

# 淡季成交清淡，关注有机硅下游补库存需求



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20180729）

## ❖ 周报观点：淡季成交清淡，关注有机硅下游补库存需求

1) 染料方面：上周江苏省环保厅下发停产企业复产标准，本周染料企业已陆续复产，但中间体生产的环保问题仍突出，预计复产产能较为有限。活性染料中间体供需紧平衡，价格维持高位，染料生产企业以消耗库存为主。2) 有机硅方面：本周国内有机硅市场供需两淡，DMC 价格高位坚挺。国内有机硅 DMC 市场主流成交价格依旧在 34000-35000 元/吨之间；生胶 36000-36500 元/吨；107 胶 35000-35500 元/吨。7 月处于传统需求淡季，下游需求萎靡、以消耗库存为主，现库存水平偏低。为了迎接 9 月旺季的到来，预计 8 月存补库存需求。3) 中报披露期开启，多家公司业绩预喜。继续看好估值水平偏低、业绩强支撑的景气行业龙头标的。相关标的：浙江龙盛（染料）、新安股份（有机硅+草甘膦）、万华化学（MDI）、华鲁恒升（煤化工）、神马股份（PA66）。

## ❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.81%，川财非金属材料指数上涨 3.36%，在 29 个行业中排名第 19 位。行业内部看，本周有机硅、粘胶、民爆用品板块涨幅居前，锦纶、印染化学品、树脂板块跌幅居前。从公司来看，涨幅前三的上市公司分别为：高争民爆（23.80%）、两面针（16.10%）、英力特（15.16%）；跌幅前三的上市公司分别为：美联新材（-19.11%）、阿科力（-14.41%）、科恒股份（-10.94%）。

## ❖ 行业动态

工信部：将发布长江经济带负面清单，2020 年完成化企搬迁改造（中国化工网）；  
山东第二批拟认定 18 家化工园区，超三成化企关停整顿（中国化工网）；  
上半年化学原料和制品制造业利润大增 29.4%（中化新网）；  
美化工业代表反对对中国商品加征关税（中化新网）；  
亨斯迈在智利建立聚氨酯仓库（中化新网）；  
上半年化肥出口量下降（中化新网）；  
贵阳拟设立磷石膏资源综合利用产业引导基金（中化新网）。

## ❖ 公司动态

和邦生物（603077）：公司上半年实现营业收入 29.16 亿元，同比增长 43.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.74 亿元，同比增长 6.97%；基本每股收益 0.03 元。中期业绩增长，得益于近年的产业结构调整 and 核心业务转型。公司主营已转向生物农药及其他生物产品、农业、精细化工、新材料等产业领域，形成化工、农业、新材料三大业务格局。

## ❖ 风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；需求不及预期风险。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 非金属材料/基础化工  
报告时间 | 2018/7/29

## 👤 分析师

杨欧雯  
证书编号：S1100517070002  
010-66495688  
yangouwen@cczq.com

## 👤 联系人

张天楠  
证书编号：S1100118060014  
021-68595116  
zhangtiannan@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

要闻汇总 .....	5
川财观点：淡季成交清淡，关注有机硅下游补库存需求 .....	5
市场表现 .....	6
行业表现比较 .....	6
个股涨跌幅情况 .....	6
行业新闻：上半年化学原料和制品制造业利润大增 29.4% .....	7
公司新闻：川恒股份拟受让福泉磷矿 90% 股权 .....	9
主要化工产品价格变动情况 .....	11
两碱 .....	11
农药 .....	13
聚氨酯 .....	13
维生素 .....	16
风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1.本周基础化工板块市场表现回顾.....	6
图 2.本周基础化工板块涨幅居第 19 位.....	6
图 3.周涨跌幅前十.....	6
图 4.纯碱原盐价差走势.....	11
图 5.烧碱电石价差走势.....	11
图 6.轻质纯碱价格走势.....	11
图 7.重质纯碱价格走势.....	11
图 10. 烧碱（32%离子膜）价格走势.....	12
图 11. PVC（乙炔法）价格走势.....	12
图 12. PVC（乙烯法）价格走势.....	12
图 13. 原盐价格走势.....	12
图 14. 电石价格走势.....	12
图 15. 液氯价格走势.....	12
图 16. 盐酸（31%）价格走势.....	13
图 17. 草甘膦（国内）价格走势.....	13
图 18. 二乙醇胺价格走势.....	13
图 19. 纯 MDI 价格走势.....	13
图 20. 聚合 MDI 价格走势.....	13
图 21. 甲苯价格走势.....	14
图 22. 国际甲苯价格走势.....	14
图 23. 苯胺价格走势.....	14
图 24. 甲醛价格走势.....	14
图 25. 软泡聚醚价格走势.....	14
图 26. 硬泡聚醚价格走势.....	14
图 27. 环氧丙烷（PO）价格走势.....	15
图 28. TDI 价格走势.....	15
图 29. 环己酮价格走势.....	15
图 30. DMF 价格走势.....	15
图 31. 丁酮价格走势.....	15
图 32. 液化气（C4，青島石化）价格走势.....	15
图 33. BDO（华东）价格走势.....	16
图 34. BDO（山西三维）价格走势.....	16
图 35. 国产维生素 A 价格走势.....	16
图 36. 进口维生素 A 价格走势.....	16
图 37. 国产维生素 B1 价格走势.....	16
图 38. 国产维生素 B2 价格走势.....	16
图 39. 国产维生素 B6 价格走势.....	17
图 40. 国产维生素 B12 价格走势.....	17
图 41. 国产维生素 C 价格走势.....	17
图 42. 国产维生素 D3 价格走势.....	17
图 43. 国产维生素 E 价格走势.....	17
图 44. 进口维生素 E 价格走势.....	17

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 45. 国产维生素 K3 价格走势..... 18

## 要闻汇总

### 川财观点：淡季成交清淡，关注有机硅下游补库存需求

染料方面：上周江苏省环保厅下发停产企业复产标准，本周染料企业已陆续复产，但中间体生产的环保问题仍突出，预计复产产能较为有限。活性染料中间体供需紧平衡，价格维持高位，染料生产企业以消耗库存为主。

有机硅方面：本周国内有机硅市场保持平稳，DMC 价格高位坚挺。国内有机硅 DMC 市场主流成交价格依旧在 34000-35000 元/吨之间；生胶 36000-36500 元/吨；107 胶 35000-35500 元/吨。7 月处于传统需求淡季，下游需求萎靡、以消耗库存为主，现库存水平偏低。为了迎接 9 月旺季的到来，预计 8 月存补库存需求。

中报披露期开启，多家公司业绩预喜。继续看好估值水平偏低、业绩强支撑的景气行业龙头标的。相关标的：浙江龙盛（染料）、新安股份（有机硅+草甘膦）、万华化学（MDI）、华鲁恒升（煤化工）、神马股份（PA66）。

## 市场表现

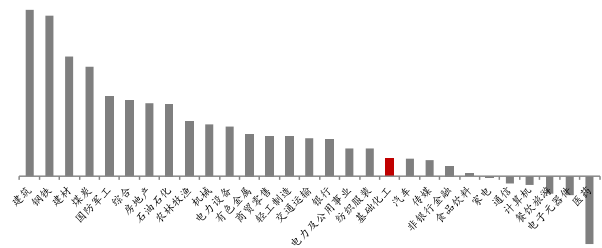
### 行业表现比较

图1. 本周基础化工板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	周涨跌/%
000300.SH	沪深300	3,521	0.81
000016.SH	上证50	2,525	1.26
000001.SH	上证综指	2,874	1.57
399001.SZ	深证成指	9,296	0.48
399006.SZ	创业板指	1,595	-0.93
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,412	0.81
涨幅排名		19/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 本周基础化工板块涨幅居第 19 位



资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 个股涨跌幅情况

图3. 周涨跌幅前十

周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%
002827.SZ	高争民爆	17.27	23.80	300586.SZ	美联新材	16.97	-19.11
600249.SH	两面针	4.76	16.10	603722.SH	阿科力	39.78	-14.41
000635.SZ	英力特	10.56	15.16	300340.SZ	科恒股份	19.70	-10.94
002037.SZ	久联发展	8.93	13.18	300522.SZ	世名科技	23.77	-10.87
002581.SZ	未名医药	11.30	11.99	300505.SZ	川金诺	29.17	-9.55
002919.SZ	名臣健康	39.85	11.62	002917.SZ	金奥博	29.11	-9.31
300019.SZ	硅宝科技	7.51	11.26	002915.SZ	中欣氟材	28.22	-8.61
600281.SH	太化股份	3.88	11.17	002805.SZ	丰元股份	22.32	-8.22
002246.SZ	北化股份	9.26	11.16	002256.SZ	兆新股份	4.61	-6.87
603227.SH	雪峰科技	4.17	10.61	600319.SH	亚星化学	5.25	-6.58

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 行业新闻：上半年化学原料和制品制造业利润大增 29.4%

- **工信部：将发布长江经济带负面清单，2020 年完成化企搬迁改造：**工信部近日发布《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》提出，到 2020 年，规模以上企业单位工业增加值能耗比 2015 年下降 18%，单位工业增加值用水量比 2015 年下降 23%，绿色制造和高技术产业占比大幅提高，重点区域和重点流域重化工业比重明显下降，产业布局更加优化，结构更加合理，工业绿色发展整体水平显著提升，绿色发展推进机制基本形成。（中国化工网）
- **山东第二批拟认定 18 家化工园区，超三成化企关停整顿：**7 月 25 日山东省经信委网站发布：山东省第二批拟认定化工园区和专业化工园区公示的通知。7 月 23 日召开的山东省十三届人大常委会第四次会议透露，自去年下半年以来，山东依法关闭转产化工企业 558 家、停产整顿 2109 家，合计占全省化工生产企业的 35.1%。山东省安监局局长付伟所做的全省安全生产工作情况报告显示，今年上半年该省各类生产安全事故同比下降 22.9%，较大事故同比下降 36.8%。“好的安全形势来自于严格执法和重点专项整治。”付伟表示。（中国化工网）
- **上半年化学原料和制品制造业利润大增 29.4%：**国家统计局 7 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，今年上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 34.3%，化学原料和化学制品制造业增长 29.4%。数据显示，1-6 月份，在 41 个工业大类行业中，29 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，11 个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 18.4%，石油和天然气开采业增长 3.1 倍，农副食品加工业增长 2.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 34.3%，化学原料和化学制品制造业增长 29.4%，非金属矿物制品业增长 44.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.1 倍，通用设备制造业增长 7.3%，专用设备制造业增长 19.4%，汽车制造业增长 4.9%，电气机械和器材制造业增长 2.3%，电力、热力生产和供应业增长 27.4%，纺织业下降 1.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降 8.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.3%。（中化新网）
- **美化工业代表反对对中国商品加征关税：**美国贸易代表办公室 24 日举行拟对华 160 亿美元商品加征关税的听证会，数十家企业和行业协会代表反对美国政府拟针对中国商品加征关税，称这一举措将损害美国企业供应链和消费者利益。当天共有 61 名企业和行业协会代表参加听证会，所代表行业包括半导体、化学制品、电缆、家电、零售业等。美国化学理事会(ACC)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

警告称，如果美国政府公布的第二份关税清单中，不剔除 22 亿美元的化学品和塑料制品，可能会使美国化学工业失去数以千计的就业机会和数十亿美元的投资。ACC 指出，美国的低成本化学品生产吸引了超过 1940 亿美元的新投资，引发了美国制造业的复兴。美国石油学会(API)也在听证会上表示，政府对钢铁和其他进口货物的关税，已经增加采购零部件的难度，进而损害了石油和天然气工业。(中化新网)

- **亨斯迈在智利建立聚氨酯仓库：**亨斯迈(德克萨斯州，The Woodlands)表示，公司在智利 Santiago 开设了一个新的仓库和客户服务中心，拓展了聚氨酯部门在南美的业务。亨斯迈聚氨酯主管 Mendonca 说：“从现在开始，我们在智利的客户将由当地的工作人员服务。”在南美，亨斯迈目前在哥伦比亚的 Cartagena 和 Bogota;智利的 Santiago;巴西的 São Paulo 和 Taboão da Serra 及阿根廷的 Buenos Aires，运营聚氨酯业务。(中化新网)
- **上半年化肥出口量下降：**国家海关总署公布的最新统计数据显示，1~6 月我国累计出口化肥 958 万吨，同比下降 15.2%。具体来看，由于出口关税大幅下调，氮磷钾三元复合肥出口量大增。1~6 月我国氮磷钾三元复合肥累计出口 9.4 万吨，同比增长 1199%。磷酸二铵出口形势也不错。1~6 月我国累计出口磷酸二铵 249 万吨，同比增长 9.9%。其中，6 月磷酸二铵出口 94 万吨，同比增长 25.3%，创近 2 年来月出口量新高。但尿素、硫酸钾等品种出口情况较差，拖累了整体出口量。1~6 月我国累计出口尿素 71 万吨，同比下降 74.2%;累计出口硫酸钾 3300 吨，同比下降 68.8%。进口方面，1~6 月我国累计进口化肥 556 万吨，同比增长 15%。其中，进口量最大的是氯化钾，1~6 月累计进口 445 万吨，同比增长 13.6%。其次是氮磷钾三元复合肥，1~6 月累计进口 73 万吨，同比增长 29.4%。(中化新网)
- **贵阳拟设立磷石膏资源综合利用产业引导基金：**近日，贵阳市印发《贵阳市磷石膏资源综合利用十条措施(2018—2020)(试行)》(《十条措施》)，明确设立贵阳市磷石膏资源综合利用高新技术产业引导基金、产业扶持资金、科技专项资金，推进磷石膏资源综合利用。根据《十条措施》，贵阳市将设立总规模 5 亿元的磷石膏资源综合利用高新技术产业引导基金，主要投资方向为不产生或少产生磷石膏排放的磷化工产业新建或绿色改造项目、贵阳市磷石膏资源综合利用产业新建或绿色改造项目。同时，建立资金总规模 1.5 亿元的贵阳市磷石膏资源综合利用产业扶持资金，主要扶持磷石膏资源综合利用企业和项目，以及磷石膏资源综合利用产品的宣传、推广和应用。(中化新网)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 公司新闻：川恒股份拟受让福泉磷矿 90%股权

- **德美化工 (002054)**: 公司发布业绩快报, 2018 年 1-6 月实现营业收入 8.33 亿元, 同比下降 38.68%, 化学制品行业平均营业收入增长率为 10.67%; 归属于上市公司股东的净利润 2853.55 万元, 同比增长 12.03%, 化学制品行业平均净利润增长率为 66.68%。公司表示, 业绩变动主要原因是中炜化工异辛烷类产品经营模式变更、由自产自销转为委托加工所致。
- **红宝丽 (002165)**: 公司发布业绩快报, 2018 年 1-6 月实现营业收入 12.55 亿元, 同比增长 11.55%, 化工新材料行业平均营业收入增长率为 22.86%; 归属于上市公司股东的净利润 1011.74 万元, 同比下降 75.07%, 化工新材料行业平均净利润增长率为 42.35%。上半年, 公司面对国内外经营环境, 聚焦客户的需求, 采取不同销售策略与客户沟通, 开拓国内外市场; 通过技术创新, 开发推广新产品、新技术, 保持市场竞争优势, 同时强化客户关系管理以巩固和提升市场供应份额, 加上产品价格上涨因素, 公司合并营业收入比上年同期增长 11.55%。但由于生产用原辅材料价格上涨, 产品价格整体涨幅低于产品生产成本增长幅度, 再加上人民币汇率波动因素、项目建设费用增加等, 对上半年经营业绩产生影响, 以致净利润同比下降。
- **洪汇新材 (002802)**: 公司发布业绩快报。2018 年 1-6 月实现营业收入 2.53 亿元, 同比增长 43.25%, 化学制品行业平均营业收入增长率为 10.67%; 归属于上市公司股东的净利润 3841.38 万元, 同比增长 1.08%, 化学制品行业平均净利润增长率为 66.68%。主要原因: 在秉持“技术研发协助销售”的机制下, 拓宽了应用领域, 且部分区域市场和特定应用领域得到了进一步深耕, 二元系列、羧基三元系列及乳液系列的产品销量较上年同期均有所增长。报告期内, 公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润较上年同期分别增长 32.60%、1.12%、1.08%, 主要原因: 一是公司营业收入增长直接带来营业利润较上年同期增加; 二是收到政府补助较上年同期大幅减少, 致利润总额及归属于上市公司股东的净利润仅略有增长。
- **司尔特 (002538)**: 公司发布半年度报告。公告显示, 公司半年度营业收入 1,221,494,099.73 元, 同比增加 20.35%, 归属上市公司股东的净利润 102,165,086.27 元, 同比增加 12.41%。十大流通股东中, 招商银行股份有限公司-兴全轻资产投资混合型证券投资基金(LOF)、韩雪梅、首誉光控资产-广州农商行-广州农村商业银行股份有限公司、李永江为新进流通股东。

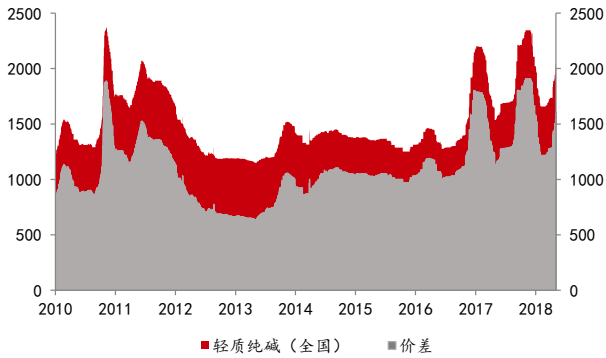
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- **吉林化纤 (000420)**: 公司发布半年度报告。公告显示, 2018 年上半年, 公司实现营业收入 129.379 万元, 同比增长 29.22%; 实现净利润 7.877 万元, 同比增长 37.59%。报告期, 公司产能不断得到释放, 产品品质不断提升, 实现了二季度业绩井喷式的增长。粘胶纤维实现收入 10.23 亿元, 仍在公司产品结构中占据主导地位, 同比增长 34.68%; 化工板块实现收入 4512 万元, 同比增长 44.24%。具体到相关产品上, 阻燃剂实现收入 49.66 万元; 醋酐实现收入 4463 万元, 同比增长 42.65%, 同时毛利率也取得了 14% 的增长; 主营产品粘胶长丝实现收入 10.23 亿元, 同比增长 34.68%。
- **和邦生物 (603077)**: 公司发布半年度报告。公告显示, 公司上半年实现营业收入 29.16 亿元, 同比增长 43.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.74 亿元, 同比增长 6.97%; 基本每股收益 0.03 元。中期业绩增长, 得益于近年的产业结构调整 and 核心业务转型。公司主营已转向生物农药及其他生物产品、农业、精细化工、新材料等产业领域, 形成化工、农业、新材料三大业务格局。中报显示, 以色列 S.T.K 生物农药业绩亏损 5473.13 万元, 营收 1.72 亿元。
- **川恒股份 (002895)**: 公司于近日收到控股股东四川川恒控股集团股份有限公司《告知函》, 告知川恒集团之全资子公司澳美牧歌有限责任公司已与广东狮子汇资产管理有限公司、毛明勇签署了《贵州省福泉磷矿有限公司之股权转让协议》, 受让贵州省福泉磷矿有限公司 90% 的股权, 且已完成了部分股权的交割工作, 后续股权交割将按合同约定陆续进行。公司主营业务为磷酸及磷酸盐产品的生产、销售, 其中磷酸为中间产品, 最终产品主要为饲料级磷酸二氢钙和磷酸一铵, 磷酸一铵包括消防用磷酸一铵和肥料用磷酸一铵, 但以消防用磷酸一铵为主。
- **安利股份 (300218)**: 根据政府鼓励发展政策及相关文件要求, 公司及控股子公司合肥安利聚氨酯新材料有限公司自 2018 年 3 月 5 日以来收到政府各项补助资金共计 184.0669 万元。补助资金均以现金方式补助, 并已陆续到账。截止本公告日, 公司 2018 年累计收到政府补助资金 899.1669 万元。

## 主要化工产品价格变动情况

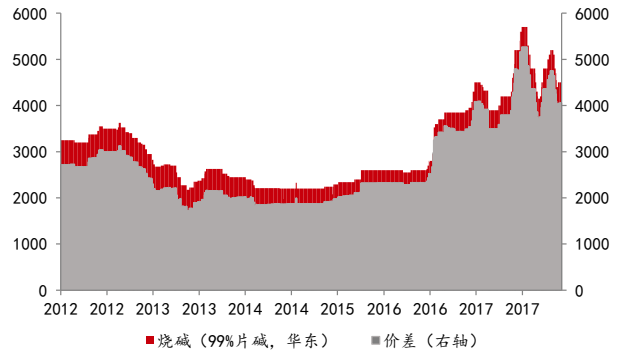
### 两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



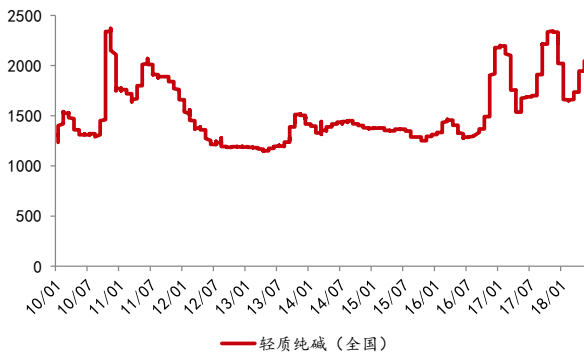
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



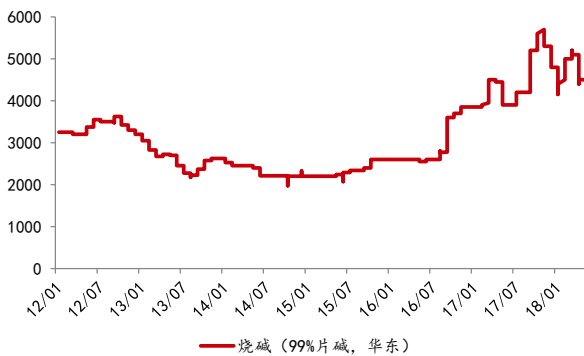
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



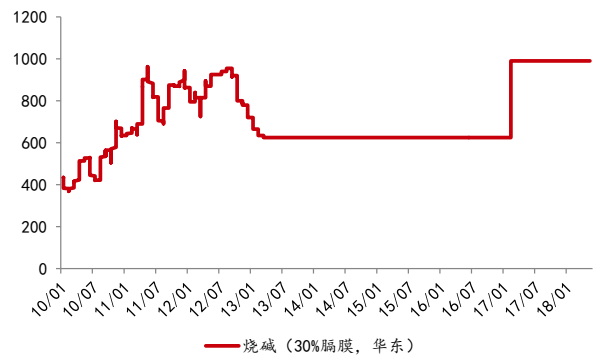
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图8. 烧碱（99%片碱，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

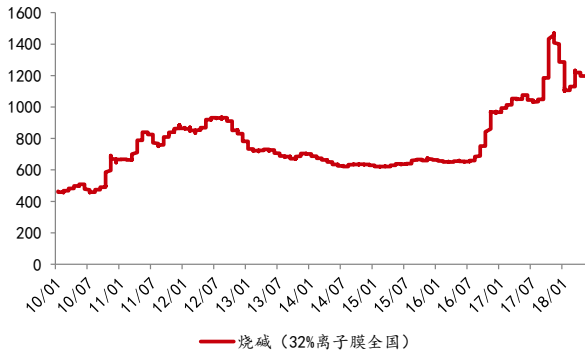
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

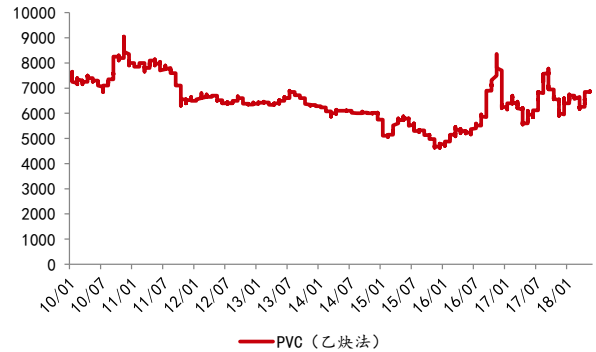
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



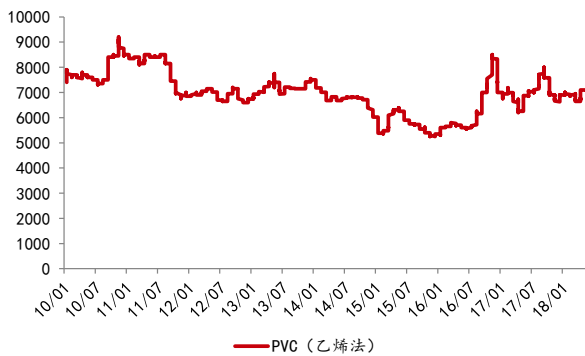
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



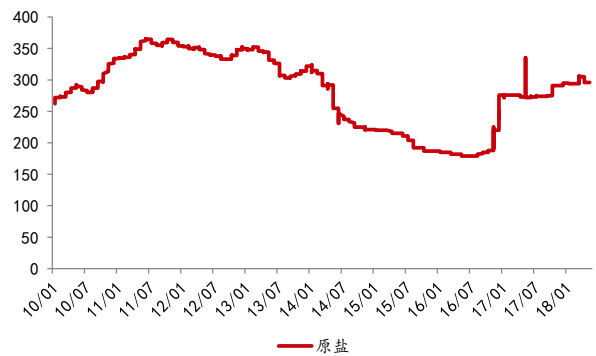
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



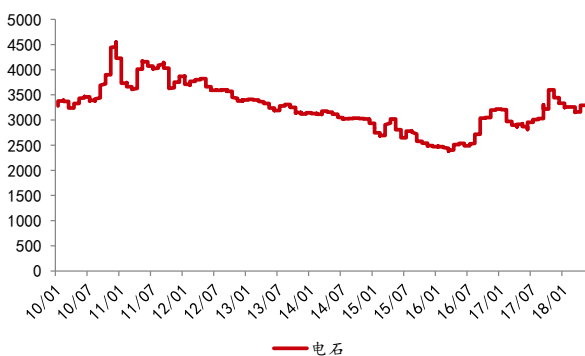
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



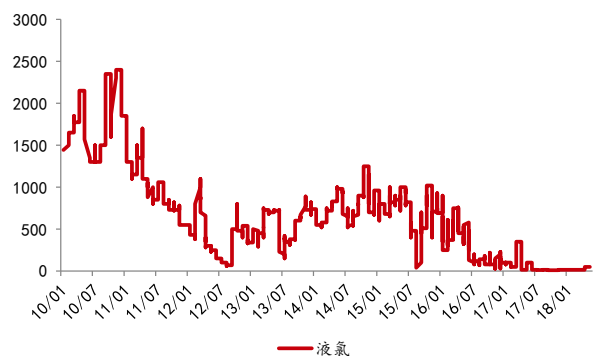
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



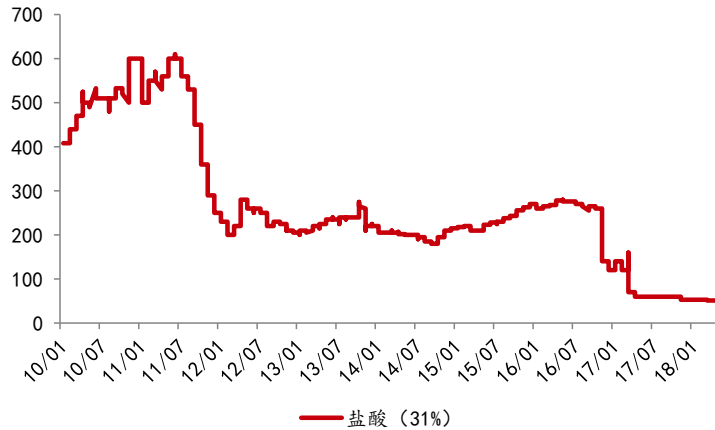
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

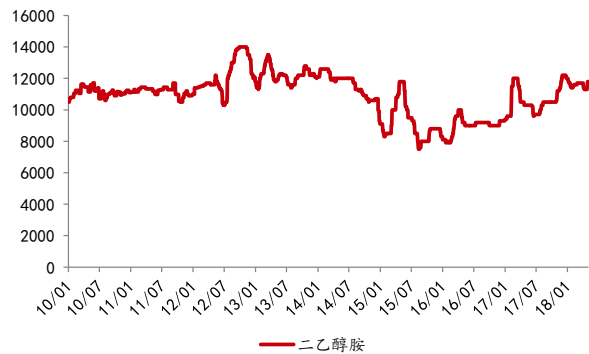
## 农药

图17. 草甘膦（国内）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

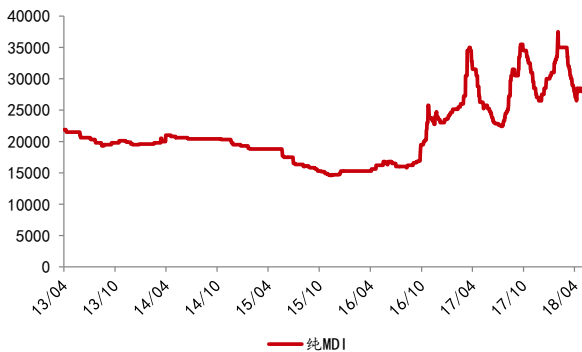
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

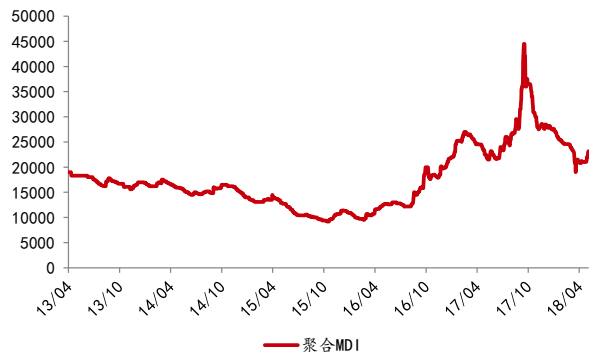
## 聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



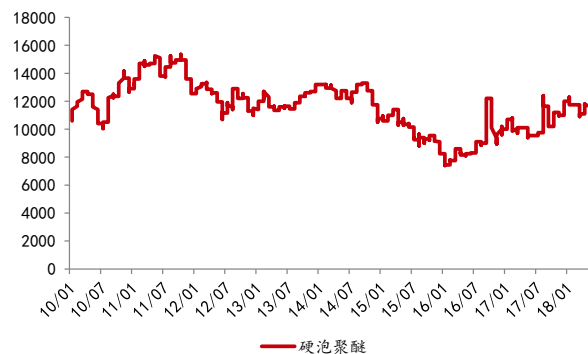
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



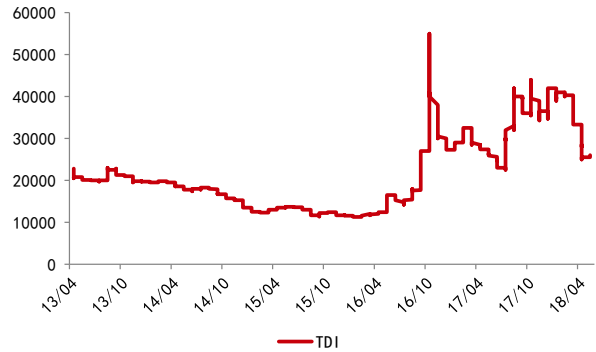
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



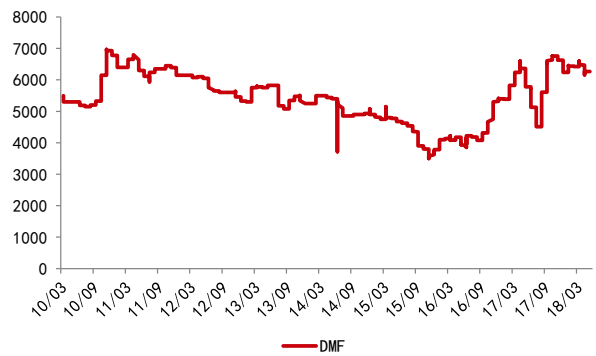
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



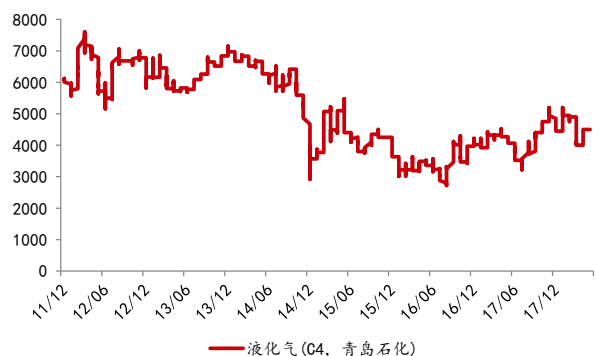
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



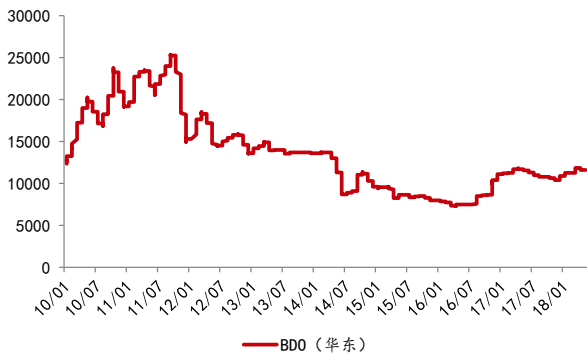
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



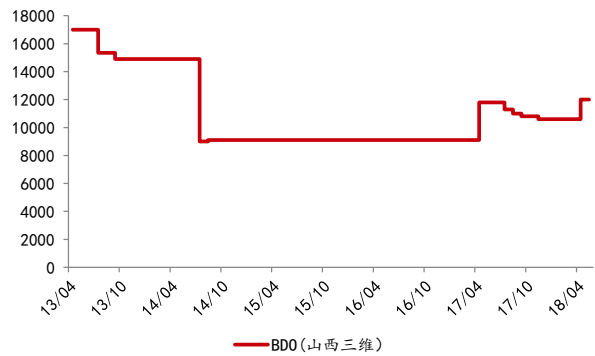
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图33. BDO（华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

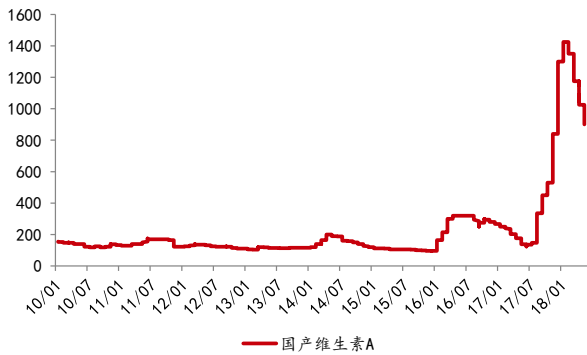
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

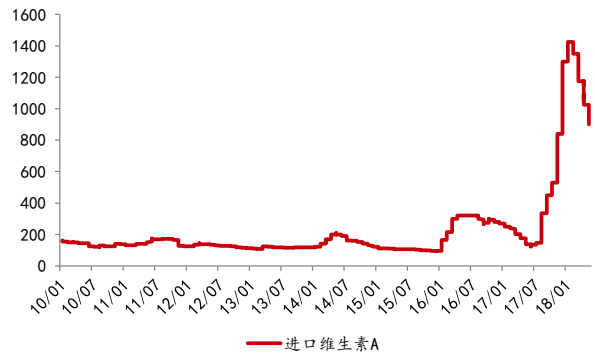
## 维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



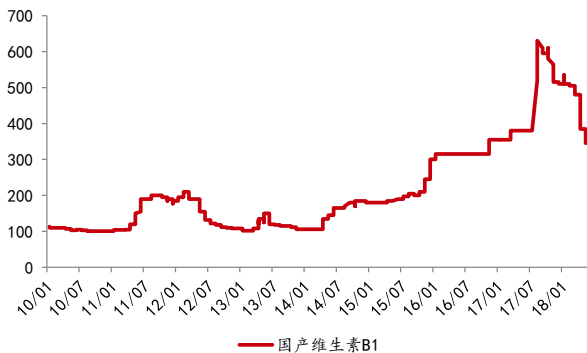
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



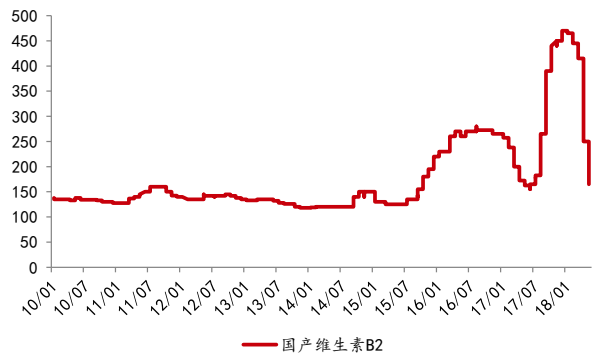
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



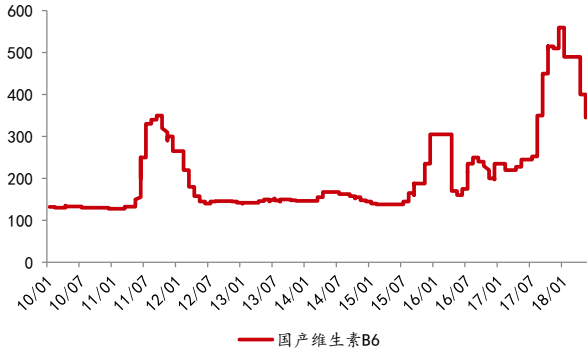
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素B6价格走势



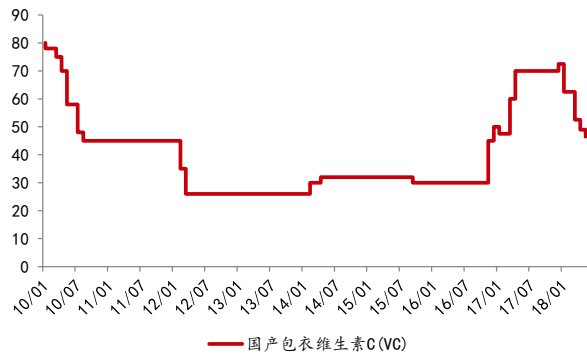
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



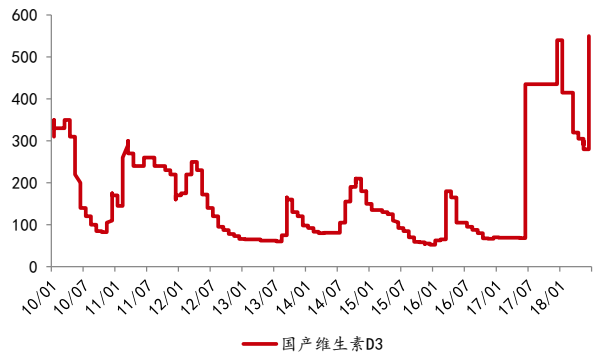
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



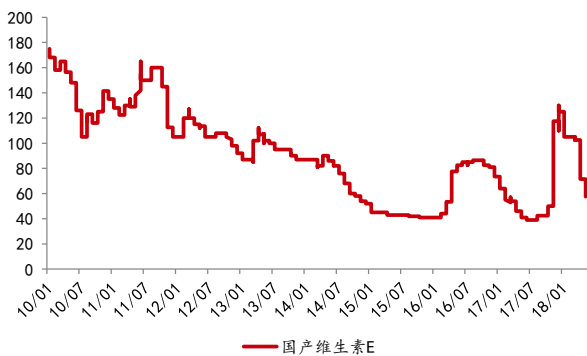
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



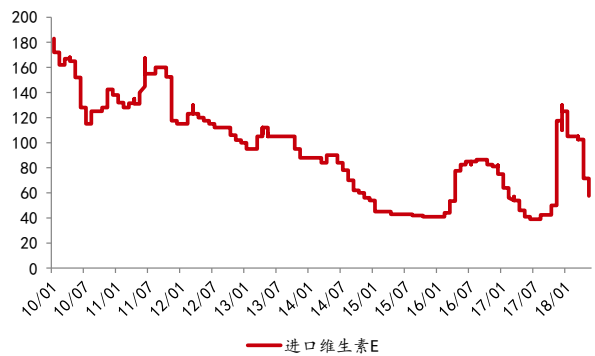
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



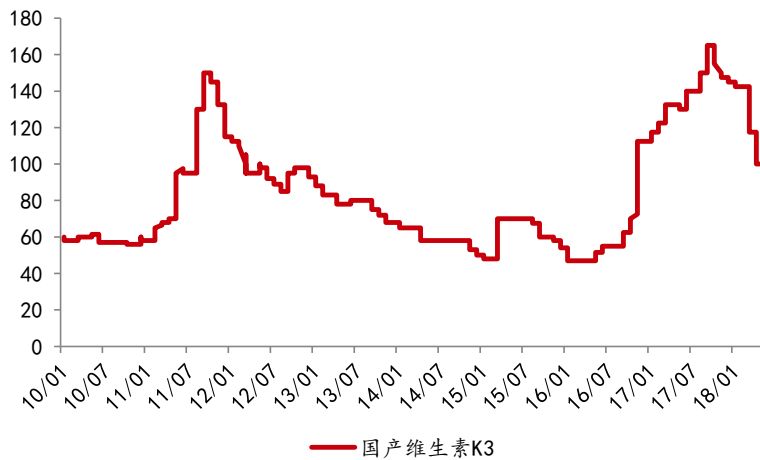
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图44. 进口维生素E价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图45. 国产维生素K3价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

## 风险提示

### 宏观经济超预期波动风险

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现, 若下游需求进一步恶化, 化工行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

### 政策风险

若环保政策低于预期, 有可能导致化工产品价格下行、公司盈利下行。

### 需求不及预期风险

中美贸易战升温, 化工下游终端的纺织服装、空调等出口易受到较大冲击, 造成化工产品需求疲软。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明