

负极材料价格“明稳暗降”，电解液平稳运行



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190519）

❖ 周报观点：负极材料价格“明稳暗降”，电解液平稳运行

1) 负极材料：本周锂电负极材料价格“明稳暗降”。国内高端负极产品主流价格在6-8万元/吨左右，中端产品主流价格在4-6万元/吨，低端产品2-3.5万元/吨，石墨化价格1.8-2.3万元/吨。新能源汽车补贴政策的下滑使得下游新能源市场的利润有一定程度的缩减，预计会将一部分压力转嫁到上游市场。但是由于负极材料与动力电池在使用时容错率较低，短期更换供应商的可能性不大，因此价格暂时相对平稳。2) 电解液：本周，国内磷酸铁锂电液市场平稳运行，价格方面稳至40000元/吨，上游原料溶剂及锂盐市场维持稳定，电解液市场价格维持稳定。龙头企业持续扩产，订单情况较好，开工负荷较高；部分中小型企业订单不多导致开工率较低，企业回款压力较大。随着电解液中低端产能被逐步清出，行业集中度逐步提高。随着下游电池企业的扩产，电解液市场需求量有望得到提升。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌2.19%，川财非金属材料指数下跌2.26%，在29个行业中排名第18位。子板块中，有机硅、复合肥、氨纶板块涨幅居前，涤纶、锦纶、氟化工板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：名臣健康(22.63%)、天晟新材(18.70%)、中农立华(17.20%)；跌幅前三的上市公司分别为：藏格控股(-14.93%)、*ST尤夫(-14.92%)、科隆股份(-12.75%)。

❖ 行业动态

4月份化学原料和制品制造业增加值同比增长3.4%（中化新网）；
恒力2000万吨炼化一体化项目全面投产（中化新网）；
河南鼓励生物质燃料替代燃煤（中化新网）；
东丽在华扩展水处理膜业务首家独资膜工厂落子佛山（中化新网）；
安道麦综合方案应对草地贪夜蛾肆虐（世界农化网）；
5月21日起山东省对淄博等8市危化品企业开展异地执法检查（世界农化网）；
科迪华两款氯氟吡啶酯复配除草剂产品在土耳其获登记（世界农化网）。

❖ 公司动态

吉华集团(300522)：截至2019年5月16日，公司通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,367,200股，占公司现有总股本的1.13%，最高成交价为17.50元/股，最低成交价为15.75元/股，支付的总金额为22,769,028元（不含交易费用）。上述情况符合相关法律法规要求，符合公司既定的回购方案要求。

❖ 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 | 行业公司部
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 | 2019/5/19

👤 分析师

白竣天
证书编号：S1100518070003
010-66495962
baijuntian@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30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

一、要闻汇总	5
川财观点：负极材料价格“明稳暗降”，电解液平稳运行	5
二、市场表现	6
行业表现比较	6
个股涨跌幅情况	6
行业新闻：4月份化学原料和制品制造业增加值同比增长3.4%	7
公司新闻：滨化股份子公司氢能源项目成功试车	11
三、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.基础化工板块市场表现回顾	6
图 2.基础化工板块涨跌幅居第 18 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 8.烧碱（99%片碱，华东）价格走势	13
图 9.烧碱（30%隔膜，华东）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，青岛石化）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

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 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
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	20

一、要闻汇总

川财观点：负极材料价格“明稳暗降”，电解液平稳运行

负极材料：本周锂电负极材料价格“明稳暗降”。国内高端负极产品主流价格在 6-8 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-6 万元/吨，低端产品 2-3.5 万元/吨，石墨化价格 1.8-2.3 万元/吨。由于新能源汽车补给政策的下滑使得下游新能源市场的利润有一定程度的缩减，会将一部分压力转嫁到上游市场。但是由于负极材料与动力电池在使用时容错率较低，短期更换供应商的可能性不大，因此价格暂时相对平稳。

电解液：本周国内磷酸铁锂电液价格平稳运行，价格方面稳至 40000 元/吨，上游原料溶剂及锂盐市场维持稳定，电解液市场价格维持稳定。龙头企业扩产中，订单情况较好，开工负荷较高，部分中小型企业由于订单不多开工率较低，部分企业减产，企业回款压力较大。电解液中低端产能被逐步清出，行业集中度逐步提高。随着下游电池企业的扩产，电解液市场需求量有望得到提升。

二、市场表现

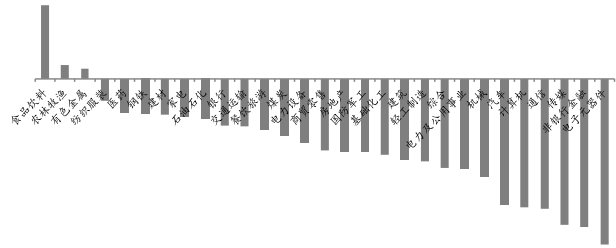
行业表现比较

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	3,649	-2.19
000016.SH	上证50	2,735	-2.10
000001.SH	上证综指	2,882	-1.94
399001.SZ	深证成指	9,000	-2.55
399006.SZ	创业板指	1,479	-3.59
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,972	-2.26
涨幅排名		18/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨跌幅居第 18 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/%
002919.SZ	名臣健康	26.50	22.63	000408.SZ	藏格控股	7.98	-14.93
300169.SZ	天晟新材	6.41	18.70	002427.SZ	*ST尤夫	13.34	-14.92
603970.SH	中农立华	20.58	17.20	300405.SZ	科隆股份	16.36	-12.75
300387.SZ	富邦股份	10.70	17.20	300429.SZ	强力新材	10.98	-12.40
002496.SZ	辉丰股份	3.82	16.46	002783.SZ	凯龙股份	13.21	-11.46
002319.SZ	乐通股份	13.50	15.38	300547.SZ	川环科技	11.59	-10.12
002170.SZ	芭田股份	4.25	12.73	603519.SH	立霸股份	14.90	-9.70
000523.SZ	广州浪奇	6.52	12.03	002549.SZ	凯美特气	6.47	-9.64
002855.SZ	捷荣技术	10.81	11.67	000818.SZ	航锦科技	10.79	-9.56
000553.SZ	安道麦A	11.58	10.71	300072.SZ	三聚环保	7.87	-9.54

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：4月份化学原料和制品制造业增加值同比增长3.4%

- **4月份化学原料和制品制造业增加值同比增长3.4%**：国家统计局5月15日公布的数据显示，2019年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，环比增长0.37%。其中，化学原料和化学制品制造业同比增长3.4%，橡胶和塑料制品业同比下降0.2%。分三大门类看，4月份，采矿业增加值同比增长2.9%，增速较3月份回落1.7个百分点；制造业增长5.3%，回落3.7个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.5%，加快1.8个百分点。分经济类型看，4月份，国有控股企业增加值同比增长6.0%；股份制企业增长6.3%，外商及港澳台商投资企业增长2.5%；私营企业增长5.1%。分行业看，4月份，41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长3.4%，纺织业下降1.8%，化学原料和化学制品制造业增长3.4%，非金属矿物制品业增长9.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长11.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长8.9%，通用设备制造业增长2.0%，专用设备制造业增长2.8%，汽车制造业下降1.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长5.8%，电气机械和器材制造业增长7.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.4%，电力、热力生产和供应业增长9.1%。（中化新网）
- **恒力2000万吨炼化一体化项目全面投产**：5月17日，在国家七大石化产业基地之一的大连长兴岛，全球领先的石油化工项目——恒力2000万吨/年炼化一体化项目举行全面投产仪式。该项目是列入国务院文件的第一个重大民营炼化项目，也是新一轮东北振兴的战略项目，从破土动工到全部建成仅19个月，全流程开车投产仅3个月，全面达产仅半个月，创造了世界石油化工行业工程建设速度、全流程开车投产速度和全面达产速度最快的奇迹。中国石油和化学工业联合会会长李寿生在投产仪式上表示，恒力集团炼化一体化项目的全面投产是我国炼油行业在高质量探索中迈出的十分重要的一步。这个项目是民营炼化企业上规模上水平的标志性项目，也是中国炼化行业一体化建设的一个典型项目，希望恒力集团努力把项目建设成为高起点规划、高质量建设、高水平开车、高效率管理、高质量发展的典范。据介绍，恒力秉承项目建设“10年不落后”的理念，规划最先进的加工路线，采用国际一流技术，采购全球行业质量排名前三的设备和材料，实施最高质量标准的建设，聘请全球顶尖专家，组建“安全管理研究院”、“技术研究院”，提升工厂本质安全和技术管理标准。在国内，恒力首次采用沸腾床渣油加氢裂化技术，原油得到最高效加工、最充分利用，原油利用率提高五个百分点，增产高附加值化工品多达百万吨以上。在全

球，恒力率先应用全加氢工艺，总加氢规模高达 2700 万吨/年，可产出大量优质的芳烃原料；450 万吨/年芳烃联合装置，规模世界超大，可提高国内芳烃总产量 30%，补齐芳烃供应短板，扭转长期进口的局面。（中化新网）

- **河南鼓励生物质燃料替代燃煤：**河南省政府近日印发了《河南省 2019 年度锅炉综合整治方案》，鼓励以生物质燃料替代燃煤，减少大气中污染物排放量，提高工业企业清洁化水平。据了解，这是继广东省之后，全国第二个鼓励生物质燃料替代燃煤的省份。我国有着丰富的生物质资源。以生物质作为替代能源，有利于改善环境，减少大气中的 CO₂，减少“温室效应”和根治雾霾，对节约常规能源、优化我国能源结构意义重大。为此，《河南省 2019 年度锅炉综合整治方案》中明确提出，要鼓励生物质燃料可替代燃煤，只要配备生物质布袋除尘器，包括国有、民营企业在内的所有企业都可以参与其中，进行对锅炉的改造，并享受同等的优惠政策扶持。相关企业表示，要想真正达到方案预期，一方面，生物质燃料生产企业要严格自律，确保产品合格；另一方面，生物质锅炉的使用厂家或单位也要严格按照要求，安装使用生物质锅炉配套的布袋除尘器。（中化新网）
- **东丽在华扩展水处理膜业务首家独资膜工厂落子佛山：**近日，日本东丽株式会社宣布，该公司将在中国广东省佛山市设立水处理膜生产企业东丽膜科技(佛山)有限公司，扩展在华水处理膜业务。这将是东丽在北京和江苏盐城之后，在中国设立的第三座水处理膜生产工厂，也是该公司在华首家独资水处理膜工厂。东丽介绍，佛山的水处理膜工厂将以反渗透膜(RO)生产为主。目前，东丽正在进行前期准备。新工厂预计将会在今年内正式动工。关于投资金额以及拟定产能的情况，东丽并未透露。生产规模上，东丽表示，佛山工厂会与其在北京的水处理膜生产基地，即蓝星东丽膜科技(北京)有限公司相同。据悉，东丽的水处理膜项目将落户于南海区九江镇临港国际产业社区，这是目前仍在建设的纺粘聚丙烯无纺布项目——东丽高新聚化(佛山)有限公司之后，东丽在该工业园区的第二个项目。相关负责人表示，本次水处理膜的新厂将会在水处理膜项目相邻的用地上建设，通过共享基础设施、管理系统以及共同物流等从而创建高效的运营机制。这也是该公司选址于此的利好因素。两个项目先后签约，也意味着高标准新材料园区即将诞生。另外，广东省正在强化产学研合作，且正在有计划地推行尖端技术的研发。佛山市与许多日本企业均有合作且经验丰富。这对于东丽这样的外资企业而言，是一个可以安心入驻发展的地区。当地政府有投资相关的优惠政策，也是东丽选择的原因。针对中国市场，该公司认为，中国的水资源问题严峻，水处理膜市场需求来源广泛，来自于工业

废水的处理、饮用水深度处理、污水处理、海水淡化等。在 RO 膜的全球市场中，中国就占据了 3 成左右。显然，中国是一个很大的水处理膜市场。东丽计划以废水回收利用的产业用途为主，针对中国内需强化生产和销售。（中化新网）

- **安道麦综合方案应对草地贪夜蛾肆虐：**根据联合国粮农组织（FAO）的最新数据表明，2018 年 12 月，草地贪夜蛾在缅甸、泰国等地被发现。2019 年 1 月，云南首次报道了草地贪夜蛾在中国的发生，在短短几个月中便已在广西、广东、海南等多个南方省份蔓延。并有向长江中下游、黄河流域和华北、东北蔓延的趋势。目前，在草地贪夜蛾入侵之后，最有效的控制手段还是在监控虫情的基础上及时通过化学药剂扑灭虫害，尽可能阻止其进一步发生和扩散。在原发地美国，登记用于草地贪夜蛾防治比较有效的杀虫剂是乙酰甲胺磷，在众多传统杀虫剂成分中防效表现突出，在每公顷用有效成分 1.12 千克的情况下实现了最高的防控率。作为领先的乙酰甲胺磷原药和制剂供应商，安道麦在中国推出的两款高含量乙酰甲胺磷固体制剂：奎创®（92%乙酰甲胺磷可溶粒剂）、锐先®（75%乙酰甲胺磷可溶粉剂），因其良好的品质、效果得到了广大种植者们的认可，同时具有内吸性好、杀虫谱广、使用安全等优良特点，适合用于草地贪夜蛾的应急防控。（世界农化网）
- **5 月 21 日起山东省对淄博等 8 市危化品企业开展异地执法检查：**近日，山东省应急管理厅发布消息，从 5 月 21 日起，山东将派出 8 个检查组利用 10 天时间，对东营、淄博、潍坊等 8 个危险化学品生产企业数量较多的市开展异地执法检查。省应急厅成立 8 个检查组，对 8 个危险化学品生产企业数量较多的市开展异地重点执法检查，凡有危险化学品生产企业的县（市、区）至少抽查 1 家，其中危化品重点县至少抽查 2 家，检查总数不少于 10 家。（世界农化网）
- **日本 Earth Corp 在吉隆坡成立子公司，计划扩大中国和东南亚销售：**东南亚地区登革热和疟疾风险的增加推高了对驱虫剂的需求，日本领先的杀虫剂生产商 Earth Corp 计划通过其马来西亚子公司扩大在该地区和中国的销售。根据该公司上周发表的一份声明，Earth Corp 在吉隆坡设立了一家全资子公司，注册资本为 550 万马来西亚林吉特（1.45 亿日元），新公司计划于 10 月前开始运营，主要业务为在销售杀虫剂和空气清新剂和出口业务。Earth Corp 在泰国和越南有生产和销售基地，也将向新的子公司 Earth Home Products（马来西亚）供应产品。Earth Corp 在中国设有三个销售分公司。Earth Corp 规划部助理经理 Sohei Yamamoto 周五说，“我们选择马来西亚是因为该国的中等收入群体在该地区有很高的可支配收入

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

入，印度尼西亚和菲律宾也是我们的目标，但我们打算逐步进入”。Earth Corp 海外销售额的目标是较去年增加 13.4%，2019 财年实现 113 亿日元收入，2020 财年实现 150 亿日元收入。Yamamoto 表示，“如果实现 150 亿日元的海外销售额，就能达到收支平衡，2020 年以后，希望海外销售额在五年内增长到 200 亿至 300 亿日元。”鉴于 2018 财年 1811 亿日元的销售额低于预期，Earth Corp 将 2020 财年的整体销售目标从最初的 2000 亿日元下调至 1900 亿日元。但该公司的海外销售目标保持不变。（世界农化网）

- **科迪华两款氯氟吡啶酯复配除草剂产品在土耳其获登记：**近期，科迪华两款产品 Agixa 和 Baxiga 在土耳其获登记，用于水稻生产。Agixa 和 Baxiga 均含 RinskorActive（氯氟吡啶酯），可帮助水稻种植者提高作物品质，获得更高收益。氯氟吡啶酯对禾本科植物、莎草和阔叶杂草具有出色的防除效果，对抗性杂草的防除效果也不逊色。此外，氯氟吡啶酯还具有出色的生态毒理学和环境特征，对用户、消费者和其他人安全。使用该产品有助于种植者进行更高效管理，获得更高作物产量及品质和更多贸易机会。Agixa 是唯一一款氯氟吡啶酯和氟氯草酯预混产品，防治杂草谱广，且杂草防除效果更佳，对千金子草和次生草防效更佳；Baxiga 是唯一一款氯氟吡啶酯和五氟磺草胺的预混产品，对蓼属植物和三棱草防效更佳。Agixa 和 Baxiga 两产品是抗性管理策略的不二选择，将会被广泛使用。氯氟吡啶酯是科迪华开发的一款新型芳基吡啶甲酸酯除草剂，在全球的直播稻、移栽稻以及其他类型水稻田中均可使用。氯氟吡啶酯是科迪华继 Arylex Active 后开发的第二款芳基吡啶甲酸酯类除草剂。2018 年，氯氟吡啶酯荣获美国化学学会绿色化学研究所颁发的“绿色化学挑战奖”。（世界农化网）

公司新闻：滨化股份子公司氢能源项目成功试车

- **滨化股份 (601678)**: 公司控股子公司山东滨华氢能源有限公司投资建设的氢能源项目, 已顺利打通全部流程, 并于 2019 年 5 月 8 日将精制氢气第一次充入长管车内。后续公司将不断对装置进行调整优化, 逐步实现项目达产达标。公告称, 氢能源项目将公司氯碱装置副产的氢气经过一级压缩升压, 净化脱除杂质后达到氢燃料电池车用动力氢的质量标准, 进一步压缩后充装到长管拖车, 再运输到加氢站为燃料电池车加注清洁燃料。项目拟分两期建设, 一期实现氢气充装量 1000Nm³/h, 二期可再增加氢气充装量 12000Nm³/h。
- **德方纳米 (300769)**: 公司全资子公司佛山市德方纳米科技有限公司于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号为 GR201844002978, 发证时间为 2018 年 11 月 28 日, 有效期为三年。佛山德方再次通过国家高新技术企业认定, 是对佛山德方的技术实力和研发能力的充分肯定, 也是公司综合实力的体现, 有助于公司进一步落实未来发展战略, 持续提升公司的创新能力和综合竞争力, 对公司未来的经营发展产生积极影响。
- **日科化学 (300214)**: 公司收到控股股东济南鲁民投金湖投资合伙企业(有限合伙)之一致行动人鲁民投基金管理有限公司的通知, 获悉鲁民投基金通过其管理的基金“鲁民投点金一号私募证券投资基金”, 自 2019 年 03 月 19 日至 2019 年 05 月 08 日期间, 通过深圳证券交易所交易系统合计增持公司股份 2,953,800 股, 占公司总股本的 0.69%。
- **安诺其 (300067)**: 截至 2019 年 4 月 30 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,788,460 股, 占公司目前总股本的比例为 0.80%, 最高成交价为 5.03 元/股, 最低成交价为 4.33 元/股, 支付的总金额为 26,951,063.50 元(不含交易费用)。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。
- **硅宝科技 (300019)**: 截至 2019 年 4 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 3,559,600 股, 占公司总股本的 1.08%, 最高成交价为 6.20 元/股, 最低成交价为 5.86 元/股, 支付的总金额为 21,510,733.96 元(不含交易费用)。
- **德威新材 (300325)**: 公司近日收到公司董事戴红兵先生出具的《股份减持计划通知书》, 拟于本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过 688,312 股, 占公

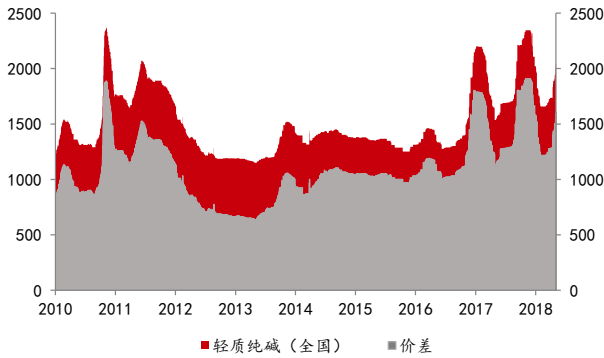
司总股本比例不超过 0.068%。

- **利安隆 (300596)**: 截至 2019 年 5 月 7 日收盘, 聚鑫隆先后通过集中竞价减持公司股份 610,500 股 (占公司总股本 0.339%); 圣金隆先后通过集中竞价减持公司股份 899,700 股 (占公司总股本 0.5%)、通过大宗交易方式减持公司股份 1,800,000 股 (占公司总股本 1%)。
- **回天新材 (300041)**: 截至 2019 年 4 月 30 日, 公司以集中竞价交易方式共计回购公司股份 5,368,124 股, 占公司总股本的 1.26%, 最高成交价为 7.967 元/股, 最低成交价为 6.23 元/股, 支付的总金额为 36,095,709.87 元 (不含交易费用)。符合公司既定回购股份方案。

三、主要化工产品价格变动情况

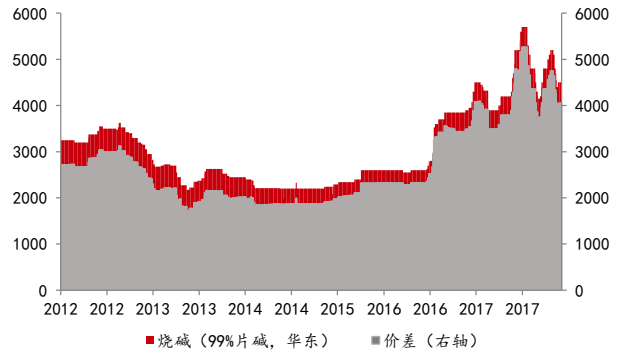
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



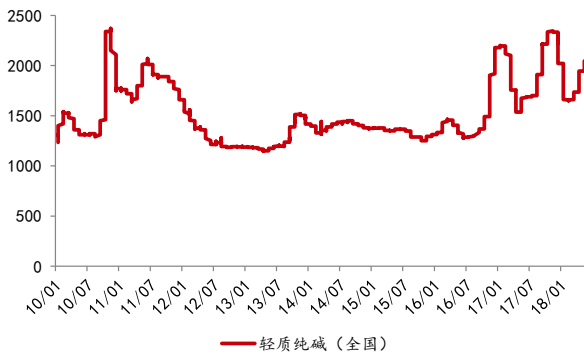
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



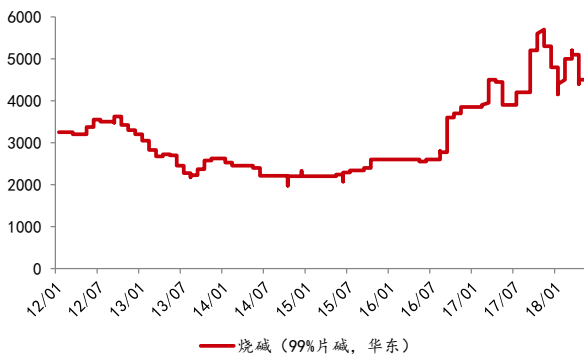
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



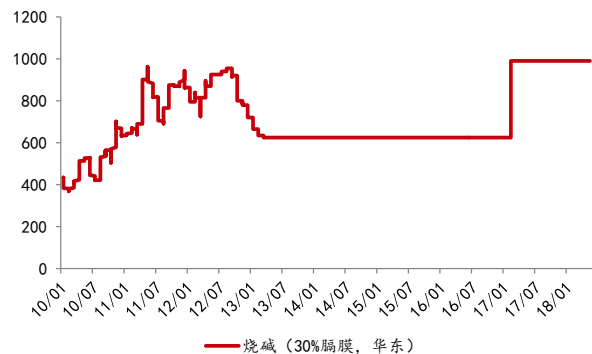
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

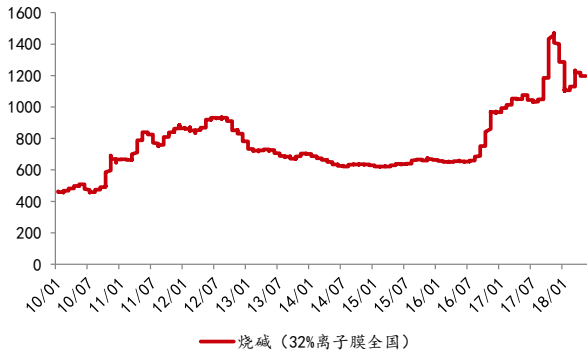
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

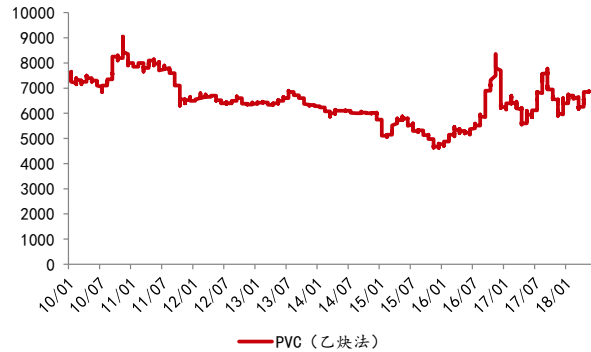
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



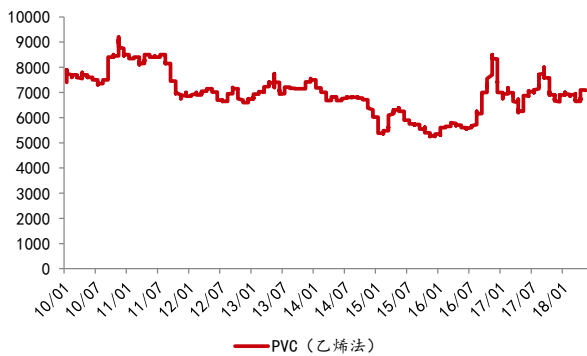
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



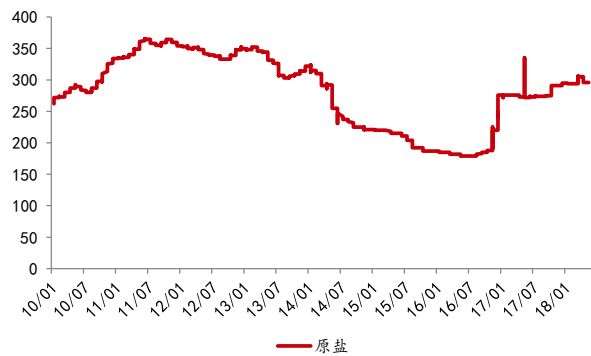
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



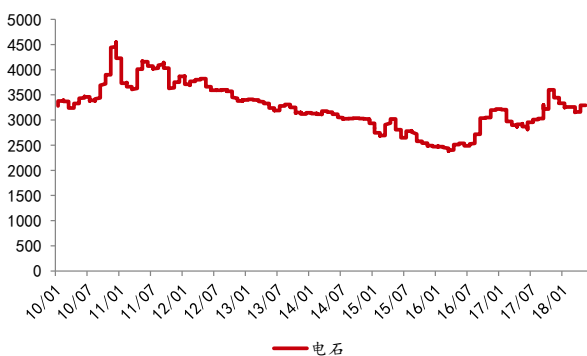
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



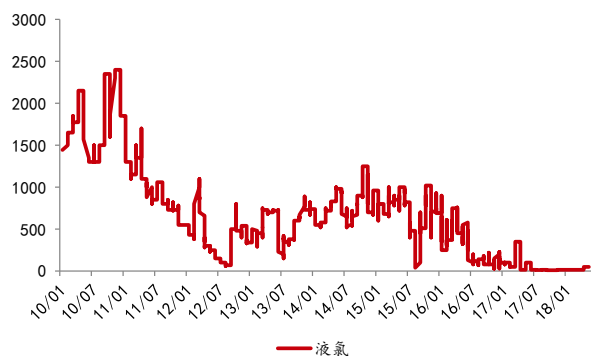
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



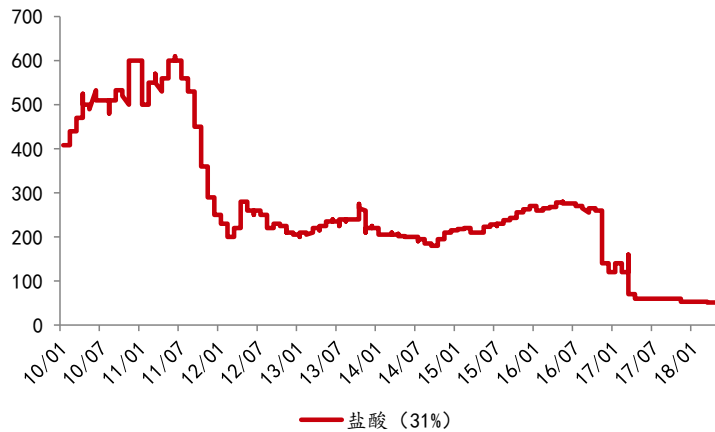
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

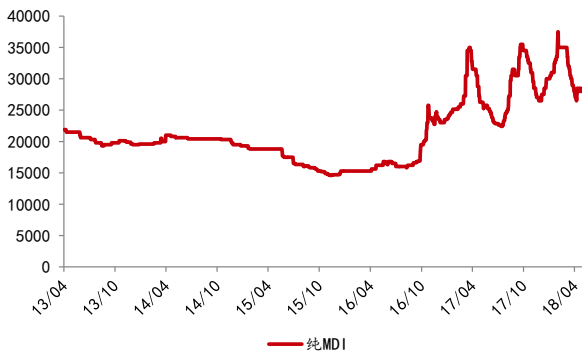
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

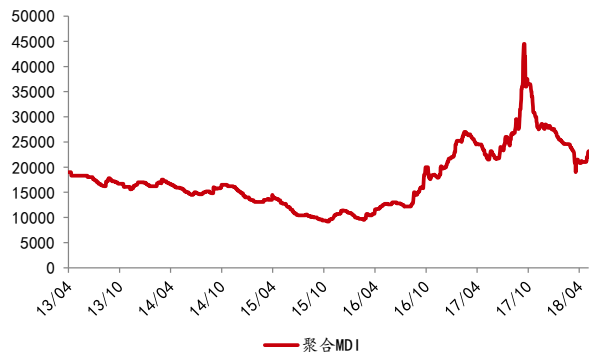
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

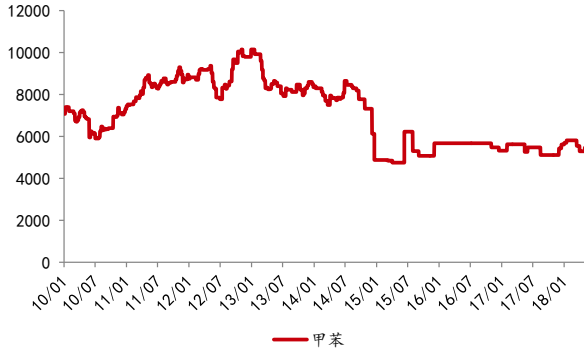
图20. 聚合MDI 价格走势



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



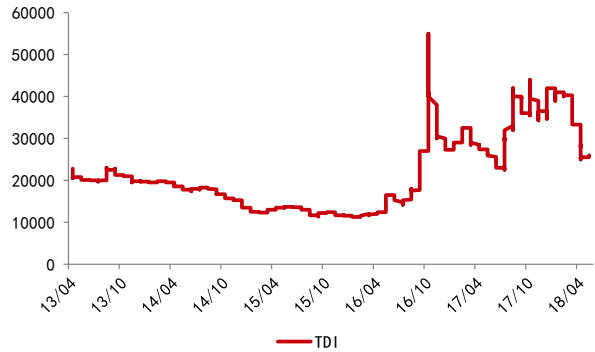
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



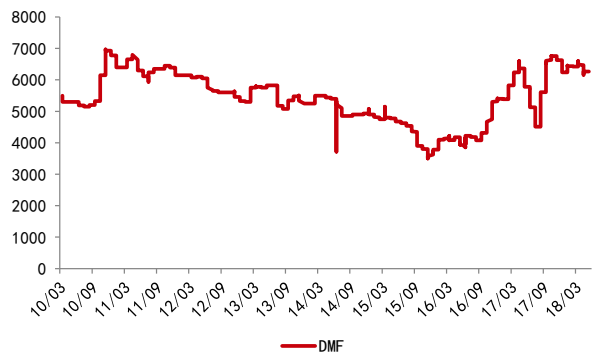
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



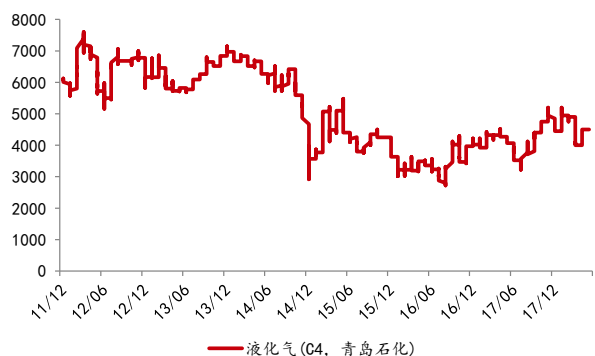
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



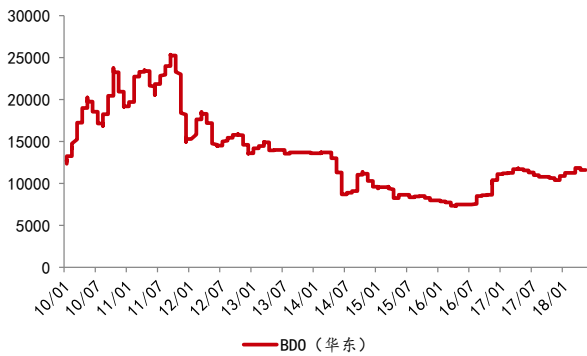
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



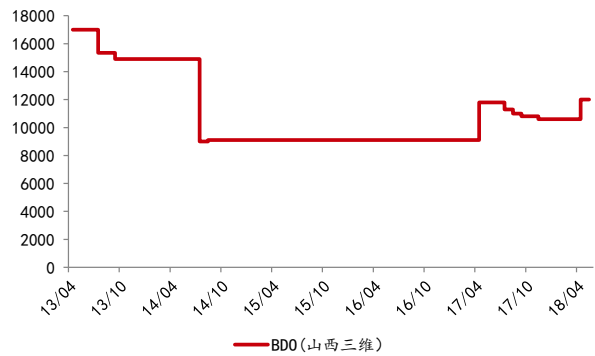
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

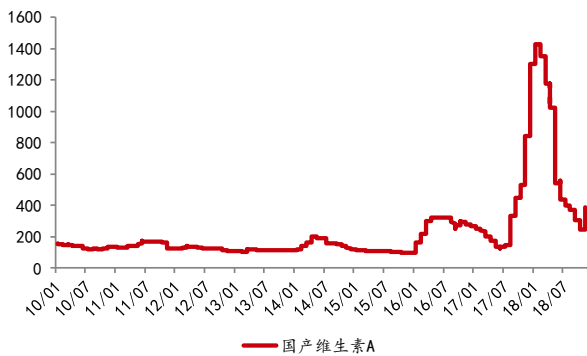
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

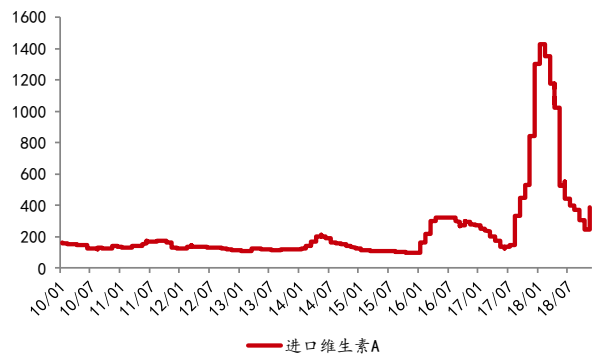
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



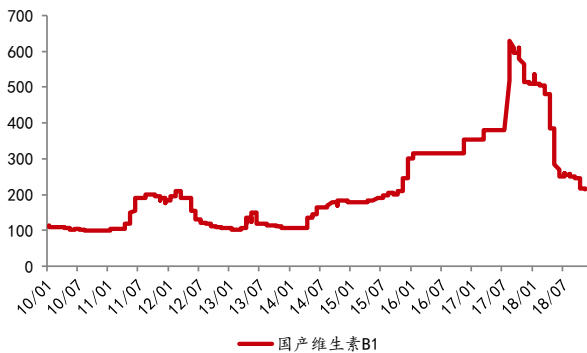
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



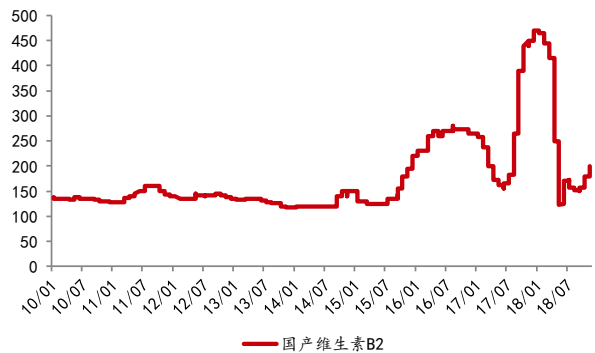
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



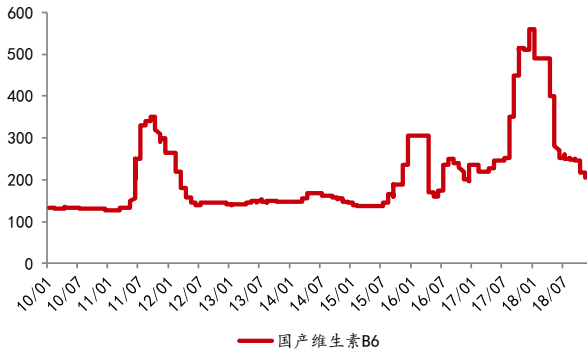
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



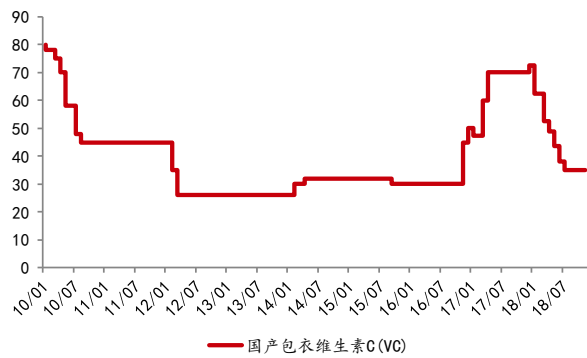
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



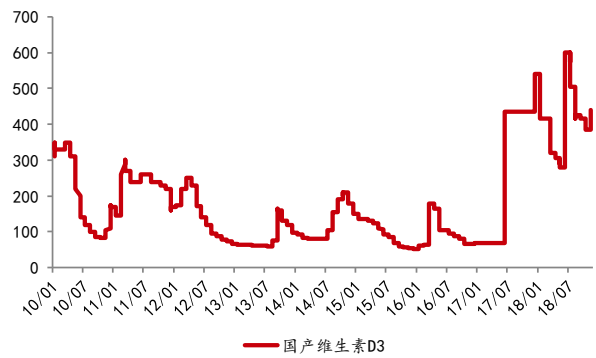
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



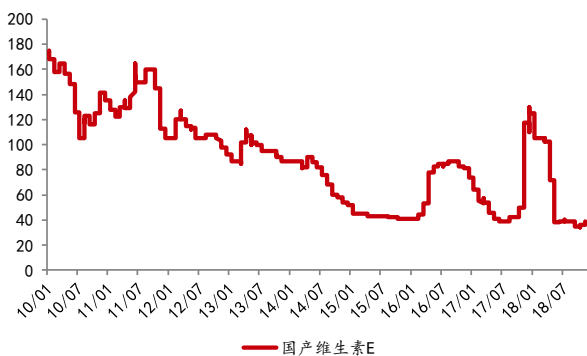
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



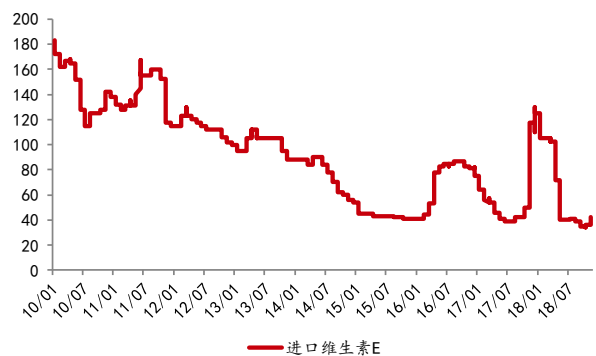
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



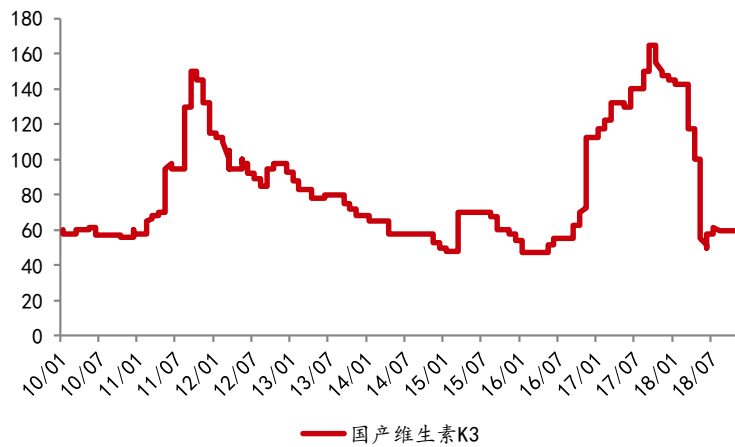
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，与本公司无直接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，必要时可就法律、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 C0004