

碳酸二甲酯价格小幅上涨, VA、VE 价格下跌



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报 (20190825)

❖ 周报观点: 碳酸二甲酯价格小幅上涨, VA、VE 价格下跌

1) 碳酸二甲酯: 本周碳酸二甲酯市场价小幅上涨, 主流成交价格在 6200-6600 元/吨之间。截止目前, 本周山东市场主流成交价为 6400 元/吨, 华东市场主流成交价为 6500 元/吨, 华南市场主流成交价为 6600 元/吨。上周末, 受台风影响的装置陆续重启或恢复, 开工率有所恢复, 但整体库存低位, 供应略紧。下游以刚需采购为主, 需求尚可。原料环氧丙烷价格高位坚挺、供应偏紧, 从成本端对碳酸二甲酯价格形成有力支撑。石大胜华济宁地区装置本周五停车检修, 供应减少, 在场内整体库存低位情况下, 碳酸二甲酯价格有望继续上行至 6500-7100 元/吨。

2) 维生素: 本周国内 VA 市场价格下调, 下游需求表现依旧疲软, 采购积极性较弱, 缺乏消息指引下, 贸易商继续降低报价。截至目前, VA 实际成交价集中在 355-360 元/公斤, 较上周下跌 7 元/公斤, 跌幅 1.89%。本周国内 VE 市场价格继续下滑。近期部分下游饲料企业大幅减产甚至停产, 其库存包括部分维生素在内的原材料无法及时消化, 为了减轻资金压力, 部分饲料企业在市场上超低价抛售原料。虽然抛售的量不多, 但对市场稳定性及信心造成一定冲击。目前国内贸易商 VE 主流报价在 45-50 元/公斤左右, 实际成交价在 44-47 元/公斤居多, 较上周跌幅 4.08%。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 2.97%, 川财非金属材料指数上涨 2.28%, 在 29 个行业中排名第 20 位。子板块中, 钾肥、日用化学品、有机硅板块涨幅居前, 印染化学品、氟化工、粘胶板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为: 兆新股份 (36.53%)、*ST 盐湖 (18.54%)、瀚叶股份 (18.04%); 跌幅前三的上市公司分别为: 国立科技 (-13.07%)、藏格控股 (-9.46%)、亚士创能 (-5.74%)。

❖ 行业动态

我国将加强农药包装废弃物处置工作 (中化新网);
大南昌都市圈重点发展新材料 (中化新网);
高比能电池金属锂负极材料获重大突破 (中化新网);
供氢 150m³/h, 日本北陆三县首次建设商用加氢站 (能链);
国内首个兆瓦级氢能储能电站签约六安 (氢云链);
上海金山打造“氢源碳谷”规划方案制定中 (氢云链)。

❖ 公司动态

中欣氟材 (002915): 公司 2019 年上半年实现营业总收入 2.83 亿元, 同比增长 31.81%; 归属于上市公司股东的净利润 2543.48 万元, 较上年同期增长 58.51%; 基本每股收益为 0.23 元, 上年同期为 0.14 元。

❖ 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 | 行业公司部
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 | 2019/8/25

📄 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：碳酸二甲酯价格小幅上涨，VA、VE 价格下跌	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：我国将加强农药包装废弃物处置工作	7
公司新闻：中欣氟材上半年归母净利润同比增长 59%	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 20 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：碳酸二甲酯价格小幅上涨，VA、VE 价格下跌

碳酸二甲酯：本周碳酸二甲酯市场价小幅上涨，主流成交价格在 6200-6600 元/吨之间。截止目前，本周山东市场主流成交价为 6400 元/吨，华东市场主流成交价为 6500 元/吨，华南市场主流成交价为 6600 元/吨。上周末，受台风影响的装置陆续重启或恢复，开工率有所恢复，但整体库存低位，供应略紧。下游以刚需采购为主，需求尚可。原料环氧丙烷价格高位坚挺、供应偏紧，从成本端对碳酸二甲酯价格形成有力支撑。石大胜华济宁地区装置本周五停车检修，供应减少，在场内整体库存低位情况下，碳酸二甲酯价格有望继续上行至 6500-7100 元/吨。

维生素：本周国内 VA 市场价格下调，下游需求表现依旧疲软，终端入市采购积极性较弱，缺乏消息指引下，贸易商继续下行调价。截至目前，实际成交价集中在 355-360 元/公斤，较上周下跌 7 元/公斤，跌幅 1.89%。本周国内 VE 市场价格继续下滑，在过去几周，部分下游饲料企业受整体形势影响，大幅减产甚至停产，其库存包括部分维生素在内的原材料无法及时消化，为了减轻资金压力，出现部分饲料企业在市场上超低价抛售原料的情况。虽然抛售的量不多，但对市场稳定性及信心造成一定冲击。目前国内贸易商 VE 主流报价在 45-50 元/公斤左右，实际成交价在 44-47 元/公斤居多，较上周跌幅 4.08%。欧洲贸易商报价宽泛在 4.8-6.0 欧元/公斤。

二、市场表现

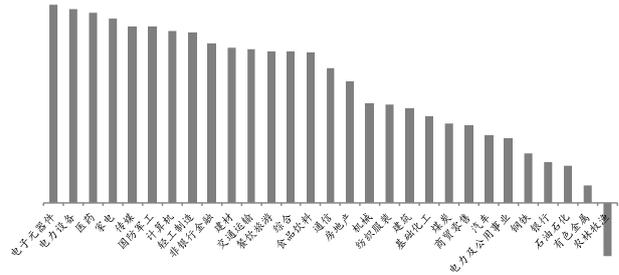
行业表现比较

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	3,821	2.97
000016.SH	上证50	2,917	3.30
000001.SH	上证综指	2,897	2.61
399001.SZ	深证成指	9,363	3.33
399006.SZ	创业板指	1,616	3.03
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,770	2.28
涨幅排名		20/29	

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 20 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/%
002256.SZ	兆新股份	2.99	36.53	300716.SZ	国立科技	11.51	-13.07
000792.SZ	*ST盐湖	6.97	18.54	000408.SZ	藏格控股	8.81	-9.46
002581.SZ	未名医药	6.85	18.10	603378.SH	亚士创能	12.48	-5.74
600226.SH	瀚叶股份	3.01	18.04	600985.SH	淮北矿业	9.90	-4.99
300054.SZ	鼎龙股份	9.31	17.11	002407.SZ	多氟多	13.25	-4.40
002453.SZ	华软科技	5.98	15.00	600352.SH	浙江龙盛	14.00	-4.24
002886.SZ	沃特股份	23.04	14.12	002409.SZ	雅克科技	16.80	-3.72
002919.SZ	名臣健康	16.42	14.03	603360.SH	百傲化学	28.49	-3.39
002683.SZ	宏大爆破	13.99	13.37	300530.SZ	达志科技	28.80	-3.19
300429.SZ	强力新材	12.74	13.35	002274.SZ	华昌化工	6.78	-3.00

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：我国将加强农药包装废弃物处置工作

- **我国将加强农药包装废弃物处置工作：**我国将加强农药包装废弃物处置工作，探索建立农药包装废弃物处置长效机制，推进农药包装无害化处理。国家农业农村部农药管理司副司长朱恩林 16 日在内蒙古巴彦淖尔市举行的全国北方农业绿色生产暨农药减量增效现场观摩会上介绍，我国将按照“谁购买谁交回、谁销售谁收集、谁生产谁处理”的原则，加快建立以“市场主体回收、专业机构处置、公共财政扶持”为主要模式的农药包装废弃物回收处置体系，营造全民参与回收的良好氛围。我国各地农业部门沟通协调生态环境、财政等部门，积极稳妥推进农药包装废弃物处置工作，因地制宜探索工作路径和经验模式。例如，吉林省从源头入手，探索开展农药配药站建设，通过建设统一配药装置、使用大包装等手段有效减少农药包装废弃物数量。青海省开展农药包装废弃物回收试点工作，建设集中存储中心、回收中心、回收网点，累计回收 1000 多万个农药包装废弃物，进一步增强农药使用主体环保意识。记者在观摩现场会上了解到，巴彦淖尔市按照“谁经营谁回收、谁使用谁交回”的原则，明确规定农药经营店主主要负责农药包装废弃物回收，政府按照 13 元/公斤的标准予以补贴；全市设置 58 个苏木乡镇转运站、6 个旗县区集中仓储中心，构建了“村收集、镇转运、县仓储”的三级回收体系，累计回收 187 吨农药包装废弃物。目前，我国各地正在探索开展农药包装废弃物回收与处置试点工作，并组织实施无害化处理。（中化新网）
- **大南昌都市圈重点发展新材料：**记者近日从江西省政府新闻办获悉，《大南昌都市圈发展规划(2019~2025 年)》最近已印发，新能源、新材料等产业成为发展重点。据了解，大南昌都市圈包括南昌市、九江市和抚州市临川区、东乡区，宜春市的丰城市、樟树市、高安市和靖安县、奉新县，上饶市的鄱阳县、余干县、万年县，含国家级新区赣江新区。规划期为 2019~2025 年，展望到 2035 年。新界定的大南昌都市圈，较 2016 年 8 月编制的《南昌大都市区规划(2015~2030)》的南昌大都市区大了 2.2 万平方千米。据了解，大南昌都市圈产业格局是以开发区和新城新区为重点发展平台，积极发挥都市圈核—极—轴辐射带动作用，形成“一中心两板块五片区多支点”的产业空间格局，重点发展新能源、新材料。《规划》提出，传统产业的发展方向是依托南昌高新区，以高端、终端产业为主，以铜、钨、稀土等精深加工为重点，发展高端高附加值产业，着力提升国内外市场话语权和产业价值链；严格化工行业准入管理，依法依规关闭淘汰低端低效产能，引导化工企业入园发展，绿色发展，延伸下游深加工产业链，

重点发展化工新材料、精细化学品及有机化工原料等高端石化产品，打造九江全国重要的石油化工产业基地、永修世界领先的有机硅产业基地、樟树国内重要的盐化工产业基地。（中化新网）

- **高比能电池金属锂负极材料获重大突破：**8月19日，记者从新余市科技局获悉，由江西赣锋锂业股份有限公司联合华东理工大学、浙江锋锂新能源科技有限公司、奉新赣锋锂业有限公司、宜春赣锋锂业有限公司等单位完成的“高比能电池专用金属锂负极及核心原料成套设备技术与产业化”项目成果日前在新余市通过了中国有色金属工业协会组织的科技成果评价。来自中国科学院院士南策文、李亚栋，中国工程院院士张文海等院士、专家组成的项目评审专家组经过评价，一致认为，该项科技成果整体技术达到国际先进水平，其中电解催化氧化除杂技术、400摄氏度以下真空蒸馏除钠技术及装备、高品质超薄锂带和铝合金及铜锂复合带技术，达到国际领先水平。据赣锋锂业董事长李良彬介绍，该项目以卤水及高COD含锂废料为原料，通过开发微电解催化氧化、复杂体系钠钾杂质精确调控脱除以及蒸发结晶定向调控等技术，实现高品质无水氯化锂连续规模化稳定生产。以无水氯化锂为原料，通过开发高产多阳极电解、新型可精确调温调湿电解槽等装备、以及高品质金属锂提纯和净化等技术，制备电池级金属锂产品。以电池级金属锂为原料，通过开发高比能电池专用金属锂负极制备等技术与装备，制备出超薄锂带、锂铝合金及超薄铜锂复合带产品。（中化新网）
- **北欧化工多项目推进顺利：**近日，北欧化工首席执行官阿尔弗雷德·斯特恩(Alfred Stern)透露，该公司大型项目进展顺利，在世界各地的多个主要资本投资项目都在有效推进。斯特恩表示，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)与北欧化工的合资企业博禄在阿布扎比Ruwais的第四个石化和聚烯烃联合企业—博禄4期的前端工程设计(FEED)进展良好。今年早些时候，博禄将FEED合同授予了Tecnimont，FEED工作预计将在2020年底完成。斯特恩预计，该综合设施将于2025年第二季度投产。斯特恩介绍，在世界其他地方，Tecnimont已经开始建设博禄第五套聚丙烯(PP)厂，该工厂将在2021年第三季度投产。Tecnimont还将在比利时安特卫普附近建设北欧化工的第二套丙烷脱氢(PDH)工厂，将于今年年底开始建设。该工厂仍按计划于2022年第二季度投产。在比利时，位于Beringen的25万至30万吨/年PP扩建和升级(名为PP2)的FEED工作也在推进。斯特恩预计，该项工作将在年底前结束，并在2020年初作出最终投资决定。除此以外，北欧化工还在着手对哈萨克斯坦的乙烷裂解装置和聚乙烯装置进行可行性研究，计划在2019年底完成。（中化新网）

- **供氢 150m³/h，日本北陆三县首次建设商用加氢站：**据日媒报道，位于日本北陆的富山市将在 2020 年 3 月建设一个为燃料电池汽车供应氢气的商用加氢站。这在北陆三县（福井县、石川县、富山县）尚属首次。目前，由富山县天然气和汽车销售公司等组成的“富山氢能源促进委员会”正在为该项目做准备，并计划在开业后将其作为未来普及氢能活动的基地。据悉，该加氢站项目选址为富山市约 1000 平方米的 LP 加油站遗址，将由富山氢能源促进委员会和日本加氢站网络联合公司（JHyM、丰田汽车公司、日产汽车公司、本田技研工业公司等共 11 家公司联合成立）共同开发和维护。该项目费用约为 4 亿日元（约 2650 万人民币），建成后每小时能够供应 150 立方米的氢气。目前，该项目已成为日本国家补贴项目，并得到富山县市级政府的支持。据日本经济产业省 METI 数据，截至 3 月底，日本已有 113 座加氢站。日本政府规划在 2020 财年之前建设 160 座加氢站，鼓励政府和企业共同努力。富山氢能源促进委员会负责人强调，这座加氢站的开通意味着 FCV 将在太平洋一侧的沿海地区进出。由于燃料电池汽车还未普及，目前需求有限。因此，富山氢能源促进委员会希望，这座加氢站可以作为汽车租赁和设施参观等氢能产业普及启发的据点。该委员会将于 12 月在富山市环境中心开设供应氢气的设施。由于产量被限制，因此它被定位为示范设施，预计将用于公共汽车和会员公司。（能链）
- **默克尔：航空领域将是国家氢战略重点：**近日，默克尔在莱比锡机场的活动上表示，氢在航空领域的潜力还远远没有被开发出来，因此德国希望在今年年底前以一种科技开放的方式来解决这个问题。默克尔表示，联邦政府已将重点放在未来航空的效率和可持续性上。这一点在莱比锡未来工业声明中也表示得很明显，该声明由政治、商业和工会代表签署。8 月初，德国航空运输业联邦协会推出了一项“旨在大幅减少航空运输中二氧化碳排放的计划”。根据该计划，德国航空业在进一步发展飞机燃料方面看到了节能减排的可能。这将大大减少空中交通中的二氧化碳排放。（能链）
- **国内首个兆瓦级氢能源储能电站签约六安：**近日，据六安市投创中心报道，8 月 16 日六安市成功签约 1Wm 分布式氢能综合利用站电网调峰示范项目。该项目由国网安徽综合能源服务有限公司投资建设，总投资 5000 万元，落户金安经济开发区，占地 10 亩，主要建设 1Wm 分布式氢能综合利用站，是国内第一个兆瓦级氢能源储能电站。近年来，六安市加快发展氢能产业，已初步形成氢能产业链，从氢燃料电池、整车生产、加氢站，再到制氢供氢，各个环节均有布局，部分前沿科研成果即将转化成产品。氢能电站项目是电网调峰的新模式、能源综合利用的新途径，已被国家电网列入 2019 年科技项目指南，将为六安市氢能产业集聚发展注入新动能，有

效提升“六安氢谷”知名度。(氢云链)

- **上海金山打造“氢源碳谷”规划方案制定中：**近日，据报道金山区已委托同济大学吴志强院士，正在做金山“氢源碳谷小镇”规划设计方案。金山区科委透露，“氢源碳谷小镇”位于金山第二工业区及周边区域，将重点发展制氢、储氢、运氢、加氢及其相关装备产业，氢能源的展示、交易功能在该区域内也将落地。“金山区的氢能源优势在全市各区来说体现得最明显，光上海石化的副产氢，就可供2万辆丰田新能源汽车跑一年，而且价格便宜。”金山区投资促进办表示，据他们测算，但在金山的加氢站，氢的价格只要20多元一公斤，价格优势非常突出。氢能源的优点在于清洁、零排放，用在里程长、能源消耗大的大卡车上更能体现出规模应用效益和社会效益。(氢云链)

公司新闻：中欣氟材上半年归母净利润同比增长 59%

- **中欣氟材 (002915)**: 公司 2019 年上半年实现营业总收入 2.83 亿元, 同比增长 31.81%; 归属于上市公司股东的净利润 2543.48 万元, 较上年同期增长 58.51%; 基本每股收益为 0.23 元, 上年同期为 0.14 元。2019 年上半年, 公司加快转型升级步伐, 快速提升成果转化能力; 设立项目管理部门, 确保各类新建项目有序开展。公司紧抓新建项目的同时, 完成 202 车间真空泵技改、甲哌系统真空改造、十二车间整体提升、酰胺扩产改造、BMMI 自控系统整改、500 吨 BMMI 不合格项整改、车间安全联锁技改、车间冷冻系统改造等项目, 累计投入技改费用约 2089.94 万元。
- **安道麦 A (000553)**: 公司 2019 年上半年实现营业收入 136.16 亿元, 同比下降 0.17%; 归属于上市公司股东的净利润约 5.89 亿元, 同比下降 75.36%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4.30 亿元, 同比下降 45.56%; 基本每股收益 0.24 元。上半年北美寒冷、潮湿的天气情况长于往年; 欧洲、印度以及亚太部分地区同时出现极端干旱——延迟了作物保护产品的施用时间, 并减少了用量。此外, 由于供应环境继续呈紧张态势, 使得公司难以利用市场对部分产品的强劲需求。公司继续在全球各区域推出差异化新产品来推动业务增长。持续走强的定价环境支持公司将所有区域的销售价格平均提升 3%, 从而向下游传导一部分供应紧张、采购成本高企带来的影响, 并缓解货币普遍疲软产生的不利影响。此外, 公司继续严格控制营业费用, 但上半年计入荆州基地老厂区停工费用。展望下半年, 鉴于目前表现强劲的南半球市场下半年将进入销售旺季, 印度季风将带动业绩回升, 而供应紧张状态则会有所缓解, 公司预计下半年销售额将实现强劲增长。
- **红宝丽 (002165)**: 公司 2019 年上半年实现营业收入 12.25 亿元, 同比下滑 2.34%; 归属于上市公司股东的净利润 3900.61 万元, 较上年同期增长 276.81%; 基本每股收益为 0.06 元, 上年同期为 0.02 元。报告期内, 公司持续推进技术创新, 确保企业长远发展。深耕主业, 以技术为手段, 以市场为导向, 开发新技术、应用新产品, 增强企业竞争力, 增进对客户的服务, 巩固和扩大销售市场。主产品硬泡组合聚醚销量基本稳定, 异丙醇胺产品销量保持稳健增长。采取技术降本措施, 控制经营成本, 产品毛利率提升, 促进盈利增长。
- **诺普信 (002215)**: 公司 2019 年上半年实现营业收入 24.53 亿元, 同比增长 4.38%; 归属于上市公司股东的净利润 2.69 亿元, 同比下降 5.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 2.46 亿元, 同比增

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

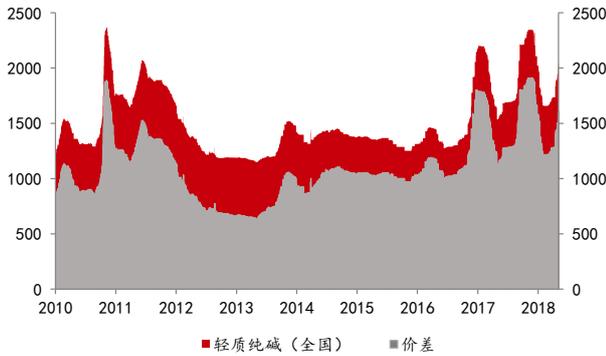
长 2.51%；基本每股收益 0.2963 元。2019 年上半年，公司坚持切分经营，两手长抓不懈：一手抓业务发展，一手抓组织建设。全体干部和员工严格践行“全心全意为农民服务”的基本价值观，落实“一个中心、三个根本点”，在运营体系、组织建设、文化价值观三个方面做好相应配称，三大战略业务运营良好。

- **三爱富 (600636)**：公司 2019 年上半年实现营业收入 5.57 亿元，同比下滑 38.72%；实现归属于上市公司股东的净利润-1680.59 万元，同比由盈转亏，上年同期其归母净利润为 2.40 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-5399.36 万元。公司拟以集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份数量不低于 446.94 万股，占公司总股本的 1%，且不超过 893.87 万股，占公司总股本的 2%（均包含本数）。回购股份将全部作为后期实施股权激励的股票来源。
- **亚士创能 (603378)**：公司 2019 年上半年实现营业收入 9.49 亿元，同比增长 45.85%；归属于上市公司股东的净利润 3541.07 万元，同比增长 83.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2774.77 万元，同比增长 71.83%；基本每股收益 0.18 元。为实现制造强企目标，一方面重点夯实提升企业生产管理能力和运营水平，另一方面在现有产能布局基础上，综合考量区域市场容量、物流经济性、服务快捷性、本地化竞争等维度，加快推进全国先进产能和规模产能布局。
- **道明光学 (002632)**：公司 2019 年上半年实现营业收入 6.2 亿元，同比增长 9.18%；归属于上市公司股东的净利润 9565.94 万元，较上年同期下滑 11.01%；基本每股收益为 0.15 元，上年同期为 0.17 元。报告期内，虽然公司产品销售业绩较上年同期有所增长，但由于销售类别的变化导致总体毛利率略有下降，此外公司竞拍土地等原因导致贷款利息支出等期间费用有所增加。
- **新化股份 (603867)**：公司 2019 年上半年实现营业收入 9.46 亿元，同比下滑 16.67%；归属于上市公司股东的净利润 8370.15 万元，较上年同期下滑 6.86%；基本每股收益为 0.8 元，上年同期为 0.86 元。报告期内，公司主要原材料价格下降、本期脂肪胺类、有机溶剂产品销售单价下降，以及受江苏 321 爆炸事故影响，子公司江苏新化及馨瑞香料自 3 月以来持续停工所致。

三、主要化工产品价格变动情况

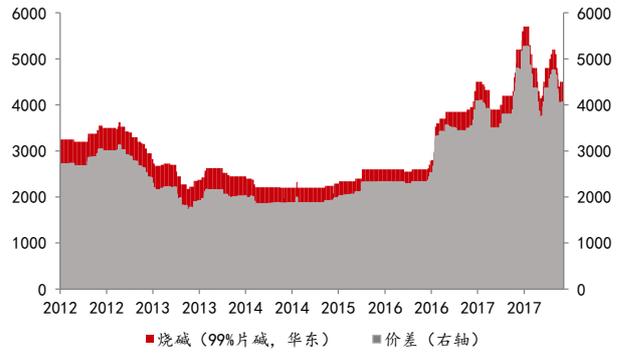
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



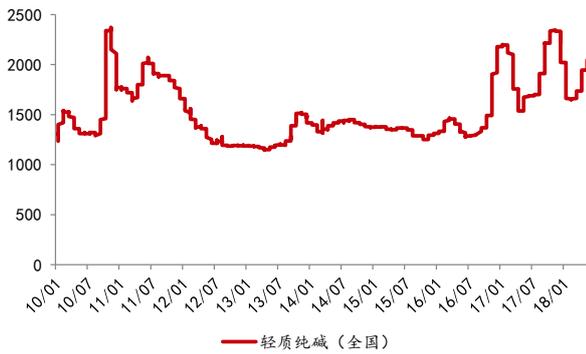
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图5. 烧碱电石价差走势



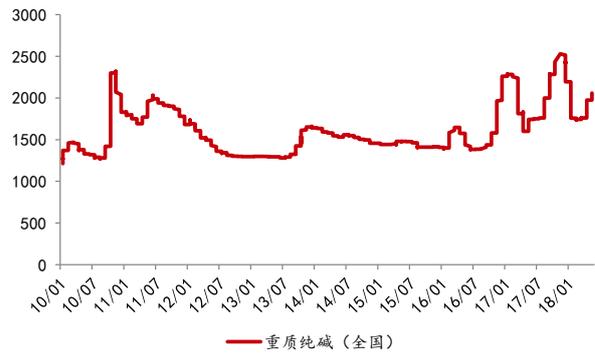
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 轻质纯碱价格走势



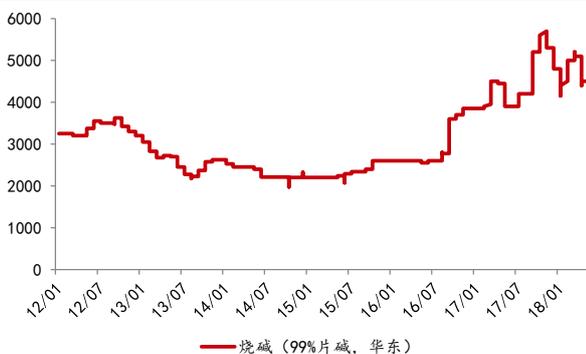
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



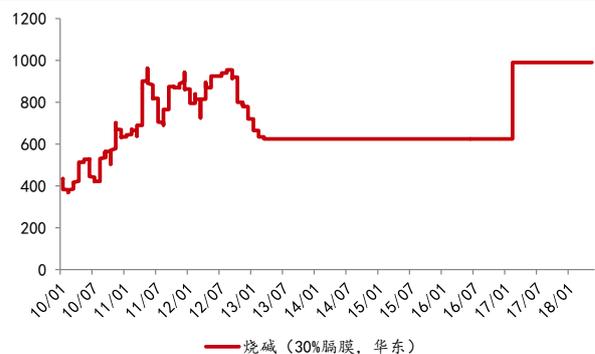
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

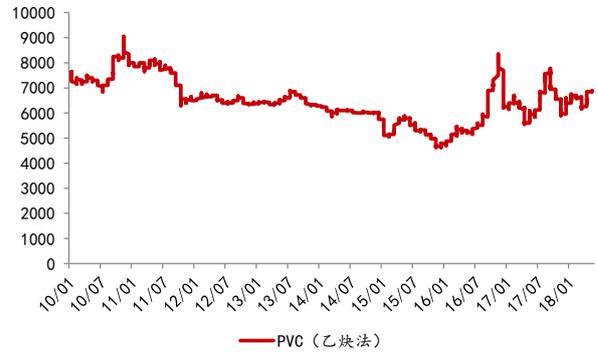
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



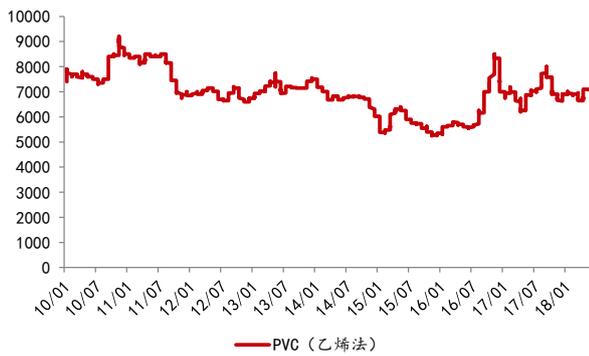
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图11. PVC（乙炔法）价格走势



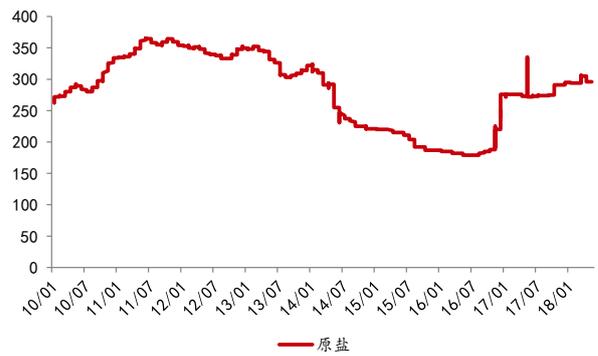
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图12. PVC（乙烯法）价格走势



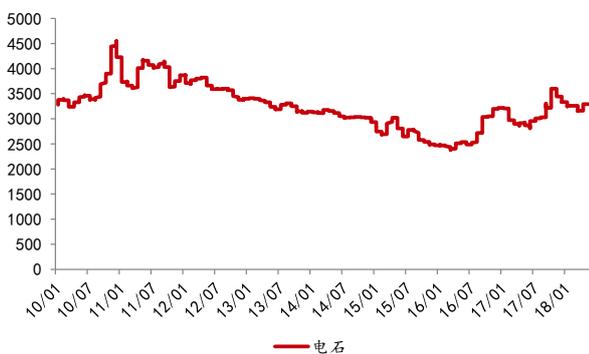
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



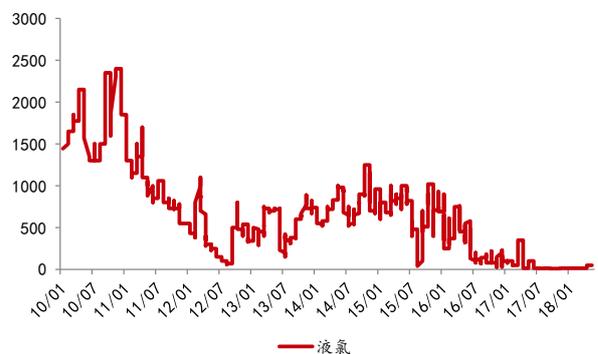
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



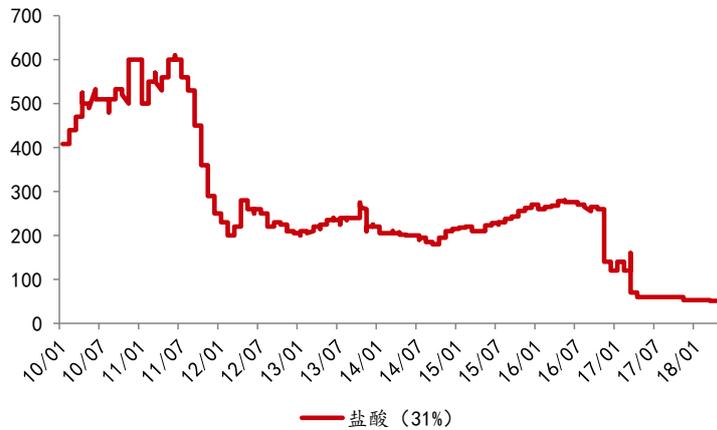
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图15. 液氯价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

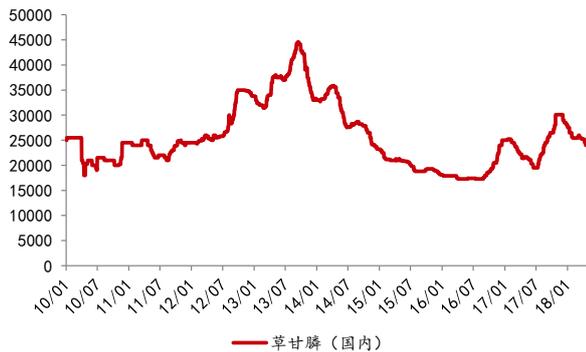
图16. 盐酸（31%）价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

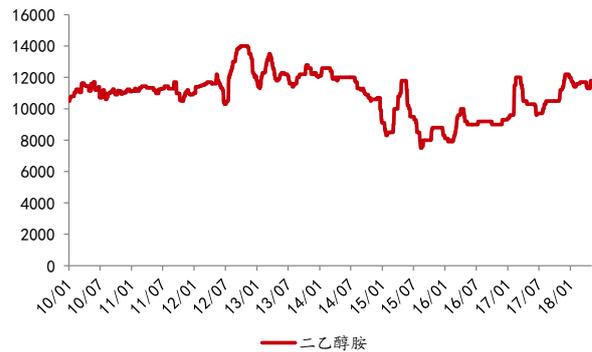
农药

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

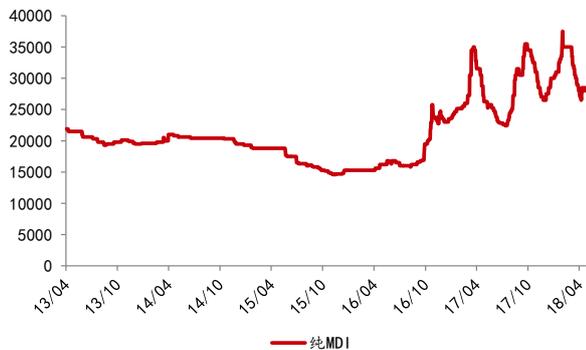
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

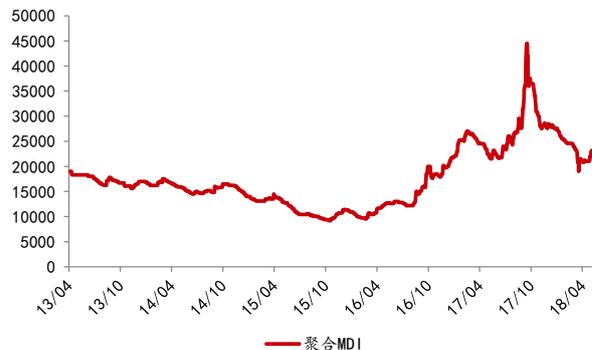
聚氨酯

图19. 纯MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

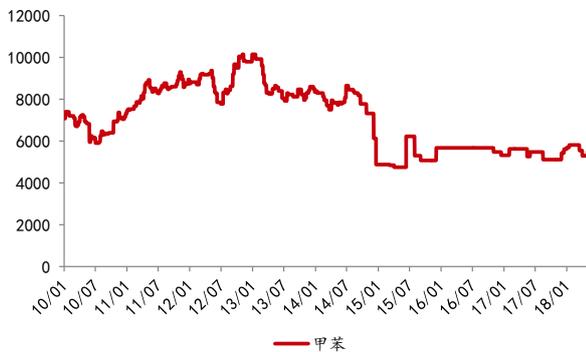
图20. 聚合MDI 价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

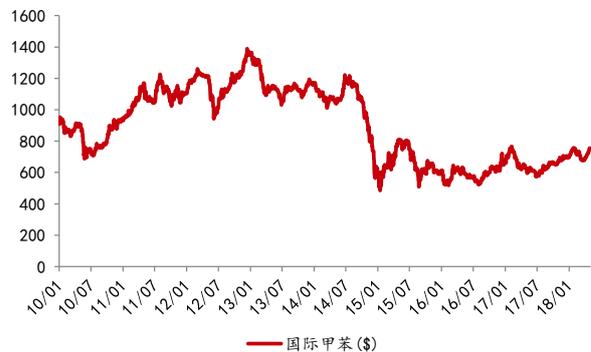
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图21. 甲苯价格走势



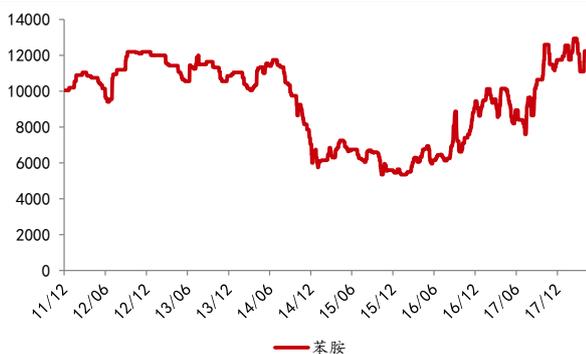
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图22. 国际甲苯价格走势



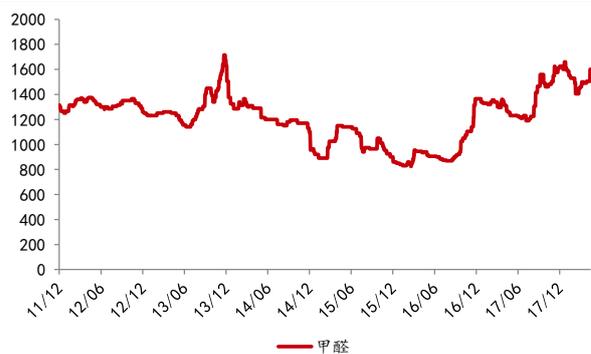
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/吨

图23. 苯胺价格走势



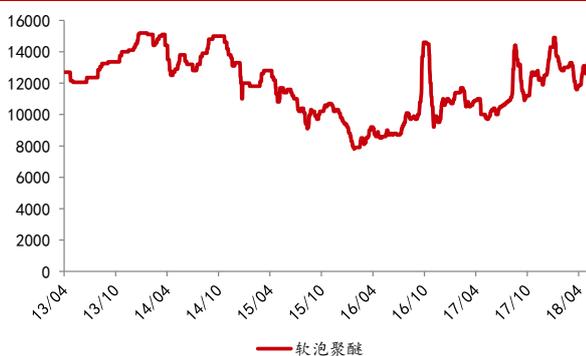
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图24. 甲醛价格走势



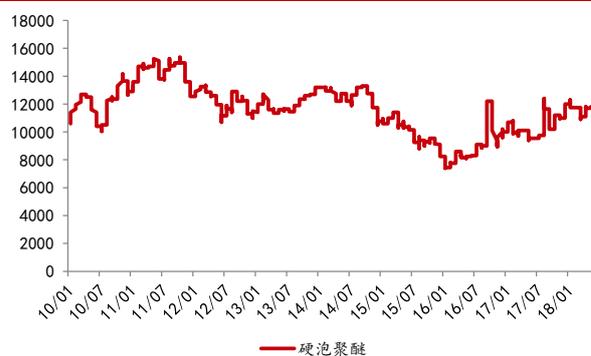
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图25. 软泡聚醚价格走势



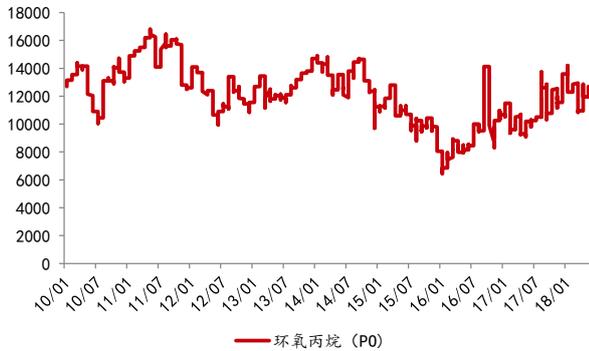
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图26. 硬泡聚醚价格走势



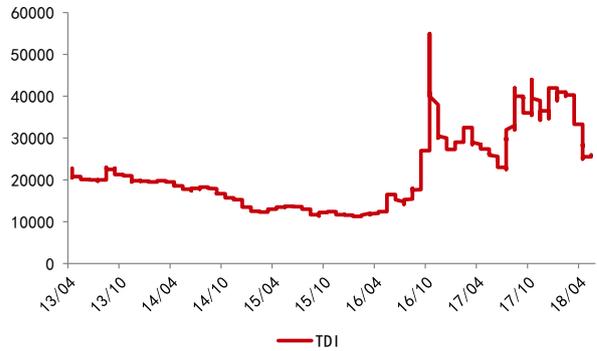
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



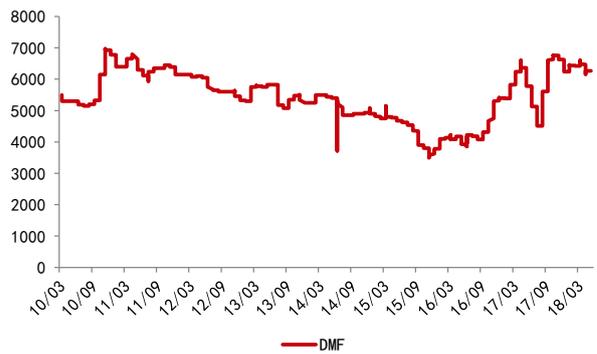
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图29. 环己酮价格走势



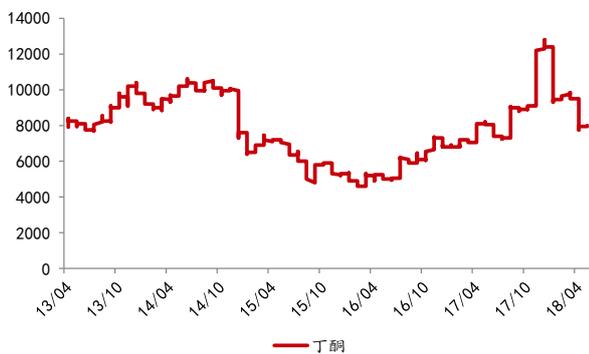
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图30. DMF 价格走势



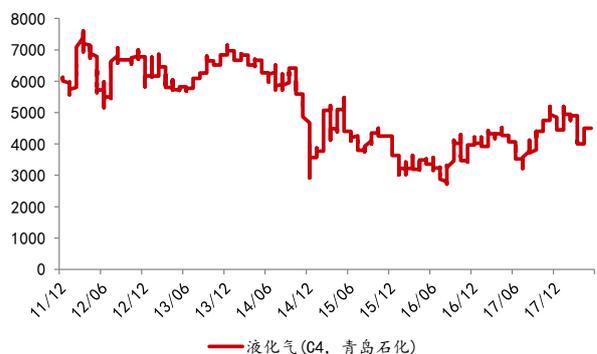
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



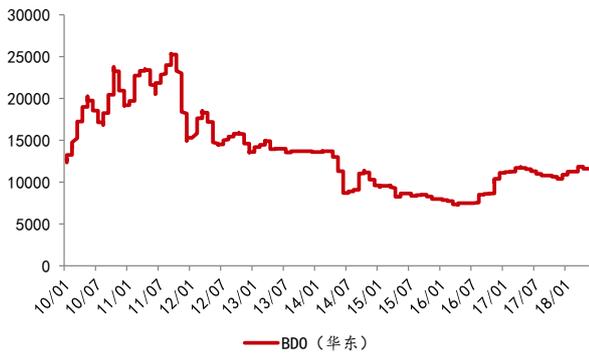
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



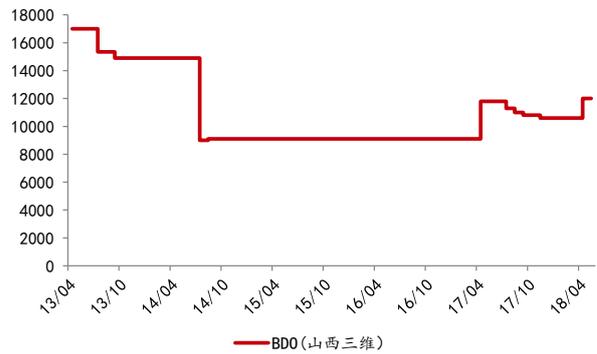
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

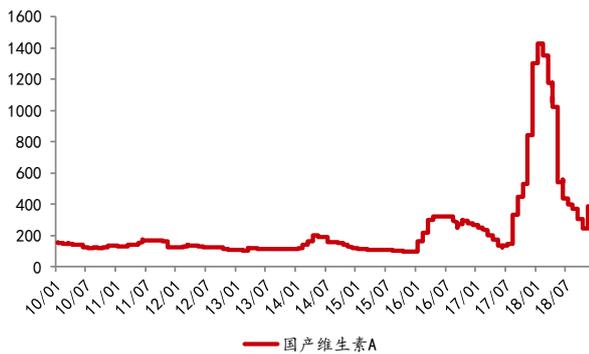
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

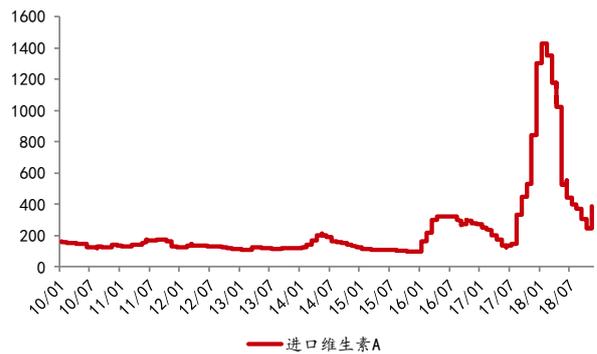
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



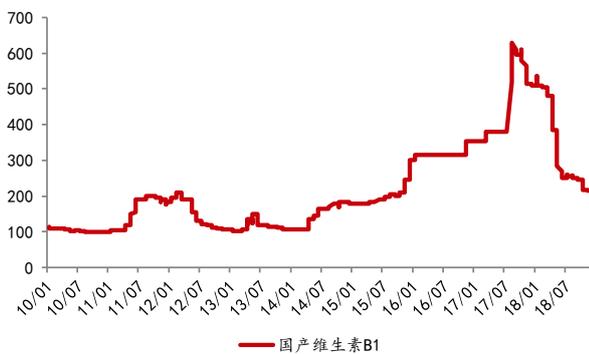
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



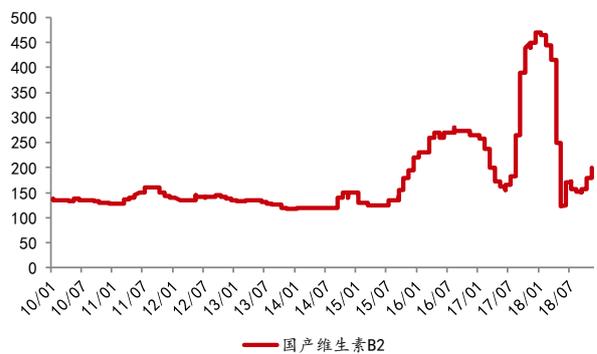
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



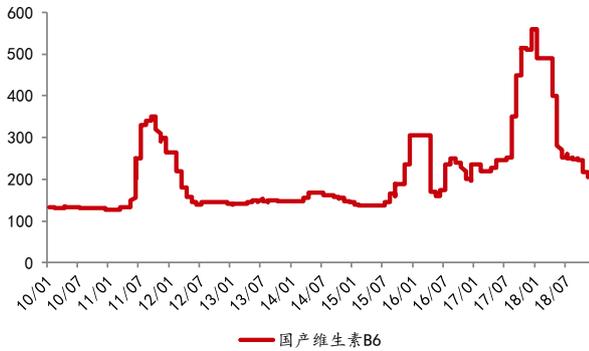
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图38. 国产维生素 B2 价格走势



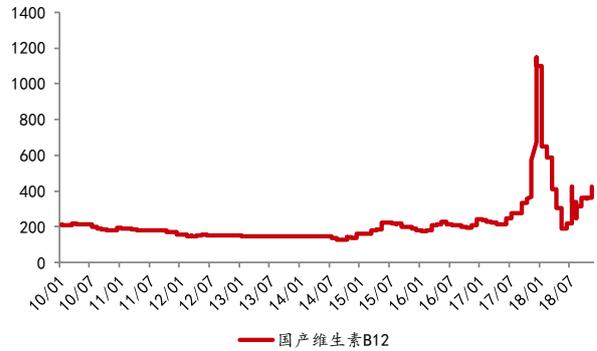
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图39. 国产维生素 B6 价格走势



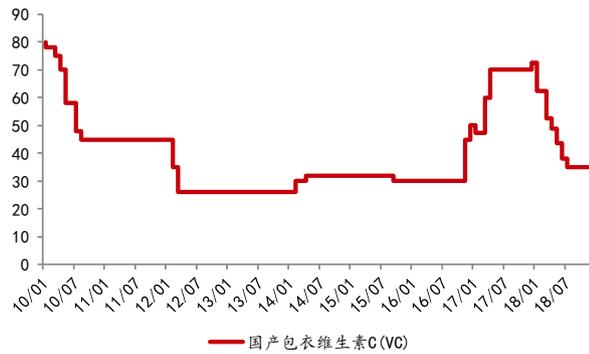
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



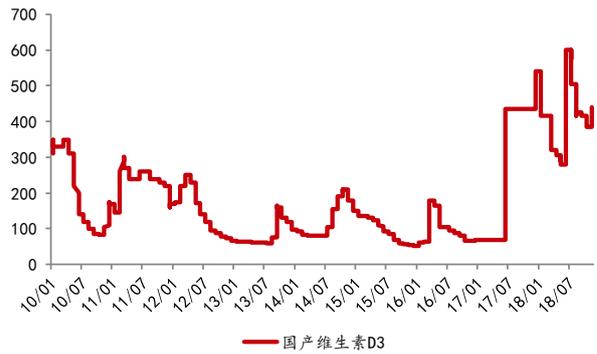
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



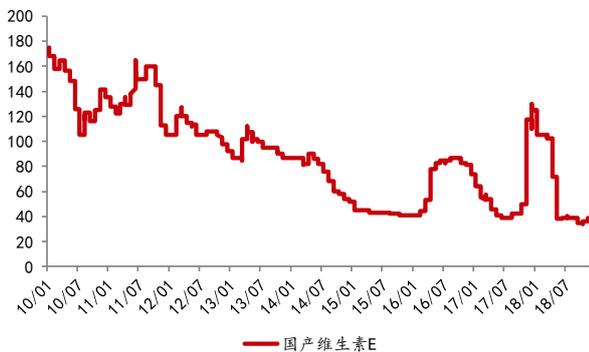
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图42. 国产维生素 D3 价格走势



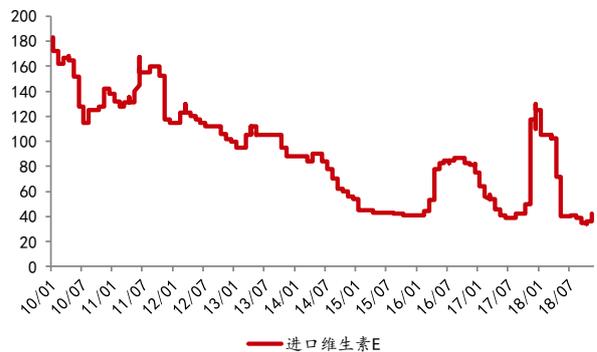
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图43. 国产维生素 E 价格走势



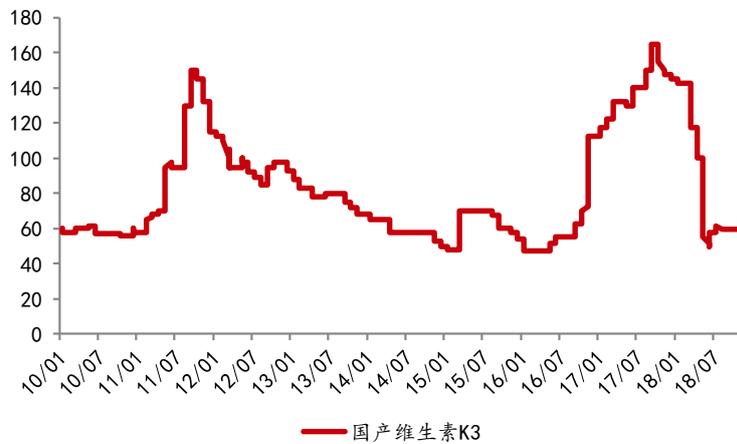
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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