



## ❖ 月报观点

**染料：**8月，华东地区分散染料市场价格平稳运行，未出现明显波动，分散黑ECT300%月均价在40.5元/公斤，环比持平，同比上涨69.39%；活性染料市场价格高位整理，活性黑WNN月均价在33.0元/公斤，环比上涨4.17%，同比上涨36.65%。供给端看，近期苏北地区政府发布复产通知，完成技改的企业将率先复产。需求方面，“金九银十”传统旺季来临，国内染料需求预期转好，叠加双节假期存提前备货可能，下游需求有望受到进一步提振。预计9月染料市场回暖、价格稳中有升。相关标的：浙江龙盛、闰土股份。

**有机硅：**受下游需求萎靡影响，DMC等主流产品挺价失败，8月下旬出现下跌。9月是有机硅传统旺季，下游企业备货或逐步增加，内需复苏有望遏制有机硅价格进一步下滑；但中美贸易战影响和海外需求有待进一步观察。预计9月有机硅价格高位震荡。相关标的：新安股份。

**燃料乙醇：**8月下旬，燃料乙醇行业迎来重磅利好，国务院宣布有序扩大车用乙醇汽油推广使用，推广力度和决心超过市场预期，预计2020年乙醇汽油实现全国推广的目标将大概率实现。天津将在9月率先实现乙醇汽油的全覆盖，或将成为行业的下一个催化剂。9月初，布油价格回升至78美元，国内汽油价格迎来今年“第九涨”，与油价挂钩的燃料乙醇将受益。相关标的：中粮生化。

## ❖ 市场表现

8月，沪深300指数下跌5.21%，川财非金属材料指数下跌5.96%，基础化工指数下跌8.07%，在29个行业中排名第16位。受市场大幅下跌影响，化工板块表现较弱。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为ST尤夫（38.32%）、中石科技（17.21%）、乐通股份（14.98%）；跌幅前三上市公司分别为：商赢环球（-61.79%）、康达新材（-39.27%）、众应互联（-33.40%）。

## ❖ 行业动态

1-7月化学原料和制品制造业利润大增29.2%（中化新网）；  
浙江、福建、广东多地印染企业上调染费（财联社）；  
国务院：有序扩大车用乙醇汽油推广使用（财联社）；  
连云港市灌云灌南化工园区化企将复产（中化新网）。

## ❖ 公司动态

浙江龙盛(600352)：公司上半年实现营业收入为91.68亿元，同比增长21.99%；归属于上市公司股东的净利润18.58亿元，同比增长83.41%；公司每股收益为0.57元。公司预计2018年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润30亿元到32亿元，同比增长60.23%到70.91%。

❖ **风险提示：**宏观经济超预期波动风险；环保等政策风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业月报  
所属行业 | 非金属材料/基础化工  
报告时间 | 2018/9/6

## 📄 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

一、月度观点：旺季带动染料需求回暖，燃料乙醇坐享政策催化 .....	5
1.1. 行业观点 .....	5
1.2. 行业表现 .....	6
1.3. 行业新闻：1-7 月化学原料和制品制造业利润大增 29.2% .....	7
1.4. 公司新闻：浙江龙盛上半年净利润同比增长 83% .....	10
二、主要化工产品价格变动情况 .....	13
2.1. 两碱价格 .....	13
2.2. 农药价格 .....	15
2.3. 聚氨酯价格 .....	15
2.4. 维生素价格 .....	18
风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1. 本月基础化工板块市场表现回顾	6
图 2. 本月基础化工板块涨幅居第 11 位	6
图 3. 月涨跌幅前十	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 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，青島石化）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
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

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 45. 国产维生素 K3 价格走势..... 20

## 一、月度观点：旺季带动染料需求回暖，燃料乙醇坐享政策催化

### 1.1. 行业观点

染料：8月，华东地区分散染料市场价格平稳运行，未出现明显波动，分散黑 ECT 300% 月均价在 40.5 元/公斤，环比持平，同比上涨 69.39%；活性染料市场价格高位整理，活性黑 WNN 月均价在 33.0 元/公斤，环比上涨 4.17%，同比上涨 36.65%，同比涨幅远低于分散染料；部分活性染料中间体产能复产，抑制中间体价格进一步上涨，下游客户观望为主，成交偏淡。供给端看，目前苏北地区部分染料企业已完成技改，根据当地政府最新发布的复产通知，这部分企业将大概率实现复产。需求方面，“金九银十”传统旺季来临，国内染料需求预期转好，叠加双节假期存提前备货可能，或进一步提振行业 9 月需求。预计 9 月染料市场回暖、价格稳中有升，染料龙头标的将率先受益。相关标的：浙江龙盛、闰土股份、吉华集团。

有机硅：需求方面，中美贸易战形势严峻，部分出口至美国市场的企业已受到影响，致使外需减少；国内因行业淡季影响，内需不足。两者叠加，8 月需求整体下滑。供应方面，8 月市场供应量环比小幅上涨，但进一步上升空间有限。受下游需求萎靡影响，DMC 等主流产品挺价失败，8 月下旬出现下跌。DMC 下滑超过 1000 元/吨，当前主流成交价 33000-33500 元/吨，生胶、107 胶等产品受原料下滑影响同样下跌，而硅油、混炼胶市场因竞争激烈，部分囤货企业抛货导致价格大幅度下行，8 月硅油市场价格下滑超过 3000 元/吨。9 月是有机硅传统旺季，下游企业备货或逐步增加，内需复苏有望遏制有机硅价格进一步下滑；但中美贸易战疑云和海外需求有待进一步关注。预计 9 月有机硅价格高位震荡。相关标的：新安股份。

燃料乙醇：8 月下旬，燃料乙醇行业迎来重磅利好，国务院决议宣布有序扩大车用乙醇汽油推广使用，除原有 11 个试点省份之外，今年进一步在北京等 15 个省份推广。推广力度和决心超过市场预期，预计 2020 年乙醇汽油实现全国推广的目标将大概率实现。天津将在 9 月率先实现乙醇汽油的全覆盖，或将成为行业的下一个催化剂。9 月初，布油价格回升至 78 美元，国内汽油价格迎来今年“第九涨”，与油价挂钩的燃料乙醇将受益。具备燃料乙醇经营资质和产能领先的生产企业值得持续跟踪，相关标的：中粮生化。

## 1.2. 行业表现

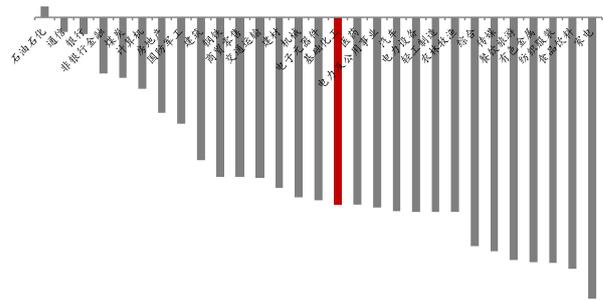
8月，沪深300指数下跌5.21%，川财非金属材料指数下跌5.96%，基础化工指数下跌8.07%，在29个行业中排名第16位。受市场大幅下跌影响，化工板块表现较弱。

图1. 本月基础化工板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	月涨跌/%
000300.SH	沪深300	3,335	-5.21
000016.SH	上证50	2,474	-2.78
000001.SH	上证综指	2,725	-5.25
399001.SZ	深证成指	8,465	-7.77
399006.SZ	创业板指	1,435	-8.07
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,028	-8.07
涨幅排名		16/29	

资料来源: wind, 川财证券研究所

图2. 本月基础化工板块涨幅居第16位



资料来源: wind, 川财证券研究所

从公司来看，涨幅前三上市公司分别为ST尤夫(38.32%)、中石科技(17.21%)、乐通股份(14.98%)；跌幅前三上市公司分别为：商赢环球(-61.79%)、康达新材(-39.27%)、众应互联(-33.40%)。

图3. 月涨跌幅前十

月涨幅前十				月跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	月涨跌/%
002427.SZ	ST尤夫	8.88	38.32	600146.SH	商赢环球	8.49	-61.79
300684.SZ	中石科技	88.49	17.21	002669.SZ	康达新材	12.65	-39.27
002319.SZ	乐通股份	17.04	14.98	002464.SZ	众应互联	12.70	-33.40
000422.SZ	湖北宜化	3.09	14.87	002584.SZ	西陇科学	5.23	-31.72
000707.SZ	双环科技	3.41	12.17	000950.SZ	*ST建峰	7.54	-29.66
000635.SZ	英力特	12.50	11.71	002895.SZ	川恒股份	14.13	-29.53
300655.SZ	晶瑞股份	18.89	11.45	300072.SZ	三聚环保	13.56	-29.19
002585.SZ	双星新材	6.20	11.31	300340.SZ	科恒股份	13.83	-28.49
300132.SZ	青松股份	13.00	9.61	002581.SZ	未名医药	7.68	-27.75
600803.SH	新奥股份	13.35	9.04	300690.SZ	双一科技	18.39	-26.09

资料来源: wind, 川财证券研究所

### 1.3. 行业新闻：1-7 月化学原料和制品制造业利润大增 29.2%

- **1-7 月化学原料和制品制造业利润大增 29.2%：**国家统计局 8 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，2018 年 1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39038.1 亿元，同比增长 17.1%，增速比 1-6 月份放缓 0.1 个百分点。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 36.1%，化学原料和化学制品制造业增长 29.2%。1-7 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11913.2 亿元，同比增长 30.5%；集体企业实现利润总额 125.2 亿元，增长 4.1%；股份制企业实现利润总额 27801 亿元，增长 21.3%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 9422.4 亿元，增长 7.5%；私营企业实现利润总额 10215.1 亿元，增长 10.3%。（中化新网）
- **连云港市灌云灌南化工园区化企将复产：**8 月 27 日，连云港市政府网公布通知，要求做好灌云灌南化工园区化工企业复产工作。通知明确了复产标准、复产流程和要求。企业复产由县政府根据实际情况分批次组织，市各相关部门收到复产核查材料后，5 个工作日内出具复核结论，市政府在 5 个工作日内完成批复。园区标准方面，通知要求化工园区必须严格按照省、市化工园区(集中区)整治工作方案明确的环保、安全、消防等整治标准，认真排查存在突出问题和薄弱环节，限期治理到位。企业标准方面，通知要求拟复产化工企业必须严格按照各级环保、安监、消防部门明确的复产标准和相关要求，全部整改完成后，方可提出复产申请。通知特别指出，支持规模较大、效益较好、工艺技术水平较高、安全环保消防设施整改到位的化工企业率先复产，树立先进典型，放大示范带动效应。（中化新网）
- **美国对涉华甘氨酸作出反补贴初裁：**8 月 28 日，美国商务部宣布对进口自中国和印度的甘氨酸(Glycine)作出反补贴肯定性初裁，同时对进口自泰国的涉案产品作出反补贴否定性初裁。初步裁定：(1)中国强制应诉企业 JC Chemicals Limited 和厦门志信化学有限公司(Simagchem Corp.)以及中国其他生产商和出口商补贴率均为 144.01%。(2)印度生产商和出口商补贴率为 3.03%~26.07%。(3)泰国强制应诉企业补贴率为 0.00%。美国商务部预计将于 2018 年 11 月 14 日对中国涉案产品作出反补贴终裁、于 2019 年 1 月 8 日对印度和泰国涉案产品作出反补贴终裁。本案涉及美国协调关税税号 2922.49.4300 和 2922.49.8000 项下产品。（中化新网）
- **美国对二甲苯价格突破 1300 美元/吨：**据普氏能源资讯 8 月 30 日休斯顿报道，标准普尔全球普氏能源资讯公布的统计数据显示，美国墨西哥湾沿岸对二甲苯现货价格周三报收于 1304 美元/吨，这是 2014 年 8 月 15 日

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

以来的最高点，当时该价格为 1315 美元/吨。自 7 月 2 日以来，美国对二甲苯现货价格追随亚洲市场上涨迄今已上涨了 37.6% 或 356 美元/吨。自 7 月 2 日普氏 CFR 台湾/中国 W5 指数评估在 1001 美元/吨以来，亚洲对二甲苯现货价格已上涨了 388 美元/吨，涨幅达到了 38.76%。导致亚洲对二甲苯市场现货价格上涨的主要原因是精对苯二甲酸(PTA)市场需求旺盛、供应紧张和库存下降。PTA 是对二甲苯的直接下游产品。(中化新网)

- **索尔维在华推广阻垢剂产品：**8 月 23 日，索尔维旗下全资子公司氟特技术公司向工业市场推介其在中国市场拥有多项专利的阻垢剂产品，呼吁行业通过正规渠道购买已注册商标的 MAX HT 品牌下的阻垢剂产品，以达到提效降本、降低能耗、减少排放的预期功效。作为全球最大的铝消费国和生产国，中国氧化铝行业发展迅速，尤其是近年来新能源汽车和智能家电等新兴产业的崛起，更是带动了大规模氧化铝项目的实施。行业发展对氧化铝设备的平稳有效运行提出了更高的要求。蒸发工艺是氧化铝生产中至关重要的环节，但常常在蒸发器内壁产生结垢，不但影响设备的传热系数，降低传热效率和设备产能，还会使生产过程的稳定性下降，造成整个工序能耗的上升以及生产成本的增加。此外，针对氧化铝行业产生大量温室气体及污水排放问题，国家也对该行业提出了更加严格的排放标准。索尔维技术解决方案事业部亚太区销售总监 Joe Chou 指出，采用索尔维 MAX HT 品牌专利阻垢剂产品能够有效抑制拜耳法等工艺中产生的铝硅酸盐结垢，帮助溶出段的清洗间隔从 8~10 天清洗一次提升至 45~60 天清洗一次；蒸发段从 20~30 天清洗一次延长至 90 天以上清洗一次。据估计，每生产一吨氧化铝，使用 MAX HT 可节省蒸汽 0.1~0.5 吨，减少 CO2 排放 13~92 千克，减少酸洗废液生成量 0.9~2.7 千克。(中化新网)
- **PPG 全球最先进涂料创新中心落户天津开发区：**8 月 29 日，天津开发区管委会与 PPG 公司在投资服务中心签署投资合作协议，PPG 全球最先进涂料创新中心项目落户天津开发区。据悉，PPG 全球涂料创新中心项目是 PPG 公司在美国以外唯一的全球级研发中心，也是天津开发区落户的首个外资全球级研发中心项目。该创新中心计划于 2021 年完成建设并投入使用，未来将服务于 PPG 所有事业部以及中国、亚洲乃至全球客户。(中化新网)
- **帝人收购葡萄牙玻纤企业：**日本帝人株式会社 8 月 22 日宣布，已在 8 月上旬收购了葡萄牙车用玻纤复合材料生产商 Inapal Plasticos，继续扩张在欧洲的业务。帝人未透露这起交易具体的收购金额。据了解，Inapal Plasticos 总部位于葡萄牙波尔图省，生产车用玻璃纤维复合材料，产品主要用做汽车材料，技术相对高端，主要客户包括奔驰、捷豹和宾利等知名

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

企业。该公司 2017 年的销售额约为 3190 万欧元。帝人相关人士表示，旗下的大陆结构塑料公司已取得欧洲认证，也有玻璃纤维复合材料的生产能力。收购的这家公司将与在欧洲的子公司进行全方位合作，并与欧洲的汽车厂商建立更直接的开发和市场合作关系。（中化新网）

- **浙江、福建、广东多地印染企业上调染费：**杭州某知名印染企业日前发通知，自 8 月 26 日零时起罗马布成品出仓在原价基础上统一上调 300 元/吨。福建晋江首华印染发出通知，自 9 月 1 日起全涤/涤氨白色上调 300 元/吨，杂色上调 1000 元/吨，锦氨白色上调 300 元/吨，杂色上调 500 元/吨。广东实益长丰发出对旗下产品进行价格调整通知，自 8 月 17 日起公司所有产品的“特殊深色”无论单拿或是混色都需加价 2 元/kg，撞白系列“特殊深色”则加价 5 元/kg，其余“普通深色”单拿或者“深色”比例较大的都需额外加价。（财联社）
- **国务院：有序扩大车用乙醇汽油推广使用：**国务院总理李克强 8 月 22 日主持召开国务院常务会议，为发展绿色能源，并消化部分粮食品种过多库存，会议确定了生物燃料乙醇产业总体布局。坚持控制总量、有限定点、公平准入，适量利用酒精闲置产能，适度布局粮食燃料乙醇生产，加快建设木薯燃料乙醇项目，开展秸秆、钢铁工业尾气等制燃料乙醇产业化示范。会议决定有序扩大车用乙醇汽油推广使用，除黑龙江、吉林、辽宁等 11 个试点省份外，今年进一步在北京、天津、河北等 15 个省份推广。目前我国的黑龙江、吉林、辽宁、安徽、河南、广西等 6 个省全省以及湖北省、河北省、江苏省、山东省等多地市已经开始封闭推广乙醇汽油。据卓创资讯了解，在目前已经封闭推广乙醇汽油城市中，推广工作的结果却不尽人意。究其原因在于：其一，由于乙醇汽油自身的劣势，广大车主对于乙醇汽油并不买账，其二，目前除了中石油中石化等国营单位强制推广以外，民营加油站对于销售乙醇汽油的积极性表现很低。（财联社）

#### 1.4. 公司新闻：浙江龙盛上半年净利润同比增长 83%

- **北化股份 (002246)**：发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 10.04 亿元，同比增长 14.52%；实现归属于上市公司股东的净利润为 6102.05 万元，同比增长 18.81%；基本每股收益 0.11 元。公司预计 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 6691 万元-8698.3 万元，同比增长 0%-30%。业绩变动原因，主要系硝化棉产品和泵产品因市场竞争激烈、原材料价格上涨等原因影响，销售规模同比减小，盈利水平同比降低，但因新华化工公司的防护器材产品销量大幅增加，该产品利润率较高，影响利润同比增加，综合上述因素后，影响归属于上市公司股东的净利润同比增加。
- **国光股份 (002749)**：发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 4.85 亿元，同比增长 15.19%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1.38 亿元，同比增长 10.53%；基本每股收益 1.084 元。中期分配预案为：以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。公司预计 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 15994.99 万元-20793.49 万元，同比增长 0%-30%。对于业绩变动原因，公司称报告期内，公司坚持植物生长调节剂战略定位，以技术培训为抓手，以作物套餐和整体解决方案为动力，带动套餐中植物生长调节剂及其他相关产品的销售。预计营业收入及盈利水平比上年同期均有所增长。
- **浙江龙盛 (600352)**：发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 91.68 亿元，同比增长 21.99%；化学制品行业已披露半年报个股的平均营业收入增长率为 11.40%；归属于上市公司股东的净利润 18.58 亿元，同比增长 83.41%，化学制品行业已披露半年报个股的平均净利润增长率为 57.56%；公司每股收益为 0.57 元。公司预计 2018 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 30 亿元到 32 亿元，同比增长 60.23%到 70.91%，主要原因是中间体量价齐升，以及染料产品价格较上年同期也有较大幅度提高。
- **盐湖股份 (000792)**：发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 78.37 亿元，较上年增加 54.71%，实现归属于上市公司股东的净利润-11.8 亿元，较上年同期亏损增加 125.75%；经营活动产生的现金流量净额 25.75 亿元，较上年同期增加 541.71%。作为国内最大的钾肥生产企业，上半年盐湖股份生产氯化钾 193.29 万吨，销量 219.54 万吨，受大宗物资上涨等因素的影响，钾肥价格较去年同期上涨约 230 元/吨，这也是公司营收增长的重要推手。盐湖股份控股子公司盐湖镁业立足察尔汗盐湖，并依

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

托柴达木盆地丰富的矿产资源，建成了年产 10 万吨金属镁一体化项目。2017 年底，金属镁一体化已全面进入试车阶段，现工艺路线已全部打通。今年上半年，核心装置金属镁日产的负荷在逐步提升，但因涉及工艺环节较多，上下游关联度较高，原材料等因素的影响，目前整体生产负荷还较低，从而导致该公司上半年出现了较大亏损。

- **ST 天化 (000912)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 21.38 亿元，同比增长 12.54%；化学制品行业已披露半年报个股的平均营业收入增长率为 11.40%；归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元，同比增长 797.28%，化学制品行业已披露半年报个股的平均净利润增长率为 57.56%；公司每股收益为 0.46 元。公司表示，1、2017 年 12 月 13 日、12 月 14 日，泸州中院裁定受理对公司及下属子公司和宁化学的重整申请，公司及下属子公司正式进入重整程序，重整期间金融机构借款停止计息，财务费用大幅减少；2、化肥及化工产品市场回暖，产品价格逐步上涨，同时加强费用管控等因素所致。公司预计 2018 年 1-9 月归属上市公司股东的净利润 3.50 亿至 4.50 亿，同比变动 393.41%至 477.24%，化学制品行业平均净利润增长率为 57.56%。
- **联化科技 (002250)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 1,819,703,478.42 元，同比减少 6.07%，归属上市公司股东的净利润 9,145,422.83 元，同比减少 94.57%。公司预计 2018 年 1-9 月归属上市公司股东的净利润-5120.03 万至 0.0，同比变动-130.00%至-100.00%，化学制品行业平均净利润增长率为 57.56%。公司子公司江苏联化和盐城联化根据政府相关部门对园区及园区内所有化工企业全面停产排查整治环保问题的要求临时停产，目前已恢复生产。但由于上述子公司营业收入与净利润在公司合并报表中占比较大，因此对公司利润造成一定影响。
- **中化国际 (600500)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 304.18 亿元，同比下滑 7.59%；净利润 6.47 亿元，同比增长 27.62%；每股收益 0.31 元。报告期内，公司营收下滑是受贸易业务结构调整及天胶行情下滑影响。公司通过密切关注市场走势，调整套期保值策略，减小因价格波动造成的亏损。公司于 2017 年收购了中化塑料有限公司 100% 股权，成为中国市场规模最大的工程塑料和车用塑料一站式供应商之一，是公司打造“汽车新材料综合服务供应链”平台的重大突破。未来，中化塑料将致力于打造中国领先的创新型新材料企业，在汽车轻量化领域提供创新、优质、绿色的产品、服务和解决方案。
- **亚星化学 (600319)**: 发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收

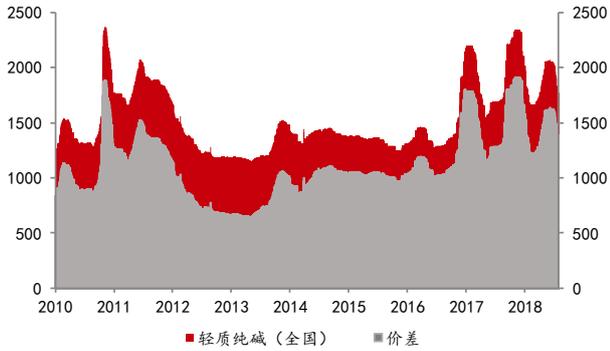
入 106151.65 万元，同比增长 12.26%，归属于母公司股东的净利润 1637.11 万元，同比增长 119.9%。扣除非经常损益后实现净利润 1561.08 万元。。公司努力克服不利因素的影响，砥砺奋进，锐意进取，开源节流，对内通过细化管理，优化工艺，提升产品质量，稳步提升产品竞争力；对外进一步调整销售策略，通过细分市场、差异化竞争、一户一策、不断完善梳理上下游市场等系列灵活有效的营销策略，逐渐形成量价齐升的局面；另外积极响应国家新旧动能转换的号召，通过与科研院所、高校合作，在新产品研发方面加大力度，产品的应用领域进一步拓宽，有效的提升了企业的综合竞争力，主导产品产量、销量有较大的提升，行业地位进一步巩固。

- **国泰集团 (603977)**：发布 2018 年度半年报。报告期内，公司实现营业收入 3.05 亿元，同比增长 31.54%，其中：民爆产品收入 2.19 亿元，同比增长 12.68%；爆破服务收入 2,550.22 万元，同比增长 11.78%；非民爆产业收入 5,966.06 万元，同比增长 325.89%。公司实现归属于母公司净利润 3557.57 万元，同比增长 9.69%。

## 二、主要化工产品价格变动情况

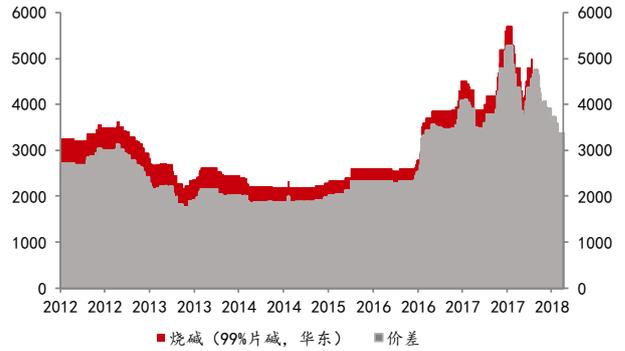
### 2.1. 两碱价格

图4. 纯碱原盐价差走势



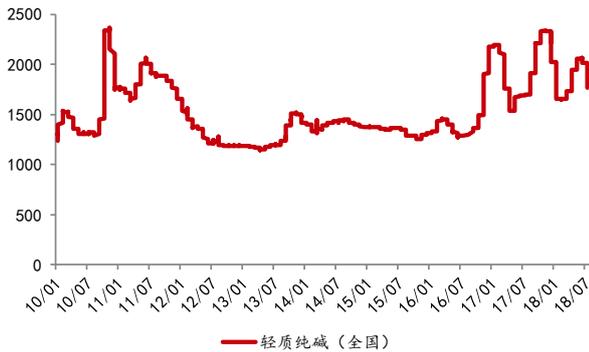
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



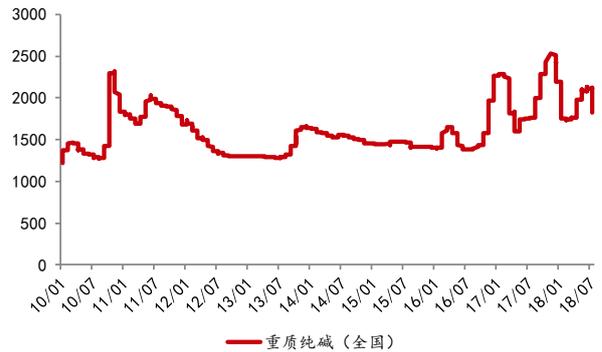
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



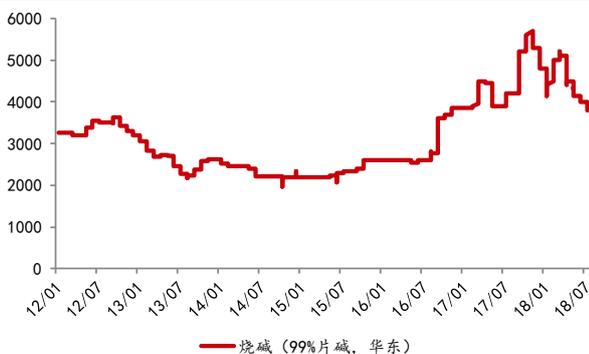
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



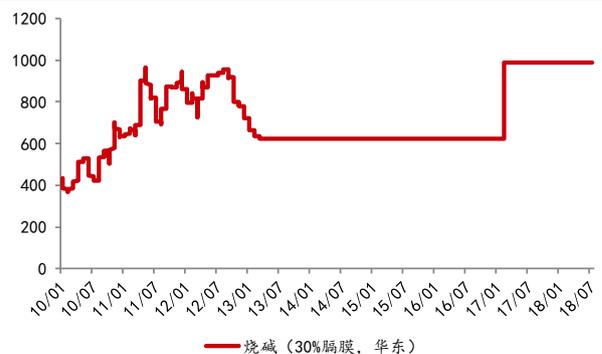
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

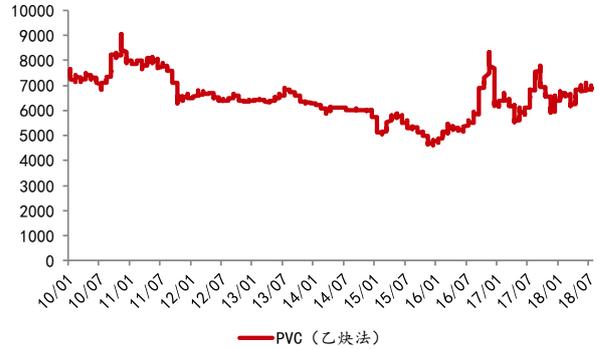
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



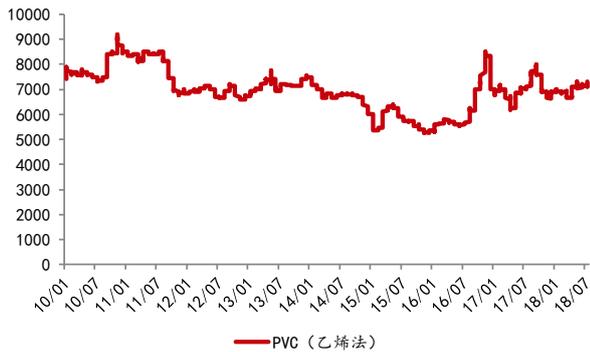
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



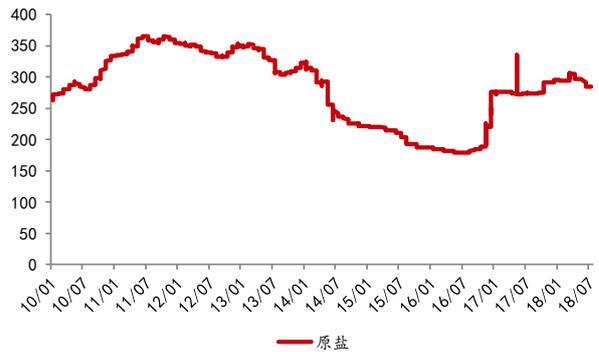
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



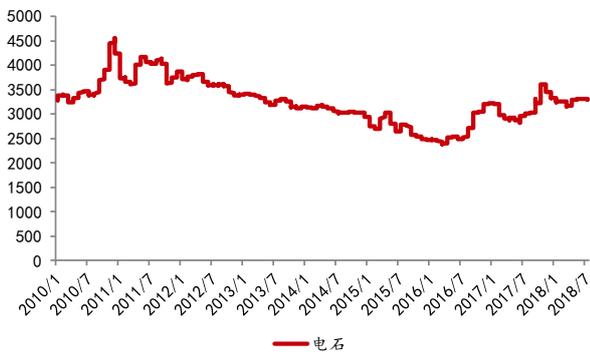
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图13. 原盐价格走势



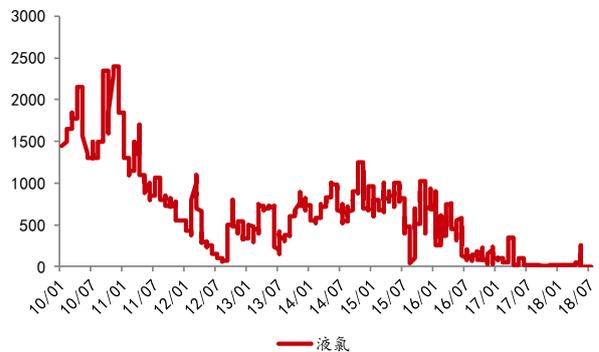
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图14. 电石价格走势



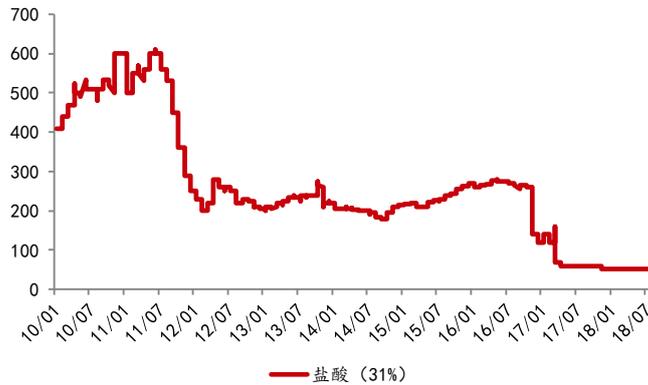
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

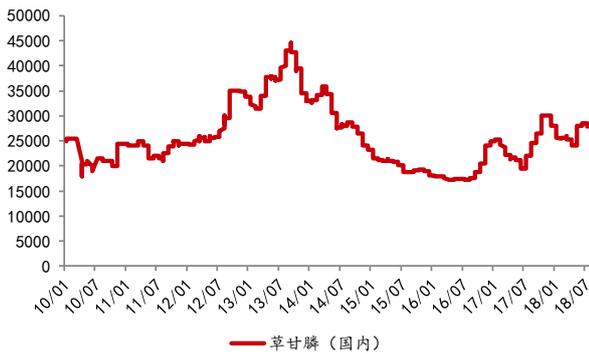
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

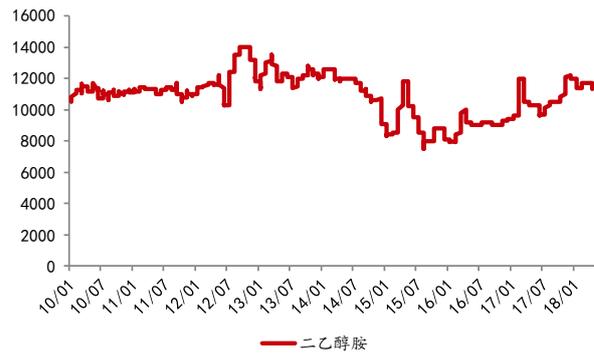
## 2.2. 农药价格

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

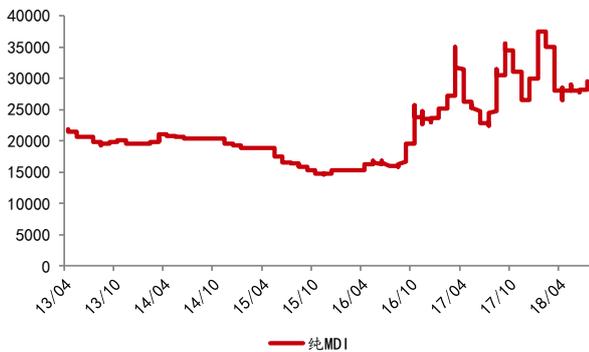
图18. 二乙醇胺走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

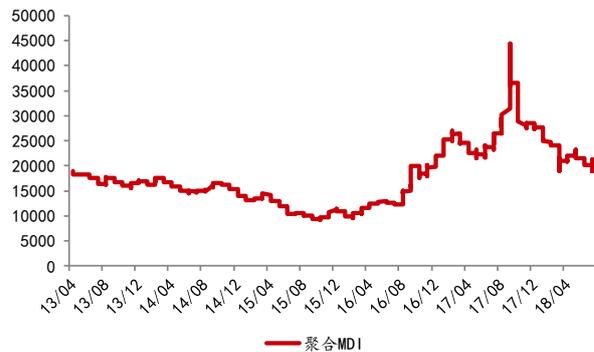
## 2.3. 聚氨酯价格

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

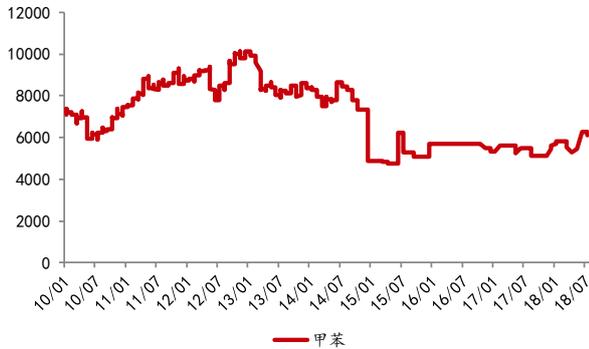
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

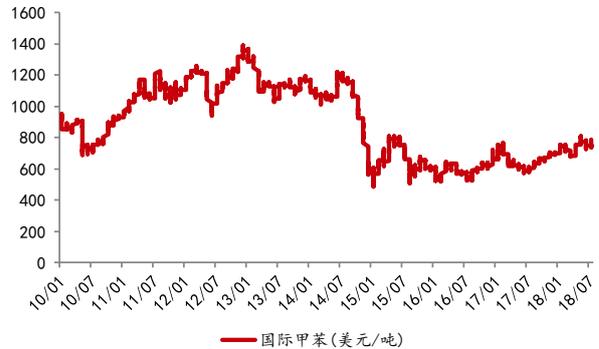
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



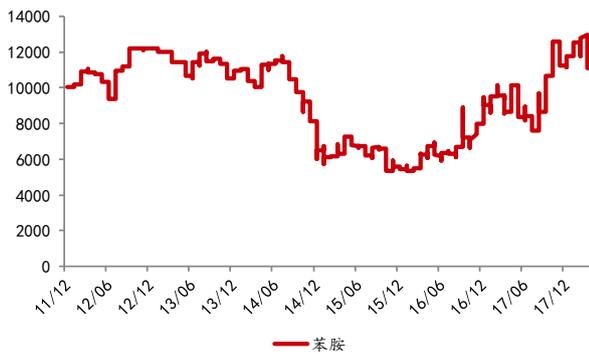
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



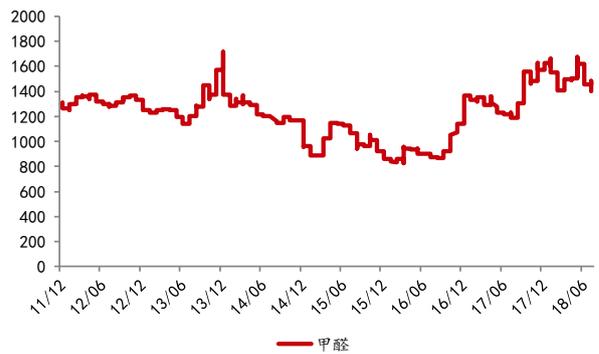
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图23. 苯胺价格走势



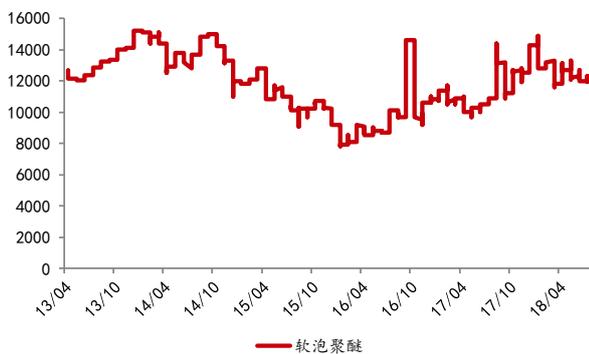
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



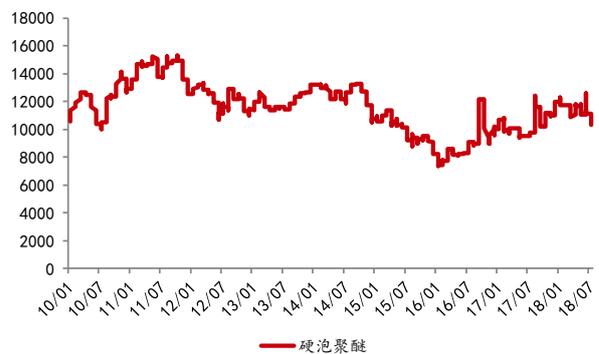
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



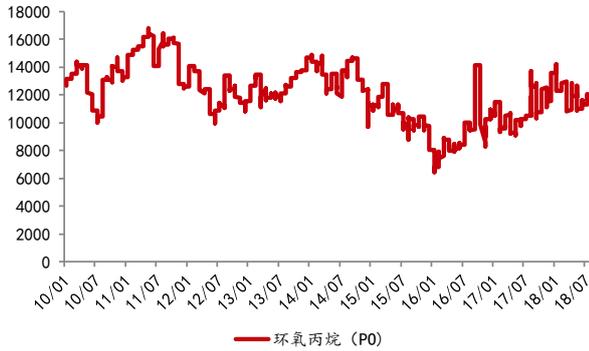
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



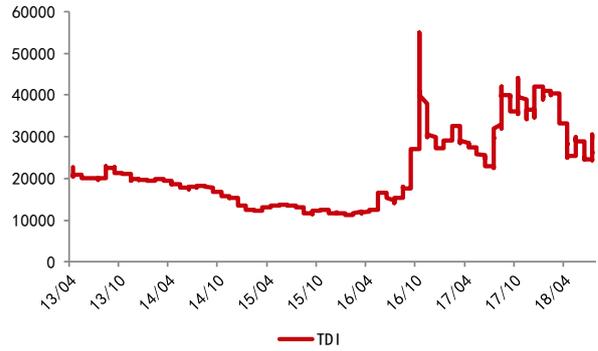
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



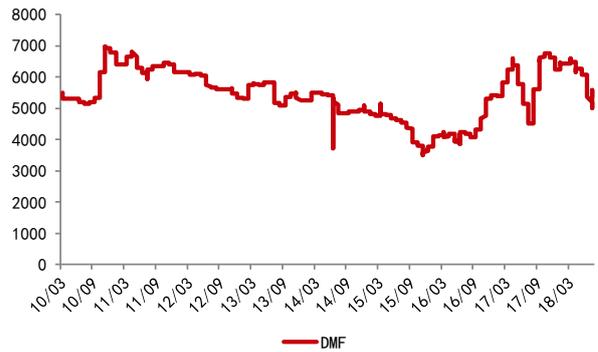
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



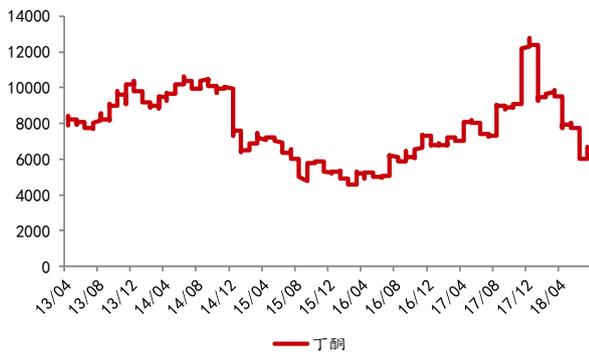
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



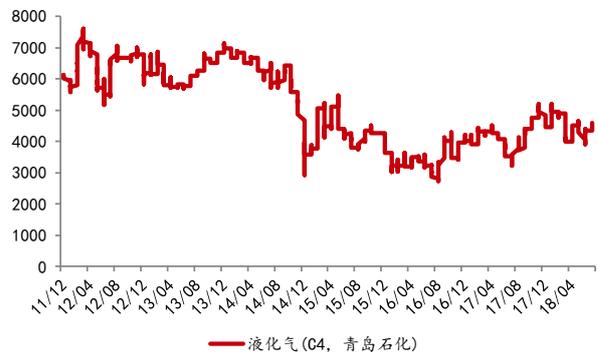
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



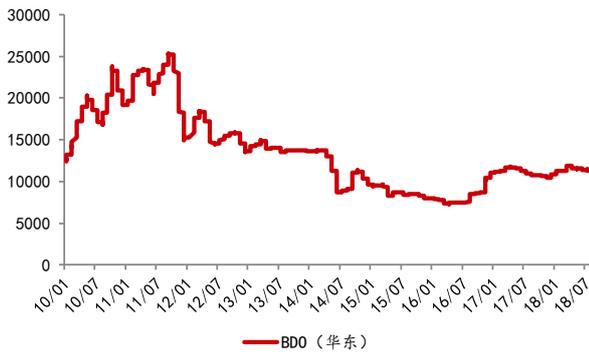
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



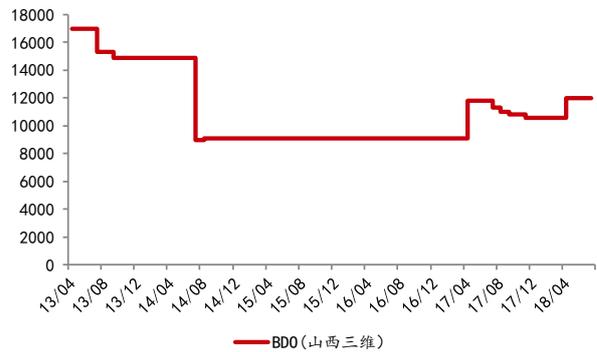
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

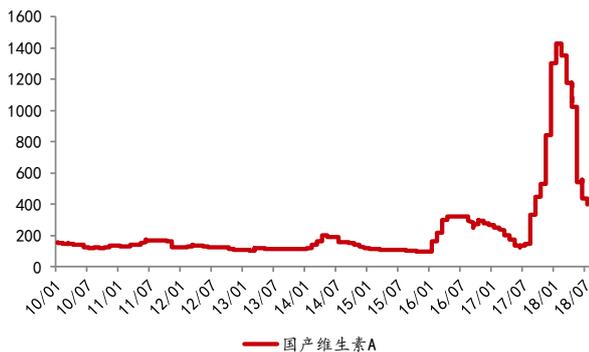
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

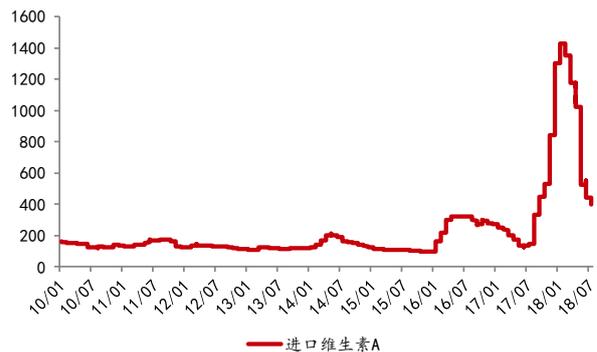
## 2.4. 维生素价格

图35. 国产维生素 A 价格走势



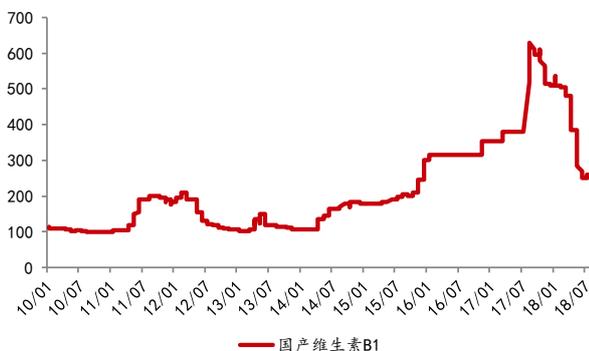
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



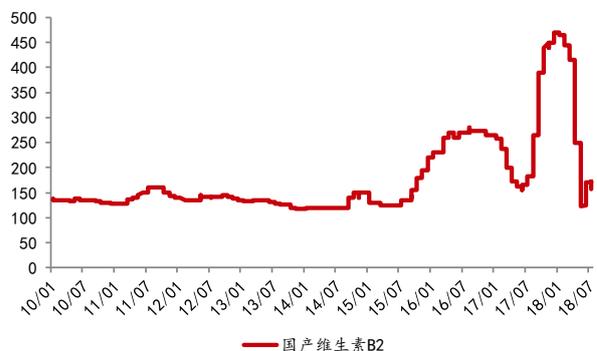
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



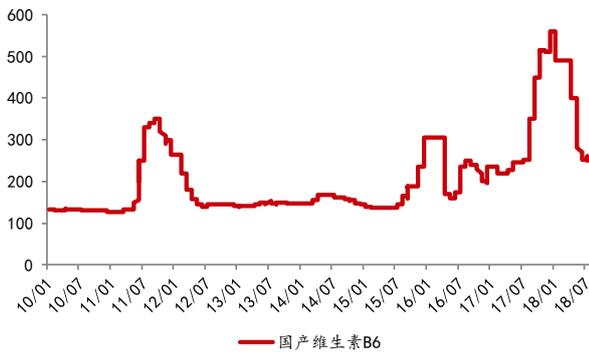
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



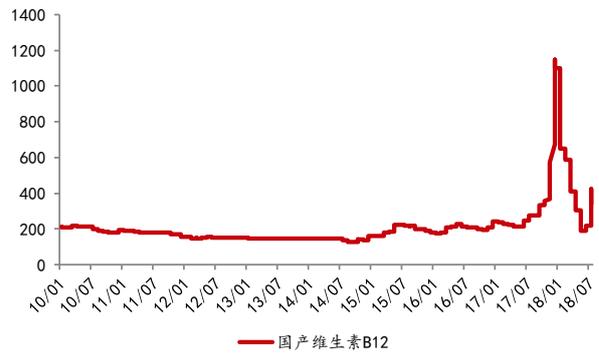
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素B6价格走势



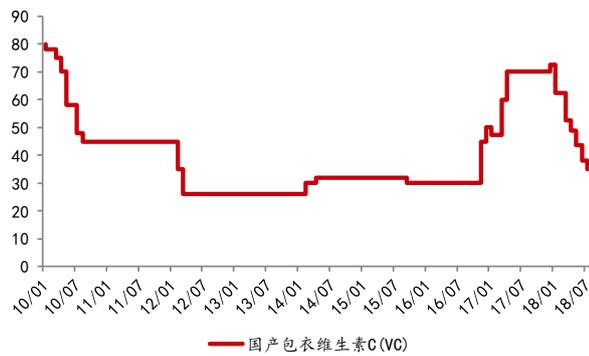
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素B12价格走势



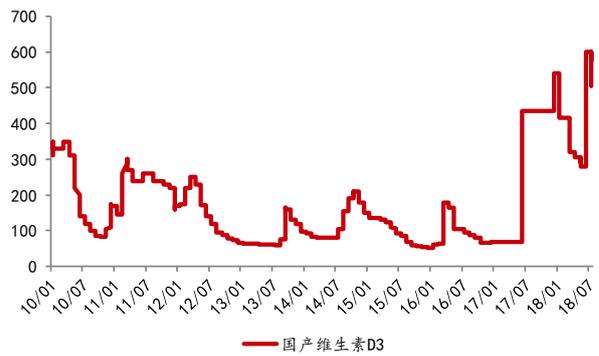
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素C价格走势



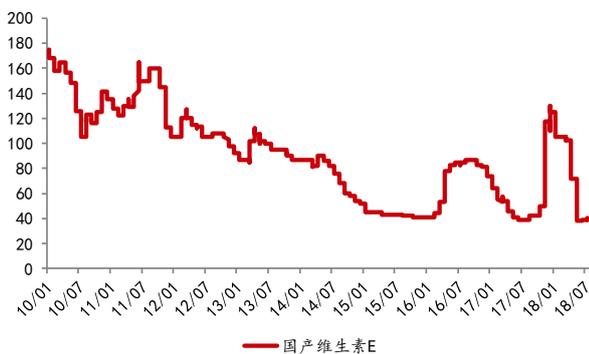
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素D3价格走势



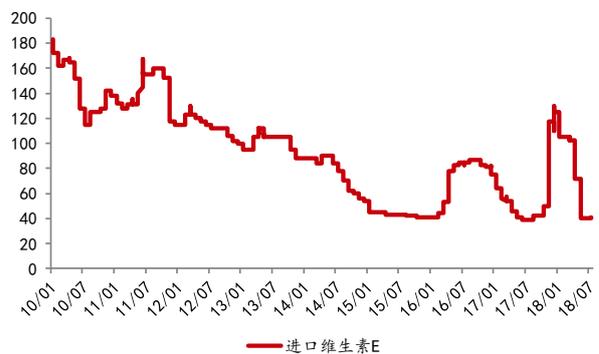
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素E价格走势



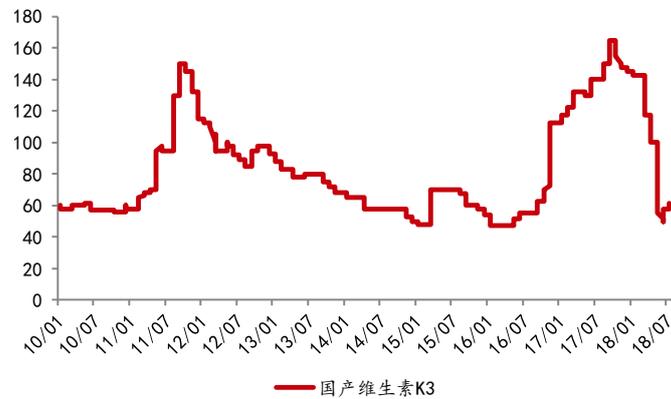
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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。

### 环保等政策风险

若环保执行低于预期, 有可能导致化工产品价格下行、公司盈利下行。

## 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 C0003