

VE 市场价格强势上涨，负极材料整体平稳



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——基础化工行业周报（20191124）

❖ 周报观点：VE 市场价格强势上涨，负极材料整体平稳

1) 维生素：本周国内 VE 市场价格强势上涨。11 月 19 日，北沙制药表示因原料紧张，VE 产量将减少。消息面上，帝斯曼预计 2020 年一季度瑞士工厂减产 20-25%，不排除影响持续至二季度。国外 VE 原料间甲酚供应短缺、价格上涨，影响 VE 市场供应及成本，再加上益曼特公司的复产推迟、影响 VE 供应，国内 VE 市场成交好转，价格企稳反弹。截至目前，国内贸易商主流价格在 46-50 元/公斤左右，较上周上涨 6.82%，较去年同期上涨 23.68%。短期看，在原料间甲酚短缺、益曼特公司复产延迟以及后期 VE 减产的多重利好支撑下，VE 价格大概率保持上涨趋势。2) 负极材料：本周，负极材料市场整体平稳，高端负极主流价格在 6-7 万元/吨左右，中端负极主流价格在 4-5 万元/吨，低端负极主流价格在 1.6-3 万元/吨。中小型负极材料企业产品偏重于中低端市场，同时因为企业规模不高，整体出货情况影响不大，多以老客户为主，但产品价格参差不齐，特别是低端储能产品最低价格已经低于 1 万元。国内主流大型负极材料企业受下游动力电池市场影响出货，情况并不乐观，年底账期压力凸显，回款不及时造成企业现金流存在压力。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 0.70%，川财非金属材料指数下跌 1.10%，在 29 个行业中排名第 10 位。子板块中，涂料涂漆、树脂、氨纶板块涨幅居前，日用化学品、涤纶、农药板块跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：国风塑业（28.21%）、银禧科技（21.83%）、晶瑞股份（15.00%）；跌幅前三的上市公司分别为：百傲化学（-10.33%）、*ST 尤夫（-9.76%）、鼎龙股份（-9.23%）。

❖ 行业动态

巴斯夫（广东）一体化基地项目启动（中化新网）；
江苏：推动化工产业进行深层次的结构调整（中化新网）；
美国 Next Wave 在德州建造乙烯烷基化工厂（中化新网）；
获取 25% 市场份额，佛吉亚与米其林正式建立氢能合资公司（能链）；
最高限价 199 万/辆，佛山南海区大手笔采购燃料电池公交车（能链）；
日加氢 1000kg，中石化两座油氢合建站在上海投入试运营（能链）。

❖ 公司动态

德方纳米（300769）：深圳市德方纳米科技股份有限公司于 2019 年 11 月 19 日与 LiFePO₄+C LICENSING AG 签署《PATENT SUBLICENSE AGREEMENT》（专利转授许可协议），根据协议规定的条款和条件，LiFePO₄+C LICENSING AG 授予公司碳包覆磷酸铁锂及其制造工艺专利权以及 NTT（日本电报电话公司，其拥有“非水系电解液二次电池”的专利权）专利权的全球非独家许可。

❖ 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 | 2019/11/24

📄 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：VE 市场价格强势上涨，负极材料整体平稳	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：巴斯夫（广东）一体化基地项目启动	7
公司新闻：德方纳米转让专利转授许可协议	11
三、主要化工产品价格变动情况	13
两碱	13
农药	15
聚氨酯	15
维生素	18
风险提示	20

图表目录

图 1.基础化工板块市场表现回顾	6
图 2.基础化工板块涨跌幅居第 10 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：VE 市场价格强势上涨，负极材料整体平稳

维生素：本周国内 VE 市场价格强势上涨。11 月 19 日，北沙制药表示因原料紧张，VE 产量将减少。消息面上，帝斯曼预计 2020 年一季度瑞士工厂减产 20-25%，不排除影响持续至二季度。国外 VE 原料间甲酚供应短缺、价格上涨，影响 VE 市场供应及成本，再加上益曼特公司的复产推迟、影响 VE 供应，国内 VE 市场成交好转，价格企稳反弹。截至目前，国内贸易商主流价格在 46-50 元/公斤左右，较上周上涨 6.82%，较去年同期上涨 23.68%。短期看，在原料间甲酚短缺、益曼特公司复产延迟以及后期 VE 减产的多重利好支撑下，VE 价格大概率保持上涨趋势。

负极材料：本周，负极材料市场整体平稳，目前，高端负极主流价格在 6-7 万元/吨左右，中端负极主流价格在 4-5 万元/吨，低端负极主流价格在 1.6-3 万元/吨。中小型负极材料企业产品偏重于中低端市场，同时因为企业规模不高，整体出货情况影响不大，多以老客户为主，但产品价格参差不齐，特别是低端储能产品最低价格已经低于 1 万元。国内主流大型负极材料企业受下游动力电池市场影响出货，情况并不乐观，年底账期压力凸显，回款不及时造成企业现金流存在压力。受新能源汽车补贴政策的退潮，新能源汽车产销量连续 4 个月同比下滑，对上游的接货力度明显下降，这样也导致负极材料企业出货受阻。

二、市场表现

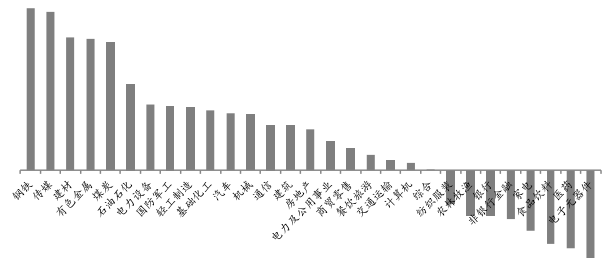
行业表现比较

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	3,850	-0.70
000016.SH	上证50	2,922	-1.10
000001.SH	上证综指	2,885	-0.21
399001.SZ	深证成指	9,627	-0.22
399006.SZ	创业板指	1,680	0.30
CI005006.WI	基础化工(中信)	3,739	1.58
涨幅排名		10/29	

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10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/%
000859.SZ	国风塑业	5.09	28.21	603360.SH	百傲化学	30.89	-10.33
300221.SZ	银禧科技	5.47	21.83	002427.SZ	*ST尤夫	8.88	-9.76
300655.SZ	晶瑞股份	26.14	15.00	300054.SZ	鼎龙股份	8.06	-9.23
300522.SZ	世名科技	17.00	14.25	600226.SH	瀚叶股份	3.41	-8.82
600227.SH	圣济堂	2.32	12.08	002805.SZ	丰元股份	11.55	-7.97
000523.SZ	广州浪奇	5.64	11.46	300596.SZ	利安隆	33.81	-6.63
600844.SH	丹化科技	4.97	11.43	300530.SZ	达志科技	30.30	-5.84
300325.SZ	德威新材	3.47	11.22	603916.SH	苏博特	13.96	-5.23
300641.SZ	正丹股份	5.13	11.04	600228.SH	ST昌九	6.11	-4.98
002256.SZ	兆新股份	2.46	10.31	603181.SH	皇马科技	15.73	-4.90

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业新闻：巴斯夫（广东）一体化基地项目启动

- **巴斯夫（广东）一体化基地项目启动：**11月23日，巴斯夫（广东）一体化基地项目在湛江经济技术开发区东海岛石化产业园正式启动，并开始建设首批装置。这是我国《外商投资法》颁布后落地的首个外商独资大型石化一体化项目。国务院总理李克强、德国总理默克尔分别致贺信。国家发展改革委副主任宁吉喆、德国驻华大使葛策分别宣读了贺信。广东省省长马兴瑞、中国石油和化学工业联合会会长李寿生、巴斯夫欧洲公司董事会主席兼首席技术官薄睦乐等出席活动并致辞。李克强在贺信中表示，巴斯夫（广东）项目是中国首个外商独资大型石化一体化项目，标志着我们进一步扩大开放的举措正在落地，将推动中德两国在制造业领域的合作再上新台阶。中国政府正坚定不移地扩大开放，中国开放的大门会越开越大。我们将加快建设市场化、法治化、国际化的营商环境，对各类所有制企业、内外资企业一视同仁。欢迎世界各国企业抓住中国扩大开放带来的机遇，拓展对华合作，更好实现互利共赢。总投资额达100亿美元的巴斯夫（广东）一体化基地项目，是中德两国总理共同见证签署的重要成果，也是巴斯夫集团迄今为止最大规模的对外投资项目。按照规划，整个基地从基础化学品到消费品的上下游生产装置将形成整合的价值链，为消费品和交通等增长型行业提供支持。基地首套装置将于2022年投入运营，将生产工程塑料及热塑性聚氨酯，以满足华南地区及整个亚洲市场多个增长行业的客户需求。而整个一体化基地预计将于2030年建成。（中化新网）
- **江苏：推动化工产业进行深层次的结构调整：**11月20日，江苏省委、省政府召开响水“3·21”特别重大爆炸事故警示教育大会，省委书记娄勤俭、省长吴政隆讲话。会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实习近平总书记关于安全发展的重要论述和指示精神，进一步深刻反思、警示未来，把汲取“3·21”事故的教训变成推动江苏更加坚定自觉落实新发展理念的新起点，变成江苏推进安全生产治理体系和治理能力现代化的转折点、化工产业高质量发展的转折点。省委副书记任振鹤出席会议。娄勤俭指出，党的十八大以来，习近平总书记站在总体国家安全观、推进国家治理体系和治理能力现代化的高度，对安全发展工作提出了一系列重要论述。在“3·21”特别重大爆炸事故背景下，对照总书记的要求，我们更加深切地感受到在学习理解、贯彻落实上存在很大差距。事故发生后，我们一边救援处置，一边深刻反思，一边排查整改。党中央、国务院作出处理决定后，我们在逐条对照、认真学习的基础上，从政治和全局的高度，进行全面系统反思，深切感受到抓发展在思想和行

动上还有很大不足，抓安全生产在理念和方法上还有很大不足，落实安全生产责任制还有很大不足，应急救援体系和能力还有很大不足。这些问题从根子上看，是学习习近平新时代中国特色社会主义思想没有真正做到融会贯通、活学活用，理解不深入、行动跟不上、落实缺乏创造性。我们要对标习近平新时代中国特色社会主义思想，深刻剖析问题产生的思想根源，以更大力度把总书记的要求落实好，切切实实把江苏的事情办好，让党中央放心、让人民满意。（中化新网）

- **美国 Next Wave 在德州建造乙烯烷基化工厂：**美国公司 Next Wave 能源合作伙伴公司周三表示，公司已做出了最终投资决定，将在德克萨斯州帕萨迪纳建造一座乙烯烷基化工厂，该工厂位于休斯顿航道外。Next Wave 没有透露该项目的成本。Next Wave 表示，这家名为 Project Traveler 的工厂将有能力每天生产 28000 桶烷基化物。该公司表示，每年可消耗超过 12 亿磅(54.4 万吨)乙烯。Next Wave 将从多条管道接收原料。同时还可以将接收的原料通过铁路运输产品。首次生产应在 2022 年年中开始。该公司已经获得了该工厂大部分产量的长期客户合同。该公司将通过直连管道将烷基化物输送到帕萨迪纳的主要汽油调合站。该公司首席执行官迈克尔布洛埃什表示，公司已经开始为可能的第二个烷基化装置进行工程设计。（中化新网）
- **阿科玛成立新 3D 打印全球卓越中心：**阿科玛在其位于诺曼底 Serquigny(法国)的 Cerdato 研发中心成立新的 3D 打印全球卓越中心。阿科玛董事长兼首席执行官雷埃纳夫先生(Thierry Le Henaff)和诺曼底大区主席 Herve Morin 先生出席了启动仪式。根据阿科玛和诺曼底大区的计划，此新的卓越中心将致力于高性能聚合物的增材制造。作为合作计划的一部分，该地区的公司和培训组织将迅速采用这些新生产方法，并从中受益。在位于 Serquigny 的集团最大的先进材料研究实验室，阿科玛决定与诺曼底大区合作开启一个新的全球卓越中心，致力于 SLS 粉末激光烧结 3D 打印。这个新的中心设有协作区域和最新一代的打印机。它还可以从 Cerdato 的所有产品设计和分析资源中受益。这个致力于增材制造的新平台将助力实现两大目标：为中心的研究团队提供合作空间，并为在 HP、EOS 和 Prodways 的商用打印机上开发创新产品提供空间，使我们的合作伙伴得以将新的应用转换为 3D 打印。通过提供各种形式的合作，成为本地产业和培训组织生态系统的一部分。例如，在工业零部件的增材制造中进行技术或经济可行性研究，并在推介会上演示这些新形式的零件生产。（中化新网）
- **获取 25% 市场份额，佛吉亚与米其林正式建立氢能合资公司：**11 月 21 日，

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

佛吉亚放出重磅消息，其与米其林集团合资的氢能源出行公司 Symbio 正式建立，双方持有新公司对等股份。佛吉亚将与米其林就双方现有氢燃料电池业务进行整合。据悉，米其林和佛吉亚对合资公司的初始注资金额为 1.4 亿欧元(近 11 亿元人民币)，佛吉亚将提供燃料电池领域的专业技术，米其林一方则运用专业技术提供氢燃料电池包以及一系列的服务、设计与生产活动。今年 3 月，米其林与佛吉亚签署了合作谅解备忘录，宣布建立全新的合资公司 Symbio，整合米其林的所有燃料电池相关业务和佛吉亚的燃料电池业务。今年 9 月，该氢能源合资公司 Symbio 宣布，在 2025 年将 StackPack 的产量提高至 2 万台，在 2030 年达到 20 万台。旨在 2030 年获取 25% 的氢能产业市场份额，并实现约 15 亿欧元（约 116.6 亿元人民币）的营业额。Symbio 将结合米其林和佛吉亚的现有资产与补充资产，开发、生产及销售轻型车辆、多用途车辆、卡车和其他车辆的氢燃料电池系统。（能链）

- **386 辆，最高限价 199 万/辆，佛山南海区大手笔采购燃料电池公交车：**近日，中国招标投标公共服务平台发布“佛山市南海区 2019 年燃料电池公交车采购项目”公告。公告显示，招标人为佛山市南海区发展和改革委员会、佛山市南海佛广公共汽车有限公司，该项目资金来源为企业自筹。项目分四批进行，总计 386 辆，每辆燃料电池公交车单价最高限价 199 万元。除了采购的氢公交外，目前，南海区已开通了快 8 线、241 线、丹 03 线、樵 16 线等 4 条氢能公交示范线路。加氢站方面，南海现有 4 座加氢站，在建 8 座，其中丹灶镇瑞晖加氢站已建成两年，而今年 7 月建成的佛山樟坑油氢合建站也开始投入运营，此外，瀚蓝松岗禅炭路加氢站、瀚蓝狮山桃园加氢站也在近日投入运营。能链注意到，近日佛山南海区发布的《佛山市南海区氢能产业发展规划（2019-2030）（征求意见稿）》中提出，到 2020 年，氢燃料电池公交车保有量达到 400 辆，物流车保有量达到 1000 辆，建设有轨电车线路 1 条，建成加氢站 15-20 座。此次分四批采购的氢燃料电池公交车数量与《规划》中的数量基本一致，到 2020 年，按每条公交线配置 20 辆氢能公交车计算，佛山将要开通 20 条左右的公交线，覆盖南海区所有的 7 个镇（街道）。（能链）
- **国内首个燃料电池智能叉车联合创新中心成立：**近日，在高交会会场 9A 上，清大股份与深圳汽航院签订了战略合作框架协议。根据协议，双方将在新能源智能汽车领域的战略研究、技术需求、协同研发等方面展开深入合作，并成立全国首个“燃料电池智能叉车联合创新中心”。该中心将汇聚国内外高端燃料电池智能叉车产业创新资源、产业资源，率先打造中国首款燃料电池智能叉车。随着物流业不断发展，叉车的需求量越来越大，叉车按照

动力方式可以分为内燃叉车和电动叉车两类。内燃叉车动力源主要为柴油发动机，由于本身结构和使用方面的一些固有特点，其发动机效率较低。同时，由于能源紧缺、车辆排放和噪声污染较大，对人的健康也有较大危害，因此内燃叉车的保有量处于逐年下降趋势。蓄电池叉车以铅酸蓄电池为主要动力源。其优点是效率高、无废气排放、噪声小、操作方便，外形尺寸比同规格的内燃叉车小，使用和维护成本相对于内燃叉车有很大优势。虽然蓄电池叉车能解决内燃叉车噪声和废气的问题，但是其续航里程较短，并且充电时间较长。燃料电池叉车优势在于：通过恒功率输出和充氢气时间短，显著提高叉车的工作效率，并且具有更长的使用寿命，能够使得运营商的成本得到合理控制。（能链）

- **日加氢 1000kg，中石化两座油氢合建站在上海投入试运营：**11月18日，上海首批商业化提供加油加氢服务的综合功能站开始试运行。位于嘉定区百安公路2121号的西上海油氢合建站在位于安智路700号的安智油氢合建站在，建设成为油氢一体化的二级能源综合站。两座油氢合建站在各拥有2个汽油罐、2个柴油罐、4个储氢罐。站内设置2台12枪加油机，2台4枪加氢机，另预留1台70兆帕加氢机器。相较于传统的加油操作流程，加氢作业同样有着规范性的要求。加氢前，需要对气瓶仔细检查，确认气瓶剩余压力不得低于0.2兆帕。在查看加氢嘴的清洁情况后，才能开始加氢。安智、西上海油氢合建站在是在原加油站的基础上利用现有的网点土地，按照现有标准规范建设而成，不仅有效节约土地资源，且为新能源设施布点减少了风险源点。两座油氢合建站在是采用当今世界最先进的装备和技术建造的大型商用加氢站，储氢、日加氢能力可达到1000公斤，全方位全天候服务城市氢燃料的公交物流及乘用车辆。该站每日服务能力可满足不少于100辆车辆加注。安智、西上海油氢合建站在氢能业务由中石化控股，负责经营管理，是嘉定区加快推动氢能与燃料电池产业发展和开展燃料电池汽车试点示范的重要基础性工程之一，也是助力上海市实施长三角氢能走廊规划目标又一具体实践。氢能源已经成然为目前全球重点发展对象。依据《上海市燃料电池汽车发展规划》中期目标，到2025建成加氢站50座。上海石油将利用现有580余座加油站土地资源、新摘拍得新建站商业用地土地资源和市区闲置土地资源，在上海各区主要城市道路、高速路网上合理布局。（能链）

公司新闻：德方纳米转让专利转授许可协议

- **德方纳米 (300769)**: 深圳市德方纳米科技股份有限公司于 2019 年 11 月 19 日与 LiFePO₄+C LICENSING AG 签署《PATENT SUBLICENSE AGREEMENT》(专利转授许可协议), 根据协议规定的条款和条件, LiFePO₄+C LICENSING AG 授予公司碳包覆磷酸铁锂及其制造工艺专利权以及 NTT (日本电报电话公司, 其拥有“非水系电解液二次电池”的专利权) 专利权的全球非独家许可。协议的期限为自 2019 年 10 月 1 日起至构成许可专利权组成部分的专利权的最后一个届满期限止。
- **江苏索普 (600746)**: 截至 2019 年 11 月 19 日收盘, 本次增持计划实施期限届满且已实施完毕, 索普集团通过二级市场集中竞价交易方式累计增持公司股票 7,208,600 股, 占公司总股本的 2.35%, 成交均价 6.95 元/股, 合计增持金额 5009.80 万元。本次增持计划实施完成后, 索普集团持有公司股份 175,163,542 股, 占本公司总股本的 57.16%。
- **利安隆 (300596)**: 持有公司股份 4,347,000 股, (占总股本的 2.1204%) 的股东广州诚信创业投资有限公司拟通过集中竞价方式减持公司不超过 2,050,000 股 (若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项, 应对该数量进行相应调整), 即不超过公司总股本的 1%。减持期间为自本公告发布之日起 3 个交易日后的 3 个月内。另外, 广州诚信的一致行动人广州廷博创业投资有限公司暂无减持计划。
- **万华化学 (600309)**: 万华化学集团股份有限公司于 2018 年 11 月 17 日披露了“关于在美国建设 MDI 一体化项目的公告”(临 2018-138 号), 在开展初步设计过程中, 由于外部环境快速变化, 项目投资成本大幅增加, 公司正在重新评估美国项目的建设范围和选址。虽然美国 MDI 项目遇到了一些困难和挑战, 但公司仍计划在美国拥有 40 万吨 MDI 产品生产能力。美国项目投产前, 公司仍将继续通过现有中国、欧洲等地产品货源, 服务北美市场, 保证客户稳定供应。美国项目的调整不会对公司财务状况产生重大影响。
- **东材科技 (601208)**: 截止 2019 年 10 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 21,550,000 股, 占公司目前总股本的比例为 3.4392%, 成交的最高价为 4.99 元/股、最低价为 3.65 元/股, 累计支付的总金额为人民币 95,509,107.04 元 (不含佣金、过户费等交易费用), 本次回购符合公司回购方案的要求。
- **新奥股份 (600803)**: 截至本公告日, 稳定轻烃装置单元成功投料试车并

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

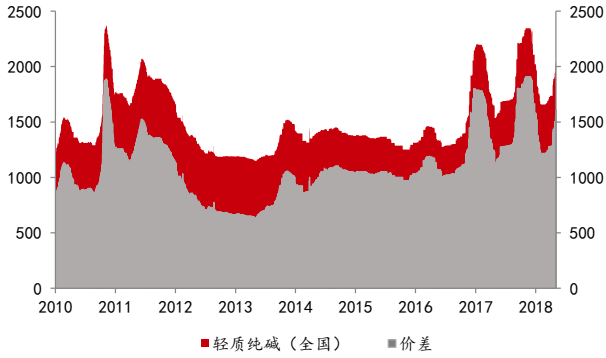
产出合格产品。催化气化示范装置完成了短期技改，加氢气化完成了全部核心技术及关键设备的工程验证，相关工艺参数仍在进一步优化中，故试车工作仍将持续一段时间。

- **雅克科技 (002409)**: 公司控股股东及一致行动人沈琦先生和沈馥先生计划减持公司股票。其中，沈琦先生持有公司 111,404,146 股股份，沈馥先生持有公司 103,196,000 股股份。自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持不超过 4,628,535 股（占公司总股本比例约 1%）；自本减持计划公告之日后的 6 个月内以大宗交易方式减持不超过 4,628,535 股（占公司总股本比例约 1%）。

三、主要化工产品价格变动情况

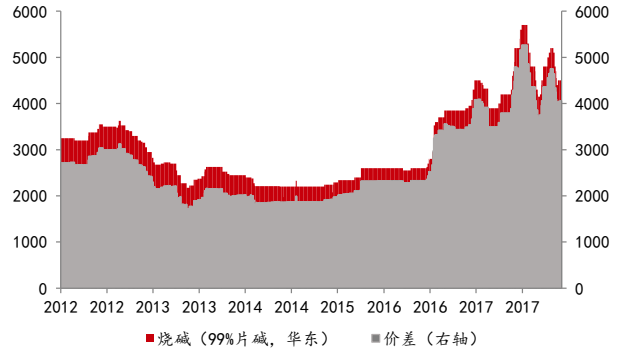
两碱

图4. 纯碱原盐价差走势



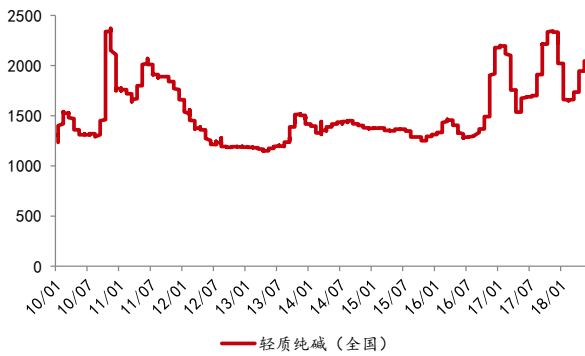
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



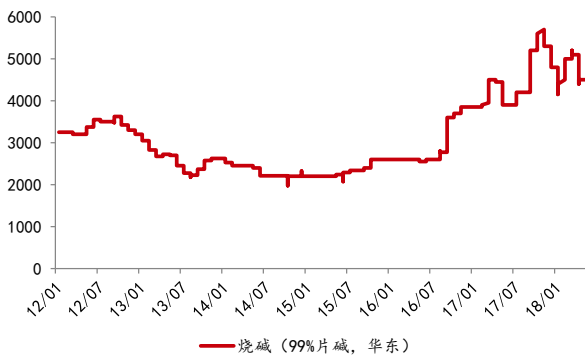
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图7. 重质纯碱价格走势



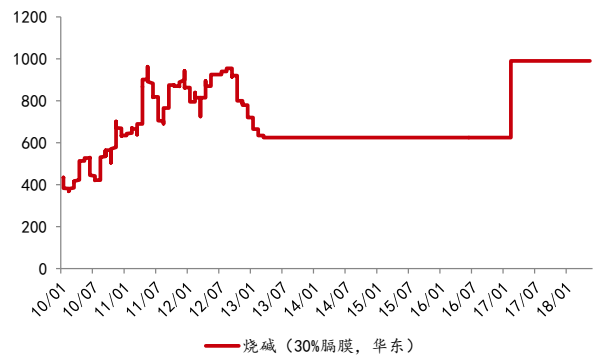
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

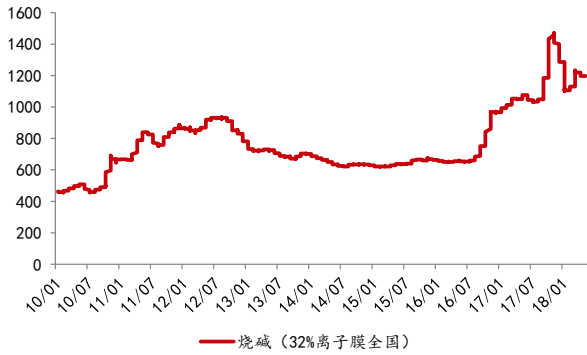
图9. 烧碱（30%隔膜，华东）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

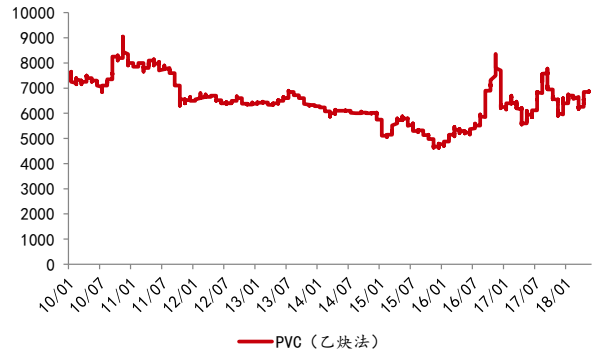
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图10. 烧碱（32%离子膜）价格走势



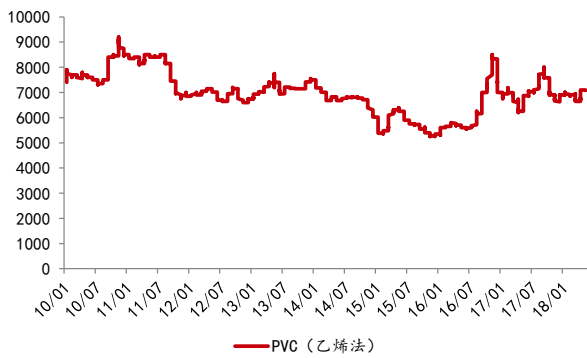
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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



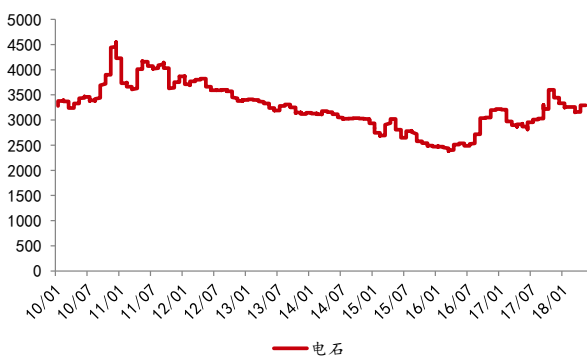
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图13. 原盐价格走势



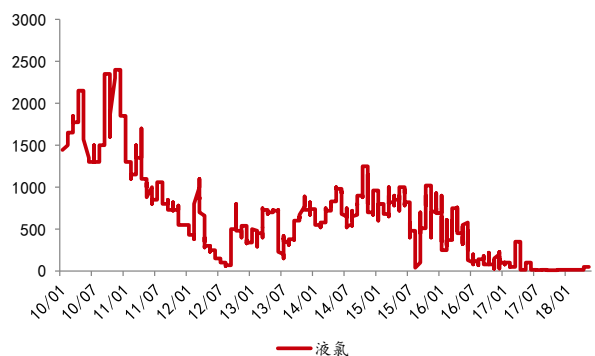
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图14. 电石价格走势



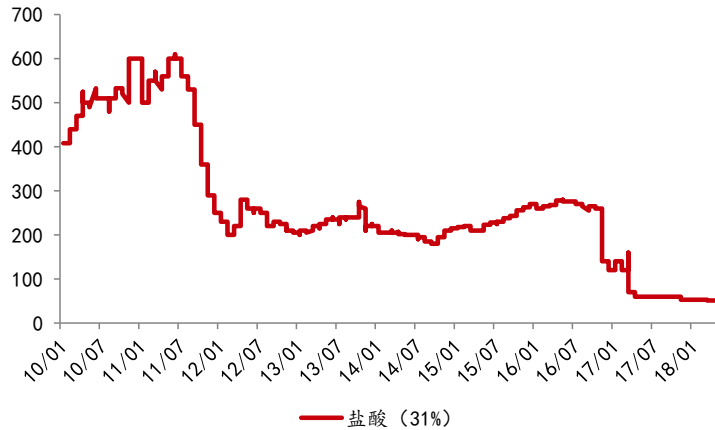
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

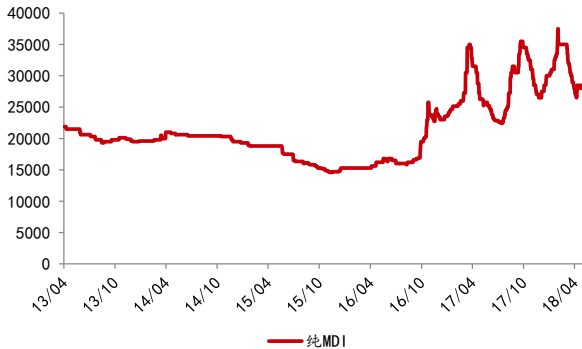
图18. 二乙醇胺价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

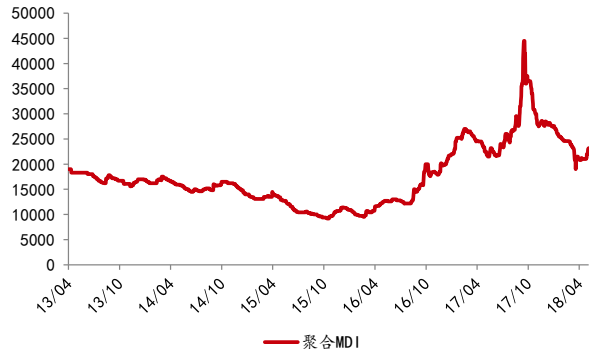
聚氨酯

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



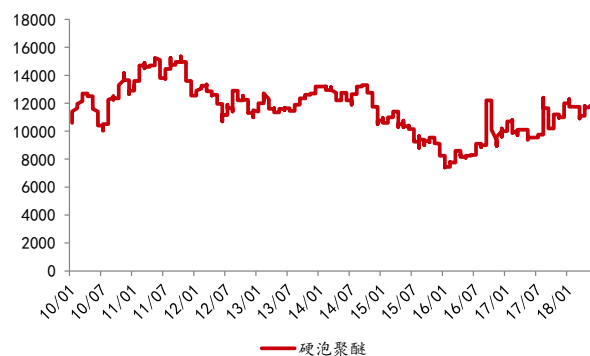
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



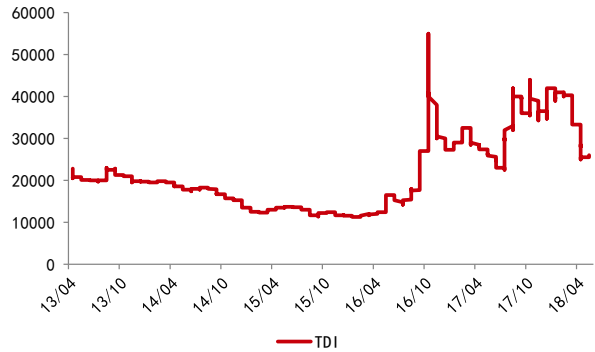
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



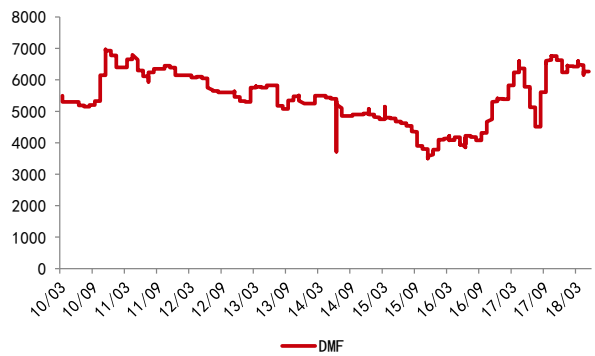
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



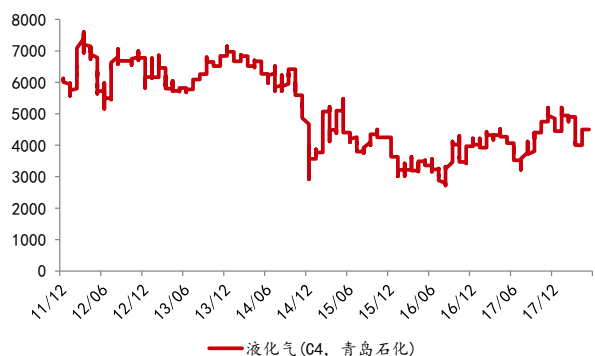
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图31. 丁酮价格走势



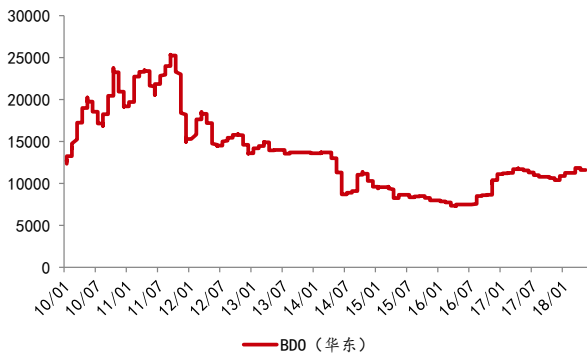
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图32. 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



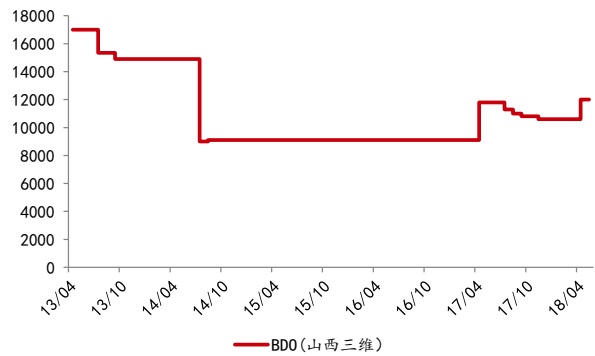
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

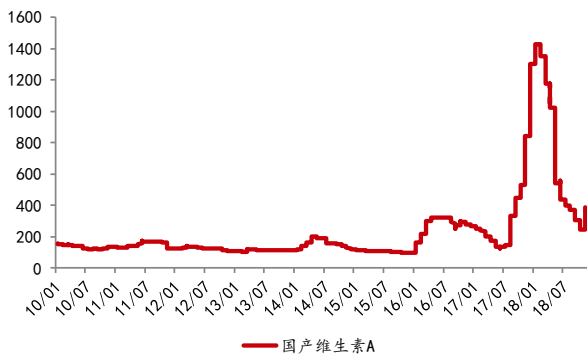
图34. BDO（山西三维）价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

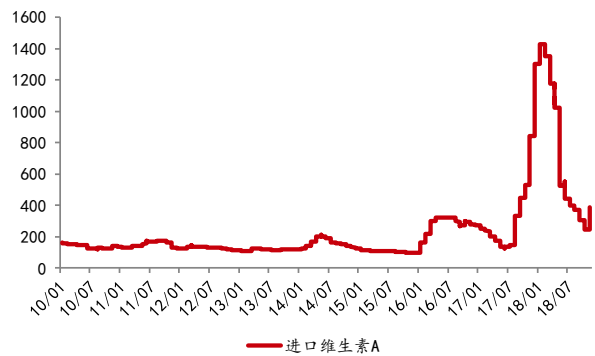
维生素

图35. 国产维生素 A 价格走势



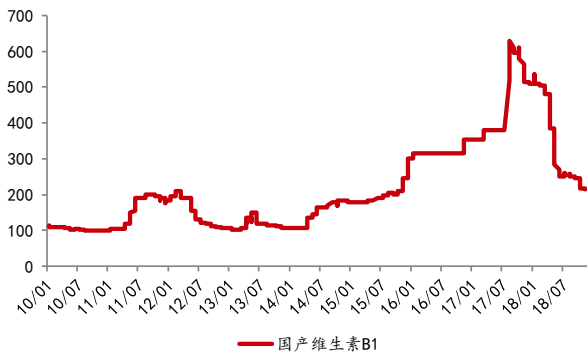
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图36. 进口维生素 A 价格走势



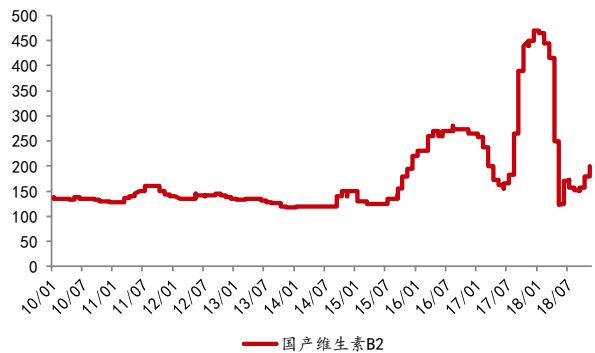
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

图37. 国产维生素 B1 价格走势



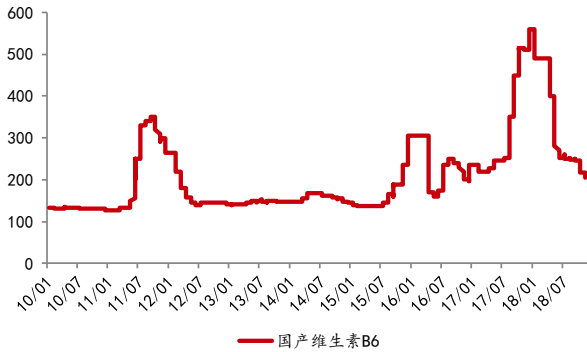
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/千克

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



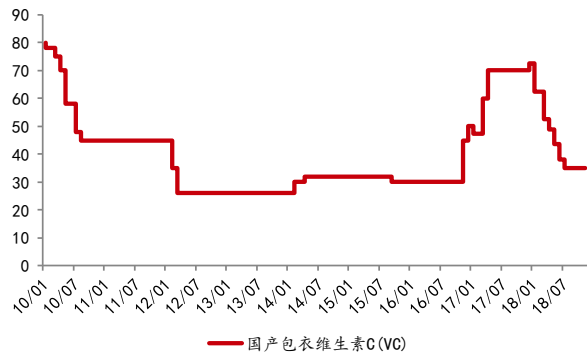
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图40. 国产维生素 B12 价格走势



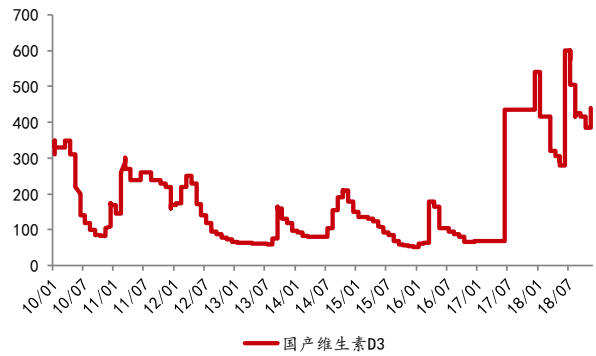
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

图41. 国产维生素 C 价格走势



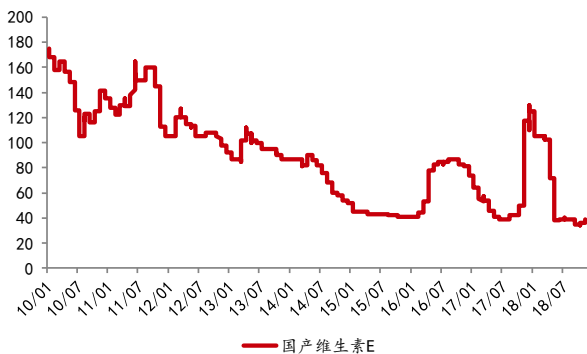
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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



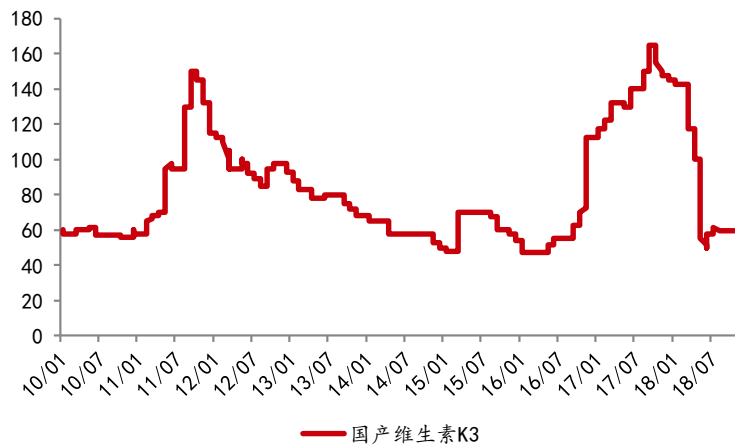
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/千克

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