

VE 报价上调，有机硅弱势整理



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20191117）

❖ 周报观点：VE 报价上调，有机硅弱势整理

1) 维生素：本周国内 VE 市场成交平稳，新和成上调报价。因国外 VE 原料供应影响，VE 市场供应偏紧。新和成 11 月 14 日饲料级 VE 报价 52 元/公斤，场内关注增多，但实际成交价格暂未调整。截至目前，国内贸易商主流价格在 42-45 元/公斤左右，与上周持平，较去年同期上涨 18.92%。欧洲贸易商报价 4.4-4.7 欧元/kg。供给层面看，目前 VE 全球产能约 8 万吨，因市场价格在低位维持较长的时间，有些生产商已不再生产，帝斯曼收购能特的事件对 VE 产品的竞争格局产生了积极影响。2) 有机硅：本周国内有机硅市场继续弱势整理运行为主，主要以刚需采购为主。本周主要基础产品 DMC 主流报价 16300-17500 元/吨，生胶供应商主流报价 18000-18500 元/吨，107 胶供应商市场报价 17000-17500 元/吨附近，硅油供应商市场报价 18500-19500 元/吨。目前下游中小用户观望为主，市场参与度低，需求一般。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 2.41%，川财非金属材料指数下跌 3.39%，在 29 个行业中排名第 14 位。子板块中，钾肥、涂料涂漆、聚氨酯板块跌幅较少，复合肥、树脂、印染化学品板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：亚士创能（11.76%）、瀚叶股份（10.00%）、辉隆股份（8.48%）；跌幅前三的上市公司分别为：广信材料（-13.46%）、当升科技（-12.97%）、红太阳（-12.57%）。

❖ 行业动态

国务院部署危化品生产管理专项整治（中化新网）；
年产 29 万吨硅橡胶项目在和县化工基地开工（中化新网）；
PMC Group 收购朗盛旗下有机锡特种产品业务（中化新网）；
17 款 FCEV 在列，工信部第 10 批《新能源汽车推荐目录》发布（能链）；
10 辆 2000 万，湖北老河口发布氢燃料公交采购公告（能链）；
山西省工信厅与阳煤、潞安、焦煤等六方签署氢能协议（能链）。

❖ 公司动态

诚志股份（000990）：2019 年 11 月 15 日，公司与 AP 公司的全资子公司空气产品签署了《诚志股份有限公司与空气化工产品（中国）投资有限公司设立诚志空气产品（南京）氢能源有限公司合资合同》，双方将合资设立诚志空气产品（南京）氢能源有限公司（暂定名），投资总额为人民币 2 亿元。合资公司的注册资本为人民币 1 亿元，其中，公司出资人民币 6,000 万元，空气产品出资人民币 4,000 万元。公司与 AP 公司的全资子公司空气产品本次共同出资设立合资公司，有助于交易双方实现资源共享和优势互补，有利于贯彻落实公司“一体两翼”的发展战略，扩大公司在清洁能源领域的业务布局，进一步提升产品附加值，打造新的业绩增长点。

❖ 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 | 2019/11/17

📌 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：VE 报价上调，有机硅弱势整理	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：国务院部署危化品生产管理专项整治	7
公司新闻：诚志股份与 AP 公司合资设立氢能公司	10
三、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	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 8.烧碱（99%片碱，华东）价格走势	12
图 9.烧碱（30%隔膜，华东）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，青岛石化）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

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.....	18
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	18
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	19

一、要闻汇总

川财观点：VE 报价上调，有机硅弱勢整理

维生素：本周国内 VE 市场成交平稳，新和成上调报价。因国外 VE 原料供应影响，VE 市场供应偏紧。新和成 11 月 14 日饲料级 VE 报价 52 元/公斤，场内关注增多，但实际成交价格暂未调整。截至目前，根据生产日期、采购量及品牌的不同，国内贸易商主流价格在 42-45 元/公斤左右，与上周持平，较去年同期上涨 18.92%。欧洲贸易商报价 4.4-4.7 欧元/kg。供给层面看，目前 VE 全球产能约 8 万吨，因市场价格在低位维持较长的时间，有些生产商已不再生产，帝斯曼收购能特的事件对 VE 产品的竞争格局产生了积极影响。

有机硅：本周国内有机硅市场继续弱勢整理运行为主，主要以刚需采购为主。本周主要基础产品 DMC 主流报价 16300-17500 元/吨，生胶供应商主流报价 18000-18500 元/吨，107 胶供应商市场报价 17000-17500 元/吨附近，硅油供应商市场报价 18500-19500 元/吨，以上价格（生胶含税含包装）均为净水含税现汇价格形式。从地区开工率来看，本周国内总体开工率在 70%左右，其中华东区域开工率在 80%，迈图装置停车；山东区域开工率在 50%左右，主要受东岳集团检修影响；华中开工率 50%（四川合盛装置停车）。目前下游中小用户观望为主，市场参与度低，需求一般。预计 DMC 市场行情将总体平稳让利大客户为主，近日受国内企业开工依旧不高影响，企业再次让利心态不强，市场维稳操作为主。

二、市场表现

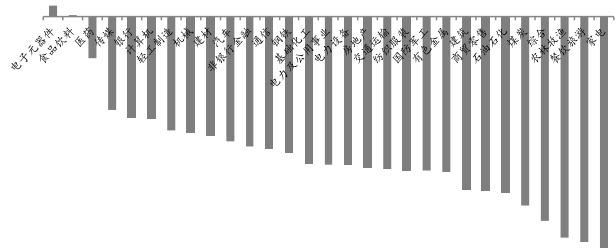
行业表现比较

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	3,877	-2.41
000016.SH	上证50	2,955	-1.92
000001.SH	上证综指	2,891	-2.46
399001.SZ	深证成指	9,648	-2.50
399006.SZ	创业板指	1,675	-2.13
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,681	-3.39
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/%
603378.SH	亚士创能	18.05	11.76	300537.SZ	广信材料	18.00	-13.46
600226.SH	瀚叶股份	3.74	10.00	300073.SZ	当升科技	18.52	-12.97
002556.SZ	辉隆股份	5.37	8.48	000525.SZ	红太阳	8.21	-12.57
603133.SH	碳元科技	19.37	7.13	002591.SZ	恒大高新	8.21	-11.82
300225.SZ	金力泰	5.20	4.84	300740.SZ	御家汇	8.35	-10.98
300587.SZ	天铁股份	14.38	4.28	300568.SZ	星源材质	22.93	-10.88
300684.SZ	中石科技	25.60	4.15	002470.SZ	金正大	2.55	-10.84
000973.SZ	佛塑科技	4.28	3.38	002513.SZ	蓝丰生化	6.56	-10.75
002637.SZ	赞宇科技	8.10	3.32	300169.SZ	天晟新材	5.07	-10.42
300285.SZ	国瓷材料	23.44	3.31	300487.SZ	蓝晓科技	33.89	-10.34

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：国务院部署危化品生产管理专项整治

- **国务院部署危化品生产管理专项整治：**国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，听取江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查情况汇报和责任追究审查调查工作情况通报，部署对安全生产尤其是危险化学品生产管理等开展专项整治；决定健全固定资产投资项目资本金管理，促进有效投资，加强风险防范。会议指出，3 月 21 日江苏响水天嘉宜化工有限公司发生的特别重大爆炸事故，导致重大人员伤亡和财产损失，后果十分严重。经调查组最终认定，这是一起特别重大生产安全责任事故，暴露出有关地方和部门落实安全生产职责不到位，管业务与管安全脱节，对非法违法行为打击不力和企业主体责任不落实，违法违规、诚信缺失等突出问题，教训极其深刻。对负有直接、监管和领导责任等所有责任人都要依法依规依纪严肃追责和惩处，并将处理结果及时向社会公开。会议强调，要加快建立长效机制，在抓安全标准规程每个环节责任落实上下功夫。要健全涉及危化品安全相关部门监管协作和联合执法机制，加快制修订相关法律法规，对导致重大事故的主观故意违法行为加重处罚。会议部署国务院安委办和应急管理部会同有关部门，组织力量对江苏省安全生产尤其是危化品生产管理等依法开展专项整治。同时要在全国开展危化品安全专项督查，切实消除生产、储存、运输、废弃处置等各环节安全隐患。（中化新网）
- **新增 6 家化工园区承诺践行责任关怀：**11 月 14 日，在“2019 中国化工园区可持续发展大会”上，来自大庆高新技术产业开发区、上海金山第二工业区、山东省莱阳化工产业园、江苏滨海经济开发区沿海工业园、淄博东岳经济开发区和乌海经济开发区乌达工业园 6 家化工园区的代表签署了《责任关怀全球宪章》，就加强化学品管理体系，保护人与自然环境，敦促各方为达成可持续发展解决方案等做出郑重承诺。据悉，目前已有 500 多家企业、57 家化工园区和十几家行业组织签署了责任关怀承诺书。责任关怀是石油和化工行业为不断提高自身健康、安全和环境等公众所关心的领域而自发的全球性计划。《责任关怀全球宪章》阐述了责任关怀的全球愿景，描述了国家责任关怀项目的基本特征和核心承诺。通过实施《宪章》内容，有利于实现化工生产全过程的本质安全，保障化学工业持续为社会提供安全可靠的化学产品，扩大化学工业为人类健康、环境、社会经济和效益带来积极贡献，减少化学工业在公众心中的负面影响。（中化新网）
- **年产 29 万吨硅橡胶项目在和县化工基地开工：**11 月 11 日上午，安徽东爵有机硅有限公司年产 29 万吨硅橡胶项目在和县精细化工基地举行开工

仪式。该项目总投资 10 亿元，全部投产达效后年产值 80 亿元以上、税收超 2 亿元。这是该基地以商招商，引进东爵公司盘活闲置多年的“僵尸企业”星诺化工又一成功范例。东爵硅橡胶项目由安徽东爵有机硅有限公司投资建设，占地 225 亩(其中 1 公里范围约 105 亩需退让)。主要建设年产 29 万吨硅橡胶生产线及附属配套设施。项目分二期建设，一期年产生胶 13.5 万吨，凝胶 4 万吨，气相胶 1 万吨，绝缘胶 0.5 万吨;二期年产 5.5 万吨，凝胶 3 万吨，气相胶 1 万吨，绝缘胶 0.5 万吨。项目的实施，让园区宝贵有限的土地资源重新得到有效利用，整体推进化工基地高质量发展。(中化新网)

- **PMC Group 收购朗盛旗下有机锡特种产品业务:**11 月 13 日,PMC Group N.A., Inc.(PMC)和 Lanxess Organometallics GmbH 宣布, 双方已达成一项协议, 根据此协议, PMC 旗下欧洲子公司将从朗盛(Lanxess)手中收购有机锡特种产品线。该交易尚需满足惯例成交条件, 计划于年底前完成。该业务包括朗盛旗下全球有机锡催化剂、有机锡特种品和中间体产品线。交易包含一项收费制造协议, 根据协议, 朗盛将在交易完成后, 在其位于德国贝格卡门的有机金属化合物制造工厂继续为 PMC 生产某些产品。(中化新网)
- **17 款 FCEV 在列, 工信部第 10 批《新能源汽车推荐目录》发布:**11 月 13 日, 工信部发布了第 325 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的新产品。同时, 本批目录中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 10 批)》, 共包括 90 户企业的 196 个车型, 其中纯电动产品共 66 户企业 167 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 10 户企业 17 个型号。该批共有 17 款燃料电池产品, 包括 10 款燃料电池客车、1 款燃料电池低入口城市客车、1 款燃料电池洒水车、1 款燃料电池保温车、1 款燃料电池牵引汽车、3 款燃料电池厢式运输车。为 17 款产品配套系统的企业有: 武汉泰歌氢能汽车、武汉众宇、明天氢能、德燃动力、氢雄云鼎、亿华通动力、爱德曼、江苏清能、广东国鸿重塑、武汉雄韬氢雄、上海重塑、广东探索汽车。(能链)
- **10 辆 2000 万, 湖北老河口发布氢燃料公交采购公告:**日前, 湖北襄阳市公共资源交易中心发布“老河口市氢燃料电池城市公交车采购项目”竞争性磋商采购公告。根据公告, 老河口市建设投资经营有限公司拟采购 10 辆 8.5 米级氢燃料城市客车, 采购预算为 2000 万元(含国家补贴), 即单车均价 200 万。根据要求, 采购合同签订后 150 日历天内交货(交货时间是指货物运送至交货地点, 安装、调试完成并移交买方的时间), 交付至老河口市内用户指定地点。老河口市市委副书记、市长王燮耀曾表示, 老河口

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

汽车产业发展积淀较长，工业基础深厚，具有先发优势。政府应在氢能公交车、氢能环卫车、氢能工程车等领域增强示范引导。老河口全市将大力建设氢能产业，使其在全国具有影响力，在中部地区有特色，在华中地区能够创新示范推广，努力打造成襄阳市氢能产业链重要增长极，争当氢能产业实验区、先行官。（能链）

- **山西省工信厅与阳煤、潞安、焦煤等六方签署氢能协议：**11月11日，山西省工业和信息化厅、阳煤集团、焦煤集团、潞安集团、山西省产业基金管理公司、深圳华制智能制造技术公司、上海岚泽能源科技公司在太原共同签署氢能产业战略合作框架协议。山西省工信厅副厅长乔立刚，阳煤集团公司党委书记、董事长翟红及各合作方负责人等出席签约仪式。在战略合作中，各方将充分发挥自身在政策、园区开发、资金、技术、资源等领域的优势，构建氢能产业生态系统，努力将山西打造成为氢能示范应用、科技创新与高端制造的高地。阳煤集团、焦煤集团、潞安集团将充分发挥山西省发展氢能产业的独特优势，把发展氢能与煤炭行业提质升级结合起来，加快推进氢能全产业链布局，全力把握这一未来产业的发展主动权。山西省产业基金管理公司将采用“**新技术+商业资本+产业资源**”运营模式，充分发挥产业基金作为集约化权益投资工具的高效聚合优势；深圳华制智能制造技术公司将利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术，为整个氢能产业链条提供智能制造与工业互联网解决方案；上海岚泽能源科技公司将聚焦“制氢、储氢、用氢”氢能全产业链的解决方案，以源头技术支持氢能产业科技创新。（能链）
- **单堆最大 370kw，清能股份“重型燃料电池计划”公布：**近期，清能股份公布了下一代（VL-III）重型燃料电池电堆的参数计划：单堆最大功率达到 500 匹马力（370kw），功率密度超过 5kw/l 和 5kw/kg。来自清能股份的下一代大功率燃料电池将能够满足替代大型柴油发动机所需的功率需求。清能股份于 2019 年开始批量生产用于公共汽车和中重型卡车的 VL-II 型燃料电池，为世界各地的客户提供服务。清能股份已有两款重型卡车平台运行在这些燃料电池上，最高重量高达 42 吨。目前来看，清能股份的 150kw 电堆已是市场上所能提供的最大功率车用燃料电池。但对于重型汽车领域来说，更高功率的燃料电池依然是需要的，这样才能满足其动力性、经济性和可靠性的需求。清能集团不断提升燃料电池功率输出和功率密度，其下一代单堆达到 500 匹马力的燃料电池电堆预计 2020 年中开始发货。部分长途重卡应用的客户已开始与清能合作布局。（能链）

公司新闻：诚志股份与 AP 公司合资设立氢能公司

- **诚志股份 (000990)**: 2019 年 11 月 15 日, 公司与 AP 公司的全资子公司空气产品签署了《诚志股份有限公司与空气化工产品 (中国) 投资有限公司设立诚志空气产品 (南京) 氢能源有限公司合资合同》, 双方将合资设立诚志空气产品 (南京) 氢能源有限公司 (暂定名), 投资总额为人民币 2 亿元。合资公司的注册资本为人民币 1 亿元, 其中, 公司出资人民币 6,000 万元, 空气产品出资人民币 4,000 万元。公司与 AP 公司的全资子公司空气产品本次共同出资设立合资公司, 有助于交易双方实现资源共享和优势互补, 有利于贯彻落实公司“一体两翼”的发展战略, 扩大公司在清洁能源领域的业务布局, 进一步提升产品附加值, 打造新的业绩增长点。
- **金禾实业 (002597)**: 截至 2019 年 10 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 7,550,582 股, 约占公司总股本的 1.35%, 最高成交价为 21.60 元/股, 最低成交价为 17.47 元/股, 成交总金额为 143,244,840.43 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。
- **利安隆 (300596)**: 持有公司股份 4,347,000 股, (占总股本的 2.1204%) 的股东广州诚信创业投资有限公司拟通过集中竞价方式减持公司不超过 2,050,000 股 (若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项, 应对该数量进行相应调整), 即不超过公司总股本的 1%。减持期间为自本公告发布之日起 3 个交易日后的 3 个月内。另外, 广州诚信的一致行动人广州廷博创业投资有限公司暂无减持计划。
- **万华化学 (600309)**: 万华化学集团股份有限公司于 2018 年 11 月 17 日披露了“关于在美国建设 MDI 一体化项目的公告” (临 2018-138 号), 在开展初步设计过程中, 由于外部环境快速变化, 项目投资成本大幅增加, 公司正在重新评估美国项目的建设范围和选址。虽然美国 MDI 项目遇到了一些困难和挑战, 但公司仍计划在美国拥有 40 万吨 MDI 产品生产能力。美国项目投产前, 公司仍将继续通过现有中国、欧洲等地产品货源, 服务北美市场, 保证客户稳定供应。美国项目的调整不会对公司财务状况产生重大影响。
- **东材科技 (601208)**: 截止 2019 年 10 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 21,550,000 股, 占公司目前总股本的比例为 3.4392%, 成交的最高价为 4.99 元/股、最低价为 3.65 元/股, 累计支付的总金额为人民币 95,509,107.04 元 (不含佣金、过户费等交易费用), 本

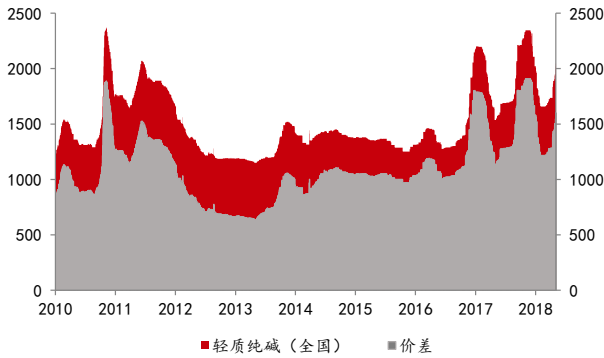
次回购符合公司回购方案的要求。

- **新奥股份 (600803)**: 截至本公告日, 稳定轻烃装置单元成功投料试车并产出合格产品。催化气化示范装置完成了短期技改, 加氢气化完成了全部核心技术及关键设备的工程验证, 相关工艺参数仍在进一步优化中, 故试车工作仍将持续一段时间。
- **雅克科技 (002409)**: 公司控股股东及一致行动人沈琦先生和沈馥先生计划减持公司股票。其中, 沈琦先生持有公司 111,404,146 股股份, 沈馥先生持有公司 103,196,000 股股份。自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持不超过 4,628,535 股 (占公司总股本比例约 1%); 自本减持计划公告之日后的 6 个月内以大宗交易方式减持不超过 4,628,535 股 (占公司总股本比例约 1%)。

三、主要化工产品价格变动情况

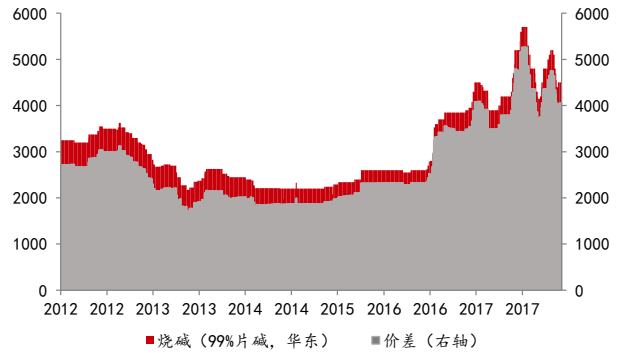
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



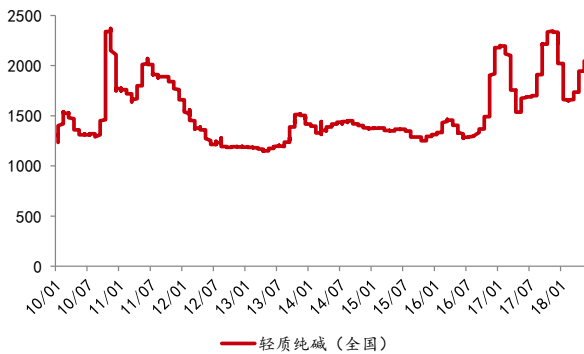
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



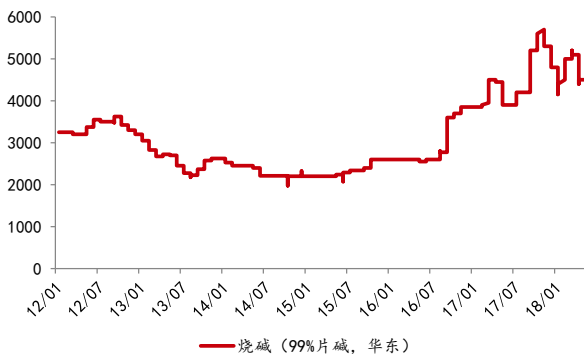
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



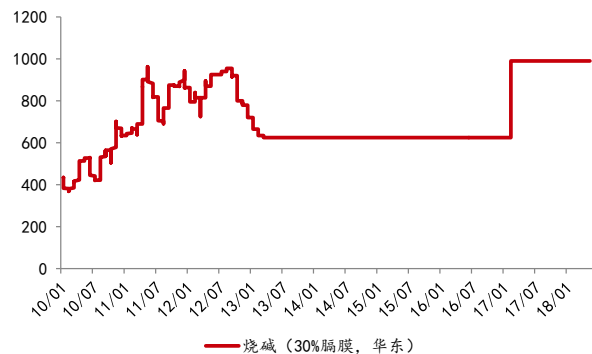
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

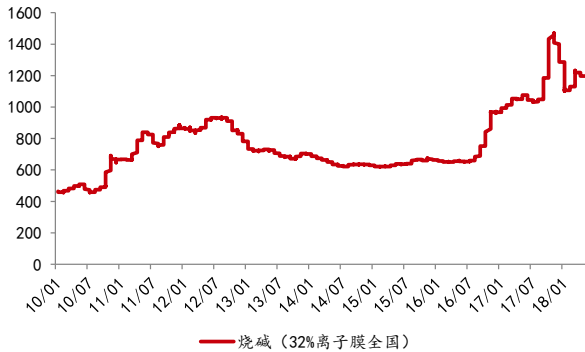
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

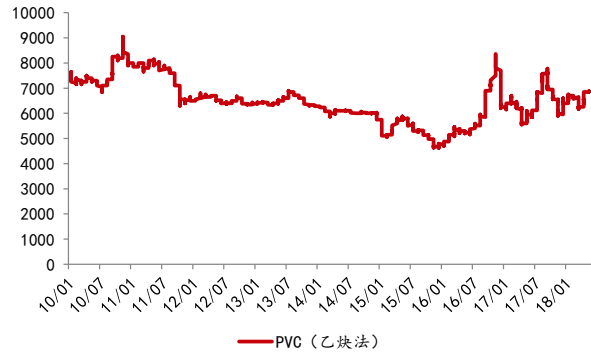
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



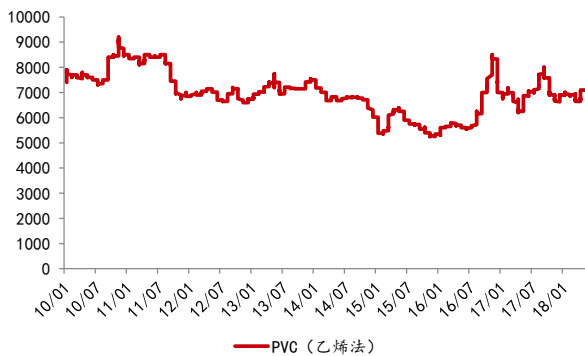
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



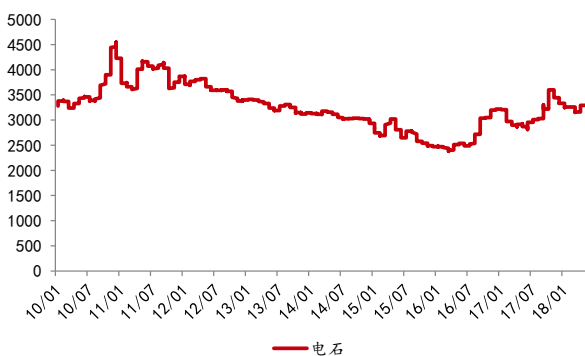
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



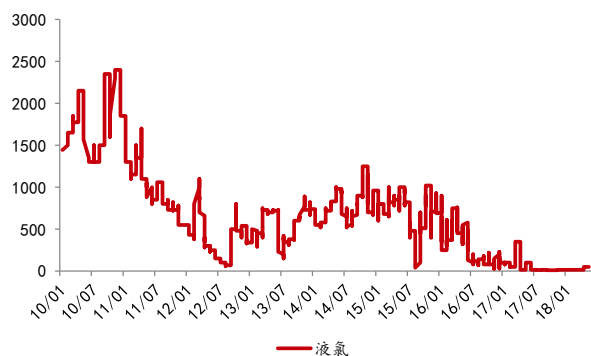
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



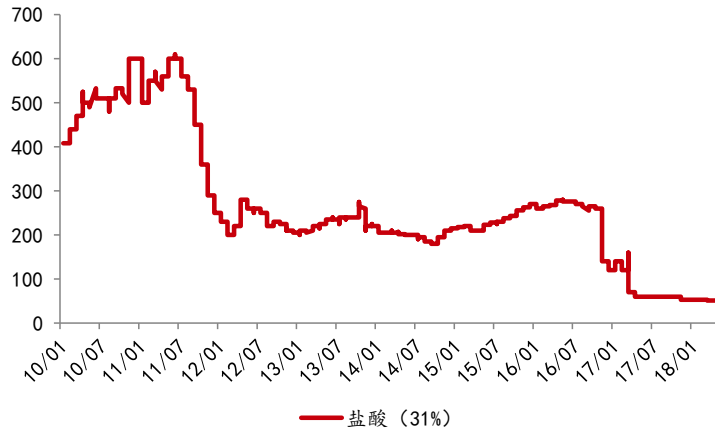
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

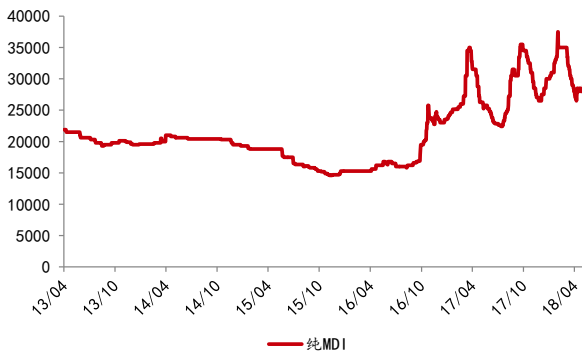
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

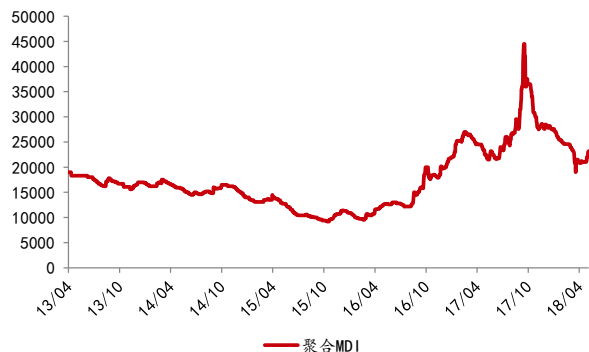
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

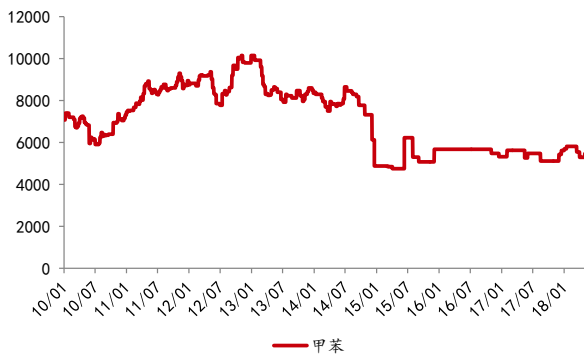
图20. 聚合MDI 价格走势



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



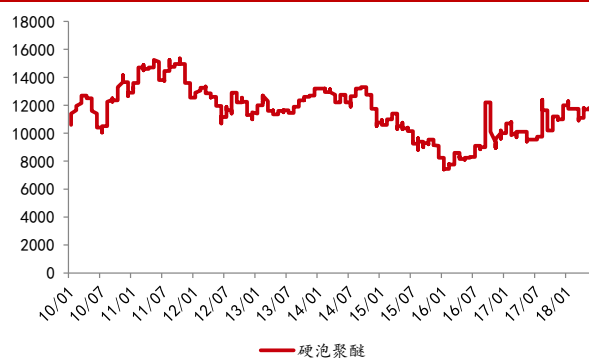
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



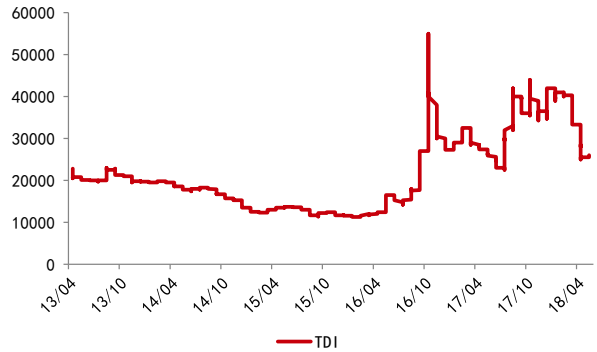
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



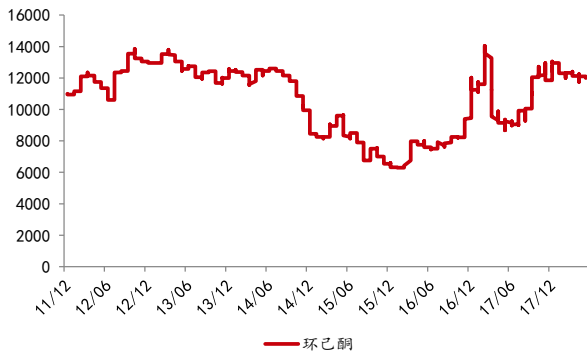
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



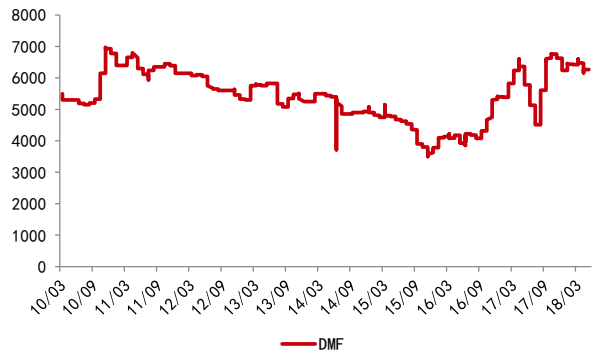
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



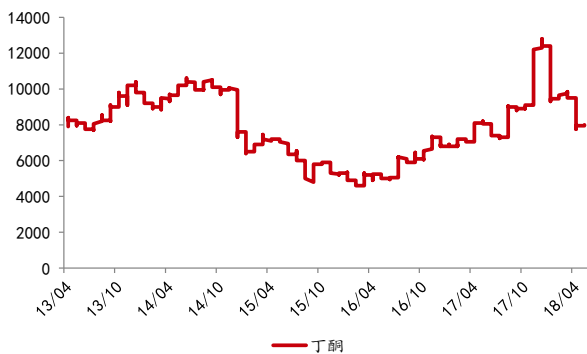
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



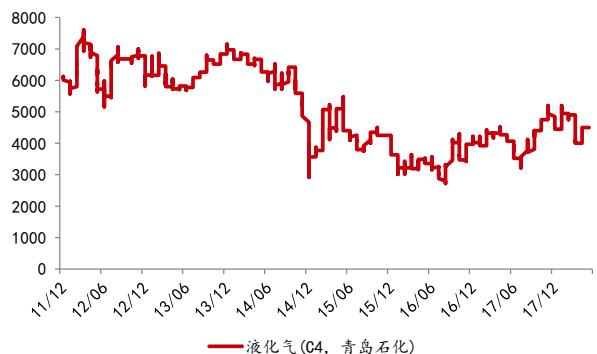
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



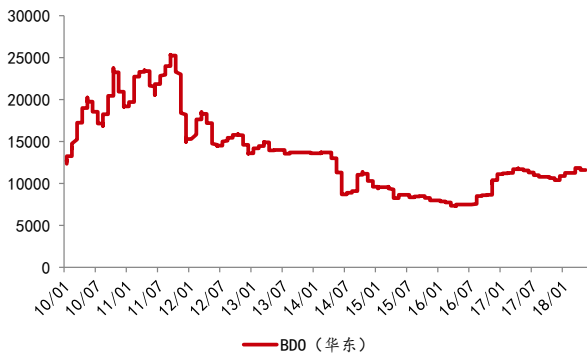
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



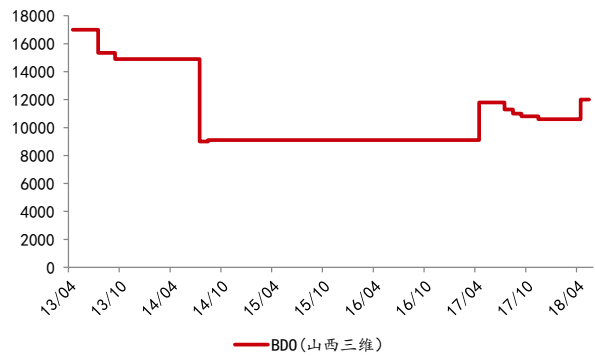
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

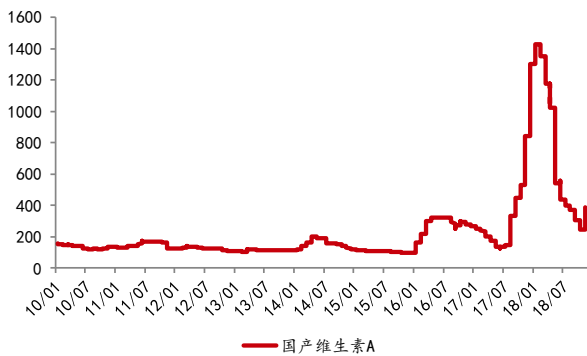
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

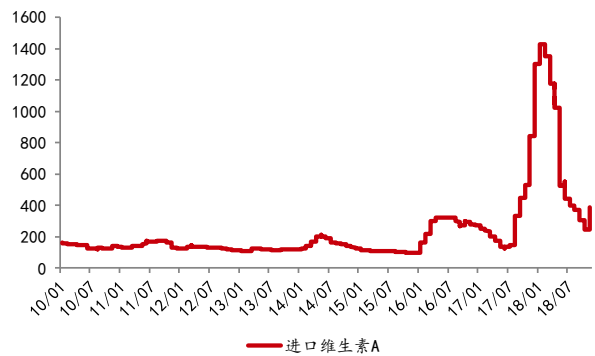
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



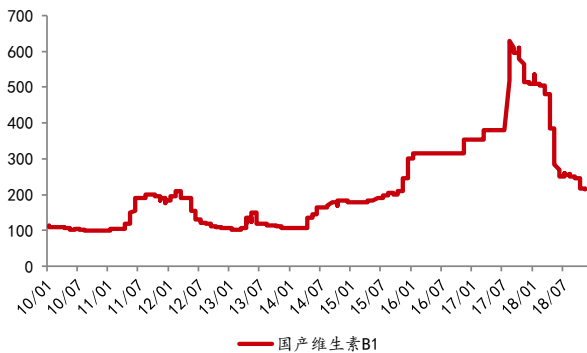
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



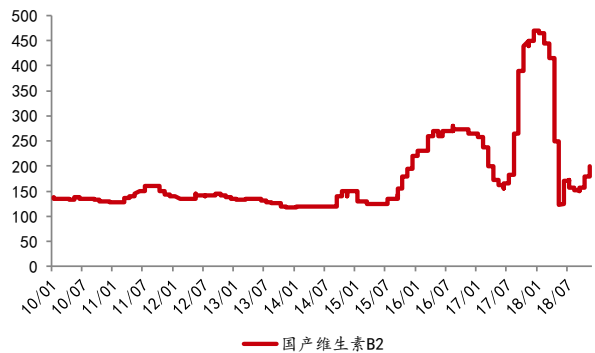
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



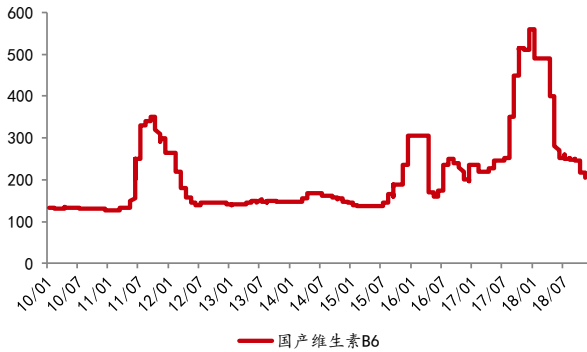
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



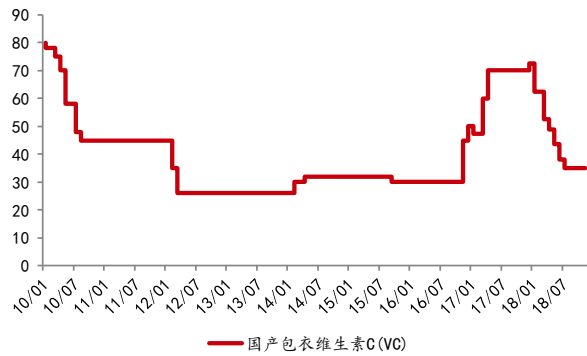
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



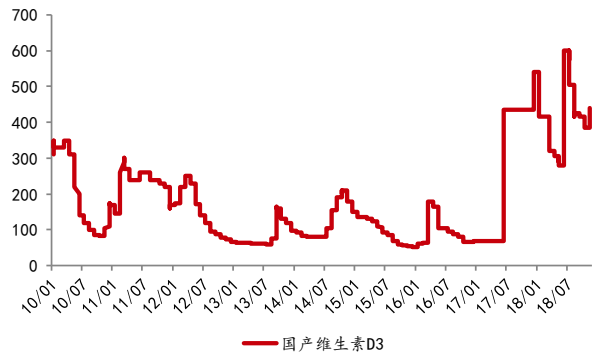
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



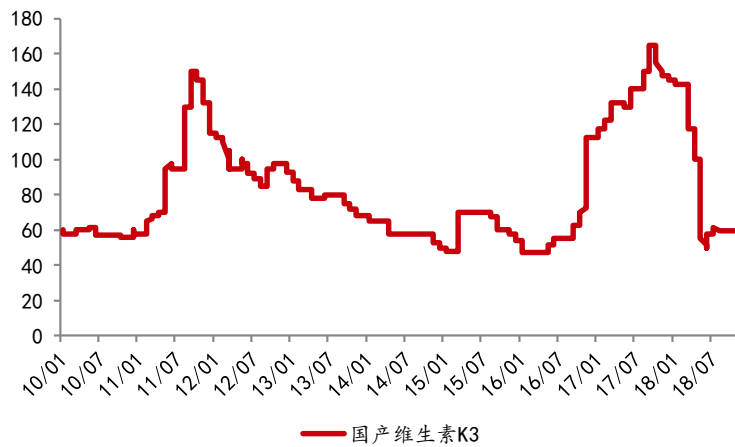
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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