



■ 一周头条

价格涨幅较大的： 国产维生素 B6 (21.1%)、国产维生素 A (20.4%)、进口维生素 A (20.4%)、DMF (19.6%)、轻质纯碱 (上海) (14.3%)、重质纯碱 (华东) (12.9%)、轻质纯碱 (华东) (10.3%)、苯乙烯 (9.9%)、碳酸锂 (工业级) (9.7%)、环氧氯丙烷 (9.7%)、纯吡啶 (9.4%)、挂牌聚合 MDI (9.0%)、EPS (阻燃料) (8.5%)。

价格跌幅较大的： 液化气 (C4, 青岛石化) (-7.0%)、三氯甲烷 (-6.9%)、环氧丙烷 (-5.9%)。

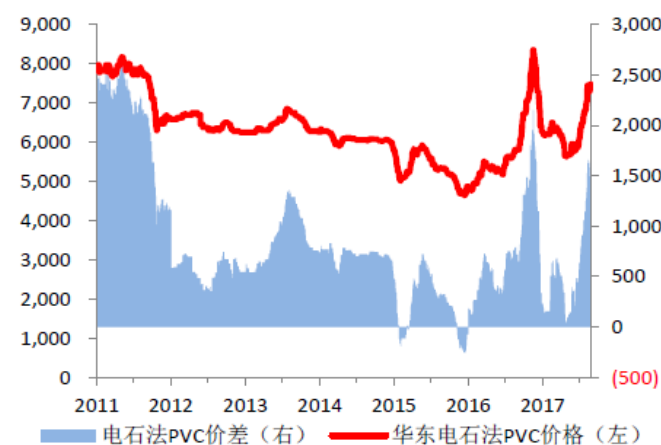
价差扩大的： DMF (96.2%)、纯碱 (17.6%)、PTA (17.5%)、丁酮 (9.4%)、醋酸乙烯法 PVA (8.3%)、聚合 MDI (8.1%)、电石法 PVC (7.5%)、甲醇 (7.4%)、间苯二酚 (6.8%)。

价差缩小的： 三聚磷酸钠 (-200.0%)、顺酐法 BDO (-14.9%)、环氧丙烷 (-12.9%)、涤纶短纤 (-8.9%)、草甘膦 (-8.6%)、涤纶长丝 FDY (-8.3%)、煤头尿素 (-6.1%)。

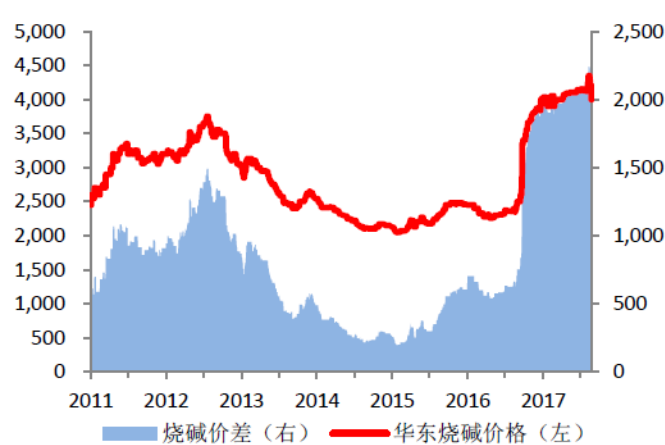
部分化工产品近期价格走势简析：

『PVC』 PVC 价格上涨，幅度在 20~50 元/吨。环保督查下，氯碱供应持续偏紧：受环保督查影响，近期山东、新疆及青海等氯碱行业大省企业降负荷较多，四川地区受到原料电石供应、地震及环保督查影响，开工在 5 成之下，供应持续偏紧。我们预计后续在天津全运会以及后续大会的影响下，供应偏紧的局面还将继续延续，整体开工率可能面临进一步的下降。库存持续维持在低位，华东及华南地区市场总库存同比去年下降了 15% 左右，支撑价格向上。

电石法 PVC 价格及价差走势



烧碱价格及价差走势



『纯碱』 广东南方碱厂纯碱装置开工 5 成左右，报价上涨，轻碱周边主流出厂报价在 2400 元/吨，重碱周边主流出厂报价在 2500 元/吨。货源持续紧张态势。青海地区纯碱厂家多封单，五彩碱业因设备问题停车，青海地区纯碱厂家封单。整个纯碱市场来看，目前纯碱货源紧张，多数厂家封单不报，部分厂家报价达到 2500 元/吨。

『草甘膦』 甘氨酸将持续受到供给端的冲击，河北及山东两地要占到国内甘氨酸产能的一半，作为



草甘膦最主要的原料，我们认为其短缺程度将加剧，产品价格将继续大涨。行情上，草甘膦市场重心稳中不断上探，目前市场成交 2.50 万元/吨，继续向上。

『炭黑』 根据卓创资讯，9月炭黑报价预计将上涨 800-1000 元/吨。近期在环保督查的影响下，山东、山西及河北等炭黑主产区面临非常严峻的限产，行业平均开工率仅 5 成左右，受影响的炭黑企业库存严重偏低，压低下月订单量。后续“2+26”还将持续影响炭黑行业供应。

■ 行业及公司动态

『化工』

1. 飓风哈维袭击美国,欧美原油期货下跌而美国汽油期货暴涨。 一周以来,受到飓风哈维的影响,欧美原油和成品油期货出现了不同的反应,美国炼油厂停产近四分之一导致纽约商品交易所汽油期货价格飙升,而原油期货则等待观望。过去的一周,纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净跌0.58美元,跌幅1.21%。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨0.34美元,涨幅0.65%。

2. 神华和国电重组获国务院批准,新集团为国家能源投资集团。 8月28日,国务院国有资产监督管理委员会(下称国资委)官网发布消息称,经报国务院批准,国电集团与神华集团合并重组为国家能源投资集团有限责任公司。神华集团和国电集团的合并,涉及资产超过1.8万亿元,发电装机容量则将达到约2.26亿千瓦。国家能源投资集团将成为目前中国最大的发电集团。实现煤电联营、构建煤电一体化,一直被认为是解决目前中国煤电矛盾的重要举措。合并后,这两家企业有望将发挥各自的资源优势,强强联合。

3. 山东地炼将组建炼化能源集团,拟3年内建2000家加油站。 9月3日消息,山东省经济和信息化委员会已于9月1日下发《关于加快全省地炼企业转型发展 组建山东炼化能源集团有限公司的复函》,同意地炼企业组建山东炼化能源集团有限公司。集团由获得进口原油使用资质的山东东明石化集团有限公司、山东清源集团有限公司等骨干企业发起成立。

4. 亚洲最大加氢催化剂生产基地建成。 日前,亚洲最大的加氢催化剂生产基地——中国石化催化剂大连基地加氢催化剂生产及配套装置顺利建成中交,已开始相关生产准备。此项目位于大连旅顺口区三涧堡工业园,目前催化剂大连基地正在进行项目的单机试车及DCS系统调试工作,为投料试车做准备。

5. 安庆石化脱总氮及提标改造项目进入开车关键阶段。 8月30日早上,安庆石化重点环保改造项目脱总氮及提标改造进入开车投加活性炭的关键阶段,安庆石化公用工程部紧扣开工节点,精心谋划,全力以赴,确保项目能一次开车成功。截止到发稿日,现场已投碳近30吨,待投碳结束将引进污水进入正式开工阶段。

6. 煤炭库存制度出台,平抑价格作用待考。 根据国家发改委官方网站的消息,由国家发改委经济运行调节局研究起草的《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见(试行)》以及《煤



炭最低库存和最高库存制度考核办法（试行）》，在多次征求过有关部门、地方和企业的意见并进行修改完善后，正在向社会公开征求意见，此次公开征求意见的时间为2017年8月28日至9月10日。

7. 截至9月1日青岛保税区橡胶库存逼近20万吨。截至9月1日，青岛保税区橡胶库存较上期降幅较大，下降10.2%至20.33万吨，减少2.31万吨。其中，天然橡胶库存较8月14日更是下滑12.7%，是导致橡胶总库存大幅下降的主要推动力。此外，合成橡胶库存亦有少量减少。

8. 陶氏杜邦正式合并，市值1500亿美元超巴斯夫。9月1日，陶氏杜邦宣布，陶氏化学公司（陶氏）与杜邦公司（杜邦）于2017年8月31日成功完成对等合并。合并后的实体为一家控股公司，名称为“陶氏杜邦™”，拥有三大业务部门：农业、材料科学、特种产品。陶氏化学和杜邦于2015年12月宣布达成协议，同意以全股票方式合并，此宗交易规模达1300亿美元。合并案已获得了欧洲、中国及美国等相关监管机构限制性条件批准。按照两家公司的市值，合并后的陶氏杜邦市值超1500亿美元，超过原化工行业市值最大的德国巴斯夫公司（BASF）。陶氏杜邦还提到，该交易预计将产生大约30亿美元的运营成本优化效应，并可能实现大约10亿美元的增长优化效应。公司期望在合并交易结束后的24个月之内，其运营成本优化效应将达到100%。

9. 中石化：力争2020年原油生产收支平衡。中石化董事长王玉普在记者会上表示，公司计划透过加大储量规模、技术提升及降低成本等方式，力争到2020年在目前的油价下原油生产实现盈亏平衡，同时全面实现天然气400亿立方米的产量目标，使天然气成为新的业绩增长点。

10. 环保风暴后续，神华新疆煤制烯烃停车。本周市场传出神华新疆煤制烯烃停车的消息，据悉停车的原因是企业生产甲醇所需的无烟煤矿企因为环保安全检查不合格停产，导致神华新疆装置短时间无煤可用，8月21日神华新疆开始停车待料。

11. 商务部对欧美等进口卤化丁基橡胶反倾销调查。商务部8月30日发布公告，对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶进行反倾销立案调查。商务部于2017年8月14日收到浙江信汇新材料股份有限公司和盘锦和运新材料有限公司代表国内卤化丁基橡胶产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶进行反倾销调查。

12. 湖北宜化部分子公司下半年将继续停产，上半年净利增逾4倍。湖北宜化周二晚披露半年报，公司营业收入62.95亿元，同比降23.71%，由于部分子公司被责令停产或停车技改，公司聚氯乙烯、烧碱、尿素减产；实现净利润0.83亿元，同比增413.43%，受益于聚氯乙烯、烧碱价格上涨。

13. 青岛港将再添60万立方原油储罐，建成世界级油罐群。29日从青岛港获悉，该港日前与中石油签订相关意向书，双方将合作在董家口港区建设60万立方米原油储罐设施。该项目建成后，青岛港董家口港区将拥有总计346万立方米原油储罐。

14. 醋化股份募投项目投产。据了解，行业洗牌背景下，醋化股份公司募投项目“年产2万吨高纯双乙酯联产5,000吨双乙烯酮项目”和“年产11000吨山梨酸钾项目”投放市场，存在很大的压力。



- 15.被遗忘的“蓝星”有动作？**6万吨的聚甲醛生产项目落户奇台县。蓝星聚甲醛项目的成功落地，将同时拉动奇台县180万吨甲醇生产线、10万吨BDO生产线和PBT（工程塑料）生产线建设进度。
- 16.抚顺“大石化”瞄准集群化加速发展。**辽宁新材料有限公司年产5万吨胶粘剂等系列精细化工产品生产建设项目于今年8月1日正式开工，目前正在进行基建工程建设，预计明年8月可投产。5万吨的设计产能中，包括可修补金属铸件的改性丙烯酸酯AB胶，可实现瞬间粘贴的环保免钉胶，可暂黏首饰的透明快固环氧AB胶等新产品，项目达产后可实现年销售额8亿元。
- 17.下游再添新成员，对二甲醚产业影响甚微。**据消息，8月10日中化工程十三公司承建的阳泉二甲醚制乙醇新技术开发项目破土动工。据悉，该工程主要包括二甲醚制乙醇中试装置，由惠生工程（中国）有限公司EPC总承包，公司承建所有土建、安装、地下管线以及电气仪表施工。
- 18.华峰氨纶扩建9万吨差异化氨纶。**2017年4月26日公司公告，鉴于环保政策倒逼，导致落后产能淘汰等行业新变化，公司经过审慎研究认为必须抢抓市场机遇，进一步扩大领先优势，决定投资建设9万吨/年差别化氨纶项目，分两期实施，每期4.5万吨/年，目前尚处于立项、可研、环评等前期工作阶段。
- 19.原材料价格上涨挤压利润，回天新材逆势投建新项目。**回天新材料公司8月25日公告，建设投资分两期投入，第一期包括年产1万吨高性能软包装胶及年产3000吨车辆用新材料；第二期包括年产1万吨反应型聚氨酯热熔胶及年产7000吨车辆用新材料。
- 20.黑龙江中盟龙新化工两大化工项目开工。**26日，黑龙江中盟集团龙新化工年产5万吨甲基丙烯酸甲酯提产改造和年产5万吨丙酮氰醇技改项目开工仪式在安达市举行。计划投资800万元，通过更换关键设备，将甲基丙烯酸甲酯装置生产能力提到年产7.5万吨，5万吨丙酮氰醇计划明年5月投产。
- 21.巴斯夫化工有限公司树脂装置扩建项目环境影响评价报批前公示。**本次扩建投资45万元人民币，其中环保投资15万元（新增活性炭吸附装置），约占工程总投资33.3%。项目建成后，树脂装置总产能由现有的2.66万吨/年（电泳漆乳液产能1.26万t/a、聚丙烯酸酯0.7万吨/年、聚酯树脂/聚氨酯树脂共线0.7万吨/年）增加到3.40万吨/年（电泳漆乳液产能2.0万t/a、聚丙烯酸酯0.7万吨/年、聚酯树脂/聚氨酯树脂共线0.7万吨/年），另副产2-丁酮380吨/年。
- 22.南京美思德新一代聚氨酯泡沫稳定剂及工程化试验装置项目投资的公告。**本项目预计投资人民币4370万元；项目包括：新一代聚氨酯硬质泡沫稳定剂装置设计能力：3000吨/年。新一代聚氨酯软质泡沫稳定剂装置设计能力：2000吨/年。新一代聚氨酯高回弹泡沫稳定剂装置设计能力：1000吨/年。本项目实施期为12个月，即2017年8月至2018年7月。
- 23.海南炼化第二套对二甲苯装置开工建设，打造中石化最大芳烃生产基地。**8月22日，海南炼化第二套对二甲苯装置二甲苯塔土建基础工程开工，标志着该项目正式进入施工阶段。海南炼化已建成投产的60万吨/年对二甲苯项目总投资311900万元，其中环保总投资为16063.8万元。



24.天辰公司签署江苏普源化工白雪项目EPCM合同。8月28日，天辰公司与江苏普源化工有限公司签署白雪项目EPCM合同。项目位于镇江市大港新区，采用法国自主工艺包，主要生产纯净级水杨酸，设计年产量约15000吨。该项目是天辰公司继无锡诺化仕DC项目、无锡诺化仕精制项目后与法国Novacap集团合作的第三个项目。

25.广信材料：拟建设新材料及高端电子化学品生产基地。广信材料公告，公司拟用自有资金在珠海购置约150亩土地(预计土地出让金3360万)，在未来四年内规划建设新的树脂、油墨、涂料等环保新材料及高端电子化学品生产基地，初定建设规模为年产36000吨上述产品，未来总投资不超过8亿元。

26.新的烯烃项目上马，东北甲醇格局将有新变化。近期业内普遍比较关注吉林康乃尔甲醇制烯烃装置即将投产的消息，据了解，该项目采用UOP公司的MTO+OCP技术和惠生工程高收率烯烃分离技术。这套年产30万吨甲醇制烯烃项目在建设中，预计10月份投产，按照理论消耗量来看，年需外购甲醇90万吨。

27.卫星石化拟建400万吨烯烃产业园，投资超300亿。卫星石化9月3日晚间发布公告称，公司与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会于9月2日签署了《年产400万吨烯烃综合利用示范产业园项目合作框架协议书》。协议内容包括双方合作的项目总投资约300多亿元，项目将分期进行。

『新材料』

1. 东方雨虹将在安徽、湖南新建特种涂料项目。北京东方雨虹防水技术股份有限公司8月29日发布公告，近日，东方雨虹与安徽滁州经济技术开发区管委会签订《项目投资协议书》，协议约定公司拟投资18亿元人民币在安徽滁州经济技术开发区投资建设天鼎丰集团总部项目。东方雨虹特种涂料研发及生产基地项目总投资规模约15.8亿元，其中固定资产投资约14.6亿元。总施工期预计3周年，首期项目预计于2019年底前建成投产，全部项目预计于2020年12月底前建成投产。

2. 我国催化剂抗积碳稳定性研究取得重大进展。近日，甲烷二氧化碳自热重整制合成气装置在山西潞安集团煤制油基地实现稳定运行。目前该装置已稳定运行1000小时以上。甲烷二氧化碳重整制合成气技术源于中国科学院上海高等研究院、山西潞安矿业（集团）有限责任公司和荷兰壳牌石油工业公司联合启动的甲烷二氧化碳重整项目，获国家自然科学基金、上海市科委重点项目、中科院战略先导一煤专项、国家科技支撑和国家重点研发计划支持。经过初期对催化剂失活机理的深入研究，课题组在催化剂抗积碳稳定性研究方面取得重大进展，所研制的催化剂在模拟的工况下稳定运行5000小时以上。课题组完成了催化剂研制和反应器模拟研究以及百吨级催化剂的工程放大和生产，并在山西潞安集团的支持下实施了万方级装置的建设与运行。

3. 我国二氧化碳电催化转化获突破。近日，中科院低碳转化科学与工程重点实验室暨上海高研院—



上海科技大学低碳能源联合实验室，在电催化二氧化碳（CO₂）还原转化生成甲酸和乙醇方面均取得重要进展，相关结果分别发表于国际知名期刊《德国应用化学》。

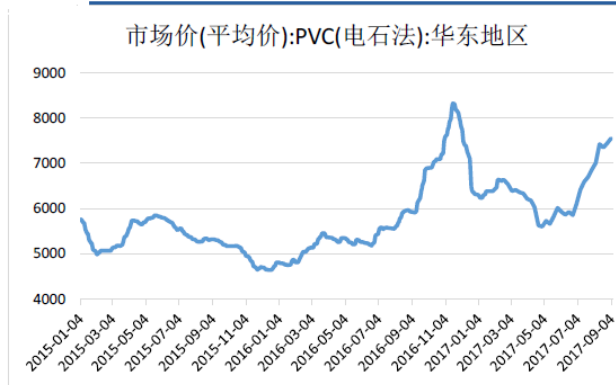
4. 我国含能材料领域再次取得重大成果。28日，《自然》杂志刊发了我国在含能材料领域的研究成果——南京理工大学陆明教授课题组的论文《系列水合五唑金属盐含能化合物》。表明我国在全氮含能物质方面取得重大突破，有望提升制约我国武器装备整体性能的火炸药能量水平。

全氮含能物质是近年发展起来的新一代含能材料，因为基本都由氮组成，这类物质爆炸产物主要是氮气，清洁无污染，而且不易被检测，在军事上也具有低信号的优点。更重要的是，全氮结构本身亚稳定，容易分解并释放出大量的能量，因此有望成倍提高火炸药的能水平（是TNT的3倍以上），成为新一代超高能含能材料的典型代表。但是，限制全氮含能物质应用的主要因素在于稳定化合物的合成。多氮材料中氮以高压聚合态形式存在，通常情况下只有当其他元素能够提供稳定作用时才能比较稳定地存在。该论文为我国含能材料研究领域首次在《自然》发表基础科学论文，也是继2017年1月南京理工大学制备得到了在室温下稳定的含有N⁵⁻离子的盐，并将相关成果刊发在《科学》杂志后，该领域的又一次重大突破。

■ 专题研究——氯碱行业 2017 年中报总结

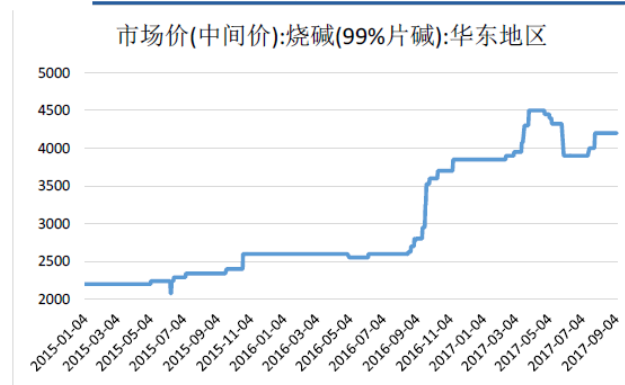
2017年上半年，氯碱行业继续保持景气。PVC方面，在需求转好和运输限制供给的双重作用下，一月份价格大幅提升，个别地区一度触及9000元/吨，随着运力回复，价格迅速跌落至6500元附近，而后随着厂家库存，价格在4月一度跌破6000元。之后在房地产需求的持续拉动下，价格再度上行，截止9月份PVC电石法价格已经提至7500元/吨。烧碱方面，受到下游氧化铝拉动，烧碱自9月起大幅度拉涨至接近4000元，二季度一度拉涨至4400-4500元，目前仍然稳定在4200元附近。上半年华东市场电石法PVC均价6262元/吨，烧碱均价4105元/吨，去年同期值5164元/吨和2590元/吨，上涨达到21.2%和58.5%。

图1: 华东 PVC 价格走势



资料来源: wind、长城证券研究所

图2: 华东烧碱走势



资料来源: wind、长城证券研究所

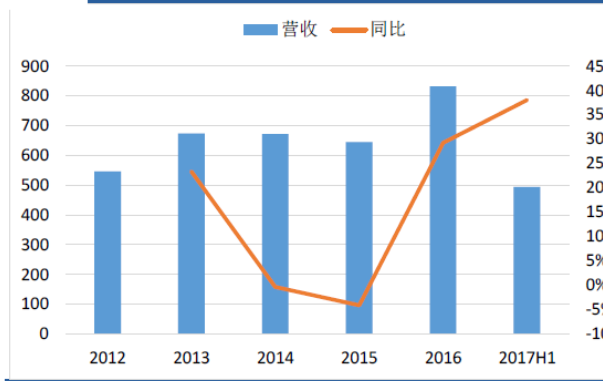


行业信息周报（化工、新材料）工投公司

Chemical & New Energy Industry News Weekly 2017年第35期 2017年9月6日

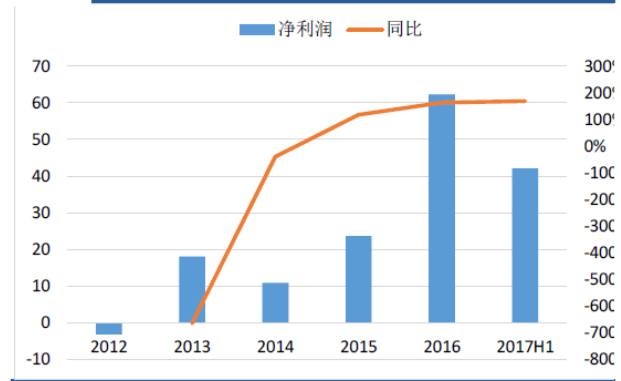
2017年中期，氯碱19家企业，实现营收493亿元，同比增长38%，实现净利润42亿元，同比增长168%。板块净利润自2015年以来连续实现大幅度增长。同比实现扭亏为盈的企业包括滨化股份、亚星化学、宝硕股份、ST明科和、天原集团。大部分企业净利润同比大幅提升。

图3: 氯碱板块营收及同比



资料来源: wind、长城证券研究所

图4: 氯碱板块净利润及同比

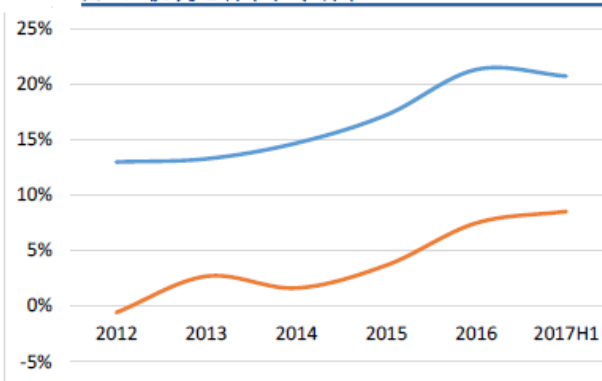


资料来源: wind、长城证券研究所

盈利能力方面，行业毛利率和净利率自2012年以来连续恢复，毛利率从2012年的13%上升至2016年21.3%，2017年H1为20.7%。净利率从2012年-0.59%上升至2016年7.48%，2017年H1继续上升至8.53%。

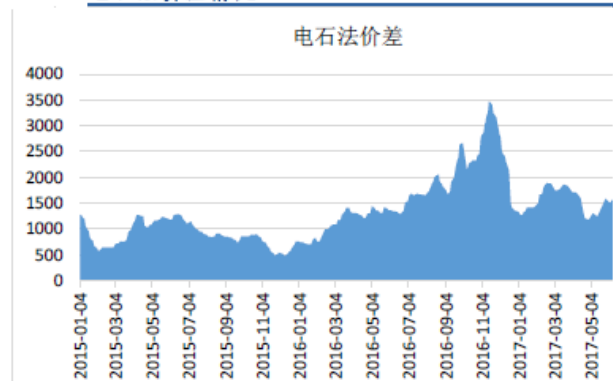
价差方面，2017H1电石法PVC价差达到1520元，比2016年H1的1161元增长了30.9%。7、8月以来，PVC持续拉涨，9月更由于美国市场受到飓风袭击，近三分之一氯碱产能受到影响，PVC期货突破7500元/吨，现货跟涨。9月初价差已经达到2900元/吨。行业盈利继续向好。

图5: 板块毛利率和净利率



资料来源: wind、长城证券研究所

电石法价差情况



资料来源: wind、长城证券研究所