

# 有机硅价格低位盘整，负极材料成交平稳



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190120）

## ❖ 周报观点：有机硅价格低位盘整，负极材料成交平稳

1) 负极材料：本周，负极材料市场保持稳定。原材料方面，大中型负极材料企业的原料储备工作基本结束，近期采购量有所减少。短期看，多数企业进入年终备货阶段，将与下游锂电池企业协同进行，同时大型企业积极进行原材料储备，为负极材料带来利润空间。长期看，国内石墨化产能供应将愈发宽松，西南和北方石墨化产能扩张明显，预计石墨化加工费用将出现松动，进一步降低负极材料企业生产成本。2) 有机硅：本周有机硅价格延续弱势整理。基础产品DMC主流报价18000-18500元/吨，实际成交价17500-18000元/吨。12月中旬以来企业开工率有所上升，系为应对春节停产而加紧备货。当前下游需求并未提升，年前备货逐步进入尾声，叠加上周起物流逐步停运，市场成交气氛清淡。

## ❖ 市场表现

本周沪深300指数上涨2.37%，川财非金属材料指数上涨1.66%，在29个行业中排名第22位。行业内部看，磷化工、有机硅、锦纶板块涨幅居前，钾肥、民爆用品、树脂板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：硅宝科技（21.27%）、\*ST天化（15.06%）、川恒股份（13.67%）；跌幅前三的上市公司分别为：康得新（-18.60%）、雪峰科技（-9.79%）、三聚环保（-7.67%）。

## ❖ 行业动态

中化国际收购欧洲塑料生产商（中化新网）；  
尼龙进入河南十大新兴产业（中化新网）；  
近30家公司组成终结塑料垃圾联盟，已承诺投入10亿美元（中化新网）；  
朗盛2亿欧元投向阻燃剂业务（中化新网）；  
法国开启草甘膦“清扫”，第一款草甘膦除草剂已被禁用（世界农化网）；  
阿根廷将禁止2,4-D丁酯除草剂的生产和使用（世界农化网）；  
海南省提前完成化肥农药减量目标（世界农化网）。

## ❖ 公司动态

藏格控股（000408）：公司近日收到子公司格尔木藏格锂业有限公司通知，获悉藏格锂业“年产2万吨碳酸锂项目一期工程”（年产1万吨碳酸锂）已于近日顺利建成投产，首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。该项目装置采用吸附法提锂---反渗透浓缩纳滤除杂---MVR浓缩---碳酸钠沉淀工艺，吸附工段采用国产新型吸附剂和模拟连续吸附工艺，纳滤除杂及反渗透、MVR浓缩的应用既确保了产品品质又大大降低了能耗，尤其首次应用膜法除硼的技术，彻底解决了盐湖锂产品中硼含量高的问题。该项目投产标志着公司正式进入锂原料生产行业，对公司发展具有积极推动意义，有利于进一步完善公司的业务布局，提高公司核心竞争力，增强公司盈利能力和利润增长的稳定性。

❖ 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 | 2019/1/20

## 📌 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

## 📌 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：有机硅价格低位盘整，负极材料成交平稳 .....	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：中化国际收购欧洲塑料生产商 .....	7
公司新闻：藏格控股年产 1 万吨碳酸锂项目顺利投产 .....	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 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：有机硅价格低位盘整，负极材料成交平稳

负极材料：本周，负极材料市场保持稳定，高端负极主流价格在 6.5-9 万元/吨左右，中端负极主流价格在 4-6 万元/吨，低端负极主流价格在 2-3.5 万元/吨。原材料方面，大中型负极材料企业的原料储备工作基本结束，近期采购量有所减少。短期看，多数企业已进入年终备货阶段，与下游锂电池企业协同进行，同时大型企业积极进行原材料储备，为负极材料带来利润空间。长期看，国内石墨化产能供应将愈发宽松，西南和北方石墨化产能扩张明显，预计石墨化加工费用将出现松动，进一步降低负极材料企业成本。

有机硅：本周有机硅价格延续弱势整理。主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交 17500-18000 元/吨。生胶供应商主流报价 19500-20000 元/吨，市场成交至 19000-19500 元/吨。107 胶供应商市场报价 18500-19000 元/吨，市场成交 18000-18500 元/吨。12 月中旬以来企业开工率有所上升，系主要企业为应对春节停产加紧备货。当前下游需求并未提升，年前备货逐步进入尾声，叠加下周起物流逐步停运，市场成交气氛清淡。

## 二、市场表现

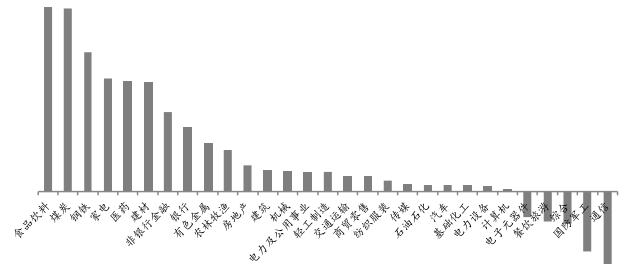
### 行业表现比较

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	3,168	2.37
000016.SH	上证50	2,417	2.67
000001.SH	上证综指	2,596	1.65
399001.SZ	深证成指	7,581	1.44
399006.SZ	创业板指	1,270	0.63
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,420	0.19
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/%
300019.SZ	硅宝科技	7.47	21.27	002450.SZ	康得新	6.17	-18.60
000912.SZ	*ST天化	4.66	15.06	603227.SH	雪峰科技	3.96	-9.79
002895.SZ	川恒股份	14.30	13.67	300072.SZ	三聚环保	8.43	-7.67
600470.SH	六国化工	4.41	11.36	002669.SZ	康达新材	10.69	-7.45
002002.SZ	鸿达兴业	3.42	10.32	300325.SZ	德威新材	3.78	-7.35
600589.SH	广东榕泰	4.73	10.26	603601.SH	再升科技	7.25	-7.05
603360.SH	百傲化学	14.43	9.32	300537.SZ	广信材料	9.73	-6.89
600810.SH	神马股份	11.26	8.79	002549.SZ	凯美特气	5.55	-6.88
002170.SZ	芭田股份	3.38	8.68	603928.SH	兴业股份	13.32	-6.53
600423.SH	*ST柳化	3.63	8.36	300684.SZ	中石科技	25.30	-6.16

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 行业新闻：中化国际收购欧洲塑料生产商

- **中化国际收购欧洲塑料生产商：**日前从中化国际(控股)股份有限公司了解到，该公司近日斥资 1.44 亿欧元成功收购总部位于西班牙的欧洲特种工程塑料生产商 Elix Polymers S.L.，现已在马德里完成全部交割手续，并召开了公司第一届董事会及员工大会。据悉，该笔交易是近年来中资企业在西班牙化工行业完成的规模最大的收购项目。中化国际的全资子公司中化国际(新加坡)有限公司，经由其在西班牙注册成立的控股公司，从 Elix Holdings S.à R.L.处收购其持有的 Global Arlington S.L.U.100%的股权，而 Global Arlington S.L.U.又全资持有 Elix Polymers S.L.的股权，从而间接实现了中化国际对 Elix Polymers S.L.的实际控制权。Elix Polymers S.L.总部位于西班牙塔拉戈纳石化产业园，是欧洲领先、专注于为全球客户提供定制化 ABS 及 ABS 合金材料的生产、研发和服务企业，拥有先进的生产技术和生产工艺，能够提供广泛应用于汽车、医疗保健、消费品和电子电器等行业的全系列、高品质 ABS 产品，现有年产能 17 万吨，在欧洲特种 ABS 市场占有率达 40%。2018 年，中化国际明确了以新能源、新材料、生物等为核心产业，打造成为全球领先创新型精细化工企业的目标。此次，中化国际收购 Elix Polymers S.L.，对于布局大市场容量和高技术门槛的聚合物及轻量化材料产业具有积极的战略意义。(中化新网)
- **尼龙进入河南十大新兴产业：**1 月 15 日河南省政府新闻办召开的加快培育新兴产业新闻发布会上，平顶山尼龙产业成为河南省 10 个新兴产业之一。据河南省发改委副主任郜义介绍，河南省确定的 10 个重点培育新兴产业分别是：尼龙产业、智能传感器产业、智能装备产业、现代生物和生命健康产业、环保装备和服务产业、新能源及网联汽车产业、汽车电子产业、新型显示和智能终端产业、新一代人工智能产业、5G 产业。他表示，当前河南省人均 GDP 突破 7000 美元，正处于工业化快速推进阶段和经济新旧动能转换、产业转型升级的关键时期，加快培育新兴产业，推动高起点、高速度、高品质发展，既是推动制造业高质量发展的重要内容，也是加快建设经济强省的客观要求。据介绍，到 2020 年，河南尼龙新材料产业收入将突破千亿元；尼龙产业“一基地两集群”建设将取得阶段性成果，平均能耗、水耗和污染物排放居全国同行业领先水平；优化产业布局，在平顶山高水平规划建设中国尼龙城，支持鹤壁等市发展尼龙新材料后加工产业；建设具有国际竞争力的尼龙新材料产业基地，将尼龙 6 年产能迅速扩张到百万吨级，将尼龙 66 聚合物年产能提升到 60 万吨；建设尼龙织造产业集群，持续提升尼龙 66 差异化工业丝的产能与品质，开发高强度尼龙 6

工业丝及帘子布等;建设尼龙工程塑料产业集群,支持骨干企业发展高品质切片,研发双向拉伸尼龙薄膜,生产特种尼龙系列产品;推进煤化工、盐化工、尼龙化工“三化一体”协同发展。(中化新网)

- **近 30 家公司组成终结塑料垃圾联盟,已承诺投入 10 亿美元:**1 月 15 日,巴斯夫与近 30 家企业联合成立全球联盟,终结塑料垃圾——The Alliance to End Plastic Waste(AEPW),携手推进相关解决方案,以减少和消除塑料垃圾对环境、尤其是对海洋所产生的影响。AEPW 已承诺投入 10 亿美元(目标在未来五年内投入 15 亿美元)帮助终结环境中存在的塑料垃圾。联盟成员将开发全新解决方案以减少和管控塑料垃圾;这也包括推广塑料制品回收方案,促进实现循环经济。巴斯夫欧洲公司执行董事会主席兼首席技术官薄睦乐博士表示:“我们坚定支持减少自然环境中塑料垃圾这一目标。巴斯夫联合成立这一联盟,因为我们希望引领并推动创新解决方案,为有效解决全球塑料垃圾问题作出贡献。塑料是一种高效的材料,能节约资源,有益于人类健康、安全及社会便利。然而,如果不能合理使用、处理、回收塑料废弃物,这些优点就会变为缺点。”理解产生塑料垃圾的来源十分关键。海洋保育协会(Ocean Conservancy)研究指出,海洋中的塑料主要来自陆地垃圾。大部分塑料垃圾通过河流到达海洋,溯其源头,主要为流经亚洲和非洲人口密集区域的十条重要河流。这些地区缺少足够的垃圾处理及回收设施,造成垃圾大量外泄。AEPW 将在最需要的地方发起行动,包括在四个关键领域推动多个项目:开发基础设施,收集、管理废弃物,增加循环利用率;通过创新推动和扩大新技术的利用,使塑料的循环回收和利用更加便捷,并从被使用过的塑料制品中发掘价值;政府、企业和社区的教育与参与,以动员加速行动;清理环境中的塑料垃圾重灾区,特别是陆地垃圾流入海洋的主要渠道,比如河流。AEPW 主席、宝洁公司首席执行官兼大卫·泰勒(David Taylor)表示:“每个人都认同塑料废弃物并不属于海洋或者环境里的任何地方。终结塑料污染是全球面临的复杂且严峻的挑战,需要采取迅速果断的行动及强有力的领导。新的联盟集结了各方力量,共同致力于终结环境中的塑料垃圾。”(中化新网)
- **朗盛 2 亿欧元投向阻燃剂业务:**据《亚洲橡塑》近日消息,朗盛公司计划未来 3 年投资约 2 亿欧元,加强其全球范围内的阻燃剂业务。据了解,朗盛当前运营着一个溴系和磷系阻燃剂后向一体化生产网络,在美国查尔斯顿、埃尔多拉多和格林斯博罗,德国的勒沃库森和克雷费尔德-乌丁根,法国埃皮埃尔和英国曼彻斯特拥有阻燃剂生产工厂。朗盛聚合物添加剂业务负责人 Karsten Jobs 表示:“随着 2017 年春季收购了美国科聚亚公司,我们已经成为世界领先的阻燃剂供应商之一。朗盛将科聚亚公司业务与其



溴系阻燃剂、溴和溴衍生物进行了一体化整合，显著扩大了公司在阻燃剂方面的市场地位。由于溴系阻燃剂的高效性，这些物质在建筑行业中得到了广泛应用，是朗盛现有磷系阻燃剂的理想补充。”除了阻燃剂的生产网络之外，朗盛还在美国诺格塔克和德国勒沃库森为这些产品建立了两个技术开发中心。（中化新网）

- **法国开启草甘膦“清扫”，第一款草甘膦除草剂已被禁用：**近日，在法院裁定监管机构未能充分考虑草甘膦除草剂的安全使用问题后，法国当局禁止了除草剂 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。环保活动家对上述决定表示欢迎，CRIIGEN 基因研究所的一位律师 Corinne Lepage 说道，“这是一项重要的裁定。这表示法国最终将会对所有的草甘膦产品进行全民的审查，因为法院认为所有的草甘膦产品可能都具有致癌性。”2017 年 11 月，欧盟再次对草甘膦登记进行了 5 年的续展。但法国总统马克龙誓要在 2021 年前禁用草甘膦。（世界农化网）
- **萃科收购巴西 Microquimica 公司，巩固其在拉丁美洲地位并进入微生物领域：**2019 年 1 月 17 日，西班牙 Sapec Agro Business 特种作物营养部门萃科 (Tradecorp) 完成了对巴西 Microquimica 的收购，进一步巩固了其在拉美地区的市场地位，尤其是巴西市场。Microquimica 是一家销售各种农资特色产品的巴西公司，专注于叶面肥、助剂、种子处理剂和微生物接种剂的开发和销售。公司成立于 1976 年，在巴西农业市场已运营了 40 多年，并取得了显著增长。Microquimica 的专业产品组合，尤其是微生物接种剂和生物氨基酸，将增强 Sapec Agro Business 现有的产品组合，更好的为农户提供完整的解决方案。Microquimica 在巴西坎皮纳斯 (Campinas) 拥有两家工厂，将加强 Sapec Agro Business 的生产灵活性和产能，并在美洲提供制造能力。通过其各种公司，Sapec Agro Business 现在可以提供强大的非专利作物保护产品、助剂和特种作物营养产品组合，包括各种高质量生物刺激剂和生物防控产品组合（通过最近收购 Idai Nature）。Sapec Agro Business 首席执行官 Eric van Innis 向 AgroPages 世界农化网透露，Sapec Agro Business 战略的另一个步骤是成为提供适用于所有作物的、复合当地特定需求的作物战略计划和服务的全球标杆企业。Microquimica 为公司带来了特定产品、分销渠道以及一群才华横溢、敬业的团队，完全符合公司的全球发展战略。（世界农化网）
- **阿根廷将禁止 2,4-D 丁酯除草剂的生产和使用：**近日，阿根廷针对除草剂 2,4-D 丁酯的禁令进行了公开商议，决定未来将停止生产此类产品。后期

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

阿根廷国家卫生和食品质量局（SENASA）将会开始执行针对这一常用植物激素类除草剂的禁令程序。根据决议提案的内容可知，此类除草剂因其高挥发性，可对作物、树林、人们的健康和环境造成危害。SENASA表示，该除草剂目前已在阿根廷6个省份禁用或限用。在禁令生效后，2,4-D丁酯的进口、加工和配制将会被禁止。此产品的销售和使用将有1年的宽限期。禁令生效后的30天以内，具备此类产品登记的企业必须向SENASA申报产品货存。据悉，农民对2,4-D除草剂的需求量巨大，农民更倾向于使用酯类剂型，因为此类产品的杂草防治功效更强，但这些产品将会很容易被市场上一些含盐制品取代，包括微乳液产品。此外，2,4-D丁酯可被挥发性较弱的乙基己基酯类替代。但也有业内人士表示，若SENASA未来也禁用此类产品，企业在不清楚新产品可使用多长时间的情况下，不会为新产品的登记做投入。（世界农化网）

- **海南省提前完成化肥农药减量目标：**太阳能灭虫灯、诱虫色板、微生物菌剂防治等绿色防控技术，在海南省越来越多的农产品种植基地成为“常客”。从省农业农村厅获悉，去年海南省省化肥农药减量目标提前实现，截至2018年10月底，全省农药使用量、化肥使用量同比分别减少5.2%、1.1%。在推广绿色防控技术方面，去年全省投入绿色防控项目资金500多万元，建立农作物病虫害绿色防控示范区21个，涉及水稻、冬季瓜菜、热带果树、茶叶等多种农作物。全省使用低毒低残留以及生物农药基本实现全覆盖。目前，全省已在定安、屯昌、琼海、陵水等市县建立12个化肥减量增效示范点，示范面积600亩，涉及辣椒、冬瓜、苦瓜、圣女果、茄子、甘蓝菜等农作物，推广技术模式为有机肥替代部分化肥、水肥一体化、应用新型肥料等。海南省植物保护总站有关专家介绍，目前，全省已建立农作物病虫害绿色防控示范区21个，覆盖东方、乐东、屯昌、临高、琼中等市县，包括在热带果树种植上推广太阳能灭虫灯和生物菌技术，在瓜菜种植上推广生物菌技术、植物免疫技术、诱虫色板等。海南省出台的《关于推进海南省生态循环农业发展的指导意见》要求，到2025年，在全省范围内累计建立50个以上绿色防控示范点，累计推广应用绿色防控技术面积600万亩次以上，实现化学农药使用量减少5%以上。（世界农化网）

## 公司新闻：藏格控股年产 1 万吨碳酸锂项目顺利投产

- **藏格控股(000408)**:公司近日收到子公司格尔木藏格锂业有限公司通知,获悉藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”(年产 1 万吨碳酸锂)已于近日顺利建成投产,首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。该项目装置采用吸附法提锂---反渗透浓缩纳滤除杂---MVR 浓缩---碳酸钠沉淀工艺,吸附工段采用国产新型吸附剂和模拟连续吸附工艺,纳滤除杂及反渗透、MVR 浓缩的应用既确保了产品品质又大大降低了能耗,尤其首次应用膜法除硼的技术,彻底解决了盐湖锂产品中硼含量高的问题。经过连续多日的调试和试车,各项指标均达到设计要求,于近日投产后一次性得到碳酸锂含量大于 99.6%的合格产品。截止目前整个一期项目设备运行负荷已达到 20%,预计将于 2019 年上半年进入满负荷生产状态。藏格锂业面对自身察尔汗盐湖卤水资源锂含量低、镁锂比高且卤水中伴生硼、钾、镁、钠等众多元素成分复杂等不利因素,加大科技攻关的力度,与各单位合作共同开创了从极低浓度卤水提锂的先例,为柴达木盆地低浓度锂含量盐湖提锂走出了一条新路子。该项目投产标志着公司正式进入锂原料生产行业,对公司发展具有积极推动意义,有利于进一步完善公司的业务布局,提高公司核心竞争力,增强公司盈利能力和利润增长的稳定性。
- **利尔化学(002258)**:预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 58,361.44 万元,同比增长 45.19%,基本每股收益 1.113 元。报告期内,公司主要产品市场需求良好,同时,公司积极组织生产,有效的保障了市场供应,因此,主要产品的产销量实现较大增长,加之公司主要子公司业绩表现良好,使得公司营业总收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别较去年同期增长 30.54%、47.57%、45.19%。
- **新安股份(600596)**:公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 122,000 万元至 130,000 万元,比上年度增加 68,726.46 万元至 76,726.46 万元,同比增加 129%至 144%。公司 2018 年度非经常性损益约为 100 万元,比上年度减少 33,571 万元。2018 年前三季度公司主导产品有机硅价格与上年同期相比,有较大幅度上涨,四季度产品价格回落趋于平稳。今年以来,公司内部积极优化经营策略,不断调整产品结构及客户结构,紧紧抓住国家供给侧结构性改革等政策机遇,通过产能最大化,供应链优化,把握市场节奏,产销量较上年同期相比,有较大幅度增长。
- **华西股份(000936)**:预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 25,401.95 万元-31,263.93 万元,同比增长 30%-60%。报告期内,公司减持了 1,500 万股华泰证券股份有限公司股票,实现的投资收益比上

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

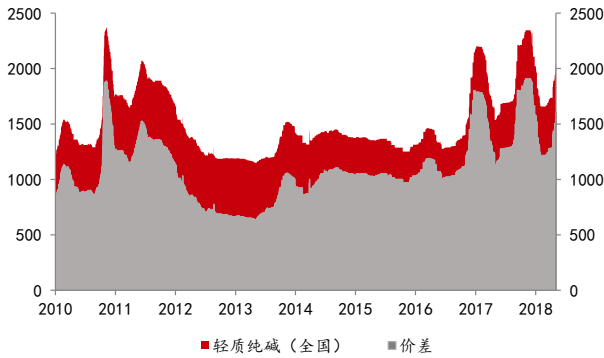
年同期增加。

- **金发科技 (600143)**: 截至 2019 年 1 月 18 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 54,478,917 股, 占公司总股本的 2.01%, 最高成交价为 5.13 元/股, 最低成交价为 4.66 元/股, 累计支付的资金总额为人民币 270,877,414.12 元 (不含印花税、佣金等交易费用)。本次回购符合公司回购方案的要求。
- **佛塑科技 (000973)**: 公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 11,000 万元至 13,000 万元, 同比增加 4.08%至 23.01%。2018 年, 面对复杂多变的国内外经济环境, 市场竞争激烈, 大宗原材料价格同比上涨, 人工成本上升等诸多困难和挑战, 公司上下努力拼搏, 攻坚克难, 全面贯彻“调结构、强管理、强创新、强团队、促发展”的工作方针, 努力开源节流, 推动产品结构调整, 积极拓展市场, 努力降低部分产品市场萎缩和盈利空间收窄对公司经营的影响, 且合盈房地产项目本年度内开始结算收入, 2018 年度归属于上市公司股东的净利润比 2017 年同期有所上升。
- **中旗股份 (300575)**: 公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 19,500 万元至 20,500 万元, 同比增加 66.20%至 74.73%。报告期内, 公司通过技术创新, 不断推出新产品, 开拓新市场; 既有产品市场竞争力较强, 市场需求旺盛, 产品价格走高, 汇兑收益增加。
- **先达股份 (603086)**: 公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22,500 万元到 25,000 万元, 与上年同期相比, 增加 11,490 万元到 13,990 万元, 同比增加 104.36%到 127.07%。预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,000 万元到 23,500 万元, 与上年同期相比, 增加 10,844 万元到 13,344 万元, 同比增加 106.77%到 131.39%。报告期内, 公司主营产品销量、价格均有所增长, 本期毛利率较上年同期上升; 公司积极开拓海外市场, 出口产品收入较上年同期有较大幅度增加; 公司汇兑收益较上年同期有较大幅度增加。

### 三、主要化工产品价格变动情况

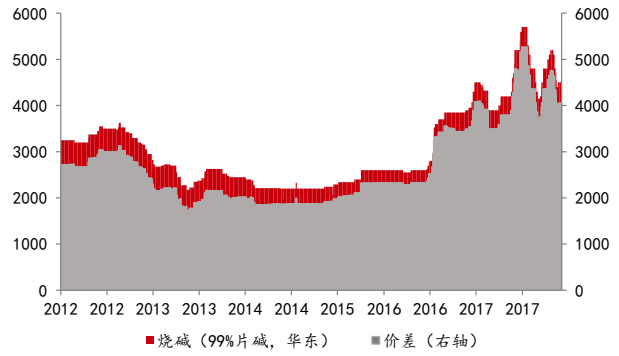
#### 两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



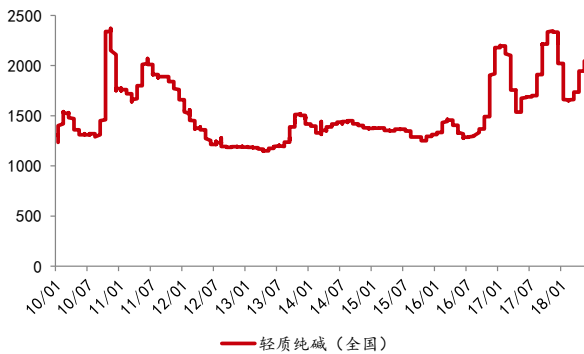
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



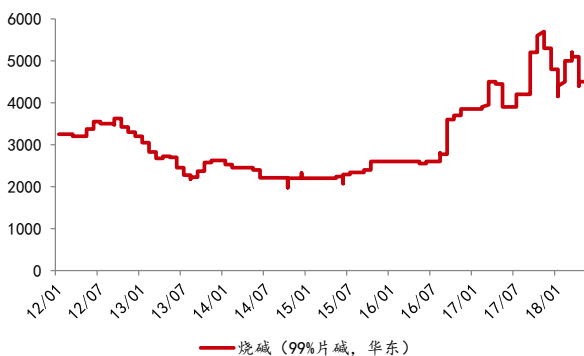
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



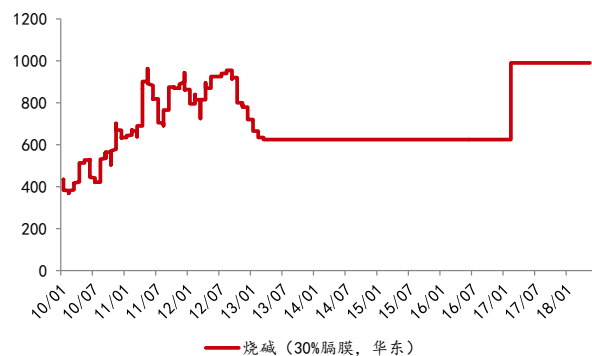
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

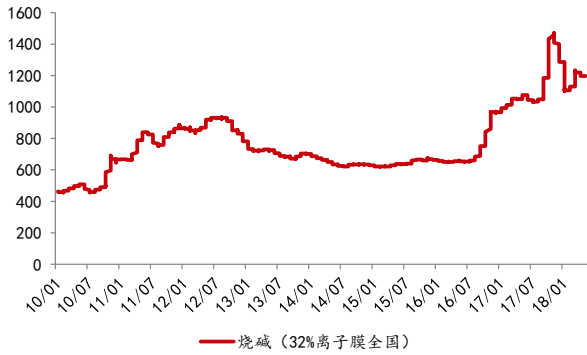
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

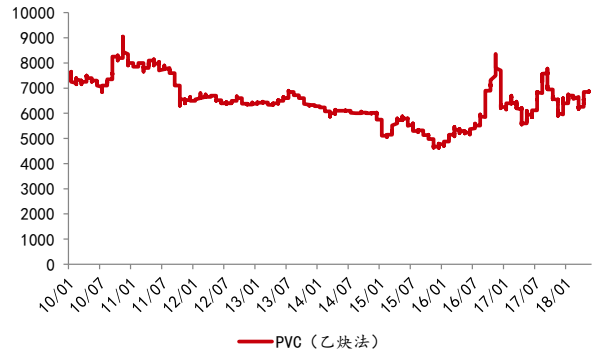
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



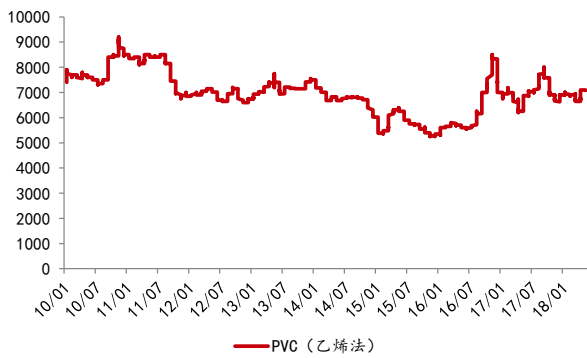
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



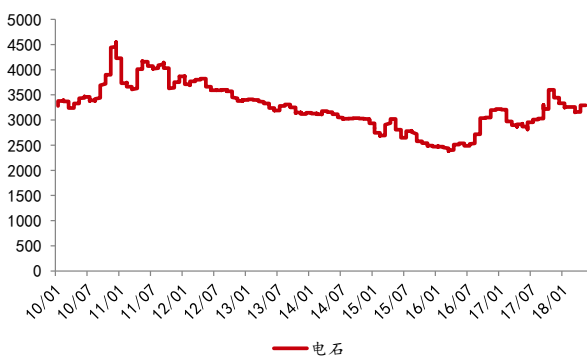
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



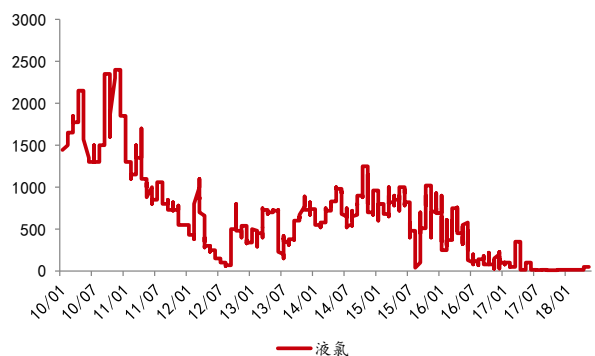
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



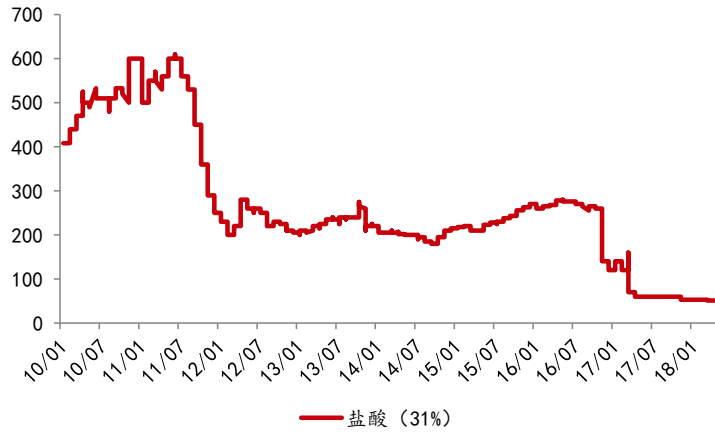
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

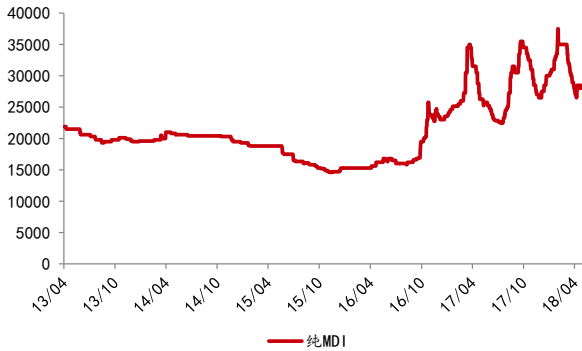
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

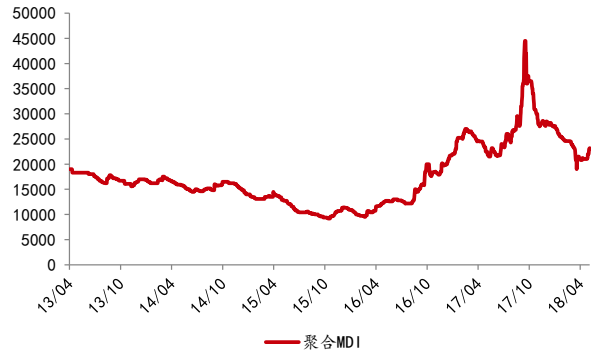
聚氨酯

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

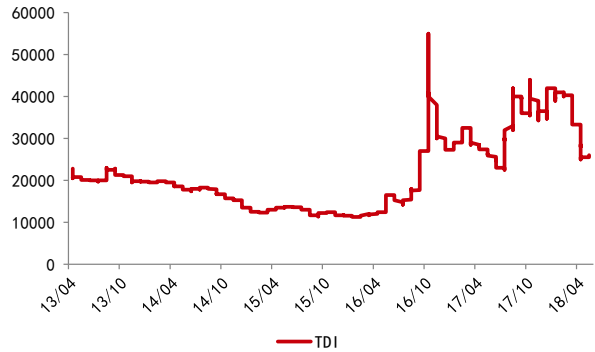


图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



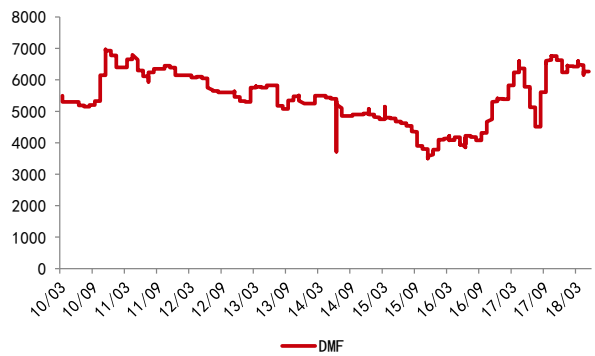
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



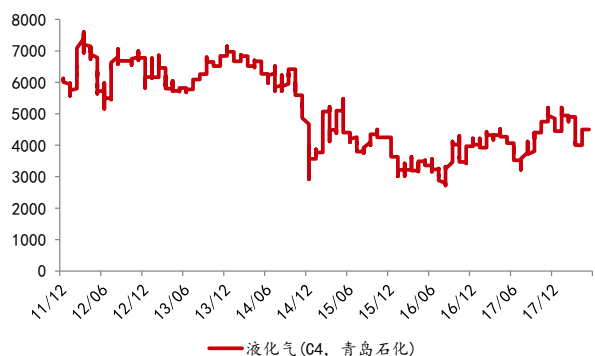
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



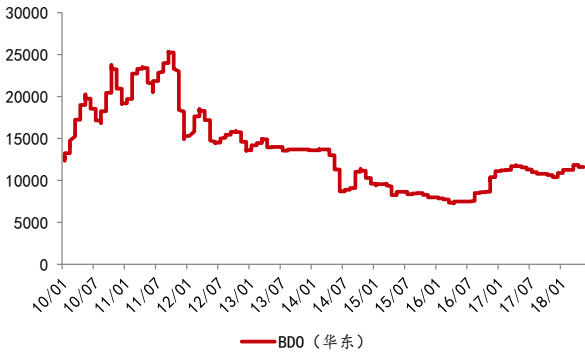
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



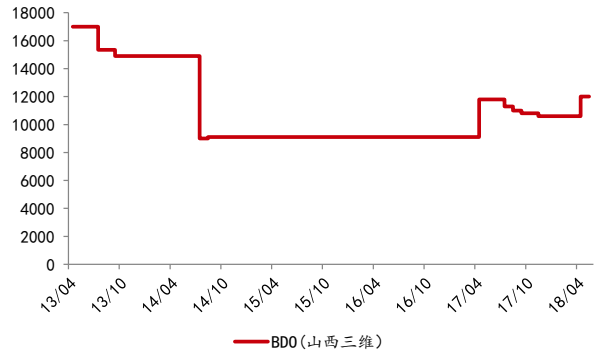
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

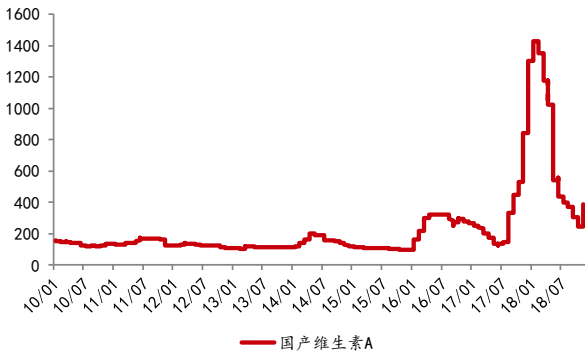
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

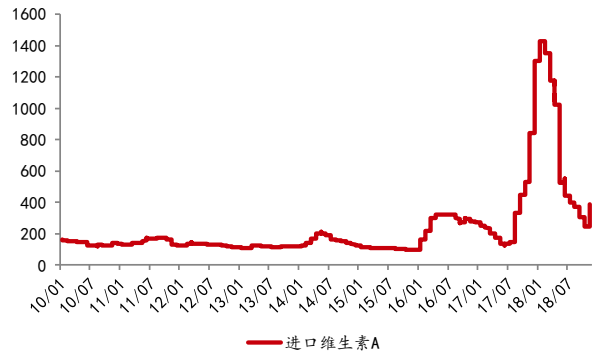
## 维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



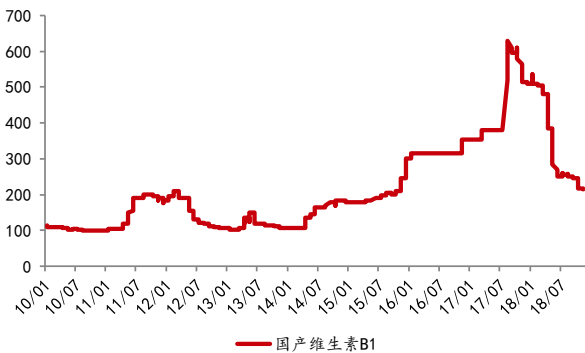
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



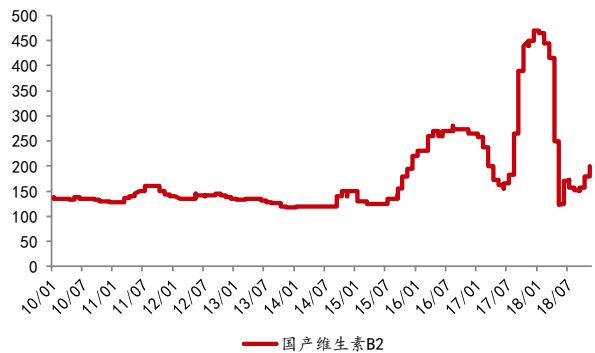
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



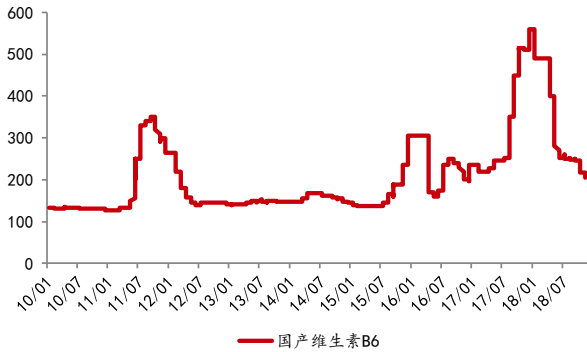
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



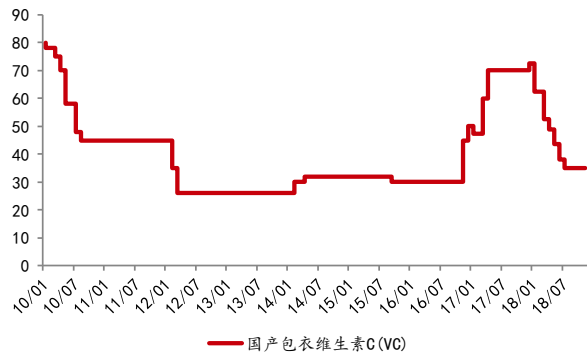
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



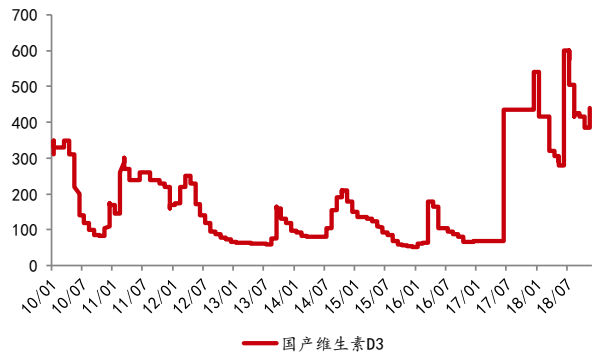
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



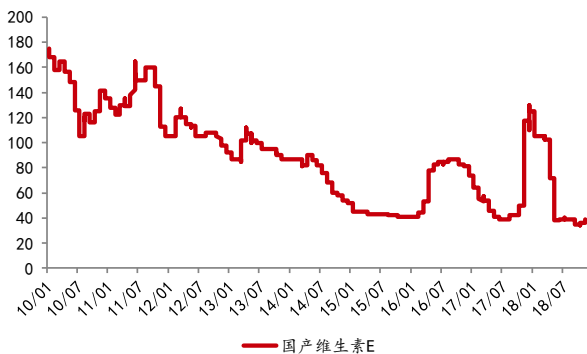
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



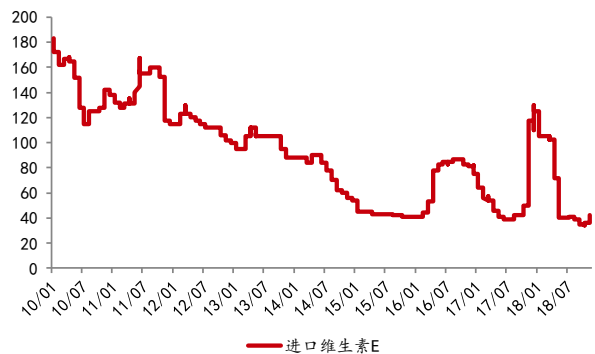
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



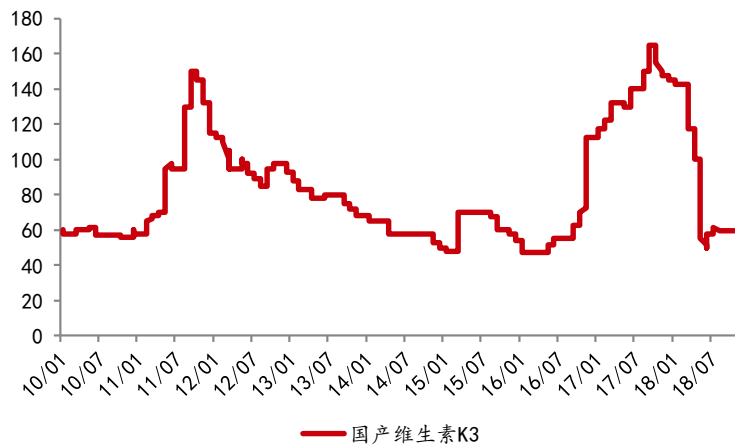
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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