

有机硅价格大幅下跌，负极材料出货提速



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190602）

❖ 周报观点：有机硅价格大幅下跌，负极材料出货提速

1) 有机硅：本周有机硅市场价格大幅下挫，市场受多重利空影响价格波动较大，本周产品价格下滑 1000-2000 元/吨左右。当前国内企业供应水平正常为主，但企业低价竞争出货明显，当前上游表示库存压力不大，但价格下跌较快，下游拿货心态谨慎，以刚需购买为主，终端市场低迷，产业链传导不畅，中美贸易摩擦持续难以缓解，内外忧患致使价格大幅回落。2) 负极材料：本周锂电负极材料市场整体运行平稳，企业出货意愿强烈。中低端市场竞争较为激烈，导致价格出现一定的松动。随着新能源汽车的发展，其续航能力成为行业所关注的重点，而大型负极材料企业也纷纷抢占高端负极材料市场，未来高质量产品将成为市场发展的主流。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 1.00%，川财非金属材料指数上涨 1.22%，在 29 个行业中排名第 22 位。子板块中，粘胶、树脂、涤纶板块涨幅居前，印染化学品、纯碱、钾肥板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：江化微（28.96%）、天龙股份（27.39%）、形成新材（23.65%）；跌幅前三的上市公司分别为：永利股份（-9.42%）、德威新材（-9.29%）、浙江龙盛（-8.15%）。

❖ 行业动态

1-4 月份化工行业增加值同比增长 4.7%（中化新网）；
商务部对日美韩等国进口聚苯硫醚反倾销调查（中化新网）；
商务部对欧美进口四氯乙烯进行反倾销复审调查（中化新网）；
扬子石化 - 巴斯夫南京第二套丙酸生产装置投产（中化新网）；
华南农业大学筛选出草地贪夜蛾应急防控药剂（世界农化网）；
汉和生物中国最大液体肥生产线投产（世界农化网）；
拜耳巩固其在巴塞尔的农药业务（世界农化网）；
东湖高科率先实现乙烯利微反应工业化（世界农化网）。

❖ 公司动态

科隆股份（300405）：2019 年 5 月 28 日，公司收到主要原材料供应商中国石油天然气股份有限公司辽阳石化分公司通知，因其计划于 2019 年 6 月 2 日起开展三年一度的大检修，于 2019 年 6 月 2 日起暂停环氧乙烷及动力能源的供应，预计停产时间为 45 天左右。公司将根据辽阳石化的检修情况对公司各生产车间逐步停产，并借此停产期间开展安全检查，并对公司进行全面停产检修，进一步提高安全生产管理水平。公司将于 2019 年 6 月 2 日逐步对各生产车间进行停产检修，预计停产检修时间为 45 天左右。公司将根据辽阳石化的检修进度和公司生产线检修进度等情况，确定具体恢复生产时间。

❖ 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 | 2019/6/2

👤 分析师

白竣天
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：有机硅价格大幅下跌，负极材料出货提速	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：1-4 月份化工行业增加值同比增长 4.7%	7
公司新闻：科隆股份 6 月 2 日起停产检修	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 22 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：有机硅价格大幅下跌，负极材料出货提速

有机硅：本周有机硅市场价格大幅下挫，市场受多重利空影响价格波动较大，本周产品价格下滑 1000-2000 元/吨左右。当前国内企业供应水平正常为主，但企业低价竞争出货明显，当前上游表示库存压力不大，但价格下跌较快，下游拿货心态谨慎，以刚需购买为主，终端市场低迷，产业链传导不畅，中美贸易摩擦持续难以缓解，内外忧患，价格大幅回落。截止月末，主要基础产品 DMC 主流报价 17000-18000 元/吨，实际成交 17000-180000 元/吨。生胶供应商主流报价 19000-20000 元/吨，市场成交至 18500-19500 元/吨。107 胶供应商市场报价 18000-18500 元/吨，市场成交 17500-18000 元/吨。

负极材料：本周锂电负极材料市场整体运行平稳，企业出货意愿强烈。中低端市场竞争较为激烈，导致价格出现一定的松动。随着新能源汽车的发展，其续航能力成为行业所关注的重点，而大型负极材料企业也纷纷抢占高端负极材料市场，未来高质量产品将成为市场发展的主流。高端负极产品主流价格在 6-8 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-6 万元/吨，低端产品 2-3.5 万元/吨，石墨化价格 1.8-2.3 万元/吨。新能源汽车补贴过渡期将于 6 月底截止，使得产业链下游的利润有一定程度的缩减，会将一部分压力转嫁到上游市场。短期看，由于负极材料与动力电池在使用时容错率较低，短期更换供应商的可能性不大，因此价格仍将相对平稳。长期看，大型负极材料企业新增石墨化产能以及扩建的负极材料产能预计将在今年下半年得到有效的释放，成本端前期原料下行也将显现，负极材料价格预计在下半年将出现小幅的下行趋势。

二、市场表现

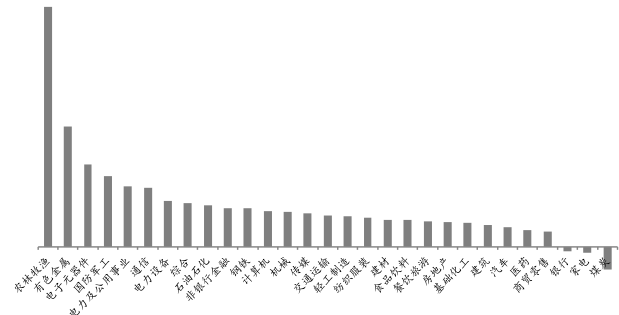
行业表现比较

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	3,630	1.00
000016.SH	上证50	2,729	1.00
000001.SH	上证综指	2,899	1.60
399001.SZ	深证成指	8,923	1.66
399006.SZ	创业板指	1,484	2.76
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,896	1.22
涨幅排名		22/29	

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 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/%
603078.SH	江化微	29.21	28.96	300230.SZ	永利股份	4.37	-9.42
603266.SH	天龙股份	13.92	27.39	300325.SZ	德威新材	6.35	-9.29
603650.SH	彤程新材	23.89	23.65	600352.SH	浙江龙盛	16.57	-8.15
002395.SZ	双象股份	20.35	21.20	600277.SH	亿利洁能	5.10	-8.11
002455.SZ	百川股份	6.78	20.00	002783.SZ	凯龙股份	12.60	-6.32
603938.SH	三孚股份	19.93	16.48	002549.SZ	凯美特气	6.08	-5.59
600844.SH	丹化科技	3.92	15.63	002256.SZ	兆新股份	3.14	-5.42
300169.SZ	天晟新材	8.50	15.33	603977.SH	国泰集团	8.49	-5.35
300054.SZ	鼎龙股份	9.50	15.01	300132.SZ	青松股份	11.76	-5.24
603970.SH	中农立华	19.11	14.98	300174.SZ	元力股份	25.36	-4.95

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：1-4 月份化工行业增加值同比增长 4.7%

- 1-4 月份化工行业增加值同比增长 4.7%：**国家发改委 5 月 31 日公布的数据显示，4 月，化工行业增加值同比增长 3.6%，增速同比回落 1.2 个百分点。主要产品中，乙烯产量同比增长 9.5%，初级形态的塑料产量增长 7.5%，合成橡胶产量增长 6.5%，合成纤维产量增长 12%；烧碱产量下降 0.9%，纯碱产量增长 7.7%；化肥产量下降 2.8%，其中，氮肥、磷肥分别下降 1.5% 和 8.6%，钾肥增长 3.5%；农药产量下降 12.5%；橡胶轮胎外胎产量下降 0.8%；电石产量增长 1.1%。1-4 月，化工行业增加值同比增长 4.7%，增速同比提高 1.2 个百分点。主要产品中，乙烯产量 675 万吨，同比增长 8.7%。初级形态的塑料产量 2996 万吨，增长 7.5%；合成橡胶产量 186 万吨，增长 5.8%；合成纤维产量 1570 万吨，增长 14.2%。烧碱产量 1179 万吨，增长 0.1%；纯碱产量 864 万吨，增长 2.6%。化肥产量 1844 万吨，增长 1.6%；其中，氮肥、钾肥分别增长 2.3% 和 13.8%，磷肥下降 4.6%。农药产量 67 万吨，下降 6.2%。橡胶轮胎外胎产量 26036 万条，下降 3.6%。电石产量 869 万吨，增长 2.6%。重点监测的化工产品中，部分产品价格比上月上涨。4 月份，烧碱(片碱)平均价格为 3380 元/吨，比上月下跌 4%，同比下跌 24.2%；纯碱 1980 元/吨，比上月上涨 1.5%，同比持平。尿素 2120 元/吨，比上月上涨 6.5%，同比上涨 9.3%；国产磷酸二铵 2700 元/吨，比上月下跌 0.4%，同比上涨 2.3%。电石 3020 元/吨，比上月上涨 4.5%，同比上涨 5.2%。(中化新网)
- 商务部对日美韩等国进口聚苯硫醚反倾销调查：**5 月 30 日，商务部发布公告，决定即日起对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚进行反倾销立案调查。本次调查通常应在 2020 年 5 月 30 日前结束，特殊情况下可延长至 2020 年 11 月 30 日。根据公告，商务部于 2019 年 4 月 22 日收到浙江新和成特种材料有限公司代表国内聚苯硫醚产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产上述国家的进口聚苯硫醚进行反倾销调查。本次调查确定的倾销调查期为 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。聚苯硫醚可用于纤维纺丝、制膜、涂料、注塑、挤塑、合金等，产品广泛应用在纺织、汽车、电子电器、机械、石油、化工、航天航空等领域。(中化新网)
- 商务部对欧美进口四氯乙烯进行反倾销复审调查：**商务部于 5 月 30 日发布公告，决定对原产于欧盟和美国的进口四氯乙烯所适用的反倾销措施进行期终复审调查。目前欧盟公司适用的反倾销税率为 27.6%，美国公司适

用的反倾销税率为 71.8%。2019 年 3 月 29 日，中国四氯乙烯产业申请对原产于欧盟和美国的进口四氯乙烯所适用的反倾销措施进行期终复审调查，并继续维持该反倾销措施。商务部审查后认为该申请符合立案条件，决定立案调查。根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，经复审确定终止征收反倾销税有可能导致倾销和损害继续或者再度发生的，反倾销税的征收期限可以适当延长。（中化新网）

- **扬子石化 - 巴斯夫南京第二套丙酸生产装置投产：**中国石油化工股份有限公司与巴斯夫 5 月 31 日宣布，双方各持一半股份的合资企业扬子石化 - 巴斯夫有限责任公司(扬子石化 - 巴斯夫)一体化基地的第二套丙酸装置成功投产。产品已实现商业化生产，可向中国和亚洲其他地区的客户销售。新装置的年产能为 3 万吨，扩产后两套丙酸装置总年产能达 6.9 万吨。丙酸可以作为霉菌抑制剂用于食品和饲料谷物的存储，其产生的经济和生态效益远高于通过干燥或在气密仓储存等保存方式。丙酸还被广泛应用于生产药品、作物保护产品、溶剂和热塑性塑料。（中化新网）
- **华南农业大学筛选出草地贪夜蛾应急防控药剂：**据农业农村部全国农技中心预测，2019 年我国草地贪夜蛾发生为害面积达 2 亿亩次，受季风影响，草地贪夜蛾将在 6-7 月份迁飞至黄河流域，影响黄淮海及北方玉米种植区。目前侵入我国的草地贪夜蛾主要为玉米型，以为害玉米为主，广西、云南两地出现草地贪夜蛾为害甘蔗现象。近期，华南农业大学通过基因检测分析，在广州市花都区出现草地贪夜蛾玉米型和水稻型的杂交品种。草地贪夜蛾不同的虫龄会出现两种不同为害状，低龄幼虫吃叶子，高龄幼虫为害叶鞘、钻蛀心叶为害雄穗，夜晚出来为害叶片。据华南农业大学农药系教授张志祥介绍，草地贪夜蛾目前还未在广东建立本地种群，一旦建立本地种群后防治难度将会加大。迁入种群和本土定殖种群在玉米上的产卵部位不同，防治难度也不同。外来迁飞进入的雌成虫主要在叶上部正面产卵，农民容易在上部叶发现 1-3 龄幼虫为害状。建立本地种群后，从土壤中出来的雌虫一般在玉米基部产卵，低龄幼虫在下部叶为害，到玉米高秆期后将难以发现。3 龄以后的草地贪夜蛾幼虫会进入到叶鞘、心叶、喇叭口、雄穗、苞谷为害，隐蔽性高，为害症状具有滞后性，出现明显症状时，已造成较严重为害。高龄幼虫难以发现，危害状存在滞后性，应选用渗透性强、内吸性强的药剂，防治要“治小、治早”，重点防治低龄幼虫。根据华南农业大学农药系药剂筛选试验，针对玉米不同生长时期，制定了相应的防控方案。（世界农化网）
- **汉和生物中国最大液体肥生产线投产：**5 月 28 号，南宁汉和生物科技股份有限公司（以下简称“汉和生物”）在广西南宁总部举行年产 30 万吨产

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

能液体肥生产线投产开工仪式，汉和液体肥产能较之前提升 10 倍，新的自动化控制系统，对温度、湿度、酸碱度、反应速度的控制精度达到工业级别，让产品更加稳定优质。广西农业技术推广总站站长宾士友、广西土壤肥料工作站副调研员伍华远；中国香蕉大咖吴建武、陈伟光、陈恩云、吴启军、宋清江以及其他客户；公司董事长梁承、总经理罗培繁、副总经理余义发等汉和人员参与此次活动。据了解，该生产线投资 1800 万人民币，单罐储存容积由原来的 1000 升扩大至 20000 升，存储容量是原来的 20 倍。新的生产线具有分散、乳化、剪切、聚合、螯合等多种功能，能满足各类高端液体水溶肥料生产要求；新产线具有自动化控制系统，能精确控制投料的精度、温度的波动、产品细度的筛分，均达到化工级别的要求，远高于同行水平。新产线投产后，产能将扩大 10 倍，按照设计产能，将达到年产 30 万吨。（世界农化网）

- **拜耳巩固其在巴塞尔的农药业务：**为了加强其欧洲农药业务，拜耳宣布将于 2020 年关闭孟山都在法语城镇 Morges 的业务，将其转移至巴塞尔。拜耳瑞士通信主管 Patrick Kaiser 证实，此举是拜耳自 2018 年初收购孟山都以来，整合其农药业务的措施之一。欧洲其他办事处也将迁移至巴塞尔。Kaiser 表示，Morges 目前约有 50 名员工，公司将与他们协商并为他们安排出路。2016 年年中，拜耳宣布拟以 510 亿欧元（合 580 亿瑞士法郎）收购备受争议的美国农药巨头孟山都公司。2018 年 3 月获得欧洲竞争监管机构批准后，拜耳宣布了逐步淘汰孟山都品牌的计划。孟山都因销售除草剂“农达”而成为争议的焦点。今年 5 月，美国加州一家法院裁决孟山都向一对使用“农达”除草剂后罹患癌症的夫妇支付 20 多亿美元，这是该公司在类似诉讼中遭遇的第三次挫败，判赔金额创下新高，拜耳股价也应声大跌。“农达”的活性成分草甘膦也引起了其他国家的关注。今年 1 月，一家法国法院禁止向园丁和农民出售“农达” Pro 360。去年，瑞士联邦食品安全和兽医办公室确认草甘膦在农产品中的残留很低，不会造成风险。（世界农化网）
- **东湖高科率先实现乙烯利微反应工业化：**装置体积 45 升，占地面积 72 平方米，这就是全球首套万吨级乙烯利全流程微反应工业化装置。5 月 25 日，记者在绍兴东湖高科股份有限公司，见到了这个神奇的“小个子”装置。目前，这一万吨级装置已经平稳运行了两年多。比起传统釜式反应器，新装置的磷酸三氯乙酯(TCEP)主产品收率大幅度提升至了国际领先水平。这一历时四年成功开发并实现工业化稳定运行的全球首套乙烯利全流程微反应技术，在生产稳定高效、绿色环保、节能降耗、本质安全及产品品质等方面的先进性一一得到了验证。中国石油和化学工业联合会原会长李勇

武在现场考察后，高度评价其“创造了微反应技术改造一个行业、一个产品系列的成功范例”。东湖高科董事长季国炎告诉中国化工报记者，该技术装置最主要的优势是解决了 TCEP 合成中乙氧基化强放热反应易燃易爆、安全性差的问题，将反应过程中危险物料减少到传统工艺的 1/1400。同时，因装置为模块化结构，产能放大的风险也随之大大降低。东湖高科总经理季盛进一步解释道，因全流程反应装置的微型化，装置中反应物料持有量不到传统工艺的万分之一，极大地降低了环氧乙烷等易燃易爆原料在存储等反应前各环节的危险性；因在微通道中强化传质和传热，反应过程的可控性和反应效率也得到极大提升，在解决反应安全性问题的同时，反应时间也从 100 多小时降低到了 8 分钟，同时操作工人人数降为了此前的 1/8。

“现在市场上对高品质的植物生长调节剂需求越来越大，我们将利用微反应技术进一步优化乙烯利生产装置，满足市场需求。同时还将利用该技术改造矮壮素生产线。2020 年，希望我们的产品原料效能再提升 10%，副产品资源化利用增值 100%，能耗再降低 10%，更加绿色环保。”谈到未来，东湖高科的管理者们信心满满。（世界农化网）

公司新闻：科隆股份 6 月 2 日起停产检修

- **山东赫达 (002810)**: 2019 年 5 月 31 日 14:30 许, 公司王村厂区成品仓库发生火灾事故, 初步判定事故起因系承接公司屋面防水工程的潍坊京九防水工程集团有限公司施工人员违规操作引起, 目前三名潍坊京九涉事人员已被公安机关控制。事故发生后, 公司立即启动应急预案, 组织现场救援, 同时按照相关规定向有关部门及时报告, 并积极配合消防部门进行灭火工作。截至当晚 19 时火势得到有效控制, 次日凌晨 4:30 扑灭。目前, 王村厂区 3900 吨/年纤维素醚产线已停产, 事故造成仓库内存储品及库房损毁, 直接经济损失 800 余万元, 事故未造成人员伤亡, 未对周边环境造成影响。本次事故的起因及造成的财产损失正在进一步调查核实中。本次火灾部分受损资产已向保险公司投保, 公司正在联系有关保险公司进行损失评估和理赔工作。公司王村厂区原具有 8900 吨/年建材级纤维素醚生产能力, 因产线建成时间较长、经过技术改造后也已使用多年, 生产效率较低, 鉴于公司 20000 吨/年纤维素醚改建项目已于 2018 年 9 月投入生产, 王村厂区 5000 吨/年建材级纤维素醚生产线于 2018 年底关停, 其相关资产已于 2018 年度计提资产减值准备。剩余的 3900 吨/年纤维素醚生产线也一直未满足负荷运转, 该生产线暂时停产不会对公司的经营活动产生较大影响。
- **和邦生物 (603077)**: 公司筹划第二次员工持股, 本次员工持股计划经公司股东大会审议通过后, 拟通过非交易过户等法律法规允许的方式受让公司回购的股票 224,949,376 股, 并按回购股份成本 399,999,973.90 元支付对价。
- **科隆股份 (300405)**: 2019 年 5 月 28 日, 公司收到主要原材料供应商中国石油天然气股份有限公司辽阳石化分公司通知, 因其计划于 2019 年 6 月 2 日起开展三年一度的大检修, 于 2019 年 6 月 2 日起暂停环氧乙烷及动力能源的供应, 预计停产时间为 45 天左右。公司将根据辽阳石化的检修情况对公司各生产车间逐步停产, 并借此停产期间开展安全检查, 并对公司进行全面停产检修, 进一步提高安全生产管理水平。公司将于 2019 年 6 月 2 日逐步对各生产车间进行停产检修, 预计停产检修时间为 45 天左右。公司将根据辽阳石化的检修进度和公司生产线检修进度等情况, 确定具体恢复生产时间。
- **阿科力 (603722)**: 因个人资金需求, 公司董事、副总经理张文泉先生拟自 2019 年 6 月 25 日起至 2019 年 12 月 20 日期间内, 通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超

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

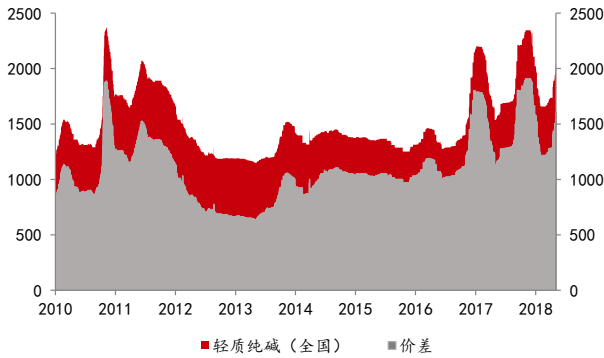
过 70,000 股 (含), 占公司总股本的 0.0807%, 占其持有的无限售条件流通股总数的 7.6087%, 减持价格按市场价格确定, 且不低于发行价格。

- **双一科技 (300690):** 中泰资本于 2019 年 4 月 09 日至 2019 年 5 月 29 日期间通过集中竞价方式合计减持公司无限售流通股 1,108,000 股, 占公司总股本的 1.00%; 江苏高科投于 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 30 日期间通过集中竞价方式减持公司无限售流通股 680,000 股, 加上前次减持计划减持的公司无限售流通股 520,000 股 (详见公司 2019-024 号公告), 两次合计减持公司无限售流通股 1,200,000 股, 共占公司总股本的 1.08%。
- **龙蟒佰利 (002601):** 近期, 公司下属子公司四川龙蟒钛业股份有限公司、襄阳龙蟒钛业有限公司合计收到政府补助 2260.8684 万元。截至公告日, 上述补贴资金已经到位。具体的会计处理须以会计师事务所年度审计确认后的结果为准, 上述财政补贴将对公司 2019 年度净利润产生一定影响, 敬请广大投资者注意投资风险。
- **中核钛白 (002145):** 中核华原钛白股份有限公司为盘活公司存量资产, 优化公司债务结构, 拓宽融资渠道, 公司与信达金融租赁有限公司开展融资租赁业务。公司以全资子公司安徽金星钛白 (集团) 有限公司拥有的部分机器设备以“售后回租”方式与信达金融租赁有限公司开展融资租赁交易, 融资金额不超过人民币 20,000 万元 (含 20,000 万元), 融资期限不超过 3 年 (含 3 年)。该售后回租采用一次性租赁的方式, 在租赁期内, 公司按租金支付表向信达金融租赁有限公司支付租金, 继续保持对该部分机器设备的管理权和运营权, 租赁期满, 公司以留购价人民币 10,000.00 元回购此融资租赁资产所有权。目前双方尚未签署售后回租相关协议。
- **利安隆 (300596):** 公司拟以发行股份的方式购买韩厚义、韩伯睿、王志奎和梁玉生持有的凯亚化工 100% 股权。本次交易完成后, 凯亚化工将成为利安隆全资子公司。本次交易支付的对价全部以上市公司发行股份的方式支付, 本次交易作价为 60,000 万元, 发行价格为 23.99 元/股, 发行股份数为 25,010,420 股。

三、主要化工产品价格变动情况

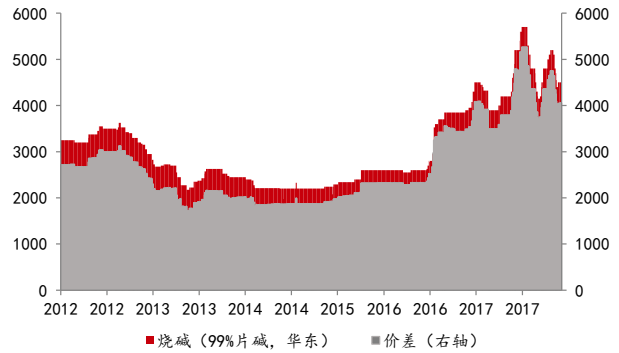
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



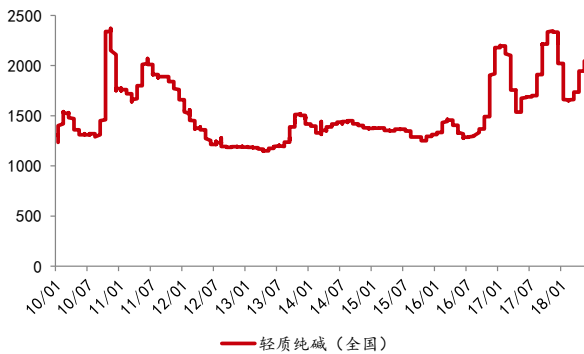
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



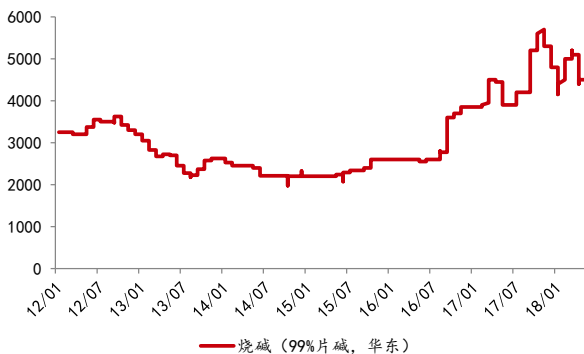
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



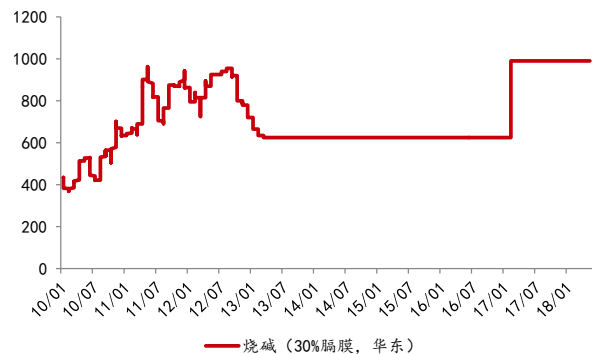
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

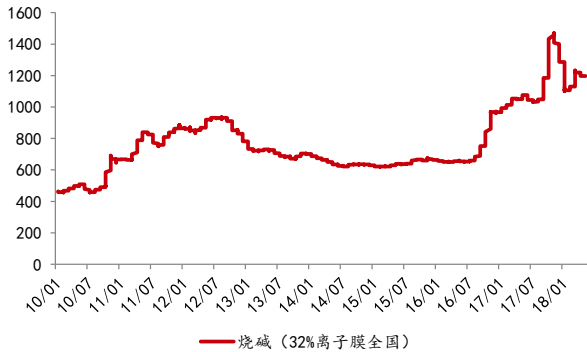
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

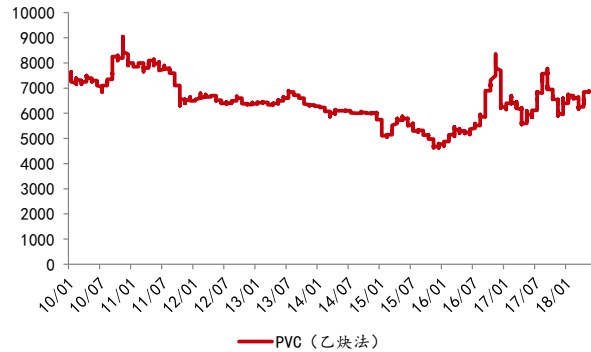
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



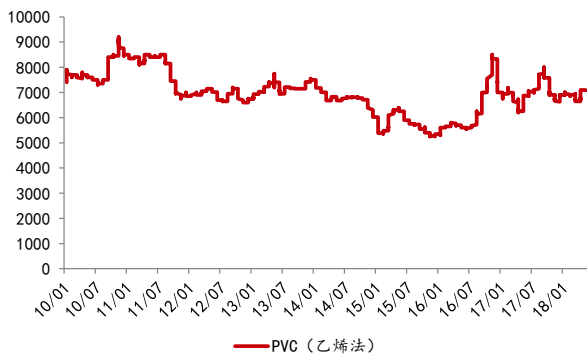
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



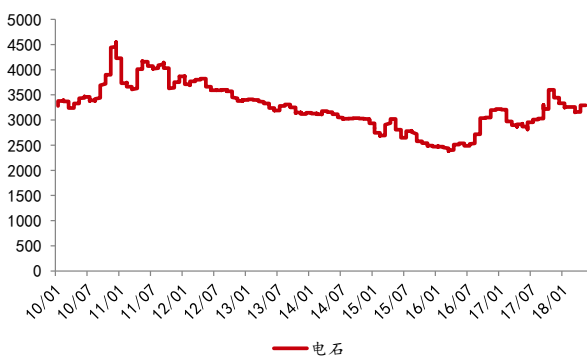
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



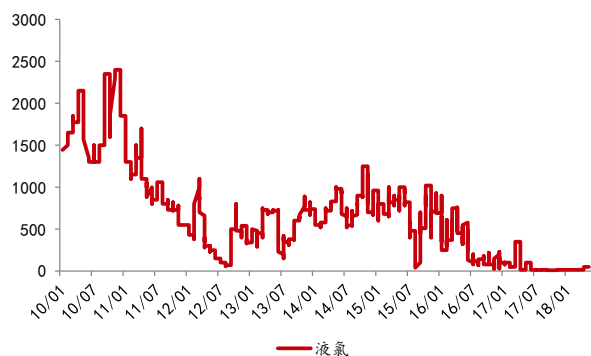
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



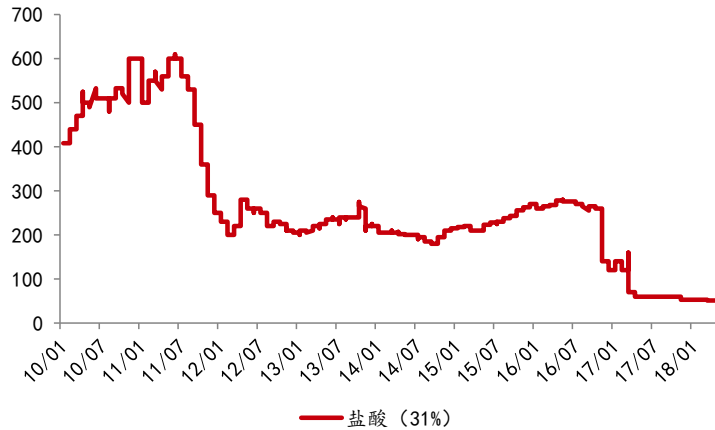
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

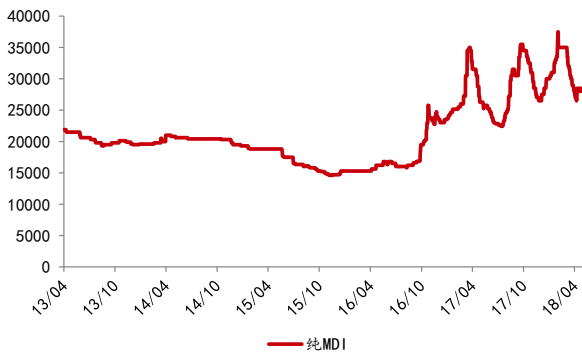
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

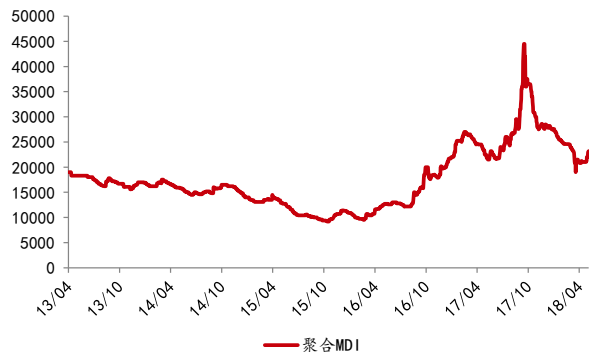
聚氨酯

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



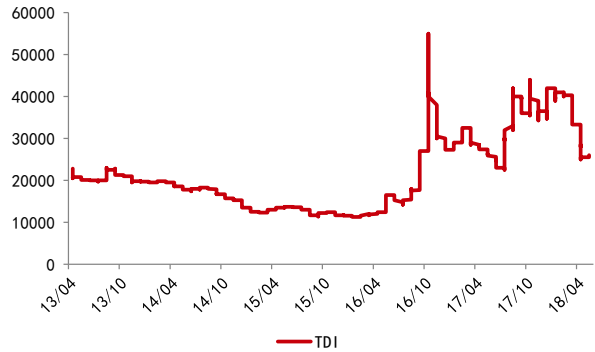
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



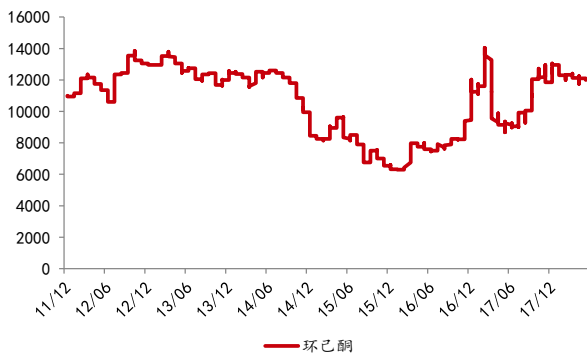
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



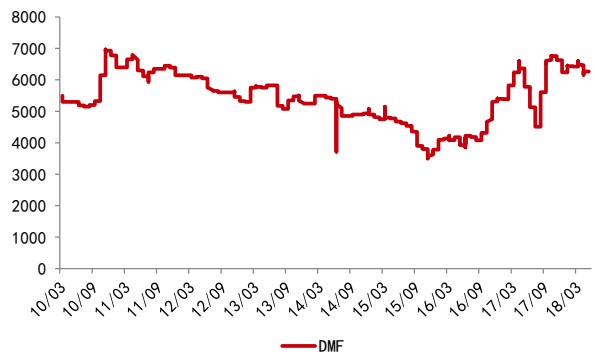
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



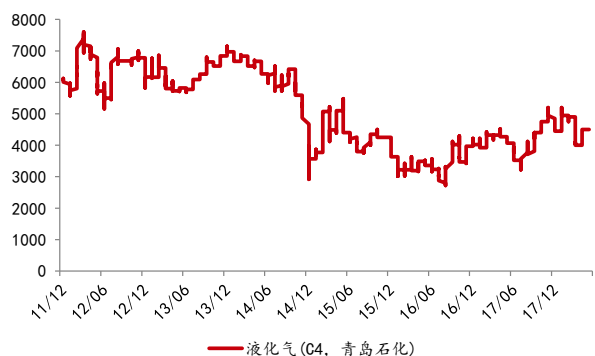
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



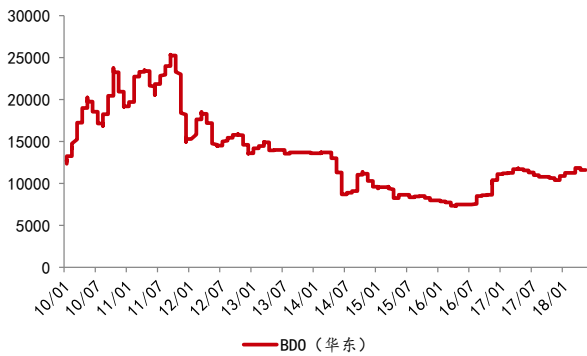
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



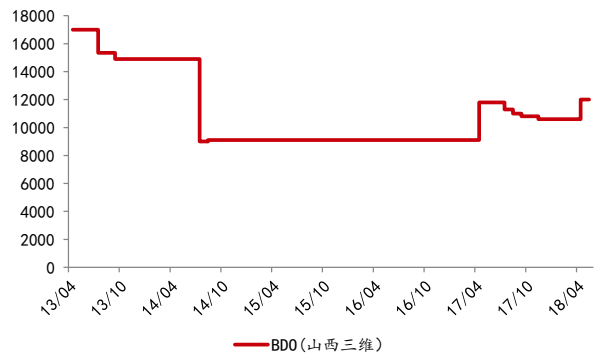
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

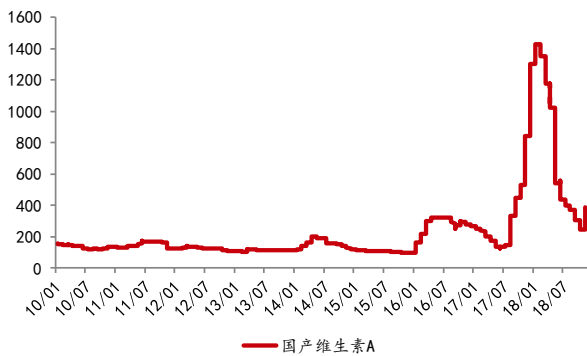
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

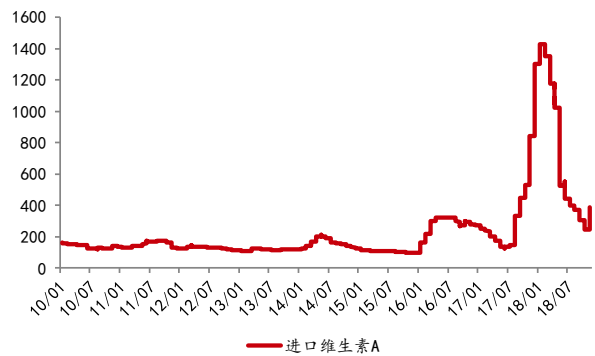
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



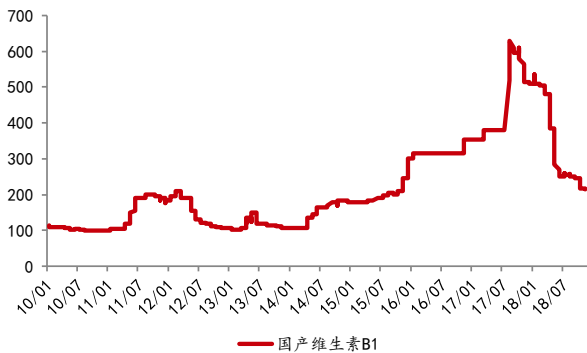
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



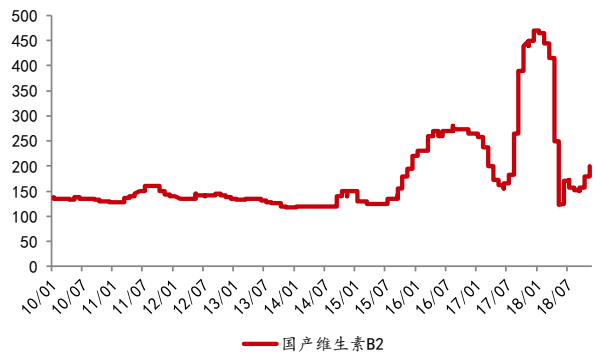
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



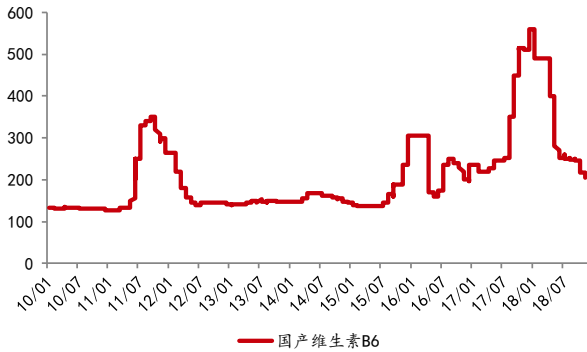
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



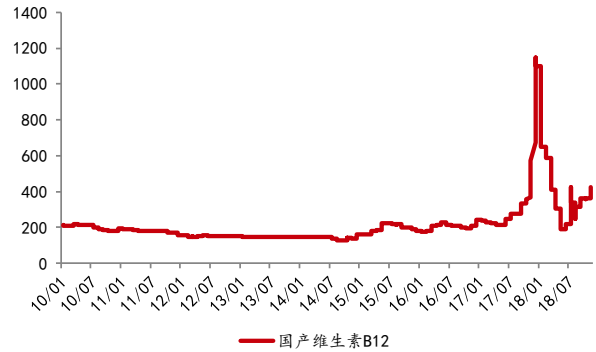
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



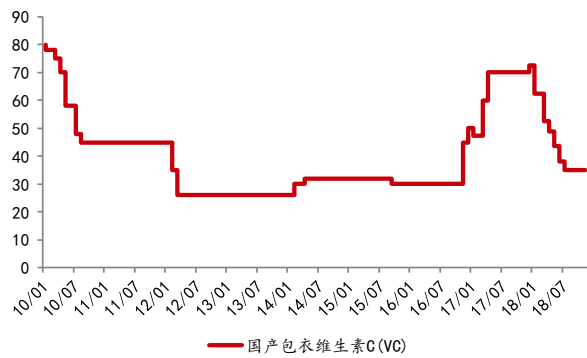
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



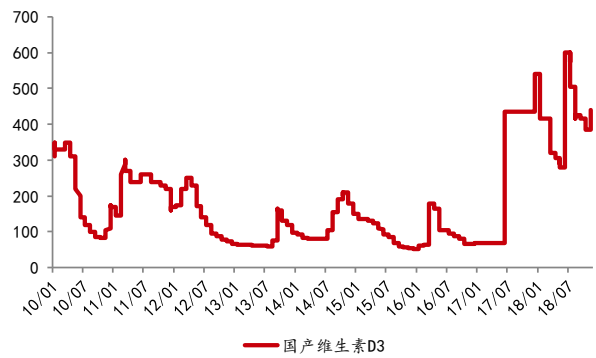
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



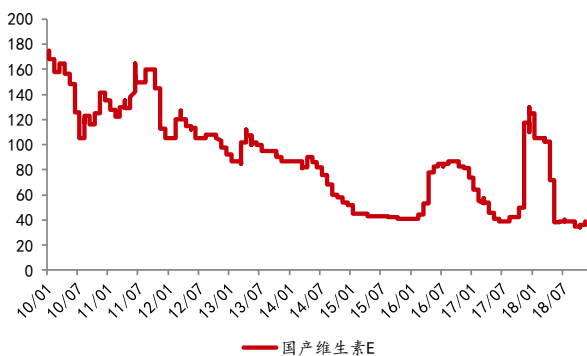
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



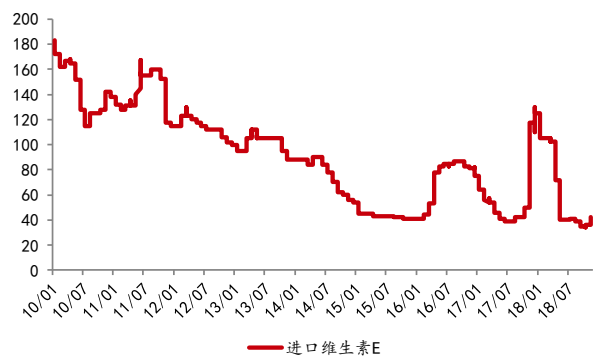
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



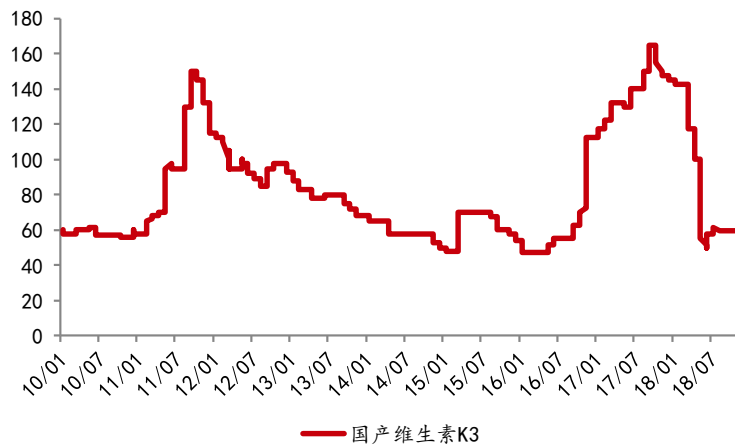
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，必要时可就法律、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