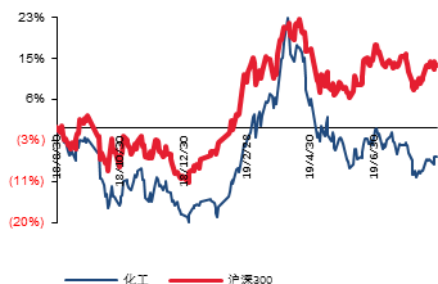


材料 材料 II

## 黄磷价格上涨，关注磷产业链机会，持续看好化工核心资产

### ■ 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：

《【太平洋化工】中国化学 2019 中报点评：毛利率改善，业绩大增 48%，打造尼龙 66 产业基地——2019/08/30

《【太平洋化工】赛轮轮胎 2019 中报点评：多因素共振，中报同比 +59%，预计盈利持续改善》  
——2019/08/30

《【太平洋化工】金发科技 2019 年半年报点评：改性塑料龙头，受益垃圾分类、5G 及氢能大发展》  
——2019/08/29

### 报告摘要：

#### ◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：黄磷 (9.27%)、甲乙酮 (9.09%)、甘氨酸 (8.93%)、丙酮 (8.55%)、天然气 (6.02%)

跌幅前五：二氯甲烷 (-8.90%)、制冷剂 R22 (-6.90%)、K3 (-5%)、隔膜 (-5%)、隔膜 (-4.35%)

#### ◆ 上周行情回顾

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数跌幅-0.27%，上证指数跌幅-0.39%，沪深 300 涨幅-0.56%；6 个二级子行业中，2 个涨幅为正；31 个三级子行业中，13 个涨幅为正。

**黄磷价格上涨。**本周黄磷价格大涨 9.27% 至 16500 元/吨，主要是由于七月份“三磷”专项排查以来，黄磷产业链开工受限，停产产能维持在 40 万吨以上且近期有所增多至 50 万吨，叠加下游需求向好，热法磷酸开工率提高。后续下游草甘膦旺季来临，黄磷短期开工难以恢复，价格有望继续上涨。

#### ◆ 近期推荐公司及主要观点

2019 年 7 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 2.6%，6 月份为下降 3.1%。受资产处置收益以及原油价格回落影响，石油加工行业利润虽同比下降 28.1%，但降幅比 6 月份大幅收窄 49.3 个百分点；受投资收益大幅增加影响，化工行业利润增长 3.2%，6 月份为下降 14.7%。化工行业整体情况虽然略有好转，但是考虑到下游房地产开发企业土地购置面积同比-29.4%（前值-27.5%），继续下滑，汽车行业复苏仍未到来，整体而言需求仍然较弱。外部环境来看，美国当地时间 8 月 29 日，美国贸易代表办公室 (USTR) 发表通告，正式宣布上调 3000 亿美元中国商品关税税率，由原定的 10% 提高至 15%，分两批实施 (2019 年 9 月 1 日和 12 月 15 日)。另外，将对 2500 亿美元关税税率从 25% 提高到 30% 征求公众意见。3000 亿清单基本包含了所有出口到美国的化工品，对出口有所压制。

目前供给侧逻辑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，经济越差，逆周期调控预期越强，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）、华鲁恒升（煤化工龙头，大部分产品价格底部）、扬农化工（农药标杆）、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）业绩增长较快的公司，如利安隆、利民股份、濮阳惠成等；（3）涨价品种，如磷化工、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）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。（6）长期看，具备国际竞争力的炼化聚酯产业链，如四大金刚（桐昆股份、恒力石化、恒逸石化、荣盛石化）。

#### ◆ 本周金股组合

万华化学（20%）、华鲁恒升（20%）、中国化学（20%）、兴发集团（20%）、濮阳惠成（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、坤彩科技 2019 年中报点评：珠光材料产品结构优化，高端钛白粉项目初见端倪。 .....	15
2、利安隆中报点评：成长期业绩持续高增长，维持“买入”。 .....	15
3、扬农化工 2019 中报点评：不确定性中业绩增长来之不易，中长期优质标的。 .....	15
4、雅克科技 2019 年半年报点评：阻燃剂下滑拖累业绩，科美特及江苏先科有望持续发力。 .....	16
5、金发科技 2019 中报点评：改性塑料龙头，受益垃圾分类、5G 及氢能大发展。 .....	16
6、赛轮轮胎 2019 中报点评：多因素共振，中报同比+59%，预计盈利持续改善。 .....	16
7、中国化学 2019 中报点评：毛利率改善，业绩大增 48%，打造尼龙 66 产业基地。 .....	17
2.2 上周调研情况及主要观点 .....	17
3、上周行业重要新闻 .....	19
◆ 9 月 2 日起接受第二批对美加征关税商品排除申请 .....	19
◆ 投资收益大幅增加，化工行业 7 月份利润增长 3.2% .....	19
◆ 韩国公布关键技术脱日自强计划 .....	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

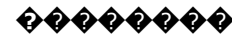


## 图表目录

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 .....	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 .....	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) .....	20
图表 10: 石脑油价格(元/吨) .....	20
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) .....	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) .....	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) .....	22
图表 22: 丙酮价格(元/吨) .....	22



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) .....	23
图表 28: TDI 价格(元/吨) .....	23
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



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



## 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	<a href="#">原油 (WTI)</a>	美元/桶	56.71	54.17	58.58	4.69	-3.19
	<a href="#">原油 (布伦特)</a>	美元/桶	61.08	59.34	65.17	2.93	-6.28
	<a href="#">原油 (迪拜)</a>	美元/桶	59.37	59.63	64.64	-0.44	-8.15
	<a href="#">天然气 (NYMEX 期货)</a>	\$/mbtu	2.29	2.16	2.24	6.02	2.23
	<a href="#">动力煤 (秦皇岛)</a>	元/吨	581.00	585.00	595.00	-0.68	-2.35
	<a href="#">石脑油 (昌邑石化)</a>	元/吨	6000.00	5850.00	5880.00	2.56	2.04
	<a href="#">煤焦油 (山西)</a>	元/吨	2650.00	2700.00	3150.00	-1.85	-15.87
	<a href="#">MTBE (全国)</a>	元/吨	5800.00	5820.00	5470.00	-0.34	6.03
基础化学品	<a href="#">乙烯(CFR 东南亚到岸价)</a>	美元/吨	831.00	821.00	751.00	1.22	10.65
	<a href="#">丙烯(中国到岸价)</a>	美元/吨	946.00	961.00	966.00	-1.56	-2.07
	<a href="#">丁二烯 (茂名石化)</a>	元/吨	10600.00	10300.00	9400.00	2.91	12.77
	<a href="#">甲醇(华东)</a>	元/吨	2005.00	2030.00	2060.00	-1.23	-2.67
	<a href="#">甲醛(华东)</a>	元/吨	1232.00	1227.00	1164.00	0.41	5.84
	<a href="#">醋酸(华东)</a>	元/吨	3450.00	3450.00	2950.00	0.00	16.95
	<a href="#">醋酸丁酯 (华东)</a>	元/吨	6900.00	6700.00	6500.00	2.99	6.15
	<a href="#">丙烯酸(浙江卫星)</a>	元/吨	8500.00	8300.00	7700.00	2.41	10.39
	<a href="#">丙烯酸丁酯(浙江卫星)</a>	元/吨	10100.00	9900.00	9200.00	2.02	9.78
	<a href="#">苯酚(华东)</a>	元/吨	7625.00	7550.00	7400.00	0.99	3.04
	<a href="#">丙酮 (华东)</a>	元/吨	4125.00	3800.00	3750.00	8.55	10.00
	<a href="#">甲乙酮 (齐翔腾达)</a>	元/吨	7200.00	6600.00	6900.00	9.09	4.35





	<a href="#">苯(华东)</a>	元/吨	5450.00	5375.00	5205.00	1.40	4.71
	<a href="#">甲苯(华东)</a>	元/吨	5790.00	5650.00	5500.00	2.48	5.27
	<a href="#">二甲苯(华东)</a>	元/吨	6200.00	6010.00	5800.00	3.16	6.90
聚 氨 酯 产 业	<a href="#">苯胺(华东)</a>	元/吨	6300.00	6300.00	6100.00	0.00	3.28
	<a href="#">MDI(华东)</a>	元/吨	18400.00	18400.00	19650.00	0.00	-6.36
	<a href="#">聚合MDI(华东)</a>	元/吨	13200.00	13200.00	13550.00	0.00	-2.58
	<a href="#">TDI(华北)</a>	元/吨	12750.00	12800.00	13500.00	-0.39	-5.56
	<a href="#">DMF(华东)</a>	元/吨	4925.00	4825.00	4375.00	2.07	12.57
	<a href="#">硬泡聚醚(华东)</a>	元/吨	9850.00	9950.00	9700.00	-1.01	1.55
	<a href="#">环氧丙烷(华东)</a>	元/吨	10250.00	10450.00	9950.00	-1.91	3.02
钛 产 业	<a href="#">钛白粉(南京钛白)</a>	元/吨	13500.00	13500.00	13000.00	0.00	3.85
	<a href="#">钛精矿(四川攀钢)</a>	元/吨	1230.00	1230.00	1230.00	0.00	0.00
磷 化 工 产 业	<a href="#">磷矿石(湖北宜化)</a>	元/吨	410.00	410.00	410.00	0.00	0.00
	<a href="#">黄磷(四川)</a>	元/吨	16500.00	15100.00	19000.00	9.27	-13.16
	<a href="#">磷酸(华东)</a>	元/吨	5800.00	5800.00	7000.00	0.00	-17.14
	<a href="#">三聚磷酸钠(新乡华幸)</a>	元/吨	6500.00	6500.00	6800.00	0.00	-4.41
氯 碱 产 业	<a href="#">PVC(华南电石法)</a>	元/吨	6790.00	6915.00	6890.00	-1.81	-1.45
	<a href="#">烧碱(华东)</a>	元/吨	715.00	715.00	720.00	0.00	-0.69
	<a href="#">轻质纯碱(华东)</a>	元/吨	1650.00	1600.00	1590.00	3.13	3.77
	<a href="#">电石(华东)</a>	元/吨	3180.00	3252.00	3424.00	-2.21	-7.13
氟 化 工 产 业	<a href="#">萤石(三山矿业)</a>	元/吨	3200.00	3200.00	3300.00	0.00	-3.03
	<a href="#">二氯甲烷(浙江巨化)</a>	元/吨	3070.00	3370.00	3300.00	-8.90	-6.97
	<a href="#">无水氢氟酸(河南多氟多)</a>	元/吨	10500.00	10500.00	12000.00	0.00	-12.50



	<a href="#">制冷剂 R22(浙江地区低端)</a>	元/吨	13500.00	14500.00	16500.00	-6.90	-18.18
	<a href="#">制冷剂 R134a (浙江巨化)</a>	元/吨	25500.00	25500.00	26500.00	0.00	-3.77
	<a href="#">聚四氟乙烯 (浙江巨化)</a>	元/吨	52000.00	52000.00	52000.00	0.00	0.00
	<a href="#">干法氟化铝</a>	元/吨	10050.00	10050.00	9850.00	0.00	2.03
	<a href="#">冰晶石 (电解铝用辅料)</a>	元/吨	6400.00	6400.00	6400.00	0.00	0.00
化纤产业	<a href="#">PX (上海石化)</a>	元/吨	6610.00	6610.00	6935.00	0.00	-4.69
	<a href="#">乙二醇 (华东)</a>	元/吨	4595.00	4515.00	4465.00	1.77	2.91
	<a href="#">PTA (华东)</a>	元/吨	5140.00	5120.00	5480.00	0.39	-6.20
	<a href="#">BDO (华东)</a>	元/吨	8800.00	8800.00	8700.00	0.00	1.15
	<a href="#">聚酯切片浙江联达</a>	元/吨	6650.00	6750.00	6950.00	-1.48	-4.32
	<a href="#">涤纶短纤 (华东)</a>	元/吨	7250.00	7300.00	7400.00	-0.68	-2.03
	<a href="#">涤纶桐乡 (POY)</a>	元/吨	7900.00	7900.00	8000.00	0.00	-1.25
	<a href="#">棉花</a>	元/吨	13066.15	13549.23	14110.00	-3.57	-7.40
	<a href="#">粘胶短纤 (华东)</a>	元/吨	11100.00	11100.00	11700.00	0.00	-5.13
	<a href="#">粘胶长丝 (华东)</a>	元/吨	37800.00	37800.00	37800.00	0.00	0.00
	<a href="#">己二酸 (华东)</a>	元/吨	8325.00	8350.00	8325.00	-0.30	0.00
	<a href="#">己内酰胺 (鲁西化工)</a>	元/吨	11600.00	11800.00	11600.00	-1.69	0.00
	<a href="#">锦纶切片 (华东)</a>	元/吨	12900.00	12900.00	13150.00	0.00	-1.90
	<a href="#">锦纶 FDY (华东, 70D/24F)</a>	元/吨	18250.00	18250.00	17250.00	0.00	5.80
	<a href="#">氨纶浙江华峰</a>	元/吨	33000.00	33000.00	33000.00	0.00	0.00
橡胶塑料产业	<a href="#">聚乙烯 (上海石化)</a>	元/吨	8100.00	8100.00	8300.00	0.00	-2.41
	<a href="#">聚丙烯 (上海石化)</a>	元/吨	8900.00	8900.00	8950.00	0.00	-0.56
	<a href="#">ABS (华东)</a>	元/吨	11725.00	11675.00	11775.00	0.43	-0.42



	<u>PS (华东)</u>	元/吨	9625.00	9650.00	9775.00	-0.26	-1.53
	<u>天然橡胶 (上海市场)</u>	元/吨	10500.00	10250.00	10500.00	2.44	0.00
	<u>丁苯橡胶 (华东)</u>	元/吨	10700.00	10450.00	10550.00	2.39	1.42
	<u>BOPP (浙江奔多)</u>	元/吨	11800.00	11800.00	11900.00	0.00	-0.84
	<u>炭黑 (山东)</u>	元/吨	6600.00	6600.00	6600.00	0.00	0.00
农 化 产 业	<u>尿素(华鲁恒升)</u>	元/吨	1790.00	1790.00	1920.00	0.00	-6.77
	<u>氯化铵 (石家庄联碱)</u>	元/吨	500.00	500.00	500.00	0.00	0.00
	<u>硝酸铵 (山东联合)</u>	元/吨	1850.00	1850.00	1850.00	0.00	0.00
	<u>磷酸二铵 (湖北)</u>	元/吨	2400.00	2400.00	2400.00	0.00	0.00
	<u>钾肥(青海盐湖)</u>	元/吨	2250.00	2250.00	2350.00	0.00	-4.26
	<u>复合肥(山东金正大 45%S)</u>	元/吨	2880.00	2880.00	2880.00	0.00	0.00
	<u>草甘膦 (华东)</u>	元/吨	24500.00	24500.00	26500.00	0.00	-7.55
	<u>甘氨酸 (河北)</u>	元/吨	12200.00	11200.00	11200.00	8.93	8.93
	<u>麦草畏</u>	元/吨	89000.00	89000.00	89000.00	0.00	0.00
锂 电 池 材 料	<u>碳酸锂</u>	元/吨	64000.00	64000.00	70000.00	0.00	-8.57
	<u>电解液 (磷酸铁锂)</u>	元/吨	39000.00	39000.00	40000.00	0.00	-2.50
	<u>溶剂 DMC</u>	元/吨	6700.00	6500.00	5700.00	3.08	17.54
	<u>六氟磷酸锂</u>	元/吨	95000.00	95000.00	95000.00	0.00	0.00
	<u>隔膜(深圳 16um/干法单拉)</u>	元/平方米	1.10	1.15	1.20	-4.35	-8.33
	<u>隔膜(深圳 16um/湿法)</u>	元/平方米	1.90	2.00	2.10	-5.00	-9.52
	<u>锂电池(3C)</u>	元/支	7.00	7.10	7.00	-1.41	0.00
	<u>三元材料正极材料</u>	元/吨	134000.00	134000.00	130000.00	0.00	3.08
<u>磷酸铁锂正极材料</u>	元/吨	48000.00	48000.00	48000.00	0.00	0.00	



维生素	<a href="#">VA(国产)</a>	元/千克	365.00	370.00	385.00	-1.35	-5.19
	<a href="#">VE(国产)</a>	元/千克	49.00	49.00	50.00	0.00	-2.00
	<a href="#">B1(国产)</a>	元/千克	190.00	190.00	190.00	0.00	0.00
	<a href="#">B3(国产)</a>	元/千克	48.00	48.00	48.00	0.00	0.00
	<a href="#">B5(鑫富/新发)</a>	元/千克	355.00	355.00	375.00	0.00	-5.33
	<a href="#">K3(MSB96%, 国产)</a>	元/千克	95.00	100.00	102.50	-5.00	-7.32
	<a href="#">固体蛋氨酸(北京)</a>	元/千克	17.25	17.25	17.85	0.00	-3.36
其他	<a href="#">改性沥青(华东)</a>	元/吨	4670.00	4670.00	4650.00	0.00	0.43
	<a href="#">70#重交沥青(上海石化)</a>	元/吨	3840.00	3840.00	3800.00	0.00	1.05
	<a href="#">生胶(新安化工)</a>	元/吨	23000.00	23000.00	21200.00	0.00	8.49
	<a href="#">DMC(华东)</a>	元/吨	21300.00	21000.00	19500.00	1.43	9.23
	<a href="#">107胶(新安化工)</a>	元/吨	21600.00	21600.00	19500.00	0.00	0.00

## 1、市场回顾

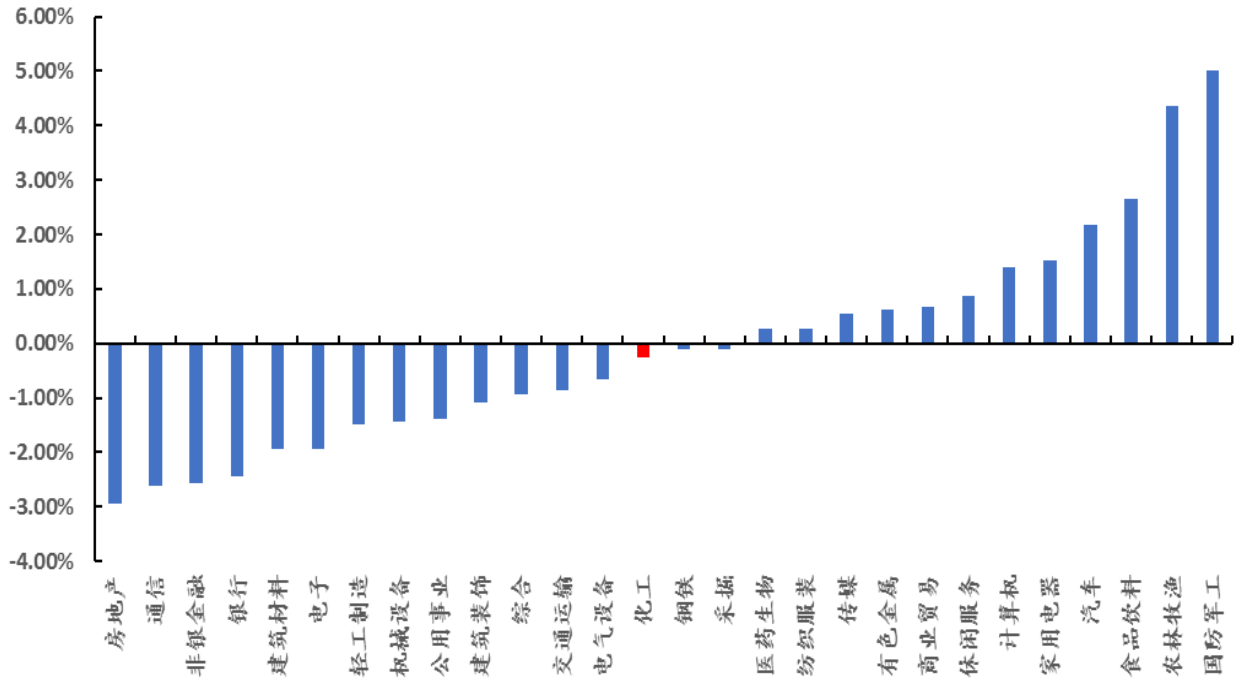
### 1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现强于大市，申万一级化工指数跌幅-0.27%，上证指数跌幅-0.39%，沪深300跌幅-0.56%；6个二级子行业中，2个涨幅为正；31个三级子行业中，13个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数涨幅12.06%，上证综合指数和沪深300涨幅分别为15.73%和26.20%，化工行业跑输大盘。目前化工行业PE(TTM，整体法)为17.77。

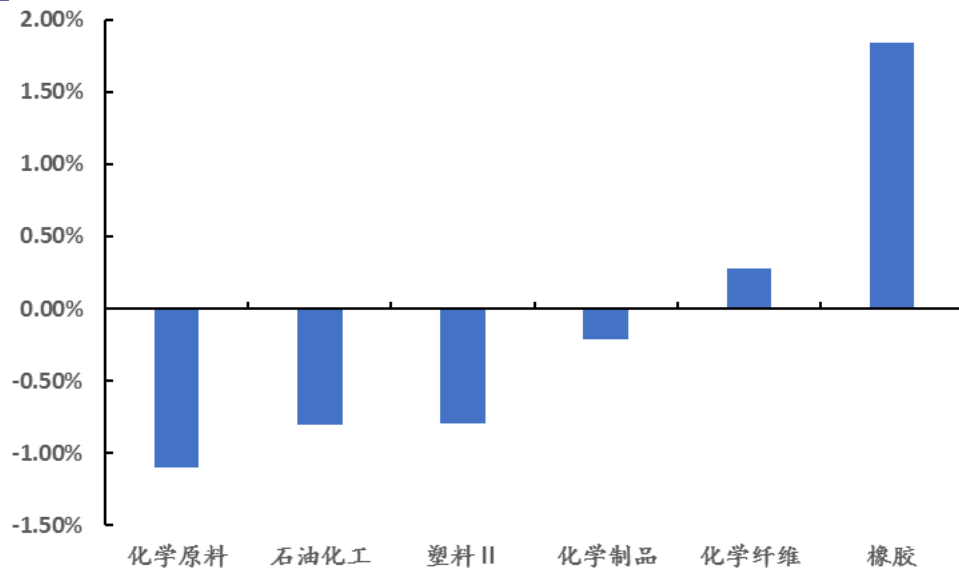


图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

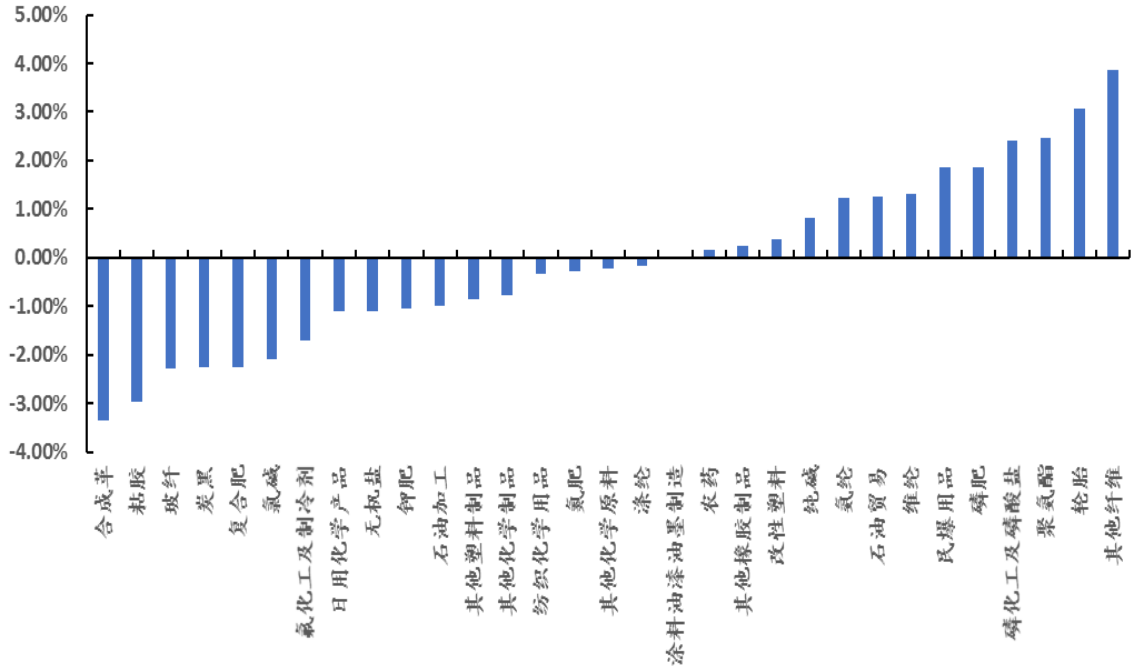
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理



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	广东榕泰	18.68	碳元科技	-15.95
2	中简科技	14.99	中石科技	-13.10
3	百傲化学	14.60	新纶科技	-11.40
4	新安股份	12.41	广信材料	-10.99
5	神剑股份	11.66	沃特股份	-8.94

资料来源：WIND, 太平洋证券整理

上周化工行业 336 家上市公司中，有 113 家涨幅为正，216 家涨幅为负。其中，广东榕泰、中简科技、百傲化学、新安股份、神剑股份涨幅居前；碳元科技、中石科技、新纶科技、广信材料、沃特股份跌幅居前。



## 2、近期主要观点及本周推荐

### 2.1 近期主要研报及观点

**1、坤彩科技 2019 年中报点评：珠光材料产品结构优化，高端钛白粉项目初见端倪。**公司发布 2019 年中报，实现营收 2.95 亿元，同比+2.49%，归母净利润 8135 万元，同比-8.84%，扣非归母净利润 8062 万元，同比+0.17%。非经常性收益减少及费用增加拖累归母净利润；年产 10 万吨高端二氧化钛项目接力远期成长；自主创新构建核心竞争力。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 2.09/2.63/3.72 亿元，对应 EPS 0.45/0.56/0.79 元，PE 35/27/19 倍，考虑到公司高端产品占比提升、全产业链布局带来的业绩巨大弹性，以及行业地位的稳步提升，维持“买入”评级。

**2、利安隆中报点评：成长期业绩持续高增长，维持“买入”。**公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 8.66 亿元，同比+21.37%；归母净利润 1.26 亿元，同比+45.61%。其中 Q2 单季度实现营业收入 4.56 亿元，同比+17%，环比+11.37%；归母净利润 0.72 亿元，同比+42.68%，环比+36.16%。公司作为高分子抗老化剂龙头，成长期业绩持续兑现；2018 年，凯亚化工实现营业收入 3.47 亿元，同比+19.52%；净利润 5027 万元，同比+26.71%。根据业绩承诺，凯亚化工 2019 年、2020 年、2021 年扣非后归属母公司净利润不低于 0.5、0.6、0.7 亿元。考虑凯亚化工 7 月并表，我们预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 3.02 亿元、3.88 亿元、4.68 亿元，对应 EPS 1.47 元、1.89 元、2.28 元，PE 20.9X、16.2X、13.5X。公司为高分子抗老化剂细分领域龙头，全系列产品布局，产能扩张期，业绩高增长，2019-2021 年 CAGR 达 34%，维持“买入”评级。

**3、扬农化工 2019 中报点评：不确定性中业绩增长来之不易，中长期优质标的。**公司发布 2019 年中报，报告期实现营业收入 28.94 亿元，同比-6.49%；归母净利润 6.27 亿元，同比+11.46%。其中 Q2 单季度实现营业收入 13.24 亿元，同比-10.82%，环比-15.66%；归母净利润 3 亿元，同比+3.88%，环比-8.45%。目前杀虫剂持续景气，除草剂位于底部，公司克服困难实现正增长；农化行业格局良好，新项目稳步推进。暂不考虑购买资产并表影响，我们预计公司 2019-2021 年归母净利分别为 10.58 亿元、11.78 亿元、13.77 亿元，对应 EPS 3.41 元、3.80 元、4.44 元，PE 15.8X、14.2X、12.1X。考虑公司为优质农药龙头，环保、园区、技术优势明显，内生外延齐发展，打造国内农化标杆企业，维持“买入”评级。

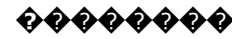


**4、雅克科技 2019 年半年报点评：阻燃剂下滑拖累业绩，科美特及江苏先科有望持续发力。**公司发布 2019 年半年报，报告期实现营业收入 8.61 亿元，同比+32.73%；归母净利润 1 亿元，同比 +136.76%，EPS0.22 元。其中 Q2 实现归母净利润 5905 万元，同比+134.00%。公司发布三季报预告，预计 2019 年 1-9 月归母净利润为 1.5 - 1.70 亿元，同比增长 62.70%-81.97%，主要是由于：（1）子公司科美特及江苏先科业绩并表；（2）韩国 UP Chemical 的经营业绩大幅上升。电子特种气体及半导体化学材料业绩靓丽，阻燃剂业务下滑；公司作为半导体材料自动化龙头，2019 年以来，产品在国内客户中认证进展顺利，有望陆续放量贡献业绩。预测 2019-2021 年公司净利润分别为 2.43 亿、3.16 亿和 4.16 亿元，EPS 分别为 0.52 元、0.68 元和 0.90 元，对应 PE 为 34/26/20 倍，维持“买入”评级。

**5、金发科技 2019 中报点评：改性塑料龙头，受益垃圾分类、5G 及氢能大发展。**公司发布 2019 年中报，实现营业收入 123.42 亿元，同比 +3.21%；实现归母净利润 5.10 亿元，同比+45.30%，上半年 EPS0.19 元。其中 Q2 实现营业收入 64.43 亿元，同比 +0.35%，环比+9.22%；实现归母净利润 2.85 亿元，同比 +72.44%，环比+26.59%。原材料降价提高公司毛利率，宁波金发并表增厚公司业绩；完全生物降解塑料龙头，垃圾分类带来巨大空间；5G 带动 LCP 材料迅猛增长；与浙能集团签订框架协议，积极谋划氢资源综合利用。预测公司 19-21 年净利润分别为 10.24 亿、11.25 亿和 12.71 亿，EPS 分别为 0.38 元、0.41 元和 0.47 元，对应 PE 分别为 14 倍、13 倍和 12 倍，给予“买入”评级。

**6、赛轮轮胎 2019 中报点评：多因素共振，中报同比+59%，预计盈利持续改善。**公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 70.92 亿元，同比+8.03%；归母净利润 5.07 亿元，同比+59.34%；扣非后归母净利润 4.81 亿元，同比+65.31%。其中 Q2 单季度实现营业收入 37.24 亿元，同比+5.34%，环比+10.57%；归母净利润 3.23 亿元，同比+63.18%，环比+75.27%。公司发布回购股份计划。多因素共振，公司业绩靓丽；扩大海外产能，增加非公路轮胎产能；发布股份回购方案，凸显发展信心。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 10.84 亿元、12.30 亿元、13.76 亿元，对应 EPS 0.4 元、0.46 元、0.51 元，PE 9.6X、8.5X、7.6X。虽然国内轮胎一直被认为缺乏全球竞争力，上下游议价能力弱，但考虑汽车保有量持续增长，轮胎行业景气复苏，特别是公司海外产能优势凸显，首次覆盖，给与“买入”评级。





**7、中国化学 2019 中报点评：毛利率改善，业绩大增 48%，打造尼龙 66 产业基地。**公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 385.17 亿元，同比+13.26%；归母净利润 16.02 亿元，同比+47.75%。其中 Q2 单季度实现营业收入 207.98 亿元，同比+8.95%，环比+17.37%；归母净利润 9.80 亿元，同比+43.16%，环比+57.34%。增收又增利，业绩靓丽；技术创新能力强，打造尼龙 66 产业基地。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 26.02 亿、29.45 亿、32.92 亿元，对应 EPS 分别为 0.53 元、0.60 元、0.67 元，PE 为 10.5X、9.3X、8.3X。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，打造尼龙 66 产业基地，维持“买入”。

## 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%
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%
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%
8月16日	-0.27%	1.50%	1.43%	-1.78%	-1.70%
8月23日	1.18%	2.18%	1.87%	-1.00%	-0.69%
8月30日	3.82%	1.24%	1.69%	2.59%	2.13%
合计	52.73%	9.30%	-14.30%	43.92%	66.70%

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 52.73%，跑赢上证综指 43.92%，跑赢化工行业 66.70%。上周金股组合累计盈利 3.82%，跑赢上证综指 2.59%，跑赢化工行业 2.13%。

**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%
600426.SH	华鲁恒升	20%
601117.SH	中国化学	20%
600141.SH	兴发集团	20%
300481.SZ	濮阳惠成	20%

### 3、上周行业重要新闻

◆ **9 月 2 日起接受第二批对美加征关税商品排除申请**

财政部网站消息，国务院关税税则委员会办公室宣布，对美加征关税商品(第二批)排除申报系统于 8 月 28 日正式开放,并从 9 月 2 日起正式接受第二批商品排除申请,截止日期为 10 月 18 日。(来源：中化新网)

◆ **投资收益大幅增加，化工行业 7 月份利润增长 3.2%**

国家统计局 8 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，2019 年 7 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 2.6%，6 月份为下降 3.1%。受资产处置收益以及原油价格回落影响，石油加工行业利润虽同比下降 28.1%，但降幅比 6 月份大幅收窄 49.3 个百分点;受投资收益大幅增加影响，化工行业利润增长 3.2%，6 月份为下降 14.7%。(来源：中化新网)

◆ **韩国公布关键技术脱日自强计划**

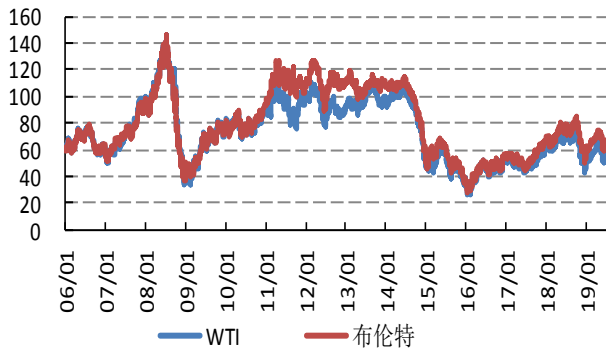
据韩联社消息，韩国政府 28 日公布了旨在应对日本限贸的“原材料·零部件·装备领域研发扶持计划”。根据计划，韩国政府将在半导体、显示器等产业指定 100 种以上的关键材料，并从 2020 年至 2022 年投入 5 万亿韩元(约合人民币 295 亿元)以上的预算大力支持这些材料的研发。政府将在直属总统的国家科技顾问会议之下组建统筹管理关键材料的民官合作组织。(来源：中化新网)



## 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)



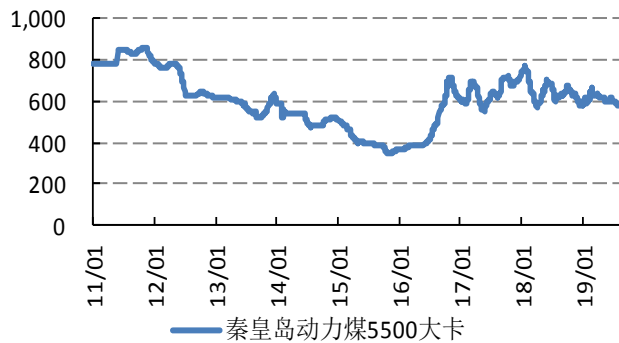
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



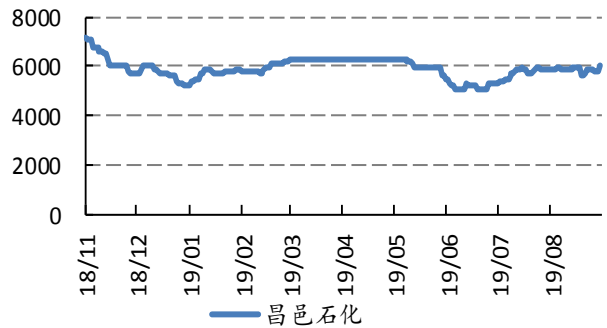
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

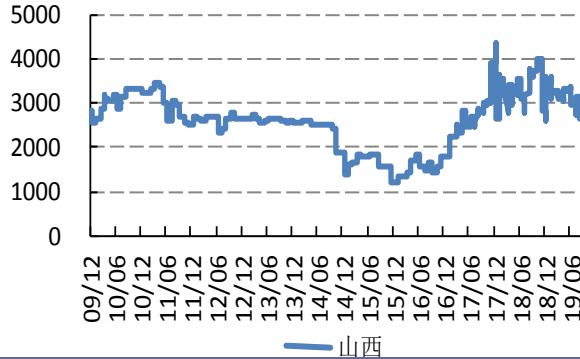
图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

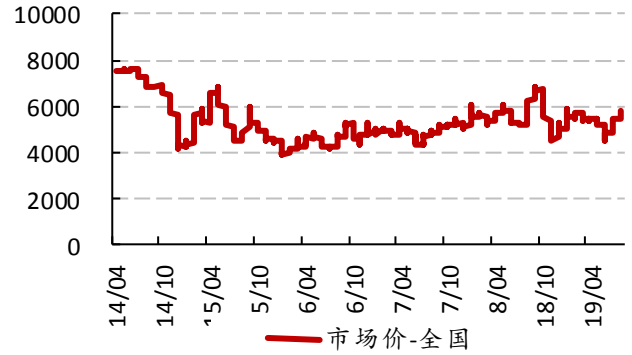


图表 11: 煤焦油价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

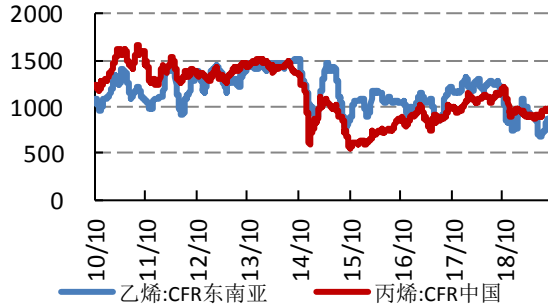
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

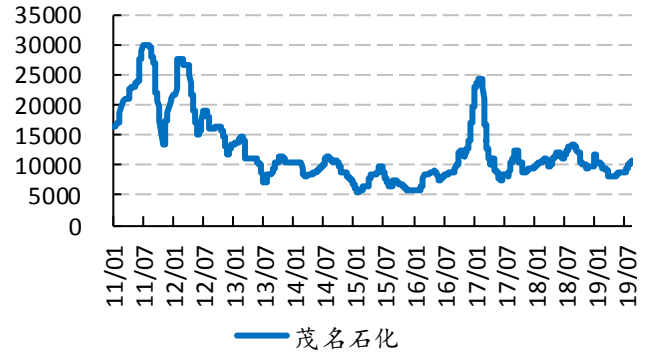
## 4.2 基础化学品

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)

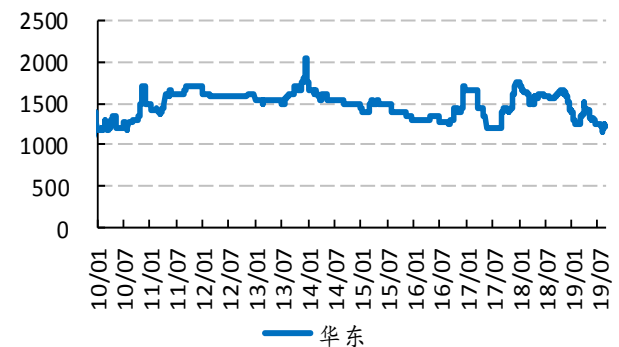


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



图表 16: 甲醛价格(元/吨)





资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

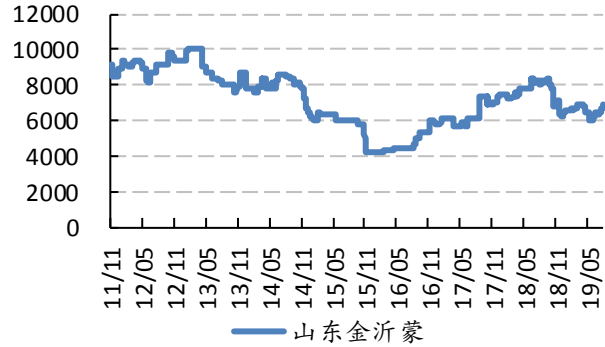
图表 17：醋酸价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

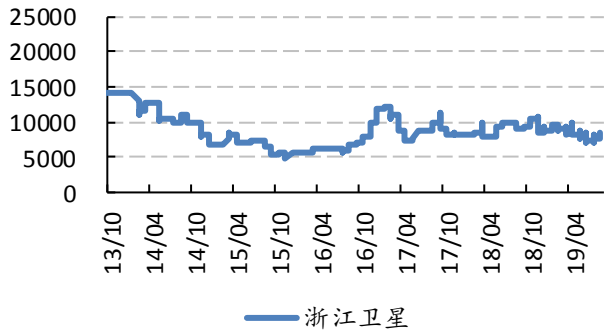
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 18：醋酸丁酯价格(元/吨)



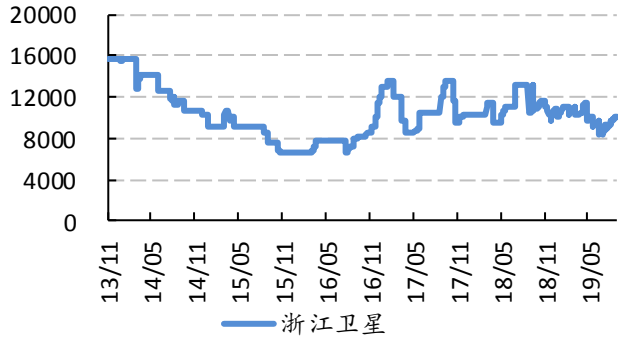
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

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)



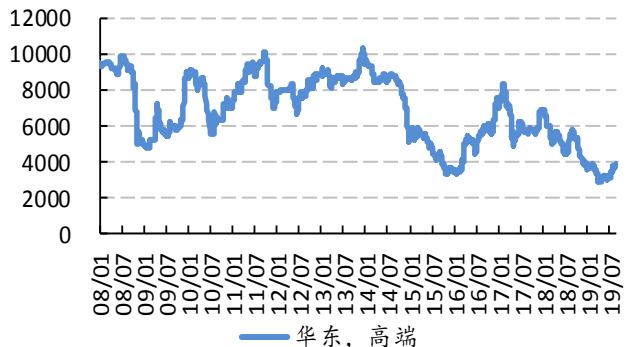
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 21：苯酚价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

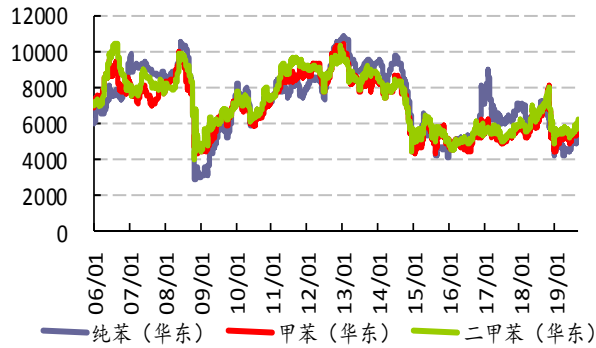
图表 22：丙酮价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

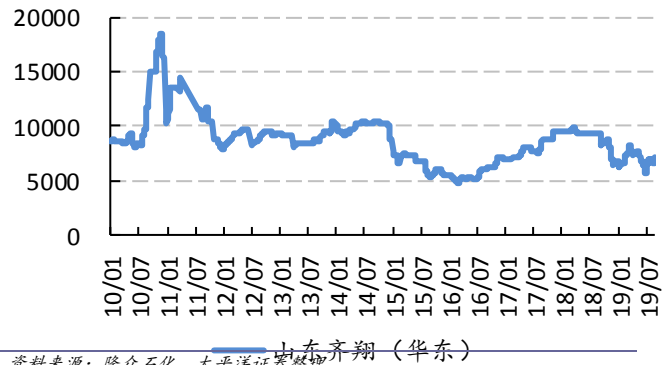


图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

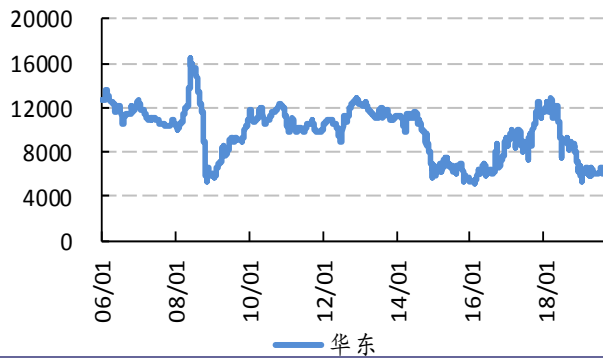
图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

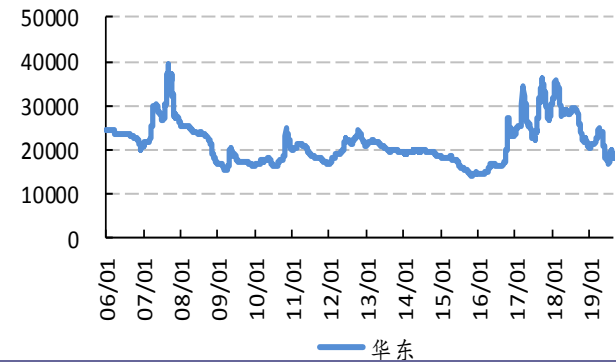
### 4.3 聚氨酯产业

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)



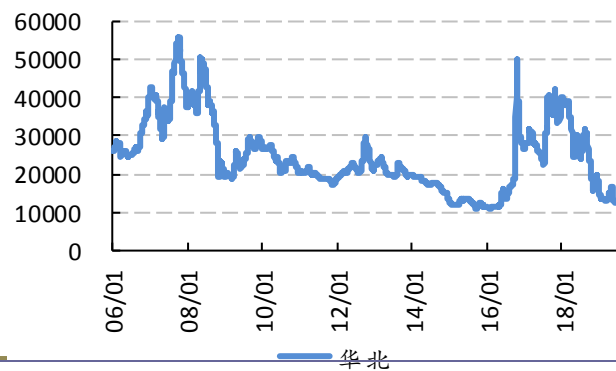
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

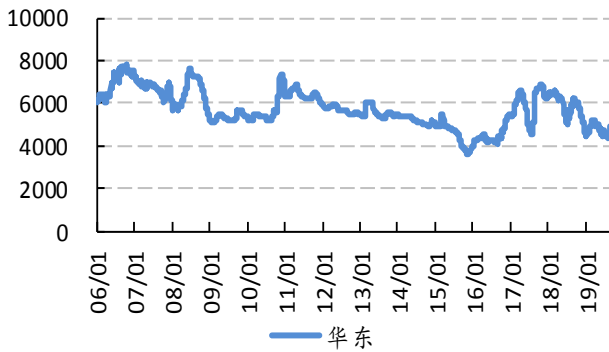
图表 28: TDI 价格(元/吨)





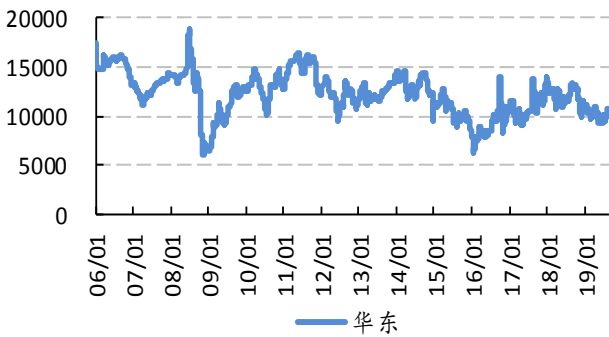
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 29：DMF 价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

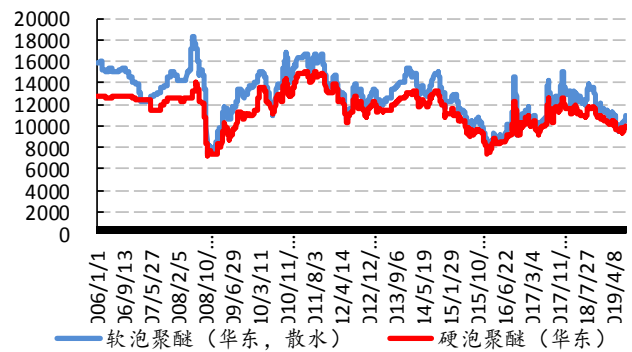
图表 31：环氧丙烷价格(元/吨)



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 30：硬泡聚醚价格(元/吨)



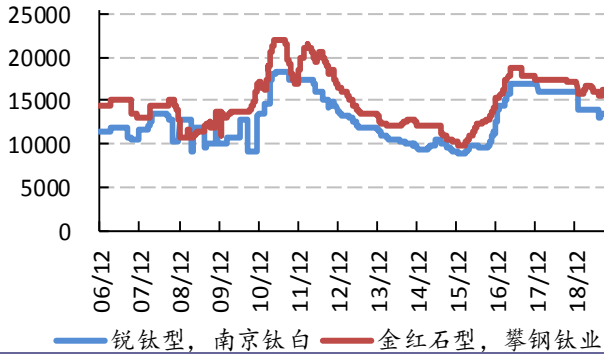
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理



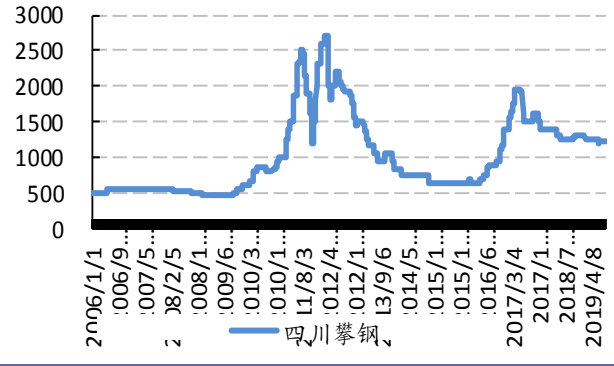


### 4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)

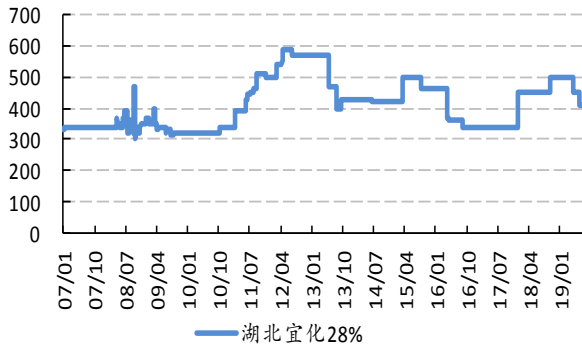


图表 33: 钛精矿价格(元/吨)

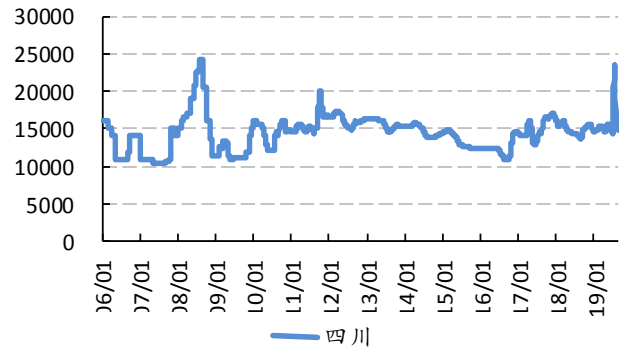


### 4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)

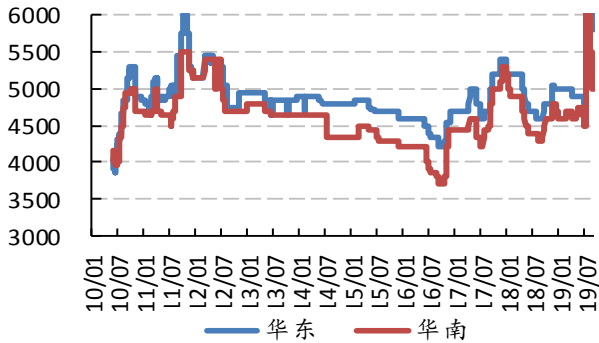


图表 35: 黄磷价格(元/吨)



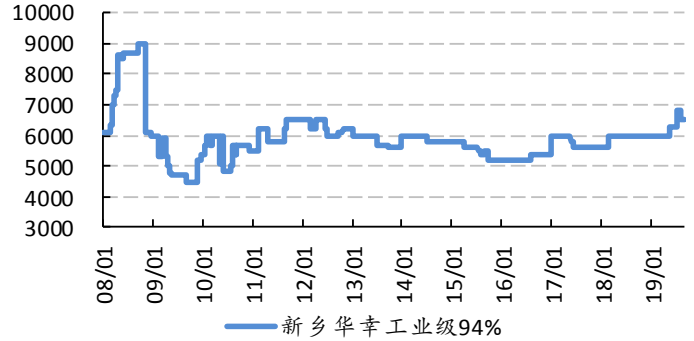


图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

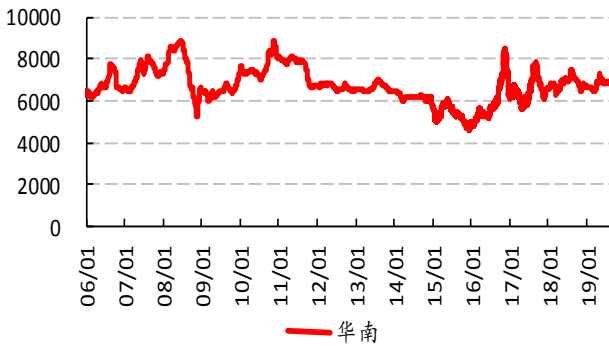
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

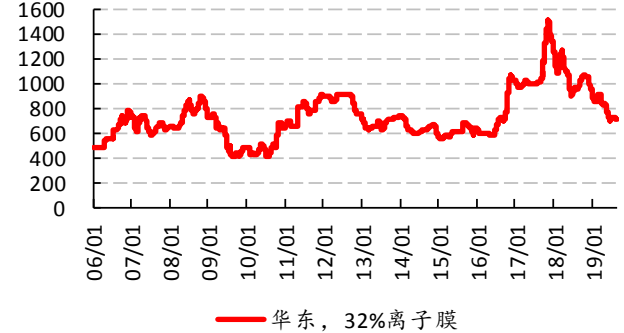
## 4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



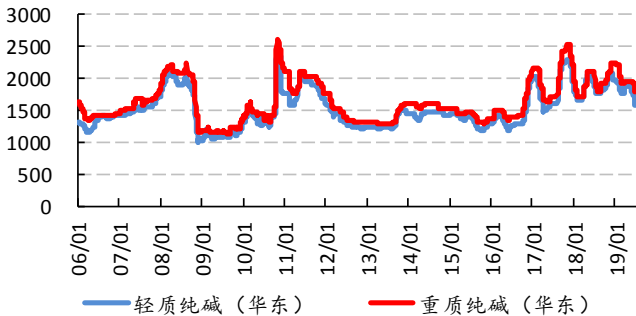
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

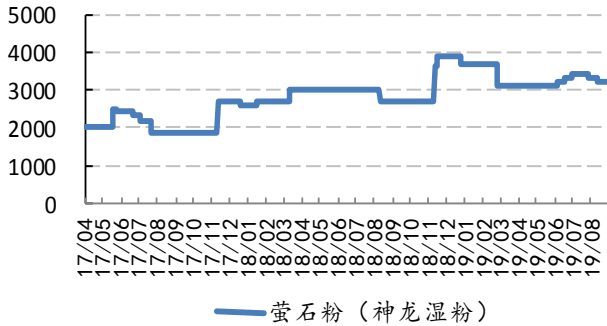


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



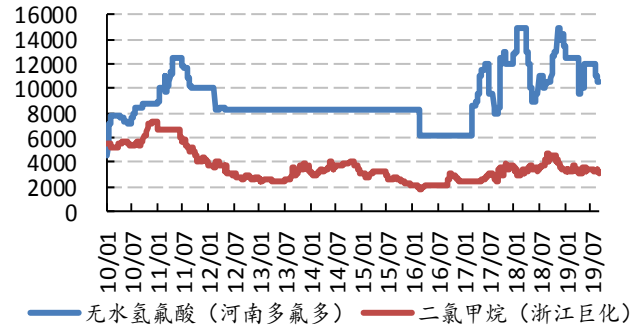
### 4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



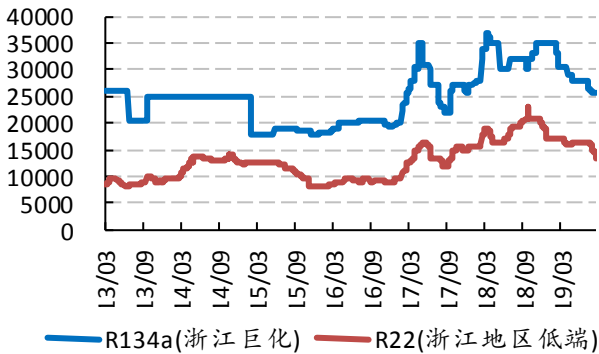
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



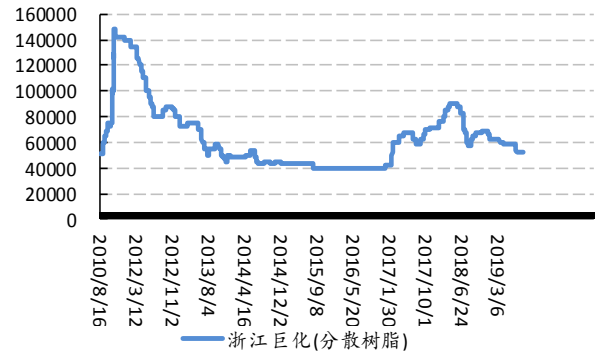
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



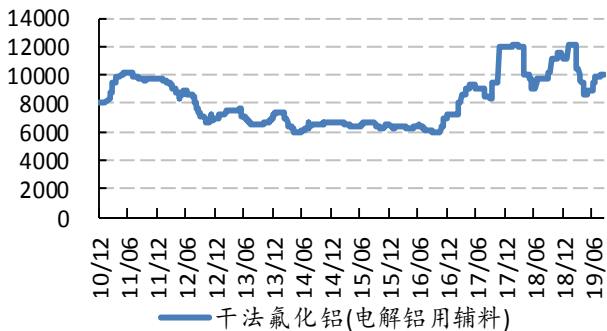
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



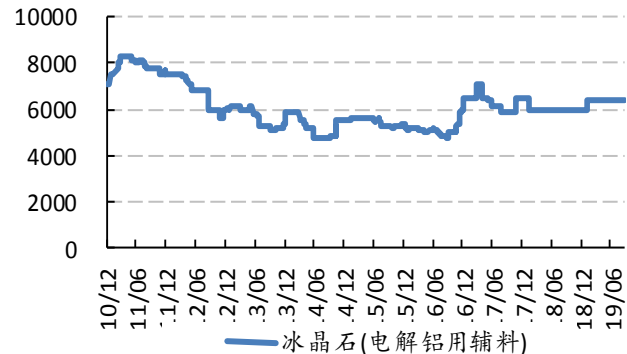
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

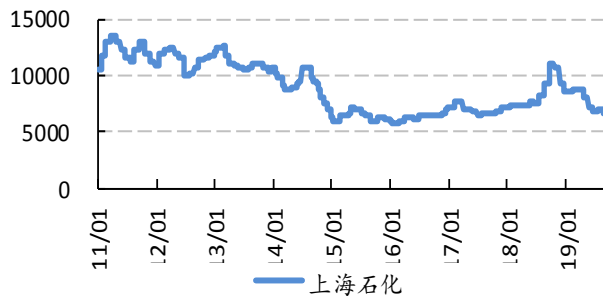


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



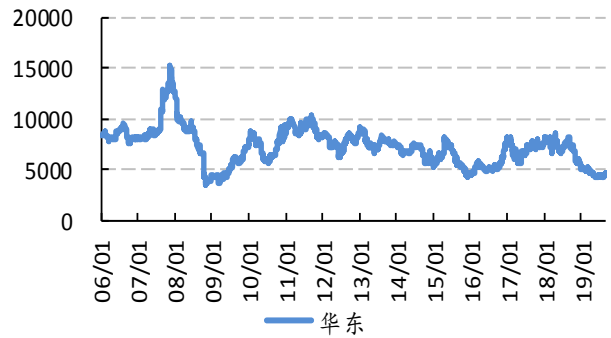
## 4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



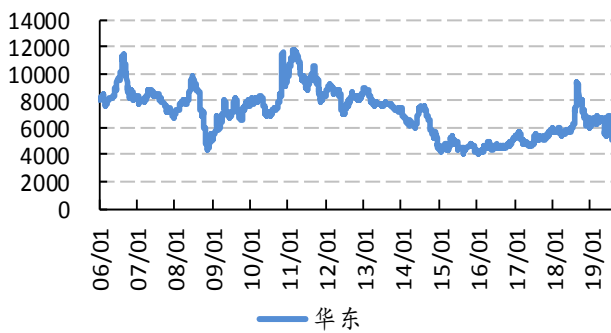
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

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

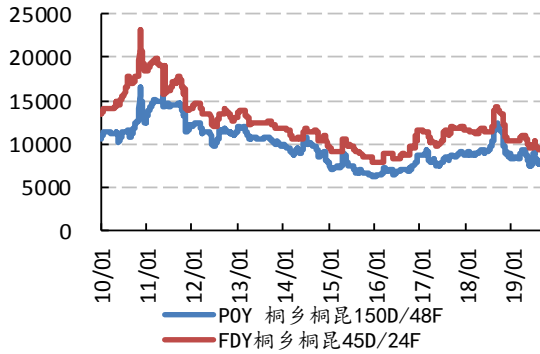
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

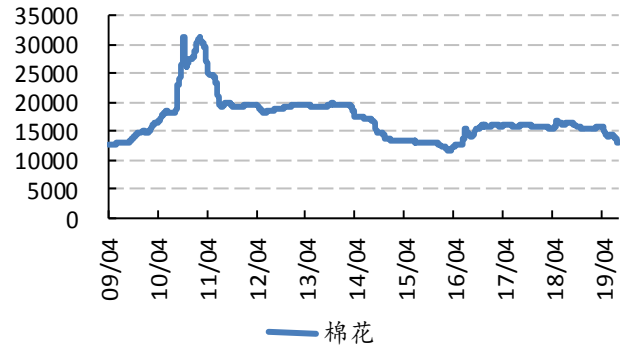


图表 54: 涤纶价格(元/吨)



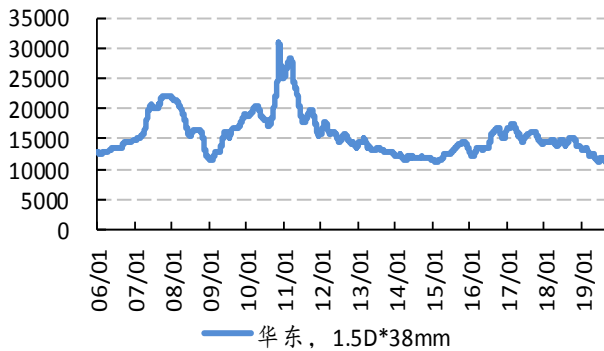
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 55: 棉花价格(元/吨)



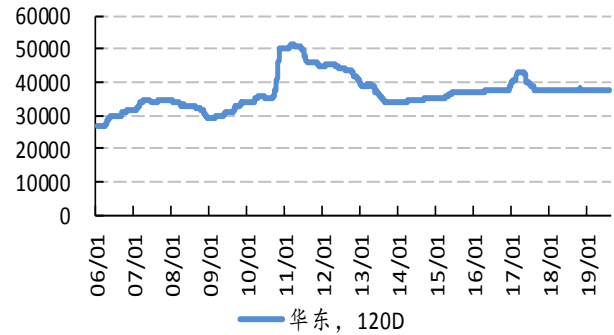
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

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)



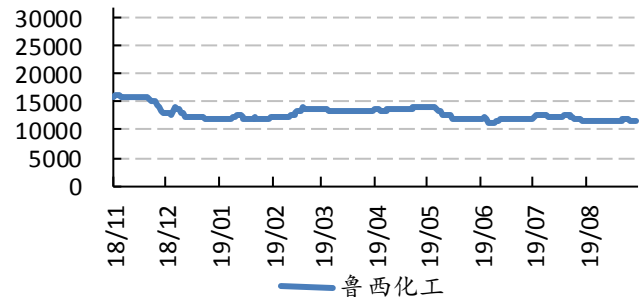
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

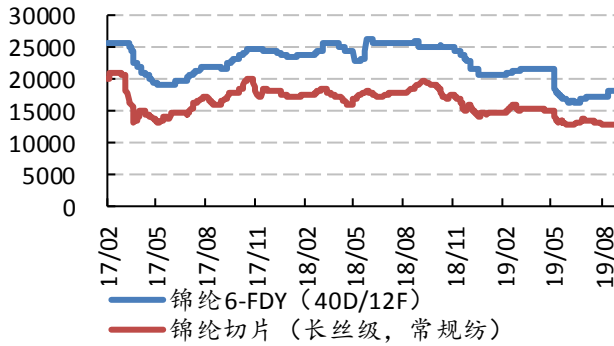
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

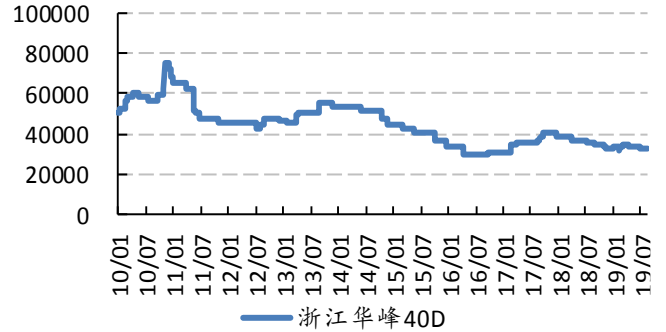


图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

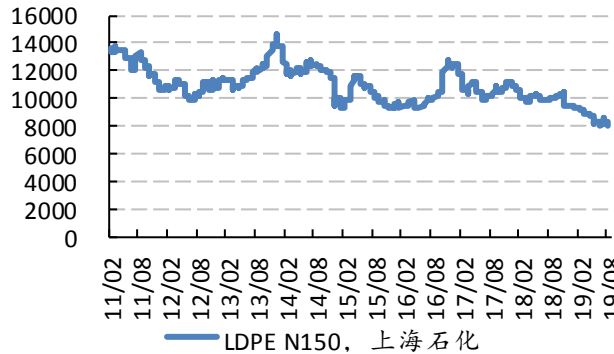
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

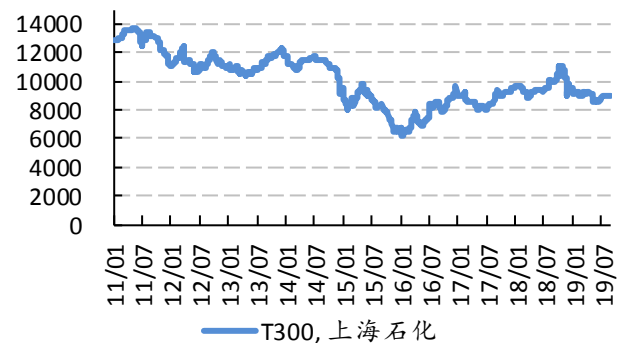
## 4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)

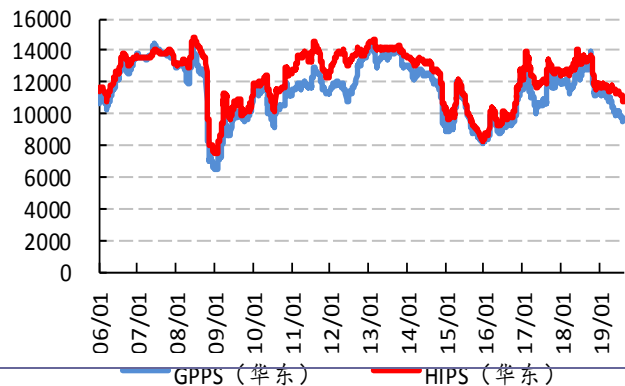


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 64: ABS 价格(元/吨)



图表 65: PS 价格(元/吨)





资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

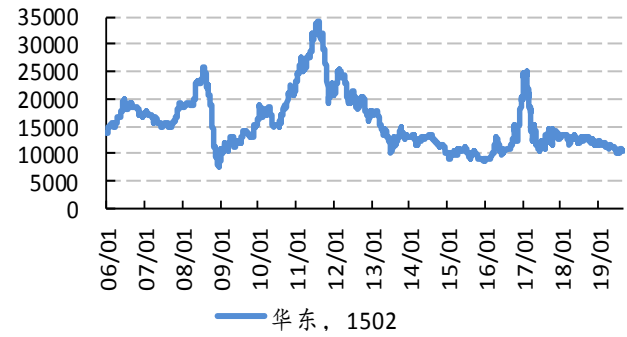
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

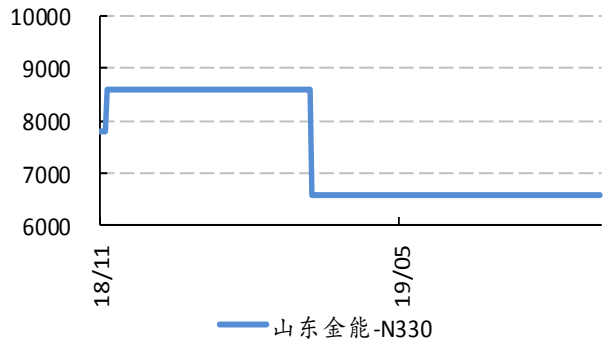
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



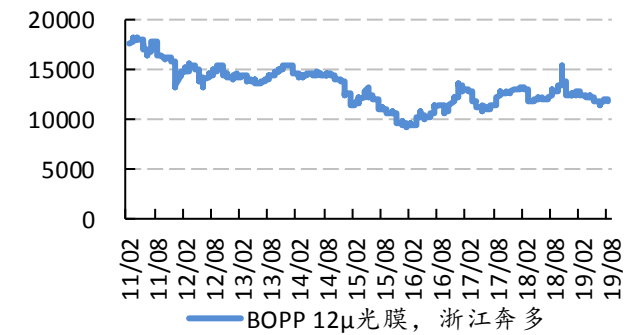
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

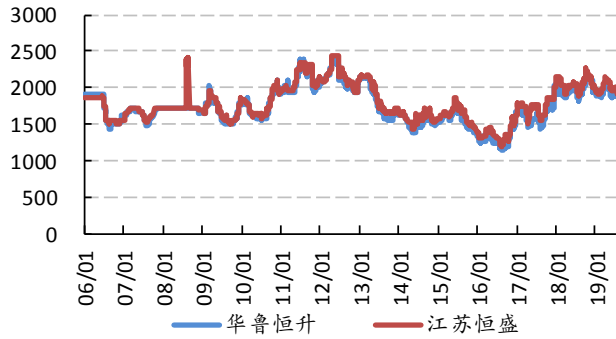


资料来源：隆众石化，太平洋证券整理



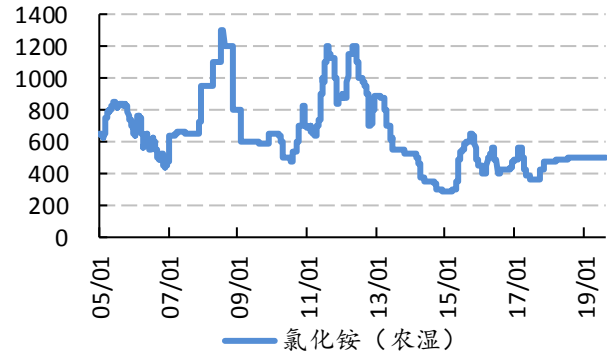
### 4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



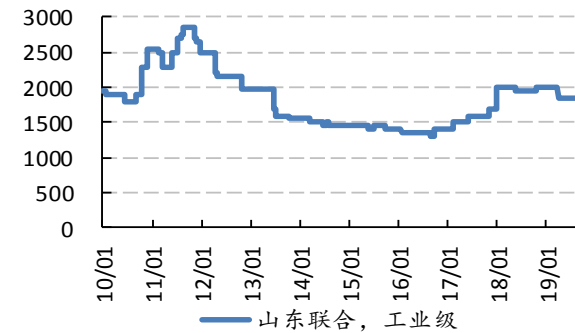
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



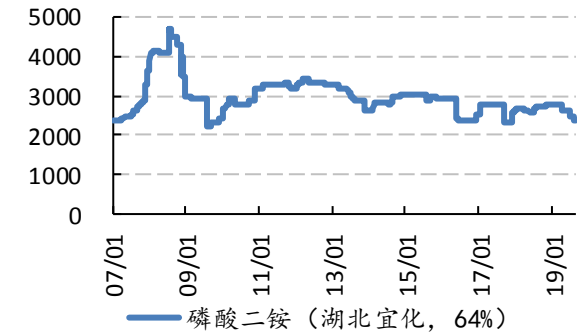
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



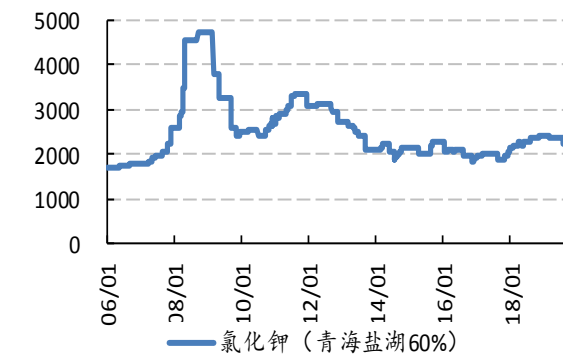
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



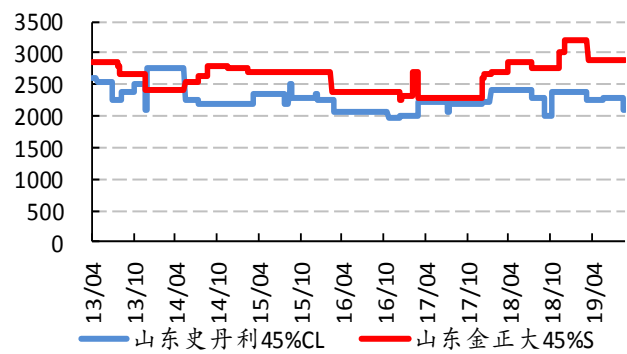
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

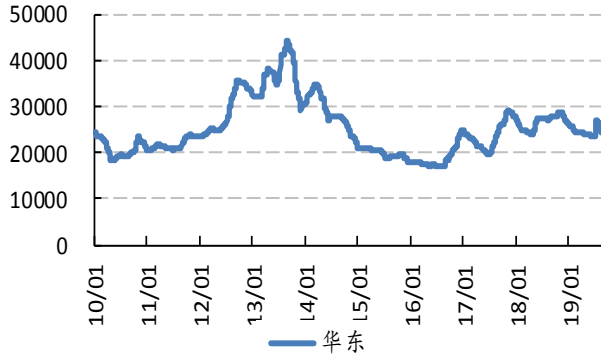


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



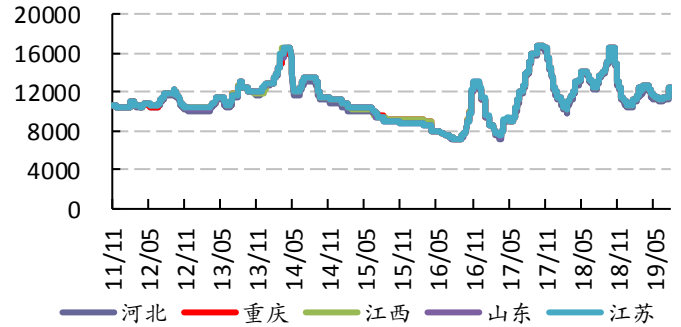


图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



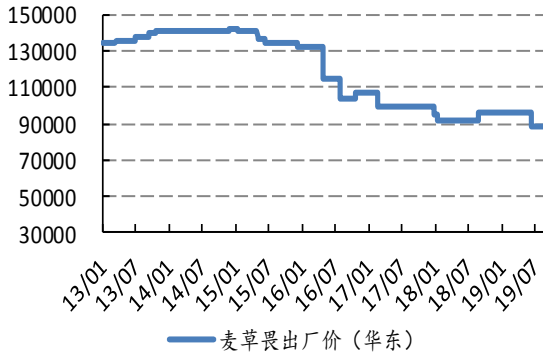
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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

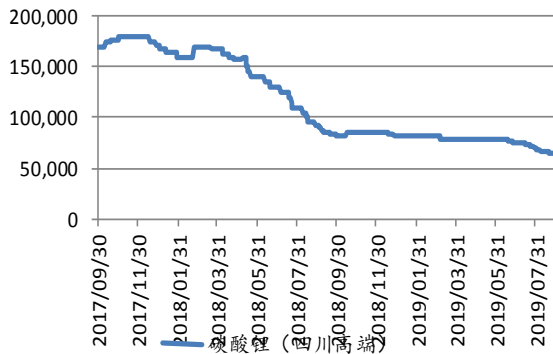
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

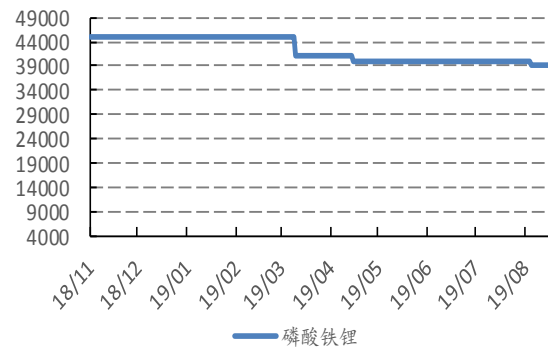
## 4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

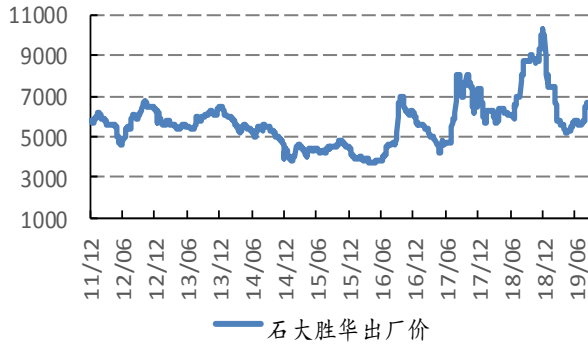
图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

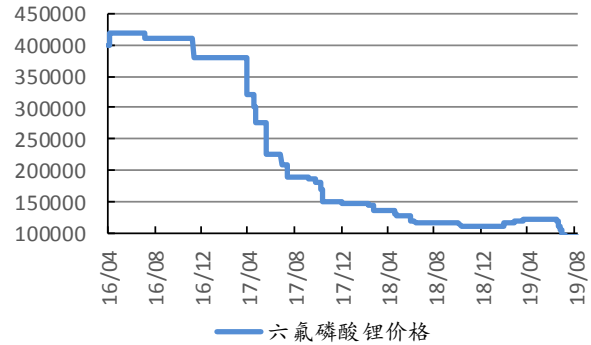


图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)



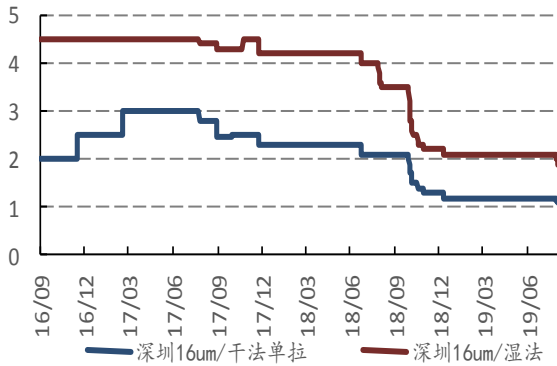
资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)



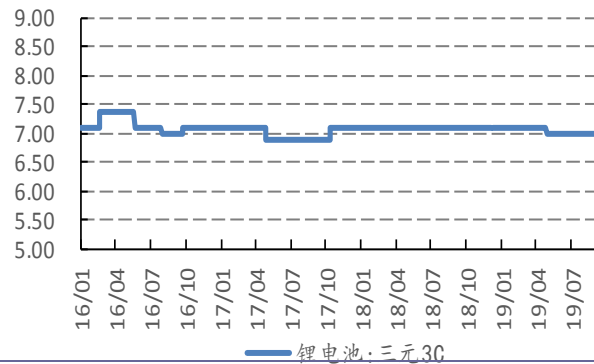
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 83: 隔膜价格(元/平方米)



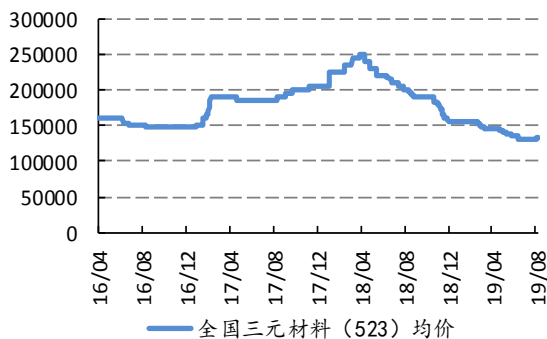
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 84: 锂电池三元 3C:2000mAh/18650 国产高端



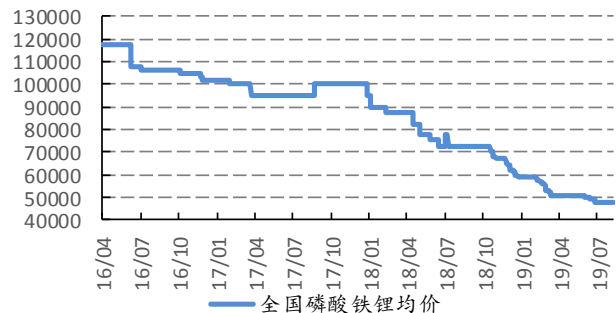
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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)

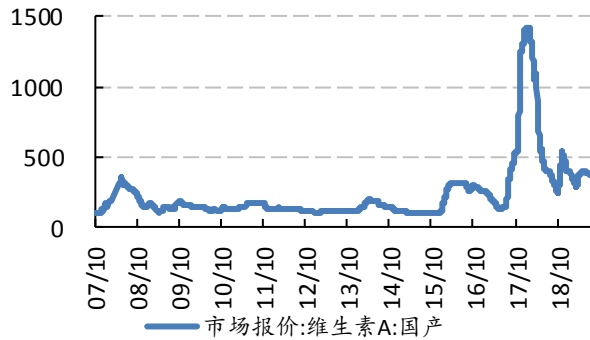


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理



## 4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



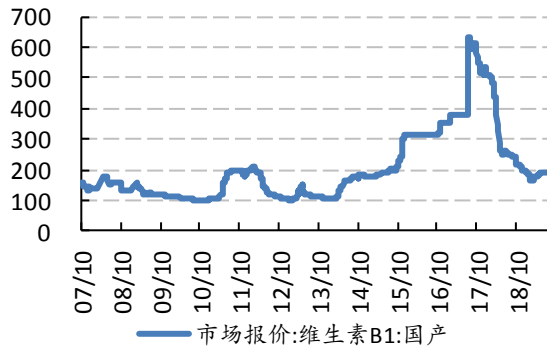
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



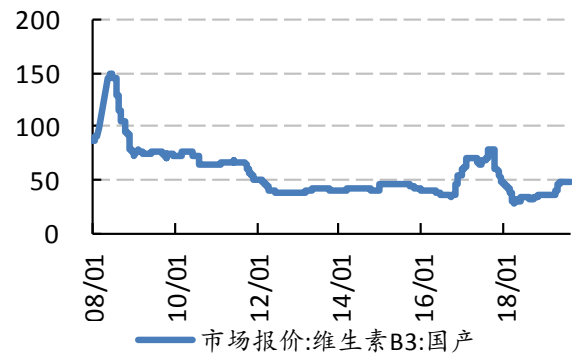
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



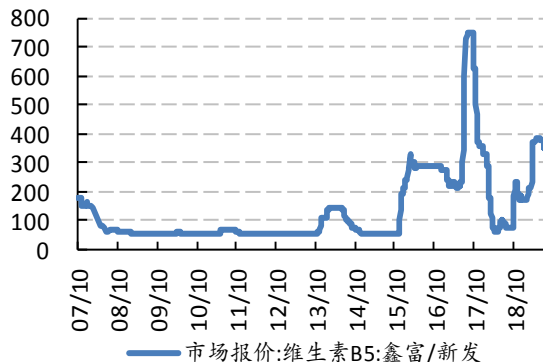
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



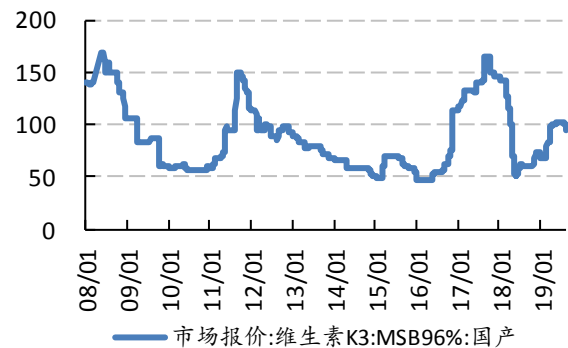
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

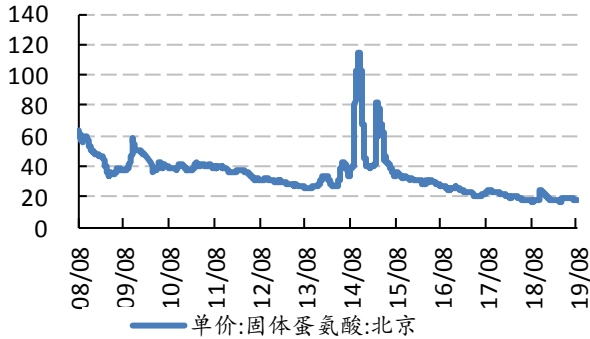
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



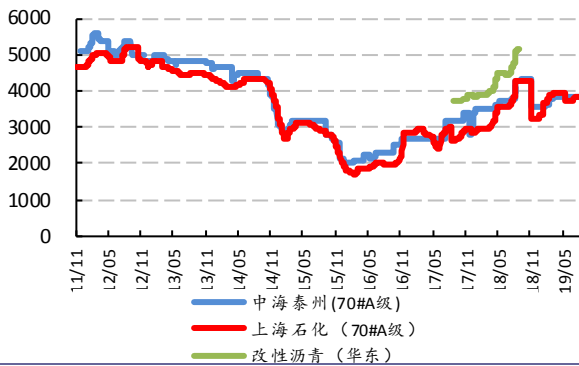
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

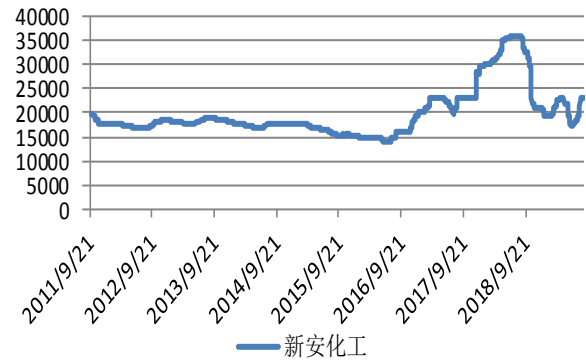
### 4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



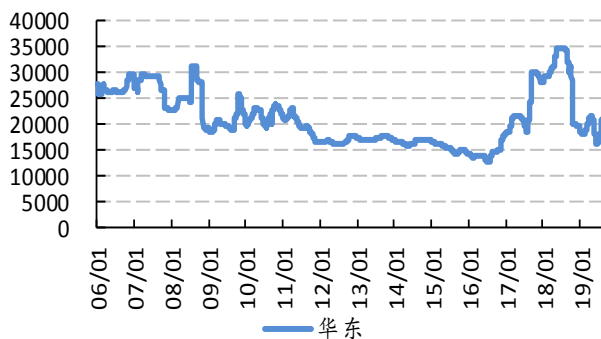
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



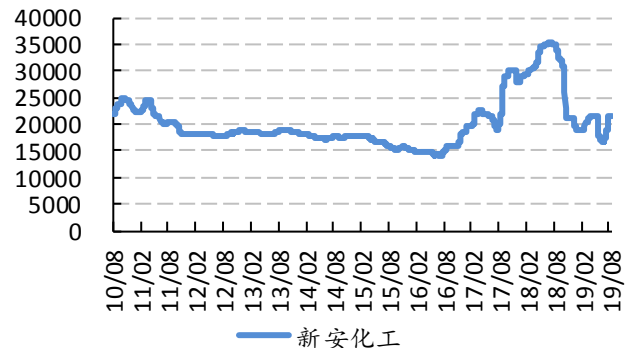
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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。