

有机硅价格进一步上调，电解液静待提价



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190303）

❖ 周报观点：有机硅价格进一步上调，电解液静待提价

1) 有机硅：本周，国内有机硅市场成交价格上调 300 元/吨左右。主要基础产品 DMC 主流报价 19000-19500 元/吨，实际成交 18500-19000 元/吨。生胶供应商主流报价 19500-20000 元/吨，市场成交至 19300-20000 元/吨。107 胶供应商市场报价 19200-19500 元/吨，市场成交 19000-19500 元/吨。当前单体企业库存低位，下游接单活跃，叠加 3 月份需求旺季逐步到来，有机硅价格大概率持续回升。相关标的：新安股份、兴发集团。

2) 电解液：本周电解液价格保持稳定，主流成交价在 45000 元/吨。成本端看，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场走势较为平稳，六氟磷酸锂市场价格维持稳定，电解液成本方面波动不大。今年 1-2 月份下游需求旺盛，电解液市场活跃度有所提升，订单成交量较前期明显增多，短期内电解液价格有望提升 2000 元/吨。相关标的：天赐材料、新宙邦。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 6.52%，川财非金属材料指数上涨 8.00%，在 29 个行业中排名第 12 位。子板块中，聚氨酯、粘胶、纯碱板块涨幅居前，锦纶、磷肥、复合肥板块涨幅最少。涨幅前三的上市公司分别为：金奥博（31.17%）、君正集团（28.43%）、同益股份（26.71%）；跌幅前三的上市公司分别为：天铁股份（-15.34%）、乐凯胶片（-5.19%）、利尔化学（-5.17%）。

❖ 行业动态

长江沿线将启动“三磷”企业排查整治（中化新网）；

兰州新区精细化工园区项目集中开工（中化新网）；

奥林预计美国二氯乙烯出口将满足亚洲 PVC 产能（中化新网）；

帝人收购高耐热热固性预制品供应商 Renegade（中化新网）；

巴西：禁止 Mercado Livre 线上销售农药（世界农化网）；

先正达 2018 年销售额 135 亿美元（世界农化网）；

2028 年前巴斯夫将发布 30 余款新产品（世界农化网）；

美国 Wilbur-Ellis 收购肥料企业 Wiles Brothers Fertilizer（世界农化网）。

❖ 公司动态

万华化学（600309）：公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 606.21 亿元，同比增长 14.11%；归属于上市公司股东的净利润 106.10 亿元，同比下降 4.71%。报告期内，各业务板块销售规模均有所增长，但由于聚氨酯板块产品市场价格下半年开始回落，全年经营业绩同比略有下滑。

❖ 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	2019/3/3

👤 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：有机硅价格进一步上调，电解液静待提价	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：长江沿线将启动“三磷”企业排查整治	7
公司新闻：万华化学 2018 年归母净利润 106 亿元	11
三、主要化工产品价格变动情况	14
两碱	14
农药	16
聚氨酯	16
维生素	19
风险提示	21

图表目录

图 1.基础化工板块市场表现回顾	6
图 2.基础化工板块涨幅居第 12 位	6
图 3.周涨跌幅前十	6
图 4.纯碱原盐价差走势	14
图 5.烧碱电石价差走势	14
图 6.轻质纯碱价格走势	14
图 7.重质纯碱价格走势	14
图 8.烧碱（99%片碱，华东）价格走势	14
图 9.烧碱（30%隔膜，华东）价格走势	14
图 10. 烧碱（32%离子膜）价格走势	15
图 11. PVC（乙炔法）价格走势	15
图 12. PVC（乙烯法）价格走势	15
图 13. 原盐价格走势	15
图 14. 电石价格走势	15
图 15. 液氯价格走势	15
图 16. 盐酸（31%）价格走势	16
图 17. 草甘膦（国内）价格走势	16
图 18. 二乙醇胺价格走势	16
图 19. 纯 MDI 价格走势	16
图 20. 聚合 MDI 价格走势	16
图 21. 甲苯价格走势	17
图 22. 国际甲苯价格走势	17
图 23. 苯胺价格走势	17
图 24. 甲醛价格走势	17
图 25. 软泡聚醚价格走势	17
图 26. 硬泡聚醚价格走势	17
图 27. 环氧丙烷（PO）价格走势	18
图 28. TDI 价格走势	18
图 29. 环己酮价格走势	18
图 30. DMF 价格走势	18
图 31. 丁酮价格走势	18
图 32. 液化气（C4，青岛石化）价格走势	18
图 33. BDO（华东）价格走势	19
图 34. BDO（山西三维）价格走势	19
图 35. 国产维生素 A 价格走势	19
图 36. 进口维生素 A 价格走势	19
图 37. 国产维生素 B1 价格走势	19
图 38. 国产维生素 B2 价格走势	19
图 39. 国产维生素 B6 价格走势	20
图 40. 国产维生素 B12 价格走势	20
图 41. 国产维生素 C 价格走势	20
图 42. 国产维生素 D3 价格走势	20

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 43.	国产维生素 E 价格走势.....	20
图 44.	进口维生素 E 价格走势.....	20
图 45.	国产维生素 K3 价格走势.....	21

一、要闻汇总

川财观点：有机硅价格进一步上调，电解液静待提价

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。原料端看，针状焦价格小幅下调，石油焦及低硫煅烧焦价格缓慢下行，成本端压力骤减。需求端看，新能源车 1 月销量首次高于产量，面对 2019 年补贴退坡形势和能量密度松绑，整车厂很可能积极调整产品结构，清理原有库存。新版补贴政策出台在即，将维护新能源车市场信心，同时下游部分大型电池企业与国外巨头签订大单，预计对锂电材料的需求将有所增加，为负极材料市场带来支撑。

电解液：本周电解液价格保持稳定，主流成交价在 45000 元/吨。成本端看，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场走势较为平稳，六氟磷酸锂市场价格维持稳定，电解液成本方面波动不大。今年 1-2 月份下游需求旺盛，电解液市场活跃度有所提升，订单成交量较前期明显增多，短期内电解液价格有望提升 2000 元/吨。相关标的：天赐材料、新宙邦。

有机硅：本周，国内有机硅市场成交价格上调 300 元/吨左右。主要基础产品 DMC 主流报价 19000-19500 元/吨，实际成交 18500-19000 元/吨。生胶供应商主流报价 19500-20000 元/吨，市场成交至 19300-20000 元/吨。107 胶供应商市场报价 19200-19500 元/吨，市场成交 19000-19500 元/吨。当前单体企业库存低位，下游接单活跃，叠加 3 月份需求旺季逐步到来，有机硅价格大概率持续回升。相关标的：新安股份、兴发集团。

二、市场表现

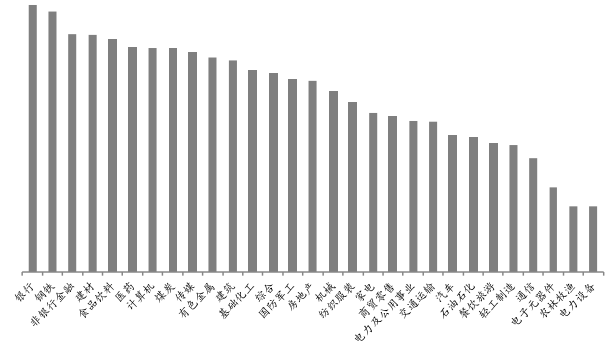
行业表现比较

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	3,750	6.52
000016.SH	上证50	2,819	7.49
000001.SH	上证综指	2,994	6.77
399001.SZ	深证成指	9,168	5.97
399006.SZ	创业板指	1,568	7.66
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,989	6.63
涨幅排名		12/29	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 基础化工板块涨幅居第 12 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/%
002917.SZ	金奥博	28.28	31.17	300587.SZ	天铁股份	23.46	-15.34
601216.SH	君正集团	4.02	28.43	600135.SH	乐凯胶片	8.41	-5.19
300538.SZ	同益股份	27.37	26.71	002258.SZ	利尔化学	15.40	-5.17
002450.SZ	ST康得新	6.55	25.00	002170.SZ	芭田股份	4.14	-3.94
300478.SZ	杭州高新	16.99	21.53	603823.SH	百合花	16.78	-3.89
002709.SZ	天赐材料	34.28	21.05	603928.SH	兴业股份	14.59	-3.70
300568.SZ	星源材质	31.26	16.73	300481.SZ	濮阳惠成	16.48	-2.94
300320.SZ	海达股份	6.09	16.67	002597.SZ	金禾实业	16.76	-2.84
002734.SZ	利民股份	12.90	16.32	300690.SZ	双一科技	19.81	-2.37
002224.SZ	三力士	6.71	16.29	603033.SH	三维股份	21.90	-2.23

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：长江沿线将启动“三磷”企业排查整治

- **长江沿线将启动“三磷”企业排查整治：**生态环境部水生态环境司司长张波 28 日表示，为落实长江保护修复攻坚战行动计划，生态环境部将开展 8 个专项行动。其中之一为启动长江沿线“三磷”企业排查整治，以有效缓解长江总磷污染。他是在生态环境部当天举行的新闻发布会上介绍这一情况的。生态环境部负责人此前表示，近年来，沿江 11 省市及有关部门扎实推进长江保护修复各项工作，在黑臭水体整治、饮用水水源地环境保护、污水集中处理设施建设、生态保护修复、固体废物及危险废物管理等方面取得阶段性成果。总体上，长江水环境呈现出逐年改善、持续好转的良好态势。但是长江生态环境保护面临的形势依然严峻，污染物排放量大、生态破坏严重、环境风险隐患突出，长江保护修复任重道远。记者了解到，总磷超标已经上升为长江干流首要污染物。张波说，长江流域集中了全国 60% 以上的“三磷”企业，此次启动的“三磷”企业专项排查整治对长江保护修复攻坚战很有意义。长江“三磷”专项排查整治行动工作方案要求，以湖北、四川、贵州、云南、湖南、重庆、江苏等 7 省市为重点，对“三磷”（即磷矿、磷化工企业、磷石膏库）企业达标排放治理、初期雨水收集处理、物料遗撒和跑冒滴漏管理、渗滤液拦蓄设施和地下水监测井建设情况等开展排查整治。初步统计，“三磷”企业共计 834 家（个）。通过此次行动，要实现取缔淘汰一批，达标改造一批，规范提升一批，推动长江经济带磷化工产业链绿色发展，从源头控制长江经济带“三磷”污染。除“三磷”排查整治外，8 个专项行动还包括开展劣 V 类水体整治、实施入河排污口排查整治、持续推进“绿盾”专项行动、“清废”专项行动、饮用水水源地专项行动、城市黑臭水体整治、省级及以上工业园区污水处理设施整治等。（中化新网）
- **兰州新区精细化工园区项目集中开工：**2 月 28 日，兰州新区精细化工园区项目集中开工。当天集中开工的泰邦化工年产 5 万吨高氯酸钾联产 25 万吨双氧水项目、江苏永凯年产 28000 吨药物中间体项目、贝斯化工工业杀菌防霉剂生产线一期建设项目、年产 6 万吨染料中间体项目等 46 个项目，总投资达 92 亿元，建成达产后将形成产值 140 亿元。据了解，兰州新区化工园区致力打造产业集聚、绿色环保、国内一流的千亿级高端化工产业园，一期重点发展精细化工新材料、产品研发和中试、医药中间体以及仓储物流；中期重点发展高端盐碱化工、化工新材料及危固废综合利用；远期重点发展以石油化工、无机化工为基础的大化工。目前，开工建设项目达 53 个、投资超过百亿元。（中化新网）

- **帝人收购高耐热热固性预制件供应商 Renegade:** 近日，日本帝人已同意收购 Renegade Materials，一家北美领先的航空航天行业高耐热热固性预制件供应商。Renegade 的产品包括环氧树脂、聚酰亚胺和双马来酰亚胺预浸料。Renegade 将成为帝人的全资子公司。Renegade 的股份将由帝人集团在美国的控股公司 Teijin Holdings USA 收购。该收购预计将于今年春季完成，在此之前，该公司已满足惯常的交易条件，包括获得监管部门的批准。帝人的碳纤维业务将支持全球营销计划，包括帝人碳纤维公司，计划于 2020 年年底前在南卡罗来纳州推出新的碳纤维生产设施；位于田纳西州的碳纤维销售基地东邦特耐克丝美国公司和位于欧洲的碳纤维业务核心公司东邦特耐克丝欧洲公司。帝人正在加强其碳纤维和中间材料业务，以巩固其作为航空应用解决方案领先供应商的地位。帝人的目标是，到 2030 年左右，该领域的年销售额超过 9 亿美元。（中化新网）
- **奥林预计美国二氯乙烯出口将满足亚洲 PVC 产能:** 据悉，在中美贸易战争中，美国对亚洲的二氯乙烯出口量大幅下降，但美国这种原材料的主要出口公司奥林(Olin)公司认为，美国二氯乙烯出口增加潜力足以满足亚洲地区日益增长的聚氯乙烯(PVC)生产。Olin 公司执行副总裁詹姆斯·瓦利克本月早些时候在该公司的年度投资者日(investorday)聚会上表示，PVC 生产商主要在亚洲，他们正在计划增加 PVC 产能，而不是在包括二氯乙烯(EDC)在内的 PVC 上游产品链上增加相应的产能。具体来说，据日本东曹公司的一位消息人士透露，该公司计划在今年 4 月之前与三菱公司在菲律宾的合资企业每年增加 10 万吨 PVC 产能。标准普尔全球普氏能源资讯的*统计数据显示，这一扩张将使其 PVC 总产量达到 21 万吨/年。Asahimas 还计划在印尼不进行任何上游扩张的情况下每年增加 20 万吨的 PVC 产量。（中化新网）
- **巴西：禁止 Mercado Livre 线上销售农药:** 巴西法院裁定，在无农艺处方情况下，Mercado Livre 在互联网上销售农药产品是违法行为。该网站是巴西最大的买卖网站，预计去年营业额达 40 亿美元，去年开始，该公司在阿根廷开展业务。IBAMA（巴西环境与可再生自然资源研究局）已经对 Mercado Livre 品牌 Ebazar.com.br 持有者进行罚款处罚，并要求该企业删除相关广告宣传。但该公司未在规定时间内执行以上判决，声称仅为“中间商”，并未直接销售该产品。此前，Mercado Livre 甚至与一名下级法院法官达成一致，继续运营相关广告。根据联邦检察长办公室（AGU）的要求，这项临时决定已被撤销。检察官认为，自由销售农药产品与负责健康、环境和农业部门的联邦机构要求不一致。并指出，此类产品的贸易只能在获得农学家或林业工程师签署的文件后进行，否则可能会对环境和人类健

康造成危害。(世界农化网)

- **先正达 2018 年销售额 135 亿美元:**先正达 2018 年销售额为 135 亿美元,比 2017 年的 126 亿美元增长了 7%,不包括甜菜种子业务和植保反垄断资产剥离的情况下,则增长 9%。其中,植保:销售额增长 7%,不包括资产剥离,则增长 8%;种子:销售额增长 6%,不包括甜菜资产剥离,则增长 10%;花卉:销售额增长 7%。生产率的提高抵消了原材料和石油价格上升的不利影响。息税折摊前利润(EBITDA) 26 亿美元:包括美国诉讼和解金,与 2017 年持平,不包括资产剥离,则增长 4%。不包括收购、用于中国化工交易后员工持股计划的现金结算以及美国诉讼和解金的支付,自由现金流为 17.6 亿美元(2017 年为 16.8 亿美元)。先正达首席执行官傅文德(Erik Fyrwald)表示:“尽管 2018 年是非常艰难的一年,但我们的销售额仍实现了 9%的稳固增长,能够保持盈利并且创造 17.6 亿美元自由现金流的记录是一个令人满意的结果。公司的收入和利润增长得益于我们对服务顾客和不断创新的高度关注,以及持续致力于提高公司生产力。由于对 Nidera 和 Abbott & Cobb 的收购,我们的种子业务业绩不断提升。而收购 FarmShots 和 Strider®提升了公司的数字产品能力。大多数国家农民的盈利能力持续下降,欧盟的监管让种植者使用新产品变得更加困难。我们预计,2019 年的市场仍将充满挑战,困顿的农业经济将影响行业发展,行业的增长可能仍保持在个位数水平。即使如此,我们有信心能够保持公司业绩的稳定增长。”(世界农化网)
- **美国百年 Wilbur-Ellis 收购肥料企业 Wiles Brothers Fertilizer:** Wilbur-Ellis 是精准农业技术领先企业,并提供植保、种子及营养产品。近日公司宣布收购美国内布拉斯加州最佳独立零售商之一 Wiles Brothers Fertilizer 的资产。家族式企业 Wiles Brothers Fertilizer 成立于 1976 年,供应肥料、植保和种子产品,并提供应用服务。Wiles Brothers Fertilizer 创始人 Marvin Wiles 表示:“在公司发展近 50 年后,我们很高兴能加入 Wilbur-Ellis。我们已经非常了解 Wilbur-Ellis 了,他们正直诚实与力求卓越的价值观与我们一致。我们服务多年的客户将会从两公司的结合中获益。”收购使得 Wilbur-Ellis 的业务拓展至重要农业产区——内布拉斯加州东部和爱荷华州西部。Wiles Brothers 的业务和位置将成为该地区检验和推出一系列农艺咨询服务与前沿技术的主要平台。Wilbur-Ellis 中西部地区经理 Eric Lacey 表示:“我们很自豪地宣布 Wiles Brothers Fertilizer 加入 Wilbur-Ellis。此次战略收购拓展了我们在新地区的业务。Wiles 的团队在农资产品销售领域拥有极好的声誉,长期在国家产量竞赛中获奖。我们期待向市场推出具备独特价值的产品和服务,延续并发展他们在市场中的地位和才

华。”（世界农化网）

- **2028年前巴斯夫将发布30余款新产品：**巴斯夫农业解决方案业务已经得到大幅拓展，至2028年将推出系列创新产品，预计销售额将超过60亿欧元。创新产品将涵盖丰富的化学和生物产品、种子性状产品以及数字解决方案，以上产品线将进一步增强公司在创新和可持续农业领域的领先地位。2019年，巴斯夫将投入约9亿欧元用于农业解决方案的研发。巴斯夫农业解决方案部总裁Markus Heldt说，“我们为农民提供创新技术、解决方案和技能培训，帮助农民实现业务增长，同时满足食品价值链需求。巴斯夫正在整合现有和未来开发产品，以提供更多可持续性解决方案。可持续性发展理念始终贯穿于我们的研发过程，在该理念引领下，我们将开发出对农民、社会和地球有益的高效创新化合物。”这些产品和解决方案是巴斯夫将于2028年在全球推出的30个项目，他们均基于持续的研发工作，巴斯夫将继续保持研发领域的高投入，仅在2018年，公司农业解决方案部门研发投入高达6.79亿欧元，占该部门销售额的11%左右。（世界农化网）

公司新闻：万华化学 2018 年归母净利润 106 亿元

- **三力士 (002224)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业收入 92,433.92 万元, 较上年同期增加 2.48%, 公司主要产品橡胶 V 带的市场需求稳健, 销售收入保持稳定。公司 2018 年度实现营业利润 11,067.34 万元、利润总额 11,142.49 万元、归属于上市公司股东的净利润 9,248.00 万元, 分别较上年同期变化-39.79%、-40.39%、-42.49%。主要是公司 2018 年度多种主要原材料价格不同程度的上涨使得主营业务成本增加、毛利率降低; 非经常性损益中处置橡胶期货的损失; 2018 年度发行可转换公司债券产生的利息费用; 对西双版纳路博橡胶有限公司计提的商誉减值准备等因素的综合影响。
- **ST 康得新 (002450)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业收入 96.51 亿元, 较上年同期增长-18.14%; 营业利润 5.84 亿元, 较上年同期增长-79.80%; 利润总额 5.38 亿元, 较上年同期下降 81.52%; 归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元, 较上年同期下降 83.77%。影响经营业绩的主要因素为: 由于受到 2018 年下半年市场环境及融资环境变化、下游客户不景气影响, 致使经营业绩低于预期。
- **万华化学 (600309)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业收入 6,062,119.34 万元, 较上年增长 14.11%; 营业利润 1,608,498.18 万元, 较上年减少 5.16%; 利润总额 1,597,778.02 万元, 较上年下降 4.61%; 归属于上市公司股东的净利润 1,061,037.99 万元, 较上年下降 4.71%。报告期内, 各业务板块销售规模均有所增长, 但由于聚氨酯板块产品市场价格下半年开始回落, 全年经营业绩同比略有下滑。截至报告书出具日, 上市公司已完成吸收合并涉及的万华化工全部下属一级子公司股权的过户手续, 合法拥有相关资产的所有权。上市公司已与万华化工就本次吸收合并涉及的万华化工资产签署《资产交割确认书》, 本次吸收合并项下万华化工资产交割手续已全部履行完毕。
- **天赐材料 (002709)**: 公司披露 2018 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业利润 54,472.53 万元, 较上年同期增加 52.44%, 利润总额 53,522.47 万元, 较上年同期增加 50.11%, 归属于上市公司股东的净利润 45,918.03 万元, 较上年同期增加 50.68%, 基本每股收益 1.35 元/股, 较上年同期增加 46.74%, 主要原因为: 公司对参股子公司容汇锂业会计核算方法变更以及处置容汇锂业股权导致投资收益增加。剔除上述原因对公司净利润的影响 42,916.71 万元后, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 3,001.32 万元, 较上年同期减少 90.15%, 主要原因为 (1) 市场竞争加剧, 公司电

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

解液产品销售价格下降，导致毛利率下降；(2) 纳入合并财务报表范围的子公司增加，导致期间费用增加；(3) 公司研发投入、人工、折旧摊销增加；(4) 银行借款增加导致利息支出增加。报告期内，公司总资产 493,201.22 万元，较上年同期增长 33.60%，主要原因为(1) 建设项目投资同比增加；(2) 报告期内预付采购款增加；(3) 报告期内子公司购入土地使用权；(4) 报告期增加纳入合并财务报表范围的子公司以及子公司待抵扣税金增加。

- **辉丰股份 (002496)**: 公司经过督查以来的认真整改，依照省环保厅《江苏省沿海化工园区企业复产环保要求》及省环保厅 282 号文的精神，对公司环保问题整治及合成车间 (H30、C30、B30、E60) 复产情况于 2019 年 2 月 28 日在大丰区人民政府网“政务公开”栏下的环保局链接网站进行公示。公司根据苏环办【2018】282 号文件要求，委托北京水木丰岳环境咨询有限公司对已完成整改任务的 H30、C30、B30、E60 合成车间生产设备、工艺流程、污染防治措施、监测监控设备、风险管理、环境管理台账以及环保手续等方面进行了全面诊断排查。《江苏辉丰生物农业股份有限公司企业综合整治方案-环保分册农药合成项目(H30、C30、B30、E60)》于 2019 年 1 月 23 日通过专家现场核查和评审，专家认为合成 H30、C30、B30、E60 车间恢复生产，具备环境可行性。本次恢复生产的合成 H30、C30、B30、E60 车间废水量为公司满产工况下 6%，危废产生量为公司满产工况下 11%，现有及整改后新增的废气处理装置完全能满足现有生产车间的治理能力。根据苏环办【2018】282 号文件要求现进行公示，待履行复产备案程序后复产。具体复产时间尚未确定，待复产时间确定后，将另行予以信息披露。
- **沃特股份 (002886)**: 德清科赛系业内领先的从事含氟高分子材料制品的研发、生产及销售的企业。为进一步拓展深圳市沃特新材料股份有限公司产品应用领域，公司与德清科赛的控股股东邱剑锴于 2019 年 2 月 28 日签订了《股权转让协议》，公司以自有资金 5,100 万元收购邱剑锴持有的德清科赛 51% 股权。本次交易完成后，公司将持有德清科赛 51% 的股权。邱剑锴承诺，目标公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度的每一会计年度分别实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润均不低于 1,100 万元，且目标公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度三个会计年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的合计净利润不低于 4,007 万元。
- **永悦科技 (603879)**: 截至 2019 年 2 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量 2,055,000 股，占公司总股本比例为 1.427%，

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

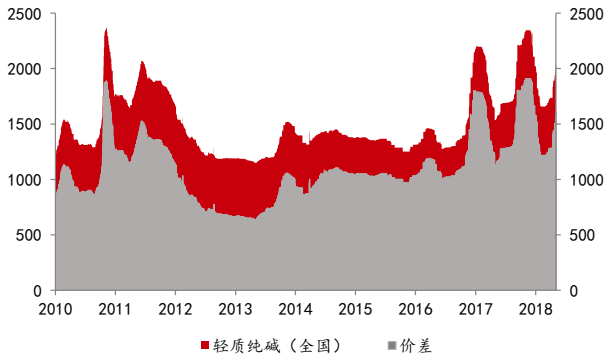
最低成交价格为 8.81 元/股，最高成交价格为 10.19 元/股，累计支付的总金额为 19,997,697.17 元。

- **硅宝科技 (300019)**: 截至 2019 年 2 月 28 日，公司通过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 3,559,600 股，占公司总股本的 1.08%，最高成交价为 6.20 元/股，最低成交价为 5.86 元/股，支付的总金额为 21,510,733.96 元（不含交易费用）。

三、主要化工产品价格变动情况

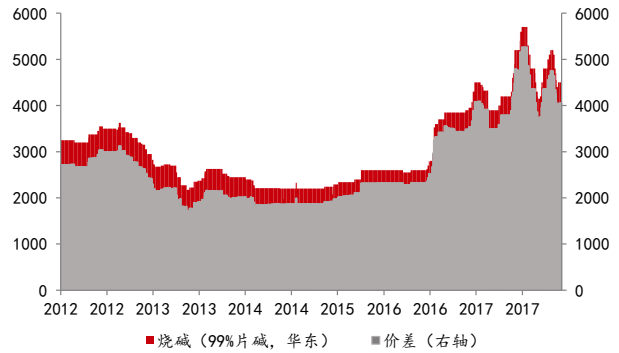
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



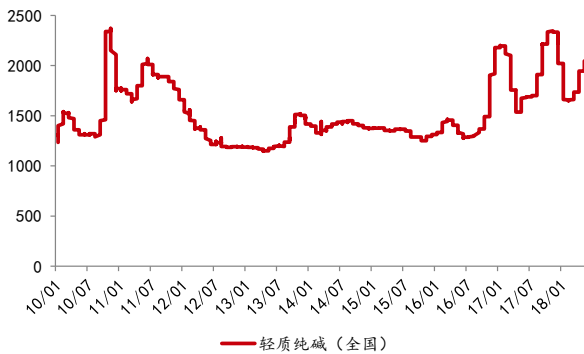
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



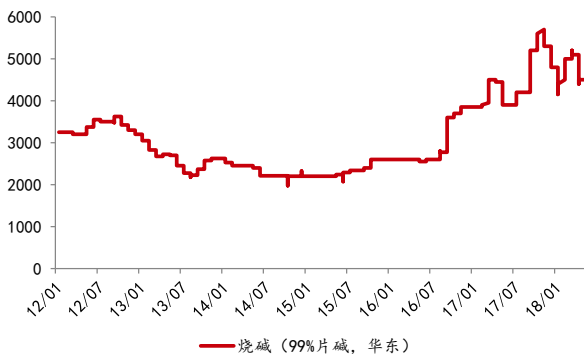
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



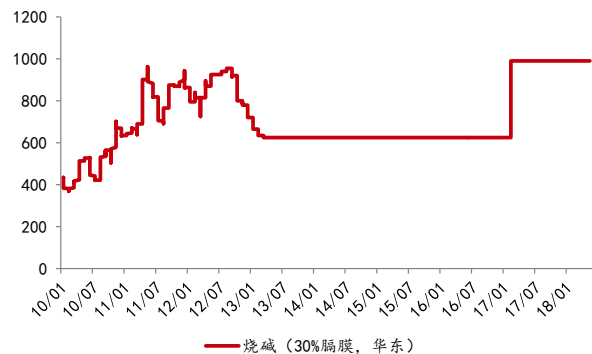
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

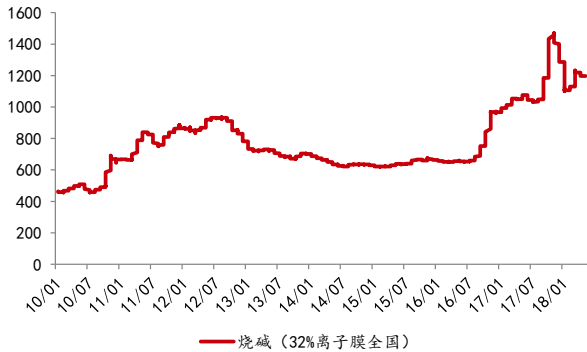
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

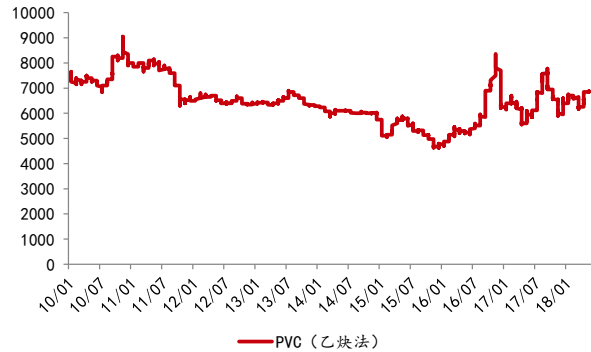
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



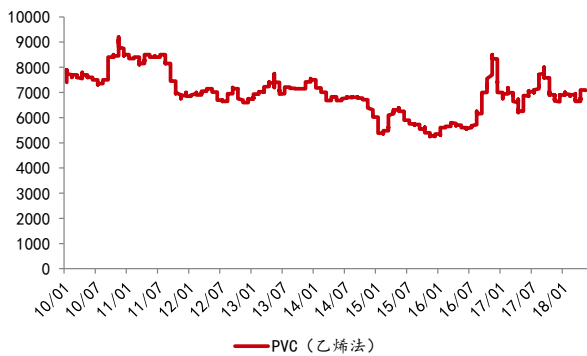
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



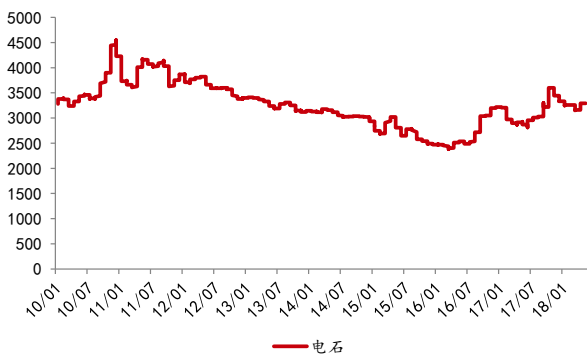
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



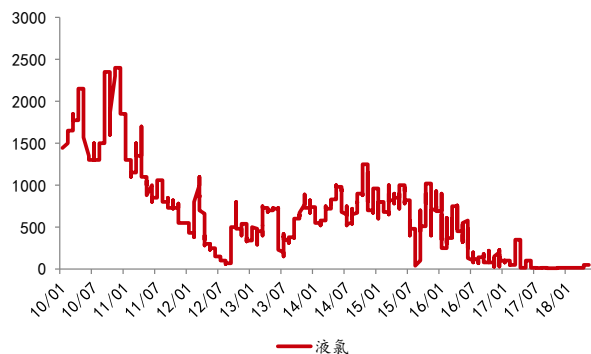
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



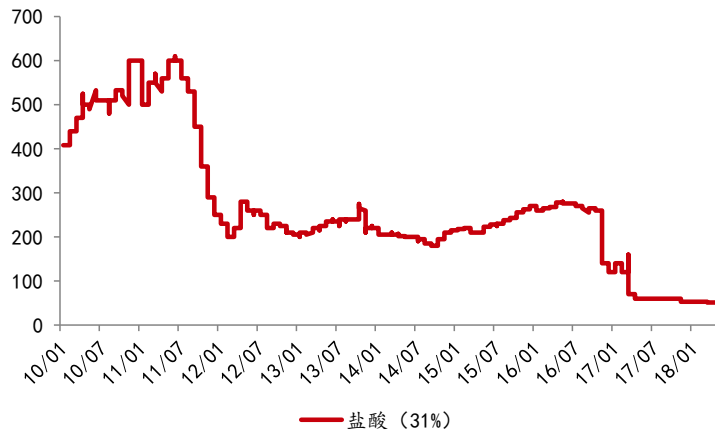
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

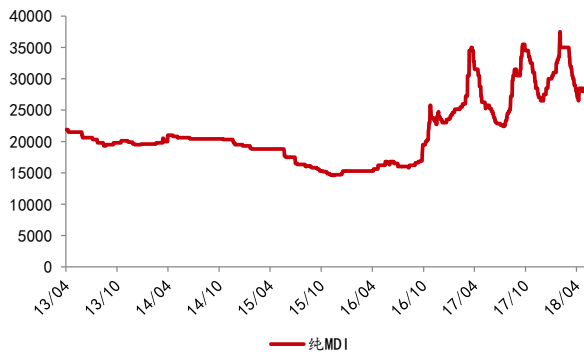
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

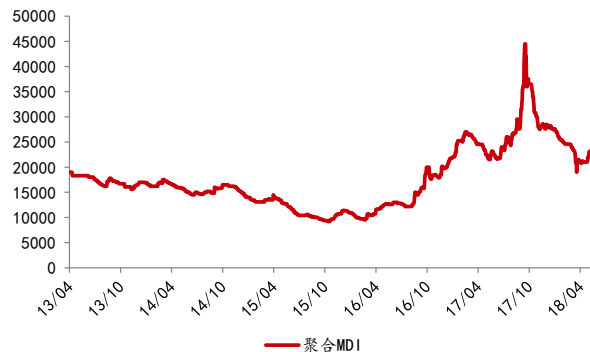
聚氨酯

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



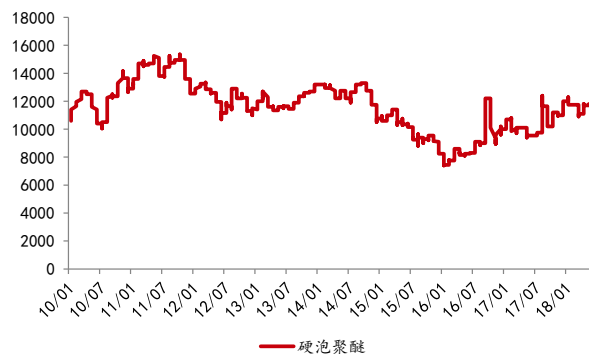
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



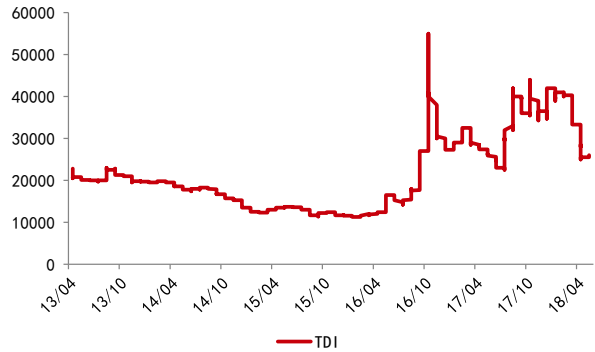
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



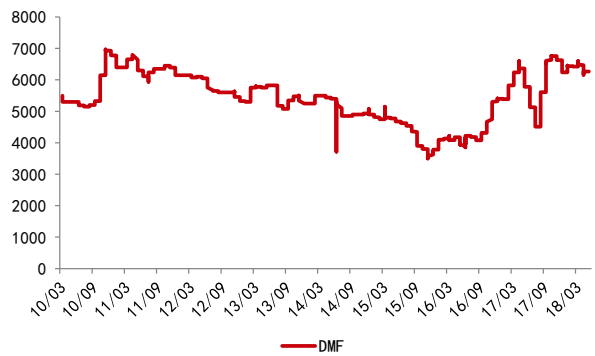
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



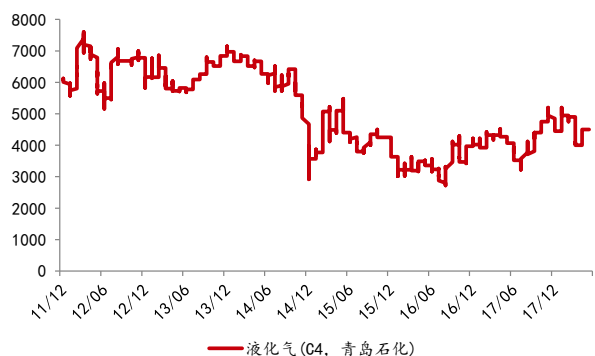
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



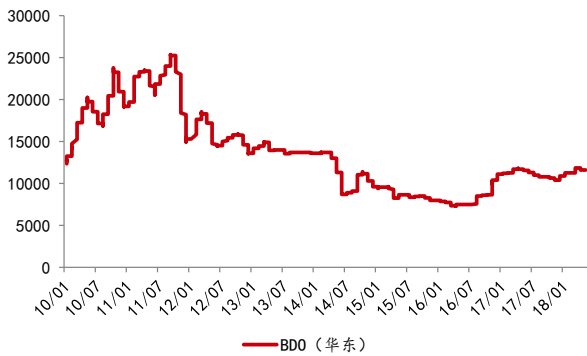
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



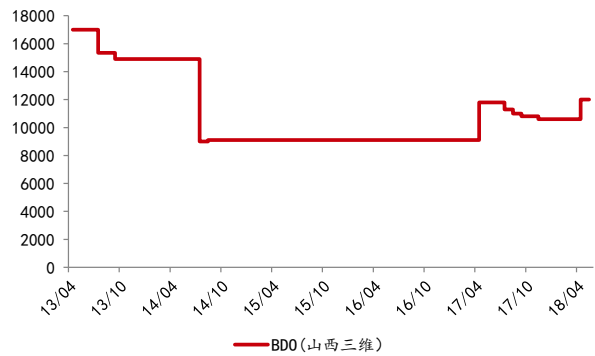
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

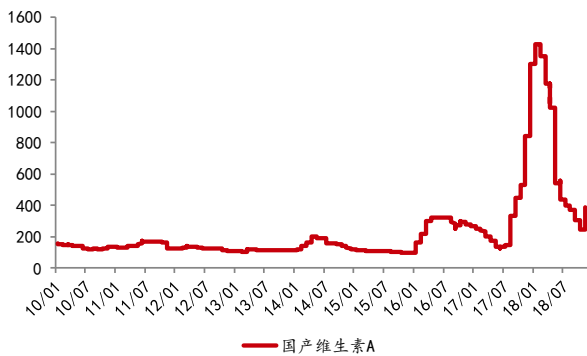
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

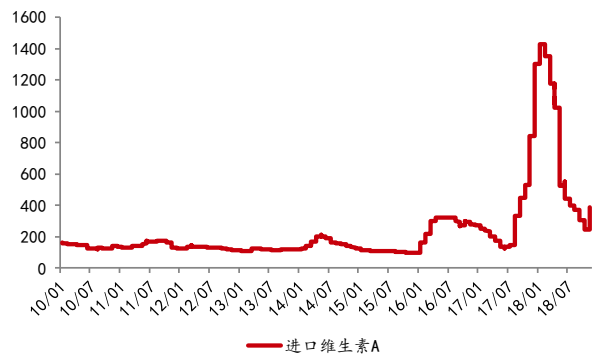
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



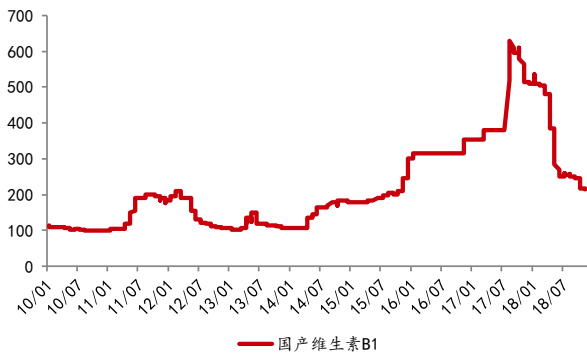
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



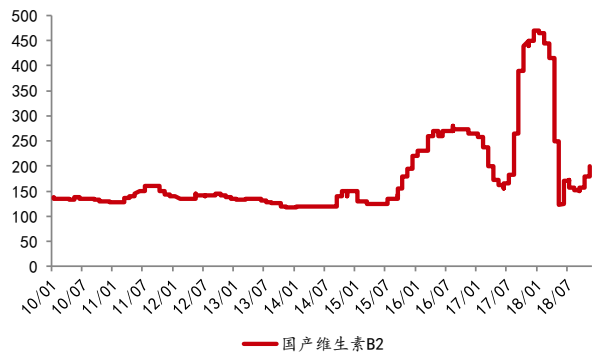
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



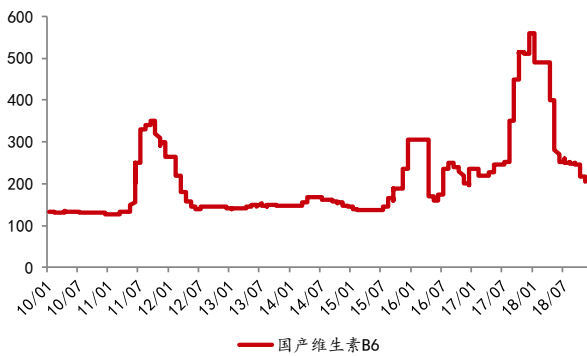
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



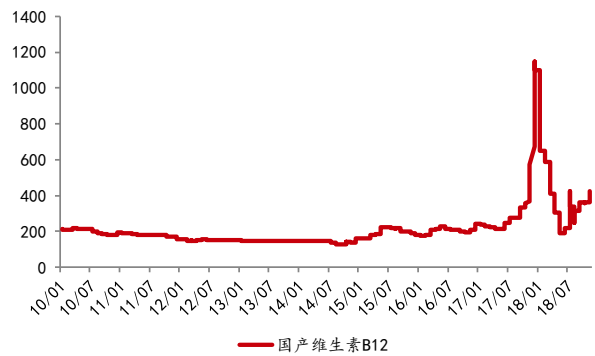
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



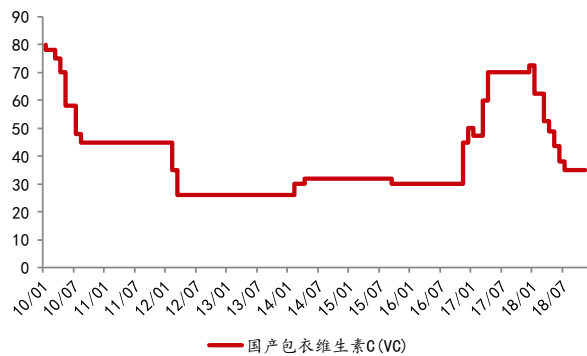
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



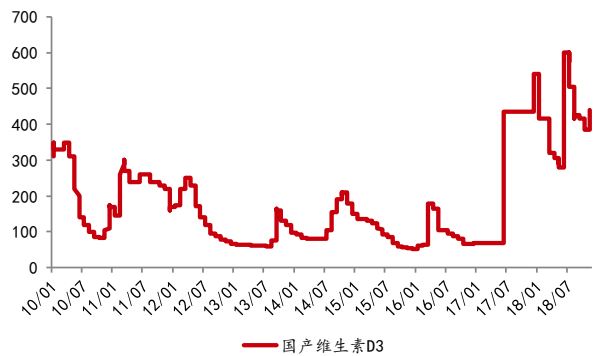
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



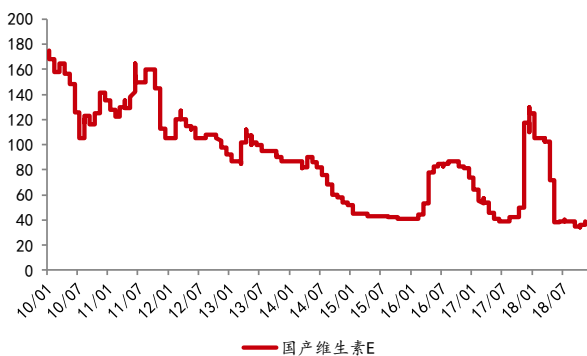
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



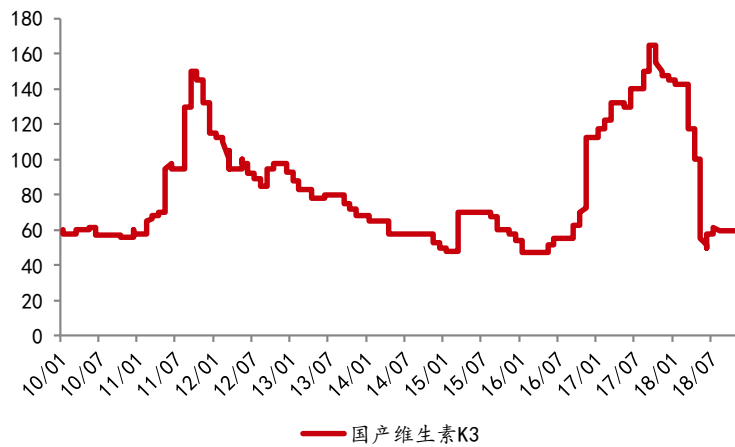
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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