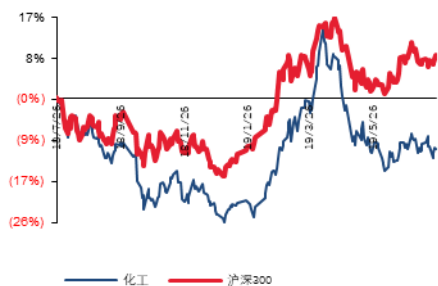


材料 材料 II

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：柳强、张波

相关研究报告：

《【太平洋化工】晶瑞股份(300655)半年报点评：费用拖累半年报业绩，拟收购载元派尔森协同发展》
--2019/07/23

《【太平洋化工】天奈科技深度报告：全球碳纳米管导电浆料行业龙头，扩张产能稳固地位》
--2019/07/22

《【太平洋化工周报】：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》
--2019/07/21

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：醋酸(9.26%)、MDI(7.65%)、丁二烯(6.82%)、煤焦油(6.78%)、107胶(5.56%)

跌幅前五：黄磷(-14.89%)、PTA(-10.44%)、甲醇(-6.91%)、涤纶短纤(-6.71%)、制冷剂R134a(-5.36%)

◆ 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-0.34%，上证指数涨幅0.70%，沪深300涨幅1.33%；6个二级子行业中，2个涨幅为正；31个三级子行业中，16个涨幅为正。

油价：由于美国原油库存上升以及受贸易战影响，全球经济下滑担忧，原油需求不断下调，5月-6月油价快速下跌。6月以来美伊关系紧张，G20会议期间中美释放重启贸易谈判利好，OPEC达成继续减产至2020年一季度的协议，国际油价整体震荡中修复。2019年6月份，全国生产原油1610万吨，同比增长1.0%，增速与上月持平；全国进口原油3958万吨，同比增长15.2%。2019年上半年，全国生产原油9539万吨，同比增长0.8%，增速比一季度加快0.2个百分点；进口原油2.45亿吨，同比增长8.8%，增速比一季度加快0.6个百分点。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、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。特别要警惕2年后，美国转变为原油净出口国之后，国际油价走势。预计2019年Brent油价中枢在60-75美元/桶。

天然气：2019年6月，我国天然气产量达139亿立方米，同比增长13.1%，增速比上月加快0.2个百分点；进口天然气752万吨，同比增长3.0%。2019年上半年，我国天然气产量达864亿立方米，同比增长10.3%，增速比一季度加快0.9个百分点；进口天然气4692万吨，同比增长11.6%，增速比一季度

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

回落 6.2 个百分点。2019 年 7 月 3 日，国家发改委发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，合理确定城镇燃气工程安装收费标准，原则上成本利润率不得超过 10%，现行收费标准偏高的要及时降低。对于下游需求稳定增长的燃气板块政策利空落地。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：前期 PTA 主力合约价格迅速上涨，本周继续回落。对于强周期股票投资，宽幅震荡，目前市场对于下游需求过于悲观。我们认为，受益“PX 大量投产、乙二醇中长期过剩”，前期行业利润分配头重脚轻，向下游转移的趋势，PTA、涤纶端受益。随着大炼化投产、成品油竞争压力大，民营大炼化公司上游压力不小，大概率会在下游形成默契，有支撑。另一方面，补齐上游产业链后的炼化聚酯一体化发展，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 价格出现下滑，部分厂商停产检修形成支撑，7 月万华上调报价，三季度旺季到来有望进一步修复。

萤石：本周萤石价格保持强势，维持在 3200 元/吨。受环保和安全检修等原因，行业复产不及预期，安徽广德 4.30 生产企业大面积停车，江西地区雨水较多以及矿山修路增加矿山开采难度，萤石粉市场供应偏紧。需求方面氢氟酸价格坚挺，开工率良好。总体来看，萤石下游需求利好，后续若库存大幅下降，价格有望继续保持强势。

维生素：6 月初 BASF 路德维希港冷却系统装置发生工伤事故，BASF 维生素 A 停产，7 月 5 日据悉 BASF 在 10 月底之前仍会保持停产，超预期，催化 VA 价格上涨。同时，DSM 整合能特科技之后，预计对其停产升级改造，短期供给收缩，同时行业集中度提升，利好维生素 E。

醋酸：由于今年以来跌幅最大，价格低位，7 月 19 日河南义马气化厂爆炸，30 万吨醋酸产能停产，行业产能占比 3.35%，催化醋酸价格底部修复。

其它化工品：大多化工品依然低迷，等待旺季到来，以及经济逆周期调控，需

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

求提升。

◆ 近期推荐公司及主要观点

2019 年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.984 万亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点。其中，在 41 个工业大类行业中，石油和天然气开采业利润总额同比增长 17.8%，专用设备制造业增长 16.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.6%，汽车制造业下降 24.9%，化学原料和化学制品制造业下降 13.8%，纺织业下降 0.1%。在经历化工行业 2018 年 H1 的高增长，目前下滑在预期之内。

由于我国大部分化工品产能过剩，对于行业投资，供给侧逻辑往往强于需求端增长逻辑。考虑化工行业安监环保高压常态化，安全、环保、技术、园区、投资壁垒高，行业供给收缩，产业升级，集中度提高逻辑较强，叠加目前行业整体估值处于十年低位水平，第二轮环保督察启动，今年 70 周年国庆安监环保压力大，中长期持续推荐优质龙头。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 年下半年投产）、扬农化工（打造农药标杆）、华鲁恒升（煤化工龙头）、龙蟠佰利（钛白粉龙头，新产能投放，9 月解禁后重点关注）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、濮阳惠成等。（3）涨价品种，如 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

太平洋化工金股组合自 17 年 4 月 17 日推出至今，累计收益 52.35%，跑赢上证综指 43.06%，跑赢化工行业 64.76%。上周金股组合累计盈利-1.97%，跑输上证综指 2.61%，跑输化工行业 1.37%。

本周金股：万华化学（20%）、利民股份（20%）、华鲁恒升（20%）、雅克科技（20%）、新开源（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、行业点评：河南义马气化厂爆炸再敲安全警钟，第二轮环保督察启动。	15
2、天奈科技深度报告：全球碳纳米管导电浆料行业龙头，扩张产能稳固地位。	15
3、晶瑞股份（300655）半年报点评：费用拖累半年报业绩，拟收购载元派尔森协同发展。	16
2.2 上周调研情况及主要观点	16
3、上周行业重要新闻	19
4、化工行业重要产品价格走势图	20
4.1 能源产业	20
4.2 基础化学品	21
4.3 聚氨酯产业	23
4.4 钛产业	25
4.5 磷化工产业	25
4.6 氯碱产业	26
4.7 氟化工	27
4.8 化纤产业	28
4.9 塑料橡胶产业	30
4.10 农化产业	32
4.11 锂电池材料	33
4.12 维生素	35
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	17
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	19
图表 7: 石油价格(美元/桶)	20
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	20
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	21
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	21
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	21
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	21
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	22
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	22
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	22
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	22
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	22
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	22
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)	23
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	23

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

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

图表 48: PX 价格(元/吨)	28
图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	28
图表 50: PTA 价格(元/吨)	28
图表 51: BDO 价格(元/吨)	28
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)	29
图表 55: 棉花价格(元/吨)	29
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	29
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	29
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)	30
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	30
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	30
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	30
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)	31
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	31
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	31
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	31
图表 70: 尿素价格(元/吨)	32
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	32
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	32

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	32
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)	33
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	33
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	33
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)	34
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	34
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)	35
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	35
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

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

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	56.02	55.63	59.43	0.70	-5.74
	原油 (布伦特)	美元/桶	63.39	62.47	66.55	1.47	-4.75
	原油 (迪拜)	美元/桶	63.21	61.63	64.67	2.56	-2.26
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.17	2.25	2.32	-3.68	-6.47
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	593.00	594.00	607.00	-0.17	-2.31
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5880.00	5750.00	5300.00	2.26	10.94
	煤焦油 (山西)	元/吨	3150.00	2950.00	2950.00	6.78	6.78
	MTBE (全国)	元/吨	5526.00	5289.00	4890.00	4.48	13.01
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	751.00	751.00	681.00	0.00	10.28
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	956.00	956.00	906.00	0.00	5.52
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9400.00	8800.00	8700.00	6.82	8.05
	甲醇(华东)	元/吨	2020.00	2170.00	2250.00	-6.91	-10.22
	甲醛(华东)	元/吨	1230.00	1254.00	1245.00	-1.91	-1.20
	醋酸(华东)	元/吨	2950.00	2700.00	2700.00	9.26	9.26
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6500.00	6400.00	6050.00	1.56	7.44
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	7500.00	7900.00	7400.00	-5.06	1.35
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9200.00	9300.00	8600.00	-1.08	6.98
	苯酚(华东)	元/吨	7400.00	7500.00	7600.00	-1.33	-2.63
	丙酮 (华东)	元/吨	3600.00	3450.00	3075.00	4.35	17.07
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6800.00	6950.00	5800.00	-2.16	17.24

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

	苯(华东)	元/吨	5130.00	5370.00	4965.00	-4.47	3.32
	甲苯(华东)	元/吨	5470.00	5400.00	5330.00	1.30	2.63
	二甲苯(华东)	元/吨	5715.00	5550.00	5575.00	2.97	2.51
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6300.00	6500.00	6050.00	-3.08	4.13
	MDI(华东)	元/吨	19000.00	17650.00	17500.00	7.65	8.57
	聚合MDI(华东)	元/吨	12900.00	12500.00	12750.00	3.20	1.18
	TDI(华北)	元/吨	13500.00	13300.00	12750.00	1.50	5.88
	DMF(华东)	元/吨	4550.00	4550.00	4675.00	0.00	-2.67
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9450.00	9400.00	9450.00	0.53	0.00
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9450.00	9450.00	9450.00	0.00	0.00
钛 产 业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	13000.00	13000.00	14000.00	0.00	-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	20000.00	23500.00	14700.00	-14.89	36.05
	磷酸(华东)	元/吨	7000.00	7000.00	4900.00	0.00	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	6706.00	6694.00	6830.00	0.18	-1.82
	烧碱(华东)	元/吨	720.00	720.00	703.00	0.00	2.42
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1590.00	1575.00	1650.00	0.95	-3.64
	电石(华东)	元/吨	3436.00	3393.00	3182.00	1.27	7.98
氟 化 工 产 业	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	3400.00	3450.00	3350.00	-1.45	1.49
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	12000.00	12000.00	12000.00	0.00	0.00

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

	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	26500.00	28000.00	28000.00	-5.36	-5.36
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	52000.00	52000.00	58000.00	0.00	-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	6935.00	6780.00	6780.00	2.29	2.29
	乙二醇 (华东)	元/吨	4445.00	4475.00	4435.00	-0.67	0.23
	PTA (华东)	元/吨	5660.00	6320.00	6380.00	-10.44	-11.29
	BDO (华东)	元/吨	8700.00	8650.00	8650.00	0.58	0.58
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6950.00	7200.00	7650.00	-3.47	-9.15
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7650.00	8200.00	8450.00	-6.71	-9.47
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	8000.00	8300.00	8100.00	-3.61	-1.23
	棉花	元/吨	14103.85	14100.00	14215.38	0.03	-0.78
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11700.00	11750.00	11450.00	-0.43	2.18
	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	8325.00	8200.00	7900.00	1.52	5.38
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	12000.00	12500.00	12000.00	-4.00	0.00
	锦纶切片 (华东)	元/吨	13250.00	13350.00	13100.00	-0.75	1.15
	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	8350.00	8000.00	0.00	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	11800.00	12050.00	12325.00	-2.07	-4.26

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

	PS (华东)	元/吨	9825.00	9900.00	10050.00	-0.76	-2.24
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10650.00	10500.00	11250.00	1.43	-5.33
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10325.00	10175.00	10250.00	1.47	0.73
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11900.00	11900.00	11600.00	0.00	2.59
	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	1920.00	1900.00	1890.00	1.05	1.59
	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	2888.00	2887.00	2880.00	0.03	0.28
	草甘膦 (华东)	元/吨	27000.00	27000.00	23500.00	0.00	14.89
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11200.00	11000.00	11200.00	1.82	0.00
	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

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	48000.00	48000.00	50000.00	0.00	-4.00
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	50.00	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	17.85	18.00	18.50	-0.83	-3.51
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	19500.00	18500.00	17500.00	5.41	11.43
	DMC(华东)	元/吨	18500.00	18000.00	16500.00	2.78	12.12
	107胶(新安化工)	元/吨	19000.00	18000.00	16800.00	5.56	13.10

1、市场回顾

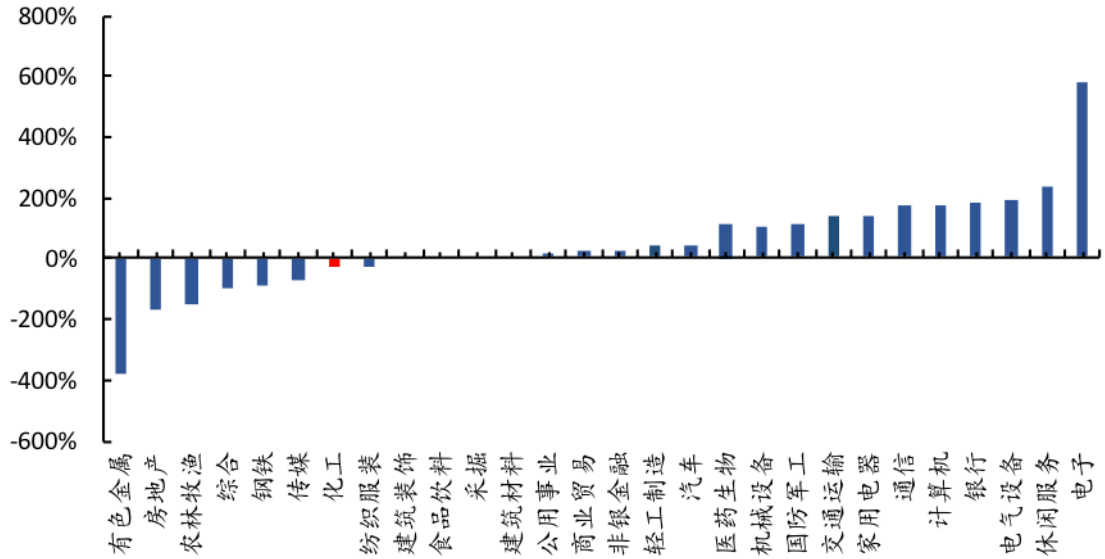
1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅-0.34%，上证指数涨幅0.70%，沪深300涨幅1.33%；6个二级子行业中，2个涨幅为正；31个三级子行业中，16个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅15.51%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为18.07%和28.16%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为18.26。

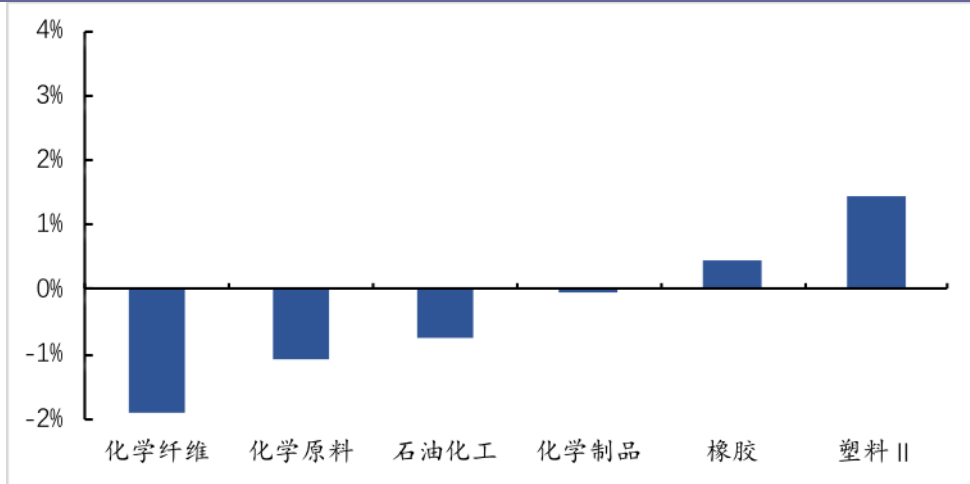
图表1：上周28个申万一级行业涨跌幅

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产



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



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

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

厂 C 套空分装置发生爆炸着火事故。截至 20 日 17 时 30 分，爆炸已导致 15 人死亡，13 人重伤，256 人入院治疗。目前，事故原因调查工作已启动。2、第二轮中央环保督察 7 月 10 日陆续进驻，上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等，成为首批督察对象。风险提示：宏观经济下滑，产品价格大幅波动，外部风险。

2、天奈科技深度报告：全球碳纳米管导电浆料行业龙头，扩张产能稳固地位。

碳纳米管导电浆料受动力锂电池带动进入快速发展期。新能源汽车产业已进入快速发展期，2018 年全球新能源汽车产量 192.4 万辆，预计 2023 年将达 887.5 万辆，年复合增速达 35.8%，全球动力锂电池出货量将由 2018 年 107GWh 快速增长至 2023 年 511GWh，年复合增速达 36.7%。在此带动下，全球锂电池领域碳纳米管导电浆料市场规模也将保持高速增长，需求量将由 2018 年的 3.44 万吨增长到 2023 年的 19.06 万吨，年复合增速达 40.8%。

预计公司 2019-2021 年归母净利润为 0.96/1.20/1.43 亿元，对应 EPS 0.41/0.52/0.62 元。参考可比公司平均估值水平，以及道氏技术收购青岛昊鑫对应 PE 约为 29 倍，考虑到公司在碳纳米管导电浆料细分领域的龙头地位，以及产能投放之后的业绩快速增长，给予公司 2019 年 40-50 倍 PE，对应价格 16.4-20.5 元。

3、晶瑞股份（300655）半年报点评：费用拖累半年报业绩，拟收购载元派尔森协同发展。公司发布 2019 年半年报，实现营业收入 3.75 亿元，同比+2.24%；实现归母净利润 1444 万元，同比 -39.62%，上半年 EPS 0.10 元。其中 Q2 实现归母净利润 865 万元，同比 -40.87%，环比 +49.47%。公司公告拟发行股份及支付现金收购载元派尔森，预估值为 4.1 亿元。其中发行股份方式不低于总价的 70%，发行价格为 14.59 元/股。同时公司拟募集配套资金用于支付现金对价及中介费用、补充上市公司流动资金及偿还债务、标的公司建设项目等，具体方案将在重组报告中予以披露。

维持“买入”投资评级。预测公司 19-21 年净利润分别为 0.64 亿、0.83 亿和 1.05 亿，EPS 分别为 0.42 元、0.55 元和 0.69 元，对应 PE 分别为 43 倍、35 倍和 27 倍，维持“买入”评级。

风险提示：收购不及预期，新建项目达产低于预期的风险。

2.2 上周调研情况及主要观点

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

2.3 本周调研情况及主要观点

2019 年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.984 万亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点。其中，在 41 个工业大类行业中，石油和天然气开采业利润总额同比增长 17.8%，专用设备制造业增长 16.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.6%，汽车制造业下降 24.9%，化学原料和化学制品制造业下降 13.8%，纺织业下降 0.1%。在经历化工行业 2018 年 H1 的高增长，目前下滑在预期之内。

由于我国大部分化工品产能过剩，对于行业投资，供给侧逻辑往往强于需求端增长逻辑。考虑化工行业安监环保高压常态化，安全、环保、技术、园区、投资壁垒高，行业供给收缩，产业升级，集中度提高逻辑较强，叠加目前行业整体估值处于十年低位水平，第二轮环保督察启动，今年 70 周年国庆安监环保压力大，中长期持续推荐优质龙头。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 年下半年投产）、扬农化工（打造农药标杆）、华鲁恒升（煤化工龙头）、龙蟒佰利（钛白粉龙头，新产能投放，9 月解禁后重点关注）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、濮阳惠成等。（3）涨价品种，如 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）。

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%

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
6月25日	-1.04%	-1.93%	0.01%	0.89%	-1.05%
7月2日	-3.68%	-3.32%	-4.25%	-0.36%	0.57%
7月9日	13.19%	2.86%	5.75%	10.33%	7.44%
7月16日	-1.09%	0.08%	-0.14%	-1.17%	-0.95%
7月23日	-0.05%	2.07%	1.37%	-2.13%	-1.42%
7月30日	-0.92%	-4.58%	-4.56%	3.66%	3.63%
8月6日	2.06%	2.15%	2.12%	-0.09%	-0.06%
8月13日	-5.47%	-3.61%	-3.66%	-1.86%	-1.81%
8月20日	1.85%	2.11%	1.01%	-0.26%	0.84%
8月27日	-0.30%	-0.40%	-0.58%	0.10%	0.27%
9月3日	-1.40%	-0.52%	-1.65%	-0.88%	0.26%
9月10日	-0.75%	-0.61%	-1.82%	-0.14%	1.08%
9月17日	0.90%	4.72%	3.08%	-3.24%	-2.18%
9月24日	3.13%	1.67%	0.78%	1.47%	2.35%
10月5日	-9.08%	-5.83%	-7.77%	-3.25%	-1.31%
10月12日	-9.09%	-2.13%	-6.12%	-6.96%	-2.96%
10月26日	-0.68%	1.29%	0.62%	-1.97%	-1.30%
11月2日	2.31%	4.32%	4.39%	-2.01%	-4.39%
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%

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

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%
7月26日	-1.97%	0.64%	-0.59%	-2.61%	-1.37%
合计	52.35%	9.78%	-12.74%	43.06%	64.76%

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 52.35%，跑赢上证综指 43.06%，跑赢化工行业 64.76%。上周金股组合累计盈利-1.97%，跑输上证综指 2.61%，跑输化工行业 1.37%。

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	万华化学	20%
002734	利民股份	20%
600426	华鲁恒升	
603505	雅克科技	20%
300109	新开源	20%

3、上周行业重要新闻

◆ 齐翔与中国化学成立合资公司 打破己二腈技术国外垄断

齐翔腾达 7 月 24 日晚间公告，公司近期与中国化学集团及其孙公司中国天辰就共同投资建设生产高新材料尼龙 66 达成一致，发起设立天辰齐翔新材料有限公司（简称“天辰齐翔”）。天辰齐翔注册资本 27 亿元，公司认缴注册资本 2.7 亿元，持股 10%。天辰齐翔规划建设年产 100 万吨尼龙 66 新材料产业基地，与公司现有产业链形成协同效应，有利于优化产品结构和装置负荷，从而进一步提高公司盈利能力和市场竞争力。（中国石油和化工）

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

◆ 空气产品公司在山西回购两座大型空分装置

空气产品公司(Air Products)7月24日宣布，最近完成对山西晋煤华昱煤化工有限公司位于山西晋城的两座大型空分装置的回购。根据双方签订的长期供应协议，自6月底开始空气产品公司为晋煤华昱在晋城重要的煤制清洁燃料项目供应氧气、氮气等工业气体。空气产品公司表示，对晋煤华昱空分装置回购和双方长期供应合作，是空气产品公司重要里程碑，并体现了公司持续支持中国清洁能源产业的发展。空气产品公司为晋煤华昱在晋城的第一期能源项目提供两座大型空分装置，日总供气量4000多吨，该项目每年生产100万吨煤制清洁燃料。两家公司随后探讨进一步合作机会，最后签署协议，以约1亿美元的价格回购两座大型空分装置，并供应氧气、氮气等工业气体。（中化新网）

◆ 三部门：重点区域严禁新增铸造产能

工信部、发改委、生态环境部近日联合发布《关于重点区域严禁新增铸造产能的通知》(下称《通知》)，明确京津冀及周边、长三角、汾渭平原等重点区域严禁新增铸造产能项目，鼓励有条件的重点区域地区建设绿色铸造产业园，引导铸造产能向环境承载能力强的非重点区域转移。（中化新网）

◆ 中原石油工程钻三乘钻的拐12井创多项施工记录

7月26日，由中原石油工程钻井三公司50733钻井队承钻的中原油田内蒙古银额新区拐12井正在进行完井测试。该井钻探过程中，创下平均机械钻速最高、单只钻头进尺最多、钻井周期最短等多项区块钻井新纪录。（作者：陈英杰）

◆ 东鑫垣：煤焦油深加工引领产业升级

近日，陕西东鑫垣化工有限公司自主开发的优质1#油品吸引了国内一大批客户，月销量达2万吨，初步打开了销售市场，受到了广大客户的高度认可，为企业转型发展增添了新的经济增长点。（陕西石化新闻）

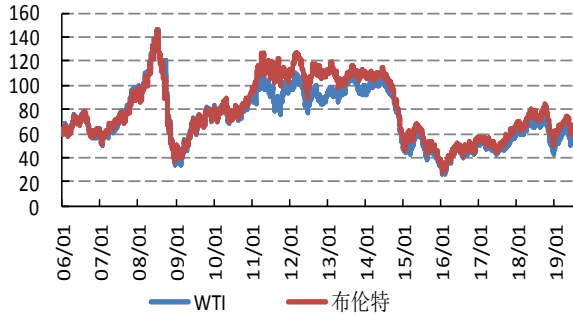
4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

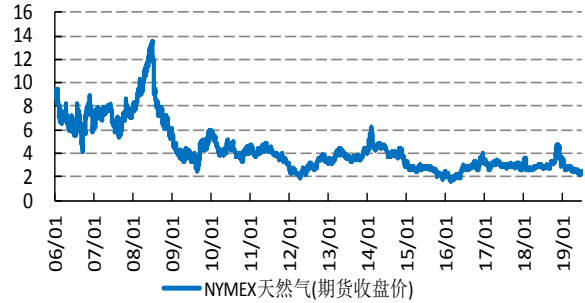
图表 7：石油价格(美元/桶)

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

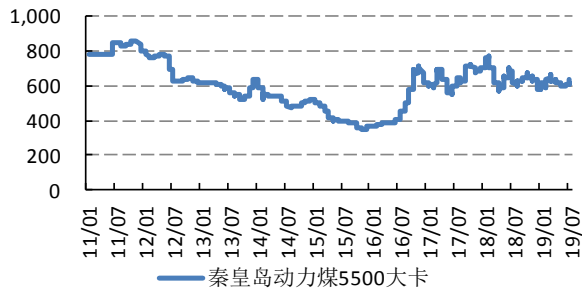


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



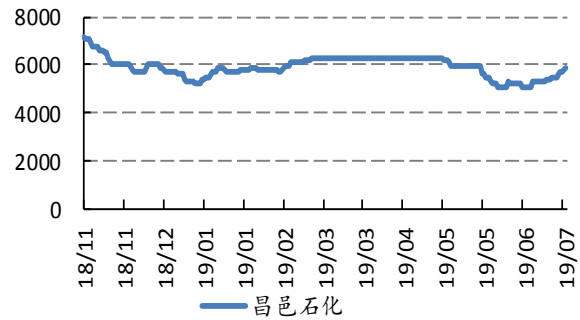
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



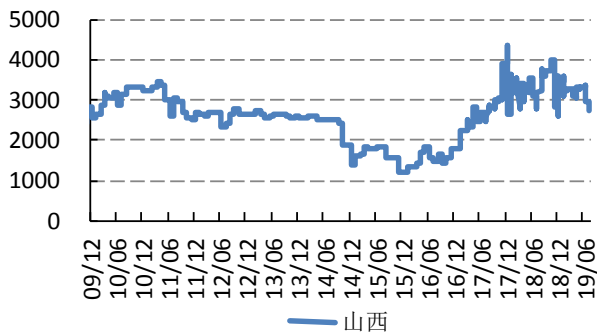
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 10：石脑油价格(元/吨)



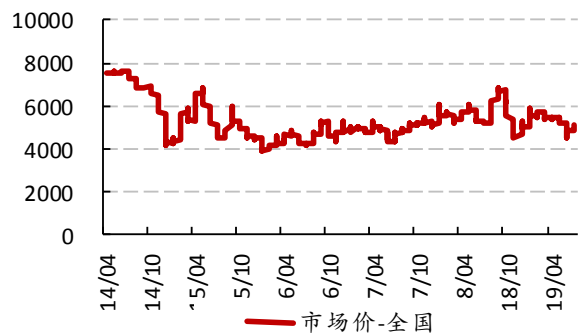
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

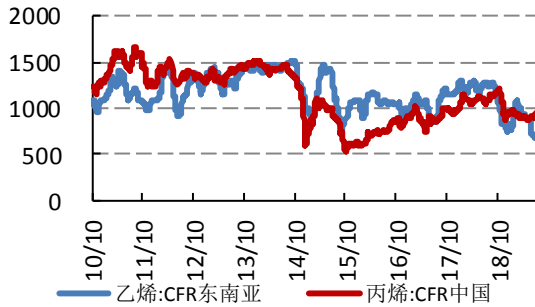


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.2 基础化学品

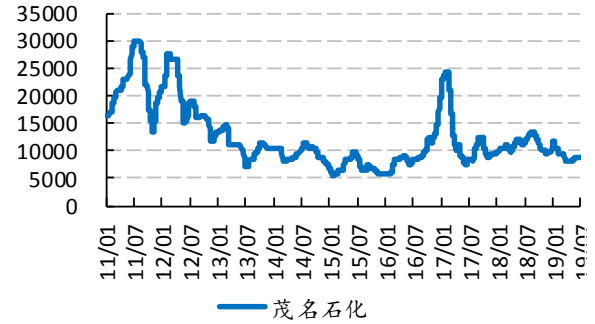
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

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)



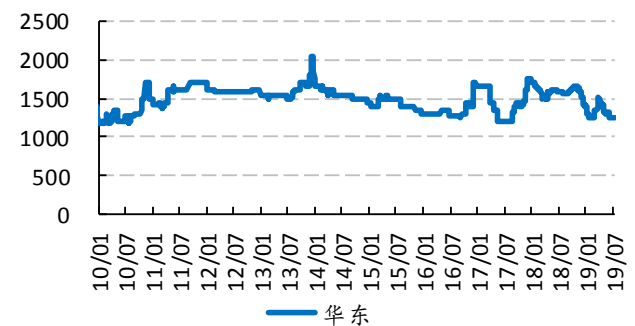
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



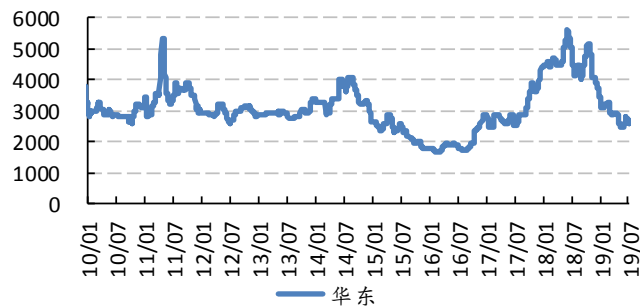
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 16: 甲醛价格(元/吨)



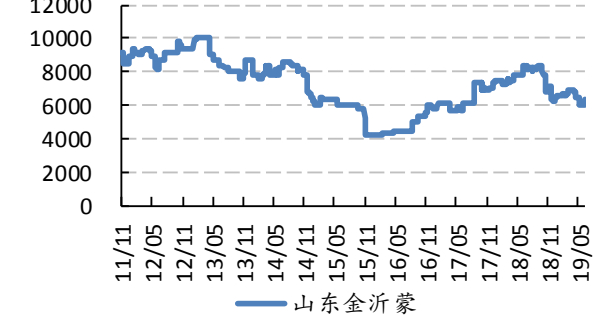
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

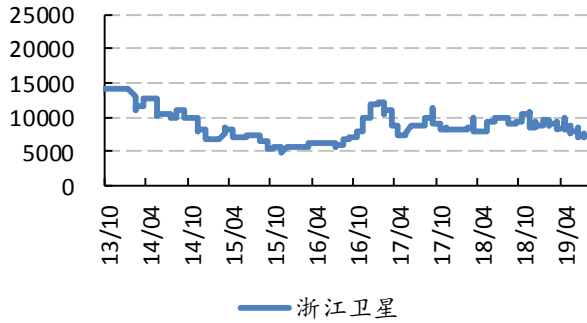


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

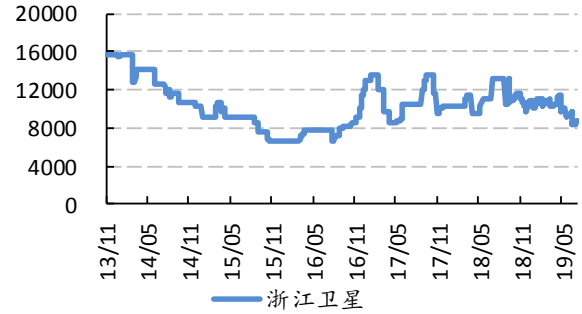
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产



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)



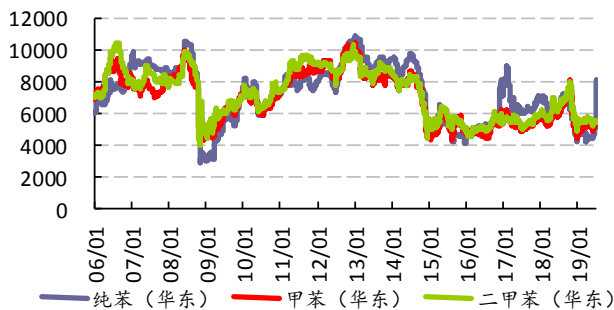
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



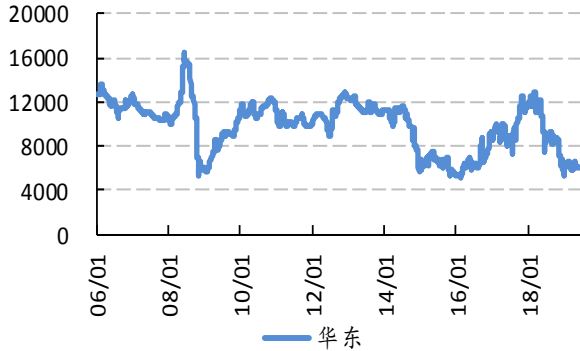
资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

4.3 聚氨酯产业

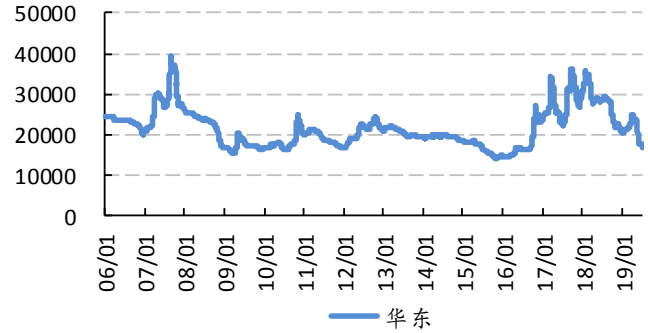
图表 25：苯胺价格(元/吨)

图表 26：MDI 价格(元/吨)

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

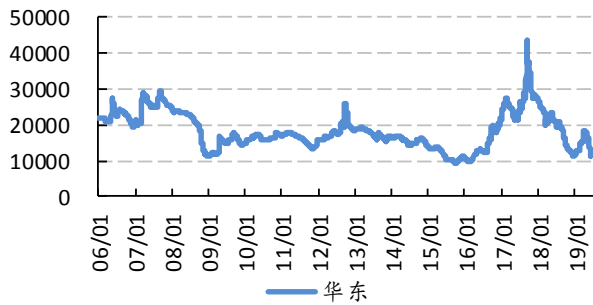


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



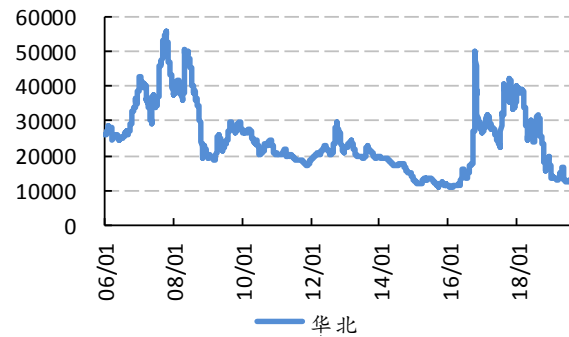
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 27：聚合 MDI 价格(元/吨)



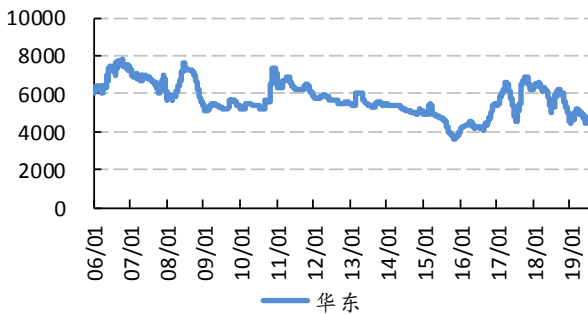
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 28：TDI 价格(元/吨)



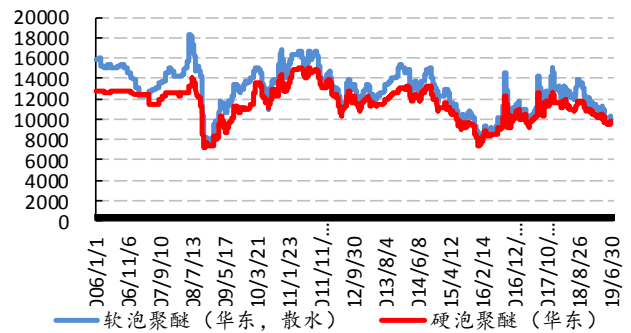
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

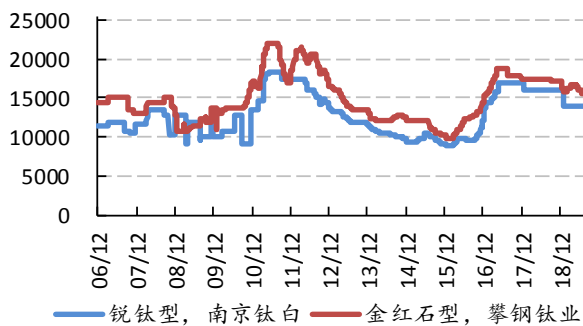
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

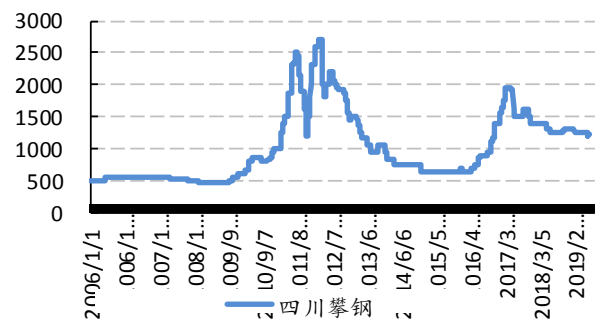
4.4 钛产业

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

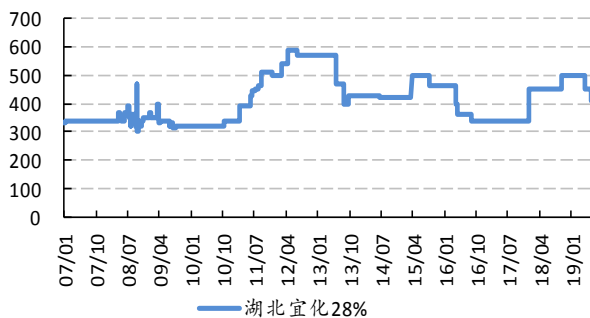
图表 33：钛精矿价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

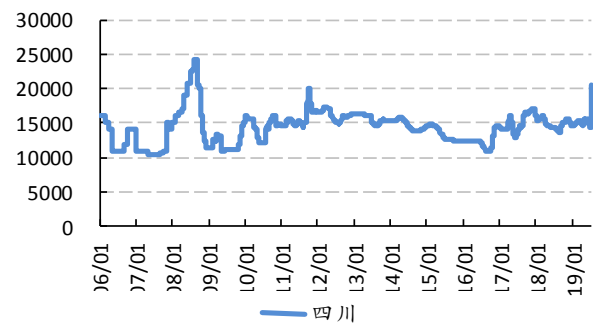
4.5 磷化工产业

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

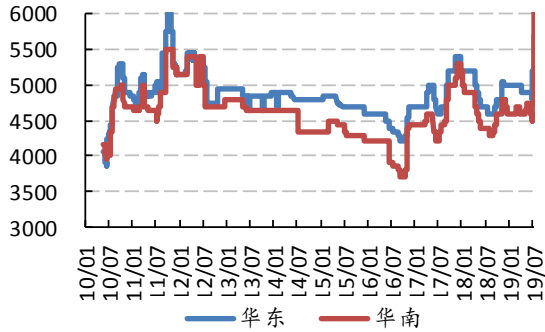
图表 35：黄磷价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

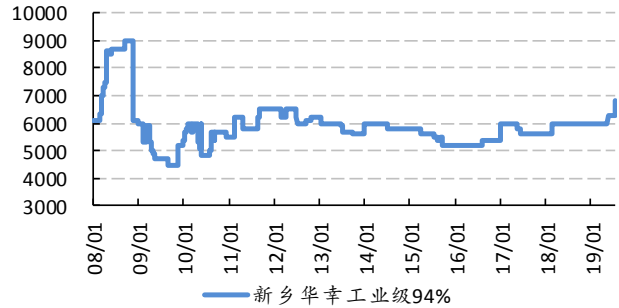
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

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

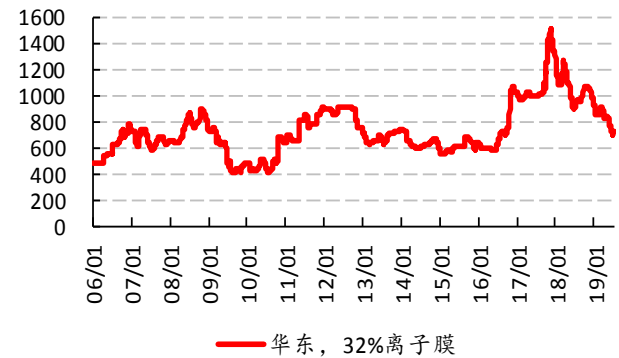
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



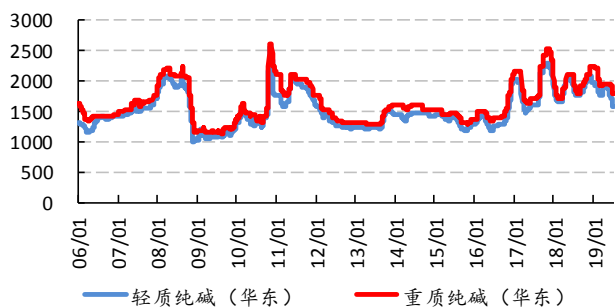
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

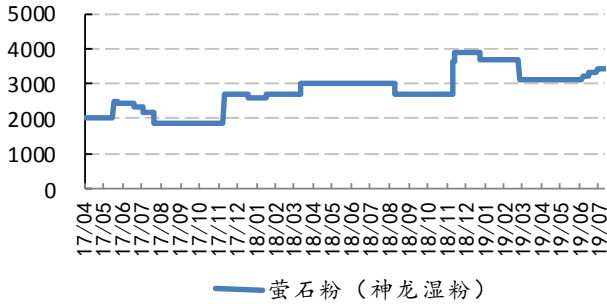


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

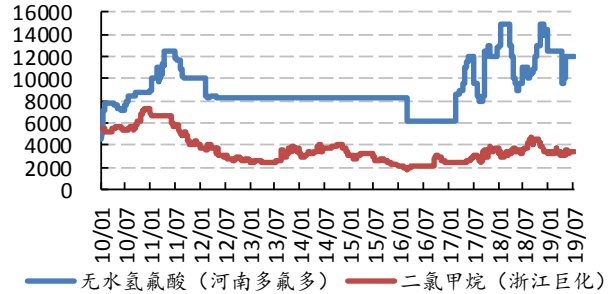
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



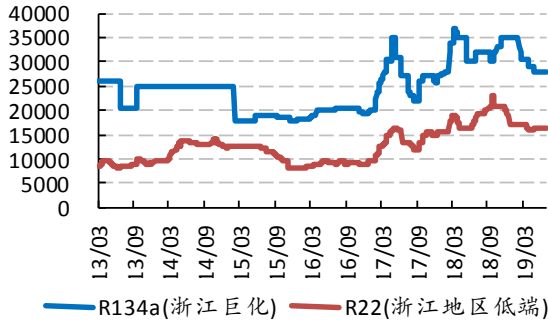
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



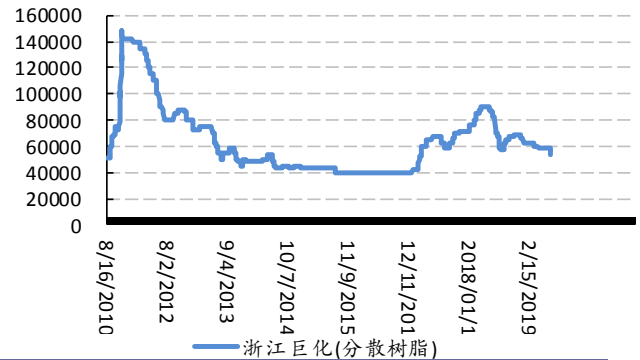
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



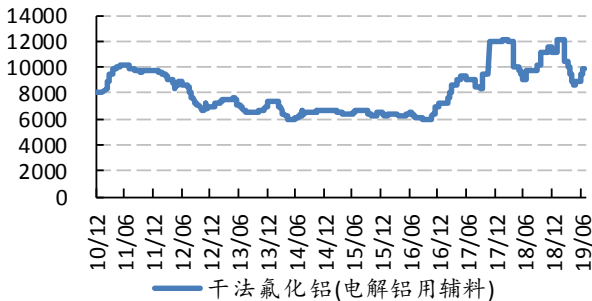
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



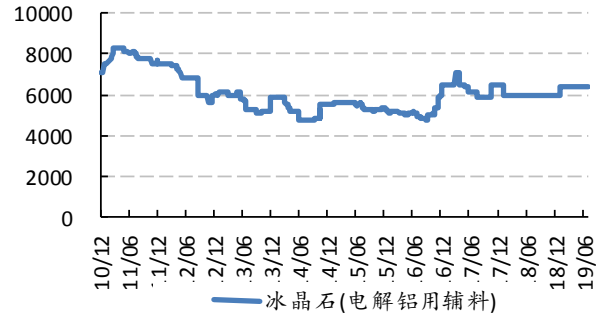
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

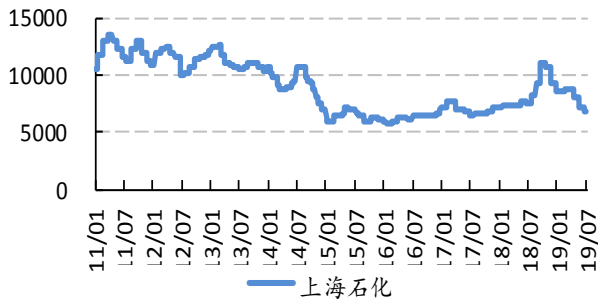


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

4.8 化纤产业

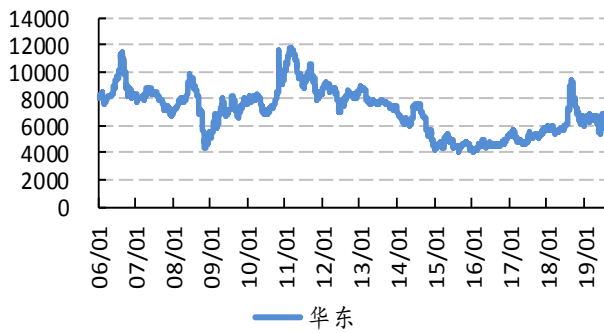
图表 48: PX 价格(元/吨)



图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



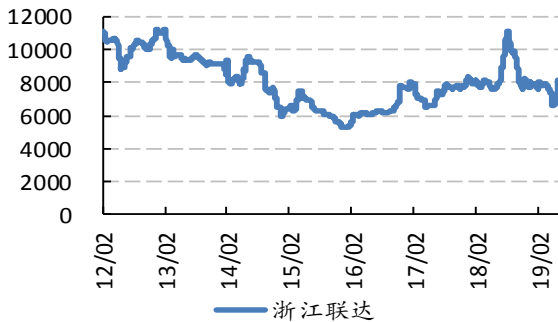
图表 50: PTA 价格(元/吨)



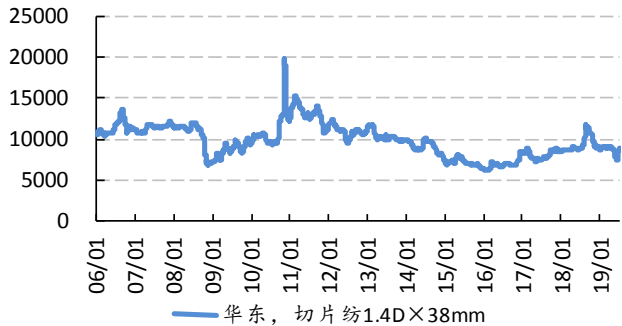
图表 51: BDO 价格(元/吨)



图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)

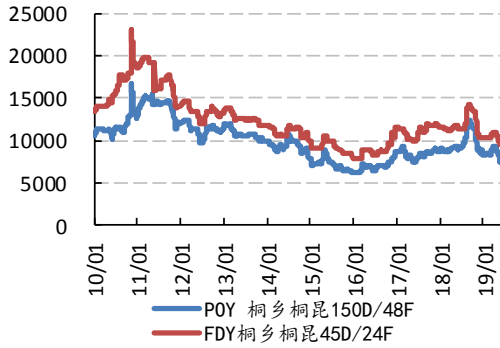


图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



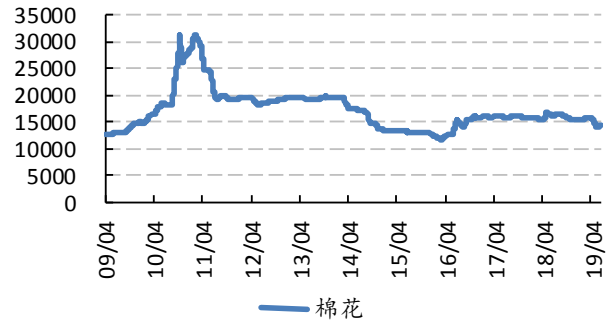
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



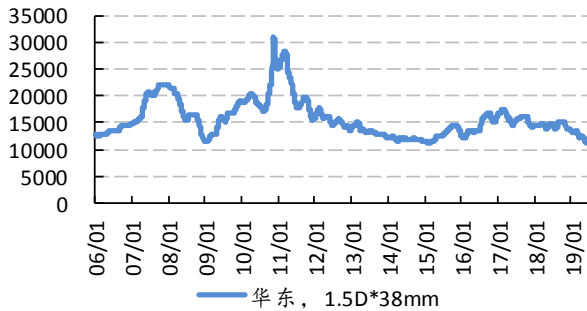
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



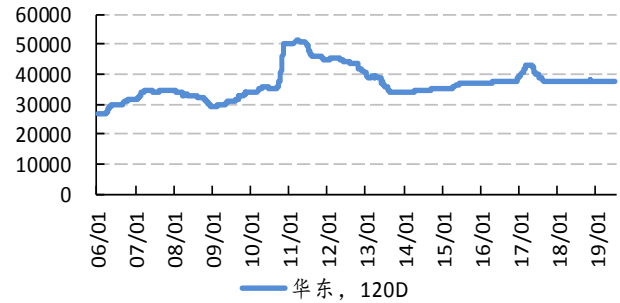
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)



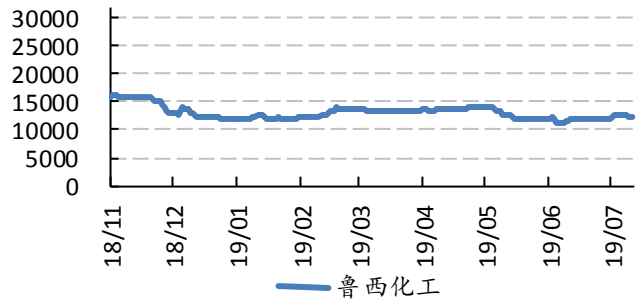
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

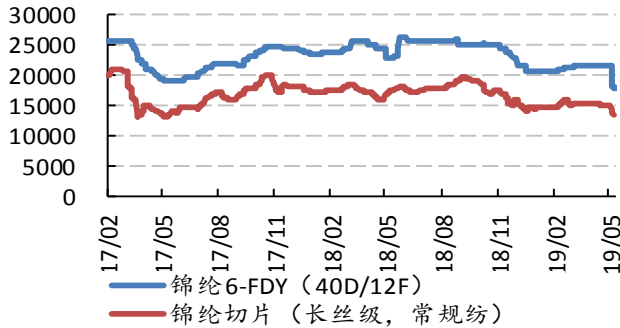
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

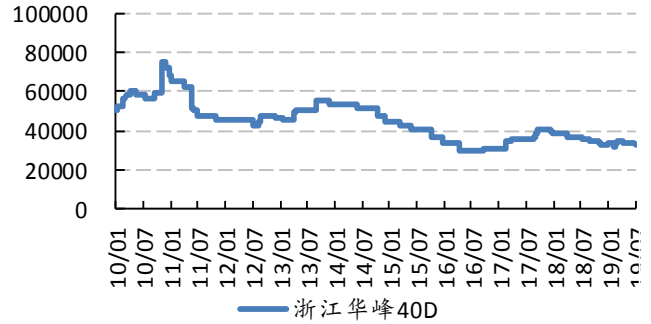
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

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

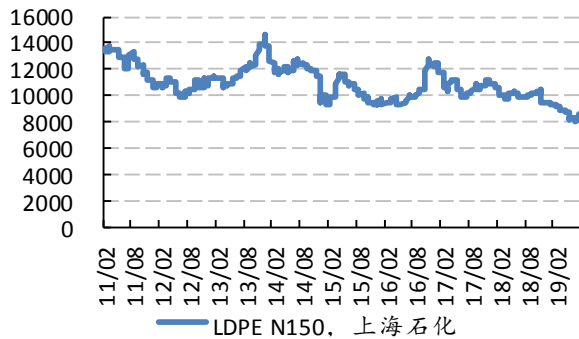
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

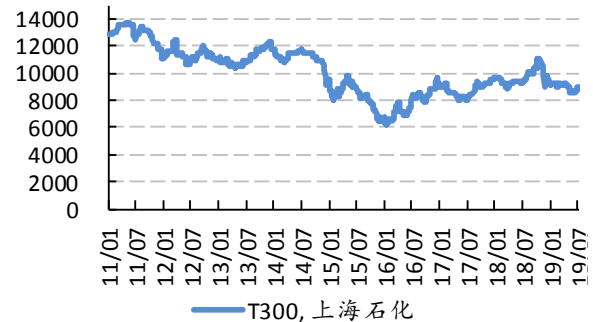
4.9 塑料橡胶产业

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)

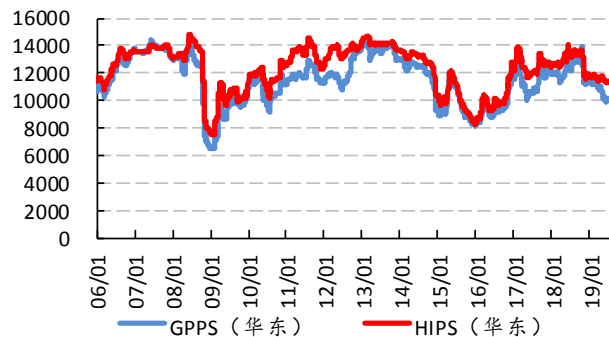


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

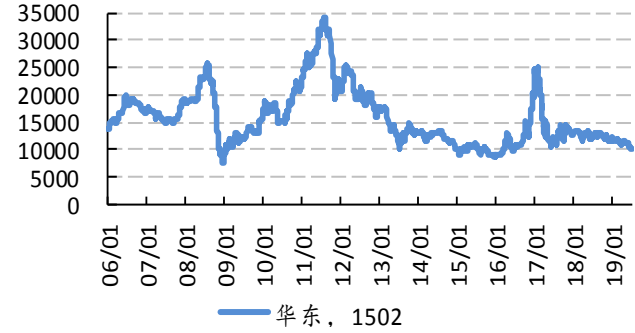
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

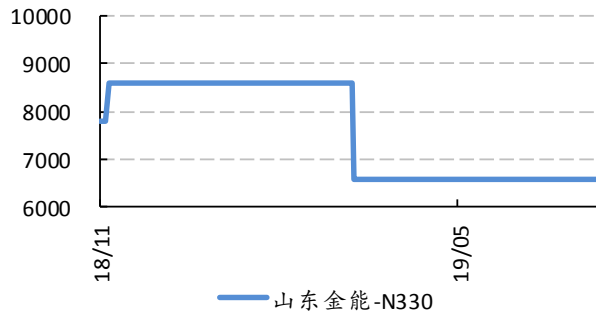
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



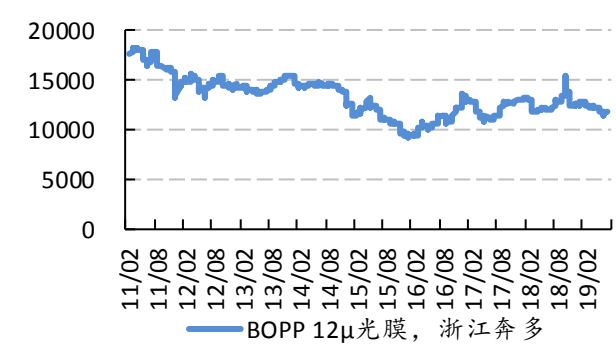
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

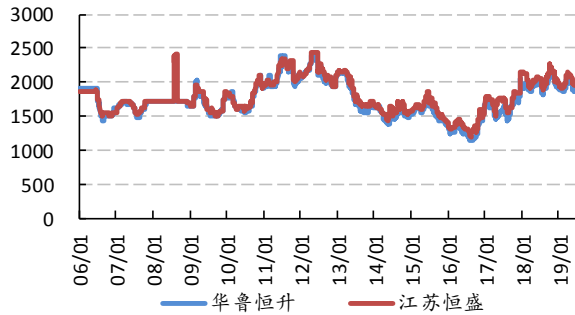


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

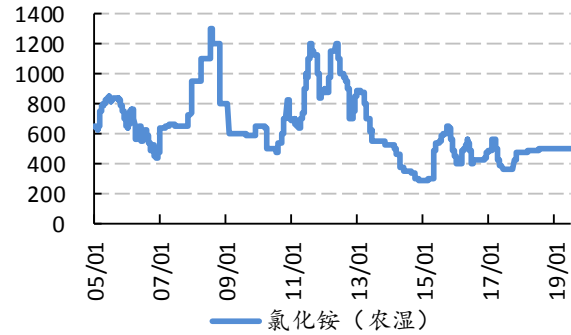
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



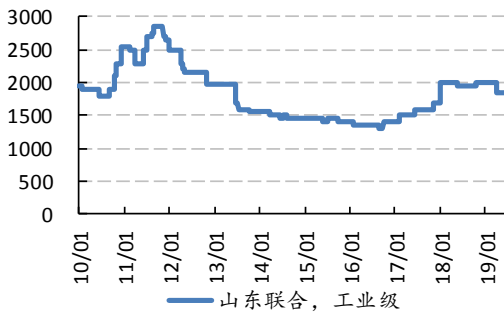
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



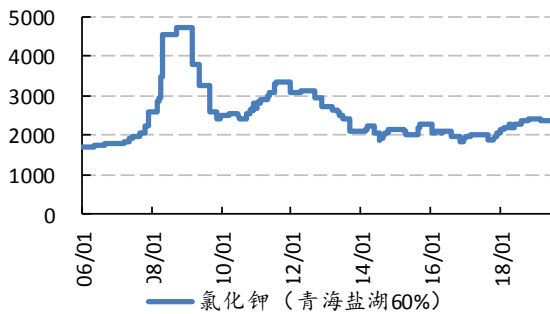
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



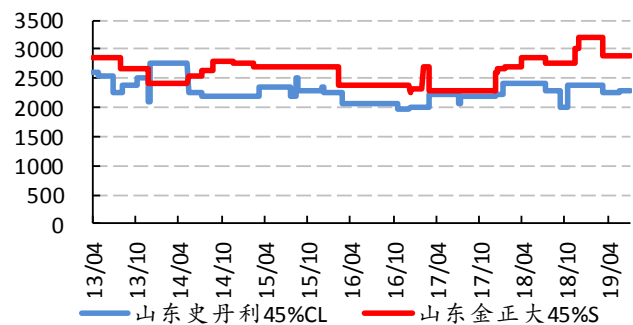
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

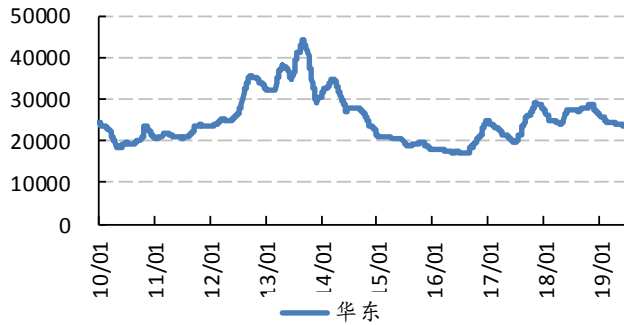
图表 75: 复合肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

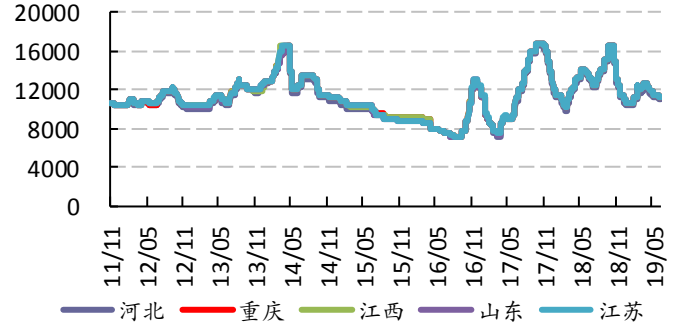
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



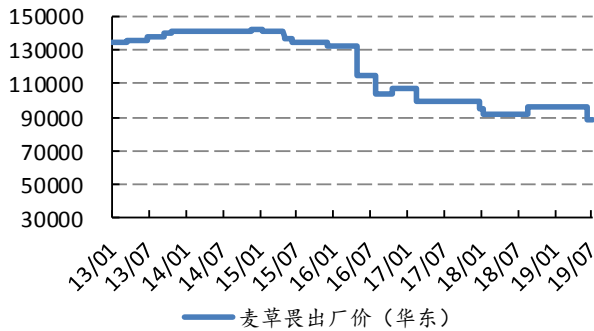
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

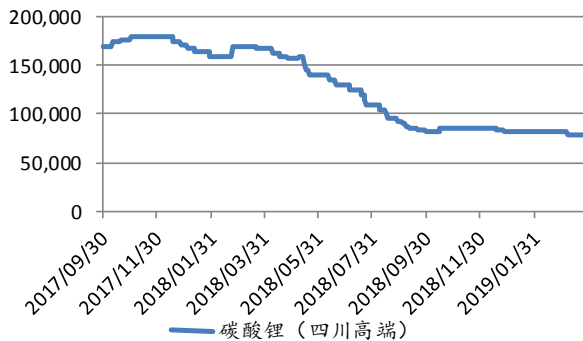
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

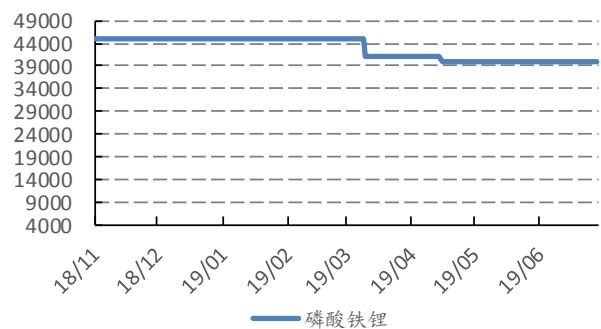
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

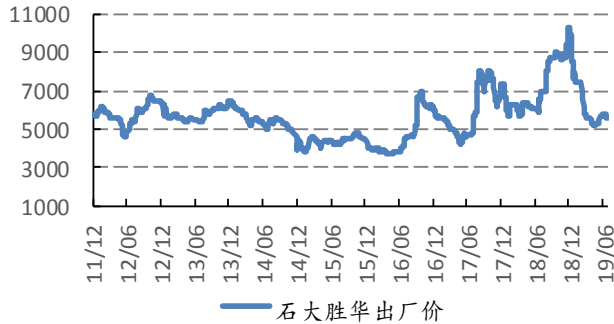
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

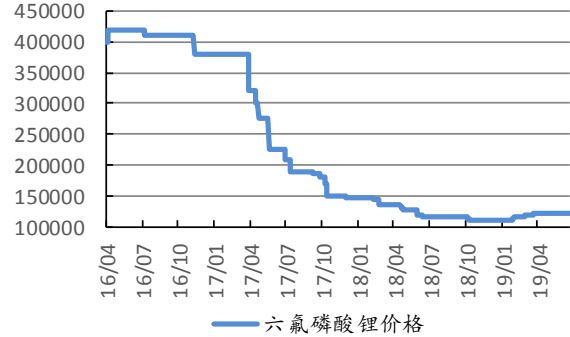
醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



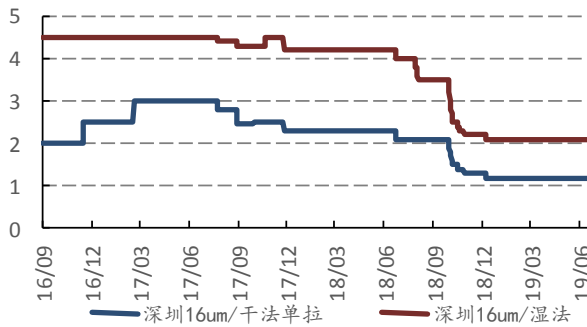
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



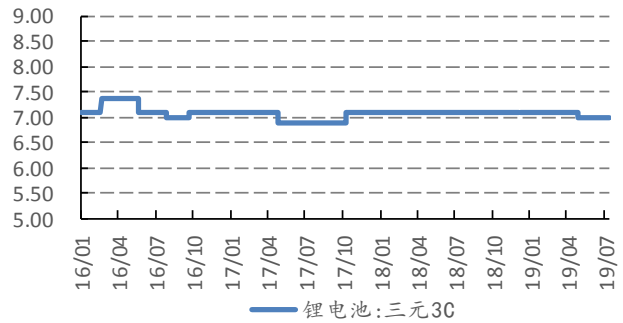
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



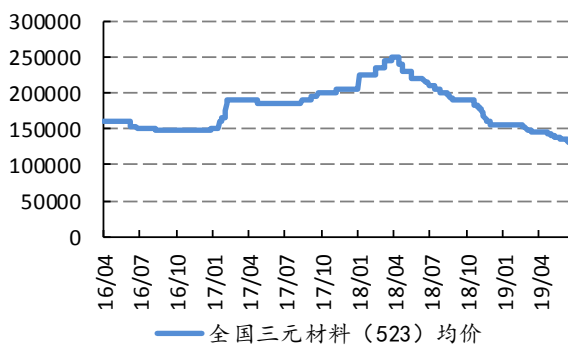
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



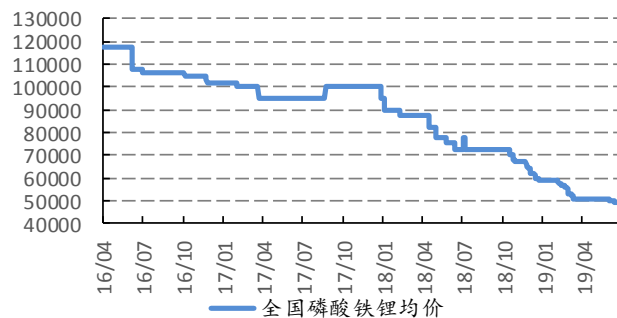
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)

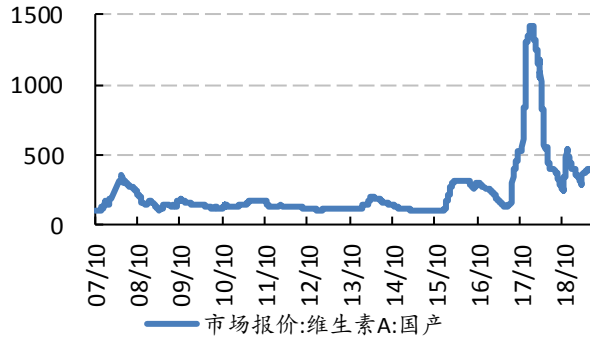


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

4.12 维生素

图表 87：维生素 A 价格(元/千克)



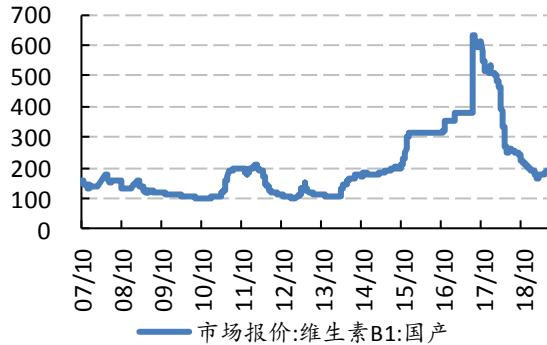
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 88：维生素 E 价格(元/千克)



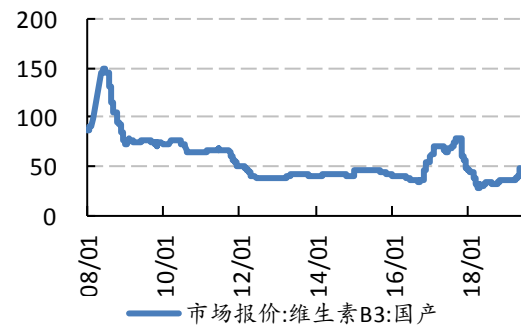
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 89：维生素 B1 价格(元/千克)



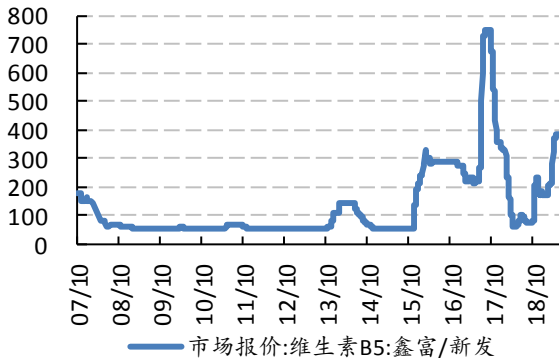
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 90：维生素 B3 价格(元/千克)



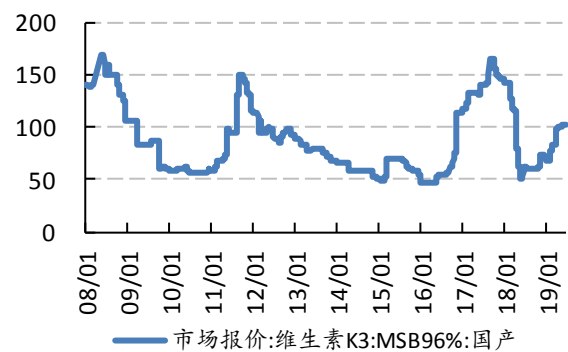
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 91：维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

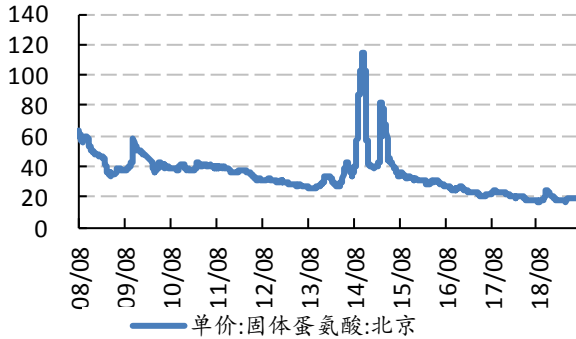
图表 92：维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

醋酸、MDI 等产品触底回暖，持续推荐中长期优质资产

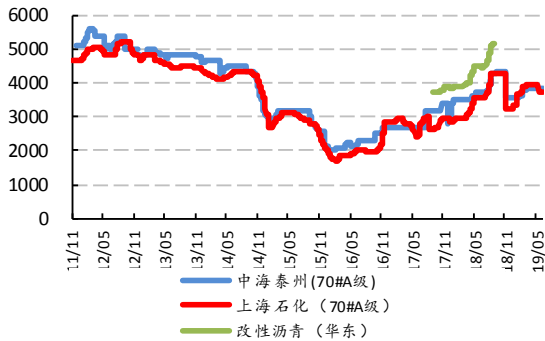
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

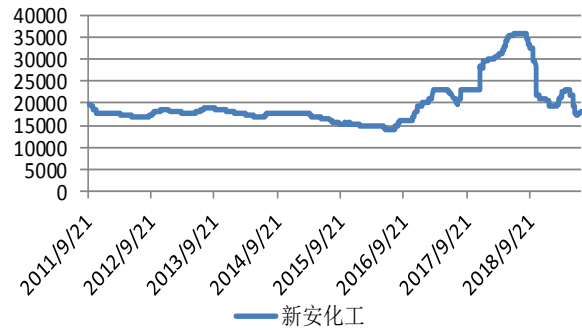
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



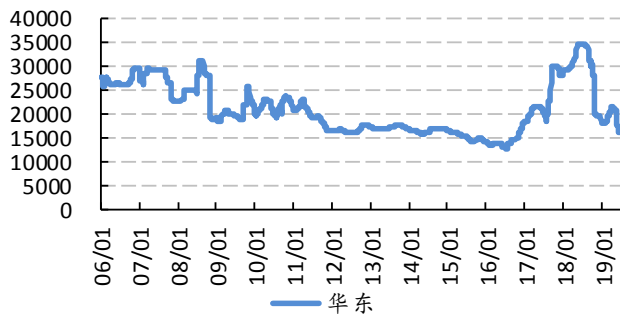
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



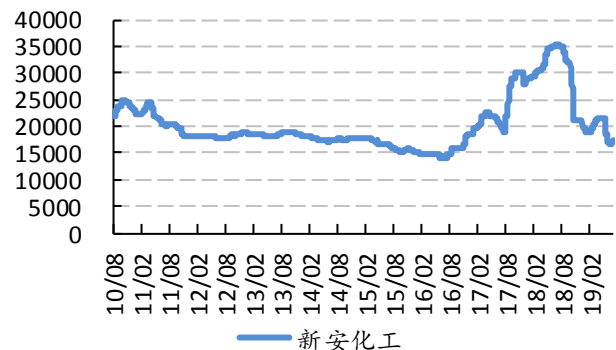
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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；

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。