

黄磷价格继续上涨，中低端负极材料竞争激烈



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190915）

❖ 周报观点：黄磷价格继续上涨，中低端负极材料竞争激烈

1) 磷化工：本周黄磷价格维持上涨态势，累计涨幅 900-1300 元/吨。其中，云南地区上涨 1300 元/吨，四川地区上涨 900 元/吨。本周多数企业暂不报价，新单商谈价格走高。供给端看，自上周贵州开阳地区、云南曲靖地区、四川攀枝花园区相继发布环保核查消息后，这些地区黄磷工厂或停炉，或降负荷生产，开工不稳定，黄磷供应紧张。厂家现货偏紧，新单成交价格继续上涨。另一方面，黄磷价格上涨过快，下游市场跟涨困难，补货谨慎。从主要下游品种看，磷酸、三氯化磷、五氧化二磷等品种的价格都有不同程度跟涨，但向下传导缓慢，成本压力化解困难，部分下游按需采购，新单偏少。

2) 负极材料：本周负极材料市场整体运行平稳。中低端负极材料市场竞争相对激烈，存在相互压价的现象；高端负极材料市场价格相对稳定，整体变化不大。下游市场需求量未达预期，订单收货量依然不足。当前市场上高端负极产品主流价格在 6-7 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-5 万元/吨，低端产品 1.6-3 万元/吨。石墨化方面，随着大型负极材料企业自有石墨化产能逐步投放，价格方面也有所下滑，市场主流成交价格在 1.8 万左右。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.60%，川财非金属材料指数上涨 2.86%，在 29 个行业中排名第 4 位。子板块中，有机硅、钾肥、印染化学品板块涨幅居前，氟化工、涂料涂漆、聚氨酯板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：金发科技（27.30%）、科隆股份（26.54%）、新奥股份（21.00%）；跌幅前三的上市公司分别为：ST 河化（-4.67%）、华峰超纤（-4.17%）、延安必康（-3.90%）。

❖ 行业动态

7 月石油和化工行业经济运行平稳（中化新网）；
《国家危险废物名录》将再次修订（中化新网）；
业界呼吁出台中试审批政策（中化新网）；
亨斯迈考虑在盖斯马投资 2.7 亿美元提升 MDI 产能（中化新网）；
深圳发布第三批氢能扶持计划，重点支持燃料电池及制储运发展（能链）；
日加氢 300 辆，张家口制氢加氢项目年底投产（能链）；
贵州首个地方氢能规划正式发布（能链）；
国网投与浙能深入开展氢能合作（能链）。

❖ 公司动态

沧州大化（600230）：本公司于 2019 年 9 月 12 日接到南京金浦东裕投资有限公司关于收购沧州大化集团有限责任公司 50.98% 股权事项相关进展的说明，鉴于无法在承诺期限内完成本次交易，收购人拟终止本次交易。

❖ 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 | 2019/9/15

👤 分析师

白骏天
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：黄磷价格继续上涨，中低端负极材料竞争激烈	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：7月石油和化工行业经济运行平稳	7
公司新闻：沧州大化终止转让51%股权	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 4 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：黄磷价格继续上涨，中低端负极材料竞争激烈

磷化工：本周黄磷价格维持上涨态势，累计涨幅 900-1300 元/吨。其中，云南地区上涨 1300 元/吨，四川地区上涨 900 元/吨。本周多数企业暂不报价，新单商谈价格走高。供给端看，自上周贵州开阳地区、云南曲靖地区、四川攀枝花园区相继发布环保核查消息后，这些地区黄磷工厂或停炉，或降负荷生产，开工不稳定，黄磷供应紧张。厂家现货偏紧，新单成交价格继续上涨。另一方面，黄磷价格上涨过快，下游市场跟涨困难，补货谨慎。从主要下游品种看，磷酸、三氯化磷、五氧化二磷等品种的价格都有不同程度跟涨，但向下传导缓慢，成本压力化解困难，部分下游按需采购，新单偏少。

负极材料：本周负极材料市场整体运行平稳。中低端负极材料市场竞争相对激烈，存在相互压价的现象；高端负极材料市场价格相对稳定，整体变化不大。下游市场需求量未达预期，订单收货量依然不足。当前市场上高端负极产品主流价格在 6-7 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-5 万元/吨，低端产品 1.6-3 万元/吨。石墨化方面，随着大型负极材料企业自有石墨化产能逐步投放，价格方面也有所下滑，市场主流成交价格在 1.8 万左右。

二、市场表现

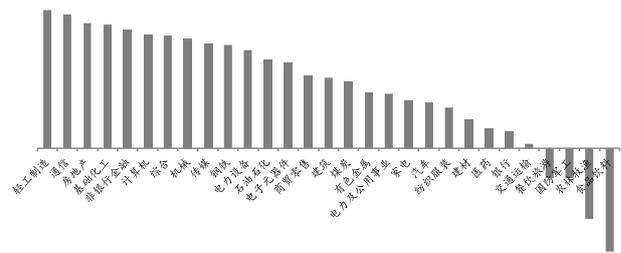
行业表现比较

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	3,972	0.60
000016.SH	上证50	3,000	0.62
000001.SH	上证综指	3,031	1.05
399001.SZ	深证成指	9,920	0.98
399006.SZ	创业板指	1,711	1.08
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,070	2.86
涨幅排名		4/29	

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4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/%
600143.SH	金发科技	7.74	27.30	000953.SZ	ST河化	3.88	-4.67
300405.SZ	科隆股份	9.44	26.54	300180.SZ	华峰超纤	10.33	-4.17
600803.SH	新奥股份	11.35	21.00	002411.SZ	延安必康	17.25	-3.90
300740.SZ	御家汇	10.29	17.33	002915.SZ	中欣氟材	31.85	-3.34
002224.SZ	三力士	6.67	16.00	002409.SZ	雅克科技	19.64	-3.20
002211.SZ	宏达新材	7.33	15.43	002250.SZ	联化科技	13.16	-3.09
300214.SZ	日科化学	7.90	14.66	603737.SH	三棵树	63.65	-2.97
600078.SH	澄星股份	6.22	13.30	002683.SZ	宏大爆破	14.98	-2.92
603133.SH	碳元科技	23.20	12.73	600426.SH	华鲁恒升	16.64	-2.52
600731.SH	湖南海利	7.04	12.46	002591.SZ	恒大高新	8.51	-2.07

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：7月石油和化工行业经济运行平稳

- **7月石油和化工行业经济运行平稳：**近日，中国石油和化学工业联合会发布了7月份全行业经济运行报告。7月石油和化工行业经济运行总体平稳，全国油气和主要化学品生产保持较快增长，行业投资增速继续加快，消费增长提速，出口明显回升，效益基本稳定。但是，经济运行下行压力有所加大，市场分化、震荡加剧，成本高位运行，外部经济环境有恶化迹象。从主要经济指标完成情况看，1~7月，石油和化工行业增加值同比增长4.4%；营业收入7.05万亿元，同比增长2%；利润总额4234.2亿元，下降16.6%；进出口总额4194.2亿美元，增长0.6%；全国原油天然气总产量2.02亿吨(油当量)，增长4.7%；主要化学品总产量增长约4.9%。油气和主要化学品消费增长加快。数据显示，1~7月，我国原油天然气表观消费总量5.54亿吨(油当量)，同比增长8.1%，增速快于上半年；主要化学品表观消费总量增长5.1%，加快1.1个百分点。化工行业投资增长继续加快，增速继续大幅领先于全国工业投资平均水平。国家统计局数据，1~7月，化学原料和化学制品制造固定资产投资同比增长9.4%，比1~6月加快0.1个百分点。7月份，全行业进出口贸易出现企稳向好势头，出口在连续3个月下降后恢复增长，进口降幅收窄。海关数据显示，当月全行业进出口总额607.6亿美元，同比下降1.9%，降幅较上月收窄2个百分点。其中，出口总额205.8亿美元，增长3.5%；进口总额401.8亿美元，下降4.5%。从行业效益看，7月份全行业效益运行基本平稳，利润降幅收窄。1~7月，全行业实现利润总额4234.2亿元，同比下降16.6%，降幅较1~6月收窄1.7个百分点。其中，石油和天然气开采业效益保持良好态势；炼油业效益继续大幅下滑；化学工业效益基本稳定。（中化新网）
- **《国家危险废物名录》将再次修订：**9月5日，生态环境部公布了《国家危险废物名录(修订稿)》(征求意见稿)，重点针对2016年版《名录》修订后，环境管理中反映比较集中、问题比较多的废物。通过细化类别的方式，保证列入《名录》的危险废物精确性。为便于使用，《名录》修订保持了结构的连续性。《国家危险废物名录》是危险废物管理的技术基础和关键依据，在危险废物的环境管理中发挥着重要作用。我国于1998年首次印发实施《国家危险废物名录》；2008年，环境保护部会同国家发展改革委修订发布《国家危险废物名录》；2016年，环境保护部会同国家发展改革委、公安部再次修订发布《国家危险废物名录》(2016年版《名录》)。2016年版《名录》实施过程中的问题主要有以下几个方面：一是部分危险废物类别定义不准确、范围过大。2016年版《名录》对部分危险废物产生源和危

险物质采用了较为宽泛的定义，导致将部分不具有危险特性的固体废物纳入其中，造成部分行业(如表面处理行业等)固体废物属性争议较大，急需进行调整。(二)不能完全满足当前危险废物经营许可证管理需求。各地在危险废物管理中，已经将《名录》作为管理名录或者危险废物分类名录使用。部分危险废物存在归类不清的问题，影响了各地危险废物经营许可证的审批颁发工作。(三)部分环境风险小的危险废物需要纳入豁免管理。2016年版《名录》推行危险废物豁免管理，在环境风险可控的前提下，将部分危险废物纳入豁免管理清单;在豁免管理制度实施过程中社会反响较好，进一步扩大豁免管理范围的需求增大。本次修订内容包括：正文内容由 9 条修改为 7 条。修订了附表《国家危险废物名录》，其中新增 7 种危险废物、删减 7 种危险废物、合并减少 8 种危险废物。修订了附录《危险废物豁免管理清单》，其中新增 13 种危险废物。(中化新网)

- **业界呼吁出台中试审批政策：**最近，山东多地化工企业和科研机构反映，由于相关审批和监管政策不明晰，他们在化工中试环节遭遇严重阻碍，有的受到了所在地区环保和安监部门的处罚，致使项目中试陷入停摆。业内专家呼吁，政府应避免“以拒代管”，明确中试审批及管理规定，别让企业的创新卡在中试环节。近年来，随着化工企业科技创新意识的不断增强，部分具有科研优势的企业开始自行研发和试验化工技术。但国家对化工中试环节管理没有明确规定，目前多数地方的中试装置按化工项目建设流程审批，但进区入园、投资规模、亩产效益等相关规定，并不适用于中试装置。而现行《危险化学品建设项目安全监督管理办法》也没有提及中试装置，企业中试无法办理安全许可手续，导致源头安全监管处于盲区。据了解，有的企业走不通审批这条路，就采取直接引进国外项目的方式;有些企业会违反相关规定跳过中试直接进入产业化，但会带来各种风险。有专家表示，科技成果经过中试，产业化的成功率可达 80%，而没有经过中试的科研成果只有 30%能转化，不仅产品质量无法保障，安全环保隐患也不可控。山东省化工研究院院长冯迎春谈到，随着近几年政府对环保及安全生产的高度重视，加上中试风险比较高，这一领域的管理被提上日程。今年 3 月，山东桓台县应急管理局印发《化工中试项目环节安全管理(试行)规定》，对中试领域的政策空白进行了探索。不过，省级层面的指导政策还没有出台。(中化新网)
- **亨斯迈考虑在盖斯马投资 2.7 亿美元提升 MDI 产能：**总部位于伍德兰兹的亨斯迈及其附属合资公司 Rubicon 正考虑在 Ascension 教区对聚氨酯工厂进行多阶段的扩建，其价值至少 2.7 亿美元。盖斯马工厂主要生产亚甲基二苯基二异氰酸酯，也称为 MDI，是制造聚氨酯的原材料，用于生产绝

缘体、家具、塑料、鞋和药品等产品。该工厂生产的大约 80% 的化学品销往南、北美洲，其余的 20% 出口到其他地方。亨斯迈和 Rubicon 正在“评估一个机会”，增加设备来生产一种化学纯度更高，挥发性有机化合物更少的 MDI。亨斯迈盖斯马工厂总经理 Mark Dearman 说：“此次扩建所增加的设备能帮助我们减少杂质并改善产品。” Dearman 说，这是因为客户(主要是制造商)希望摆脱新车气味，所以想用聚氨酯来生产没有挥发性化学气味的泡沫，“供应商需要更高质量的无气味产品。”根据公司向美国政府提交的经济刺激通知，项目“尚未计划完全”。工厂扩建工程将于 2020 年 1 月开始，到 2023 年结束。该项目将创造约 700 个建筑工作岗位，但是预计只有少数永久职位。亨斯迈已经在盖斯马工厂拥有约 450 名员工和 275 名合同工。两家公司正在寻求通过工业免税计划提交该项目，通过这项计划可以在长达 10 年内削减该工厂 80% 的房产税。扩建计划取决于当地领导的批准，包括学校董事会、治安官办公室和理事会成员。(中化新网)

- **深圳发布第三批氢能扶持计划，重点支持燃料电池及制储运发展：**近日，深圳市发展和改革委员会发布关于组织实施深圳市绿色低碳产业 2019 年第三批扶持计划的通知。深圳 2019 年第三批重点支持领域扶持计划共包含 8 项，分别是新能源汽车、先进核能、高效储能、可再生能源、智慧能源、高效节能、先进环保、资源循环利用。在扶持计划中，新能源汽车重点支持燃料电池、纯电动汽车、混合动力汽车等新能源整车及电池、电控、电机、充电设备、直流变换器等关键零部件材料、制造和装备。其中，该计划重点支持车载储氢系统以及氢制备、储运和加注技术，氢燃料电池电堆制造、系统集成、动力总成、测试诊断等关键技术研发及产业化等。深圳除了在燃料电池及制氢、储运等方面进行扶持外，还对氢能和燃料电池汽车进行补贴。今年 1 月 10 日，深圳市财政委员会和深圳市发展和改革委员会正式发布了《深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策》。其中，提到在燃料电池汽车方面，政策规定补贴标准是燃料电池乘用车 20 万元/辆，燃料电池轻型客车、货车 30 万元/辆，燃料电池大中型客车、中重型货车 50 万元/辆。(能链)
- **日加氢 300 辆，张家口制氢加氢项目年底投产：**日前，张家口市发改委透露，年产能 1600 万标准立方氢气的张家口海珀尔制氢、加氢项目将于年底投产，建成后每天可为 300 辆氢燃料电池公交车提供氢燃料补给。张家口海珀尔制氢、加氢项目由亿华通动力科技有限公司投资建设，项目位于桥东区望山循环经济示范园区，占地面积 50 亩。该项目建设内容包括：1 座制氢站和配套加氢站。制氢站利用风电电解水制氢技术。项目建成后，可实现年产纯度为 99.999% 的氢气 1600 万立方米。另悉，年产能 1 亿标

准立方氢气的张家口海珀尔制氢、加氢项目二期正在进行前期准备工作，建成后每天可以为 1500 辆氢燃料电池客车提供氢燃料供给，满足 2022 年冬奥会对氢燃料的需求。（能链）

- **贵州首个地方氢能规划正式发布：**9 月 9 日，贵州六盘水氢能产业研讨暨合作对接洽谈会在贵阳召开。会上，六盘水发布了《六盘水市氢能产业规划（2019-2030 年）》（以下简称《规划》）。《规划》涵盖氢能“生产-储运-应用”全产业链，结合六盘水实际提出氢能产业发展方向和路径，先试先行贵州省能源结构调整及工业转型升级。《规划》提出，到 2025 年，建设液氢工厂及加氢站基础设施，回收利用焦炉煤气中的氢气，实现廉价氢气的就地提取消纳，形成制氢（氢源）、氢储存、运输和利用的氢能产业链，培育一批具有影响力的氢气制取、储运装备、高值转化的氢能企业，集聚一批研发中心和检测、认证中心，示范带动六盘水市氢能产业发展的近期目标。到 2030 年，结合煤炭资源和可再生资源发展以煤制氢为重点氢能产业链，布局氢燃料电池示范应用和加氢基础设施建设，建成加氢站近 20 座，公交车、物流车、环卫车和乘用车批量投放，形成氢能规模化、商业化应用，扩大氢能源生产应用规模，实现氢能源分布式能源系统的推广应用，建设形成辐射周边地区乃至全国氢能产业链的远期目标。（能链）
- **国电投与浙能深入开展氢能合作：**近日，浙能集团与国家电投集团在杭州签订了战略合作协议，双方将在清洁能源、氢能、海外项目及新产业、新技术等方面开展深入合作。国家电投集团董事长钱智民、浙能集团董事长童亚辉出席并见证签约，浙能集团副总经理王建堂、国家电投集团总经理助理王树东代表双方签约。国家电投集团董事长钱智民指出，国家电投在国家重大专项、氢能、新能源、储能等方面有较强的技术开发和储备能力，希望借助双方优势，在核电、氢能、智慧能源及国际业务等领域深入合作。据悉，双方此前已在核电、海上风电、境外水电项目上开展广泛合作，并共同组建了国核浙能公司，此次战略合作协议的签订，标志着双方将开展更加广泛深入的合作。浙能集团计划到 2022 年建成 700 座、2025 年建成 1000 座集油、气、电和氢能为一体的数字化综合供能服务站。（能链）

公司新闻：沧州大化终止转让 51%股权

- **沧州大化 (600230)**: 本公司于 2019 年 9 月 12 日接到南京金浦东裕投资有限公司关于收购沧州大化集团有限责任公司 50.98% 股权事项相关进展的说明, 鉴于无法在承诺期限 (2019 年 9 月 14 日) 内完成本次交易, 收购人拟终止本次交易, 目前正与中国化工农化有限公司协商终止本次交易的方案和相关事项安排, 相关协议尚未签署。本次终止控制权转让事项不会影响上市公司目前的日常经营状况和财务状况, 不会对上市公司的持续经营产生不利影响, 不存在损害广大投资者特别是中小股东利益的情形。
- **金力泰 (300225)**: 截至本公告日, 本次延期增持计划时间过半, 控股股东宁夏华锦共计增持公司股份合计 2,010,000 股, 占公司总股本的 0.43%, 累计增持总金额人民币 10,115,117.75 元。
- **鲁北化工 (600727)**: 公司于 2019 年 8 月 15 日发布《关于遭受台风灾害影响的公告》(公告编号: 2019-034), 受 2019 年第 9 号台风“利奇马”影响, 公司盐化公司溴素生产装置全部停产。经公司全力抢修, 溴素生产装置已于 2019 年 9 月 10 日开车运行, 随着卤水卤度的提升, 溴素生产装置的产能将逐步释放。
- **中核钛白 (002145)**: 截至 2019 年 9 月 11 日, 公司已通过集中竞价交易方式回购股份数量 49,039,700 股, 占公司总股本的 3.082%, 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 210,966,928.52 元 (不含交易费用)。
- **道明光学 (002632)**: 公司于近日分别收到相关招标公司发来的两份《中标通知书》, 确认公司为广东省特种证件制作中心两个招标项目的中标单位。两个项目中标总额约为 3,390 万元 (含税), 约占公司 2018 年度经审计营业收入的 2.5%, 但实际执行中可能存在一定差异。中标项目签订正式合同并顺利实施后, 预计对公司未来的经营业绩产生积极的影响, 但不会对公司经营业绩产生重大影响。上述项目的履行不影响公司业务独立性, 公司主要业务不会因为履行上述项目对业主方形成依赖。
- **蓝晓科技 (300487)**: 近日, 西安蓝晓科技新材料股份有限公司与五矿盐湖有限公司签订一里坪盐湖提锂项目卤水预处理车间吸附成套装置采购合同, 合同金额为 22,808,700.00 元。本次是针对已有碳酸锂项目中前段卤水预处理工段的升级改造, 由公司向五矿盐湖提供其中 1,000 吨碳酸锂吸附剂及吸附分离成套装置, 包括整体工艺设计、吸附剂、配套装置, 以及安装调试, 最终实现卤水中镁锂分离。该项目所属盐湖矿区位于青海省

冷湖行委一里坪，卤水浓度 2.5g/l，是典型的高品位盐湖卤水资源。通过本项目，公司获得高浓度卤水提锂技术的产业化工程，完成了盐湖卤水提锂卤水低、中、高品位吸附法提锂工程的全面覆盖。公司的吸附剂及配套装置可根据低、中、高品位盐湖卤水资源进行专属设计并达到较好经济效益。公司的盐湖卤水提锂技术从核心吸附材料、系统装置，到可提供解决方案，以及运营管理。公司在盐湖卤水锂吸附提取领域已具有综合技术优势和持续优化、发展能力。基于国内盐湖的产业化综合技术能力，从国内市场辐射国际市场，通过持续国内、国际客户开发，保持该领域的持续效益贡献。本合同的履行将对公司营业收入和营业利润产生积极影响，并将对公司未来核心竞争力、发展战略产生积极影响。

- **中泰化学 (002092)**: 根据《关于贯彻落实自治区<关于失业保险支持企业稳定就业岗位有关问题的通知>的实施方案》、《关于印发<昌吉州企业吸纳南疆和贫困家庭劳动力稳岗补助暂行办法>的通知》、《重点企业产业扶持资金发放通知》、《关于拨付主力电厂超低排放“以奖代补”项目资金的通知》等文件的通知，新疆中泰化学股份有限公司下属公司新疆中泰纺织集团有限公司、巴州金富特种纱业有限公司、新疆富丽震纶棉纺有限公司、新疆华泰重化工有限责任公司、新疆中泰矿冶有限公司、上海中泰多经国际贸易有限责任公司于近期收到相关补贴资金共计 9,872,584.24 元。
- **长青股份 (002391)**: 截至 2019 年 9 月 9 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 11,192,686 股，占公司总股本的 2.08%，最低成交价 8.06 元/股，最高成交价 8.56 元/股，成交总金额为 93,325,115.42 元（不含交易费用）。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

三、主要化工产品价格变动情况

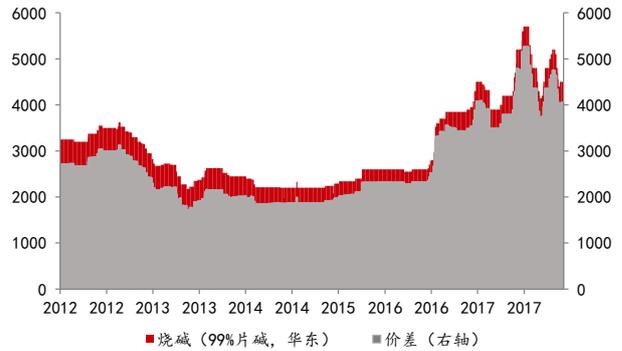
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



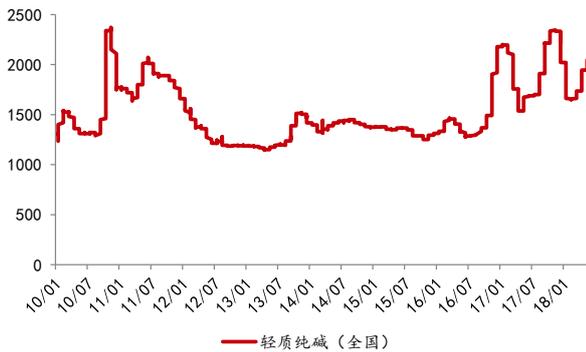
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



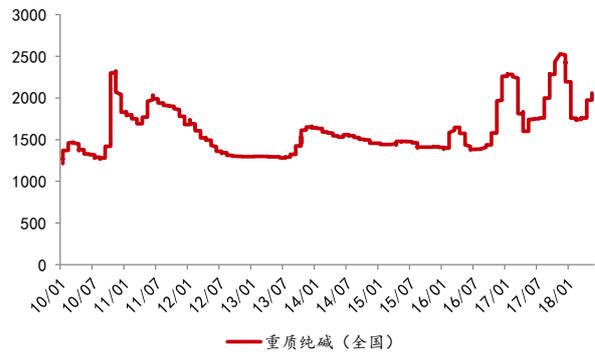
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



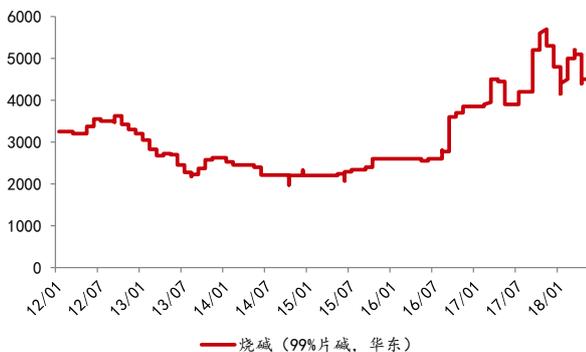
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



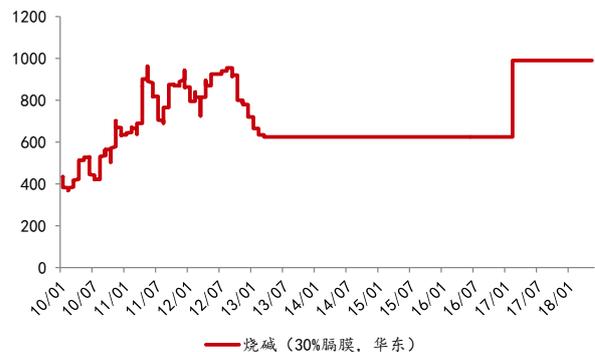
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

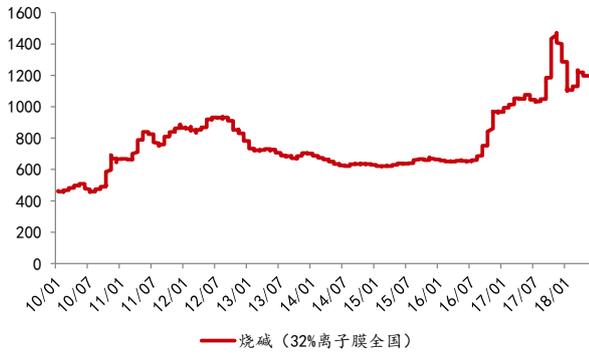
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

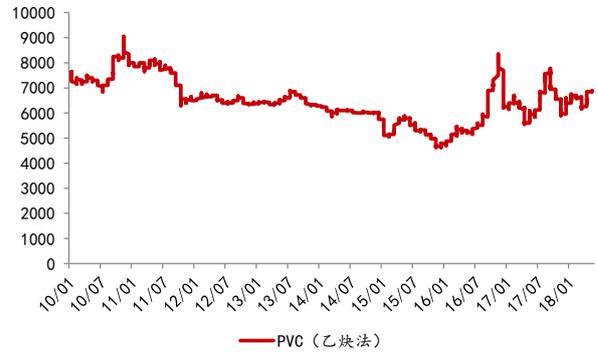
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



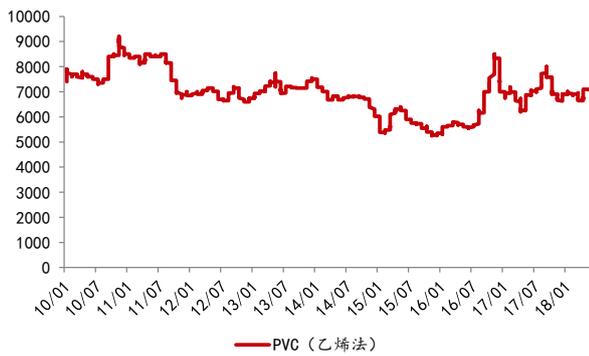
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



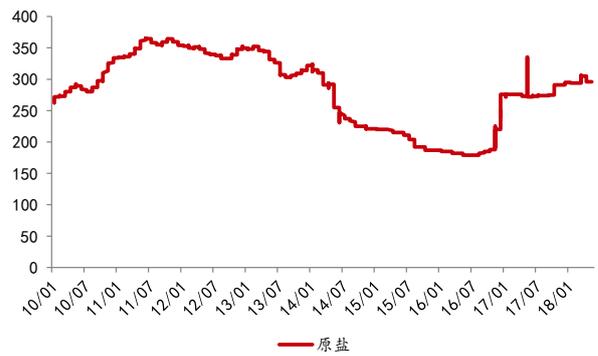
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



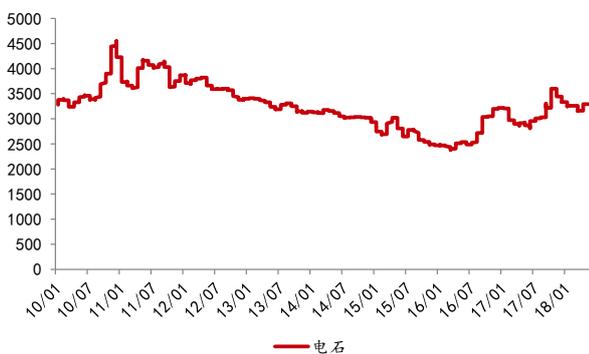
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



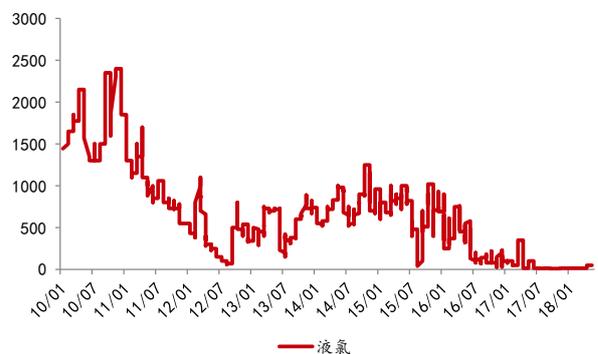
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



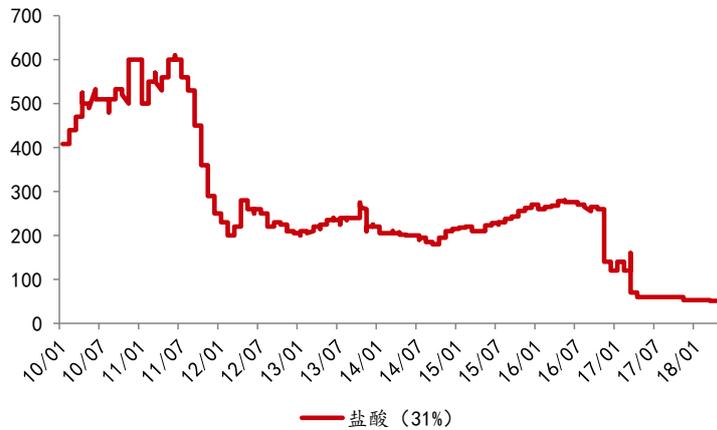
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

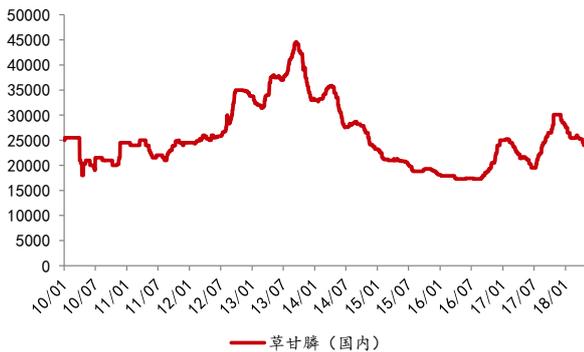
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

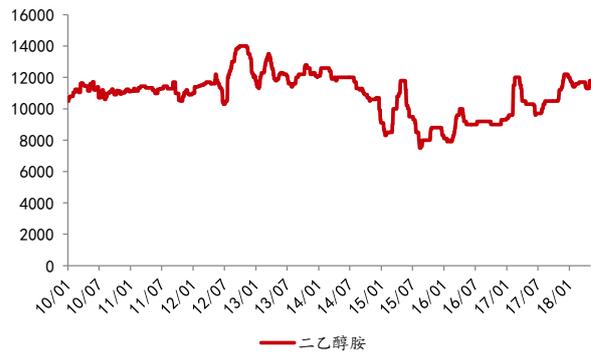
农药

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

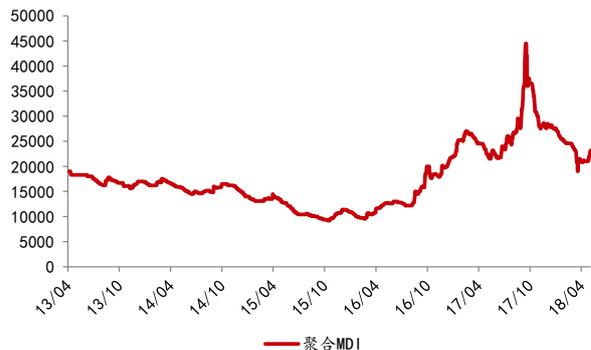
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

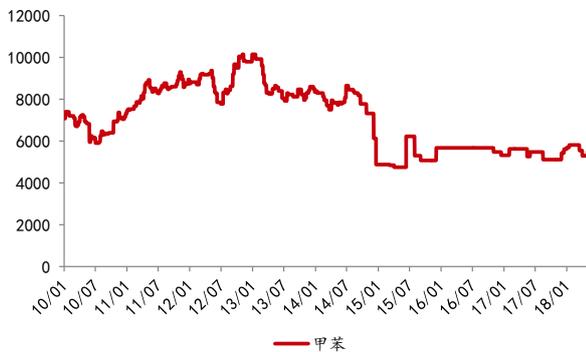
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

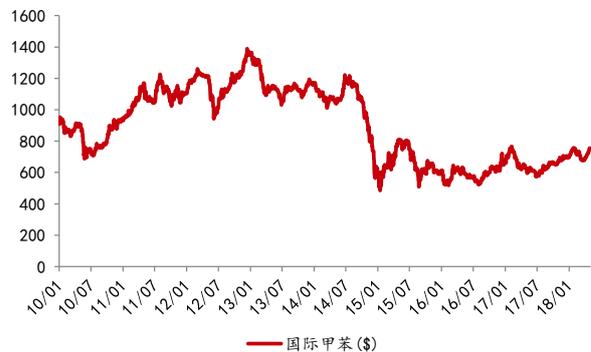
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



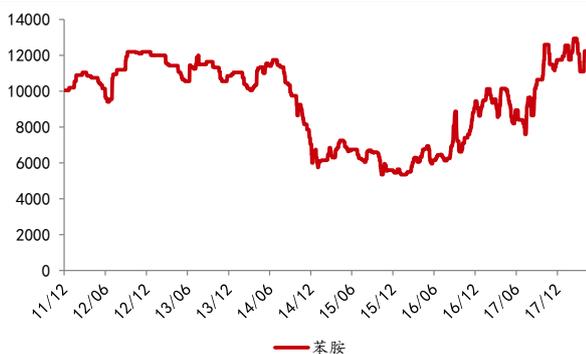
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



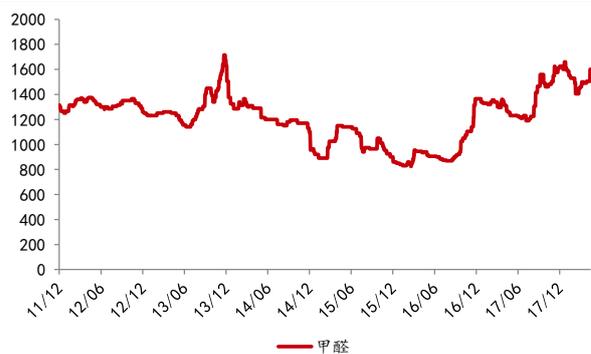
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



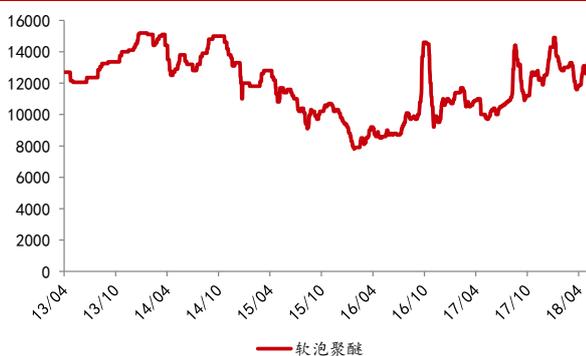
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



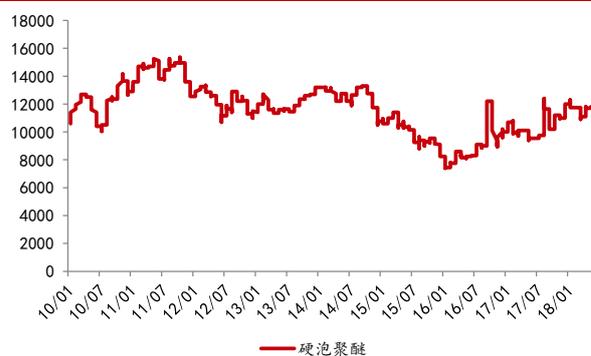
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



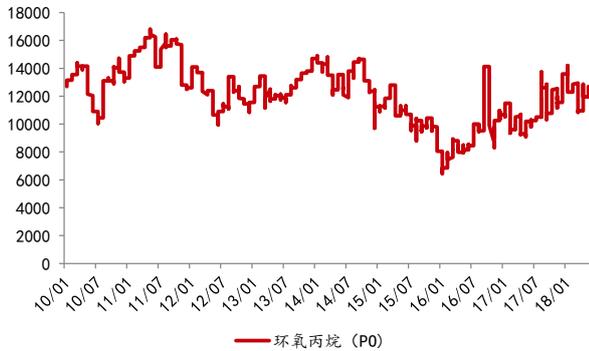
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



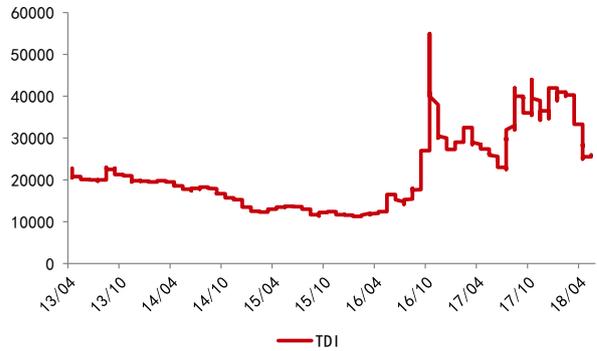
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



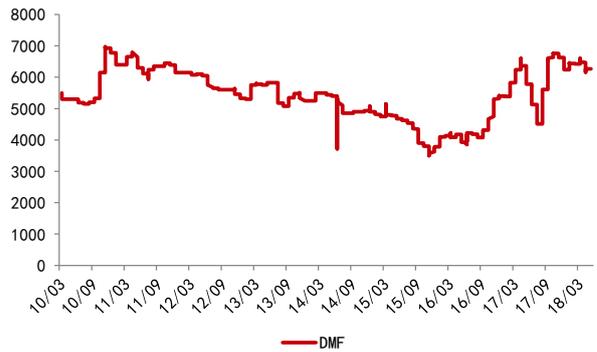
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



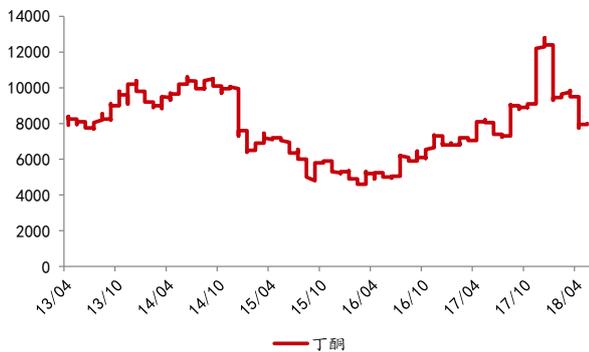
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



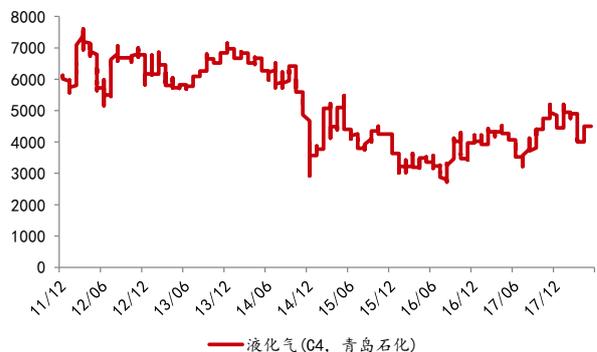
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



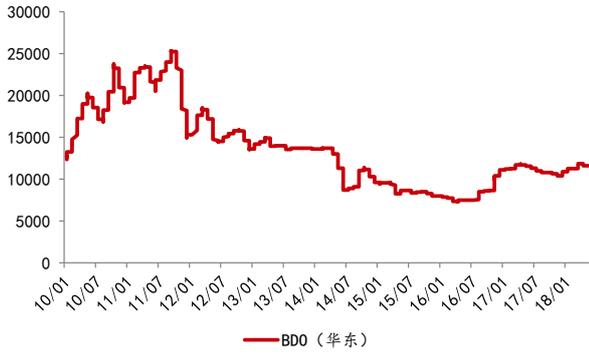
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



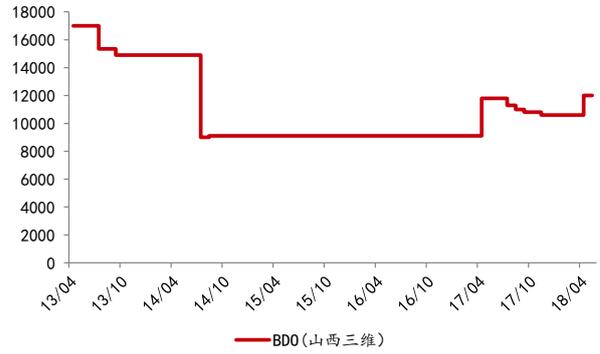
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

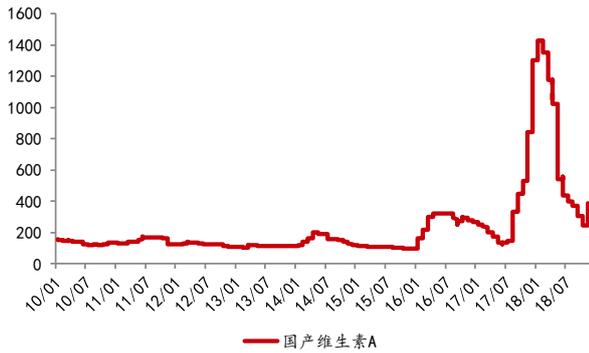
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

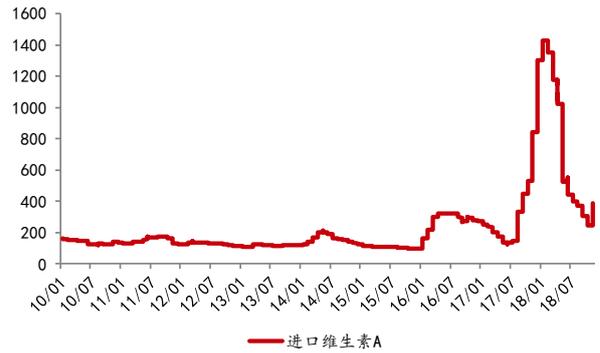
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



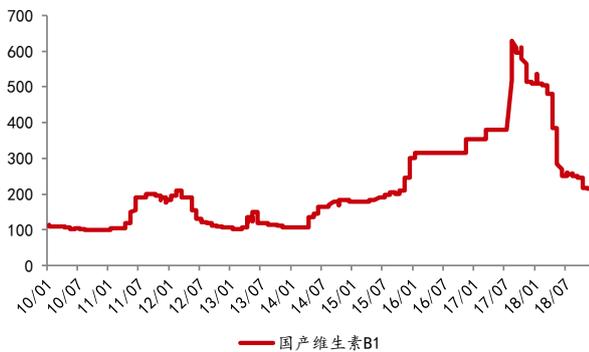
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



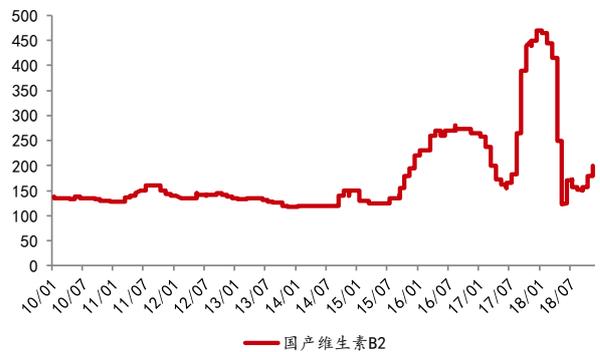
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



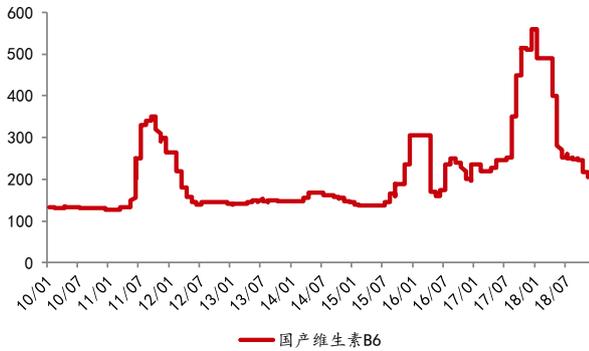
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素B2价格走势



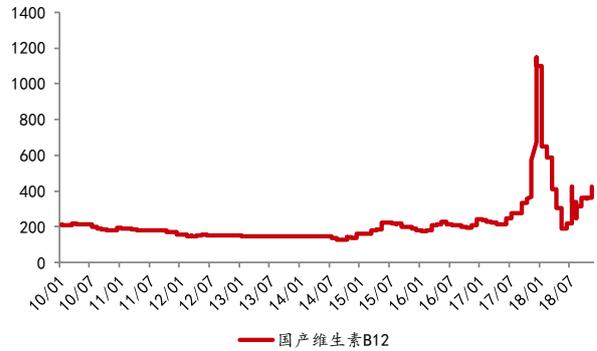
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



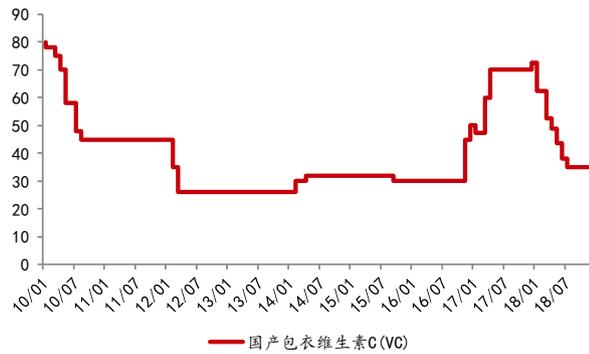
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



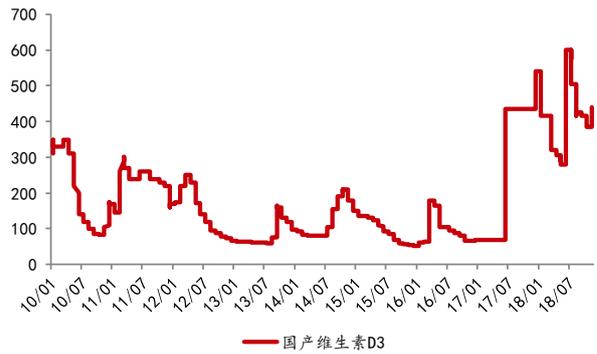
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



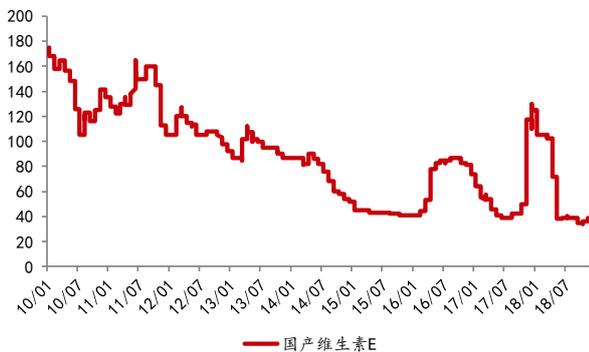
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



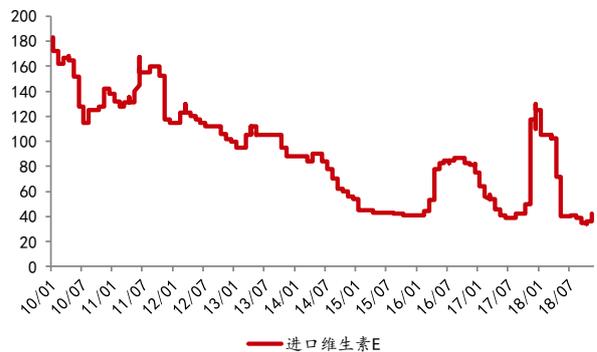
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



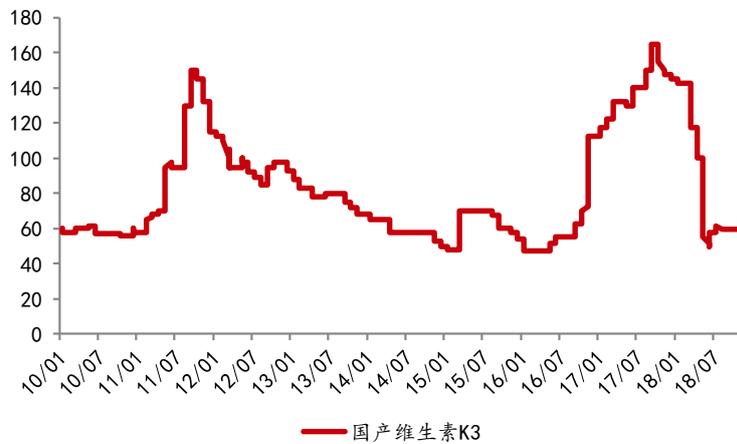
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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