

负极材料成交良好，有机硅观望情绪浓厚



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20190511）

❖ 周报观点：负极材料成交良好，有机硅观望情绪浓厚

1) 负极材料：本周锂电负极材料市场整体运行情况良好，但未来的降价难以避免。国内高端负极产品主流价格在 6-8 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-6 万元/吨，低端产品 2-3.5 万元/吨，石墨化价格 1.8-2.3 万元/吨。新能源补贴政策减半、地方补贴政策取消导致新能源汽车的利润情况受损，会将一部分压力传递到上游市场。另一方面，新建产能以及石墨化产能将在下半年集中投放，市场供给增长，影响负极产品价格。当前各个负极材料企业都存在被压价的情况，出货情况相对稳定，以老客户为主。2) 有机硅：本周，有机硅市场成交清淡，观望情绪浓厚。主要基础产品 DMC 主流报价 19000-21500 元/吨，实际成交 19000-21000 元/吨。需求端看，中美谈判形势不明影响出口情绪，厂家走货节奏缓慢，订单发货逐步减少，下游以消化库存为主，拿货情绪低迷。单体厂家库存相对合理，暂时以挺价应对，以观望为主，但随着库存逐渐走高、行业淡季到来，有机硅价格存下行可能。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 4.67%，川财非金属材料指数下跌 4.93%，在 29 个行业中排名第 23 位。子板块中，无机盐、有机硅、纯碱板块涨幅居前，复合肥、磷化工、聚氨酯板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：科隆股份（32.23%）、苏盐井神（16.08%）、江化微（14.51%）；跌幅前三的上市公司分别为：天龙股份（-33.77%）、金正大（-22.24%）、沃特股份（-20.41%）。

❖ 行业动态

河北发布化企安全评估标准（中化新网）；
湖北万企万亿工程惠及化工（中化新网）；
四川严格限制长江沿线新建化工项目（中化新网）；
埃克森美孚在贝敦投资 20 亿美元扩建化工厂（中化新网）；
2020 年将有害生物绿色防控率提高至 40% 以上（世界农化网）；
肥料行业一系列新标准将出台（世界农化网）。

❖ 公司动态

滨化股份（601678）：控股子公司山东滨华氢能源有限公司投资建设的氢能源项目，已顺利打通全部流程，并于 2019 年 5 月 8 日将精制氢气第一次充入长管车内。后续公司将不断对装置进行调整优化，逐步实现项目达产达标。氢能源项目将公司氯碱装置副产的氢气经过一级压缩升压，净化脱除杂质后达到氢燃料电池车用动力氢的质量标准，进一步压缩后充装到长管拖车，再运输到加氢站为燃料电池车加注清洁燃料。项目拟分两期建设，一期实现氢气充装量 1000Nm³/h，二期可再增加氢气充装量 12000Nm³/h。

❖ 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 | 2019/5/11

📌 分析师

白竣天
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：负极材料成交良好，有机硅观望情绪浓厚	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：河北发布化企安全评估标准	7
公司新闻：滨化股份子公司氢能源项目成功试车	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 23 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：负极材料成交良好，有机硅观望情绪浓厚

负极材料：本周锂电负极材料市场整体运行情况良好，但未来的降价难以避免。国内高端负极产品主流价格在 6-8 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-6 万元/吨，低端产品 2-3.5 万元/吨，石墨化价格 1.8-2.3 万元/吨。新能源补贴政策减半、地方补贴政策取消导致新能源汽车的利润情况受损，这样会将一部分压力传递到上游市场。另一方面，新建产能以及石墨化产能将在下半年集中投放，市场供给增长，影响负极产品价格。当前各个负极材料企业都存在被压价的情况，出货情况相对稳定，以老客户为主。

有机硅：本周，有机硅市场成交清淡，观望情绪浓厚。主要基础产品 DMC 主流报价 19000-21500 元/吨，实际成交 19000-21000 元/吨。生胶供应商主流报价 22000-22500 元/吨，实际成交 22000-22500 元/吨。107 胶供应商市场报价 21500-22000 元/吨，实际成交 21000-21500 元/吨。需求端看，中美谈判形势不明影响出口情绪，厂家走货节奏缓慢，订单发货逐步减少，下游以消化库存为主，拿货情绪低迷。单体厂家库存相对合理，暂时以挺价应对，以观望为主，但随着库存逐渐走高、行业淡季到来，有机硅价格存下行可能。

二、市场表现

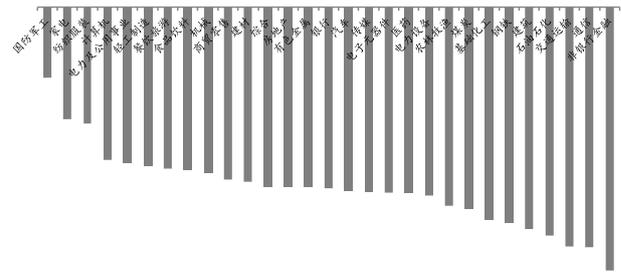
行业表现比较

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	3,730	-4.67
000016.SH	上证50	2,794	-5.14
000001.SH	上证综指	2,939	-4.52
399001.SZ	深证成指	9,235	-4.54
399006.SZ	创业板指	1,534	-5.54
CI005006.WI	基础化工(中信)	4,064	-4.93
涨幅排名		23/29	

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 23 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/%
300405.SZ	科隆股份	18.75	32.23	603266.SH	天龙股份	16.14	-33.77
603299.SH	苏盐井神	7.29	16.08	002470.SZ	金正大	4.51	-22.24
603078.SH	江化微	30.62	14.51	002886.SZ	沃特股份	19.15	-20.41
002224.SZ	三力士	7.15	13.85	002450.SZ	ST康得新	4.07	-18.60
300576.SZ	容大感光	17.15	13.13	000755.SZ	山西路桥	4.59	-17.15
000677.SZ	恒天海龙	3.87	10.57	600470.SH	六国化工	4.23	-15.23
300325.SZ	德威新材	6.40	10.15	603906.SH	龙蟠科技	11.73	-14.38
601500.SH	通用股份	7.94	8.03	300261.SZ	雅本化学	5.13	-14.21
603077.SH	和邦生物	2.04	7.37	002522.SZ	浙江众成	6.25	-14.03
002591.SZ	恒大高新	8.25	6.59	002584.SZ	西陇科学	5.58	-12.81

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：河北发布化企安全评估标准

- **河北发布化企安全评估标准：**日前，河北省安全生产委员会印发《河北省化工生产企业安全生产评估标准》，并将以此《标准》，评估确定河北化工行业整治行动的“四个一批”企业名单。该《标准》规定的 14 项“不合格”情形包括：生产装置、储存设施外部安全防护距离，不符合国家标准要求；在役化工装置未经具备相应资质设计单位进行正规设计；危险化学品罐区(罐)未实现紧急切断功能，未配备独立的安全仪表系统；未按规定在易燃、易爆、有毒区域设置固定式可燃气体、有毒有害气体泄漏检测报警装置，并将报警信号发送至控制室或操作室的；未在工艺装置上可能引起火灾、爆炸的部位设置超温、超压等检测仪表、声光报警和安全连锁装置等设施；危险化学品储存罐区未按有关规定，设置储罐高低液位报警，采用超高液位自动连锁关闭储罐进料阀门和超低液位自动连锁停止物料输送措施的；光气、氯气等剧毒气体及硫化氢气体管道穿越除厂区(包括化工园区、工业园区)外的公共区域等。化工企业存在 14 项“不合格”情形之一的，都将被直接列入“关闭取缔一批”企业名单。同时，全省各地还将对化工企业的布局设置、机构设置、人员配备及责任落实，工艺及运行安全，装置、设备设施安全，风险管控和隐患排查，储存和包装，作业安全以及应急管理九大方面进行 100 分的安全评估。凡得分在 60 分以下的企业，列入“关闭取缔一批”；60 分至 80 分的企业，列入“改造提升一批”；80 分以上企业，列入“做强做优一批”。此外，经评估位于城市人口密集区、不符合城市发展规划、不满足外部安全防护距离要求的化工企业，将列入“搬迁入园一批”。(中化新网)
- **湖北万企万亿工程惠及化工：**全省已有超过 7000 家规模以上工业企业实施了技改，其中已实施亿元以上项目 5900 多个，累计完成技改投资超过 8000 亿元，工业技改投资年均增长 41.5%。据湖北省经信厅副厅长郭涛介绍，湖北省明确石化等四个优势传统产业、装备制造等六个重点产业和智能制造装备等十个战略性新兴产业为“万企万亿技改工程”实施的产业重点，每年发布全省技术改造投资指南，引导社会资金投向，明确年度支持重点，推动湖北工业迈向“高、精、尖”。在财政支持方面。湖北省设立 500 亿元省级新旧动能转换基金、8 亿元省级传统产业改造升级资金，对实施技术改造投资超 500 万元的重点项目，按企业固定资产贷款实际支付利息 50%的比例给予贴息支持。各级政府每年再安排 30 亿元左右财政专项资金支持重点企业技术改造。在税收返还方面。湖北省各市(州)对技改项目地方新增财力连续 3 年全部奖补返还，落实技术改造税收优惠政策，

实现企业技术改造投资奖补的全覆盖，两年来全省各市(州)共计返还税收超 200 亿元。在基金引导方面。湖北省统筹 30 亿元政府投资引导基金，两年来共支持技改项目超 500 个。出台《关于金融助推“万企万亿”技改工程的指导意见》，帮助 5000 多家规模以上工业企业实施技术改造。郭涛表示，今年湖北省计划确保 3500 家以上企业实施技术改造，完成投资 4000 亿元以上，投资增幅力争超过 15%。(中化新网)

- **四川严格限制长江沿线新建化工项目：**从四川省人民政府网获悉，为守护好长江上游生态屏障，四川近日开展专项整治，严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区和化工企业。四川省自然资源部门近日在全省开展化工、医药行业和危险化学品领域安全生产专项整治，整治范围包括全省化工、医药行业和危险化学品领域的生产、储存、运输、使用企业和油气管道企业。四川省自然资源厅相关负责人说，将严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在化工园区(集中区)外新、改、扩建化工和医药建设项目;土地利用总体规划、城乡规划调整，以及市、县国土空间规划编制过程中，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区、化工企业。在土地使用方面，四川要求严格用地准入，化工、医药行业和危险品拟建项目应符合土地利用总体规划和城乡规划，且不占用生态保护红线。对涉及化工、医药行业和危险化学品领域建设项目的违法用地，各级自然资源主管部门将坚决依法从严查处。在专项整治中，各级自然资源主管部门将积极配合相关部门治理一批重大事故隐患，关闭取缔一批违法违规和不符合安全生产条件的企业，联合惩戒一批安全生产失信企业，曝光一批严重违法违规和重大隐患典型案例。(中化新网)
- **埃克森美孚在贝敦投资 20 亿美元扩建化工厂：**埃克森美孚周四表示，公司计划再投资 20 亿美元在其位于得克萨斯州贝敦的化工综合体，进行为期三年的扩建项目。埃克森美孚将在 2022 年之前在贝敦增加一个每年生产 40 万吨聚合物的工厂和一个生产 35 万吨聚乙烯、蜡和润滑油原料的烯烃工厂。埃克森美孚董事长兼首席执行官 Darren Woods 表示：“我们在贝敦的化工扩张将使我们处于一个稳固的地位，最大限度地提高二叠纪盆地产量的价值，并将给我们墨西哥湾沿岸炼油和化学生产设施提供需求更高、价值更高的产品。”该公司预计，在包括美国第三大原油炼油厂在内的贝敦化学综合体的建设过程中，将创造 2000 个就业机会。这是埃克森美孚利用得克萨斯州二叠纪盆地生产的轻质低硫原油的又一步。埃克森美孚还在扩大其位于得克萨斯州日产量为 365644 桶的博蒙特炼油厂，增加了一个 250000 桶/天的原油蒸馏装置，以加工来自二叠纪的原油。贝敦化工综合

体的扩建是埃克森美孚在 2017 年宣布的 200 亿美元海湾计划的补充。(中化新网)

- **日本新技术可高效合成氨，有望用于相关肥料的生产：**日本一个研究团队最新发明了利用氮和水在常温常压下高效合成氨的新方法，今后有望用于相关肥料的生产。据介绍，氨是生产化肥所需的一种化合物，传统工业合成氨需要用到氮和氢，要求高温高压的反应条件，还需耗费天然气等能源。业界一直希望能开发出利用水代替氢在温和反应条件下合成氨的新方法。东京大学研究团队日前在英国《自然》杂志网络版上报告，他们研发出一种钼催化剂，利用这种催化剂再加上还原剂碘化钨，可在常温常压下利用氮和水高效合成氨。研究人员说，这种氨合成反应具有很高的活性和反应速度，他们正在和企业联合开展实用化研究，希望研究成果能为新一代节能环保型氨合成提供新方法。(世界农化网)
- **肥料行业一系列新标准将出台：**近日，由全国肥料和土壤调理剂标准化技术委员会主办、《化肥工业》杂志社承办的 2019 肥料产业健康发展标准化建设研讨会在上海召开。从会上获悉，农业农村部、全国肥料和土壤调理剂标准化技术委员会等部门正在梳理、酝酿和出台一系列新标准，从顶层设计上重新定位肥料行业发展方向，从源头构建食品安全和健康生命链。农业农村部种植业司肥料与节水处副处长徐晶莹说，农业农村部目前已列了几个课题，等条件成熟，会出台一系列与肥料行业安全、健康发展有关的新标准。据了解，全国肥料与土壤调理剂标准化技术委员会目前正在酝酿优化或制定的肥料行业相关标准，包括《肥料中有毒有害物质限量要求》《绿色产品评价肥料》等。上海化工研究院副院长、全国肥料和土壤调理剂标准化技术委员会主任委员麦永懿解释说，化肥在完成解决温饱问题的使命之后，目前不得不去面对环境污染、土壤退化、农产品品质不高等所带来的食品安全和人民健康问题。“通过标准体系的建设从源头保障人民的健康，这是肥料产业需要探索的新课题。”麦永懿说。国家化肥质量监督检验中心(上海)常务副主任、全国肥料和土壤调理剂标准化技术委员会秘书长商照聪认为，当前肥料行业面临使用量负增长和一些“妖魔化”舆论的压力，亟待围绕“健康”这个焦点，通过标准体系的约束和引导，实现企业运行健康、产业发展健康、产业链健康、食物链健康和生命健康。在商照聪看来，化肥功能正被赋予新的历史任务。在过去，化肥是满足粮食量的要求，现在要满足质的要求，让食品更健康。对于标准的优化，徐晶莹认为，目前肥料标准包括通用标准、产品标准、检测标准和安全标准四大类，现在急需的通用型标准和安全类标准比较紧缺。(世界农化网)
- **2020 年将有害生物绿色防控率提高至 40%以上：**在近日由中国农业科学

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

院、中国植物保护学会和国际生物防治组织主办的第一届国际生物防治大会上，农业农村部党组成员、中国农业科学院院长唐华俊院士透露，“十三五”期间，我国力争将有害生物绿色防控率提高至 40% 以上。唐华俊说，绿色发展、生态保护和健康生活受到世界各国政府的高度关注，生物防治已经成为国际上公认的农业病虫害防控的首选策略，生物防治的研究和应用受到国际农业科技及产业领域的高度重视。我国现有 260 多家生物农药生产企业，约占全国农药生产企业的 10%，生物农药制剂年产量近 13 万吨，年推广应用生防技术面积约 4 亿~5 亿亩次。中国农业科学院植物保护研究所副所长邱德文研究员表示，无论是应用面积，还是生物农药的销售额，近年来生物防治等绿色防控技术在我国都得到了快速发展。目前我国生物防治应用面积达到 9% 以上，绿色防控应用面积预计在 25% 左右。他带领团队创制的全球第一个植物免疫蛋白质生物农药阿泰灵，已建立了 800 吨/年蛋白质农药生产线。据了解，生物防治是利用自然界已经存在的生命活体，或者是活体的代谢产物来控制病虫害。与化学农药不同，生物防治中的活性能源来自于自然界，可以被酶所降解，因此没有残留和毒性。（世界农化网）

- **UPL 代森锰锌可溶液剂 Manzate Max 杀菌剂加拿大登记获批：**近日，UPL 加拿大宣布，其 MANZATE®MAX 液体杀菌剂已经获得加拿大有害生物管理局（PMRA）的登记审批，用于果蔬及马铃薯作物。“水果，马铃薯和蔬菜作物的种植者需要的是值得依赖并且抗性管理优秀作物解决方案”，UPL 加拿大的产品营销经理 Trent McCrea 介绍，“多年来，MANZATE 产品凭借稳定的表现，赢得了市场赞誉，这次我们很高兴将产品的新剂型推向市场”。MANZATE MAX 将在其上市期间限量供应。MANZATE MAX 是 MANZATE（代森锰锌）杀菌剂的可溶液剂。MANZATE 最初是杜邦的代森锰锌品牌产品，一种多位点保护性杀菌剂（FRAC M3 组），可防止病原微生物的适应及变异。使用五十年后，菌株未对 MANZATE 产生抗性。2010 年被 UPL 收购后进行了全球推广，多年来表现一直非常稳健。MANZATE MAX 可用于多种作物，包括苹果，土豆，大西红柿，胡萝卜，芹菜，洋葱，葡萄，甜瓜，扁豆，小麦等。它可以有效控制马铃薯的早疫病和晚疫病；苹果锈病和结痂；还有许多其他疾病，如叶斑病，炭疽病，霜霉病，链格孢属叶斑病等。（世界农化网）

公司新闻：滨化股份子公司氢能源项目成功试车

- **滨化股份 (601678)**: 公司控股子公司山东滨华氢能源有限公司投资建设的氢能源项目, 已顺利打通全部流程, 并于 2019 年 5 月 8 日将精制氢气第一次充入长管车内。后续公司将不断对装置进行调整优化, 逐步实现项目达产达标。公告称, 氢能源项目将公司氯碱装置副产的氢气经过一级压缩升压, 净化脱除杂质后达到氢燃料电池车用动力氢的质量标准, 进一步压缩后充装到长管拖车, 再运输到加氢站为燃料电池车加注清洁燃料。项目拟分两期建设, 一期实现氢气充装量 1000Nm³/h, 二期可再增加氢气充装量 12000Nm³/h。
- **德方纳米 (300769)**: 公司全资子公司佛山市德方纳米科技有限公司于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号为 GR201844002978, 发证时间为 2018 年 11 月 28 日, 有效期为三年。佛山德方再次通过国家高新技术企业认定, 是对佛山德方的技术实力和研发能力的充分肯定, 也是公司综合实力的体现, 有助于公司进一步落实未来发展战略, 持续提升公司的创新能力和综合竞争力, 对公司未来的经营发展产生积极影响。
- **日科化学 (300214)**: 公司收到控股股东济南鲁民投金湖投资合伙企业(有限合伙)之一致行动人鲁民投基金管理有限公司的通知, 获悉鲁民投基金通过其管理的基金“鲁民投点金一号私募证券投资基金”, 自 2019 年 03 月 19 日至 2019 年 05 月 08 日期间, 通过深圳证券交易所交易系统合计增持公司股份 2,953,800 股, 占公司总股本的 0.69%。
- **安诺其 (300067)**: 截至 2019 年 4 月 30 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,788,460 股, 占公司目前总股本的比例为 0.80%, 最高成交价为 5.03 元/股, 最低成交价为 4.33 元/股, 支付的总金额为 26,951,063.50 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。
- **硅宝科技 (300019)**: 截至 2019 年 4 月 30 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)。
- **德威新材 (300325)**: 公司近日收到公司董事戴红兵先生出具的《股份减持计划通知书》, 拟于本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过 688,312 股, 占公

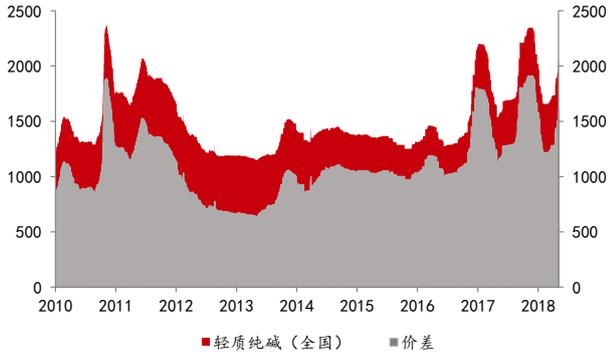
司总股本比例不超过 0.068%。

- **利安隆 (300596)**: 截至 2019 年 5 月 7 日收盘, 聚鑫隆先后通过集中竞价减持公司股份 610,500 股 (占公司总股本 0.339%); 圣金隆先后通过集中竞价减持公司股份 899,700 股 (占公司总股本 0.5%)、通过大宗交易方式减持公司股份 1,800,000 股 (占公司总股本 1%)。
- **回天新材 (300041)**: 截至 2019 年 4 月 30 日, 公司以集中竞价交易方式共计回购公司股份 5,368,124 股, 占公司总股本的 1.26%, 最高成交价为 7.967 元/股, 最低成交价为 6.23 元/股, 支付的总金额为 36,095,709.87 元 (不含交易费用)。符合公司既定回购股份方案。

三、主要化工产品价格变动情况

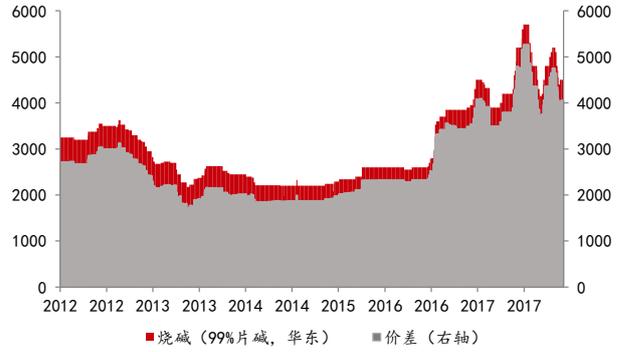
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



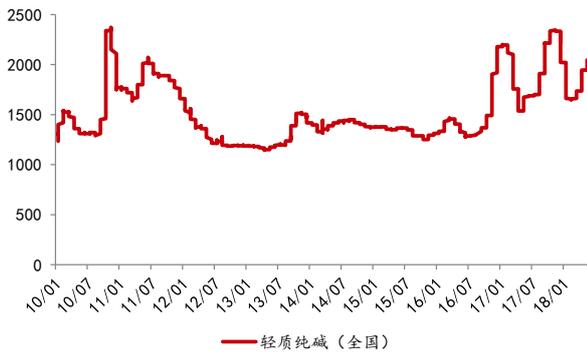
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



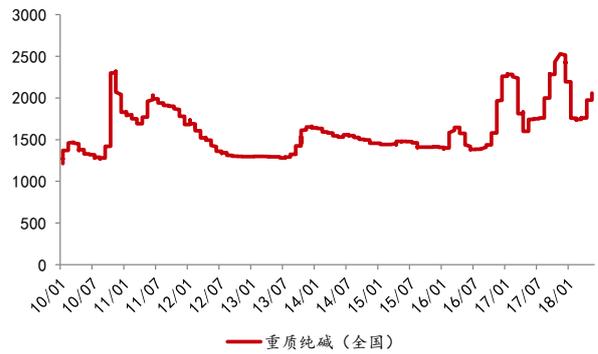
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



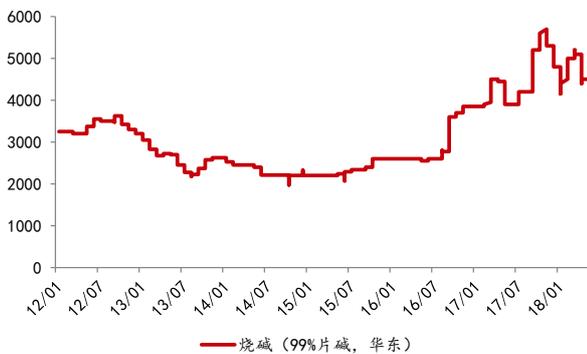
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



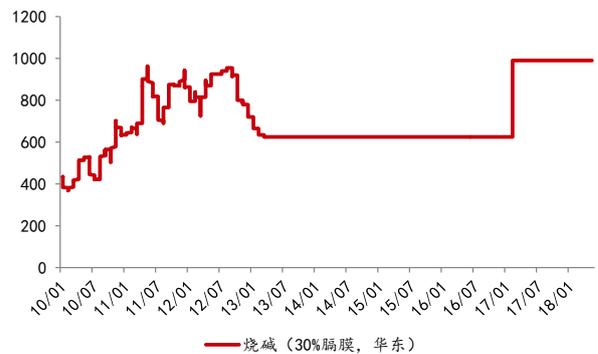
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

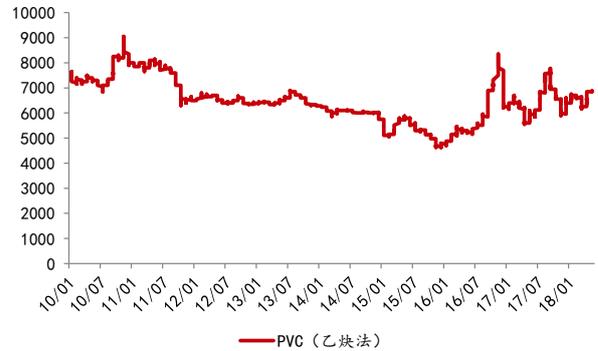
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



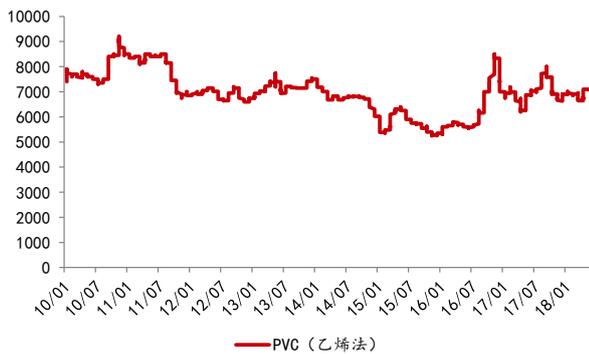
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



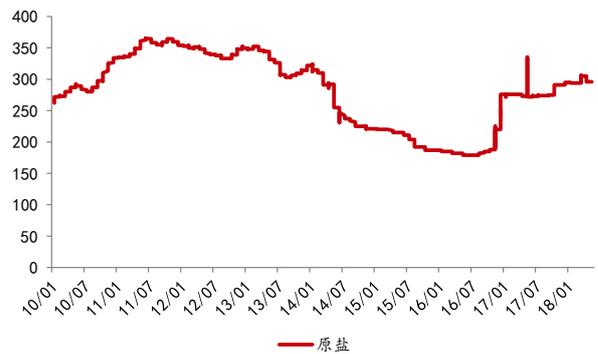
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



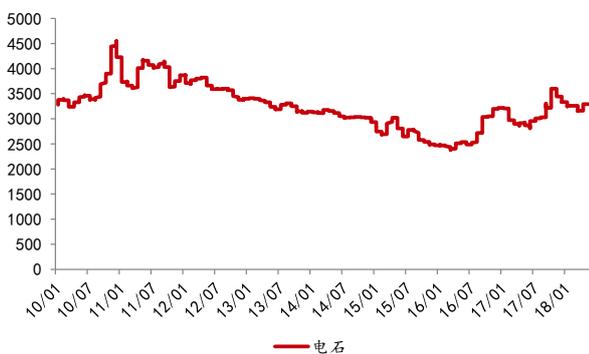
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



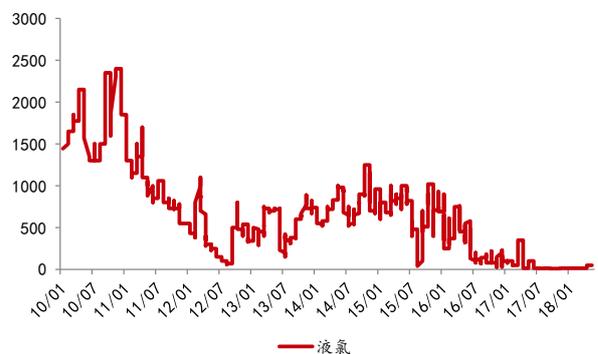
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



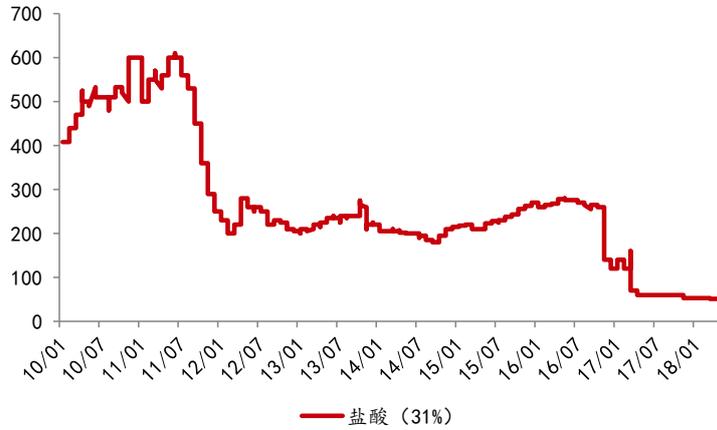
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

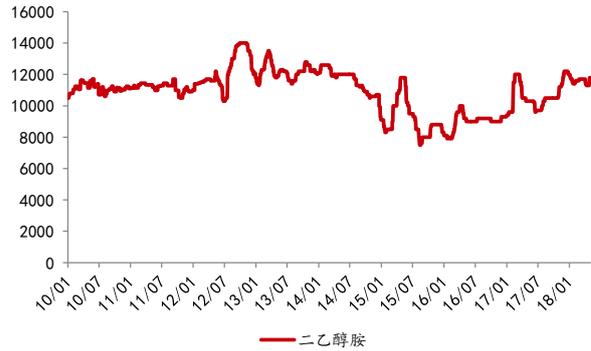
农药

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

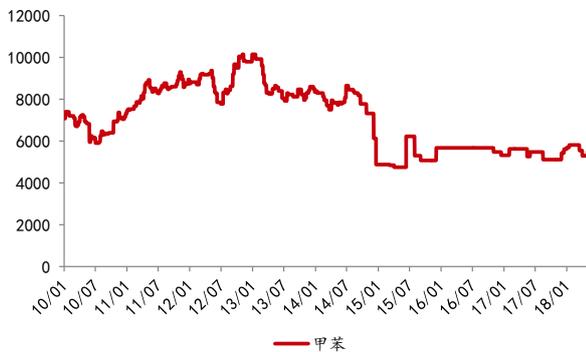
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

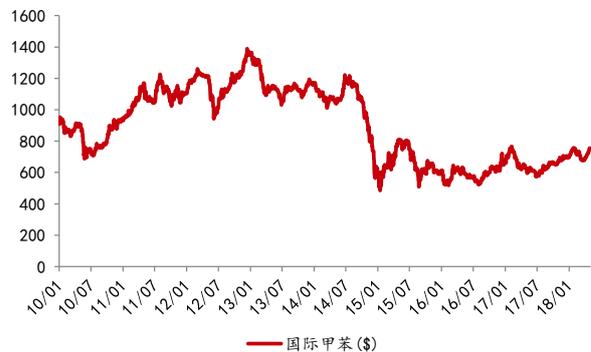
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



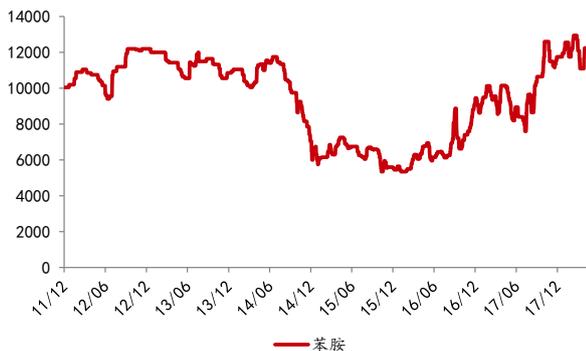
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



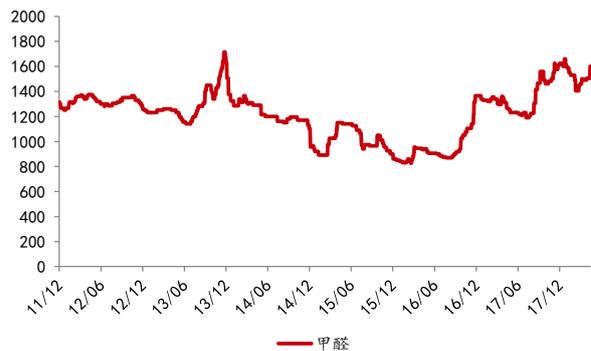
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



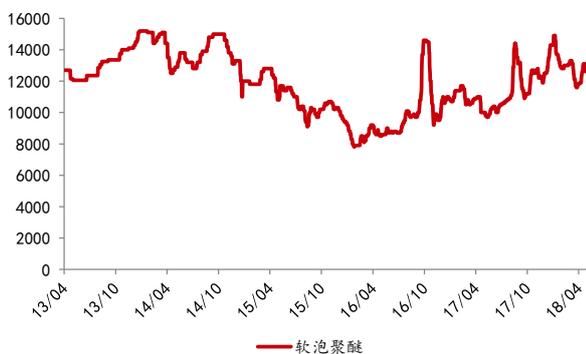
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



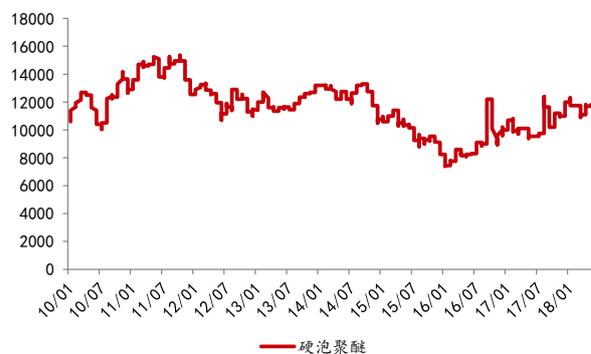
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



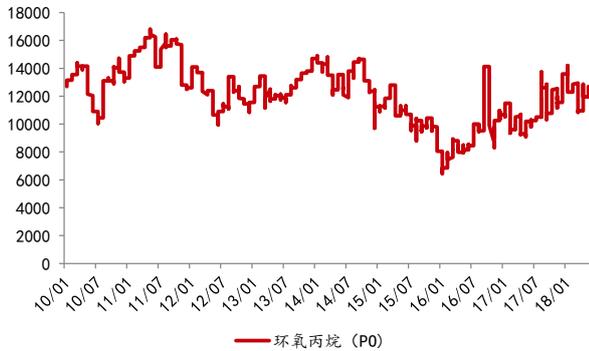
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



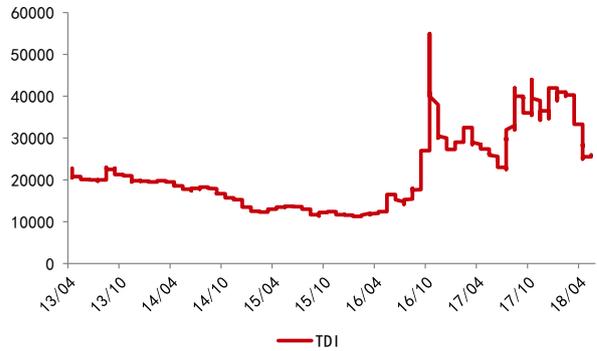
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



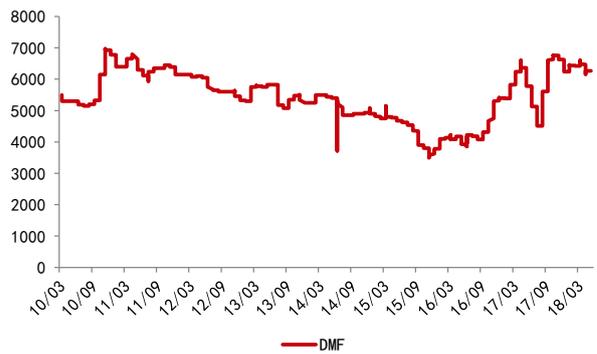
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



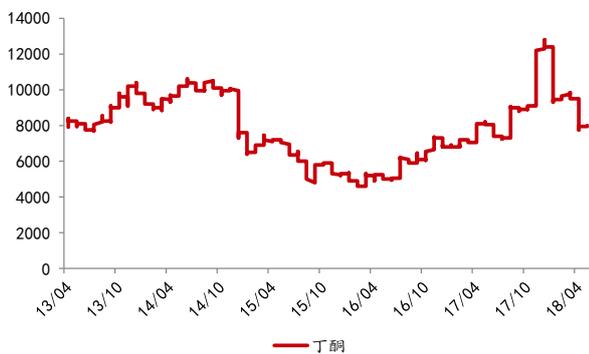
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



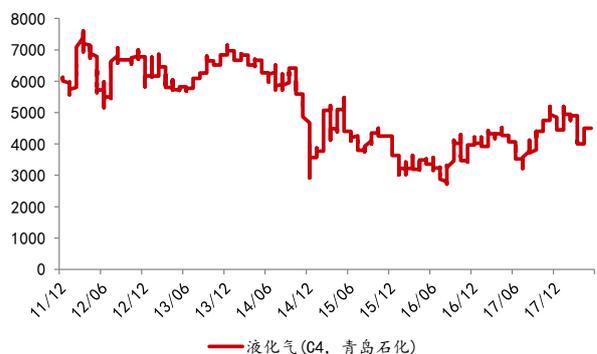
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



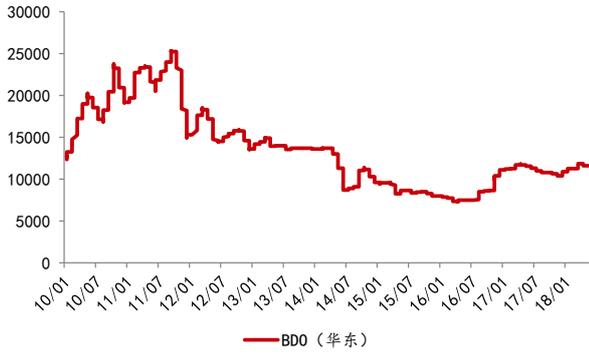
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



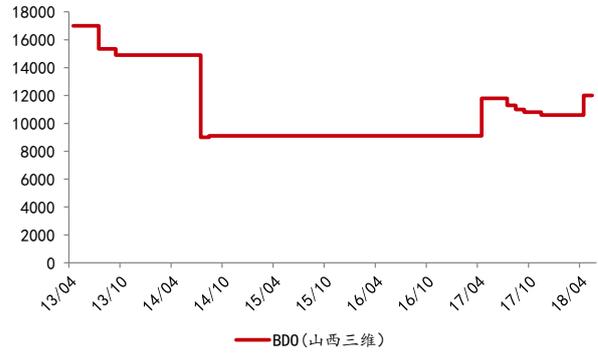
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

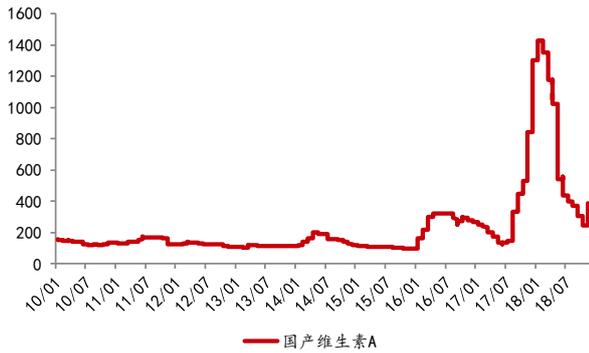
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

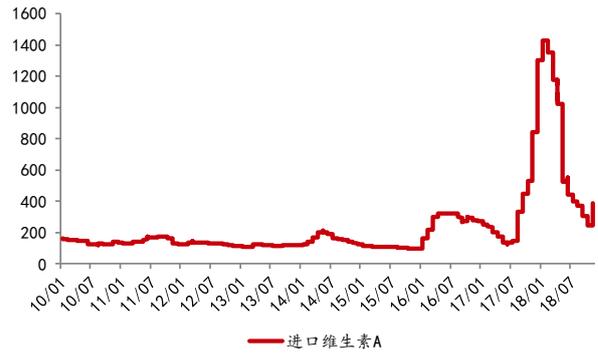
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



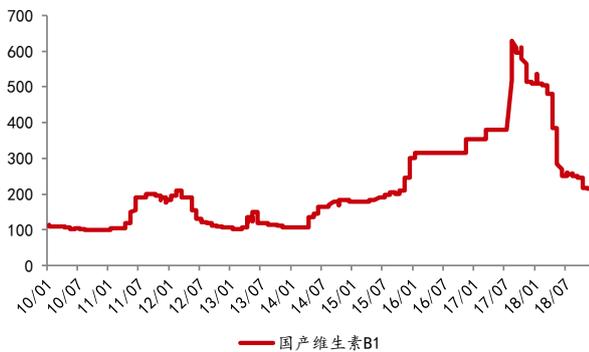
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



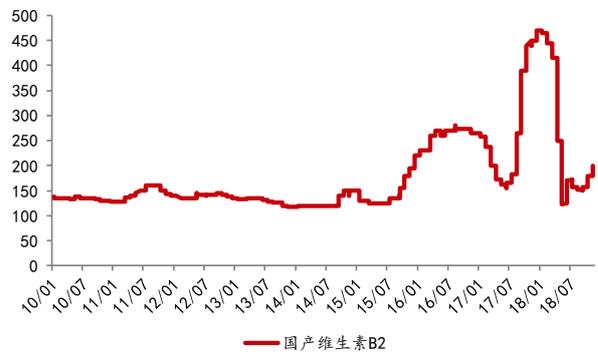
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



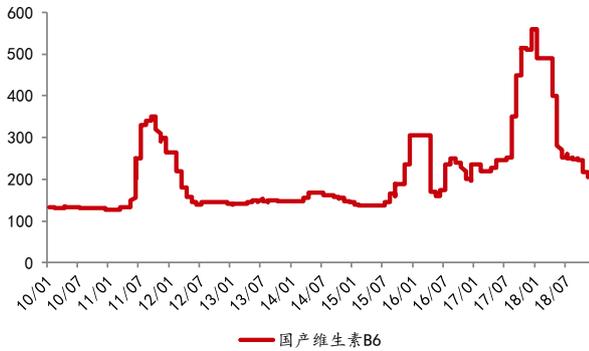
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



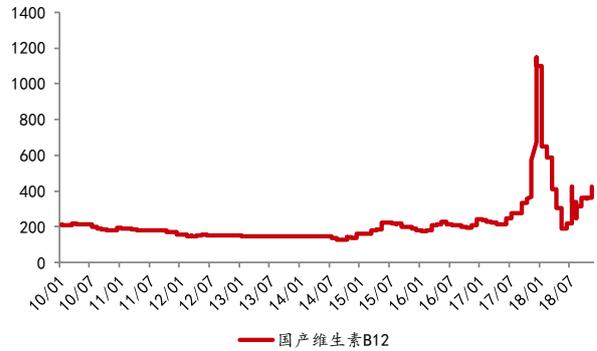
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



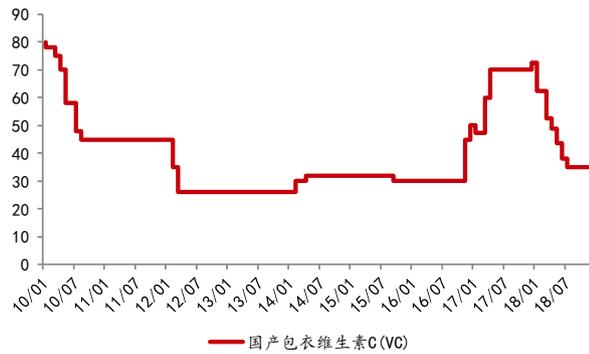
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



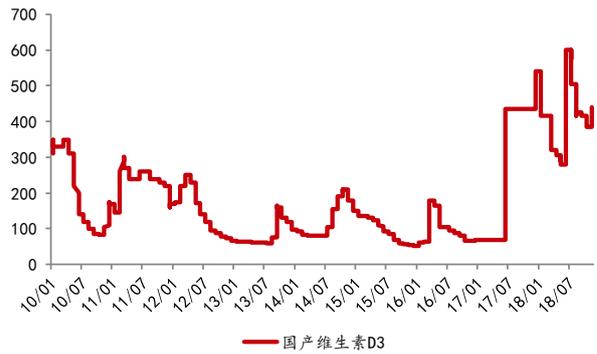
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



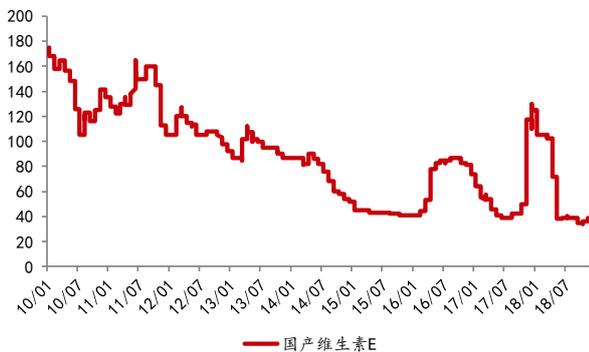
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



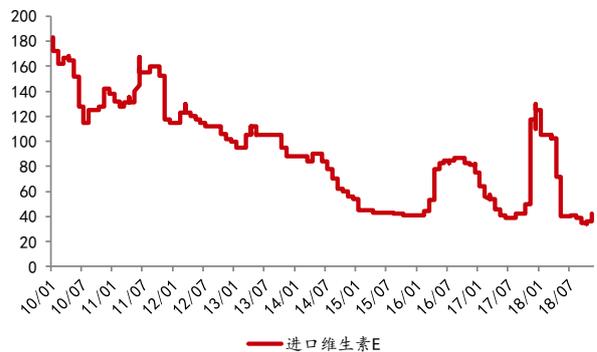
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



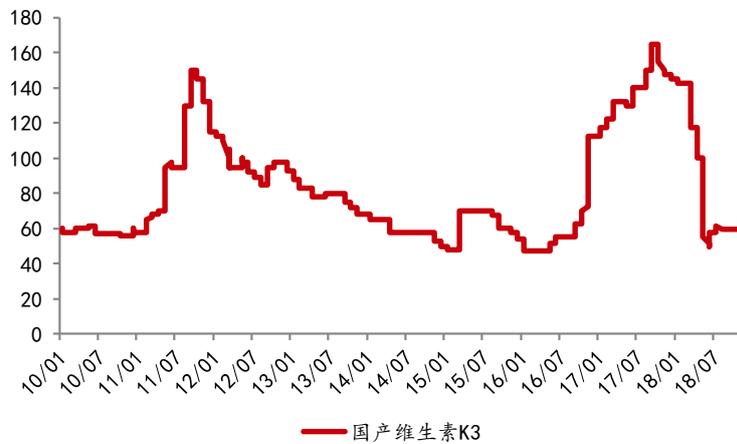
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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 C0004