



❖ 周报观点：期待“金九银十”下半场

1) 化工行业“金九银十”的传统旺季已行至中场，但受产品价格高位、环保压力松绑、下游需求不振等因素影响，往年量价齐升的情况未能再现，甚至部分化工品价格更是面临持续阴跌的局面。但根据我们的观察，染料、有机硅等产品的生产厂商挺价意图较强，需求端也随着“旺季”的深入正逐渐改善。

2) 农药方面，9月18日，2000亿关税落地，此前市场担忧的草甘膦、草铵膦、麦草畏、百菌清等农药产品均不在加征清单之列。本周草甘膦市场较为平静，供应商报价2.8-2.95万元/吨，市场成交至2.75-2.8万元/吨，上海港FOB主流价格4000-4200美元/吨。国内市场看，上游基础化学品价格仍居高位，成本端支撑之下，不排除农药价格进一步上调的可能；农药生产污染严重，环保压力不减，集中度持续提升。海外市场看，虽然此次加征清单里剔除了草甘膦等主流农药产品，但中美贸易摩擦已对美国农产品形成明显冲击，美方农户种植意愿受打压，或将影响未来美方对我国农药的需求。

❖ 市场表现

本周沪深300指数上涨5.19%，川财非金属材料指数上涨4.85%，在29个行业中排名第22位。行业内部看，本周涤纶、有机硅、日用化学品板块涨幅居前，树脂、粘胶、磷化工板块涨幅最小。涨幅前三的上市公司分别为：鸿达兴业（23.89%）、科恒股份（19.36%）、杭州高新（16.51%）；跌幅前三的上市公司分别为：必康股份（-27.09%）、醋化股份（-12.24%）、三孚股份（-11.72%）。

❖ 行业动态

湖北开展磷化工产业发展情况调查（中化新网）；
宜昌督办磷石膏堆场整改（中化新网）；
波兰企业有意收购康朴集团（中化新网）；
埃及与塞浦路斯签署天然气管道建设协议（中化新网）；
湖北深入推进肥药减量（中化新网）；
河北唐山成功处置苯罐车侧翻纯苯泄漏事故（中化新网）；
浙江油田在川页岩气勘探突破（中化新网）。

❖ 公司动态

安诺其（300067）公司计划进行股份回购。本次回购股份的种类为本公司发行的A股股份。回购资金总额不超过（含）人民币2亿元，回购股份价格不超过（含）人民币8.00元/股。本次回购股份的资金来源为公司自筹资金。

❖ 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	股票研究部
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	2018/9/24

📌 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002
010-66495688
yangouwen@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21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

要聞匯總 5

 川財觀點：期待“金九銀十”下半場 5

市場表現 6

 行業表現比較 6

 個股漲跌幅情況 6

 行業新聞：湖北開展磷化工產業發展情況調查 7

 公司新聞：安諾其擬出資不超過 2 億元用於股票回購 10

主要化工產品價格變動情況 12

 兩鹼 12

 農藥 14

 聚氨酯 14

 維生素 17

風險提示 19

图表目录

图 1.本周基础化工板块市场表现回顾	6
图 2.本周基础化工板块涨幅居第 22 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 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，青島石化）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
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

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百種報告 实时更新 日更千篇

图 45. 国产维生素 K3 价格走势..... 19

要聞匯總

川財觀點：期待“金九銀十”下半場

化工行業“金九銀十”的傳統旺季已行至中場，但受產品價格高位、環保壓力鬆綁、下游需求不振等因素影響，往年量價齊升的情況未能再現，甚至部分化工品價格更是面臨持續陰跌的局面。但根據我們的觀察，染料、有機硅等產品的生產廠商挺價意圖較強，需求端也隨著“旺季”的深入正逐漸改善。

染料方面：本周華東地區染料市場表現穩定。分散染料市場在行業供給受限以及下游需求轉旺的支撐下，整體保持高位盤整，分散黑 ECT 300% 均價在 40.5 元/公斤，與上周持平。活性染料受工廠價格競爭激烈拖累，整體維持偏弱，市場商談重心略有走低，活性黑 WNN 200% 均價在 31.5 元/公斤，較上周小幅下跌 3.67%。

有機硅方面：本周有機硅主流產品價格繼續下滑，但下跌趨勢明顯減緩。DMC 成交均價在 30000-30500 元/噸，較上周下滑 1000 元/噸左右。供給端看，行業開工率略有下滑，部分单体廠家已將報價上調 300 元/噸、部分企業封盤不報，行業醞釀挺價情緒。需求端看，國內下游市場逐步進入傳統旺季，詢盤氣氛有所轉暖，但外需不振，中美貿易摩擦仍是制約有機硅及其終端產品外需的因素之一。

農藥：9 月 18 日，2000 億關稅落地，此前市場擔憂的草甘膦、草銨膦、麥草畏、百菌清等農藥產品均不在加征清單之列。本周草甘膦市場較為平靜，供應商報價 2.8-2.95 萬元/噸，市場成交至 2.75-2.8 萬元/噸，上海港 FOB 主流價格 4000-4200 美元/噸。國內市場看，上游基礎化學品價格仍居高位，成本端支撐之下，不排除農藥價格進一步上調的可能；農藥生產污染嚴重，環保壓力不減，集中度持續提升。海外市場看，雖然此次加征清單里剔除了草甘膦等主流農藥產品，但中美貿易摩擦已對美國農產品形成明顯沖擊，美方農戶種植意願受打壓，或將影響未來美方對我國農藥的需求。

市场表现

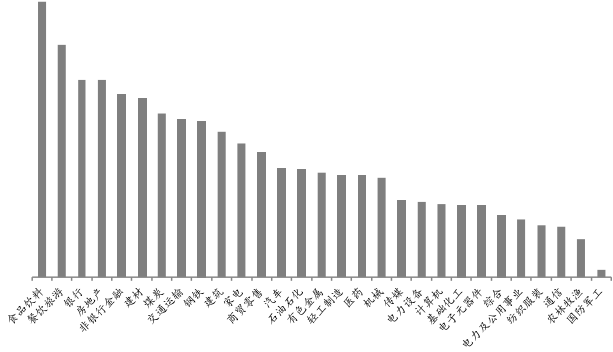
行业表现比较

图1. 本周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	3,410	5.19
000016.SH	上证50	2,574	6.11
000001.SH	上证综指	2,797	4.32
399001.SZ	深证成指	8,409	3.64
399006.SZ	创业板指	1,411	3.26
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,944	2.14
涨幅排名		22/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 本周基础化工板块涨幅居第 22 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/%
002002.SZ	鸿达兴业	3.63	23.89	002411.SZ	必康股份	20.59	-27.09
300340.SZ	科恒股份	15.95	19.39	603968.SH	醋化股份	14.56	-12.24
300478.SZ	杭州高新	20.25	16.51	603938.SH	三孚股份	21.61	-11.72
300132.SZ	青松股份	13.70	14.55	002215.SZ	诺普信	7.66	-8.92
002427.SZ	*ST尤夫	11.90	14.09	300586.SZ	美联新材	11.57	-8.47
002584.SZ	西陇科学	6.21	9.72	002585.SZ	双星新材	6.46	-8.37
002709.SZ	天赐材料	25.61	9.35	000953.SZ	ST河化	3.37	-6.65
600273.SH	嘉化能源	10.09	9.08	603601.SH	再升科技	6.98	-5.42
603605.SH	珀莱雅	42.29	8.91	600319.SH	亚星化学	4.55	-5.41
300037.SZ	新宙邦	23.65	8.79	300180.SZ	华峰超纤	11.09	-5.05

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：湖北开展磷化工产业发展情况调查

- **湖北开展磷化工产业发展情况调查：**9月17日，湖北省经信委下发了《关于开展磷化工产业发展情况调查的紧急通知》，要求在9月21日前以正式文件将有关情况汇总整理后上报省经信委重化产业处，以便全面掌握“十二五”以来全省磷化工产业发展情况。记者了解到，这次摸底调查的主要内容：一是2010、2015年和2017年本地磷化工生产企业(生产硫酸、合成氨、磷酸、磷酸一铵、磷酸二铵、普通过磷酸钙、钙镁磷肥、磷酸盐(含精细磷化学品)等产品的企业)名单、产能(以项目核准备案产能为准)和销售收入；二是2010年以来，本地磷化工企业核准备案的新(改、扩)建磷化工项目；三是2010年以来，本地贯彻落实国家、省相关产业政策，依据法制化、市场化关闭退出的磷化工企业及磷化工产品情况；四是各地推进磷化工产业发展、产能退出的相关政策措施和执行情况。(中化新网)
- **宜昌督办磷石膏堆场整改：**湖北宜昌市环委会日前组织宜昌市发改委、经信委、国土资源局、环保局、安监局组成督办小组，在宜都市组织召开了磷石膏渣场环保督察问题整改现场督办工作会。督办组先后来到湖北楚星化工、宜都鄂中化工、宜都兴发化工园，对所属的磷石膏渣场环境问题、安全环保规范化建设等情况等进行现场检查，发现不仅存在磷石膏综合利用率未达要求、综合治理三年工作方案编制未完成等共性问题，还存在一些个性问题，如楚星化工磷石膏渣场渗滤液收集设施不完善、鄂中化工磷石膏综合利用项目推进缓慢等。督察组要求，有关企业、部门进一步提高认识，聚焦堆场地下水达标、雨污分流、磷石膏规范堆放、综合利用等重点工作，按照生态环境、扬尘管控、渗滤液管控、环境监测等标准推进整改，确保10月15日前完成渣场环境问题的整改工作，12月15日前推动磷石膏综合利用取得实质性进展。(中化新网)
- **波兰企业有意收购康朴集团：**波兰集团企业 Grupa Azoty 近日宣布，将与 XIO 集团达成协议收购德国康朴集团。此决定已在 Grupa Azoty 临时股东大会达成一致，待交易涉及的相关国家一致同意后，交易将最终完成，预计时间段为2018年年底至2019年年初。Grupa Azoty 表示，收购康朴后，该集团将进一步强化在国际农业市场上的先进解决方案提供商的地位。进入特种肥领域是集团获取创新技术和知识经验的重要一步。该集团一直想把特种肥纳入产品系列中，随着高技能员工的加入，集团有意树立在大田蔬菜、园艺和水果专用肥等新领域的世界领先市场地位。(中化新网)
- **埃及与塞浦路斯签署天然气管道建设协议：**埃及石油部日前发表声明说，埃及和塞浦路斯签署了一项海底天然气管道建设协议。据埃及《金字塔报》

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

报道，埃及石油部长塔里克·毛拉与塞浦路斯能源、商业、工业和旅游部长乔治斯·拉科特里皮斯 19 日在塞浦路斯首都尼科西亚签署了这项协议。据悉，建设这条管道将耗资约 8 亿美元。建成后，这条管道能将天然气从塞浦路斯阿佛洛狄忒气田输送到埃及，然后再出口到不同市场。毛拉表示，该协议对两国经济关系十分重要，将进一步促进双方在天然气和石油领域的合作。拉科特里皮斯在社交媒体上表示，签署天然气管道协议是一个重要的里程碑。（中化新网）

- **湖北深入推进肥药减量：**9 月 18 日，湖北省农业厅印发了《2018 年污染防治攻坚战工作方案》，提出今年有机肥资源利用水平持续提升，畜禽粪便养分还田率达到 70%；科学施肥水平持续提升，测土配方施肥技术覆盖率达到 90%以上，主要农作物化肥使用量保持零增长；病虫害绿色防控比例达到 20%，统防统治覆盖率达到 30%以上，全省废弃农药包装回收率提高到 20%。在测土配方施肥等新型施肥技术推广方面，强化农企对接，公开发布肥料配方信息；建立完善配方肥经销服务网络；示范推广配方肥、商品有机肥、有机无机复合肥、缓控释肥料、水溶性肥料、叶面喷施肥料、功能微生物肥料、复合微生物肥料、土壤调理剂等新型肥料，加快淘汰低含量单质肥料品种；开发水肥一体化技术推广，实行智能自动灌肥；推进农机农艺融合。在有机肥替代化肥技术应用推广方面，实施“有机肥+配方肥”模式、“有机肥+水肥一体化”模式、“果(菜、茶)—沼—畜”模式、“有机肥+机械深施”模式等。在农药管理方面，严格开展限制使用农药经营许可审查，引导推进农药生产、经营单位履行农药及包装废弃物回收义务，力争逐步实现 30%的产粮(油)大县和所有蔬菜产业重点县开展农药包装废弃物回收处理。（中化新网）
- **河北唐山成功处置苯罐车侧翻纯苯泄漏事故：**9 月 21 日，河北省安监局通报唐山市古冶区苯罐车侧翻纯苯泄漏事故处置情况，此次事故经多家化企专家参与，助力政府相关部门及时成功处置，未造成人员伤亡、环境污染和次生事故。据通报，9 月 11 日 6 时 10 分，唐山市古冶区南外环路小寨收费站附近发生爆胎追尾事故，一辆半挂车将一辆苯罐运输车撞向对面车道南侧的边沟内，造成纯苯泄露事故，情况十分危急。古冶区安全监管局接到报警后，立即向上级政府部门汇报，并迅速启动了古冶区危险化学品事故应急预案。事故发生后，唐山市委市政府高度重视，要求有关部门立即采取有效措施进行妥善处置，防止事故扩大。相关部门立即派员赶赴事故现场开展应急救援处置。经初步勘查，事故未造成人员伤亡，罐车罐体未发生开裂，罐车卸车口未损坏，罐车侧翻导致装车口有少量纯苯泄漏。专家组讨论制定了现场处置方案，由消防车喷洒消防泡沫覆盖罐车，使纯

苯与空气隔绝，避免发生二次事故，同时立即组织罐车和相关设备进行倒罐处理。经过 10 余个小时共同奋战，顺利完成了 30 吨纯苯倒罐，对事故现场周边的土壤、空气等进行了事中事后妥善处理，没有发生人员伤亡、环境污染和次生事故，成功化解了这次危机。（中化新网）

- **浙江油田在川页岩气勘探获突破：**近日，浙江油田在四川泸州实施的一口产能评价井 YS117H1-6 井放喷测试稳定日产 15.5 万立方米，最高顺时折算日产量 20.17 万立方米。“YS117H1-6 井获得稳定高产，说明我们勘探的方向是能正确的，大寨地区的页岩气资源是能落实的。”浙江油田勘探开发处副处长王高成认为，该井的突破表明太阳—大寨地区页岩气中浅层全套甜点发育，其有利区面积超 350 平方千米，地质储量近 1500 亿立方米，勘探开发前景十分看好。目前，浙江油田正在编制太阳—大寨 8 亿立方米/年页岩气开发方案。（中化新网）

公司新闻：安诺其拟出资不超过 2 亿元用于股票回购

- **上海新阳 (300236)**: 为提高公司资金利用率, 减少资金占用, 公司拟与浙商银行股份有限公司上海分行开展资产池业务, 融资额度最高不超过 1 亿元人民币, 其中票据池额度最高不超过 5 千万元人民币, 有效期为 2 年, 业务期限内, 该额度可滚动使用。公司开展资产池业务, 应收票据和应付票据的到期日期不一致的情况会导致托收资金进入公司向合作银行申请开据汇票的保证金账户, 对公司资金的流动性有一定影响。公司可以通过用新收票据入池置换保证金方式解除这一影响, 资金流动性风险可控。
- **丰原股份 (002805)**: 近日, 公司三元正极材料项目取得阶段性进展, 第一条生产线 (年产 1000 吨) 经过几个月的紧张施工, 整体设备已安装调试完毕, 计划 9 月 18 日进入全线带料调试阶段。该生产线关键设备选自日本、韩国以及国内知名企业, 其自动化设备生产性能处于行业先进水平。
- **安诺其 (300067)**: 基于对公司未来发展前景的信心和内在价值的认可, 同时为提升投资者信心, 维护中小股东利益, 进一步健全公司长效激励机制, 充分调动公司高级管理人员、核心及骨干人员的积极性, 有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起, 推进公司的长远发展, 公司计划进行股份回购。本次拟回购的股份将用于后期实施股权激励计划、员工持股计划或依法予以注销并相应减少注册资本。本次回购股份的种类为本公司发行的 A 股股份。回购资金总额不超过 (含) 人民币 2 亿元, 回购股份价格不超过 (含) 人民币 8.00 元/股。本次回购股份的资金来源为公司自筹资金。
- **必康股份 (002411)**: 公司于 2018 年 9 月 18 日接到公司实际控制人李宗松先生、国通信托有限责任公司、股东肥城市桃都新能源有限公司的通知, 李宗松先生、国通信托、桃都新能源分别与延安市鼎源投资有限责任公司签署了《股份转让框架协议》。本次拟转让的标的股份为: 李宗松所持有的上市公司股份 45,538,818 股; 国通信托所持有的上市公司股份 22,103,768 股, 桃都新能源持有的上市公司股份 8,971,610 股, 合计 76,614,196 股, 占上市公司总股本的 5.00%。经各方协商一致, 本次标的股份转让总价暂定为人民币 1,947,532,862.32 元, 折合每股 25.42 元, 约为框架协议签署日的前一交易日 (即 2018 年 6 月 15 日) 上市公司股票二级市场收盘价 28.24 元的 90%。
- **富邦股份 (300387)**: 公司于近日收到公司董事长、总经理暨实际控制人王仁宗先生的通知, 王仁宗先生于 2018 年 9 月 18 日和 2018 年 9 月 19

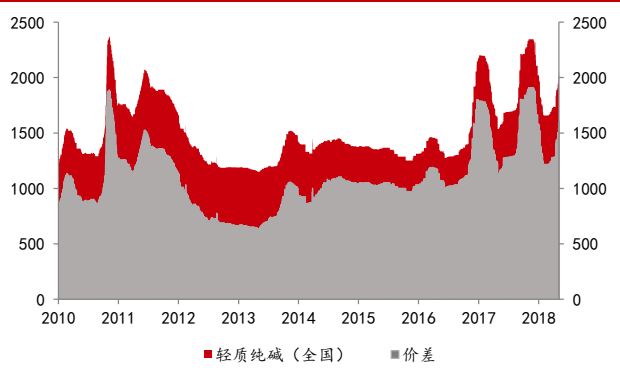
日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价的方式增持了本公司股份。本次增持前，王仁宗先生未直接持有公司股份；本次增持后，王仁宗先生直接持有公司 600,000 股，占公司总股本的 0.2060%。

- **西陇科学 (002584)**：公司收到公司实际控制人及一致行动人之黄伟波先生、黄伟鹏先生、黄侦凯先生通知，黄伟波、黄伟鹏、黄侦凯通过大宗交易及集中竞价交易共减持公司无限售流通股 5,851,924 股，减持比例累计达到公司总股本 1%。除黄侦凯先生因股票质押强制平仓被动减持 2,413,000 股外，实际控制人及一致行动人本次其它减持行为未违反《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关法律、法规、规章、业务规则的规定。本次减持不会导致公司控制权发生变更，也不会对公司的治理结构及持续经营产生影响。
- **三孚股份 (603938)**：本次减持计划实施前，公司董事、高级管理人员万柏峰持有公司股份 1,270,000 股，占公司总股本的 0.846%。万柏峰先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 178,700 股，占公司总股本的 0.119%，万柏峰先生本次减持计划的减持数量已过半。目前万柏峰先生持有公司股份 1,091,300 股，占公司总股本的 0.727%。本次减持不会对公司的股权结构产生影响，不会对公司持续经营产生影响。
- **光威复材 (300699)**：持有本公司股份 20,590,128 股（占公司总股本比例为 5.6%）的威海拓展企业管理咨询中心（有限合伙）计划以集价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份。减持期间集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后六个月内，大宗交易自公告之日起三个交易日后六个月内协议转让自公告之日起三个交易日后六个月内，合计减持数量不超过 4,118,股（占公司总股本比例为 1.12%，占拓展合伙持有公司股份的 20%）。

主要化工产品价格变动情况

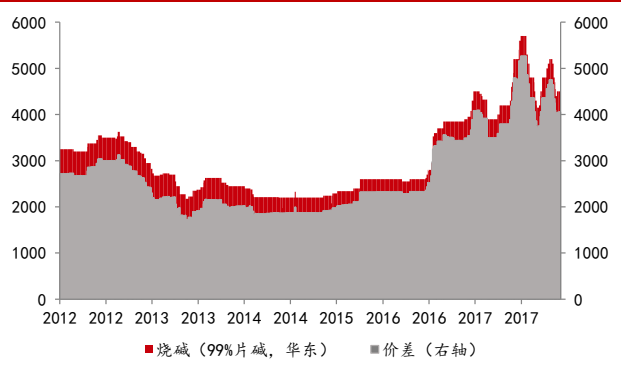
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



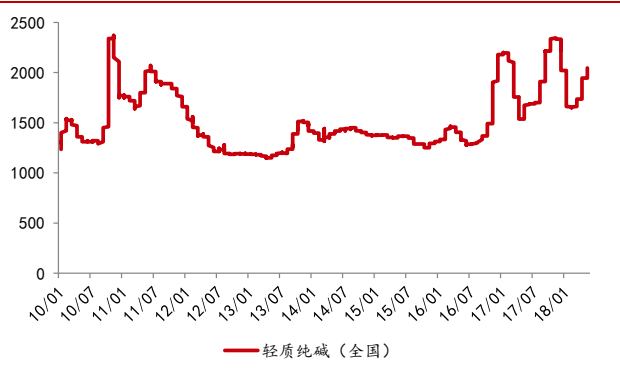
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



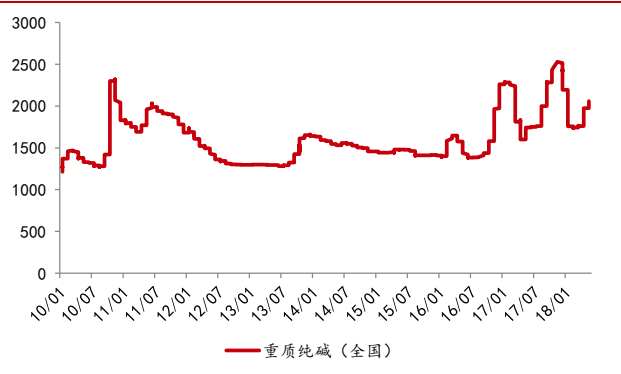
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



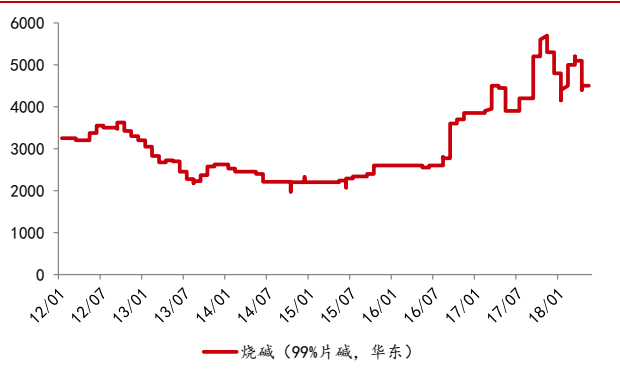
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



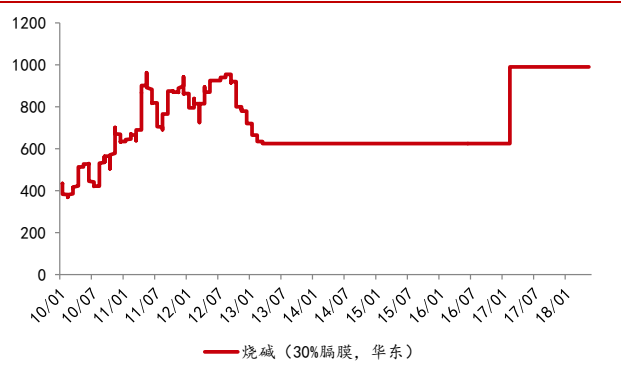
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图8. 烧碱（99%片碱，华东）价格走势



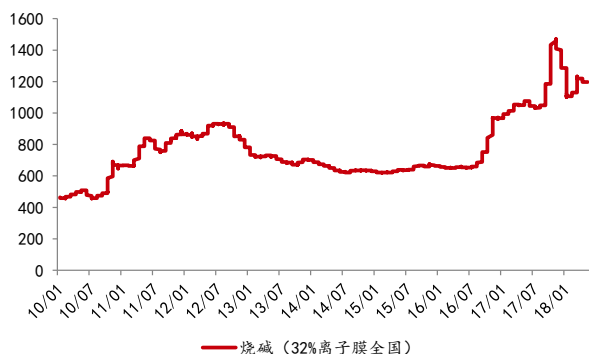
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



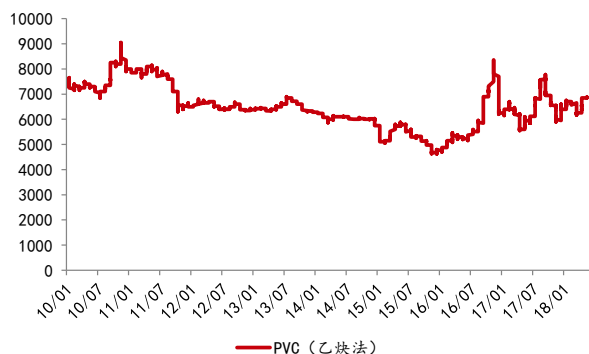
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



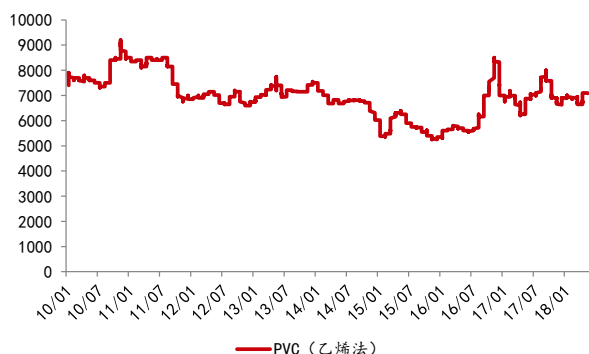
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



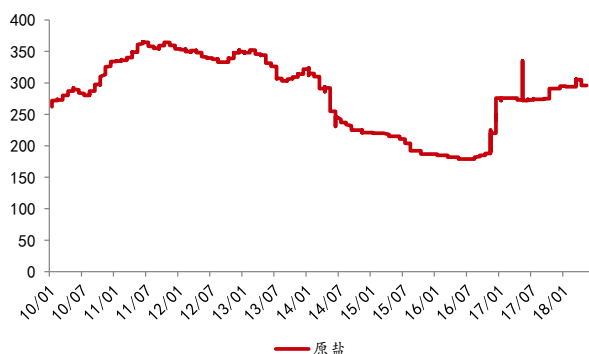
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



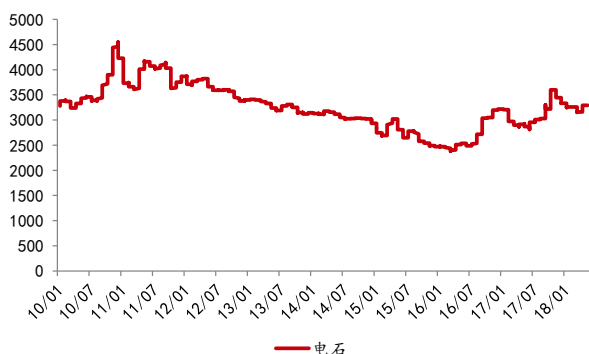
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



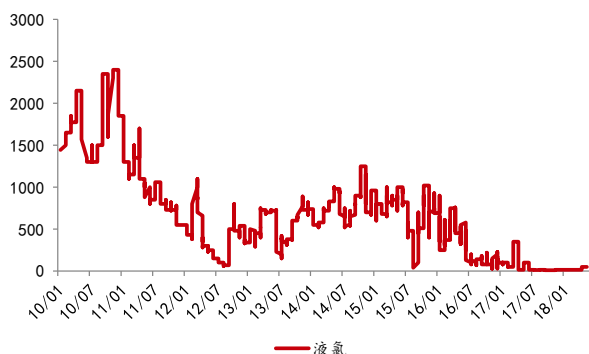
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



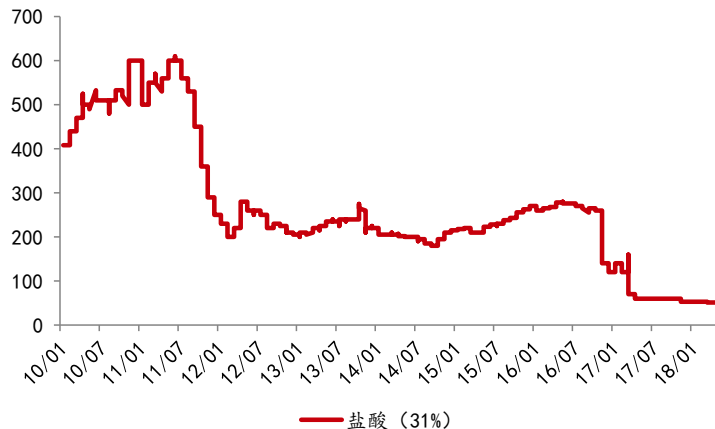
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

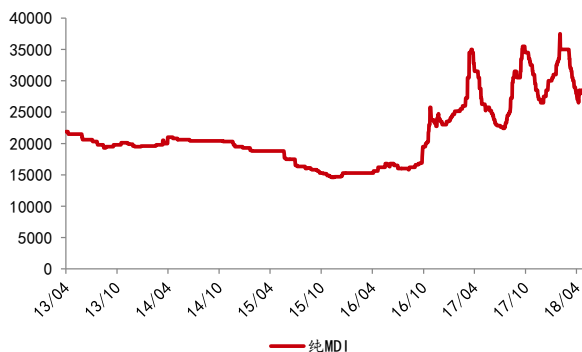
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

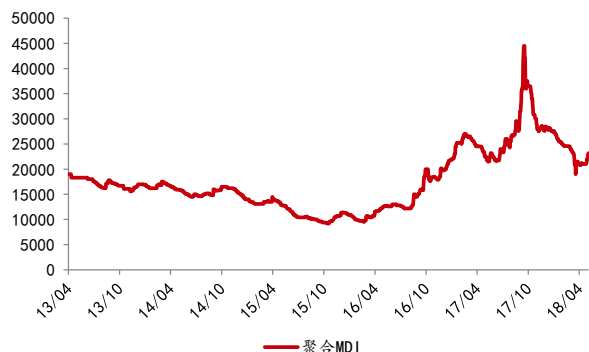
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



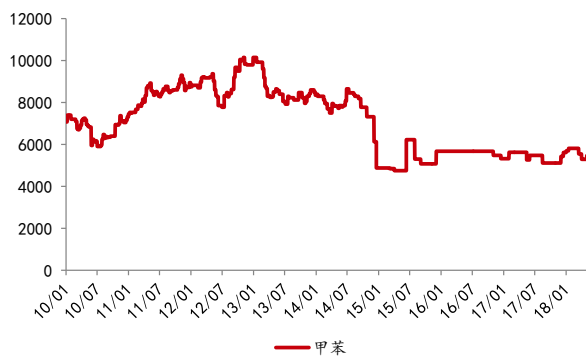
资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

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

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



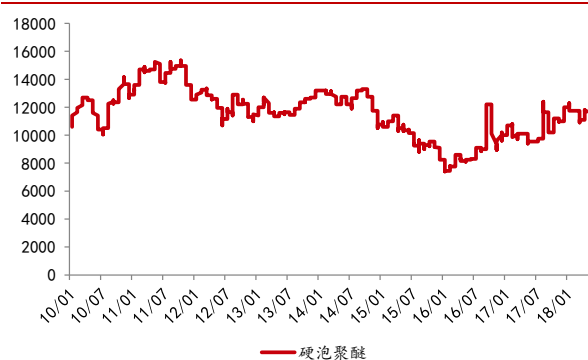
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



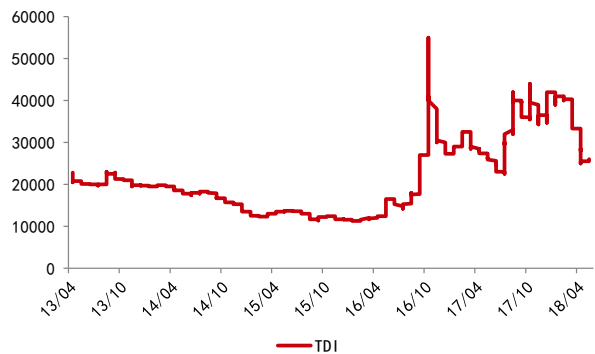
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



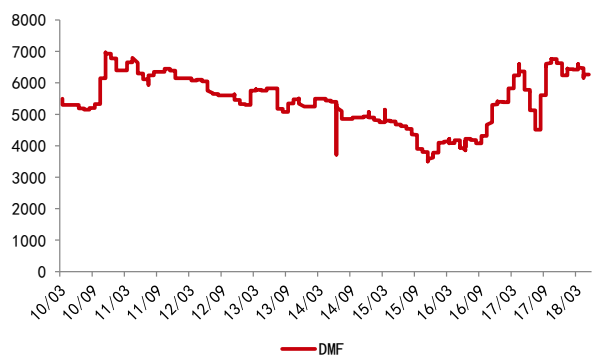
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



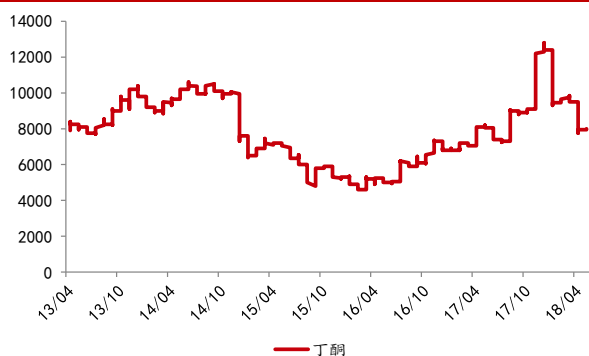
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



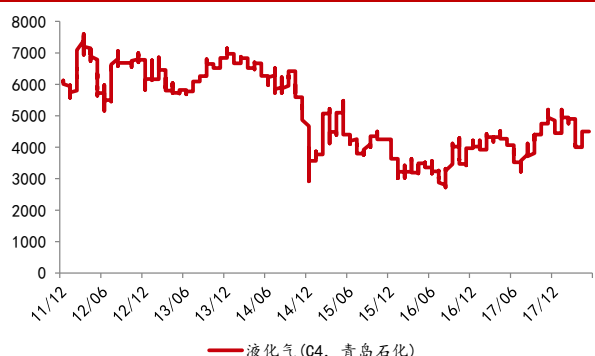
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



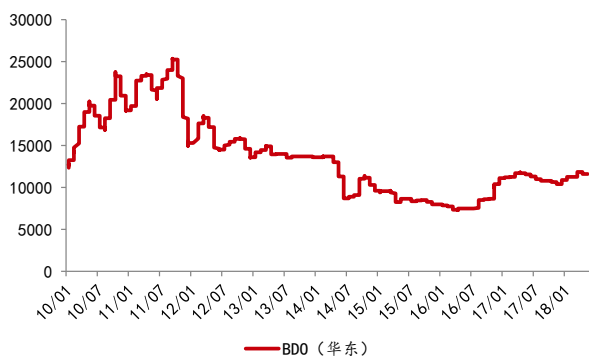
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



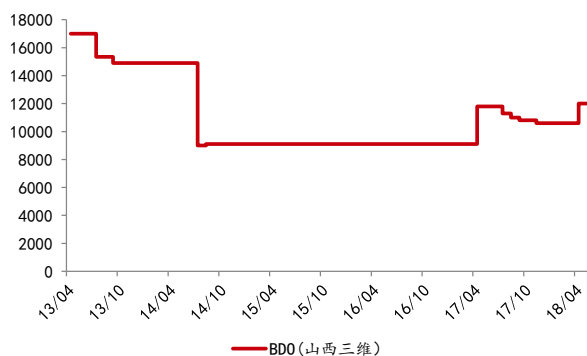
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

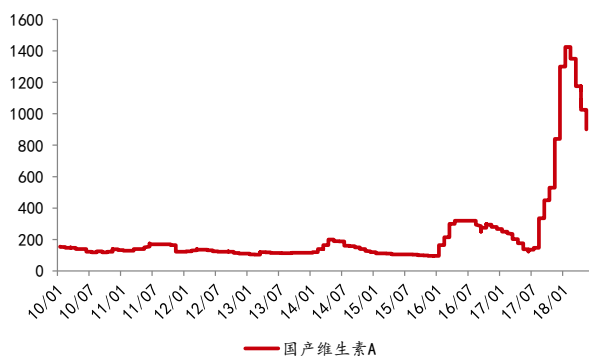
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

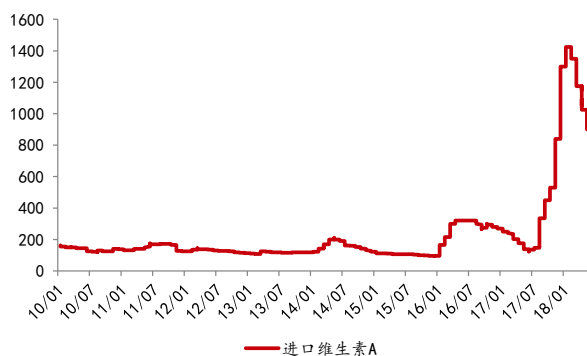
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



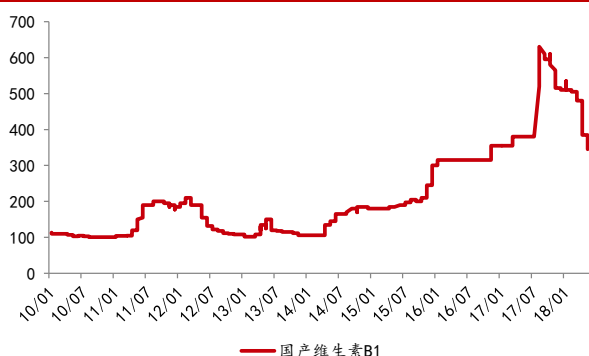
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



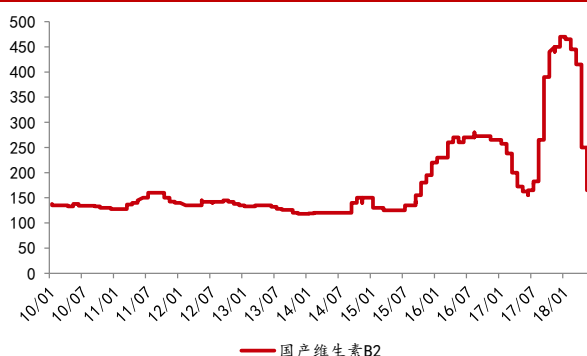
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



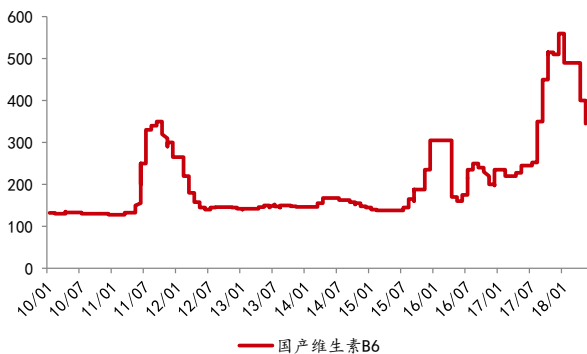
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



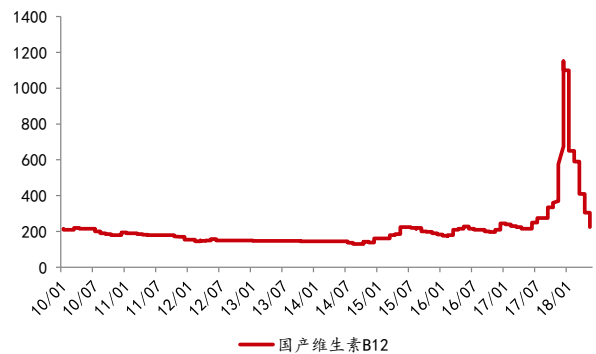
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



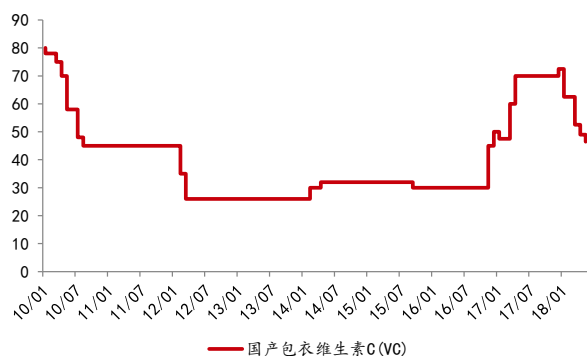
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



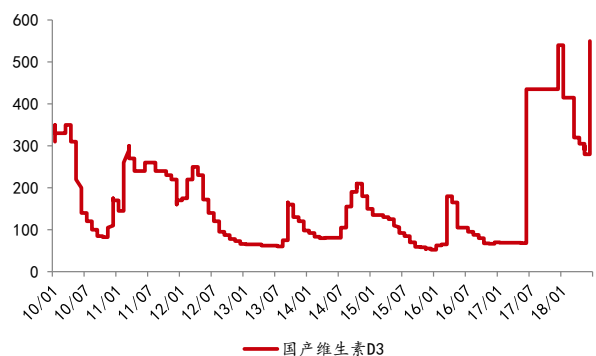
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



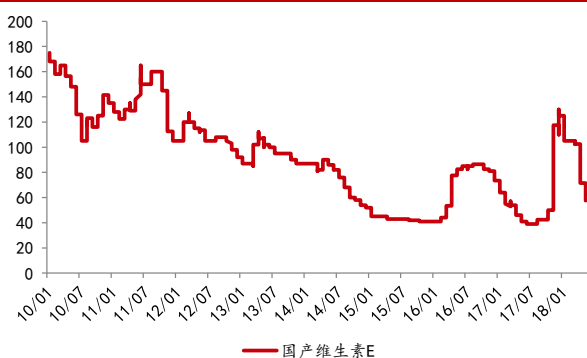
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



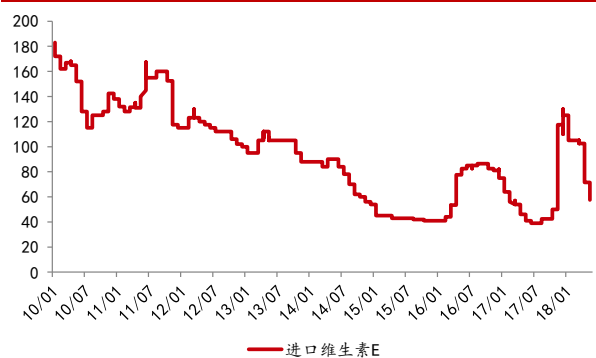
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



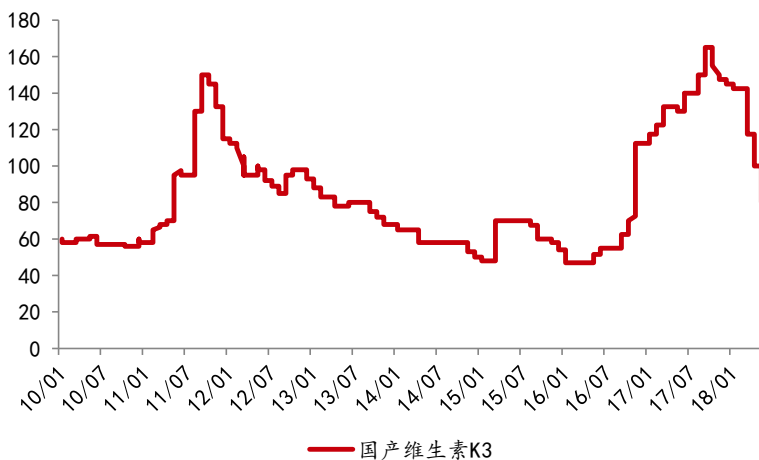
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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：000000000857