

原油提振，部分周期品景气上行

——化工行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年2月18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 6.68%，同期沪深 300 上涨 4.83%，跑输大盘 1.85 个百分点。石油化工板块上涨 5.03%，同期领先大盘 0.20 个百分点。其中，国风塑业（50.17%）、东财科技（50.00%）、濮阳惠成（42.27%）、东方材料（29.47%）和康达新材（28.56%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：乐通股份（-8.47%）、中旗股份（-6.22%）、亿利洁能（-2.64%）、鲁西化工（-2.16%）以及新宙邦（-1.53%）。

● 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（16.94%）、树脂（10.69%）、涂料涂漆（9.74%）、塑料制品（8.39%）、其他化学制品（7.27%）。氨纶、无机盐和氟化工分列跌幅前三，分别是 3.77%、4.06% 和 4.38%。

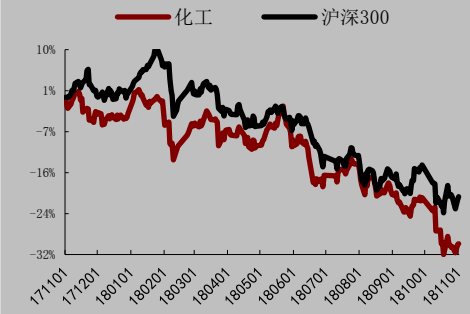
● 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：乙烯（8.70%）、环己酮（7.50%）、丁酮（5.89%）、苯胺（4.70%）、布伦特（3.98%）。跌幅前五的化工品是硝酸（-11.77%）、盐酸（-7.66%）、萤石 97 湿粉（-6.90%）、丁二烯（-6.06%）、萤石 97 干粉（-5.39%）。

● 本周投资策略：

农药化肥：上周草甘膦市场略显疲软，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 2.45-2.5 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3620-3680 美元/吨，从地区开工率来看：华中 86%；华东 64%；西南 71%，短期来看，预计市场价格或将持续盘整为主，主要原因是：第一，从市场开工情况来看，随着春节假期的逐步结束，供应商开工负荷会逐步提升；第二，从采购市场看，采购市场买涨不买跌，容易保持观望态度，导致市场库存进一步累计；第三，考虑到 2018-2019 年供暖季接近尾声，预计 2019 以后所谓的限产力度会有所下降。化肥方面，上周国内尿素市场价格态势偏稳，截止上周末，主产区出厂报价 1880-1930 元/吨，成交 1840-1880 元/吨。供应方面全国尿素日产 13.47 万吨，周环比增加 14700 吨，平均开工率 61.29%，从上下游来看：国内无烟煤市场价格暂稳，除个别煤矿春节期间维持正常生产，其余均停产放假，下游采购减弱，拉煤车辆减少，煤价暂稳。复合肥方面，春节法定假期刚刚结束，然而部分企业仍处假期阶段，下游仍处休市状态，市场较为平静，昨日全国普降大雪，为企业正常开工造成一定阻力，总体来看，行情暂无亮点，价格持稳。综合来看，局部厂家库存增加，需求面暂无好转，

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2月18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

等待买方返市。高端价格有小幅松动，市场心态不稳，加之国际市场价格续跌，恐 2 月份行情难言好转，重点关注复合肥市场启动情况以及东北备肥进展。

化纤：上周亚洲乙烯市场继续上行，创四个月以来新高。主要受装置意外故障导致供应紧张，下游苯乙烯现货需求强劲等利好因素提振，春节期间现货乙烯进口船货市场交投清淡，国内市场多数处于休市状态。乙烷-石脑油价差扩大至每吨 600 美元以上。另一方面韩国 lotte Chemical 裂解装置因电力故障检修，意大利乙烯装置因火灾宣布不可抗力，市场供应偏紧。综合各种因素，预计短期内亚洲乙烯市场或将高位整理为主。上周末 MEG 市场重心下行，华东价格 5020 元/吨，较上周同期下跌 1.57%，较上月同期价格下跌 2.52%；华南价格 5150 元/吨，较上周同期价格下跌 0.58%，较上月同期价格下跌 0.96%；华北价格 5100 元/吨，较上周同期价格下跌 1.92%，较上月同期价格下跌 3.57%；东北价格 5400 元/吨，较上周同期价格下跌 3.57%，较上月同期价格下跌 3.57%。目前国际原油市场中空好消息反复交织，一方面，OPEC+减产协议的努力达成，尤其是沙特产量大幅下滑以及坚定的减产态度为油价带来的贡献有目共睹，另一方面，美国原油产量增速预期以及释放了对于未来需求放缓的悲观情绪仍令市场忧心忡忡，同时以俄罗斯为首的减产联盟存有不稳定因素。综合来看，近期国际原油仍未摆脱宽幅震荡的走势，若有稍多利好消息出现，油价上行概率较大，预计下周国际油价将延续偏强震荡。原油市场直接影响着乙二醇市场，油价的上行或将带动乙二醇市场。从装置运行方面来看，上周乙二醇企业平均开工率为 76.96%，较周初有所下跌，而下游聚酯工厂开工尚未完全恢复，对原料采购意向不足，乙二醇供给端压力加大，因此，预计短期内，乙二醇市场或将偏弱整理为主。上周聚酯切片市场企稳运行，PTA 基本面缺乏新的利好，库存不断积累，受 PTA 供需格局偏宽松预期影响，行情周中冲高回落，加上上周市场处于半休市状态，下游工厂尚未完全复工，场内交易气氛清淡，市场基本面匮乏，大部分切片厂家报价维持不变，市场主流重心偏稳运行。上周聚酯瓶片市场震荡下行，春节后第一周，市场需求无明显改善，整个节后市场尚未完全复苏，整体活跃度偏低，加之随着原料价格不断走低，成本端缺乏有力支撑，周内大部分瓶片厂家纷纷下调价格，主流成交中心随之下跌。短期来看，随着工厂复工情况，市场需求或将或有一定改善，预计瓶片价格偏强运行为主。

- **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	2019-2-15	2019-2-14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
乙烯	1125	1110	元/吨	1.35%	8.70%	35.95%	28.57%	-6.64%
环己酮	10283	10246	元/吨	0.36%	7.50%	9.79%	22.30%	-16.17%
丁酮	6900	6850	元/吨	0.73%	5.89%	6.43%	6.02%	-27.12%
苯胺	6125	6000	元/吨	2.08%	4.70%	1.32%	9.96%	-47.87%
布伦特	64.57	63.61	美元/桶	1.51%	3.98%	9.46%	20.02%	3.16%
己内酰胺	13300	13000	元/吨	2.31%	3.91%	3.91%	5.56%	-17.39%
丙酮	3908	3842	元/吨	1.72%	3.52%	5.99%	5.85%	-37.80%
沥青	3307	3307	元/吨	0.00%	3.21%	11.12%	10.49%	21.00%
WTI	54.41	53.9	美元/桶	0.95%	3.21%	7.72%	19.82%	-8.23%
己二酸	8700	8700	元/吨	0.00%	2.75%	7.85%	11.07%	-36.42%

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	2019-2-15	2019-2-14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
硝酸	1611	1611	元/吨	0.00%	-11.77%	-11.77%	-12.82%	-15.83%
盐酸	74.1	74.1	元/吨	0.00%	-7.66%	-7.66%	-7.66%	-4.76%
萤石97湿粉	2700	2700	元/吨	0.00%	-6.90%	-11.48%	-20.24%	2.74%
丁二烯	9300	9250	元/吨	0.54%	-6.06%	-14.68%	-11.43%	-19.13%
萤石97干粉	2933	2933	元/吨	0.00%	-5.39%	-8.34%	-17.38%	6.27%
丙烯	7340	7465	元/吨	-1.67%	-5.02%	-4.74%	-6.48%	-12.20%
硫磺	1115	1117	元/吨	-0.18%	-4.70%	-12.69%	-12.00%	4.13%
PTA	6370	6470	元/吨	-1.55%	-4.64%	0.47%	5.90%	12.74%
无水氢氟酸	11000	11150	元/吨	-1.35%	-4.35%	-8.33%	-12.00%	-20.65%
三氯甲烷	2810	2830	元/吨	-0.71%	-3.77%	-2.60%	-5.86%	49.47%

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，较上周下跌 2.57%；布油均价为 61.14 美元/桶，同比上周下跌 2.47%，目前国际原油市场中空好消息反复交织，一方面，OPEC+减产协议的努力达成，尤其是沙特产量大幅下滑以及坚定的减产态度为油价带来的贡献有目共睹，不过另一方面，美国原油产量增速预期以及释放了对于未来需求放缓的悲观情绪仍令市场忧心忡忡，同时以俄罗斯为首的减产联盟存有不稳定因素。综合来看，近期国际原油仍未摆脱宽幅震荡的走势，若有稍多利好消息出现，必将带动油价上行，预计下周国际油价将延续偏强震荡。后市预测：预计近期 WTI 原油期货价格在 53-57 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 62-67 美元/桶之间波动。

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 市场重心下行，华东价格 5020 元/吨，较上周同期下跌 1.57%，较上月同期价格下跌 2.52%；华南价格 5150 元/吨，较上周同期价格下跌 0.58%，较上月同期价格下跌 0.96%；华北价格 5100 元/吨，较上周同期价格下跌 1.92%，较上月同期价格下跌 3.57%；东北价格 5400 元/吨，较上周同期价格下跌 3.57%，较上月同期价格下跌 3.57%。

图3. MEG国内价格走势



图4. MEG国际市场价格走势

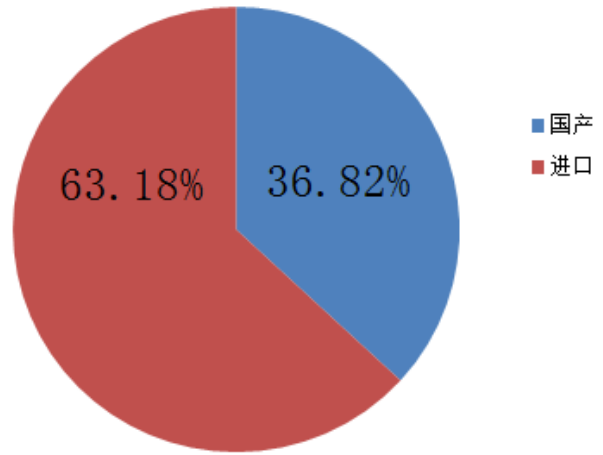
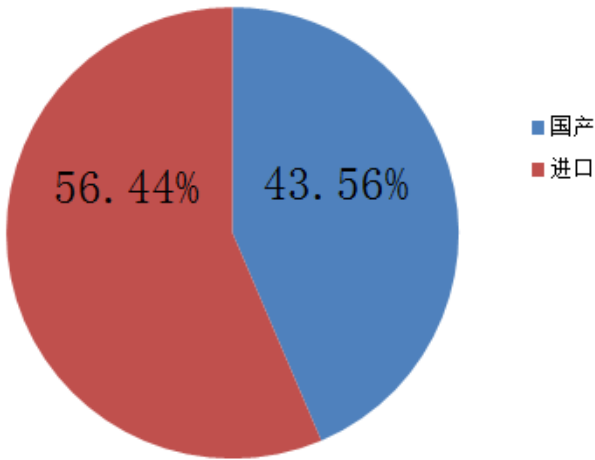


数据来源: wind、万联证券研究所

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

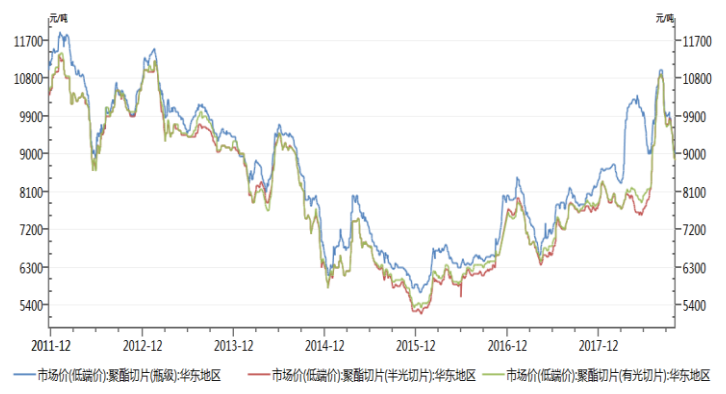
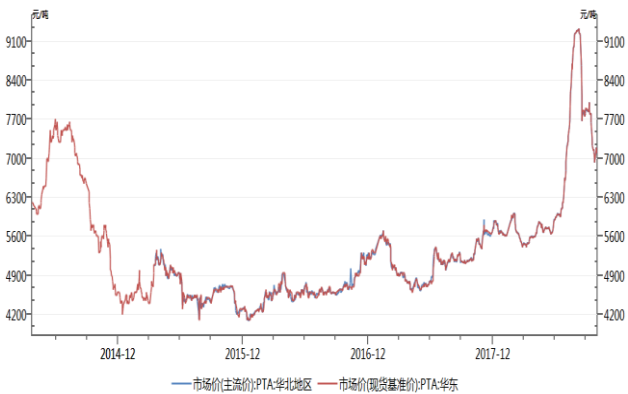


数据来源: wind、万联证券研究所

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



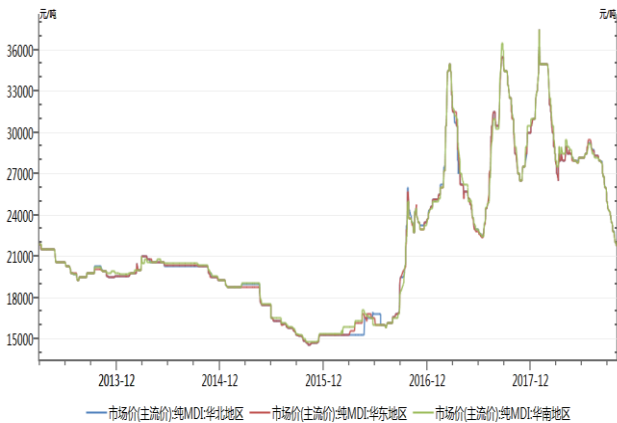
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

3、聚氨酯

上周聚合 MDI 市场推涨，场内现货供应仍然偏紧，北方报盘价不断试探性拉涨，但下游企业尚处于假期阶段，且物流尚未恢复，需求有待复苏，场内询盘气氛较淡，零星询盘，实际成交量尚不明朗。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价格走势图



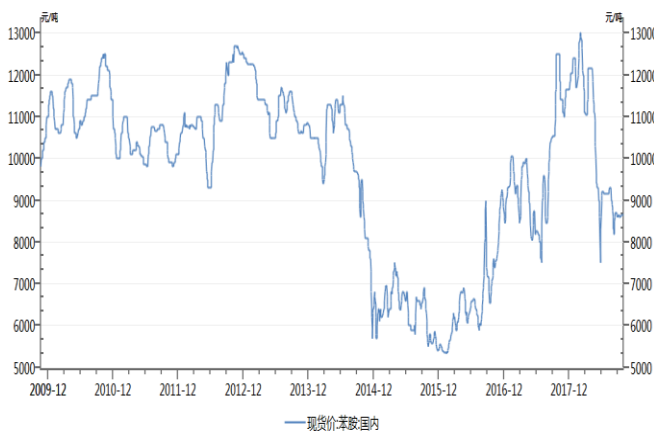
数据来源：wind、万联证券研究所

图12. 聚合MDI价格走势图



数据来源：wind、万联证券研究所

13. 苯胺价格走势图



数据来源：wind、万联证券研究所

图14. 甲苯（广州石化）价格走势图

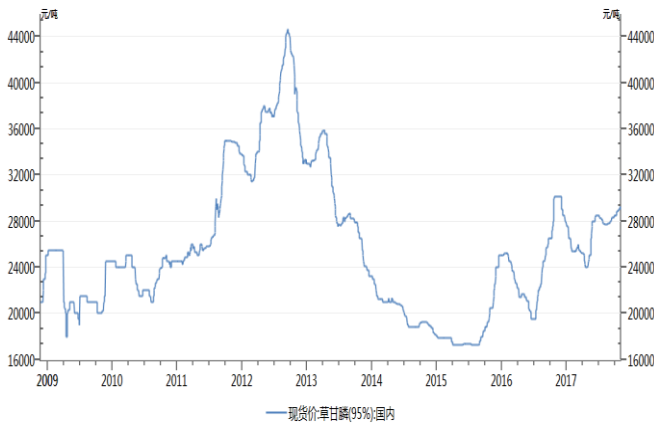


数据来源：wind、万联证券研究所

4、农药化肥

农药化肥：上周草甘膦市场略显疲软，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 2.45-2.5 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3620-3680 美元/吨，从地区开工率来看：华中 86%；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，从市场开工情况来看，随着春节假期的逐步结束，供应商开工负荷会逐步提升；第二，从采购市场看，采购市场买涨不买跌，容易保持观望态度，导致市场库存进一步累计；第三，考虑到 2018-2019 年供暖季接近尾声，预计 2019 以后所谓的限产力度会有所下降。

图15. 国内草甘膦价格走势



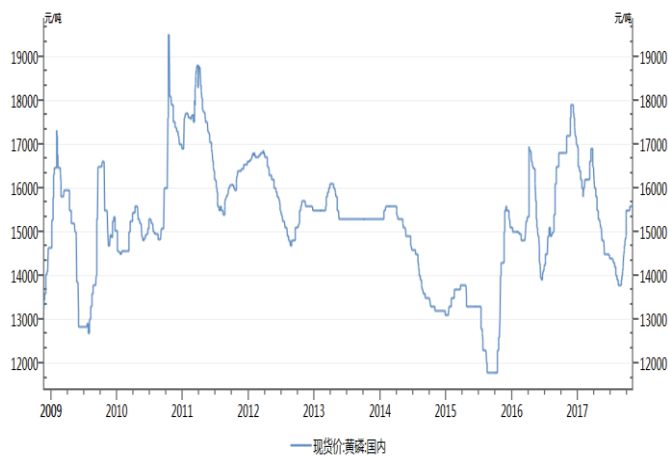
数据来源: wind、万联证券研究所

图16. 尿素价格走势



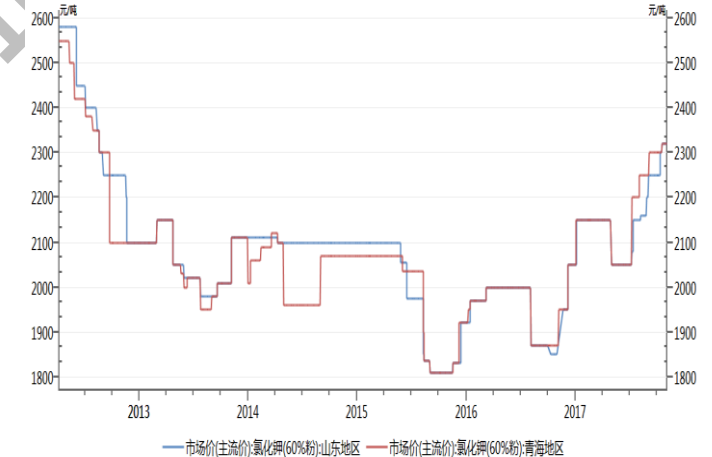
数据来源: wind、万联证券研究所

图17. 黄磷价格走势



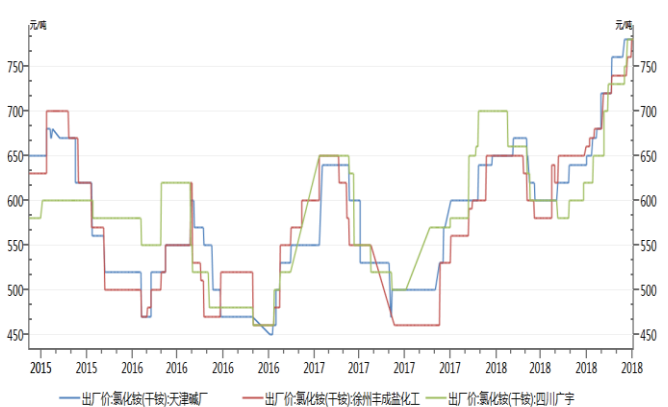
数据来源: wind、万联证券研究所

图18. 氯化钾价格走势



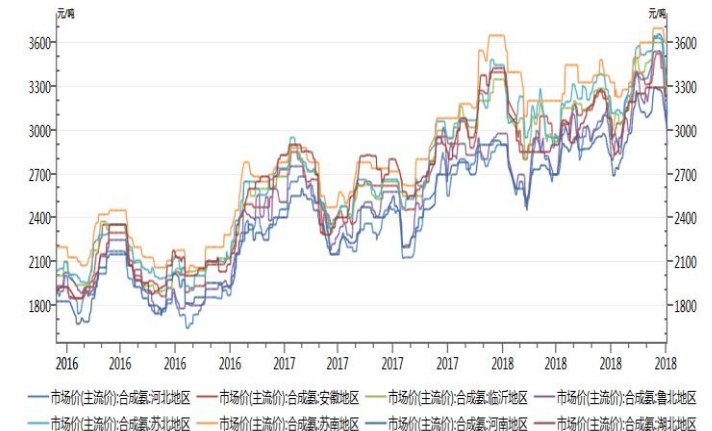
数据来源: wind、万联证券研究所

图19. 氯化铵价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

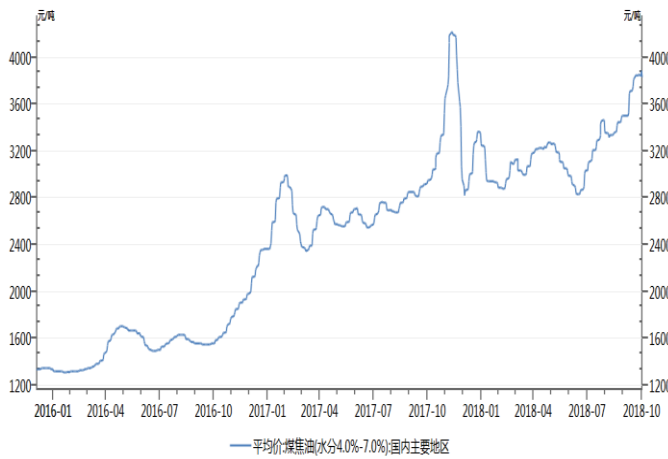
图20. 合成氨价格走势



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



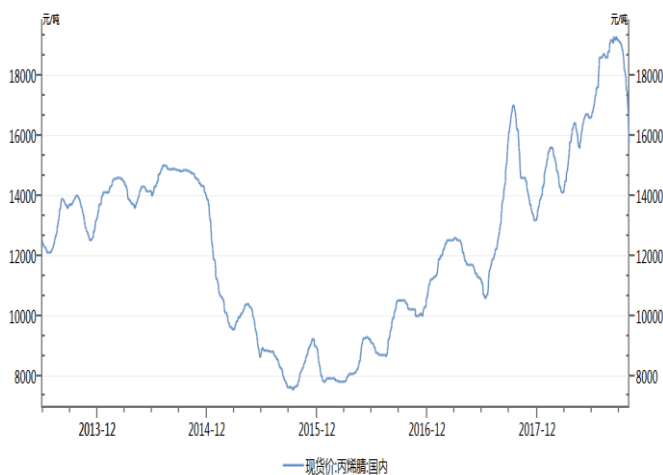
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



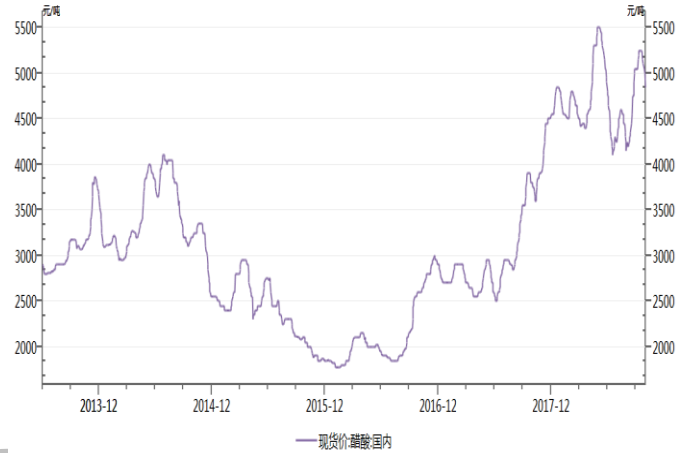
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



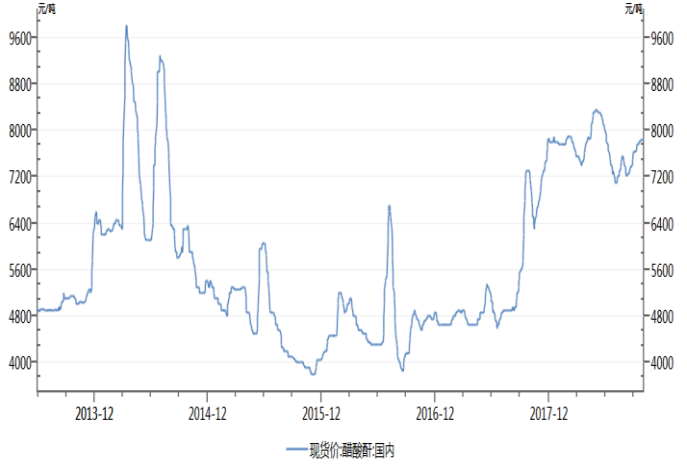
数据来源: wind, 万联证券研究所

图35. 丁二烯价格走势



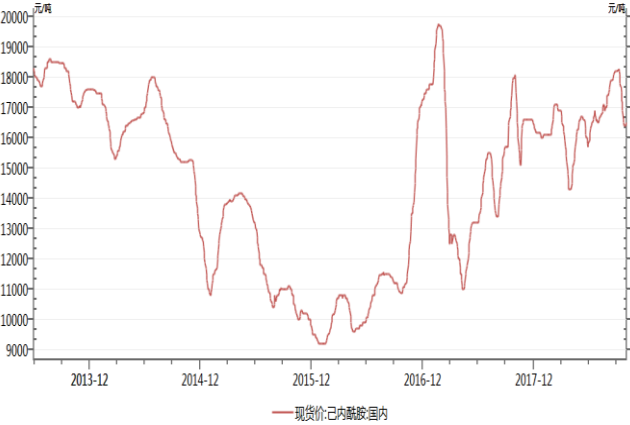
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



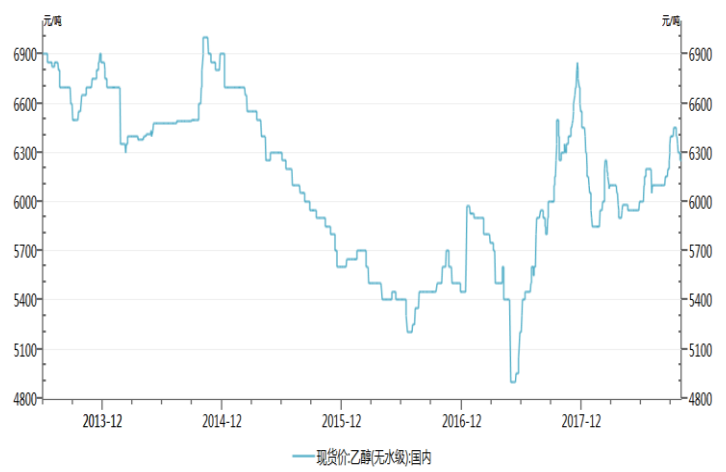
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



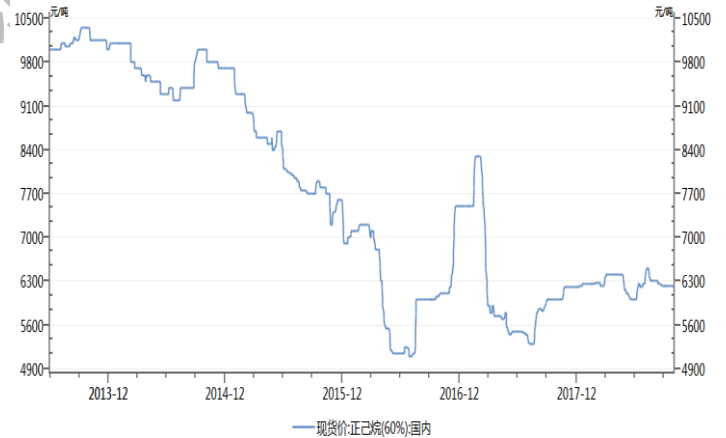
数据来源: wind, 万联证券研究所

图47. 甲基丙烯酸价格走势



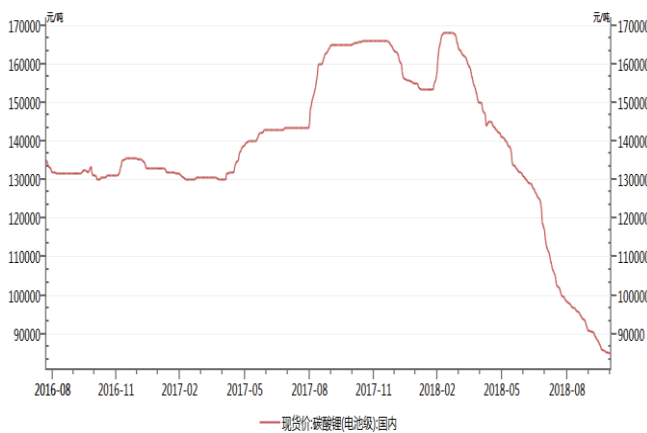
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

广西实现清洁能源全额消纳

2月14日消息，2018年，广西电网公司打出精益调度、规划引导、扩大交易等“组合拳”，实现“零弃水”“零弃风”“零弃光”，使广西成为南方电网区域内唯一实现清洁能源全额消纳的省区，其中全额消纳水电510亿千瓦时。

广西水力资源丰富，水电装机几乎占据全区总装机容量“半壁江山”，水电全额消纳成为一大难题。广西电网公司配合自治区政府出台有序放开发用电计划，并制定全力促进清洁能源消纳工作方案，采取汛前腾库、汛期预泄错峰、动态控制水位、优化火电供热、加大云电调峰、增加东送等20项具体措施，全力消纳清洁能源。去年大唐广西公司、西江发电集团、右江和长洲发电厂发电量同比增加11%、29%、28.3%和30.9%，11个水电厂发电量创历史新高，避免弃水45亿千瓦时，为电厂挽回弃水损失12.6亿元。

河南化企获免费环保诊断

2月11日，河南省“千名专家进百县帮万企”绿色发展服务活动动员大会在河南省环境生态厅举行。该活动由河南省生态环境厅、省发改委等8部门联手推进，将组织专家对化工、钢铁、水泥、电解铝、焦化等领域的万家企业环保问题进行免费把脉问诊，帮助企业解决实际困难，为企业改造升级、实施绿色生产提供依据。

“此次活动的核心是服务，是组织义诊，不允许收费，不允许加重企业负担，不允许干扰企业正常生产，确保做到‘就诊不挂号、开方不收费、看病不卖药’。同时，参与人员要保守企业知识产权、技术秘密和商业秘密。通过一县一策、一行一策、一企一策，推动和促进更多区域、行业、企业发展转型，实现环境效益、经济效益、社会效益多赢。”河南省污染防治攻坚战办副主任、省生态环境厅厅长王仲田表示。

宁夏内蒙古天然气长输管道贯通

近日，宁夏哈纳斯燃气集团有限公司对外透露，宁夏与内蒙古第一条省(区)际天然气管道联络线工程——内蒙古杭锦旗至银川天然气长输管道联络线近日全线贯通。这也是国家天然气发展“十三五”规划中的长输管道重点项目。该项目由哈纳斯集团历时一年半，经全线核准紧张建设并贯通试运，新建成的绿色能源动脉将把清洁能源送入沿线宁蒙两地千家万户。项目设计年输气25亿立方米，管道全长285千米，途经内蒙古杭锦旗、鄂托克旗，宁夏平罗县、贺兰县、银川市兴庆区，接入城市燃气高压管网和天然气热电厂。相关负责人称，项目建成后，不仅使内蒙古沿线用户使用上清洁能源，而且改变了宁夏天然气供应的单一格局，实现了气源多元化保障，供给更加充足、安全、高效。更重要的是，实现了省际能源基础设施互联互通，推动区域协调联动发展，为健全宁夏绿色低碳循环发展的经济体系、保障银川都市圈清洁能源供应、打好污染防治攻坚战提供了强有力的支撑。

首批有毒有害大气污染物名录发布

生态环境部和国家卫生健康委日前发布《有毒有害大气污染物名录(2018年)》，这是我国首次在国家层面制定并公布有毒有害大气污染物名录。

共有11类污染物列入首批有毒有害大气污染物名录，包括二氯甲烷、甲醛、三氯甲烷、三氯乙烯、四氯乙烯、乙醛、镉及其化合物、铬及其化合物、汞及其化合物、铅及其化合物、砷及其化合物。(宜班)。

陕西一批重大化工项目落地

陕西省十三届人大二次会议在春节前夕闭幕，大会通过的《陕西省 2019 年国民经济和社会发展计划报告》显示，2019 年该省将安排重点建设项目 584 个，年度投资 4919 亿元。其中涉及石油和化工行业续建、新开工项目 38 个，总投资 3400.1 亿元，年度投资将完成 774.6 亿元。

据统计，涉化项目中续建项目 20 个、新开工项目 18 个。续建项目包括延长石油天然气地面集输及干线工程、伴生气资源循环利用、陕西燃气集团富平燃气综合利用工程、长青能化 150 万吨甲醇(二期)、延安能源化工集团 500 万吨/年低阶煤多联产循环综合利用示范项目等，新开工项目包括中石油长庆油气勘探开发、延长石油油气勘探开发、中煤榆林甲醇制烯烃、陕西未来能源煤间接液化、延长石油煤制芳烃烯烃项目等。

山东如意控股集团成功收购莱卡 LYCRA 品牌

山东如意控股集团近日发布消息称，2019 年 1 月 31 日，山东如意控股集团全面完成了对美国莱卡的收购，包括其全球技术、品牌、生产及研发中心等。

此次交易标的包括英威达公司服饰和高级面料业务的纤维和品牌组合，包括 LYCRA® 纤维、LYCRA HyFit® 纤维、COOLMAX® 纤维、THERMOLITE® 纤维/隔热、Elaspan® 纤维、SUPPLEX® 纤维及 TACTEL® 纤维；TERATHANE® 聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG)、1,4 丁二醇 (BDO) 及四氢呋喃 (THF) 的生产；同时包括相关的生产资产、研发中心、全球的销售办事处；以及遍布全球的全部相关技术品牌、产品专利，以及商业、运营和行政人员。交易完成后，新公司被命名为美国莱卡集团，如意成为莱卡集团的控股股东，将以独立子公司进行运营，保持其独特的定位、企业愿景、发展战略及组织架构。

巴西石油公布 5 年投资计划

巴西石油公司近日公布了未来 5 年的投资计划，2019~2023 年将投资 841 亿美元。其中，用于石油、天然气开发及生产的投资为 688 亿美元，占投资总额的大半。其中，481.6 亿美元用于生产开发，110 亿美元(占比 16%)用于石油、天然气开发，96 亿美元分配给 P&D 事业部及基础设施部门使用。巴西石油公司新任总裁罗伯托·卡斯特罗·布兰科表示，为了将资本集中于核心业务石油、天然气开发及生产，公司将积极出售作为配套的燃料分销业务、后勤保障、石油炼油厂、陆地和岩盐层海上油田的权益。巴西石油公司计划出售东北部地区两处石油炼油厂以及南部地区两处石油炼油厂 60% 的股份。

巴斯夫拟在印度建丙烯酸项目

巴斯夫欧洲公司日前与印度阿达尼集团签署谅解备忘录，评估共同投资丙烯酸价值链。这将是巴斯夫在印度的最大投资项目，地点位于古吉拉特邦蒙德拉港，项目可行性研究将于 2019 年年底完成。根据谅解备忘录，巴斯夫与阿达尼考虑成立一个合资公司，总投资额达到 20 亿欧元，巴斯夫将控股。这一潜在投资项目包含生产装置的开发、建造以及运营，包括丙烷脱氢 (PDH) 装置、丁辛醇装置、精丙烯酸、丙烯酸丁酯以及其他下游产品等。这些产品主要用以满足印度当地市场需求，涉及建筑、汽车和涂料等行业。目前这些行业的新增需求主要依赖于进口，该项目将对“印度制造”倡议提供支持。

中比能源与美企签供货协议

近日，中比能源科技股份公司与美国 S 公司签订了 3 亿元人民币的供货协议，美国 S 公司计划 3 年内向中比能源分批采购 1900 万颗 26650 锂离子电芯，合计采购金额约为 3 亿元人民币。订单中的全部电芯将由中比能源的全资子公司大连中比动力电池有限公司生产和提供，产品将应用于国际储能市场领域。

印尼大力发展电动汽车产业链

近日，印尼工业部副部长 Harjanto 表示：“我们的目标是，到 2025 年，印尼生产电动汽车 (EV) 的市场占有率能提升至 20%。政府计划推出一项财政计划，向电动汽车电池生产商和汽车制造商提供减税政策，并与其他电动汽车需求量高的国家签订优惠关税协议。”

他还表示：“我们鼓励日本、韩国和其他国际企业、投资者进入电动汽车业务中。我们将在苏拉威西岛建立一个耗资 40 亿美元的锂电池项目，并将在 16 个月内完工。”印尼是东南亚仅次于泰国的第二大汽车生产中心，同时，印尼拥有充足的镍红土矿储量，而这是电动汽车动力电池的重要组成部分。

韩国 LNG 进口量创新高

2018 年，韩国液化天然气 (LNG) 进口量创历史新高。韩国能源界和韩国贸易协会汇总的统计数据显示，去年韩国液化天然气进口量为 4404 万吨，比上年的 3753 万吨增长 17.3%，为韩国液化天然气进口历史的最高纪录。

按进口国统计，卡塔尔最多，占比 32.4%，其次分别为澳大利亚 17.9%、美国 10.6%、阿曼 9.7%、马来西亚 8.4%、印度尼西亚 7.8%、俄罗斯 4.4% 等。其中，由美国进口 466 万吨，增长尤为显著。韩国成为美国液化天然气的最大进口国。迄今为止，韩国的液化天然气进口依然以中东和东南亚为中心，不过，逐步趋向多元化。随着美国页岩气和澳大利亚煤层气等产量的增加，俄罗斯和中东各国也在增加产量，液化天然气暂时供给过剩的状态将会持续，今年的液化天然气价格有望维持稳定。

印度 HMEL 将在 2021 年新建聚乙烯和聚丙烯工厂

2 月 12 日据悉，印度的 HPCL-Mittal 能源有限公司 (HMEL) 的一位消息人士周二表示，该公司将于 2021 年在 Bhatinda 新建 45 万吨/年高密度聚乙烯工厂和 50 万吨/年聚丙烯工厂，以满足 120 万吨/年蒸汽裂解项目的需求。该公司在同一地点目前拥有 44 万吨/年 PP 装置。市场消息人士对此消息表示欢迎，因为印度的聚合物净赤字正在增长。据贸易消息人士称，2019 年印度对聚合物的需求约为 1000 万吨/年。

本周投资策略：

农药化肥：上周草甘膦市场略显疲软，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 2.45-2.5 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3620-3680 美元/吨，从地区开工率来看：华中 86%；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，从市场开工情况来看，随着春节假期的逐步结束，供应商开工负荷会逐步提升；第二，从采购市场看，采购市场买涨不买跌，容易保持观望态度，导致市场库存进一步累计；第三，考虑到 2018-2019 年供暖季接近尾声，预计 2019 以后所谓的限产力度会有所下降。化肥方面，上周国内尿素市场价

格态势偏稳，截止上周末，主产区出厂报价 1880-1930 元/吨，成交 1840-1880 元/吨。供应方面全国尿素日产 13.47 万吨，周环比增加 14700 吨，平均开工率 61.29%，从上下游来看：国内无烟煤市场价格暂稳，除个别煤矿春节期间维持正常生产，其余均停产放假，下游采购减弱，拉煤车辆减少，煤价暂稳。复合肥方面，春节法定假期刚刚结束，然而部分企业仍处假期阶段，下游仍处休市状态，市场较为平静，昨日全国普降大雪，为企业正常开工造成一定阻力，总体来看，行情暂无亮点，价格持稳。综合来看，局部厂家库存增加，需求面暂无好转，等待买方返市。高端价格有小幅松动，市场心态不稳，加之国际市场价格续跌，恐 2 月份行情难言好转，重点关注复合肥市场启动情况以及东北备肥进展。

化纤：上周亚洲乙烯市场继续上行，创四个月以来新高。主要受装置意外故障导致供应紧张，下游苯乙烯现货需求强劲等利好因素提振，春节假期间现货乙烯进口船货市场交投清淡，国内市场多数处于休市状态。乙烷-石脑油价差扩大至每吨 600 美元以上。另一方面韩国 lotte Chemical 裂解装置因电力故障检修，意大利乙烯装置因火灾宣布不可抗力，市场供应偏紧。综合各种因素，预计短期内亚洲乙烯市场或将高位整理为主。上周末 MEG 市场重心下行，华东价格 5020 元/吨，较上周同期下跌 1.57%，较上月同期价格下跌 2.52%；华南价格 5150 元/吨，较上周同期价格下跌 0.58%，较上月同期价格下跌 0.96%；华北价格 5100 元/吨，较上周同期价格下跌 1.92%，较上月同期价格下跌 3.57%；东北价格 5400 元/吨，较上周同期价格下跌 3.57%，较上月同期价格下跌 3.57%。目前国际原油市场中空好消息反复交织，一方面，OPEC+减产协议的努力达成，尤其是沙特产量大幅下滑以及坚定的减产态度为油价带来的贡献有目共睹，另一方面，美国原油产量增速预期以及释放了对于未来需求放缓的悲观情绪仍令市场忧心忡忡，同时以俄罗斯为首的减产联盟存有不稳定因素。综合来看，近期国际原油仍未摆脱宽幅震荡的走势，若有稍多利好消息出现，油价上行概率较大，预计下周国际油价将延续偏强震荡。原油市场直接影响着乙二醇市场，油价的上行或将带动乙二醇市场。从装置运行方面来看，上周乙二醇企业平均开工率为 76.96%，较周初有所下跌，而下游聚酯工厂开工尚未完全恢复，对原料采购意向不足，乙二醇供给端压力加大，因此，预计短期内，乙二醇市场或将偏弱整理为主。上周聚酯切片市场企稳运行，PTA 基本面缺乏新的利好，库存不断积累，受 PTA 供需格局偏宽松预期影响，行情周中冲高回落，加上上周市场处于半休市状态，下游工厂尚未完全复工，场内交易气氛清淡，市场基本面匮乏，大部分切片厂家报价维持不变，市场主流重心偏稳运行。上周聚酯瓶片市场震荡下行，春节后第一周，市场需求无明显改善，整个节后市场尚未完全复苏，整体活跃度偏低，加之随着原料价格不断走低，成本端缺乏有力支撑，周内大部分瓶片厂家分分下调价格，主流成交中心随之下跌。短期来看，随着工厂复工情况，市场需求或将或有一定改善，预计瓶片价格偏强运行为主。

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