

贸易战升级，PTA、聚酯切片、硝酸领涨

——化工行业周报

同步大市 (维持)

日期: 2018年08月06日

上周市场回顾:

● 板块行情

上周中信行业指数中,基础化工板块下降 5.86%,同期沪深 300 指数下降 5.91%,跑赢大盘 0.05 个百分点。石油化工板块下跌 1.00%,同期领先大盘 4.91 个百分点。其中,太化股份 (10.05%)、三孚股份 (8.83%)、亚星化学 (7.81%)、金牛化工 (7.02%) 和神马股份 (6.82%) 分别位列涨幅前五,跌幅前五分别是:天赐材料 (-22.39%)、美联新材 (-17.38%)、金力泰 (-16.92%)、润禾材料 (-16.47%) 以及未名医药 (-15.75%)。

● 子行业板块行情

上周,基础化工子行业中,跌幅最小前五的分别是锦纶 (-0.24%)、粘胶 (-1.58%)、磷化工 (-1.75%)、氨纶 (-2.56%)、氯碱 (-2.85%)。钾肥、日用化学品和印染化学品分别下跌 10.44%、7.76% 和 7.66%。

● 化工用品价格走势

上周,涨幅前五的化工品分别是:PTA (11.70%)、聚酯切片 (8.51%)、邻二甲苯 (8.33%)、硝酸 (6.84%)、丁酮 (6.67%)。跌幅前五的化工品是 PTFE 分散树脂 (-7.69%)、合成氨 (-4.97%)、二甲基硅油 (-2.50%)、PTFE 分散乳液 (-2.17%)、PTFE 悬浮中粒 (-1.79%)。

● 本周投资策略:

上周市场形势依旧不明,整体来看预计大形势偏弱,中美贸易战升级,为应对美计划出台对我国 2000 亿美元商品征收 25% 关税方案,中方对原产于美国的 5207 个税目的 600 亿美元商品加征 5%-25% 的关税,其中涉及化工品类众多,包括液化天然气、甲苯、二甲苯、甲醛、聚乙烯醇、二氯甲烷、正丁醇、异丁醇、丙二醇、苯酚、初级聚酰胺切片、2-丁烯、一氯甲烷以及氯甲烷等。因此,我们依然坚持自己一直看好的三大板块:化纤板块(刚性需求)、聚氨酯板块(技术进入壁垒、寡头垄断)和农药化肥板块(环保政策导向)。

农药化肥:农药方面上周市场横盘整理,草甘膦市场相对疲软;百草枯市场较为清淡;草铵膦价格稳定。草甘膦供应商报价 2.7-2.95 万元/吨,市场成交至 2.7-2.75 万元/吨,上海港 FOB 主流价格为 4050-4070 美元/吨,从地区开工率来看:华中 78%;华东 47%;西南 76%,市场开工率较高。预计未来市场或将横盘

相关研究

分析师:宋江波

执业证书编号: S0270516070001

电话: 021-60883490

邮箱: songjb@wlzq.com.cn

研究助理:黄侃

电话: 021-83988345

邮箱: huangkan@wlzq.com.cn

整理，原因主要是：1、当前月份是市场的传统采购淡季；2、市场持续清淡，贸易战导致供应商存在市场观望情绪；3、海外市场由于汇率变动较快，海外采购商也观望态度明显。化肥方面，上周国内尿素市场窄幅整理为主，价格重心继续调整向下，截止8月3日，华中、西南地区价格稳定，华东、华北地区价格继续下降，西北地区稳中伴有小幅上探（10元-20元/吨）。供应端来看国内产量下滑明显，全国尿素日产12.94万吨，环比下降9000吨，同比减少2.55万吨，开工率54.75%，预计未来国内尿素行情低位盘整，短期内价格下滑空间有限。

化纤：上周亚洲乙烯市场价格继续下滑，幅度在15美元/吨，主要原因是由于远洋船货招标及下游装置开工负荷下降，需求减退，市场商谈氛围清淡，基本面支撑力度不足，导致市场价格承压下滑，加之前期检修装置陆续恢复重启，招标船货大部分运往国内，市场供需面偏弱，观望情绪浓厚。预计短期内亚洲乙烯市场价格或将横盘整理，价格或将小幅下探，幅度在10-20美元/吨之间。上周末MEG华东价格7750元/吨，较上周同期价格上涨4.03%，较上月同期价格上涨9.31%；华南价格7650元/吨，较上周同期上涨3.38%，较上月同期上涨4.79%；华北价格7800元/吨，较上周同期价格上涨4.00%，较上月同期价格上涨8.33%；东北价格7880元/吨，较上周同期价格上涨4.38%，较上月同期价格下跌1.50%。整体来看，各地区市场价格增幅在300-400元/吨之间，大幅增长的原因主要是：1. 由于人民币的不断贬值，推动PTA价格上扬；2. PTA需求面旺盛导致供需面偏紧。上周聚酯切片市场稳定上涨，上游PTA市场大幅上涨，恒力石化如期检修，大厂回购现货，导致现货流通更加紧张，价格上扬。上周涤纶长丝、涤纶短纤市场上行，下游主要反映为刚性需求，PTA市场大幅价格提高提供利好支撑下加之OPEC增长规模可能比现在更大，导致原油供应面忧虑加重。预计涤丝市场稳中偏涨。

聚氨酯：上周聚合MDI市场先扬后抑。上周初聚合MDI市场继续上移，月底新货暂未到位，亨斯迈新货预计本周末交付，另外韩国巴斯夫新货预计下周抵达，部分商家库存低位，场内货源依旧偏紧；周中，聚合MDI下游接货积极性欠佳。预计短期内小幅增长。上周国内TDI市场盘整，华南不含税价格28500元/吨，华东、华北不含税价格在30000元/吨附近，国内TDI市场区间整理为主，工厂方面继续交付订单，无新价指导，贸易商报价持稳，实单可谈，预计短线市场继续整理为主，价格幅度在100-500元/吨。上周华东纯MDI主流报价29000-30000元/吨；华南纯MDI主流价格为29000-29500元/吨，华北纯MDI价格为29000-30000元/吨。预测后期纯MDI继续高位高位震荡，主要原因是烟台万华与上海除科思创外的其他MDI装置已完成检修，下游需求方面无明显迹象。

● 风险因素：油价大幅下跌，宏观经济下行，环保政策力度减弱。

表1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	价格	较昨日涨跌幅	较上周涨跌幅	较上月涨跌幅	较年初涨跌幅	较去年同期涨跌幅
PTA	6970	2.50%	11.70%	16.56%	20.17%	34.04%
聚酯切片	8925	3.18%	8.51%	12.62%	13.69%	22.26%
邻二甲苯	7800	4.00%	8.33%	20.00%	15.56%	24.80%
硝酸	1561	6.84%	6.84%	2.36%	-20.19%	11.34%
丁酮	7200	1.65%	6.67%	13.83%	-41.31%	-1.60%
涤纶短纤	9567	1.59%	5.79%	8.84%	8.72%	18.48%
二氯甲烷	4043	1.84%	5.70%	15.12%	14.31%	43.47%
丁二烯	13500	1.50%	5.47%	17.90%	39.18%	58.82%
加氢纯苯	6646	0.00%	5.31%	14.45%	2.44%	17.46%
苯乙烯	12367	1.51%	4.81%	14.51%	17.59%	30.41%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表2. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	价格	较昨日涨跌幅	较上周涨跌幅	较上月涨跌幅	较年初涨跌幅	较去年同期涨跌幅
PTFE分散树脂	60000	0.00%	-7.69%	-17.81%	-29.41%	-14.29%
合成氨	3099	-0.55%	-4.97%	-4.44%	-3.52%	13.68%
二甲基硅油	39000	0.00%	-2.50%	-6.02%	21.88%	25.81%
PTFE分散乳液	45000	0.00%	-2.17%	-13.46%	-30.77%	-8.16%
PTFE悬浮中粒	55000	0.00%	-1.79%	-11.29%	-29.49%	-11.29%
双氧水	989	0.92%	-1.69%	-23.39%	-40.53%	39.89%
布伦特	73.45	1.46%	-1.46%	-4.98%	9.84%	40.28%
无水氢氟酸	10150	0.00%	-1.46%	-0.73%	-18.80%	24.54%
动力煤	528	0.00%	-1.12%	-2.22%	-0.75%	4.55%
PC	27000	0.00%	-1.10%	-7.38%	-14.83%	12.73%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

目录

1、原油和天然气.....	6
2、化纤.....	6
2.1 MEG.....	6
2.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	7
3、聚氨酯.....	7
4、农药化肥.....	8
5、煤化工.....	9
6、其他产品.....	10
7、行业和上市公司动态.....	15
图 1. 原油价格走势.....	6
图 2. 天然气价格走势.....	6
图 3. MEG 价格国内走势.....	6
图 4. MEG 国际市场价格走势.....	6
图 5. MEG 2 月供应结构分析图.....	7
图 6. MEG 3 月供应结构分析图.....	7
图 7. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势.....	7
图 8. 涤纶短纤价格走势.....	7
图 9. PTA 价格走势.....	7
图 10. 聚酯切片价格走势.....	7
图 11. 纯 MDI 价格走势.....	8
图 12. 聚合 MDI 价格走势.....	8
图 13. 苯胺价格走势.....	8
图 14. 甲苯（广州石化）价格走势.....	8
图 15. 国内草甘膦价格走势.....	9
图 16. 尿素价格走势.....	9
图 17. 黄磷价格走势.....	9
图 18. 氯化钾价格走势.....	9
图 19. 氯化铵价格走势.....	9
图 20. 合成氨价格走势.....	9
图 21. 煤焦油国内价格走势.....	10
图 22. 工业萘价格走势.....	10
图 23. 煤沥青价格走势.....	10
图 24. 苯乙烯价格走势.....	10
图 25. 甲醛价格走势.....	10
图 26. 甲醇价格走势.....	10
图 27. 聚丙烯价格走势.....	11
图 28. 丙酮价格走势.....	11
图 29. 石蜡价格走势.....	11
图 30. 丙烷价格走势.....	11
图 31. 丙烯腈价格走势.....	11
图 32. 丙烯酸价格走势.....	11
图 33. 纯苯价格走势.....	12
图 34. 醋酸价格走势.....	12
图 35. 丁二烯价格走势.....	12

图 36. 醋酸酐价格走势.....	12
图 37. 己内酰胺价格走势.....	12
图 38. 甘油价格走势.....	12
图 39. 辛醇价格走势.....	13
图 40. 无水乙醇价格走势.....	13
图 41. 乙二醇价格走势.....	13
图 42. 正丁醇价格走势.....	13
图 43. 异丙醇价格走势.....	13
图 44. DMF 价格走势.....	13
图 45. DOP 价格走势.....	14
图 46. 丙烯酸甲酯价格走势.....	14
图 47. 甲基丙烯酸价格走势.....	14
图 48. 正己烷价格走势.....	14
图 49. 碳酸锂价格走势.....	14
图 50. DMC 价格走势.....	14
表 1: 上周化工产品价格及涨跌幅.....	3
表 2: 上周化工产品价格及涨跌幅.....	3

1、原油和天然气

截止8月3日，WTI期货上周均价为67.66美元/桶，较上周下跌2.37%；布油均价为72.39美元/桶，同比上周下跌2.08%，近期国际原油市场消息纷繁复杂，一方面，墨西哥、OPEC和俄罗斯增产计划正在稳步推进，美国石油库存大增等多空因素齐聚迸发，令市场供应过剩担忧加重，另一方面，利比亚原油供应再度中断，同时委内瑞拉原油产量也继续下滑，而美国重启伊朗制裁后当地原油出口也遭遇变数令油价获得有效提振。预计近期油价将小幅震荡，幅度在1-2美元/桶之间。

图1. 原油价格走势

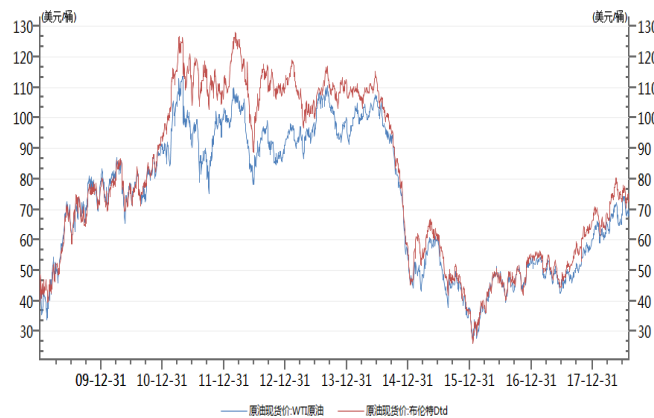


图2. 天然气价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

数据来源：wind、万联证券研究所

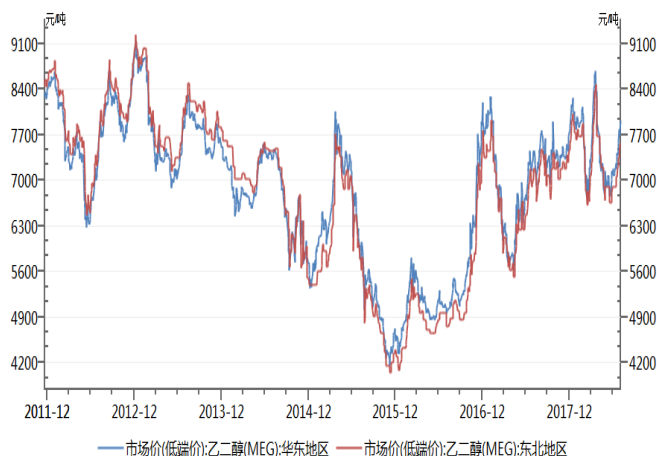
2、化纤

2.1 MEG

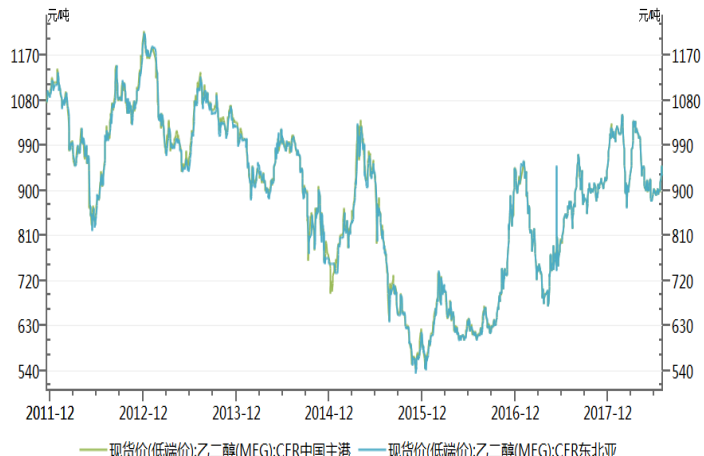
上周末MEG华东价格7750元/吨，较上周同期价格上涨4.03%；华南价格7650元/吨，较上周同期上涨3.38%；华北价格7800元/吨，较上周同期价格上涨4.00%；东北价格7880元/吨，较上月同期价格下跌1.50%。整体来看，各地区市场价格增幅在300-400元/吨之间，大幅增长的原因主要是：1. 由于人民币的不断贬值，推动PTA价格商谈；2. PTA需求面旺盛导致供需面偏紧。上游PTA市场大幅上涨加之涤丝刚性需求旺盛提供利好支撑，预计短期内涤丝市场稳中偏涨。

图3. MEG国内价格走势

图4. MEG国际市场价格走势

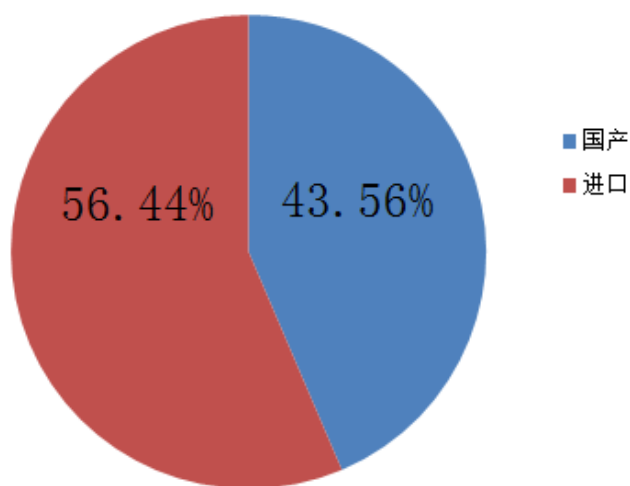


数据来源: wind、万联证券研究所



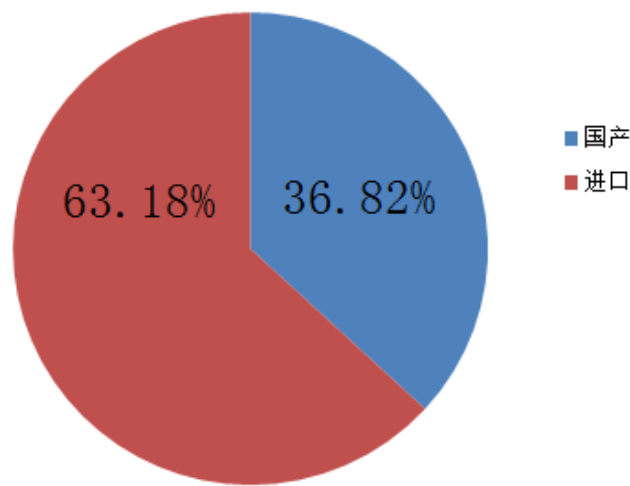
数据来源: wind、万联证券研究所

图5. MEG 2月供应结构分析图



数据来源: 百川资讯、万联证券研究所

图6. MEG 3月供应结构分析图



数据来源: 百川资讯、万联证券研究所

2.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图7. 涤纶长丝DTY、FDY、POY价格走势



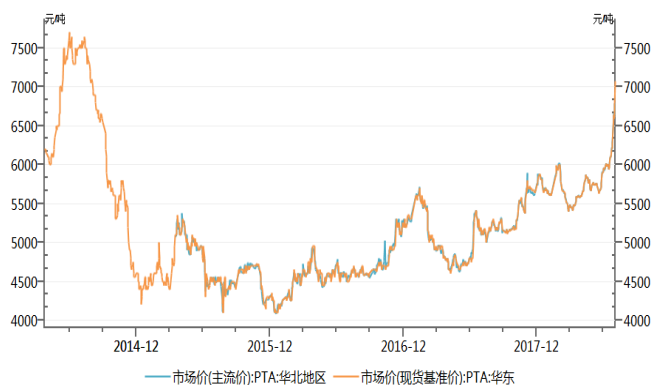
数据来源: wind、万联证券研究所

图8. 涤纶短纤价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图9. PTA价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图10. 聚酯切片价格走势

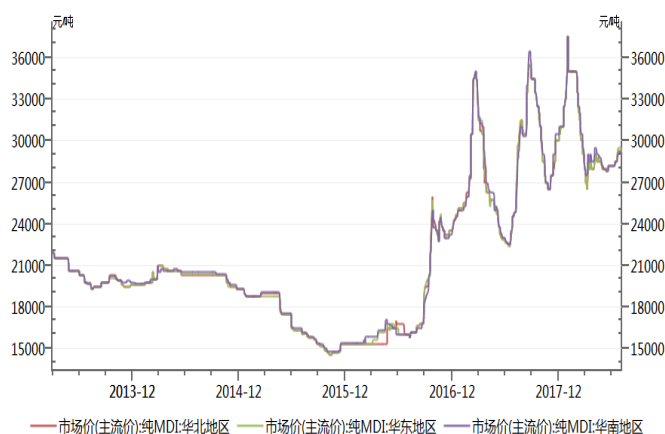


数据来源: wind、万联证券研究所

3、聚氨酯

上周华东纯MDI主流报价29000-30000元/吨; 华南纯MDI主流价格为29000-29500元/吨, 华北纯MDI价格为29000-30000元/吨。预测后期纯MDI继续高位高位震荡, 主要原因是烟台万华与上海除科思创外的其他MDI装置已完成检修, 下游需求方面无明显迹象。

11. 纯MDI价格走势



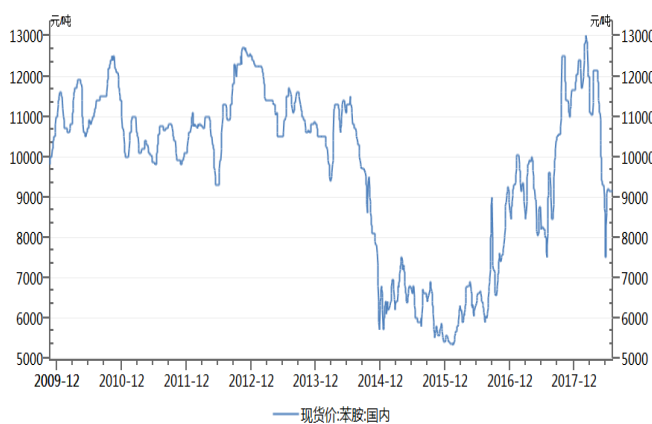
数据来源: wind、万联证券研究所

图12. 聚合MDI价格走势



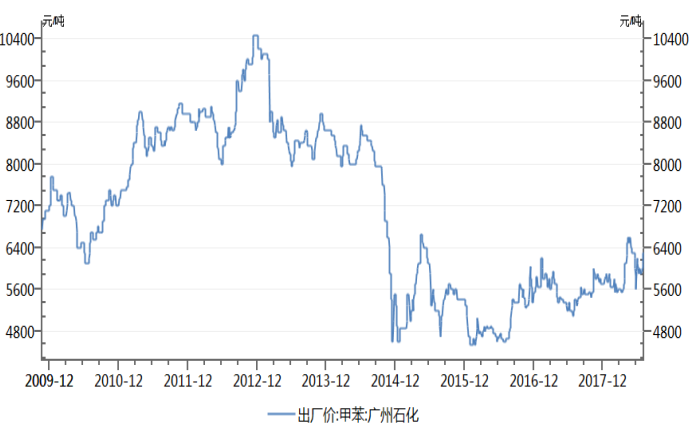
数据来源: wind、万联证券研究所

13. 苯胺价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图14. 甲苯(广州石化)价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

4、农药化肥

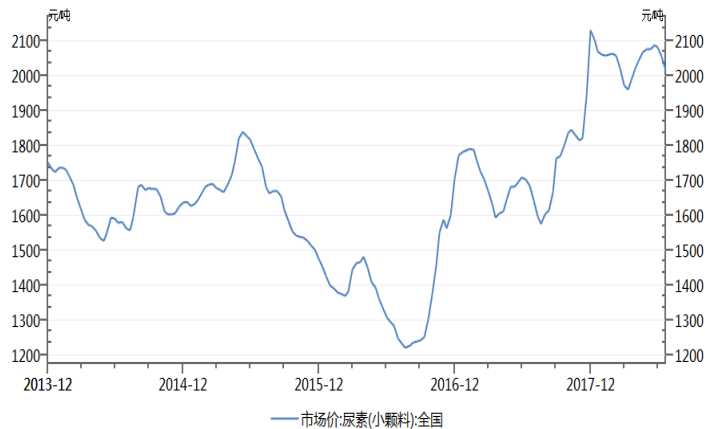
农药方面上周市场横盘整理，草甘膦市场相对疲软；百草枯市场较为清淡；草铵膦价格稳定。草甘膦供应商报价2.7-2.95万元/吨，市场成交至2.7-2.75万元/吨，上海港FOB主流价格为4050-4070美元/吨，从地区开工率来看：华中78%；华东47%；西南76%，市场开工率较高。预计未来市场或将横盘整理，原因主要是：1、当前月份是市场的传统采购淡季；2、市场持续清淡，贸易战导致供应商存在市场观望情绪；3、海外市场由于汇率变动较快，海外采购商也观望态度明显。化肥方面，上周国内尿素市场窄幅整理为主，价格重心继续调整向下，供应端来看国内产量下滑明显，全国尿素日产12.94万吨，环比下降9000吨，同比减少2.55万吨，开工率54.75%，预计未来国内尿素行情低位盘整，短期内价格下滑空间有限。

图15. 国内草甘膦价格走势



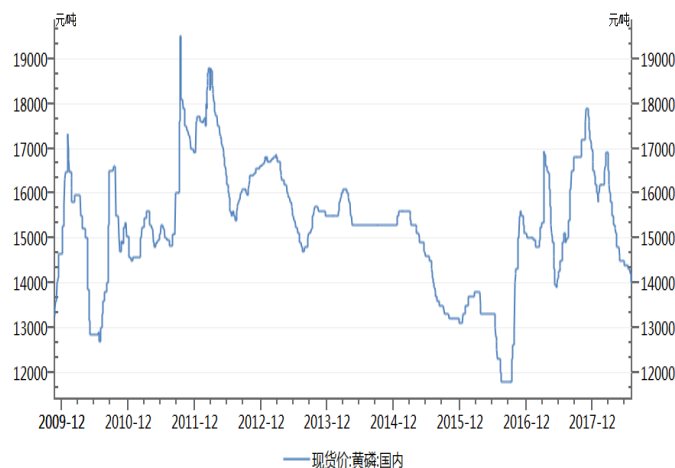
数据来源：wind、万联证券研究所

图16. 尿素价格走势



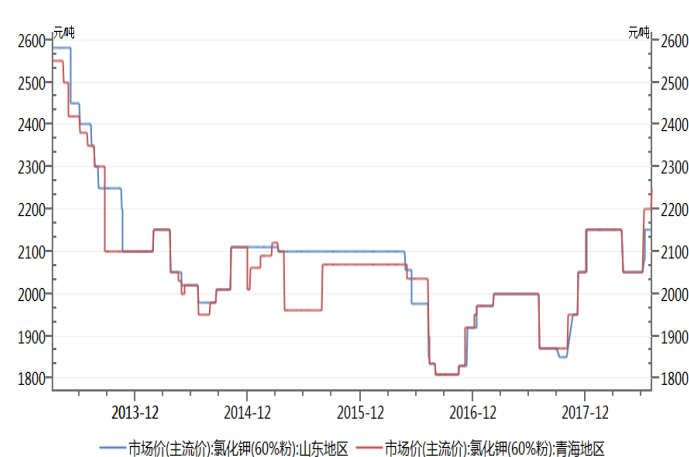
数据来源：wind、万联证券研究所

图17. 黄磷价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

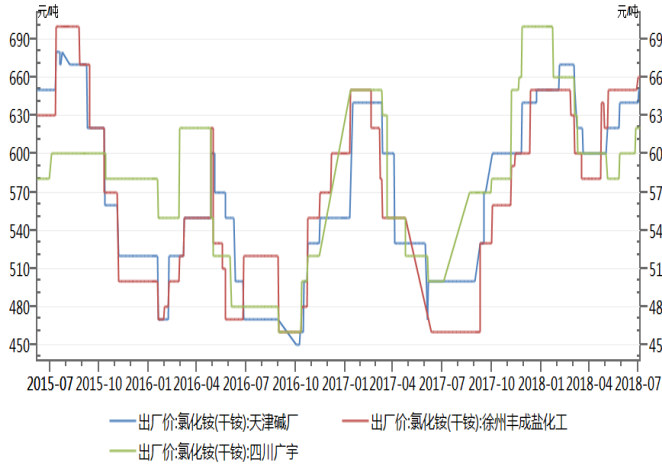
图18. 氯化钾价格走势



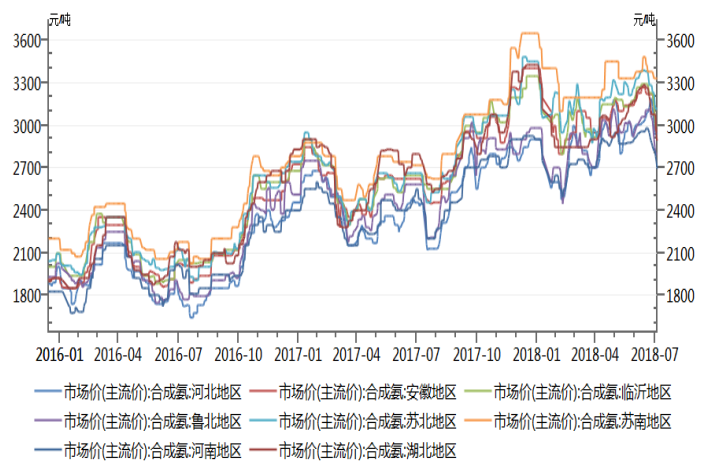
数据来源：wind、万联证券研究所

图19. 氯化铵价格走势

图20. 合成氨价格走势



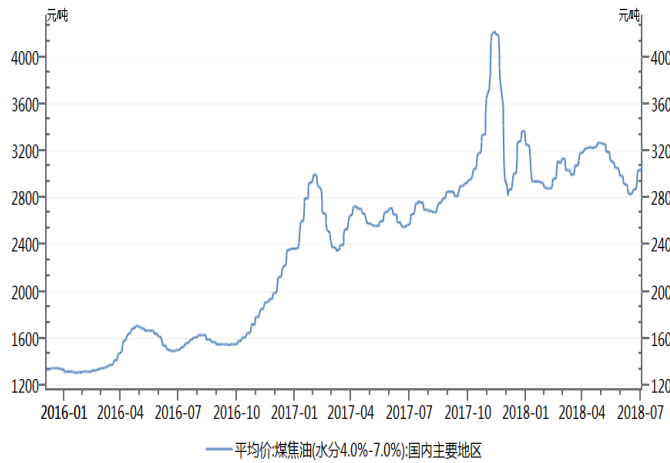
数据来源: wind、万联证券研究所



数据来源: wind、万联证券研究所

5、煤化工

图21. 煤焦油国内价格走势



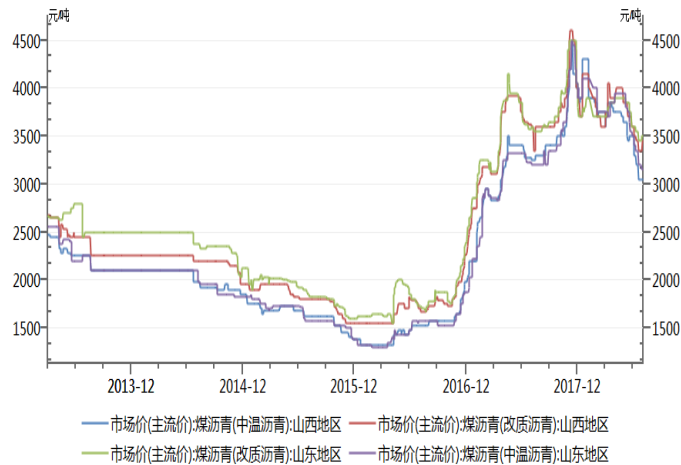
数据来源: wind, 万联证券研究所

图22. 工业萘价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图23. 煤沥青价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图24. 苯乙烯价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

6、其他产品

图25. 甲醛价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图26. 甲醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图27. 聚丙烯价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图28. 丙酮价格走势



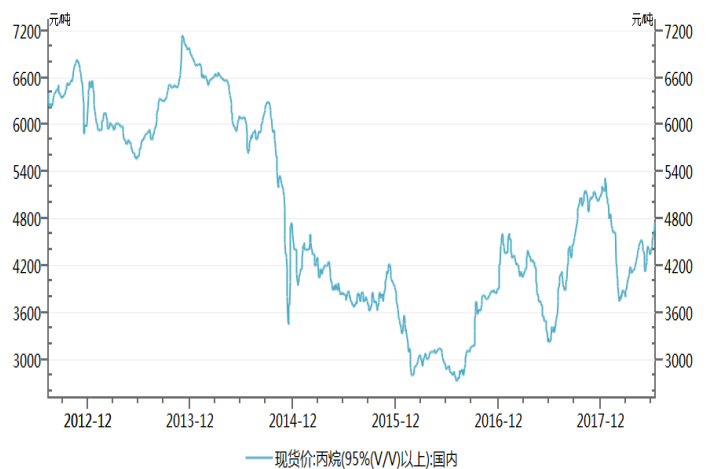
数据来源: wind, 万联证券研究所

图29. 石蜡价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

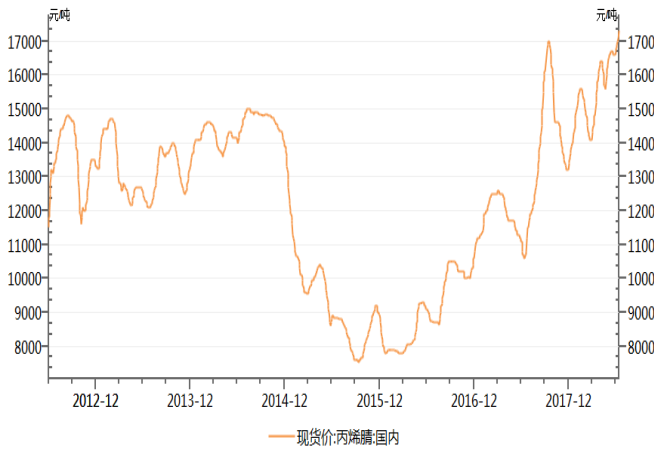
图30. 丙烷价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图31. 丙烯酸价格走势

图32. 丙烯酸价格走势



数据来源：wind，万联证券研究所



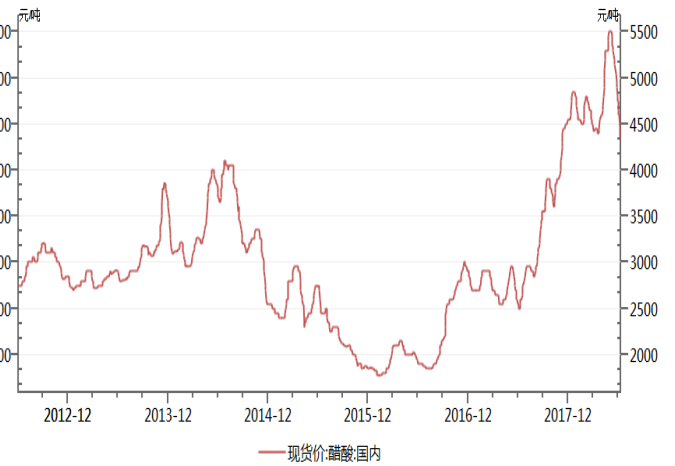
数据来源：wind，万联证券研究所

图33. 纯苯价格走势图



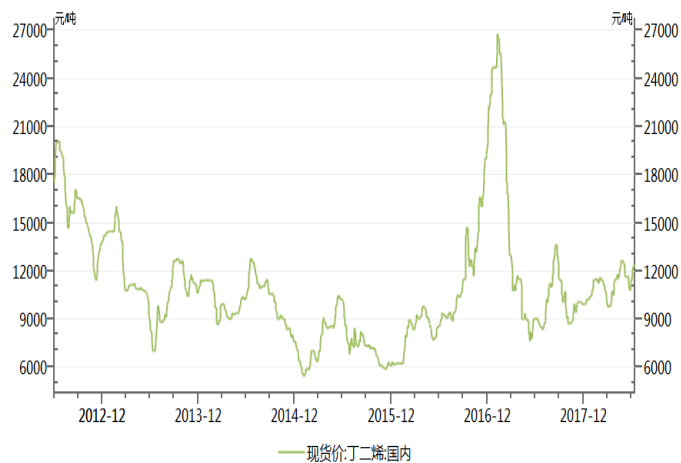
数据来源：wind，万联证券研究所

图34. 醋酸价格走势图



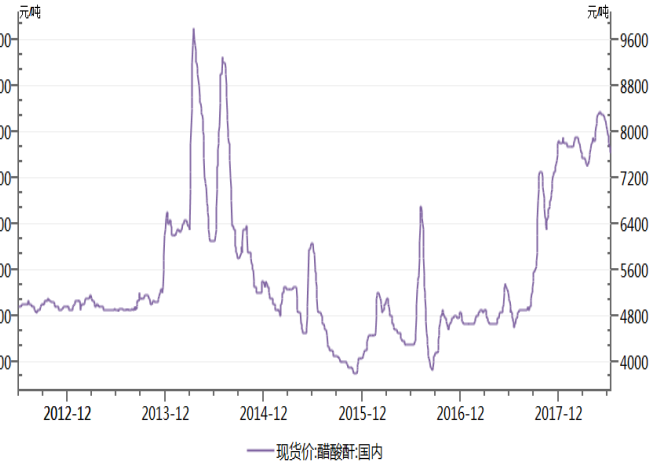
数据来源：wind，万联证券研究所

图35. 丁二烯价格走势图



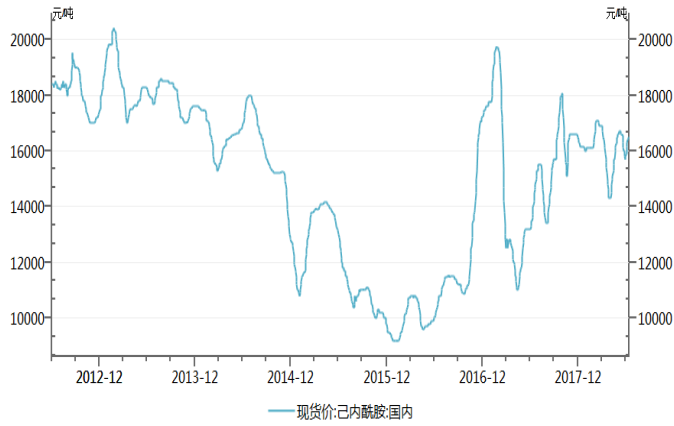
数据来源：wind，万联证券研究所

图36. 醋酸酐价格走势图



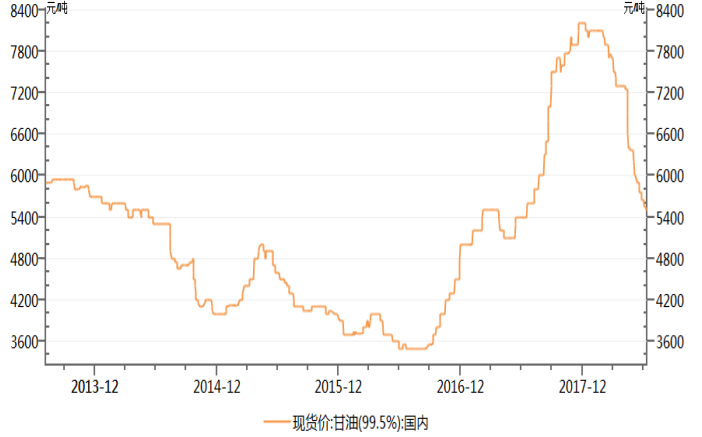
数据来源：wind，万联证券研究所

图37. 己内酰胺价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图38. 甘油价格走势



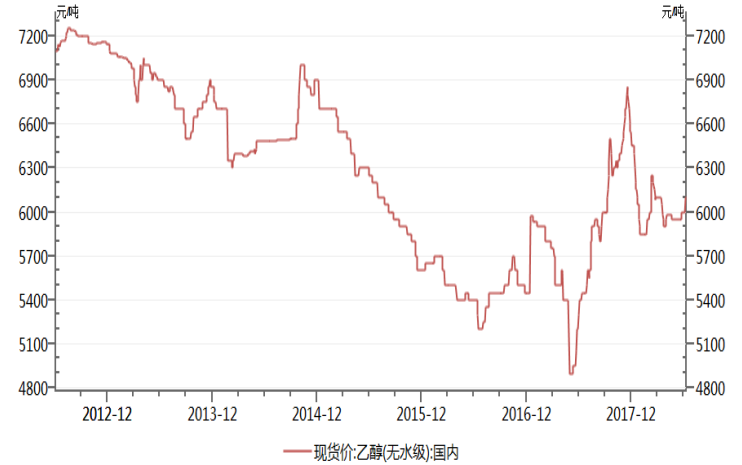
数据来源: wind, 万联证券研究所

图39. 辛醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图40. 无水乙醇价格走势



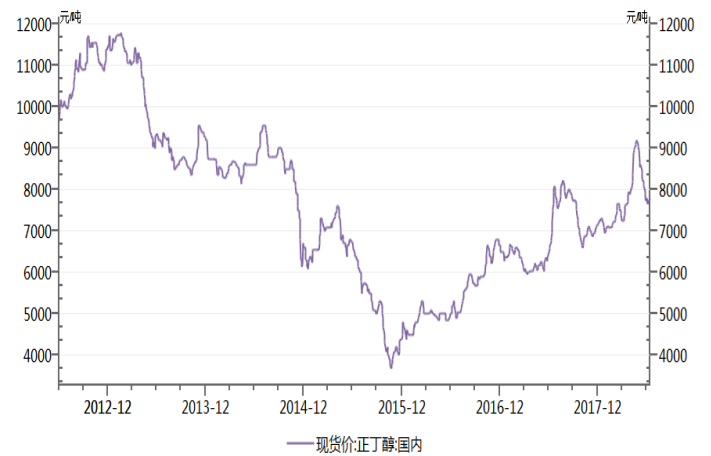
数据来源: wind, 万联证券研究所

图41. 乙二醇价格走势



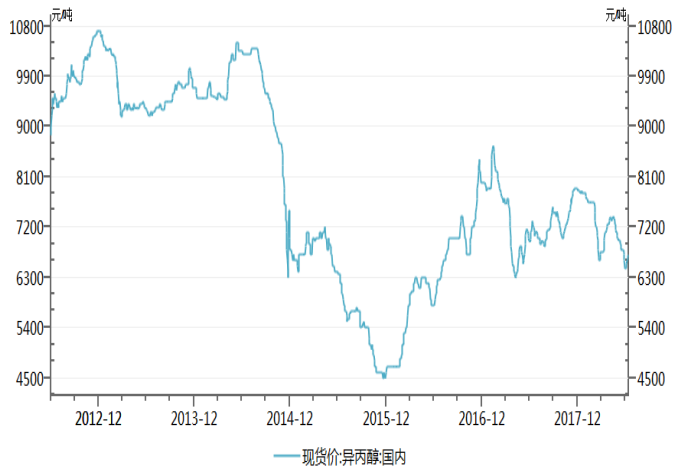
数据来源: wind, 万联证券研究所

图42. 正丁醇价格走势



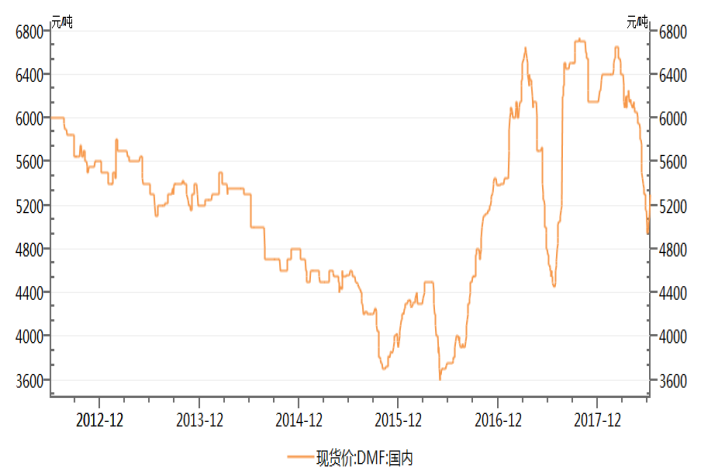
数据来源: wind, 万联证券研究所

图43. 异丙醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图44. DMF价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图45. DOP价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图46. 丙烯酸甲酯价格走势



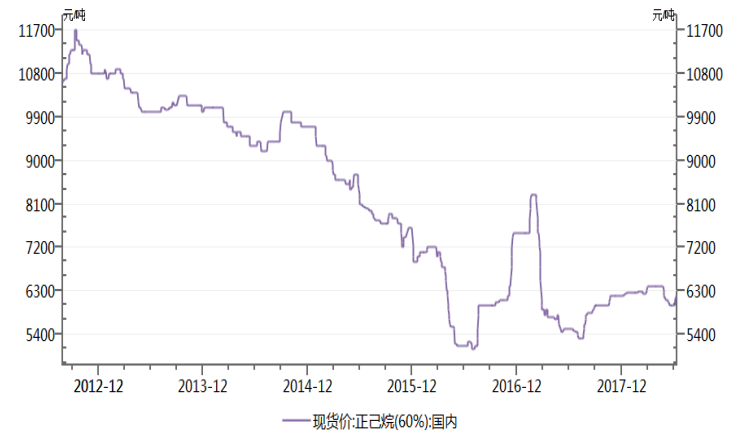
数据来源: wind, 万联证券研究所

图47. 甲基丙烯酸价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

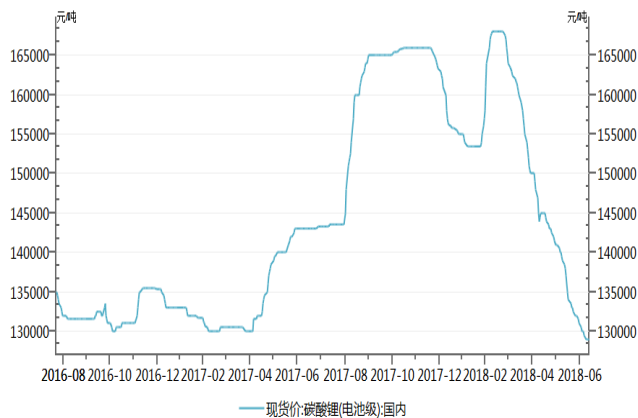
图48. 正己烷价格走势



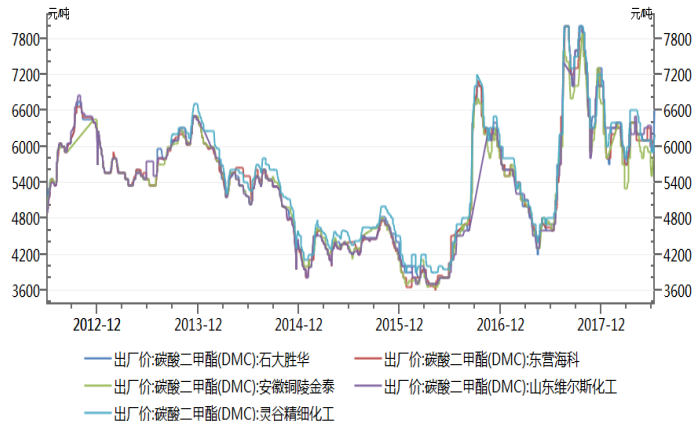
数据来源: wind, 万联证券研究所

图49. 碳酸锂价格走势

图50. DMC价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所



数据来源: wind, 万联证券研究所

七、行业动态和上市公司动态

柬埔寨有望年产500万吨原油

柬埔寨矿产能海上25处油田的确认工作已经完成, 有望实现年产原油500万吨的目标。柬埔寨境内得到确认的油气资源分成A、B、C、D、E、F共6个海上石油区块和19个陆地油气区块。A、B区块由新加坡上市公司克里斯能源开发, 明年年末有望投产。其中, A区块最初预计可年产原油3100万桶。C区块预计由马来西亚企业介入开发。其他区块的探测和开发, 已经有多个外国企业向柬埔寨政府提出申请。

天津对危化品企业开展专项整治 重点检查11项内容

根据天津近日印发的《天津市化工(危险化学品)企业夏季安全生产专项整治实施方案的通知》, 天津将对从业人员是否熟悉本岗位涉及的危险化学品危险特性;是否制定防汛预案、进行防汛应急演练及按照防汛预案要求配备防汛物资;工艺或安全仪表报警时是否及时处置;生产、储存装置及设施是否存在超温、超压、超液位运行等11项内容进行重点检查。

天津明确要求, 各区要重点开展对防雷防静电设施、化学品储罐区温度压力检测和喷淋冷却系统、仓库及露天存放化学品防晒、通风、防御设施完好投用情况的检查。要突出监管重点, 进一步加大执法监督力度, 扎实开展专项治理排查, 确保将辖区内危险化学品企业全面排查一遍。

江西实施安全风险分级监管

近日, 江西省安监局发出通知, 为全面落实企业安全生产主体责任, 建立高效有序的安全生产监管模式, 将对生产经营单位根据安全风险程度进行分类分级, 实施差异化监督管理, 分类分级评定结果作为保险、银行、证券和诚信管理等单位对生产经营单位信用等级评定的参考依据。

据了解, 分级监管将根据生产经营单位固有风险、安全管理、安全生产信用情况等要素, 分为一级重大风险、二级较大风险、三级一般风险、四级轻度风险4个等级。江西省属和中央驻赣企业的省级总部、大型以上企业、安全风险一级企业, 应当列为省和中央驻赣监督管理部门重点监督管理对象名单。新注册成立的生产经营单位或新建(改建、扩建)工程项目自其实际开展

生产经营活动之日起30日内，纳入安全生产分类分级监督管理。

山西查处2124家重点排污企业

近期，山西省查处违法排污百日行动正有力有序推进。截至7月中旬，山西省累计查处重点排污企业2124家，其中工业废气污染1299家、工业废水污染176家、工业固废污染464家、重复举报185家。按照边查边改原则，已完成整改1107家，整改完成率52%。

据统计，依据《环境保护法》及相关配套办法，山西省累计查处4类典型案例552件，依法关停取缔183家企业，下达行政处罚9333万元。截至7月15日，山西省临汾、运城、朔州、晋城、长治市未查办按日计罚案件，整改完成率较低的市为阳泉市31.03%、朔州市29.91%、忻州市29.77%、大同市26.15%。

石化行业绿色工厂认定办法公布

7月27日，中国石油和化学工业联合会发布《石油和化工行业绿色工厂、绿色产品、绿色园区认定管理办法(试行)》。

根据办法，绿色工厂应具有一定的绿色制造基础，行业代表性强，影响力大，经营实力雄厚；绿色园区应为工业基础好、基础设施完善、绿色水平高的市级及以上石油和化工类园区或集聚区；绿色产品主要指满足已经发布绿色设计产品评价技术规范的产品，如复合肥料、聚氯乙烯、水性建筑涂料等，还包括尚未发布绿色设计产品评价技术规范，但已通过绿色产品认证的产品。申报绿色工厂、绿色园区的企业与园区可对照相关标准或要求进行自我评价后，委托符合条件的第三方评价机构开展现场评价；绿色产品的申报可对照相关标准编写自我评价报告，采用自我声明方式，并出具第三方产品检测报告。

湖北上半年开出超亿元环保罚单

2018年上半年，湖北持续加大环境执法力度，加快推动解决突出环境问题。全省各地环保部门共开出累计达1.26亿元的环保罚单，实施行政处罚案件1527件，较去年同期分别增长39%和16%。今年以来，全省各级环保部门紧扣中央和省级环保督察整改开展执法工作，围绕水源地保护、打击固体废物环境违法、省级以上工业园区环境问题整改等开展专项行动。全省各级环保部门共立案2134件，实施行政处罚案件1527件。

柏斯托升级英国己内酯装置

瑞典化学生产商柏斯托近日宣布，公司在英国沃灵顿的己内酯装置升级项目将于2019年下半年完成。

据了解，该项目需要安装新的过氧化酸蒸馏设备以及新的反应釜从而实现产量增加，以此突破产能瓶颈进而促进业务发展。该公司使用这一产品制造capa品牌的高相对分子质量线型聚酯。

韩国扩大限塑令范围 商场超市年底起禁塑

韩国环境部1日表示，为彻底解决今春发生的废弃塑料拒收问题，2日起将对相关法律修订案实施为期40天的立法预告，年底起将在商场和超市全面禁用一次性塑料袋。

据韩联社报道,目前,韩国法令规定商场和超市不得免费提供一次性塑料袋,但此次推出的《关于节约资源和促进回收利用的法律施行规则》修订案规定,包括大型超市在内的大规模商场年底起全面禁止提供一次性塑料袋。由此,1.1万多家超市和2000多家大规模商场今后将只能向顾客提供计量垃圾袋、空纸壳箱和环保购物袋等以盛放购买物品。

修订案规定,面包甜品店今后也不得免费提供一次性塑料袋。此外,干洗店和运输包装用塑料、雨伞塑料套、一次性塑料手套、食品保鲜膜也将被列入生产者责任延伸(EPR)制度适用范围,由生产者承担更多的废弃塑料回收利用责任。

巴斯夫为NIO蔚来提供涂料解决方案

近日,巴斯夫为总部位于中国的全球电动汽车公司NIO蔚来提供涂料解决方案,为其高性能智能电动SUV ES8车型打造动人外观及卓越性能。该解决方案包括巴斯夫水性涂料技术及其旗下凯密特尔的Oxsilan薄膜前处理先进技术等。

日本INPEX在澳开始液化天然气生产

日本国际石油开发帝石公司(INPEX)30日宣布,已开始澳大利亚西北部近海生产液化天然气(LNG)。

据INPEX称,这是被称为“Ichthys LNG项目”的LNG大型开发项目,也是日企在海外天然气开发中首次负责指挥整体开发。法国石油巨头道达尔等也参与其中。约890万吨的年产量中,约有7成面向日本,供应给关西电力、东京燃气和大阪燃气等公司。在西澳大利亚州近海的Ichthys天然气田海底开采的LNG,通过管道输送至相距890公里的位于北部达尔文的陆上天然气液化厂。

柬埔寨有望年产500万吨原油

柬埔寨矿产能源部长隋森近日表示,迄今为止,柬埔寨境内陆地和海上25处油田的确认工作已经完成,有望实现年产原油500万吨的目标。

柬埔寨境内得到确认的油气资源分成A、B、C、D、E、F共6个海上石油区块和19个陆地油气区块。A、B区块由新加坡上市公司克里斯能源开发,明年年末有望投产。其中,A区块最初预计可年产原油3100万桶。C区块预计由马来西亚企业介入开发。其他区块的探测和开发,已经有多个外国企业向柬埔寨政府提出申请。

天伟化工循环利用片碱冷凝水

天业集团天伟化工厂针对片碱蒸汽冷凝水项目多次组织技改,近日实现了片碱蒸汽冷凝水的循环使用,为片碱蒸汽冷凝水找到了“归宿”。

天伟化工年产15万吨片碱,作为片碱生产工艺中的重要环节,如何回收利用好片碱蒸汽冷凝水成了企业实现节能目标的关键。通过技术改造,该公司先将片碱蒸汽冷凝水冷却,然后将其供聚合出料管线冲洗和涂壁喷淋使用。改

造后不仅减少了纯水的使用量，实现了节能降耗的目的，还改变了先前0°C水换热的工艺，缓解冷冻系统的压力，极大增强了整个系统的稳定性。

本周投资策略

上周市场形势依旧不明，整体来看预计大形势偏弱，中美贸易战升级，为应对美计划出台对我国2000亿美元商品征收25%关税方案，中方对原产于美国的5207个税目的600亿美元商品加征5%-25%的关税，其中涉及化工品类众多，包括液化天然气、甲苯、二甲苯、甲醛、聚乙烯醇、二氯甲烷、正丁醇、异丁醇、丙二醇、苯酚、初级聚酰胺切片、2-丁烯、一氯甲烷以及氯甲烷等。因此，我们依然坚持自己一直看好的三大板块：化纤板块（刚性需求）、聚氨酯板块（技术进入壁垒、寡头垄断）和农药化肥板块（环保政策导向）。

农药化肥：农药方面上周市场横盘整理，草甘膦市场相对疲软；百草枯市场较为清淡；草铵膦价格稳定。草甘膦供应商报价2.7-2.95万元/吨，市场成交至2.7-2.75万元/吨，上海港FOB主流价格为4050-4070美元/吨，从地区开工率来看：华中78%；华东47%；西南76%，市场开工率较高。预计未来市场或将横盘整理，原因主要是：1、当前月份是市场的传统采购淡季；2、市场持续清淡，贸易战导致供应商存在市场观望情绪；3、海外市场由于汇率变动较快，海外采购商也观望态度明显。化肥方面，上周国内尿素市场窄幅整理为主，价格重心继续调整向下，截止8月3日，华中、西南地区价格稳定，华东、华北地区价格继续下降，西北地区稳中伴有小幅上探（10元-20元/d吨）。供应端来看国内产量下滑明显，全国尿素日产12.94万吨，环比下降9000吨，同比减少2.55万吨，开工率54.75%，预计未来国内尿素行情低位盘整，内价格下滑空间有限。

化纤：上周亚洲乙烯市场价格继续下滑，幅度在15美元/吨，主要原因是由于远洋船货招标及下游装置开工负荷下降，需求减退，市场商谈氛围清淡，基本面支撑力度不足，导致市场价格承压下滑，加之前期检修装置陆续恢复重启，招标船货大部分运往国内，市场供需面偏弱，观望情绪浓厚。预计短期内亚洲乙烯市场价格或将横盘整理，价格或将小幅下探，幅度在10-20美元/吨之间。上周末MEG华东价格7750元/吨，较上周同期价格上涨4.03%，较上月同期价格上涨9.31%；华南价格7650元/吨，较上周同期上涨3.38%，较上月同期上涨4.79%；华北价格7800元/吨，较上周同期价格上涨4.00%，较上月同期价格上涨8.33%；东北价格7880元/吨，较上周同期价格上涨4.38%，较上月同期价格下跌1.50%。整体来看，各地区市场价格增幅在300-400元/吨之间，大幅增长的原因主要是：1. 由于人民币的不断贬值，推动PTA价格商谈；2. PTA需求面旺盛导致供需面偏紧。上周聚酯切片市场稳定上涨，上游PTA市场大幅上涨，恒力石化如期检修，大厂回购现货，导致现货流通更加紧张，价格上扬。上周涤纶长丝、涤纶短纤市场上行，下游主要反映为刚性需求，PTA市场大幅价格提高提供利好支撑下加之OPEC增长规模可能比现在更大，导致原油供应面忧虑加重。预计涤纶市场稳中偏涨。

聚氨酯：上周聚合MDI市场先扬后抑。上周初聚合MDI市场继续上移，月底新货暂未到位，亨斯迈新货预计本周末交付，另外韩国巴斯夫新货预计下周抵达，部分商家库存低位，场内货源依旧偏紧；周中，聚合MDI下游接货积极性欠佳。预计短期内小幅增长。上周国内TDI市场盘整，华南不含税价格28500

元/吨，华东、华北不含税价格在30000元/吨附近，国内TDI市场区间整理为主，工厂方面继续交付订单，无新价指导，贸易商报价持稳，实单可谈，预计短线市场继续整理为主，价格幅度在100-500元/吨。上周华东纯MDI主流报价29000-30000元/吨；华南纯MDI主流价格为29000-29500元/吨，华北纯MDI价格为29000-30000元/吨。预测后期纯MDI继续高位高位震荡，主要原因是烟台万华与上海除科思创外的其他MDI装置已完成检修，下游需求方面无明显迹象。

风险因素：油价大幅下跌，宏观经济下行，环保政策力度减弱。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋江波

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其

为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484