



■ 一周头条

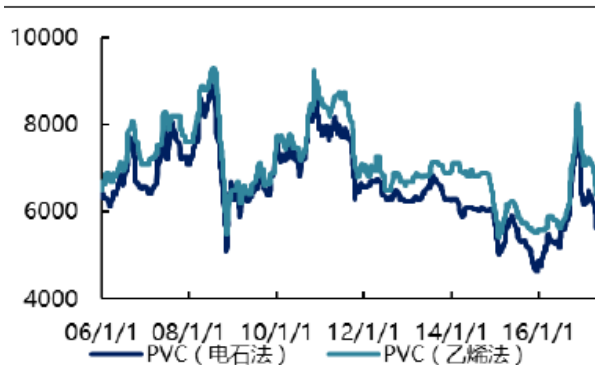
基础化工各子行业开工率于2014年相继触底至今，盈利能力呈现持续回升的态势。分析2016年4季度及2017年1季度，在产能稳步出清、原料成本推动、环保治理导致行业集中度提升、产业链补库存等因素的影响下，单季度财务指标呈现近5年的高点。

收入和利润增速方面，收入增速延续上升势头，利润同比、环比增速实现双升；盈利能力方面，毛利率再攀高峰，ROE显著改善，费用率环比下降；经营稳定性方面，行业整体资产负债率平稳、营运资本占比持续攀升、存货水平触底回升；投资支出方面，投资现金流占比骤降，在建工程环比微升。

一季度指标提升的子行业：**纯碱、粘胶、其他塑料、无机盐、民爆、氟化工、其他橡胶、农药**行业在收入和盈利增速、盈利能力和经营稳定性**显著升**，**化肥、涂料漆墨**行业在收入和盈利增速、盈利能力方面的提升较为明显，**薄膜**行业在收入和盈利增速、经营稳定性方面有明显提升，**煤化工、磷肥、聚氨酯、氨、电子化、氯碱、日化**行业在盈利能力、经营稳定性方面有明显提升。

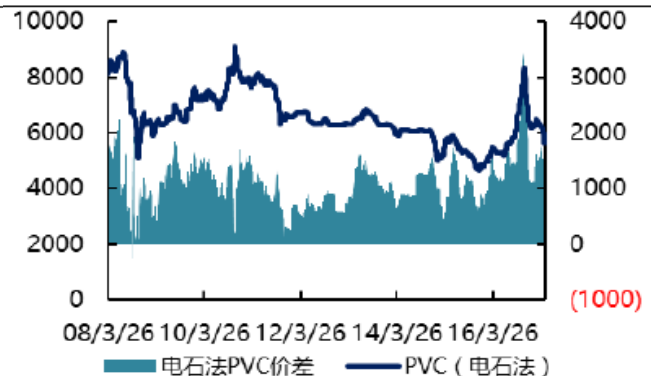
氯碱 势

图 国内 PVC 价格 (元/吨)



资料来源：百川资讯、国信证券经济研究所整理

图 国内 PVC 价差 (元/吨)



资料来源：百川资讯、国信证券经济研究所整理

■ 行业及公司动态

1. 安徽省“两淮”地区发现巨大天然气矿藏，可采可采年。近日，从省煤田地质局召开的“两淮”煤系天然气研究进展成果评估会上获悉，安徽省“潘气1井”取得煤系天然气重要发现，该井探明泥页岩及煤层含气量测试每吨约10立方米，含气层厚度约40米。预测“两淮”煤系天然气地质资源量约1.9万亿立方米，可采储量约3000亿立方米。按照合肥日均用气量200万立方米计算，可采储量就能用410年。据悉，由省煤田地质局勘查研究院、省煤田地质局第一勘探队、南京大学共同承担的“淮南煤田潘集外围深部地区煤层气和页岩气合探共采综合评价”是2015年安徽



省国土资源厅公益性地质调查项目。该项目于4月完成“潘气1井”钻探任务和取样采集工作。

2. 徽省2017年蓝天行动实施方案，开展重点行业VOCs治理。近日，《安徽省2017年蓝天行动实施方案》印发。方案提出，开展重点行业挥发性有机物专项整治专项行动。石化、化工、工业涂装、包装印刷等重点行业，全面开展挥发性有机物专项整治。2017年，全省VOCs排放量较2015年下降2%以上。2017年，全省工业行业、交通运输、建筑等行业溶剂型涂料、油墨、胶粘剂等用量较2015年下降10%以上，水性涂料、水性油墨、水性胶粘剂等环保型产品用量明显上升。

3. 皖上市公司“神剑股份”对外投资 欧洲设立全资子公司 研发中心。安徽神剑新材料股份有限公司用自有资金出资，在意大利塔拉戈纳化工园区投资设立全资子公司及研发中心，建设年产4万吨粉末涂料用钛白粉生产线，项目建成成本估算约2,000万欧元。塔拉戈纳化工园区是欧洲涂料行业的发源地、集散地，公司在塔拉戈纳化工园区设立研发中心及生产线，开展海外市场的同时，利用其建设国际化竞争和技术创新的平台，为实现公司国际化发展进一步夯实基础。塔拉戈纳化工园区地处地中海沿岸，交通便利。该辖区的塔拉戈纳化工园区是南欧最大的化工产业园区，它集化学生产、科研、物流于一体，公用工程及配套设施齐全，适合各化工行业经营投资。

4. “三五”材料领域科技创新专项规划印发。科技部印发《“十三五”材料领域科技创新专项规划》，在推动材料领域科技创新和产业化发展。规划提出，构建国家材料体系的建设，大力发展高性能复合材料、高温合金、军工新材料、第三代半导体材料、新型显示技术、合金和土新材料等，支撑国家重大工程建设的材料。重点发展工程材料、高品质合金、先进合金、工程陶瓷等先进结构材料技术；高性能材料、智能仿生/超材料、高温超导材料、新型生物医药材料、生态环境材料等智能材料技术；新型微纳材料、纳米材料、刷子材料、能源材料技术等先进材料技术；高精度/超精密加工技术；量子材料基因技术；石墨烯等纳米材料技术。战略性新兴产业的培育，切实促进市场前景广阔、资源消耗低、带动系数大、就业容量多、综合效益好的材料产业发展。

5. 一季度化工行业增加值同比增长5.5%。一季度，化工行业增加值同比增长5.5%，增速同比回落3.3个百分点。主要产品中，原盐产量463万吨，下降5.1%。无机盐类产量2139万吨，增5.1%；合成橡胶产量134万吨，增11.8%；合成纤维产量1077万吨，增6.4%。纯碱产量873万吨，增8.4%；纯碱产量666万吨，增8%。化肥产量1682万吨，下降7%；其中，氮肥产量下降12.4%，磷肥、钾肥产量分别增3.5%和7.1%。塑料产量89万吨，下降4%。橡胶制品产量22555万条，增12.2%。轮胎产量654万吨，增5.5%。重点监测的化工产品中，部分产品价格比上月上升。3月份，烧碱（液碱）平均价格为3310元/吨，比上月上升1.2%，同比上升59.1%；纯碱2150元/吨，比上月下降5.3%，同比上升60.4%。尿素1670元/吨，比上月下降0.6%，同比上升21.9%；国产硫酸2400元/吨，比上月下降0.8%，同比下降11.1%。磷酸2560元/吨，比上月下降3%，同比上升23.1%。



6. 工信部公布烟气脱硝、废水处理 31 环保标准。工信部日前发布今年第14 公 ，公布652项行业标 ，其中包 烟气脱硝、 水 理、 理等31 环保标 。其中 及化工行业标 14项， 及 化行业标 24项。

7. 化混改再 实质 一步， 分 公司境外上市。4月27日，中国 化发布公 ，同其 股子公 中国 化 有 公（ 公 ）整体 为中国 化 股份有 公（ 股份公 ） 外上市。是中国 化在2014年2月份 布率 动 业务 入 会和 营 资本实现 合经营 取得的 一重大实质性进展。

8. 发改 推动煤矿 省实施 能 ， 落 产 能。近期，国 发改 发《 于进一步 建 煤 产能 工作的 ， 项 施 和发展 进产能， 产 能，促进 煤 产业结 调整和 型升 。本 《 提出建立煤 产能 ， 要 于 省（区、市）实施产能 、实施 重 新建煤 项目、 的煤 项目 及部分实施方案 的煤 项目的 指标进行 一定的上调。

9. 第三 环境保 工作全 动，新一 环保 。在京 及 “2+26” 市 大气环 化 的同 ，中 层 的环 保 开 7 省（市）。新 建的7 中 环 保 ，24日 续进 天 、