

有机硅成交气氛转淡，云南黄磷矿小幅提价



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190127）

❖ 周报观点：有机硅成交气氛转淡，云南黄磷矿小幅提价

1) 磷化工：云南黄磷矿价格小幅上调。近期受物流影响，贵州地区外发量较少，企业成交价格维持前期水平。四川以供应省内为主，省外流向较少。湖北宜昌周边地区已经停采，当前仅保康等地仍在生产，但临近春节，运输紧张，磷矿发运压力增加。云南地区磷铵矿省内自用为主，黄磷矿成交和月初相比上调 10-20 元/吨，下游工厂仍有少量补货，成交价格重心小幅走高，但因用量有限，对磷矿石市场刺激有限。预计节前磷矿石市场仍以整理为主。2) 有机硅：春节临近，近期国内有机硅市场成交气氛转淡明显。主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交价 17500-18000 元/吨。部分终端胶厂制品企业停车进入放假模式，大部分上下游企业一致认为年后价格走势向好，近期采购备货依旧存在，但上游企业放货有限。春节期间，国内大部分厂家均有检修计划。供需两淡之下，节前有机硅市场预计平稳过渡。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.51%，川财非金属材料指数上涨 0.31%，在 29 个行业中排名第 7 位。行业内部看，氟化工、复合肥、日用化学品板块涨幅居前，有机硅、钾肥、粘胶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：中石科技（39.72%）、芭田股份（31.95%）、川环科技（22.95%）；跌幅前三的上市公司分别为：ST 康得新（-16.21%）、硅宝科技（-12.85%）、川恒股份（-11.40%）。

❖ 行业动态

我国继续对欧美产乙二醇和二甘醇的单丁醚征反倾销税（中化新网）；

湖北查处危化品典型案件 207 起（中化新网）；

英力士在欧洲建 PDH 项目（中化新网）；

2024 年全球控释肥市场将达 39.2 亿美元（世界农化网）；

连云港灌南 20 多家化工中间体等企业面临关停（世界农化网）；

2019 年第 1 批拟批准登记农药产品公示（世界农化网）。

❖ 公司动态

蓝晓科技（300487）：预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 13,046 万元-15,376 万元，同比增长 40%-65%。报告期内，公司紧跟下游应用领域市场变化，通过技术创新、新产品和新技术的投入，围绕需求开拓市场，实现公司整体业绩的快速增长。生物医药板块、金属板块、国际市场和系统装置领域都有较大幅度增长，其中盐湖卤水提锂领域带来新的增量市场，藏格锂业 10000t/a 碳酸锂项目顺利实施，首批投运生产线已产出合格料液，并最终产出高纯碳酸锂。

❖ 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 | 2019/1/27

👤 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：有机硅成交气氛转淡，云南黄磷矿小幅提价	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：湖北查处危化品典型案件 207 起	7
公司新闻：龙蟒佰利与奥图泰签署战略合作协议	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 7 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：有机硅成交气氛转淡，云南黄磷矿小幅提价

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。产量方面，大中型企业表示目前与下游电池厂积极合作，且过年期间缩量有限，预计一季度产量将有较大幅度增长。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：春节临近，近期国内有机硅市场成交气氛转淡明显。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 19000-19500 元/吨，市场成交至 18800-19300 元/吨。107 胶供应商市场报价 18500-19000 元/吨，市场成交 18000-18500 元/吨。部分终端胶厂制品企业停车进入放假模式，大部分上下游企业一致认为年后价格走势向好，近期采购备货走货依旧存在，但上游企业放货有限，避免年后市场因下游库存大出现采购冷清现象。春节期间国内大部分厂家均有检修计划，供需两淡之下，单体企业库存状态将会呈现合理水平。年前伴随物流停运，企业交货平稳为主，春节期间单体企业检修停车情况普遍，预计节后市场存向上走势。

磷化工：磷矿石价格维持盘整格局，云南黄磷矿价格有小幅上调。近期受物流影响，贵州地区外发量较少，企业成交价格维持前期水平。四川以供应省内为主，省外流向较少。湖北宜昌周边地区已经停采，当前仅保康等地仍在生产，但临近春节，运输紧张，磷矿发运压力增加。云南地区磷铵矿省内自用为主，黄磷矿成交和月初相比上调 10-20 元/吨。下游磷肥市场进入年末盘整期，市场对原料需求有限，且运输承压；黄磷下游工厂仍有少量补货，成交价格重心小幅走高，但因用量有限，对磷矿石市场刺激有限。预计节前磷矿石市场仍以整理为主。

二、市场表现

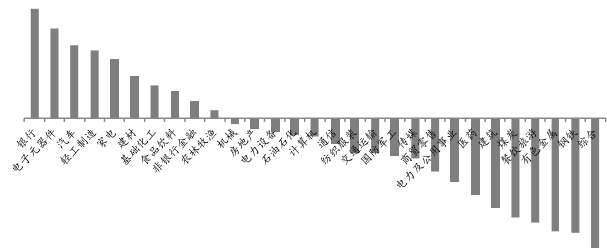
行业表现比较

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	3,184	0.51
000016.SH	上证50	2,442	1.00
000001.SH	上证综指	2,602	0.22
399001.SZ	深证成指	7,595	0.19
399006.SZ	创业板指	1,265	-0.32
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,442	0.64
涨幅排名		7/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第7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/%
300684.SZ	中石科技	35.35	39.72	002450.SZ	ST康得新	5.17	-16.21
002170.SZ	芭田股份	4.46	31.95	300019.SZ	硅宝科技	6.51	-12.85
300547.SZ	川环科技	20.25	22.95	002895.SZ	川恒股份	12.67	-11.40
300575.SZ	中旗股份	53.47	16.54	002054.SZ	德美化工	6.04	-9.85
002709.SZ	天赐材料	25.70	16.18	002453.SZ	华软科技	5.10	-9.41
000936.SZ	华西股份	7.02	11.43	603225.SH	新风鸣	17.53	-9.31
603133.SH	碳元科技	17.53	11.16	000635.SZ	英力特	8.06	-8.30
300568.SZ	星源材质	24.69	10.67	600746.SH	江苏索普	6.07	-8.17
002407.SZ	多氟多	12.39	10.43	600589.SH	广东榕泰	4.36	-7.82
000422.SZ	*ST宜化	3.50	10.41	603519.SH	立霸股份	8.41	-7.28

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：湖北查处危化品典型案件 207 起

- **我国继续对欧美产乙二醇和二甘醇的单丁醚征反倾销税：**商务部 1 月 25 日发布公告称，自 2019 年 1 月 28 日起，对原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。2013 年 1 月 25 日，商务部发布公告，决定对原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚征收反倾销税，实施期限为自 2013 年 1 月 28 日起 5 年。2018 年 4 月 4 日，商务部发布 2018 年第 32 号公告，决定自 2018 年 4 月 12 日起调整原产于美国及部分欧盟公司所适用的反倾销税率。2018 年 1 月 27 日，应国内乙二醇和二甘醇的单丁醚产业申请，商务部发布公告，决定自 2018 年 1 月 28 日起该案所适用的反倾销措施进行期终复审调查。商务部裁定，如果终止反倾销措施，原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚对中国的倾销可能继续或再度发生，对国内产业造成的损害可能继续或再度发生。（中化新网）
- **湖北查处危化品典型案件 207 起：**近日，湖北省安委办下发了《关于 2018 年全省安全生产打非治违专项行动情况的通报》，突出危险化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品等重点行业领域，坚决严打严治。据介绍，湖北省应急管理部门采取突击检查、重点抽查、明查暗访形式，重点打击整治全省危化品生产、经营、使用企业及其建设项目，查处典型案件 207 起，关闭非法违法企业 143 家。各级成品油专委会通过拉网式大排查、大整治，共查处无证非法经营加油点(站)800 余座。省油气长输管线专委会赴武汉、咸宁、襄阳等地开展油气管道保护督查，确保油气管道安全。《通报》强调，对事故多发的重点行业、重点地区和难点问题，进行重点执法或组织联合执法，进一步严厉查处各类非法违法生产经营行为。对已关闭或采取强制措施的企业，加强监管，严防各类非法违法行为“死灰复燃”。（中化新网）
- **日本宝理高性能树脂拟扩能：**日本宝理公司近日表示，计划将其马来西亚的高性能树脂复合物生产能力提高 25%，预计今年秋季完成扩能工程。据了解，宝理公司计划对聚甲醛(POM)和聚苯硫醚(PPS)复合物均新增一套生产设备。本次扩产是因为这两种复合物在全球电子电气及汽车零部件等领域的需求增速高于预期。该公司将通过旗下马来西亚子公司宝理亚太(PAP)来实施这一扩能项目。目前，PAP 拥有合计产能为 12.3 万吨/年的两套聚甲醛(POM)聚合装置，同时还拥有包括 POM、PPS 和聚对苯二甲酸丁二醇酯(PBT)复合物在内的生产装置。新建复合物生产设施将于 2020 年初开始商业运营，届时 PAP 的复合物年生产能力将提高 9000 吨，该基地的年总产能达到约 4.5 万吨。目前，POM 和 PPS 复合物发货量都很高，

基本上未受到中美之间贸易战的影响。尤其是 POM 复合物，中国市场年需求增长率超过 5%，这是宝理公司进行扩能的一个主要因素。(中化新网)

- **英力士在欧洲建 PDH 项目：**英力士上周宣布，已选择比利时安特卫普作为先前宣布的乙烷裂解和世界级丙烷脱氢(PDH)项目的建设地。这一投资额为 30 亿欧元(约合 34 亿美元)的项目将是欧洲 20 多年来新建的第一套蒸汽裂解装置，也是英力士有史以来最大的投资。英力士在去年 7 月表示，该裂解装置乙烯设计产能约 125 万吨/年，而 PDH 装置将生产 75 万吨/年的丙烯。PDH 项目将采用更先进工艺技术，计划于 2023 年投入使用，裂解装置预计 2024 年投产。英力士首席执行官兼董事长 Jim Ratcliffe 在声明中表示：“我们投资的乙烷裂解装置和世界规模 PDH 装置是欧洲同类项目中规模最大的，代表着欧洲石化工业的重要发展。这项投资将扭转欧洲化学工业多年来的衰退趋势。”新石化厂将与英力士的欧洲现有聚合物工厂合建，并通过管道连接到该公司在该地区的一些乙烯和丙烯下游衍生物装置。英力士在比利时已有大量业务，有 9 个生产基地和 1 个技术中心，雇员达 2500 人，其中 6 个位于安特卫普。(中化新网)
- **2024 年全球控释肥市场将达 39.2 亿美元：**控释肥料，是缓释肥料的高级形式，主要通过包膜技术来控制养分的释放，达到安全、长效、高效等目的，是现代肥料发展的主要方向，适合机械化生产特别是满足种肥同播的需要等。随着可持续农业的快速发展以及全球人口的持续增长，预计未来几年里控释肥市场将得到快速发展。据全球智库 Transparency Market Research 最新报告显示，2015 年全球控释肥市场为 24.1 亿美元，预计未来 10 年将以 5.6% 年复合增长率增长，至 2024 年底达到 39.2 亿美元。从产品来看，控释肥分为树脂包衣氮磷钾肥、树脂包衣尿素、硫包衣尿素及包衣微量元素等。其中，2015 年硫包衣尿素的需求量为 140 万吨，预计到 2024 年将达到 250 万吨。由于节约资源、环境友好、省力等优点，环境友好，减少劳动力需求已被证明是尿素的有效替代品。从应用作物来看，谷物是控释肥最重要的应用作物，因为它们是亚太新兴经济体传统饮食的重要组成部分。人口增加、政策支持，通过有效利用化肥来增加产量，这些因素有望进一步推动这些作物对控释肥的需求。从地区来看，亚太地区占全球控释肥料市场需求的三分之二以上，预计在整个预测期内仍将是利润最丰厚的地区。就消费量而言，中国是亚太地区最主要的控释肥消费国，其次是日本和东盟。2015 年，这些国家和地区控释肥消费量占亚太地区总需求的 92.4%。据估计，控制释放肥料的需求增长速度将超过亚太地区的水溶肥增长速度，但缺乏对控释的好处认知和高额成本阻碍了控释肥在该地区的快速发展。全球控释肥料市场参与主体主要有 Agrium、雅苒、

以色列化学公司施可丰、金正大、ATS 集团、AgroBridge、欧洲化学公司、Central Glass、马来西亚绿丰农业、Hanfeng Evergreen、纽发姆、HIF TECH SND. BHD.、康朴、海法、Scotts Miracle-Gro、Ekompany Agro B.V、The Chisso Corporation。（世界农化网）

- **巴斯夫杀虫剂 Sefina 在加拿大上市：**2019 年种植季，加拿大种植者将拥有大豆和马铃薯作物保护的新工具-巴斯夫旗下 Sefina 杀虫剂。Sefina 活性成分为 afidopyropen（商品名 Inscalix），可迅速停止害虫吸食，减少作物产量损失和病毒传播。在加拿大和美国开展的研究和试验表明，Sefina 对某些已经产生抗性的害虫具有长达三周的有效控制期。巴斯夫（加拿大）玉米和大豆作物经理 Andrew Geerligts 说，“对加拿大种植者而言，在种群数量过高的情况下控制蚜虫是一项挑战，Sefina 具备快速作用特性，能有效控制大豆蚜虫，并限制病原菌在马铃薯中的传播。此外，产品不会影响有益的捕食性昆虫，可成为综合虫害管理的有效工具。”（世界农化网）
- **连云港灌南 20 多家化工中间体等企业面临关停：**日前，连云港灌南县发布化工企业关停名单公示（公示期间，自 2019 年 1 月 11 日至 2019 年 1 月 17 日。如对关停企业有任何异议，请向县经信局反映。）根据《连云港市化工企业“四个一批”专项行动实施方案的通知》（连政办发〔2017〕2 号）文件及市委、市政府要求，灌南县深入推进落实化工企业关停工作，在县委、县政府统一领导下，县经信局、县环保局、县安监局和相关园区开展了多次联合行动。目前已达到市级关停标准的化工生产企业共 20 家，其中：1) 生产装置拆除类 3 家：分别是连云港盛力树脂材料有限公司、连云港市汇力树脂有限公司、连云港先达化工有限公司；2) 配套设施断供类 17 家：分别是连云港市华通化学有限公司、金象化工（连云港）有限公司、灌南欣丰化工有限公司、连云港长龙精细化工有限公司、连云港泰盛化工有限公司、连云港毅成化工有限公司、南龙（连云港）化学有限公司、江苏威格瑞斯化工有限公司、连云港聚鑫生物科技有限公司、江苏春绿科技有限公司、连云港凤蝶化工有限公司、江苏倍合德化工有限公司、连云港欣富荣生物科技有限公司、江苏皇马农化有限公司、连云港市永大化工有限公司、连云港双蝶染料化工有限公司、连云港市科尔健化工有限公司。（世界农化网）
- **2019 年第 1 批拟批准登记农药产品公示，拟批准登记 4 个农药产品：**2019 年 1 月 24 日，农业农村部农药检定所公示了申请登记的 4 个农药产品、25 个登记变更农药产品。此次拟批准登记的 4 个农药产品有：江苏功成生物科技有限公司的 1.5% 四氟苯菊酯电热蚊香液、1.7% 四氟苯菊酯微乳剂、15% 氯氟醚·顺氯（1.6% 氯氟醚菊酯+13.4% 顺式氯氟菊酯）可湿性粉剂，

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

山东科赛基农生物科技有限公司的 34%二甲戊灵·丙炔氟草胺（31%二甲戊灵+3%丙炔氟草胺）乳油。此次拟批准登记变更的 25 个农药产品有：江苏瑞邦农药厂有限公司 35%丙噁·丙草胺（5%丙炔噁草酮+30%丙草胺）可分散油悬浮剂降低使用剂量至 100~120 毫升/亩；广东省广州新天地化学实业有限公司 0.005%溴敌隆毒饵毒性级别变更；拜耳股份公司 35%氟菌·戊唑醇（17.5%氟吡菌酰胺+17.5%戊唑醇）悬浮剂制剂质量规格或组成变更；兴农药业(中国)有限公司 325 克/升苯甲·嘧菌酯（200 克/升嘧菌酯+125 克/升苯醚甲环唑）悬浮剂扩作到西瓜炭疽病；河南省安阳市安林生物化工有限责任公司 20%除虫脲悬浮剂扩作到十字花科蔬菜菜青虫及杨树美国白蛾；江苏明德立达作物科技有限公司 20%吡蚜·噻虫胺（10%吡蚜酮+10%噻虫胺）悬浮剂备注有效成分质量浓度等。（世界农化网）

公司新闻：龙蟒佰利与奥图泰签署战略合作协议

- **吉华集团 (603980)**: 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 24,000 万元-31,000 万元, 同比增加 60.39%-78.01%。报告期内, 受环保政策影响, 部分企业停产限产, 染料市场供需形势发生较大变化, 直接导致染料价格较去年同期大幅上涨, 从而使本期业绩有大幅提升。公司持续加强内部管理, 进一步提升降本增效能力, 生产技术指标不断提升, 生产经营工作保持良好的态势。公司产品出口占比较大, 且出口销售收入以美元计价为主, 受人民币兑美元汇率贬值影响, 公司汇兑收益增加。
- **蓝晓科技 (300487)**: 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 13,046.00 万元-15,375.64 万元, 同比增长 40%-65%。报告期内, 公司紧跟下游应用领域市场变化, 通过技术创新、新产品和新技术的投入, 围绕需求开拓市场, 实现公司整体业绩的快速增长。生物医药板块、金属板块、国际市场和系统装置领域都有较大幅度增长, 其中盐湖卤水提锂领域带来新的增量市场, 藏格锂业 10000t/a 碳酸锂项目顺利实施, 首批投运生产线已产出合格料液, 并最终产出高纯碳酸锂。报告期内, 非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 359.04 万元, 上年同期非经常性损益金额为 2,488.50 万元。
- **鼎龙股份 (300054)**: 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 28,588.99 万元-31,952.40 万元, 同比下降 15%-5%。报告期内, 归属于上市公司股东的净利润较去年同期相比略有下降主要系股权转让收益减少, 研发投入增加, 以及合并报表范围变化影响所致。预计公司本报告期的非经常性损益约为 990 万元, 上年同期为 4,815.73 万元。本期非经常性损益主要系政府补助。
- **新乡化纤 (000949)**: 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 10,500 万元-11,800 万元, 同比增长 246.84%-289.78%。与上年同期相比, 本期公司粘胶长丝产销量增加, 售价上涨, 毛利润增加; “3×2 万吨超细旦氨纶纤维”项目一期工程于年内投产, 氨纶纤维产销量增加, 毛利润增加; 粘胶短纤维报告期亏损。受美元对人民币汇率的影响, 报告期公司汇兑收益增加。公司 2018 年末计提各项资产减值准备 4,615.57 万元, 减少利润总额。
- **亿利洁能 (600277)**: 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7.50 亿元到 8.10 亿元之间, 与上年同期 5.21 亿元相比, 预计增加

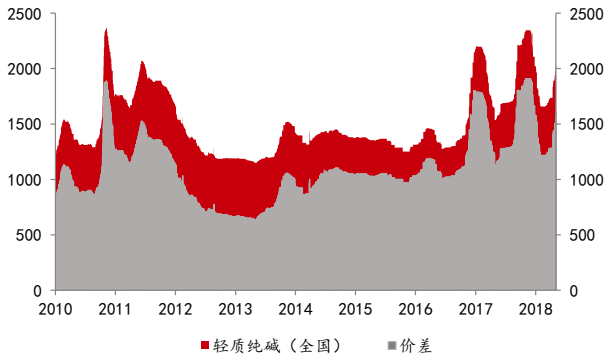
2.29 亿元到 2.89 亿元，同比增加 43.95%到 55.47%。公司 2018 年非经常性损益共约 2.09 亿元，其中，因持有的交易性金融资产公允价值变动损益以及投资收益变动等原因，产生非经常性损益净损失约 0.76 亿元；公司收购亿鼎公司和新杭公司因同一控制企业合并而产生期初至合并日归属母公司净利润约 2.20 亿元；受托管理股权收益约 0.33 亿元；其他各类营业外收支、政府补助、收入约 0.32 亿元。

- **苏博特(603916)**: 预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 25,800 万元左右，与上年同期相比增加 12,400 万元左右，同比增加 93%左右。报告期内，公司秉承“人无我有，人有我优”的理念，持续加大科技研发投入，产品性能与市场竞争力得到明显提升；同时合理调整产品结构，不断加强市场开拓力度，与十多家央企建立战略合作关系，从而促使主营产品销量和主营业务收入较快增长。报告期内，公司收到政府征收房屋补偿款 137,472,899 元。
- **集泰股份(002909)**: 截至 2019 年 1 月 25 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,035,300 股，占回购股份方案实施前公司总股本的 1.21%，最高成交价为 12.00 元/股，最低成交价为 10.39 元/股，成交总金额为 22,885,093.4 元（不含交易费用）。公司后续将根据市场情况继续在回购期限内实施回购计划，并根据相关法律、法规和规范性文件的规定及时履行信息披露义务。
- **龙蟒佰利(002601)**: 2019 年 1 月 23 日，龙蟒佰利联集团股份有限公司与奥图泰（芬兰）有限公司签署了《战略合作协议》。奥图泰是一家在火法及湿法冶金领域全球领先的工艺技术公司，在铁矿及钛铁矿还原领域拥有 50 多年的经验，过去数十年里开发了众多具有重大影响的技术。奥图泰领先的技术与服务，保障了自然资源的可持续利用，降低了冶金行业对环境的影响。公司与奥图泰签订此项战略协议的目的，一方面是对公司现有生产工艺及设备进行优化与改进，另一方面为公司战略项目的顺利实施提供技术支持，优化产品结构，从而提升公司可持续发展的核心竞争力。公司计划在砂矿钛铁矿预还原、钒钛磁铁矿资源综合利用、岩矿钛精矿升级氯化钛渣等工艺技术方面进行优化与耦合，一方面实现岩矿钛精矿生产氯化钛白，打破氯化钛白原料制约，另一方面实现钒钛磁铁矿资源综合利用，钒、铈等高价值元素的高效回收将是项目的重点。公司与奥图泰签署本战略合作协议，有利于进一步优化产业链，提高公司的核心竞争力和盈利能力，符合公司发展战略及全体股东的利益。

三、主要化工产品价格变动情况

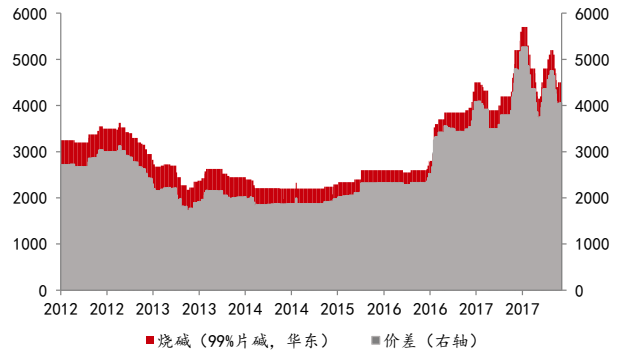
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



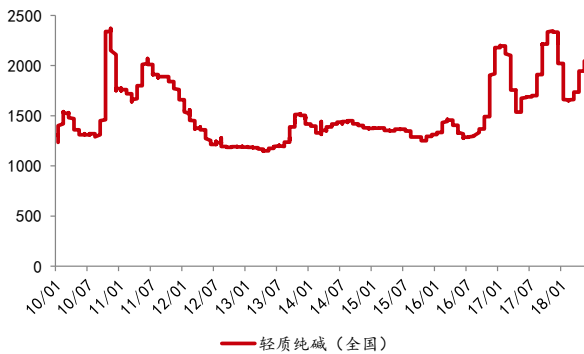
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



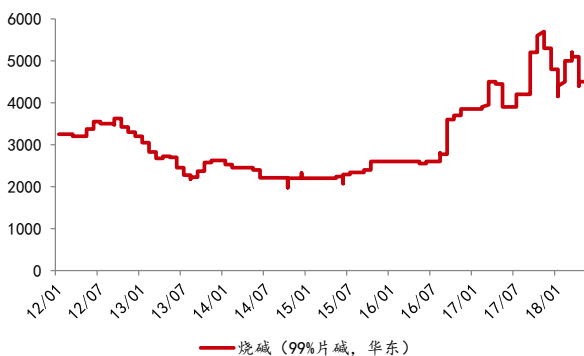
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



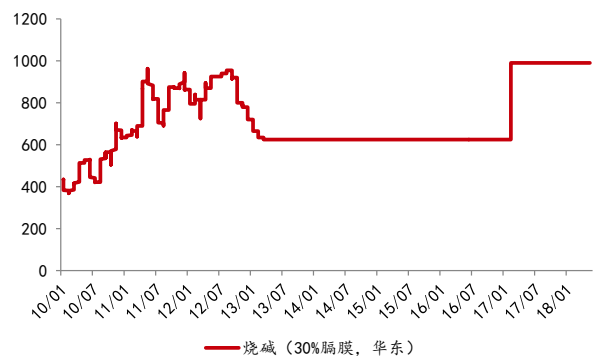
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

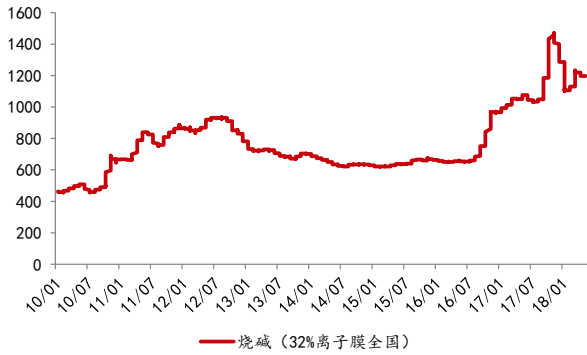
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

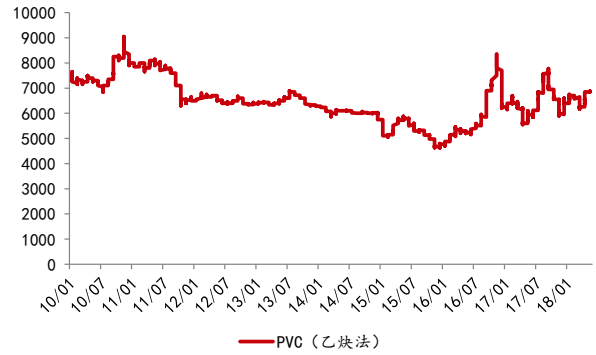
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



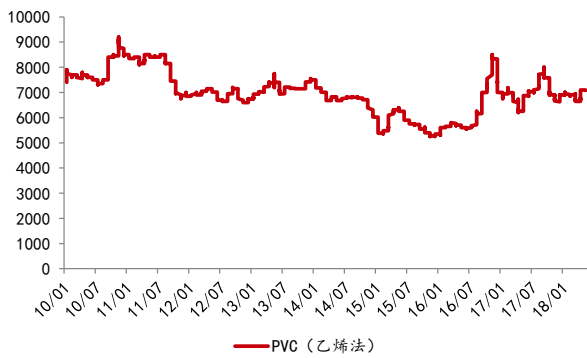
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



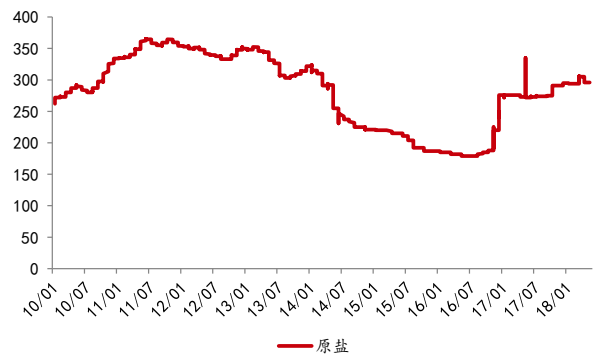
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



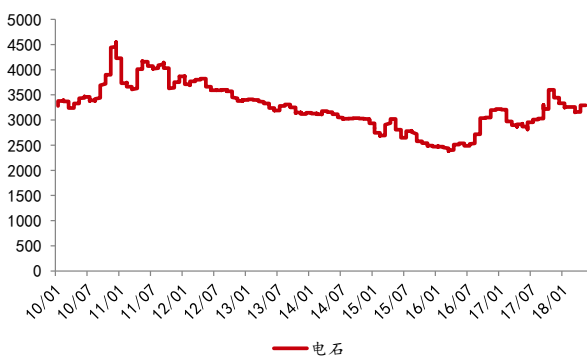
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



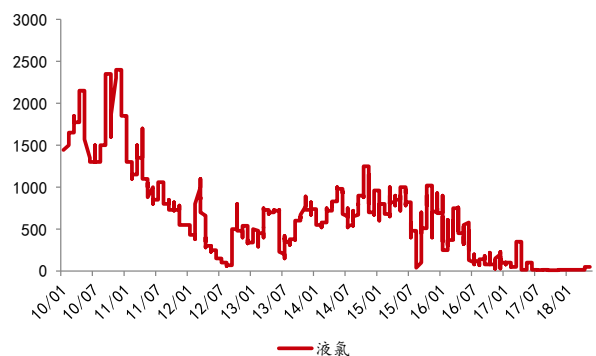
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



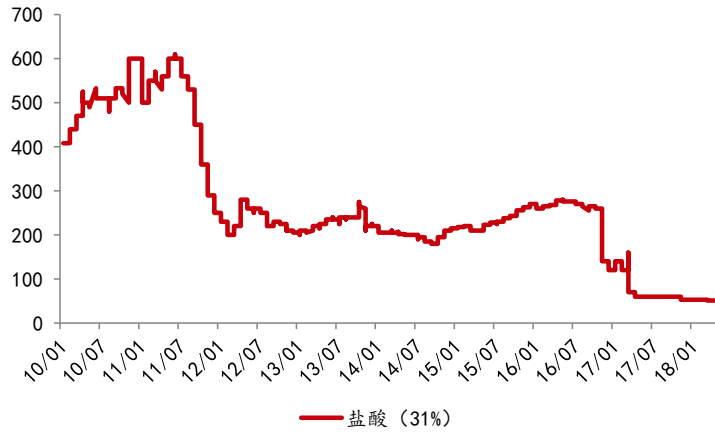
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

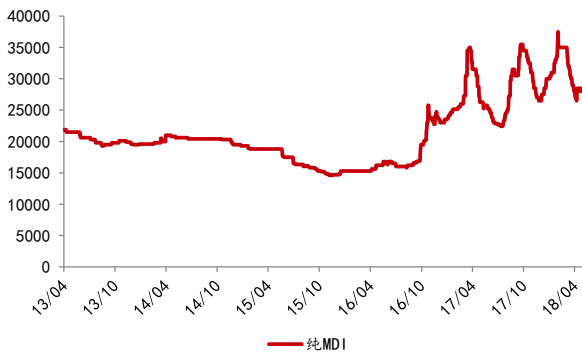
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

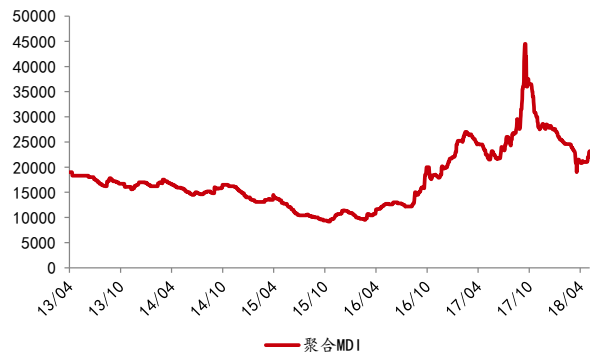
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

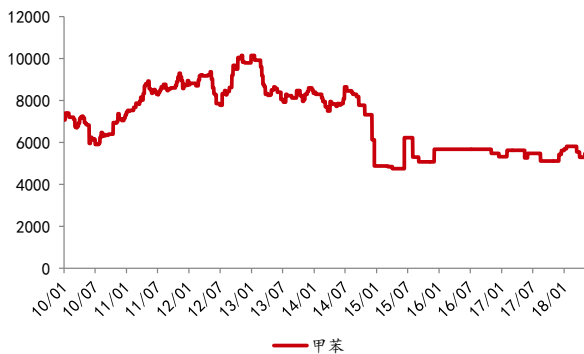
图20. 聚合MDI 价格走势



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



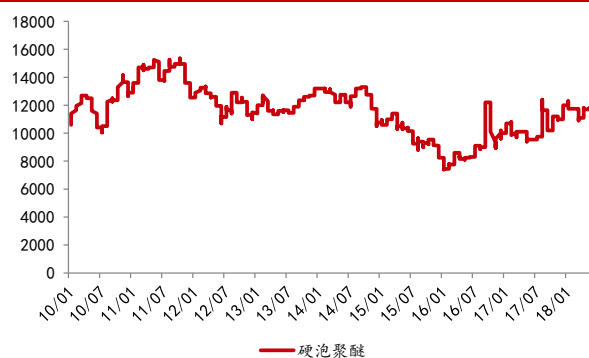
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



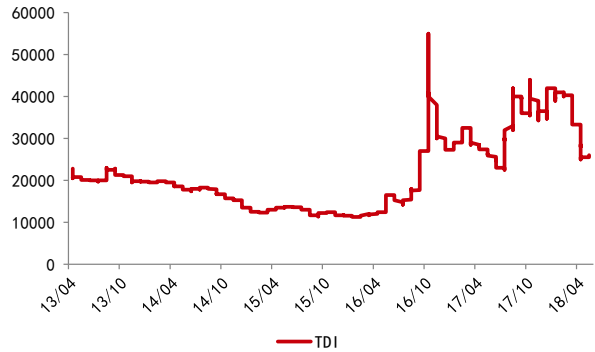
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图27. 环氧丙烷 (PO) 价格走势



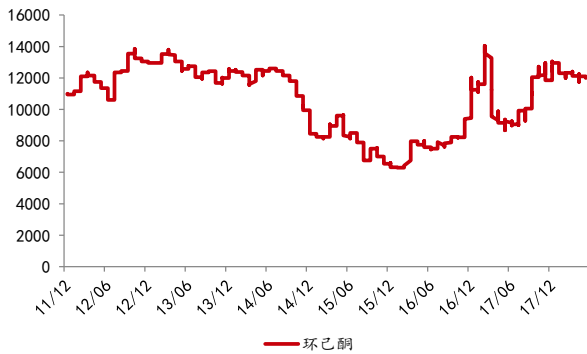
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图28. TDI 价格走势



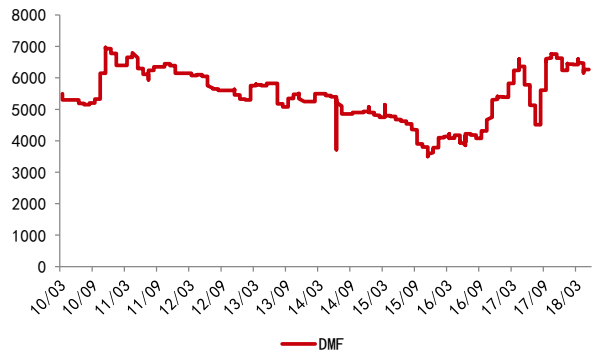
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



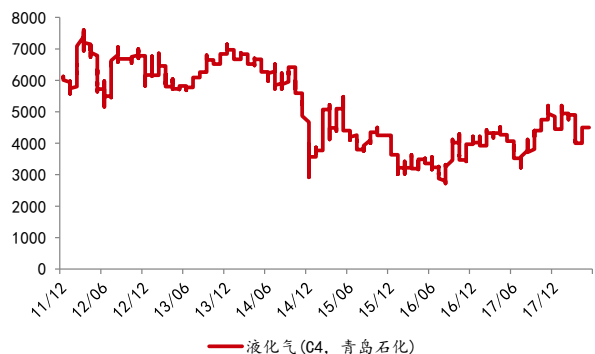
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



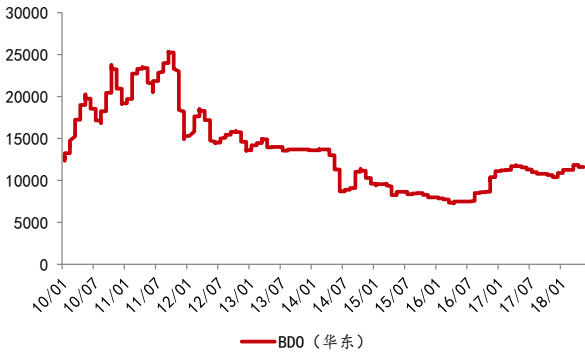
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



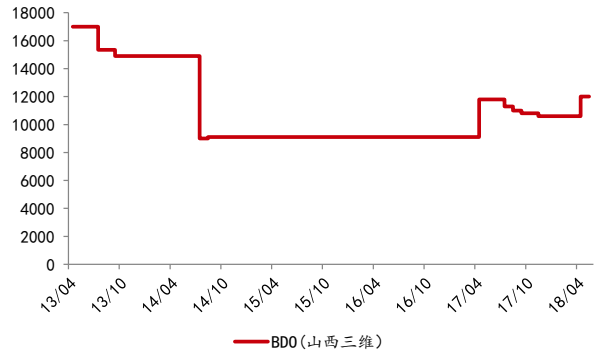
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

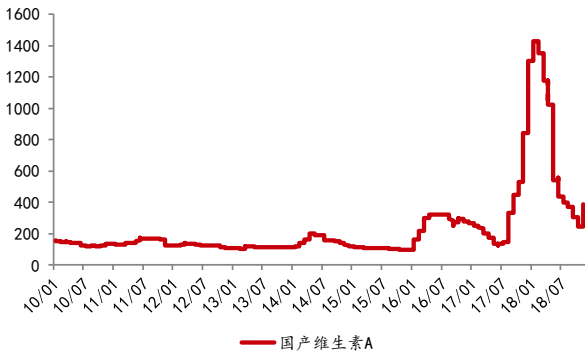
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

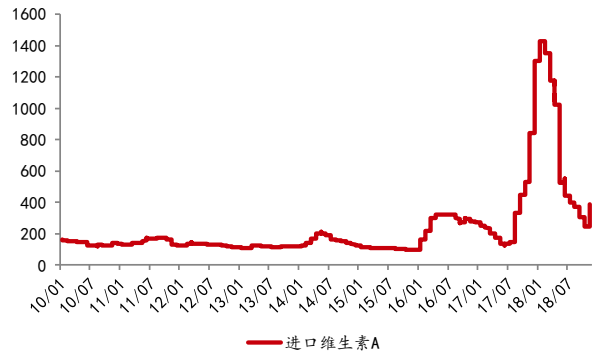
维生素

图35. 国产维生素A价格走势



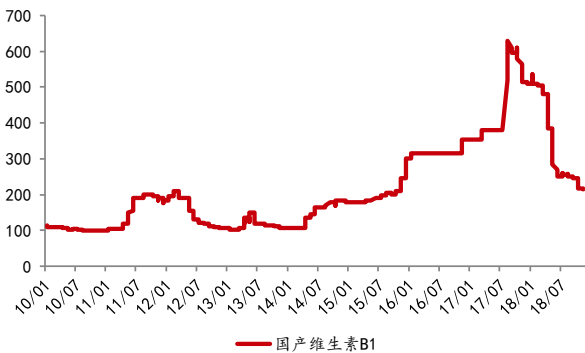
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素A价格走势



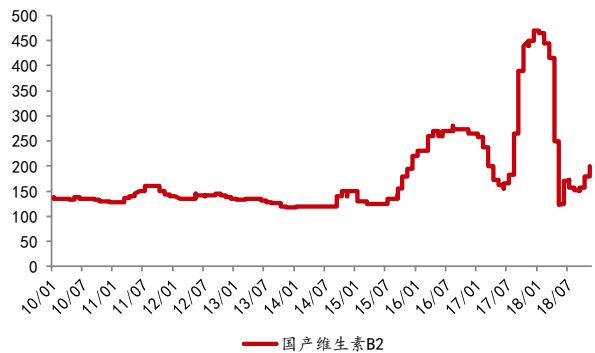
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素B1价格走势



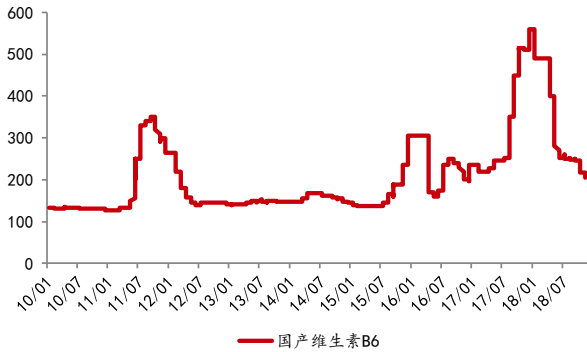
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



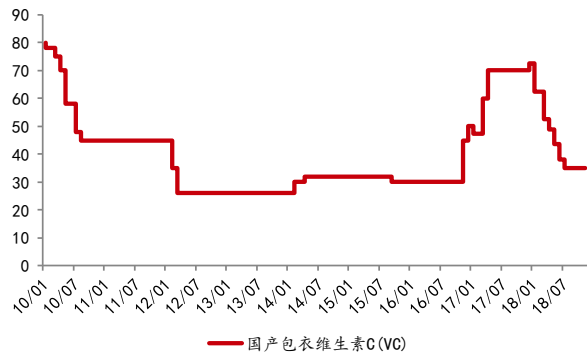
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



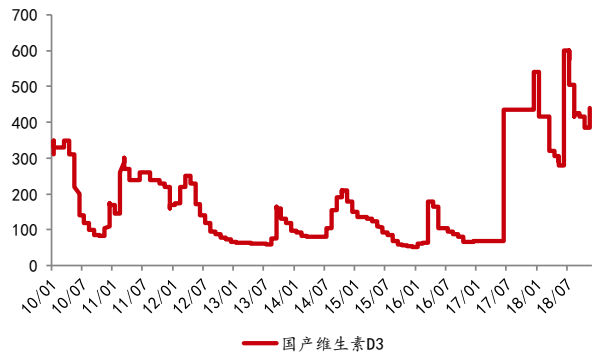
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



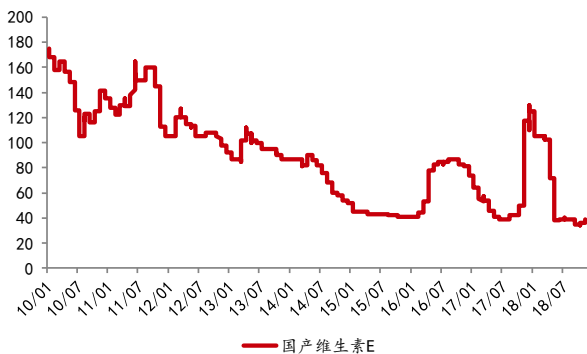
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



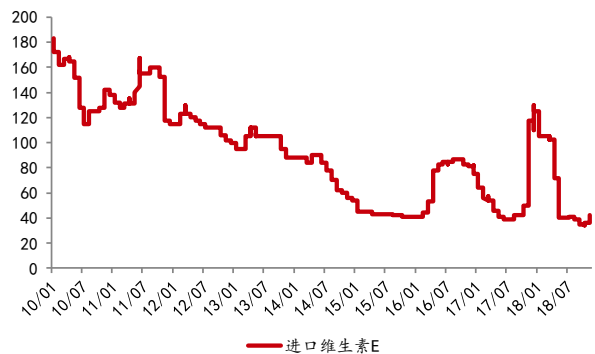
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



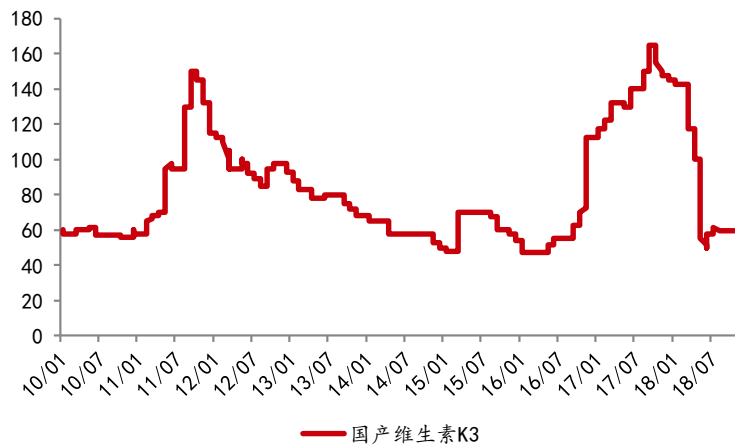
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，必要时应聘请法律、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 C0003