

碳酸二甲酯继续涨价, VA 价格小幅下跌



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报 (20191013)

❖ 周报观点: 碳酸二甲酯继续涨价, VA 价格小幅下跌

1) 碳酸二甲酯: 本周碳酸二甲酯市场价格继续走高。山东市场主流成交价为 8000 元/吨, 华东市场主流成交价为 8100 元/吨, 华南市场主流成交价为 8300 元/吨。下游聚碳酸酯集中采购, 需求跟进较好, 场内库存无量, 交付订单为主。十一假期归来, 部分持货方恢复报盘, 工厂仍有订单交付, 库存低位, 原料环氧丙烷价格破万, 成本面支撑好转, 碳酸二甲酯价格小幅上行。下游聚碳酸酯方面集中采购, 需求跟进较好, 企业多排单销售, 库存无量, 原料高位稳定, 持货方存拉涨意愿, 碳酸二甲酯价格预计将继续上行。2) 维生素: 本周国内 VA 市场价格小幅下跌, 节前市场均价在 345 元/公斤左右, 目前市场均价在 335 元/公斤, 平均价格下调 10 元/公斤, 跌幅 2.90%, 较去年同期上涨 13.56%。近期 VA 市场需求较前期略有恢复, 但由于 VA 价格还处于高位, 下游客户采购心理较为谨慎, 场内处于高供低需状态。国内厂家随行就市, 贸易商价格在 330-340 元/公斤左右, 实际成交价格偏低。欧洲用户已经签订部分 4 季度订单, 成交一般, 欧洲贸易商 VA (100 万 IU) 报价 75-80 欧元/kg。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 2.55%, 川财非金属材料指数上涨 2.30%, 在 29 个行业中排名第 14 位。子板块中, 氨纶、有机硅、钾肥板块涨幅居前, 磷肥、涂料油漆、氟化工纶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为: 名臣健康 (30.70%)、硅宝科技 (25.72%)、科斯伍德 (23.38%); 跌幅前三的上市公司分别为: 晶华新材 (-9.61%)、新洋丰 (-7.57%)、凯美特气 (-6.95%)。

❖ 行业动态

山西加快建设三大化工新型材料集聚区 (中化新网);
三门峡市出台煤化工行业转型发展实施方案 (中化新网);
明天科技获龙蟠科技 8000 万增资 (能链);
日加氢 1000kg, 江苏省首座二级加氢站开工奠基 (能链);
斗山与现代签约“氢燃料电池分布式发电领域”合作 (能链)。

❖ 公司动态

国瓷材料 (300285): 公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 3.55 亿元-3.64 亿元, 同比下降 10%-8%; 其中, 7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1.07 亿元-1.16 亿元, 同比变动-6%-1%。报告期内, 公司各业务单元的工作稳步开展, 受 MLCC 行业去库存调整的影响, 公司相关产品的销售数量有所下滑。预计 2019 年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约为 1400 万元, 主要是政府补助, 2018 年前三季度非经常性损益金额为 1.29 亿元, 主要为公司收购深圳爱尔创产生的投资收益。报告期内非经常性损益金额较去年同期大幅下降导致了归属于上市公司股东的净利润同比下降。

❖ 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 | 2019/10/13

📌 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：碳酸二甲酯继续涨价，VA 价格小幅下跌	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：山西加快建设三大化工新型材料集聚区	7
公司新闻：硅宝科技前三季度净利润预增 300%-330%	11
三、主要化工产品价格变动情况	13
两碱	错误!未定义书签。
农药	错误!未定义书签。
聚氨酯	错误!未定义书签。
维生素	错误!未定义书签。
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 14 位	6
图 3.周涨跌幅前十	6
图 4.纯碱原盐价差走势	错误!未定义书签。
图 5.烧碱电石价差走势	错误!未定义书签。
图 6.轻质纯碱价格走势	错误!未定义书签。
图 7.重质纯碱价格走势	错误!未定义书签。
图 8.烧碱(99%片碱,华东)价格走势	错误!未定义书签。
图 9.烧碱(30%隔膜,华东)价格走势	错误!未定义书签。
图 10. 烧碱(32%离子膜)价格走势	错误!未定义书签。
图 11. PVC(乙炔法)价格走势	错误!未定义书签。
图 12. PVC(乙烯法)价格走势	错误!未定义书签。
图 13. 原盐价格走势	错误!未定义书签。
图 14. 电石价格走势	错误!未定义书签。
图 15. 液氯价格走势	错误!未定义书签。
图 16. 盐酸(31%)价格走势	错误!未定义书签。
图 17. 草甘膦(国内)价格走势	错误!未定义书签。
图 18. 二乙醇胺价格走势	错误!未定义书签。
图 19. 纯 MDI 价格走势	错误!未定义书签。
图 20. 聚合 MDI 价格走势	错误!未定义书签。
图 21. 甲苯价格走势	错误!未定义书签。
图 22. 国际甲苯价格走势	错误!未定义书签。
图 23. 苯胺价格走势	错误!未定义书签。
图 24. 甲醛价格走势	错误!未定义书签。
图 25. 软泡聚醚价格走势	错误!未定义书签。
图 26. 硬泡聚醚价格走势	错误!未定义书签。
图 27. 环氧丙烷(P0)价格走势	错误!未定义书签。
图 28. TDI 价格走势	错误!未定义书签。
图 29. 环己酮价格走势	错误!未定义书签。
图 30. DMF 价格走势	错误!未定义书签。
图 31. 丁酮价格走势	错误!未定义书签。
图 32. 液化气(C4,青岛石化)价格走势	错误!未定义书签。
图 33. BDO(华东)价格走势	错误!未定义书签。
图 34. BDO(山西三维)价格走势	错误!未定义书签。
图 35. 国产维生素 A 价格走势	错误!未定义书签。
图 36. 进口维生素 A 价格走势	错误!未定义书签。
图 37. 国产维生素 B1 价格走势	错误!未定义书签。
图 38. 国产维生素 B2 价格走势	错误!未定义书签。
图 39. 国产维生素 B6 价格走势	错误!未定义书签。
图 40. 国产维生素 B12 价格走势	错误!未定义书签。
图 41. 国产维生素 C 价格走势	错误!未定义书签。
图 42. 国产维生素 D3 价格走势	错误!未定义书签。

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.....	错误!未定义书签。
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	错误!未定义书签。
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	错误!未定义书签。

一、要闻汇总

川财观点：碳酸二甲酯继续涨价，VA 价格小幅下跌

碳酸二甲酯：本周碳酸二甲酯市场价格继续走高。山东市场主流成交价为 8000 元/吨，华东市场主流成交价为 8100 元/吨，华南市场主流成交价为 8300 元/吨。下游聚碳酸酯集中采购，需求跟进较好，场内库存无量，交付订单为主。十一假期归来，部分持货方恢复报盘，工厂仍有订单交付，库存低位，原料环氧丙烷价格破万，成本面支撑好转，碳酸二甲酯价格小幅上行。下游聚碳酸酯方面集中采购，需求跟进较好，企业多排单销售，库存无量，原料高位稳定，持货方存拉涨意愿，碳酸二甲酯价格预计将继续上行。

维生素：本周国内 VA 市场价格小幅下跌，节前市场均价在 345 元/公斤左右，目前市场均价在 335 元/公斤，平均价格下调 10 元/公斤，跌幅 2.90%，较去年同期上涨 13.56%。近期 VA 市场需求较前期略有恢复，但由于 VA 价格还处于高位，下游客户采购心理较为谨慎，场内处于高供低需状态。国内厂家随行就市，贸易商价格在 330-340 元/公斤左右，实际成交价格偏低。欧洲用户已经签订部分 4 季度订单，成交一般，欧洲贸易商 VA（100 万 IU）报价 75-80 欧元/kg。

二、市场表现

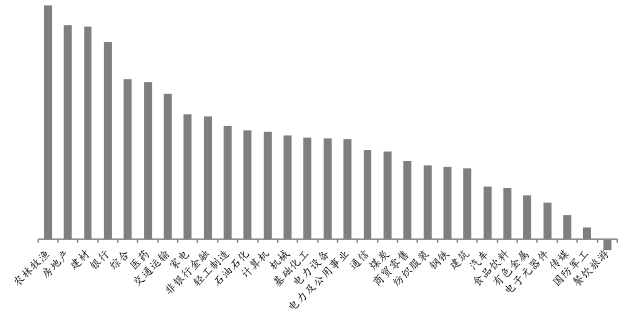
行业表现比较

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	3,912	2.55
000016.SH	上证50	2,983	2.95
000001.SH	上证综指	2,974	2.36
399001.SZ	深证成指	9,667	2.33
399006.SZ	创业板指	1,667	2.41
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,907	2.30
涨幅排名		14/29	

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 14 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	19.20	30.70	603683.SH	晶华新材	14.20	-9.61
300019.SZ	硅宝科技	9.58	25.72	000902.SZ	新洋丰	9.52	-7.57
300192.SZ	科斯伍德	11.40	23.38	002549.SZ	凯美特气	5.62	-6.95
600844.SH	丹化科技	5.65	17.71	002427.SZ	*ST尤夫	11.92	-6.80
603879.SH	永悦科技	9.28	17.32	002601.SZ	龙蟠佰利	12.02	-5.28
603360.SH	百傲化学	36.68	15.89	603188.SH	ST亚邦	7.47	-4.35
000677.SZ	恒天海龙	3.63	15.24	603968.SH	醋化股份	15.76	-3.61
000707.SZ	*ST双环	3.34	12.84	300174.SZ	元力股份	18.90	-3.47
002395.SZ	双象股份	24.13	12.34	300505.SZ	川金诺	23.33	-2.71
300655.SZ	晶瑞股份	23.38	12.30	000949.SZ	新乡化纤	3.72	-2.62

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：山西加快建设三大化工新材料集聚区

- **山西加快建设三大化工新材料集聚区：**山西省工信厅网站公布了《山西省新材料产业高质量发展三年行动计划(2019-2021)》，加快推进山西新材料产业规模壮大、提质增效，实现高质量发展。2018年山西省新材料生产企业主营业务收入1153亿元，同比增长9.5%。新材料产业工业增加值增速11.4%，其总量占全省规上企业工业增加值比重1.5%、占全省战略性新兴产业工业增加值比重15.1%。2019年上半年，新材料产业营业收入599亿元，增加值占全省规上企业工业增加值比重1.4%。2019年上半年，新材料产业营业收入599.3亿元，工业增加值占全省规上企业工业增加值比重1.4%。《行动计划》提出，山西省围绕先进金属材料、新型化工材料、新型无机非金属材料 and 前沿新材料、生物基新材料五大特色领域，积极延伸产业链条、提升产业核心竞争力，着力推进产业高端化、智能化、规模化发展。到2021年末，山西省新材料产业新增规上企业50户左右，其中主营业务收入达到50亿元以上的10户，100亿元以上的2-3户，重点细分领域产品达到国内先进水平的约占50%以上，达到或接近国际先进水平的约占20%以上。全省新材料产业年销售收入突破1500亿元，年均增速保持在10%左右。培育3户以上具有国际竞争力、品牌影响力的龙头企业 and 一批拥有自主知识产权、市场竞争力强、自主品牌响的优势企业。鼓励骨干企业将研发投入增加至主营业务收入的3%以上。力争新建3个国家级企业技术中心，5个国家级、省级新材料领域制造业创新中心，组建5个产业技术创新战略联盟。实施“1+5+4”产业高质量发展行动，打造1个1000亿级特殊钢生产加工产业基地，打造镁铝铜合金、先进化工、先进无机非金属、生物医药、半导体晶体材料等5个具有全国影响力的50亿级特色产业集群，打造钕铁硼永磁、新能源、纳米、高性能纤维及复合材料等4个20亿级特色产业集聚区。（中化新网）
- **三门峡市出台煤化工行业转型发展实施方案：**近日，三门峡市人民政府办公室印发了《三门峡市煤化工行业转型发展实施方案》，将建设义马现代精细煤化工基地。方案提出，到2020年底，煤化工行业整合竞争力大幅提升，主营业务收入较2018年底增长20%以上、力争突破70亿元；建成一批打基础、利长远的优质项目。现有产业链条得到进一步延伸，骨干煤化工企业普遍完成一轮“三大改造”，企业技术创新能力大幅提升，污染物排放大幅减少，基本实现绿色集约发展。方案提出6大建设内容：一是建设义马现代精细煤化工基地，二是严格控制新增产能，三是实施园区化发展，四是提升本质安全水平，五是实施“三大改造”提升工程，六是加强产业

配套。(中化新网)

- **针状焦负极材料项目落户鄂尔多斯:**从鄂尔多斯市政府网获悉,9月29日,鄂尔多斯市政府、鄂托克旗政府与内蒙古东富新能源材料有限公司关于针状焦负极材料项目合作签约仪式举行。据了解,内蒙古东富新能源材料有限公司将在鄂托克经济开发区(棋盘井园区)投资建设新能源材料及配套项目。项目总投资约124亿元人民币,建成后可实现年产20万吨煤系针状焦、5万吨超高功率石墨电极、20万吨负极材料、20万吨活性炭、40万吨煤焦油,完成产值252亿元,上缴税收13.5亿元。项目分两期建设,一期项目计划2020年底建成投产。(中化新网)
- **巴斯夫2000万欧元投资塑料废料化学回收技术公司:**巴斯夫10月7日宣布,将向挪威塑料废料热解和裂解油提纯公司QuantaFuel投资2000万欧元(1770万美元)。共同致力于进一步开发QuantaFuel的化学回收技术,包括热解和提纯的一体化工艺。QuantaFuel还计划将共同开发的技术授权给其他公司。QuantaFuel计划于2019年第四季度在丹麦Skive开设一家年产约1.6万吨的热解和提纯工厂。作为投资协议的一部分,在QuantaFuel的Skive工厂投产后至少4年内,巴斯夫将有权优先获得该工厂的所有热解油和提纯碳氢化合物。巴斯夫将在其ChemCycling项目中使用这些二次原料,与选定的客户一起开发化学再生塑料市场。在巴斯夫的路德维希港基地,回收的原材料将被投入生产,从而部分取代化石资源。一旦丹麦的QuantaFuel工厂达到满负荷运转,巴斯夫的目标是向选定的客户提供第一批商业供应的CycledProducts,即基于化学回收塑料废料的产品。巴斯夫于2018年开始其ChemCycling项目,目的是在其生产Verbund的过程中处理从塑料废料中获得的再生原材料。与来自不同行业的客户一起,巴斯夫已经生产了第一批基于化学回收塑料废料的样品,包括适用于特别高质量和卫生标准的食品包装。(中化新网)
- **日本:未来10年向氢能等环境技术投资30万亿日元:**据日媒报道,日本首相安倍晋三近日在首相官邸召开了应对全球变暖的官民国际会议,参会人员主要是致力于解决环境问题的产业人士和研究团体的专家人士。安倍晋三在会议上表示,为推进环境领域的技术革新,今后10年将由官方和民间共同投资30万亿日元(约合人民币2万亿元)的款项,以用于氢能等环境技术的研究和开发。此外,为了实现脱碳社会,日本还将与欧美研究机构建立国际合作,进一步完善“碳循环利用”方案和建立氢能源等新技术相关的国际性研究基地。日本氢能源产业的长期目标则是,氢产量达到年产1000万吨以上,使氢发电成本降低至目前的天然气价格水平,并重点普及家用燃料电池发电成套设备,实现发电、取暖、热水等配套联产。

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

(能链)

- **明天科技获龙蟠科技 8000 万增资：**安徽明天新能源科技有限公司为了积极拓展其业务拟进行增资扩股，注册资本将从 10000 万元增加到 11111 万元。江苏龙蟠科技股份有限公司（简称“龙蟠科技”）为了促进公司的业务持续长远发展，公司根据汽车产业市场发展趋势及战略规划的需要，拟对明天科技进行增资 8000 万元。本次增资完成后，明天科技的注册资本将从 10000 万元增加到 11111 万元，龙蟠科技持有明天科技 10% 的股权。明天氢能公司是一家自主燃料电池的制造公司。工厂坐落在“六安明天氢能产业园”，氢能产业园占地 2 平方公里，其氢能及燃料电池研究院设立在上海环同济知识经济圈。明天氢能公司拥有自主知识产权的电堆与系统关键核心技术，其产品有 30kW、40kW、50kW、60kW、80kW 平台电堆与系统。此外，明天氢能公司还是安徽省“三重一创”承担单位，拥有燃料电池领域唯一的安徽省院士工作站。该工作站由燃料电池领域唯一院士——中国工程院院士衣宝廉主持。(能链)
- **日本福岛县与德国汉堡市关于风力、氢能发电等方面达成合作：**日本福岛县知事内堀雅雄于日本时间 10 月 7 日晚，在德国汉堡市与汉堡市第一市长 Dr.Peter Tschentscher 签订了关于可再生能源领域的合作意向书。日本福岛县将与风力发电技术先进地德国汉堡市，共享福岛县在氢研究开发领域得出的先进研究成果。希望充分利用两个地区的优势，带动氢能产业发展。德国汉堡市从二十世纪 90 年代开始致力于以风力为中心的可再生能源领域的产业培育。虽然汉堡市已成为世界性的产业集聚地，但风力发电的剩余电力依旧是个问题。与此同时，日本福岛县关注到了氢的变换和储存，与其他能源相比，氢可以长时间保存、并且通用性较高。日本福岛县郡山市的“产业技术综合研究所”和“福岛可再生能源研究所”就对世界最大规模的氢制造基地“福岛氢能研究站”表明了兴趣。另一方面，由于氢的真正应用在成本方面依旧存在问题，而汉堡市经过多年的研究成功削减了可再生能源成本，所以福岛县想要参考汉堡市的成功事例，找出解决方法。因此，福岛县的“福岛能源代理”和汉堡市的“可再生能源集群”于去年九月在可再生能源领域缔结了合作意向书。(能链)
- **斗山与现代签约“氢燃料电池分布式发电领域”合作：**10 月 7 日，斗山燃料电池公司、现代汽车、蔚山技术园宣布开展关于“氢燃料电池分布式发电”的合作研究。当天，在韩国京畿道义王市的现代汽车研究院，斗山燃料电池负责研发和新事业的文尚镇常务及现代汽车战略技术本部负责人等共同参加了合约签字仪式。通过本次合作，蔚山技术园将为斗山燃料电池公司的 PAFC（磷酸燃料电池），现代汽车的 PEMFC（质子交换膜燃料

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

电池) 提供合作专用研发环境及资源进行实用论证。利用燃料电池的分布式发电将区别于传统远程电网输电的模式, 通过电力消费区域的近距离发电及供应, 避免因远距离输电的不稳定及大规模电网建设投资的缺点。斗山集团从 2014 年开始正式进入燃料电池领域, 通过并购全球优秀燃料电池企业的方式快速进入家庭用及移动式 PEMFC, 分布式发电 PAFC 及 SOFC 领域。在分布式 PAFC 领域, 以美国 Doosan Fuel cell America 及韩国 Doosan Fuel cell Korea 为基点拓展全球业务。目前, 在 PEMFC 领域, 除了 2014 年收购家庭用燃料电池技术并设立 Fuel cell Power 外, 2016 年还专门设立了 Doosan Mobility Innovation。该公司重点开发风冷金属堆领域, 产品线设计 100W~20KW 级产品, 目前 2.6KW 级高性能轻量化燃料电池系统已经量产。(能链)

公司新闻：硅宝科技前三季度净利润预增 300%-330%

- **硅宝科技 (300019)**: 预计前三季度净利为 8270 万元-8880 万元, 同比增长 300%-330%。报告期, 公司营业收入稳步增长, 业绩大幅提升。其中, 高端建筑幕墙、节能门窗、新能源、电子电器等用胶领域均实现较好增长。
- **国瓷材料 (300285)**: 公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 3.55 亿元-3.64 亿元, 同比下降 10%-8%; 其中, 7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1.07 亿元-1.16 亿元, 同比变动-6%-1%。报告期内, 公司各业务单元的工作稳步开展, 受 MLCC 行业去库存调整的影响, 公司相关产品的销售数量有所下滑。预计 2019 年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约为 1400 万元, 主要是政府补助, 2018 年前三季度非经常性损益金额为 1.29 亿元, 主要为公司收购深圳爱尔创产生的投资收益。报告期内非经常性损益金额较去年同期大幅下降导致了归属于上市公司股东的净利润同比下降。
- **德方纳米 (300487)**: 预计公司 2019 年 1-9 月净利润为 6185.00 万元-6803.00 万元, 上年同期为 6184.75 万元, 同比变动 0%-10%。本报告期预计净利润较上年同期略有上升, 主要原因为:(1)公司财务费用下降;(2)收到政府补助增加。第三季度业绩与上年同期相比下降的主要原因是:(1)行业竞争进一步加剧, 产品价格下降;(2)公司应收账款增加, 信用减值损失增加;(3)研发投入增加。2019 年 1 月至 9 月, 预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,595 万元。
- **蓝晓科技 (300487)**: 公司预计前三季归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元-2.35 亿元, 比上年同期增长 155%—170%。报告期内, 下游领域需求持续释放, 公司积极部署实现业绩的快速增长, 系统集成模式受到客户认可, 新产品结构持续优化, 大项目的逐渐落地对业绩促进明显。
- **华峰氨纶 (002064)**: 公司预计前三季归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元-3.7 亿元, 比上年同期增长-2.46%-3.12%。2019 年前三季度, 氨纶行业新增产能投放, 供需延续供过于求的局面, 产品价格较去年同期呈下降趋势, 行业亏损面扩大。公司始终贯彻“满产销、优结构、强优势、防风险”经营方针, 加快技术创新, 持续提效降本, 稳定提升产品品质和市场口碑, 增强市场竞争优势, 产品销量较上年同期有所提升, 生产成本得到有效控制同比有所下降。
- **国泰集团 (603977)**: 公司预计前三季归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元至 1.21 亿元, 同比增长 100%至 130%。公司 2018 年完成重大资产

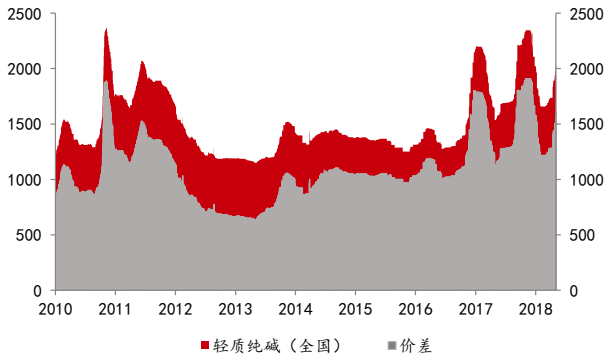
重组后合并范围增加及营业收入增长；原有各项业务发展稳健。

- **晨化股份 (300610)**：公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 6580 万元-7220 万元,同比增长 3.00%-13.02%；其中，7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 2869.55 万元-3509.55 万元，同比变动-7.80%-12.76%。报告期内，公司生产经营平稳运行；预计非经常性损益对净利润的影响金额为 950 万元-1050 万元。
- **永利股份 (300230)**：公司预计 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1.94-3.00 亿元，同比下降 15%-45%；其中，7-9 月归属于上市公司股东的净利润为 7551.83 万元-1.17 亿元，同比下降 15%-45%。报告期内，受终端市场需求疲软的影响，公司预计主营业务收入较上年同期下降。报告期内，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 2,960 万元，上年同期为 6,090 万元。

三、主要化工产品价格变动情况

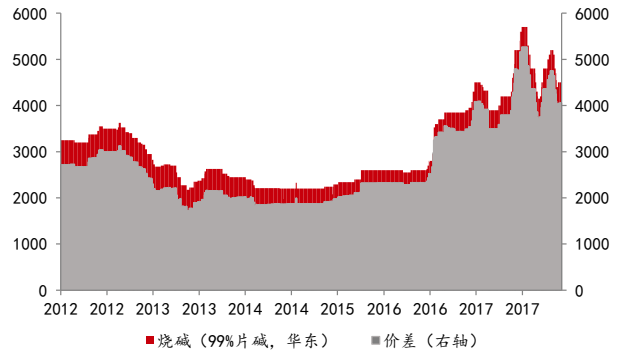
两碱

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



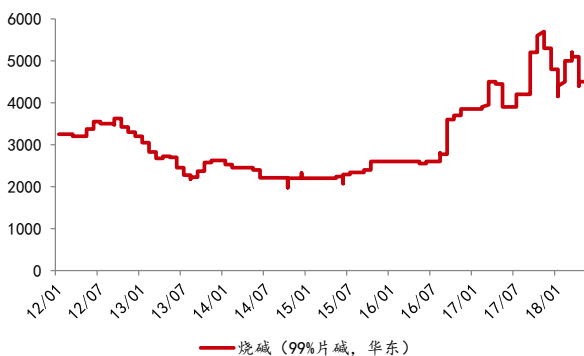
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



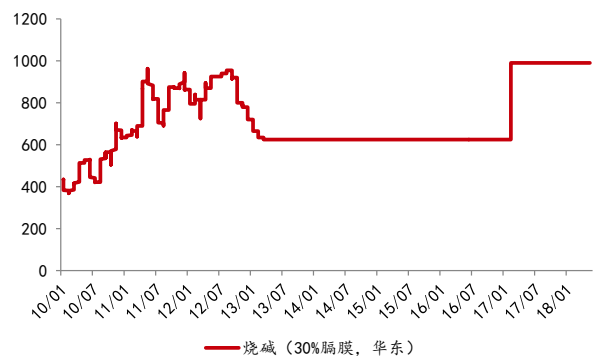
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

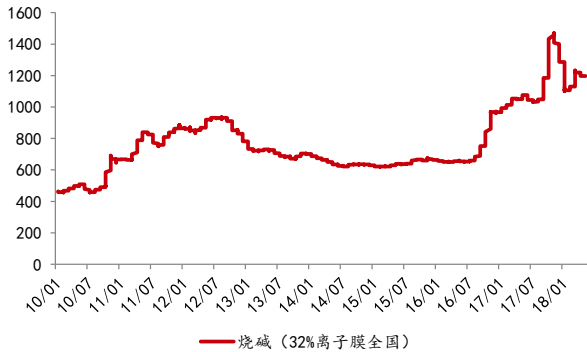
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

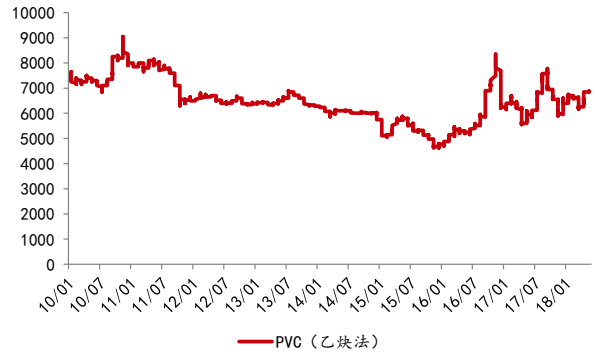
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



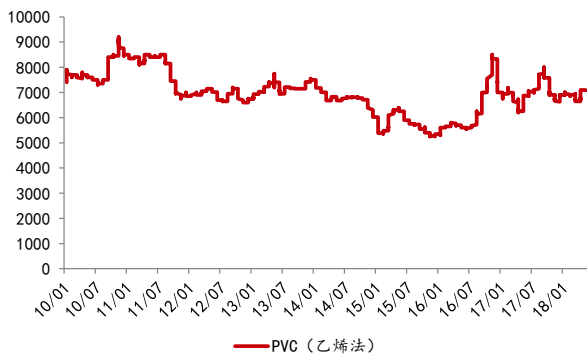
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



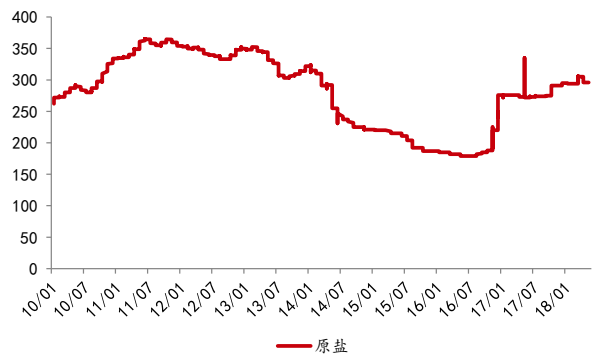
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



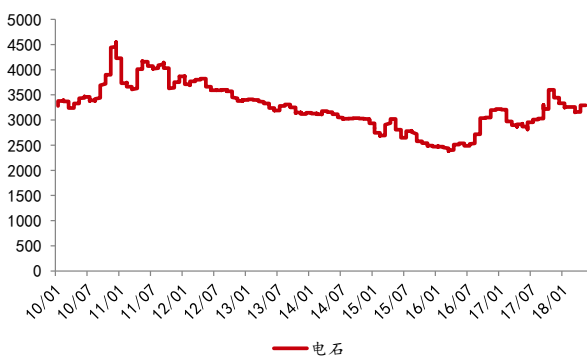
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



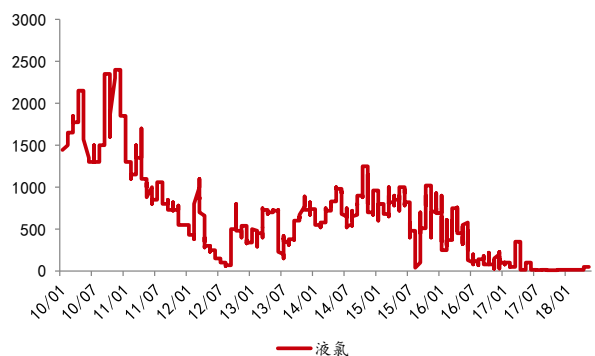
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



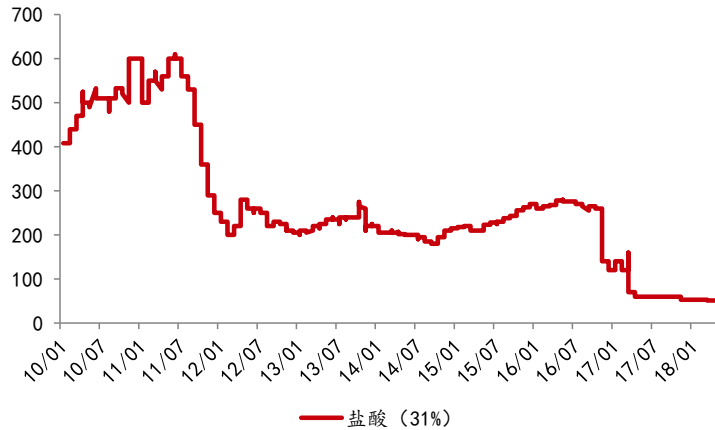
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

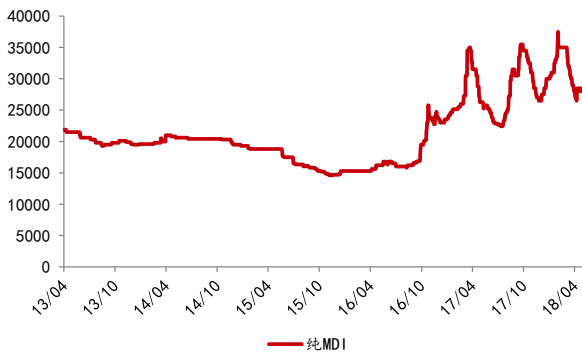
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

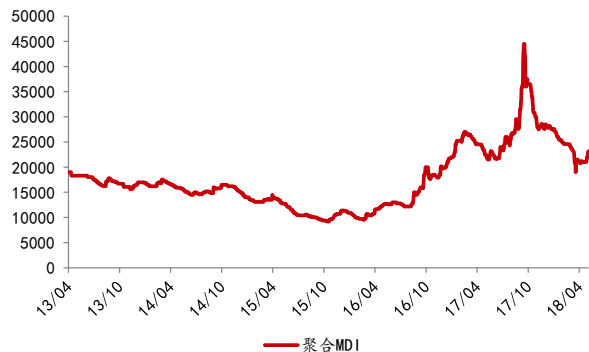
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

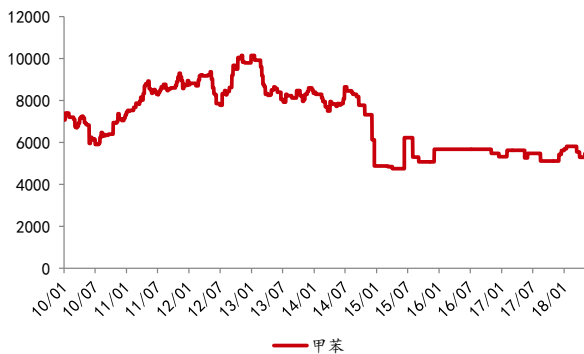
图20. 聚合MDI 价格走势



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



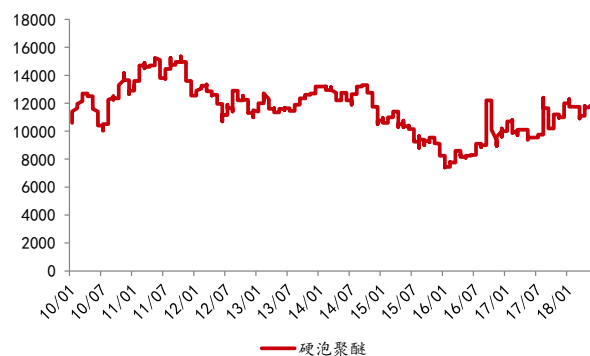
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



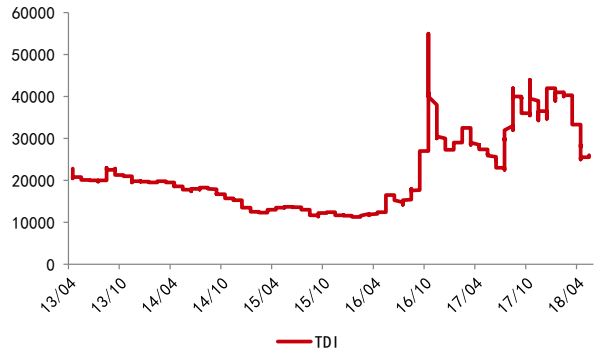
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



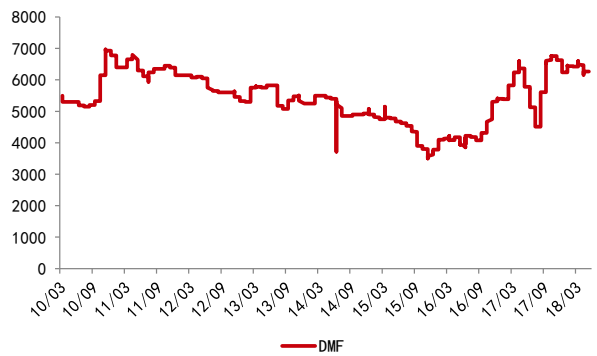
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



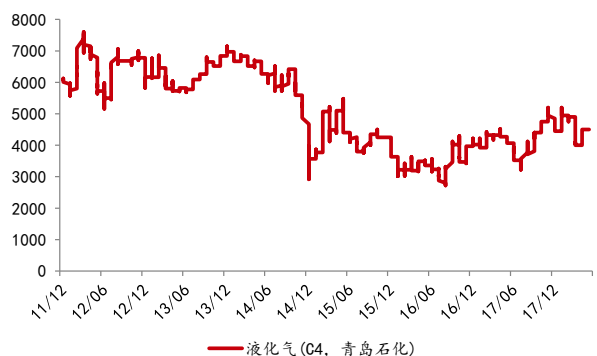
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



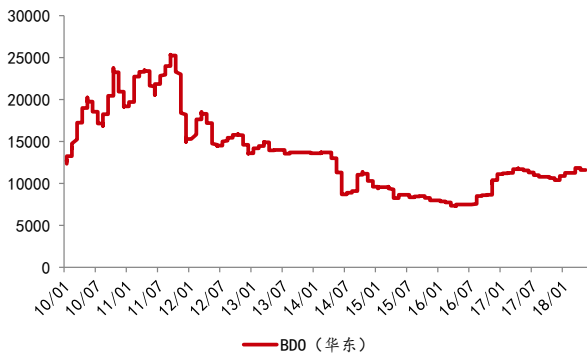
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



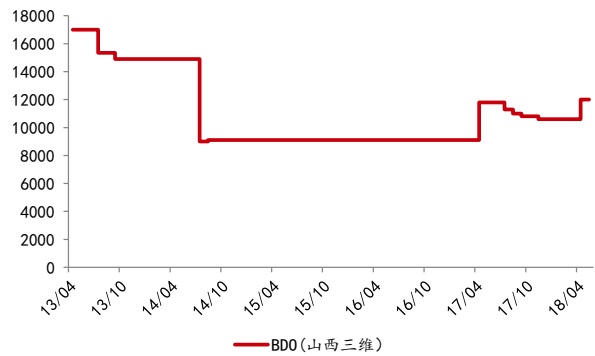
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

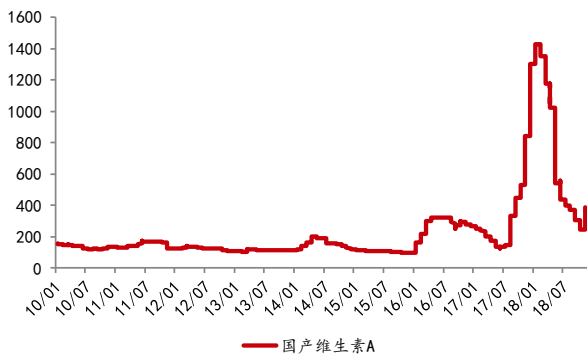
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

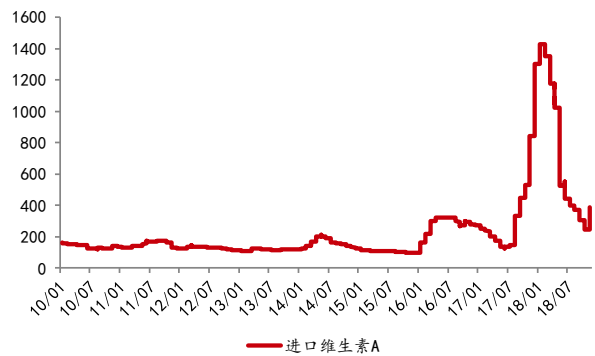
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



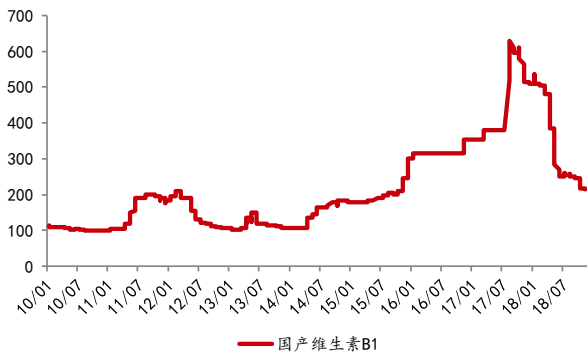
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



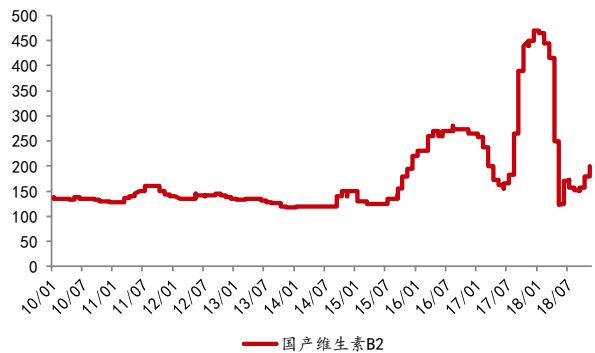
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



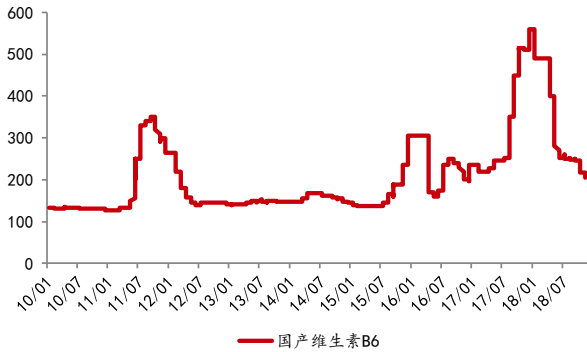
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



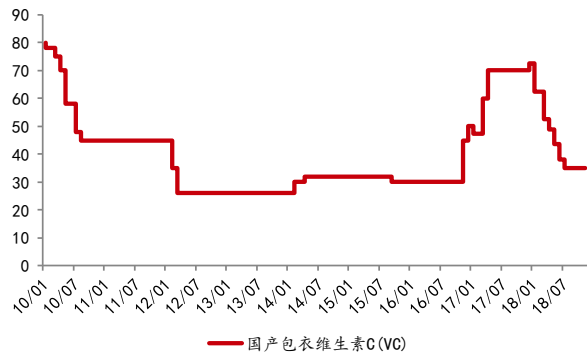
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



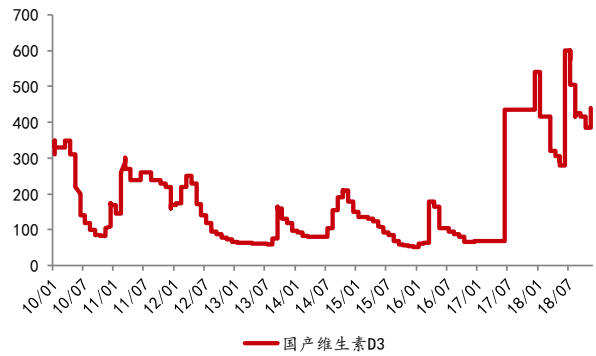
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



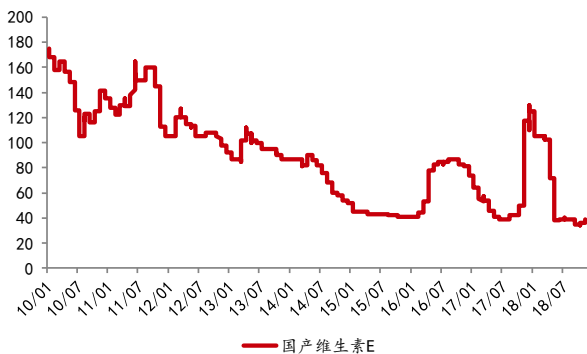
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



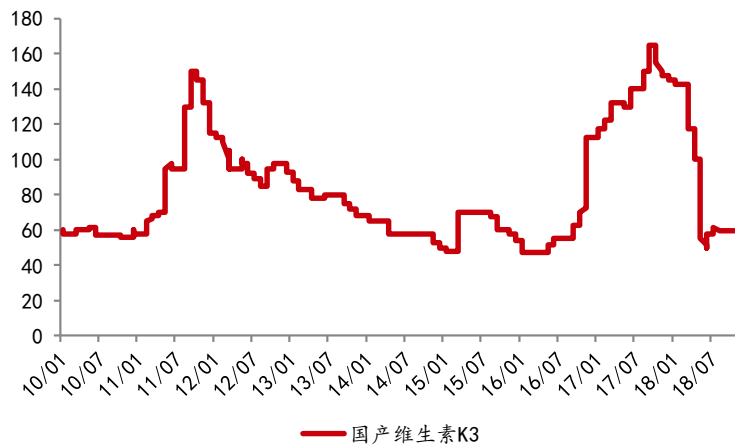
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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