

## 市场持续低迷，关注三大板块龙头股

——化工行业周报

同步大市 (维持)

日期: 2018年09月17日

### 上周市场回顾:

#### ● 板块行情

上周中信行业指数中,基础化工板块下跌0.88%,同期沪深300指数下降1.07,跑赢大盘0.19个百分点。石油化工板块上涨2.55%,同期领先大盘3.62个百分点。其中,\*ST尤夫(16.80%)、金正大(9.26%)、德联集团(8.93%)、藏格控股(8.76%)和万盛股份(8.13%)分别位列涨幅前五,跌幅前五分别是:青岛金王(-22.19%)、ST亚邦(-16.14%)、艾艾精工(-15.59%)、扬农化工(-15.02%)以及ST河化(-13.01%)。

#### ● 子行业板块行情

上周,基础化工子行业中,涨幅前五的分别是涤纶(4.16%)、钾肥(3.59%)、复合肥(1.34%)、树脂(0.95%)、民爆用品(0.15%)。锦纶、日用化学品和氮肥分别下跌6.43%、3.28%和3.11%。

#### ● 化工用品价格走势

上周,涨幅前五的化工品分别是:液氯(16.61%)、MTBE(6.12%)、丁腈橡胶(5.73%)、丁酮(5.54%)、PTFE分散树脂(5.08%)。跌幅前五的化工品是丁二烯(-10.76%)、二氯甲烷(-7.57%)、维生素VC(-7.32%)、TDI(-6.16%)、硫磺(-5.49%)。

#### ● 本周投资策略:

农药化肥:草甘膦价格稳定;百草枯市场较为清淡;草铵膦价格稳定;百菌清供应紧张。草甘膦供应商报价2.8-2.95万元/吨,市场成交至2.75-2.8万元/吨,上海港FOB主流价格为4000-4200美元/吨,从地区开工率来看:华中92%;华东57%;西南71%,市场开工率维持高位。预计未来市场或将维持横盘整理,不排除小幅下滑的可能,利空方面:1、美国市场当前采购,一定程度上透支了2018年第四季度的需求;2、市场供应量逐步提升;3、就目前媒体报道看,18年第四季度环保趋势可能削弱;利好方面:1、传统销售旺季即将到来,2、基础原料价格逐步走高。化肥方面,上周国内尿素市场持续强劲运行,国内出厂报价环比续涨20-40元/吨,目前山东及两河报价在1990-2000元/吨,山西1960元/吨。供应方面全国尿素日产13.82万吨,环比增加4000多吨,平均开工率60.98%。上周山西部分地区持续受环保检查的影响,煤矿产偏低,支撑当地块煤价格。山西阳泉、晋城地区等地无烟末煤销售尚可,由于全国多数钢焦企业利润扩大,增加了末煤需求。复合肥市场

### 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

看稳，预计未来国内尿素行情仍将有一定上涨空间，原因是尿素市场定价权仍在厂家手中，业内信心仍较好。

化纤：上周亚洲乙烯市场价格继续承压下调，幅度在 15 美元/吨，区域内依然有来自中东和欧洲货源，下游利润状况不佳，购买兴趣不高，导致产能过剩，利空市场心态，抑制乙烯市场交投氛围，拖拽业者报盘价格下调。目前市场来看，现货供应压力仍存，但由于蒸汽裂解装置仍未完全恢复，中国乙烯市场需求稳定，支撑部分卖方存挺价意愿，但买盘多询低价货源，在乏明显利好消息指引下，业者多维持观望态度，但若下游产品市场反弹，不乏会刺激现货需求，所以预计下周亚洲乙烯市场价格继续下跌空间有限，震荡整理为主。上周末 MEG 市场价格下跌，华东价格 7610 元/吨，较上周同期下跌 7.76%，较上月同期价格下跌 2.19%；华南价格 7750 元/吨，较上周同期下跌 4.32%，较上月同期下跌 0.64%；华北价格 7900 元/吨，较上周同期价格下跌 4.82%，较上月同期价格下跌 1.25%；东北价格 7830 元/吨，较上周同期价格下跌 5.01%，较上月同期价格下跌 1.88%；上周乙二醇价格下跌。下游聚酯行业降负压力增大，乙二醇市场需求走弱，然乙二醇港口货源补充有限，下周有望维持去库存状态，加之面临交割期及双节假期，乙二醇市场在经历大幅下跌后，预计弱势整理，区间在 100-300 元/吨。上周聚酯切片市场偏弱运行，上游 PTA 期货空头增多，市场孔蝶氛围加剧，然而 PTA 供应持续紧张，库存低位，依旧支撑现货价格，9 月依然有多套装置存在检修预期，供应紧俏格局支撑 PTA 现货市场走势；上周乙二醇价格下跌，聚酯切片成本端压力略有缓解，但聚酯成本依旧较高，本周下游需求整体清淡，场内交投气氛未有良好改善，场内实际主流商谈重心出现下滑。上周聚酯瓶片市场价格下跌，各厂实单成交不佳，下游整体买盘积极性不高，谨慎观望为主，下游议价情绪较浓，厂家让利出货，主流成交重心偏弱运行。

聚氨酯：上周聚合 MDI 市场继续下探，聚合 MDI 旺季上涨困难重重，各地跌幅在 500-700 元/吨，然市场萎靡之风难改，成交依旧乏力。周初万华商家高价挺市，但需求低迷之下确实徒劳无益，反而导致万华货几无无人问津，随后商家出货压力下被迫跟跌。上周国内 TDI 市场宽幅下跌，华南不含税价格 24500 元/吨，华东不含税价格在 26000-26500 元/吨附近，华北 TDI 不含税价格在 26500 元/吨附近，国内 TDI 市场弱势下滑，随着国内价格的不断下移，进口货已无明显价格优势。另外市场看空情绪尤存，贸易商操作较为谨慎，建仓意向偏弱。而下游则继续按需采购，成交偏弱气氛，预计短线市场小幅下跌，价格幅度在 100-500 元/吨。上周国内纯 MDI 市场弱势下滑，原料纯苯中石化下调报盘，苯胺价格亦下滑，场内多地货源流通，供应充裕但需求偏弱。成本面支撑一般，供应面相对充裕，然而下游持续萎靡，需求未见好转，预计纯 MDI 短期弱势盘整为主，幅度在 200-500 元/吨。

- 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
粗酚	5317	5.43%	13.22%	19.75%	0.04%	44.29%
工业萘	5648	0.28%	7.62%	-0.74%	54.99%	68.50%
二甲醚	4807	1.14%	6.68%	5.07%	9.75%	27.88%
PBT	14000	0.00%	6.06%	7.69%	16.09%	13.36%
硫酸	354	0.00%	5.99%	17.22%	-1.12%	54.59%
PA66	41000	0.00%	5.13%	15.49%	59.84%	86.36%
电石	3400	0.65%	4.82%	12.37%	15.10%	9.40%
沥青	3740	0.00%	4.82%	11.34%	44.46%	42.91%
硫磺	1204	0.33%	4.33%	14.02%	-7.33%	41.44%
醋酸	4281	0.30%	4.16%	-3.75%	-1.72%	39.67%

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
TDI	25000	-2.44%	-11.35%	-17.70%	-37.11%	-36.00%
PC	23900	-0.62%	-8.25%	-10.07%	-24.61%	-10.49%
维生素VC	35	0.00%	-7.89%	-16.67%	-46.97%	-48.91%
二氯甲烷	3981	1.79%	-7.44%	-8.44%	12.55%	22.95%
MEG	7646	0.08%	-6.73%	-0.53%	-1.39%	0.68%
聚合MDI	15544	-0.11%	-6.17%	-15.96%	-42.98%	-64.34%
液氯	35.27	-4.47%	-4.47%	32.49%	-20.56%	2.83%
生胶	32500	0.00%	-4.41%	-9.72%	6.56%	12.07%
维生素VA	350	-0.85%	-3.85%	-11.39%	-71.54%	-10.26%
DMC	31000	0.00%	-3.13%	-9.62%	10.71%	8.77%

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

截止上周末，WTI期货上周均价为69.25美元/桶，较上周下跌0.89%；布油均价为77.37美元/桶，同比上周下跌1.02%，目前美国对伊朗的部分经济制裁仍在发酵，飓风佛罗伦萨逼近导致油田停工，加之外围金融市场风险情绪再度升温，令原油市场承受重压，综合而言，近期国际油市利好消息反复，预计近期原油将继续保持区间内震荡下跌，若有重大利好消息出现，不排除上涨可能。后市预测：预计近期WTI原油期货价格在68-71美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在77-80美元/。

图1. 原油价格走势

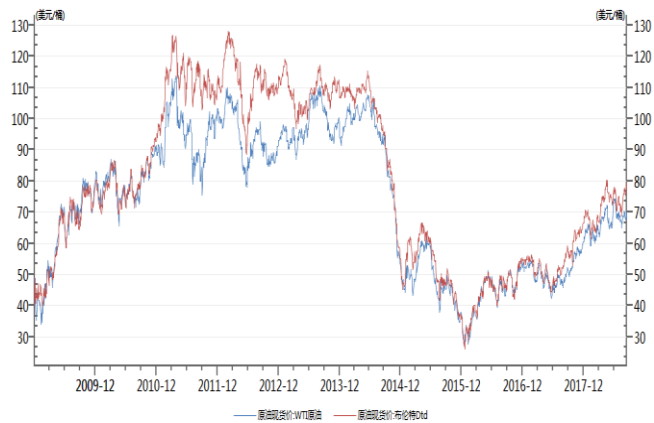


图2. 天然气价格走势



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市场价格下跌，华东价格7610元/吨，较上周同期下跌7.76%；华南价格7750元/吨，较上周同期下跌4.32%；华北价格7900元/吨，较上周同期价格下跌4.82%；东北价格7830元/吨，较上周同期价格下跌5.01%；下游聚酯行业降负压力增大，乙二醇市场需求走弱，然乙二醇港口货源补充有限，下周有望维持去库存状态，加之面临交割期及双节假期，乙二醇市场在经历大幅下跌后，预计弱势整理，区间在100-300元/吨。

图3. MEG国内价格走势

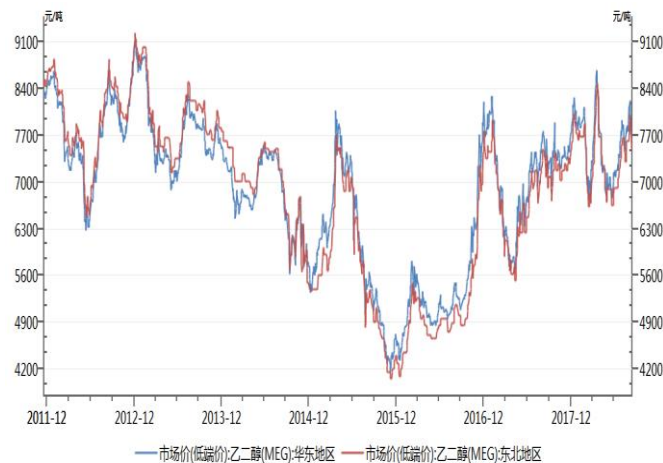


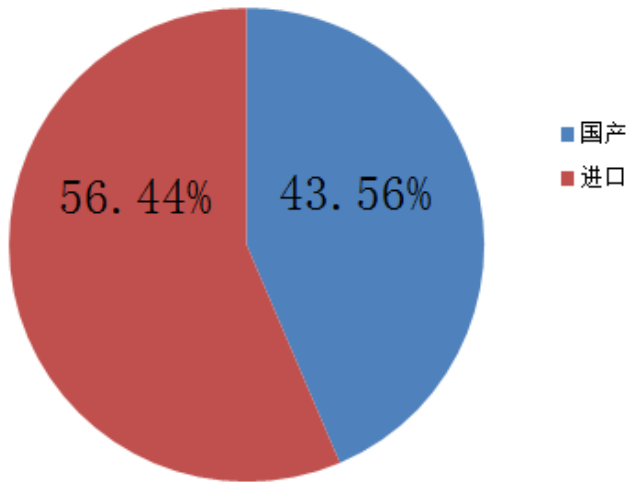
图4. MEG国际市场价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

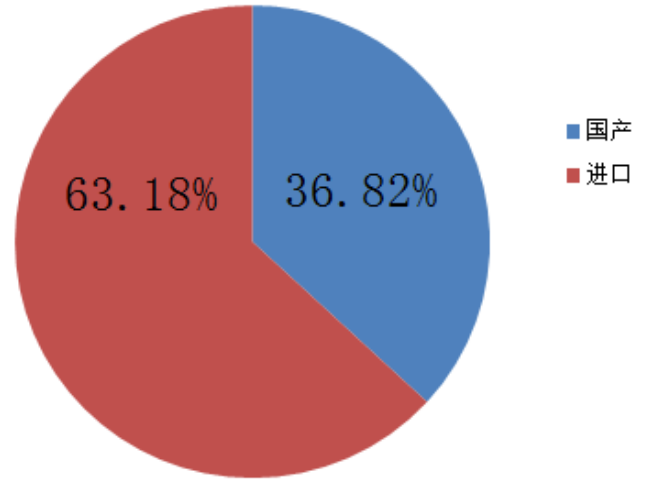
数据来源：wind、万联证券研究所

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

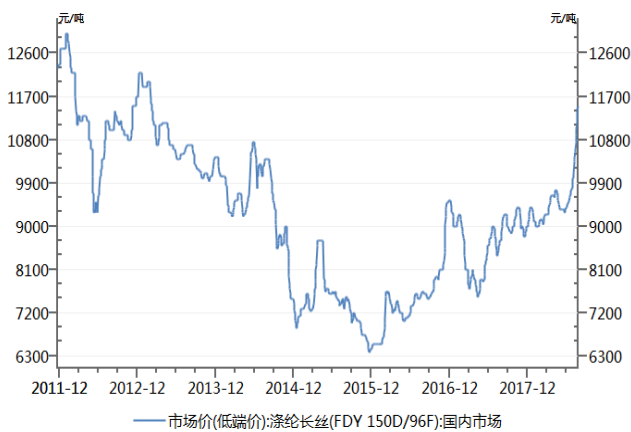
图6. MEG 3月供应结构分析图



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

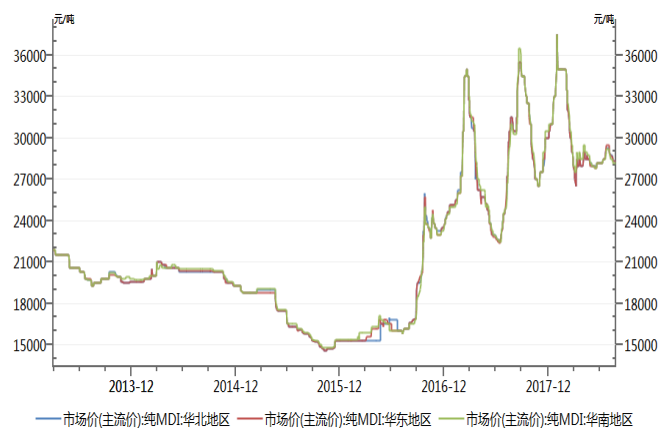


数据来源：wind、万联证券研究所

## 3、聚氨酯

上周聚合MDI市场继续下探，聚合MDI旺季上涨困难重重，上周五的反弹仅是昙花一现，反弹后下游询盘清淡，各地跌幅在500-700元/吨，然市场萎靡之风难改，成交依旧乏力。周初万华商家高价挺市，但需求低迷之下确实徒劳无益，反而导致万华货几无无人问津，随后商家出货压力下被迫跟跌。上周国内纯MDI市场弱势下滑，原料纯苯中石化下调报盘，苯胺价格亦下滑，场内多地货源流通，供应充裕但需求偏弱。成本面支撑一般，供应面相对充裕，然而下游持续萎靡，需求未见好转，预计纯MDI短期弱势盘整为主，幅度在200-500元/吨。

11. 纯MDI价格走势



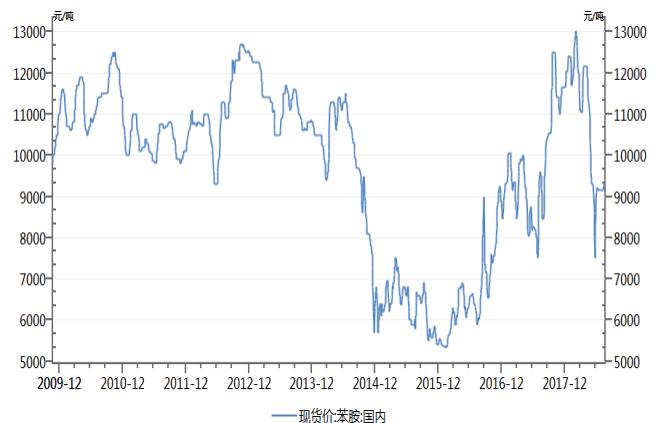
数据来源: wind、万联证券研究所

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



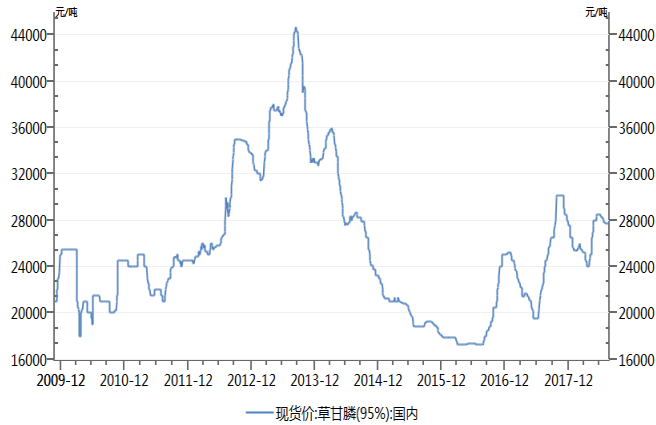
数据来源: wind、万联证券研究所

## 4、农药化肥

农药化肥: 草甘膦价格稳定; 百草枯市场较为清淡; 草铵膦价格稳定; 百菌清供应紧张。草甘膦供应商报价2.8-2.95万元/吨, 市场成交至2.75-2.8万元/吨, 上海港FOB主流价格为4000-4200美元/吨, 从地区开工率来看: 华中92%; 华东57%; 西南71%, 市场开工率维持高位。预计未来市场或将维持横盘整理, 不排除小幅下滑的可能, 利空方面: 1、美国市场当前采购, 一定程度上透支了2018年第四季度的需求; 2、市场供应量逐步提升; 3、就目前媒体报道看, 18年第四季度环保趋势可能削弱; 利好方面: 1、传统销售旺季即将到来, 2、基础原料价格逐步走高。

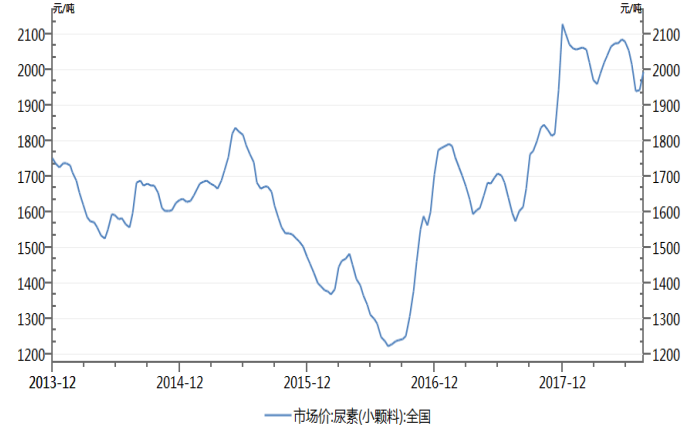


图15. 国内草甘膦价格走势



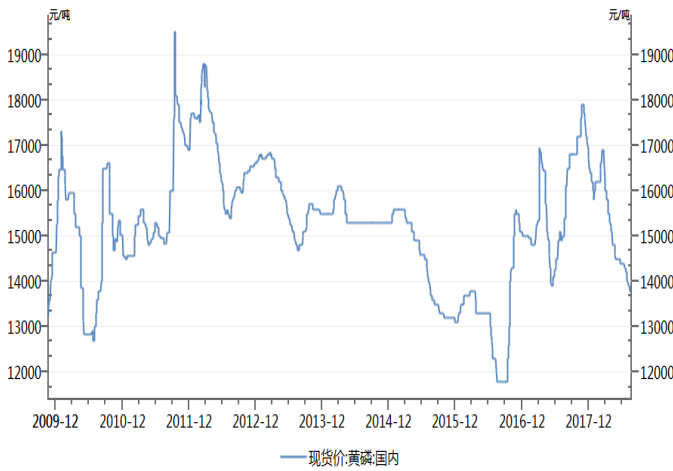
数据来源: wind、万联证券研究所

图16. 尿素价格走势



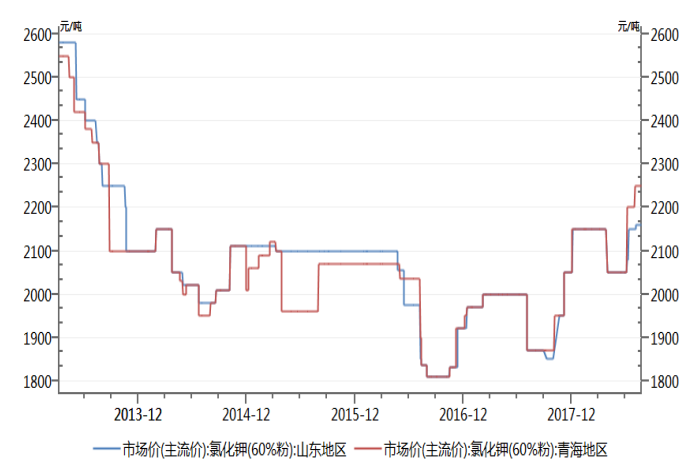
数据来源: wind、万联证券研究所

图17. 黄磷价格走势



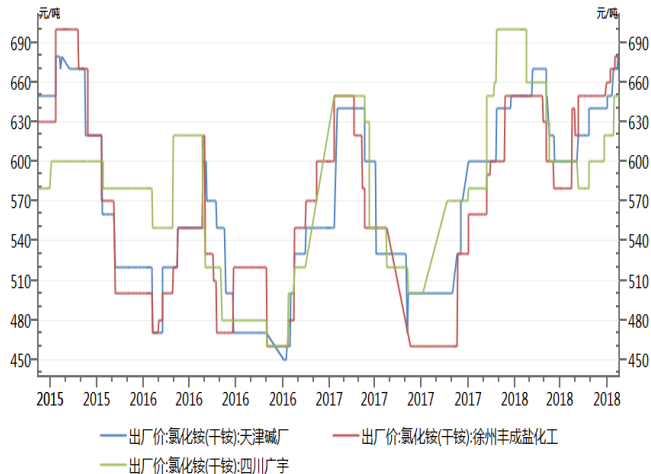
数据来源: wind、万联证券研究所

图18. 氯化钾价格走势



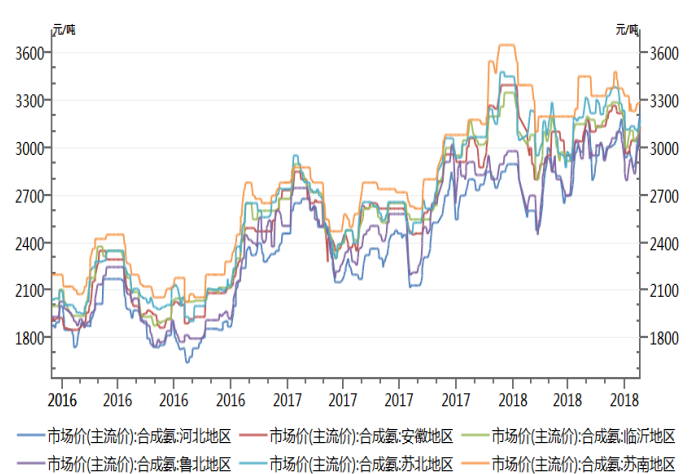
数据来源: wind、万联证券研究所

图19. 氯化铵价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图20. 合成氨价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

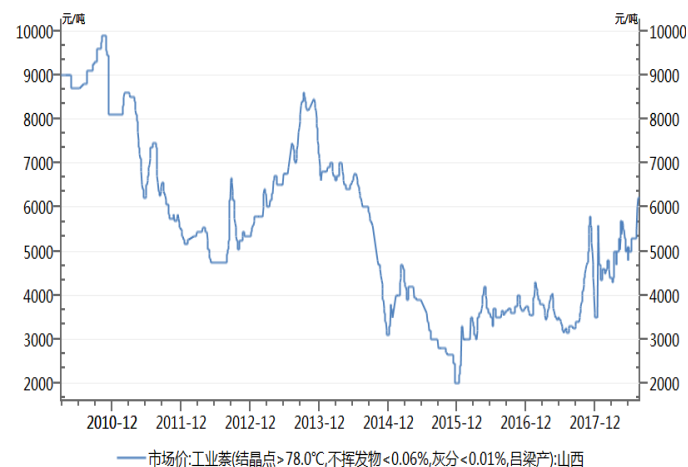
## 5、煤化工

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



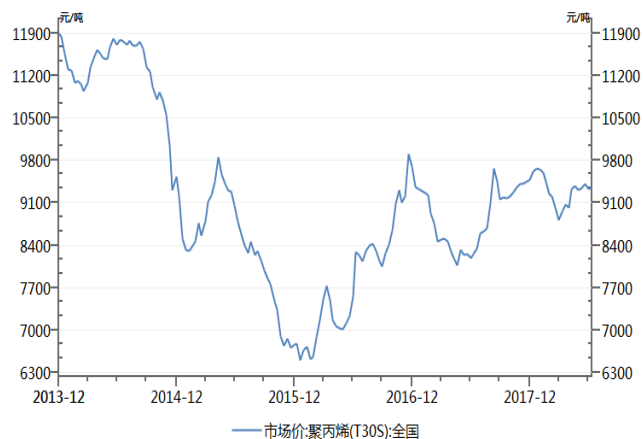
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



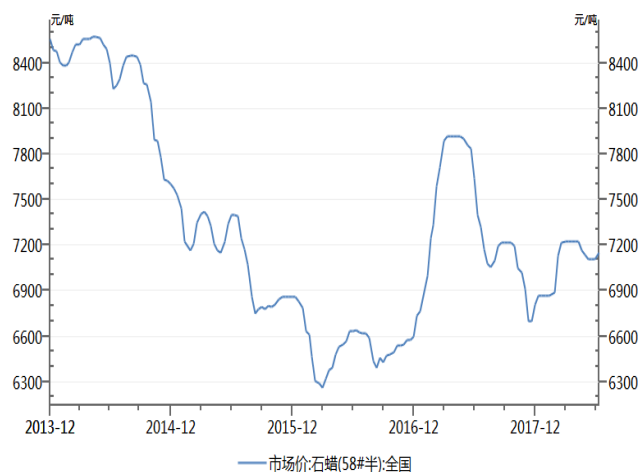
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



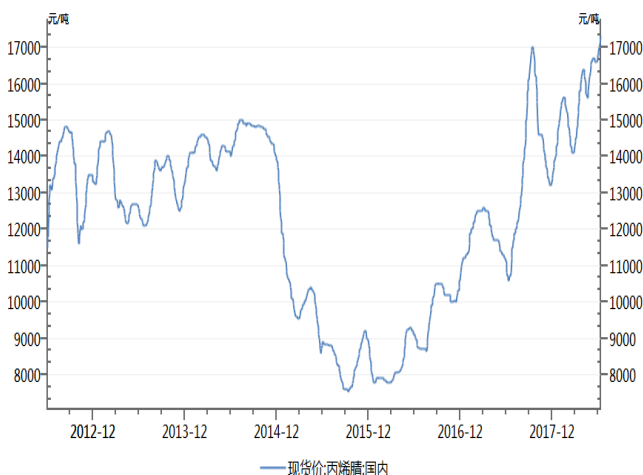
数据来源: wind, 万联证券研究所

图30. 丙烷价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图31. 丙烯腈价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图32. 丙烯酸价格走势



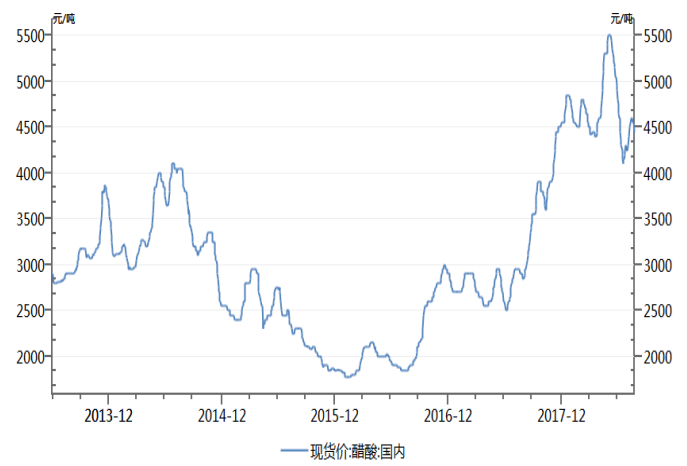
数据来源: wind, 万联证券研究所

图33. 纯苯价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图34. 醋酸价格走势



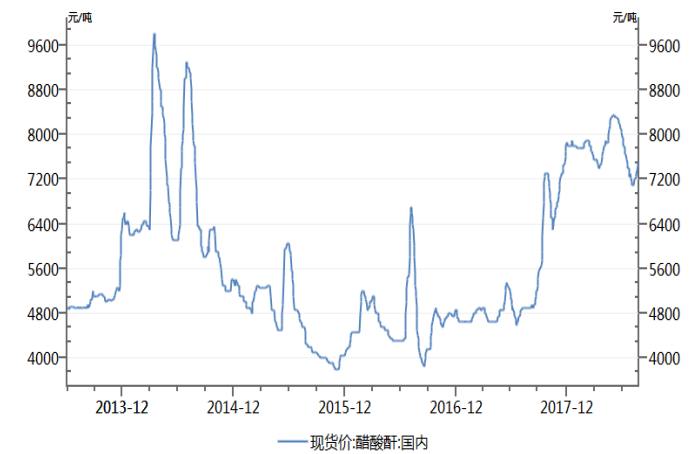
数据来源: wind, 万联证券研究所

图35. 丁二烯价格走势



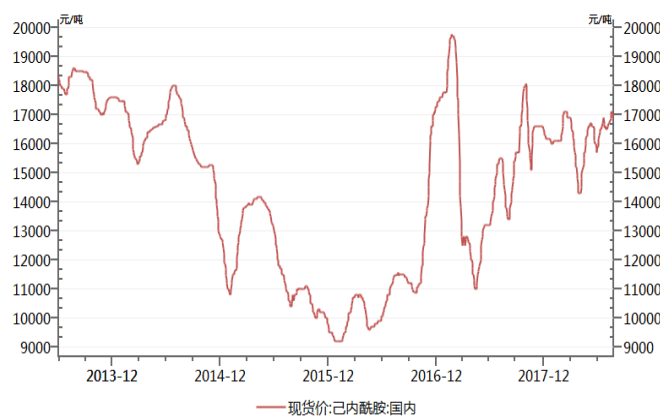
数据来源: wind, 万联证券研究所

图36. 醋酸酐价格走势



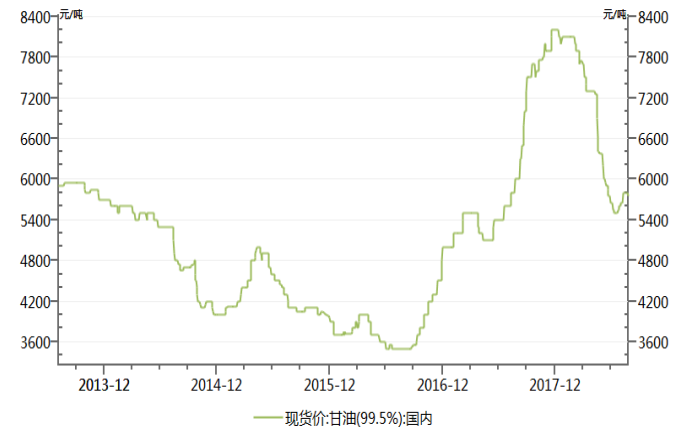
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



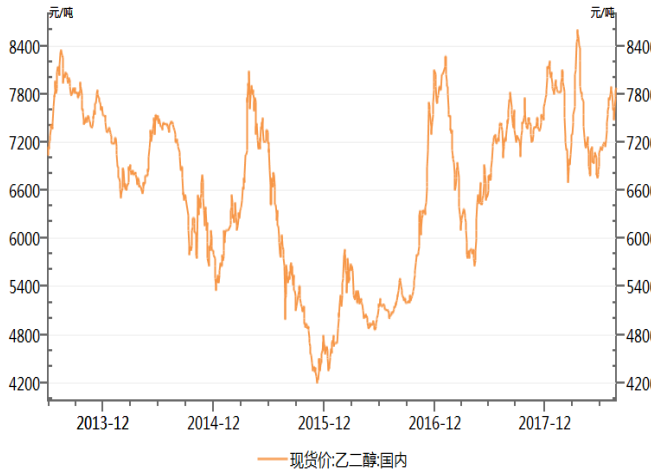
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



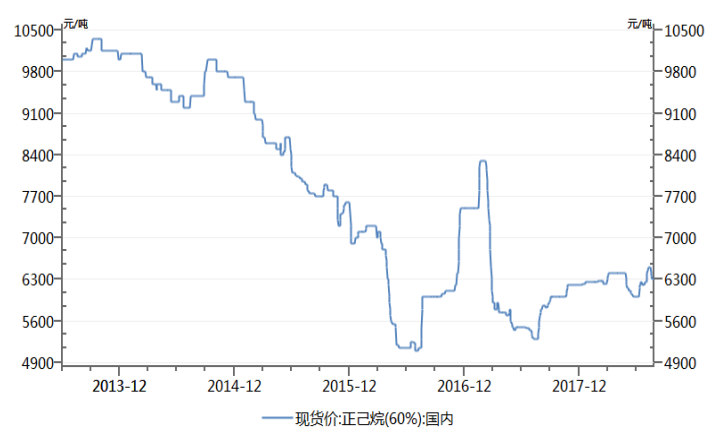
数据来源: wind, 万联证券研究所

图47. 甲基丙烯酸价格走势



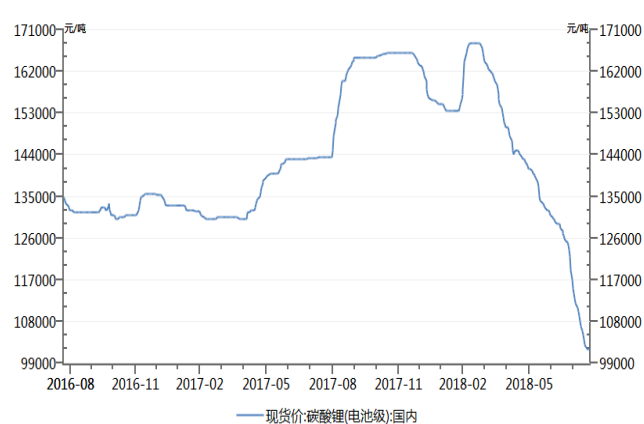
数据来源: wind, 万联证券研究所

图48. 正己烷价格走势



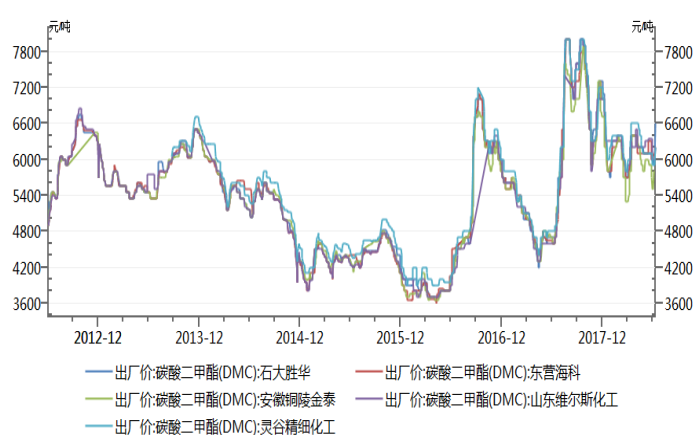
数据来源: wind, 万联证券研究所

图49. 碳酸锂价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图50. DMC价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

## 七、行业动态和上市公司动态

### 40万吨有机硅项目落户云南曲靖

9月11日，曲靖市政府与云南省能源投资集团、云南煤化工集团举行全面战略合作暨年产40万吨有机硅项目签约仪式。据介绍，年产40万吨有机硅项目计划总投资43亿元，项目占地1600亩，项目建成后每年预计实现产值50亿元。

### 美国页岩气吸引化工业投资突破2000亿美元

9月11日消息，美国化学委员会(ACC)周二表示，美国与国内页岩天然气和天然气液体(NGLs)原料供应相关的化工和塑料产业的投资已经超过2000亿美元。ACC表示，自2010年以来美国已经宣布建设333个化工项目，合计总投资2024亿美元。在这些项目中，53%已经完成或正在实施中，而41%的项目仍在计划阶段。卡尔·杜利表示：“这对于美国化工业来说是一个令人兴奋的里程碑，并进一步显示页岩气是美国制造业发展的强劲动力。美国仍然是全球化工制造业最具有投资吸引力的地方。分析显示2024亿美元的投资可能产生每年2920亿美元的新的化工和塑料工业产值。美国化工业的竞争力与其充裕的NGLs供应密切相关。美国裂解装置主要以天然气基的乙烷和其它NGLs为原料，而全球多数地区的裂解装置的原料是石油基石脑油。ACC表示，对这个投资数据应该持谨慎态度，因为美国制造商们通常依赖于国外输入。

### 重庆全面试行环境损害赔偿制

重庆市日前印发了相关实施方案，从今年起在全市范围内试行生态环境损害赔偿制度，以破解“企业污染、群众受害、政府买单”困局。据重庆市环保局法规处副处长刘洪平介绍，试行生态环境损害赔偿制度，既要对标中央印发的相关改革方案，同时又要结合重庆实际进行探索。除中央规定的“发生较大及以上突发环境事件”等实施生态环境损害赔偿的情形外，重庆市还明确了非法排放有毒有害物质、致使森林或者林木死亡50立方米以上等8种启动赔偿的具体情形。据悉，为保障生态环境损害赔偿制度在全市范围的顺利实施，重庆市已成立改革工作领导小组进行统筹指导，力争到2020年构建责任明确、途径畅通、赔偿到位、修复有效的生态环境损害赔偿制度。

### 河北整治农村工业固废非法倾倒

近日，河北印发《全省开展农村工业固体废物等集中整治情况排查工作方案》，要求在9月份对全省农村工业固体废物进行集中排查、处置，严查涉事企业环境违法行为。此次排查整治对象为非法倾倒和历史堆存的农村工业固体废弃物、农药包装废弃物、医疗垃圾、工厂(产业园区)垃圾和自然保护区内垃圾(简称“五类废物”)，将加强固体废物环境监督管理，构建固体废物综合利用和无害化处置长效机制。根据《方案》，将以“谁污染、谁治理”等原则，对排查发现的“五类废物”，会同相关部门尽快查明来源、挂账督办、限期清理、处罚到位；无法查明来源的，由当地政府负责妥善处置；已发现污染问题的，由当地政府组织开展环境损害评估工作。同时，加强对涉事企业(单位)的后督查，严格监控再行发生擅自转移、倾倒、丢弃、遗撒等违法行为。

### 湖北曝光一批危化品企业隐患

湖北中特新化能科技有限公司氨水储罐区无围堰，湖北宏诚涂料科技有限公司仓库区二氯甲烷、正丁醇与粉剂原料混放且间距不够……湖北省安委会近日公布了一批危化品储存场所存在的安全隐患，相关企业被要求整改。此次

曝光的有安全隐患的11家危化品企业中，部分企业存在重大隐患：湖北健发塑化科技有限公司液氯库内布置了控制室、值班室、休息室、更衣室；中石化黄石分公司西塞山油库对构成二级重大危险源的危化品罐区未实现紧急切断功能。

### 河北省发文严禁“一刀切”式治理污染

河北省政府网站发布消息称，《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》已经发布，针对污染防治的重点领域、重点区域、重点时段和重点任务，按照污染排放绩效和环境管理实际需要，科学制定实施差异化管控措施和监管措施，坚决反对“一刀切”。

### AGC印尼PVC装置将扩产

日本AGC(原旭硝子)近日宣布，将对集团旗下印度尼西亚朝日大众化学公司(ASC)的聚氯乙烯(PVC)装置进行扩能改造，到2021年第二季度完成后，使其年产能由现在的55万吨扩大至75万吨，届时AGC在东南亚地区的PVC年产能将扩大至120万吨。为了应对包括印尼在内的东南亚地区PVC市场需求的增长，AGC作出了此次印尼ASC公司扩能的决定。该公司生产的PVC除了主要供应印尼市场外，还向东南亚地区出口。产品主要用于建筑和基础设施的配套管道。

### 瓦克推出环保型VAE乳液

瓦克聚合物业务部门近日宣布，将在2019年欧洲涂料展上向公众首次展示其环保型乙酸乙烯酯-乙烯共聚物(VAE)乳液，以及醋酸乙烯均聚物乳液和醋酸乙烯基固体树脂。

据了解，瓦克化学集团现成为全球首家有能力大规模地利用可再生原料，生产VAE和其他乙酸乙烯酯产品的企业。瓦克聚合物消费品及工业用聚合物业务单元负责人Christoph Riemer表示：“在建筑、涂料、胶黏剂、纺织品或造纸领域，我们越来越多的客户重视在生产中使用可再生原料。为此，我们推出相应的VAE产品，以满足他们的需求，因为可持续发展工作应该从原材料入手。”瓦克在生产这些聚合物产品时使用的乙酸是木材加工业的副产物，所用木材则来自获得PEFC可持续经营认证的树林。

### 博禄聚丙烯产能将扩至224万吨

近日，阿布扎比国家石油公司(Adnoc)和奥地利北欧化工的合资企业博禄与Maire Tecnimont集团签署了在鲁韦斯的第五家聚丙烯工厂工程、采购和建设合同。按照计划，新建的聚丙烯工厂将于2021年第三季度投产，届时博禄的聚丙烯年产能将增加25%，达到224万吨。Adnoc表示，在鲁韦斯建立第五家聚丙烯工厂有助于把博禄聚合物生产能力提高11%，达到每年500万吨的目标，这与Adnoc和北欧化工提高聚合物生产能力的增长雄心密切相关。

### 陶氏宣布多个硅树脂扩产项目

近日，陶氏化学宣布将对硅树脂业务进行新投资，支持全球客户在高增长市场的需求。投资计划包括未来三年一系列增加硅氧烷产能和效率改善项目。还将在肯塔基州新建功能硅氧烷聚合物工厂，这将在美国的产能增加65%。

陶氏还计划增加其他扩张项目，以增加高性能硅树脂产品和中间体的产能，



包括在中国江苏张家港新建的专业树脂厂此外,陶氏还宣布开始一项可行性研究,以建设一个新的,世界规模的硅氧烷工厂。陶氏已经在全球经营近20家硅酮生产设施,包括位于美国肯塔基州卡罗尔顿、英国威尔士和中国江苏张家港的三家世界级工厂。

### 埃克森美孚计划升级改造英国最大炼油厂

据路透社9月11日消息,埃克森美孚公司一位新闻发言人表示,公司正计划投资逾5亿英镑(6.5亿美元)对位于英格兰南海岸Fawley的英国最大炼油厂进行升级改造。

埃克森美孚表示,该升级改造项目仍需作出最终投资决定,预计在明年二季度后才能作出。该炼油厂的设计加工能力为27万桶/日,占到英国炼油总能力的五分之一。计划中的升级改造项目包括新建一套加氢精制装置和一套制氢装置,将减少英国柴油的进口量。

### 美锦能源氢燃料车首次出口

主营焦化的美锦能源9月11日晚公告,控股子公司飞驰汽车10日与马来西亚砂拉越经济发展公司(SEDG)就氢燃料电池客车的供应和交付签署谅解备忘录。

此次飞驰汽车氢燃料电池汽车出口马来西亚,实现了我国氢燃料电池汽车出口零的突破。飞驰汽车与SEDG公司的氢燃料电池城市公交车项目是目前东南亚地区的第一个氢能公交车项目,也是飞驰汽车进入东南亚市场的开端。美锦能源9月8日公告显示,随着股权过户交割完成,公司拥有氢能源汽车制造企业飞驰汽车51.2%的股权,飞驰汽车正式成为该公司的控股子公司。

### 英威达计划增加上海尼龙6,6聚合物工厂产能

9月12日,英威达宣布计划在上海化工区现有的15万吨尼龙6,6聚合物工厂增加4万吨的产能。目标于2019年中期开始建设,2020年开始投产。近期,英威达还宣布了其他一些在尼龙6,6价值链上增加产能的信息,与这一项目相呼应:2023年前,在中国建造己二腈(ADN)工厂;2019年前在与索尔维在法国的合资工厂Butachimie;2020年前在德克萨斯州的英威达Victoria工厂通过英威达最新的己二腈技术的转型来增加产能;在德克萨斯州的英威达Orange工厂,己二腈产量屡创新高英威达表示,在过去的五年,在尼龙6,6价值链上已经投资超过10亿美元,最近也承诺将再投资超过10亿美元,并且一直在评估市场,寻找更多的投资机会。

### 本周投资策略:

农药化肥:草甘膦价格稳定;百草枯市场较为清淡;草铵膦价格稳定;百菌清供应紧张。草甘膦供应商报价2.8-2.95万元/吨,市场成交至2.75-2.8万元/吨,上海港FOB主流价格为4000-4200美元/吨,从地区开工率来看:华中92%;华东57%;西南71%,市场开工率维持高位。预计未来市场或将维持横盘整理,不排除小幅下滑的可能,利空方面:1、美国市场当前采购,一定程度上透支了2018年第四季度的需求;2、市场供应量逐步提升;3、就目前媒体报道看,18年第四季度环保趋势可能削弱;利好方面:1、传统销售旺季即将到来,2、基础原料价格逐步走高。化肥方面,上周国内尿素市场持续

强劲运行，国内出厂报价环比续涨20-40元/吨，目前山东及两河报价在1990-2000元/吨，山西1960元/吨。供应方面全国尿素日产13.82万吨，环比增加4000多吨，平均开工率60.98%。上周山西部分地区持续受环保检查的影响，煤矿产偏低，支撑当地块煤价格。山西阳泉、晋城地区等地无烟末煤销售尚可，由于全国多数钢焦企业利润扩大，增加了末煤需求。复合肥市场看稳，预计未来国内尿素行情仍将有一定上涨空间，原因是尿素市场定价权仍在厂家手中，业内信心仍较好。

化纤：上周亚洲乙烯市场价格继续承压下调，幅度在15美元/吨，区域内依然有来自中东和欧洲货源，下游利润状况不佳，购买兴趣不高，导致产能过剩，利空市场心态，抑制乙烯市场交投氛围，拖拽业者报盘价格下调。目前市场来看，现货供应压力仍存，但由于蒸汽裂解装置仍未完全恢复，中国乙烯市场需求稳定，支撑部分卖方存挺价意愿，但买盘多询低价货源，在无明显利好消息指引下，业者多维持观望态度，但若下游产品市场反弹，不乏会刺激现货需求，所以预计下周亚洲乙烯市场价格继续下跌空间有限，震荡整理为主。上周末MEG市场价格下跌，华东价格7610元/吨，较上周同期下跌7.76%，较上月同期价格下跌2.19%；华南价格7750元/吨，较上周同期下跌4.32%，较上月同期下跌0.64%；华北价格7900元/吨，较上周同期价格下跌4.82%，较上月同期价格下跌1.25%；东北价格7830元/吨，较上周同期价格下跌5.01%，较上月同期价格下跌1.88%；上周乙二醇价格下跌。下游聚酯行业降负压力增大，乙二醇市场需求走弱，然乙二醇港口货源补充有限，下周有望维持去库存状态，加之面临交割期及双节假期，乙二醇市场在经历大幅下跌后，预计弱势整理，区间在100-300元/吨。上周聚酯切片市场偏弱运行，上游PTA期货空头增多，市场孔蝶氛围加剧，然而PTA供应持续紧张，库存低位，依旧支撑现货价格，9月依然有多套装置存在检修预期，供应紧俏格局支撑PTA现货市场走势；上周乙二醇价格下跌，聚酯切片成本端压力略有缓解，但聚酯成本依旧较高，本周下游需求整体清淡，场内交投气氛未有良好改善，场内实际主流商谈重心出现下滑。上周聚酯瓶片市场价格下跌，各厂实单成交不佳，下游整体买盘积极性不高，谨慎观望为主，下游议价情绪较浓，厂家让利出货，主流成交重心偏弱运行。

聚氨酯：上周聚合MDI市场继续下探。聚合MDI旺季上涨困难重重，上周五的反弹仅是昙花一现，反弹后下游询盘清淡，本周伊始，聚合MDI再次开启下行之路，跌跌不休是当前市场最真实的写照。各地跌幅在500-700元/吨。然市场萎靡之风难改，成交依旧乏力。周初万华商家高价挺市，但需求低迷之下确实徒劳无益，反而导致万华货几无无人问津，随后商家出货压力下被迫跟跌。上周国内TDI市场宽幅下跌，华南不含税价格24500元/吨，华东不含税价格在26000-26500元/吨附近，华北TDI不含税价格在26500元/吨附近，国内TDI市场弱势下滑，随着国内价格的不断下移，进口货已无明显价格优势。另外市场看空情绪犹存，贸易商操作较为谨慎，建仓意向偏弱。而下游则继续按需采购，成交偏弱气氛，预计短线市场小幅下跌，价格幅度在100-500元/吨。上周国内纯MDI市场弱势下滑，原料纯苯中石化下调报盘，苯胺价格亦下滑，场内多地货源流通，供应充裕但需求偏弱。成本面支撑一般，供应面相对充裕，然而下游持续萎靡，需求未见好转，预计纯MDI短期弱势盘整为主，幅度在200-500元/吨。

**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.wlqz.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。

## 免责条款

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