

有机硅需求疲软，草甘膦价格保持平稳



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20180916）

❖ 周报观点：有机硅需求疲软，草甘膦价格保持平稳

1) 染料：本周分散染料市场主流商谈在 39-42 元/公斤，少量高价商谈在 45-46 元/公斤。江苏分散染料市场需求尚未完全恢复高峰，但在工厂稳价出货支撑下，市场整体维持平稳运行。染厂采购节奏谨慎，以低价刚需补货为主。本周活性染料市场主流成交价位略有回落，活性黑 WNN200%均价在 32.7 元/公斤。近期国内活性染料工厂的实单出货节奏稳定，部分大厂开始选择低价报盘，且贸易商环节囤货积极性下降，导致市场交投气氛转弱。2) 有机硅：本周有机硅主流产品价格延续下跌趋势，DMC 主流成交价格在 31000-32000 元/吨。近期国内市场进入传统旺季，但在有机硅下跌行情中，下游客户拿货不积极，以分批采购、刚需为主，无囤货意愿。叠加海外需求疲软、出口受阻，有机硅阴跌趋势或延续。3) 农药：本周草甘膦市场平稳，供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交价维持在 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨。目前生产企业开工稳定，部分企业恢复，市场供货基本维持正常，多数企业执行前期订单，库存量不多。成本端看，上游甘氨酸价格坚挺、进一步涨价意向犹存，加之黄磷价格上涨，对草甘膦价格形成强支撑。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 1.08%，川财非金属材料指数下跌 4.62%，在 29 个行业中排名第 20 位。行业内部看，本周钾肥、涤纶、复合肥板块涨幅居前，锦纶、印染化学品、聚氨酯板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：ST 尤夫（16.80%）、金正大（9.26%）、德联集团（8.93%）；跌幅前三的上市公司分别为：青岛金王（-22.19%）、ST 亚邦（-16.14%）、艾艾精工（-15.59%）。

❖ 行业动态

8 月份化学原料和制品制造业增加值增长 4.8%（中化新网）；
美国自 1973 年以来首次成为全球最大产油国（中化新网）；
美行业协会发起游说行动反对政府加征关税（中化新网）；
40 万吨有机硅项目落户云南曲靖（中化新网）；
陶氏宣布多个硅树脂扩产项目（中化新网）；
辽宁严管危化品安全生产许可证（中化新网）；
河北省发文严禁“一刀切”式治理污染（中化新网）。

❖ 公司动态

万华化学（600309）：公司于 2018 年 9 月 13 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准万华化学集团股份有限公司向烟台国丰投资控股有限公司等发行股份吸收合并烟台万华化工有限公司的批复》（证监许可[2018]1449 号）。

❖ 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 | 2018/9/16

👤 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：有机硅需求疲软，草甘膦价格保持平稳	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：8月份化学原料和制品制造业增加值增长4.8%	7
公司新闻：万华化学吸收合并烟台万华事项获证监会批准	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 20 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：有机硅需求疲软，草甘膦价格保持平稳

染料方面：本周分散染料市场主流商谈在 39-42 元/公斤，少量高价商谈在 45-46 元/公斤。江苏分散染料市场需求尚未完全恢复高峰，但在工厂稳价出货支撑下，市场整体维持平稳运行。染厂采购节奏谨慎，以低价刚需补货为主。本周活性染料市场主流成交价位略有回落，活性黑 WNN200%均价在 32.7 元/公斤，较上周均价下跌 0.91%。近期国内活性染料工厂方面实单出货节奏稳定，部分大厂开始选择低价报盘，且贸易商环节囤货积极性下降，导致市场交投气氛转弱，下游染厂询盘增加，但仍以低价货源下单成交为主。受部分工厂复产和环保压力边际减弱影响，短期看活性染料价格反弹概率较小。

有机硅方面：本周有机硅主流产品价格延续下跌趋势，国内市场成交混乱，DMC 主流成交价格在 31000-32000 元/吨。部分企业给出更低报价，鲁西官网报盘下滑至 29300 元/吨，山东企业跌破 3 万元/吨后，市场恐跌心态愈加浓厚。近期国内市场进入传统旺季，但在有机硅下跌行情中，下游客户拿货不积极，以分批采购、刚需为主，无囤货意愿。叠加海外需求疲软、出口受阻，有机硅阴跌趋势或延续。

农药：本周草甘膦市场平稳，供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交价维持在 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨。目前生产企业开工稳定，部分企业恢复，市场供货基本维持正常，多数企业执行前期订单，库存量不多。成本端看，上游甘氨酸价格坚挺、进一步涨价意向犹存，加之黄磷价格上涨，对草甘膦价格形成强支撑。

市场表现

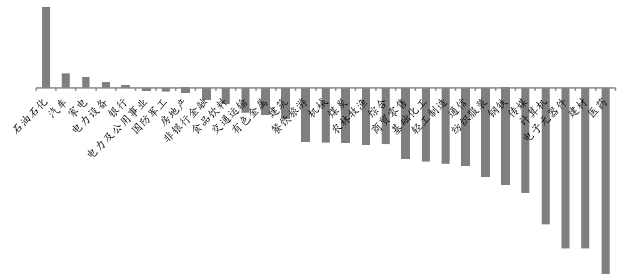
行业表现比较

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	3,242	-1.08
000016.SH	上证50	2,425	-0.50
000001.SH	上证综指	2,682	-0.76
399001.SZ	深证成指	8,114	-2.51
399006.SZ	创业板指	1,367	-4.12
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,862	-2.20
涨幅排名		20/29	

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 20 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/%
002427.SZ	*ST尤夫	10.43	16.80	002094.SZ	青岛金王	5.61	-22.19
002470.SZ	金正大	6.49	9.26	603188.SH	ST亚邦	7.95	-16.14
002666.SZ	德联集团	4.39	8.93	603580.SH	艾艾精工	15.21	-15.59
000408.SZ	藏格控股	12.42	8.76	600486.SH	扬农化工	41.40	-15.02
603010.SH	万盛股份	15.29	8.13	000953.SZ	ST河化	3.61	-13.01
002215.SZ	诺普信	8.41	7.27	600985.SH	雷鸣科化	9.02	-12.93
600273.SH	嘉化能源	9.25	5.59	603086.SH	先达股份	22.88	-12.67
300037.SZ	新宙邦	21.74	5.43	603639.SH	海利尔	27.54	-11.02
002809.SZ	红墙股份	18.26	5.43	600810.SH	神马股份	15.57	-10.72
000792.SZ	盐湖股份	8.85	5.23	002258.SZ	利尔化学	17.06	-10.12

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：8月份化学原料和制品制造业增加值增长4.8%

- **8月份化学原料和制品制造业增加值增长4.8%**：国家统计局9月14日公布的数据显示，2018年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，环比增长0.52%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值增长4.8%。分三大门类看，8月份，采矿业增加值同比增长2.0%，增速较7月份加快0.7个百分点；制造业增长6.1%，回落0.1个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.9%，加快0.9个百分点。分经济类型看，8月份，国有控股企业增加值同比增长5.6%；集体企业下降1.2%，股份制企业增长6.4%，外商及港澳台商投资企业增长4.9%。分行业看，8月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长6.0%，纺织业同比持平，化学原料和化学制品制造业增长4.8%，非金属矿物制品业增长5.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长5.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.5%，通用设备制造业增长5.9%，专用设备制造业增长9.8%，汽车制造业增长1.9%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降0.5%，电气机械和器材制造业增长3.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长17.1%，电力、热力生产和供应业增长10.0%。（中化新网）
- **美国自1973年以来首次成为全球最大产油国**：美国有线电视新闻网(CNN)报道，自1973年以来，美国首次成为全球最大原油生产国。报道依据是美国能源部当天公布的初步估算。报道认为，这一改变表明美国页岩油兴起已经改变全球能源版图。过去十年间，美国石油产出翻了一番多。咨询机构拉皮丹能源集团总裁鲍勃·麦克纳利说：“这是一个历史性的里程碑和提醒：不要与美国石油行业对赌。”今年6月和8月，美国石油产量不断增加，达日均将近1100万桶。美国能源部估算，这助力美国石油产量自1999年2月以来首次超过俄罗斯。美国不会轻易让出全球最大产油国的位置。能源部预估，美国石油产量2019年将继续领先俄罗斯和沙特阿拉伯。（中化新网）
- **美行业协会发起游说行动反对政府加征关税**：80多家美国行业协会12日宣布联合成立支持自由贸易美国人联盟，并与支持自由贸易农场主联盟共同发起反对美国政府对进口产品加征关税的全国性游说行动。这项名为“关税伤害美国腹地”的游说行动将耗资数百万美元，通过市政厅活动、基层宣传、社交媒体、数字广告等多种形式讲述加征关税对美国企业、农民、工人和家庭造成的伤害。据组织方介绍，反对加征关税的具体游说活动将于下周在宾夕法尼亚州、俄亥俄州等地陆续展开，同时未来两个月将

在美国中部腹地的关键社区举办更多活动。组织方专门设立了名为“关税之伤”的网站，通过互动地图的形式方便读者迅速找到美国各州因为加征关税而造成就业损失、投资推迟、物价上涨等不利后果的故事。参加支持自由贸易美国人联盟的行业协会非常广泛，涵盖种植业、林业、渔业、能源、零售、化工、机械制造、服装鞋帽、交通运输、网络与信息技术、商贸服务等数十个行业。（中化新网）

- **40万吨有机硅项目落户云南曲靖：**9月11日，曲靖市政府与云南省能源投资集团、云南煤化工集团举行全面战略合作暨年产40万吨有机硅项目签约仪式。据介绍，年产40万吨有机硅项目计划总投资43亿元，项目占地1600亩，项目建成后每年预计实现产值50亿元。（中化新网）
- **陶氏宣布多个硅树脂扩产项目：**近日，陶氏化学宣布将对硅树脂业务进行新投资，支持全球客户在高增长市场的需求。投资计划包括未来三年一系列增加硅氧烷产能和效率改善项目。还将在肯塔基州新建功能硅氧烷聚合物工厂，这将使在美国的产能增加65%。陶氏还计划增加其他扩张项目，以增加高性能硅树脂产品和中间体的产能，包括在中国江苏张家港新建的专业树脂厂。此外，陶氏还宣布开始一项可行性研究，以建设一个新的，世界规模的硅氧烷工厂。陶氏已经在全球经营近20家硅酮生产设施，包括位于美国肯塔基州卡罗尔顿、英国威尔士和中国江苏张家港的三家世界级工厂。（中化新网）
- **辽宁严管危化品安全生产许可证：**日前，辽宁省安监局下发了《关于加强危险化学品安全生产许可证颁发管理工作的通知》，对危化品安全生产许可证的申请、审查、颁发与管理作出了严格规定。《通知》明确，辽宁省安监局对许可证审批负责；各市局对所实施的许可证审查负责；安全评价机构对其作出的安全评价结果负责；申办许可证企业负安全生产主体责任。同时，要求各市局要加强对许可证审查工作的组织领导，安排工作认真负责、专业能力强的监管人员负责许可证审查，审查过程中聘请专家不应少于3名，并应根据企业特点选聘专家。凡发现重大问题的，许可证审查不予通过，并对安全评价机构采取惩戒措施或依法予以行政处罚，健全完善许可证档案管理制度。（中化新网）
- **河北省发文严禁“一刀切”式治理污染：**河北省政府网站发布消息称，《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》已经发布，针对污染防治的重点领域、重点区域、重点时段和重点任务，按照污染排放绩效和环境管理实际需要，科学制定实施差异化管控措施和监管措施，坚决反对“一刀切”。《指导意见》明确，重点管控十大领域和行业：一是严禁

民生领域环境管理“一刀切”。对涉及重大民生、扶贫易地搬迁的建设项目和国家、省重点项目，要开通项目审批“绿色通道”。对于具有合法手续、完成挥发性有机物深度治理，实现污染物稳定达标排放的餐饮、洗涤等生活服务业，不允许采取限制性停工停业。对于环境污染突出、严重影响群众生产生活的，坚决依法予以查处，责令停止排污。二是严禁清洁取暖措施和燃煤锅炉淘汰“一刀切”。对 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉淘汰，在气、电源不能充足保障的情况下，不搞“一刀切”，积极推动各种形式清洁替代，确保群众温暖过冬。三是严禁机动车限行“一刀切”。应由各市人民政府统筹作出决定，采取机动车限行措施，并至少提前 1 天向社会公告，除重污染天气红色预警期间外，原则上不得采取单双号限行措施。四是严禁对工业园区和特色产业“一刀切”。对各级政府正式批准设立的工业园区及其合法企业，不得简单要求停工停产。对其中达不到环保要求的工业园区及企业，要实施“一园一策”“一厂一策”，不得不分青红皂白一律采取停产整治方式。五是严禁环境准入“一刀切”。（中化新网）

公司新闻：万华化学吸收合并烟台万华事项获证监会批准

- **万华化学 (600309)**: 公司于 2018 年 9 月 13 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准万华化学集团股份有限公司向烟台国丰投资控股有限公司等发行股份吸收合并烟台万华化工有限公司的批复》(证监许可[2018]1449 号)。
- **上海新阳 (300236)**: 截至 2018 年 9 月 13 日, 公司董事耿雷以集中竞价方式减持公司股份 15 万股, 占公司总股本的 0.07741%, 减持计划实施完成。本次减持后, 耿雷仍然持有公司 45.3942 万股股份, 占公司总股本的 0.23427%。
- **川恒股份 (002895)**: 近日, 公司收到参股公司瓮安县天一矿业有限公司函告, 其所持有的贵州省瓮安县玉华乡老虎洞磷矿勘探探矿权转采矿权相关工作已完成, 并取得国土资源部颁发的采矿许可证(证号: C1000002017056210144472)。天一矿业将吸收合并公司贵州绿之磷老虎洞磷矿开发有限公司, 在天一矿业完成吸收合并后, 其将拥有两个采矿权, 生产规模合计为 500 万吨/年——天一矿业持有的《采矿许可证》许可生产规模为 440 万吨/年; 绿之磷公司持有的《采矿许可证》许可生产规模为 60 万吨/年, 因天一矿业、绿之磷公司矿权区域相邻, 吸收合并后的天一矿业有利于充分发挥老虎洞矿区磷矿资源优势, 统一规划、整体开发, 提高资源利用率和经营效益。
- **光威复材 (300699)**: 公司及子公司威海拓展纤维有限公司自 2018 年 1 月 1 日起至 9 月 14 日共获得各项政府补助资金共计人民币 55,879,917.51 元。其中, 与收益相关的政府补助 20,187,917.51 元, 与资产相关的政府补助 35,692,000.00 元。公司拟将上述政府补助计入递延收益 35,692,000.00 元, 计入营业外收入 20,187,917.51 元。具体的会计处理以及对公司 2018 年度利润产生的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。敬请广大投资者注意投资风险。
- **华西股份 (000936)**: 2018 年 8 月 30 日至 2018 年 9 月 13 日, 公司通过集中竞价交易方式出售华泰证券股票 419.32 万股, 减持均价为 14.91 元/股。公司本次出售华泰证券股票, 主要是为了提高资产流动性, 更好地满足公司经营发展的资金需求, 从而提高公司整体资产的使用效率, 符合公司发展战略需要。本次交易前, 公司持有华泰证券股票 2,790.6 万股, 占其总股本的 0.34%; 本次交易后, 公司持有华泰证券股票 2,371.28 万股, 占其总股本的 0.29%。经公司财务部门初步测算, 本次出售华泰证券股票

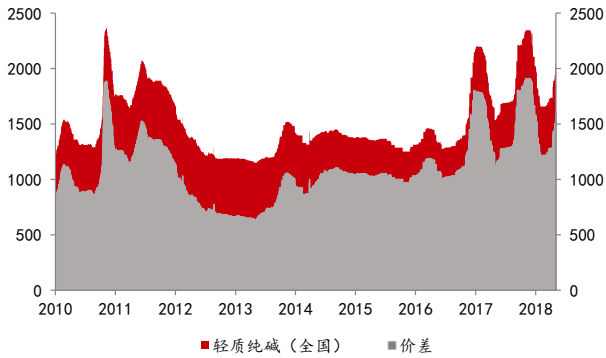
扣除成本和相关税费后可获得的投资净收益约为 4,504 万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 23.05%。截至 2018 年 9 月 13 日，公司本年度累计已出售华泰证券股票 628.72 万股，出售华泰证券股票扣除成本和相关税费后累计可获得的投资净收益约为 6,912 万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 35.37%。具体数据以注册会计师年度审计确认的结果为准。

- **青松股份 (300132)**: 公司正在筹划资产的事项，本次收购拟构成重大资产重组。本次收购的标的资产为诺斯贝妆品股份有限公司不低于 51% 股份。标的公司所属行业为化学原料和化学制品制造业-化妆品制造行业。目前收的资产仍处于洽谈阶段。2018 年 9 月 14 日，公司就上述收购标的资产事项与标的公司实际控制世达先生、控股股东诺斯贝尔（香港）无纺布制品有限公司签署了《上市公司收购资产框架协议》。诺斯贝尔是一家集面膜、护肤品、湿巾等产品的设计、研发、生产与销售于一体的专业化妆品生产企业。诺斯贝尔拥有强大的研发能力和先进的制造能力，主要客户涵盖国内外众多知名化妆品及个人用品品牌企业。本次交易完成后，公司将增加面膜、护肤品、湿巾等产品的设计、研发、生产与销售业务，进入成长空间更为广阔的化妆品行业。标的公司具有较强的盈利能力，通过本次收购，公司的总资产、净资产规模将进一步扩大，公司的营业收入、净利润将进一步提升，进而增强公司的长期抗风险能力和长期回报股东的能力。
- **晶瑞股份 (300655)**: 近日，公司收到一致行动人合计持股 5% 以上股东上海祥禾、祥禾泓安及公司股东、监事会主席徐成中先生出具的《关于公司股份减持计划实施情况的告知函》。截止 2018 年 9 月 14 日，上海祥禾、祥禾泓安及徐成中先生减持计划时间已过半，但本次减持计划尚未实施完毕。
- **上海天洋 (603330)**: 公司于 2018 年 9 月 14 日收到橙子投资的通知，橙子投资在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式累计减持公司股票 194,030 股，占公司现有总股本的 0.25%。本次减持股份计划实施前，公司股东上海橙子投资中心（有限合伙）持有上海天洋热熔粘接材料股份有限公司 4,005,000 股股份，占公司总股本的 6.68%，该部分股份已于 2018 年 2 月 13 日解除限售并上市流通。

主要化工产品价格变动情况

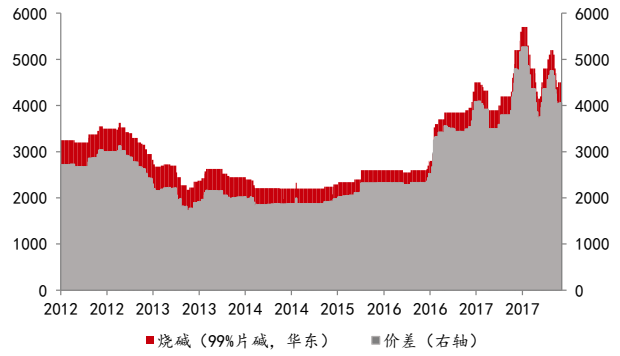
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



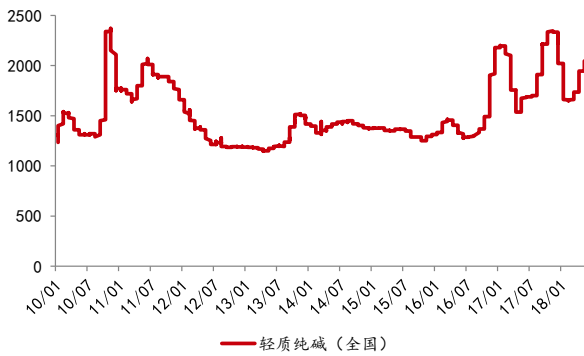
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



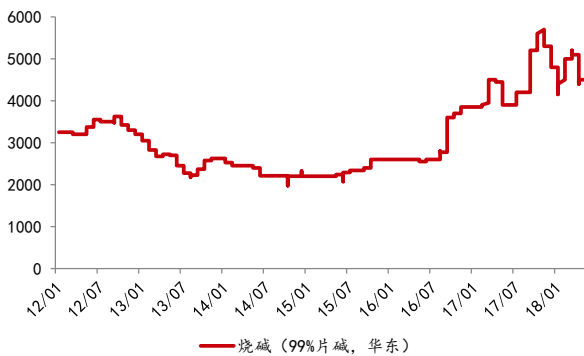
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



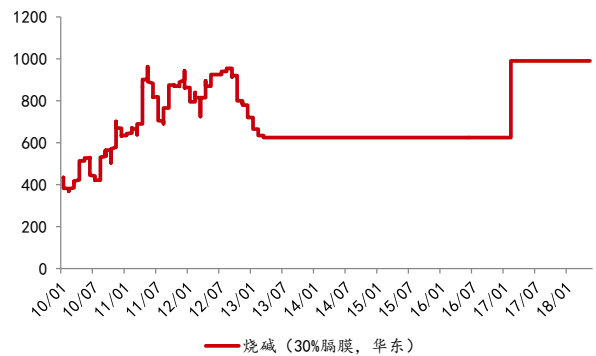
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

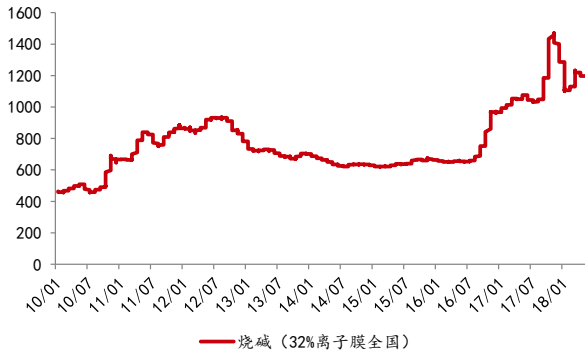
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

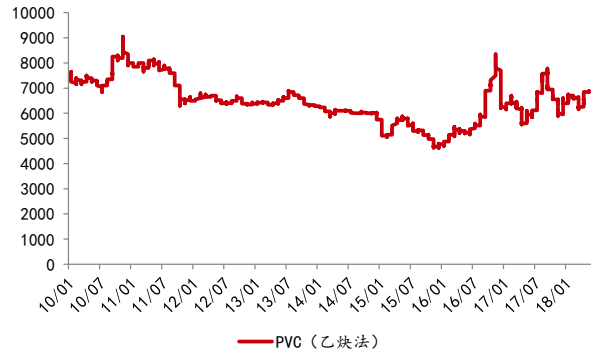
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



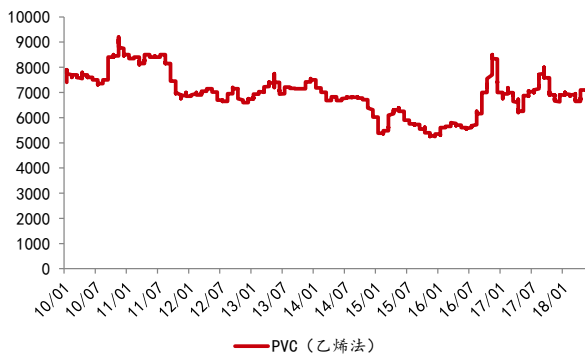
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



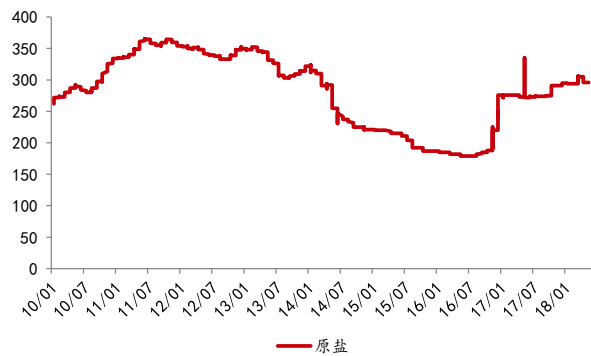
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



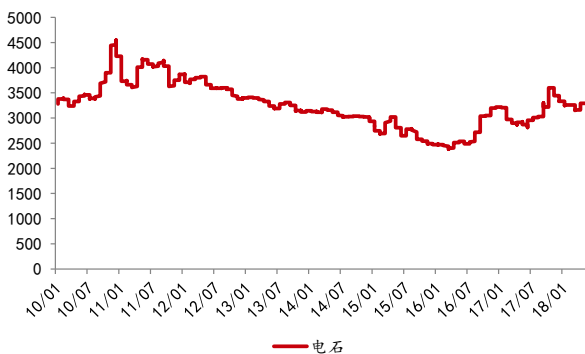
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



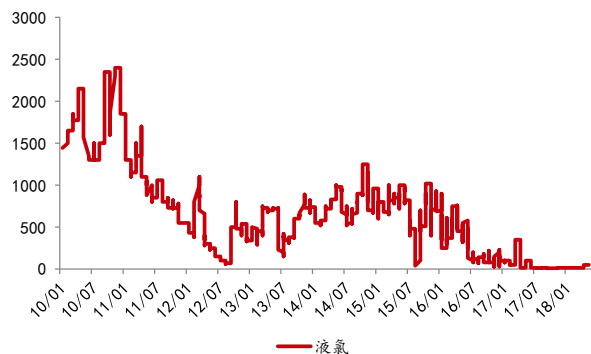
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



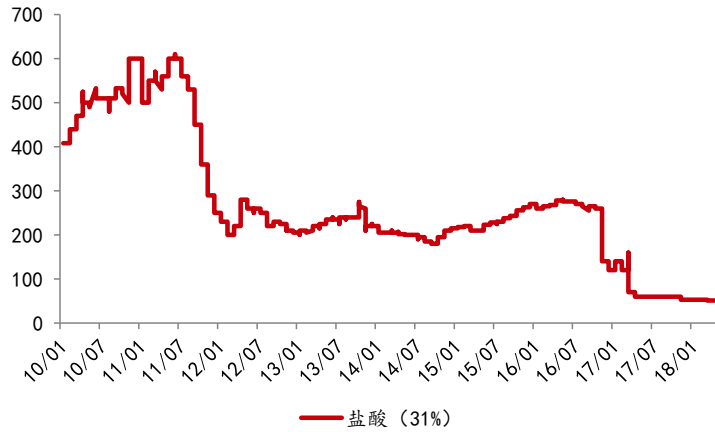
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

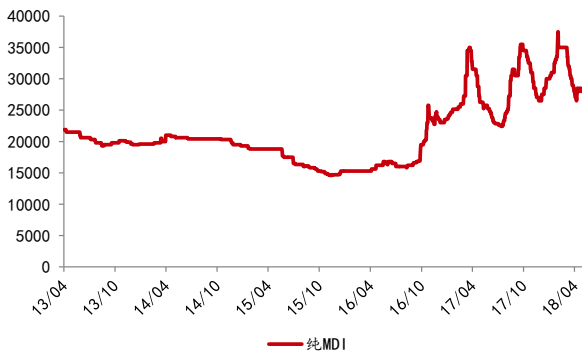
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

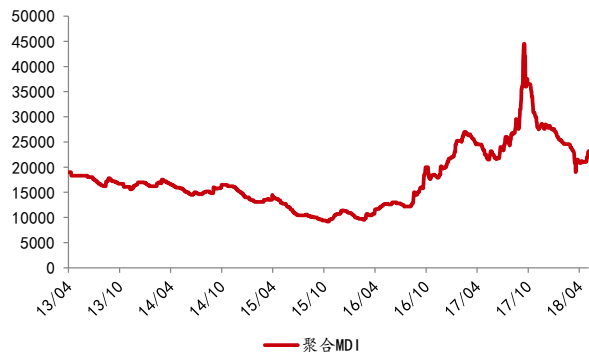
聚氨酯

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



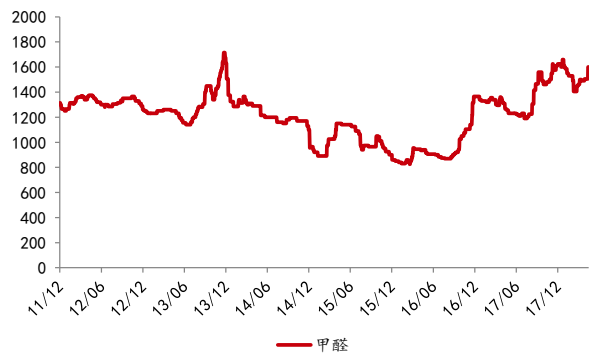
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

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



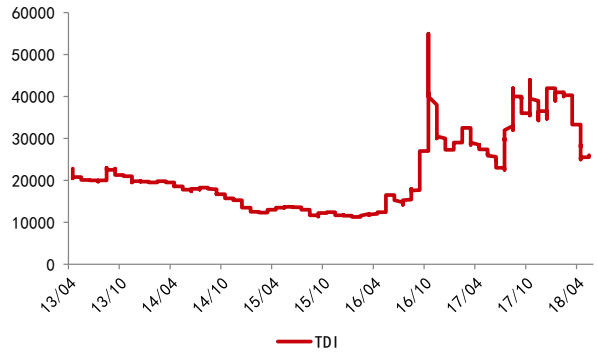
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



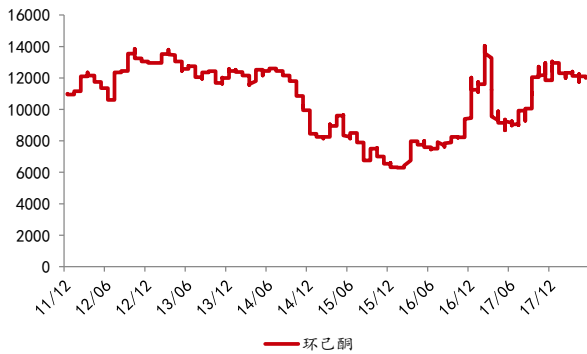
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



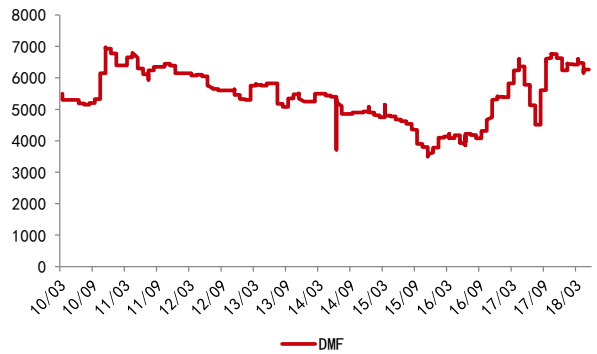
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



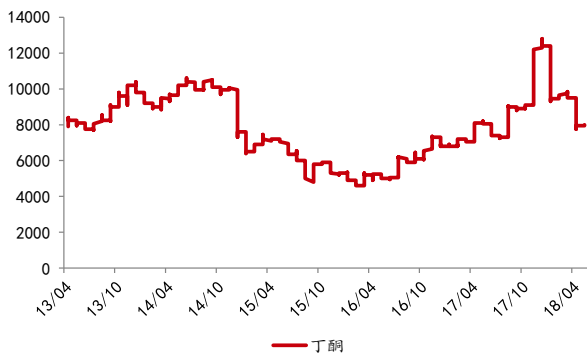
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



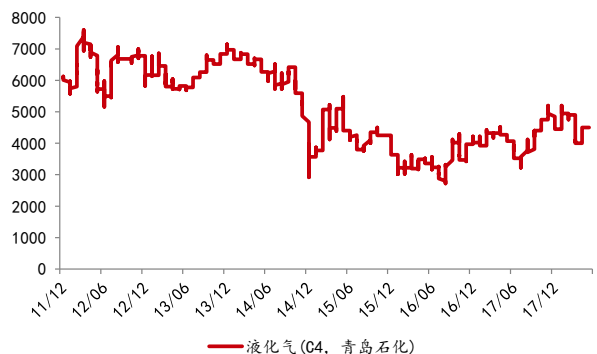
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



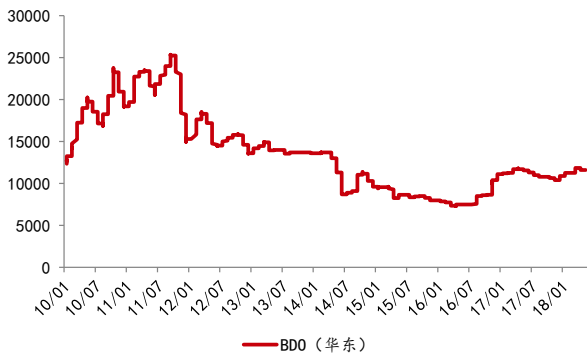
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



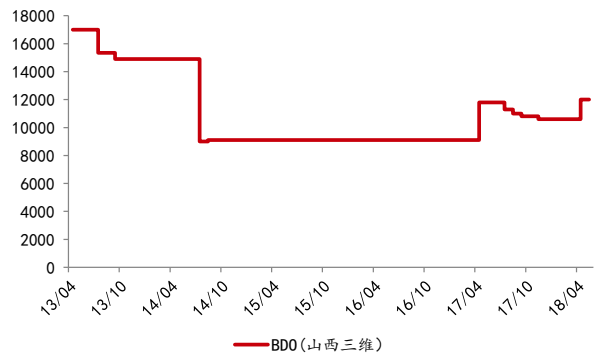
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

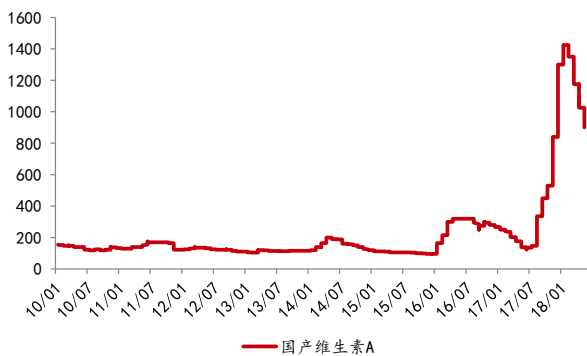
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

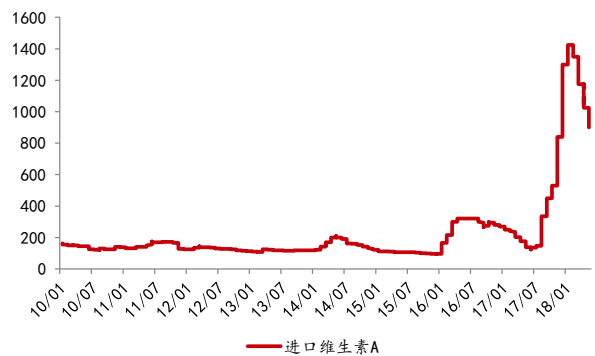
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



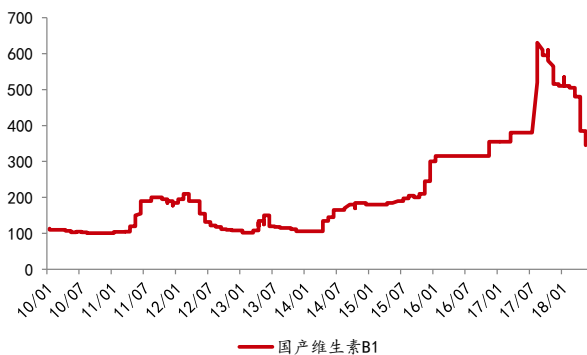
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



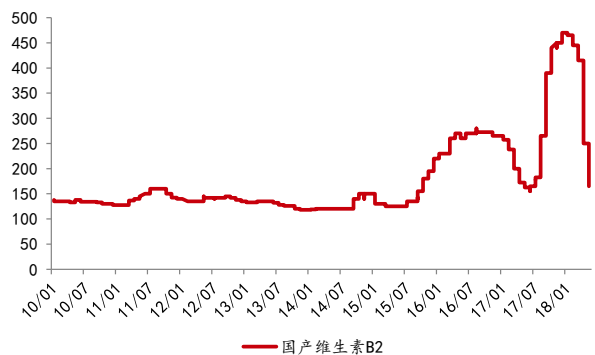
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



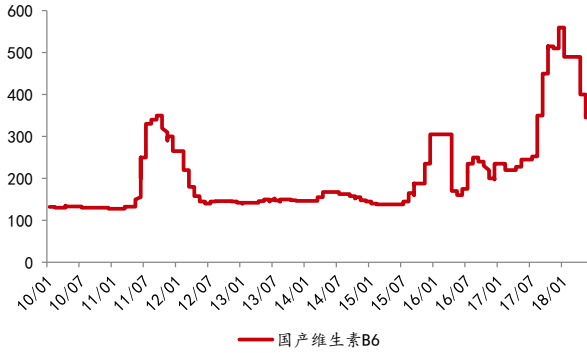
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



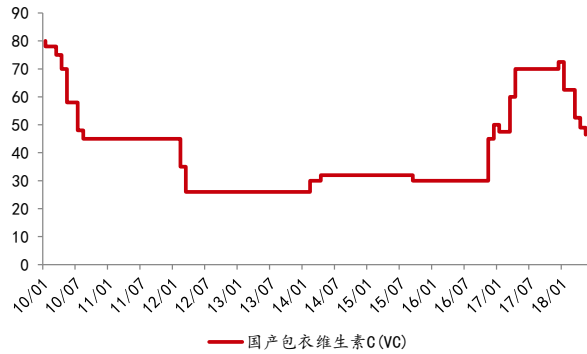
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



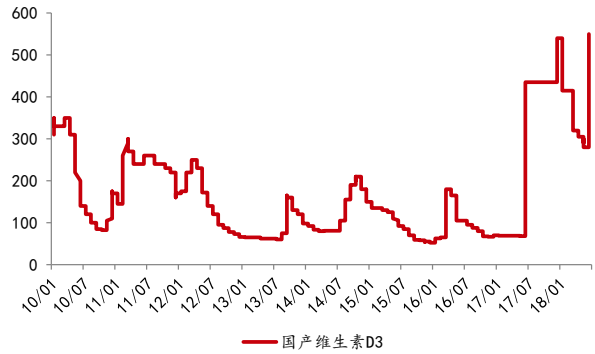
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



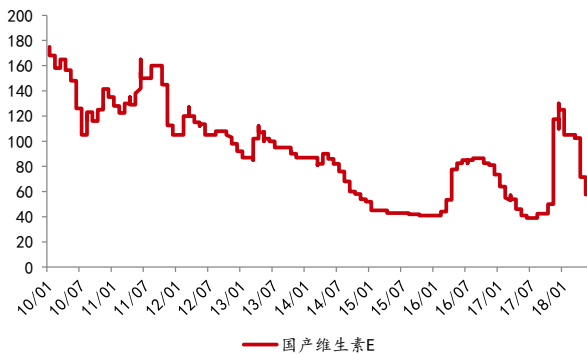
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



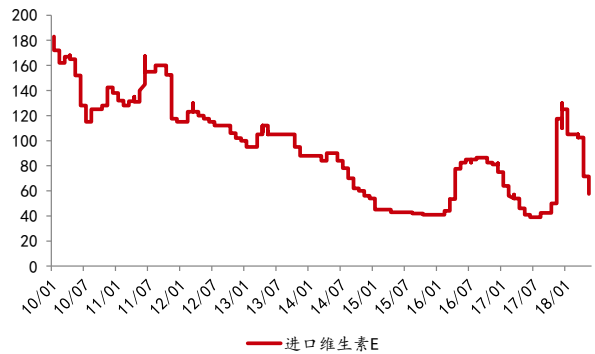
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



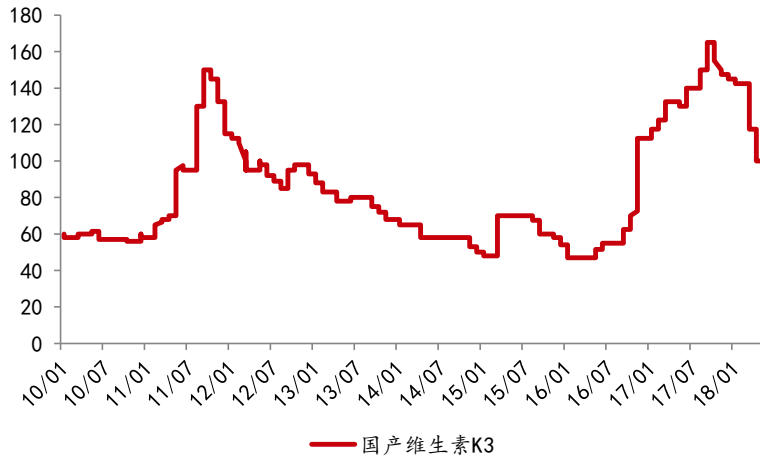
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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