

有机硅价格继续下跌，草甘膦横盘整理



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190609）

❖ 周报观点：有机硅价格继续下跌，草甘膦横盘整理

1) 有机硅：本周有机硅市场价格继续大幅下挫，6月份第一周下滑1000元/吨左右。当前国内企业供给正常，但企业低价竞争出货明显，库存压力不大，但价格下跌较快，同时下游拿货心态谨慎，以刚需采购为主。国内需求终端市场低迷，产业链传导不畅，贸易摩擦短期难以缓解，外需乏力，价格大幅回落。

2) 农药：草甘膦市场横盘整理，成交清淡。95%原粉供应商报价2.4-2.8万元/吨，主流成交至2.35-2.4元/吨，上海港FOB主流报价3500-3550美元/吨。需求端看，草甘膦销售淡季已经到来，市场询盘、成交正逐步减少。成本端看，原油价格大幅下跌，未来碳系类产品价格仍以下跌为主线，草甘膦相关产品成本有望下行。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌1.79%，川财非金属材料指数下跌5.43%，在29个行业中排名第25位。子板块中，聚氨酯、农药、粘胶板块跌幅较小，树脂、氮肥、钾肥板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：国泰集团（30.51%）、集泰股份（7.17%）、国光股份（4.68%）；跌幅前三的上市公司分别为：龙星化工（-20.48%）、科隆股份（-18.02%）、鼎龙股份（-17.89%）。

❖ 行业动态

中俄双方签署两项天然气合作协议（中化新网）；
全球最大加氢站在上海化工区建成（中化新网）；
农化巨头科迪华独立上市，陶氏杜邦完成拆分（中化新网）；
美国空气化工产品公司增资山西高端煤化工企业（中化新网）；
Rizobacter 计划三年内出口额增至8000万美元（世界农化网）；
四川：严格限制长江沿线新建化工项目（世界农化网）；
UPL 将在五年内向巴西投资2亿美元（世界农化网）；
加拿大重新评估毒死蜱及其相关终端用途产品（世界农化网）。

❖ 公司动态

扬农化工（600486）：公司拟支付现金，向中化国际购买中化作物100%股权和农研公司100%股权，交易价9.12亿元。中化国际、扬农化工的实控人均为中化集团。中化作物子公司沈阳科创主要从事米斯通、咪草烟和吡蚜酮等原药的生产与销售，与多家国际跨国农药巨头建立长期合作伙伴关系，具有行业核心竞争力。农研公司为新化合物设计与合成、生产工艺开发、农药剂型加工、生物活性筛选等配套完整的农药专业研究机构。据业绩承诺，目标公司合并报表范围内归母扣非净利润金额2019年度、2020年度、2021年度合计为29,685.94万元。重组完成后，公司将整合中化国际内部农药业务核心资产，形成研、产、销一体化的更为完善的产业链，产品种类更加齐全。

❖ 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 | 2019/6/9

👤 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：有机硅价格继续下跌，草甘膦横盘整理	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：中俄双方签署两项天然气合作协议	7
公司新闻：扬农化工拟9亿元收购中化国际农化资产	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 25 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：有机硅价格继续下跌，草甘膦横盘整理

有机硅：本周有机硅市场价格继续大幅下挫，6月份第一周下滑1000元/吨左右。当前国内企业供给正常，但企业低价竞争出货明显，库存压力不大，但价格下跌较快，同时下游拿货心态谨慎，以刚需采购为主。国内需求终端市场低迷，产业链传导不畅，贸易摩擦短期难以缓解，外需乏力，价格大幅回落。主要基础产品DMC主流报价16000-17500元/吨，实际成交16000-17000元/吨。生胶供应商主流报价17500-18500元/吨，市场成交至17000-18000元/吨。107胶供应商市场报价17000-18000元/吨，市场成交16500-17500元/吨。

农药：草甘膦市场横盘整理，成交清淡。95%原粉供应商报价2.4-2.8万元/吨，主流成交至2.35-2.4元/吨，上海港FOB主流报价3500-3550美元/吨。市场成交稀少。200升装41%草甘膦异丙胺盐水剂报价12300元/千升，实际成交至11600-12000元/千升，港口FOB至1550-1600美元/千升；200升装62%草甘膦水剂成交至14400-14800元/吨，港口FOB至2000-2050美元/吨。25公斤装75.7%颗粒剂主流价格23500元/吨。需求端看，草甘膦销售淡季已经到来，市场询单正逐步减少。成本端看，原油价格大幅下跌，未来碳系类产品价格仍以下跌为主线，草甘膦相关产品成本有望下行。

二、市场表现

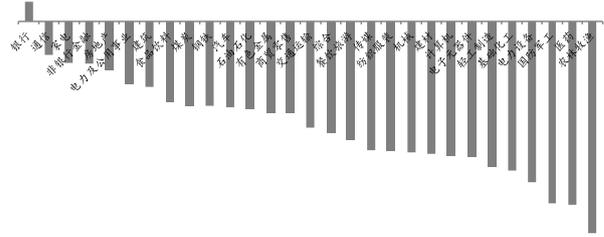
行业表现比较

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	3,565	-1.79
000016.SH	上证50	2,707	-0.81
000001.SH	上证综指	2,828	-2.45
399001.SZ	深证成指	8,585	-3.79
399006.SZ	创业板指	1,416	-4.56
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,684	-5.43
涨幅排名		25/29	

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 25 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/%
603977.SH	国泰集团	11.08	30.51	002442.SZ	龙星化工	4.93	-20.48
002909.SZ	集泰股份	11.36	7.17	300405.SZ	科隆股份	8.25	-18.02
002749.SZ	国光股份	12.08	4.68	300054.SZ	鼎龙股份	7.80	-17.89
603968.SH	醋化股份	15.85	4.21	603078.SH	江化微	24.10	-17.49
000553.SZ	安道麦A	11.28	4.16	002274.SZ	华昌化工	10.26	-17.26
603650.SH	彤程新材	24.83	3.93	300174.SZ	元力股份	21.02	-17.11
600389.SH	江山股份	20.54	3.74	603938.SH	三孚股份	17.25	-13.45
300684.SZ	中石科技	19.80	3.23	603519.SH	立霸股份	15.29	-13.32
600281.SH	太化股份	5.03	3.07	603722.SH	阿科力	21.26	-13.19
600367.SH	红星发展	8.48	2.91	603378.SH	亚士创能	12.36	-12.90

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：中俄双方签署两项天然气合作协议

- **中俄双方签署两项天然气合作协议：**中国石油化工集团有限公司发布消息称，6月5日，中国石化股份有限公司、俄罗斯诺瓦泰克公司和俄气银行在莫斯科签署了在中国境内设立天然气贸易合资公司的关键条款协议。根据协议，该贸易合资公司将从诺瓦泰克公司的合同组合中购买液化天然气资源，销售给中国市场的终端客户。该合作将在完成必要的审批程序后生效。同日，中国石化股份有限公司与西布尔控股有限公司在莫斯科签署阿穆尔天然气化工项目框架协议。按照协议，中国石化将在该项目中拥有40%股份。中国石化董事长戴厚良与西布尔管委会主席科诺夫还分别代表两公司在莫斯科签署了行业合作协议和西布尔西西伯利亚石化项目(ZapSibNeftekhim)产品分销协议。双方表示将在中国、俄罗斯及其他国家加强战略合作伙伴关系，同时开展西布尔西西伯利亚石化项目出口中国市场聚乙烯产品的销售合作。(中化新网)
- **全球最大加氢站在上海化工区建成：**6月5日，全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区正式落成。此次落成的上海化工区加氢站，不仅可为在区内示范运营的20辆上汽氢燃料电池车配套，也将向社会各界提供商业化服务。上海化工区加氢站占地约8000平方米，氢气日供应能力约2吨，具备35MPa和70MPa氢气商业化加注能力，具有氢气加注、鱼雷车充装、燃料电池汽车维护保养和充电功能。值得一提的是，加氢站利用化工区副产氢作为氢气来源，实现了资源的循环利用，将积极助力上海市循环经济发展。2018年1月，上汽集团和下属企业与上海化工区达成战略合作，在化工区内共同推进氢燃料电池汽车示范运营及基础设施建设。(中化新网)
- **农化巨头科迪华独立上市，陶氏杜邦完成拆分：**当地时间6月3日，美国科迪华农业科技(Corteva，下称“科迪华”)宣布完成从陶氏杜邦公司的拆分，独立上市成为专注于农业科技的公司，覆盖种子和作物保护两大市场领域。科迪华结合了杜邦的种子业务与陶氏的化学产品和生物技术部门，业务范围覆盖全球130多个国家和地区，并设立了150多个研发机构。2018年，科迪华净销售额为140亿美元。科迪华农业科技的普通股分配已于6月1日完成，截至当地时间5月24日结束前登记在册的陶氏杜邦股东，将以每3股陶氏杜邦公司普通股配得1股科迪华农业科技普通股的方式完成转换。历经三年半，陶氏-杜邦这一美国农化巨头的拆分重组终于完成。2015年12月，美国陶氏化学(Dow Chemical)与杜邦公司(DuPont)达成合并协议，两者合并后，将分拆为三家独立上市的公司。除了科迪华

之外，新的陶氏公司将覆盖塑料和材料联合业务，而新的杜邦公司则包括酶、建筑材料和 Kevlar 防弹纤维等特殊产品。（中化新网）

- **美国空气化工产品公司增资山西高端煤化工企业：**记者从山西潞安矿业(集团)有限责任公司(简称“潞安集团”)了解到，6月3日，其旗下子公司山西潞安化工有限公司(简称“潞安化工”)举行增资项目签约仪式，包括美国空气化工产品(中国)投资有限公司在内的8家投资方，共增资4.6亿元。潞安集团是一家有着60年历史的国有煤矿企业集团。在国企改革进程中，潞安集团的主业由煤矿转为化工。2018年2月，潞安集团以货币方式出资10亿元设立潞安化工，随后分两批将旗下12家子公司的国有股权无偿划转至化工公司。目前，潞安化工已开发出5大类54种270个规格型号的高端精细化学品，成为山西省高端煤化工行业整合平台。美国空气化工产品(中国)投资有限公司副总裁胡静说，作为全球最大的工业气体与精细化学品供应商之一，为集中力量做好气体供应业务，3年前公司已将化工板块全部卖掉。此次增资潞安化工，看重的是潞安集团打造清洁能源产业链的创新意识，以及同国际公司及战略伙伴合作的经验。潞安集团董事长游浩说，多年前，潞安集团在推进年产180万吨煤制油示范项目中，就与美国空气化工产品有限公司展开合作。通过增资扩股，公司股权结构进一步优化，资产规模进一步增大，为下一步股份制改造、后续引资和企业上市奠定良好基础。（中化新网）
- **全球接种菌剂前三强企业 Rizobacter 计划三年内出口额增至 8000 万美元：**阿根廷 Rizobacter 公司首席执行官 Ricardo Yapur 近日透露，公司本财年的出口额为 4500 万美元，总计超过 1.45 亿美元。“我们的市场针对全球。每年全球大豆种植面积约为 1.2 亿公顷，是阿根廷种植面积的六倍。”Rizobacter 是世界接种菌剂市场的三大领先企业之一，市场份额占到 21%。该公司曾在新闻中称，Rizobacter 过去 35 年的总收入增长了 3.5 倍，而外贸业务增长了 10 倍。“我们的目标是在未来三年内将外贸收入提升至 8000 万美元”。Yapur 强调，Rizobacter 能够满足消费者的需求。“我们可以向印度农民提供 50 毫升的袋装剂，而向美国农民提供 50 升的袋装剂。”Rizobacter 目前向全球 35 个市场出口其产品，并在法国、美国、印度和南非等第三方国家设有 9 个商务办事处。公司强调，到 2022 年全球生物刺激素、生物肥料和生物农药的市场将达到 113 亿美元，年增长率为 14%。公司具备规范车间，每天可生产 20 万剂接种菌。2016 年，公司向旗下的 Synertech 公司投资了 3300 万美元，用以生产生物肥料 Microstar。（世界农化网）
- **四川：严格限制长江沿线新建化工项目：**从四川省人民政府网获悉，为守

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

护好长江上游生态屏障，四川近日开展专项整治，严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区和化工企业。四川省自然资源部门近日在全省开展化工、医药行业和危险化学品领域安全生产专项整治，整治范围包括全省化工、医药行业和危险化学品领域的生产、储存、运输、使用企业和油气管道企业。四川省自然资源厅相关负责人说，将严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在化工园区（集中区）外新、改、扩建化工和医药建设项目；土地利用总体规划、城乡规划调整，以及市、县国土空间规划编制过程中，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区、化工企业。在土地使用方面，四川要求严格用地准入，化工、医药行业和危险品拟建项目应符合土地利用总体规划和城乡规划，且不占用生态保护红线。对涉及化工、医药行业和危险化学品领域建设项目的违法用地，各级自然资源主管部门将坚决依法从严查处。在专项整治中，各级自然资源主管部门将积极配合相关部门治理一批重大事故隐患，关闭取缔一批违法违规和不符合安全生产条件的企业，联合惩戒一批安全生产失信企业，曝光一批严重违法违规和重大隐患典型案例。（世界农化网）

- **UPL 将在五年内向巴西投资 2 亿美元：**总部位于孟买的 UPL Ltd 五年内将在巴西投资约 2 亿美元，以更好地服务当地食品生产商，这些生产商同时也是快速发展的印度市场的主要供应商。UPL 在今年早些时候以 42 亿美元收购了总部位于美国北卡罗来纳州的 Arysta LifeScience Inc。UPL 的负责人在收购结束后表示，对这家拉美农业巨头的投资将主要用于研发，而非进一步的潜在收购。UPL 全球首席执行官 Jai Shroff 本周在 Atibaia 出席公司大会时告诉路透社记者：“我们不仅仅是在向巴西出售技术，我们也带动巴西和南美洲的企业家涉足印度和其他国家的市场。” UPL 巴西分公司负责人 Fabio Torretta 表示，该公司正在率先将销售化学品和“生物”解决方案相结合，以帮助农民种植作物、防治病害和管理抗性。他说，由于巴西的气候原因，病害和细菌更容易对农药产生抗性，因此为巴西市场生产产品会面临更多困难。UPL 在巴西有两家制造厂，而巴西的业务为与农民建立持久商业关系提供了战略支撑。该公司估计，30 年内，全球 80% 的食品生产将来自包括巴西在内的新兴国家。最近，UPL 赞助了一场其巴西客户与印度食品进口商的洽谈会，以促进双方建立合作。巴西占 UPL 全球销售额的 20%，是 UPL 最大的单一市场。Shroff 说，“UPL 在巴西的渗透还没有达到极限。” Shroff 的父亲创建的这家公司已有 50 年历史，年销售额达 50 亿美元，业务遍及 76 个国家。公司认为，与农民保持联系以确保产品符合他们的需求是非常重要的。全球业务首席运营官 Diego

Casanello 表示，这一点如此重要的一个原因是创造一种新的化学成分代价高昂，可能需要 15 年时间，耗资 2.8 亿美元。另一个问题是新产品登记的审批过程在巴西特别长，平均为 6~10 年，而发达国家为 2~3 年。Shroff 说：“监管成本和开展业务的成本不断上升，所以规模很重要。”该公司还出售使农业更能适应气候变化的技术。（世界农化网）

- **加拿大重新评估毒死蜱及其相关终端用途产品：**2019 年 5 月 31 日，加拿大卫生部发布 PRVD2019-05 号咨询文件，有害生物管理局重新评估毒死蜱及其相关最终用途产品（Chlorpyrifos and Its Associated End-use Products）。据了解，毒死蜱是一种广谱有机磷杀虫剂，用于控制各种环境中的昆虫。本文件（PRVD2019-05）概述了最新的环境风险评估和毒死蜱的拟议监管决定，还对其进行了价值评估。在对毒死蜱及其相关最终用途产品的最终重新评估决定中将考虑 PRVD 2016-01 风险评估相关意见并做出回应。此次登记的公众评论期为 2019 年 5 月 31 日至 2019 年 8 月 29 日（90 天）。为保护工人、公众健康和环境，美国加州环保署（CalEPA）近日宣布，农药监管局（DPR）正出台措施，以禁止在加州使用农药和有毒空气污染物毒死蜱。此前，美国纽约州立法机关批准了参议院 S5343 号法案和州议会 A2477B 号法案，禁止在纽约州使用毒死蜱，纽约有望在 2021 年成为美国第一个停止使用毒死蜱的州。（世界农化网）

公司新闻：扬农化工拟 9 亿元收购中化国际农化资产

- **扬农化工 (600486)**: 公司拟支付现金, 向中化国际购买中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权, 交易价 91, 281.09 万元。中化国际、扬农化工的实控人均均为中化集团。中化作物子公司沈阳科创主要从事米斯通、咪草烟和吡蚜酮等原药的生产与销售, 与多家国际跨国农药巨头建立长期合作伙伴关系, 具有行业核心竞争力。农研公司为新化合物设计与合成、生产工艺开发、农药剂型加工、生物活性筛选等配套完整的农药专业研究机构。据业绩承诺, 目标公司合并报表范围内归母扣非净利润金额 2019 年度、2020 年度、2021 年度合计为 29, 685.94 万元。重组完成后, 公司将整合中化国际内部农药业务核心资产, 形成研、产、销一体化的更为完善的产业链, 产品种类更加齐全。
- **强力新材 (300429)**: 本次解禁的限售股份总数为 26,599,999 股, 占公司总股本的 5.1625%, 占公司总股本的 5.1625%, 限售股上市流通日为 2019 年 6 月 11 日 (星期二)。
- **赞宇科技 (002637)**: 河南正商企业发展集团有限责任公司在深圳证券交易所通过竞价交易方式增持 424.1 万股, 股份增加 1%, 权益变动后持股比例为 25.69%。截至本公告日, 股东正商发展在深圳证券交易所通过竞价交易方式完成 424.1 万股的增持, 权益变动前正商发展持股 24.69%, 权益变动后持股比例为 25.69%。公告显示, 本次增持耗资 2947.5 万元, 公司增持股份均价为 6.95 元/股。
- **沃特股份 (002886)**: 公司近日在重庆市成立三家子公司: 重庆沃特智成新材料科技有限公司 (以下简称“重庆沃特智成”)、重庆沃特智远材料科技研究院有限公司 (以下简称“重庆沃特智远”)、重庆沃特智合新材料科技有限公司 (以下简称“重庆沃特智合”)。重庆沃特智成与重庆沃特智远为公司全资子公司, 注册资本分别为 2500 万元与 500 万元。
- **鸿达兴业 (002002)**: 近日, 公司收到鸿达兴业集团、周奕丰先生、广东新能源分别支付的现金补偿款 104,770,171.00 元、51,286,097.69 元、34,618,115.94 元, 金材实业收到广东新能源支付的现金补偿款 2,014,810.98 元。因此, 截至本公告日, 公司和金材实业已全额收到业绩承诺方支付的现金补偿款合计 192,689,195.61 元, 业绩承诺方已按照约定履行完毕业绩承诺补偿义务。
- **世龙实业 (002748)**: 公司于 2019 年 6 月 4 日收到持股 5% 以上股东新世界精细化工投资有限公司的《关于江西世龙实业股份有限公司股份减持

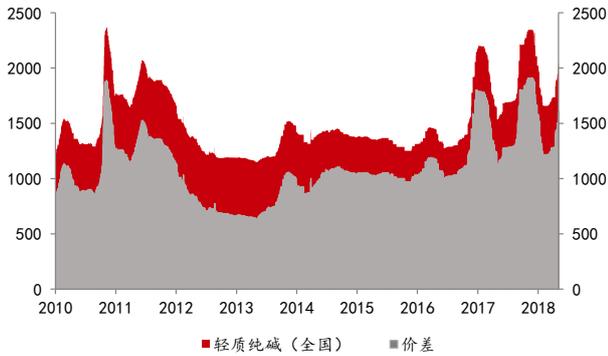
计划的告知函》。本次拟减持的数量不超过 4,800,000 股（占本公司总股本比例 2%），减持价格不低于公司发行价人民币 7.30 元/股。

- **国发股份 (600538)**: 2019 年 6 月 5 日，公司收到潘利斌先生发来的《关于股份减持进展的告知函》，截至 2019 年 6 月 5 日，潘利斌先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 4,348,300 股，占公司总股本的 0.93%，减持股份数量已过半。截至本公告日，减持计划并未实施完毕。
- **华昌化工 (002274)**: 截至本公告日，合计持有本公司股份 31,915,567 股的股东（占本公司总股本的 5.0268%）西藏瑞华资本管理有限公司，计划在本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，以集中竞价方式减持其所持有的本公司股份，减持数量不超过 12,698,195 股，且任意连续 90 个自然日内减持比例不超过本公司总股本的 1%；计划在本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内，以大宗交易方式减持其所持有的本公司股份，减持数量不超过 25,396,390 股，且任意连续 90 个自然日内减持比例不超过本公司总股本的 2%。

三、主要化工产品价格变动情况

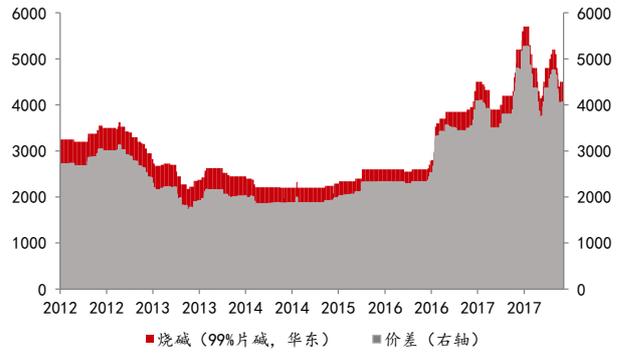
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



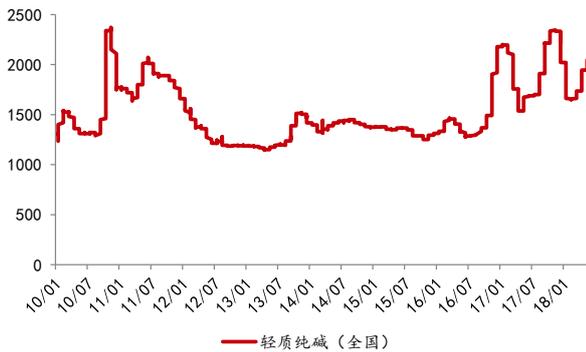
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



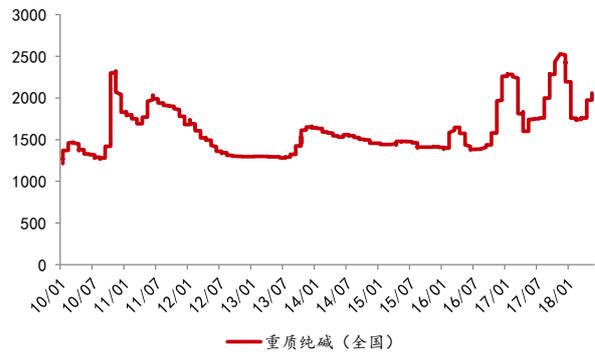
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



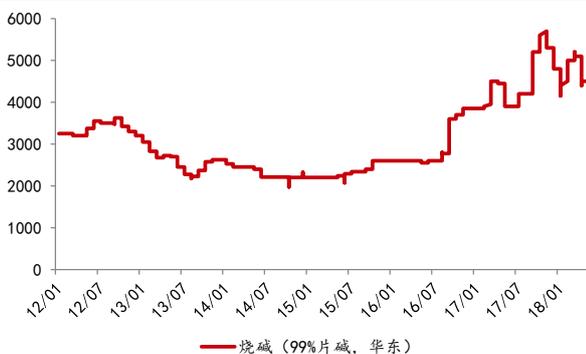
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



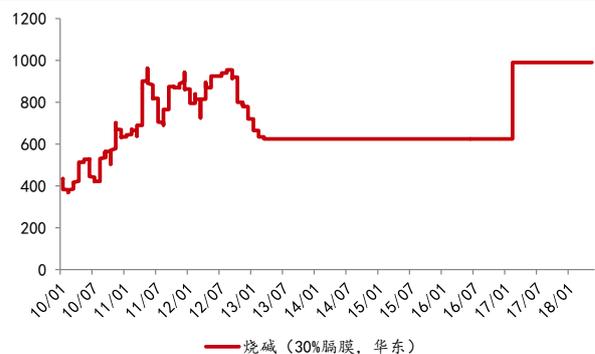
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

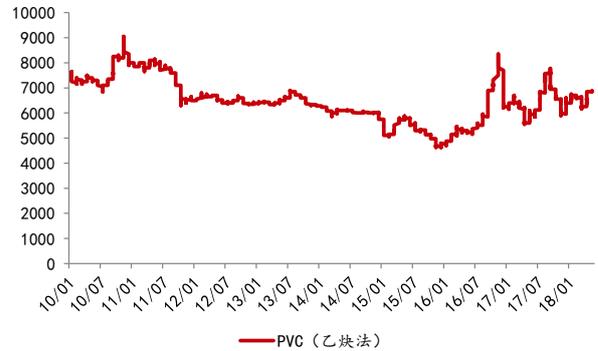
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



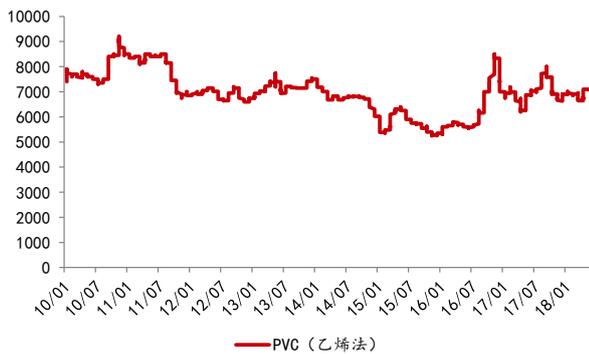
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



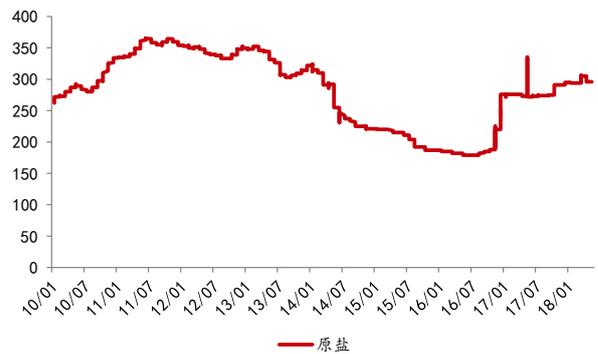
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



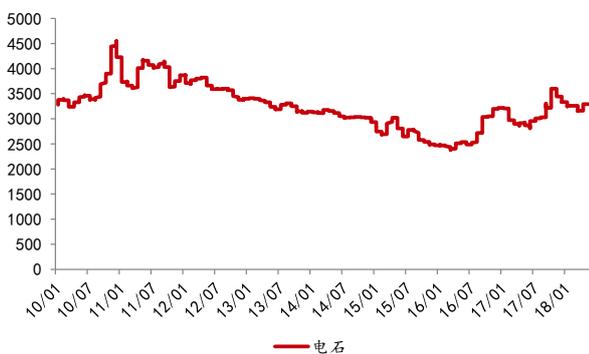
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



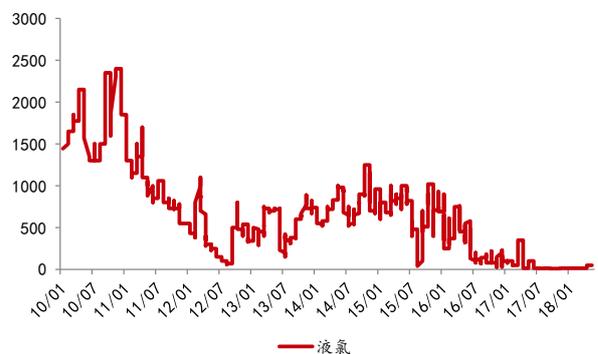
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



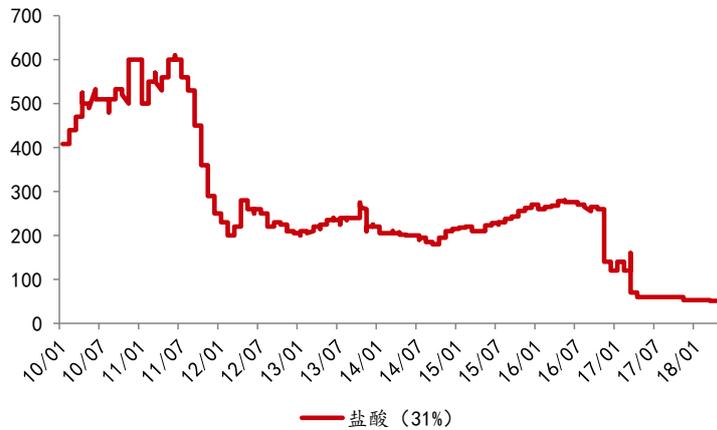
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



农药

图17. 草甘膦（国内）价格走势

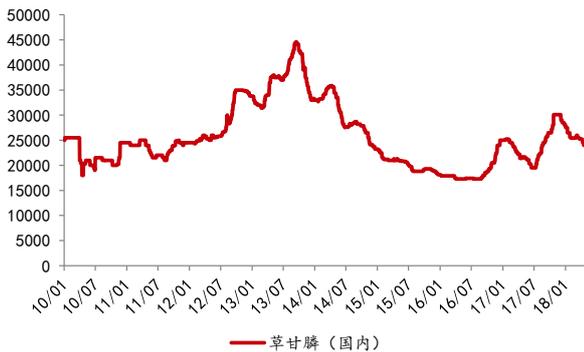
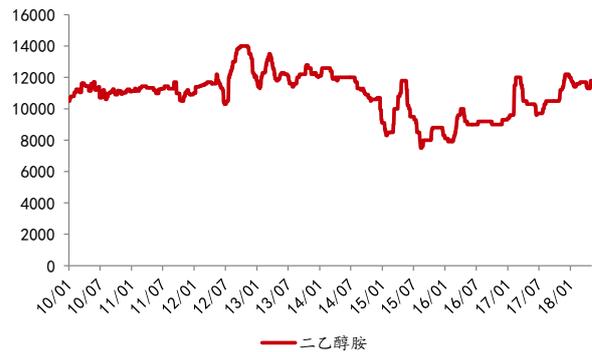


图18. 二乙醇胺价格走势

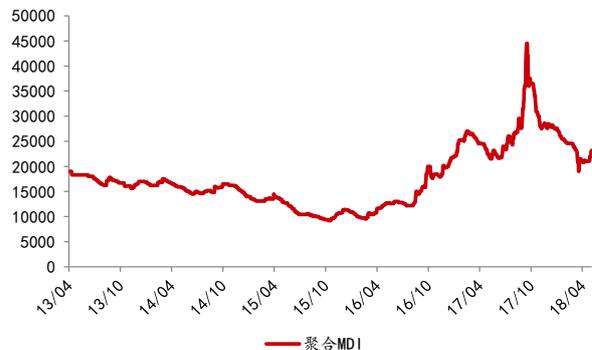


聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势

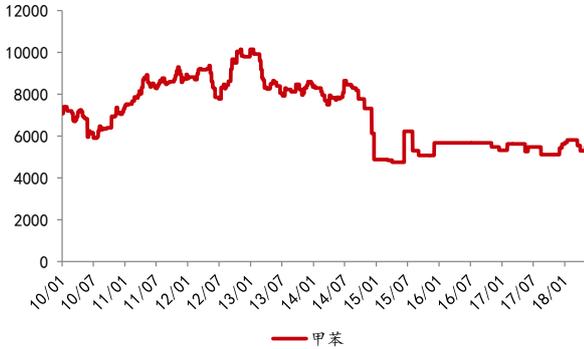


图20. 聚合MDI 价格走势



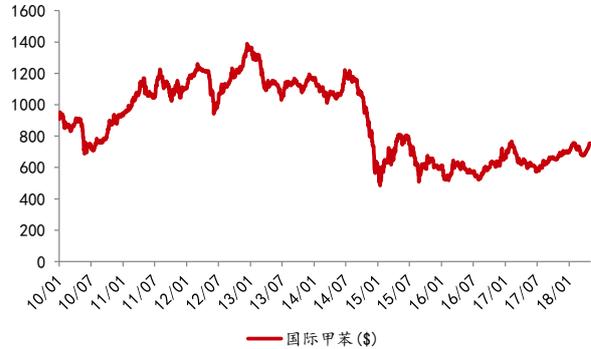
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



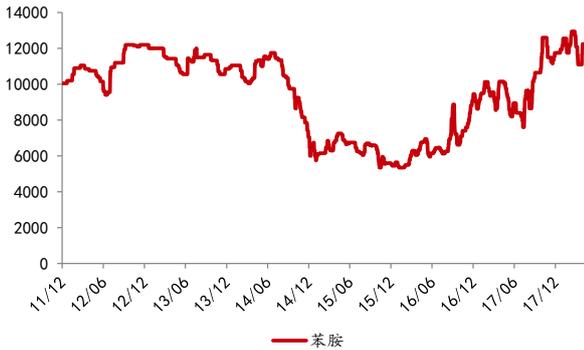
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



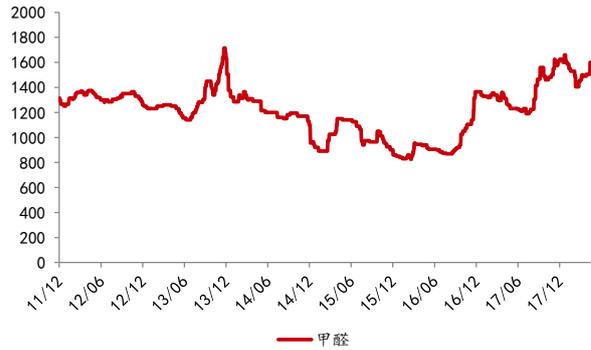
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



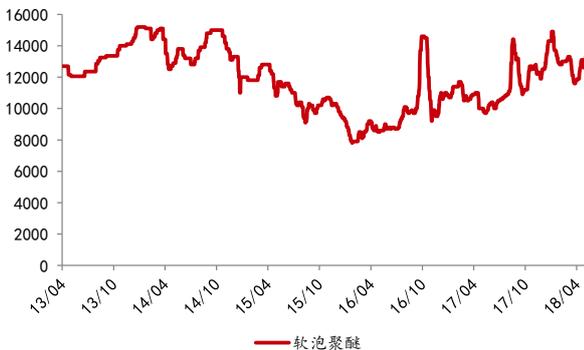
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



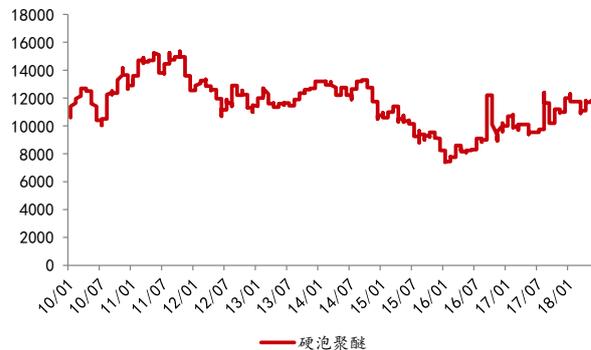
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



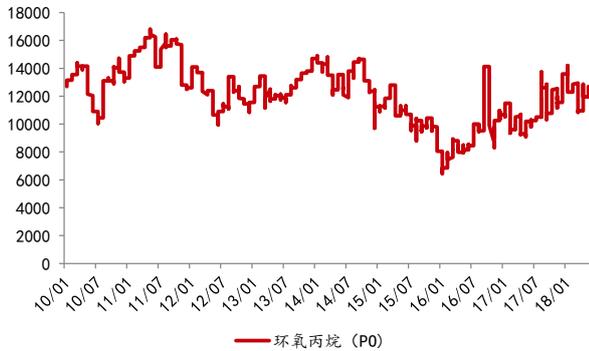
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



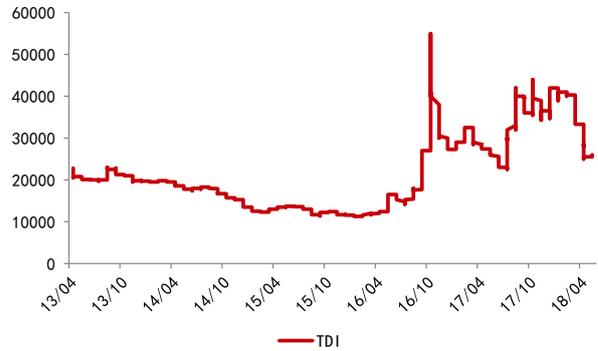
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



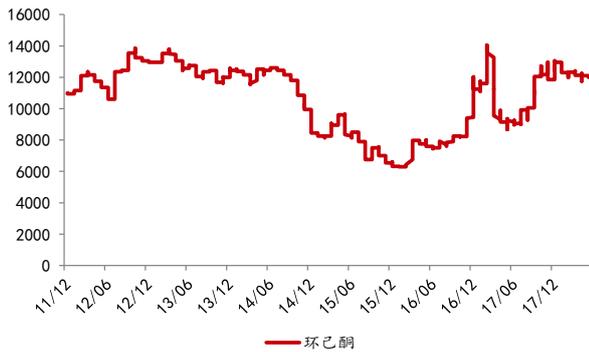
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



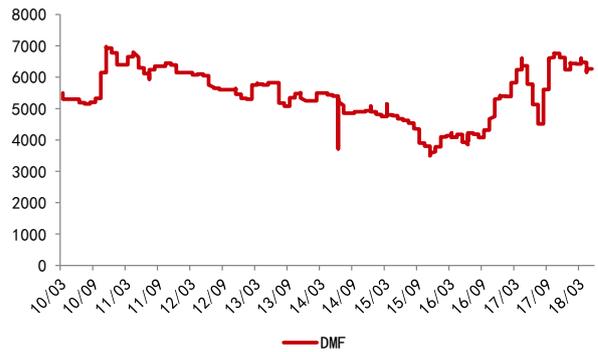
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



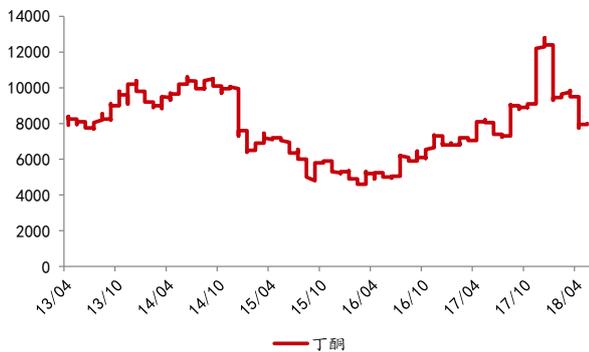
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



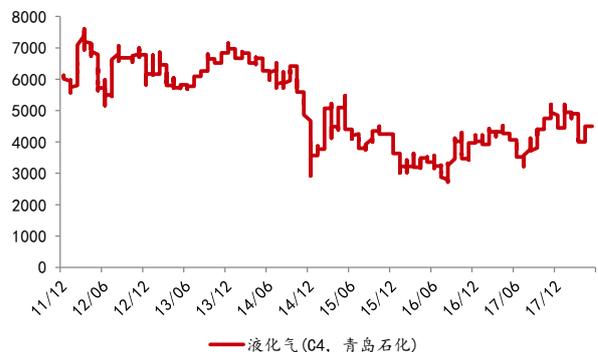
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



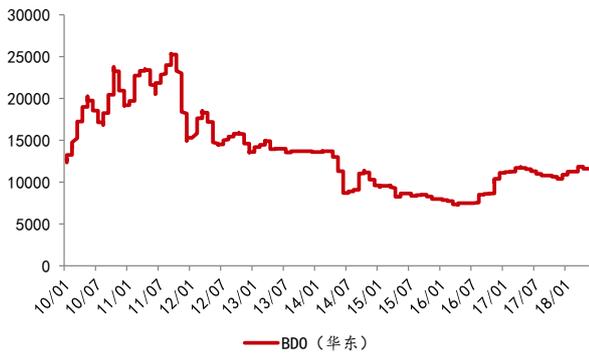
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



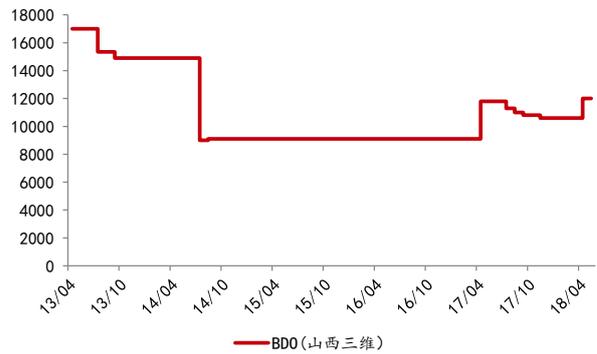
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

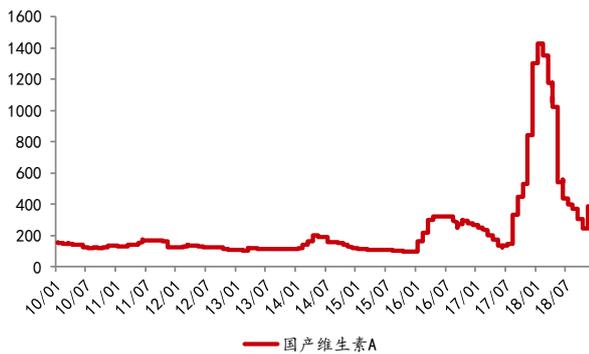
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

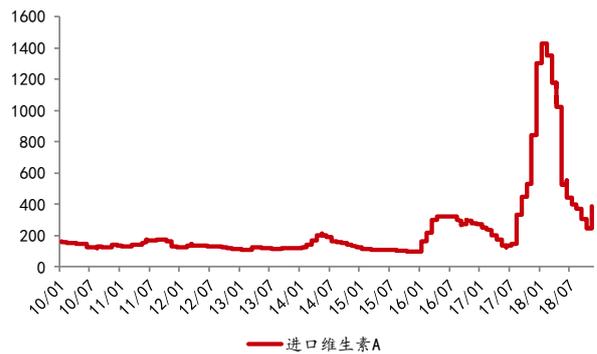
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



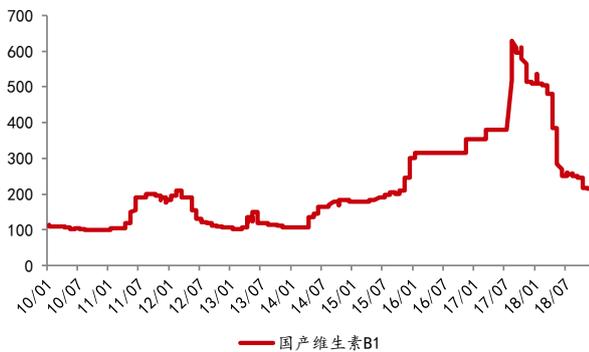
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



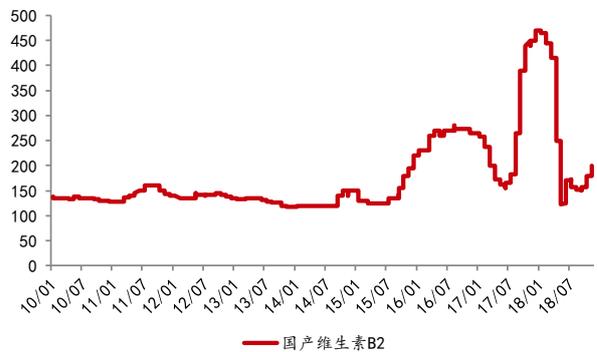
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



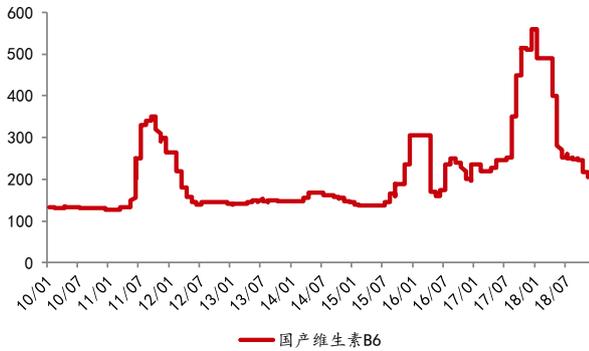
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



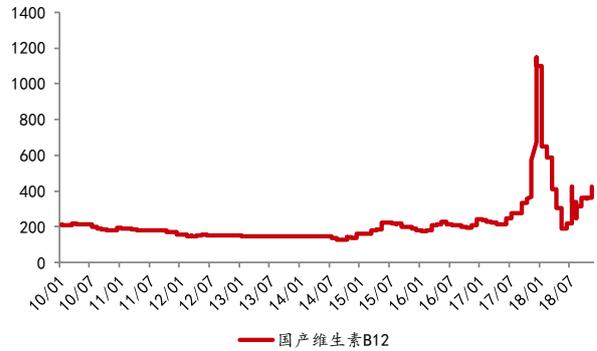
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



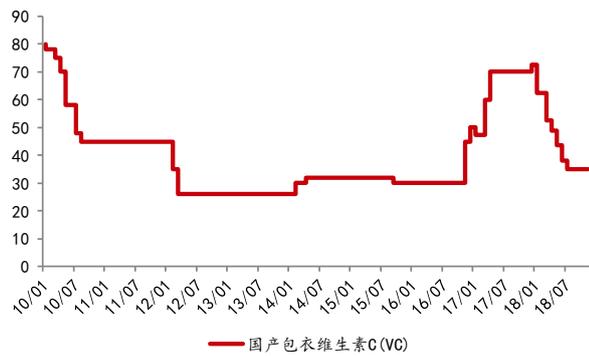
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



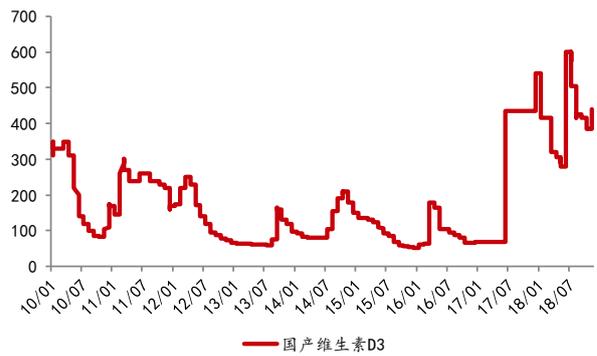
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



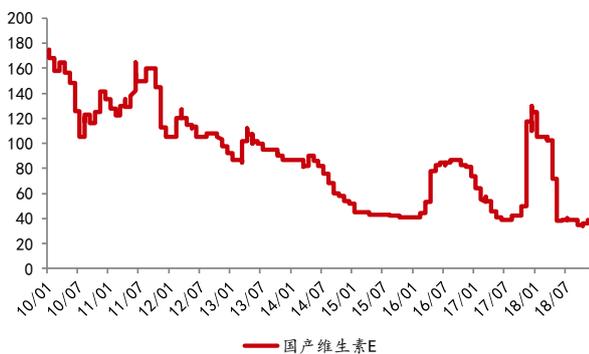
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



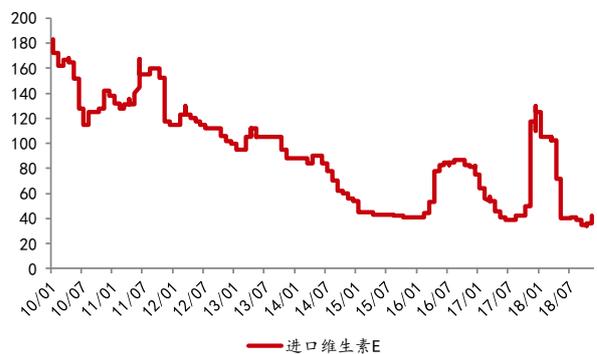
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



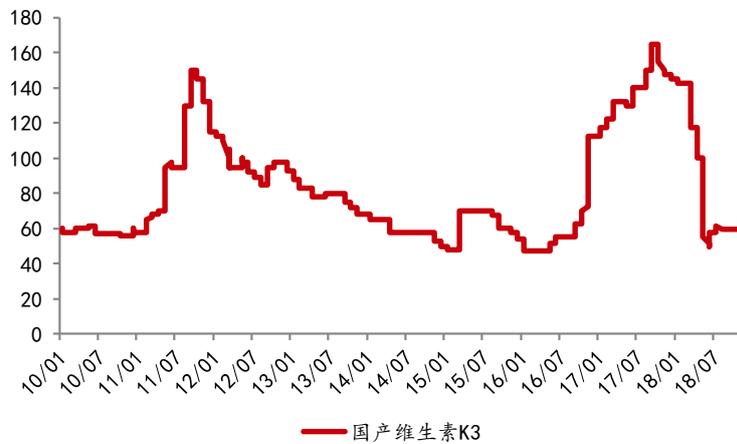
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



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 C0004