

VA 市场价格下调，电解液价格下滑



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20191222）

❖ 周报观点：VA 市场价格下调，电解液价格下滑

1) 维生素：本周国内 VA 市场价格走势下调。新进厂家市场低价投放少量货源，加之下游需求面无明显利好传出，双重利空因素施压，VA 市场询价及成交量趋弱，贸易商采购价格整体略有下跌。虽然新和成 11 月初饲料级 VA 报价提高至 380 元/公斤，工厂价格远大于国内贸易商和饲料厂报价，但受需求乏力制约，实际并未达到拉涨价格的目的。截至目前，国内贸易商主流价格在 310-320 元/公斤，较上周下跌 0.63%，较去年同期下跌 35.90%。欧洲市场 VA (100 万 IU/g) 报价 65-67 欧元/kg。

2) 电解液：本周电解液价格下行，磷酸铁锂电解液市场均价下滑至 36000 元/吨。上游原料六氟磷酸锂成交氛围清淡，溶剂市场偏弱运行。受需求端弱势影响，电解液厂家降低开工负荷，报价有所降低，电解液市场价格下滑，目前电解液价格已接近成本，产品毛利率较低，下游回款滞后，中小型企业订单情况一般，生存环境艰难，龙头效应凸显。临近年末，市场或将维持平淡现状，电解液市场以稳为主。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 1.24%，川财非金属材料指数上涨 2.50%，在 29 个行业中排名第 6 位。子板块中，有机硅、氯碱、民爆用品板块涨幅居前，钾肥、氟化工、氨纶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：美联新材(61.00%)、阿科力(31.86%)、航锦科技(25.35%)；跌幅前三的上市公司分别为：科斯伍德(-6.61%)、三棵树(-6.32%)、利尔化学(-6.31%)。

❖ 行业动态

十部委联合出台促进生物天然气产业化发展指导意见（中化新网）；
山东 16 部门联合下文打击八大领域安全生产违法行为（中化新网）；
PPG 新型粉末涂料进入中国市场（中化新网）；
科德宝收购斯洛文尼亚企业（中化新网）；
河北发布张家口首都“两区”建设规划（2019-2035 年）的实施意见（氢云链）；
湖北老河口市发布氢能产业发展五年行动计划（2020-2024）（氢云链）；
16 个地区获资助，德国正布局成为下一个氢能大国（氢云链）。

❖ 公司动态

鲁西化工(000830)：聊城市国资委向中化聊城无偿划转其所持公司控股股东鲁西集团 6.01% 股权。完成后，聊城市国资委持有鲁西集团股权的比例将由 51% 降至 44.99%。中化投资将通过持股及与聚合投资的一致行动合计控制鲁西集团 55.01% 的股权，成为鲁西集团控股股东。中化投资及其一致行动人中化聊城、聚合投资将通过鲁西集团间接控制公司 33.6% 的股份，并实现对公司的控制，中化集团将成为公司的实际控制人。

❖ 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	2019/12/22

📌 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：VA 市场价格下调，电解液价格下滑	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：十部委联合出台促进生物天然气产业化发展指导意见	7
公司新闻：鲁西化工实控人变更为中化集团	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 6 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：VA 市场价格下调，电解液价格下滑

维生素：本周国内 VA 市场价格走势下调。新进厂家市场低价投放少量货源，加之下游需求面无明显利好传出，双重利空因素施压，VA 市场询价及成交量趋弱，贸易商采购价格整体略有下跌。虽然新和成 11 月初饲料级 VA 报价提高至 380 元/公斤，工厂价格远大于国内贸易商和饲料厂报价，但受需求乏力制约，实际并未达到拉涨价格的目的。截至目前，国内贸易商主流价格在 310-320 元/公斤，较上周下跌 0.63%，较去年同期下跌 35.90%。欧洲市场 VA (100 万 IU/g) 报价小幅波动在 65-67 欧元/kg。

电解液：本周电解液价格下行，磷酸铁锂电解液市场均价下滑至 36000 元/吨。上游原料六氟磷酸锂成交氛围清淡，溶剂市场偏弱势运行。受需求端弱势影响，电解液厂家降低开工负荷，报价有所降低，电解液市场价格下滑，目前电解液价格已接近成本，产品毛利率较低，下游回款滞后，中小型企业订单情况一般，生存环境艰难，龙头效应凸显。临近年末，市场或将维持平淡现状，电解液市场以稳为主。

二、市场表现

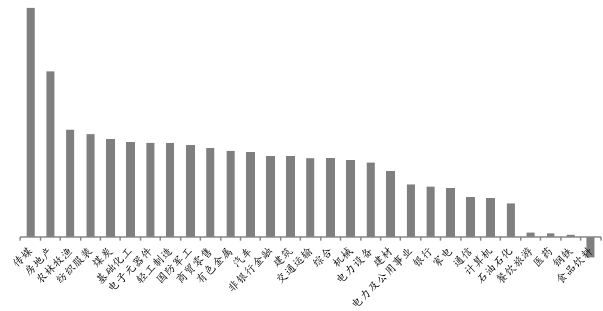
行业表现比较

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	4,017	1.24
000016.SH	上证50	3,013	0.21
000001.SH	上证综指	3,005	1.26
399001.SZ	深证成指	10,229	2.25
399006.SZ	创业板指	1,772	0.93
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,982	2.50
涨幅排名		6/29	

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6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/%
300586.SZ	美联新材	22.25	61.00	300192.SZ	科斯伍德	14.98	-6.61
603722.SH	阿科力	34.52	31.86	603737.SH	三棵树	77.52	-6.32
000818.SZ	航锦科技	15.13	25.35	002258.SZ	利尔化学	12.48	-6.31
000525.SZ	红太阳	9.83	18.15	300481.SZ	濮阳惠成	16.77	-4.34
002319.SZ	乐通股份	9.18	17.54	300587.SZ	天铁股份	14.84	-4.20
000155.SZ	川化股份	4.61	14.96	002838.SZ	道恩股份	10.26	-3.21
600319.SH	亚星化学	4.69	14.95	002326.SZ	永太科技	9.85	-3.05
000523.SZ	广州浪奇	7.81	14.18	002886.SZ	沃特股份	24.81	-2.97
002211.SZ	宏达新材	6.81	13.50	002096.SZ	南岭民爆	6.82	-2.29
603360.SH	百傲化学	34.40	11.98	603519.SH	立霸股份	14.16	-2.28

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：十部委联合出台促进生物天然气产业化发展指导意见

- **十部委联合出台促进生物天然气产业化发展指导意见**：近日，国家发展改革委、国家能源局、农业农村部、财政部、生态环境部、自然资源部、住房城乡建设部、应急管理部、人民银行、税务总局联合印发了《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。国家能源局新能源司负责同志表示，我国发展生物天然气意义重大。一是增加天然气供应，增强能源安全保障水平。“十三五”以来，我国天然气消费增长较快，天然气进口依存度快速提升。发展生物天然气，成为化石天然气的重要补充，有利于增加国内天然气供应，降低进口依存度。二是分布式生产消费，加快替代农村散烧煤。生物天然气项目主要布局于具备资源和市场条件的县域，利用当地城乡有机废弃物，构建分布式生产消费模式，增加农村气源供应，加快替代农村散烧煤。三是规模化处理有机废弃物，保护生态环境。生物天然气对城乡各类有机废弃物实行专业化工业化规模化处理和利用，有效解决粪污、餐厨垃圾以及秸秆露天焚烧等引起的污染问题，有利于治理农村面源污染，促进农村人居环境整治，保护城乡生态环境。四是发展工业化高品质有机肥，助力生态循环农业。生物天然气在生产过程中伴生的沼液沼渣，以工业化方式生产高品质有机肥用于还田，有利于减少化肥使用量、改良土壤、发展生态循环农业。五是开拓新能源新领域，发展可再生燃气新兴产业。目前可再生能源和新能源主要用于发电，生物天然气开辟了可再生燃气产业，加快生物质能开发利用转型升级，推动新能源从发电向燃气领域扩展延伸。(中化新网)
- **山东 16 部门联合下文打击八大领域安全生产违法行为**：12 月 18 日，为有效打击安全生产违法行为，严肃安全生产违法行为责任追究，山东省应急厅、省高级法院、省检察院、省公安厅、省教育厅、省工业和信息化厅、省自然资源厅、省生态环境厅、省住房城乡建设厅、省交通运输厅、省水利厅、省市场监管局、省能源局、省邮政管理局、山东煤矿安全监察局、省消防救援总队等 16 个部门联合出台了《关于印发〈山东省重点领域打击安全生产违法行为责任办法〉的通知》。(中化新网)
- **PPG 新型粉末涂料进入中国市场**：近日，PPG 宣布，该公司新推出的 ENVIROCRON Extreme Protection Edge 涂料已推广至亚太区，步入中国市场。这项高级粉末涂料技术具有优异的单涂层边缘防腐性能，目前正在申请专利。这一创新技术专为金属加工过程中产生的锐边部位的防腐而设计，其所提供的边缘涂覆性超过常规的单涂层及双涂层粉末体系。该粉末涂料在边缘腐蚀防护方面取得了显著的技术进展。对于暴露在腐蚀工况

条件下的金属基材部位，该涂料的腐蚀防护具有明显的优势。这款涂料可直接涂覆于金属表面，从而显著节省材料、人力、水电费和施工时间等。该粉末涂料无需使用底漆，而且施工人员也无需改变现有涂料生产线或增加额外设备来应用这一全新的产品。此外，对锐边部位进行机械磨边或喷砂处理的工序也可以同时省略。从长期来看，该粉末涂料有望通过延长产品生命周期来减少保修索赔和提高转售价值。（中化新网）

- **科德宝收购斯洛文尼亚企业：**近日，科德宝与斯洛文尼亚企业 Flic 公司签署收购协议，将收购 Filc 公司 100% 股权。Filc 公司是一家私人企业，总部位于斯洛文尼亚什科菲亚洛卡。该公司在斯洛文尼亚的门格什和伦达瓦有两个生产基地，生产针刺无纺布以及层压材料，主要应用于汽车及建筑工业领域，另外在美国俄亥俄州的代顿市有一个销售办事处。本次交易需获得反垄断部门的批准。科德宝集团首席执行官索伊说：“通过本次收购，我们希望进一步加强我们的高性能材料业务，并在欧洲扩大我们在产品组合和技术方面的影响力。”科德宝高性能材料公司首席执行官 Frank Heislitz 则表示：“Filc 公司拥有非常丰富的针刺技术知识，我们将从中受益，尤其是在复合材料方面。除此之外，我们还将扩大在建筑和汽车声学领域的技术范围，为客户提供更多层压、印刷以及涂层方面的技术组合。”（中化新网）
- **河北发布张家口首都“两区”建设规划（2019-2035 年）的实施意见：**近日，河北省人民政府办公厅关于印发《〈张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区建设规划（2019-2035 年）〉实施意见》的通知。通知表示，做强可再生能源产业，做精氢能产业。具体实施内容当中明确指出到 2021 年，累计推广各类氢燃料电池汽车 2000 辆，配套建设加氢站；到 2035 年累计推广各类氢燃料电池汽车 5.5 万辆以上，建成加氢站 100 个以上。（氢云链）
- **湖北老河口市发布氢能产业发展五年行动计划（2020-2024）：**近日，湖北省老河口市发布市人民政府关于印发老河口市氢能产业发展五年行动计划（2020-2024）的通知。该《行动计划》的主要目标为：力争到 2024 年，基本形成燃料电池以及核心零部件的产业链，燃料电池系统产能超过 10000 台，燃料电池整车产能超过 1000 台，氢能产业总产值达到 30 亿元，力争 40 亿元。（氢云链）
- **16 个地区获资助，德国正布局成为下一个氢能大国：**近日，据外媒报道，德国联邦交通和数字基础设施部长安德烈亚斯·舒尔公布了德国氢能示范区域（Hyland）项目中，HyExperts 和 HyPerformers 竞赛的获奖名单。

其中，HyExperts 类别的 13 个获奖地区将分别获得 30 万欧元资助；HyPerformers 类别的 3 个获奖地区将分别以投资赠款的形式获得 2000 万欧元资助。（氢云链）

- **《茂名市氢能产业发展规划（2019-2030）》进入专家论证阶段：**12月16日，茂名市召开氢能产业发展规划论证会，对《茂名市氢能产业发展规划（2019-2030）》（草案）进行专家论证。在《规划》（草案）中，茂名市氢能产业发展战略为“一个目标、两大核心区、三大应用领域、百亿产值”。即：充分利用本地氢气资源，建成辐射粤、桂、琼三省的国内知名氢能产业高地，实现茂名市由“油城”向“氢城”的战略转型。（氢云链）

公司新闻：鲁西化工实控人变更为中化集团

- **鲁西化工 (000830)**: 聊城市国资委向中化聊城无偿划转其所持公司控股股东鲁西集团 6.01% 股权。完成后, 聊城市国资委持有鲁西集团股权的比例将由 51% 降至 44.99%。中化投资将通过持股及与聚合投资的一致行动合计控制鲁西集团 55.01% 的股权, 成为鲁西集团控股股东。中化投资及其一致行动人中化聊城、聚合投资将通过鲁西集团间接控制公司 33.6% 的股份, 并实现对公司的控制, 中化集团将成为公司的实际控制人。
- **美联新材 (300586)**: 公司控股股东、实际控制人、董事长黄伟汕提议向全体股东每 10 股转增 6 股、送红股 3 股及派发现金股利 0.75 元(含税)。
- **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

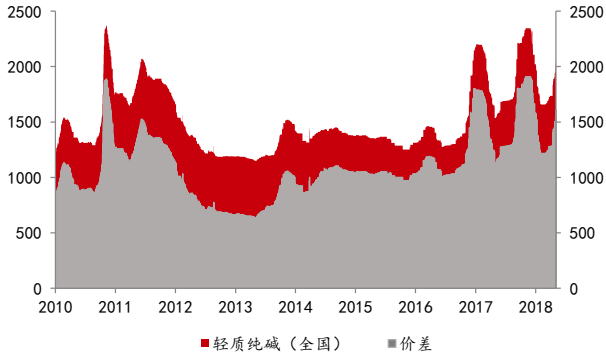
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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

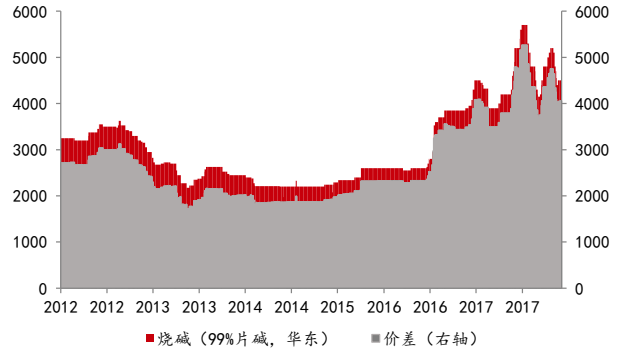
两碱

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



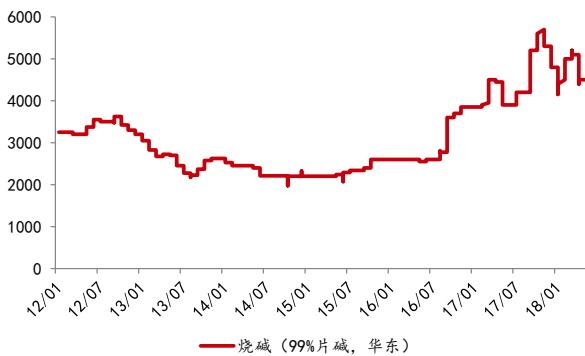
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



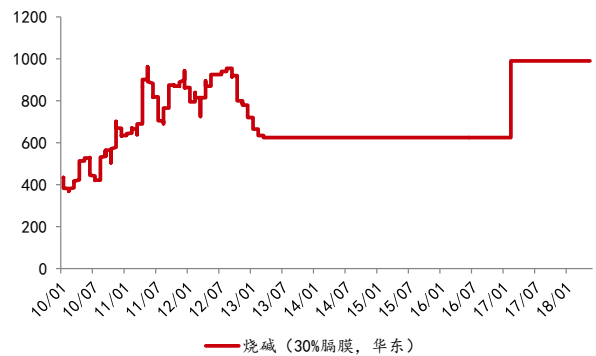
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

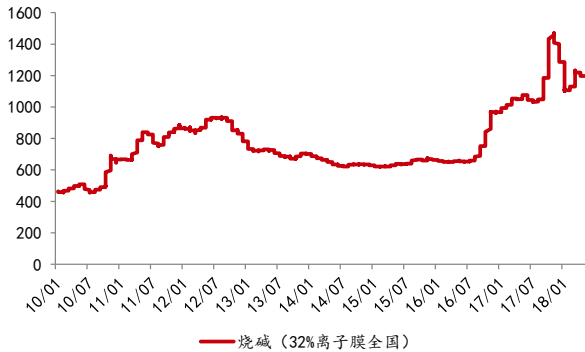
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

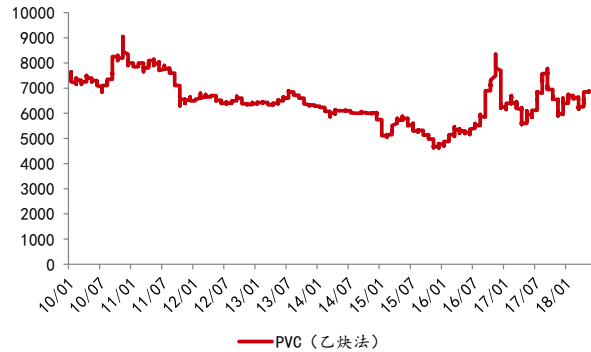
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



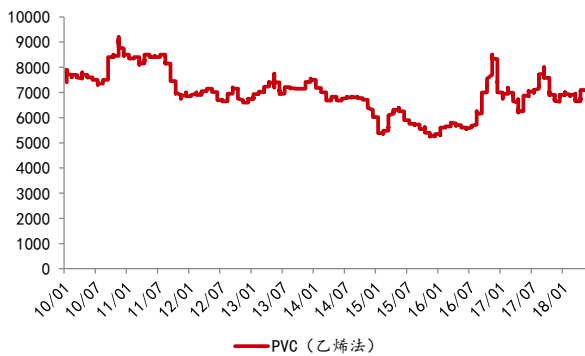
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



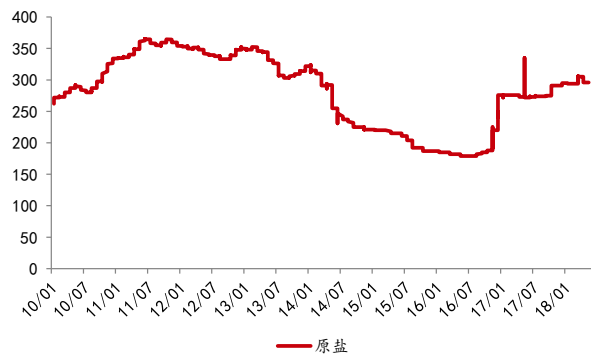
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



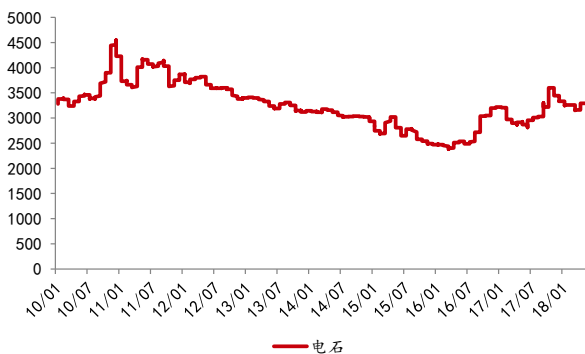
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



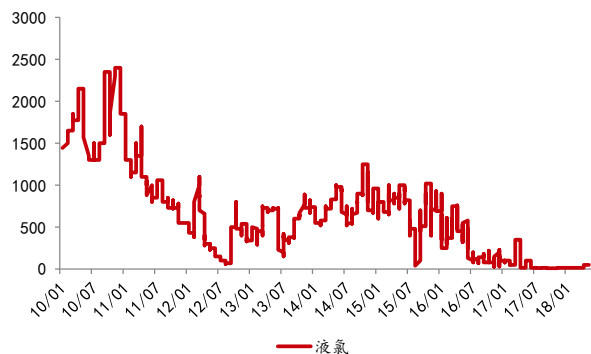
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



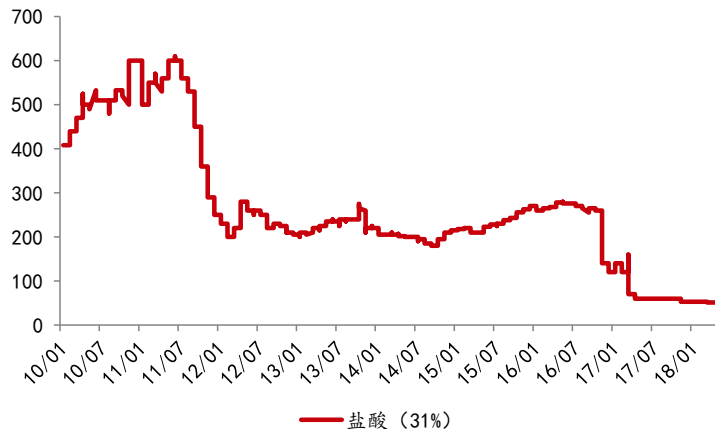
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

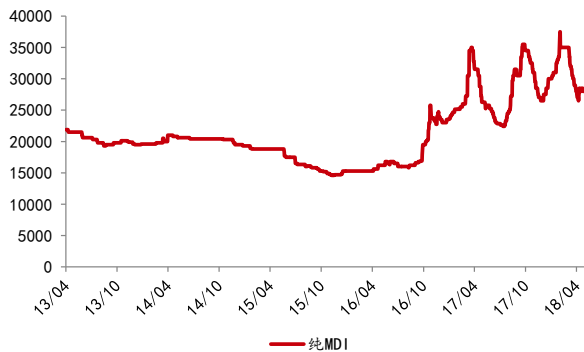
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

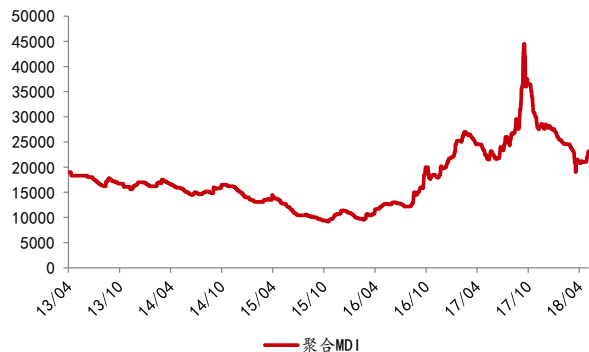
聚氨酯

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



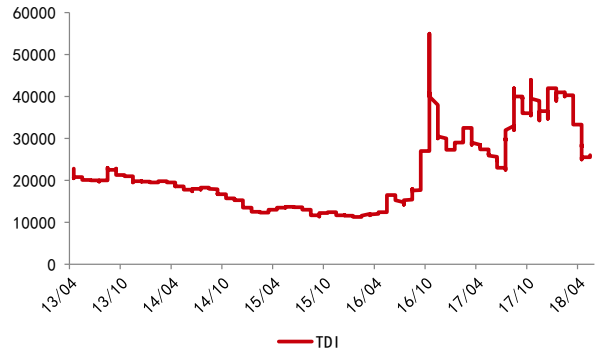
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



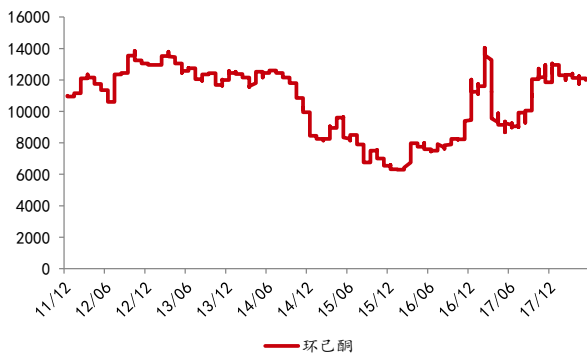
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



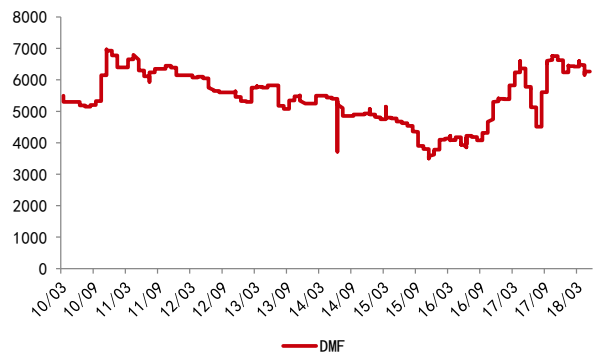
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



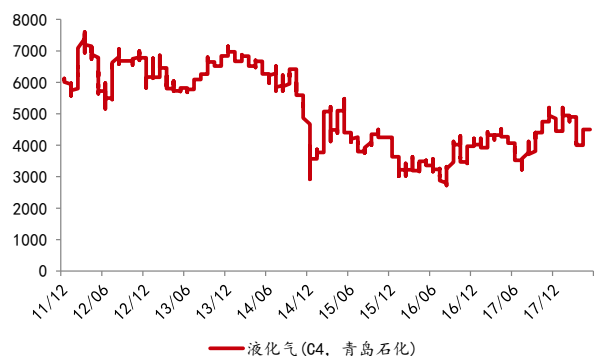
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



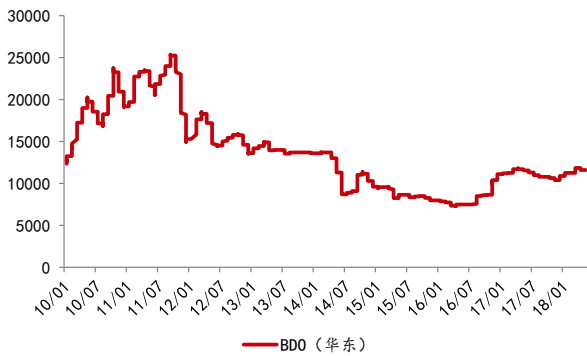
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



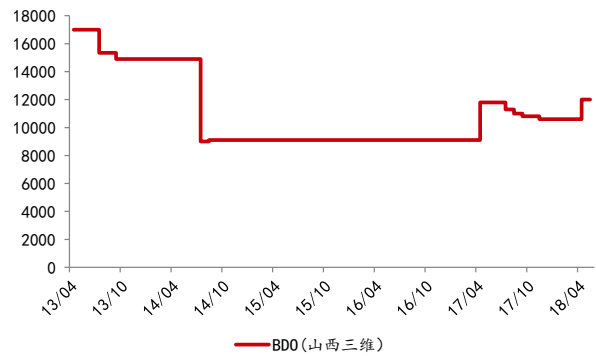
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

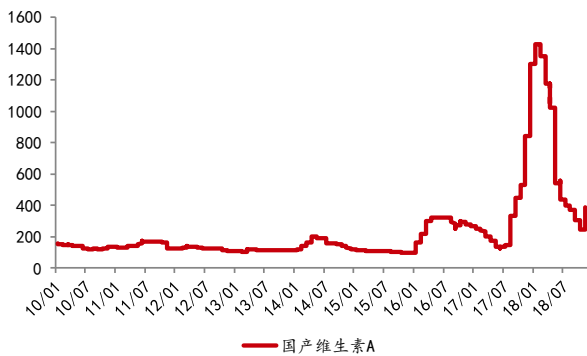
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

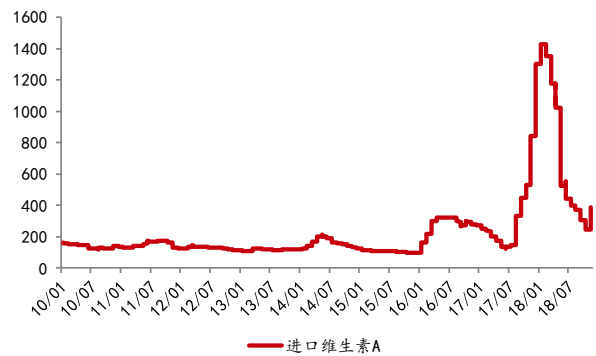
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



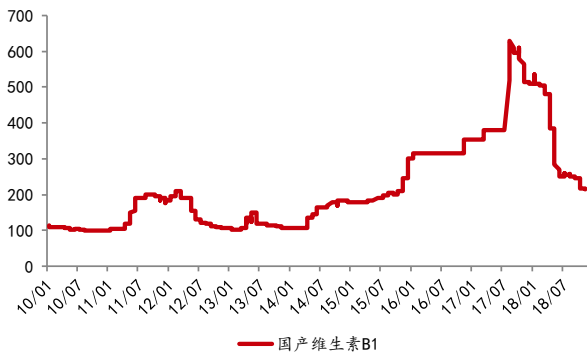
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



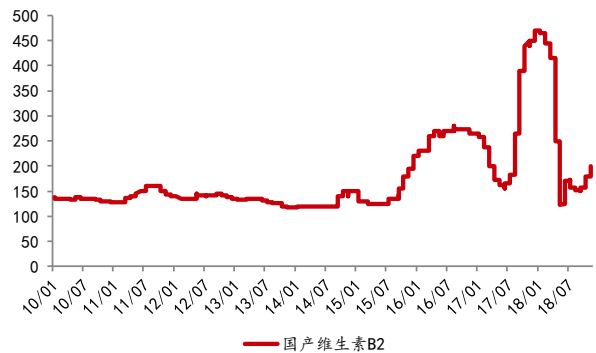
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



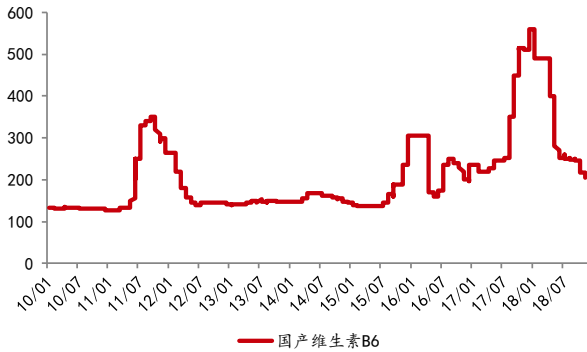
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



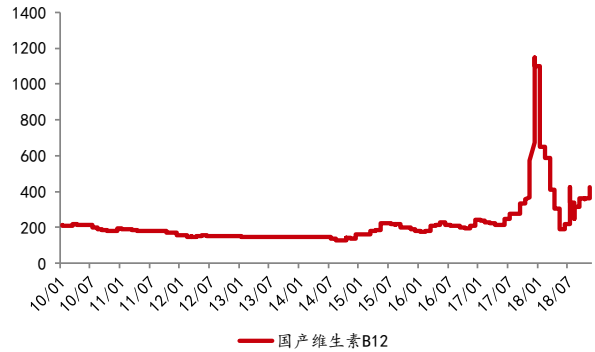
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



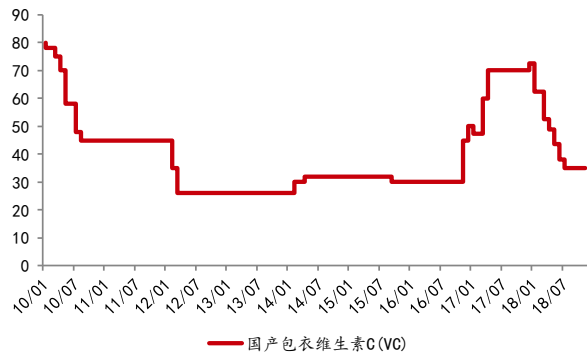
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



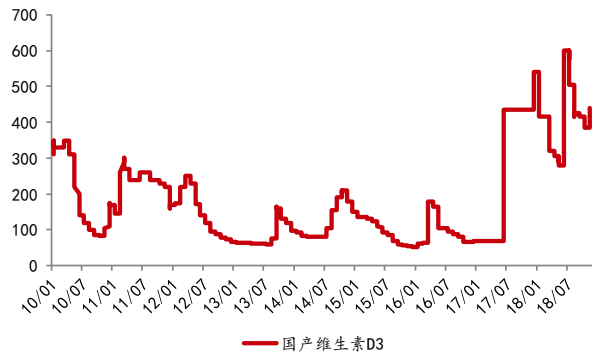
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



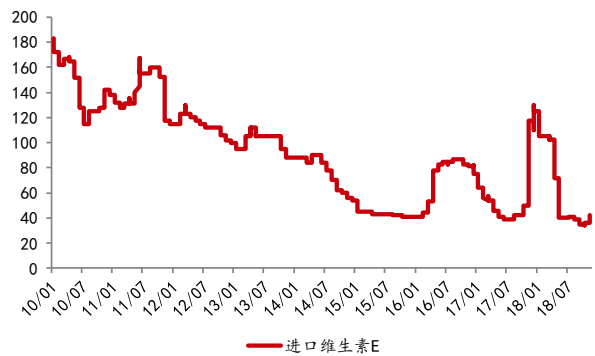
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



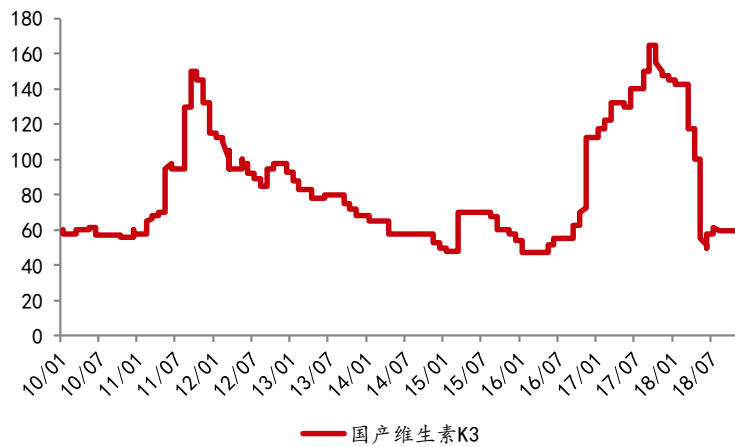
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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