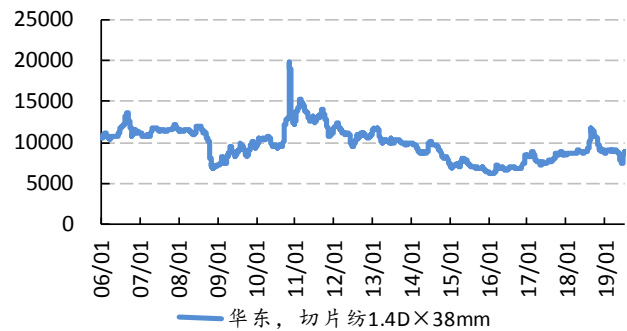
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 52：聚酯切片价格(元/吨)



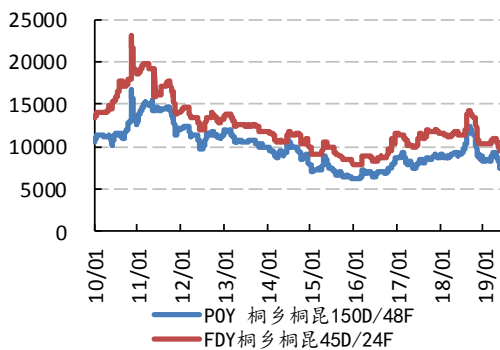
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 53：涤纶短纤价格(元/吨)



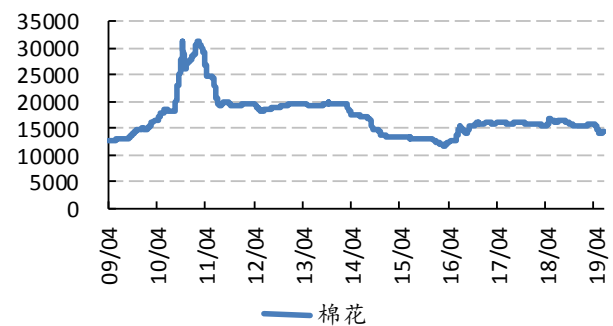
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 54：涤纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 55：棉花价格(元/吨)

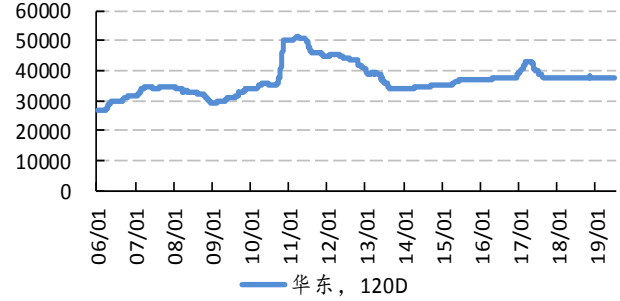
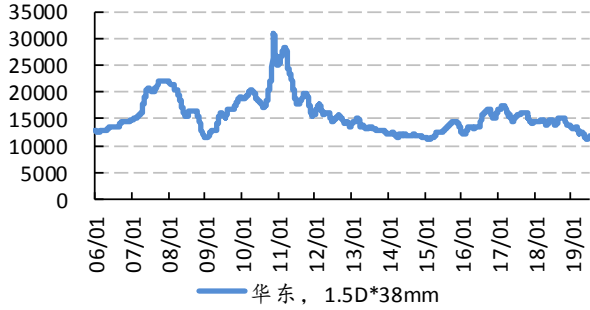


资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 56：粘胶短纤价格(元/吨)

图表 57：粘胶长丝价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

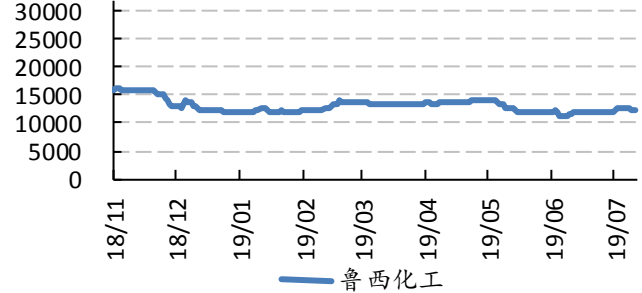
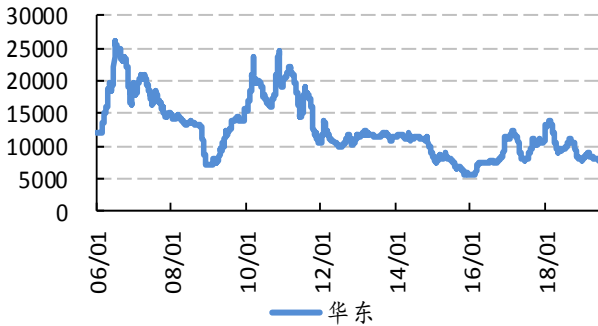


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 58：己二酸价格(元/吨)

图表 59：己内酰胺价格(元/吨)

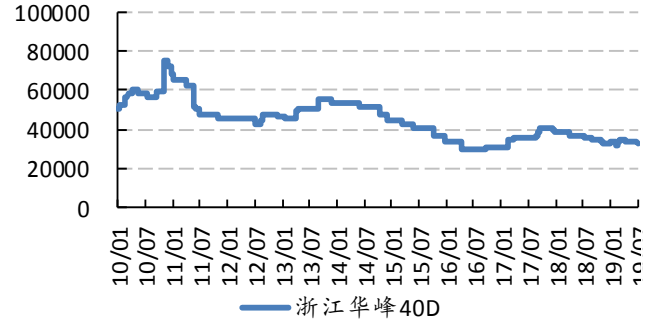
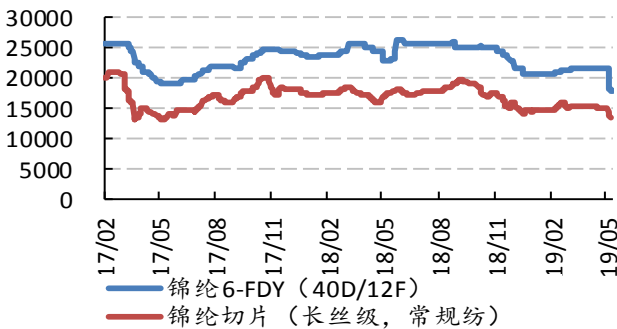


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 60：锦纶 6 切片价格(元/吨)

图表 61：氨纶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

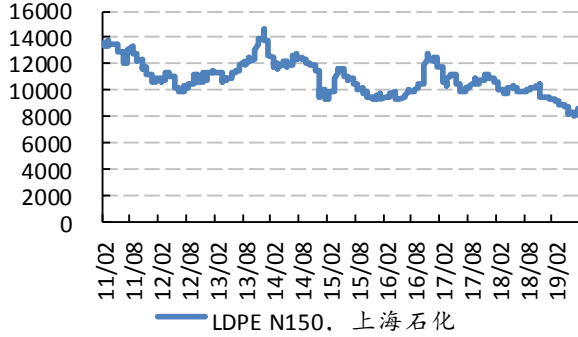
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

## 4.9 塑料橡胶产业

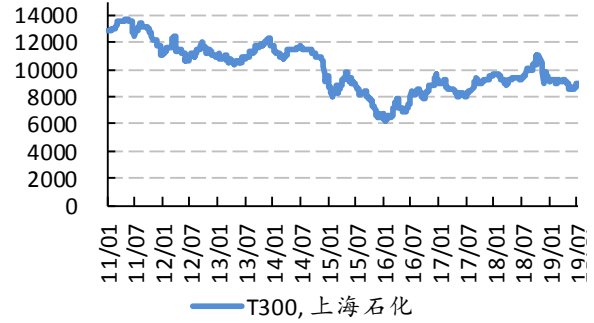
图表 62：聚乙烯价格(元/吨)

图表 63：聚丙烯价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

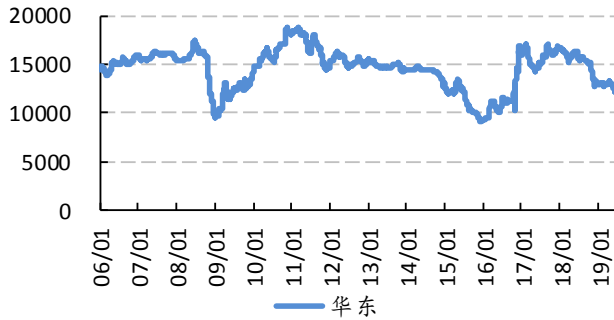


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



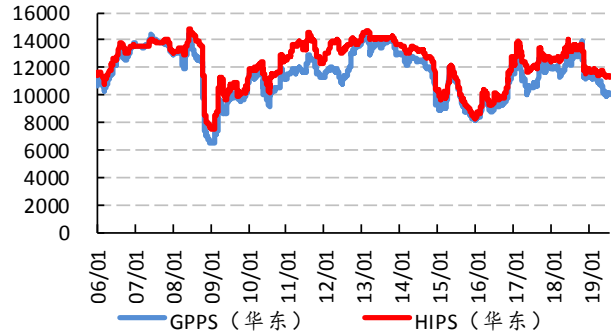
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



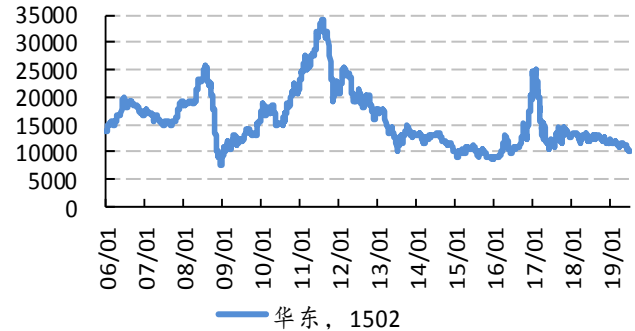
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)

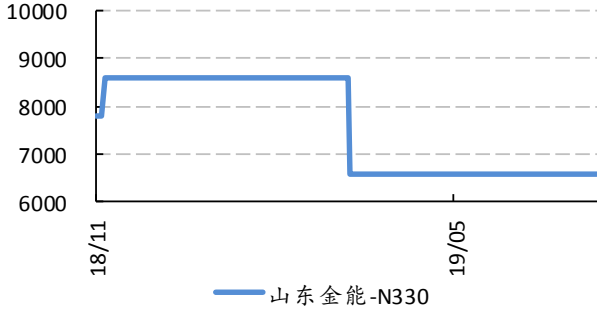


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

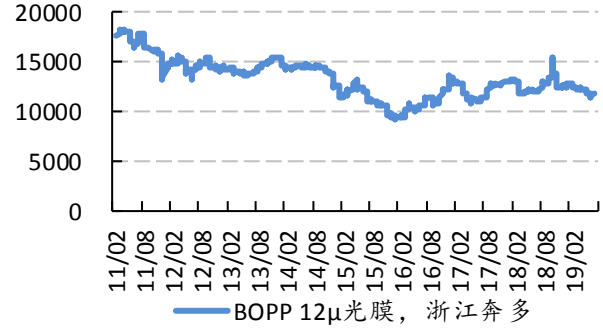
图表 68: 炭黑价格(元/吨)

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块



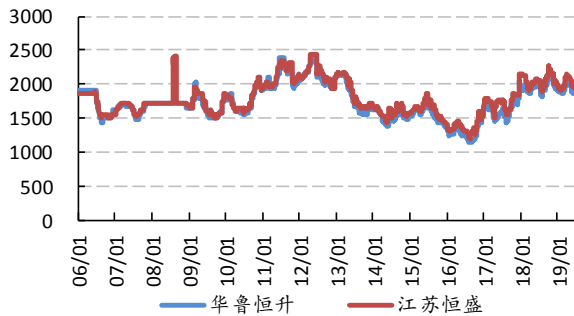
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

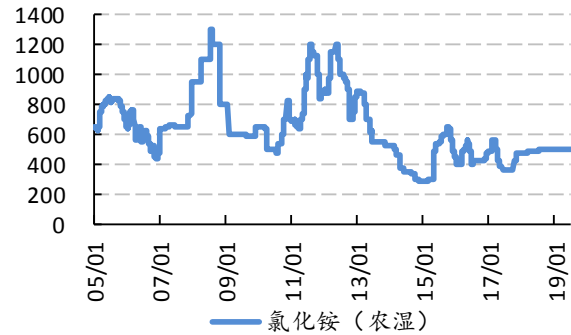
## 4.10 农化产业

图表 70：尿素价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 71：氯化铵价格(元/吨)

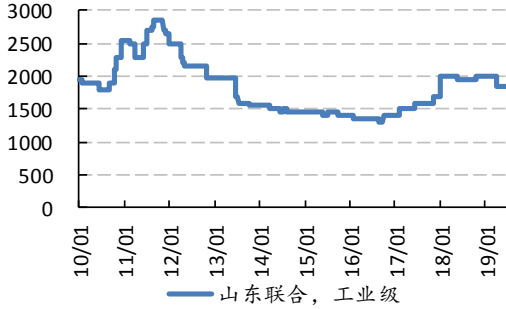


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

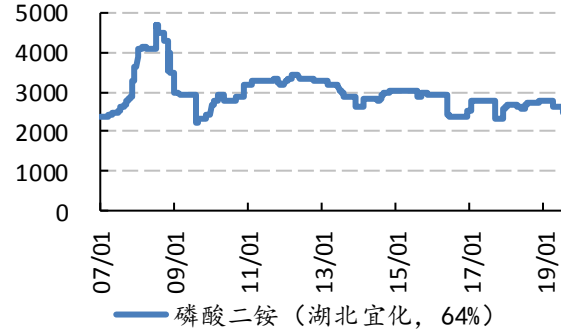
图表 72：硝酸铵价格(元/吨)

图表 73：磷酸二铵价格(元/吨)

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

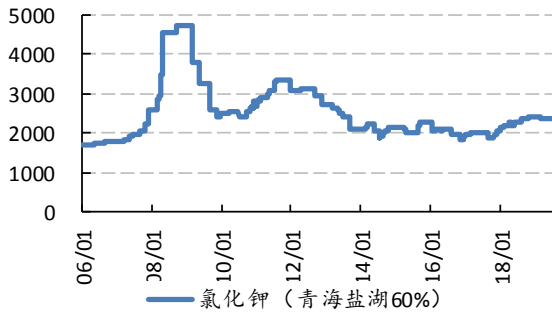


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



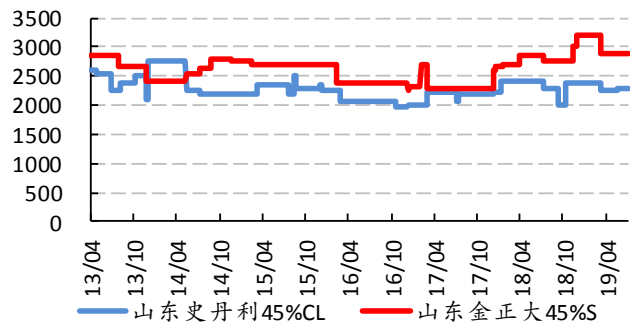
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 74：钾肥价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 75：复合肥价格(元/吨)



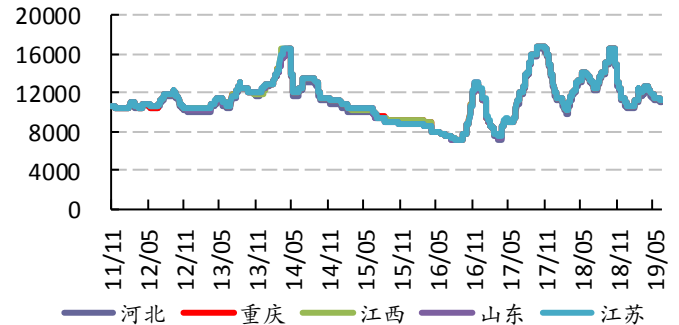
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 76：草甘膦价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 77：甘氨酸价格(元/吨)

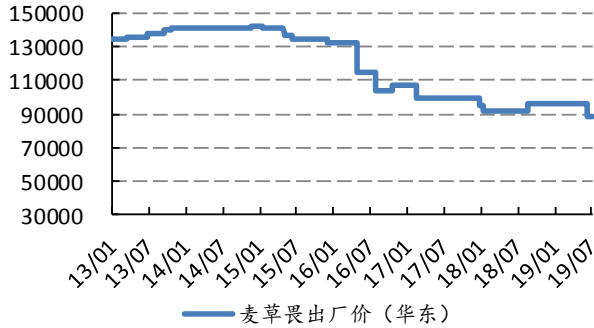


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 78：麦草畏价格(元/吨)



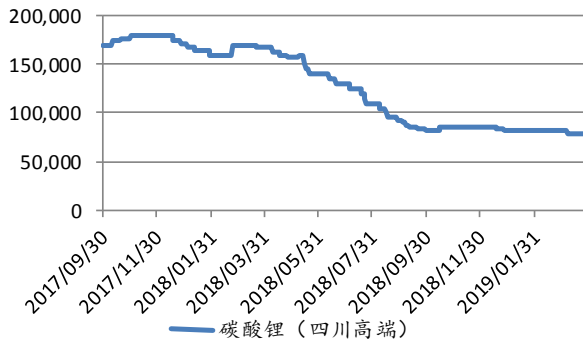
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

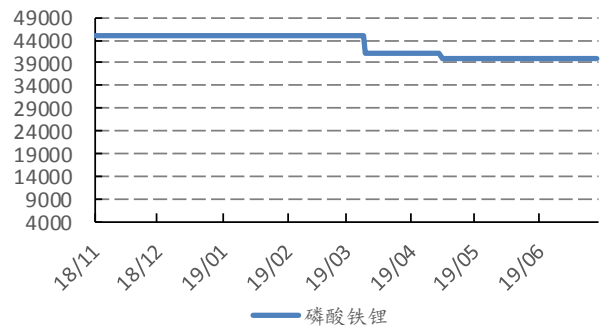
### 4.11 锂电池材料

图表 79：碳酸锂价格(元/吨)



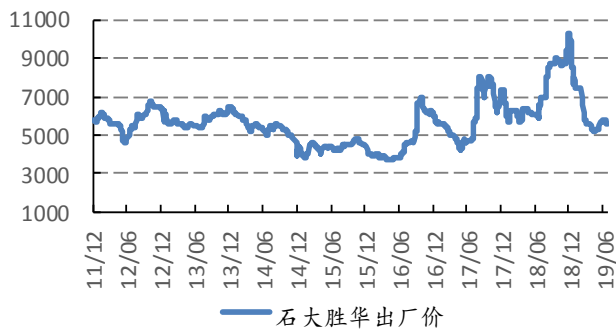
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 80：电解液价格(元/吨)



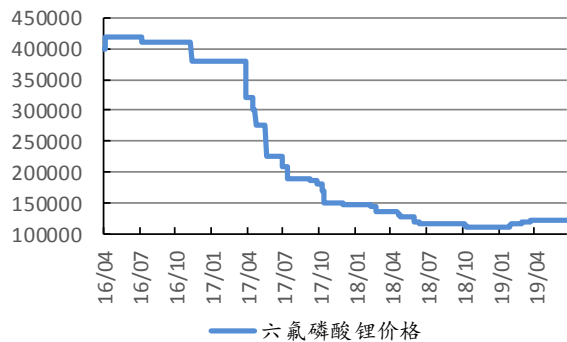
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

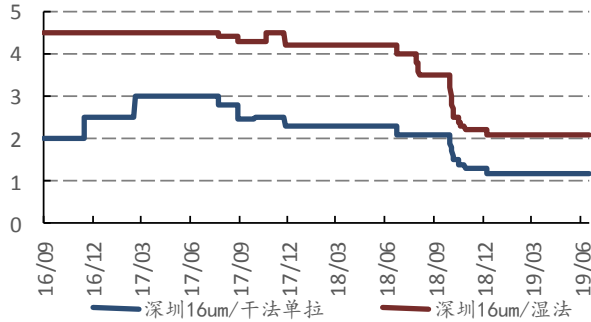
图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

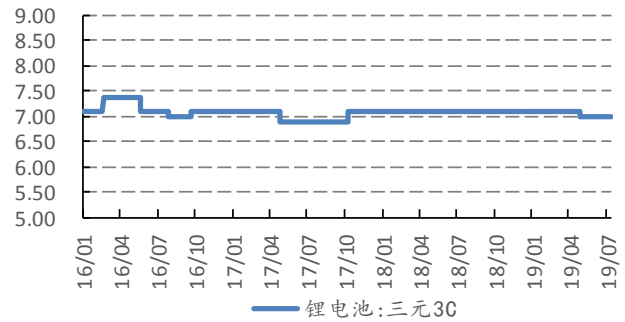
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



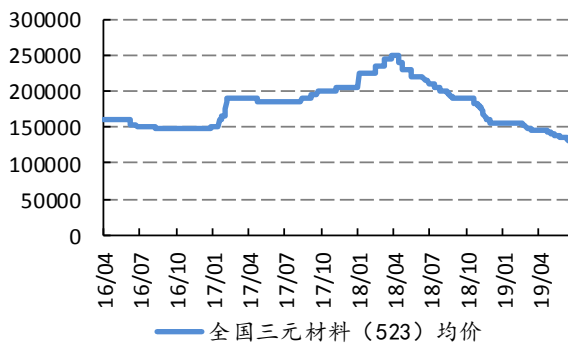
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



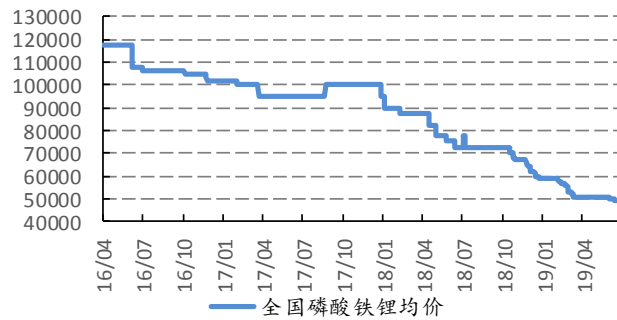
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

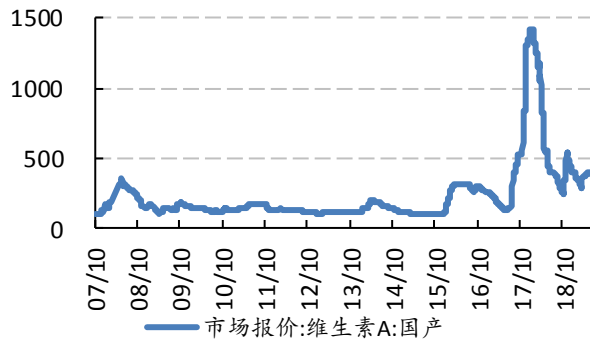
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

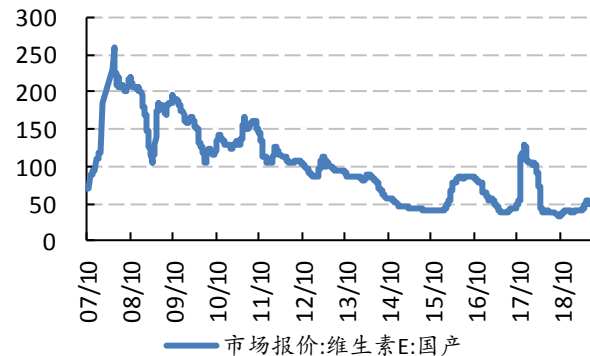
## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

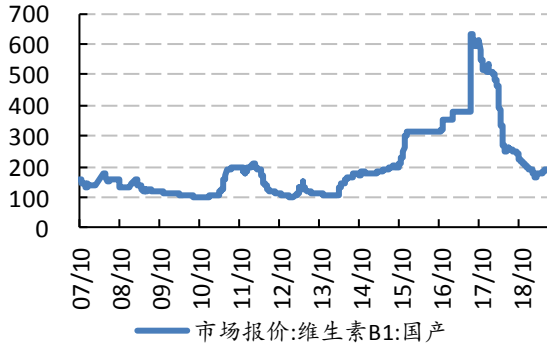
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

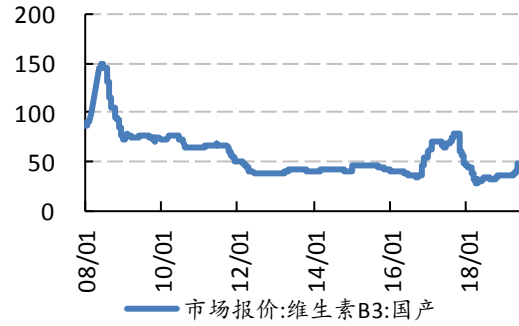
磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



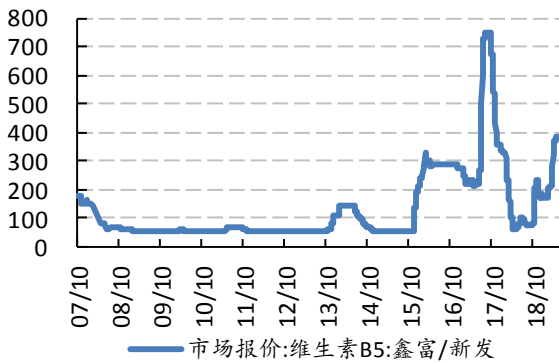
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



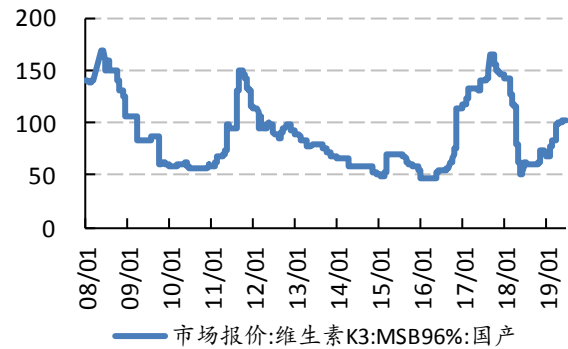
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

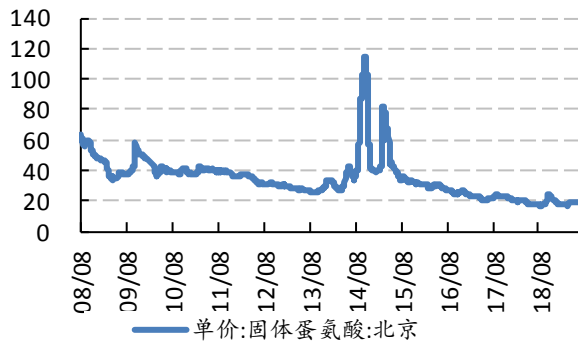
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

磷化工继续大涨，河南义马气化厂爆炸，关注醋酸及磷化工板块

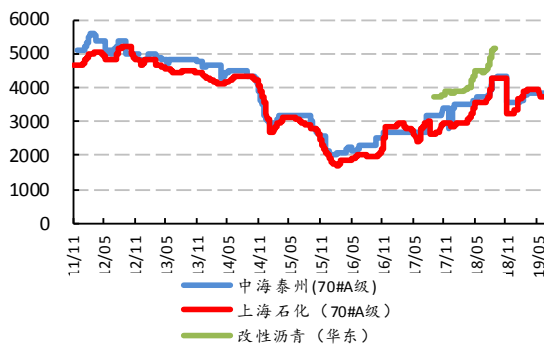
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

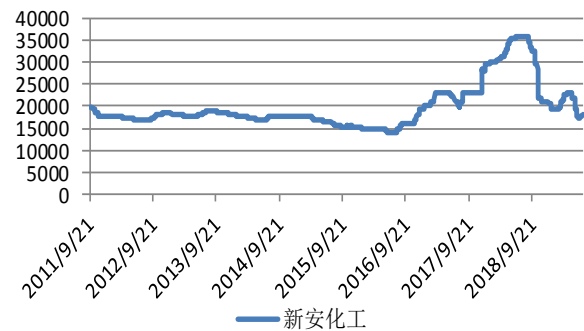
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



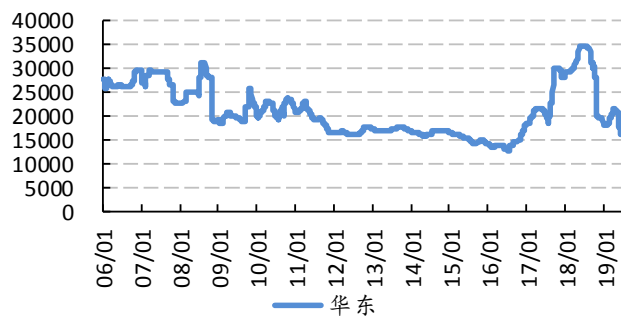
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



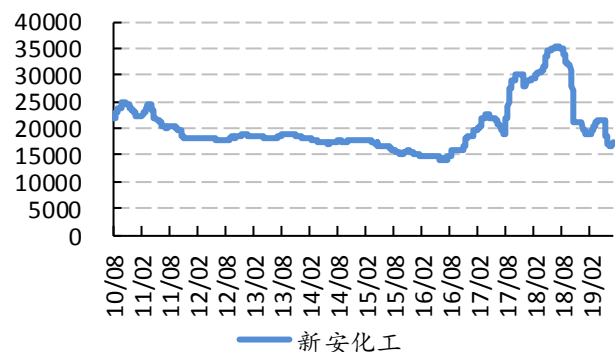
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 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。