

分散染料试探性提价, 有机硅延续下跌趋势



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报 (20180908)

❖ 周报观点: 分散染料试探性提价, 有机硅延续下跌趋势

1) 染料: 分散染料迎来旺季首次提价, 9月8日起, 分散常规系列上调 2000 元/吨。原料成本上升推动了本次分散染料提价, 间苯二胺、对硝基苯胺、六氯六溴等分散染料中间体均出现大幅度涨价, 还原物短缺。分散滤饼原料方面, 受供应厂家环保停产压力, 分散 288#橙、93#紫、291:1#蓝大幅度涨价。染料旺季来临, 需求端持续回暖, 环保限产压力下中间体短缺问题依旧, 我们判断本次提价只是试探性提价, 后续涨幅将视苏北地区染料企业的复产情况而定。

2) 有机硅: 本周有机硅主流产品价格延续下跌趋势, DMC 市场主流报价跌至 32000 元/吨。实际成交依旧在现有基础上继续下行, 下游观望情绪浓重, 企业谨防拿货之后价格继续下跌, 以按需采购为主, 上下游博弈加剧。消息面上, 日本信越化学拟投资约 500 亿日元扩大有机硅单体/中间体产品。近年鲜有海外单体/中间体产能增加, 本次信越化学的扩产计划对有机硅长期上涨的预期形成打压。不过, 鉴于海外产能扩建一般需 2 年以上, 2019 年年底之前全球仍无新增产能, 并不会影响短期的供需情况。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 1.71%, 川财非金属材料指数下跌 2.88%, 在 29 个行业中排名第 22 位。行业内部看, 本周氨纶、有机硅、树脂板块涨幅居前, 复合肥、聚氨酯、无机盐板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为: 西陇科学 (16.06%)、万润股份 (13.13%)、建新股份 (11.07%); 跌幅前三的上市公司分别为: ST 东南 (-21.99%)、ST 双环 (-15.84%)、美联新材 (-13.24%)。

❖ 行业动态

前 8 月化工行业事故起数和死亡人数“双下降”(中化新网);
信越化学宣布投巨资扩大有机硅产量(中化新网);
LG 化学斥资 16.3 亿美元在波兰建电池工厂(中化新网);
大化所成功实现二氧化碳直接加氢制取芳烃(中化新网);
阿布扎比国油将聚丙烯产能提高 25%(中化新网);
赢创重点发展特化品业务(中化新网);
英力士拟购道达尔在华 PS 资产(中化新网)。

❖ 公司动态

雅本化学(300261): 公司披露前三季度业绩预告, 预计 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元至 1.21 亿元, 同比增长 120%至 140%。报告期内, 公司农药业务大幅增长, 医药及生物酶业务稳中有升。公司预期今年主营业务将延续上半年高速增长态势, 营业收入及净利润同比将大幅提升。

❖ 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 | 2018/9/8

📄 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：分散染料试探性提价，有机硅延续下跌趋势	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：信越化学宣布投巨资扩大有机硅产量	7
公司新闻：雅本化学预计前三季度实现归母净利润 1.1-1.2 亿元	10
主要化工产品价格变动情况	12
两碱	12
农药	14
聚氨酯	14
维生素	17
风险提示	19

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

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..... 19

要闻汇总

川财观点：分散染料试探性提价，有机硅延续下跌趋势

染料方面：分散染料迎来旺季首次提价，9月8日起，分散常规系列上调2000元/吨。原料成本上升推动了本次分散染料提价，间苯二胺、对硝基苯胺、六氯六溴等分散染料中间体均出现大幅度涨价，还原物短缺。分散滤饼原料方面，受供应厂家环保停产压力，分散288#橙、93#紫、291:1#蓝大幅度涨价。染料旺季来临，需求端持续回暖，环保限产压力下中间体短缺问题依旧，我们判断本次提价只是试探性提价，后续涨幅将视苏北地区染料企业的复产情况而定。

有机硅方面：本周有机硅主流产品价格延续下跌趋势，DMC市场主流报价跌至32000元/吨。实际成交依旧在现有基础上继续下行，下游观望情绪浓重，企业谨防拿货之后价格继续下跌，以按需采购为主，上下游博弈加剧。目前国内厂家开工负荷高位，山东金岭12万吨/年装置因受暴雨袭击，装置受损停车检修，但国内其他厂家大检暂无，恒业成、东岳化工9月份装置存在检修计划，检修预计一周以上，预计本月供应量与8月相近。消息面上，日本信越化学拟投资约500亿日元扩大有机硅单体等中间体产品。近年鲜有海外单体/中间体产能增加，本次信越化学的扩产计划对有机硅长期上涨的预期形成打压。不过，鉴于海外产能扩建一般需2年以上，2019年年底之前全球仍无新增产能，并不会影响短期的供需情况。

磷化工：本周磷矿石市场延续盘整。云南地区磷矿石恢复开采，下游企业用量平稳；贵州地区正常生产，企业在7月底调整后，下游市场逐步接受；四川地区因前期大雨影响，道路冲毁，磷矿石发运受阻，因绕道而行，运费成本增加；湖北地区磷矿石市场减量明显，环保重压之下，磷矿石产量持续下滑。下游磷肥市场上，冬储备肥帷幕即将拉开，磷肥市场需求即将浮现。磷矿石市场观望为主，看涨氛围较浓。黄磷市场价格重心继续上移，幅度200-300元/吨。

市场表现

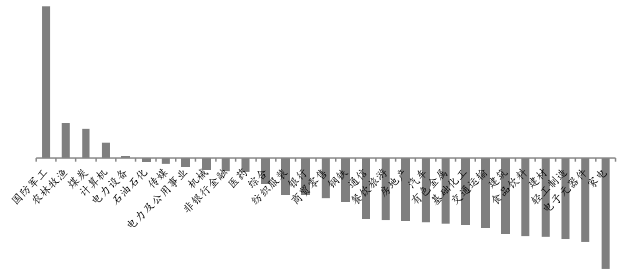
行业表现比较

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	3,278	-1.71
000016.SH	上证50	2,438	-1.49
000001.SH	上证综指	2,702	-0.84
399001.SZ	深证成指	8,322	-1.69
399006.SZ	创业板指	1,425	-0.69
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,949	-1.98
涨幅排名		22/29	

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 22 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/%
002584.SZ	西陇科学	6.07	16.06	002263.SZ	*ST东南	1.88	-21.99
002643.SZ	万润股份	9.22	13.13	000707.SZ	*ST双环	2.87	-15.84
300107.SZ	建新股份	13.95	11.07	300586.SZ	美联新材	12.91	-13.24
300225.SZ	金力泰	5.35	10.77	300174.SZ	元力股份	16.59	-12.55
603580.SH	艾艾精工	18.02	9.95	002886.SZ	沃特股份	18.65	-11.90
002585.SZ	双星新材	6.79	9.52	002749.SZ	国光股份	35.30	-11.73
300230.SZ	永利股份	4.82	6.87	300568.SZ	星源材质	27.22	-11.28
002395.SZ	双象股份	11.69	6.66	300684.SZ	中石科技	43.78	-10.95
603086.SH	先达股份	26.20	6.59	002470.SZ	金正大	5.94	-10.81
600273.SH	嘉化能源	8.76	6.44	300325.SZ	德威新材	3.12	-9.83

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：信越化学宣布投巨资扩大有机硅产量

- **前8月化工行业事故起数和死亡人数“双下降”**：应急管理部9月7日公布的数据显示，今年1-8月份全国安全生产形势总体平稳，事故总量、较大事故、重特大事故保持较大幅度下降，但8月份重大事故同比上升，工矿商贸事故起数上升，全国安全生产形势呈现出“三下降、两上升”的态势。据初步统计，1-8月份全国各类生产安全事故起数和死亡人数同比分别下降8.9%和9.4%。其中：较大事故起数和死亡人数同比分别降11.8%和10.7%，重特大事故起数和死亡人数同比分别下降33.3%和43.7%。特别是7-8月份，事故起数和死亡人数同比分别下降15.6%和17.4%，较二季度降幅扩大7.1和8.0个百分点，较一季度降幅扩大5.0和5.3个百分点。（中化新网）
- **信越化学宣布投巨资扩大有机硅产量**：9月4日消息，日本信越化学公司将投资近1110亿日元扩大有机硅业务，这是公司的主营业务。公司将扩大有机硅单体产能，有机硅单体是公司在日本和全球主要的有机硅和多种类型的有机硅液体、树脂和橡胶终端产品的中间产品。信越化学表示，来自于全球的许多客户要求增加有机硅产品供应，为了满足这些客户的需要，信越化学正在实施一系列的新投资项目。这些投资项目将分阶段实施，整个实施时间约为两年半，而且有机硅单体和有机硅终端产品的扩能将平行推进。公司将投资约500亿日元扩大有机硅单体等中间体产品，投资约500亿日元扩大终端产品产能，投资约100亿日元扩大基础设施和航运等辅助设施。（中化新网）
- **LG化学斥资16.3亿美元在波兰建电池工厂**：波兰国家机构ARP最近证实，LG化学公司将于今年在波兰开设欧洲最大的电动车电池工厂。该工厂将雇佣2,500人，为100,000个电池组生产足够的电池，这意味着该电池厂每年的产能将达几千兆瓦时。据ARP称，LG化学计划为弗罗茨瓦夫市附近的新工厂投资59亿兹罗提(合16.3亿美元)。弗罗茨瓦夫距离德国边境190公里(118英里)，而德国是大众集团的总部所在地。大众集团计划到2030年为零排放汽车投资逾200亿欧元(240亿美元)，并在2025年前使电动车年产能达300万辆。目前，欧洲不乏愿意从LG新工厂购买电池的汽车制造商，其中包括捷豹、大众集团、雷诺-日产和戴姆勒等领先品牌。电动车电池的预期需求(特别是在欧洲)表明，LG化学新工厂的“欧洲最大工厂”的地位将不会维持太久，如果瑞典NorthVolt公司的电池厂项目得到足够的资金支持且生产能如期进行，那么该电池厂的年产能到2023年将达32千兆瓦时。（中化新网）

- **大化所成功实现二氧化碳直接加氢制取芳烃：**近日，中科院大连化物所甲醇制烯烃国家工程实验室刘中民院士、朱文良研究员、倪友明副研究员研究团队在二氧化碳加氢制取芳烃研究中取得新进展。二氧化碳是一种化学惰性分子，加氢转化一般都需要在高温、高压、高氢气比例以及金属催化剂上进行。此前，科研人员在此条件下已经实现二氧化碳向多种一碳化合物的转化，如二氧化碳加氢制取甲烷、甲醇、二甲醚、甲酸、一氧化碳等。此外，科研人员发现，利用金属氧化物/分子筛双功能催化体系，可以制取例如低碳烯烃、汽油等高附加值的多碳化合物。在过去两个世纪，大规模利用化石资源给人类社会带来了空前的繁荣，然而同时大量排放的二氧化碳温室气体不断地威胁着我们的生存环境。另一方面，太阳能、风能、生物能、潮汐能等可再生能源因能量密度低、间歇性等特点限制了其广泛应用。利用可再生能源产生的电能制取氢气，并将二氧化碳转化成高附加值的燃料和大宗化工品，可以同时起到储存、利用二氧化碳与可再生能源的作用，具有重要的战略意义。（中化新网）
- **阿布扎比国油将聚丙烯产能提高 25%：**9月6日，阿布扎比国家石油公司(Adnoc)和奥地利 Borealis 的合资企业 Borouge 已与 Maire Tecnimont 集团签署了在鲁韦斯的第五家聚丙烯(PP5)工厂的工程、采购和建设合同。阿联酋通讯社 Wam 报道称，这将使 Borouge 的聚丙烯产能增加 25%，达到每年 224 万吨，并为巩固当地产业提供新的机会。新 PP5 工厂的铭牌容量为 48 万吨/年，将与鲁瓦伊斯现有的 Borouge 3 工厂合并，预计 2021 年第三季度投产。在鲁韦斯建立 PP5 工厂大大有助于实现 Borouge 将聚合物生产能力提高 11%，达到每年 500 万吨的目标，这与 Adnoc 和 Borealis 提高聚合物生产能力的增长雄心密切相关。PP5 工厂将成为鲁韦斯的第十家 Borstar 工厂，该工厂将在 Adnoc 和 Borealis 之间的合作关系基础上确保全球供应创意聚丙烯产品。（中化新网）
- **赢创重点发展特化品业务：**赢创公司近日宣布，将把化工业务的工作重点放在特种化学品上，并将其位于美国堪萨斯州格利纳的 Jayhawk 工厂资产剥离。该工厂主要生产农用化学品的前体，不包括在赢创所定义的增长业务中。赢创执行董事会主席克里斯蒂安·库尔曼表示：“我们希望继续在特种化学品领域实现盈利增长。如果不同的所有者能够使公司旗下业务得到更好的发展，拥有更好的未来，赢创愿意放弃该业务或工厂。本次出售是朝着优化我们的投资组合迈出的又一步，将为我们在增长引擎的目标发展中开辟新的机遇。”（中化新网）
- **英力士拟购道达尔在华 PS 资产：**英力士苯领公司 8 月 31 日称，已与道达尔达成协议收购对方在中国的聚苯乙烯(PS)业务。该交易包括两座工厂，

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

年产能均为 20 万吨,英力士希望借此确立在华制造基地并加快业务发展。道达尔称,这两座工厂一座位于浙江省宁波市,一座位于广东省佛山市。这桩出售交易符合公司的资产组合管理战略,公司今后将集中在欧洲和北美发展聚苯乙烯业务,因此把在华的这部分资产剥离。这桩交易还需要获得相关监管机构批准。英力士新闻发言人表示,该交易标志着英力士首次进入中国生产市场,并强调了公司对亚洲市场增长需要的承诺,这一切都来源于公司一直奉行的“三重转变”增长战略。在 2017 年 1 月收购了雪佛龙菲利普斯化工有限公司和 Daelim 工业股份有限公司的丁苯共聚物业务之后,该公司开始专注于苯乙烯产业链,并致力于在分散焦点业务和全球业务发展之间达到平衡。(中化新网)

公司新闻：雅本化学预计前三季度实现归母净利润 1.1-1.2 亿元

- **三孚股份 (603938)**: 公司拟出资 2500 万元投资设立全资子公司唐山三孚科技有限公司, 经营范围: 化工技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让; 营销策划; 企业管理咨询; 化工产品的批发与零售; 商品的进出口业务。根据公司的经营计划和发展需求, 成立全资子公司唐山三孚科技有限公司有利于提升公司的可持续发展能力, 符合公司整体的发展规划, 不会对公司财务和经营状况产生不利影响, 不会损害公司及股东特别是中小股东的权益。
- **皇马科技 (603181)**: 公司于 2018 年 9 月 7 日收到绍兴市上虞区人民政府《关于要求搬迁入园的函》。目前根据公司规划, 将在杭州湾上虞经济技术开发区新建新的生产厂区, 待新厂区可以正常投产后再将老厂区产能逐步搬迁至新厂区, 上述事项预计对公司整体生产经营不构成重大影响, 公司将积极办理后续搬迁补偿协议的签署及搬迁补偿款的到位等事项, 及时履行相关决策程序并进行公告, 并积极与政府部门协商, 在不影响公司正常生产的情况下完成搬迁工作。本次涉及搬迁资产位于绍兴市上虞区章镇工业新区皇马科技老厂区。公司将以本次搬迁为契机, 依托杭州湾上虞经济技术开发区全力打造千亿级新材料产业集群的政策优势, 积极融入大湾区建设, 大力开发绿色高端特种表面活性剂和新材料树脂, 加大智能化装备投入, 优化产品结构, 不断提高自身的技术研发和创新能力, 以更好地满足下游客户的需求, 提高市场竞争力。
- **龙蟒佰利 (002601)**: 由于受天然气供应紧张及环保限产等因素影响, 经公司价格委员会研究决定, 从十月一日起, 我公司各型号钛白粉 (包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉) 销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 300 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 50 美元/吨。公司将密切跟踪钛白粉价格的走势及供需情况的变化, 及时做好钛白粉产品的调价工作。本次产品价格的调整, 对公司整体业绩提升将产生积极影响。同时公司董事会提醒投资者注意, 本次提价对销售量的影响尚具有不确定性, 新销售价格持续时间也不能确定, 存在产品价格继续波动的风险。请广大投资者理性投资, 注意风险。
- **云天化 (600096)**: 为了持续提升公司化肥产品在东北市场的竞争力, 扩大市场占有率, 提高配送能力, 进一步复制推广化肥直销模式, 提高公司化肥的异地库存加工配送能力, 争取当地政策支持, 公司在黑龙江东部与世纪云天成立汤原云天化, 投资建设化肥仓储加工物流配送直销基地。汤原云天化注册资本 5,000 万元, 其中公司现金出资 2,750 万元, 占 55% 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

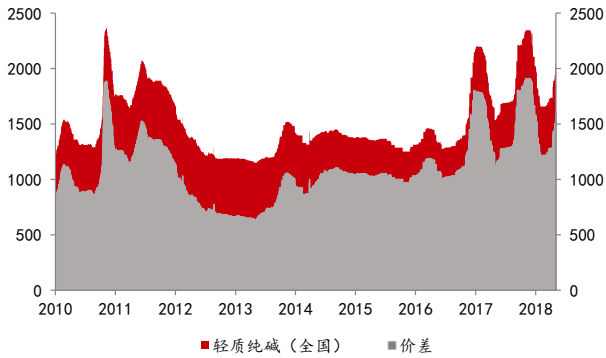
股权；世纪云天现金出资 2,250 万元，占 45%的股权。经营范围：化肥、不再分装的农作物包装种子批发、零售，复混肥料、有机肥料及微生物肥料、中量元素肥料、微量元素肥料制造，农业机械制造、销售，农产品干燥机械制造、销售，农业机械服务、农业技术推广服务(以工商登记为准)。

- **雅本化学 (300261)**: 公司披露前三季度业绩预告, 预计 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元至 1.21 亿元, 同比增长 120%至 140%。报告期内, 公司农药业务大幅增长, 医药及生物酶业务稳中有升。公司预期今年主营业务将延续上半年高速增长态势, 营业收入及净利润同比将大幅提升。
- **太化股份 (600281)**: 依据山西省财政厅晋财资〔2018〕211 号《关于下达太原化学工业集团有限公司专项资金支出预算的通知》以及太化集团发字(2018)《关于土地出让收入返还支出明细的请示》, 太化集团从已收到的省财政厅土地出让金返还财政专项资金中转付给公司, 用于补偿公司关停期间企业工资、保险、水电费、办公费等过渡性运行费用 2269 万元、公司关停期间处置库存物资损失 285 万元, 合计 2554 万元。
- **美联新材 (300586)**: 公司围绕公司战略目标, 为满足公司经营需求, 公司与朴蓝聚烯烃科技发展(上海)有限公司共同出资成立朴联新材料科技(上海)有限公司, 公司出资 1,300 万元, 占比 65%, 朴蓝科技出资 700 万元, 占比 35%。本次对外投资的资金来源于公司自有资金, 不涉及关联交易, 不构成重大资产重组。本次对外投资额度在董事长审批权限内, 无需提交董事会和股东大会审议。本次对外投资与朴蓝科技共同出资设立子公司是为满足公司经营发展的需要, 通过合作更好地整合资源、发挥各自优势, 拓展在管材市场的色母粒供应渠道, 进一步提升公司的市场竞争力。
- **兄弟科技 (002562)**: 基于对公司价值的判断和未来发展的信心, 为有效维护广大股东利益, 增强投资者信心, 进一步完善公司长效激励机制, 充分调动公司各级管理人员、核心骨干的积极性, 将股东利益、公司利益和核心团队利益有机结合, 有效推动公司的长远发展, 公司计划进行股份回购。本次回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元、不超过人民币 1 亿元, 回购价格不高于 10 元/股, 具体回购资金总额以回购期满时实际回购使用的资金总额为准。本次回购股份的资金来源为自有资金。

主要化工产品价格变动情况

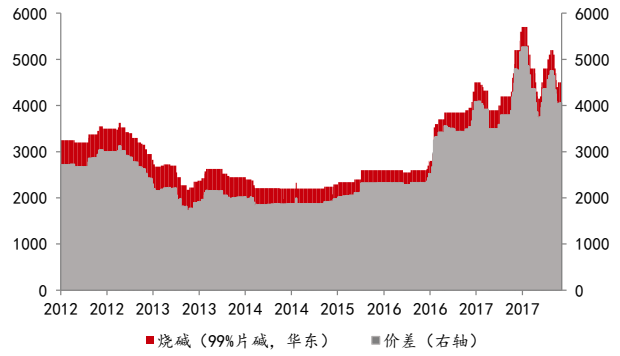
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



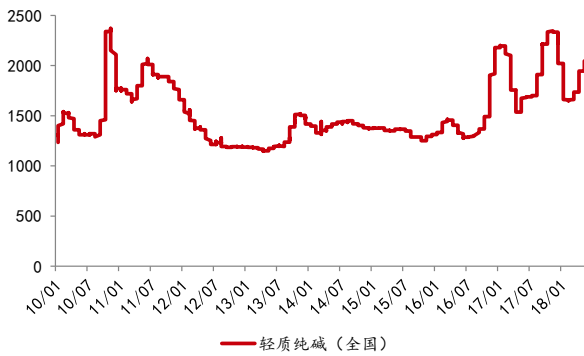
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



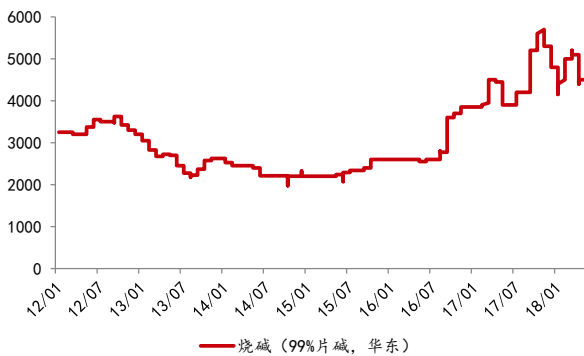
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



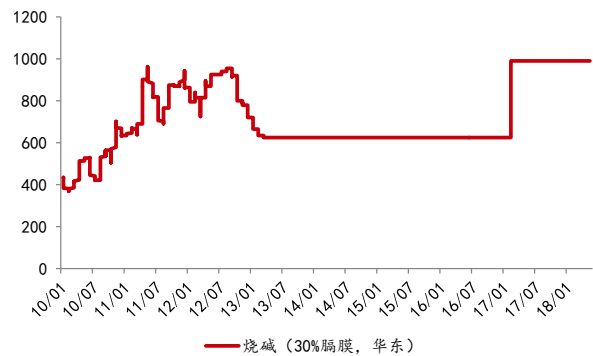
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

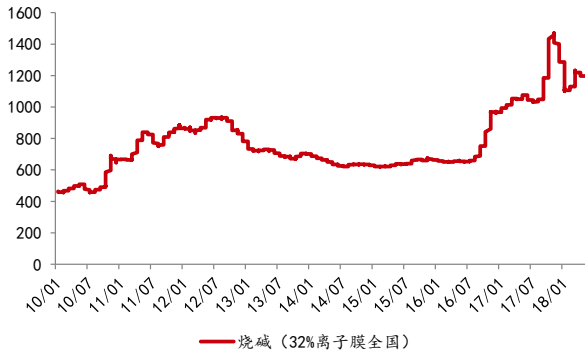
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

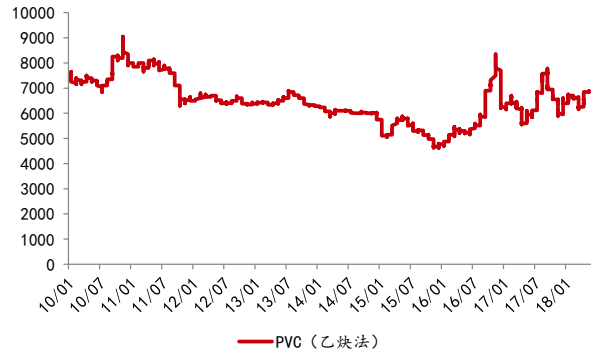
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



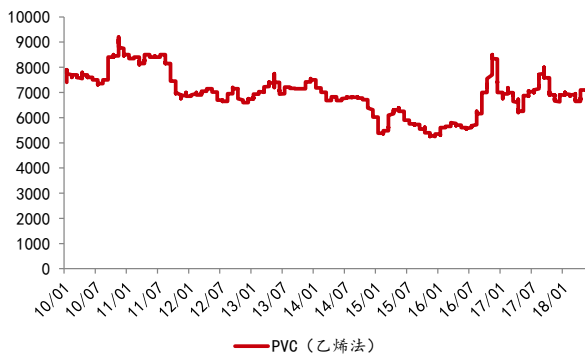
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



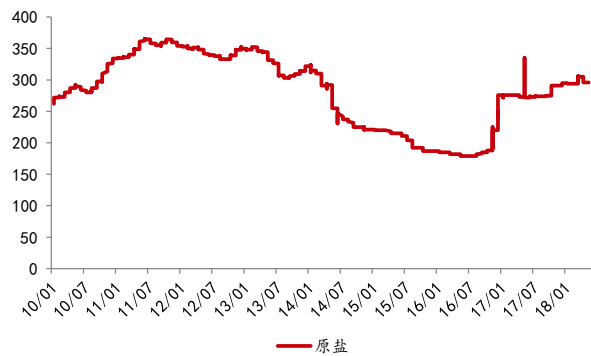
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



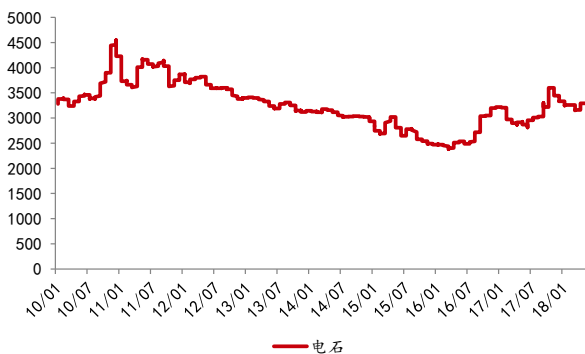
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



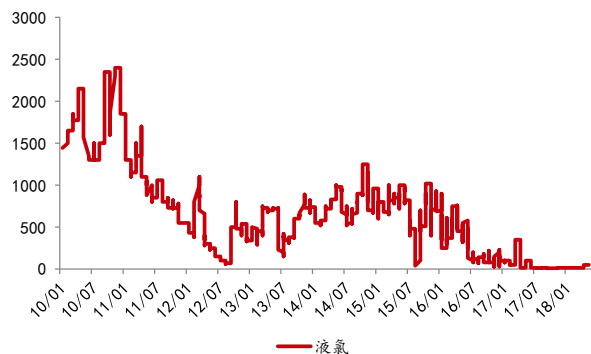
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



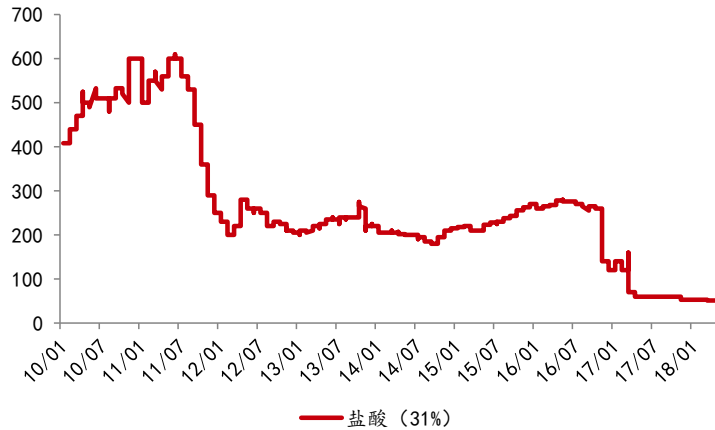
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

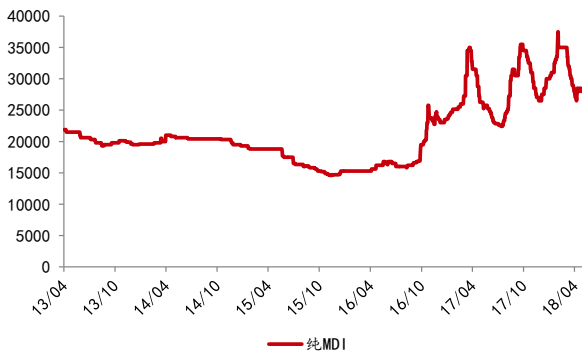
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

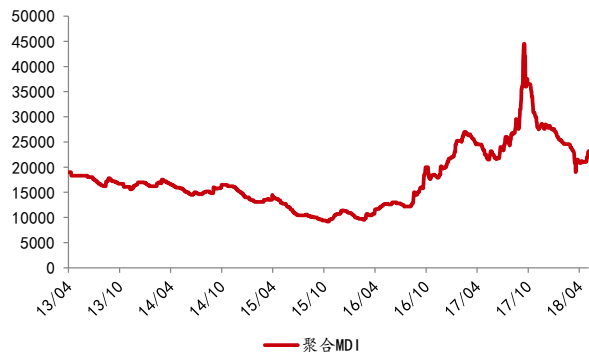
聚氨酯

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



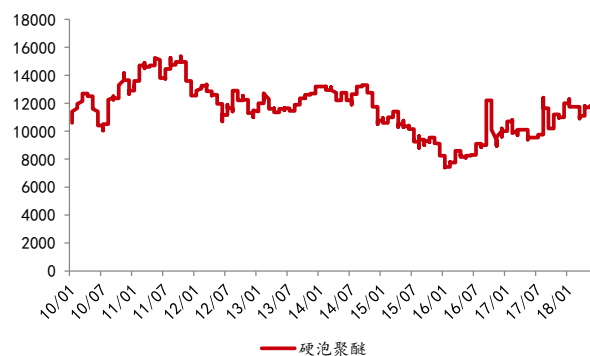
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



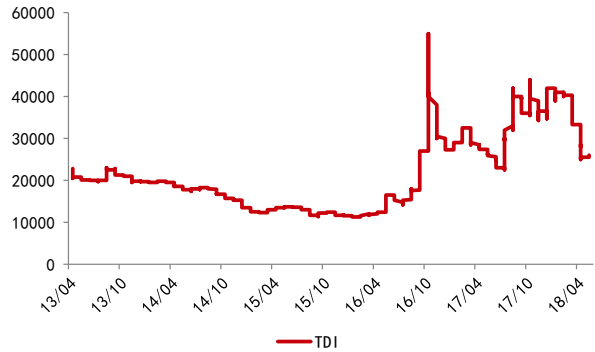
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



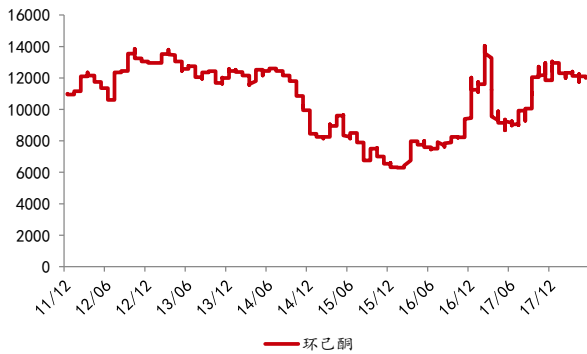
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



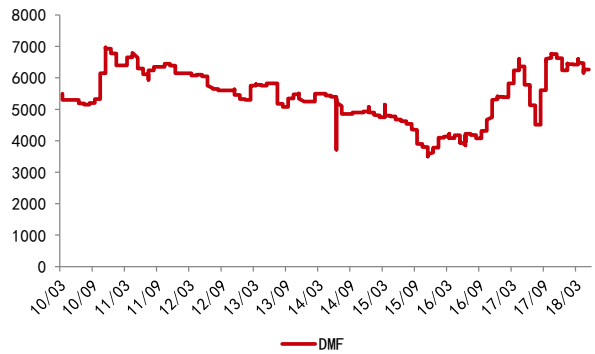
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



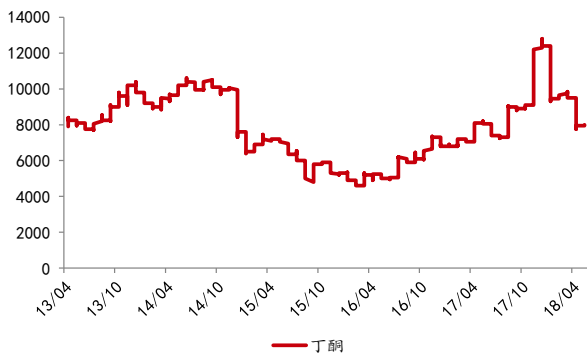
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



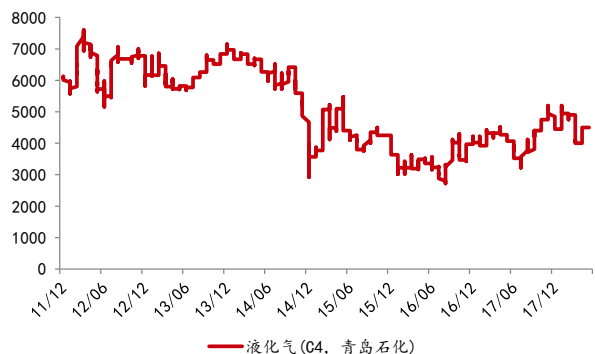
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



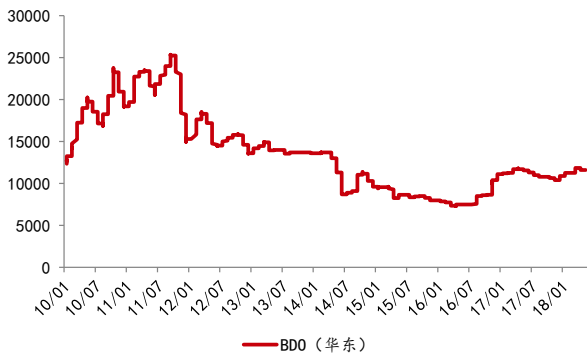
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



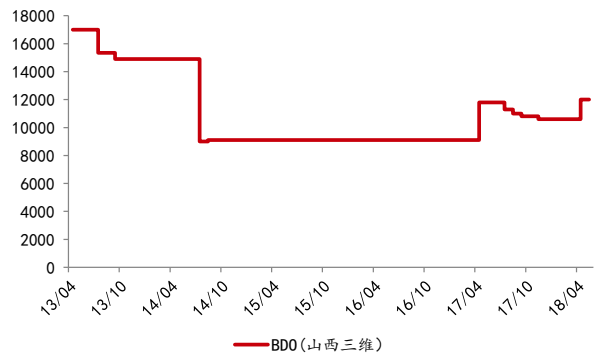
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

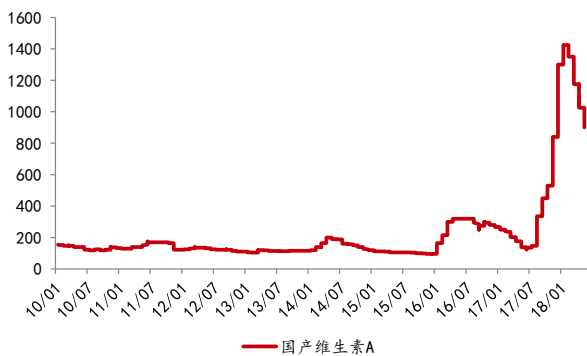
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

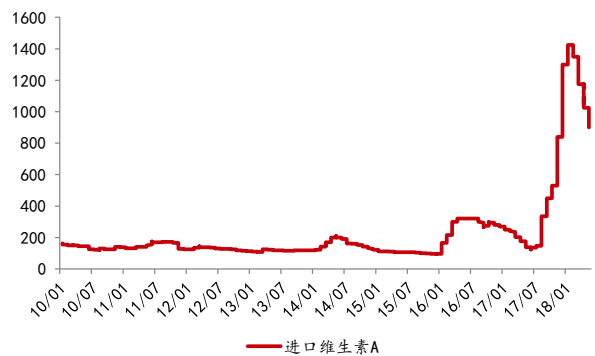
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



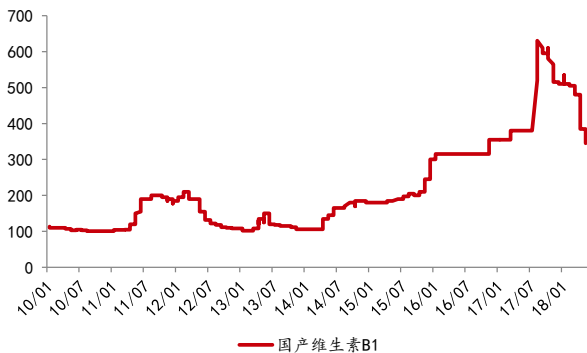
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



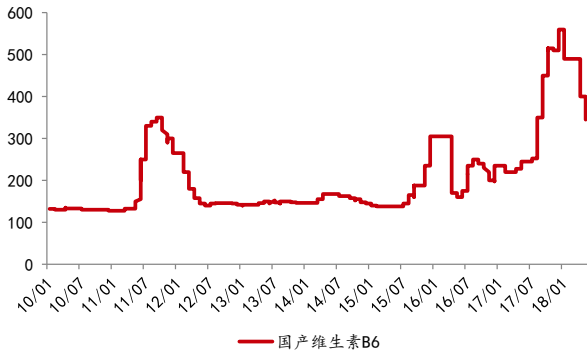
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



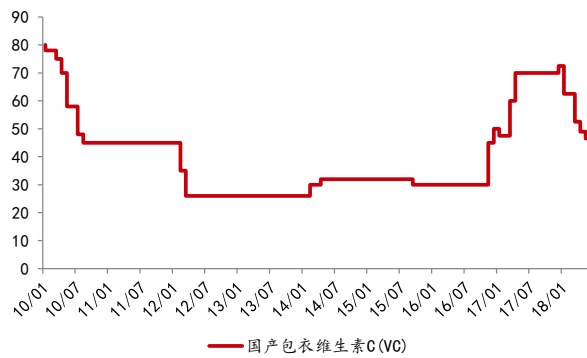
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



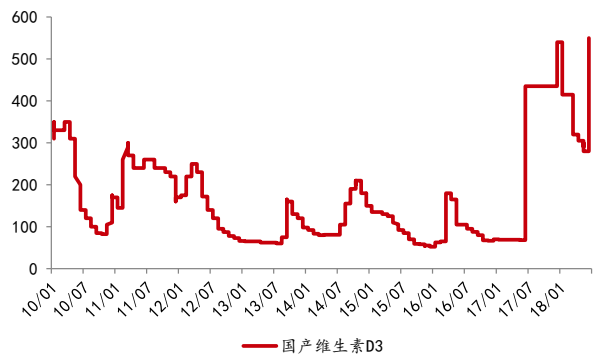
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



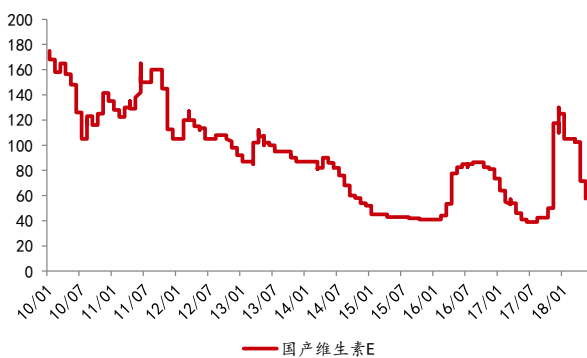
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



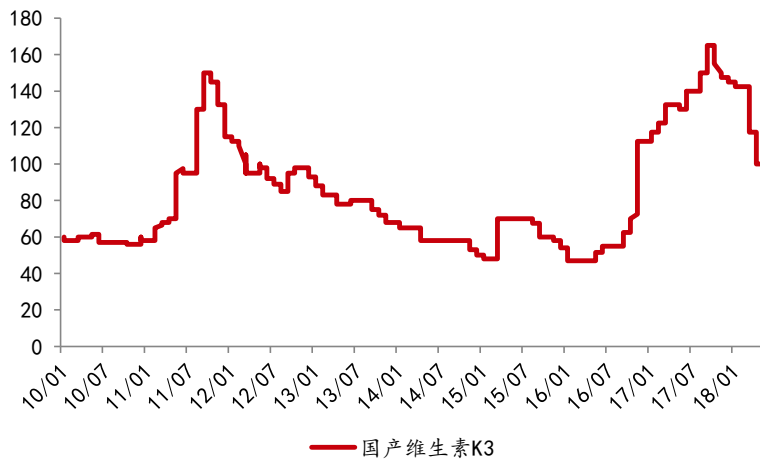
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



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 C0003