

# 负极材料放量可期，磷矿石成交清淡



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190210）

## ❖ 周报观点：负极材料放量可期，磷矿石成交清淡

1) 负极材料：负极材料价格保持稳定，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。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。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。2) 磷化工：上周磷矿石市场成交清淡，受春节前物流紧张影响，磷矿石发运受限，四川和贵州少量外发。贵州地区企业仍以前期订单为主，新单成交较少，春节期间，矿山休采 3-4 天左右。四川地区磷矿石主要以省内用户为主，少量外发，春节期间休采，多数企业计划元宵节过后恢复生产。需求端看，下游磷肥市场成交稳定，黄磷价格平稳、市场成交较少。

## ❖ 市场表现

上周沪深 300 指数上涨 1.98%，川财非金属材料指数上涨 1.38%，在 29 个行业中排名第 19 位。涨幅前三的上市公司分别为：嘉澳环保（12.99%）、蓝晓科技（12.97%）、ST 辉丰（11.11%）；跌幅前三的上市公司分别为：乐通股份（-27.02%）、ST 康得新（-22.63%）、芭田股份（-22.20%）。

## ❖ 行业动态

2018 年化学原料和制品制造业利润增长 15.9%（中化新网）；

川维化工与索尔维合资油气田特种化学品项目（中化新网）；

米其林收购印尼轮胎制造商（中化新网）；

SABIC 推出再生聚合物（中化新网）；

2018 年中国肥料出口量为 2494 万吨（世界农化网）；

杭州瑞年与意大利绿色肥料集团签署新战略合作协议（世界农化网）；

陶氏杜邦 2018 年第四季度营收 201 亿美元（世界农化网）；

UPL 正式完成对爱利思达的收购（世界农化网）。

## ❖ 公司动态

中石科技(300684)：公司预计 2018 年年度归属于上市公司股东净利润为 13000 万元-15000 万元，同比增长 58.07%-82.38%，主要原因为：报告期内，公司坚持通过技术创新，开拓新市场和产品应用领域；实施生产精细化管理和大客户销售策略，为客户提供优质产品和周到的服务，得到公司新老客户的认可，从而带动营业收入和利润有较大幅度增加。报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额预计为 316 万元，主要来自政府部门的补贴。

❖ 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 | 2019/2/10

## 👤 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：负极材料放量可期，磷矿石成交清淡 .....	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：2018 年化学原料和制品制造业利润增长 15.9% .....	7
公司新闻：中石科技 2018 年度归母净利润预增 58%-82% .....	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 19 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：负极材料放量可期，磷矿石成交清淡

负极材料：上周，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。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。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。

有机硅：国内有机硅市场成交气氛转淡明显。上周有机硅 DMC 市场主流成交 17500-18500 元/吨附近；D4 国内品牌 19000-22000 元/吨；国外品牌 D4 市场持货商 20000-23000 元/吨附近；生胶主流商谈 18500-19500 元/吨附近；107 胶主流商谈 18000-19000 元/吨附近，国外品牌 107 胶商谈 18500-22000 元/吨附近；常规硬度混炼胶市场主流商谈 17000-18000 元/吨附近。绝大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，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，2 月春节期间单体企业检修停车情况普遍，春节后，上下游开工预计以消耗库存为主，3 月市场需求或有所转暖，有机硅价格存看涨预期。

磷化工：上周磷矿石市场成交清淡，受春节前物流紧张影响，磷矿石发运受限，四川和贵州少量外发。贵州地区企业仍以前期订单为主，新单成交较少，春节期间，矿山休采 3-4 天左右。四川地区磷矿石主要以省内用户为主，少量外发，春节期间休采，多数企业计划元宵节过后恢复生产。湖北宜昌地区磷矿石基本停采，保康地区虽然正常生产，但因运输紧张，磷矿发运量有限。云南地区黄磷矿成交价格 and 前期相比上调 10-20 元/吨，磷铵矿成交价格保持稳定。下游磷肥市场成交稳定，黄磷价格平稳，市场成交较少，磷矿石市场缺乏支撑。

## 二、市场表现

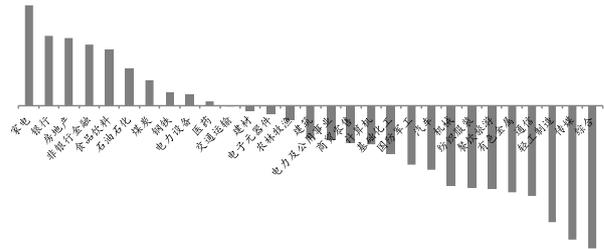
### 行业表现比较

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	3,247	1.98
000016.SH	上证50	2,500	2.38
000001.SH	上证综指	2,618	0.63
399001.SZ	深证成指	7,684	1.17
399006.SZ	创业板指	1,271	0.46
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,392	-1.44
涨幅排名		19/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 19 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/%
603822.SH	嘉澳环保	29.23	12.99	002319.SZ	乐通股份	11.45	-27.02
300487.SZ	蓝晓科技	28.49	12.97	002450.SZ	ST康得新	4.00	-22.63
002496.SZ	ST辉丰	2.30	11.11	002170.SZ	芭田股份	3.47	-22.20
300547.SZ	川环科技	22.06	8.94	600470.SH	六国化工	3.44	-18.29
600277.SH	亿利洁能	6.44	8.24	300325.SZ	德威新材	3.35	-16.04
002274.SZ	华昌化工	6.38	7.95	600301.SH	ST南化	5.88	-15.27
600985.SH	淮北矿业	9.83	7.67	600844.SH	丹化科技	3.00	-13.54
300481.SZ	濮阳惠成	12.16	7.33	002215.SZ	诺普信	5.54	-13.44
002709.SZ	天赐材料	27.50	7.00	300727.SZ	润禾材料	16.85	-13.19
600309.SH	万华化学	34.44	6.53	000936.SZ	华西股份	6.10	-13.11

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 行业新闻：2018年化学原料和制品制造业利润增长15.9%

- **2018年化学原料和制品制造业利润增长15.9%**：国家统计局1月28日发布的工业企业财务数据显示，2018年，全国规模以上工业企业实现利润总额66351.4亿元，比上年增长10.3%。其中，石油和天然气开采业，利润比上年增长4.4倍；化学原料和化学制品制造业，增长15.9%。2018年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18583.1亿元，比上年增长12.6%；集体企业实现利润总额102.2亿元，下降1%；股份制企业实现利润总额46975.1亿元，增长14.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16775.5亿元，增长1.9%；私营企业实现利润总额17137亿元，增长11.9%。2018年，采矿业实现利润总额5246.4亿元，比上年增长40.1%；制造业实现利润总额56964.5亿元，增长8.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4140.5亿元，增长4.3%。2018年，在41个工业大类行业中，32个行业利润总额比上年增加，9个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额比上年增长5.2%，石油和天然气开采业增长4.4倍，农副食品加工业增长5.6%，纺织业增长5.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长10.7%，化学原料和化学制品制造业增长15.9%，非金属矿物制品业增长43%，黑色金属冶炼和压延加工业增长37.8%，通用设备制造业增长7.3%，专用设备制造业增长15.8%，电气机械和器材制造业增长1%，电力、热力生产和供应业增长3.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降9%，汽车制造业下降4.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降3.1%。（中化新网）
- **川维化工与索尔维合资油气田特种化学品项目**：1月30日，中国石化集团重庆川维化工有限公司与索尔维投资有限公司油气田特种化学品项目合资合同签字仪式在北京中国石化总部举行。该合资项目拟在重庆市长寿经济技术开发区建设一期2万吨/年油气田特种化学品生产装置，将充分发挥川维化工公司的原料、基础设施、属地研发优势和中国石化的市场优势，以及索尔维的技术、配方和已有市场网络优势，共同打造集研发、生产、销售和服务于一体的油气田化学品研发和生产基地，并向中国石化以及国内油气田市场进行产品推广销售及服务。（中化新网）
- **米其林收购印尼轮胎制造商**：米其林集团1月22日宣布，已签署协议收购印尼轮胎制造商PT Multistrada Arah Sarana TBK(简称Multistrada)80%的股权。本次收购米其林共花费4.39亿美元，以此强化米其林在印尼市场的地位，实现更稳定的全球市场布局。米其林相关负责人表示，通过收购一家设施优质、可即时投产的当地工厂，公司将极大提升在该市场的地位。

利用技术优势和新的投资，米其林将逐步把 Multistrada 生产三线品牌轮胎的产能转化为集团旗下二线品牌轮胎产品，以此释放亚洲其他工厂一线品牌轮胎的产能，并为欧洲、北美和亚洲二线品牌轮胎的需求增长提供支持。此外，米其林还将与 Indomobil 和私人投资者合作，收购零售商 PT Penta Artha Impresi(简称 Penta)20%的股权，这将促进米其林集团品牌在印尼的市场推广和销售，从而确保市场准入，并从市场的未来增长中获益。据了解，Multistrada 成立于 1991 年，主要生产轿车子午线轮胎、摩托车轮胎、卡客车子午线轮胎和实心轮胎。该公司生产的轮胎主要以出口为主，约占总销售额的 79%。近几年，Multistrada 出现持续亏损，并且亏损面不断扩大。2014 年净利润约 60.6 万美元。随后 Multistrada 公司连续 3 年亏损，2015 年该公司净亏 2679 万美元、2016 年净亏 669 万美元、2017 年净亏 807 万美元。(中化新网)

- **SABIC 推出再生聚合物：**SABIC 1 月 24 日宣布，将携手公司的三大客户——联合利华、Vinventions 和威凯集团共同推出由 SABIC 生产且已获认证的再生聚合物，并将该聚合物首先应用于包装解决方案，供公司客户在计划于 2019 年推出的多种消费类产品上使用。上述已获认证的再生聚合物使用了一种名为 TACOIL 的原料进行制造。TACOIL 是英国公司 Plastic Energy 的专利产品，来源于回收利用那些原本将被焚烧或填埋的劣质混合塑料废弃物。SABIC 将首先在其位于荷兰赫伦(Geleen)的生产基地使用这一原料进行后续加工和生产。SABIC 的三大主要客户将作为先驱，率先利用这些已获认证的再生聚合物开发优质且安全的包装解决方案，并将覆盖食品、饮料、个人和家庭护理产品等领域的消费品。同时，SABIC 和 Plastic Energy 近日还宣布，将在荷兰联合建立首个对这一原料进行商业生产和加工的工厂。在拓展市场的初级阶段，推出这批已获认证的再生聚合物对于该工厂项目的顺利开展具有重要意义。SABIC 副董事长兼首席执行官尤素福·阿尔-拜延表示：“可持续发展和循环利用一直都是 SABIC 使命的一部分。作为一项颠覆性的创新产品，本次推出的再生聚合物将创造一个新的价值链，SABIC 连同其上游供应商和主要下游客户将并肩协作，回收利用混合塑料废弃物，并将其转化为用于包装的初级聚合物。”(中化新网)
- **2018 年中国肥料出口量为 2494 万吨：**据中商产业研究院数据库显示，2013 年-2015 年中国肥料出口量大幅度增长，共增长 1607 万吨；2016 年-2018 年中国肥料出口量逐渐下降，2018 年中国肥料出口量为 2494 万吨，同比下降 1.6%。从金额方面来看，2013 年-2015 年中国肥料出口金额呈增长趋势，2016 年-2017 年中国肥料出口金额下降；2017 年中国肥料出

口金额为 6181.6 百万美元，同比下降 7%。2018 年中国肥料出口金额为 7152.21 百万美元，同比增长 16.2%。（世界农化网）

- **杭州瑞年与意大利绿色肥料集团签署新战略合作协议：**2019 年 1 月，杭州瑞年以及国内优秀合作伙伴一行参加意大利绿色肥料集团和杭州瑞年贸易有限公司的新战略合作协议签署活动。到达意大利绿色肥料集团总部后，杭州瑞年开启全程网络直播，在网络上的全国各地的同行和种植户在线关注下、现场的国内合作伙伴以及意大利绿色肥料集团总裁 **Gonella Giuseppe** 先生的见证下，杭州瑞年总经理田曹江先生和意大利绿色肥料集团副总裁罗兰佐先生共同签署新战略合作协议，进一步加强双方在中国市场的战略合作，开启 HPP 研发体系下新型产品在中国市场的试验和推广工作，开创营养调控健康理念在中国市场的应用。自从 2011 年杭州瑞年与意大利绿色肥料集团开始合作以来，双方的合作已经进入第 9 个年头，共同见证了双方的发展。杭州瑞年一直是意大利绿色肥料集团在中国市场的独家战略合作伙伴，将绿力素系列水溶肥、液体肥料、生物刺激剂等产品陆续引进中国市场，并且在中国的合作伙伴和农户心目中树立了效果显著、品质稳定的良好形象。过去的 4 年中，意大利绿色肥料集团持续加大在创新研发领域的投入和实践，建成独立的研发中心，创立了 HPP 超高生理进程研发体系。通过该研发体系，针对市场关注的作物生长关键节点，利用植物生理学、生物化学等理论寻找影响该阶段的多种生理进程，筛选能影响关键节点变化的多种营养物质，研发创新、安全、高效的营养制剂，并且通过人工气候室进行反复验证，每一个新产品都要经过 2-3 年的时间进行研发。现在通过 HPP 研发体系共推出 3 款创世纪的新型产品，部分产品可以替代调节剂的作用，已经在欧美地区得到市场的效果验证。自 2017 年开始，意大利绿色肥料集团也推出了新的产品设计语言，更加注重对 GREEN 品牌的一致化推广，新的产品形象更加简约。（世界农化网）
- **陶氏杜邦第四季度营收 201 亿美元：**美国化工巨头陶氏杜邦周四发布财报称，受汇率、以及包装和制动液所用化学制品销售减少的影响，该公司第四季度营收未达市场分析师预期。受此影响，该公司股价在周四早盘交易中大跌 7.8%，至 54.63 美元。陶氏杜邦是由陶氏化学和杜邦在 2017 年通过 1300 亿美元并购交易合并而成的。该公司称，第四季度净营收为 201 亿美元，与上年同期持平，但不及分析师预计的 209.2 亿美元。陶氏杜邦第四季度来自持续运营业务的净利润为 5.13 亿美元，相比之下上年同期持续运营业务的净亏损为 12 亿美元；调整后的每股收益为 0.88 美元，同比增长 6%。“我们预计，2019 年全球经济增速将略低于 2018 年，”陶氏杜邦首席财务官霍华德·昂格尔德（Howard Ungerleider）说。他在接受

路透社采访时表示，陶氏杜邦第四季度在中国的销售增长率达到两位数百分比。正在将自身分拆为三家公司的陶氏杜邦重申，分拆工作正在进行之中。该公司称，新杜邦将于 2019 年 4 月之前从陶氏杜邦中分拆出来；农业部门 Corteva Agriscience 将在 6 月初分拆出来。（世界农化网）

- **UPL 正式完成对爱利思达的收购：**印度联合磷化物有限公司（UPL）昨日宣布正式完成对爱利思达生命科学公司（Arysta LifeScience）的收购，交易额为 42 亿美元。该交易签署于 2018 年 7 月，此次收购进一步巩固了 UPL 作为全球农业解决方案领导者的地位。2018 年 UPL 总销售额约为 50 亿美元，税息折旧及摊销前利润约为 10 亿美元。为了实现其成为全球食品领域领导者的长期愿景，UPL 还推出了名为“OpenAg”的新目标。它代表着更加开放的伙伴关系，并创造双赢的伙伴关系，从而扩大在更广泛的食品生产链中创造价值的空间。UPL 集团 CEO 兼执行董事杰里·舍夫（Jai Shroff）表示，“借助 OpenAg，我们希望通过创建一个开放的农业网络，支持可持续发展战略来变革农业。UPL 将为世界粮食供应提供更广泛的选择、更大的价值和更大的可持续性。凭借多元化的产品组合和日益增强的全球影响力，我们相信新的 UPL 将成为我们行业中最具创新、最令人兴奋和最受尊敬的公司之一。” Shroff 表示，农民需要的技术可以帮助他们提高种植弹性，并根据气候变化和复杂的食品系统提高收益。相信 UPL 可以提供从作物保护到创新混合平台的实地技术。UPL 的生物解决方案综合管道，作为综合虫害和营养管理计划的一部分，标志着可持续农业新时代的到来。该交易获得了全球相关政府当局无条件监管批准。UPL 已经宣布了全球、区域和国家领导团队。在交易完成前，团队整合就已开始进行，新的管理团队将专注于创造价值并确保各自间的协同。新的 UPL 是全球食品系统的领导者，收购爱利思达后，一举成为全球五大农业解决方案公司之一。UPL 的年销售约为 50 亿美元，涉足 76 个国家，产品远销全球 130 多个国家和地区。新的 UPL 将为各种行栽作物和经济作物提供专利和非专利农业综合解决方案，包括覆盖整个作物价值链的农药、生物解决方案和种子处理产品等。（世界农化网）

## 公司新闻：中石科技 2018 年度归母净利润预增 58%-82%

- **中石科技 (300684)**: 公司预计 2018 年年度归属于上市公司股东净利润为 13000 万元-15000 万元, 同比增长 58.07%-82.38%, 主要原因为: 报告期内, 公司坚持通过技术创新, 开拓新市场和产品应用领域; 实施生产精细化管理和大客户销售策略, 为客户提供优质产品和周到的服务, 得到公司新老客户的认可, 从而带动营业收入和利润有较大幅度增加。报告期内, 非经常性损益对净利润的影响金额预计为 316 万元, 主要来自政府部门的补贴, 具体数据以 2018 年度报告中披露数据为准。
- **司尔特 (002538)**: 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 30,240.96 万元-34,073.90 万元, 同比增加 42%-60%。报告期内, 化肥行业持续回暖, 2018 年下半年及四季度的产品销售量增加, 且价格较上年同期增长。公司 2018 年度非经常性损益约 1,866.00 万元, 2017 年度非经常性损益为 6,086.20 万元。
- **双星新材 (002585)**: 预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 32,100 万元-35,800 万元, 同比增长 330%-380%。本次修正后全年的业绩较 2018 年三季报公司预计全年的业绩略低, 主要原因是原材料价格波动等因素。
- **彤程新材 (603650)**: 公司实际控制人 Zhang Ning 女士计划自披露之日起的未来六个月内以自有资金通过上海证券交易所竞价交易、大宗交易、协议转让等方式或者通过香港联合交易所股票交易系统允许的方式增持公司股份, 计划增持数量不低于 100 万股, 不超过 300 万股。未来增持价格区间将根据股票价格波动情况及资本市场整体趋势确定。
- **鸿达兴业 (002002)**: 2019 年 1 月 31 日, 公司全资子公司乌海化工收到内蒙古自治区乌海市发展与改革委员会的项目备案批复文件《投资项目同意备案告知》, 认为乌海化工加氢站项目符合产业政策和市场准入标准, 准予备案, 该项目拟在乌海市海勃湾区建设 3 座加氢站、在乌海市海南区建设 3 座加氢站、在乌海市乌达区建设 2 座加氢站, 共计计划建设加氢站 8 座。乌海化工将加快办理法律法规要求的其他手续, 并积极推进该项目建设进度, 力争早日投入运营。公司投资建设加氢站符合公司的整体发展战略, 符合国家关于发展新能源的政策导向, 具有良好的经济效益和社会效益。
- **高盟新材 (300200)**: 高盟投资持有公司股份 25,542,000 股, 占公司总股本 9.58%, 为公司持股 5% 以上股东。高盟投资预计减持数量不超过

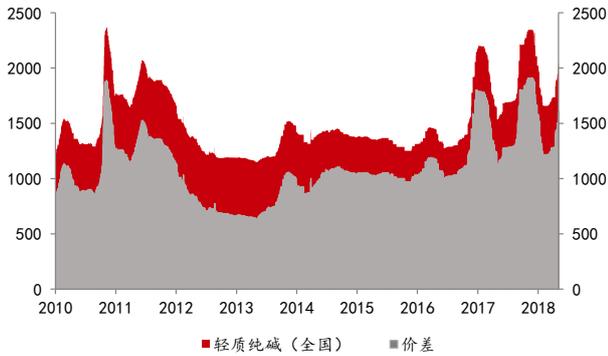
4,000,000 股，不超过公司总股本的 1.5%。上述股份减持将采用集中竞价的方式，于本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内通过交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

- **红太阳 (000525)**: 公司及下属子公司 2018 年度累计收到政府补助资金共计 8,885.45 万元 (未经审计)。其中，确认与收益相关的政府补助为 8,560.54 万元，与资产相关的政府补助为 325.00 万元。
- **上海新阳 (300236)**: 截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,670,800 股，占公司总股本的 0.86%，最高成交价为 24.99 元/股，最低成交价为 22.65 元/股，支付的总金额为 39,986,206.90 元 (含交易费用)。

### 三、主要化工产品价格变动情况

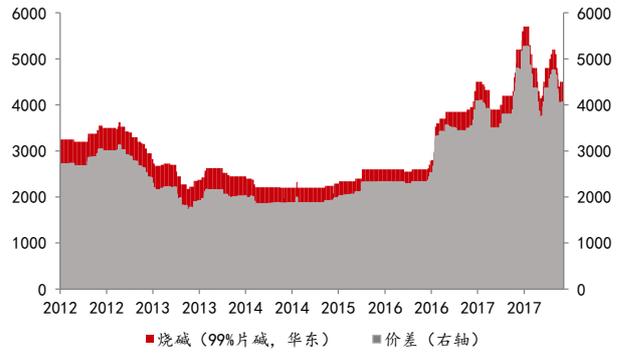
#### 两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



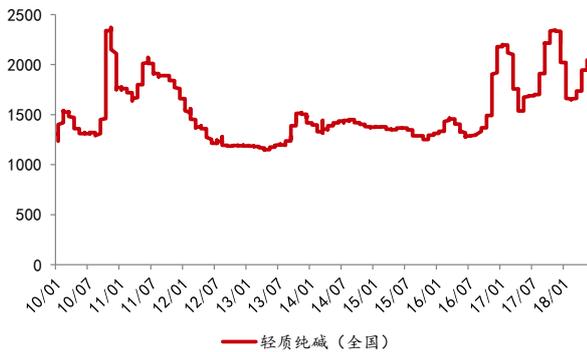
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



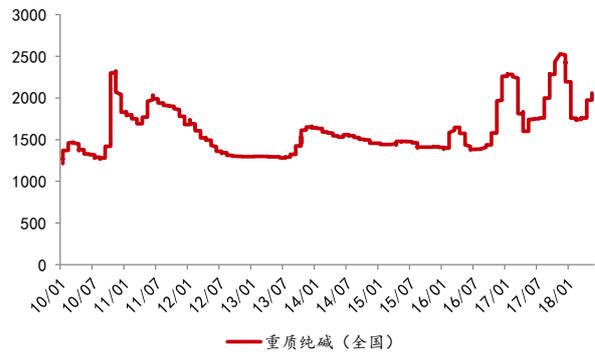
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



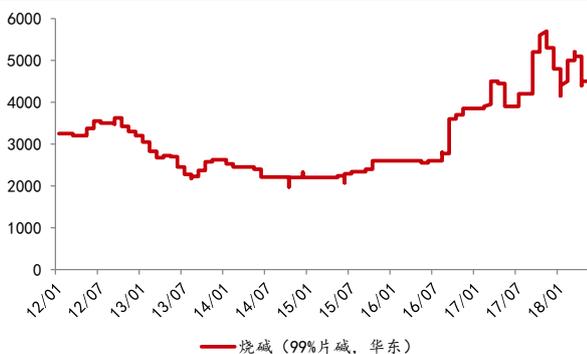
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



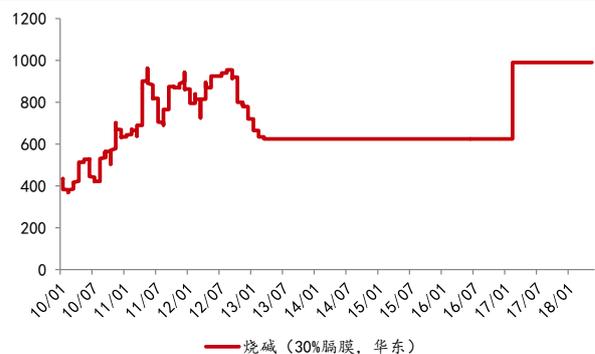
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

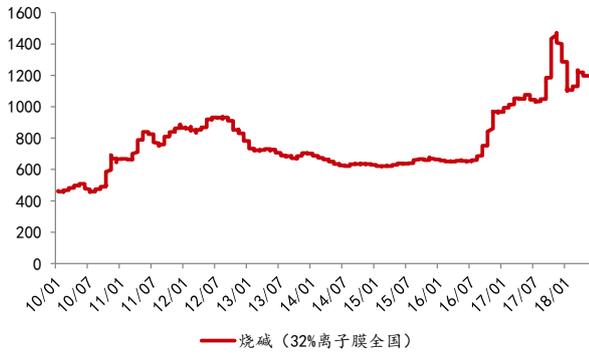
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

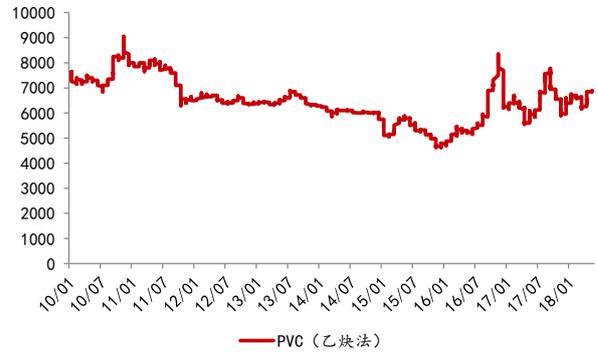
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



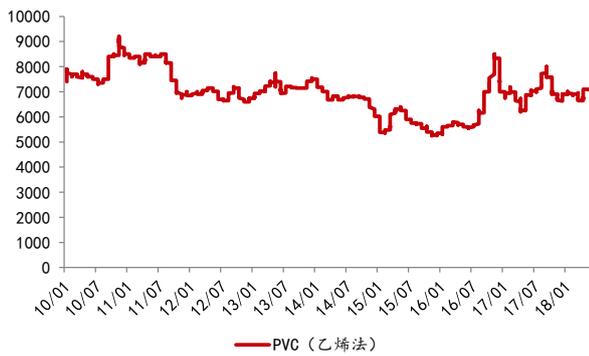
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



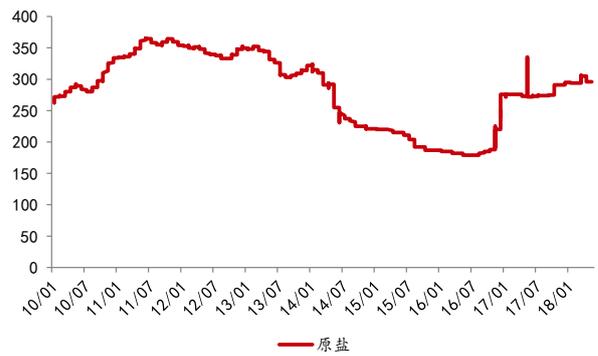
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



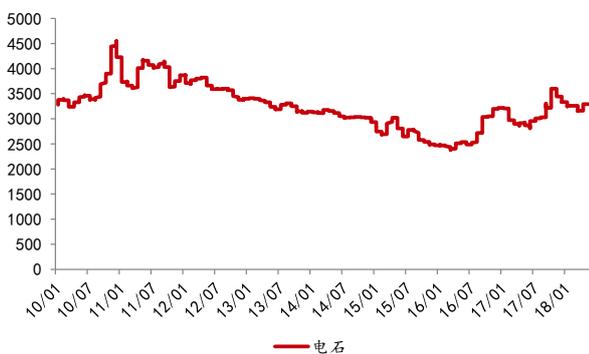
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



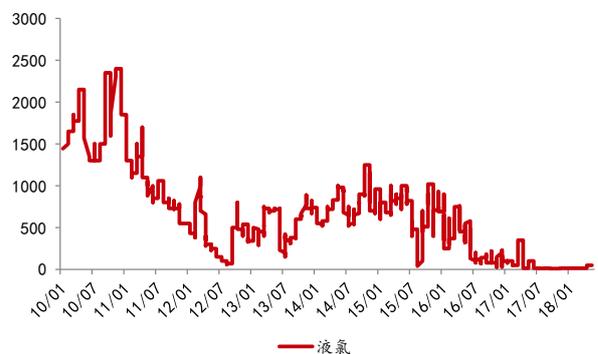
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



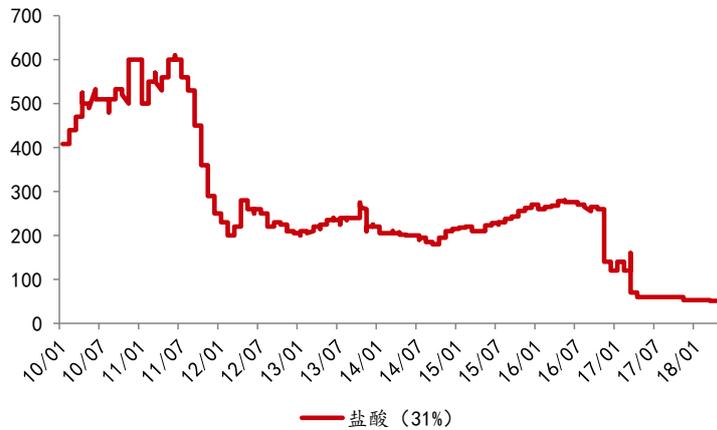
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

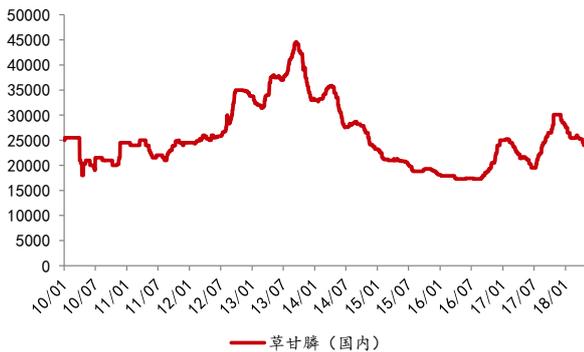
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

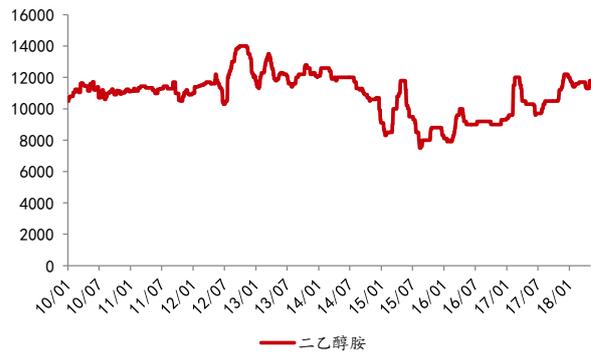
## 农药

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

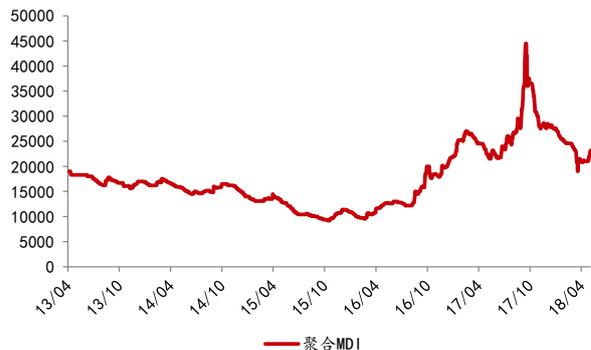
## 聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

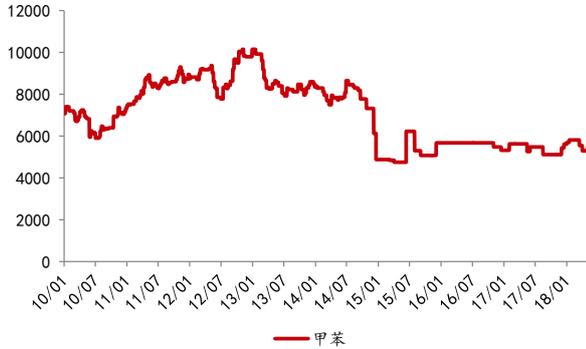
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

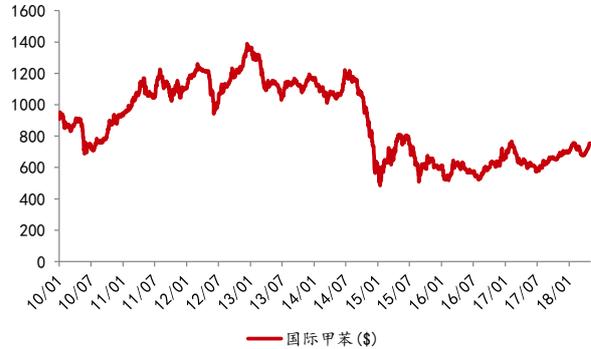
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



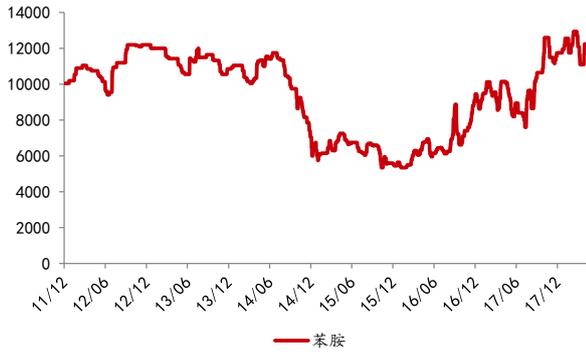
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



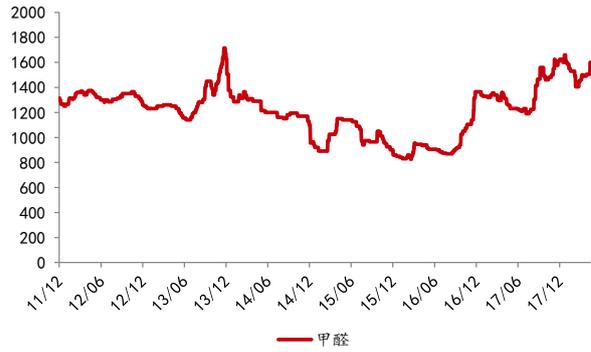
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



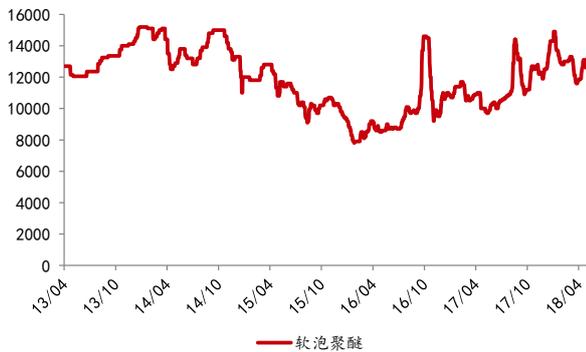
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



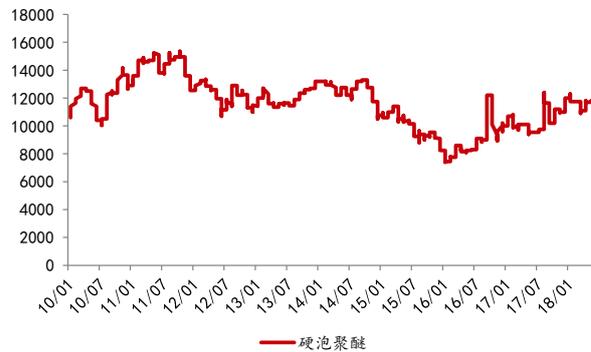
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



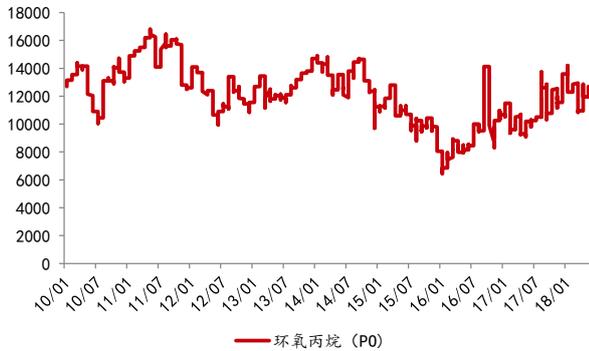
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



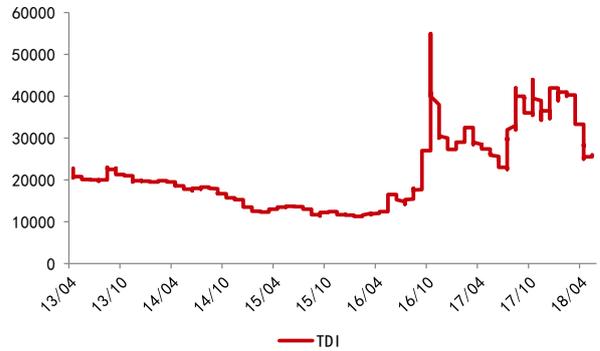
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



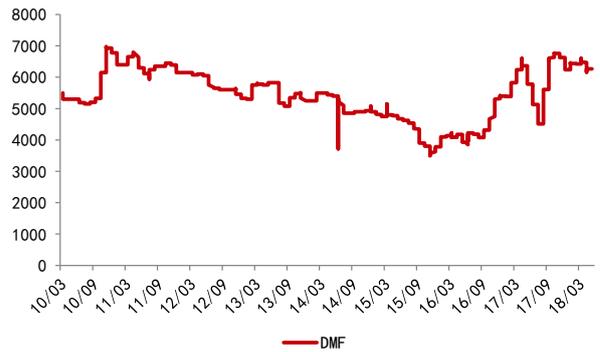
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



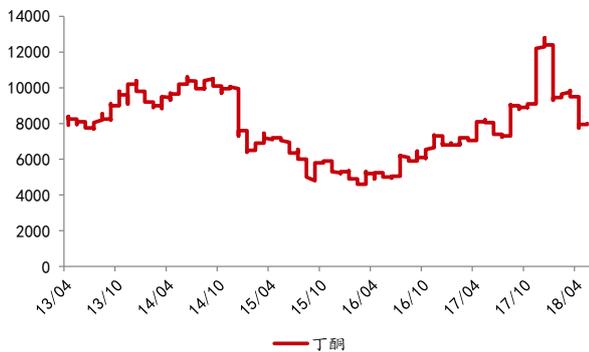
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



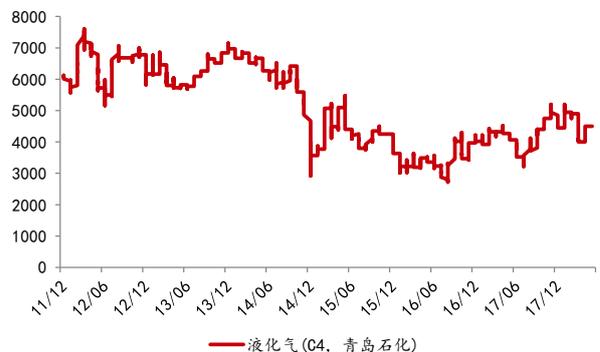
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



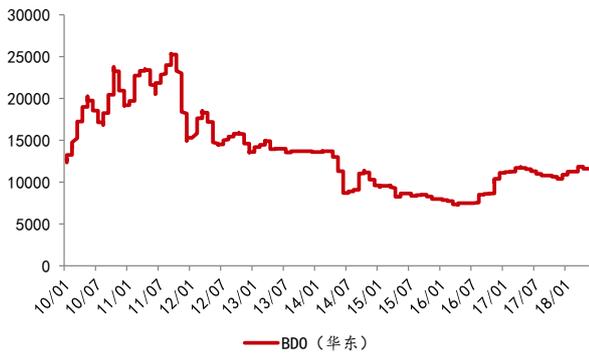
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



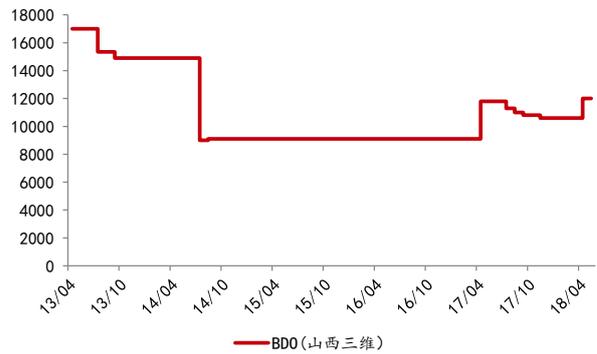
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

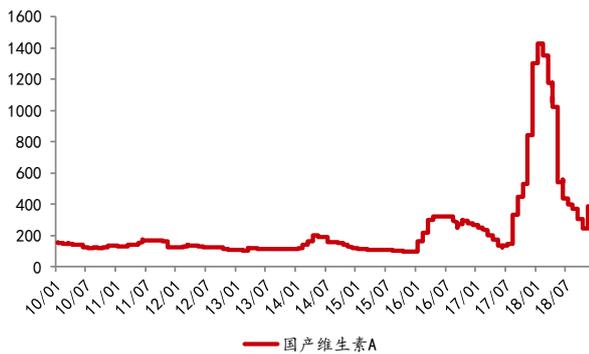
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

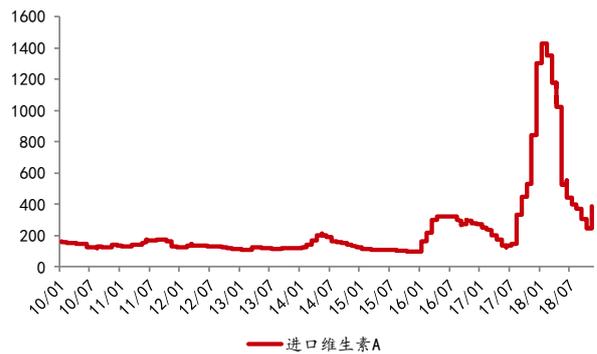
## 维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



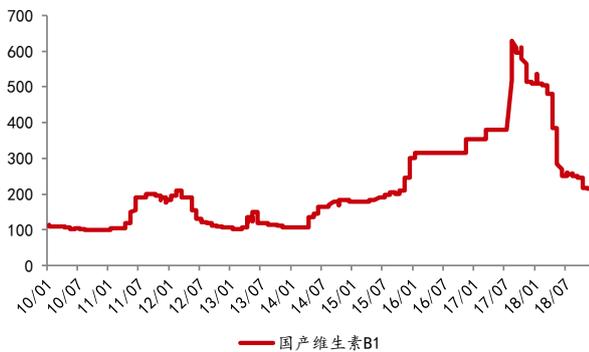
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



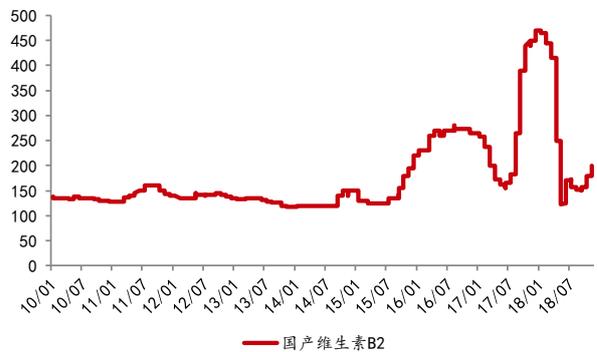
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



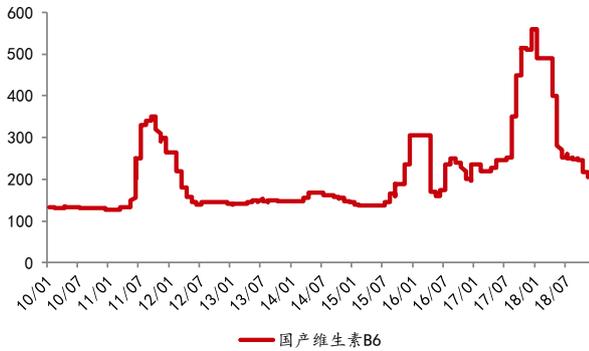
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



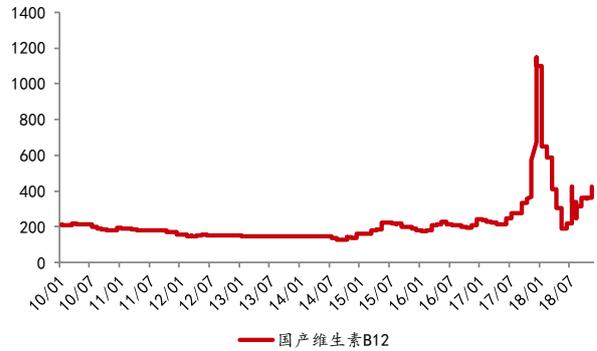
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



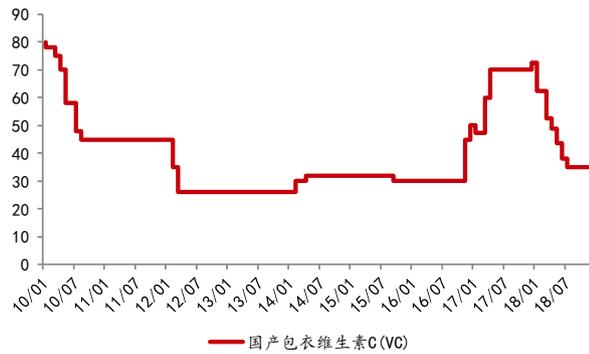
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



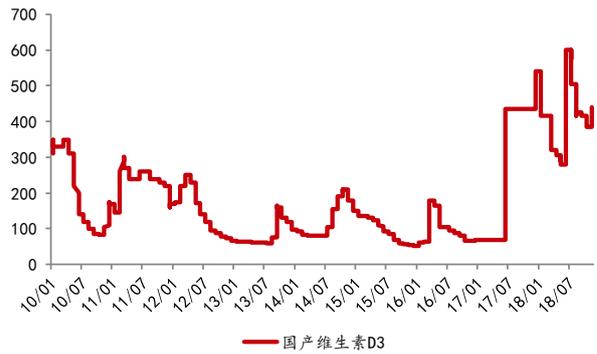
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



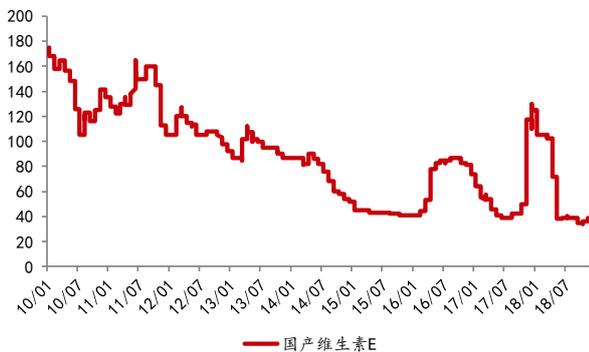
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



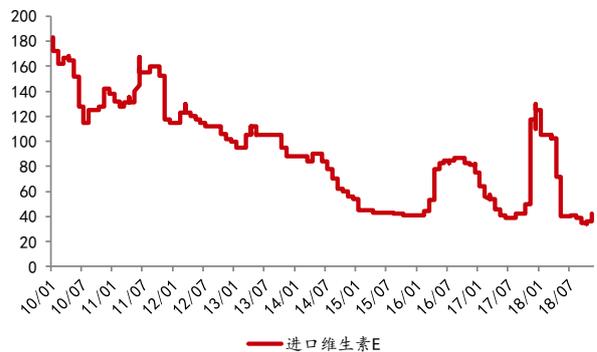
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



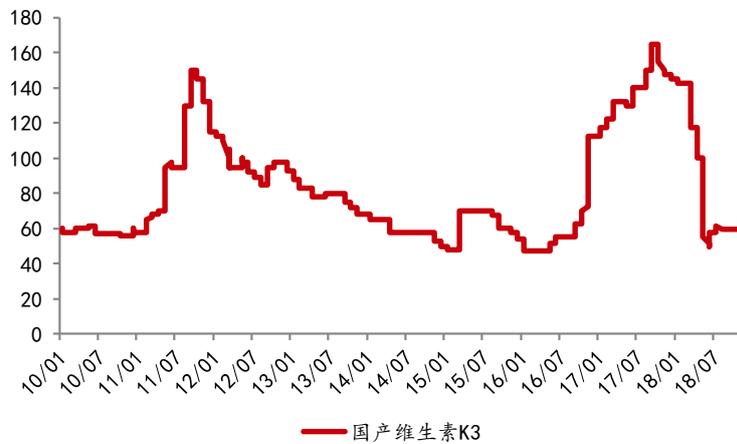
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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，需在允许的范围内使用，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