



## ■ 一周头条

**价格涨幅较大的** :三氯甲烷( 19.0% )、鞋底原液( 18.8% )、国产维生素 B2( 18.7% )、R32( 12.8% )、萤石 ( 11.3% )、纯 MDI ( 8.6% )、二氯甲烷 ( 7.8% )、动力煤 ( 7.6% )、己内酰胺 ( 7.5% )、国产维生素 B12 ( 7.4% )、甘氨酸 ( 6.9% )、DMC ( 6.9% )。

**价格跌幅较大的** :丁苯橡胶( -9.1% )、天然橡胶( -8.7% )、顺丁橡胶( -7.6% )、聚合 MDI( -7.2% )、ADC 发泡剂 ( -5.8% )、硬泡聚醚 ( -5.7% )、软泡聚醚 ( -5.0% )。

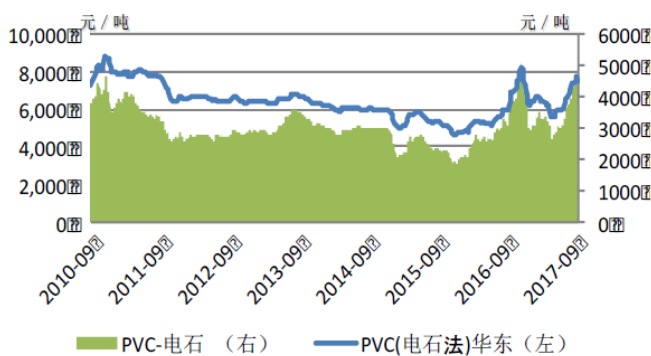
**价差扩大的** :醋酸 ( 12.6% )、气头尿素 ( 11.7% )、纯 MDI ( 10.3% )、涤纶短纤 ( 8.0% )、煤头尿素 ( 7.6% )、PTA ( 6.7% )、DMF ( 6.3% )、醋酐 ( 6.1% )、醋酸乙烯法 PVA ( 5.9% )。

**价差缩小的** :电石法 PVC( -65.0% )、顺酐法 BDO( -22.0% )、己二酸( -20.8% )、环氧丙烷( -16.5% )、乙烯法 PVC ( -15.6% )、聚合 MDI ( -9.8% )。

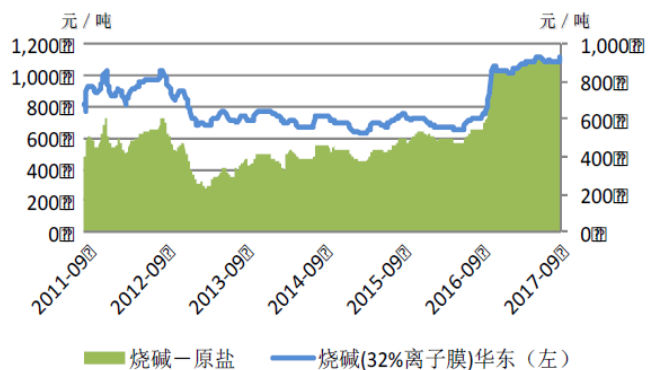
### 部分化工产品近期价格走势简析：

**『PVC』** PVC 本周市场低迷，价格下跌，本周虽然电石价格仍有上涨，原料稍有支撑，但期货价格接连下跌，造成对现货的持续影响，不过，现货跌幅仍显著小于期货。再加上近期环保压力力度仍较大，江苏地区下游企业受此影响明显，导致当地 PVC 市场价格进一步下行。京津冀地区厂家整体开工不高，且周边下游企业受环保督查影响明显，制鞋企业受影响明显，暂时停车企业较多，厂家出货压力加大，价格不断下调。装置方面后期检修计划不多，因此，供给端较为稳定。

图表 1：电石法 PVC 价格及价差



图表 2：烧碱价格及价差



**『草甘膦』** 需求阶段性提升，原料甘氨酸价格高位，草甘膦将继续上行。进入 9 月份后，草甘膦采购旺季启动，海外草甘膦供应商上调价格，刺激了国内价格的上升。供应方面，虽然第四轮中央环保督查已结束，但“十九大”即将来临、国务院安全生产委员会开展了全国范围的安全生产大检查、环保部 102 个巡查组进驻京津冀及周边“2+26”城市，草甘膦供给难以大幅提升。成本方面，甘氨酸价格上升至 16000 元/吨，为历史最高点；双甘膦价格上涨至超过 15000 元/吨，黄磷、多聚甲醛、二乙醇胺等其他原料近期价格都有上调。供需关系的向好以及原料成本的上升，有望继续推

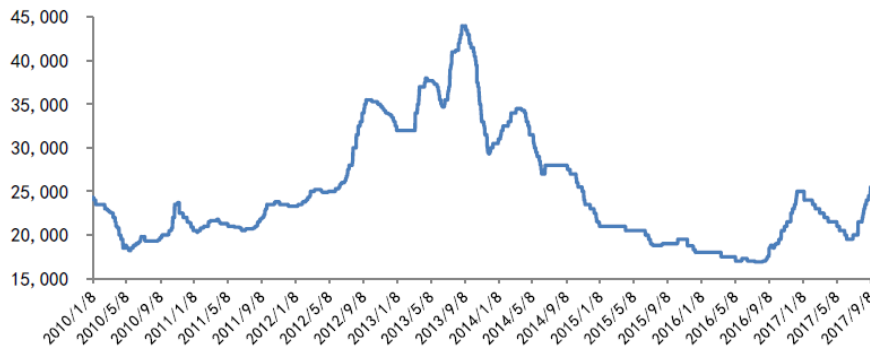


## 动草甘膦价格上涨。

图表1：各草甘膦企业价格弹性

公司	产能 (万吨)	最新市值 (亿)	市值 (亿) / 产能 (万吨)	股本 (亿)	草甘膦价格每上涨 1000 元	
					净利润增厚 (亿)	EPS 增厚 (元)
兴发集团	9.75	106.00	10.87	5.01	0.62	0.125
江山股份	7	62.52	8.93	2.97	0.45	0.151
新安股份	8	84.37	10.55	7.05	0.51	0.073
扬农化工	3	122.00	40.67	3.10	0.19	0.062
广信股份	3	63.93	21.31	3.76	0.19	0.051
沙隆达	2.5	320.00	128.00	24.05	0.16	0.007
和邦生物	5	205.00	41.00	88.31	0.32	0.004

图表5：华东草甘膦价格（单位：元/吨）



**『聚氨酯原料』** TDI 本周市场弱势下滑，需求减弱，中间商延续出货态势，下游用户高价抵触情绪较高。随后场内现货交投延续冷清，长期出货不畅下厂商供应吃紧压力大幅缓解，获利出逃情况出现。聚合 MDI 本周价格大跌。尽管原材料苯胺仍然小幅收涨，但受万华公布加大供应消息影响，市场心态迅速逆转。

**『制冷剂』** 产品本周出现集体提价，结束了之前长达数月的低迷颓势，预计随着空调等家电企业补库存的提前进行，预计制冷剂产品价格将会企稳回升。

## ■ 行业及公司动态

### 『新材料』

**1. 我国水性涂料进入产销“快车道”。**在雾霾治理和环保激励下，传统高污染的油漆正在加速被水性漆等新兴涂料替代。中国化工学会副秘书长戴国庆22日说，2016年全国规模以上涂料企业产量1899.78万吨，同比增长7.2%；而水漆产销两旺，实现了100%增长。今年上半年，涂料行业在建、投产及计划建设项目中，水漆占比高达70%。油漆也是引发雾霾的因素之一。由于油漆使用需要添加有机溶剂，其释放的大量挥发性有机物，与汽车尾气、工业废气等一起，最终形成臭氧和PM2.5污染。而水漆仅加水就可以稀释，产生的挥发性有机物不到油漆的1/10。水性化是涂料涂装产业向



绿色环保转型的重要手段。近年环保力度不断加大，我国已通过加征油漆消费税、制定涂料下游重点行业大气污染物排放标准等一系列举措，加快推动油漆向水漆的转变。目前水漆在钢结构、木质家具、汽车等行业推广使用程度比较高。业内人士预计5年后，我国水漆市场需求将超过630万吨。工信部等印发的《重点行业挥发性有机物削减行动计划》明确要求，到2018年，低（无）挥发性有机物的绿色涂料产品比例达到60%以上。业内人士普遍认为，水漆还有很大推广空间。2016年我国水性涂料使用量约189万吨，仅占整个涂料行业比重不足10%。随着水漆性能的提升，过去认为很难替代的石油化工、铁路、船舶等领域的防腐涂料，现在近七成也可用水性涂料替代。

**2. 大尺寸OLED制造技术亟待突破。**日经新闻近日报导，住友化学（Sumitomo Chemical）已研发出可提升 OLED 面板发光元件形成精度的新技术，该技术使用高分子材料通过喷墨打印的方式形成发光单元，可大幅降低 OLED 面板的制造成本，促进OLED 电视的普及。现行 OLED 面板制造技术以“蒸镀式”为主流，设备高昂且技术垄断，有机材料利用率低（原材料利用率约10-40%）、成本高，限制了OLED 面板在大尺寸显示上的应用；喷墨印刷式技术成本低，但在生产大尺寸面板时存在均匀涂布问题，技术不成熟。住友化学和 Japan Display Inc（JDI）关联公司 JOLED 携手研发的新材料技术解决了印刷大尺寸OLED 面板的“均匀涂布”问题，并开发出了新材料专用制造设备。JOLED 将率先于今年秋天开卖的21.6 寸医疗用OLED 面板上采用该新技术，同时住友化学也将呼吁LG isplay 等厂商采用该新技术，其他包括三星电子及中国厂商等也在积极研究喷墨印刷 OLED 技术。预计在四五年内，喷墨印刷OLED 技术有望成熟并实现规模量产，成本下降后OLED 面板在中大尺寸显示上的应用将快速拓展。

**3. 中复神鹰千吨级SYT55(T800)碳纤维新线项目投产。**9月29日上午，中复神鹰碳纤维有限公司在江苏连云港千吨级SYT55（T800）碳纤维新线项目投产。中复神鹰碳化10号生产线，单线SYT55（T800）级碳纤维生产能力1000吨，于今年2月22日开工建设，8月28日建成并进行试开车，总投资近1亿元。10号线的正式投产，是继去年5月份成功投产并连续稳定运行的千吨级T800原丝生产线，以及在现有的百吨级T800碳纤维生产线基础上，技术提升并迈出新的的一步。该线是目前国内技术水平最为领先、单线生产效率最高、自动化程度最高、绿色环保指标最好、投资成本最低的千吨级T800碳纤维生产线。试生产期间的产品碳丝性能指标超过国外同类产品水平；在产品应用市场方面，立足于更高层次，已经具备为我国战略武器装备等军工领域进行稳定、持续供货的能力。不仅将很好地满足国内关键领域的急需，同时对中国碳纤维行业的进步也将起到积极地推动作用。过去12年里，公司总投入资金近18亿元，建成了4套聚合系统、6条纺丝生产线、10条碳化生产线，碳纤维产能达到6000t/a，是国内产量最大、技术最领先的碳纤维生产企业，占国产碳纤维市场55%以上。先后两次获得中国纺织协会科技进步一等奖，并在去年实现了首次盈利，这在国内民用市场尚属首次，标志着国产碳纤维开始进入良性发展阶段。



**4. 陶氏杜邦特种产品业务部宣布进一步扩充杜邦™ Zytel®和 Hytrel®的产能。**2017 年 9 月 21 日，中国深圳——陶氏杜邦特种产品业务部旗下的交通运输与先进材料事业部当日宣布，将扩充其深圳工厂的产能，以满足汽车、消费品和电子产品市场的客户对于工程聚合物的强劲需求。陶氏杜邦特种产品业务部将投资约 4200 万美元，用于安装三条全新的生产线以实现产能扩充。这三条生产线预计将于 2019 年第二季度前安装完成，并于同年年底前全面投产。此次扩能投资将助力杜邦特种树脂产品日益增长的市场需求，包括：杜邦™ Zytel®聚酰胺尼龙（PA）、杜邦™ Zytel®HTN（高温尼龙）、杜邦™ Zytel®特种尼龙以及杜邦™ Hytrel®热塑性聚酯弹性体。值得一提的是，这是杜邦首次在亚太区具备 Hytrel®热塑性聚酯弹性体的共混产能。

**5. 徽昊源 MTO 及配套项目加紧设备安装，计划明年 4 月开车试运行。**近日，从安徽阜阳煤基新材料产业园区项目指挥部获悉，安徽昊源化工集团有限公司园区年产 26 万吨苯乙烯和 6 万吨环氧乙烷及配套项目正加紧设备安装。项目总投资 37.8 亿元，于 2016 年 8 月 19 日开工建设，按计划 2018 年 4 月开车试运行。

**6. 阿科玛宣布在美国卡尔弗特城扩大 Kynar PVDF 产能。**阿科玛将提升其美国卡尔弗特工厂的氟聚合物（Kynar® PVDF）产能约 20%，以满足新能源和水资源管理市场以及更多传统应用领域（化学加工工业和高性能线缆）的强劲需求。与阿科玛在近期资本市场日中提出的增长战略相一致，这项计划于 2018 年年中启动的投资，将进一步助力阿科玛加速发展先进材料，这是其未来增长的支柱之一。阿科玛在欧洲、北美和亚洲三大洲均设有氟聚合物生产基地，这项投资将进一步巩固其 Kynar®品牌在全球 PVDF 市场的领先地位。

**7. 威达将在法国的合资公司启用最新己二腈技术。**2017 年 9 月 20 日，英威达与合资方宣布，决定在其法国的 Butachimie 合资公司启用最先进的己二腈技术。Butachimie 是英威达和索尔维的合资公司，是世界上最大的己二腈生产厂。英威达的最新技术将通过现有设备改造完成，计划 2019 年第二季度正式启用。英威达最新的己二腈技术已经在得克萨斯州的 Orange 工厂成功启用，同现有技术相比，新技术在提高产量，降低能耗，减少温室气体排放，提高工艺稳定性及资本有效利用率等方面再次证明了其市场领先性。

**8. 巴斯夫在中国特种胺的生产能力又在扩大。**【据 kunststoffe 网站 9 月 26 日报道】总部在德国路德维希港的巴斯夫股份公司，计划在其拥有的中国南京化工园区的现有全资子公司中建立一个**新的特种胺生产工厂**。这一新的多种产品生产工厂年产量可达 21,000 公吨，同时有助于巴斯夫股份公司在南京的特种胺类复合物领域扩展其胺类产品。该厂计划于 2019 年投产，主要生产**1,2-丙二胺（1,2-PDA）**，**正辛胺（n-OA）**和**聚醚胺（PEA）**等产品。1,2-丙二胺（1,2-PDA）是生产弹性



纤维的必需成分。同时它也是生产药物、作物保护剂、着色剂、纺织助剂、颜料和荧光增白剂等所需的组成部分。此外，它也被用作产品表面处理中的缓蚀剂。正辛胺（n-OA）则可用作合成抗微生物剂和杀生物剂的化学中间体。聚醚胺（PEA）是用于生产聚脲涂料、粘合剂和塑料的化学中间体。聚醚胺（PEA）在用于生产风能设备叶片的环氧树脂系统中作为固化剂使用。巴斯夫股份公司可提供聚醚胺（PEA）。

**9. 大连西中岛石化产业园区化工新材料园启动。**9月14日上午，大连西中岛石化产业园区化工新材料园正式启动，首批5个具有世界先进水平的高新兴技术类项目同时签约入园，总投资规模3.9亿元，达产后年产值可超过10亿元。西中岛化工新材料产业园规划面积47万平方米，以发展高性能树脂、特种橡胶、功能型膜材料等高端精细化学品为代表的高端化工新材料产业为主，大力引进高新兴化工新材料技术型企业，大量生产填补国内空白、替代进口的高端新材料项目，打造国内知名、世界一流的化工新材料产业园，推动大连石化产业结构转型升级，形成规模化的新材料产业集群。此次签约入园的有高档着色剂及相关产品项目、甘氨酸乙酯盐酸项目、PVA擦吸材料项目、稀土光电功能材料项目、超高分子量聚乙烯项目等5个化工新材料项目，均属国家鼓励类、高新兴技术类项目。其中，超高分子量聚乙烯项目采用世界领先技术生产具有超高性能的工程塑料，应用领域广泛，国内外行业市场需求较大，该项技术填补国内空缺，有较强市场竞争力；稀土光电功能材料项目采用专利技术生产，为高新技术产业类项目，其产品是国家战略性新兴产业重点产品，市场前景广阔；高档着色剂及相关产品项目，是西中岛园区承接的第一个长江沿线搬迁转型升级的化工类项目，对于助推江苏辽宁对口合作、承接长江沿线优质化工项目搬迁转移、转型升级具有示范意义。

**10. 日本研发出新型超薄太阳能电池，可拉伸可水洗。**日本研究人员最新研发出一种可拉伸、可水洗的超薄有机太阳能电池，这种超柔性电池有望用于可穿戴设备。可贴在衣服上的太阳能电池是可穿戴设备的理想电源，但这种电池必须稳定、结实，还具有足够的光电转换率。同时满足以上条件并不容易。日本理化学研究所19日发布公报说，该所和东京大学以及日本科学技术振兴机构合作研发出一种超柔性有机太阳能电池，这种两面均涂有弹性体的超薄电池不仅可拉伸、可水洗，还能保持高达7.9%的光电转换率，即便在水中浸泡2小时，光电转换率也下降很少。也就是说，将这种电池贴在衣服上随意搓揉后还能正常使用。这一研究成果发表在英国《自然·能源》杂志网络版上。

## 『化工』

**1. 两大石油集团先后公布天然气跨省管道运价。**近日，中石油及中石化在各自的官方网站陆续公布了旗下天然气长输管道运输距离及运输价格。由此，过去长期由两大石油集团垄断的中游管道终于向第三方公平准入跨出了关键一步，作为油气改革重要一环的中游管输费改革也初战告捷。



- 2. 环保部调整新化学物质申报要求。**环保部开始正式实施新版本《新化学物质申报登记指南》，对常规申报毒理学、生态毒理学最低数据要求，理化特性、毒理学和生态毒理学数据的豁免条件等内容进行了调整。
- 3. 航天科技集团承建全球最大己内酰胺项目试产。**由航天科技集团一院所属航天长征化学工程股份有限公司承担建设的全球最大规模申远己内酰胺项目在福建省连江市进入试生产。该项目占地面积约329亩，采用航天煤气化技术，将为申远40万吨/年己内酰胺项目直供氢气和合成氨，生产75,000标立方/小时的氢气和25万吨/年的氨气。
- 4. 绿龙煤气与中海油旗下中联煤层气有限责任公司就山西柿庄南区块和柿庄北区块签署备忘录。**中联煤层气确认将对该项目直接投资4.75亿美元，绿龙煤气将投资约2.3亿美元。
- 5. 全球唯一 BOPP 薄膜-聚丙烯-丙烯三级全产业链将于 2018 年建成。**秋日的福州江阴半岛，中国软包装集团高耸的“亚洲第一塔”丙烯丙烷精馏塔正加紧安装，预计明年6月底投产，年产80万吨丙烯；而提前10个月开工的年产150万吨多元共聚聚丙烯项目，计划2018年投产。这两个目前世界上单产产能最大的装置，将改变国内高品质工程塑料原材料大部分依靠进口的局面。
- 6. 横店集团车用橡胶件项目奠基。**9月13日，横店集团车用橡胶配件生产项目开工奠基仪式，在四川省自贡市举行。项目总投资10亿元，拟分两期建设，一期已完成规划设计，总投资3亿元，主要聚焦汽车减震、密封等橡塑制品的生产。
- 7. 巴斯夫和化医集团300亿元的MDI一体化项目投资计划出现调整。**2017年9月4日，重庆化医集团披露了《2017年度第五期超短期融资券募集说明书》，一体化项目的进展随之浮出水面。公开资料显示，MDI一体化项目是在重庆(长寿)化工园区建设的以MDI为核心，实行上、中、下游产品链全面配套的十三套大型化工装置，配套建设热岛中心等公用工程和辅助设施的化工项目。MDI一体化项目包括两部分：第一部分是MDI项目，MDI项目的总投资为78.58亿元，德国巴斯夫公司以26.19亿元出资作为项目资本金，其余资金以银行贷款解决；第二部分是MDI的配套项目，配套项目的概算投资总额高达218.98亿元，由重庆化医集团负责筹措资金来建设。《2017年度第五期超短期融资券募集说明书》显示，MDI的配套项目上面，2017年3月末重庆化医集团已经完成投资81.45亿元。重庆化医集团表示，MDI配套项目中的大部分项目由于建设投入金额不大，目前处于优化调整中，暂缓建设，预期收益较难估计。对于处于试运行和即将完工的项目，虽然目前天然气价格偏高、产品端价格不景气，但是由于产品主要提供给德国巴斯夫公司，销售端情况较好，目前预计这几个项目能够实现微利。重庆化医集团表示，对于65万吨/年醋酸项目、10万吨/年1,4-丁二醇项目、10万吨/年醋酸乙烯及5万吨/年聚乙烯醇项目、4万吨/年氯丁橡胶项目和32万吨/年PVC项目，上述项目投资金额较小，目前化工产品仍处于产能过剩的状况下，预计项目将停建或拟通过合资合作，以项目



投资入股等方式进行后续处理。而30万吨/年氯碱项目已通过投资入股方式与四川福华通达公司进行合作。25万吨/年天然气制乙炔项目拟准备通过合资合作方式或调整总投资等方式进行后续处理。

## 『上市公司』

**1. 泰尔股份：进军锂电设备，1.5亿收购众迈科技51.40%股权。**被收购公司众迈科技一家集研发和设计、生产与服务理念为一体的锂离子电池和超级电容器生产设备制造企业。公司产品主要包括圆柱电池全自动注液机和方形全自动注液机，主要应用于新能源汽车动力、储能及消费电子产品三大领域锂离子电池生产线。众迈科技是锂电设备行业的龙头企业之一。早在8月22日，新海宜发布公告指，公司拟与泰尔控股、栖霞建设等共同出资，发起设立南京海宜星能科技股份有限公司，进行动力电池、材料等方面的投资建设。9月20日，南京海宜星能科技股份有限公司旗下全资子公司安徽泰能新能源科技有限公司，公开进行10GWH动力电池设备招标，项目计划总投资50亿元，生产基地建在安徽马鞍山国家经开区，生产21700三元动力电池，一期工程建设4GWH。从中可以看到，泰尔集团早已着手布局新能源产业链，从动力电池到材料，再到锂电设备。

**2. 广信材料：**1)拟使用募集资金向全资子公司江苏宏泰增资3000万，增资后江苏宏泰注册资本增加至4000万；2)拟以1亿收购长兴广州100%股权；3)公司拟以1200万收购创兴上海60%股权

**3. 永太科技：**控股子公司永太高新一期“年产3000吨六氟磷酸锂项目”启动试生产，之后将向意象客户申请验厂并提交量产羊皮，公司将开始涉足新能源锂电池材料生产领域。

**4. 深圳新星：拟投资约10亿建轻合金材料项目。**近日与河南省洛阳市偃师市人民政府签订了《轻合金材料生产项目合同书》，拟在偃师市新材料产业集聚区开展铝晶粒细化剂、铝基中间合金、70高钛铁合金包芯线的研发和生产。河北、河南、江苏、山东四省是目前和未来我国特种钢研发生产的聚集区域，公司70高钛铁合金包芯线项目的建设能够进一步降低运营成本。项目计划分三期建设，其中一期投资3亿元，年产3万吨铝晶粒细化剂，力争2018年7月1日前建成试生产；二期投资2亿元，年产3万吨铝基中间合金（铝硼、铝锆、铝铜、铝铌、铝钒、铝铍等合金），力争2019年7月1日前建成投产；三期投资5亿元，年产3万吨70高钛铁合金包芯线，力争2021年1月底前建成投产。对于上述项目，深圳新星拟以自筹资金人民币8000万元在河南省洛阳市偃师市投资设立全资子公司新星轻合金材料（洛阳）有限公司（暂定名）进行实施。

**5. 飞凯材料：**子公司拟收购利绅科技45%股权，丰富半导体封装产品线。利绅科技主要从事半导体封装用的电镀液及相关化学品的研发、制造与销售，主要客户为全球半导体封装领导厂商。飞凯材料拟通过对其部分股权的收购与对方进行深度合作，共同开拓半导体封装电镀液及相关化学品的大陆市场。借助利绅科技优质的产品技术、客户应用经验、人才资源和行业地位，填补大陆市场半导体封装电镀液及相关化学品的空白，与公司在大陆市场半导体封装客户的产品服务方面更好地发挥协同效应，丰富半导体封装领域产品线，完善产业布局，提高公司在半导体材料领域的综合竞争力。