

草甘膦价格下滑，磷矿石再迎提价



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20181202）

❖ 周报观点：草甘膦价格下滑，磷矿石再迎提价

1) 有机硅：本周有机硅市场成交清淡，价格稳定。DMC 主流报价 19500-20000 元/吨，实际成交 19000-19500 元/吨，个别企业低端至 18000 元/吨。供给端看，结束 11 月检修季后，12 月行业开工率大概率提高。需求端看，当前采购气氛一般，国内下游企业库存充足，高价采购意愿低；10 月国内有机硅产品出口金额大幅下滑，外需疲软。预计 12 月有机硅价格依旧疲软。2) 磷化工：本周贵州贵阳地区部分磷矿石企业车板价格上调 80-100 元/吨，新价格下周起执行；四川地区磷矿石跟涨意愿明显；湖北远安和夷陵地区部分磷矿企业已经停采。供给端看，12 月起国内矿山将陆续进入冬季停采期，磷矿石供应减少；需求端看，下游磷肥行业即将进入生产旺季。我们认为，冬季供需错配有带动磷矿石、下游磷肥价格进一步上行。3) 农药：本周草甘膦价格小幅下滑。95% 原粉供应商主流报价 2.9-3 万元/吨，市场成交至 2.77-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4120 美元/吨。供给端看，行业开工情况良好。需求端看，市场成交清淡，行业库存逐步累积，临近年末清仓，或将进一步加重草甘膦价格下行压力。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.93%，川财非金属材料指数下跌 0.25%，在 29 个行业中排名第 15 位。行业内部看，民爆用品、氨纶、印染化学品板块涨幅居前，锦纶、有机硅、钾肥板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：凯美特气（31.64%）、兴业股份（18.99%）、科恒股份（18.35%）；跌幅前三的上市公司分别为：ST 昌九（-19.11%）、亚士创能（-16.75%）、西陇科学（-13.77%）。

❖ 行业动态

湖北紧急部署危险品安全生产（中化新网）；
立邦收购麦加涂料多数股权（中化新网）；
埃肯星火有机硅 MS 树脂试产（中化新网）；
美环保署批准 Nichino America 杀虫剂 PQZ 扩展用于粮食作物（世界农化网）；
法国目标在 2025 年前减少 50% 化学农药用量（世界农化网）；
欧盟延长吡啶醚菌酯等 22 种农药活性物质批准有效期（世界农化网）；
巴斯夫 2019 年将在我国上市含双丙环虫酯成分新品（世界农化网）。

❖ 公司动态

浙江龙盛（600352）：公司拟自公司董事会审议通过之日起不超过 6 个月计回购股份数量约为 7,462.69 万股，约占本公司目前总股本的 2.29%。回购资金总额不低于人民币 5 亿元，且不超过人民币 10 亿元，本次回购股份价格不超过人民币 13.40 元/股（董事会通过回购股份决议前 30 个交易日均价的 150%）。

❖ 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 | 2018/12/2

👤 分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

张天楠
证书编号：S1100118060014
021-68595116
zhangtiannan@cczq.com

杜星烁
证书编号：S1100118090004
021-68595118
duxingshuo@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、要闻汇总	5
川财观点：草甘膦价格下滑，磷矿石再迎提价	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：湖北紧急部署危险品安全生产	7
公司新闻：浙江龙盛拟 5 亿元-10 亿元回购公司股份	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.基础化工板块涨幅居第 15 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：草甘膦价格下滑，磷矿石再迎提价

有机硅：本周，有机硅市场成交清淡，价格稳定。主要基础产品 DMC 主流报价 19500-20000 元/吨，实际成交 19000-19500 元/吨，个别企业低端至 18000 元/吨；生胶供应商主流报价 20500-21000 元/吨，市场成交至 20000-20500 元/吨；107 胶供应商市场报价 20000 元/吨，市场成交 19000-19500 元/吨。供给端看，结束 11 月检修季后，12 月行业开工率大概率提高。需求端看，当前采购气氛一般，国内下游企业库存充足，高价采购意愿低；10 月国内有机硅产品出口金额大幅下滑，外需疲软。预计 12 月有机硅价格依旧疲软。

农药：本周草甘膦价格小幅下滑。95%原粉供应商主流报价 2.9-3 万元/吨，市场成交至 2.77-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4120 美元/吨。供给端看，行业开工情况良好。需求端看，市场成交清淡，行业库存逐步累积，临近年末清仓，或将进一步加重草甘膦价格下行压力。

磷化工：本周贵州贵阳地区部分磷矿石企业车板价格上调 80-100 元/吨，新价格下周起执行。四川地区磷矿石跟涨意愿明显。湖北远安和夷陵地区部分磷矿企业已经停采，当前市场主流成交 28%品位成交主流价格在 490-500 元/吨，30%品位磷矿石船板含税价格为 550 元/吨。供给端看，12 月起国内矿山将陆续进入冬季停采期，磷矿石供应减少；需求端看，下游磷肥行业即将进入生产旺季。我们认为，冬季供需错配有带动磷矿石、下游磷肥价格进一步上行。

二、市场表现

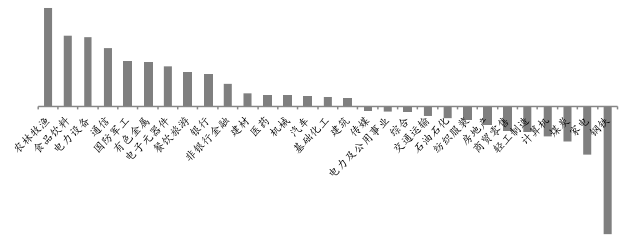
行业表现比较

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	3,173	0.93
000016.SH	上证50	2,428	1.20
000001.SH	上证综指	2,588	0.34
399001.SZ	深证成指	7,682	0.59
399006.SZ	创业板指	1,329	1.58
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,500	0.27
涨幅排名		15/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 15 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/%
002549.SZ	凯美特气	6.99	31.64	600228.SH	ST昌九	7.07	-19.11
603928.SH	兴业股份	15.48	18.99	603378.SH	亚士创能	11.83	-16.75
300340.SZ	科恒股份	15.67	18.35	002886.SZ	沃特股份	17.41	-13.77
300073.SZ	当升科技	27.75	17.63	002427.SZ	*ST尤夫	13.37	-12.96
300568.SZ	星源材质	25.08	15.47	600538.SH	国发股份	4.41	-12.67
300037.SZ	新宙邦	25.12	15.34	600444.SH	国机通用	9.91	-11.68
002709.SZ	天赐材料	24.30	15.28	002411.SZ	必康股份	18.35	-10.88
002748.SZ	世龙实业	8.44	14.99	300740.SZ	御家汇	20.50	-9.69
300537.SZ	广信材料	10.50	12.90	002450.SZ	康得新	9.46	-9.13
002497.SZ	雅化集团	7.61	11.91	300225.SZ	金力泰	4.93	-9.04

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：湖北紧急部署危险品安全生产

- **湖北紧急部署危险品安全生产：**11月29日，湖北省安全生产委员会下发了《关于认真吸取河北省张家口市“11·28”爆炸事故教训切实做好危险品安全生产工作的紧急通知》，要求举一反三，坚决遏制类似事故发生。《通知》要求，各地、各有关部门要深刻吸取这次事故教训，迅速组织开展危化品安全大检查，大检查时间从即日起至12月底。一是认真组织。要立即召开由危化品相关行业企业主要负责人参加的动员部署会，安排有关企业和单位对照事故立即开展自查和整改。二是周密实施。各地、各有关部门要认真制定大检查方案，组织对本辖区(行业)内所有危险品生产、经营、使用、储存、运输、废弃物处置场所进行全覆盖检查，确保不漏一企、不留死角。三是突出重点。应急、交通运输、公安、住建等有危化品安全监管职责的部门要以危险化学品装卸的码头、危险货物堆场、危险品(仓库)罐区、燃气罐区、危化品生产储存企业装卸以及化工园区内道路危化品运输管理为重点，坚持问题导向，紧盯重点地区、重点企业、重点场所和路段，开展重点督查。(中化新网)
- **张家口“11·28”爆燃事故直接原因初步查明：**11月30日，从应急管理部获悉，河北省张家口市“11·28”爆燃事故直接原因初步查明，系河北盛华化工有限公司氯乙烯气柜发生泄漏，泄漏的氯乙烯扩散到厂区外公路上，遇明火发生爆燃，导致停放公路两侧等候卸货车辆的司机等23人死亡、22人受伤。应急管理部赴河北省张家口市“11·28”爆燃事故工作组指导协助地方事故调查组，通过勘查现场、查阅资料、调取参数和视频、询问有关人员、组织专家开展技术分析，初步查明事故直接原因是：中国化工集团河北盛华化工有限公司氯乙烯气柜发生泄漏，泄漏的氯乙烯扩散到厂区外公路上，遇明火发生爆燃，导致停放公路两侧等候卸货车辆的司机等23人死亡、22人受伤。事故的详细原因，河北省人民政府事故调查组将作进一步的调查。(中化新网)
- **立邦收购麦加涂料多数股权：**11月29日，立邦投资有限公司(立邦中国)与麦加涂料上海进行了合作签约仪式，立邦中国将收购麦加涂料有限公司以及麦加涂料(南通)有限公司70%的股份。股票收购的程序预计将于2019年初完成。通过此次收购，立邦中国将全面进入集装箱和风电基础设施领域。这两个领域在中国工业涂料市场均具有很强的增长潜力。“麦加”是集装箱和风力基础设施领域知名品牌的领先供应商，特别是在水性涂料方面拥有杰出表现。凭借在溶剂和水性技术方面选择丰富且获得认可的涂料，

立邦中国将进一步扩大产品范围，增加其在中国工业涂料市场的销量与份额，并助力集团不断提高可持续发展的企业价值。上海麦加涂料有限公司以及麦加涂料(南通)有限公司，经营范围为集装箱、风电涂料的生产销售，2018 财年预计销售额：人民币 8 亿 2700 万元。（中化新网）

- **埃肯星火有机硅 MS 树脂试产：**11 月 23 日，MS 树脂在埃肯星火有机硅公司 W8 车间试产成功。至此，埃肯星火有机硅成为继瓦克、迈图后的世界第三家、国内第一家推出 MS 树脂产品的有机硅单体生产企业。MS 树脂又称硅烷改性聚醚树脂，是制备 MS 密封胶的重要基料，占据了制胶成本的 80%以上。国外 MS 树脂的合成技术已相对成熟，我国在 MS 树脂合成、密封胶制备及工程应用技术研究等方面均比较薄弱，尤其是在 MS 树脂的合成领域，目前国内所使用的 MS 树脂的绝大部分依赖进口。埃肯星火有机硅 MS 树脂现有 3 个牌号产品，分别拥有高、中、低模量和不同活性，生产的 MS 密封胶具备不同的强度和断裂伸长率，可作为建筑和工业装配用密封胶，也可用于汽车制造、设备制造、电子电气等领域。（中化新网）
- **美环保署批准 Nichino America 杀虫剂 PQZ 扩展用于粮食作物：**Nichino America 旗下新型杀虫剂 PQZ 近日被美国环保署批准标签扩展，可用于粮食作物。该杀虫剂用于防治多年生和一年生作物的刺吸式害虫，包括一些已经产生抗性的害虫。该产品的活性成分为 Pyrifluquinazon，Pyrifluquinazon 被杀虫剂抗药性行动委员会归类为 Group 9B 杀虫剂，杀虫剂起效快，能迅速阻止害虫吸食，对若虫和成虫均有效，且持效期长，能有效防治虫害及其病毒传播。产品具有良好的环境特征，不会作用于有益昆虫，非常适合用于虫害综合管理。PQZ 是一款叶片喷施杀虫剂，对叶片两侧害虫有效，登记用于防治蚜虫、柑橘蓟马、叶蝉、粉蚧和粉虱，可用于芸薹和茎类蔬菜、柑橘、棉花、葫芦以及果类、叶类和球茎类蔬菜和葡萄、梨果、核果、坚果等作物。Nichino America 营销总监 Ian Wildey 说，“这种新的活性成分拓宽了公司用于特种作物保护的新型化学品组合，我们很高兴产品库又能补充新产品，并向种植者提供一款新型抗性管理工具。”（世界农化网）
- **法国目标在 2025 年前减少 50%化学农药用量：**法国政府在 2018 年 11 月 20 日至 12 月 10 日期间开展研讨会，公开商议 Ecophyto II + 计划的草案。该计划是对原有 Ecophyto II 的巩固，综合考虑了 2018 年 4 月 25 日针对植保产品出台的行动方案，以及 2018 年 6 月 22 日宣布的草甘膦退出市场的计划，旨在减少种植业对化学农药的依赖。此前，政府于年初表示要在 2025 年以前减少 50%化学农药的使用量。Ecophyto II + 计划体现

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

了政府的这一愿景。该计划旨在：加速人们最担忧的农药成分退出市场；促进人们对低风险的生物防治产品和天然制备技术的认可和推广；通过信息传播与交流，以及建立适当的防护措施，避免人们接触到化学农药，防止其对环境和生态多样性造成破坏；扶持研究和科技创新，提高人们对化学农药危害的认识，尤其是了解低剂量多次接触化学农药的危害；帮助农民度过转型期；对减少污染的行为提供资金奖励，以起到鼓励作用；从农民到超市，调动整个产业链减少化学农药使用的积极性。政府为 Ecophyto 计划的实施每年提供 7100 万欧元的经济支持，款项源于农药销售的税收。（世界农化网）

- **欧盟延长吡啶醚菌酯等 22 种农药活性物质批准有效期：**近日，欧盟委员会发布公告 Commission Implementing Regulation (EU) 2018/1796。该公告决定，将 2018 年 11 月 30 日—2019 年 1 月 31 日到期的一些农药活性物质批准有效期延长一年，同时对欧盟农药活性物质清单 (EU) No.540/2011 进行修订。该公告于 2018 年 11 月 23 日正式生效。从有效期延长的活性物质清单 (如表 1 所示) 来看，22 种活性物质中，有 5 种是候选替代物质 (Candidate for Substitution, CfS)。另外，有以下几种物质杀草敏、灭草嗪、噁草酮、灭藻醌 (2009.1.1—2018.12.31) 和丙环唑 (2004.6.1—2019.1.31) 批准有效期没有变更。我们在之前的再评审计划解读文章中，也提到这几种物质即将在欧盟禁用。此外，铜化合物目前的批准有效期是 2019 年 1 月 31 日，我们此前也报道过欧盟已经批准铜化合物再评审，批准有效期为 5 年，正式批准公告尚未发布。（世界农化网）
- **巴斯夫 2019 年将在我国上市含双丙环虫酯成分新品：**巴斯夫基于双丙环虫酯 (英文通用名: afidopyropen; 商品名: Inscalis®、英威®) 的两个产品英威®和英雷®将于 2019 年在我国上市。英威®是 5% 双丙环虫酯可分散液剂 (5% DC)，主要防治蚜虫等刺吸式口器害虫；英雷®为 75 g/L 双丙环虫酯·阿维菌素可分散液剂 (双丙环虫酯:阿维菌素=2:1)，主要防治粉虱等刺吸式口器害虫。双丙环虫酯发现于生物发酵产品，为丙烯类 (pyropenes) 化合物，是一种全新的防治刺吸式口器害虫的杀虫剂，具有起效快、高效、广谱等特点。该成分被国际杀虫剂抗性行动委员会 (简称: IRAC) 归入 9D 族的首个、同时也是唯一一个杀虫剂成分，与市面上现有虫害管理系统无交互抗性。双丙环虫酯通过干扰昆虫弦音器的功能，导致昆虫对重力、平衡、声音、位置和运动等失去感应，使昆虫耳聋、丧失协调和方向感，进而不能取食，失水，最终饥饿而死。双丙环虫酯能有效降低因昆虫介体传播的病毒病和细菌性病害；具有优异的杀虫 (蚜虫、粉虱等) 效果；持效期长；对害虫的多种虫态有效 (对卵无效)；具有优秀的叶

片渗透能力；其剂型独特，耐雨水冲刷。双丙环虫酯的上市，将提供新的药剂轮换和混配工具；特别适用于防治易产生抗药性的害虫，如桃树蚜虫、棉花棉蚜等；对于防治对烟碱类、有机磷类、菊酯类和吡蚜酮产生抗性的害虫具有卓越的防效。且对哺乳动物、鱼、鸟类、捕食性昆虫低毒，对蜜蜂低毒，对非靶标节肢动物（如捕食螨、寄生蜂、草蛉、赤眼蜂、瓢虫等）安全。试验证明，经英威®处理的蚜虫，其中毒反应发作的速度明显快于对照药剂；通过防治番茄桃蚜（*Myzus persicae*），可以有效降低番茄黄化病毒（TuYv）的传播率 90% 以上。（世界农化网）

公司新闻：浙江龙盛拟 5 亿元-10 亿元回购公司股份

- **浙江龙盛 (600352)**: 发布以集中竞价交易方式回购股份预案。拟回购股份规模: 本次回购资金总额不低于人民币 5 亿元, 且不超过人民币 10 亿元; 拟回购股份价格: 本次回购股份价格不超过人民币 13.40 元/股 (董事会通过回购股份决议前 30 个交易日均价的 150%); 回购期限: 自公司董事会审议通过之日起不超过 6 个月。
- **晶华新材 (603683)**: 根据公司投资发展需要, 公司拟以自有资金出资人民币 500 万元, 作为有限合伙人参与设立南通嘉盛瑞康投资基金中心 (有限合伙)。本基金募集目标为 12,100 万元人民币, 投资方向为以股权投资形式投资于医疗健康和新材料为主, 适度关注其他领域的股权投资。本基金共有 12 名合伙人, 其中, 普通合伙人为南通嘉乐投资管理中心 (有限合伙), 有限合伙人为江苏省苏中建设集团股份有限公司、倍加洁集团股份有限公司、刘军、王彬、朱海燕、耿芸、上海晶华胶粘新材料股份有限公司、蔡子军、刘皓雯、吴海华、丁冀平。
- **山东海化 (000822)**: 公司于 2018 年 11 月 30 日, 接到控股股东山东海化集团有限公司通知, 海化集团热力电力分公司根据政府部门要求控制用煤总量, 将降低电、蒸汽生产负荷, 公司纯碱厂需根据电、蒸汽供应量情况, 及时调整生产负荷。根据上述情况, 自 11 月 30 日起, 公司决定对纯碱降低生产负荷 20%-30% 左右。此次降低生产负荷, 可能对公司 2018 年度经营业绩产生一定影响。
- **德威新材 (300325)**: 公司近日收到太仓市财政局和太仓市经济和信息化委员会联合下发的《关于拨付德威新材新能源新材料先进技术研究院 2017 年度建设财政补助的通知》(太财工贸【2018】19 号), 公司获得先进技术研究院 2017 年度建设财政补助 2000 万元, 上述政府财政补助资金均已划拨至公司账户。根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定, 上述资金均为与收益相关的政府补助, 计入其他收益, 最终会计处理以及对公司 2018 年度财务状况的影响以会计师年度审计确认后的结果为准, 敬请广大投资者注意投资风险。
- **藏格控股 (000408)**: 公司于近日接到公司实际控制人肖永明先生的一致行动人林吉芳女士的通知, 获悉林吉芳女士拟申请延期实施增持公司股份计划。截止 12 月 1 日, 林吉芳女士通过深圳证券交易所系统累计增持公司股份 1,832,780 股, 约占公司总股本的 0.0919%, 累计增持金额 2400 万元。截止目前, 林吉芳女士累计持有公司股份 4,161,675 股, 占公司总

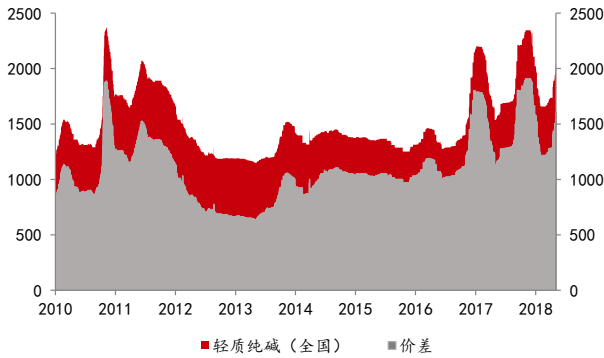
股本的 0.21%。林吉芳女士拟申请将增持承诺的履行时间延长 6 个月，即增持计划于 2019 年 6 月 1 日前实施完成（该期间内如遇法律法规规定的限制买卖期间、公司停牌期间或法律法规等规则限定的交易期间，则相应的截止时间顺延）。除此之外增持计划其他内容不变。

- **安诺其 (300067)**: 发布非公开发行股份上市流通的提示性公告。本次解除限售股份为公司 2017 年度非公开发行股票限售股份，解除限售的股份数量为 72,000,000 股，占公司总股本的 10.07%；本次实际可上市流通股数量为 72,000,000 股，占公司总股本的 10.07%。本次解除限售股份可上市流通日为 2018 年 12 月 4 日（星期二）。
- **亚士创能 (603378)**: 公司实际控制人李金钟先生拟自 2018 年 6 月 21 日起 6 个月内，以自身名义或其控制的公司包括上海创能明投资有限公司、上海润合同生投资有限公司、上海润合同泽投资有限公司、上海润合同彩资产管理有限公司名义，通过上海证券交易所系统（包括但不限于集中竞价和大宗交易）增持公司股份，累计增持金额不低于 2,000 万元，且不超过公司总股本的 1.5%。增持计划实施结果：截至 2018 年 11 月 30 日，李金钟先生通过上海证券交易所系统集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,496,300 股，占公司总股本的 0.77%，增持均价为 13.41 元/股，增持金额为 2,006.55 万元，已完成本次增持计划。
- **飞鹿股份 (300665)**: 公司拟出资人民币 11,000 万元设立全资子公司长沙飞鹿高分子新材料有限责任公司。本次投资是公司基于整体战略规划及产业布局所做出的决策，有利于公司进一步扩大环保型涂料的产能，实现产品结构调整；并加快核心原材料产业的布局，有利于拓展公司的发展空间；及充分享受地域性优惠政策降低成本，从而提高公司在该领域的业务竞争能力和盈利水平，进一步实现产业化布局，提升公司综合竞争能力及整体盈利能力，为股东创造更大的价值，促进公司长期可持续性发展。本次拟成立的该全资子公司，将作为《高端装备用水性涂料新建项目》的实施主体。公司目前财务状况稳健，本次投资使用公司自有资金及募集资金，不会对公司主营业务、持续经营能力及资产状况造成不利影响。

三、主要化工产品价格变动情况

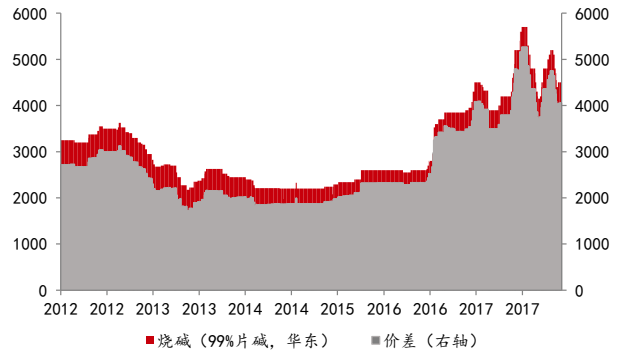
两碱

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



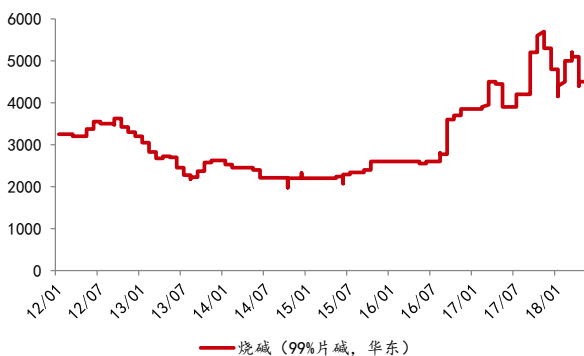
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



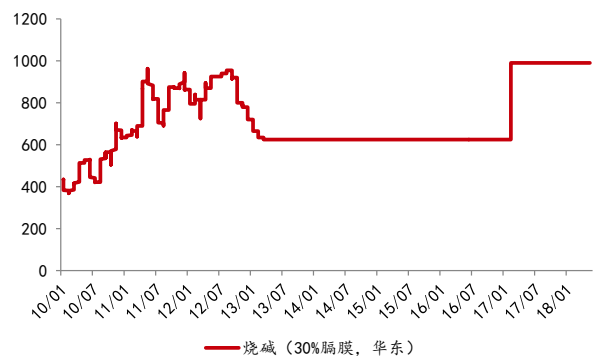
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

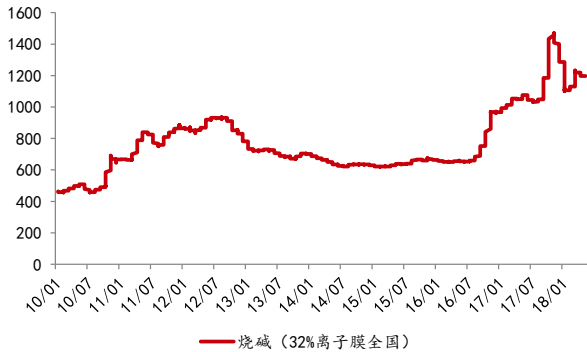
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

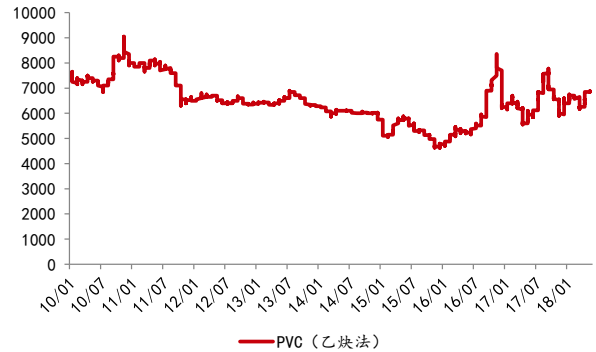
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



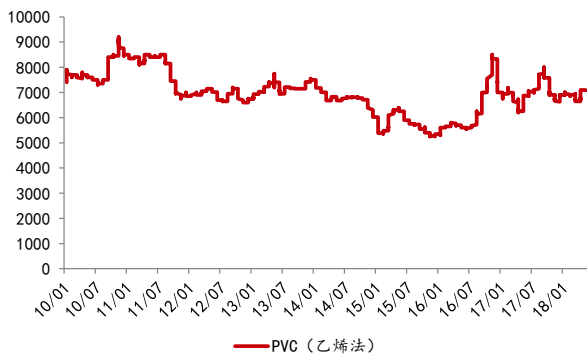
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



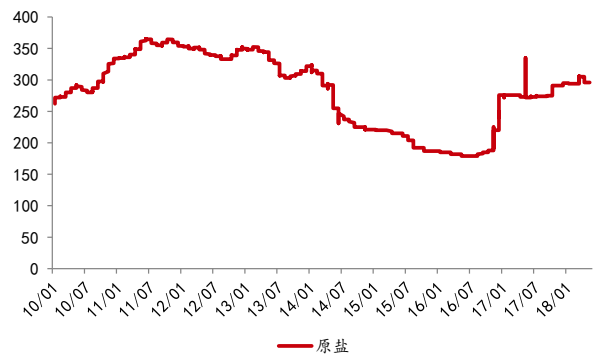
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



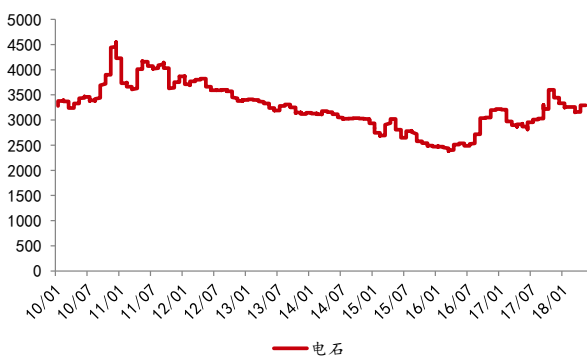
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



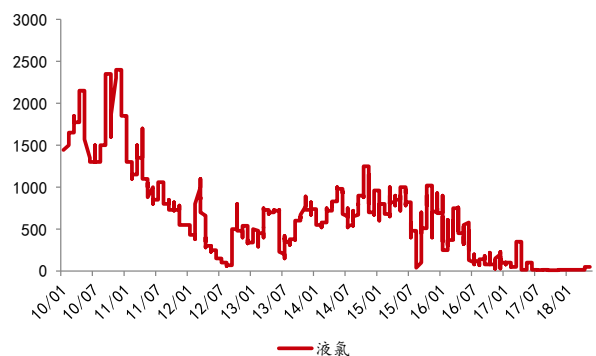
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



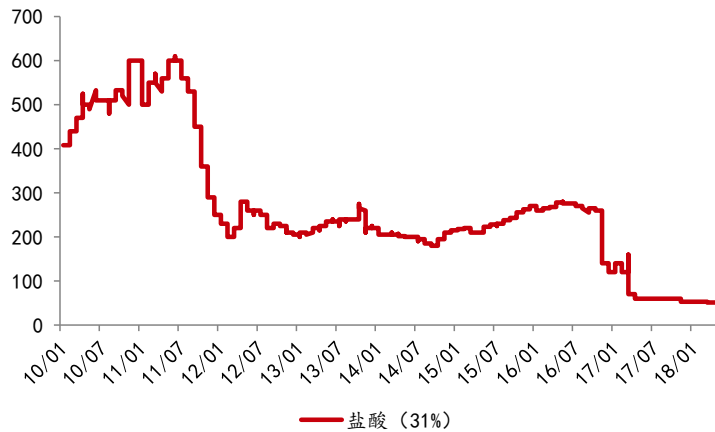
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

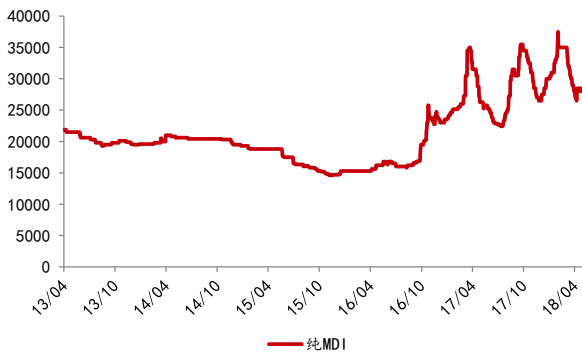
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

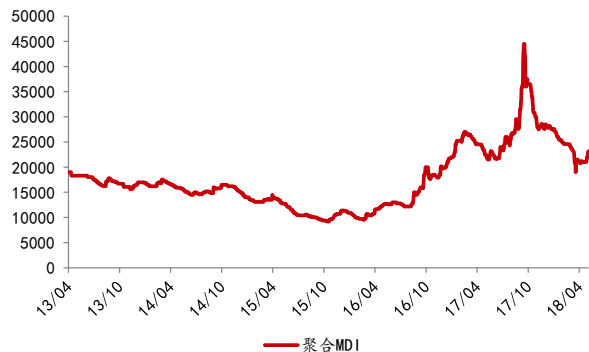
聚氨酯

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



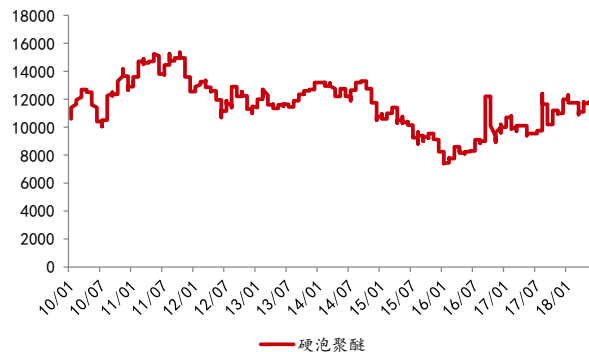
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



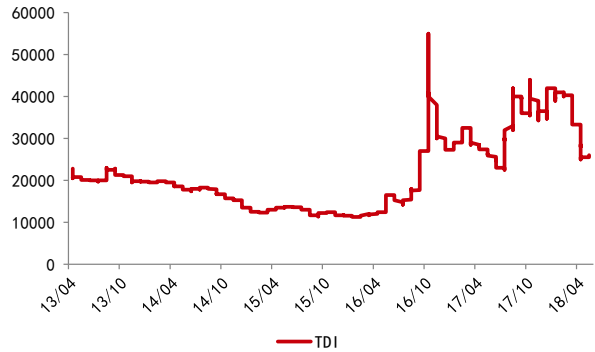
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



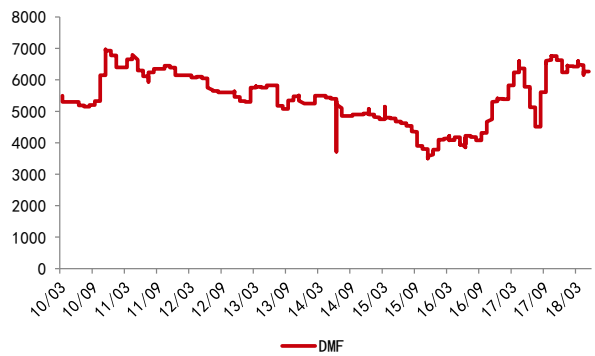
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



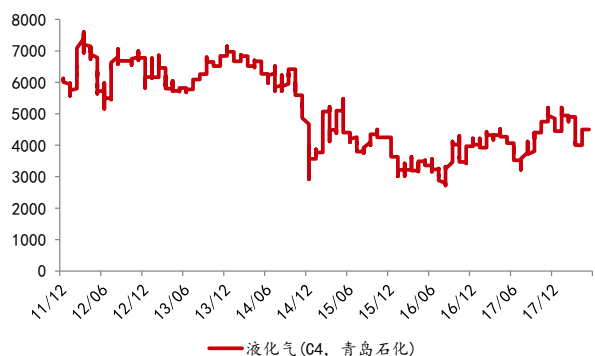
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



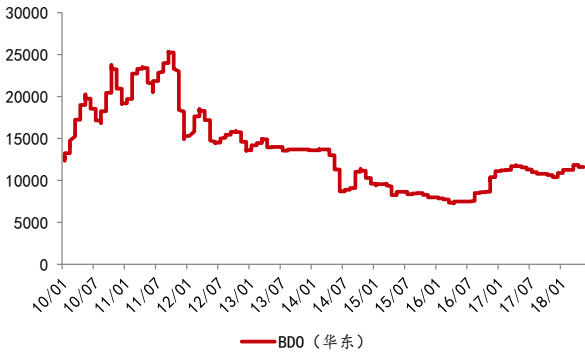
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



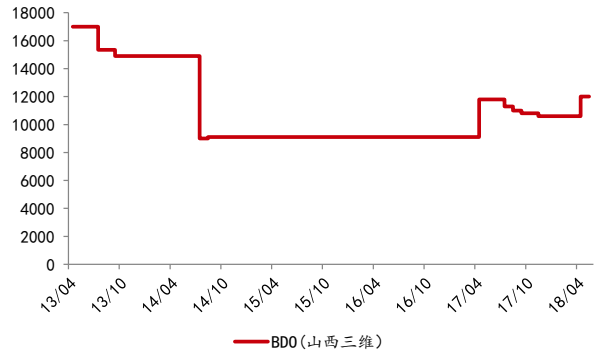
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

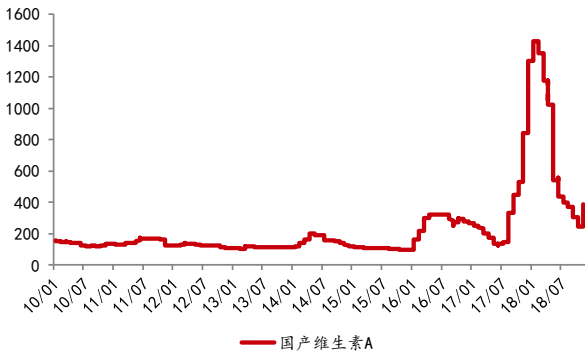
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

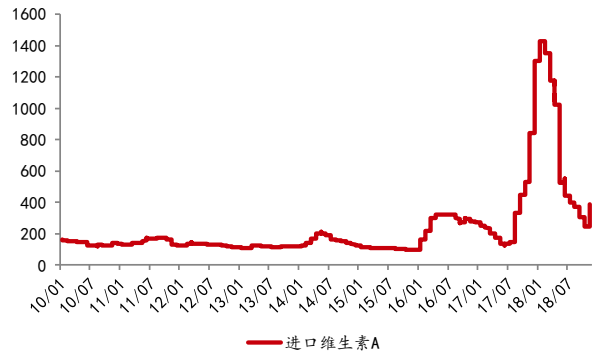
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



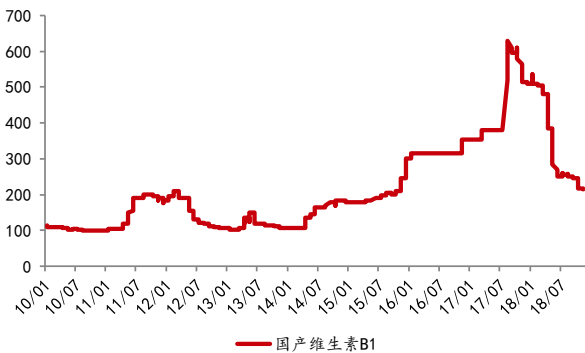
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



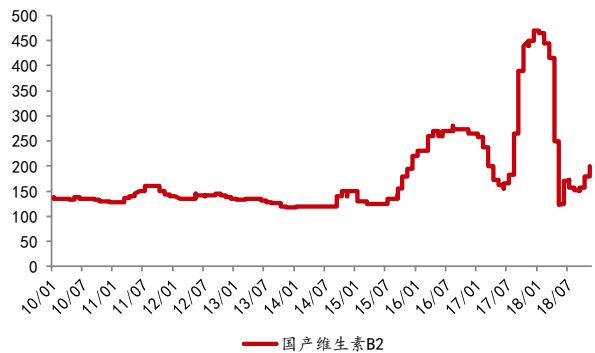
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



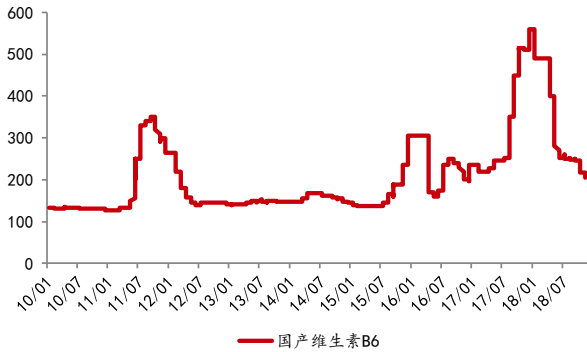
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



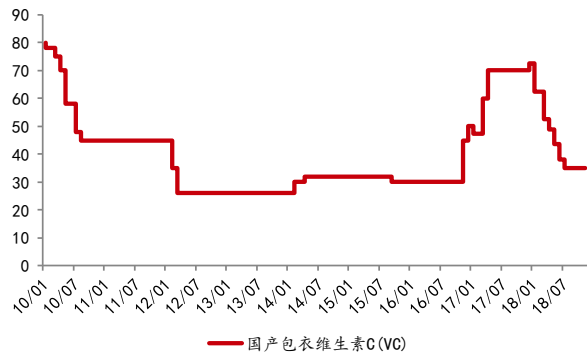
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



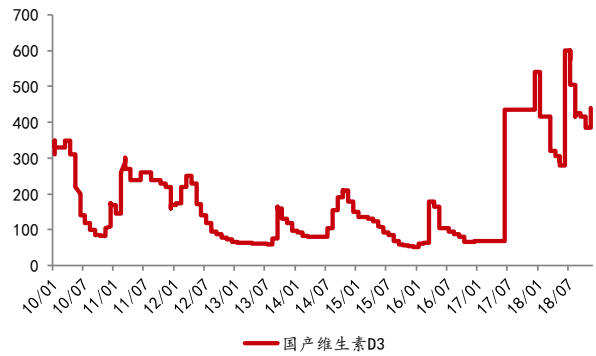
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



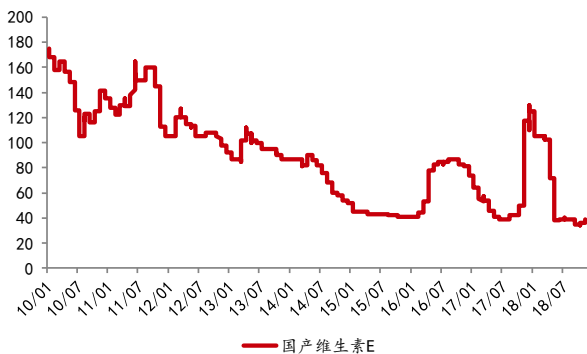
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



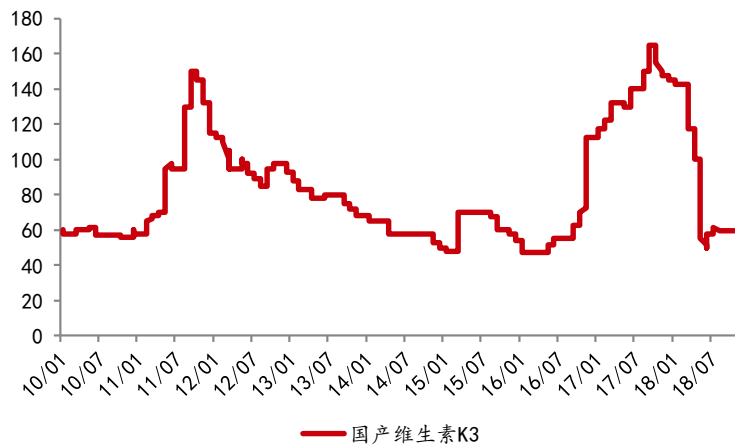
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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