

# 苏北染料企业终迎复产，草甘膦价格稳中偏强



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20181014）

## ❖ 周报观点：苏北染料企业终迎复产，草甘膦价格稳中偏强

1) 染料：本周染料市场平稳运行，分散黑 ECT 300%均价在 40.5 元/公斤，活性黑 WNN 200%均价在 31.5 元/公斤，均与上周均价持平。现阶段苏北地区部分停产染料工厂复产工作已经启动，政府相关部门已批准亚邦旗下的三家子公司复产，蒽醌系列染料的严重短缺问题或将得到缓解。国内染料市场正处于传统需求旺季，但市场观望情绪浓厚，预计染料市场仍将僵持运行。2) 磷化工：国庆假期前，湖北地区率先上调磷矿石价格，28%以上品位价格上调 50 元/吨，28%以下品位上调 20 元/吨，当时云南、四川、贵州三地均有节后跟涨意图，但因湖北地区此次涨幅较大，下游市场较为抗拒、承接乏力，磷矿石市场转为僵持，本周云南、四川、贵州三地暂不跟随上调价格。需求端看，下游外采原料的磷肥企业当前库存较低，冬储原料仍未到位，预计后续仍有大量采购意向。供给方面，11 月中旬起，湖北地区矿山将陆续封山停采，供应量将大幅下滑。市场供需紧张之下，磷矿石价格或将迎来进一步上涨。3) 农药：随着上海行业展会临近，上游报价谨慎，下游采购以观望为主。本周草甘膦价格保持横盘偏强整理，主流行情维持在 2.85 万-2.90 万元/吨，环比微幅上涨 0.87%。节后甘氨酸价格大幅上行，叠加黄磷价格回涨，成本端对草甘膦价格形成强支撑。

## ❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 7.80%，川财非金属材料指数下跌 7.33%，在 29 个行业中排名第 10 位。行业内部看，磷化工、涤纶、氮肥板块跌幅较小，锦纶、树脂、粘胶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：华信新材（32.19%）、高争民爆（22.69%）、川恒股份（14.83%）；跌幅前三的上市公司分别为：银禧科技（-25.25%）、美达股份（-23.26%）、诚志股份（-21.63%）。

## ❖ 行业动态

三菱化学出让欧洲 PMMA 业务（中化新网）；

壳牌子公司推进阿巴拉契亚乙烯综合设施建设（中化新网）；

NutriAg 杀菌剂 BluLogic 获美环保署登记（世界农化网）；

科思创将斥资 15 亿欧元在美国贝敦兴建世界级 MDI 工厂（世界农化网）；

UPL 收购爱利思达交易获巴西 CADE 批准（世界农化网）；

农业部发布小麦全生育期赤霉病防控指导意见（世界农化网）；

OmniLytics 两款基于噬菌体成分生物农药获美国环保署批准（世界农化网）。

## ❖ 公司动态

利尔化学（002258）：此前公司预计前三季度净利同比增长 40%至 70%。修正后，公司预盈 4 亿元至 4.24 亿元，同比增长 75%至 85%。业绩增长得益于客户需求调整，公司主要产品销售量与原有预期有所差异。

## ❖ 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 | 2018/10/14

## 📌 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：苏北染料企业终复产，草甘膦价格稳中偏强 .....	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：三菱化学出让欧洲 PMMA 业务 .....	7
公司新闻：利尔化学前三季度归母净利润预增 75%-85% .....	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.基础化工板块市场表现回顾 .....	6
图 2.基础化工板块涨幅居第 10 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：苏北染料企业终迎复产，草甘膦价格稳中偏强

染料：本周染料市场平稳运行，分散黑 ECT 300%均价在 40.5 元/公斤，活性黑 WNN 200%均价在 31.5 元/公斤，均与上周均价持平。现阶段苏北地区部分停产染料工厂复产工作已经启动，政府相关部门已批准亚邦旗下的三家子公司复产，蒽醌系列染料的严重短缺问题或将得到缓解。国内染料市场正处于传统需求旺季，但市场观望情绪浓厚，染料市场或仍将僵持运行。

有机硅：国庆假期后，企业库存压力之下，有机硅市场价格一路下行，周初至今，市场成交价的下行风气不断蔓延，高报价产品几乎没有成交，但低报价之下成交仍然清淡，某企业 DMC 市场实际成交价格甚至跌破 28500 元/吨。部分企业拟通过减产稳定价格，其中江西星火已经开始减产、浙江新安近期也有减产计划。短期看，国内需求萎靡难以改善，DMC 等主流产品价格仍将继续下行。

磷化工：国庆假期前，湖北地区率先上调磷矿石价格，28%以上品位价格上调 50 元/吨，28%以下品位上调 20 元/吨，当时云南、四川、贵州三地均有节后跟涨意图，但因湖北地区此次涨幅较大，下游市场较为抗拒、承接乏力，磷矿石市场转为僵持，本周云南、四川、贵州三地暂不跟随上调价格。需求端看，下游外采原料的磷肥企业当前库存较低，冬储原料仍未到位，预计后续仍有大量采购意向。供给方面，11 月中旬起，湖北地区矿山将陆续封山停采，供应量将大幅下滑。市场供需紧张之下，磷矿石价格或将迎来进一步上涨。

农药：随着上海行业展会临近，上游报价谨慎，下游采购以观望为主。本周草甘膦价格保持横盘偏强整理，主流行情维持在 2.85 万-2.90 万元/吨，环比微幅增加 0.87%，同比增加 6.52%。节后甘氨酸价格大幅上行，叠加黄磷价格回涨，成本端对草甘膦价格形成强支撑。

## 市场表现

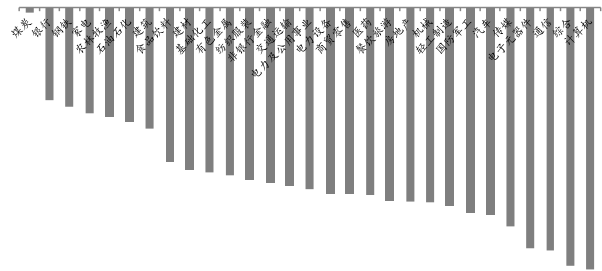
### 行业表现比较

图1. 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	3,171	-7.80
000016.SH	上证50	2,444	-6.24
000001.SH	上证综指	2,607	-7.60
399001.SZ	深证成指	7,558	-10.03
399006.SZ	创业板指	1,268	-10.13
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,611	-8.70
涨幅排名		10/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 10 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/%
300717.SZ	华信新材	21.64	32.19	300221.SZ	银禧科技	5.33	-25.25
002827.SZ	高争民爆	17.41	22.69	000782.SZ	美达股份	4.42	-23.26
002895.SZ	川恒股份	14.40	14.83	000990.SZ	诚志股份	11.52	-21.63
002748.SZ	世龙实业	8.92	14.80	300568.SZ	星源材质	21.98	-21.56
002915.SZ	中欣氟材	25.70	14.68	002709.SZ	天赐材料	19.48	-21.01
300230.SZ	永利股份	5.42	13.63	300225.SZ	金力泰	4.35	-20.62
000635.SZ	英力特	13.42	12.49	300236.SZ	上海新阳	18.32	-19.65
002427.SZ	*ST尤夫	12.06	11.67	600135.SH	乐凯胶片	5.51	-18.25
600722.SH	金牛化工	5.78	11.15	601678.SH	滨化股份	4.28	-17.85
600691.SH	阳煤化工	2.89	9.89	600810.SH	神马股份	14.14	-17.55

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 行业新闻：三菱化学出让欧洲 PMMA 业务

- **三菱化学出让欧洲 PMMA 业务：**日本三菱化学株式会社 9 月底宣布，该公司将向瑞士企业施威特技术公司 (Schweiter Technologies AG) 出让位于英国兰开夏郡的子公司璐彩特国际公司的 PMMA 生产业务，并出让在英销售公司 Perspex Distribution 的全部股份，总出让金额为 9200 万英镑。据介绍，施威特技术公司是欧洲大型塑料产品生产企业，在欧洲 PMMA 生产方面占据领先地位，也是三菱化学在欧洲业务的 MMA 长期供应商。三菱化学方面表示，此举是为了强化两家企业的合作关系，促进欧洲业务的共同成长。(中化新网)
- **缅甸加入 ANRPC，总产胶量超全球 90%：**近日，缅甸加入了天然橡胶生产国协会 (ANRPC)，ANRPC 成员国总数达到了 13 个，天然橡胶产量占全球总产量的 90.5%。缅甸橡胶主要种植地区为勃固省、德林达依省、孟邦及克伦邦。根据 ANRPC 的数据，缅甸的天然橡胶亩产量很低，约为每公顷 777 公斤。2017 年 6 月~2018 年 6 月，缅甸从全国约 31.1 万公顷的橡胶树中收割了 24.2 万吨天然橡胶。ANRPC 表示，缅甸还有 34.6 万公顷的橡胶林未达到成熟期，预计 6 年内缅甸天然橡胶年产量将超过 50 万公吨，缅甸加入 ANRPC 将促进其国内橡胶种植业的发展。ANRPC 由孟加拉国、柬埔寨、中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、巴布亚新几内亚、菲律宾、新加坡、斯里兰卡、泰国及越南这 12 个国家组成。下一届 ANRPC 大会和第 11 届年度橡胶会议将于 10 月 8 日~13 日在泰国举行，会议将探讨天然橡胶行业将如何适应新兴大趋势。(中化新网)
- **壳牌子公司推进阿巴拉契亚乙烯综合设施建设：**壳牌阿巴拉契亚化学有限责任公司已经完成了其长期规划的基层石化厂的重大设备安装工作。该厂位于宾夕法尼亚州比弗县波特的镇俄亥俄河沿岸，目前正在建设当中。位于匹兹堡西北约 30 英里处。壳牌表示，这座重达 2000 吨，高 87 米的淬火塔(这是宾夕法尼亚石化厂最大的淬火塔)于 10 月 7 日投入使用，现已完工。自 2017 年 11 月对该设施进行主体建设以来，壳牌公司表示，公司还安全建造了三个与计划中的聚乙烯 (PE) 装置相关的反应堆中的两个，以及为冷却，消防和排水系统铺设了大约 15 英里长的地下管道。壳牌的阿巴拉契亚石化综合设施旨在从附近低成本的 Marcellus 和 Utica 页岩乙烷中供应生产乙烯和聚乙烯，其中包括乙烷裂解装置，平均乙烯产能约为 150 万吨/年，三个聚乙烯装置，总产量为 160 万吨，以及用于电力和蒸汽发电，储存，物流，冷却水和水处理，紧急报警器和办公室的相关装置。(中化新网)

- **NutriAg 杀菌剂 BluLogic 获美环保署登记，多作用机制提高作物抗逆性：**  
NutriAg 近日推出了公司首款杀菌剂 BluLogic，这成为公司发展史中的里程碑。该产品已获得美国环保署的登记，第一批产品已在市场上销售。BluLogic 具备以下特点：铜与亚磷酸盐混合产品；铜含量极低，降低了污染和植物毒性风险；具备的 Laminus 技术能提高作物对逆境的抵抗力；有效防治超过 50 种作物中的多种病菌。公司正为 BluLogic 申请专利。该产品在美国获得了可施用于多种作物的登记，包括行栽作物和果蔬。BluLogic 正在申请其他国家的登记，公司期望能在未来几年内获得。NutriAg 的 Laminus 技术利用铜和亚磷酸盐来提高作物的抗逆性。这两种物质的结合在综合治理有害生物项目中发挥着重要作用。该产品的含铜量比市场上的其他产品低，在减少作物受到侵害的同时，也为种植者提供了更加环保的植保方案。（世界农化网）
- **科思创将斥资 15 亿欧元在美国贝敦兴建世界级 MDI 工厂：**为把握二苯基甲烷二异氰酸酯 (MDI) 市场的强劲增长势头，科思创正加速其投资活动。10 月 9 日，科思创监事会批准了一项约 15 亿欧元的投资计划，将在美国贝敦兴建一座世界级的 MDI 工厂。该投资将成为公司历史上最大的单笔投资，新工厂将位于现有的科思创贝敦基地内。新生产线产能为 50 万吨/年，生产预计于 2024 年启动。同时，科思创将关停一个较旧且相对低效、产能为 9 万吨/年的 MDI 装置。由此，到 2024 年，科思创在 NAFTA 地区（美国、加拿大及墨西哥）的 MDI 总产能将达到约 74 万吨/年，届时将成为该地区最大的 MDI 生产商。科思创也将因此增强其全球的产能领导地位。（世界农化网）
- **UPL 收购爱利思达交易获巴西 CADE 批准：**巴西反垄断监管机构经济保卫委员会 (CADE) 近期批准了 UPL 42 亿美元收购爱利思达生命科学公司及其子公司（统称为“爱利思达”）交易。收购完成后，UPL 将成为全球最大的植保公司之一，拥有创新和差异化的产品组合。公司将能够为各种耕地和特殊作物提供全套的解决方案，包括植保化学品、生物解决方案和种子，涵盖从种植到收获后的整个作物价值链。此次收购将通过合作，使得 UPL 得以获得多种专利产品。UPL 将拥有整合的供应链，以及在主要市场的综合生产基地的支持，在全球范围内提供深度分销，以满足种植者的需求。（世界农化网）
- **OmniLytics 公司两款基于噬菌体成分生物农药获美国环保署批准：**美国 OmniLytics 公司近日宣布美国环保署已经批准了旗下两款生物产品 AgriPhage-Fire Blight 和 AgriPhag-Citrus Canker，分别用于防治火疫病和溃疡病。预计新产品 2019 年上市，可用于苹果、梨树和柑橘，产品将

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



由 Certis 美国 (Certis USA) 和 OmniLytics 合作营销。AgriPhage 产品的有效成分是噬菌体, 俗称为“细菌捕食者”。仅对靶标细菌起效, 对操作用户、有益种群以及环境风险极低。此外, AgriPhage 产品对已对抗生素、铜制剂等产品产生抗性的细菌仍然有效, 免于最大残留限量, 且操作者只有 4 小时的再入区间。该产品已经被批准用于有机农业。Certis 美国已经将 AgriPhage 产品销售用于防治番茄和辣椒的细菌性病害。(世界农化网)

- **农业部发布小麦全生育期赤霉病防控指导意见:** 小麦赤霉病是典型的气候型病害, 发生流行不仅直接导致小麦结实率和千粒重下降, 影响小麦高产稳产, 而且病菌产生的真菌毒素还会污染麦粒, 影响小麦及其制品质量安全, 威胁人畜健康。为推进科学防控, 保障小麦生产和质量安全, 促进质量兴农、效益兴农, 农业部组织专家研究制定本指导意见。围绕推进农业供给侧结构性改革主线, 大力推进农业绿色发展, 深入开展“到 2020 年农药使用量零增长行动”, 坚持“预防为主、综合防治”植保方针, 落实“政府主导、属地责任、联防联控”工作机制, 大力推行小麦全生育期赤霉病综合防治技术, 强化监测预警, 推进统防统治、绿色防控、科学用药, 适时组织应急防控, 切实提高小麦赤霉病防控组织化程度和科学化水平, 力争将小麦赤霉病病粒率控制在 3% 以内。(世界农化网)

## 公司新闻：利尔化学前三季度归母净利润预增 75%-85%

- **利尔化学 (002258)**: 此前公司预计前三季度净利同比增长 40%至 70%。修正后, 公司预盈 4 亿元至 4.24 亿元, 同比增长 75%至 85%。业绩增长得益于客户需求调整, 公司主要产品销售量与原有预期有所差异。
- **\*ST 天化 (000912)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 35,000 万元-45,000 万元, 同比增长 393.41%-477.24%, 基本每股收益约 0.22-0.29 元。2018 年前三季度业绩扭亏为盈的主要原因: 1、2017 年 12 月 13 日、12 月 14 日, 泸州中院裁定受理对公司及下属子公司和宁化学的重整申请, 公司及下属子公司正式进入重整程序, 重整期间金融机构借款停止计息, 财务费用大幅减少; 2、化肥及化工产品市场向好, 产品价格逐步上涨所致。
- **远兴能源 (000683)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 9 亿元-9.3 亿元, 同比增长 78.92%-84.89%, 基本每股收益约 0.227 元-0.234 元。报告期内, 公司按照年初制定的经营方针和年度目标, 精心组织生产经营, 抢抓市场机遇, 有序开展各项工作, 公司主营产品的销售均价高于上年同期。报告期内, 公司控股子公司内蒙古博源联合化工有限公司甲醇装置恢复生产, 实现净利润约 12,500 万元。
- **世名科技 (300522)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 5,721.13 万元-6,197.89 万元, 同比增长 20%-30%, 非经常性损益对净利润的影响金额约为 510 万元。报告期内公司围绕既定的发展战略和年度经营计划, 有序开展各项业务, 运营效率和经营效益也得到进一步提高, 确保了公司营业收入和净利润的有效增长。
- **晶瑞股份 (300655)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 3811 万元-3991 万元, 同比增长 65.28%-73.09%, 预计归属于上市公司股东的非经常性损益约为 660 万元。报告期内, 公司积极开拓国内外市场, 优化产品结构, 营业收入取得稳步增长; 公司新收购子公司经营业绩纳入合并报表范围。
- **硅宝科技 (300019)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 1697.60 万元 - 2376.64 万元, 同比下降 30%-50%, 预计非经常性损益对利润的影响金额约为人民币 400 万元-500 万元。报告期内, 公司主要原材料价格持续高位, 采购成本大幅高于上年同期, 导致公司净利润较上年同期有所下降。公司将继续通过提升管理水平、提高生产效率等方式合理控制成本, 通过研发高附加值产品、拓宽新应用领域等方式提

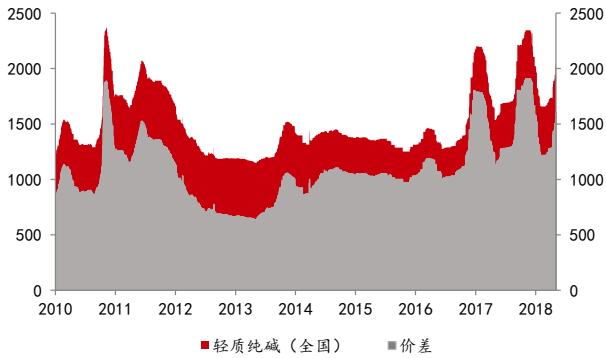
升公司盈利能力。

- **蓝晓科技 (300487)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 8,066.26 万元-9,218.58 万元, 同比增长 75%-20%, 非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 195 万元。报告期内, 公司抓住下游市场需求释放机遇, 实现收入稳定增长, 其中湿法金属及装置板块销售增幅明显; 同时积极推进盐湖卤水提锂领域重大项目的实施。
- **中旗股份 (300575)**: 预计 2018 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元-1.3 亿元, 同比增长 57.19%-63.48%, 预计非经常性损益对净利润的影响金额不高于 100 万元。报告期内, 公司通过技术创新, 不断推出新产品, 开拓新市场; 既有产品市场竞争力较强, 市场需求旺盛, 产品价格走高, 汇兑收益增加。

## 主要化工产品价格变动情况

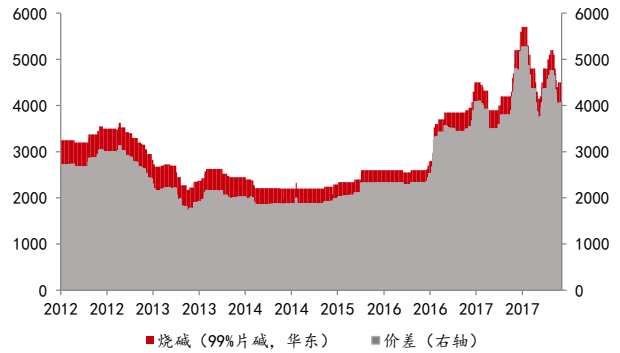
### 两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



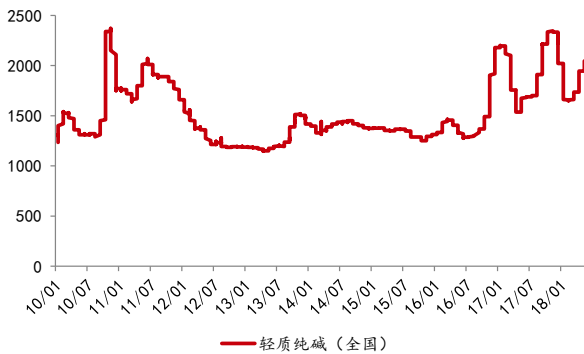
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



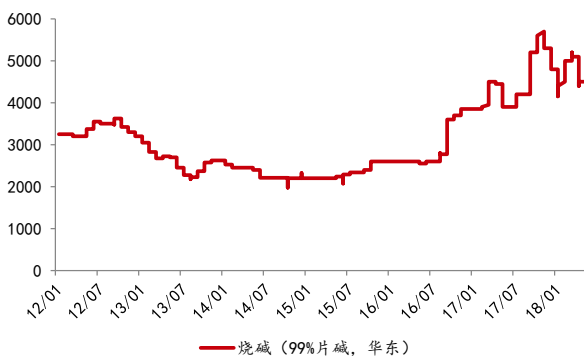
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



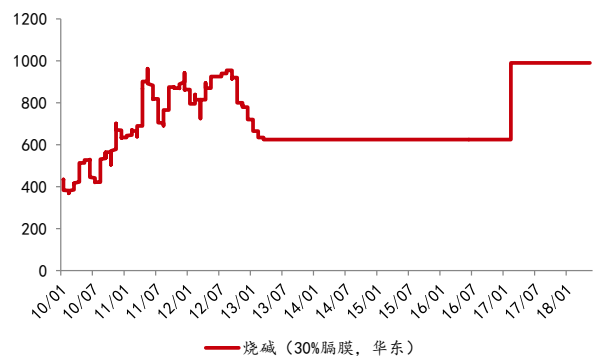
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

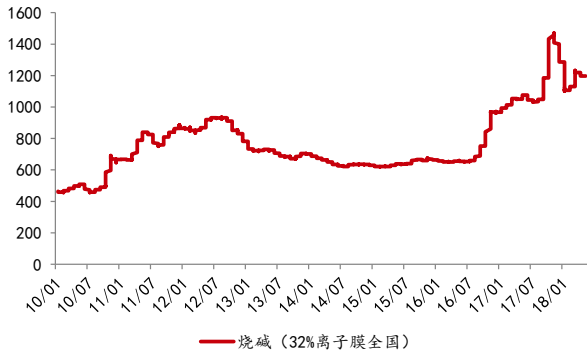
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

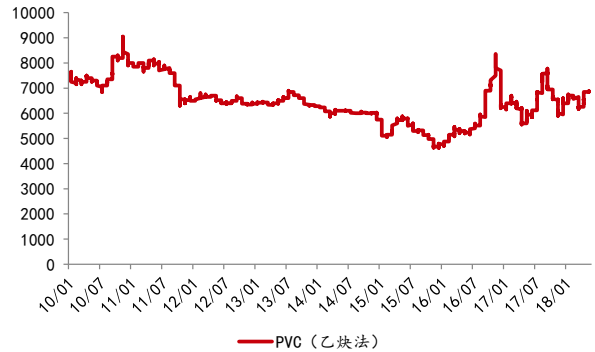
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



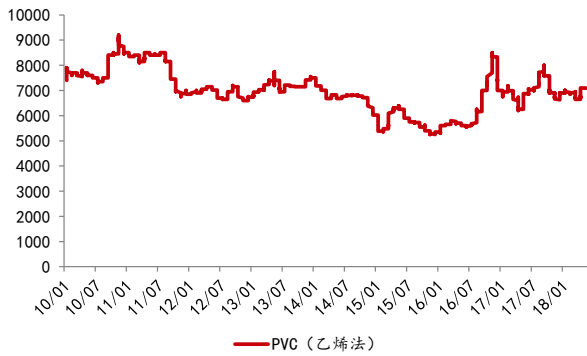
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



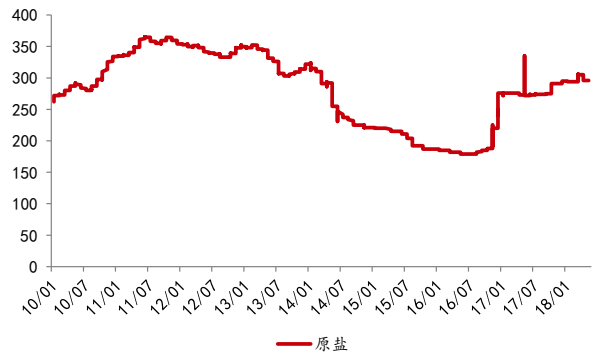
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



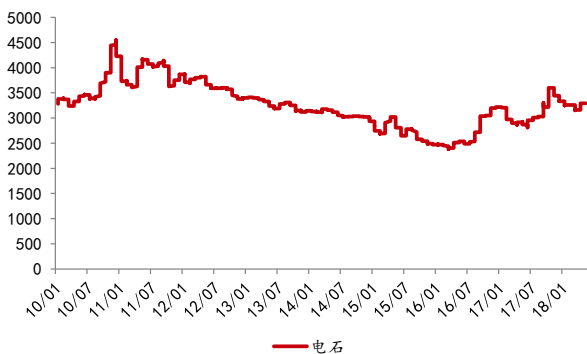
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



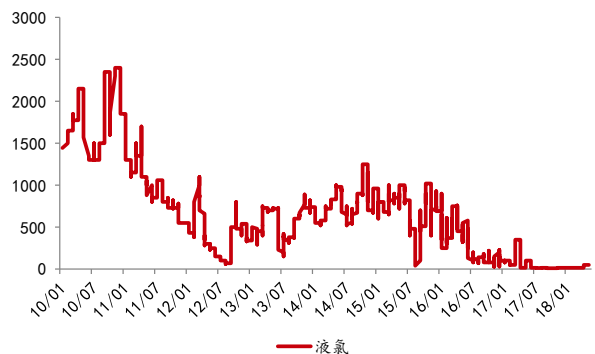
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



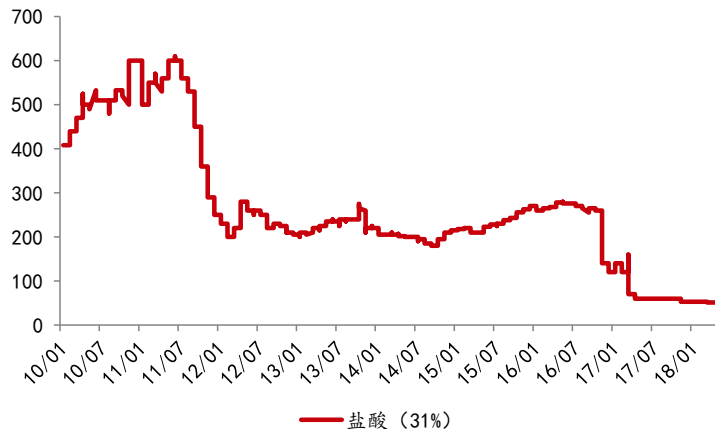
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

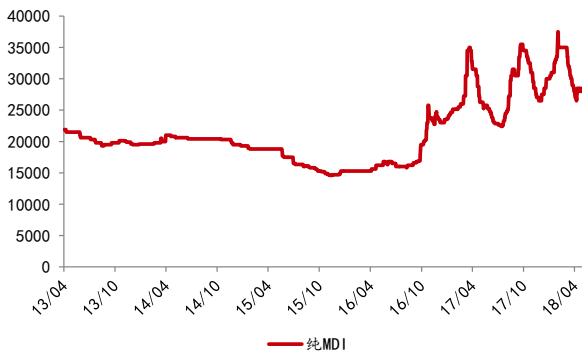
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

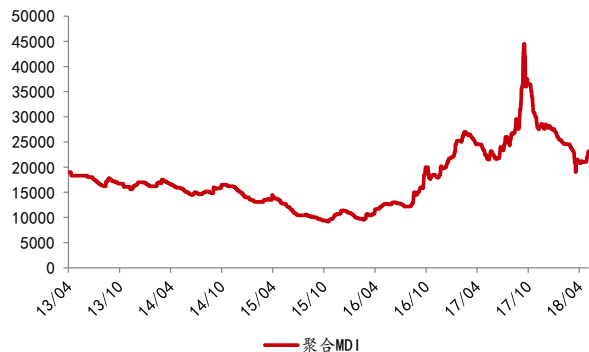
## 聚氨酯

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



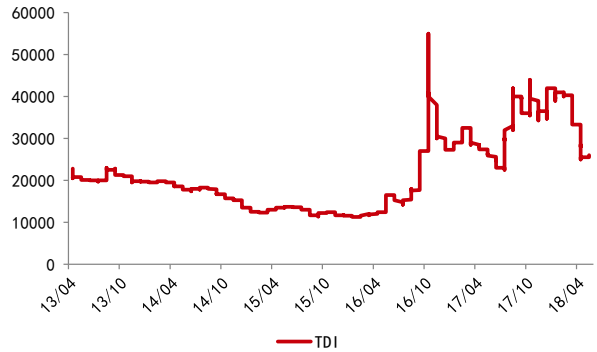
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



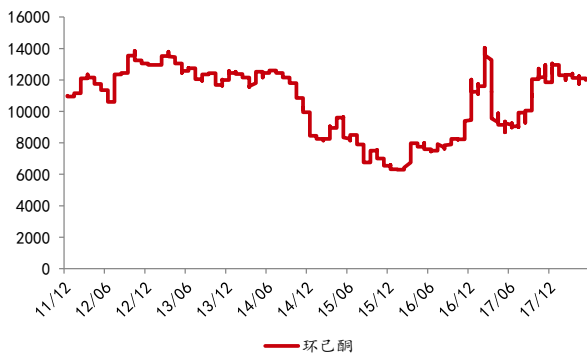
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



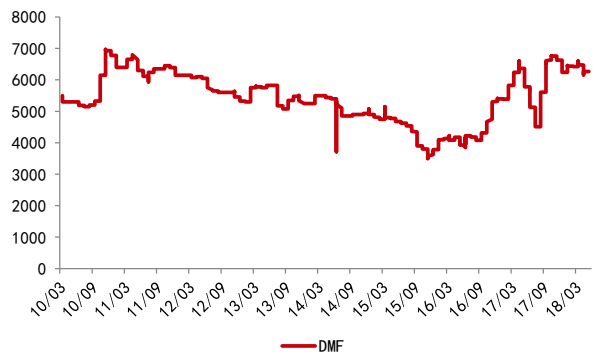
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



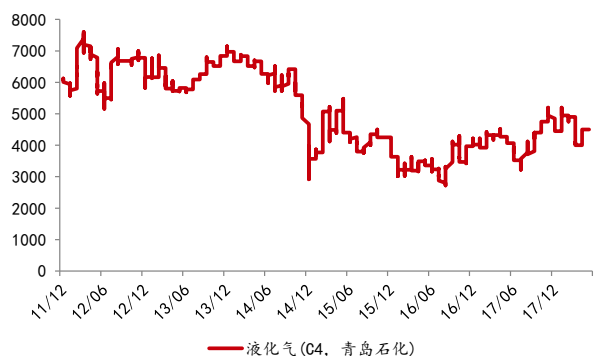
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

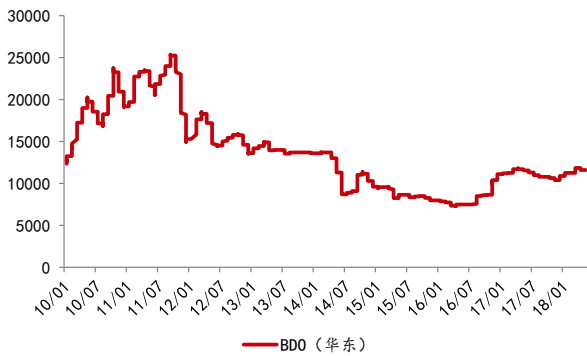
图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

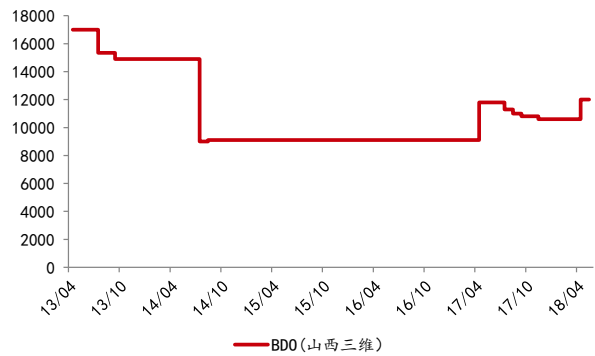


图33. BDO（华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

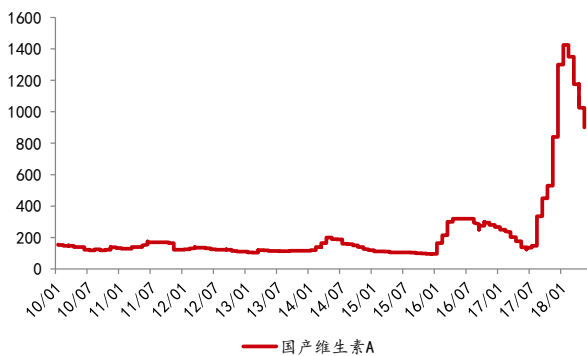
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

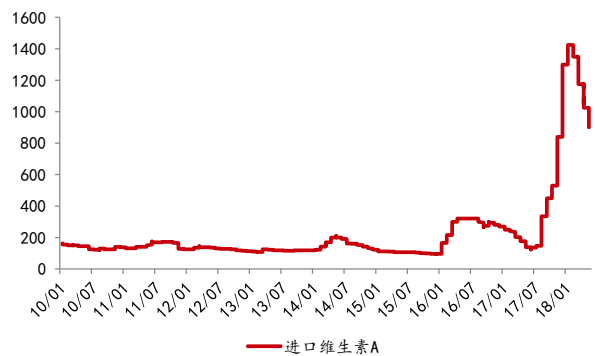
## 维生素

图35. 国产维生素A价格走势



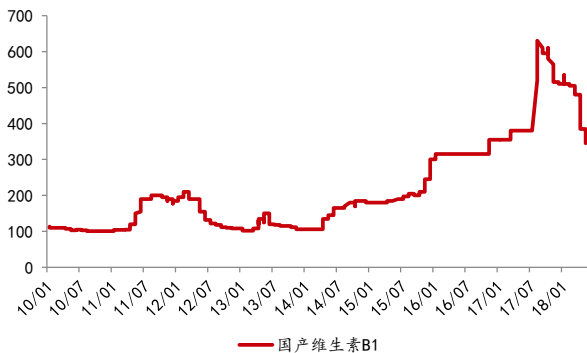
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



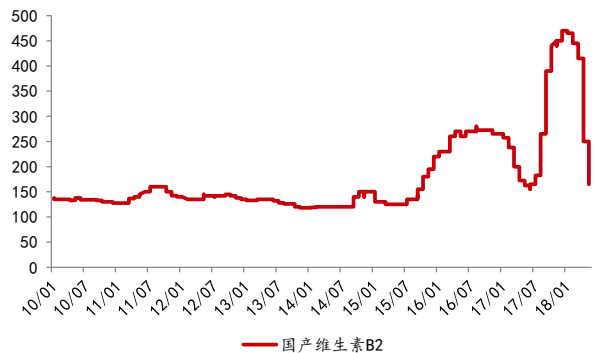
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



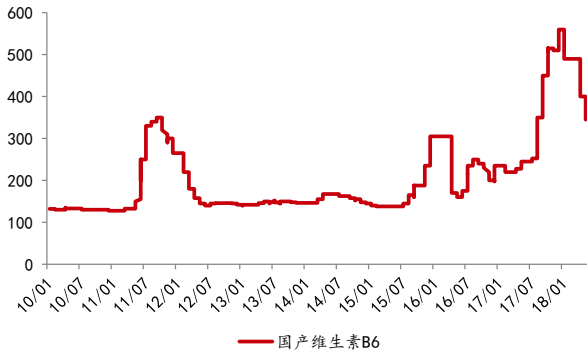
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素B2价格走势



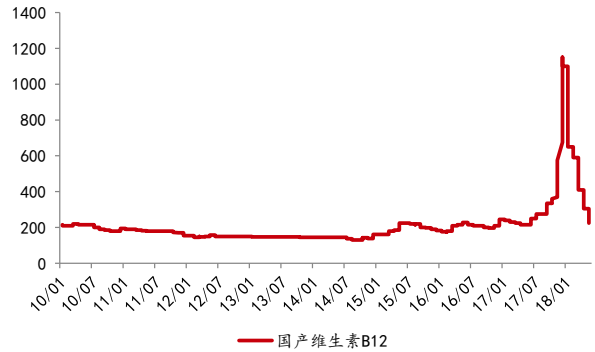
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素B6价格走势



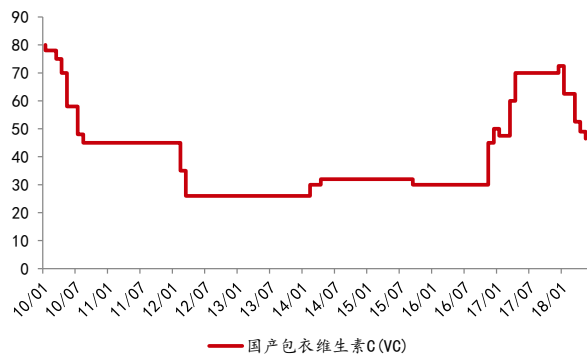
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



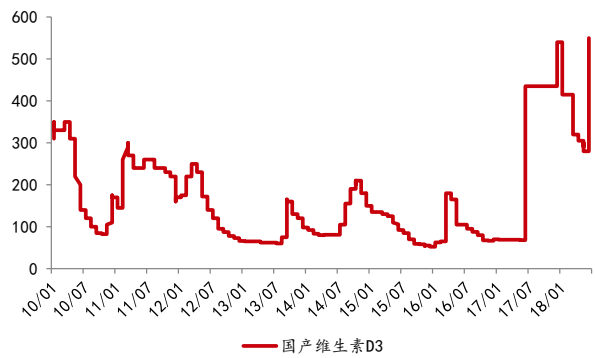
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



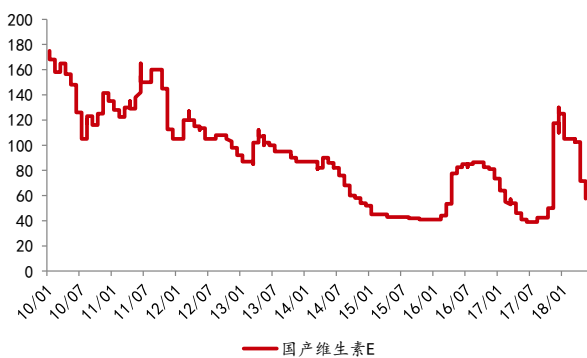
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



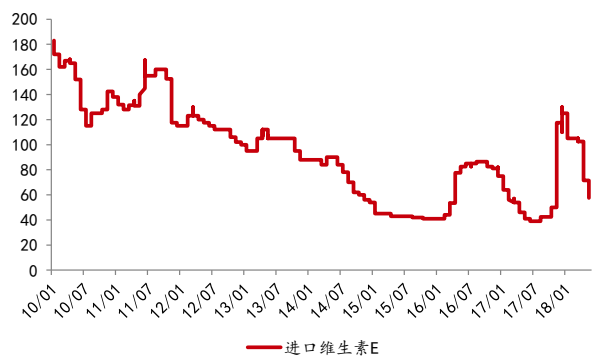
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



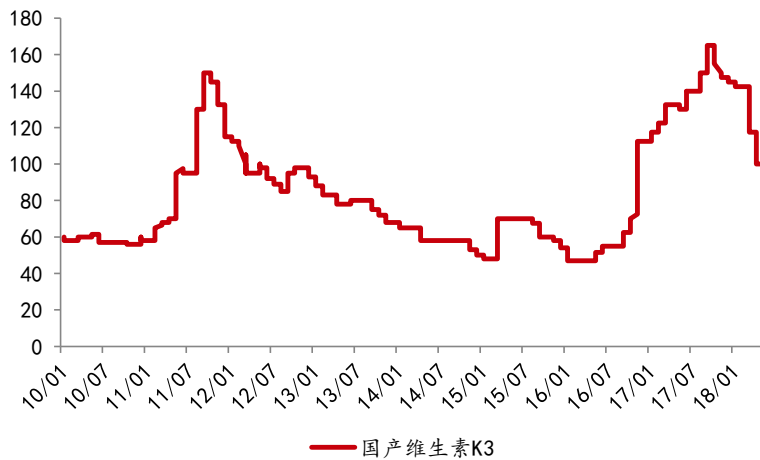
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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