



■ 一周头条

价格涨幅较大的：二氯甲烷（15.9%）、聚合MDI（15.3%）、国产维生素A（13.6%）、进口维生素A（13.6%）、轻质纯碱（华东）（12.8%）、重质纯碱（华东）（12.3%）、国产维生素K3（10.1%）、二甲醚（10.0%）、丙烯酸乙酯（9.79%）、顺酐（8.9%）、天然橡胶（8.7%）、顺丁橡胶（8.6%）、己二酸（8.6%）、苯胺（8.5%）、国产维生素B2（8.4%）、国产维生素B6（8.1%）、聚乙烯醇（7.9%）。

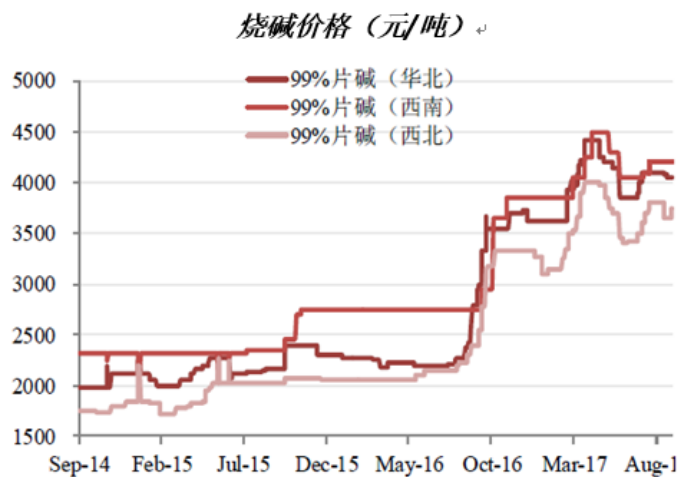
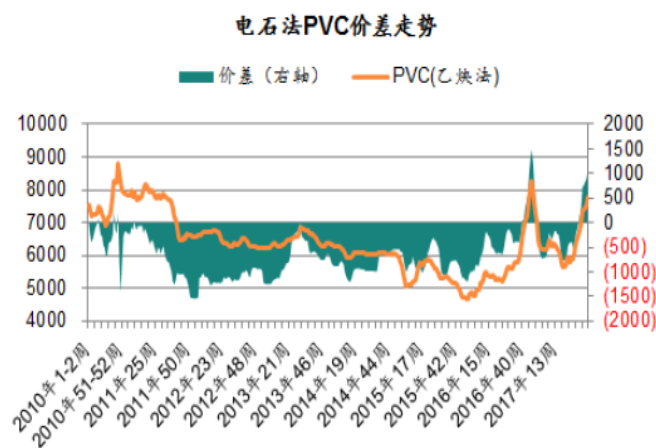
价格跌幅较大的：盐酸（合成酸）（-20.8%）、R410a（-14.0%）、硅铁（-11.8%）、环氧丙烷（-5.8%）。

价差扩大的：己二酸（124.8%）、电石法PVC（27.7%）、黄磷（27.4%）、涤纶短纤（23.8%）、乙烯法PVC（23.6%）、醋酸乙烯法PVA（23.1%）、二甲醚（20.3%）、聚合MDI（17.4%）、电石法PVA（16.9%）、甲醇（9.8%）、草甘膦（6.8%）。

价差缩小的：顺酐法BDO（-44.5%）、环氧丙烷（-14.9%）、三聚磷酸钠（-11.4%）、DMF（-9.9%）。

部分化工产品近期价格走势简析：

『PVC』 虽需求旺季来临，由于环保政策的影响延续，下游开工暂未受到“金九银十”的支撑，多维持刚需采购。但国内PVC市场走势良好，业者看涨热情不减，部分厂家停工检修或降负荷生产，整体市场开工不高，供应继续吃紧。且随着9月份印度地区雨季来临，出口订单或将有所增加，缓解国内市场环保带来的需求压力。



『纯碱』 国内纯碱成交重心可谓暴涨，提涨幅度以300-400元/吨不等。月初伊始，8月下旬停车厂家造成下游采购恐慌，而碱企8月底多家封单销售进一步提振涨势，进入9月，厂家报价虽提涨过猛，而下游采买急切心态日益加剧下，其市场局势得到有力提振，因货源紧缺而市场无议价。

『草甘膦』 上周，草甘膦/双甘膦华东价格周环比分别上涨4.1%/3.7%至2.55/1.40万元/吨。环保督查虽进入尾声，但河北、山东等地作为“2+26”重点覆盖地区，9月15日将迎来巡查组进驻，



受此影响，四川、山东、浙江等地装置开工仍受限，其中草甘膦上周开工率仅约50%。此外，吡虫啉/毒死蜱/2,4-D等农药价格分别上涨3.0%/2.6%/3.1%至17/4/1.65万元/吨。

『丙烯酸及酯』上周，丙烯酸华东价格周环比上涨6.7%至9500元/吨。受制于环保及检修，国内企业开工率仅为50%左右。同时，飓风“哈维”“艾玛”已导致全美59%丙烯酸产能停产，刺激国内出口订单增多。上周丙烯酸甲酯及丁酯华东价格分别大涨8.7%/10.6%至10000/12500元/吨。

■ 行业及公司动态

『化工』

1. 国务院：2025年底前人口密集区危化企业要搬迁改造或关闭退出。国务院办公厅发布了关于推进城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造的指导意见，要求到2025年，城镇人口密集区现有不符合安全和卫生防护距离要求的危险化学品生产企业就地改造达标、搬迁进入规范化工园区或关闭退出。其中：中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业2018年底前全部启动搬迁改造，2020年底前完成；其他大型企业和特大型企业2020年底前全部启动搬迁改造，2025年底前完成。

2. 环保部、6省市联合发文：9.1起对这些区域严查，一直查到明年四月。近日，为督促京津冀及周边地区“2+26”城市大气污染防治强化督查发现问题整改落实到位，环保部印发了关于《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动强化督查方案》，9.1起对这些区域进行严查，督查总体时间安排为2017年9月1日至2018年3月29日。

3. 20部门签署联合惩戒备忘录地炼监管再升级。8月28日，国家发改委、人民银行、中央网信办、公安部、财政部等20个部门联合签署了《关于对石油天然气行业严重违法失信主体实施联合惩戒的合作备忘录》，针对失信当事人提出6个方面39项联合惩戒措施。其中，《备忘录》对地炼企业监管再升级，首次明文申明：对有关原油加工企业，视情节严重程度，暂停其使用进口原油，或取消原油进口和使用资质，或暂停申领进出口许可证、暂停成品油将为出口业务、暂停安排进口允许量或出口配额，列入“严重违法失信名单”期间不得再次申请原有进口和使用资质。

4. 至2019年，浙江八成以上危化企业要进入化工园区或集聚区。据了解，为贯彻落实《国务院办公厅关于石化产业调结构促转型增效益的指导意见》（国办发【2016】57号），促进浙江省石化产业持续健康发展，近日，浙江省政府办公厅发布了《关于石化产业调结构促转型增效益的实施意见》，提出：要加快发展临港石化产业，完成杭、甬、嘉、绍、舟沿海石化产业带的布局，大力推进舟山绿色石化基地建设，支持宁波石化产业基地建设，科学规划和布局镇海、北仑、大榭三大区域重大石化项目及下游延伸产业链，鼓励嘉兴化工新材料工业园区加快智慧园区建设，推动平湖独山港国家级液化石油气综合利用基地和海宁尖山化工新集聚区建设，支持衢州氟硅新材料国家新型工业化产业示范基地建设。强调要科学发展镇海、北仑、大榭三大区块重大石化项目和下游延伸产业链，



有序推进实施镇海炼化公司炼化一体化项目，着力打造炼化一体化及延伸加工产业基地。

5. 国内首套2万吨SEPS工业化装置投产。8月31日，国内首套年产2万吨热塑橡胶SEPS(氢化苯乙烯/异戊二烯共聚物)工业化装置在巴陵石化建成投产。这标志着巴陵石化成为全球第三家采用具有自主知识产权核心技术工业化生产SEPS的企业，填补我国SEPS产品研发生产的空白。2012年，巴陵石化和北京化工研究院合作开发的年产2万吨新型热塑橡胶——SEPS生产成套技术工艺包。2014年，巴陵石化、北京化工研究院参与的“氢化苯乙烯/异戊二烯共聚物成套技术开发”项目被列为中国石化“十条龙”科技攻关项目。近两年，巴陵石化在SEPS工业化生产方面取得突破性进展，SEPS加氢度、成品中金属离子含量均达到控制指标，为该产品的工业化生产扫除了关键技术障碍。SEPS是热塑性弹性橡胶SIS加氢后的高端环保升级产品。我国SEPS产品全部依赖进口，价格高昂，主要用于润滑油增黏和制造润滑油脂、光缆密封油膏、化妆品、涂覆革(人造革)及透明弹性体和膜制品。

6. 中国华信收购俄罗斯国家石油公司14.2%股权。中国华信能源有限公司宣布与嘉能可财团和卡塔尔投资局联合体达成了一项协议，中国华信收购该联合体所持的俄罗斯石油公司14.16%的股份，合同金额预计约91亿美元。此次交易目前的交割价格相比2017年9月8日前30天的平均股价将有16%的溢价。俄罗斯国家石油公司是世界最大的上市石油公司。此次收购一经交割，中国华信将成为俄油第三大股东，并获得每年4200万吨和总量为26.7亿吨油气储量的石油权益，跻身世界最大的石油公司之列，也将成为连接俄油与中国市场之间新的重要纽带。此前双方还签署了战略合作协议及原油长期供应合同等合作协议。根据协议，中国华信与俄油将在油气勘探开发与生产、石油炼制与化工、原油及石油产品贸易、零售业务和资产交易、金融服务方面建立长效机制，展开深入合作，俄油从2018年开始每年向华信供应相当数量的原油。

7. 印度将继续对中国产对硝基苯胺征反倾销税。商务部贸易救济调查局发布消息称，8月29日，印度商工部发布对硝基苯胺反倾销日落复审调查终裁，建议继续对自中国进口的对硝基苯胺征收反倾销税，征税额为0-256.48美元/吨不等。对硝基苯胺广泛应用于染料工业的人工合成化学物，是多种印染及医药化工品的中间体，也可用于分析试剂。

8. 宝来石化轻烃综合利用项目2019年建成投产。宝来石化与沙特萨科贸易有限公司(Sarh Attaqnia Co.)合资建设的轻烃综合利用项目总投资172.36亿元，是盘锦市优化产业结构的重大工业投资项目。在辽宁省工业和信息化委员会的大力推动，并积极协调国家工信部，该项目最终纳入国家东北振兴三年滚动计划，为项目顺利实施铺平了道路。

9. 法国计划在2040年前终止油气勘探和生产。据日前提报的法律草案，法国计划在2017年底前通过立法，到2040年，禁止在法国大陆和海外地区生产和勘探石油和天然气。法国政府声称这样的禁令是世界首次。该禁令只是法国应对全球变暖的一部分。法国希望能让法国摆脱化石能源，鼓励清洁能源，并履行法国在“巴黎气候协议”中做出的承诺。



『新材料』

1. 固特异首创大豆油造轮胎技术。固特异工程师和科学家团队发现，以大豆油为原料的合成橡胶材料，柔韧性在温度变化情况下不受影响，并且更容易与二氧化硅增强型复合物混合。据介绍，这种新型橡胶材料不仅有助于提高生产效率，降低能源消耗，还能够提升轮胎抓地力，从而优化轮胎产品在干湿地及冬季路况下的性能。据了解，近几年，除大豆油外，固特异还在积极探索将各种新奇材料投入轮胎制造的可能性。其中，包括稻壳灰二氧化硅、碳纤维、杜邦凯芙拉层纤维以及火山沙等材料。

2. 无溶剂石墨烯重防腐涂料研制成功。扬州大学聚合物—无机微纳复合材料工程技术研究中心朱爱萍教授团队联合国内有关科研单位、企业，成功研制出无溶剂石墨烯重防腐涂料。目前，该产品现已成功投产并实现工程示范应用。石墨烯作为新型的二维纳米材料在重防腐涂料领域具有重要的应用前景。近年来，石墨烯基重防腐涂料受到相关行业重点攻关，但受制于没有完善的涂料体系和标准、缺少性能全面考核和实际工程应用评估、石墨烯成本较高等多方面因素，至今仍未大规模市场应用。朱爱萍教授团队联合华南农大张超群教授团队、江苏特威机床制造有限公司、扬州大学镇江高新技术研究院以及江苏维特金属防腐科技有限公司共同研发出无溶剂石墨烯重防腐涂料。核心技术采用爆炸法制备石墨烯微片，采用原位表面修饰技术。得到的表面改性石墨烯微片粉末，不仅生产成本低，而且易于分散于环氧、聚氨酯以及丙烯酸酯树脂等涂料树脂体系，制备石墨烯防腐涂料。

3. 阿克苏诺贝尔在东莞设立航空航天涂料生产基地。近日，阿克苏诺贝尔在东莞设立了全新特殊涂料工厂用以生产航空航天涂料。目前，阿克苏诺贝尔已在美国沃基根与荷兰萨森海姆设有航空航天涂料生产中心，并在英国莱斯特、俄罗斯莫斯科和巴西圣保罗设立了生产基地。随着中国东莞生产基地的加入，阿克苏诺贝尔表示涂料在中国本地进行生产，将大幅缩短向周边地区客户的交货时间。全新的航空航天涂料色彩中心于2017年初在东莞生产基地内扩建而成，并于今年7月获得中国民用航空局(CAAC)航空化学品设计及生产批准，正式开始为中国客户提供相关服务。

4. 青岛研发出高铁用高性能聚氨酯微孔弹性垫板。由青岛市高新技术企业牵头，与外省科技企业及国外技术合作，开发出了满足我国高铁需求的高性能聚氨酯微孔弹性垫板，并具备尽快实现产业化的前景。目前青岛海洋新材料公司已建成年产500吨的试生产线，并试用成功，有望实现产业化，满足我国高速铁路和其他产业发展需求。

『上市公司』

1. 上海天洋：拟投资5676~5940万元，取得新三板挂牌公司信友新材约66%的股份。信友新材成立于2004年，于2016年1月在新三板挂牌。投资标的主营工业和电子胶粘剂的研发、生产与销售，2016年营收为2451万元，归母净利润为703万元，毛利率57.1%。业绩承诺为在信友新材现董事长张利文女士继续担任公司总经理期间，2017/2018年税后净利润分别为700/840万元。若未完成，



则相应调整估值；若税后净利润超过1540万元，则对估值予以适当上调，按照重新计算后的估值与此前整体估值之间的差额计算奖励，奖励部分由上海天洋以现金方式补足。

2. 蓝晓科技：拟以现金出资2000万元在渭南市蒲城县设立全资子公司蒲城蓝晓科技新材料有限公司。经营范围为吸附及离子交换树脂、生物医药酶载体等与化工、生物医药和新能源相关的研发、生产、系统集成、销售以及技术咨询、服务等。此次投资不影响公司独立性，未来将有效改善公司产能布局，提升产品及市场竞争力，进而提升综合竞争力。

3. 天赐材料：拟以自有资金7500万元认购江西云锂材料股份有限公司新增的2500万股股份，其中增加注册资本2500万元，超出部分5000万元计入其资本公积。此次增资完成后，公司持有云锂股份18.6%股权。云锂股份主营碳酸锂、磷酸铁锂系列产品研发、加工、生产及销售，2016年/2017年1-6月营收3249/9764万元，净利润755.16/672.79万元。对云锂股份进行增资，对保障公司酸锂的稳定供应及适当的供给平衡，对加强公司价值链布局有着重要的意义，且有利于双方在锂电池产业链综合回收利用上的资源优势互补。

4. 雅化集团：与四川省能源投资集团有限责任公司约定自筹资金共同收购四川国理锂材料有限公司除雅化集团外其他股东所持62.8%的股权，其中雅化集团应向雅化收购对应股东支付1.4 亿元；川能投应向川能投收购对应股东支付5.34 亿元。收购完成后，将国理公司存续分立为国理锂盐公司和国理矿业公司两个独立的法人主体，公司将持有国理锂盐公司56.3%的股权，国理锂盐公司成为公司的控股子公司，并仍持有国理矿业公司37.3%的股权，国理矿业公司由川能投控股经营。雅化集团与川能投签署了《关于收购四川国理锂材料有限公司股权及相关合作事项之合作协议》，并分别与国理公司其他股东签署了《股权转让协议》。

5. 黑猫股份：为加快公司复合碳材料领域的研发成果转化进程，公司拟由全资子公司青岛黑猫炭黑科技有限责任公司和全资子公司江西黑猫新加坡有限公司共同出资6188 万元设立全资孙公司“青岛黑猫新材料研究院有限公司”，其中青岛黑猫炭黑科技有限责任公司以自有资金出资4331.6 万元，占注册资本的70%。

6. 康得新：于2017年9月6日与三星在北京签订裸眼3D业务全面合作的战略合作协议。该协议约定，康得新与三星将在全球展开深度战略合作，共同推进裸眼3D技术的研发及应用，并将于近期逐步推出搭载裸眼3D解决方案的系列终端产品。

7. 上海氯碱：拟在钦州建烧碱及聚氯乙烯项目。上海氯碱化工股份有限公司副总经济师唐亮率考察团日前到钦州石化园区考察并商谈建设36万吨/年烧碱及40万吨/年聚氯乙烯项目相关事宜。上海氯碱公司经前期调研认为，目前广西烧碱企业偏少，烧碱供给缺口相对大，难以满足广西区域市场的需求。上海氯碱公司的产业转移能够有效填补广西烧碱行业缺口，满足广西工业发展需求。



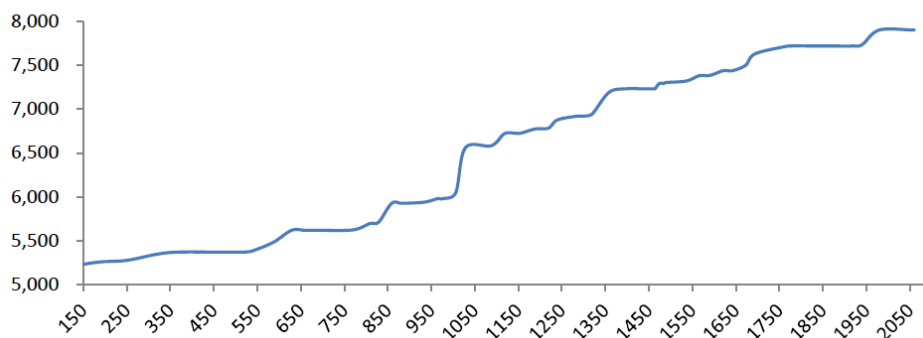
重点提示——多家 PVC 企业涉嫌价格垄断面临处罚

近日，多家企业收到发改委出具的行政处罚事先告知书，涉嫌在2016年销售PVC时与具有竞争关系的经营者达成价格垄断协议，处罚金额为2016年度PVC产品销售额（扣除运费和出口部分）的1%。目前发改委只是下发了行政处罚事先告知书，相关企业可在法定期限内提出陈述申辩或听证申请。

发改委所述涉嫌垄断的售价均在6000元/吨以下，本质为生产企业抱团自救。目前有6家上市公司公告收到了发改委的行政处罚事先告知书，其中有3家陈述了与涉嫌执行垄断协议有关的调价行为，但销售价格均在6000元/吨以下，某企业甚至只是将价格从4980元/吨和5000元/吨上调至5050元/吨。PVC价格从10年年底到16年年初，经历了长达五年的单边下行，16年年初现货价格最低达到4600元/吨左右，期货价格最低达到4405元/吨，整个行业面临全面亏损，16年上半年，当时西北地区电石自给的企业PVC含税完全成本为5000-5500元/吨，电石需外购的企业PVC含税完全成本为6500-7000元/吨，“西北氯碱联合体”的成立很可能是生产企业为了自救而抱团的行为。

长期来看，PVC未来新增产能有限，在电石供给持续紧张及环保高压之下，供给端将持续受限，而需求端稳中略有增长，根据各企业目前的完全成本以及对应的需求量，预计PVC价格中枢能维持在7300元/吨上下。短期来看，在国家高强度的环保和安全检查压力下，PVC开工率基本已达上限，进入9月份，下游需求步入旺季，而目前库存处于低位，供不应求局面难以改变，短期价格将维持强势。不过发改委此时给部分生产企业出具行政处罚告知书，也应警惕政府对短期价格的调控。

图表 1：目前国内所有 PVC 产能完全成本曲线（横轴单位：万吨，纵轴单位：元/吨）



来源：太平洋证券整理

图表 2：各 PVC 企业价格弹性

| 公司 | 产能 (万吨) | 最新市 值(亿) | 市值(亿)/ 产能(万吨) | 股本 (亿) | PVC 价格每上涨 200 元 | |
|------|------------|-------------|------------------|-----------|-----------------|-----------|
| | | | | | 净利润增厚(亿) | EPS 增厚(元) |
| 中泰化学 | 170 | 354.00 | 2.08 | 21.46 | 2.18 | 0.102 |
| 鸿达兴业 | 70 | 206.00 | 2.94 | 25.85 | 0.90 | 0.035 |
| 君正集团 | 70 | 440.00 | 6.29 | 84.38 | 0.90 | 0.011 |
| 英力特 | 26 | 58.59 | 2.25 | 3.03 | 0.33 | 0.110 |