

VA 报价上调, 碳酸二甲酯价格弱势调整



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报 (20191109)

❖ 周报观点: VA 报价上调, 碳酸二甲酯价格弱势调整

1) 维生素: 本周国内 VA 市场价格整体平稳, 部分贸易商价格小幅上调。周内市场均价在 320 元/公斤左右, 与上周持平, 较去年同比上涨 24.03%。11 月 5 日, 新和成饲料级 VA 最新报价 380 元/公斤, 超出市场预期。在此利好消息的指引下, 部分贸易商对外报价窄幅上涨, 但工厂报价仍远高于国内贸易商和饲料厂报价, 贸易商主流价格稳定在 315-325 元/公斤左右。欧洲贸易商 VA (100 万 IU/g) 报价在 68-74 欧元/kg 小幅波动, 欧洲用户已经签订 4 季度订单, 成交一般; 有欧洲厂家在 10 月-11 月停产检修。

2) 碳酸二甲酯: 本周碳酸二甲酯市场价格弱势下调。截至目前, 本周山东市场主流成交价为 7300 元/吨, 华东市场主流成交价为 7300 元/吨, 华南市场主流成交价为 7800 元/吨。需求端看, 下游仅延续刚需跟进, 场内整体商谈氛围略显清淡, 实单成交有限, 库存略有增加。原料环氧丙烷价格小幅走跌, 利润空间尚可, 碳酸二甲酯价格走弱。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.52%, 川财非金属材料指数上涨 0.12%, 在 29 个行业中排名第 14 位。子板块中, 氨纶、钾肥、纯碱板块涨幅居前, 有机硅、磷化工、磷肥板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为: 蓝丰生化 (26.51%)、中旗股份 (14.29%)、科斯伍德 (11.61%); 跌幅前三的上市公司分别为: 名臣健康 (-19.15%)、亚星化学 (-14.19%)、龙星化工 (-10.32%)。

❖ 行业动态

中国石化与法液空签署氢能合作备忘录 (中化新网);
生态环境部召开“一刀切”问题专项整治工作视频会议 (中化新网);
中化集团进博会上与 17 家企业签订采购协议 (中化新网);
美国氢能路线图发布: 2030 年达 1700 万吨氢, 5600 座加氢站 (能链);
现代: 将从京津冀、长三角、珠三角和四川省重点推进 FCEV 发展 (能链);
亿华通上市中止审核, 拟与申龙增加近 3.5 亿元系统交易 (能链)。

❖ 公司动态

德方纳米 (300769): 深圳市德方纳米科技股份有限公司及子公司佛山市德方纳米科技有限公司、山东德方纳米科技有限公司、曲靖市麟铁科技有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日, 累计获得各类政府补助资金共计人民币 2,932.90 万元。公司及子公司获得的上述政府补助系现金形式的补助, 均与公司的日常经营活动相关。上述政府补助预计对公司 2019 年度税前利润总额的影响金额为 2,472.30 万元。公司将根据相关法律法规及政府部门要求, 合理合规地使用政府补助资金, 实现政府补助资金的高效使用。

❖ 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 | 2019/11/9

📄 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：VA 报价上调，碳酸二甲酯价格弱势调整	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：中国石化与法液空签署氢能合作备忘录	7
公司新闻：德方纳米今年累计收到政府补助资金 2933 万元	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 14 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：VA 报价上调，碳酸二甲酯价格弱势调整

维生素：本周国内 VA 市场价格整体平稳，部分贸易商价格小幅上调。周内市场均价在 320 元/公斤左右，与上周持平，较去年同比上涨 24.03%。11 月 5 日，新和成饲料级 VA 最新报价 380 元/公斤，超出市场预期。在此利好消息的指引下，部分贸易商对外报价窄幅上涨，但工厂报价仍远高于国内贸易商和饲料厂报价，贸易商主流价格稳定在 315-325 元/公斤左右。欧洲贸易商 VA（100 万 IU/g）报价在 68-74 欧元/kg 小幅波动，欧洲用户已经签订 4 季度订单，成交一般；有欧洲厂家在 10 月-11 月停产检修。

碳酸二甲酯：本周碳酸二甲酯市场价格弱势下调。截至目前，本周山东市场主流成交价为 7300 元/吨，华东市场主流成交价为 7300 元/吨，华南市场主流成交价为 7800 元/吨。需求端看，下游仅延续刚需跟进，场内整体商谈氛围略显清淡，实单成交有限，库存略有增加。原料环氧丙烷价格小幅走跌，利润空间尚可，碳酸二甲酯价格走弱。

二、市场表现

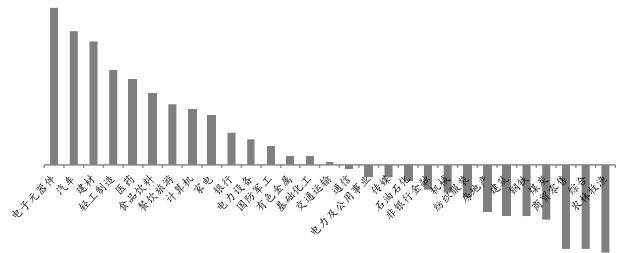
行业表现比较

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	3,973	0.52
000016.SH	上证50	3,012	0.33
000001.SH	上证综指	2,964	0.20
399001.SZ	深证成指	9,895	0.95
399006.SZ	创业板指	1,711	1.44
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,810	0.12
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/%
002513.SZ	蓝丰生化	7.35	26.51	002919.SZ	名臣健康	15.28	-19.15
300575.SZ	中旗股份	28.80	14.29	600319.SH	亚星化学	4.05	-14.19
300192.SZ	科斯伍德	15.86	11.61	002442.SZ	龙星化工	4.17	-10.32
603916.SH	苏博特	15.64	10.76	300180.SZ	华峰超纤	8.98	-9.84
002917.SZ	金奥博	18.22	9.43	600444.SH	国机通用	10.45	-9.60
000818.SZ	航锦科技	9.14	8.81	603033.SH	三维股份	18.66	-8.57
300684.SZ	中石科技	24.58	8.57	300230.SZ	永利股份	4.01	-8.24
300285.SZ	国瓷材料	22.69	8.05	300539.SZ	横河模具	7.02	-8.24
600844.SH	丹化科技	4.75	7.95	300214.SZ	日科化学	8.51	-8.20
300655.SZ	晶瑞股份	24.25	7.87	300121.SZ	阳谷华泰	6.18	-8.04

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：中国石化与法液空签署氢能合作备忘录

- **中国石化与法液空签署氢能合作备忘录：**11月6日，中国石化集团有限公司董事长戴厚良与法国液化空气集团董事长兼首席执行官博天代表双方公司在北京人民大会堂签署合作备忘录，探讨加强氢能领域合作。据悉，中国石化将成立氢能公司，致力于氢能技术研发及基础设施网络建设，引入国际领先的氢能企业作为战略投资者，联合打造氢能产业链和氢能经济生态圈。根据合作备忘录，法液空将成为中国石化氢能公司的参股方之一，共同推动氢能和燃料电池汽车整体解决方案在中国的应用和推广。中国石化是上中下游一体化的能源化工公司，年产氢气超过300万吨，拥有超过3万座加油站，具有布局氢能产业的天然优势，2019年7月在佛山建成国内首座油氢合建站。中国石化资本公司作为中国石化培育新动能、打造新引擎的战略投资平台，前不久已战略参股国内氢能头部企业上海重塑。氢能将成为中国石化主动拥抱能源革命、积极布局战略新兴产业的重要方向。法液空是世界领先的工业气体生产和服务公司，在氢气(液氢)生产、加氢站基础设施建设运营方面拥有丰富的技术和经验，已在全球建设了近120座加氢站，直接拥有并运营加氢站近60座，是国际氢能理事会的创始企业和轮值主席。法液空和中国石化目前已经合资成立了3家工业气体公司，此次合作将发挥法液空在氢气制、储、运、加全产业链的专业优势，为中国发展氢能和燃料电池提供有竞争力的氢气供应方案。(中化新网)
- **生态环境部召开“一刀切”问题专项整治工作视频会议：**11月5日，生态环境部组织召开“对群众反映强烈的生态环境问题平时不作为，急时‘一刀切’问题”专项整治工作视频会议。会议指出，通过开展专项整治工作，各地在推动解决群众身边的生态环境问题，坚决查处环保“一刀切”问题等方面做了大量扎实有效的工作，专项整治工作整体态势良好，取得了阶段性成果。但也存在问题和不足，一是思想认识还不够到位，一些地方没有从政治上、大局上来认识和推动专项整治工作；二是重视程度还不够，在推进专项整治中，一些地方工作力度还待加强；三是问题底数还不够清楚，有些生态环境问题较多的地市，竟然没有报送一件需要检视整改的群众举报问题；四是工作力度还不够平衡。多数地方都下了功夫并取得明显成效，但也有少数地方还处在起步阶段。会议明确，要针对存在的问题和不足，持续开展专项整治工作，确保取得实实在在效果。一是思想上再提升。认真学习领会习近平总书记关于“不忘初心、牢记使命”主题教育和专项整治工作的重要批示指示精神，进一步提高政治站位。各地生态环境部门主要负责同志要亲自研究、亲自推动，亲自调度，坚决防止形式主义、官僚

主义。二是工作上再加力。距离第二批主题教育结束只剩下不足一个月的时间，要在有限时间内实现既定目标任务、赢得人民群众的认可，必须再发力、再加力。三是效果上再突出。要防止纸上整改、虚假整改，要以钉钉子精神紧盯工作实效，生态环境部将对各地专项整治情况开展重点抽查盯办，各地也要加强督办落实，聚焦重点，倒排工期、对账销号，并坚决遏制环保“一刀切”。会上，江苏、山东、湖北、广东、贵州等五省生态环境厅负责同志还就推进专项整治工作做了交流发言。（中化新网）

- **中化集团进博会上与 17 家企业签订采购协议：**11 月 6 日，在于上海举行的第二届中国国际进口博览会上，中国中化集团有限公司(中化集团)和中国化工集团有限公司(中国化工)联合举办专场签约活动并发布交易成果。两家公司共与 30 家客户现场签订合作协议。其中，中化集团与 11 家外商签订协议，采购来自 9 个国家和地区的 8 种商品，以高端化学品和高品质原油、化肥为主。中化集团董事长、中国化工董事长宁高宁在签约仪式上表示，进博会作为中国主动扩大进口和开放市场的重大举措，为世界各国共享中国发展机遇、为各国企业开拓中国市场和深化互利合作提供了重要平台。作为跨国经营企业，中化集团和中国化工许多业务建立在国际合作和全球营销基础之上，是贸易自由化、经济全球化的受益者，也是坚定拥护者。在去年举办的首届进博会上，中化集团、中国化工两家公司分别与合作伙伴签订多项协议，通过引进高品质产品和技术合作，促进产业升级，助力公司高质量发展。本届进博会上，中化集团与中国化工从采购侧和销售侧双向发力，签约商品质量和结构持续优化。中化集团在第二届进博会上购买的商品包括原油、塑料、聚醚多元醇、环氧丙烷、氯化钾、硫磺、可可豆、薄荷醇等。这些商品来自美国、俄罗斯、沙特阿拉伯、科威特、印度、新加坡、科特迪瓦、中国香港、中国台湾等 9 个国家和地区。（中化新网）
- **科思创出售欧洲聚氨酯系统料业务：**11 月 4 日，科思创宣布已经完成将欧洲聚氨酯系统料业务出售给 HIG Capital 的交易，交易金额接近 1 亿欧元。交易包括位于荷兰、丹麦、西班牙、德国的多套装置以及位于意大利的其它业务。该部门拥有约 250 名员工，年销售额达 2.3 亿欧元。出售系统料业务可帮助科思创进一步优化投资组合。在 H.I.G. Capital 成为新股东后，欧洲聚氨酯系统料业务部门计划将自己定位为专门服务中型客户的独立和专业的聚氨酯系统料供应商。同时，该业务部门将更名为 Plixsent，成为一个新的业务部门。（中化新网）
- **埃克森美孚签署燃料电池技术联合开发协议：**世界最大非政府石油天然气生产商“埃克森美孚”与 FuelCell Energy 于近日签署了一项为期两年的

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

碳酸盐燃料电池技术联合开发协议，以便通过该技术从工业设施中捕获二氧化碳。据悉，这份价值高达 6000 万美元的协议将致力于优化核心技术、整体流程集成和大规模碳捕获解决方案的部署。目前，埃克森美孚正在探索在其运营地点进行下一代燃料电池碳捕获解决方案的试验方案。埃克森美孚公司研发副总裁 Vijay Swarup 表示，埃克森美孚正在推进“低成本”和“强可扩展性”的碳捕获技术的发展，此次与 FuelCell Energy 的协议将使其碳捕获解决方案取得进一步进展。FuelCell Energy 的碳酸盐燃料电池专有技术，能有效地捕获和浓缩来自大型工业来源的二氧化碳流。燃烧废气被导向燃料电池，燃料电池再捕获和集中二氧化碳，永久储存二氧化碳的同时产生能量。而模块化设计使该技术能够部署在广泛的地点，这可能产生一个更符合成本效益的途径，可以大规模部署碳捕获和固存。（能链）

- **美国氢能路线图发布：2030 年达 1700 万吨氢，5600 座加氢站，560 万辆 FCEV：**11 月 6 日，燃料电池和氢能源协会（FCHEA）发布美国氢经济路线图执行概要报告。该报告是根据 18 家公司和组织的意见编写而成，具体参与企业是：法液空、美国本田汽车有限公司、奥迪、雪佛龙、康明斯公司、戴姆勒公司、恩吉、Exelon 公司、微软、尼古拉汽车、Nel 氢能公司、普拉格能源、Power Innovations、壳牌、南加州天然气公司、南方公司服务有限公司、丰田汽车、Xcel 能源。报告显示，在过去十年中美国能源部对氢能和燃料电池的资助每年约有 1 亿至 2.8 亿美元，自 2017 年以来每年约有 1.5 亿美元。其他国家也在大力投资氢能，如：日本经济省已宣布 2019 年的氢能源投资约为 5.6 亿美元；中国宣布到 2023 年，氢运输行业的投资将超过 170 亿美元；在欧洲，德国每年投约 1.1 亿美元，用于资助研究实验室进行研发适用于工业规模应用的氢能技术。报告称，到 2050 年，氢气将占据美国能源需求 14% 的比例。强劲的氢工业将加强美国经济。到 2030 年，美国氢能经济每年可产生约 1400 亿美元的收入，并在整个氢价值链中提供 70 万个工作岗位；到 2050 年，它可以通过每年创造约 7500 亿美元的收入和累计 340 万个就业机会来推动经济增长。（能链）
- **现代：将从京津冀、长三角、珠三角和四川省重点推进 FCEV 发展：**11 月 5 日，现代汽车氢燃料电池商用车事业推介会在上海举行。中国汽车工程学会副理事长、上海智能新能源汽车科创功能平台有限公司董事长、中国氢能与燃料电池产业创新战略联盟专家委员会主任余卓平，如皋市市委常委、如皋经济技术开发区党工委副书记马金华出席会议。会上，现代汽车研发本部商用开发院长林正焕，分别从氢燃料电池商用车优点、氢燃料电池重卡及氢燃料电池商用车中国产业化开发战略等几方面对现代汽车氢

燃料电池商用车产品及技术进行了介绍。林正焕称，氢燃料电池技术在重型卡车上优势显著。通过氢燃料电池技术，在充电时间、续航里程、载质量方面，可以确保比纯电动商用车更大的技术优点。现代正在开发的氢燃料电池卡车采用 Nexo 成功推出的最尖端燃料电池系统，总重量 34 吨以上，匹配可储藏 34.5kg 氢气的储氢罐，350kW 的驱动电机，加氢 1 次可行驶 300-400km 以上。氢燃料电池重型卡车 4x2 载货正在开发中，内部装有两个燃料电池电堆，电机和自动变速器位于中央，车辆右侧装有电池和控制器盒，左侧装有冷却模块。（能链）

- **亿华通上市中止审核，拟与申龙增加近 3.5 亿元系统交易：**11 月 1 日，亿华通发布公告称，公司及其下属控股子公司拟向上海申龙客车有限公司销售燃料电池动力系统并提供相关服务，预计增加交易金额不超过 3.5 亿元。同时，亿华通表示，公司及其下属控股子公司拟委托北京博瑞华通科技有限公司提供燃料电池汽车数据管理分析系统等维护和技术支持服务，期限一年，预计交易金额为 100 万元。除上述交易信息外，亿华通还发布其相关授信信息。亿华通称，为公司发展需要，拟向银行申请授信额度，总金额 4000 万。（能链）

公司新闻：德方纳米今年累计收到政府补助资金 2933 万元

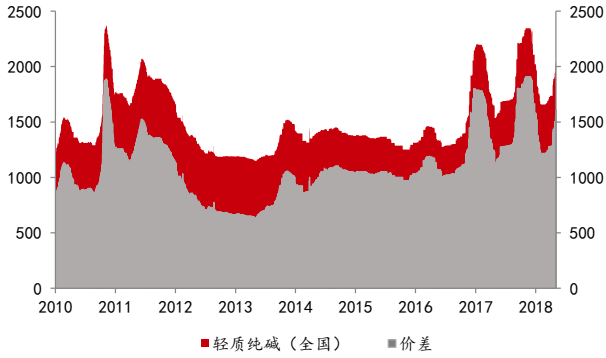
- **德方纳米 (300769)**: 深圳市德方纳米科技股份有限公司及子公司佛山市德方纳米科技有限公司、山东德方纳米科技有限公司、曲靖市麟铁科技有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日, 累计获得各类政府补助资金共计人民币 2,932.90 万元。公司及子公司获得的上述政府补助系现金形式的补助, 均与公司的日常经营活动相关。上述政府补助预计对公司 2019 年度税前利润总额的影响金额为 2,472.30 万元。公司将根据相关法律法规及政府部门要求, 合理合规地使用政府补助资金, 实现政府补助资金的高效使用。
- **金禾实业 (002597)**: 截至 2019 年 10 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

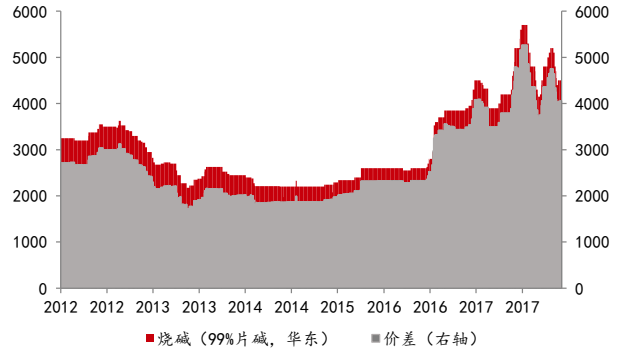
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



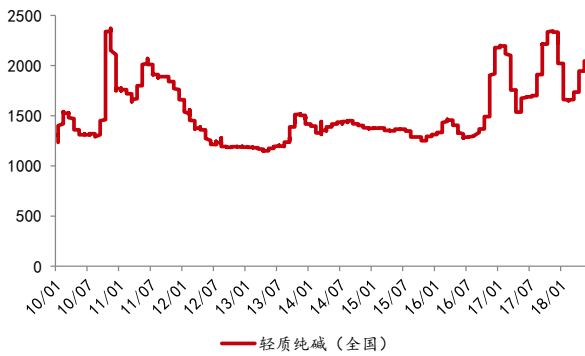
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



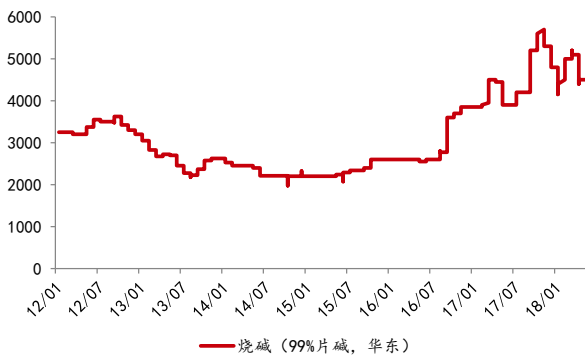
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



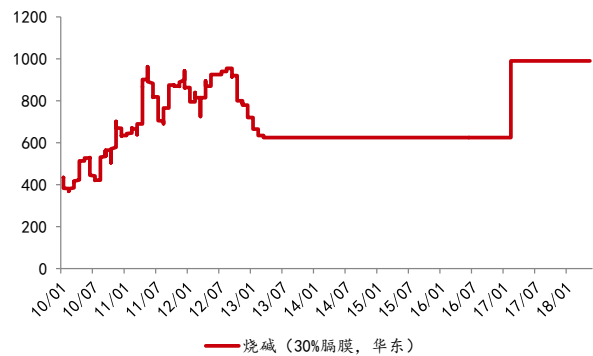
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

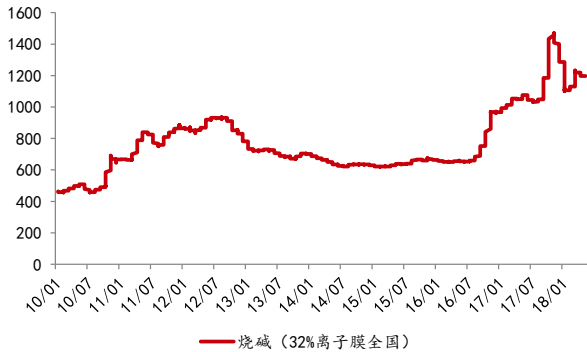
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

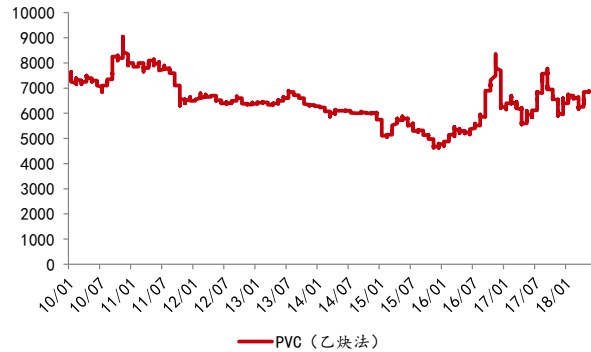
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



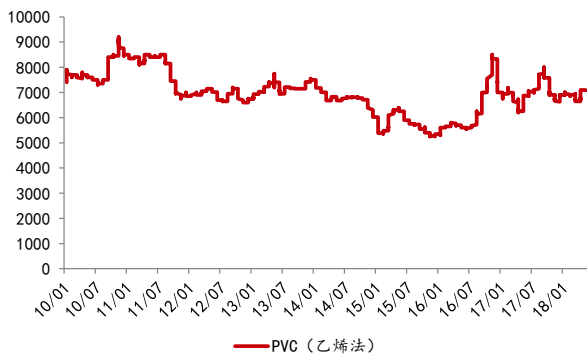
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



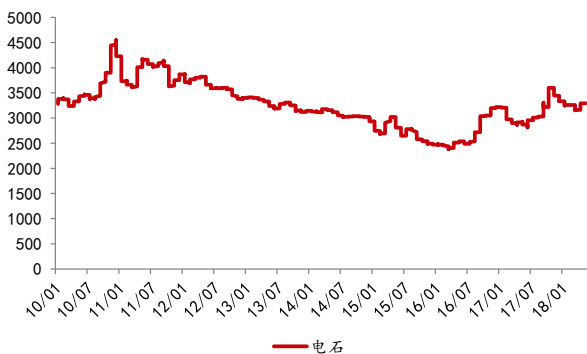
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



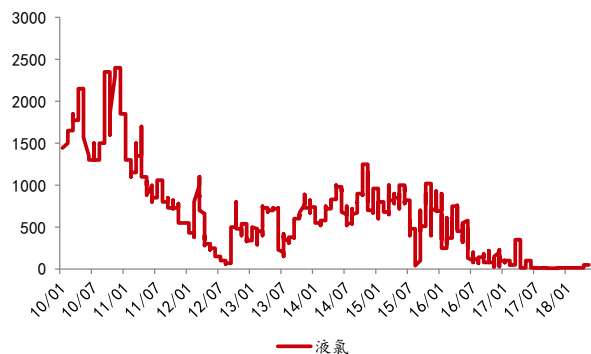
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



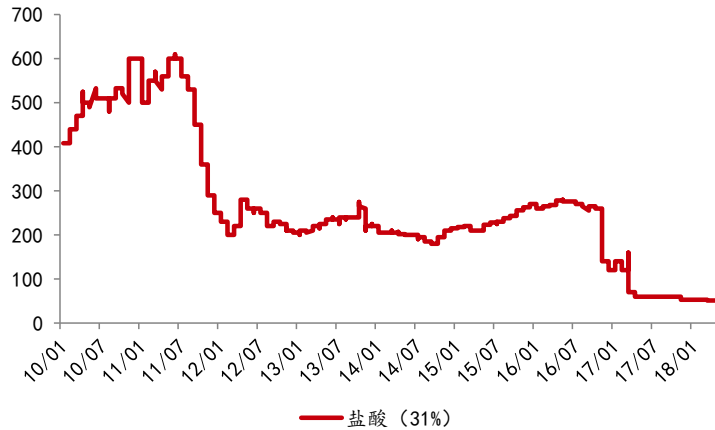
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

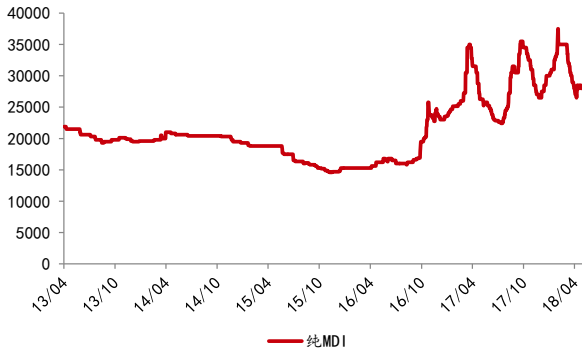
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

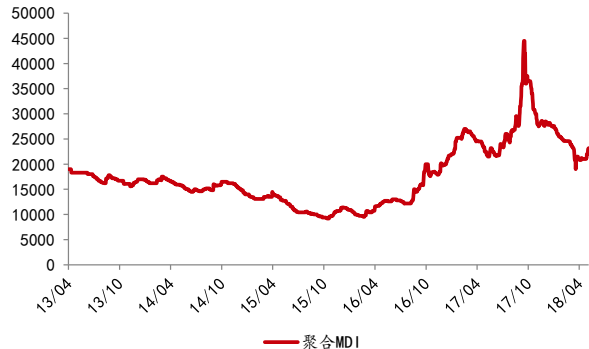
聚氨酯

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



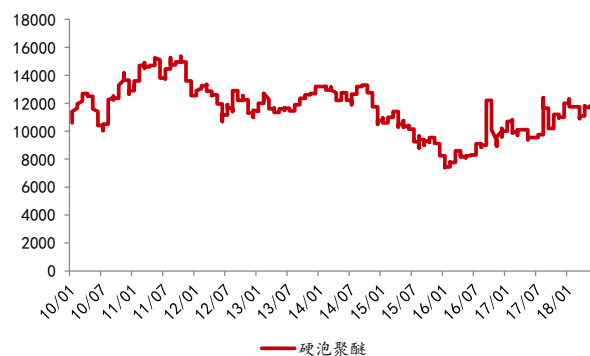
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



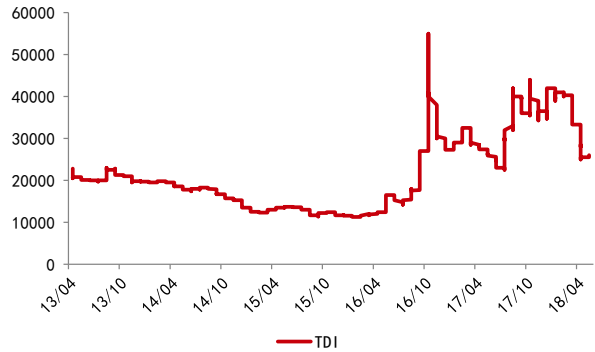
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



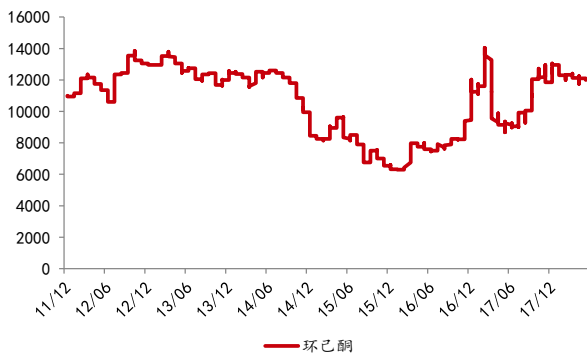
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



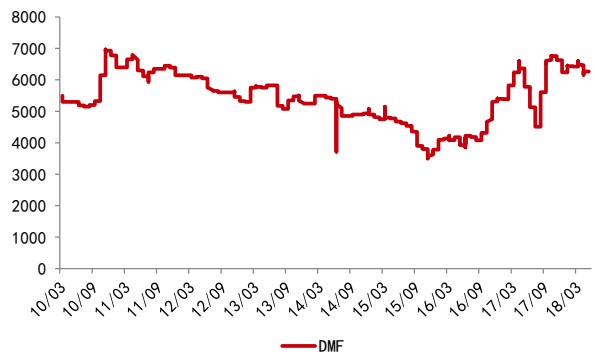
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



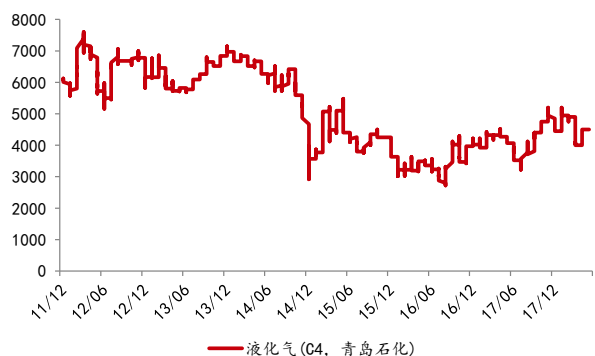
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



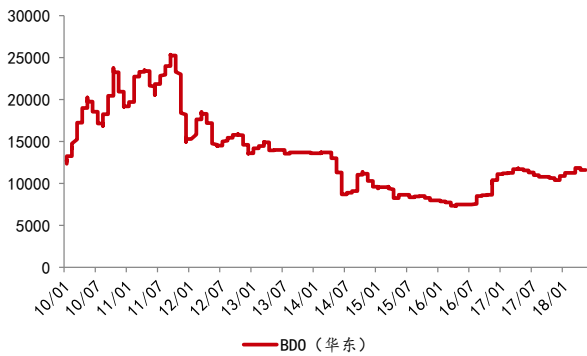
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



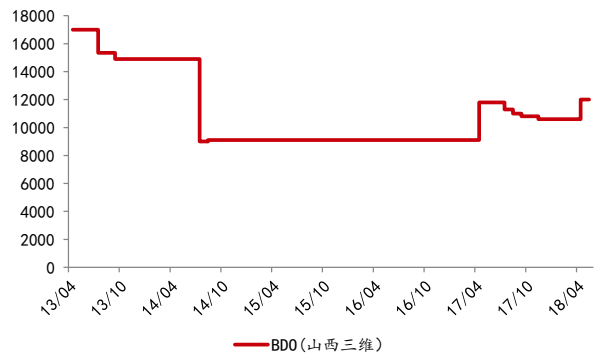
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

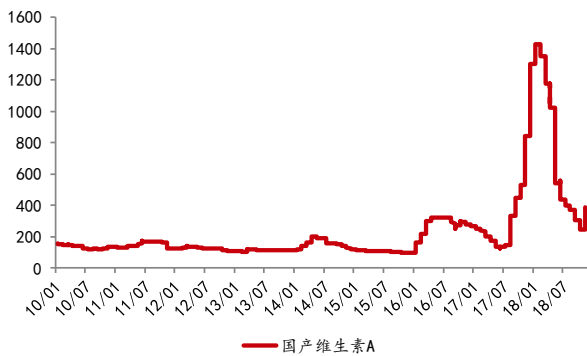
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

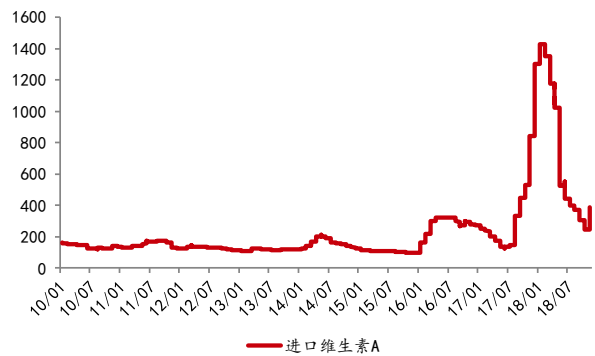
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



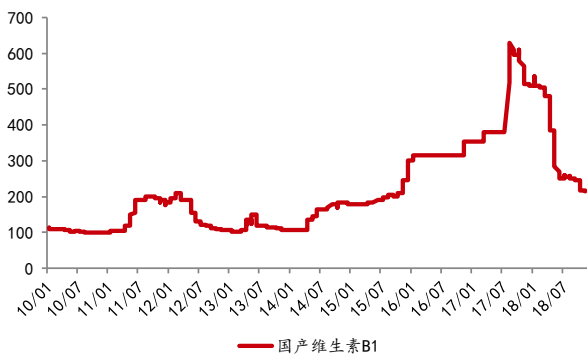
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



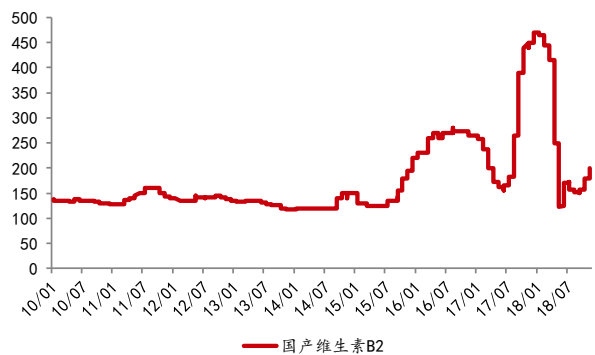
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



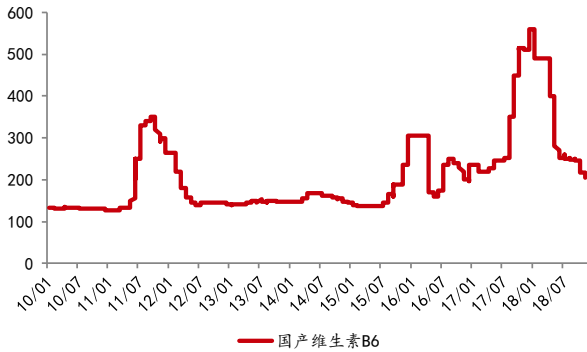
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



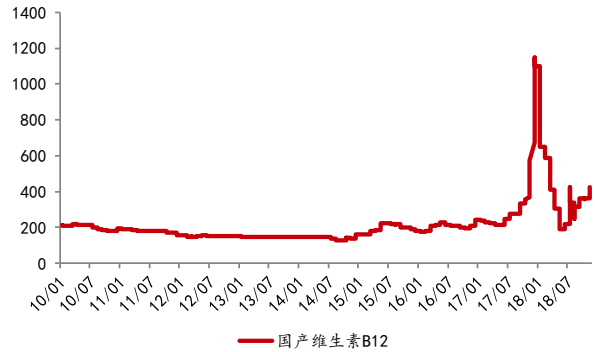
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



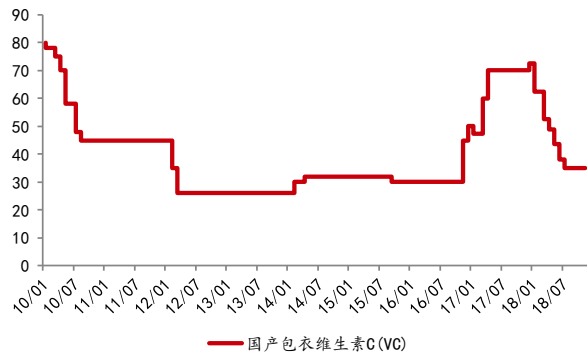
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



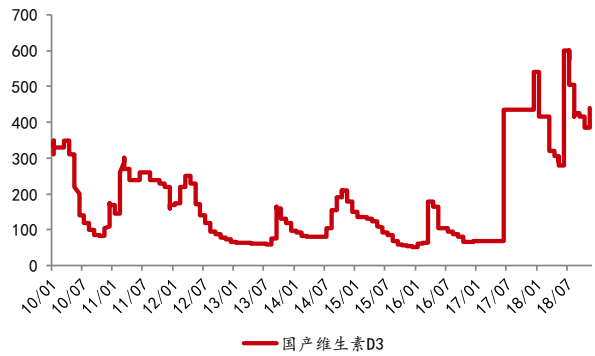
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



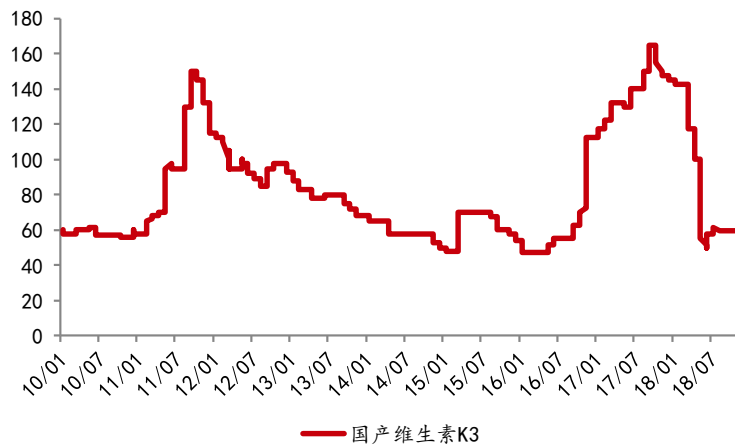
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，需在允许的范围内使用，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