

染费提价为旺季预热，燃料乙醇迎政策风口



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20180826）

❖ 周报观点：染费提价为旺季预热，燃料乙醇迎政策风口

1) 染料：本周染料市场成交平淡。苏北地区化工企业已陆续复产，亚邦、闰土、吉华等染料生产企业的复产也将逐步提上日程，但因部分企业设计问题项目较多，目前来看，完全恢复生产的难度较大。下游的浙江、福建、广东等三地印染企业集体宣布染费提价，为“金九银十”的行业旺季提前预热。2) 有机硅：本周有机硅市场出现下滑，主流产品DMC、生胶、107胶等下滑500元/吨左右。下游有机硅密封胶生产企业开工率提升约两成。但在利润压缩的情况下，部分企业改做MS胶，部分产品添加用量，有所缩减，变相抑制需求。9月传统旺季到来时，需求或有所改善，但供给端维持开工率高位，预计市场行情延续高位震荡。3) 乙醇：本周燃料乙醇市场迎来利好。22日，国务院决议宣布有序扩大车用乙醇汽油推广使用，除原有11个试点省份外，今年进一步在北京等15个省份推广。推行力度与决心超过市场预期，预计2020年乙醇汽油实现全国推广的目标将大概率实现。建议持续关注乙醇汽油的推广与相关利好的发酵。相关标的：中粮生化。

❖ 市场表现

本周沪深300指数上涨2.96%，川财非金属材料指数上涨1.59%，在29个行业中排名第24位。行业内部看，本周磷肥、涤纶、农药板块涨幅居前，锦纶、钾肥、日用化学品板块跌幅居前。从公司来看，涨幅前三的上市公司分别为：兴化股份（15.28%）、青松股份（13.41%）、ST尤夫（13.34%）；跌幅前三的上市公司分别为：ST河化（-16.70%）、阳谷华泰（-14.89%）、集泰股份（-13.47%）。

❖ 行业动态

浙江、福建、广东多地印染企业上调染费（财联社）；

国务院：有序扩大车用乙醇汽油推广使用（财联社）；

中国对美约160亿美元商品加征25%关税于23日正式实施（慧聪化工网）；

陶氏恢复全球醋酸乙烯供货（慧聪化工网）；

亨斯迈宣布在越南开设新工厂（慧聪化工网）；

马国油化工寻求通过收购扩大专用化学品业务（慧聪化工网）。

❖ 公司动态

国泰集团（603977）：公司上半年实现营业收入3.05亿元，同比增长31.54%，其中：民爆产品收入2.19亿元，同比增长12.68%；爆破服务收入2,550.22万元，同比增长11.78%；非民爆产业收入5,966.06万元，同比增长325.89%。公司实现归属于母公司净利润3557.57万元，同比增长9.69%。

❖ 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。

📌 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 | 2018/8/26

📌 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：染费提价为旺季预热，燃料乙醇迎政策风口	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：浙江、福建、广东多地印染企业上调染费	7
公司新闻：国泰集团上半年实现归母净利润 3558 万元	10
主要化工产品价格变动情况	13
两碱	13
农药	15
聚氨酯	15
维生素	18
风险提示	20

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

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..... 20

要闻汇总

川财观点：染费提价为旺季预热，燃料乙醇迎政策风口

染料方面：本周染料市场成交平淡。苏北地区化工企业已陆续复产，亚邦、闰土、吉华等染料生产企业的复产也将逐步提上日程，但因部分企业设计问题项目较多，目前来看，完全恢复生产的难度较大。下游的浙江、福建、广东等三地印染企业集体宣布染费提价，为“金九银十”的行业旺季提前预热。

有机硅方面：本周有机硅市场出现下滑，主流产品中，DMC、生胶、107胶等产品明确下滑500元/吨左右，报盘价34000元/吨、35500元/吨、34500元/吨，实际成交方面与上周市场变化不大。下游有机硅密封胶生产企业开工率提升约两成。但在利润压缩的情况下，部分企业改做MS胶，部分产品添加用量，有所缩减，变相抑制需求。9月传统旺季到来时，需求或有所改善，但供给端维持开工率高位，预计市场行情延续高位震荡。

磷化工：本周磷矿石市场横向盘整，价格暂无变动，下游磷肥开工平稳。国内磷酸一铵供应偏紧，个别企业已开始准备冬储市场，价格小幅上调，成本方面对一铵仍有支撑，企业报价高位坚挺。国内磷酸二铵企业生产稳定，当前约70%出口、剩余内销。本周东北大客户见面会召开，后期市场将明朗化，业内预期成交价格将稳中有升，幅度在20元/吨。

乙醇：本周燃料乙醇市场迎来利好。22日，国务院决议宣布有序扩大车用乙醇汽油推广使用，除原有11个试点省份外，今年进一步在北京等15个省份推广。推行力度与决心超过市场预期，预计2020年乙醇汽油实现全国推广的目标将大概率实现。建议持续关注乙醇汽油的推广与相关利好的发酵。相关标的：中粮生化。

市场表现

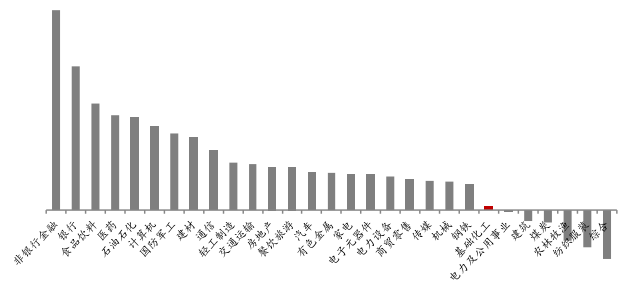
行业表现比较

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	3,325	2.96
000016.SH	上证50	2,472	4.12
000001.SH	上证综指	2,729	2.27
399001.SZ	深证成指	8,485	1.53
399006.SZ	创业板指	1,450	1.10
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,052	0.12
涨幅排名		24/29	

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 24 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/%
002109.SZ	兴化股份	4.45	15.28	000953.SZ	ST河化	4.14	-16.70
300132.SZ	青松股份	12.18	13.41	300121.SZ	阳谷华泰	11.09	-14.89
002427.SZ	*ST尤夫	8.41	13.34	002909.SZ	集泰股份	17.79	-13.47
000422.SZ	*ST宜化	3.21	13.03	002637.SZ	赞宇科技	7.84	-11.81
300107.SZ	建新股份	12.30	12.23	300072.SZ	三聚环保	13.31	-11.80
300655.SZ	晶瑞股份	19.57	11.83	300568.SZ	星源材质	30.35	-10.34
000707.SZ	*ST双环	3.65	11.28	603580.SH	艾艾精工	16.28	-10.20
300684.SZ	中石科技	94.96	10.18	603650.SH	彤程新材	30.82	-10.07
603639.SH	海利尔	31.45	8.94	300429.SZ	强力新材	23.49	-9.51
300575.SZ	中旗股份	34.21	7.78	600315.SH	上海家化	29.54	-8.80

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：浙江、福建、广东多地印染企业上调染费

- 浙江、福建、广东多地印染企业上调染费：**8月22日讯，杭州某知名印染企业日前发通知，自8月26日零时起罗马布成品出仓在原价基础上统一上调300元/吨。福建晋江首华印染发出通知，自9月1日起全涤/涤氨白色上调300元/吨，杂色上调1000元/吨，锦氨白色上调300元/吨，杂色上调500元/吨。广东实益长丰发出对旗下产品进行价格调整通知，自8月17日起公司所有产品的“特殊深色”无论单拿或是混色都需加价2元/kg，撞白系列“特殊深色”则加价5元/kg，其余“普通深色”单拿或者“深色”比例较大的都需额外加价。（财联社）
- 国务院：有序扩大车用乙醇汽油推广使用：**8月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。为发展绿色能源，并消化部分粮食品种过多库存，会议确定了生物燃料乙醇产业总体布局。坚持控制总量、有限定点、公平准入，适度布局粮食燃料乙醇生产，加快建设木薯燃料乙醇项目，开展秸秆、钢铁工业尾气等制燃料乙醇产业化示范。会议决定扩大车用乙醇汽油推广使用，除原有11个试点省份外，今年进一步在北京等15个省份推广。（财联社）
- 中国对美约160亿美元商品加征25%关税于23日正式实施：**根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约160亿美元商品加征25%关税于23日12:01正式实施。商务部新闻发言人23日发表谈话指出，美方一意孤行，加征关税的行为明显涉嫌违反世贸组织规则。对此，中方坚决反对，并不得不继续作出必要回击。同时，为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方将在世贸组织争端解决机制项下就此征税措施提起诉讼。（慧聪化工网）
- 陶氏恢复全球醋酸乙烯供货：**8月20日，陶氏化学发布声明，解除醋酸乙烯单体(VAM)在拉丁美洲、欧洲、中东、非洲、印度和亚太地区的不可抗力，同时取消对VAM在北美的限售措施。自此，陶氏恢复醋酸乙烯的全球供货。陶氏化学VAM遭遇不可抗力是今年早些时候震撼全球乙酰基市场连锁反应的第二部分。该事件始于4月末，先是英国石油(BP)宣布美国工厂的原料醋酸发生不可抗力，原因是该厂在得克萨斯州的一氧化碳原料供应商发生事故。两周后，陶氏化学在5月17日发表声明，称其可能在两个月内无法供应VAM，因为其原料供应商BP在美工厂无法向陶氏化学供应醋酸。BP于7月下旬解除了对醋酸的不可抗力，陶氏化学很快在7月25日宣布解除对北美VAM供应的不可抗力，但不包括全球其他地区。陶氏在7月25日的声明中表示：“拉丁美洲、欧洲、中东、非洲、印度和

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

亚太地区，VAM 的不可抗力将继续存在。”同时，陶氏还对北美的 VAM 实施了限售措施。（慧聪化工网）

- **亨斯迈宣布在越南开设新工厂：**亨斯迈公司 8 月 23 日宣布，其在越南胡志明市附近的阿玛塔越南工业园(AmataVietnam IndustrialPark)开设了一家多功能工厂。该工厂是一项绿地投资，将为亨斯迈的聚氨酯和先进材料业务提供服务，并集制造，研发能力；技术服务中心；仓库和配送空间以及商务办公室于一体。亨斯迈亚太区首席执行官兼聚氨酯业总裁托尼·汉金斯（TonyHankins）在谈论新工厂时表示：“越南是亚太地区规模最大、发展最快的国家之一。在聚氨酯方面，我们看到了两位数的持续增长，并完全预计这种增长将持续下去。在新工厂，我们将为鞋类和汽车市场生产配方系统；生产用于建筑和冷链的硬质绝缘泡沫；用于家具市场的人造木材。这些产品将主要在越南消费，其余将出口到柬埔寨。该工厂将使亨斯迈能够更有效地与越南客户进行合作，并将加强我们的全球化下游补强型收购战略。（慧聪化工网）
- **英国壳牌化工厂发生火灾：**近日，河北省环保厅网站公布最新《河北省危险废物经营许可证发放情况公告》，新增两家企业获得危废经营许可。目前，河北获危废经营许可的危废处理经营单位有 57 家。据公示，新增的企业为石家庄新奥环保科技有限公司，位于石家庄循环化工园区内，可进行超临界水氧化处置，包括液态或污泥类物质 1.5 万吨/年，同时可进行物化处置，包括油/水、烃/水混合物或乳化液 3500 吨/年，以及表面处理废物、含铬废物、废酸、废碱等废物中的部分类别液态物质 6500 吨/年。另一家为沧州市南大港管理区宏远资源再生利用有限公司，可处理废矿物油与含矿物油废物 5000 吨/年。此次公示中，有危废经营许可证到期的 7 家单位，以及此前通报的 11 家被暂扣和 2 家主动上缴危废许可证的单位，仍未重新获得许可。（慧聪化工网）
- **马国油化工寻求通过收购扩大专用化学品业务：**8 月 21 日，马来西亚国家能源公司 Petronas 旗下化工生产部门首席执行官表示，马国油化工公司正在积极寻求收购公司以扩大专用化学品业务。马国油化工集团正积极寻求专用化学品业务的快速增长，专用化学品是可用于生产高性能轮胎和 LCD 电视等消费品的原材料。马国油化工集团首席执行官 Sazali Hamzah 表示，收购将是公司扩大高附加值专用化学品业务的主要措施。（慧聪化工网）
- **壳牌退出四川盆地天然气勘探：**近日，一家英国壳牌化工厂发生火灾，目前已被扑灭。该工厂与英格兰西北部的埃萨石油公司（EssarOil）英国斯

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

坦洛炼油厂位于同一位置。埃萨石油公司 (EssarOil) 表示, 其炼油厂的运作并没有受到火灾的影响, 目前尚不清楚火灾的起因。壳牌高级烯烃工厂 (SHOP) 与该炼油厂之间由一条公路和铁轨隔开。埃萨石油公司 (EssarOil) 也经营着化工厂和炼油厂。埃萨石油公司 (EssarOil) 表示, 其炼油厂的运作并没有受到火灾的影响, 目前尚不清楚火灾的起因。壳牌高级烯烃工厂 (SHOP) 与该炼油厂之间由一条公路和铁轨隔开。埃萨石油公司 (EssarOil) 也经营着化工厂和炼油厂。(慧聪化工网)

公司新闻：国泰集团上半年实现归母净利润 3558 万元

- **建新股份 (300107)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 6.43 亿元, 同比增长 174.33%; 化学制品行业平均营业收入增长率为 6.68%; 归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元, 同比增长 1330.72%, 化学制品行业平均净利润增长率为 38.62%, 公司每股收益为 0.52 元。公司预计 2018 年 1-9 月归属上市公司股东的净利润 4.63 亿至 4.83 亿, 同比变动 1249.50% 至 1307.75%, 化学制品行业平均净利润增长率为 38.62%。2018 年上半年, 公司产品间氨基苯酚及 ODB-2 销售价格保持稳定, 销售收入大幅提高, 毛利率增加, 利润大幅增长。预计第三季度会继续保持, 将对本期业绩产生较大影响。
- **新安股份 (600596)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 59.70 亿元, 同比增长 62.87%; 净利润 7.11 亿元, 同比增长 237.20%。基本每股收益 1.01 元。公司大力推进两化深度融合, 智能制造深化应用推广, 提升生产智能控制水平, 联网数字化生产设备占比 80%, 成为工信部 2018 年制造业与互联网融合发展试点示范项目、工信部 2018 年智能制造试点示范项目。
- **醋化股份 (603968)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 10.29 亿元, 同比增长 32.46%; 化学制品行业平均营业收入增长率为 6.68%; 归属于上市公司股东的净利润 9454.40 万元, 同比增长 23.89%, 化学制品行业平均净利润增长率为 38.62%, 公司每股收益为 0.46 元。
- **巨化股份 (600160)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 80.80 亿元, 同比增长 24.44%; 实现利润总额 13.21 亿元, 同比增长 101.86%; 实现归属上市公司股东的净利润 10.57 亿元, 同比增长 101.04%。上半年净利润大涨主要原因在于, 受行业供需格局改善影响, 主要产品价格和原材料价格在报告期延续了上涨趋势, 价格中枢上移。其中: 主要产品氟化工原料价格同比上涨 27.86%、致冷剂价格同比上涨 24.27%、含氟聚合物材料价格同比上涨 32.94%、食品包装材料价格同比上涨 33.30%、石化材料价格同比上涨 10.16%、电子化学材料价格同比上涨 23.39%、基础化工产品及其它产品价格同比上涨 6.17%; 主要原材料萤石价格同比上涨 29.88%、工业盐价格同比上涨 10.99%、电石价格同比上涨 21.41%、四氯化碳价格同比上涨 0.72%、VCM 价格同比下降 1.05%、无水氟化氢价格同比上涨 27.28%、甲醇价格同比上涨 12.55%、苯价格同比下降 8.23%、高硫高铁价格同比上涨 9.58%。

- **国发股份 (600538)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 1.03 亿元, 同比下降 45.14%; 中药行业已披露半年报个股的平均营业收入增长率为 22.20%; 归属于上市公司股东的净利润-546.94 万元, 同比增长 58.01%, 中药行业已披露半年报个股的平均净利润增长率为 30.59%; 公司每股收益为-0.01 元。下半年, 公司将贯彻执行既有战略部署, 积极顺应政策导向和产业形势, 围绕国内医药行业政策开展工作, 提高战略风险防范能力, 适时调整销售布局, 实现结构优化、质量升级, 确保公司各项业务稳定与可持续发展。医药产业将深化与供应商的合作, 扩大经营品种, 优化品种结构; 强化应收账款管理, 严格控制经营风险, 提升业务质量; 加强内部审计监督, 增强制度执行力。
- **兄弟科技 (002562)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 7.59 亿元, 比上年同期增长 16.13%; 实现营业利润 1.16 亿元, 比上年同期减少 38.58%; 实现归属于母公司所有者的净利润 8525.41 万元, 比上年同期减少 44.81%。上半年, 公司首先顺利推进兄弟医药项目建设。作为公司重点战略基地, 一期投建的“维生素 B3 建设项目”、“维生素 B5 建设项目”以及“热电联产项目”已陆续顺利投产。同时, 二期投建的“苯二酚及其衍生物建设项目”、“碘造影剂及其中间体建设项目”等在报告期内稳步推进。同时, 公司完成了子公司升级改造工作。全资子公司兄弟维生素成立于 2005 年, 厂区及生产线建造已十余年。2018 年初, 为进一步提升核心竞争力、确保企业的可持续发展, 对兄弟维生素生产厂区停产进行自动化、智能化改造。升级改造完成后, 兄弟维生素产品生产自动化水平、安全环保水平得到全方位提升, 实现了工业与信息化深度融合, 促进了公司的可持续发展。
- **雄塑科技 (300599)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 8.43 亿元, 同比增长 36.36%; 归属母公司所有者净利润 9176.62 万元, 同比增长 110.54%; 净资产收益率 7.06%; 每股收益 0.3 元。公司主营产品塑料管道的主要原材料包括聚氯乙烯、聚丙烯、聚乙烯等, 2018 年上半年度公司主要原材料聚氯乙烯市场价格波动幅度较大, 整体呈现宽幅震荡走势, 而目前随着国家供给侧去产能改革及环保力度的加强, 公司未来面临主要原材料价格波动导致公司业绩受到影响的的风险。
- **东材科技 (601208)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内, 公司实现营业收入 8.11 亿元, 同比下滑 3.32%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 881.33 万元, 同比下滑 86.78%; 基本每股收益 0.01 元。预计 2018 年 1-9 月累计实现归属于上市公司股东的净利润同比降低 65%-95%。对于业绩预降原因, 主要有三个: 一是受特高压电网投资减速新开工项目减少的

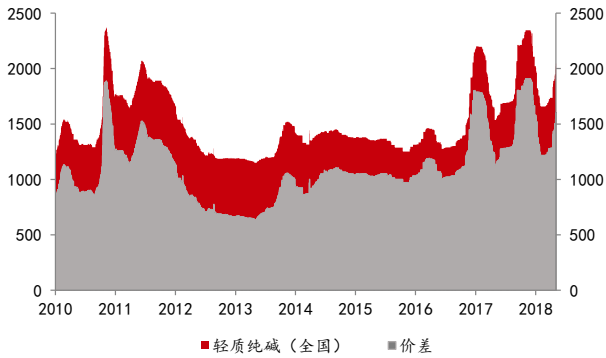
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

影响，公司与之配套的功能聚丙烯薄膜、大尺寸绝缘结构件等产品的市场需求大幅下降，盈利能力下滑明显。其次，受石油输出国组织（欧佩克）减产、环保监察力度加大、国际政治局势动荡等因素影响，国际原油价格持续上涨，主要化工原材料价格均呈上涨态势，人工成本和环保投入成本持续上升，进一步压缩公司利润空间。

主要化工产品价格变动情况

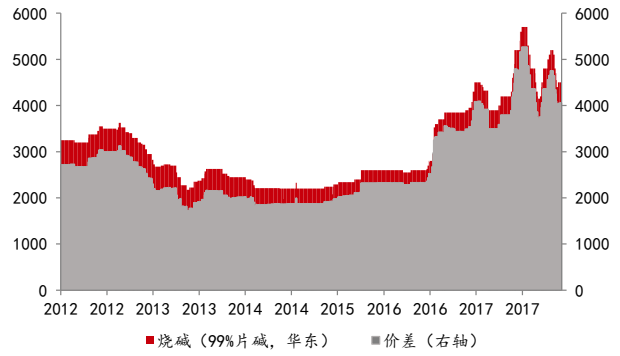
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



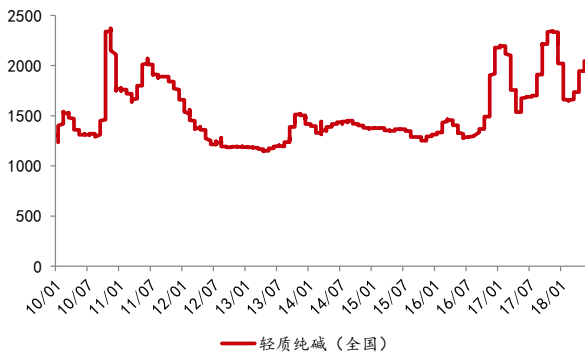
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



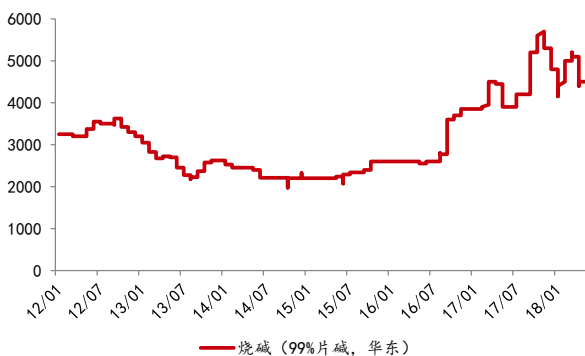
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



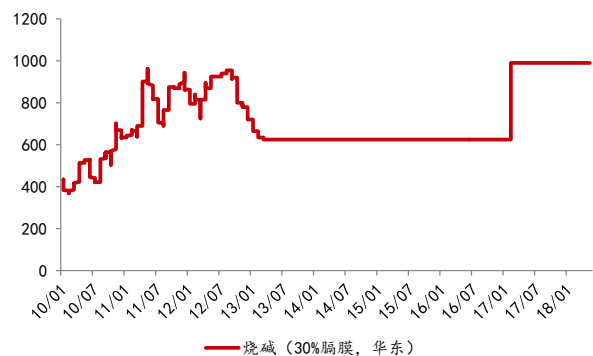
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

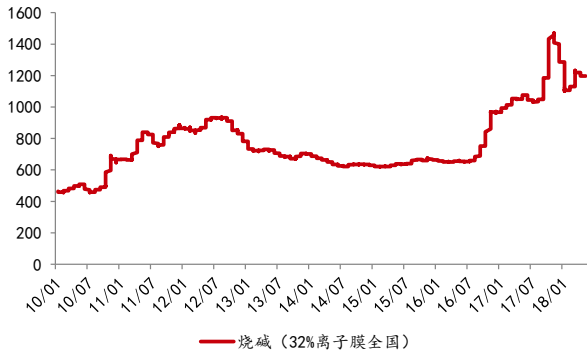
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

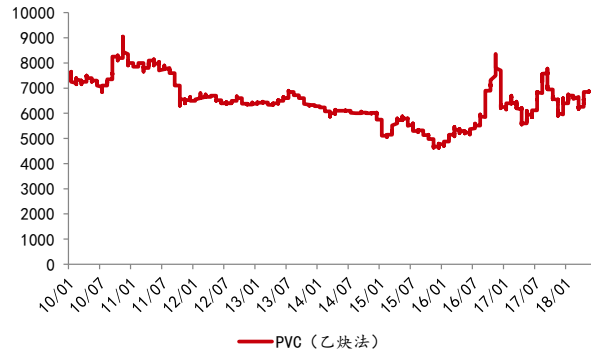
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



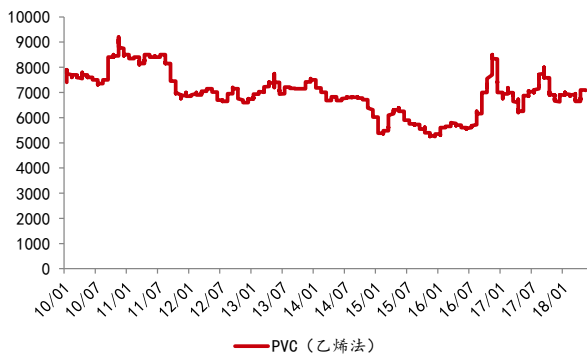
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



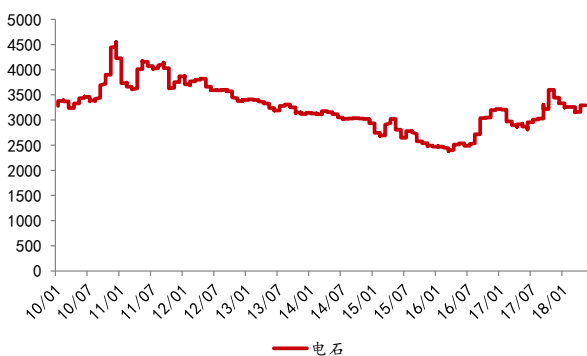
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



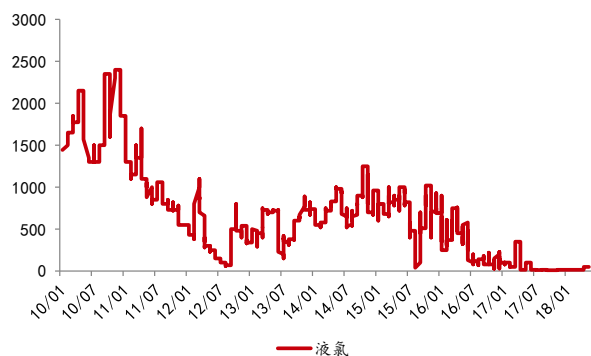
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



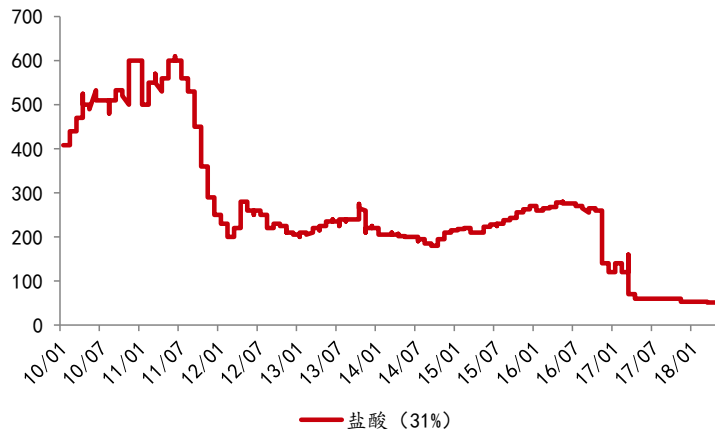
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



农药

图17. 草甘膦（国内）价格走势



图18. 二乙醇胺价格走势



聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势

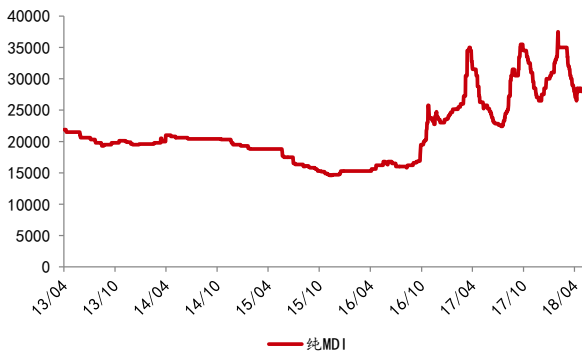
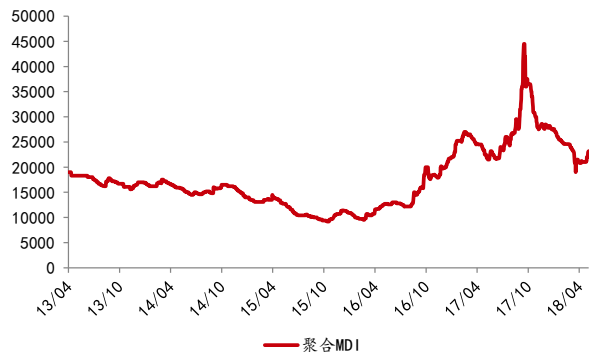
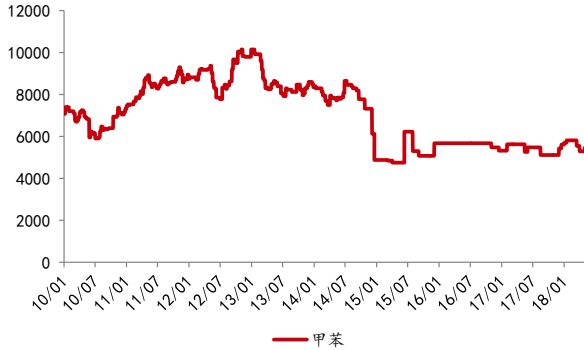


图20. 聚合MDI 价格走势



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



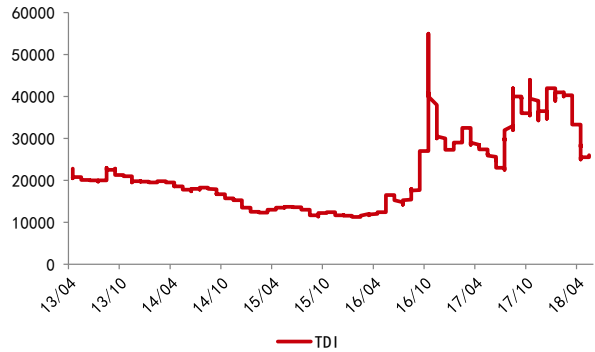
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



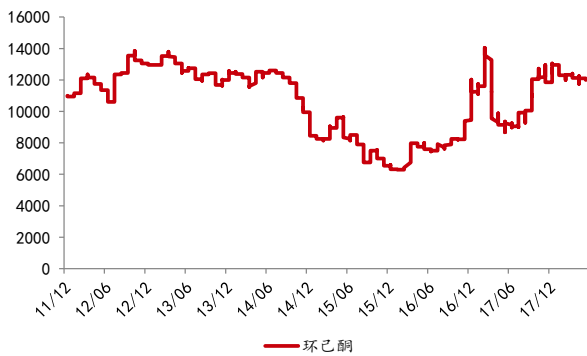
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



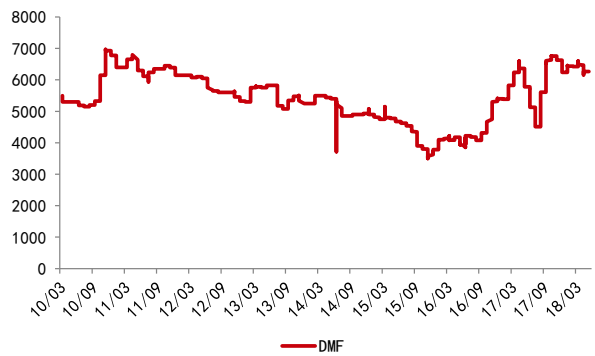
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



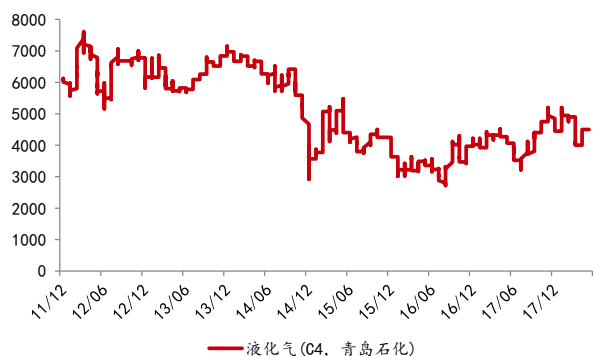
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



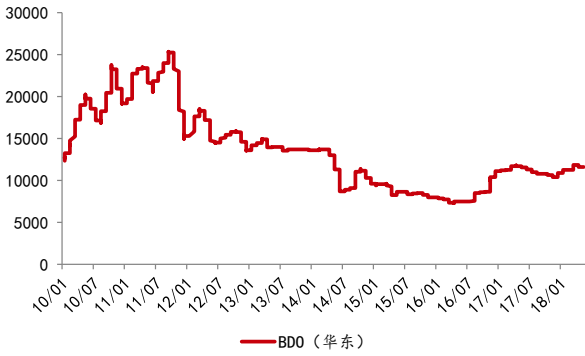
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



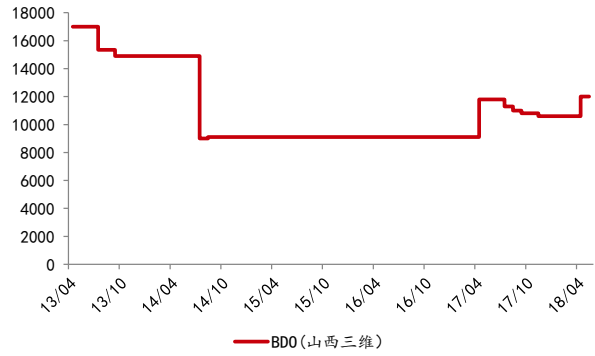
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

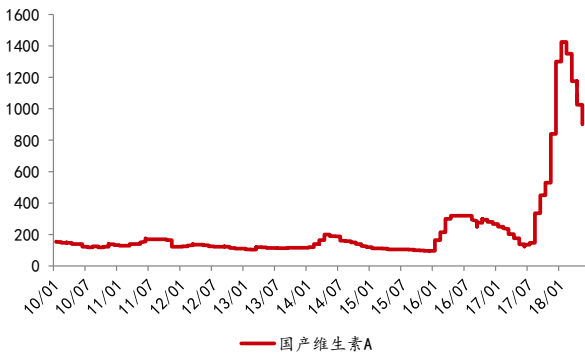
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

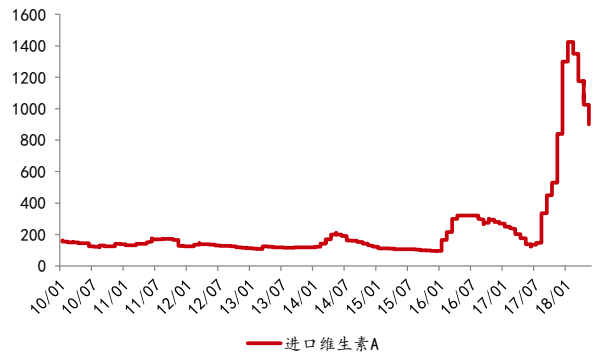
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



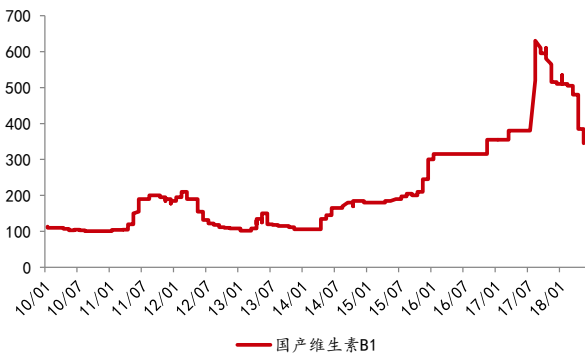
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



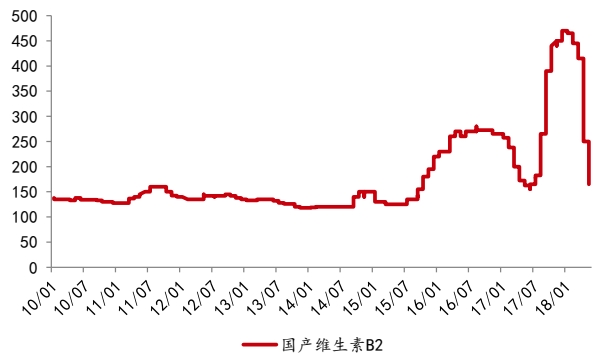
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



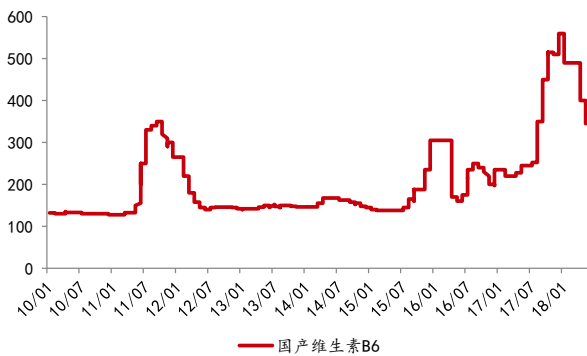
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



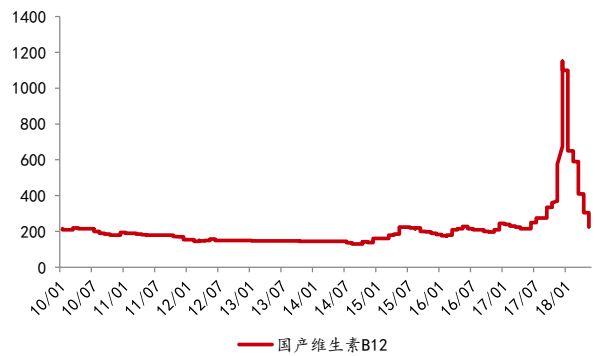
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素B6价格走势



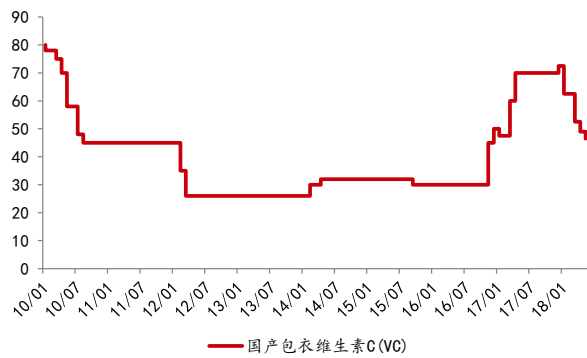
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



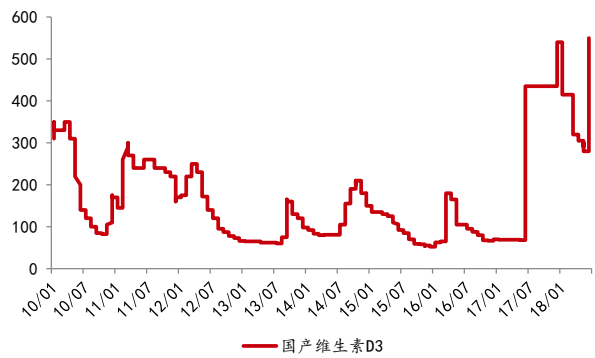
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



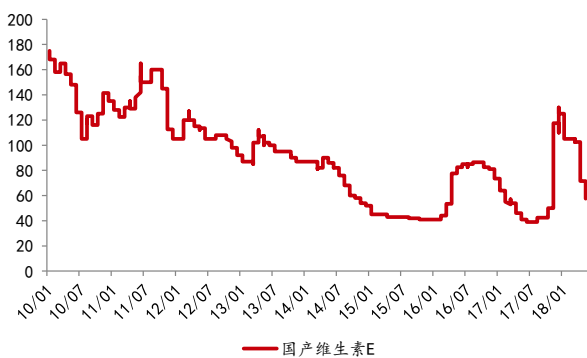
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



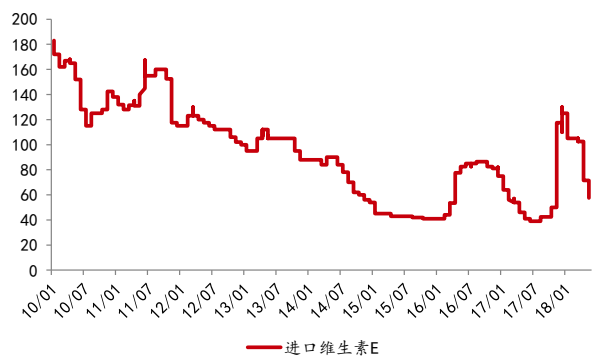
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



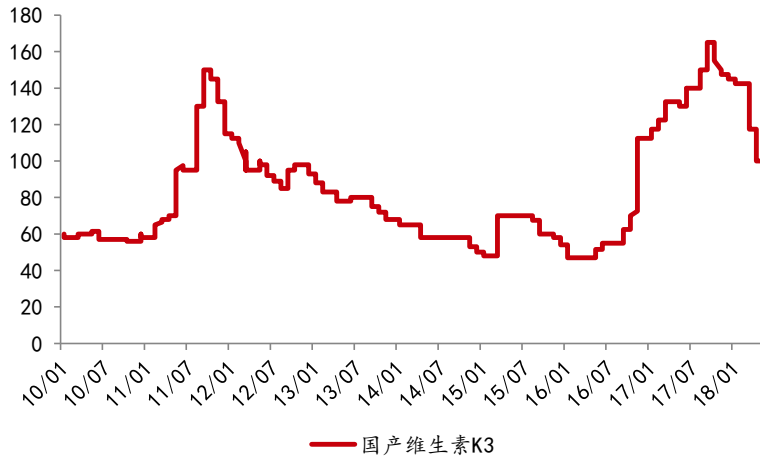
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



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，必要时应就法律、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 C0003