

原油收稳，建议关注农化板块

——化工行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年1月28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 0.45%，同期沪深 300 下跌 0.15%，跑赢大盘 0.60 个百分点。石油化工板块下跌 0.75%，同期落后大盘 0.60 个百分点。其中，中石科技（39.72%）、芭田股份（31.95%）、川环科技（22.95%）、中旗股份（16.54%）和天赐材料（16.18%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 康得新（-16.21%）、硅宝科技（-12.85%）、川恒股份（-11.39%）、德美化工（-9.85%）以及华软科技（-9.41%）。

● 子行业板块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是复合肥（6.80%）、氟化工（4.05%）、其他化学制品（1.39%）、农药（1.32%）、橡胶制品（1.13%）。有机硅、钾肥和粘胶分列跌幅前三，分别是-6.73%、-4.33%和-2.33%。

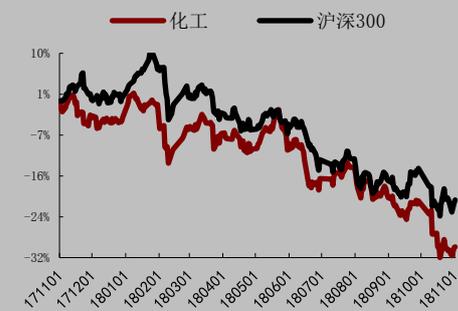
● 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：乙烯（9.37%）、WTI（6.51%）、布伦特（6.36%）、PTA（4.57%）、涤纶 POY（4.29%）。跌幅前五的化工品是国内天然气（-9.50%）、丁二烯（-6.88%）、硫酸（-5.49%）、丁苯橡胶（-3.80%）、MTBE（-3.23%）。

● 本周投资策略：

农药化肥：上周草甘膦市场横盘整理，市场成交较为清淡。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 93%；华东 64%；西南 71%，短期来看，预计市场价格或将继续盘整为主，主要原因是：第一，目前市场开工率相对较高，预计 2019 年生产商会 2 月中下旬恢复生产，预计 2019 年 1、2 月产量会同比上调；第二，从采购市场看，海外主要市场的终端价格维持稳定，但是考虑到人民币对美元呈现升值态势，不排除倒压人民币价格下滑的可能；第三，虽然有关部门强调 2019 年种种环保计划，而从实际看，预计 2019 年的环保压力会有所下滑；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，上周国内尿素市场交投氛围偏淡，截止上周末，主产区出厂报价 1850-1900 元/吨，成交 1800-1850 元/吨。供应方面全国尿素日产 11.56 万吨，周环比增加 5000 多吨，平均开工率 52.99%，从上下游来看：上周国内煤炭市场产地、港口煤价呈分化走势，矿难事故导致产地煤价上涨较为明显，但港口煤价反应平淡，产地和港口价格倒挂。从产地看榆林供应依旧偏紧；从港口看寻货偏少，情绪开始转弱，5500 主流报价在 594，

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：2019年1月28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

贸易商以节前出货为主，部分已进入停产检修期。综合来看，中国尿素“失利”于印度招标后国内市场在消化悲观氛围之余虽表现欠佳但也没完全不尽人意，主流价格仍坚挺在1800-1880元/吨，但目前迫于春节长假压力，预计高价仍有窄幅下行风险。

化纤：上周亚洲乙烯市场继续上行，受中国需求强劲的提振，亚洲乙烯继续走强。由于马来西亚乙烯衍生物工厂测试运行的新需求，亚洲2月份现货供应有限。另一方面一些装置检修可能会减少2月份的现货供应，而东南亚的新需求将减少从东南亚到东北亚的套利活动。近期泰国的PTT公司发出了一份2月装货5000吨乙烯现货的投标书，由于新产品的试运行需求旺盛，东南亚市场开始回暖。综合各种因素，预计短期内亚洲乙烯市场或将偏稳运行。上周末MEG市场先涨后跌，华东价格5030元/吨，较上周同期下跌1.76%，较上月同期价格下跌8.88%；华南价格5150元/吨，较上周同期价格下跌0.96%，较上月同期价格下跌8.04%；华北价格5200元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌10.34%；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9.68%。目前来看，乙二醇目前处于偏弱震荡整理阶段，预计节前下滑空间有限。目前国际原油市场空好消息反复交织博弈，一方面，全球经济预期疲软令原油需求承压，美国页岩油中长期增产预期明显，加之有消息称欧盟试图规避美国对伊朗的贸易制裁，这令原油多头遭受重挫。另一方面，OPEC及俄罗斯非OPEC产油国表现出积极的减产行动，尤其沙特和俄罗斯方面的减产积极性尚存。综合来看，近期国际油市走向指示不是十分明确，如果产油国减产未能达到预期，油价比承压下挫，预计下周国际原油或偏弱震荡。目前市场开工处于高位，港口库存累库速度略逊于预期，然港口压力仍存，下游临近农历春节，需求悲观预期，而市场价格已经抄底，下行空间有限，预计短期内乙二醇市场偏弱震荡整理运行。上周聚酯切片市场震荡上行，周初受宏观利好刺激，PTA主力期价大幅上涨，期货TA1905盘中涨停，现货受期货价格提振震荡攀升，且市场交投气氛活跃，周中宏观情绪炒作逐步退去后，PTA期现货市场热情明显下滑。上周乙二醇市场跟随宏观市场走向，呈现先涨后跌的趋势，成本端支撑加强，此外，切片场内交投气氛回暖，日产销大幅上量，场内成交重心不断推涨，随着补仓积极性回落，加之原料走势回归弱势，切片厂商走货量迅速下滑，切片市场交投热情下降，但从库存来看，工厂整体库存偏低，预期后期切片价格或将盘整运行。上周聚酯瓶片市场震荡运行，周初PTA、乙二醇价格上涨，成本端上涨推动价格上扬，加之瓶片市场现货供应紧张，厂家报价整体上调，主流交投重心上涨，然随着双原料市场价格走跌，加之春节临近市场活跃度下降，预计短期内瓶片成交重心会小幅回调，但整体回调幅度应该有限。

- **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
乙烯	905	0.00%	9.37%	2.26%	3.43%	-28.74%
WTI	53.8	0.00%	6.51%	17.26%	18.48%	-15.10%
布伦特	62.74	0.06%	6.36%	15.44%	16.62%	-8.56%
PTA	6630	0.61%	4.57%	1.53%	10.22%	14.71%
涤纶POY	8500	2.41%	4.29%	-3.41%	4.94%	-5.24%
正丁醇	7075	2.17%	4.04%	7.60%	8.85%	-1.39%
DEG	4803	2.61%	3.14%	-2.69%	3.05%	-28.84%
涤纶DTY	10450	1.95%	2.96%	-0.48%	3.98%	0.48%
聚酯切片	7850	1.95%	2.78%	-3.83%	2.61%	-5.42%
涤纶FDY	9350	1.08%	2.75%	-1.06%	3.31%	-0.85%

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
国内天然气	4994	-1.25%	-9.50%	-2.21%	-6.23%	-19.15%
丁二烯	10150	2.01%	-6.88%	0.25%	-3.33%	-0.49%
硫酸	295	0.51%	-5.49%	-21.44%	-14.20%	-16.80%
丁苯橡胶	11713	-1.99%	-3.80%	0.86%	-1.47%	-10.42%
MTBE	5664	-0.05%	-3.23%	7.07%	6.13%	-5.86%
苯胺	5850	-2.82%	-3.23%	-11.09%	5.03%	-52.73%
重质纯碱	2100	-0.19%	-3.09%	-3.09%	-3.09%	15.45%
顺丁橡胶	11875	-1.55%	-3.06%	1.60%	-0.84%	-6.40%
天然气期货	3.48	0.00%	-3.04%	-2.82%	18.44%	9.50%
硫磺	1239	-3.05%	-2.98%	-0.40%	-2.21%	-2.06%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

目录

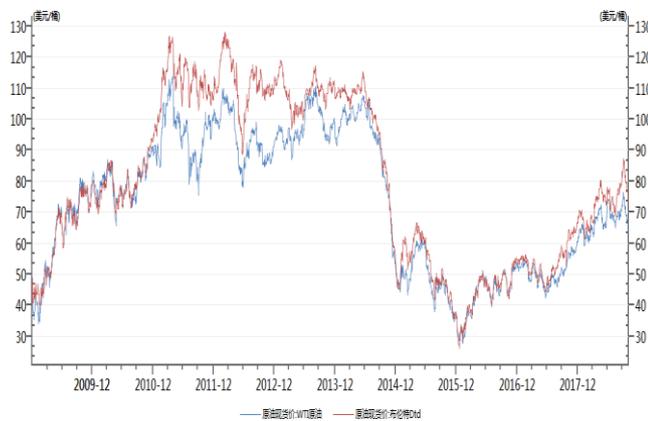
1、原油和天然气.....	6
2、化纤.....	6
2.1 MEG.....	6
2.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	7
3、聚氨酯.....	7
4、农药化肥.....	8
5、煤化工.....	9
6、其他产品.....	10
7、行业和上市公司动态.....	15
图 1.原油价格走势.....	6
图 2.天然气价格走势.....	6
图 3.MEG 价格国内走势.....	6
图 4.MEG 国际市场价格走势.....	6
图 5.MEG 2 月供应结构分析图.....	7
图 6.MEG 3 月供应结构分析图.....	7
图 7.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 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 52.62 美元/桶，较上周上涨 0.59%；布油均价为 61.14 美元/桶，同比上周下跌 0.29%，目前国际原油市场空好消息反复交织博弈，一方面，全球经济预期疲软令原油需求承压，市场对此表现得忧心忡忡，同时美国页岩油中长期增产预期明显，加之有消息称欧盟试图规避美国对伊朗的贸易制裁，这令原油多头遭受重挫。另一方面，OPEC 及俄罗斯非 OPEC 产油国表现出积极的减产行动，尤其沙特和俄罗斯方面的减产积极性尚存。综合来看，近期国际油市走向指示不是十分明确，如果产油国减产未能达到预期，油价比承压下挫，预计下周国际原油或偏弱震荡。后市预测：预计近期 WTI 原油期货价格在 51-56 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 60-65 美元/桶之间浮动。

图1. 原油价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

图2. 天然气价格走势



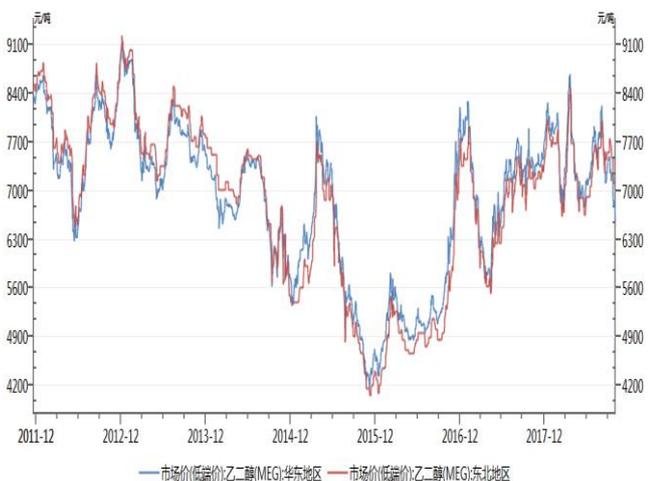
数据来源：wind、万联证券研究所

2、化纤

2.1 MEG

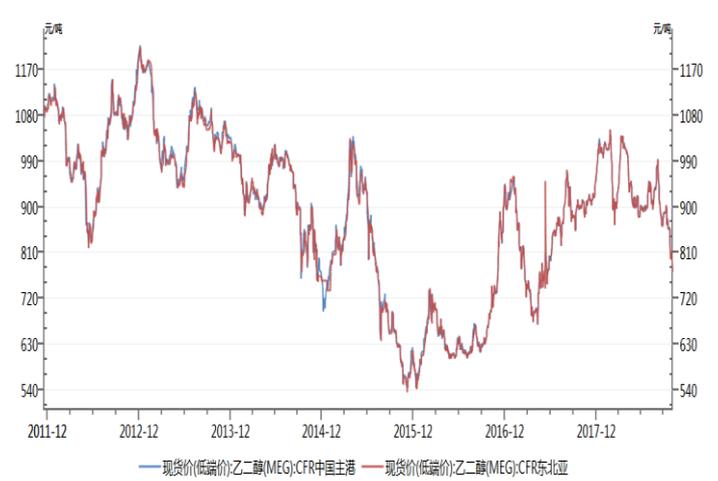
上周末 MEG 市场先涨后跌，华东价格 5030 元/吨，较上周同期下跌 1.76%，较上月同期价格下跌 8.88%；华南价格 5150 元/吨，较上周同期价格下跌 0.96%，较上月同期价格下跌 8.04%；华北价格 5200 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 10.34%；东北价格 5600 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 9.68%。

图3. MEG国内价格走势



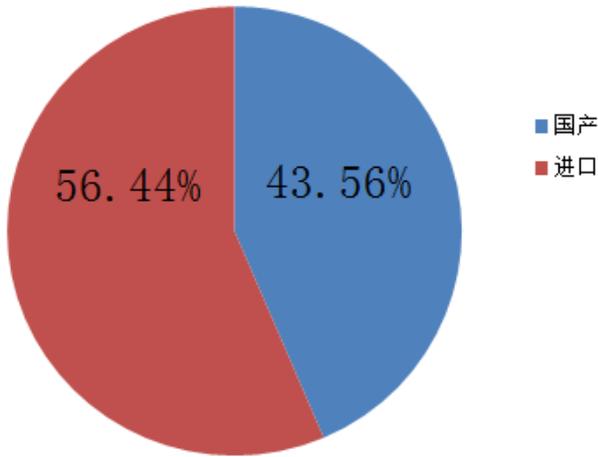
数据来源：wind、万联证券研究所

图4. MEG国际市场价格走势



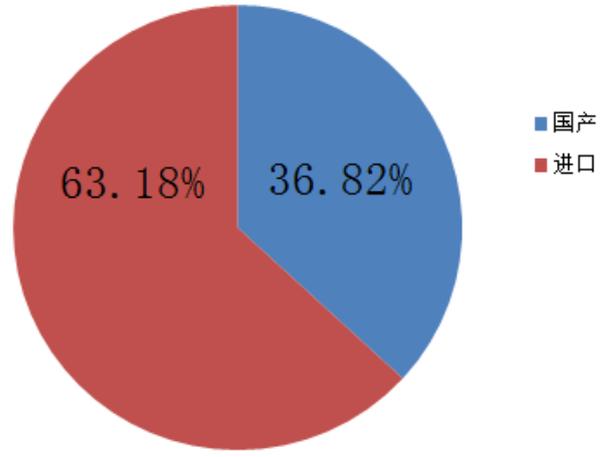
数据来源：wind、万联证券研究所

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

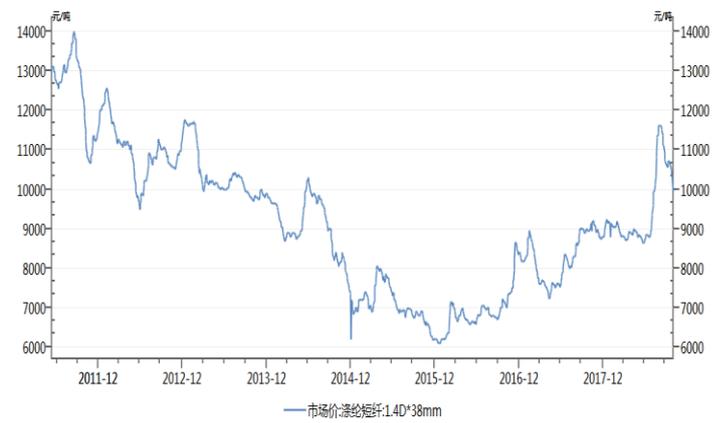
2.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图7. 涤纶长丝DTY、FDY、POY价格走势



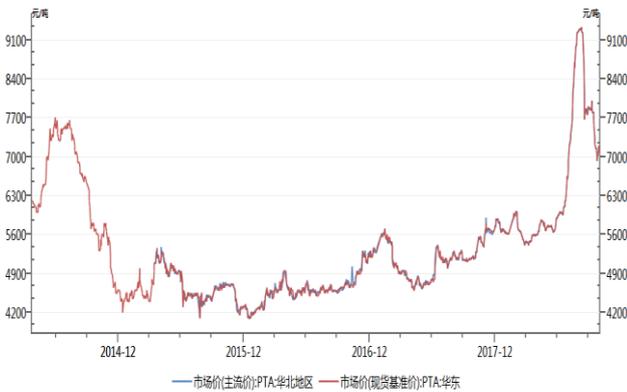
数据来源：wind、万联证券研究所

图8. 涤纶短纤价格走势



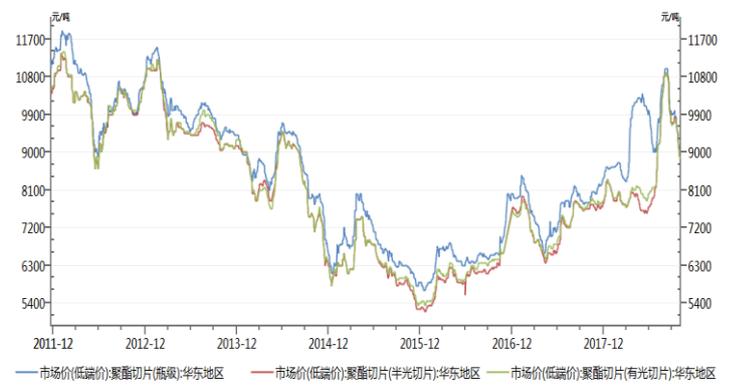
数据来源：wind、万联证券研究所

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

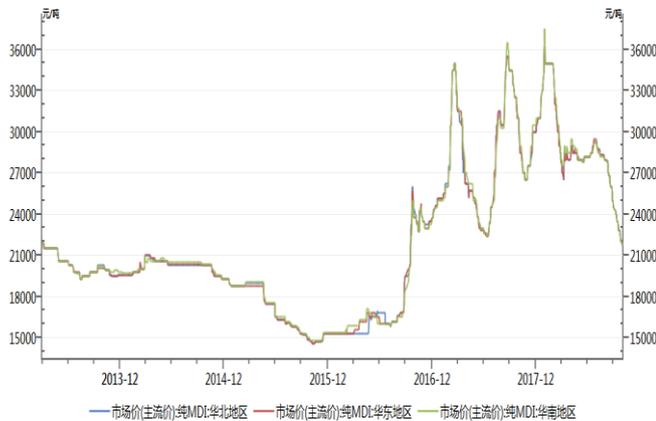


数据来源：wind、万联证券研究所

3、聚氨酯

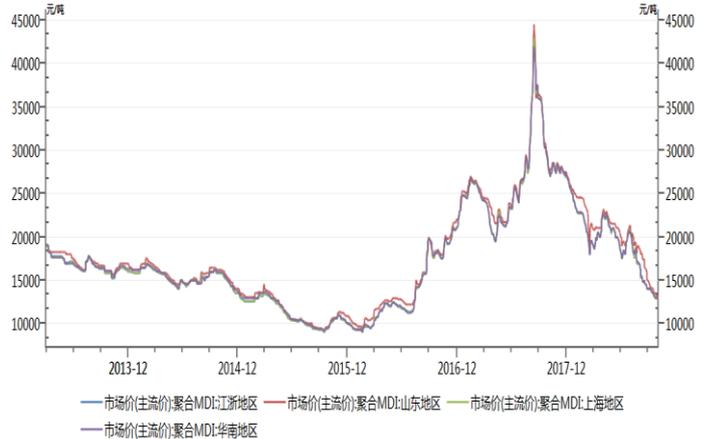
上周聚合 MDI 市场高位整理，国内工厂持续控量，部分代理商继续空仓运行，场内供应紧张局面难以缓解，商家对外报盘还是高位坚挺，但下游多数刚需陆续备货完毕，终端企业也将陆续进入放假模式，加之物流停运为期不远，需求缺乏实质性支撑。预计下周聚合 MDI 市场或将小幅上涨，价格波动在 200-300 元/吨之间。

图11. 纯MDI价格走势



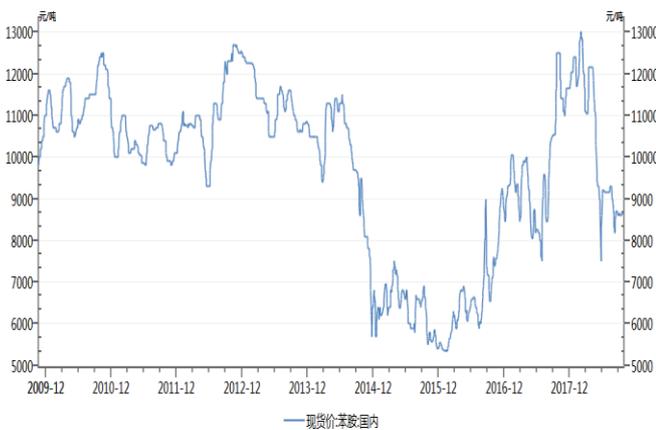
数据来源：wind、万联证券研究所

图12. 聚合MDI价格走势



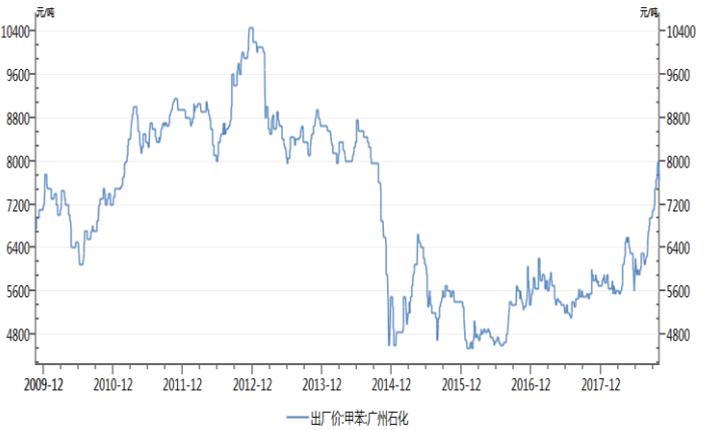
数据来源：wind、万联证券研究所

图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

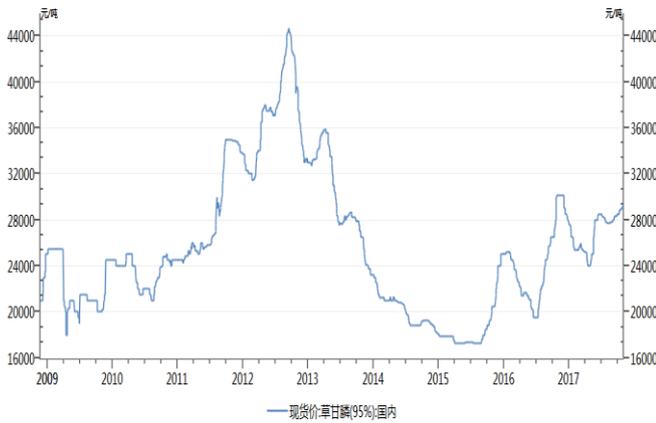


数据来源：wind、万联证券研究所

4、农药化肥

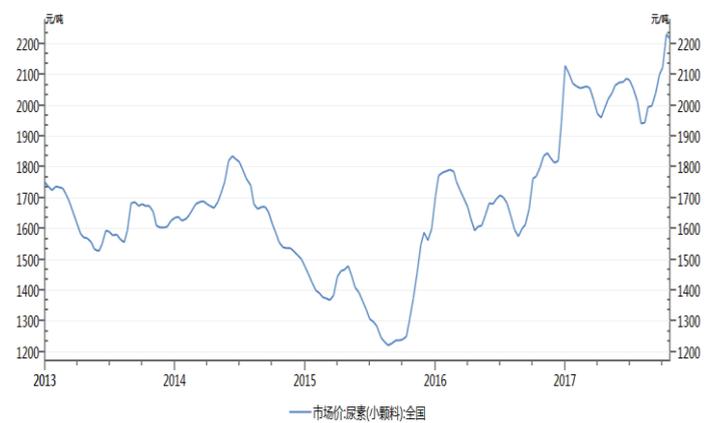
农药化肥：上周草甘膦市场横盘整理，市场成交较为清淡。95%原粉供应商主流报价 2.65-2.8 万元/吨，市场成交至 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3700 美元/吨，从地区开工率来看：华中 93%；华东 64%；西南 71%，短期来看，预计市场价格或将继续盘整为主，主要原因是：第一，目前市场开工率相对较高，预计 2019 年生产商会 2 月中下旬恢复生产，预计 2019 年 1、2 月产量会同比上调；第二，从采购市场看，海外主要市场的终端价格维持稳定，但是考虑到人民币对美元呈现升值态势，不排除倒压人民币价格下滑的可能；第三，虽然有关部门强调 2019 年种种环保计划，而从实际看，预计 2019 年的环保压力会有所下滑；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



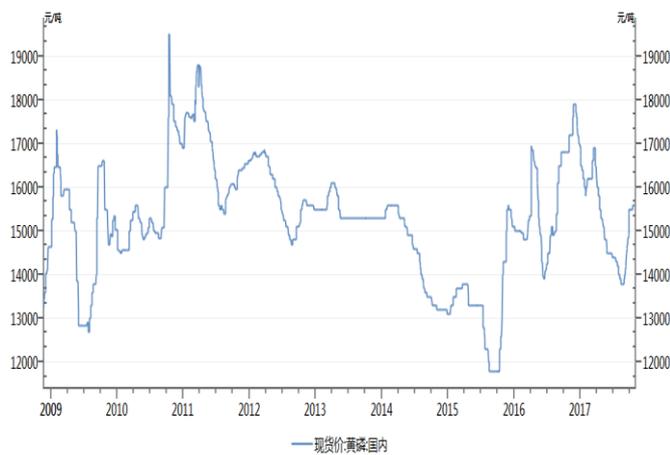
数据来源: wind、万联证券研究所

图16. 尿素价格走势



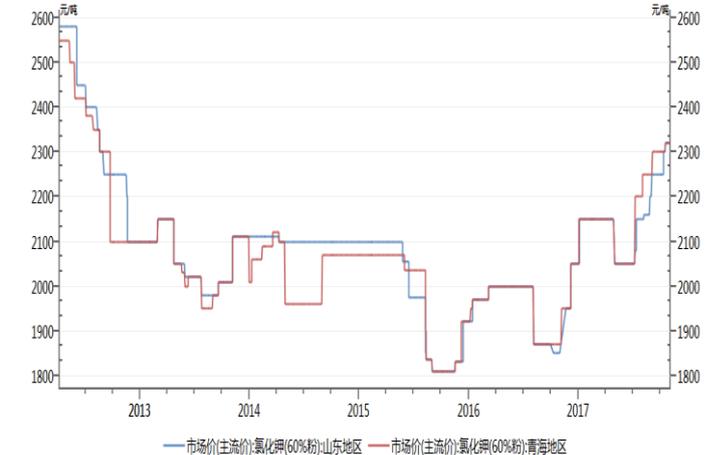
数据来源: wind、万联证券研究所

图17. 黄磷价格走势



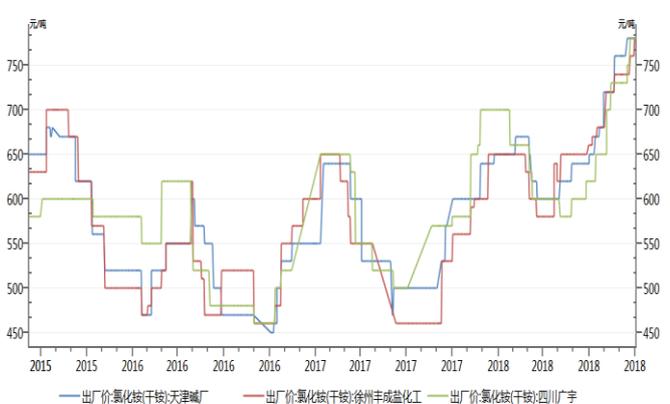
数据来源: wind、万联证券研究所

图18. 氯化钾价格走势



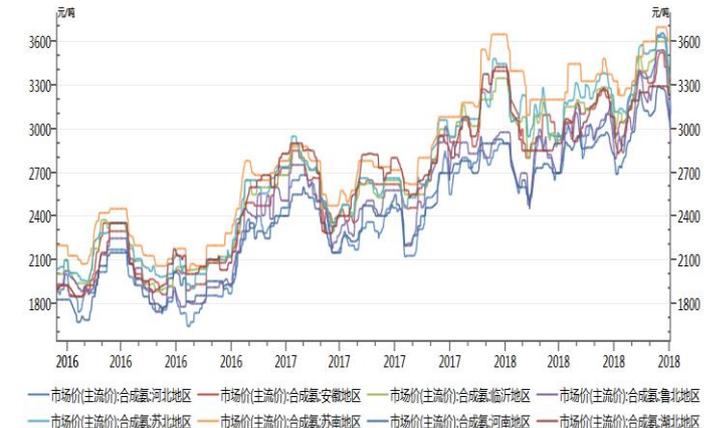
数据来源: wind、万联证券研究所

图19. 氯化铵价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

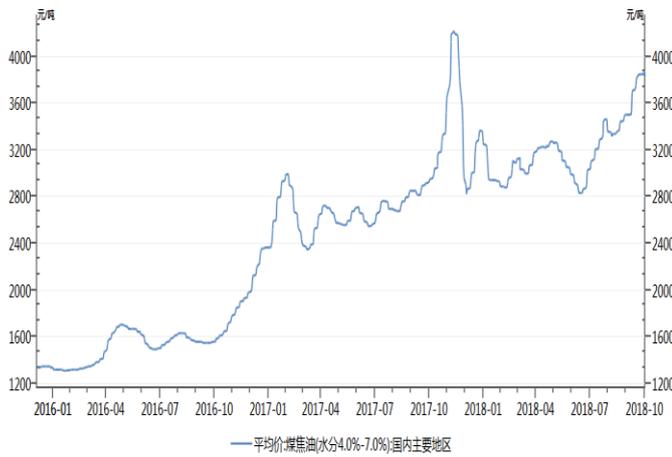
图20. 合成氨价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

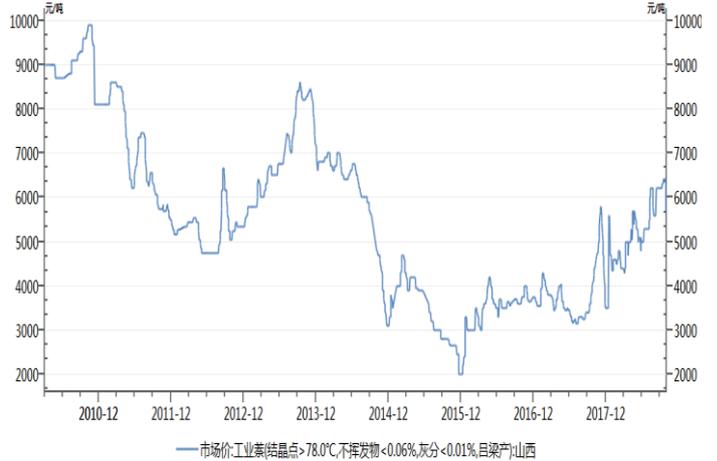
5、煤化工

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

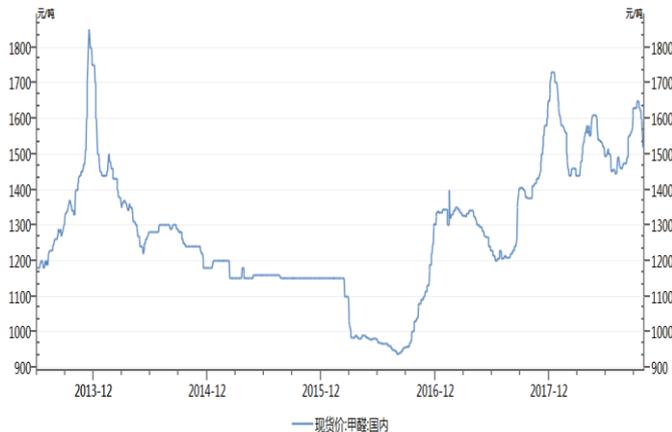
图24. 苯乙烯价格走势



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



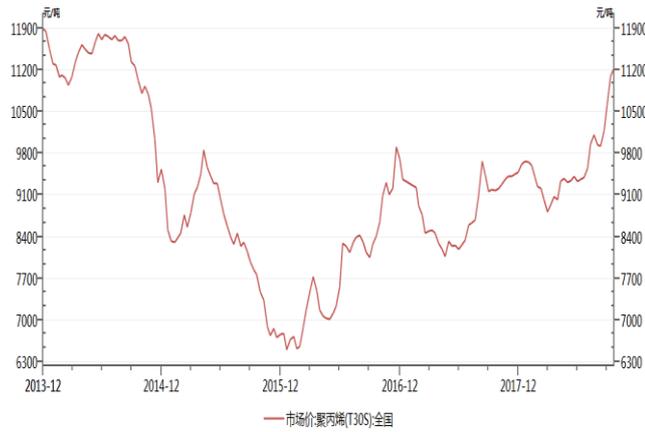
数据来源: wind, 万联证券研究所

图26. 甲醇价格走势



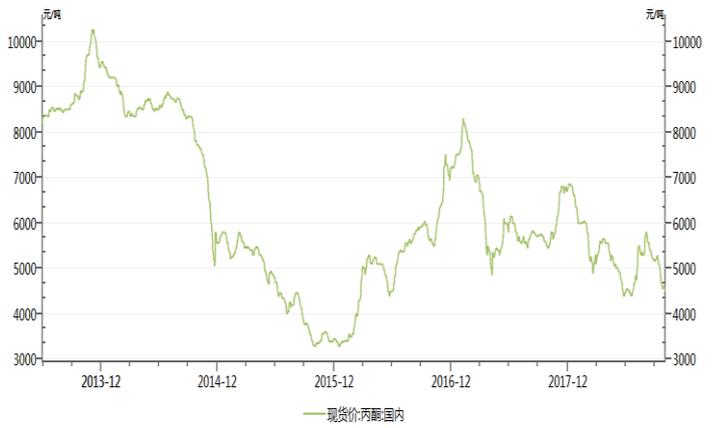
数据来源: wind, 万联证券研究所

图27. 聚丙烯价格走势



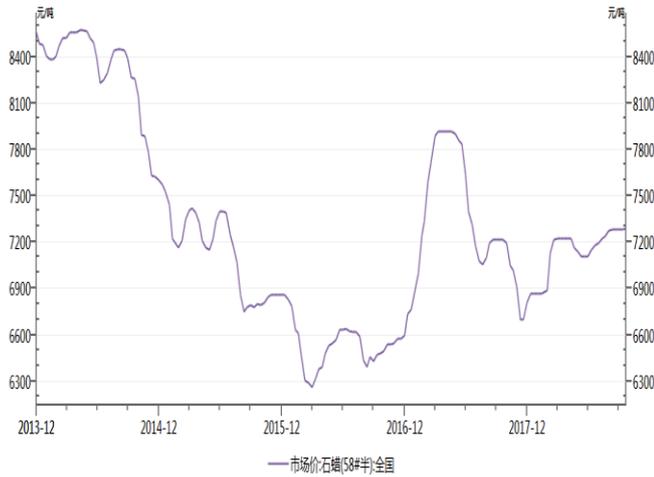
数据来源: wind, 万联证券研究所

图28. 丙酮价格走势



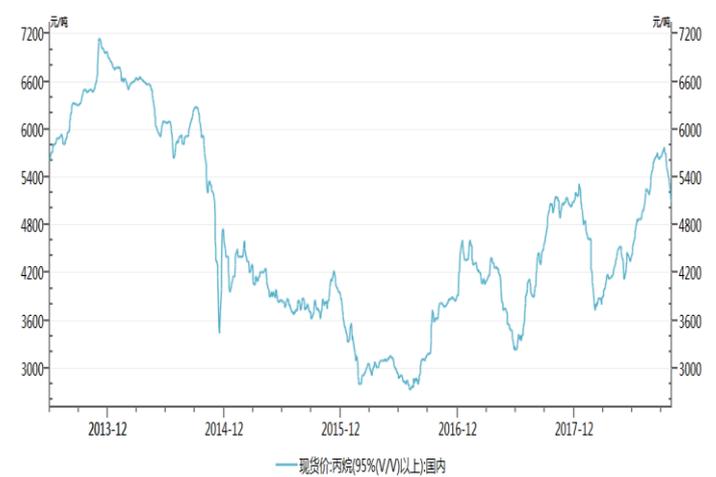
数据来源: wind, 万联证券研究所

图29. 石蜡价格走势



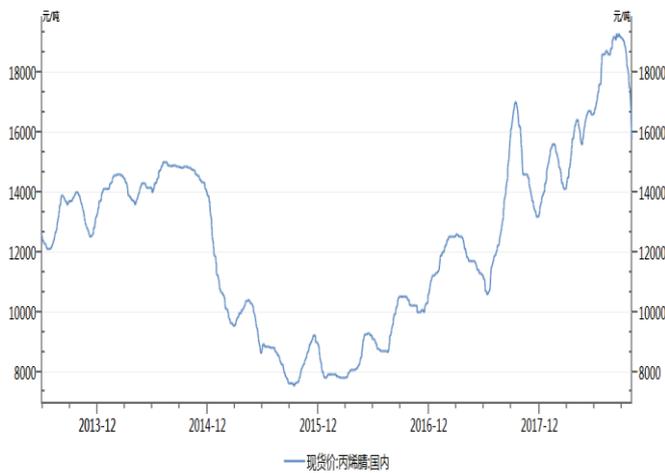
数据来源: wind, 万联证券研究所

图30. 丙烷价格走势



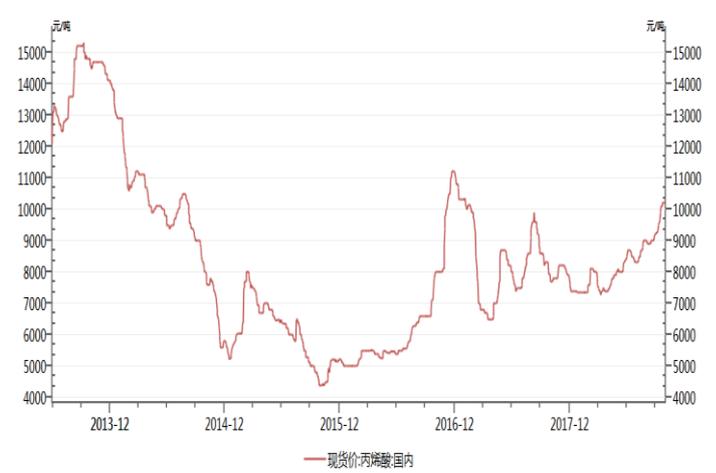
数据来源: wind, 万联证券研究所

图31. 丙烯腈价格走势



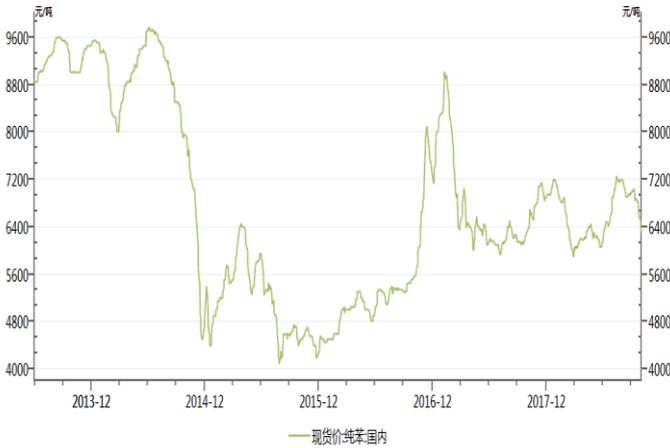
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



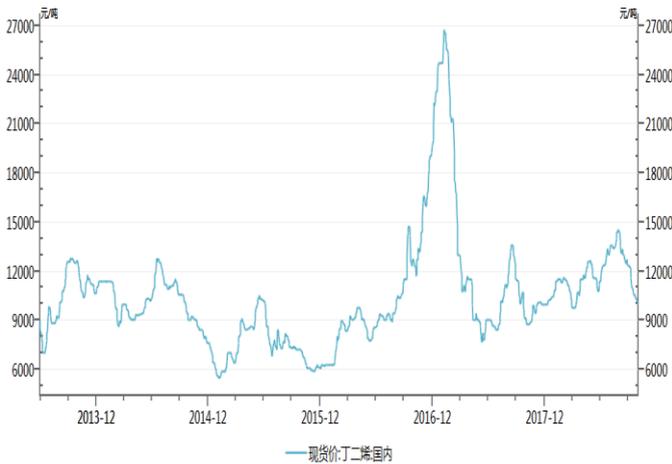
数据来源: wind, 万联证券研究所

图34. 醋酸价格走势



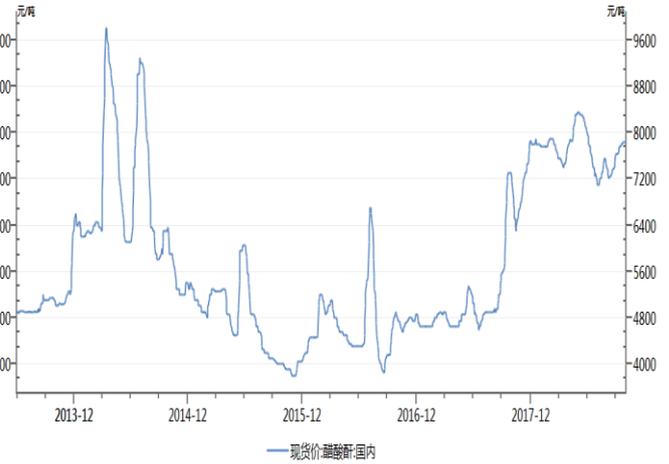
数据来源: wind, 万联证券研究所

图35. 丁二烯价格走势



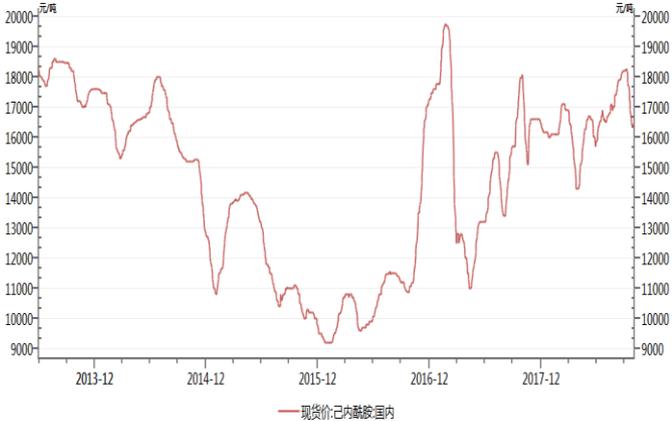
数据来源: wind, 万联证券研究所

图36. 醋酸酐价格走势



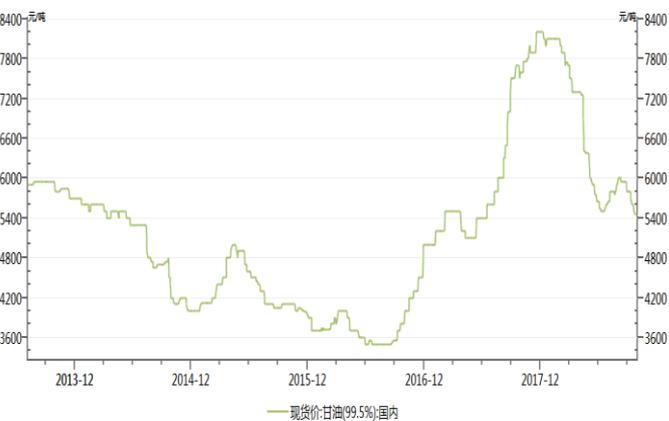
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



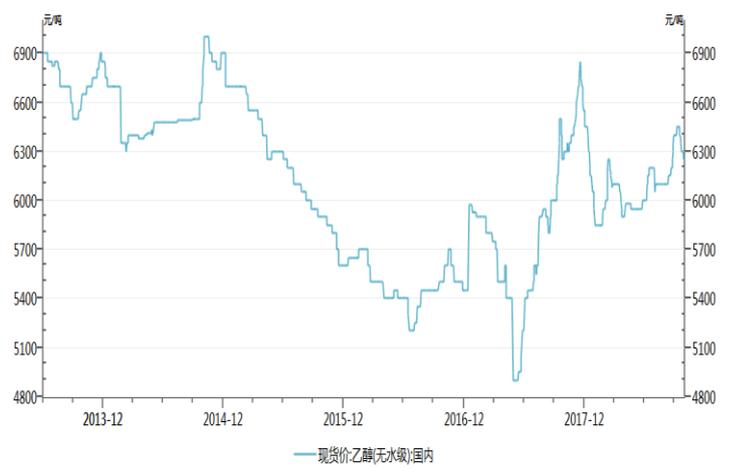
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



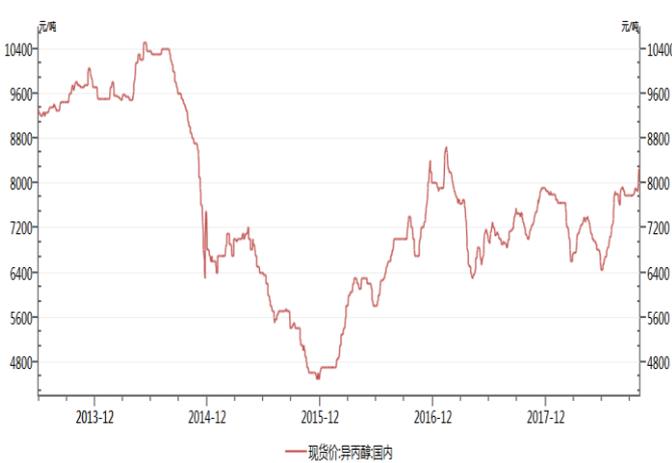
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



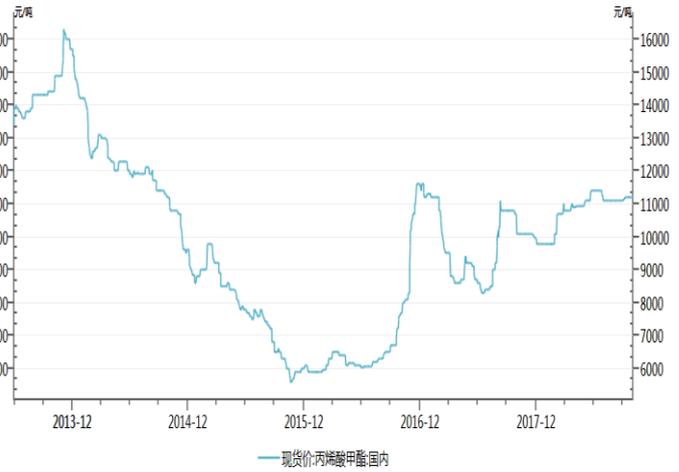
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



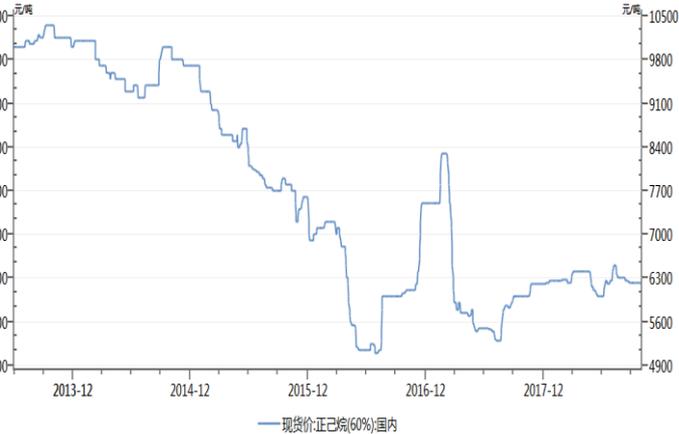
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



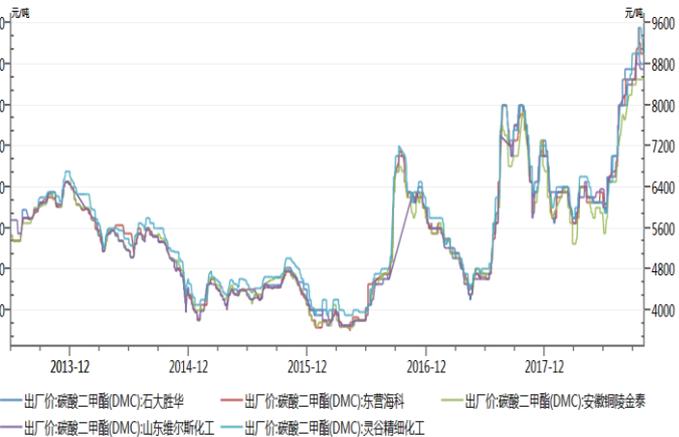
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

我国继续对欧美产乙二醇和二甘醇的单丁醚征收反倾销税

商务部1月25日发布公告称，自2019年1月28日起，对原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚继续征收反倾销税，实施期限为5年。2013年1月25日，商务部发布公告，决定对原产于美国和欧盟的进口乙二醇和二甘醇的单丁醚征收反倾销税，实施期限为自2013年1月28日起5年。2018年4月4日，商务部发布2018年第32号公告，决定自2018年4月12日起调整原产于美国及部分欧盟公司所适用的反倾销税率。2018年1月27日，应国内乙二醇和二甘醇的单丁醚产业申请，商务部发布公告，决定自2018年1月28日起该案所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

天津口岸 LNG 进口量创新高

据天津海关统计，2018年天津口岸进口液化天然气(LNG)334.55万吨，货值约18.65亿美元，双双再创新高并实现大幅增长，相比2017年分别增长74.62%和134.64%。

2018年，天津口岸LNG进口国家涵盖澳大利亚、美国、卡塔尔等14国，比2017年增加7个。天津海关对进口LNG实施严格检验，把好质量关，全年发现LNG短重16.08万吨，帮助企业索赔金额约9079万美元。伴随清洁能源不断替代传统能源，预计2019年天津口岸LNG进口量将继续保持增长。

湖北查处危化品典型案件 207 起 关闭非法违法企业 143 家

近日，湖北省安委办下发了《关于2018年全省安全生产打非治违专项行动情况的通报》，突出危险化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品等重点行业领域，坚决严打严治。据介绍，湖北省应急管理部门采取突击检查、重点抽查、明查暗访形式，重点打击整治全省危化品生产、经营、使用企业及其建设项目，查处典型案件207起，关闭非法违法企业143家。各级成品油专委会通过拉网式大排查、大整治，共查处无证非法经营加油点(站)800余座。省油气长输管线专委会赴武汉、咸宁、襄阳等地开展油气管道保护督查，确保油气管道安全。《通报》强调，对事故多发的重点行业、重点地区和难点问题，进行重点执法或组织联合执法，进一步严厉查处各类非法违法生产经营行为。对已关闭或采取强制措施的企业，加强监管，严防各类非法违法行为“死灰复燃”。

巴斯夫世界级抗氧化剂装置在上海投产

1月23日，巴斯夫在上海漕泾基地的全新世界级抗氧化剂装置正式投产。该装置年产能42000吨，主要为塑料添加剂市场生产抗氧化剂及相应颗粒形态产品和混合物。该装置的一期工程包括粉末混合装置、液体抗氧化剂生产装置和颗粒形态生产装置，现已投入生产运营。巴斯夫欧洲公司执行董事会成员凯礼博士(Markus Kamieth)表示：“通过这项投资，巴斯夫将巩固其作为全球领先的抗氧化剂供应商的地位。目前亚洲是世界上最大的抗氧化剂市场，而中国几乎占亚洲市场的65%。我们认为中国市场将呈现出极具吸引力的中长期增长态势。”新装置位于上海化学工业区内的巴斯夫漕泾基地，毗邻巴斯夫位于上海的地区研发中心，能为该地区的聚合物生产商提供技术支持。

国家发改委：天然气保障工作平稳有序

1月22日，国家发改委举行2019年首场定时定主题新闻发布会。政研室副主任、国家发改委新闻发言人孟玮表示，天然气产供储销体系建设各项工作落实到位，资源准

备扎实充分，各地区用气保障工作总体平稳有序。孟玮介绍，自去年 11 月进入供暖季以来，我国天然气消费呈现“起点高、增速快、持续高位运行”的特点。“起点高”体现在，去年 11 月 21 日，国内天然气消费量即突破上一年冬季 8.62 亿立方米的最高值。“增速快”体现在，目前国内日供气量超过 10 亿立方米的天数已达 18 天，最高时曾连续 2 天达到 10.37 亿立方米。截至 1 月 20 日，累计用气量超过 600 亿立方米，同比增长超过 15%。“持续高位运行”体现在，自 12 月 5 日以来，日消费量一直保持在 9 亿立方米以上；国内气田保持高负荷生产，日均产量同比增加近 2000 万立方米；储气库发挥重要作用，每天动用近 1 亿立方米；天然气进口总体稳定，进口国别日趋多元；天然气价格总体平稳、好于预期。

我国对日本和印度进口邻二氯苯征收反倾销税

商务部 1 月 22 日发布公告，公布对原产于日本和印度的进口邻二氯苯反倾销调查的最终裁定，裁定原产于日本和印度的进口邻二氯苯存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定自 2019 年 1 月 23 日起，对上述产品征收反倾销税，税率为 31.9%-70.4%，征收期限为 5 年。

应国内邻二氯苯产业申请，商务部于 2018 年 1 月 23 日发布公告，决定对原产于日本和印度的进口邻二氯苯发起反倾销调查。立案后，商务部严格按照中国相关法律法规和世贸组织相关规则进行调查，在初步调查基础上于 2018 年 10 月 8 日公布了该案肯定性初裁裁定，随后经过进一步调查，作出上述最终裁定。

科莱恩将与埃克森美孚合作研究生物柴油

1 月 23 日，特种化学品公司科莱恩表示，他和埃克森美孚、可再生能源集团 (REG) 签署了一项联合研究协议，以评估从农业废弃物和残留物等来源生产生物燃料的纤维素糖的潜在用途。生物燃料有可能在减少温室气体排放方面发挥作用。新的合作伙伴关系扩大了埃克森美孚和 REG 之前宣布的一项联合研究协议。在该协议中，两家公司成功地验证了 REG 生命科学生物转化技术的能力，该技术可以通过单一步骤将糖从纤维素生物质转化为生物柴油。根据与科莱恩的新协议，埃克森美孚和 REG 可以进一步优化 REG 的生物转化过程，使用科莱恩之前通过 sunliquid 工艺生产的经过测试和基准测试的纤维素糖。两家公司的最终目标是将科莱恩和 REG 的工艺结合成一种无缝纤维生物质的生物柴油技术。

帝斯曼推出电动车用耐老化材料

近日，帝斯曼集团向汽车行业推出商用化工程塑料产品 Xytron (PPS) G4080HR，以更出色的长期性能，满足最极限工况的耐老化测试，为汽车企业带来更合理的汽车热管理系统 (TMS) 材料选择，以实现优化运行工况、延长部件寿命、降低能源消耗、缩短设计换代周期、提高部件通用性以及降低成本等综合目标。据介绍，Xytron G4080HR 产品的推出，对汽车热管理系统部件的设计灵活性、薄壁化、轻量化等提供了便利，同时由于其更加出色的耐老化稳定性和熔接线强度保持率，使得最终部件的长期性能可预测性更容易，给汽车热管理系统组件通过降低壁厚来节省成本带来了可能。同时，Xytron G4080HR 产品的超耐水解性能，为应对汽车热管理系统变革的材料挑战，提供了长期性能保障。135°C 水乙二醇中长达 3000 小时的老化实验证明，相对竞品同类产品，G4080HR 的拉伸强度和断裂伸长率均表现出极佳性能，其拉伸强度仅下降 21%，竞品下降达 61%，老化后的强度性能比竞品高 114%；G4080HR 的断裂伸长率下降仅 29%，竞品下降达 49%，老化后的实际断裂伸长率超过竞品 63%。

SABIC 收购碳纳米管公司股权

沙特基础工业公司 (SABIC) 日前宣布已收购纳米技术公司 Black Diamond Structures (BDS) 的多数股权。BDS 成立于 2014 年，主要从事改性碳纳米管专有技术 MOLECULAR REBAR 的生产和商业化，该技术可显著提高铅酸和锂离子电池的性能，在储能领域拥有很好的前景。被收购后的 BDS 将成为 SABIC 特材部旗下的新业务。BDS 的碳纳米管技术将助力特材部解决当前储能市场中的几大重要挑战。尤其是对于电池制造商而言，BDS 这一技术将在提高充电速率、延长电池寿命、增加能量密度等方面带来突破性优势。SABIC 特材部副总裁梁敏硕表示，MOLECULAR REBAR 技术将为 SABIC 特材部带来全新的机遇，加强其在材料科学领域的创新能力，提高特种树脂和功能性改性料的性能。

英力士在欧洲建 PDH 项目

英力士上周宣布，已选择比利时安特卫普作为先前宣布的乙烷裂解和世界级丙烷脱氢 (PDH) 项目的建设地。这一投资额为 30 亿欧元 (约合 34 亿美元) 的项目将是欧洲 20 多年来新建的第一套蒸汽裂解装置，也是英力士有史以来最大的投资。英力士在去年 7 月表示，该裂解装置乙烯设计产能约 125 万吨/年，而 PDH 装置将生产 75 万吨/年的丙烯。PDH 项目将采用更先进工艺技术，计划于 2023 年投入使用，裂解装置预计 2024 年投产。

沙特计划在南非建炼化工厂

据沙特能源部长哈立德·法利赫 2019 年 1 月 18 日称，沙特计划在南非建立一座炼油厂和石化联合体，作为该国 100 亿美元投资的一部分。法利赫说，沙特的石油将用于计划中的炼油厂，其建设将由沙特阿美公司负责。路透社援引沙特部长在会见南非能源部长 Jeff Radebe 的话称：“沙特阿美各小组已经交换了会谈意见，并得到了南非能源部的支持。炼油厂和石化厂的确切位置将在未来几周内确定。” Radebe 1 月 18 日说：“南非和沙特阿拉伯王国签署了一份旨在在油气领域全面合作的意向声明。”法利赫表示，沙特同时对南非的主要石油储藏设施感兴趣。此外，沙特公用事业开发商 Acwa Power 正考虑投资南非的可再生能源项目。

巴斯夫扩产润滑油抗氧化剂

巴斯夫燃油与润滑油解决方案业务部上周表示，将在墨西哥和中国进行投资，提升润滑油抗氧化剂的产能，从而满足亚洲日益庞大的车辆市场对抗氧化剂的需求，以及全球范围内对长效润滑油添加剂的上升需求。为了提升产能，巴斯夫在墨西哥扩大了普埃布拉基地的产能；在中国与江苏飞亚化学工业有限责任公司签订了一项技术许可与生产协议。江苏飞亚化学工业有限责任公司近期在江苏省如东县新建了一个基地，现已全面投入运营，生产符合相关规格的产品。巴斯夫润滑油添加剂全球市场营销总监 Marius Vaarkamp 表示：“我们将通过投资和产品创新继续满足全球各区域客户的需求。扩大润滑油抗氧化剂全球产能这一举措表明巴斯夫致力于满足不断增长的市场需求。”

本周投资策略：

农药化肥：上周草甘膦市场横盘整理，市场成交较为清淡。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 93%；华东 64%；西南 71%，短期来看，预计市场价格

或将继续盘整为主，主要原因是：第一，目前市场开工率相对较高，预计 2019 年生产商会在 2 月中下旬恢复生产，预计 2019 年 1、2 月产量会同比上调；第二，从采购市场看，海外主要市场的终端价格维持稳定，但是考虑到人民币对美元呈现升值态势，不排除倒压人民币价格下滑的可能；第三，虽然有关部门强调 2019 年种种环保计划，而从实际看，预计 2019 年的环保压力会有所下滑；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，上周国内尿素市场交投氛围偏淡，截止上周末，主产区出厂报价 1850-1900 元/吨，成交 1800-1850 元/吨。供应方面全国尿素日产 11.56 万吨，周环比增加 5000 多吨，平均开工率 52.99%，从上下游来看：上周国内煤炭市场产地、港口煤价呈分化走势，矿难事故导致产地煤价上涨较为明显，但港口煤价反应平淡，产地和港口价格倒挂。从产地看榆林供应依旧偏紧；从港口看寻货偏少，情绪开始转弱，5500 主流报价在 594，贸易商以节前出货为主，部分已进入停产检修期。综合来看，中国尿素“失利”于印度招标后国内市场在消化悲观氛围之余虽表现欠佳但也没完全不尽人意，主流价格仍坚挺在 1800-1880 元/吨，但目前迫于春节长假压力，预计高价仍有窄幅下行风险。

化纤：上周亚洲乙烯市场继续上行，受中国需求强劲的提振，亚洲乙烯继续走强。由于马来西亚乙烯衍生物工厂测试运行的新需求，亚洲 2 月份现货供应有限。另一方面一些装置检修可能会减少 2 月份的现货供应，而东南亚的新需求将减少从东南亚到东北亚的套利活动。近期泰国的 PTT 公司发出了一份 2 月装货 5000 吨乙烯现货的投标书，由于新产品的试运行需求旺盛，东南亚市场开始回暖。综合各种因素，预计短期内亚洲乙烯市场或将偏稳运行。上周末 MEG 市场先涨后跌，华东价格 5030 元/吨，较上周同期下跌 1.76%，较上月同期价格下跌 8.88%；华南价格 5150 元/吨，较上周同期价格下跌 0.96%，较上月同期价格下跌 8.04%；华北价格 5200 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 10.34%；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 9.68%。目前来看，乙二醇目前处于偏弱震荡整理阶段，预计节前下滑空间有限。目前国际原油市场空好消息反复交织博弈，一方面，全球经济预期疲软令原油需求承压，美国页岩油中长期增产预期明显，加之有消息称欧盟试图规避美国对伊朗的贸易制裁，这令原油多头遭受重挫。另一方面，OPEC 及俄罗斯非 OPEC 产油国表现出积极的减产行动，尤其沙特和俄罗斯方面的减产积极性尚存。综合来看，近期国际油市走向指示不是十分明确，如果产油国减产未能达到预期，油价比承压下挫，预计下周国际原油或偏弱震荡。目前市场开工处于高位，港口库存累库速度略逊于预期，然港口压力仍存，下游临近农历春节，需求悲观预期，而市场价格已经抄底，下行空间有限，预计短期内乙二醇市场偏弱震荡整理运行。上周聚酯切片市场震荡上行，周初受宏观利好刺激，PTA 主力期价大幅上涨，期货 TA1905 盘中涨停，现货受期货价格提振震荡攀升，且市场交投气氛活跃，周中宏观情绪炒作逐步退去后，PTA 期现货市场热情明显下滑。上周乙二醇市场跟随宏观市场走向，呈现先涨后跌的趋势，成本端支撑加强，此外，切片场内交投气氛回暖，日产销大幅上量，场内成交重心不断推涨，随着补仓积极性回落，加之原料走势回归弱勢，切片厂商走货量迅速下滑，切片市场交投热情下降，但从库存来看，工厂整体库存偏低，预期后期切片价格或将盘整运行。上周聚酯瓶片市场震荡运行，周初 PTA、乙二醇上涨运行，成本端上涨推动价格上扬，加之瓶片市场现货供应紧张，厂家报价整体上调，主流交投重心上涨，然随着双原料市场价格走跌，加之春节临近市场活跃度下降，预计短期内瓶片成交重心会小幅回调，但整体回调幅度应该有限。

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