

有机硅价格再度走高，黄磷成交清淡



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190804）

❖ 周报观点：有机硅价格再度走高，黄磷成交清淡

1) 有机硅：本周国内有机硅市场价格继续上行。受8月部分企业停车检修预期影响，月底企业接单顺畅，市场DMC成交价格逐步上涨至20500元/吨以上，部分成交价逼近21000元/吨。7月份江西星火以及合盛硅业产出较低，下游客户备货库存仍处于合理水平，目前上下游之间库存水平均不高。7月淡季已过，预计8月份室温胶需求或有所好转，但供应出现明显下滑趋势，8月份预计行业开工率将在70%左右，由此来看货源紧张现象在8月份市场将开始蔓延。

2) 磷化工：本周，黄磷成交偏少，价格继续下调。价格端看，黄磷主流报价累计下调3000元/吨，实际成交价格保持灵活。供给端看，本周供应货源小幅增加，主要来自于云南个别工厂在上周恢复生产，本周达到稳定供应出货，同时在产企业以及中间商积极出货，市场内货源充足。需求端看，下游市场保持观望、试图压价，近期热法磷酸个别停机企业接单采购、恢复少量生产，草甘膦、三氯化磷等其他品种多以消耗库存为主，采购积极性低。目前市场内成交偏少，个别新单商谈以小单为主。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌2.88%，川财非金属材料指数下跌1.86%，在29个行业中排名第7位。子板块中，钾肥、有机硅、氟化工板块涨幅居前，涤纶、印染化学品、磷化工板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：中石科技（25.93%）、广信材料（18.81%）、新乡化纤（14.97%）；跌幅前三的上市公司分别为：吉药控股（-26.49%）、金浦钛业（-15.13%）、兆新股份（-14.81%）。

❖ 行业动态

日本将韩国移出贸易“白色清单”，贸易摩擦升级（中化新网）；

金正大打造磷资源循环“样板工厂”（中化新网）；

河南危化品特种设备治理启动（中化新网）；

立邦新型材料华中区域（长沙）生产基地项目签约（中化新网）；

成都：到2023年推广燃料电池汽车2000辆以上（氢云链）；

嘉兴氢能发展意见正式发布，从九大方面对氢能发展进行补贴（氢云链）；

成都新增20辆氢燃料电池客车，预计8月底全部上线运营（氢云链）；

佛山正式发布三项氢能产业联盟标准（氢云链）。

❖ 公司动态

龙蟒佰利（002601）：根据目前国内国际钛白粉市场情况，经龙蟒佰利集团股份有限公司价格委员会研究决定，自8月15日起，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500元人民币/吨，对国际各类客户上调50美元/吨。

❖ 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 | 2019/8/4

📌 分析师

白骏天
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：有机硅价格再度走高，黄磷成交清淡	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：日本将韩国移出贸易“白色清单”，贸易摩擦升级	7
公司新闻：龙蟒佰利上调钛白粉销售价格 500 元/吨	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 7 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：有机硅价格再度走高，黄磷成交清淡

有机硅：本周国内有机硅市场价格继续上行。受 8 月企业停车检修预期影响，月底企业接单顺畅，实际成交方面陆续跟进，市场 DMC 成交价格逐步上涨至 20500 元/吨以上，部分成交价逼近 21000 元/吨。7 月份江西星火以及合盛硅业产出较低，下游客户备货库存仍处于合理水平，目前上下游之间库存水平均不高。7 月淡季已过，预计 8 月份室温胶需求或有所好转，但供应出现明显下滑趋势，8 月份预计行业开工率将在 70%左右，由此来看货源紧张现象在 8 月份市场将开始蔓延。

磷化工：本周，黄磷成交偏少，价格继续下调。价格端看，本周黄磷主流报价价格累计下调 3000 元/吨，实际成交价格保持灵活。供给端看，本周供应货源小幅增加，主要来自于云南个别工厂在上周恢复生产，本周达到稳定供应出货，同时在产企业以及中间商积极出货，市场内货源充足。需求端看，下游市场保持观望、试图压价，近期热法磷酸个别停机企业接单采购、恢复少量生产，草甘膦、三氯化磷等其他品种多以消耗库存为主，采购积极性低。目前市场内成交偏少，个别新单商谈以小单为主。

二、市场表现

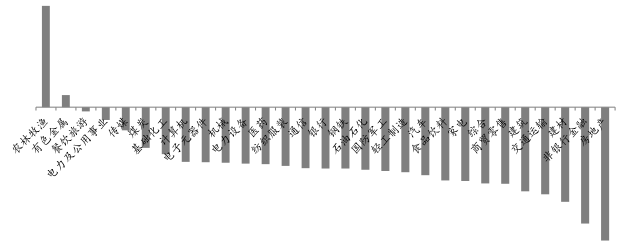
行业表现比较

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	3,747	-2.88
000016.SH	上证50	2,844	-3.25
000001.SH	上证综指	2,868	-2.60
399001.SZ	深证成指	9,136	-2.27
399006.SZ	创业板指	1,557	-0.33
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,825	-1.86
涨幅排名		7/29	

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7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/%
300684.SZ	中石科技	22.29	25.93	300108.SZ	吉药控股	4.80	-26.49
300537.SZ	广信材料	17.94	18.81	000545.SZ	金浦钛业	3.31	-15.13
000949.SZ	新乡化纤	3.38	14.97	002256.SZ	兆新股份	2.30	-14.81
000408.SZ	藏格控股	10.40	14.41	600319.SH	亚星化学	5.08	-11.03
002513.SZ	蓝丰生化	5.97	10.15	002427.SZ	*ST尤夫	11.87	-10.95
300019.SZ	硅宝科技	8.07	9.80	002522.SZ	浙江众成	6.30	-10.89
603722.SH	阿科力	25.04	9.49	002054.SZ	德美化工	8.27	-10.21
603133.SH	碳元科技	14.88	9.25	000422.SZ	*ST宜化	2.75	-9.24
000953.SZ	ST河化	3.71	9.12	002360.SZ	同德化工	5.30	-9.09
300690.SZ	双一科技	24.97	9.04	000936.SZ	华西股份	7.58	-8.78

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：日本将韩国移出贸易“白色清单”，贸易摩擦升级

- **日本将韩国移出贸易“白色清单”，贸易摩擦升级：**日本政府在2日上午举行的内阁会议上决定，将韩国移出可享受贸易便利的“白色清单”，这意味着日韩贸易摩擦升级。所谓“白色清单”，是指日本政府制定的安全保障贸易友好对象国清单。在对这些日本政府认定的友好国家出口高科技商品时，日本出口商可享受相对简化的手续。目前，一共有27个国家被列入“白色清单”，包括美国、英国、德国等。韩国于2004年被列入“白色清单”，也将成为第一个被移出清单的国家。被移出“白色清单”后，韩国将不再享受贸易便利优惠措施，除了此前已经宣布的三种半导体材料外，日本政府将对其他所有对韩高科技产品出口实施个案审查。日本经济产业省此前宣布，从7月4日起对三种出口韩国的半导体材料加强审查与管控。这三种半导体材料是氟聚酰亚胺、抗蚀剂和高纯度氟化氢，是智能手机、芯片等产品的重要原材料。韩国政府此前已多次呼吁日本政府不要将韩国移出“白色清单”。据韩国政府估计，一旦被移出清单，可能有超过1000种商品进口受到影响，涉及汽车、手机、石化等多个关键行业。分析人士指出，虽然日韩矛盾爆发在贸易领域，但症结还在于历史问题，尤其是日本殖民韩国期间的劳工索赔问题。去年10月至11月，韩国大法院(最高法院)两度判决日本企业赔偿殖民朝鲜半岛期间强征的韩国劳工，还扣押日本相关企业在韩资产。但日方认为，根据两国1965年签署的《日韩请求权协定》，韩国劳工的请求权问题已经解决。日方曾先后提出进行双边磋商和成立包含第三国成员的仲裁委员会仲裁此事，但均未得到韩方回应。(中化新网)
- **金正大打造磷资源循环“样板工厂”：**近日，全国最大的磷资源清洁生产基地——金正大集团贵州基地新建的三大装置“ α -石膏法磷酸装置、聚磷酸铵装置、磷酸二氢钾装置”试产成功。作为实现磷资源综合利用的关键一环，这次试产成功将全面打开金正大集团贵州基地的设计产能，进一步提升金正大在技术、产品、规模、成本方面的领先优势，全面提升我国磷资源的高效开发与循环利用，引领我国在磷化工行业的持续技术创新。据悉，试产成功的三大新装置均采用了金正大自主研发的首创技术，代表了我国磷化工产业的领先技术，在降低磷石膏综合处理成本、减少环境污染的同时，将大幅提升金正大集团肥料利用率与产品价值。该技术曾荣获有中国石化行业“诺贝尔”之称的中国石油和化学工业联合会科技进步一等奖，并且经专家小组鉴定，该技术已达到国际领先水平，代表我国磷矿资源综合利用技术已走在世界前列。金正大建设的基于 α -石膏法磷酸工艺的磷产

品及磷石膏加工装置可以实现磷酸、磷肥、硫酸、水泥及硅钙钾镁肥等一体化生产。特别是在磷石膏的综合利用，不仅解决了磷铵生产过程中产生的废渣——磷石膏的堆存、占地、污染问题，还能合理利用资源，缓解我国硫资源短缺的矛盾，化害为利、变废为宝，从而形成绿色环保产业链。（中化新网）

- **河南危化品特种设备治理启动：**7月底，记者从河南省市场监管局召开的全省危化品企业特种设备安全隐患专项整治电视电话会议上了解到，根据该局制定的《危化品企业特种设备安全隐患排查治理实施方案》，河南省市场监督管理系统从即日起到12月底，将深入开展危化品企业特种设备安全隐患专项治理。根据安排，相关企业应立即开展自查自纠和隐患排查整治，重点检查安全生产管理责任落实、安全生产管理制度落实、安全隐患排查治理以及应急管理情况等；特种设备检验机构要重点做好超期未检特种设备的检验工作，不得突破“杜绝特种设备带病运行”的底线；特种设备安全监察机构要积极组织、发动、督促企业开展排查，加大对特种设备未注册、未检验、超期运行等问题的处理力度。为加大整治力度，河南省市场监管局将以监督检查和暗访暗查相结合的形式开展检查，并将邀请技术机构专家到河南省重大危险源企业开展“全面体检”，对化工园区、危险化学品等重点企业开展“一对一、点对点、面对面”的逐一核查研判，以全面查找薄弱环节。对检查发现的安全隐患，该省将实行“零容忍”，采取断然措施坚决整改；对非法使用特种设备者将从严从重从快追究责任，以进一步提高企业的违法成本。（中化新网）
- **立邦新材料华中区域(长沙)生产基地项目签约：**7月31日，立邦新材料华中区域(长沙)生产基地项目签约仪式在长沙举行。湖南省长沙望城经济技术开发区管委会主任郑以仁、立邦中国建筑涂料事业群高级副总裁邢荣华代表双方签约。“立邦新材料华中区域生产基地项目，是立邦集团筑梦中国战略布局的重要组成部分，更是立邦集团在中国未来10年战略布局、开创新篇章的里程碑。”邢荣华说，选择望城将开启立邦集团在中国华中地区投资新的篇章。立邦将加快项目建设步伐，力争用9个月完成一期项目建设、投产，实现经济效益和社会效益双丰收。湖南省商务厅厅长周越，长沙市人大常委会副主任芮英姿，长沙市副市长邱继兴，长沙市政协副主席邓自力，长沙市望城区委书记孔玉成，长沙市望城区区长范炎斌，立邦中国建筑涂料事业群生产供应链高级副总裁邢荣华，立邦中国建筑涂料事业群生产供应链高级副总裁特别助理杨敏等出席签约仪式。（中化新网）
- **成都：到2023年，推广燃料电池汽车2000辆以上，建设加氢站30座以**

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

上：近日，成都市氢能暨新能源汽车产业推进工作领导小组办公室发布关于印发《成都市氢能产业发展规划（2019-2023年）》的通知。规划提出，在应用推广方面，到2023年，全市在客车、物流车、环卫车、出租车、公务车、共享汽车等领域推广应用燃料电池汽车2000辆以上；建设燃料电池有轨电车示范线2条，示范线路总长30公里以上；燃料电池在无人车、分布式能源、船舶、各类电源等领域开展示范应用；建设加氢站30座以上。在技术创新方面，到2023年，力争质子交换膜燃料电池电堆体积功率密度达到3.5千瓦/升，冷启动温度达到零下30摄氏度以下；车载燃料电池系统寿命达到国内领先水平，成本大幅下降；车载高压储氢系统压力达到70兆帕。（氢云链）

- **嘉兴氢能发展意见正式发布，从九大方面对氢能发展进行补贴：**日前，浙江省“2019长三角氢能产业高峰论坛”在嘉兴顺利举行。会上，嘉兴市经信局局长卓卫明报告嘉兴市氢能产业发展情况，并发布《关于加快嘉兴氢能产业发展的若干意见》。该意见对嘉兴市氢能补贴作出了明确的规定，补贴政策分为九大方面展开。其中，在氢燃料电池汽车补贴方面，参照中央财政，补助按照1:0.8比例，对个人或单位给予地方补助。在加氢站建设方面，对加氢站（固定式）实际设备投资（经审计确认的不含税投资额）一次性20%补助。在加氢补贴方面，按20元/kg给予加氢站运营企业加氢补贴（从2019年开始），每年补助标准降低5元/kg。另外，在技术创新项目、氢能产业标准化建设、氢能装备园区建设、企业创新体系建设、投资补助、氢能首台（套）装备等方面进行不同程度的补助。意见还明确了嘉兴氢能产业近、中、远期发展目标。2019-2022年，建成固定式加氢站8座以上，全市运行氢能汽车200辆以上；2023-2025年，建成20座以上固定式加氢站，氢能汽车数量突破1500辆；2025-2030年，建成国际上具有较大影响力的氢能产业示范城市。（氢云链）
- **成都新增20辆氢燃料电池客车，预计8月底全部上线运营：**7月29日，20辆蓝白相间搭载亿华通最新一代自主氢燃料电池发动机的氢燃料电池公交车，正式驶上成都市龙泉驿区街头。该批车辆于上午十时在中植一客成都汽车有限公司完成交付。该批车辆由西南地区新能源客车骨干企业之一中植一客生产，该公司多年来专注于新能源汽车研发，在氢燃料电池汽车方面有着深厚技术积累。车辆搭载的亿华通最新一代自主氢燃料电池发动机，采用自主研发电堆，提前实现了我国商用车燃料电池系统2020年的技术目标，性能达到了国际先进水平，目前已实现批量化商业应用。据悉，车辆将在成都市氢燃料电池公交示范线路L026投运，线路服务于2021年世界大学生运动会。亿华通董事长张国强表示，公司将以成都市龙泉驿

区氢燃料电池发动机基地为基础，联合国际高水平研发机构及相关企业，建设和完善氢能与燃料电池汽车产业链。（氢云链）

- **佛山正式发布三项氢能产业联盟标准：**7月30日，国家技术标准创新基地（氢能）工作交流会在佛山举行。会议通报了创新基地的最新筹建情况，并发布首批三项氢能产业联盟标准，为企业加快技术创新、加氢站加速建设提供标准支撑。去年3月，国家标准化管理委员会明确由佛山科学技术学院作为承担单位，筹建国家技术标准创新基地（氢能）。佛山科学技术学院党委副书记许晓珠介绍，目前创新基地在“标准创新”“技术研发”“检测认证”“数据信息”“国际交流合作”“高端人才智库”六大平台的建设上进展顺利，成果不断显现。“截至目前，我们已经完成国家标准和团体标准编制各3项，完成专利申报11项，申报国家NQI项目2项，佛山市科研项目5项。”此外，会上还发布了《佛山市氢能源产业专利导航工程》，并向国家技术标准创新基地（氢能）的37家共建单位授牌。（氢云链）

公司新闻：龙蟒佰利上调钛白粉销售价格 500 元/吨

- **龙蟒佰利 (002601)**: 根据目前国内国际钛白粉市场情况, 经龙蟒佰利集团股份有限公司价格委员会研究决定, 自 8 月 15 日起, 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 500 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 50 美元/吨。
- **亚邦股份 (603188)**: 2019 年上半年, 在不利的宏观经济和市场环境中, 公司专注打造战略力、产品力、创新力、品牌力四大核心动能, 业绩实现逆势大增: 实现营业收入 83.10 亿元, 同比增长 14.74%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.25 亿元, 同比增长 38.47%。
- **玲珑轮胎 (601966)**: 公司原拟通过与美林华安 (北京) 资产管理有限公司共同发起设立产业并购基金, 加强公司产业链整合能力, 打造协同效应, 但在后续筹备过程中, 受宏观形势和市场环境的变化影响, 未能募集到资金, 同时综合公司目前实际情况、资金安排等因素, 经审慎考虑, 并与美林华安 (北京) 资产管理有限公司沟通协商后, 公司决定终止投资该产业并购基金。
- **安诺其 (300067)**: 截至 2019 年 7 月 31 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 9,057,412 股, 占公司目前总股本的比例为 0.97%, 最高成交价为 5.03 元/股, 最低成交价为 4.15 元/股, 支付的总金额为 41,605,980.27 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。
- **金禾实业 (002597)**: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 6,380,582 股, 占公司目前总股本的 1.14%, 最高成交价为 21.60 元/股, 最低成交价为 17.47 元/股, 成交均价为 18.80 元/股, 成交总金额为 119,924,544.43 元 (不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求, 符合既定的回购方案。
- **新洋丰 (000902)**: 2019 年 7 月 1 日-2019 年 7 月 31 日期间, 公司未进行股份回购。截至 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 14,542,659 股, 占公司总股本的 1.11%, 最高成交价为 10.00 元/股, 最低成交价为 8.43 元/股, 支付总金额为 132,640,583.17 元 (不含交易费用)。
- **日科化学 (300214)**: 截至 2019 年 7 月 31 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 2,028,800 股, 约占公司总股本的 0.48%, 最高成交价为 6.89 元/股, 最低成交价为 4.74 元/股, 支

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

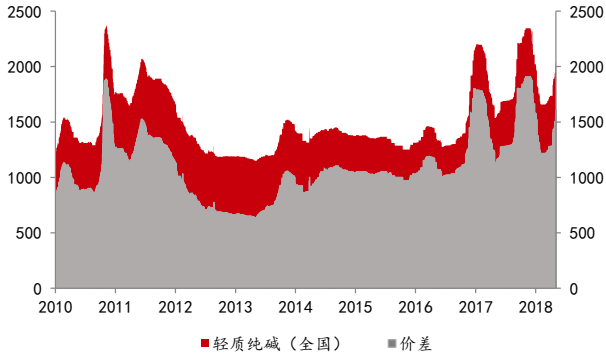
付的总金额 11,096,356 元(不含交易费用)。

- **恒大高新 (002591)**: 截止 2019 年 7 月 31 日, 公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 1,136,000 股, 占公司总股本的 0.37%, 最高成交价为 6.39 元/股, 最低成交价为 5.98 元/股, 支付的总金额 6,955,746.96 元 (不含交易费用)。

三、主要化工产品价格变动情况

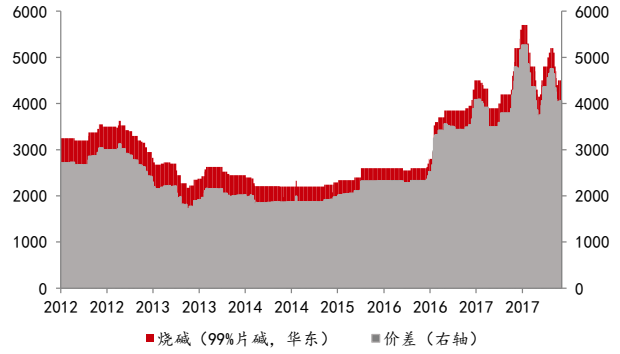
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



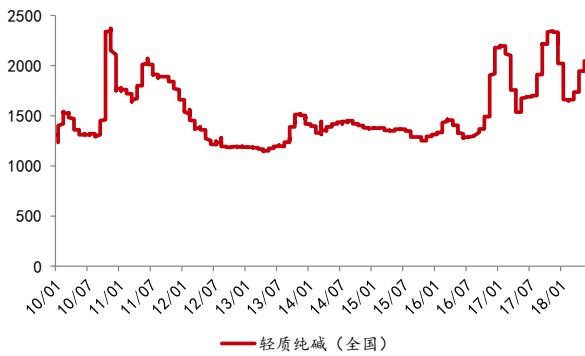
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



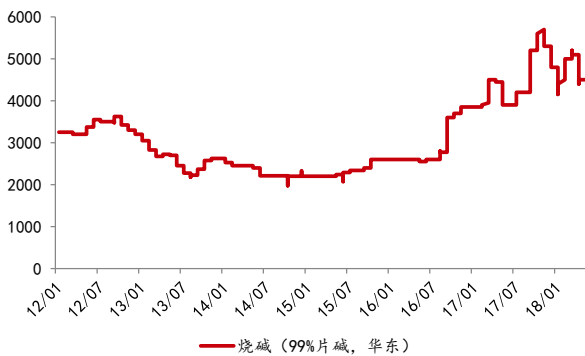
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



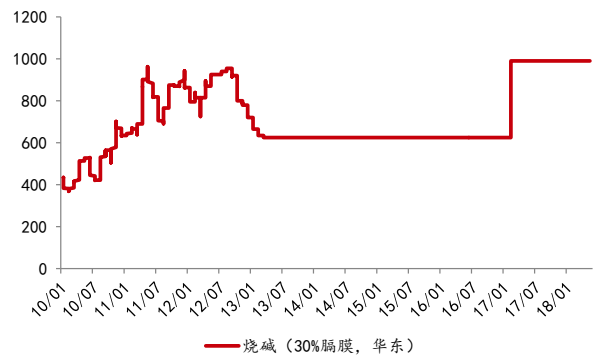
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

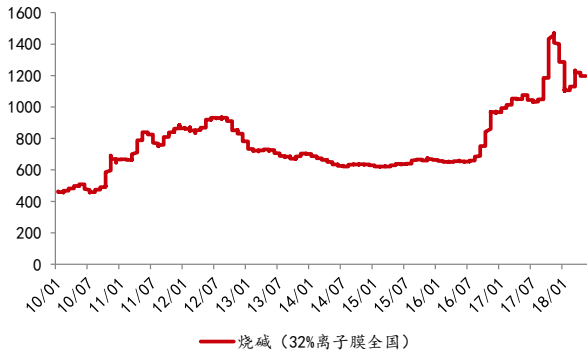
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

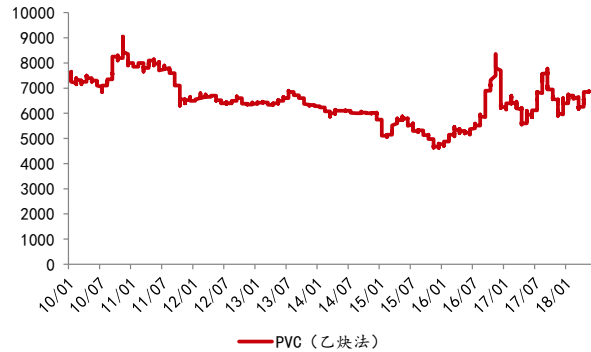
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



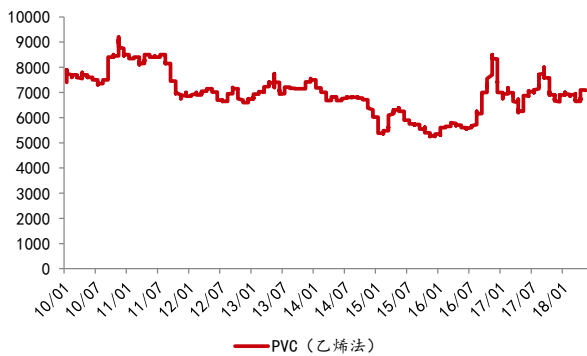
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



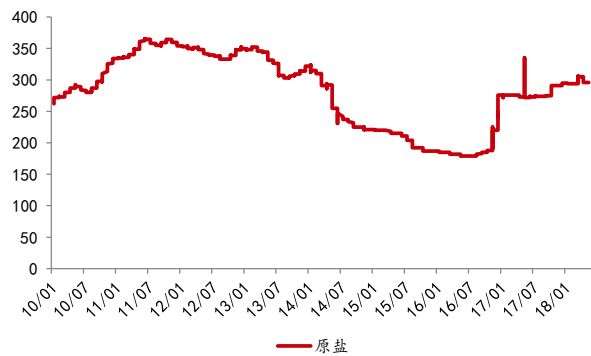
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



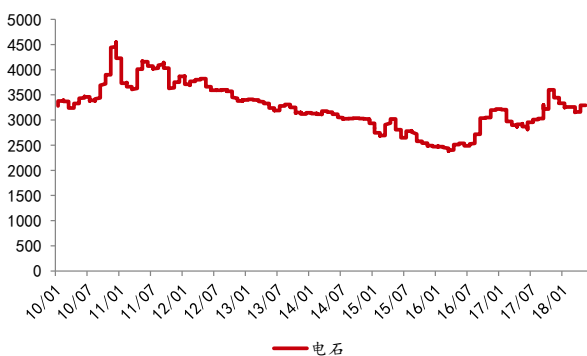
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



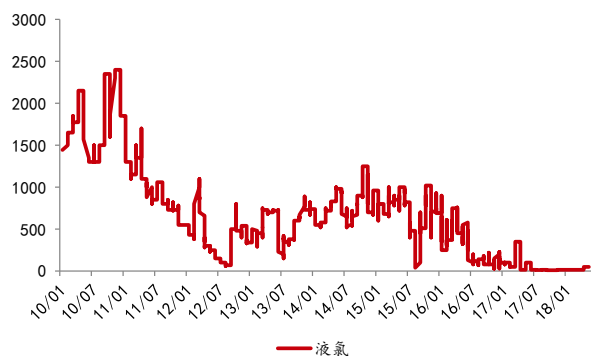
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



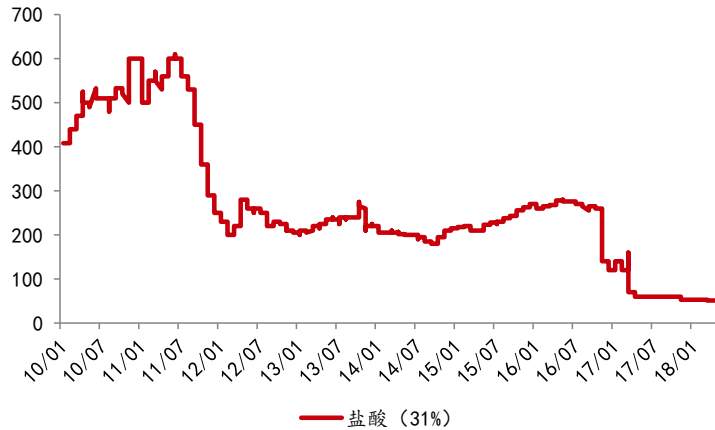
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

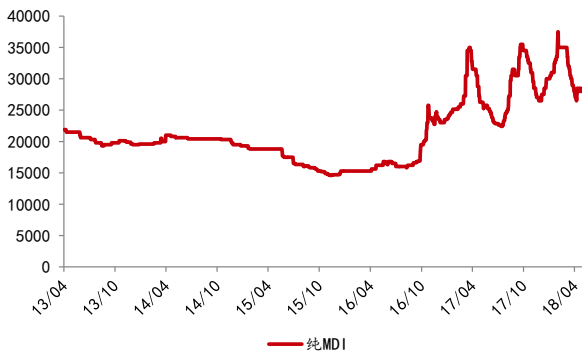
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

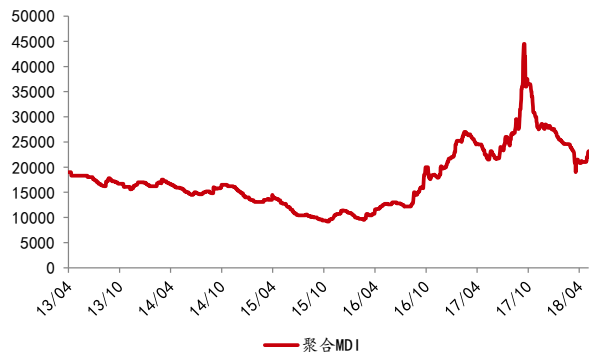
聚氨酯

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



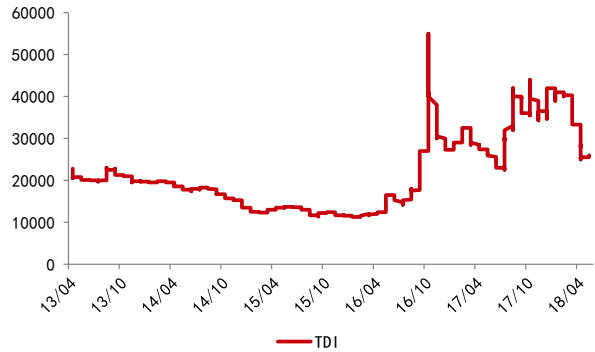
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



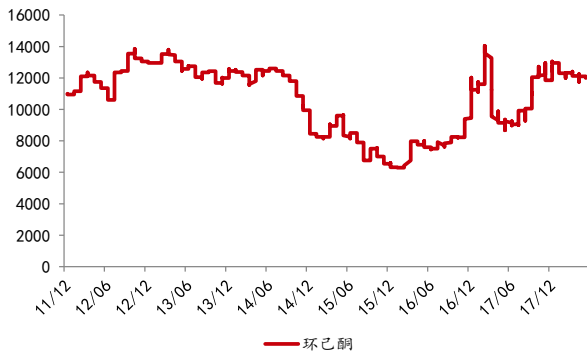
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



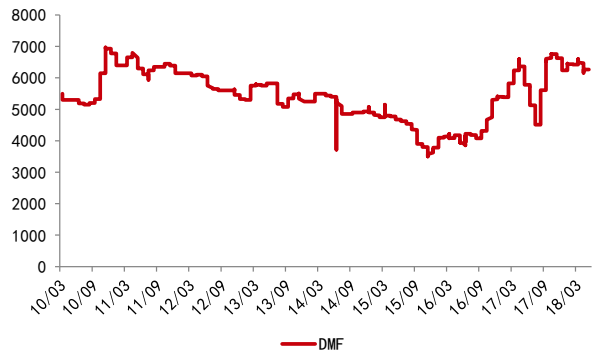
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



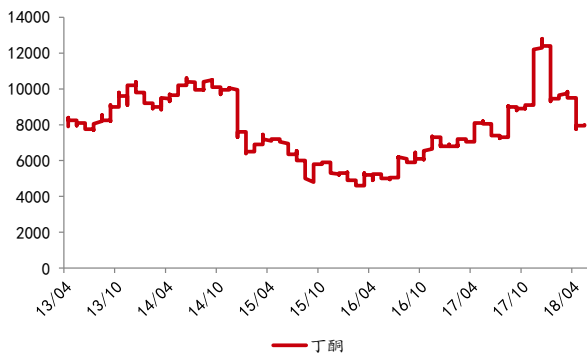
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



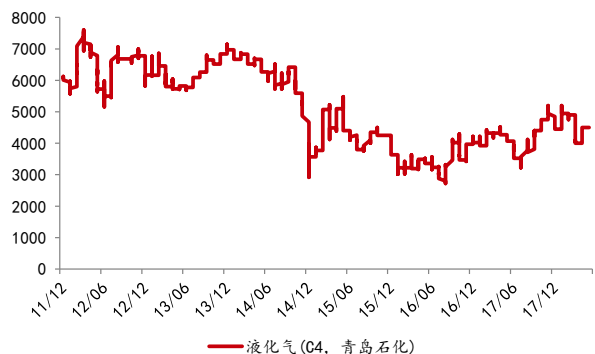
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



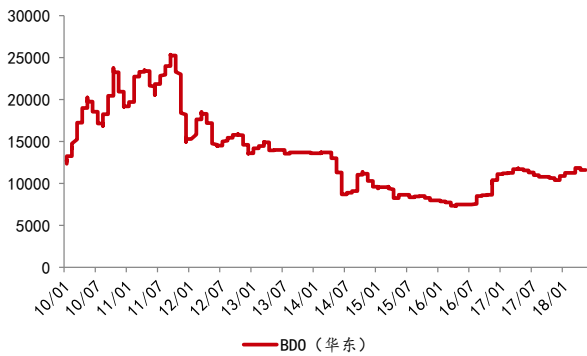
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



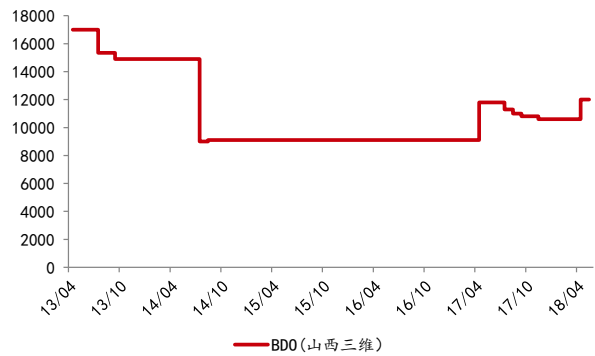
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

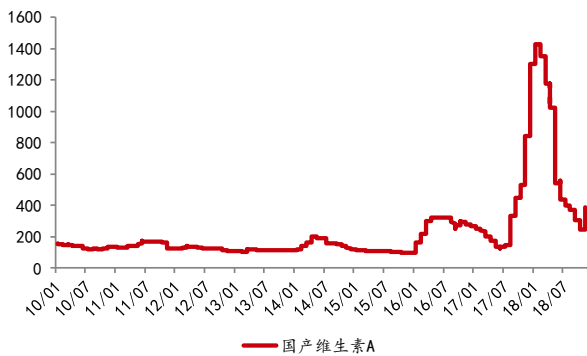
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

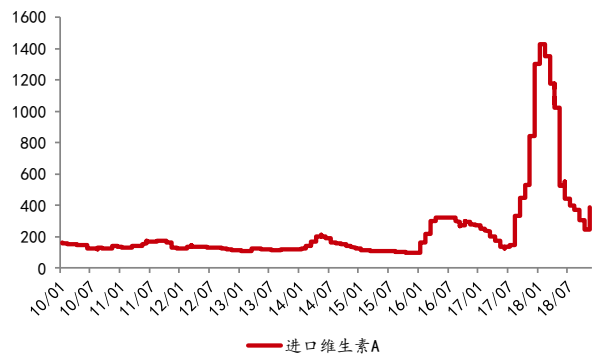
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



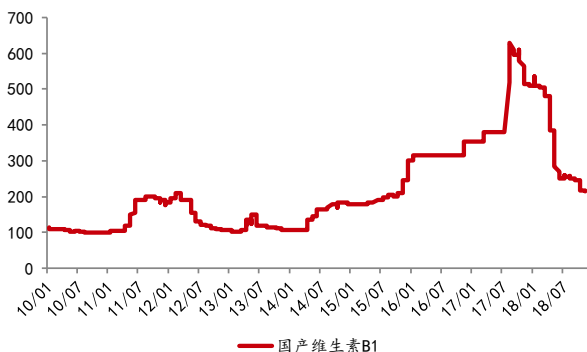
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



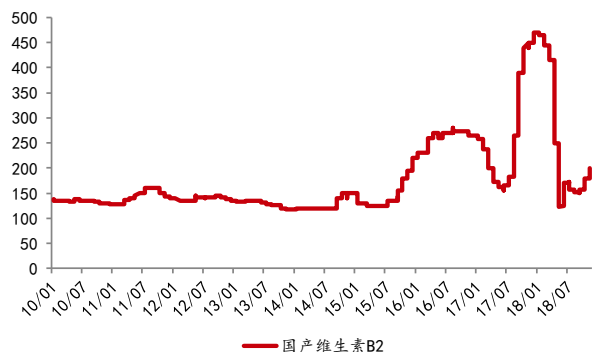
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



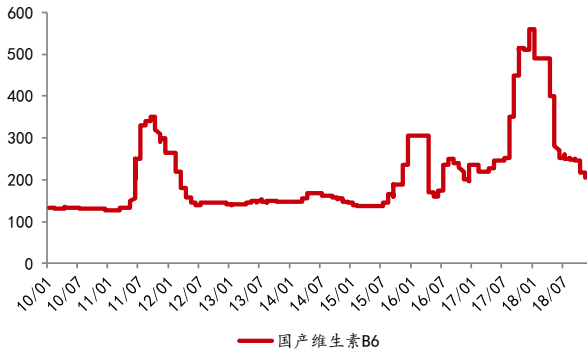
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



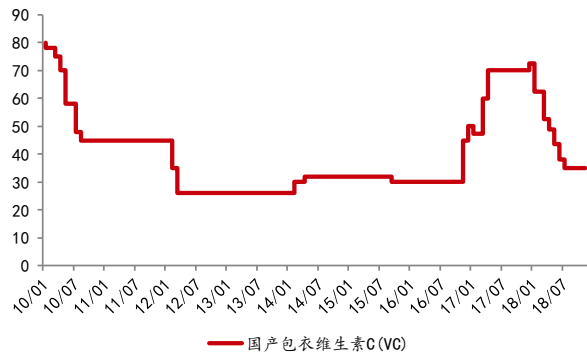
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



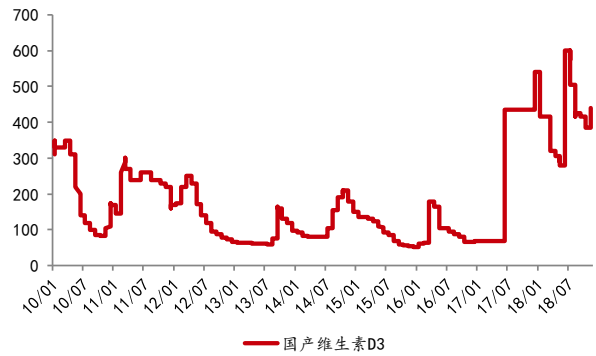
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



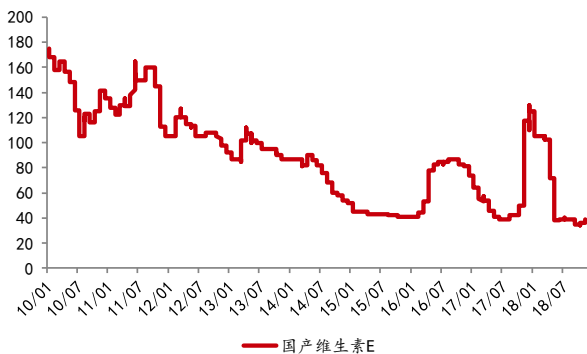
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



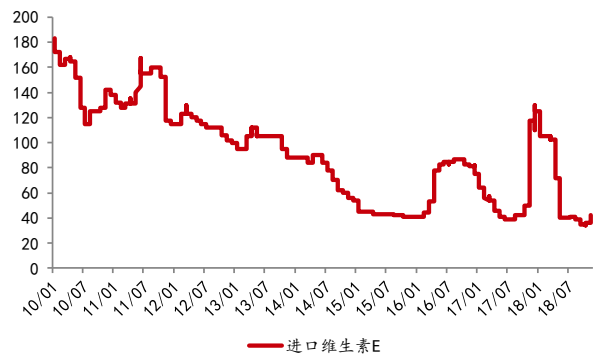
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



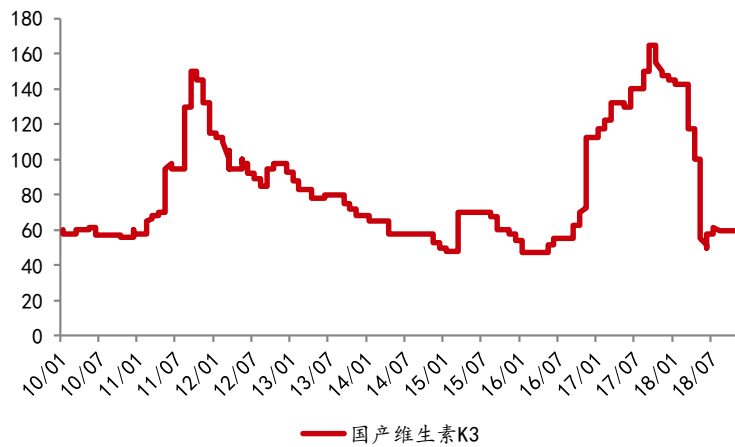
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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