

有机硅价格底部回升, 碳酸二甲酯价格下跌



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报 (20190707)

❖ 周报观点: 有机硅价格底部回升, 碳酸二甲酯价格下跌

1) 有机硅: 本周有机硅市场价格小幅上涨, 延续上周涨势, 继续呈现底部回升态势。供给端看, 7 月份国内企业开工继续保持低位, 目前单体厂家库存偏低, 6 月份所接订单较多, 库存有向下转移趋势。但从需求端看, 尚未有明显好转, 或将抑制价格进一步拉升。主要基础产品 DMC 主流报价 16800-17000 元/吨, 实际成交 16400-16800 元/吨。2) 碳酸二甲酯: 本周碳酸二甲酯市场价格弱势下跌, 市场价格下滑至 5100-5600 元/吨, 较上周末下滑 200 元/吨。截止目前, 本周山东市场主流成交价为 5100 元/吨, 华东市场主流成交价为 5100 元/吨, 华南市场主流成交价为 5500 元/吨。上周末, 场内重启装置均恢复满负运行, 场内货源增加, 但部分工厂已交付前期订单为主, 库存尚可控。下游观望情绪浓厚, 实单成交有限, 持货方多降价销售刺激出货, 因此碳酸二甲酯小幅下滑。下周预计供需面变化不大, 碳酸二甲酯或维稳运行, 市场价格在 5000-5500 元/吨之间区间波动。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 1.77%, 川财非金属材料指数上涨 2.72%, 在 29 个行业中排名第 7 位。子板块中, 氟化工、钾肥、纯碱板块涨幅居前, 磷肥、有机硅、氯碱板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为: 华昌化工 (22.04%)、*ST 东南 (20.21%)、蓝丰生化 (17.63%); 跌幅前三的上市公司分别为: 瑞丰高材 (-12.07%)、同益股份 (-10.37%)、科隆股份 (-5.28%)。

❖ 行业动态

重点行业挥发性有机物综合治理方案出炉 (中化新网);
海克斯波加强橡胶化合物业务 (中化新网);
霍尼韦尔牵手圣奥化学打造智慧工厂 (中化新网);
剑牌农化拟 A 股 IPO, 曾因响水 321 爆炸事故临时停产 (世界农化网);
阿泽雷斯在中国开设了专业的农化应用实验室 (世界农化网);
印度政府积极推进化肥用量减少 10% (世界农化网);
科迪华农业科技在印度推出 Delegate 杀虫剂阻击草地贪夜蛾 (世界农化网)。

❖ 公司动态

新安股份 (600596): 公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 2.5 亿元至 2.8 亿元, 同比下降 60% 至 65%。公司 2019 年半年度非经常性损益约为 2200 万元, 比上年同期增加 1,777.72 万元左右。2019 年半年度公司主营产品有机硅、草甘膦产能正常发挥, 产销量与上年同期相比基本持平。2019 年上半年, 公司主导产品有机硅市场价格与上年同期相比有较大幅度下滑, 导致公司 2019 年半年度业绩也有较大下滑。

❖ 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 | 2019/7/7

📄 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：有机硅价格底部回升，碳酸二甲酯价格下跌	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：重点行业挥发性有机物综合治理方案出炉	7
公司新闻：新安股份上半年归母净利润预减 60%至 65%	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：有机硅价格底部回升，碳酸二甲酯价格下跌

有机硅：本周有机硅市场价格小幅上涨，延续上周涨势，继续呈现底部回升态势。供给端看，7月份国内企业开工继续保持低位，目前单体厂家库存偏低，6月份所接订单较多，库存有向下转移趋势。但从需求端看，尚未有明显好转，或将抑制价格进一步拉升。主要基础产品DMC主流报价16800-17000元/吨，实际成交16400-16800元/吨。生胶供应商主流报价18000-18500元/吨，市场成交至17500-18000元/吨。107胶供应商市场报价16800-17500元/吨，市场成交16500-16800元/吨附近。

碳酸二甲酯：碳酸二甲酯市场价格弱势下跌，市场价格下滑至5100-5600元/吨，较上周末下滑200元/吨。截止目前，本周山东市场主流成交价为5100元/吨，华东市场主流成交价为5100元/吨，华南市场主流成交价为5500元/吨。上周末，场内重启装置均恢复满负运行，场内货源增加，但部分工厂已交付前期订单为主，库存尚可控。下游观望情绪浓厚，实单成交有限，持货方多降价销售刺激出货，因此碳酸二甲酯小幅下滑。下周预计供需面变化不大，碳酸二甲酯或维稳运行，市场价格在5000-5500元/吨之间区间波动。

二、市场表现

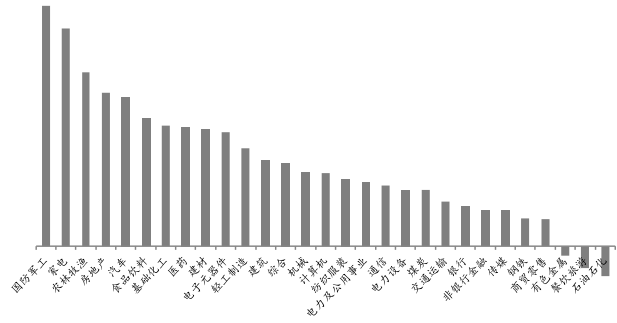
行业表现比较

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	3,893	1.77
000016.SH	上证50	2,962	1.07
000001.SH	上证综指	3,011	1.08
399001.SZ	深证成指	9,443	2.89
399006.SZ	创业板指	1,548	2.40
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,973	2.72
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/%
002274.SZ	华昌化工	8.03	22.04	300243.SZ	瑞丰高材	8.60	-12.07
002263.SZ	*ST东南	2.26	20.21	300538.SZ	同益股份	17.02	-10.37
002513.SZ	蓝丰生化	6.34	17.63	300405.SZ	科隆股份	7.90	-5.28
603360.SH	百傲化学	29.31	16.31	002002.SZ	鸿达兴业	5.88	-5.01
300429.SZ	强力新材	11.30	13.45	000902.SZ	新洋丰	10.27	-4.29
002407.SZ	多氟多	13.21	13.23	300041.SZ	回天新材	9.19	-4.27
603299.SH	苏盐井神	7.60	12.59	603650.SH	彤程新材	20.92	-4.21
600230.SH	沧州大化	15.29	12.01	002015.SZ	霞客环保	5.45	-4.05
300717.SZ	华信新材	17.34	11.65	000912.SZ	泸天化	5.19	-3.89
000510.SZ	金路集团	5.08	11.40	000818.SZ	航锦科技	10.12	-3.57

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：重点行业挥发性有机物综合治理方案出炉

- **重点行业挥发性有机物综合治理方案出炉**：生态环境部官网发布关于印发《重点行业挥发性有机物综合治理方案》的通知。《方案》指出，到 2020 年，建立健全 VOCs(挥发性有机物)污染防治管理体系，重点区域、重点行业 VOCs 治理取得明显成效，完成“十三五”规划确定的 VOCs 排放量下降 10% 的目标任务。重点行业治理任务包括：石化行业 VOCs 综合治理、化工行业 VOCs 综合治理、工业涂装 VOCs 综合治理、包装印刷行业 VOCs 综合治理、油品储运销 VOCs 综合治理、工业园区和产业集群 VOCs 综合治理。（中化新网）
- **海克斯波加强橡胶化合物业务**：7 月 1 日，瑞典海克斯波集团宣布，已经完成了从私募股权公司 Audax Group 收购 Preferred Compounding 的交易，交易价值 2.32 亿美元。海克斯波表示，收购以现金和无债务基金形式完成，交易将对公司经营产生积极影响。总部位于俄亥俄州科普利的 Preferred Compounding 是北美排名第二的橡胶化合物生产商，仅次于海克斯波。2018 年，该公司销售额约 2.4 亿美元。其拥有 6 家工厂，其中 5 家在美国，1 家在墨西哥。海克斯波美国公司总裁 Tracy Garrison 表示：“Preferred Compounding 具有技术优势，其产品包括超过 7500 种为橡胶关键应用设计的化合物。”这次收购扩充了海克斯波的全球供应链，为公司带来了更多的应用技术和客户群，增强了全球市场竞争力。海克斯波集团总裁兼首席执行官 Mikael Fryklund 表示：“此次收购将增强我们在先进聚合物化合物领域的全球地位，改善供应链，在聚合物材料方面加强尖端的专业知识。”（中化新网）
- **朗盛在巴西生产聚氨酯预聚物**：近日，朗盛宣布，已在其位于巴西 Porto Feliz 的工厂开始生产高性能预聚物。通过这一措施，聚氨酯系统业务部门扩大了其预聚物的生产能力。朗盛的聚氨酯系统业务部门是全球聚氨酯行业的系统供应商，拥有浇注型弹性体，涂料、黏合剂和密封剂方面的经验。该公司在巴西的产品组合包括常规和低游离异氰酸酯预聚物，以及特殊的水性聚氨酯分散体。此外，巴西工厂还提供相关催化剂和固化剂，以及涂料、黏合剂和密封剂的技术，以满足客户需求。（中化新网）
- **霍尼韦尔牵手圣奥化学打造智慧工厂**：近日，中化国际旗下圣奥化学和霍尼韦尔在圣奥安徽铜陵工厂举行了“精细化工数字化转型，提高企业持续竞争力”媒体沟通会。中国化工报记者了解到，随着自动化改造的完成与智能生产管理执行系统(MES)一期项目成功部署，霍尼韦尔先进控制技术助力圣奥化学朝着智慧工厂的目标又迈进了一大步。去年，圣奥化学 MES

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

系统一期项目启动，2018年11月项目成功落地。通过霍尼韦尔智能生产管理执行系统一期项目的成功部署，圣奥化学不仅实现了高效生产运行管理和智能化生产，更重要的是全面提升了卓越运营和盈利能力，有助于实现数字化转型目标。按照圣奥化学信息化建设的要求，霍尼韦尔为其铜陵工厂提供了一整套制造执行系统解决方案。该解决方案可以实时采集全厂分布式控制系统(DCS)数据，集成地磅数据、SAP数据、包装生产数据和质量数据等，建立一个全厂的数据中心和一个统一的信息发布平台，动态实时显示全厂工艺流程控制、质量检测数据、生产操作情况、生产订单完成情况、以及库存情况等。同时，霍尼韦尔智能生产管理执行系统还将SAP与生产控制系统连接起来，实现完整运营流程的统一。系统上线运行后，圣奥化学实现物料进出场作业自动化、质检效率提升30%、盘点效率提升78%，用于统计的人工成本下降60%以上。在进出厂作业点，圣奥化学的进出厂作业任务根据采购和销售安排自动生成，大屏实时显示作业状态，地磅无人值守，系统自动识别车牌号、自助过磅，质检任务自动触发，PDA实现电子签名，进出厂作业全程自助，一气呵成。在进出库作业点，仓库根据销售安排自动接受发货任务，作业安排大屏提报，全程看屏操作。PDA自动扫码拣配、装货确认，支持出库驾驶员电子签名，整个包装产品发货业务流程实现了自动化、透明化。在产成品包装线，根据生产订单自动生成包装任务；订单完工状态大屏展示，实时更新；附加扫码系统，自动计数；手持PDA自助“送检”；订单完成自动确认、自动报工、自动入库。在中央控制室，工艺指标、异常预警、关键生产绩效、重点设备运行状态、能源耗用全部实时监控；数块大屏犹如一个个锐利的眼睛，实时盯紧工厂生产的每个举动，一个数字化、透明化的工厂一目了然。该中央控制室于2017年5月建成使用，方便了装置之间的沟通交流和管理人员的管理，一套装置出现异常，相关装置可以迅速知晓并及时作出应对措施。（中化新网）

- **剑牌农化拟A股IPO，曾因响水321爆炸事故临时停产：**江苏剑牌农化股份有限公司首次公开发行股票招股说明书。招股书显示，公司专业从事低毒、高效、低残留农药原药和农药制剂以及农药中间体等产品的研发、生产和销售。2016年度至2018年度，剑牌农化营业收入分别为7.19亿元、8.31亿元、10.16亿元；归属于母公司股东的净利润分别为7809.60万元、8799.31万元、1.93亿元。公司控股股东为张志勋，实际控制人为张志勋和金晓云，二人系夫妻关系。截至本招股说明书签署日，张志勋、金晓云分别持有公司62.85%、18.39%股份，合计持有公司81.23%的股份。剑牌农化表示，公司存在着客户集中、受“321爆炸事件”影响等风险。剑牌农化客户包括德国拜耳公司、印度联合磷化公司、江苏龙灯化学有限

公司等境内外农药行业知名企业，报告期内，公司向前五名客户的销售收入(合并关联方后)分别为 36,306.40 万元、33,879.25 万元和 55,625.11 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 50.51%、40.76%和 54.70%。此外，2019 年 3 月 21 日，位于盐城市响水县的江苏天嘉宜化工有限公司发生爆炸事故，当月底剑牌农化滨海厂区所在江苏滨海经济开发区沿海工业园停止供热，包括剑牌农化滨海厂区(原药、中间体生产基地)在内的滨海园区内全部企业因此临时停产。上述临时停产主要影响剑牌农化的农药原药和农药中间体业务，发行人制剂业务目前经营正常。(世界农化网)

- **阿泽雷斯在中国开设了专业的农化应用实验室：**阿泽雷斯近日宣布在中国上海开设了农化应用实验室，这是阿泽雷斯的第四个农化实验室，其他三个分别位于意大利、越南和新西兰。它将为农业、园艺、市容和农业护理细分市场提供产品咨询、配方开发和技术研究服务。上海的农化应用实验室拥有最新的技术设备，为亚太地区的农化行业提供全面的配方支持。实验室完全符合当地的环境保护法规，并按照阿泽雷斯集团的 CSR 计划进行运行。这个新的应用实验室强调阿泽雷斯的承诺，将致力于成为所有客户和行业提供创新服务的提供者。阿泽雷斯农化市场总监，Ambrogio Erba 评价：“通过在越南、新西兰、意大利和上海开设农化技术中心，我们展现了我们对全球农化客户的支持和奉献，我们为客户提供广泛的特殊产品，并且实验室的专业技术人员向客户提供的专业知识和技术，使客户的产品从概念发展为最终的产品。我们现在拥有由专业的实验室工作人员构建的全球网络，创造了一个庞大的集体知识，新的见解和配方，这些很容易跨越国界共享。”阿泽雷斯为农业和园艺市场销售各种专业产品。其产品涵盖了作物保护的助剂和溶剂，在作物和非作物上的种衣剂，宏观和微观的营养素，肥料和专用添加剂，以优化作物营养市场的释放过程。阿泽雷斯目前在全球运行 60 个技术实验室，其中 25 个位于亚太地区。这些应用实验室提供技术支持，产品评价并致力于新的、开创性的配方，经常获得创新奖并在全球范围内得到认可。(世界农化网)
- **印度政府积极推进化肥用量减少 10%：**印度农药和化肥部部长 DV Sadananda Gowda 周一在下议院发言，称政府致力于推进缩减化肥使用量至少 10%的计划，以促进有机肥料的使用，且已开始为城市堆肥提供补贴。他表示：“政府确定的目标，是将农民的化肥使用量降低至少 10%，从而增加有机肥的使用。为实现这一目标，我们已开始提供城市堆肥补贴并鼓励堆肥。东北部的阿鲁纳恰尔邦和锡金邦已经荣获“有机邦”的称号”。Gowda 还表示，应以最低成本向农民提供化肥。中央政府已向农民发放了超过 72,000 卢比的补贴。他说，应尽量减少化肥的总用量，尤其是尿素的

使用量。“总理希望化肥进口量在 2021 年底有所下降。目前我们的进口量为大约 650 万公吨。我们希望降低进口量，并已采取了一些针对性措施，还着手恢复 2002 年关闭的五个工厂。”（世界农化网）

- **科迪华农业科技在印度推出 Delegate 杀虫剂阻击草地贪夜蛾：**科迪华农业科技在印度推出了一种新的虫害防治解决方案，以应对在当地肆虐的草地贪夜蛾。科迪华农业科技在印度设有一个多种作物研究中心。该公司称，新推出的杀虫剂 Delegate 为含 11.7%乙基多杀菌素的悬浮剂，该产品已获得农业和农民福利部的批准，可用于帮助玉米种植者应对正在迅速蔓延的新虫害。自去年卡纳塔克邦首次发现草地贪夜蛾以来，这种害虫已迅速蔓延至马哈拉施特拉邦、特兰加纳、安德拉帕德什和比哈尔邦等 14 个邦。草地贪夜蛾是一种原发于美洲热带和亚热带地区的害虫。如果对它们置之不理，会对作物造成严重损害。玉米是草地贪夜蛾的第一目标，但科学家警告说，这种害虫可能很快就会影响其他作物。印度的玉米种植面积约为 900 万公顷。科迪华农业科技（南亚）总经理 Subbarao Kolli 说：“我们现在的重点是要确保这一产品解决方案能够快速为最需要的人提供帮助。”该公司称 Delegate 是一款防治作物害虫的广谱杀虫剂。Subbarao Kolli 在周一的一份声明中说：“此款杀虫剂对目标害虫效率高，但使用量非常低，而且对益虫也有一定的安全性。”乙基多杀菌素活性成分已经获得美国环境保护署“风险下降农药项目”下的再评估和登记。他说，该公司将在印度全国范围内开展培训项目，对农民进行草地贪夜蛾及其危害症状的培训，以及如何施用 Delegate 进行培训。（世界农化网）

公司新闻：新安股份上半年归母净利润预减 60%至 65%

- **新安股份 (600596)**: 公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 25,000 万元至 28,000 万元, 比上年同期减少 43,147.65 万元至 46,147.65 万元, 同比下降 60%至 65%。公司 2019 年半年度非经常性损益约为 2200 万元, 比上年同期增加 1,777.72 万元左右。2019 年半年度公司主营产品有机硅、草甘膦产能正常发挥, 产销量与上年同期相比基本持平。2019 年上半年, 公司主导产品有机硅市场价格与上年同期相比有较大幅度下滑, 导致公司 2019 年半年度业绩也有较大下滑。
- **国泰集团 (603977)**: 公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 5,692.11 万元至 6,759.38 万元, 较去年同期增加 2,134.54 万元至 3,201.81 万元, 同比增长 60%至 90%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 4,433.76 万元至 5,098.82 万元, 较去年同期增加 2,216.88 万元至 2,881.94 万元, 同比增长 100%至 130%。
- **金禾实业 (002597)**: 公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 39,000.00 万元-42,000.00 万元, 同比下降 22.63%-28.16%。受到宏观经济影响, 2019 年上半年度部分大宗化学品价格较 2018 年同期相比下降; 同时, 受到行业格局变化和行业竞争的影响, 公司主要食品添加剂产品乙基麦芽酚和三氯蔗糖产品价格较上年同期相比降幅较大。
- **银禧科技 (300221)**: 预计 2019 年半年度公司归属于上市公司股东的净利润 6500 万元-7500 万元, 与去年同期相比上升 58%-82%。公司 2019 年 1-6 月公允价值变动收益共计 7,398 万元。兴科电子科技上半年营业收入较低, 费用较大, 预计将亏损 3,700 万元, 拉低了公司整体盈利。
- **兴化股份 (002109)**: 公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 9,000 万元 - 12,000 万元, 同比增长 4.13%-28.10%。今年以来, 受化工产品市场价格波动频繁, 上年同期利润偏高的部分产品价格持续下降的影响, 公司整体盈利较去年同期相比下降。
- **广信材料 (300537)**: 2019 年 7 月 1 日, 公司收到周亚松先生的《关于减持广信材料股份计划实施完毕的告知函》。截至本公告披露日, 周亚松先生通过集中竞价方式减持其持有的广信材料股票合计 24000 股, 占公司目前总股本的 0.0124%, 减持计划已实施完毕。
- **亚士创能 (603378)**: 自 2018 年 12 月 22 日至 2019 年 6 月 30 日, 亚士创能科技(上海)股份有限公司及全资子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 2,531,749.58 元, 占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司

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

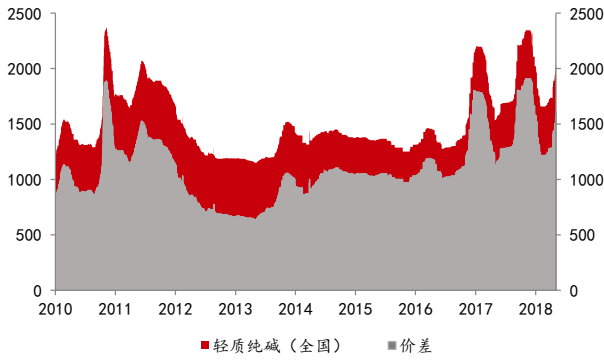
公司股东净利润的 4.31%。

- **奥克股份 (300082)**: 2019 年 7 月 1 日, 经专家组审慎论证评价后, “年产 2 万吨锂电池电解液溶剂项目” 再次投料开车。截至目前, 装置运行稳定, 各项指标均在受控范围之内, 整体运行达到预期效果, 开车顺利成功。下一步, 公司将对装置运行数据进行持续收集、统计和分析, 并与中国科学院过程工程研究所共同研究, 推进产业化示范项目“2 万吨新能源锂电池电解液溶剂项目”的持续优化与高效运行, 为提质扩能, 实现二氧化碳资源化利用、环氧乙烷和乙二醇工艺节能改进以及环氧乙烷产业链的新发展奠定基础。

三、主要化工产品价格变动情况

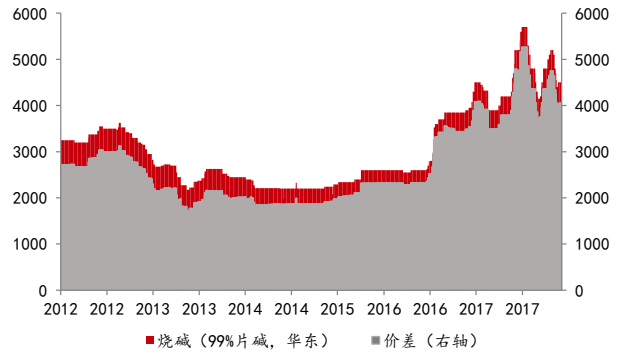
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



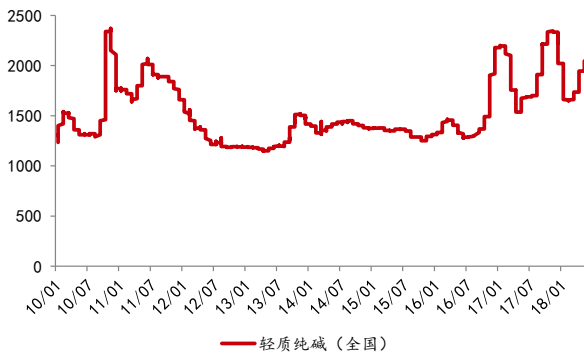
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



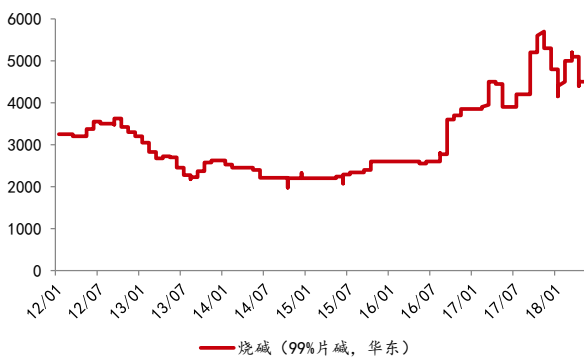
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



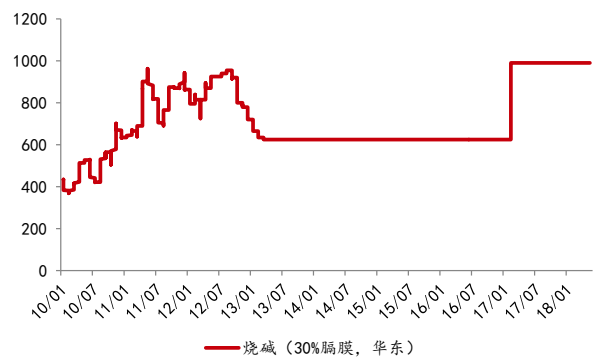
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

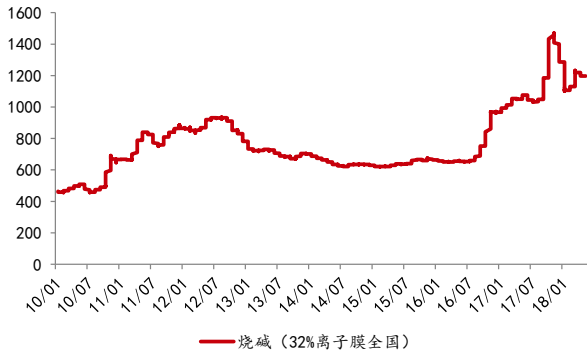
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

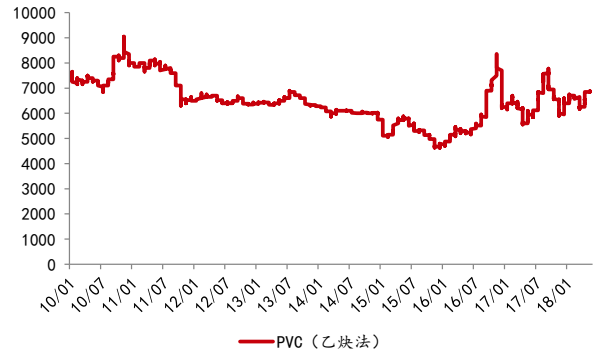
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



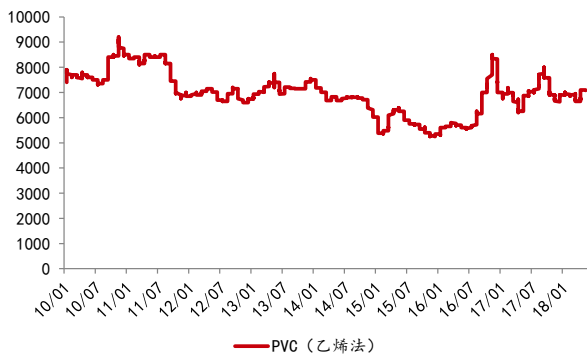
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



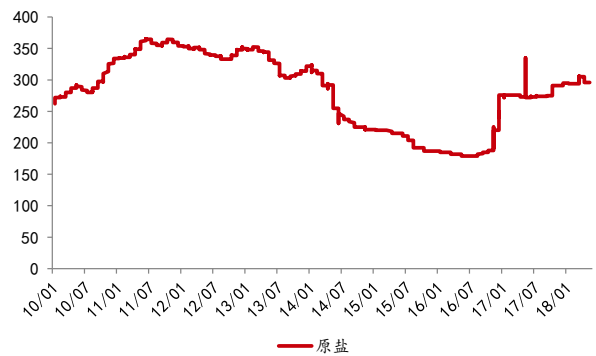
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



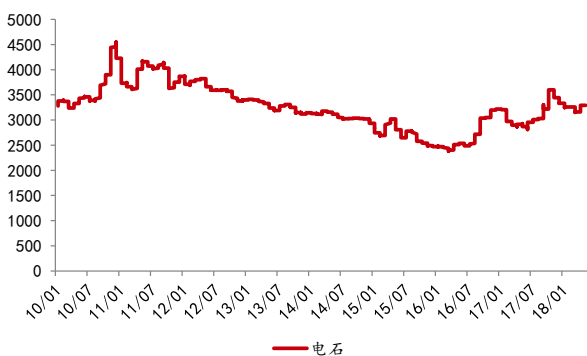
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



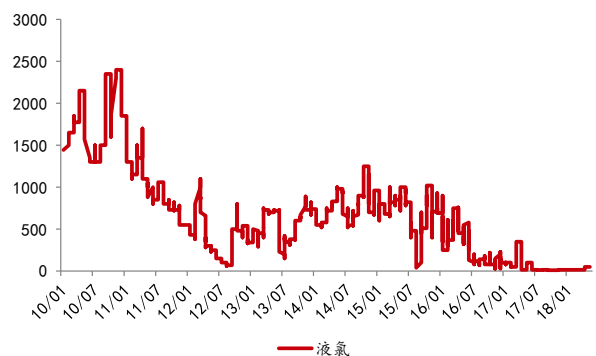
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



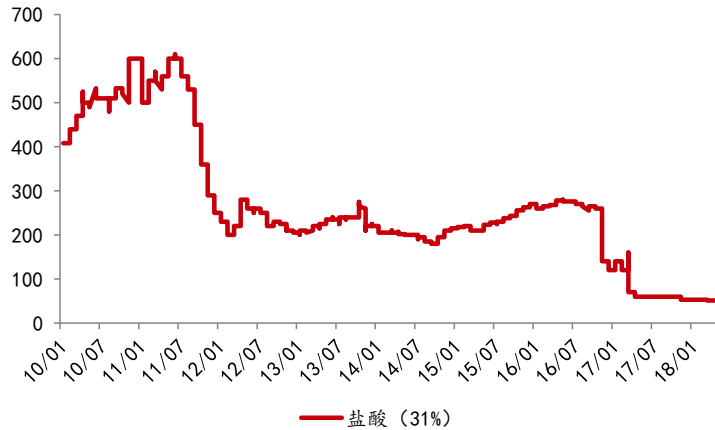
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

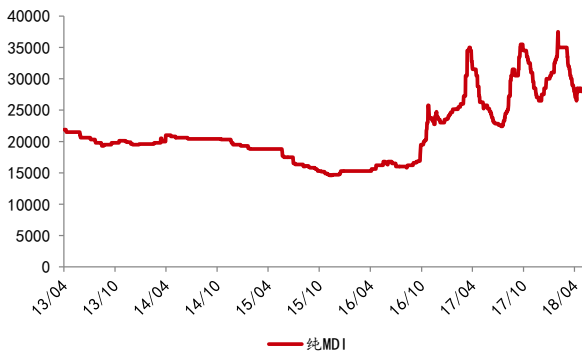
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

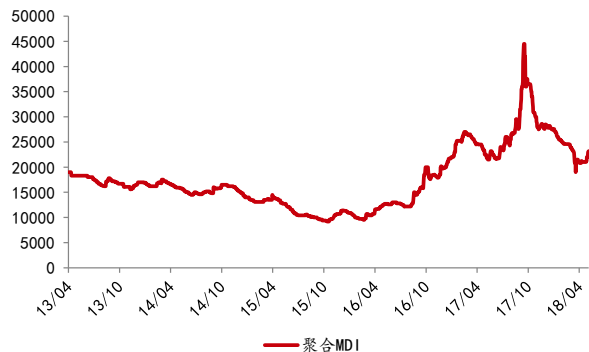
聚氨酯

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



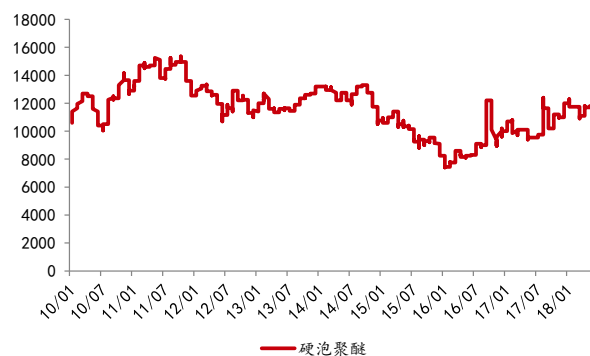
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



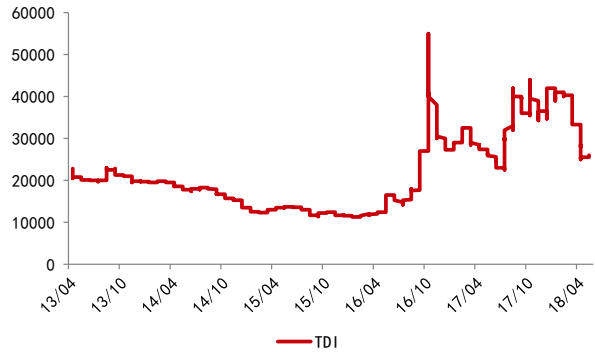
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



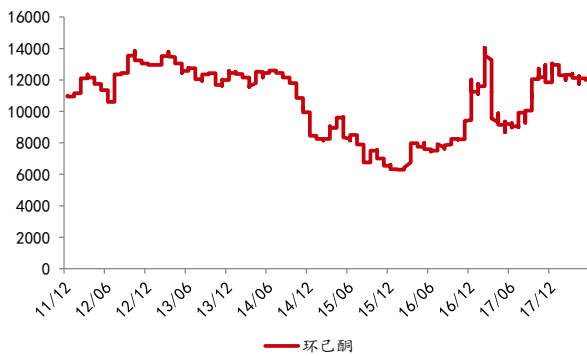
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



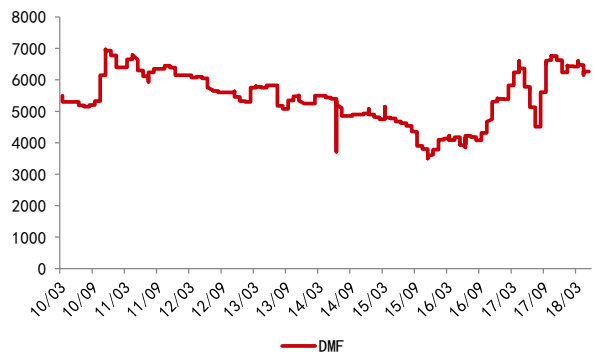
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



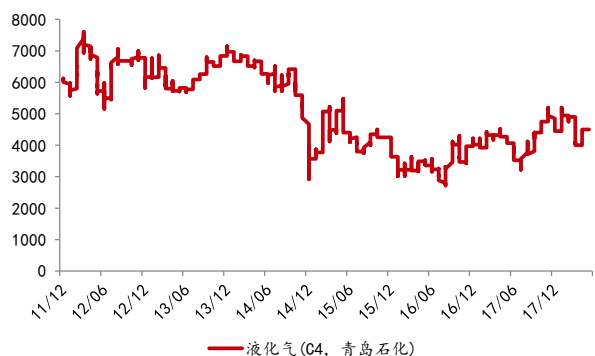
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



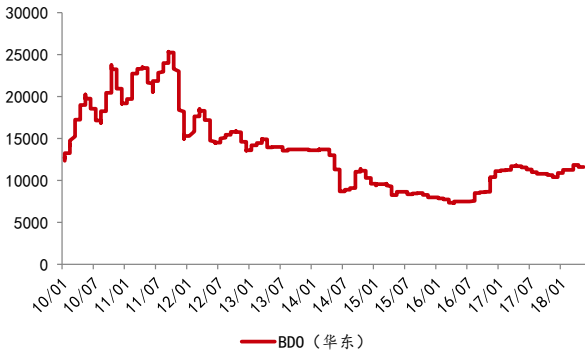
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



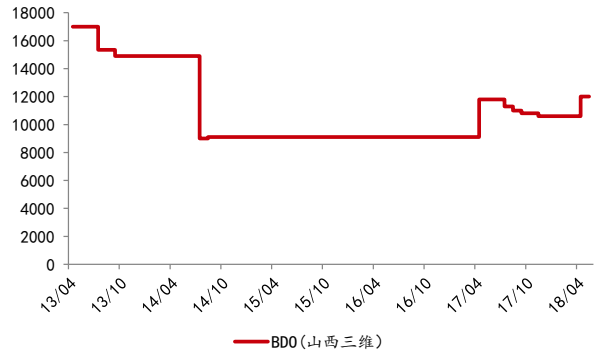
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

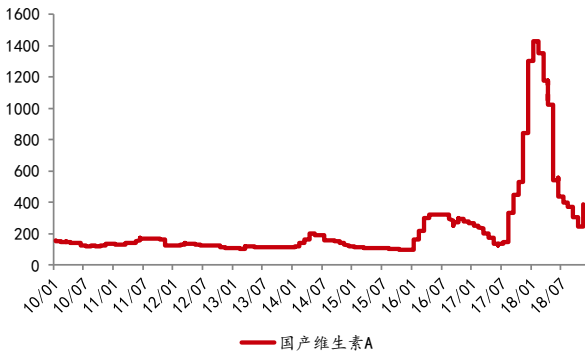
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

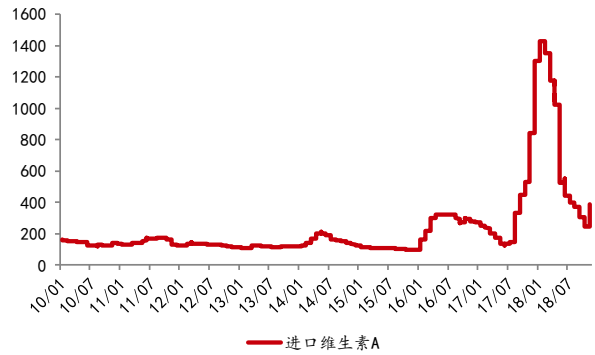
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



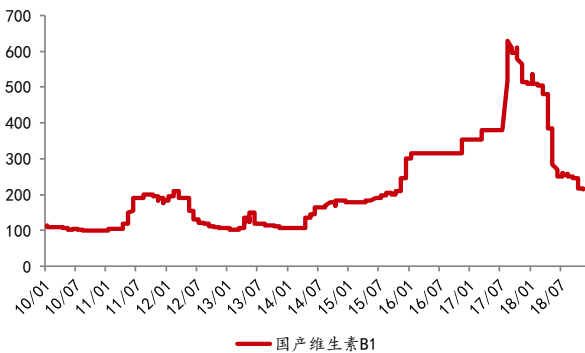
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



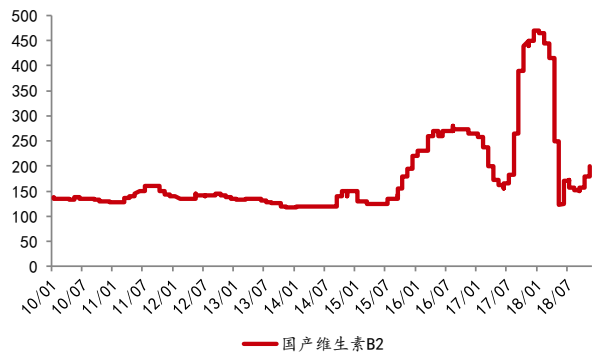
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



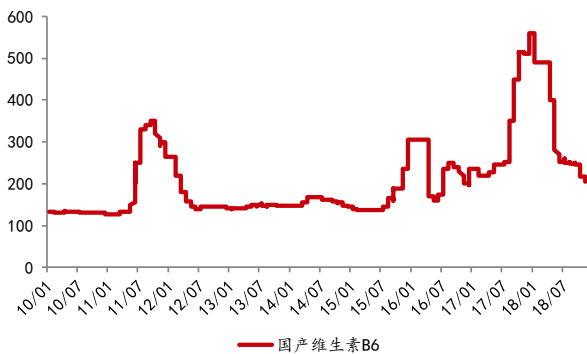
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



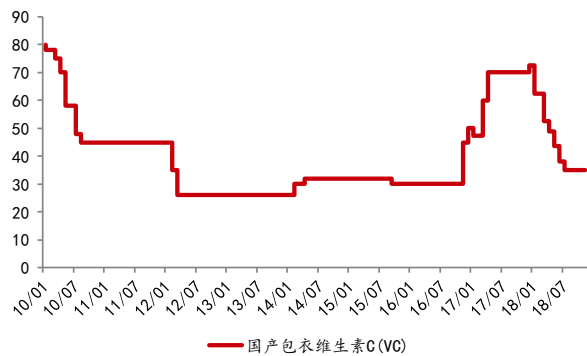
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



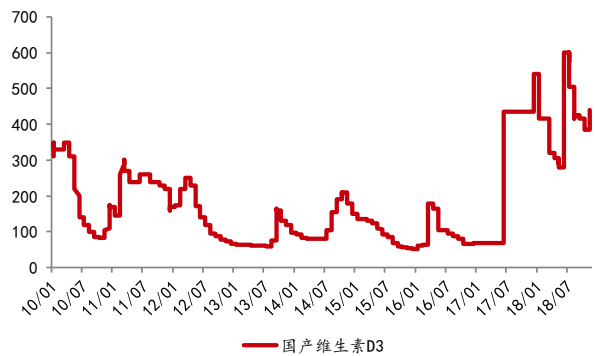
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



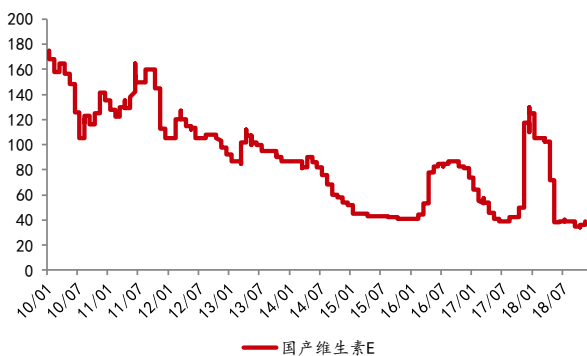
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



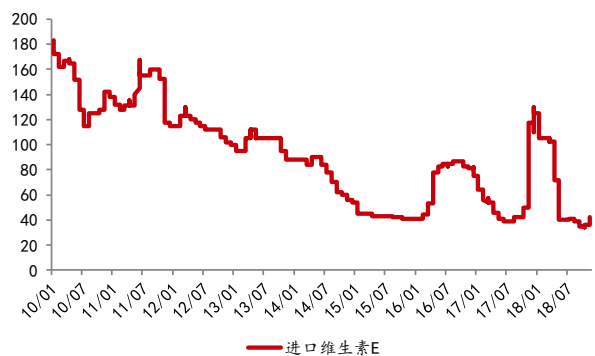
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



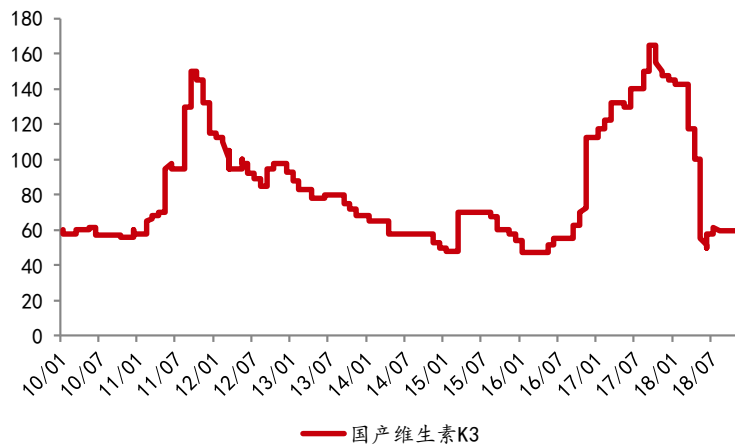
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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