

有机硅价格下行，电解液短期看涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190616）

❖ 周报观点：有机硅价格下行，电解液短期看涨

1) 有机硅：本周有机硅市场价格进一步下挫，下跌 700 元/吨左右。市场报盘以及成交量均逐步走跌，产品利润逐步压缩，当前依旧处于短期探底过程。目前国内企业开工相对平稳，本周开工率因浙江新安镇江装置检修出现下滑，实际供应量 6 月份相较于 5 月份出现下滑趋势，但因需求不济，市场始终萎靡不振，下游均刚需拿货，无备货意愿。2) 电解液：本周国内电解液价格维稳运行，价格方面稳至 40000 元/吨。成本端看，上游原料溶剂 EC 市场价格维持高位运行，锂盐市场价格维持稳定。供需情况看，主流电解液厂家开工正常，订单情况稳定，市场主流成交价格维持稳定。多数电解液企业表示下游回款困难，企业资金压力较大，电解液厂家盼涨心态强烈。长期看，电解液市场需求稳定提升，若短期原材料价格持续上涨，电解液市场价格将有所上行。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 2.53%，川财非金属材料指数上涨 2.24%，在 29 个行业中排名第 8 位。子板块中，有机硅、无机盐、氯碱板块涨幅居前，钾肥、印染化学品、树脂板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：鸿达兴业（33.88%）、泸天化（26.17%）、凯龙股份（23.52%）；跌幅前三的上市公司分别为：集泰股份（-18.31%）、天晟新材（-17.48%）、元力股份（-11.94%）。

❖ 行业动态

应急管理部：加强化工园区管理势在必行（中化新网）；

上海打造氢燃料汽车全产业链（中化新网）；

世行：去年全球天然气放空燃烧量增长 3%（中化新网）；

美国化学理事会：贸易局势紧张，预计农化品销量下降 2.1%（世界农化网）；

先正达将投资 2500 万美元在俄罗斯建设其首家除草剂工厂（世界农化网）；

奥地利或今年内颁布草甘膦禁令（世界农化网）。

❖ 公司动态

华昌化工（002274）：2019 年 6 月 14 日，公司参加了“苏州市氢能产业签约活动”会议；在会议上，本公司与金龙联合汽车工业（苏州）有限公司、江苏港城汽车运输集团有限公司签订了氢燃料电池示范运用《合作框架协议》。三方同意，通过协作，2019 年度，实现投用 5 辆氢燃料电池汽车示范运行；2020 年度，实现 100 辆氢燃料电池汽车投放市场。为了促进合作事项的落实及持续推进，三方同意成立一个工作小组负责合作事项的协调、推进；并在苏州市发改委、张家港市政府的指导下，制订具体行动方案，形成分工协作机制。根据本公司发展规划，拟在氢气能源利用领域进行产业延伸或拓展。本次签订《合作框架协议》目的为了推进本公司自产燃料电池（电堆）示范运用验证工作，为后续进行投资及产业拓展提供条件；同时控制技术及相关风险。

❖ 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 | 2019/6/16

📌 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：有机硅价格下行，电解液短期看涨	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：上海打造氢燃料汽车全产业链	7
公司新闻：华昌化工签订氢燃料电池示范运用合作框架协议	12
三、主要化工产品价格变动情况	14
两碱	14
农药	16
聚氨酯	16
维生素	19
风险提示	21

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 18 位	6
图 3.周涨跌幅前十	6
图 4.纯碱原盐价差走势	14
图 5.烧碱电石价差走势	14
图 6.轻质纯碱价格走势	14
图 7.重质纯碱价格走势	14
图 8.烧碱（99%片碱，华东）价格走势	14
图 9.烧碱（30%隔膜，华东）价格走势	14
图 10. 烧碱（32%离子膜）价格走势	15
图 11. PVC（乙炔法）价格走势	15
图 12. PVC（乙烯法）价格走势	15
图 13. 原盐价格走势	15
图 14. 电石价格走势	15
图 15. 液氯价格走势	15
图 16. 盐酸（31%）价格走势	16
图 17. 草甘膦（国内）价格走势	16
图 18. 二乙醇胺价格走势	16
图 19. 纯 MDI 价格走势	16
图 20. 聚合 MDI 价格走势	16
图 21. 甲苯价格走势	17
图 22. 国际甲苯价格走势	17
图 23. 苯胺价格走势	17
图 24. 甲醛价格走势	17
图 25. 软泡聚醚价格走势	17
图 26. 硬泡聚醚价格走势	17
图 27. 环氧丙烷（PO）价格走势	18
图 28. TDI 价格走势	18
图 29. 环己酮价格走势	18
图 30. DMF 价格走势	18
图 31. 丁酮价格走势	18
图 32. 液化气（C4，青岛石化）价格走势	18
图 33. BDO（华东）价格走势	19
图 34. BDO（山西三维）价格走势	19
图 35. 国产维生素 A 价格走势	19
图 36. 进口维生素 A 价格走势	19
图 37. 国产维生素 B1 价格走势	19
图 38. 国产维生素 B2 价格走势	19
图 39. 国产维生素 B6 价格走势	20
图 40. 国产维生素 B12 价格走势	20
图 41. 国产维生素 C 价格走势	20
图 42. 国产维生素 D3 价格走势	20

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.....	20
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	20
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	21

一、要闻汇总

川财观点：有机硅价格下行，电解液短期看涨

有机硅：本周有机硅市场价格进一步下挫，单周下跌 700 元/吨左右。市场报盘以及成交量均逐步走跌，产品利润逐步压缩，当前依旧处于短期探底过程。目前国内企业开工相对平稳，本周开工率因浙江新安镇江装置检修出现下滑，实际供应量 6 月份相较于 5 月份出现下滑趋势，但因需求不济，市场始终萎靡不振，下游均刚需拿货，无备货意愿。目前单体厂家库存状态一般，尚未出现库存胀库状况。主要基础产品 DMC 主流报价 15600-16500 元/吨，实际成交 15600-16300 元/吨。生胶供应商主流报价 17000-17500 元/吨，市场成交至 16500-17500 元/吨。107 胶供应商市场报价 16500-17500 元/吨，市场成交 16200-17000 元/吨。

电解液：本周国内电解液价格维稳运行，价格方面稳至 40000 元/吨。成本端看，上游原料溶剂 EC 市场价格维持高位运行，锂盐市场价格维持稳定。供需情况看，主流电解液厂家开工正常，订单情况稳定，市场主流成交价格维持稳定。多数电解液企业表示下游回款困难，企业资金压力较大，电解液厂家盼涨心态强烈。长期看，电解液市场需求稳定提升，若短期原材料价格持续上涨，电解液市场价格将有所上行。

二、市场表现

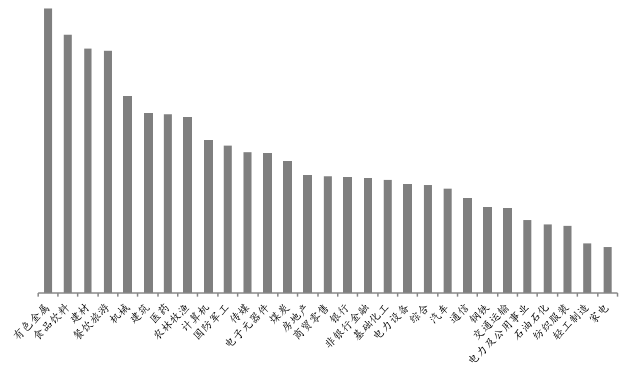
行业表现比较

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	3,655	2.53
000016.SH	上证50	2,786	2.91
000001.SH	上证综指	2,882	1.92
399001.SZ	深证成指	8,810	2.62
399006.SZ	创业板指	1,454	2.68
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,767	2.24
涨幅排名		18/29	

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 18 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	6.48	33.88	002909.SZ	集泰股份	9.28	-18.31
000912.SZ	泸天化	5.40	26.17	300169.SZ	天晟新材	6.28	-17.48
002783.SZ	凯龙股份	13.86	23.52	300174.SZ	元力股份	18.51	-11.94
000677.SZ	恒天海龙	3.47	19.24	300387.SZ	富邦股份	10.10	-9.58
002211.SZ	宏达新材	6.52	16.22	603266.SH	天龙股份	12.87	-8.92
002395.SZ	双象股份	23.00	14.83	600228.SH	ST昌九	7.30	-6.89
002522.SZ	浙江众成	6.61	14.16	300699.SZ	光威复材	31.40	-6.38
002427.SZ	*ST尤夫	15.15	10.99	603977.SH	国泰集团	10.38	-6.32
002915.SZ	中欣氟材	21.74	10.55	300261.SZ	雅本化学	4.85	-6.19
300305.SZ	裕兴股份	9.79	10.14	002694.SZ	顾地科技	3.78	-5.50

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：上海打造氢燃料汽车全产业链

- **应急管理部：加强化工园区管理势在必行：**6月13日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，应急管理部相关负责人介绍了，当前安全生产形势和安全生产月活动有关情况。针对备受关注的化工园区安全管理问题，应急管理部危险化学品安全监督管理局司长孙广宇表示，化工园区安全非常重要，如果在园区内有明显的短板企业，往往容易发生多米诺骨牌效应，所以加强化工园区管理势在必行。近期，应急管理部会同有关部门主要做了以下几个方面工作：一是将化工园区管理作为近期明查暗访的重点，通过发现问题，有效推动化工园区安全管理工作。原来我们明查暗访，对企业多，但是对园区不多。这次既查企业，又查园区，甚至查园区的管委会。二是督促全国化工园区开展重大风险功能区域定量风险评估，科学确定区域风险等级和风险容量。通过这个评估，对园区内风险大的企业进行重点管控，让它通过管理和科技的手段，来削减风险，防止多米诺骨牌效应的发生。三是指导化工园区开展危化品安全风险监测预警系统建设，利用信息化、智能化手段开展化工园区安全监管。四是组织制定化工园区安全风险排查导则，规范化工园区建设，督促园区建立整体安排风险的排查制度，削减系统性的安全风险。孙广宇指出，目前，我们国家化工园区安全生产管理仍然存在着一些问题：一是化工园区规划布局不合理，设置比较随意，甚至有的地区连乡镇都可以随便划一块地方设置化工园区。但是，安全、环保、应急等配套力量建设缺失或者不匹配，带来安全风险。二是化工园区建设运营的标准缺失，建设运营水平还比较低，园区内企业之间缺乏产业链的关联，而不是从前后产业链来进行科学的规划、设计和布局。三是部分园区没有设置专门的安全管理机构，专业监管力量严重缺乏，属地监管责任落实不到位。针对这些问题，下一步应急管理部将会同有关部门，进一步明确化工园区的设置条件和权限，规范化工园区建设，推动化工园区设置专门的安全监管机构，并加强专业监管力量的配置，进一步推动园区企业落实安全生产主体责任，坚决防控化解重大安全风险。（中化新网）
- **上海打造氢燃料汽车全产业链：**6月13日，记者从最新发布的上海嘉定氢燃料电池汽车产业集聚区规划和相关产业发展意见中了解到，上海嘉定正着力构建更加完善的氢能产业创新创业生态体系，打造具有世界竞争力的“氢能港”。计划到2025年，嘉定氢能及燃料电池汽车全产业链年产值将突破500亿元。此次规划的氢燃料电池汽车产业集聚区位于嘉定安亭镇环同济片区，规划范围2.15平方公里。目前已初步具备氢能、燃料电池、燃料电池动力系统平台、燃料电池汽车以及基础设施等较为完整的全生态

产业配套要素。上海嘉定区区长陆方舟表示，嘉定将全力支持氢燃料电池汽车技术、研发、示范、应用和产业化的率先突破，抢占新能源汽车产业制高点。上海嘉定在加大产业集聚的同时，将引导设立氢燃料电池汽车专项基金，健全金融服务体系。目前，一批重点项目已经开始签约布局，如中石化旗下的氢麟(上海)能源科技有限公司在嘉定投建的 2 座加氢站，将是长三角区域第一批先进的油氢合建站，年内嘉定的加氢站点将达到 6 个以上，形成多模式加氢网络，成为长三角地区乃至全国布局最领先的区域之一。(中化新网)

- **世行：去年全球天然气放空燃烧量增长 3%：**据 Oil & Gas Journal 网站 6 月 12 日华盛顿报道 世界银行全球天然气减排合作协会(GGFR)于 6 月 12 日披露，2018 年天然气燃烧量同比增长 3%，达到 1450 亿立方米。报告称，这一增长与美国原油产量的增加有关。尽管美国天然气使用量强劲，但每桶原油燃烧的天然气量仍然较低，为 0.3 立方米天然气/桶。GGFR 报告称，去年全球天然气燃烧量的增长相当于中美洲和南美国家的年天然气消耗总量。报告指出，在美国，随着原油产量增长 33%，燃烧率逐年上升 48%。GGFR 表示：“卫星遥感数据表明，增加的燃烧量几乎完全集中在北达科他州巴肯的页岩油盆地和德克萨斯州的二叠纪和伊格尔福特。这些地区在 2018 年发展迅速，巴肯地区的页岩油产量增长了 29%，二叠纪地区增长了 40%，伊格尔福特地区增长了 15%。” GGFR 表示，在冲突中挣扎的国家也经历了从 2017 年水平的天然气燃烧增加。在安哥拉，2018 年天然气燃烧量同比下降 27%。GGFR 表示，很可能发生燃烧的伴生天然气是通过液化天然气工厂出口的，这对该国减少天然气燃烧的战略是一个积极的发展。GGFR 由政府、石油公司和国际机构组成。美国国家海洋和大气管理局和 GGFR 根据 2012 年发射的一颗卫星上的先进传感器的观测结果，与科罗拉多矿业学校合作制定了燃烧估算。(中化新网)
- **巴斯夫与苏州瑞高建立联合实验室，推动环保合成革的创新：**6 月 12 日，巴斯夫与苏州瑞高新材料有限公司签署谅解备忘录，启动建立合成革联合开发实验室。该实验室位于苏州瑞高的研究中心内，将致力于通过使用巴斯夫的创新解决方案，提高合成革的生产效率和生产工艺的可持续性。该实验室还将作为一个开发平台，双方在此可以共同研究各个应用领域的产品雏形。该联合研发实验室建立在双方五年多的合作历史之上，巴斯夫将重点关注技术、产品开发和聚氨酯解决方案的生产；苏州瑞高将负责汽车、快消品、家具等不同行业的合成革应用研发。巴斯夫亚太区特性材料部门消费品行业副总裁 Manfred Pawlowski 表示：“随着越来越多的生活日用品使用合成革制造，以及环保意识的日益增强，全球市场对合成革生产工

艺的创新性和可持续性提出了更高要求。自 2014 年以来，我们一直与苏州瑞高合作，致力于改善合成革的性能和生产工艺。通过深入的技术交流，我们已经创造了许多最先进的合成革解决方案。我们将继续扩大合作，以推动我们的合成革研发工作，从而进一步提升合成革的质量、质地和外观。”苏州瑞高新材料有限公司董事长高金岗表示：“我们选择与巴斯夫进行合作，是看中了其不使用有机锡或其它溶剂型技术即可生产环保合成革产品的专业知识。我们很高兴与巴斯夫设立联合开发设施，并希望能够共同取得更多突破和进展，生产出满足甚至超越客户期待的新一代合成革产品。”该联合研发实验室建立在双方五年多的合作历史之上，巴斯夫将重点关注技术、产品开发和聚氨酯解决方案的生产；苏州瑞高将负责汽车、快消品、家具等不同行业的合成革应用研发。（中化新网）

- **美国化学理事会：贸易局势紧张，预计农化品销量下降 2.1%：**业界高管在科罗拉多州科罗拉多斯普林斯举行的美国化学理事会(ACC)年度会议上表示，贸易紧张局势正在削弱经济信心。全球经济增长放缓，迫使化学品需求预期下降，其中大部分原因归咎于贸易不确定性。ACC 总裁兼首席执行官 Cal Dooley 在新闻发布会上表示，贸易现在是行业监管议程的首要议题。美国的贸易态势正在对包括化学品在内的一些最具竞争力的经济部门产生“重大不利影响。Dooley 说：“中国的贸易惯例和缺乏知识产权保护需要得到解决，但特朗普政府采取的单独措施适得其反。当你通过征收关税以单边方式回应时，报复将针对美国经济中最具竞争力的部分是毋庸置疑的。化学和农业部门如今(在全球市场)占主导地位，但关税已经消除或降低了我们的竞争力。特朗普总统最近计划对墨西哥进口产品征收关税以解决非法移民问题，这可能被证明是‘导致国会采取行动限制总统可能拥有的一些行政权力的转折点’。我们致力于创造一种可以在共和党人和民主党人之间建立支持的政治环境，以确保我们推进这些贸易政策，并继续与政府合作，鼓励与中国以及加拿大和墨西哥达成协议。”陶氏首席执行官 Jim Fitterling 指出，虽然关税引起了公众的注意，但知识产权保护是与美国争端的“症结”。他说：“我们正在努力确保中国遵守规则并保护知识产权，我们认为这对中国来说是一件好事，因为它正在开发自己的知识产权。对知识产权保护的斗争藏在你所阅读的所有头条新闻之下。”贸易纠纷正在抑制美国页岩气工业复苏。（世界农化网）
- **加州决定禁用毒死蜱，生产商表示将尝试各种途径挑战该提案：**在美国，毒死蜱被广泛用于杏仁、柑橘、棉花、葡萄和核桃等众多农作物。鉴于其可能影响婴儿和儿童神经系统的发育，加州决定禁止使用毒死蜱，禁令预计六个月到两年内全面生效。早在 2015 年，奥巴马任期内，环保署就回

应美国自然资源保护委员会和 Pesticide Action Network America，拟禁用毒死蜱。一联邦法官也曾要求环保署在 2017 年 3 月前决定是否禁用毒死蜱，但环保署署长 Scott Pruitt 在 2017 年 2 月就任时，由于时间紧迫未做出禁用决定。加州空气资源委员会科学评审委员会建议将毒死蜱列为有毒污染物，并于去年 7 月要求加州农药管理局局长对该物质进行监管。经过几个月讨论，该州根据建议采取了行动，将毒死蜱列为有毒污染物。加州是第三个颁布毒死蜱禁令的州，去年夏威夷州颁布毒死蜱禁令，生效时间 2022 年。纽约州今年 4 月份通过了毒死蜱禁令，将于 2021 年生效。纽约州将是美国毒死蜱禁令生效的第一个州，对此，农民强烈反对，以市场上还没有一个简单的替代方案来对付侵略性甲虫为由要求推迟禁令实施时间。The Epoch Times 采访了加利福尼亚大学欧文分校大气综合研究教授 Michael T. Kleinman，他在今年四月之前一直是加州空气资源委员会（CARB）科学评审委员会（SRP）的主席。Kleinman 说明了建议该州将毒死蜱列为有毒空气污染物的原因，“我们查阅的资料表明，毒死蜱是一种神经毒素，有可能影响正在发育的神经系统，因此我们认定该成分符合加利福尼亚州确认的有毒空气污染物标准。从对小鼠和大鼠的动物毒理学研究来看，这种化学物质会引起它们神经系统的变化。（世界农化网）

- **先正达将投资 2500 万美元在俄罗斯建设其首家除草剂工厂：**先正达周二表示，计划耗资 16 亿卢布（2500 万美元）建设其在俄罗斯的第一家除草剂工厂。先正达的俄罗斯地区代表 Anton Pushkarev 称，公司的目标是至 2021 年，80% 在俄罗斯销售的作物保护产品在国内生产。该公司目前在俄罗斯的除草剂产量约占国内需求的 40%，并且都是在第三方工厂生产的。Pushkarev 说，该工厂将于 10 月或 11 月在俄罗斯中部的 Lipetsk 开工建设，预计将于 2021 年投产。过去五年来，有利的天气加上卢布贬值推动了俄罗斯的粮食作物生产和出口。俄罗斯是世界上最大的小麦出口国。但其大部分粮食生产仍然依赖进口种子和作物保护产品。（世界农化网）
- **奥地利或今年内颁布草甘膦禁令：**继奥地利自由党（FPÖ）表示支持社会民主党停用草甘膦这一有争议的除草剂之后，奥地利今年可能会发布草甘膦禁令。FPÖ 的新党领袖 Norbert Hofer 周三表示，“有足够的研究证明了草甘膦对环境和人类健康的影响，草甘膦禁令是负责任的环境政策”。社会民主党领袖 Pamela Rendi-Wagner 表示，非常高兴社会民主党长期以来为推进草甘膦禁令的努力得到回报。奥地利中右翼人民党近期占据了新闻版面头条，因为当时欧洲议会选举中的主要候选人 Othmar Karas 表示反对全面禁止用草甘膦。“是否致癌”是草甘膦备受争议的关键点，据 Die Presse 和法新社报道，奥地利议会农业和林业委员会将处理 2011 年起实

施的植物保护代理法修改细节，立法者可在7月的第一周就是否禁用草甘膦进行投票。Hofer说，“目前仍在谈判禁令的实施时间，以便让用户能在过渡期内将草甘膦向环境友好的替代品转变”。AgroPages世界农化网4月份报道显示，草甘膦这一全球使用广泛的除草剂已经被哥斯达黎加21个城市和从事农业研究的大学禁止。据悉，法国、意大利、比利时、荷兰、马耳他、斯里兰卡、葡萄牙以及西班牙和加拿大已经限制或禁用草甘膦。法国宣布2021年1月1日起禁用草甘膦。今年1月，法国开启草甘膦“清扫”，禁止了除草剂Roundup的销售。法国食品和环境安全机构ANSES在一份声明中表示，Roundup Pro 360的销售已经被禁止，“该产品的市场批准已经被取消。目前在法国不允许销售、分销和使用Roundup Pro 360除草剂。（世界农化网）

公司新闻：华昌化工签订氢燃料电池示范运用合作框架协议

- **华昌化工(002274)**: 2019年6月14日,公司参加了“苏州市氢能产业签约活动”会议;在会议上,本公司与金龙联合汽车工业(苏州)有限公司、江苏港城汽车运输集团有限公司签订了氢燃料电池示范运用《合作框架协议》。根据合作各方产业特点及优势,三方同意,围绕《苏州市氢能产业发展指导意见》,在优化氢能产业布局,加强氢能应用试点示范,加快氢能基础设施建设等方面进行协作分工,为苏州地区实现“到2020年,苏州氢产业链年产值突破100亿元,建成加氢站近10座,氢燃料电池汽车运行规模力争达到800辆,并探索氢分布式能源系统产业化、商业化路径。到2025年,成为具有国际影响力的氢能产业典范城市,年产值突破500亿元,建成加氢站近40座,公交车、物流车、市政环卫车和乘用车批量投放,运行规模力争达到10000辆,氢能分布式能源系统推广应用。”等目标,做出应有贡献。三方同意,通过协作,2019年度,实现投用5辆氢燃料电池汽车示范运行;2020年度,实现100辆氢燃料电池汽车投放市场。为了促进合作事项的落实及持续推进,三方同意成立一个工作小组负责合作事项的协调、推进;并在苏州市发改委、张家港市政府的指导下,制订具体行动方案,形成分工协作机制。根据本公司发展规划,拟在氢气能源利用领域进行产业延伸或拓展。本次签订《合作框架协议》目的是为了推进本公司自产燃料电池(电堆)示范运用验证工作,为后续进行投资及产业拓展提供条件;同时控制技术及相关投资等相关风险。
- **中石科技(300684)**:公司根据经营业务需求并结合发展战略规划,于2019年6月14日与江苏凯唯迪科技有限公司的股东胡循亮、何阳及唐黎签署了《关于江苏凯唯迪科技有限公司股权转让协议》,公司以自有资金人民币1,224万元收购凯唯迪51%的股权,交易完成后,凯唯迪成为公司的控股子公司。同时,公司与凯唯迪股东胡循亮、何阳及唐黎拟按照本次股权收购完成后各自所持有凯唯迪股权比例以自有资金向凯唯迪共同增资人民币600万元(即公司拟以自有资金向凯唯迪增资人民币306万元),本次增资后,凯唯迪公司的注册资本由1,000万元增加至1,600万元。目前,公司已顺利完成对标的公司的尽职调查、审计及资产评估工作。
- **科隆股份(300405)**:公司近日收到公司控股股东姜艳女士的《股份减持计划告知函》,拟减持数量不高于4,560,105股,占公司总股本的2%,在任意连续的九十个自然日内,采取集中竞价交易方式,减持股份的总数不超过公司股份总数的1%,减持价格视市场价格确定。
- **辉丰股份(002496)**:公司于2019年4月16日发布《江苏辉丰生物农业

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

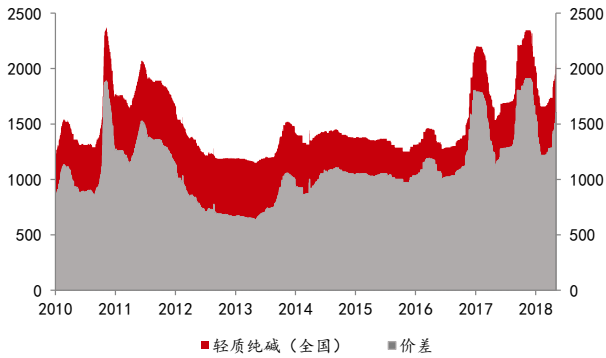
股份有限公司关于原药车间临时停产的公告》截止目前，园区集中供热公司检修工作尚未全部结束，目前尚未恢复供热，经过与供热公司的沟通，预计可能在7月上旬左右方能恢复，具体时间尚不能确定。待供热公司恢复供热后公司将积极推动相关原药产品的复产工作，预计不会出现《股票上市规则》第13.3.1条的相关情形。

- **中核钛白 (002145)**: 截至2019年6月14日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份数量15,973,900股，占公司总股本的1.004%，最高成交价格为4.66元/股，最低成交价格为4.12元/股，成交的总金额为69,218,361.94元（不含交易费用）。
- **康达新材 (002669)**: 2019年6月14日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为157,211股，占公司目前总股本的0.0623%，最高成交价为11.83元/股，最低成交价为11.78元/股，成交金额为1,855,346.80元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
- **裕兴股份 (300305)**: 公司于6月14日收到持股5%以上股东北京人济房地产开发集团有限公司的《增持股份比例达到1%的告知函》，其自2019年6月11日至2019年6月14日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份2,825,800股，增持股份比例达到1%。
- **国泰集团 (603977)**: 因自身发展资金需求，鑫安信和计划自本减持计划公告之日起15个交易日后90日内，通过集中竞价交易方式合计减持不超过3,900,000股（占公司总股本0.9968%），减持价格按根据市场价格确定，且不低于公司上一年末经审计的每股净资产。若减持计划期间公司存在送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，本次拟减持股份数量将作相应调整。

三、主要化工产品价格变动情况

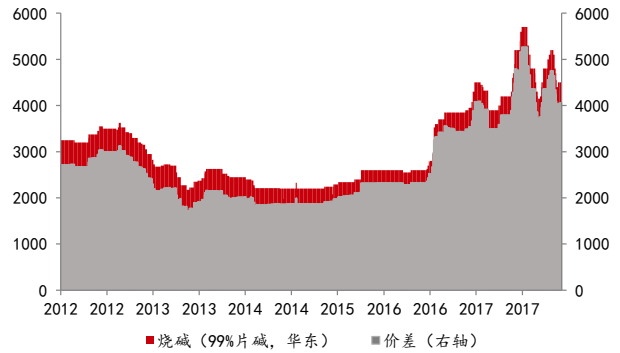
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



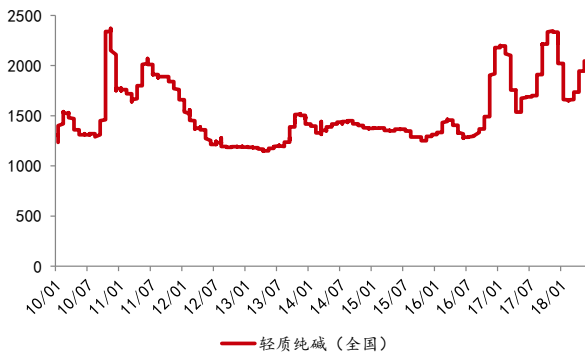
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



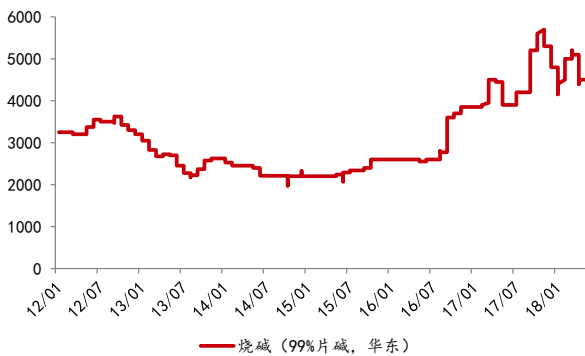
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



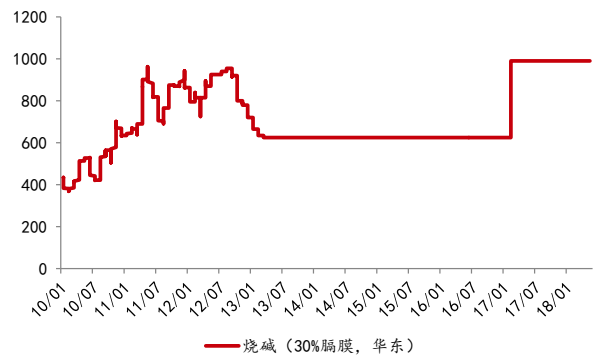
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

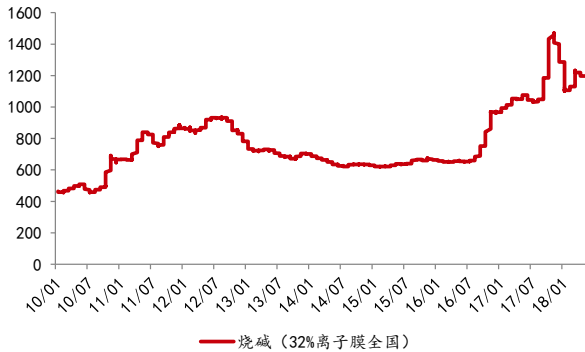
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

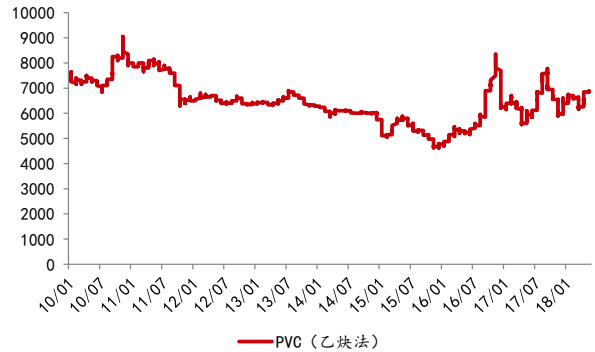
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



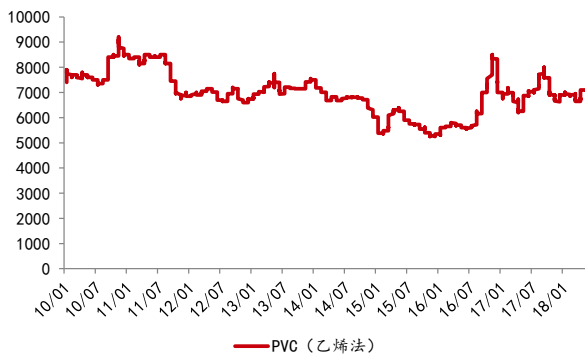
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



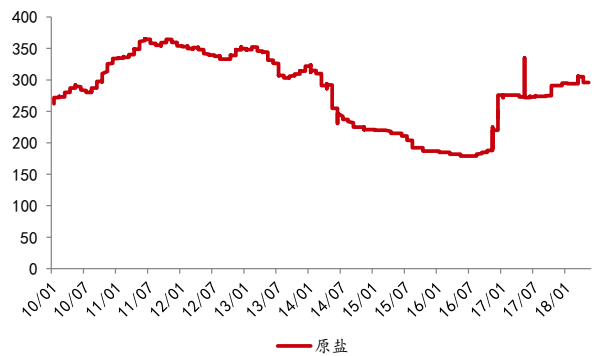
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



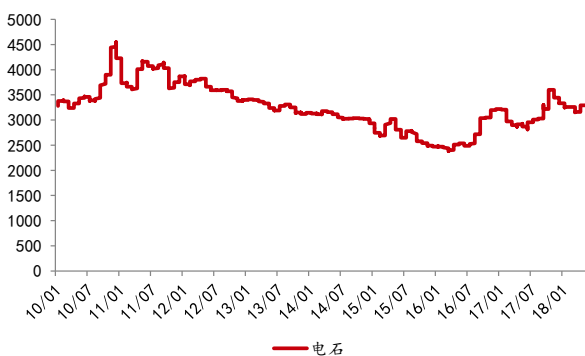
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



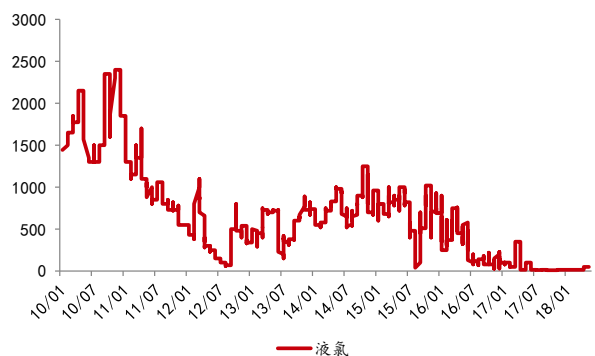
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



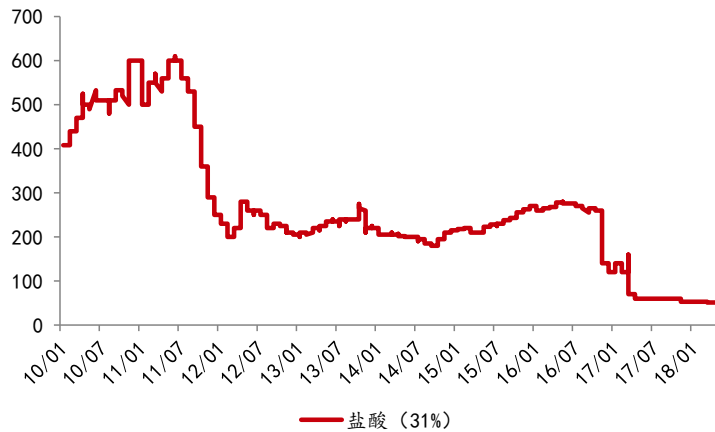
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

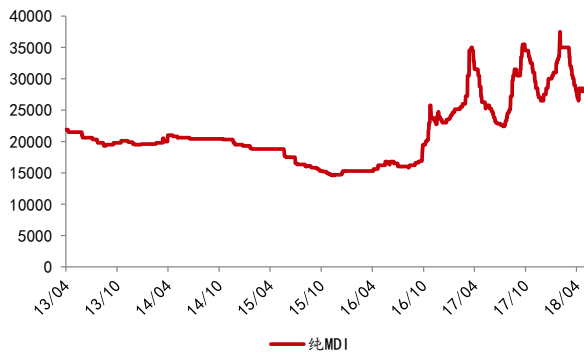
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

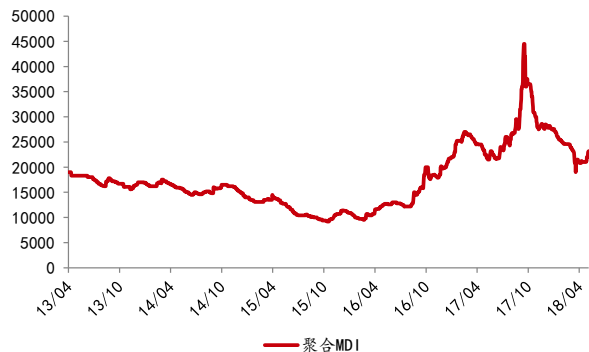
聚氨酯

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



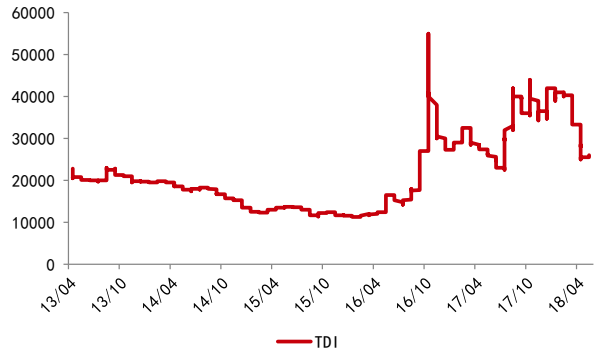
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



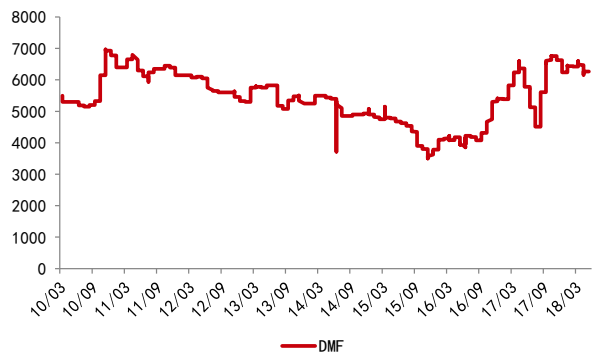
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



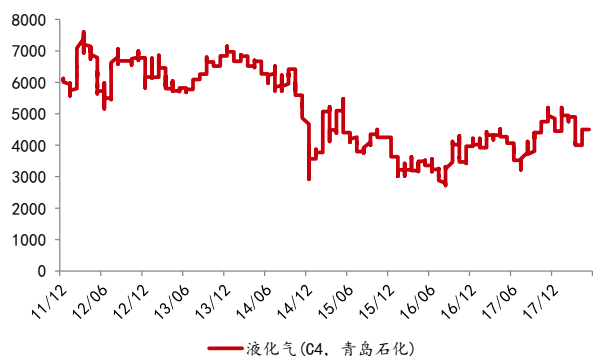
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



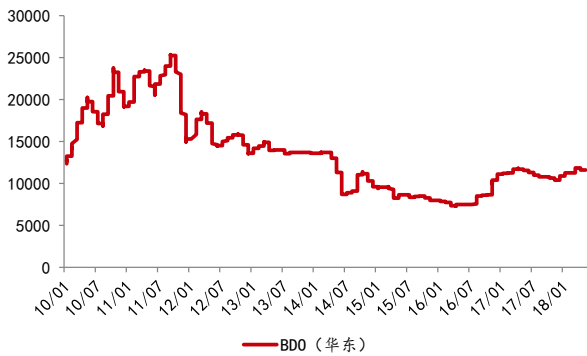
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



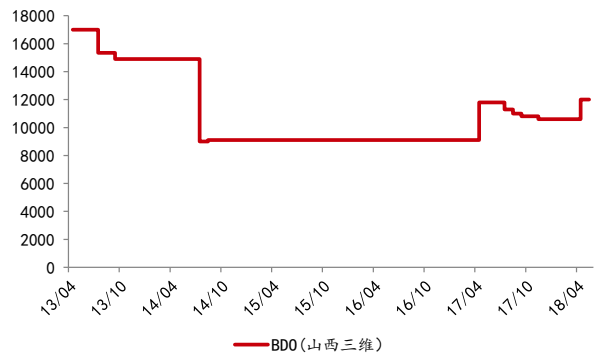
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

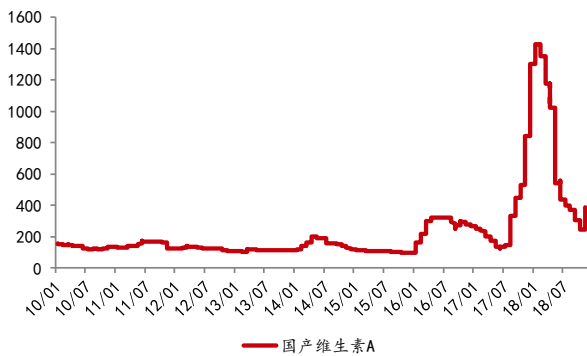
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

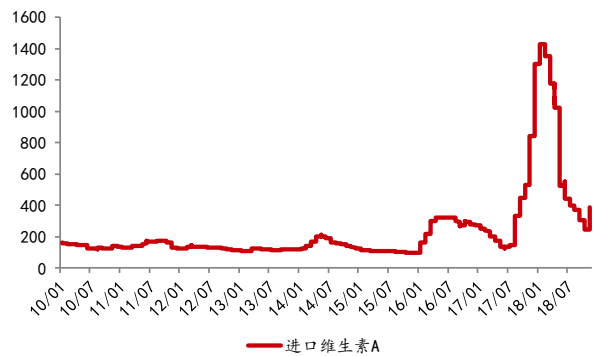
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



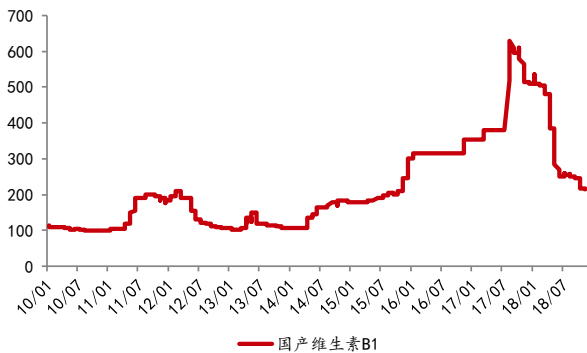
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



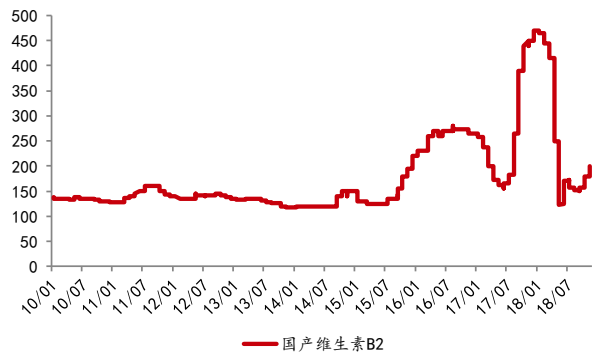
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



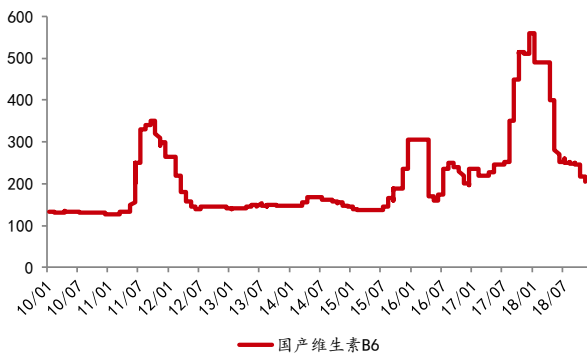
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



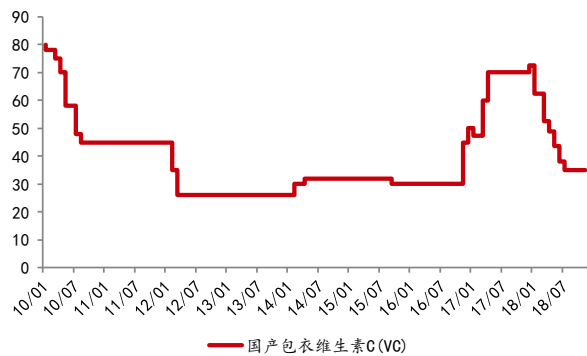
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



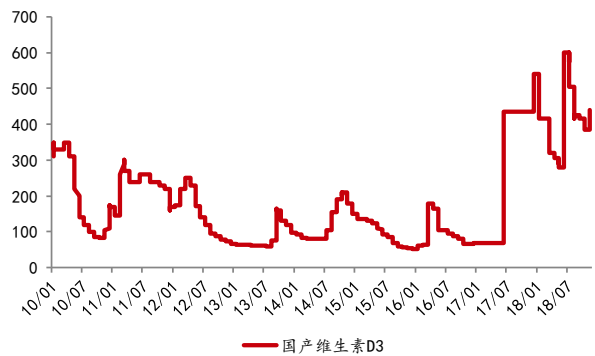
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



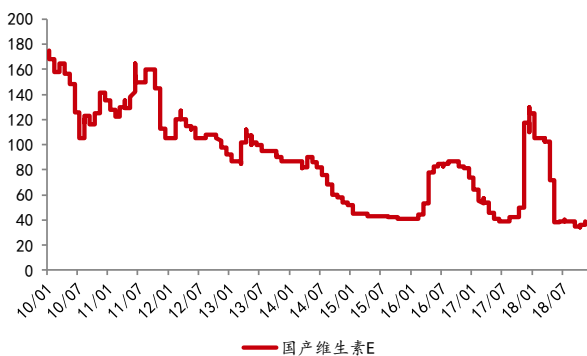
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



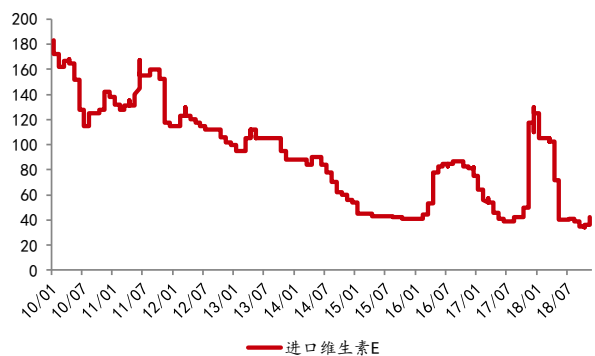
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



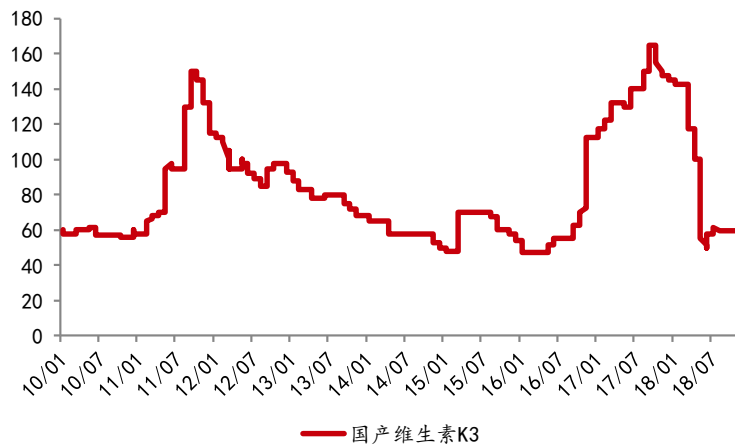
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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