

原油价格走强，提振部分化工品价格

——化工行业周观点

同步大市（维持）

日期：2018年1月21日

上周市场回顾：

● 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 0.27%，同期沪深 300 上涨 1.66%，跑输大盘 1.39 个百分点。石油化工板块上涨 0.12%，同期落后大盘 1.54 个百分点。其中，硅宝科技（21.27%）、*ST 天化（15.06%）、川恒股份（13.67%）、六国化工（11.36%）和鸿达兴业（10.32%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：康得新（-18.60%）、雪峰科技（-9.80%）、三聚环保（-7.67%）、康达新材（-7.45%）以及德威新材（-7.35%）。

● 子行业板块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是磷化工（6.80%）、有机硅（6.76%）、锦纶（3.39%）、复合肥（2.31%）、磷肥（2.11%）。钾肥、橡胶制品和塑料制品分列跌幅前三，分别是-1.82%、-1.28%和-1.03%。

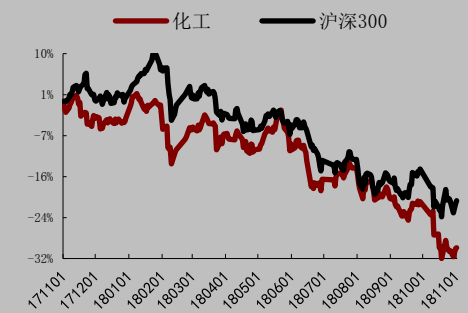
● 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货（90.11%）、液氯（52.41%）、粗苯（13.35%）、PX（CFR 中国）（12.20%）、WTI（11.68%）。跌幅前五的化工品是葱油（-7.60%）、煤焦油（-7.46%）、醋酸（-6.78%）、萤石 97 干粉（-6.61%）、TDI（-6.25%）。

● 本周投资策略：

农药化肥：上周草甘膦市场横盘整理，市场成交小幅走高。95%原粉供应商主流报价 2.65-2.8 万元/吨，市场成交至 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3700 美元/吨，从地区开工率来看：华中 83%；华东 61%；西南 68%，短期来看，预计市场价格或将偏弱震荡为主，主要原因是：第一，市场成交量虽有上调，而从本周市场开工情况看，总体供应量依旧维持相对高位；第二，从成本角度看，甘氨酸价格横盘整理，对维持草甘膦价格有一定助力；第三，从政策层面看，2019 年的环保新政，预计会在“两会”过后发布，而考虑到目前中美两国贸易摩擦的不确定性，以及央行降准的行为，2019 年环保基调可能偏稳，较难有激进政策出台；第四，春节期间部分供应商降低负荷开工或者进行设备检修。化肥方面，上周国内尿素市场价格维持稳定，截止上周末，主产区出厂报价 1860-1900 元/吨，成交 1840-1850 元/吨。供应方面全国尿素日产 11.27 万吨，周环比减少 1300 多吨，平均开工率 50.80%，从上下游来看：上周国内无烟煤市场价格承压暂稳。近期无烟煤市场整体趋稳，市场调价者不多。地区无烟矿弱稳为主，场内观望情绪居多，复合肥下游贸易商逐渐退市，后期趋弱势头明显，部分厂家近期有关停计划，价格方面

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年1月21日

相关研究

万联证券研究所 20181029_行业周观点_AAA_液氯、三氯甲烷领涨，市场偏淡稳

万联证券研究所 20181026_公司季报点评_AAA_华鲁恒升（600426）2018 年三季度报点评

万联证券研究所 20181024_公司季报点评_AAA_扬农化工（600486）2018 年三季度报点评

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：黄侃

电话：02160883490

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

延续平稳，等待节后市场。综合来看，厂家基本无集港热情，可谓竭力排除印标影响，暂时稳价心态，后期国内货源还需自行消化，供需将带领价格重新寻找平衡点，价格或将维持震荡为主。

化纤：上周亚洲乙烯市场震荡上行，上周末随着中国终端用户的继续使用，为 2 月后的农历新年假期购买现货乙烯货物，亚洲乙烯价格每吨上涨 20 美元。由于流入东北的东南亚货物减少，亚洲 2 月份现货供应看来是有限的。同时马来西亚乙烯衍生物工厂测试运行的新需求，东南亚的乙烯现货需求预计将有所回升，另一方面，大多数乙烯衍生物都很弱，市场对亚洲乙烯价格缺乏信心。综合各种因素，预计短期内亚洲乙烯市场或将盘稳运行。上周末 MEG 市场震荡整理，华东价格 5120 元/吨，较上周同期上涨 0.78%，较上月同期价格下跌 11.27%；华南价格 5200 元/吨，较上周同期价格下跌 0.95%，较上月同期价格下跌 11.86%；华北价格 5200 元/吨，较上周同期价格下跌 3.70%，较上月同期价格下跌 13.33%；东北价格 5600 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 12.50%。目前来看，乙二醇目前震荡整理，价格区间变动不大。目前国际原油市场中因 EIA 报告显示美国产量再创新高施压油市，虽然美原油库存下降但成品油库存持续大增，不过另一方面由于产油国减产活动基本落地，加之即将公布的 OPEC 月报利好概率较大，预计下周油价或将延续小幅走高态势。目前国内开工仍在高位，港口库存也处在高位，下游聚酯厂家已经陆续检修，市场观望态度明显，加之目前市场价格已经抄底，预计宏观面的短期影响不会改变乙二醇低位震荡整理的格局，预计短期内乙二醇市场仍维持低位震荡整理。上周聚酯切片市场震荡运行，周内受国际油价不断上涨提振，加之供需格局压力不大，推动 PTA 市场不断攀升。上周乙二醇厂家出货量较大，下游长丝产销持续在高位，下游聚酯集中检修利空效应增大，受限于供需弱平衡，市场操作信心缺乏，但春节前夕工厂备货基本结束，聚酯产销日益承压，聚酯切片工厂涨价意向有限积极促销为主，周三受成本大涨刺激，下游补仓积极性升高，产销数据有所好转。上周聚酯瓶片市场震荡运行，现货供应紧张，继续支撑现货市场，然春节假期临近，需求逐渐回落，上下游拉锯，上周 PTA 市场震荡偏暖运行，目前受政策面利好依托加之原油偏强调整，对行情形成底部支撑，加之相关产品 PTA 近期表现偏强亦对乙二醇存联动提振。本月中下旬下游厂家陆续开始进入停车检修状态，近期切片下游整体需求较为一般，观望心态明显，产销数据一般，切片市场上涨受阻，但成本端亦相对坚挺，预计短期内聚酯切片市场或将保持震荡运行。上周聚酯瓶片市场区间盘整，周内 PTA、乙二醇主力期价受原油反弹及政策面利好提振窄幅回暖，成本端支撑尚可，加之企业现货货源相对紧张，业者心态坚挺，低价货源逐渐退市，预计短期内价格或将盘整运行。

- **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
天然气现货	5.19	66.35%	90.11%	-4.60%	76.53%	73.00%
液氯	182.01	0.00%	52.41%	221.52%	52.41%	322.30%
粗苯	3548	0.28%	13.35%	-17.58%	15.46%	-29.81%
PX (CFR中国)	1058	1.62%	12.20%	-1.67%	11.55%	10.59%
WTI	52.59	0.44%	11.68%	3.12%	15.81%	-17.27%
环己酮	9350	1.45%	11.20%	4.87%	11.20%	-25.60%
MTBE	6035	-0.10%	11.16%	11.39%	13.08%	0.53%
布伦特	61.68	0.39%	10.24%	2.85%	14.65%	-10.87%
加氢二甲苯	5500	0.00%	10.00%	0.55%	11.11%	-5.56%
苯胺	5775	0.00%	9.58%	-4.86%	3.68%	-51.98%

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
葱油	3160	-0.47%	-7.60%	2.27%	-8.54%	-7.06%
煤焦油	3100	0.00%	-7.46%	14.18%	-5.49%	-8.01%
醋酸	3064	0.00%	-6.78%	-18.01%	-9.62%	-30.47%
萤石97干粉	3250	-2.99%	-6.61%	-15.03%	-8.45%	23.57%
TDI	13125	0.00%	-6.25%	-31.15%	-10.26%	-65.85%
PTFE分散树脂	62000	0.00%	-6.06%	-9.49%	-6.06%	-27.06%
萤石97湿粉	3150	-1.56%	-5.12%	-13.10%	-6.94%	24.51%
生胶	19500	-4.88%	-4.88%	-7.14%	-4.88%	-37.10%
维生素VA	410	0.00%	-4.87%	-21.76%	-9.69%	-67.20%
PTFE分散乳液	43000	0.00%	-4.44%	-6.52%	-4.44%	-33.85%

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 价格走势图.....	8
图 12.聚合 MDI 价格走势图.....	8
图 13.苯胺价格走势图.....	8
图 14.甲苯（广州石化）价格走势图.....	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 52.11 美元/桶，较上周上涨 4.68%；布油均价为 60.64 美元/桶，同比上周上涨 3.27%，目前国际原油市场中国 EIA 报告显示美国产量再创新高施压油市，虽然美原油库存下降但成品油库存持续大增，市场预计后期会因经济疲软和中美贸易争端而带来需求利空，不过另一方面由于产油国减产活动基本落地，且当前美国股市表现强劲，而美元指数近来走势持续疲软等因素均为加油带来助力，加之即将公布的 OPEC 月报利好预期较大。综合来看，近期国际油市利好消息占据主导，不过短期油价上行动能或表现得不是特别强劲，预计下周国际油价或将延续小幅走高态势。后市预测：预计近期 WTI 原油期货价格在 52-57 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 62-67 美元/桶之间浮动。

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 市场震荡整理，华东价格 5120 元/吨，较上周同期上涨 0.78%，较上月同期价格下跌 11.27%；华南价格 5200 元/吨，较上周同期价格下跌 0.95%，较上月同期价格下跌 11.86%；华北价格 5200 元/吨，较上周同期价格下跌 3.70%，较上月同期价格下跌 13.33%；东北价格 5600 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 12.50%。

图3. MEG国内价格走势



图4. MEG国际市场价格走势

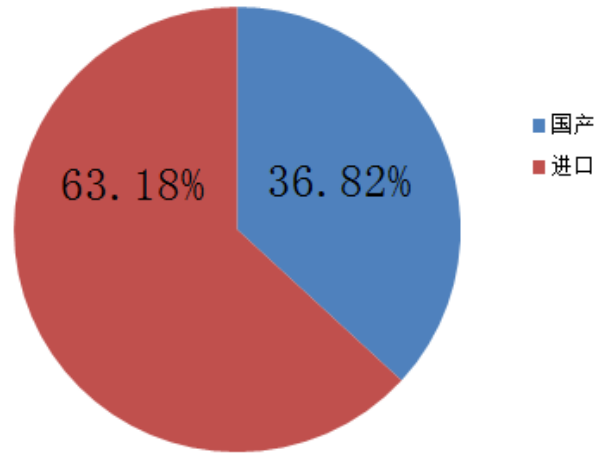
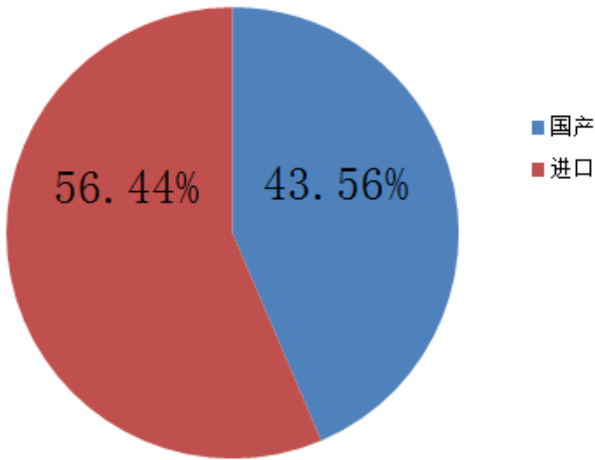


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图5. MEG 2月供应结构分析图

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

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

图8. 涤纶短纤价格走势

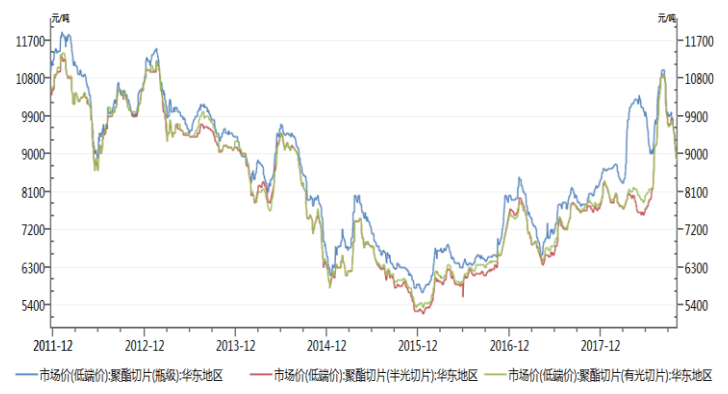


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图9. PTA价格走势

图10. 聚酯切片价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

3、聚氨酯

上周聚合 MDI 市场持续走高，国内工厂持续控量，因而场内现货或持续偏紧格局，市场看涨情绪不减；不过年前下游工厂囤货意愿走低，且后期部分工厂仍不乏陆续退市放假，需求面难有利好支撑，业内操作较为谨慎，预计下周聚合 MDI 市场或将小幅上涨，价格波动在 200-300 元/吨之间。

11. 纯MDI价格走势



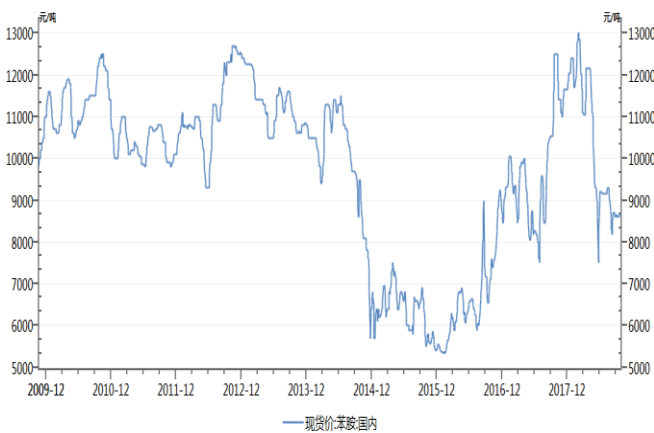
数据来源：wind、万联证券研究所

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

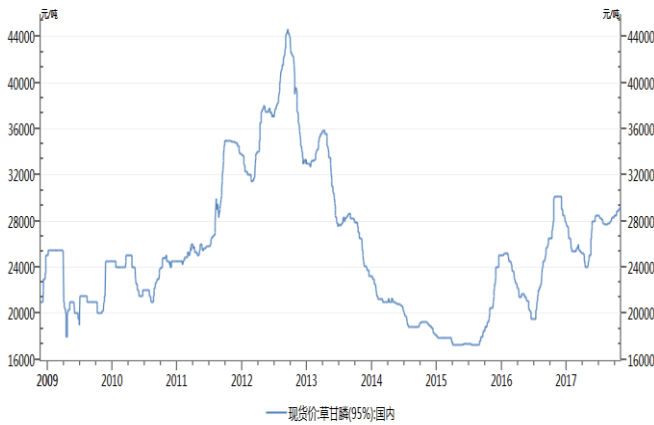


数据来源：wind、万联证券研究所

4、农药化肥

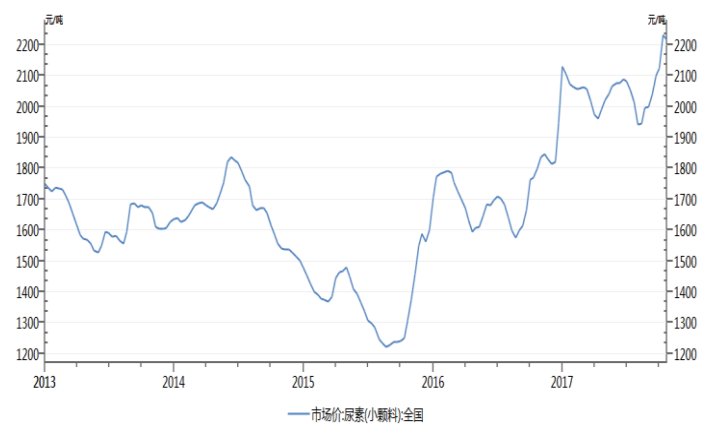
上周草甘膦市场横盘整理，市场成交小幅走高。95%原粉供应商主流报价 2.65-2.8 万元/吨，市场成交至 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3700 美元/吨，从地区开工率来看：华中 83%；华东 61%；西南 68%，短期来看，预计市场价格或将偏弱震荡为主，主要原因是：第一，市场成交量虽有上调，而从本周市场开工情况看，总体供应量依旧维持相对高位；第二，从成本角度看，甘氨酸价格横盘整理，对维持草甘膦价格有一定助力；第三，从政策层面看，2019 年的环保新政，预计会在“两会”过后发布，而考虑到目前中美两国贸易摩擦的不确定性，以及央行降准的行为，2019 年环保基调可能偏稳，较难有激进政策出台；第四，春节期间部分供应商降低负荷开工或者进行设备检修。

图15. 国内草甘膦价格走势



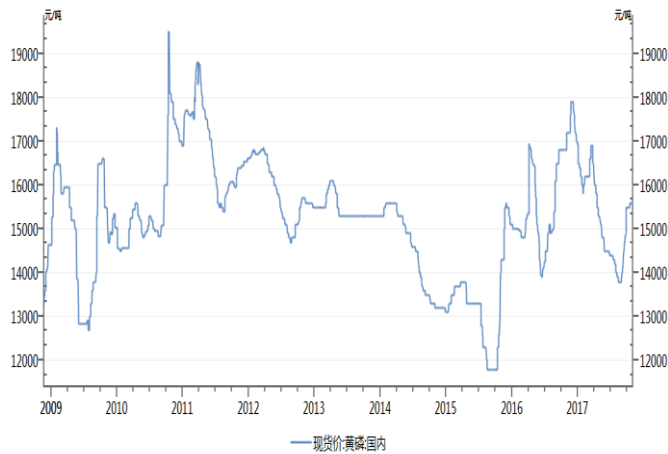
数据来源: wind、万联证券研究所

图16. 尿素价格走势



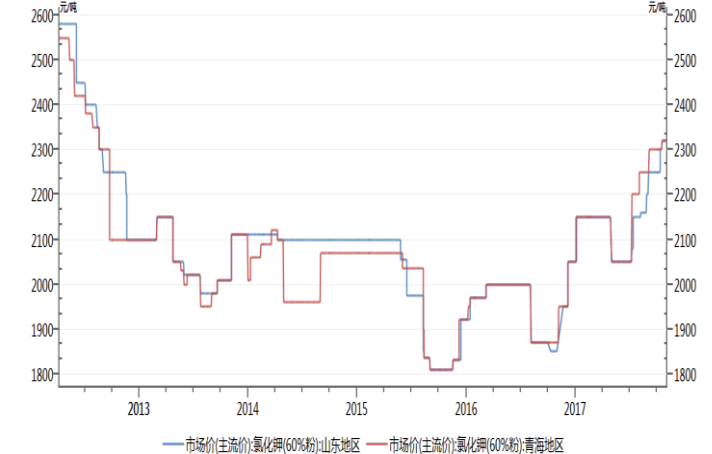
数据来源: wind、万联证券研究所

图17. 黄磷价格走势



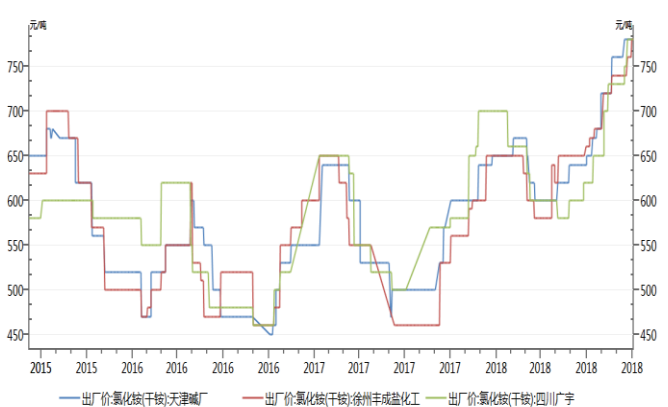
数据来源: wind、万联证券研究所

图18. 氯化钾价格走势



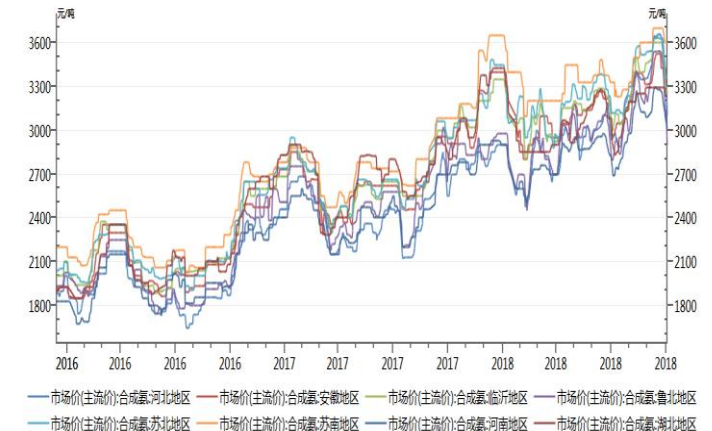
数据来源: wind、万联证券研究所

图19. 氯化铵价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

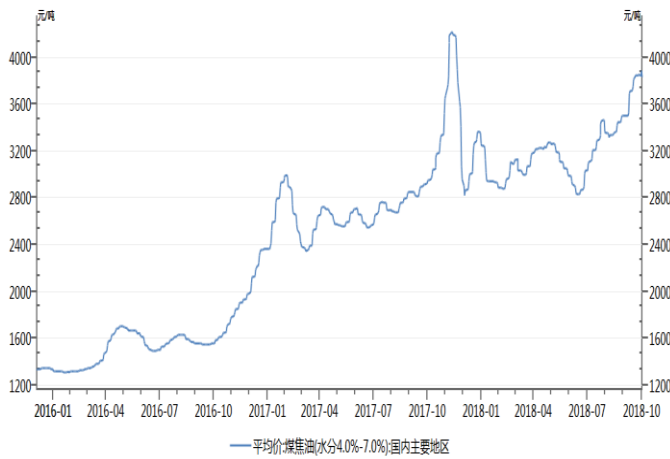
图20. 合成氨价格走势



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

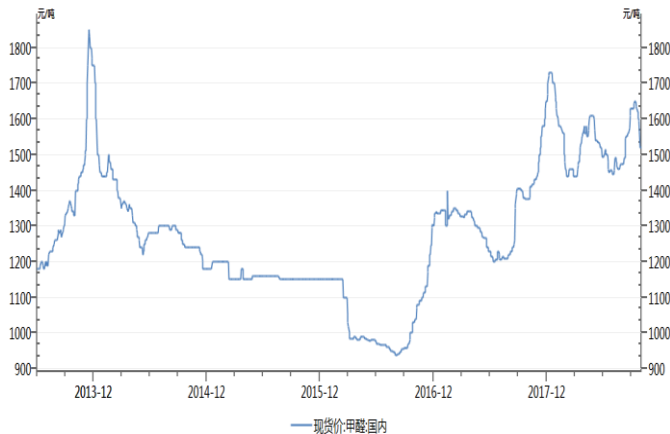
图24. 苯乙烯价格走势



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



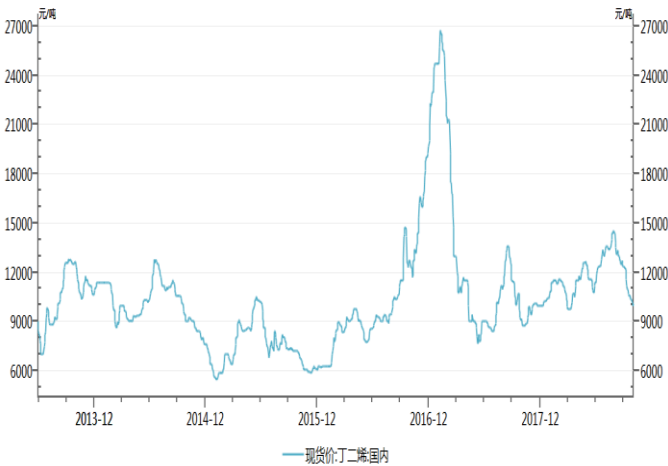
数据来源: wind, 万联证券研究所

图34. 醋酸价格走势图



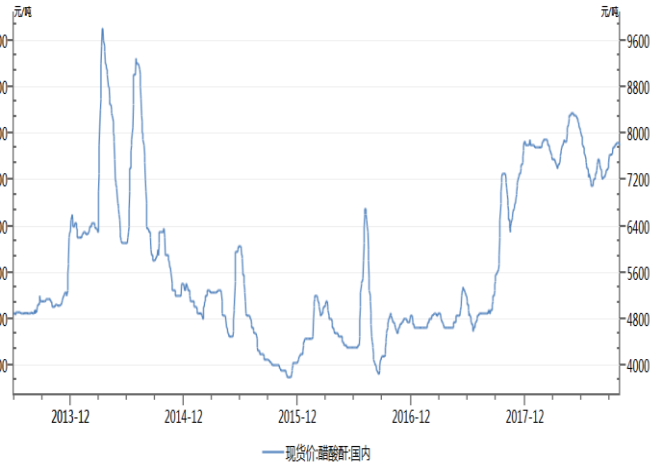
数据来源: wind, 万联证券研究所

图35. 丁二烯价格走势图



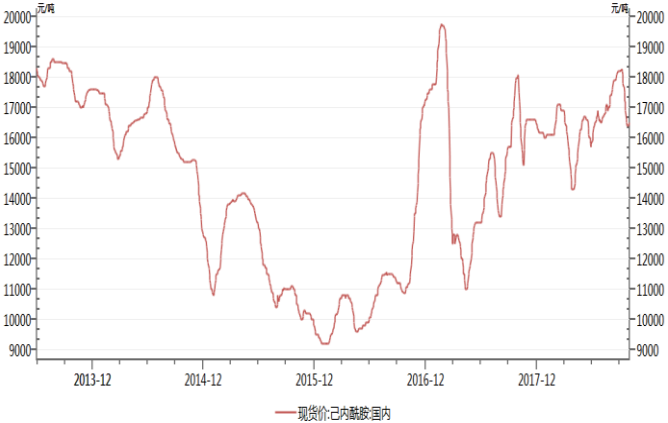
数据来源: wind, 万联证券研究所

图36. 醋酸酐价格走势图



数据来源: wind, 万联证券研究所

图37. 己内酰胺价格走势图



数据来源: wind, 万联证券研究所

图38. 甘油价格走势图



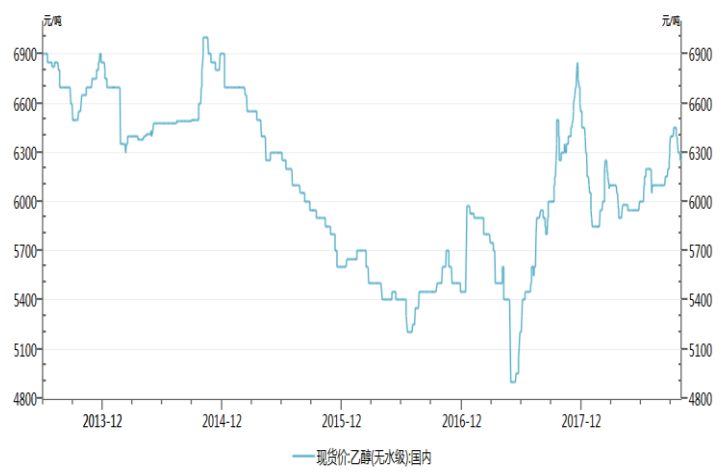
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



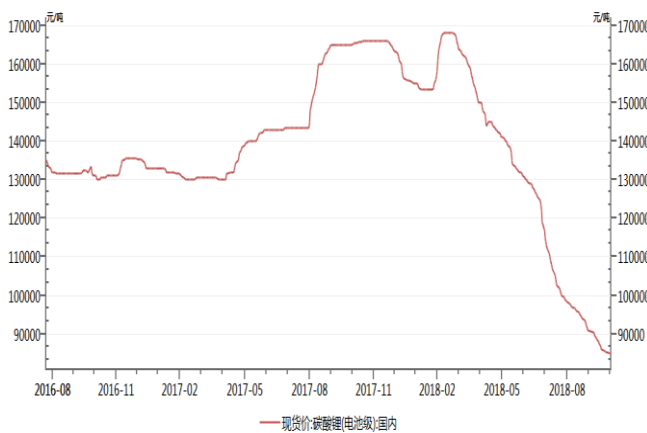
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

我国再出台小微企业减税措施

日前召开的国务院常务会议指出，发展好小微企业关系经济平稳运行和就业稳定。会议决定，对小微企业推出一批新的普惠性减税措施。2018年，我国实施了较大规模的减税降费，全年减税降费规模约1.3万亿元。“2019年新年伊始，小微企业再获新的减税‘礼包’，体现了我国对小微企业发展的加力支持。”中国社会科学院财经战略研究院副研究员蒋震表示，小微企业是激发市场活力的重要主体，也是我国宏观经济平稳运行的关键因素。会议从多方面提出减税举措。其中，大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准，同时加大所得税优惠力度，对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元、100万元到300万元的部分，分别减按25%、50%计入应纳税所得额，使税负降至5%和10%。调整后优惠政策将覆盖95%以上的纳税企业，其中98%为民营企业。会议同时提出，对主要包括小微企业、个体工商户和其他个人的小规模纳税人，将增值税起征点由月销售额3万元提高到10万元。允许各省(区、市)政府对增值税小规模纳税人，在50%幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加。

渤海入海排污口排查整治专项行动启动

生态环境部发布消息称，渤海地区入海排污口排查整治专项行动暨试点工作启动会1月11日在唐山召开。会议指出，渤海入海排污口排查整治将以改善渤海生态环境质量为核心，扎实做好“排查、监测、溯源、整治”四项任务，概括起来就是“查、测、溯、治”。第一个是“查”。综合运用卫星遥感、无人机航拍、无人船监测以及智能机器人探测等先进技术手段，把向渤海排污的每一个“口子”都查清楚，确保一个不漏。第二个是“测”。按照边排查、边监测的原则，制定入海排污口监测计划，把水质情况“测明白”。第三个是“溯”。对监测发现排污问题突出的排污口进行溯源，查清污水的来龙去脉，厘清排污责任。第四个是“治”。

湖北去年101家沿江化工企业关改搬转

记者近日从湖北省沿江化工企业关改搬转专项战役指挥部办公室获悉，截至2018年底，全省沿江化工企业完成关改搬转清单任务101家，其中关闭26家，改造56家，搬迁7家，转产12家，全面完成2018年度目标任务。2018年6月，湖北省政府印发《湖北省沿江化工企业关改搬转工作方案》，凡不符合规划区划或安全环保条件、存在环境污染风险的现有化工企业，一律实施关停或迁入合规园区、改造升级。要求2020年12月31日前，完成沿江1公里内化工企业关改搬转；2025年12月31日前，完成沿江1公里至15公里范围内的化工企业关改搬转。牵头单位湖北省经信厅介绍，省直相关部门和市州政府均成立了专项战役指挥部，关改搬转任务清单涉及15个市州478家企业，建立“一企一策”任务清单，明确关改搬转企业名单，切合实际确定关改搬转整改方式，制定时间表，划出路线图，压实责任人。

尼龙进入河南十大新兴产业

在1月15日河南省政府新闻办召开的加快培育新兴产业新闻发布会上，平顶山尼龙产业成为河南省10个新兴产业之一。据河南省发改委副主任邵义介绍，河南省确定的10个重点培育新兴产业分别是：尼龙产业、智能传感器产业、智能装备产业、现代生物和生命健康产业、环保装备和服务产业、新能源及网联汽车产业、汽车电子产业、新型显示和智能终端产业、新一代人工智能产业、5G产业。他表示，当前河南省人均GDP突破7000美元，正处于工业化快速推进阶段和经济新旧动能转换、产业转型升级的关键时期，加快培育新兴产业，推动高起点、高速度、高品质发展，既是推

动制造业高质量发展的重要内容，也是加快建设经济强省的客观要求。

中化国际收购欧洲塑料生产商

中国化工报记者日前从中化国际(控股)股份有限公司了解到，该公司近日斥资 1.44 亿欧元成功收购总部位于西班牙的欧洲特种工程塑料生产商 Elix Polymers S.L.，现已在马德里完成全部交割手续，并召开了公司第一届董事会及员工大会。据悉，该笔交易是近年来中资企业在西班牙化工行业完成的规模最大的收购项目。中化国际的全资子公司中化国际(新加坡)有限公司，经由其在西班牙注册成立的控股公司，从 Elix Holdings S. à R.L. 处收购其持有的 Global Arlington S.L.U. 100% 的股权，而 Global Arlington S.L.U. 又全资持有 Elix Polymers S.L. 的股权，从而间接实现了中化国际对 Elix Polymers S.L. 的实际控制权。

地炼大省针对油品乱象出台四禁清单

1 月 15 日，记者从山东省人民政府了解到，为贯彻落实成品油整治相关政策法规，山东省政府研究确定了成品油禁产、禁购、禁销、禁用清单。禁产清单：未取得营业执照的不得生产成品油；未取得安全生产许可、环评、消防等资质的不得生产成品油；未取得工业产品生产许可证的不得生产车用汽油；不符合产业政策要求的不得生产成品油；不得生产不符合现行有效标准的成品油；禁止以化工原料非法勾兑调和成品油。禁购清单：经营单位不得购进不符合现行有效标准的成品油；成品油零售企业不得从未取得成品油批发经营资格的企业购买成品油；物流运输企业等自用单位不得违法购进普通柴油、燃料油、其他高硫分燃油等油品；物流运输企业等自用单位不得违法购进不符合环保政策要求的成品油；未取得安全、消防、环评等资质的自用加油站(点)、自备油罐(库)、自用加油设施的经营者不得购进储存成品油。

乙苯共氧化制 PO 技术实现自主

万华化学集团股份有限公司承担完成的乙苯共氧化法高效绿色制备环氧丙烷(PO)成套技术项目日前通过中国石油和化学工业联合会组织的成果鉴定。由中国工程院院士陈建峰、蹇锡高以及中国科学院院士李亚栋等组成的专家委员会鉴定认为，该项目成果打破了国外技术垄断，整体技术进入国际领先行列。

据万华化学技术总监华卫琦介绍，万华历经 6 年完成了乙苯共氧化制环氧丙烷全流程工艺及催化技术开发，申请国内外发明专利 18 件，其中 PCT4 件，完全掌握了具有自主知识产权的乙苯共氧化法高效绿色制备环氧丙烷成套技术。石化联合会副秘书长胡迁林表示，该成套技术绿色、清洁，具有综合竞争实力，促进了环氧丙烷生产技术的升级换代。

石化联合会推荐学习巴斯夫新战略

为进一步提高中国石油和化工企业在转型升级新形势下的战略管理水平，1 月 15 日，中国石油和化学工业联合会会长李寿生向全行业发出《关于推荐中国石油和化工企业管理层学习借鉴巴斯夫全新企业战略的一封信》。信中强调，战略是对未来的选择。在当前全球产业结构加快调整、市场竞争更加激烈、战略转型步伐加快的新形势下，企业战略管理的地位和作用更加重要。“但目前我们很多企业还没有明确的战略，战略发展存在不少盲目性，战略管理意识和水平都亟待提高。”

朗盛 2 亿欧元投向阻燃剂业务

据《亚洲橡塑》近日消息，朗盛公司计划未来 3 年投资约 2 亿欧元，加强其全球范围内的阻燃剂业务。据了解，朗盛当前运营着一个溴系和磷系阻燃剂后向一体化生产网络，在美国查尔斯顿、埃尔多拉多和格林斯博罗，德国的勒沃库森和克雷费尔德-乌丁根，法国埃皮埃尔和英国曼彻斯特拥有阻燃剂生产工厂。朗盛聚合物添加剂业务负责人 Karsten Jobs 表示：“随着 2017 年春季收购了美国科聚亚公司，我们已经成为世界领先的阻燃剂供应商之一。朗盛将科聚亚公司业务与其溴系阻燃剂、溴和溴衍生物进行了一体化整合，显著扩大了公司在阻燃剂方面的市场地位。由于溴系阻燃剂的高效性，这些物质在建筑行业中得到了广泛应用，是朗盛现有磷系阻燃剂的理想补充。”

PPG 拟购德国汽车涂料企业

1 月 9 日，PPG 宣布已就收购汽车涂料生产商 Hemmelrath 公司达成最终协议。在满足惯例成交条件后，该交易预计将于 2019 年上半年完成。双方并未披露交易的具体财务条款。PPG 董事长兼首席执行官 Michael McGarry 表示：“双方的业务高度互补，此次收购标志着 PPG 的战略发展计划又向前迈进了一大步，将进一步扩大 PPG 汽车涂料的生产能力，丰富涂料配方，以便我们为客户和股东创造更大的价值。”据介绍，Hemmelrath 总部位于德国 Klingenberg 市，是一家汽车原始设备制造商(OEM)涂料家族企业。该公司现拥有 450 多名员工，在德国 Klingenberg 和 Erlenbach、中国吉林、美国南卡罗来纳州 Duncan 以及巴西 Indaiatuba 设有生产工厂。Hemmelrath 的产品面向全球各大汽车厂商，每年有超过 700 万辆汽车使用其涂料产品。

壳牌在美 α -烯烃新装置投产

壳牌化学公司上周宣布，该公司在路易斯安那州盖斯马市的化学工厂新建了一个 42.5 万吨/年的 α -烯烃装置。壳牌表示，新装置的启动使其成为全球最大的 α -烯烃生产商。

该公司称，该装置于上年 12 月开始商业运营。新项目的投产使盖斯马市工厂的总产量达到 130 万吨/年。 α -烯烃是制造聚乙烯树脂的关键原料，不同等级的聚乙烯树脂依次用来制造管道、塑料食品容器、杂货袋、洗发水瓶和其他塑料，也被用于制造洗涤剂、机油和洗手液等

沙特阿美欲发行百亿美元债券

沙特能源部长法利赫 1 月 13 日表示，沙特阿美计划发行价值约 100 亿美元的债券，以帮助其收购沙特基础工业公司(SABIC)的多数股权。本次发行的以美元计价债券可能会在今年第二季度进行，这将是沙特阿美首次发行国际债券。据了解，沙特阿美正寻求以约 700 亿美元的价格从沙特阿拉伯公共投资基金手中收购 SABIC 70% 的股份，该基金计划根据沙特阿拉伯 2030 年远景改革计划，将在国内外投资一系列非石油项目。该项收购是阿美石油计划重新平衡其业务组合以适应快速增长的石化市场的关键，以使该公司在即将进行 IPO 之前对国际投资者更具吸引力。

本周投资策略：

农药化肥：上周草甘膦市场横盘整理，市场成交小幅走高。95%原粉供应商主流报价 2.65-2.8 万元/吨，市场成交至 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3700 美元/吨，从地区开工率来看：华中 83%；华东 61%；西南 68%，短期来看，预计市场价格或将偏弱震荡为主，主要原因是：第一，市场成交量虽有上调，而从本周市场开工情

况看，总体供应量依旧维持相对高位；第二，从成本角度看，甘氨酸价格横盘整理，对维持草甘膦价格有一定助力；第三，从政策层面看，2019年的环保新政，预计会在“两会”过后发布，而考虑到目前中美两国贸易摩擦的不确定性，以及央行降准的行为，2019年环保基调可能偏稳，较难有激进政策出台；第四，春节期间部分供应商降低负荷开工或者进行设备检修。化肥方面，上周国内尿素市场价格维持稳定，截止上周末，主产区出厂报价1860-1900元/吨，成交1840-1850元/吨。供应方面全国尿素日产11.27万吨，周环比减少1300多吨，平均开工率50.80%，从上下游来看：上周国内无烟煤市场价格承压暂稳。近期无烟煤市场整体趋稳，市场调价者不多。地区无烟矿弱稳为主，场内观望情绪居多，复合肥下游贸易商逐渐退市，后期趋弱勢头明显，部分厂家近期有关停计划，价格方面延续平稳，等待节后市场。综合来看，厂家基本无集港热情，可谓竭力排除印标影响，暂时稳价心态，后期国内货源还需自行消化，供需将带领价格重新寻找平衡点，价格或将维持震荡为主。

化纤：上周亚洲乙烯市场震荡上行，上周末随着中国终端用户的继续使用，为2月后的农历新年假期购买现货乙烯货物，亚洲乙烯价格每吨上涨20美元。由于流入东北的东南亚货物减少，亚洲2月份现货供应看来是有限的。同时马来西亚乙烯衍生物工厂测试运行的新需求，东南亚的乙烯现货需求预计将有所回升，另一方面，大多数乙烯衍生物都很弱，市场对亚洲乙烯价格缺乏信心。综合各种因素，预计短期内亚洲乙烯市场或将盘稳运行。上周末MEG市场震荡整理，华东价格5120元/吨，较上周同期上涨0.78%，较上月同期价格下跌11.27%；华南价格5200元/吨，较上周同期价格下跌0.95%，较上月同期价格下跌11.86%；华北价格5200元/吨，较上周同期价格下跌3.70%，较上月同期价格下跌13.33%；东北价格5600元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌12.50%。目前来看，乙二醇目前震荡整理，价格区间变动不大。目前国际原油市场中因EIA报告显示美国产量再创新高施压油市，虽然美原油库存下降但成品油库存持续大增，不过另一方面由于产油国减产活动基本落地，加之即将公布的OPEC月报利好概率较大，预计下周油价或将延续小幅走高态势。目前国内开工仍在高位，港口库存也处在高位，下游聚酯厂家已经陆续检修，市场观望态度明显，加之目前市场价格已经抄底，预计宏观面的短期影响不会改变乙二醇低位震荡整理的格局，预计短期内乙二醇市场仍维持低位震荡整理。上周聚酯切片市场震荡运行，周内受国际油价不断上涨提振，加之供需格局压力不大，推动PTA市场不断攀升。上周乙二醇厂家出货量较大，下游长丝产销持续在高位，下游聚酯集中检修利空效应增大，受限于供需弱平衡，市场操作信心缺乏，但春节前夕工厂备货基本结束，聚酯产销日益承压，聚酯切片工厂涨价意向有限积极促销为主，周三受成本大涨刺激，下游补仓积极性升高，产销数据有所好转。上周聚酯瓶片市场震荡运行，现货供应紧张，继续支撑现货市场，然春节假期临近，需求逐渐回落，上下游拉锯，上周PTA市场震荡偏暖运行，目前受政策面利好依托加之原油偏强调整，对行情形成底部支撑，加之相关产品PTA近期表现偏强亦对乙二醇存联动提振。本月中下旬下游厂家陆续开始进入停车检修状态，近期切片下游整体需求较为一般，观望心态明显，产销数据一般，切片市场上涨受阻，但成本端亦相对坚挺，预计短期内聚酯切片市场或将保持震荡运行。上周聚酯瓶片市场区间盘整，周内PTA、乙二醇主力期价受原油反弹及政策面利好提振窄幅回暖，成本端支撑尚可，加之企业现货货源相对紧张，业者心态坚挺，低价货源逐渐退市，预计短期内价格或将盘整运行。

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

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。

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。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 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里大街28号中海国际中心