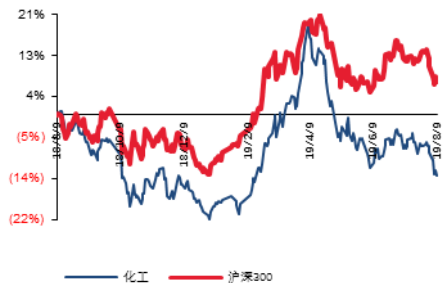


材料 材料 II

化工行业周报：醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：张波

相关研究报告：

《萤石景气度上涨，半年报业绩同比增长 160%》--2019/08/08

《【太平洋化工】国瓷材料 (300285) 2019 年中报点评：业绩符合预期，生物医疗材料迅速放量，催化材料后续发力》--2019/08/08

《【太平洋化工】华鲁恒升：周期底部业绩略超预期，成本优势再次证明自己》--2019/08/08

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：醋酸（山东）（8.47%）、生胶（6.13%）、MTBE（4.2%）、丙烯酸（3.90%）、钛白粉（3.85%）

跌幅前五：黄磷（-8.82%）、无水氢氟酸（-8.33%）、原油（布伦特）（-7.29%）、煤焦油（山西）（-6.35%）、原油（迪拜）（-5.81%）

◆ 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-5.14%，上证指数跌幅-3.25%，沪深300涨幅-3.05%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，2个涨幅为正。

醋酸价格大涨。本周醋酸大涨 8.47%至 3200 元/吨，主要由于供给端收缩。其中陕西延长醋酸装置故障检修，江苏索普有降幅可能，加之河南义马持续检修，市场整体供应偏紧，加上库存较低，下游按需拿货，价格持续上涨。未来关注下游对此轮醋酸涨价的接受度及上下游开停车情况。

有机硅产业链上涨。本周 DMC 上涨 2.44%至 21000 元/吨，107 胶上涨 2.86%至 21600 元/吨，生胶上涨 6.13%至 22500 元/吨，主要是由于供给端负荷降低叠加需求逐步回暖。8 月份国内有机硅厂家开工下滑，上旬恒业成、中天化工全部停车检修，江西星火、合盛硅业开工负荷六成左右。8 月市场供应下滑，市场价格近来陆续上涨，8 月下旬国内厂家仍有减产停车举动，市场供应继续紧张。

◆ 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。外部环境来看，中美贸易摩擦以及日韩贸易争端的大背景下，去全球化态势呈现，全球范围内需求呈现出萎靡不振的态势，国外化工龙头企业半年报业绩同样大幅下滑。

在需求不振的态势下，供给侧成为化工品投资的核心。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

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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。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、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

太平洋化工金股组合自17年4月17日推出至今，累计收益48.00%，跑赢上证综指44.11%，跑赢化工行业66.96%。上周金股组合累计盈利-4.06%，跑输上证综指1.27%，跑赢化工行业0.82%。

本周金股：万华化学（20%）、恒力石化（20%）、华鲁恒升（20%）、利民股份（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	12
1.1 化工行业表现情况	12
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、华鲁恒升中报点评：周期底部业绩略超预期，成本优势再次证明自己。	15
2、国瓷材料中报点评：业绩符合预期，生物医疗材料迅速放量，催化材料后续发力。	15
3、金石资源中报点评：萤石景气度上涨，半年报业绩同比增长 160%。	错误!未定义书签。
2.2 上周调研情况及主要观点	15
3、上周行业重要新闻	18
4、化工行业重要产品价格走势图	19
4.1 能源产业	19
4.2 基础化学品	20
4.3 聚氨酯产业	22
4.4 钛产业	24
4.5 磷化工产业	24
4.6 氯碱产业	25
4.7 氟化工	26
4.8 化纤产业	27
4.9 塑料橡胶产业	29
4.10 农化产业	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	13
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)	14
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)	19
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	19
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)	20
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	20
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)	21
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	21

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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)	22
图表 28: TDI 价格(元/吨)	22
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

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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	52.54	55.66	58.58	-5.61	-10.31
	原油 (布伦特)	美元/桶	57.38	61.89	65.17	-7.29	-11.95
	原油 (迪拜)	美元/桶	57.07	60.59	64.64	-5.81	-11.71
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.12	2.17	2.24	-2.30	-5.36
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	585.00	594.00	595.00	-1.52	-1.68
	石脑油 (昌邑石化)	元/吨	5870.00	5880.00	5880.00	-0.17	-0.17
	煤焦油 (山西)	元/吨	2950.00	3150.00	3150.00	-6.35	-6.35
	MTBE (全国)	元/吨	5700.00	5470.00	5470.00	4.20	4.20
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	821.00	801.00	751.00	2.50	9.32
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	961.00	971.00	966.00	-1.03	-0.52
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	10100.00	9800.00	9400.00	3.06	7.45
	甲醇(华东)	元/吨	2080.00	2100.00	2060.00	-0.95	0.97
	甲醛(华东)	元/吨	1193.00	1164.00	1164.00	2.49	2.49
	醋酸(华东)	元/吨	3200.00	2950.00	2950.00	8.47	8.47
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	6400.00	6500.00	6500.00	-1.54	-1.54
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8000.00	7700.00	7700.00	3.90	3.90
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9600.00	9300.00	9200.00	3.23	4.35
	苯酚(华东)	元/吨	7350.00	7325.00	7400.00	0.34	-0.68
	丙酮 (华东)	元/吨	3675.00	3750.00	3750.00	-2.00	-2.00
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6900.00	6950.00	6900.00	-0.72	0.00

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

	苯(华东)	元/吨	4950.00	5140.00	5205.00	-3.70	-4.90
	甲苯(华东)	元/吨	5400.00	5500.00	5500.00	-1.82	-1.82
	二甲苯(华东)	元/吨	5770.00	5850.00	5800.00	-1.37	-0.52
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6000.00	6000.00	6100.00	0.00	-1.64
	MDI(华东)	元/吨	20000.00	19650.00	19650.00	1.78	1.78
	聚合MDI(华东)	元/吨	13500.00	13750.00	13550.00	-1.82	-0.37
	TDI(华北)	元/吨	13675.00	13675.00	13500.00	0.00	1.30
	DMF(华东)	元/吨	4425.00	4450.00	4375.00	-0.56	1.14
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9850.00	9700.00	9700.00	1.55	1.55
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10300.00	9950.00	9950.00	3.52	3.52
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	13500.00	13000.00	13000.00	3.85	3.85
	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	15500.00	17000.00	19000.00	-8.82	-18.42
	磷酸(华东)	元/吨	7000.00	7000.00	7000.00	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6500.00	6800.00	6800.00	-4.41	-4.41
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6910.00	6860.00	6890.00	0.73	0.29
	烧碱(华东)	元/吨	720.00	720.00	720.00	0.00	0.00
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1600.00	1600.00	1590.00	0.00	0.63
	电石(华东)	元/吨	3366.00	3424.00	3424.00	-1.69	-1.69
氟化工产业	萤石(三山矿业)	元/吨	3300.00	3300.00	3300.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3300.00	3300.00	3300.00	0.00	0.00
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	11000.00	12000.00	12000.00	-8.33	-8.33

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	16000.00	16000.00	16500.00	0.00	-3.03
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	26000.00	26500.00	26500.00	-1.89	-1.89
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	52000.00	52000.00	52000.00	0.00	0.00
	干法氟化铝	元/吨	10050.00	9850.00	9850.00	2.03	2.03
	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	6935.00	6935.00	0.00	0.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	4375.00	4390.00	4465.00	-0.34	-2.02
	PTA (华东)	元/吨	5160.00	5300.00	5480.00	-2.64	-5.84
	BDO (华东)	元/吨	8800.00	8750.00	8700.00	0.57	1.15
	聚酯切片浙江联达	元/吨	6700.00	6950.00	6950.00	-3.60	-3.60
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7250.00	7400.00	7400.00	-2.03	-2.03
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	7700.00	8000.00	8000.00	-3.75	-3.75
	棉花	元/吨	13596.92	14110.00	14110.00	-3.64	-3.64
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11500.00	11600.00	11700.00	-0.86	-1.71
	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	8425.00	8425.00	8325.00	0.00	1.20
	己内酰胺 (鲁西化工)	元/吨	11500.00	11600.00	11600.00	-0.86	-0.86
	锦纶切片 (华东)	元/吨	12900.00	13150.00	13150.00	-1.90	-1.90
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	17250.00	17250.00	17250.00	0.00	0.00
	氨纶浙江华峰	元/吨	33000.00	33000.00	33000.00	0.00	0.00
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8200.00	8300.00	8300.00	-1.20	-1.20
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8900.00	8900.00	8950.00	0.00	-0.56
	ABS (华东)	元/吨	11612.00	11750.00	11775.00	-1.17	-1.38

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

	PS (华东)	元/吨	9625.00	9750.00	9775.00	-1.28	-1.53
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10450.00	10250.00	10500.00	1.95	-0.48
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10850.00	10700.00	10550.00	1.40	2.84
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11800.00	11900.00	11900.00	-0.84	-0.84
	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	1870.00	1900.00	1920.00	-1.58	-2.60
	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	2250.00	2250.00	2350.00	0.00	-4.26
	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	25500.00	26000.00	26500.00	-1.92	-3.77
	甘氨酸 (河北)	元/吨	11200.00	11200.00	11200.00	0.00	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	67000.00	68000.00	70000.00	-1.47	-4.29
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	40000.00	40000.00	40000.00	0.00	0.00
	溶剂 DMC	元/吨	5800.00	5700.00	5700.00	1.75	1.75
	六氟磷酸锂	元/吨	95000.00	95000.00	95000.00	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	131000.00	130000.00	130000.00	0.77	0.77
磷酸铁锂正极材料	元/吨	48000.00	48000.00	48000.00	0.00	0.00	

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

维生素	VA(国产)	元/千克	385.00	385.00	385.00	0.00	0.00
	VE(国产)	元/千克	50.00	50.00	50.00	0.00	0.00
	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	350.00	365.00	375.00	-4.11	-6.67
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	100.00	100.00	102.50	0.00	-2.44
	固体蛋氨酸（北京）	元/千克	17.86	17.85	17.85	0.06	0.06
其他	改性沥青（华东）	元/吨	4650.00	4650.00	4650.00	0.00	0.00
	70#重交沥青（上海石化）	元/吨	3820.00	3800.00	3800.00	0.53	0.53
	生胶（新安化工）	元/吨	22500.00	21200.00	21200.00	6.13	6.13
	DMC（华东）	元/吨	21000.00	20500.00	19500.00	2.44	7.69
	107 胶（新安化工）	元/吨	21600.00	21000.00	19500.00	2.86	10.77

1、市场回顾

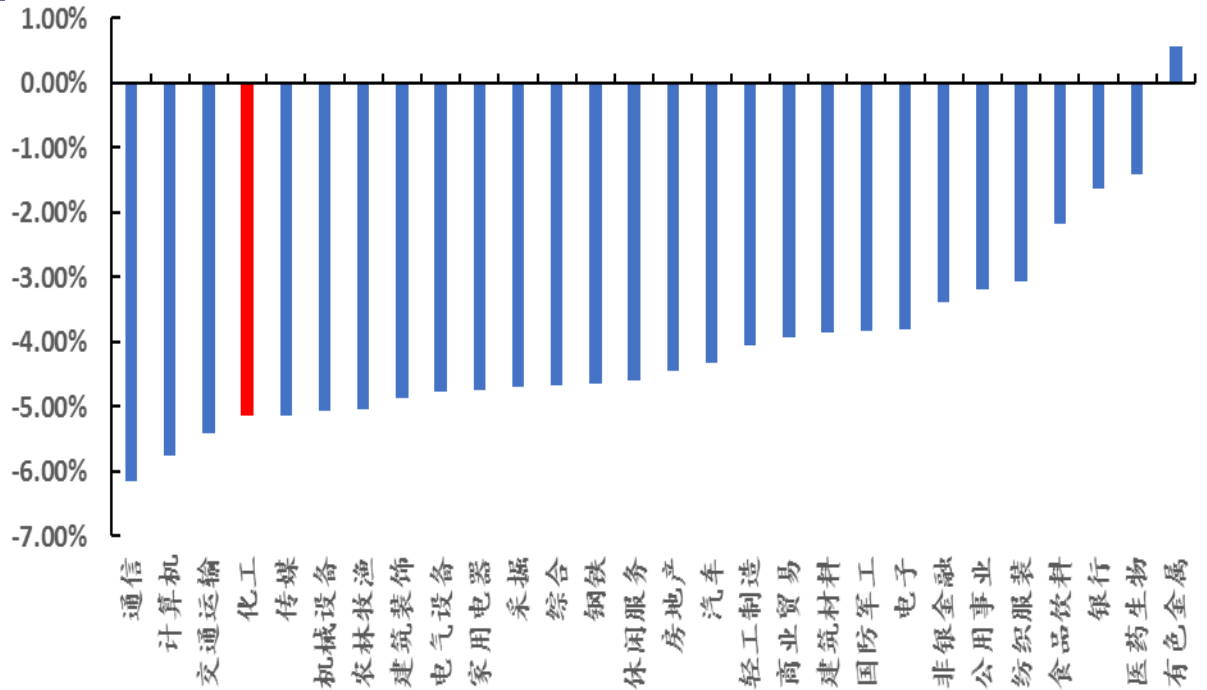
1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数跌幅-5.14%，上证指数跌幅-3.25%，沪深300跌幅-3.04%；6个二级子行业中，0个涨幅为正；31个三级子行业中，2个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅7.79%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为11.26%和20.69%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE（TTM，整体法）为17.04。

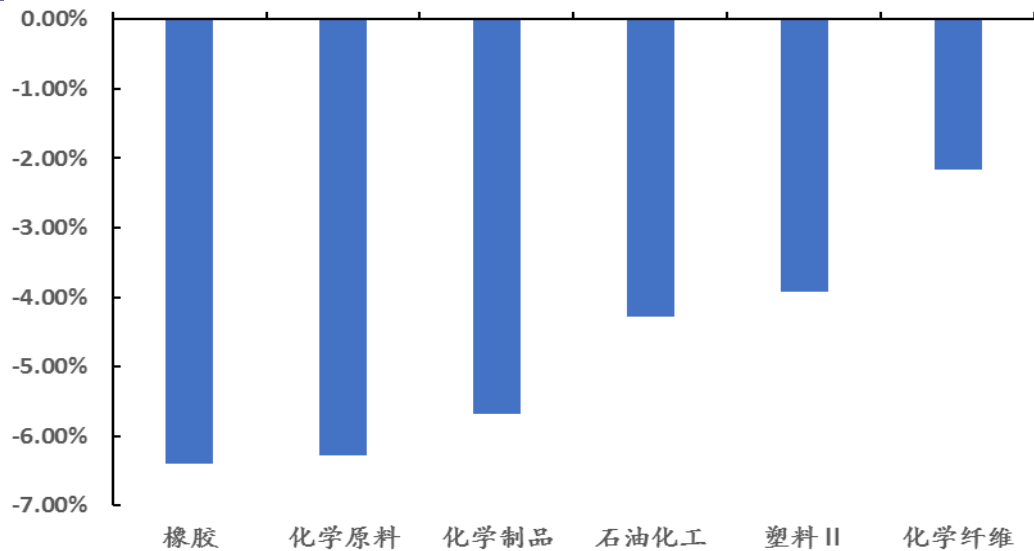
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

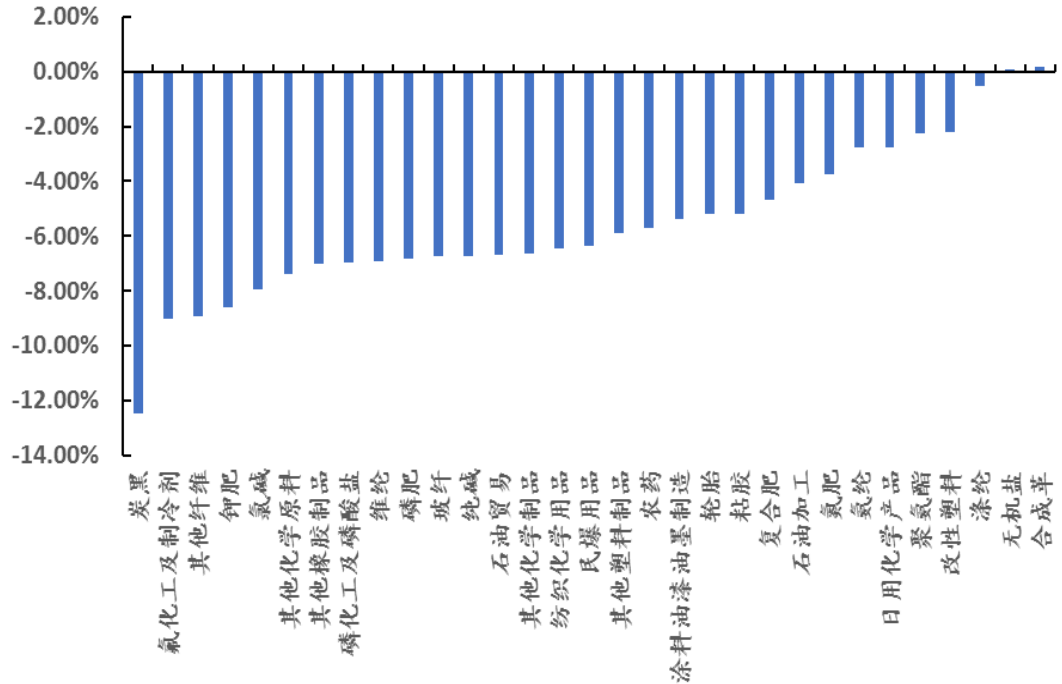
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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	宏和科技	11.12	龙星化工	-17.05
2	三棵树	9.72	九鼎新材	-16.27
3	*ST 尤夫	8.59	丸美股份	-15.23
4	广州浪奇	8.50	双象股份	-15.03
5	红墙股份	7.02	硅宝科技	-14.25

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 335 家上市公司中，有 26 家涨幅为正，307 家涨幅为负。其中，宏和科技、三棵树、*ST 尤夫、广州浪奇、红墙股份涨幅居前；龙星化工、九鼎新材、丸美股份、双象股份、硅宝科技跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、**华鲁恒升中报点评：周期底部业绩略超预期，成本优势再次证明自己。**公司发布2019年中报，上半年实现营收70.76亿元，同比+1.12%；归母净利润13.09亿元，同比-22.09%；EPS 0.8元，其中Q2单季度实现营收35.33亿元，归母净利润6.67亿元，同比-29.53%，环比+3.8%。公司主营产品大多处于周期底部，成本优势再次得到发挥；公司一头多线、产品多元、柔性生产，拥有核心竞争力；同时新项目有序推进，保障未来增长。我们预计公司2019-2021年归母净利分别为27.78亿元、30.47亿元和33.48亿元，对应EPS 1.71元、1.87元和2.06元，PE 9X、8.2X和7.4X，考虑公司为优质煤化工龙头，且有新增产能投放，维持“买入”评级。

2、**国瓷材料中报点评：业绩符合预期，生物医疗材料迅速放量，催化材料后续发力。**公司发布2019年中报，上半年实现营收10.32亿元，同比+30.66%；归母净利润2.48亿元，同比-11.53%；实现扣非后归母净利润2.41亿元，同比+54.12%，上半年EPS 0.31元。其中Q2实现扣非净利润1.26亿元，同比+44.12%，环比+9.09%。业绩符合预期。公司生物医疗材料业绩大超预期；电子陶瓷结构得到优化；陆续得到整车厂验证，汽车催化材料后续有望爆发。公司一方面陆续拓宽品类，一方面持续优化产品结构，逐步蜕变为研发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5.44、6.93和8.77亿元，EPS分别为0.57元、0.72元和0.91元，对应PE 33X/26X/21X。维持“买入”评级。

3、**金石资源中报点评：萤石景气度上涨，半年报业绩同比增长160%。**公司发布2019年中报，上半年实现营收3.58亿元，同比+62.77%；归母净利润1.11亿元，同比160.67%。萤石供给紧张，需求良好，景气度上涨；产销提升，内蒙翔振产能利用率将提升；长期来看，萤石景气度还将持续；我们预测公司2019-2020年归母净利润为2.65、3.34亿元，EPS分别为1.10元、1.39元，对应PE 18X/14X，目标价26.0元，给予“买入”评级。

2.2 上周调研情况及主要观点

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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%
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%

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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%
7月26日	-1.97%	0.64%	-0.59%	-2.61%	-1.37%
8月2日	-0.29%	-2.60%	-1.67%	2.32%	1.38%
8月9日	-4.06%	-2.80%	-4.88%	-1.27%	0.82%
合计	48.00%	4.38%	-19.29%	44.11%	66.96%

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48.00%, 跑赢上证综指44.11%, 跑赢化工行业66.96%。上周金股组合累计盈利-4.06%, 跑输上证综指1.27%, 跑赢化工行业0.82%。

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%
600346.SH	恒力石化	20%
600426.SH	华鲁恒升	20%
002734.SZ	利民股份	20%
300109.SZ	新开源	20%

3、上周行业重要新闻

◆ **生态环境部：超低排放 A 级企业今冬不限产**

7 月底，生态环境部召开每月例行新闻发布会。新闻发言人刘友宾在会上透露，生态环境部拟将全面达到超低排放的企业列为 A 级，这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施，形成“良币驱逐劣币”的公平竞争环境。据刘友宾介绍，今年冬季，生态环境部将继续坚持依法减排、科学减排、精准减排，不会统一组织对工业领域进行限产或停产。据了解，为指导各地做好重污染天气应对工作，目前生态环境部正在制定重污染天气重点行业应急减排措施技术指南，拟按照工艺装备、有组织排放限值、无组织控制措施、运输方式等环保绩效水平，将企业分为 A、B、C 三类，分别采取不同重污染预警等级应对措施，并提前告知企业，指导企业合理安排生产。（来源：中国化工报）

◆ **中国相关企业暂停新的美国农产品采购**

记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，由于日前美方宣称拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，严重违背中美两国元首大阪会晤共识，国务院关税税则委员会对 8 月 3 日后新成交的美国农产品采购暂不排除进口加征关税，中国相关企业已暂停采购美国农产品。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景光明，但希望美方认真落实中美两国元首大阪会晤达成的共识，言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造必要条件。（来源：新华网）

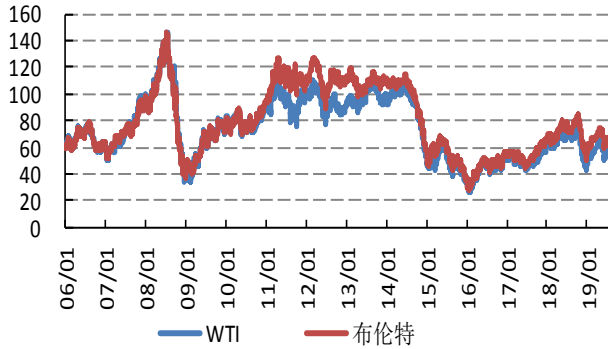
◆ **美行业协会众声反对白宫新的对华关税威胁**

美国商会、全国零售商联合会、消费技术协会、服装鞋袜业联合会等多家行业协会 8 月 1 日纷纷发表声明，反对美国政府拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税的表态，认为此举对美国国内各行各业危害很大。

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)



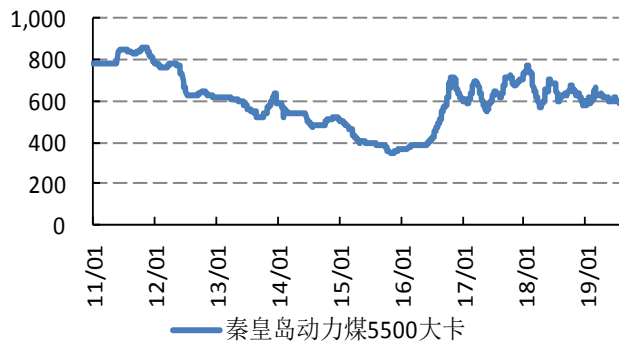
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



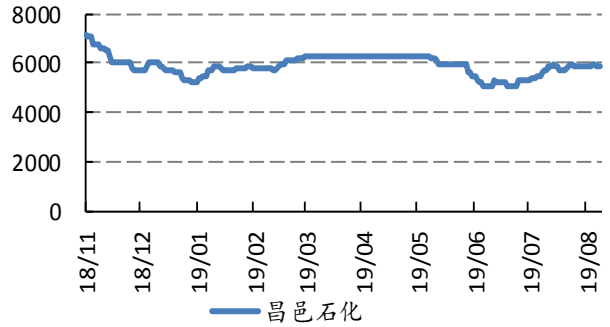
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

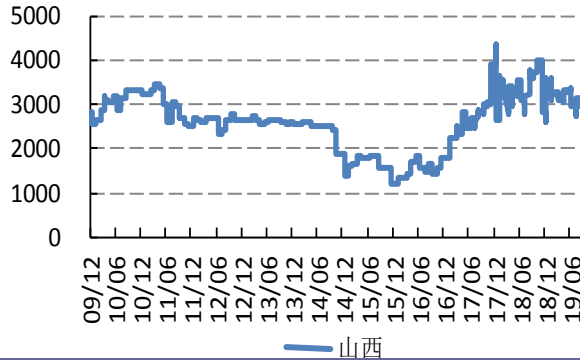
图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

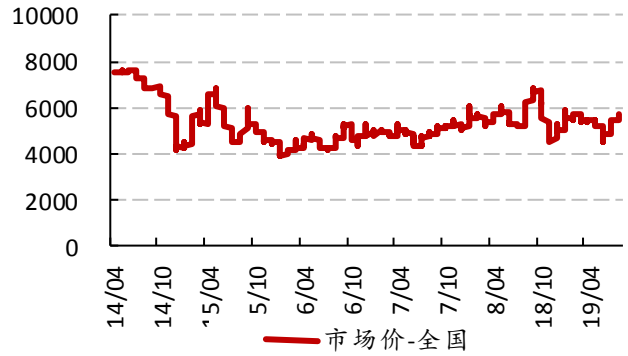
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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

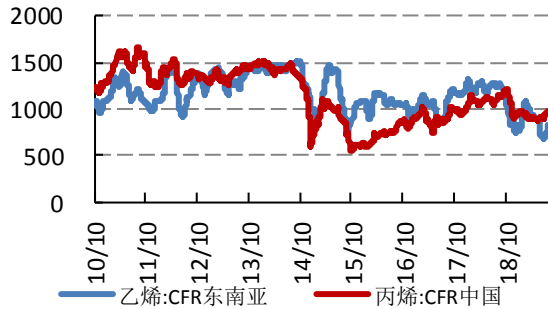
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

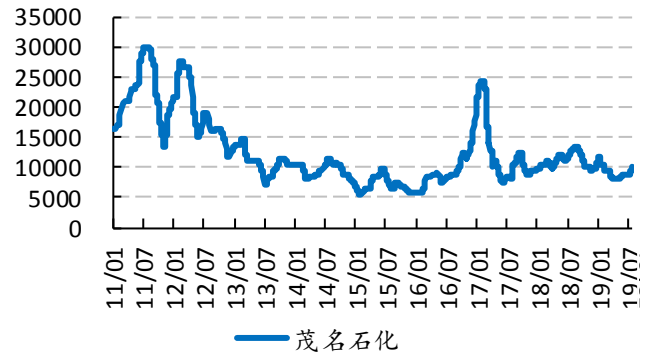
4.2 基础化学品

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)



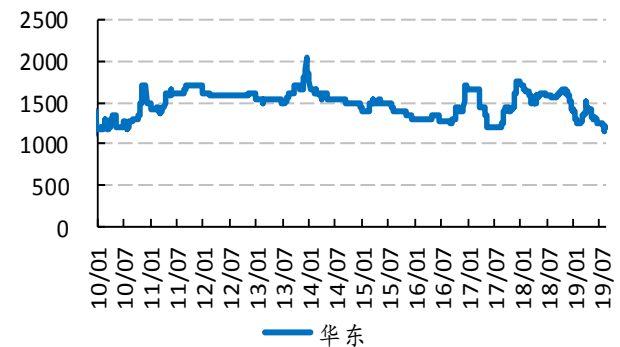
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

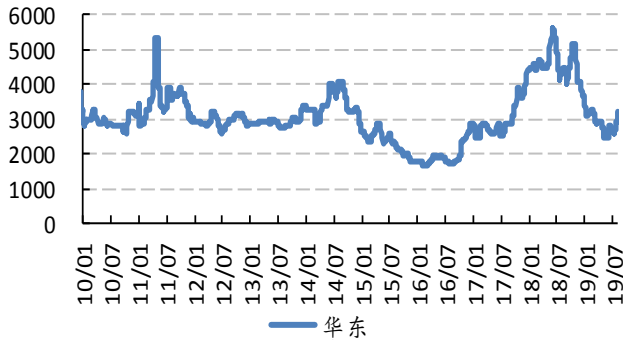
图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

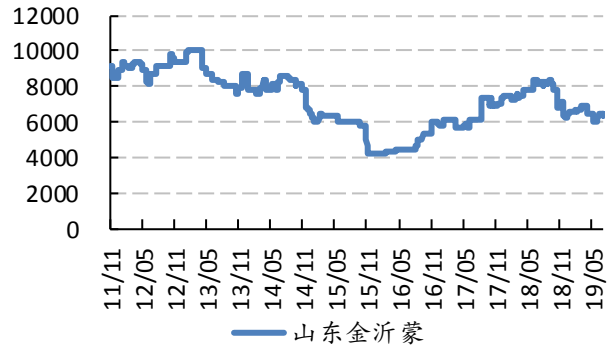
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



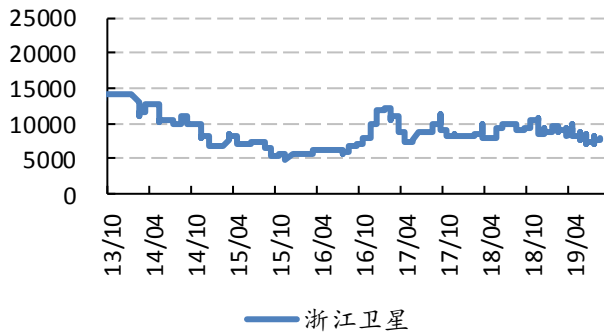
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



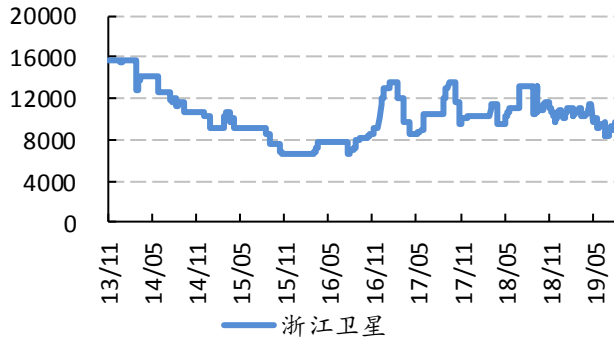
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)



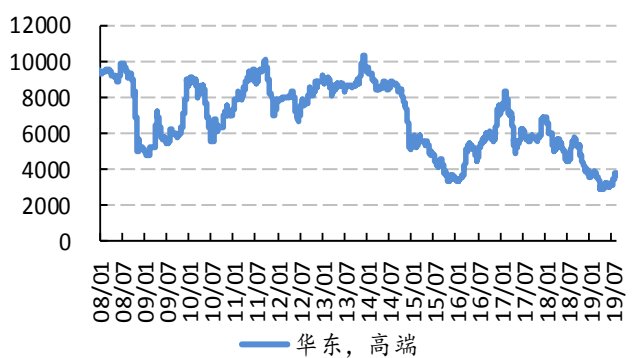
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

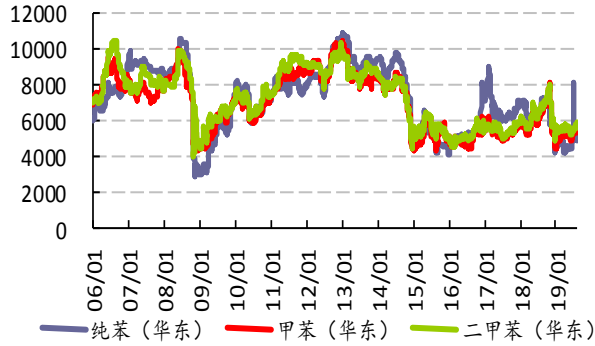
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

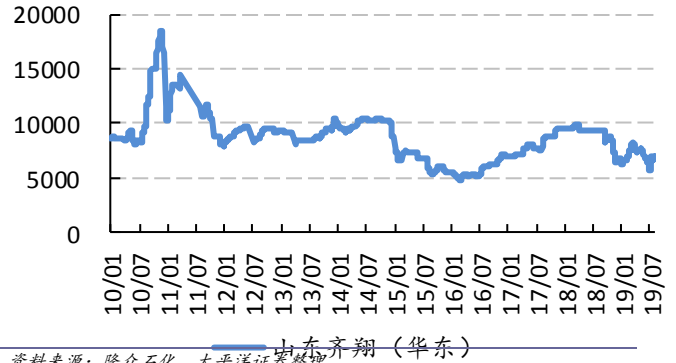
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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

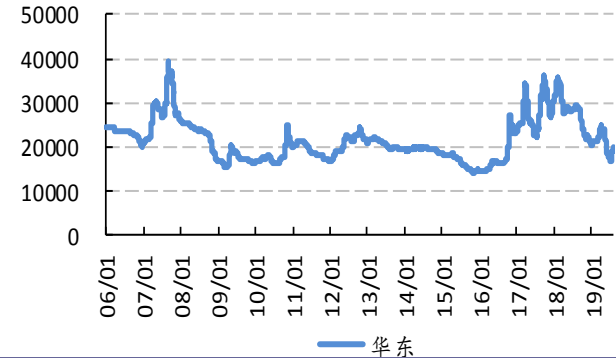
4.3 聚氨酯产业

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

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



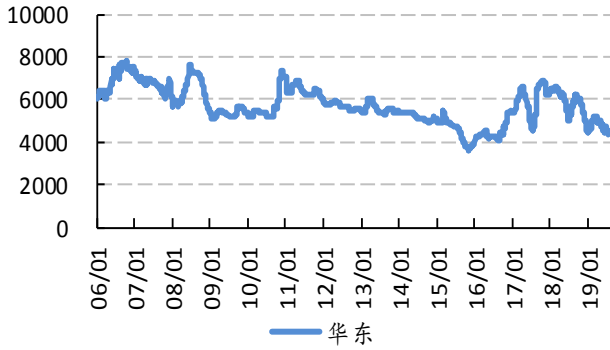
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 28: TDI 价格(元/吨)



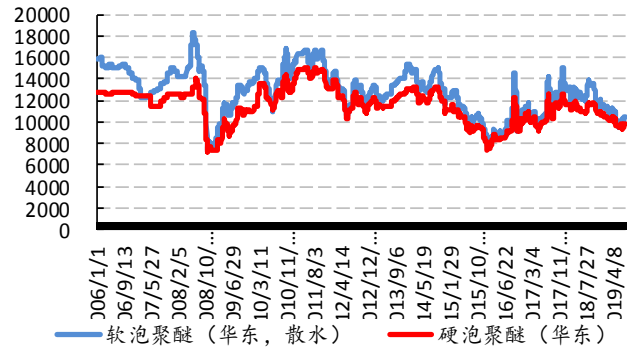
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 29: DMF 价格(元/吨)



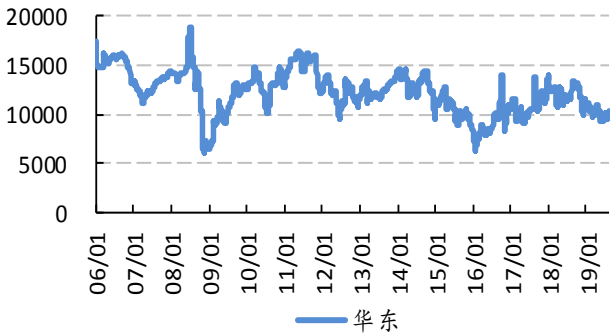
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

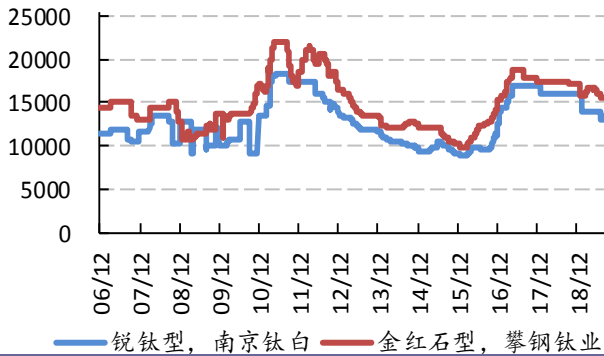


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

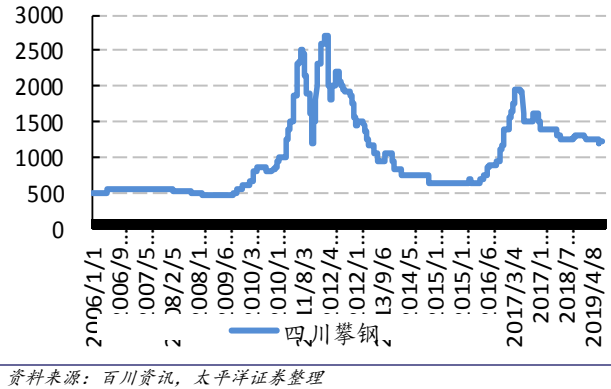
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)

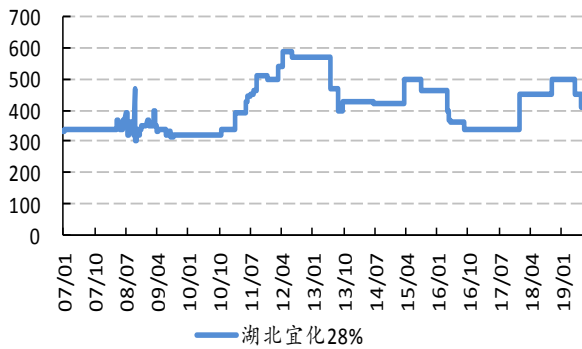


图表 33: 钛精矿价格(元/吨)

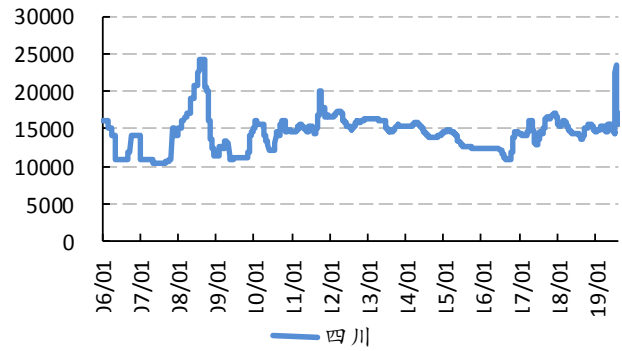


4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)

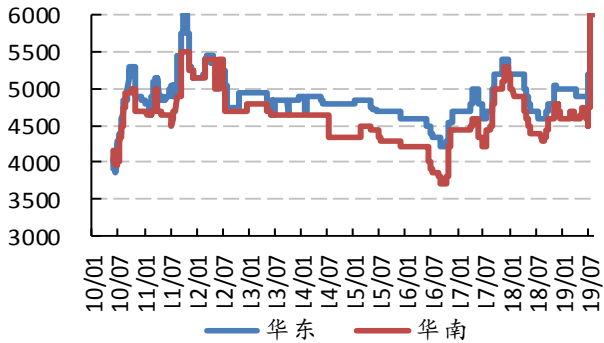


图表 35: 黄磷价格(元/吨)



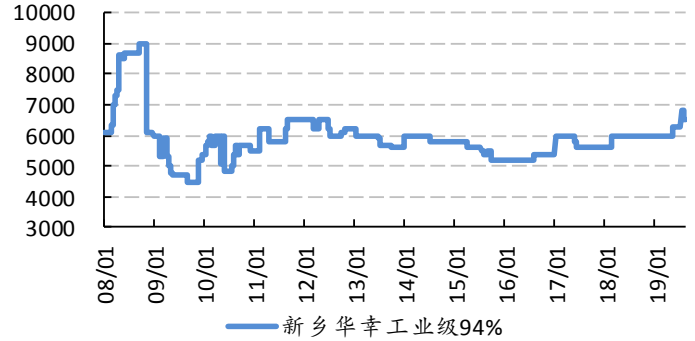
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

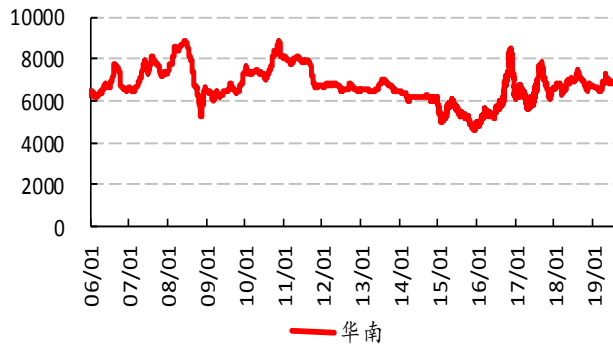
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

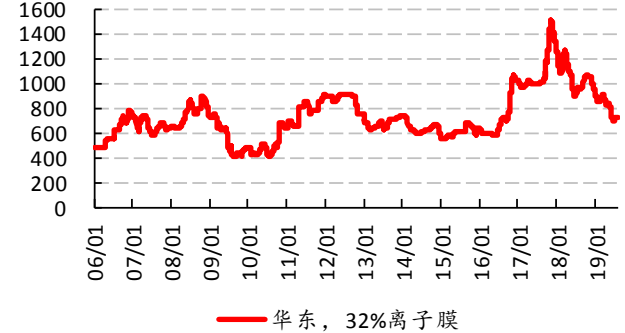
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



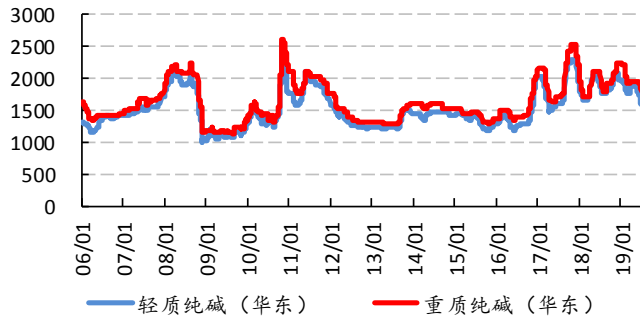
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

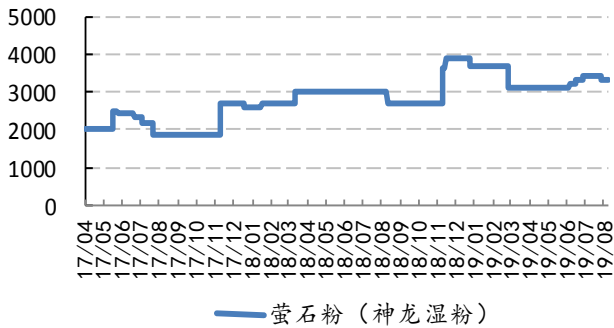
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

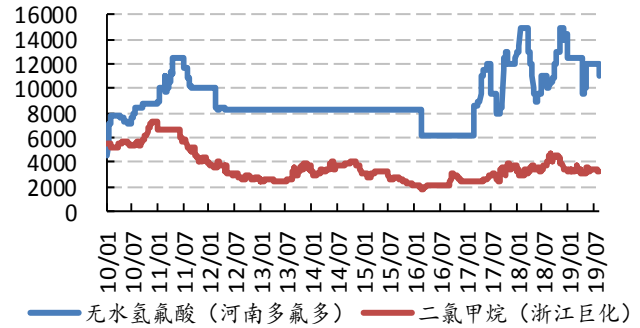
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



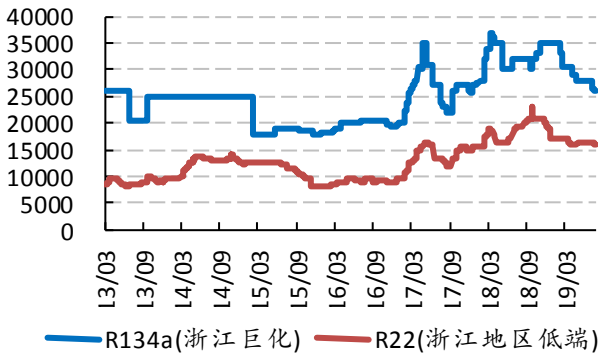
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



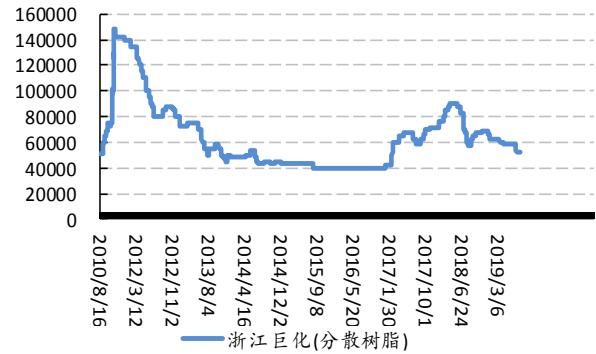
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



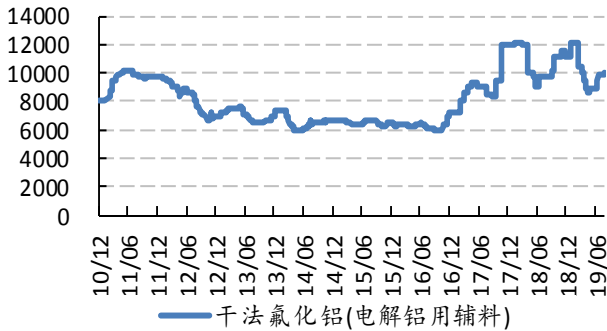
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



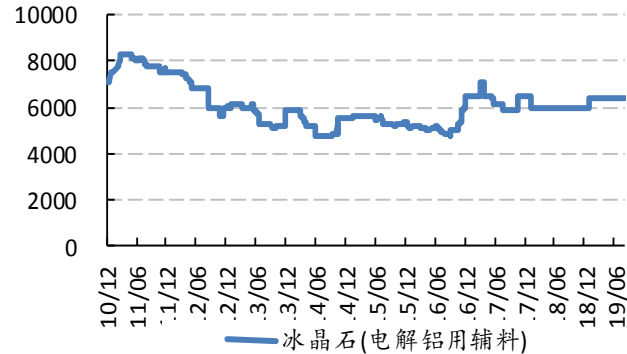
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

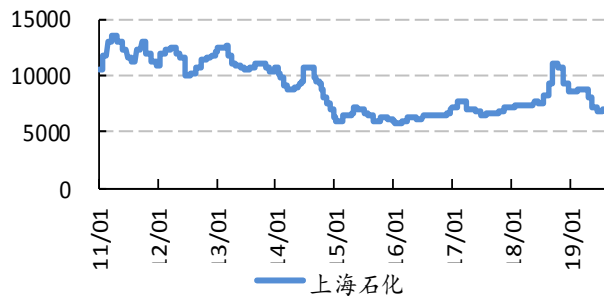


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



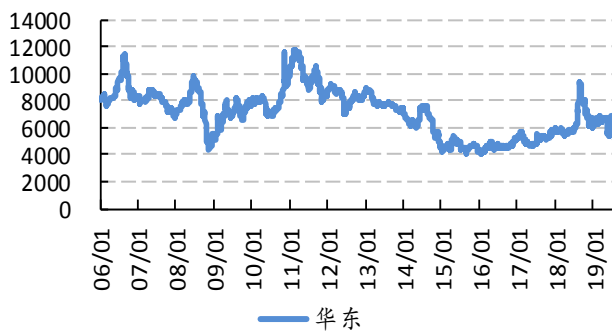
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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

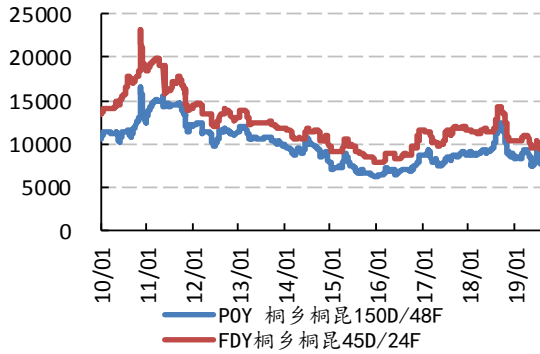
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

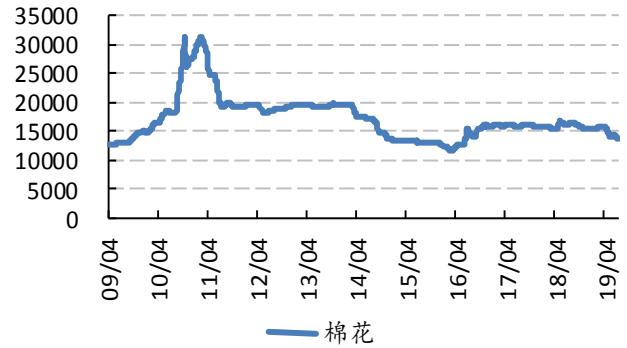
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

图表 54: 涤纶价格(元/吨)



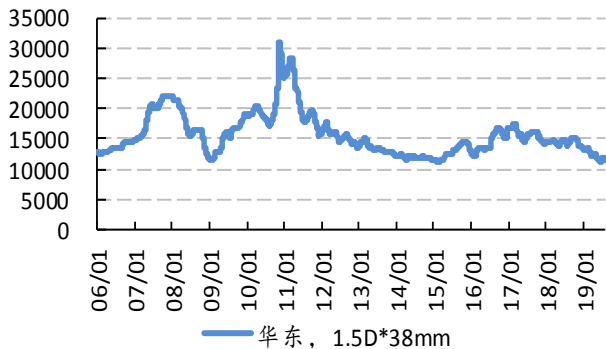
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



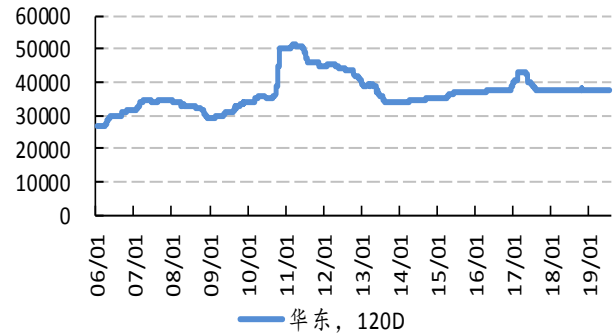
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)



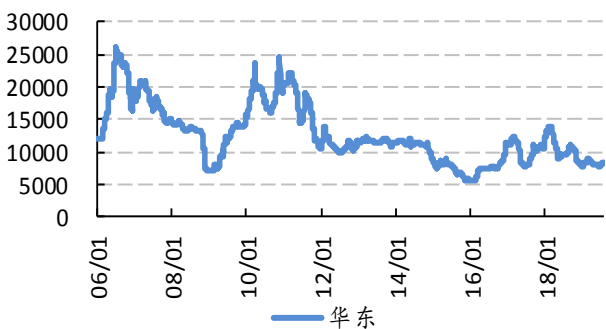
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



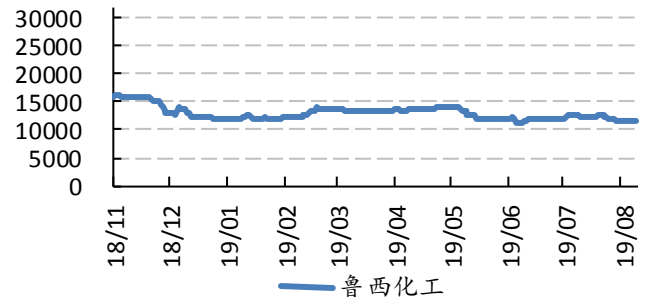
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

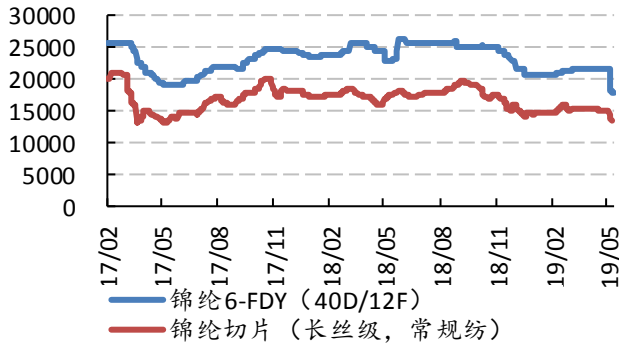
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

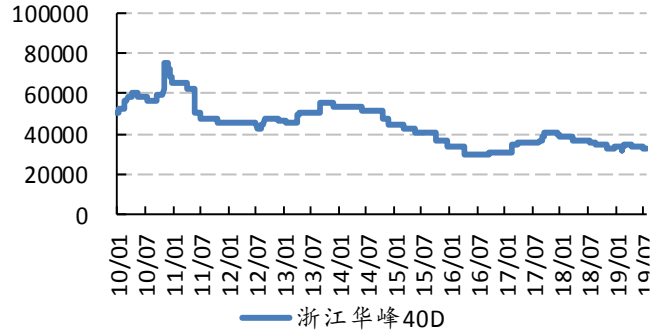
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

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

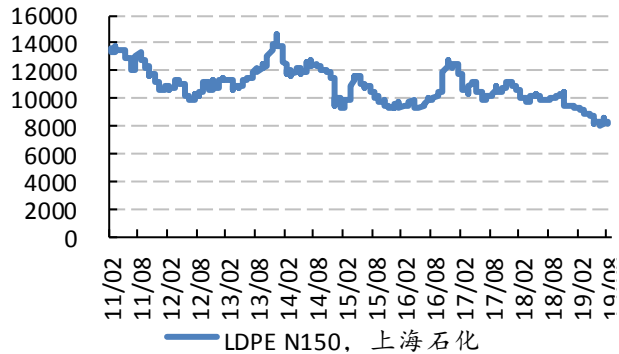
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

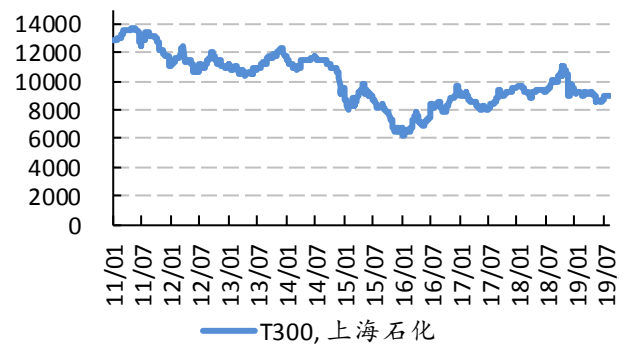
4.9 塑料橡胶产业

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)

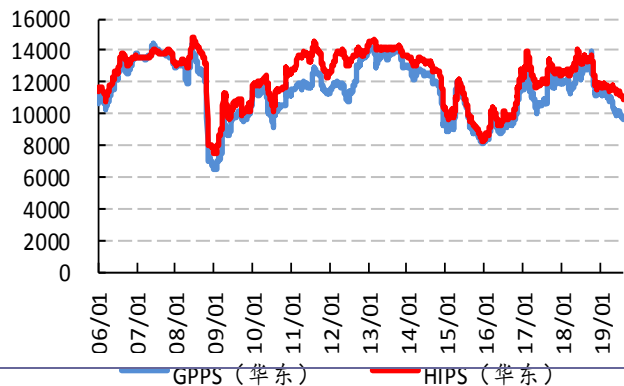


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)



醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

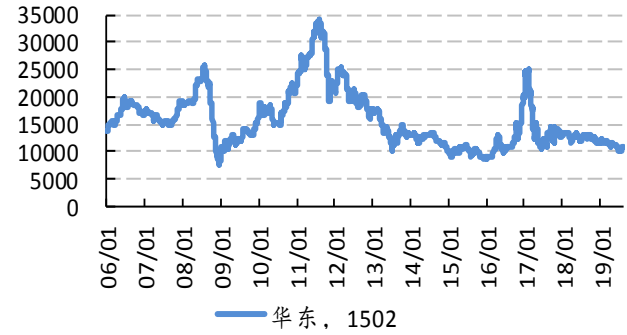
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

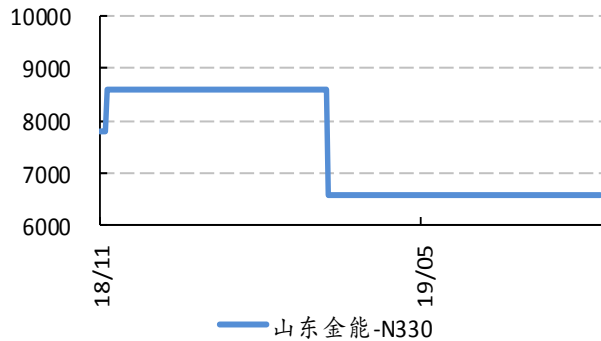
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



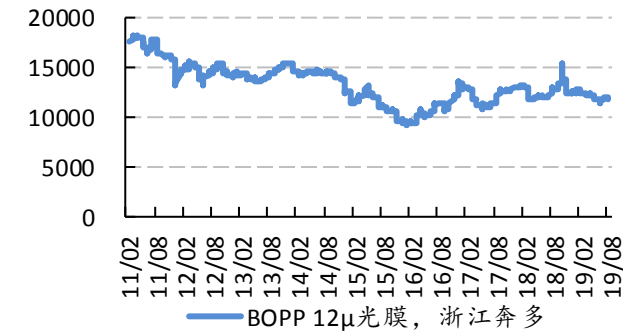
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

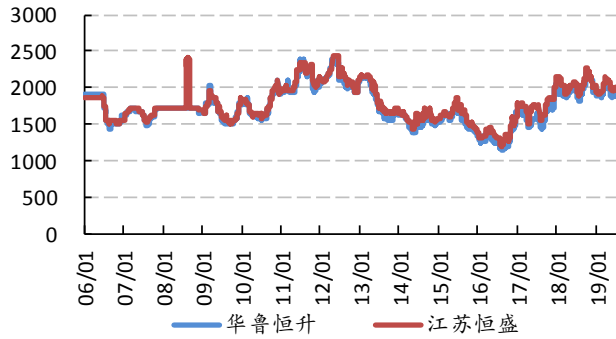
图表 69: BOPP 价格(元/吨)



资料来源：隆众石化，太平洋证券整理

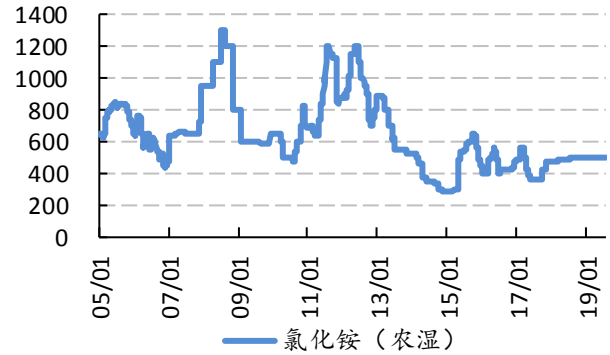
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



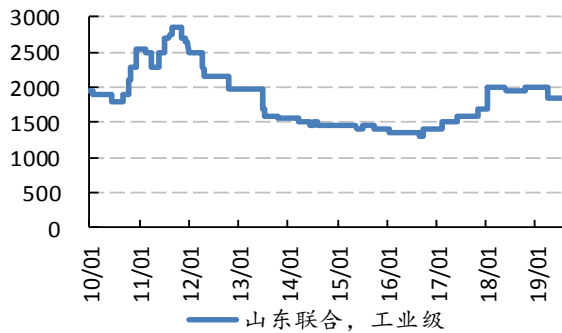
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



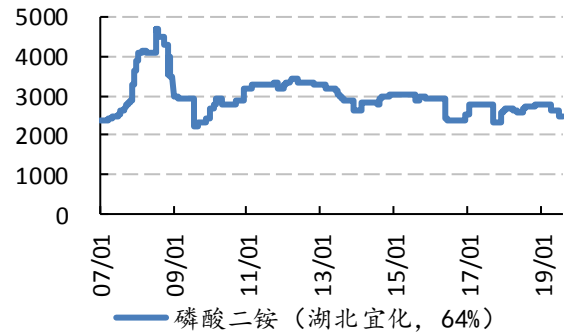
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



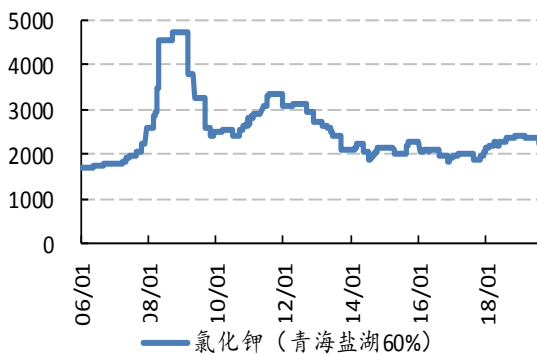
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



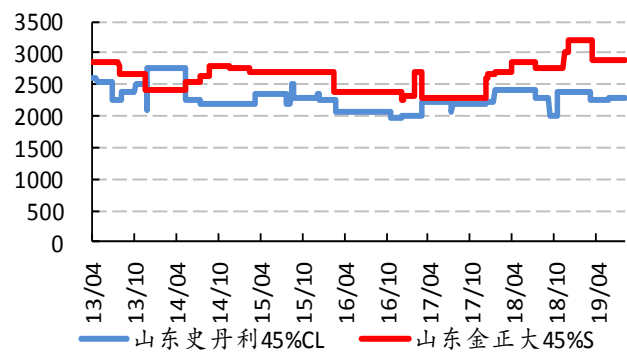
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

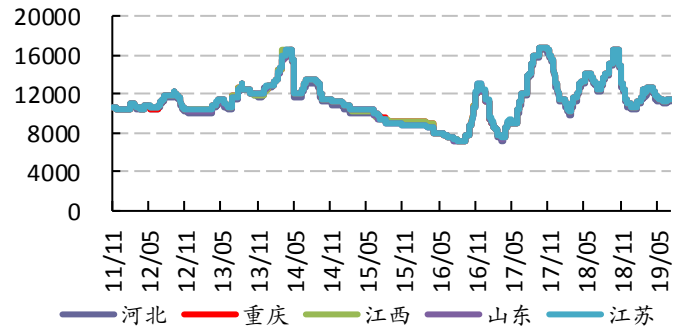
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



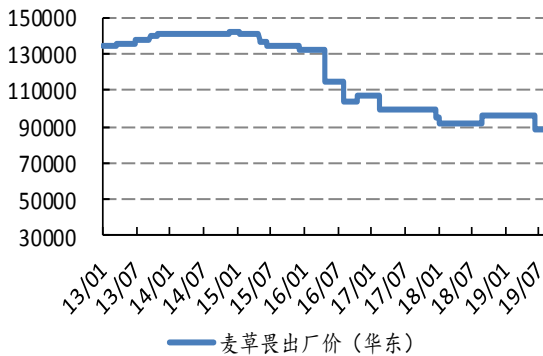
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

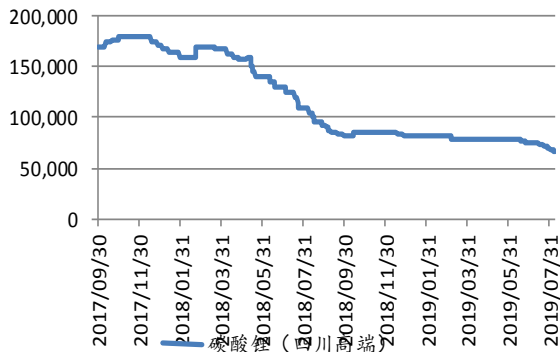
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

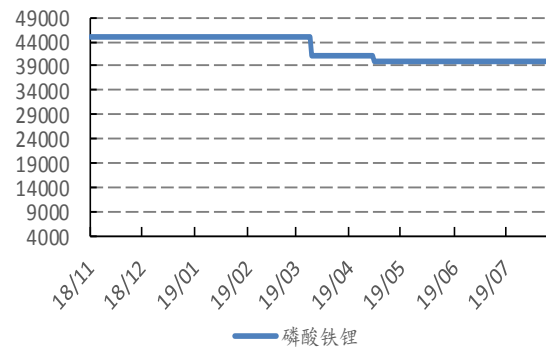
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

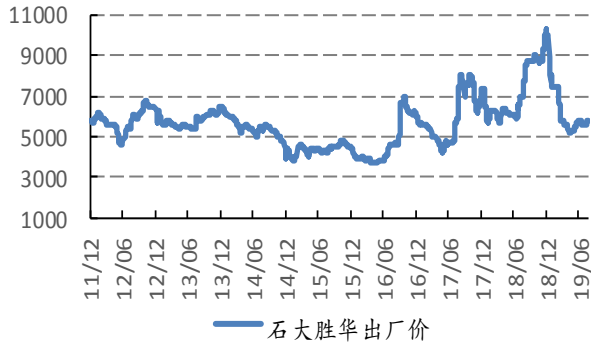
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

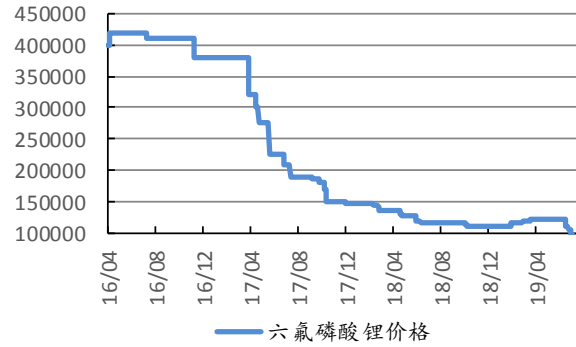
醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



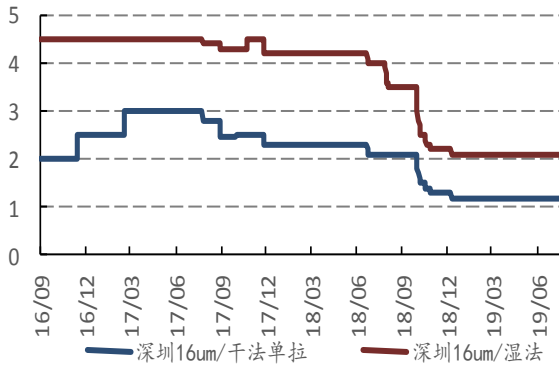
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



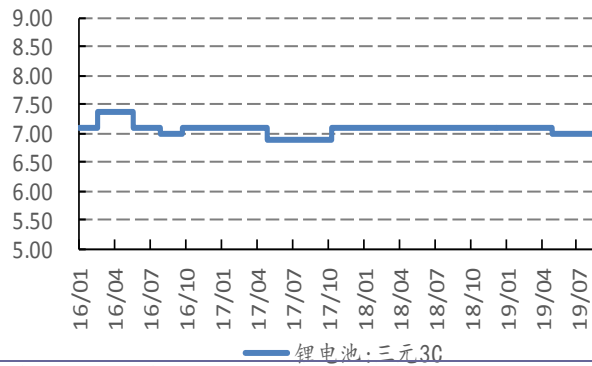
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



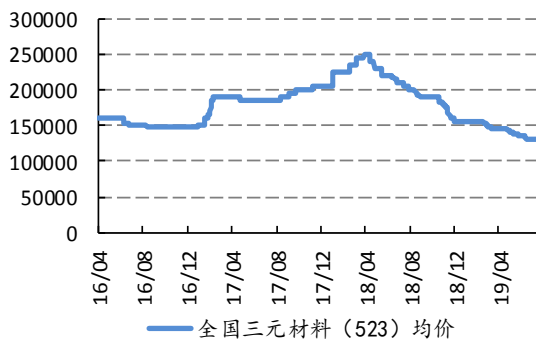
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



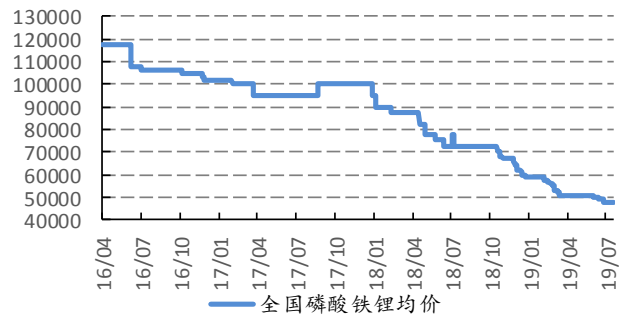
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 85：三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

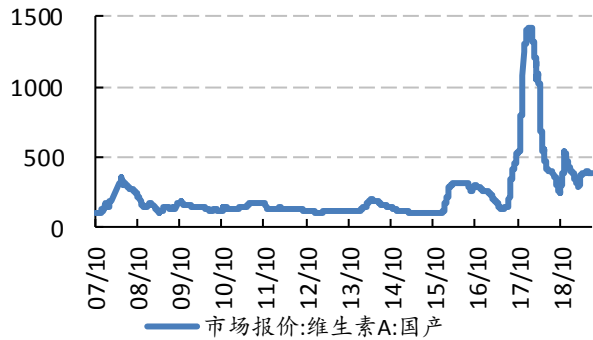
图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

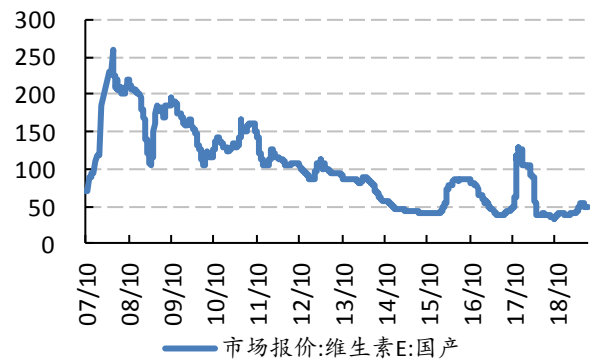
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



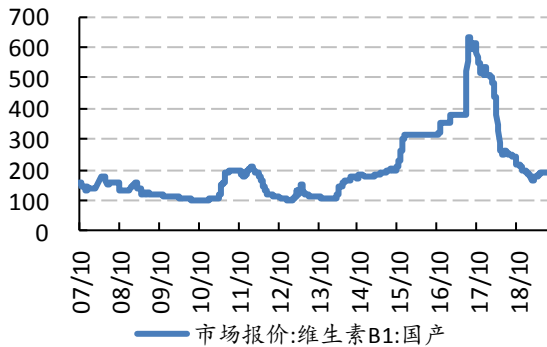
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



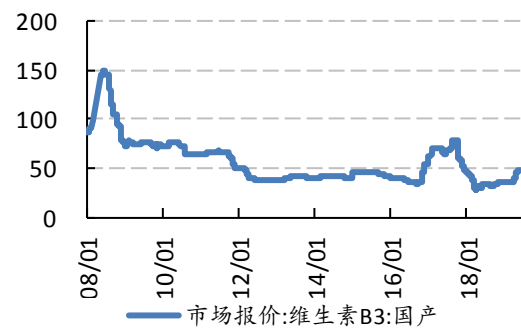
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



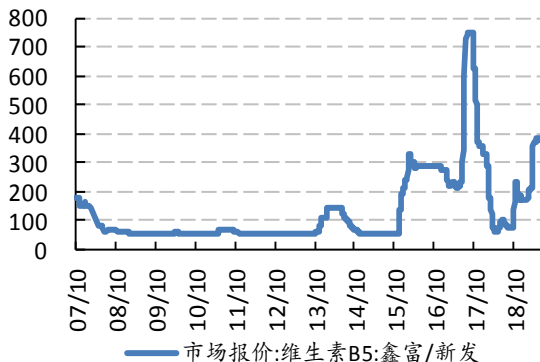
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



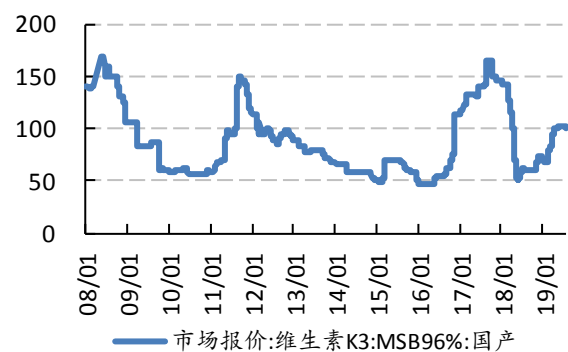
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

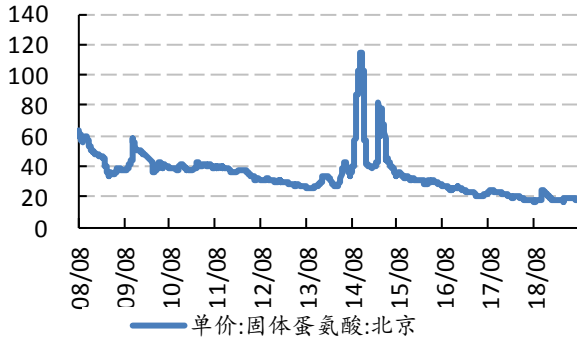
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

醋酸有机硅价格上涨，持续推荐化工核心资产

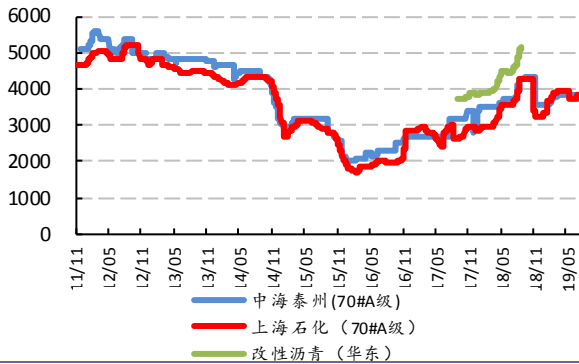
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

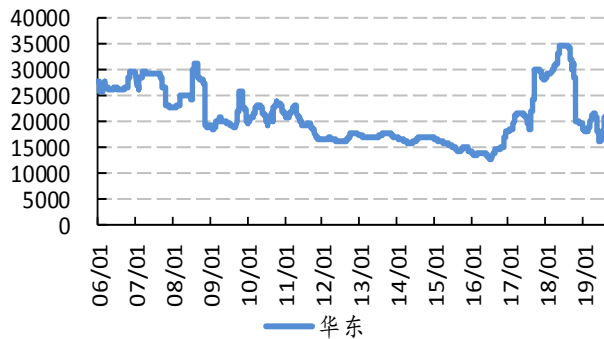
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



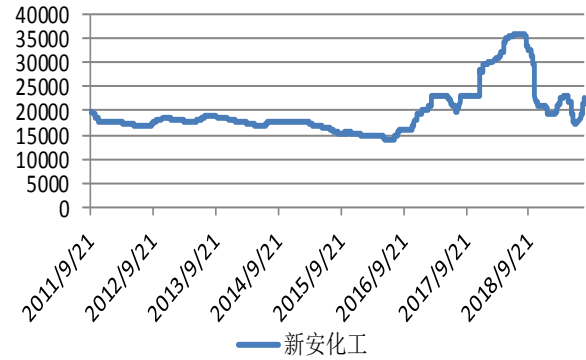
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



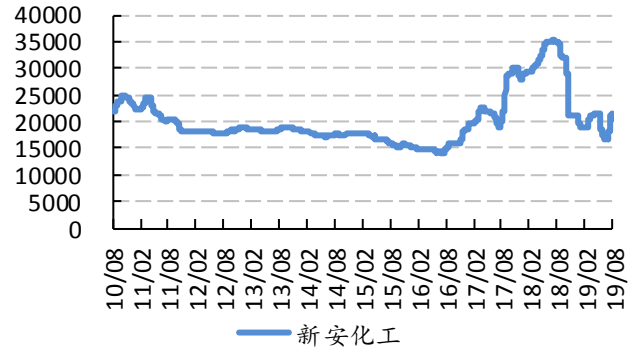
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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 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。