

MDI、有机硅价格上扬，原油价格企稳

——化工行业周观点（2.24-3.3）

同步大市（维持）

日期：2019年03月05日

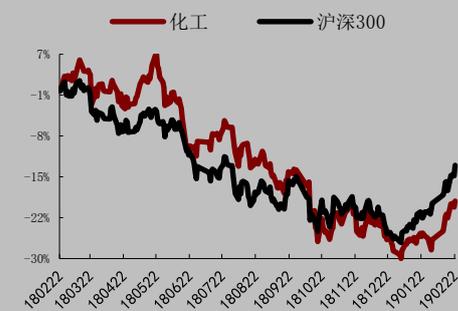
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨6.92%，同期沪深300上涨6.65%，跑赢大盘0.27个百分点。石油化工板块上涨4.09%，同期落后大盘2.56个百分点。其中，金奥博（31.17%）、君正集团（28.43%）、同益股份（26.71%）、ST康得新（25%）和杭州高新（21.53%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：天铁股份（-15.34%）、乐凯胶片（-5.19%）、利尔化学（-5.17%）、芭田股份（-3.94%）以及百合花（-3.89%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯**：上周万华、巴斯夫均大幅上调了聚合MDI报价，MDI供需结构改善，景气度修复，加之海外亨斯迈蒸馏装置不可抗力，纯MDI供应偏紧，短期建议关注业内业绩优异的龙头企业。
- **农化**：农化供需格局向好，未来受益于政策改革，市场集中度将进一步提升，建议关注业内业绩优异的龙头；化肥方面：磷矿石作为战略稀缺资源叠加国家环保政策，供需维持紧平衡，看好长期发展，复合肥行业处于底部配置时机，具备配置价值，推荐业绩良好、市占率较高的业内龙头企业。
- **化纤**：民营大炼化项目投产在即，受益于项目投产，国内依赖度高达60%的PX存在进口替代效应，高度一体化导致成本端优势明显，且下游服装等行业需求刚性，看好长期发展，建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。
- **新材料板块**：1. 推荐关注涉及有关手机、电子产品的半导体材料（LCD、OLED）的业内龙头股；2. 推荐关注涉及关于5G通信热点的紫外固化材料龙头；3. 其他新材料推荐关注涉及新能源汽车的珠光粉龙头。
- **风险因素**：油价大幅下跌，宏观经济下行，环保政策力度减弱

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03月05日

相关研究

万联证券研究所 20190219_化工行业周观点

_AAA_原油提振，部分周期品景气上行

万联证券研究所 20190128_化工行业周观点

_AAA_原油收稳，建议关注农化板块

万联证券研究所 20190121_行业周观点_AAA_原油

价格走强，提振部分化工品价格

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

目录

1、上周市场回顾.....	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 子版块行情.....	4
1.3 化工用品价格走势.....	4
2、原油和天然气.....	5
3、化纤.....	5
3.1 MEG.....	5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	6
4、聚氨酯.....	6
5、农药化肥.....	7
6、其他产品.....	9
7、行业动态和上市公司动态.....	13
图表 1. 原油价格走势.....	5
图表 2. 天然气价格走势.....	5
图表 3. MEG 国内价格走势.....	6
图表 4. MEG 国际市场价格走势.....	6
图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势.....	6
图表 6. 涤纶短纤价格走势.....	6
图表 7. PTA 价格走势.....	6
图表 8. 聚酯切片价格走势.....	6
图表 9. 纯 MDI 价格走势.....	7
图表 10. 聚合 MDI 价格走势.....	7
图表 11. 苯胺价格走势.....	7
图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势.....	7
图表 13. 国内草甘膦价格走势.....	7
图表 14. 尿素价格走势.....	7
图表 15. 黄磷价格走势.....	8
图表 16. 氯化钾价格走势.....	8
图表 17. 氯化铵价格走势.....	8
图表 18. 合成氨价格走势.....	8
图表 19. 煤焦油国内价格走势.....	8
图表 20. 工业萘价格走势.....	8
图表 21. 煤沥青价格走势.....	9
图表 22. 苯乙烯价格走势.....	9
图表 23. 甲醛价格走势.....	9
图表 24. 甲醇价格走势.....	9
图表 25. 聚丙烯价格走势.....	10
图表 26. 丙酮价格走势.....	10
图表 27. 石蜡价格走势.....	10
图表 28. 丙烷价格走势.....	10
图表 29. 丙烯腈价格走势.....	10
图表 30. 丙烯酸价格走势.....	10

图表 31. 纯苯价格走势.....	11
图表 32. 醋酸价格走势.....	11
图表 33. 丁二烯价格走势.....	11
图表 34. 醋酸酐价格走势.....	11
图表 35. 己内酰胺价格走势.....	11
图表 36. 甘油价格走势.....	11
图表 37. 辛醇价格走势.....	12
图表 38. 无水乙醇价格走势.....	12
图表 39. 乙二醇价格走势.....	12
图表 40. 正丁醇价格走势.....	12
图表 41. 异丙醇价格走势.....	12
图表 42. DMF 价格走势.....	12
图表 43. DOP 价格走势.....	13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势.....	13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势.....	13
图表 46. 正己烷价格走势.....	13
图表 47. 碳酸锂价格走势.....	13
图表 48. DMC 价格走势.....	13
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.....	4

1、上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 6.92%，同期沪深 300 上涨 6.65%，跑赢大盘 0.27 个百分点。石油化工板块上涨 4.09%，同期落后大盘 2.56 个百分点。其中，金奥博（31.17%）、君正集团（28.43%）、同益股份（26.71%）、ST 康得新（25%）和杭州高新（21.53%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：天铁股份（-15.34%）、乐凯胶片（-5.19%）、利尔化学（-5.17%）、芭田股份（-3.94%）以及百合花（-3.89%）。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是氯碱（10.54%）、塑料制品（10.34%）、聚氨酯（10.30%）、粘胶（10.12%）、钾肥（9.19%）。维纶、绵纶和磷肥分别跌幅前三，分别是 0%、0.66%和 1.20%。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：液氯（60.06%）、聚合 MDI（11.11%）、煤油（6.56%）、天然气现货（6.47%）、环己酮（4.45%）。跌幅前五的化工品是维生素 VA（-9.09%）、丁二烯（-7.11%）、无水氢氟酸（-6.82%）、丙烯（-4.23%）、TDI（-4.23%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/3/1	2019/2/28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	118.48	107.82	元/吨	9.89%	60.06%	46.20%	21.76%	201.48%
聚合MDI	14988	14988	元/吨	0.00%	11.11%	18.85%	18.85%	-33.94%
煤油	4886	4585	元/吨	6.56%	6.56%	6.56%	1.83%	5.03%
天然气现货	2.96	2.91	美元/百万英热单位	1.72%	6.47%	-49.40%	-13.45%	9.63%
环己酮	11333	11200	元/吨	1.19%	4.45%	18.47%	18.47%	-8.42%
天然气期货	2.81	2.80	美元/百万英热单位	0.46%	4.38%	-0.07%	-11.52%	5.36%
裂解C5	4436	4436	元/吨	0.00%	4.23%	6.76%	6.76%	-17.05%
甲醇	2186	2182	元/吨	0.18%	4.14%	8.97%	9.19%	-9.44%
柴油	6396	6351	元/吨	0.71%	3.34%	4.02%	4.68%	4.59%
硝酸	1654	1760	元/吨	-6.02%	2.67%	-9.42%	-9.42%	-9.27%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2. 上周化工产品价格及涨跌幅

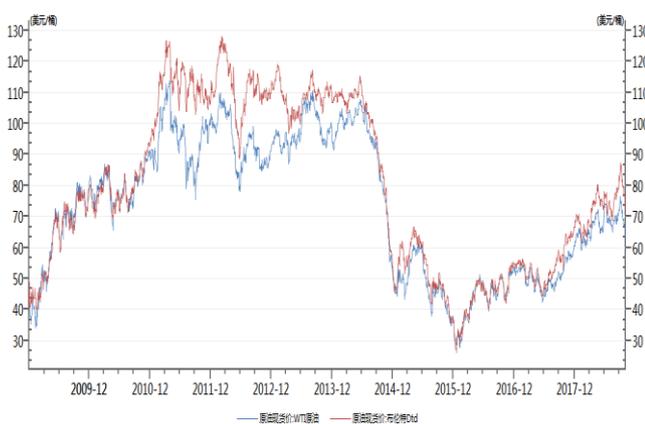
产品	2019/3/1	2019/2/28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
维生素VA	350	360	元/公斤	-2.78%	-9.09%	-10.26%	-10.26%	-70.83%
丁二烯	9150	9200	元/吨	-0.54%	-7.11%	-7.58%	-15.28%	-21.79%
无水氢氟酸	10250	10250	元/吨	0.00%	-6.82%	-10.87%	-13.14%	-27.05%
丙烯	7125	7086	元/吨	0.55%	-4.23%	-7.80%	-6.86%	-10.00%
TDI	12450	12450	元/吨	0.00%	-4.23%	-6.74%	-6.74%	-67.96%
石油焦	1529	1525	元/吨	0.26%	-3.47%	-7.56%	-9.15%	-25.88%
维生素VC	31	31	元/公斤	0.00%	-3.13%	-3.13%	-3.13%	-48.33%
固体烧碱	3686	3686	元/吨	0.00%	-2.82%	-4.48%	-5.05%	-16.94%
氯基复合肥	2185	2185	元/吨	0.00%	-2.80%	-2.80%	-2.80%	0.09%
涤纶FDY	9100	9150	元/吨	-0.55%	-2.67%	-3.19%	-3.19%	-2.15%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 56.92 美元/桶, 较上周上涨 5.60%; 布油均价为 67.08 美元/桶, 同比上周上涨 5.46%, 目前国际原油市场利好消息持续发酵, OPEC 减产协议达成为油价带来有力支撑, 尤其中美贸易谈判利好原油等风险资产, 同时股市行情逐步好转提振欧洲市场, 此外, 当前市场上对供需关系反应敏感, 若市场稍有供应面下降或需求面上升的消息传出, 原油期货必定顺势走高, 综合来看, 近期国际原油持续延续宽幅震荡的走势, 若有重大利好消息出现, 必将带动油价上行, 预计下周国际油价将延续小幅走高势态。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 55-60 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 65-70 美元/桶之间浮动。

图表 1. 原油价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 2. 天然气价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

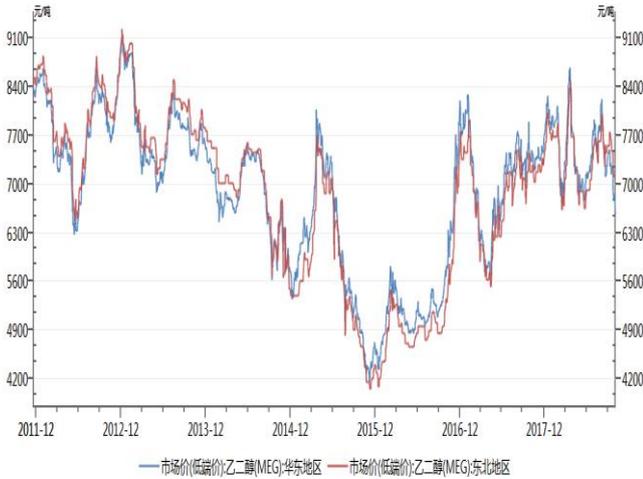
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 市场震荡调整, 华东价格 4990 元/吨, 较上周同期上涨 1.01%, 较上月同期价格下跌 1.38%; 华南价格 5050 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 2.51%; 华北价格 4900 元/吨, 与上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 5.77%;

东北价格 5400 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期下跌 3.57%。

图表 3. MEG 国内价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 4. MEG 国际市场价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

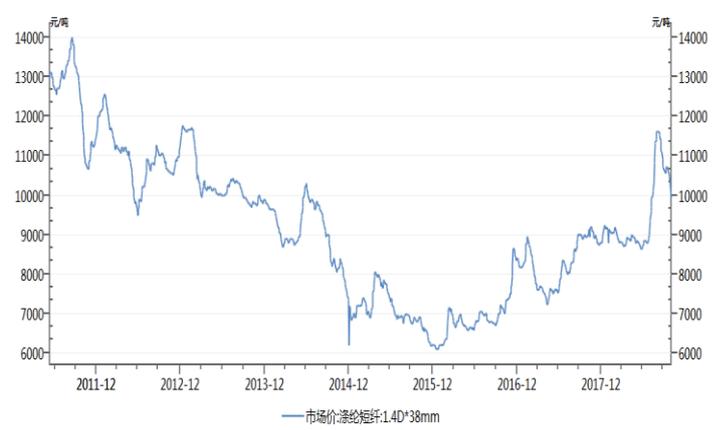
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 6. 涤纶短纤价格走势



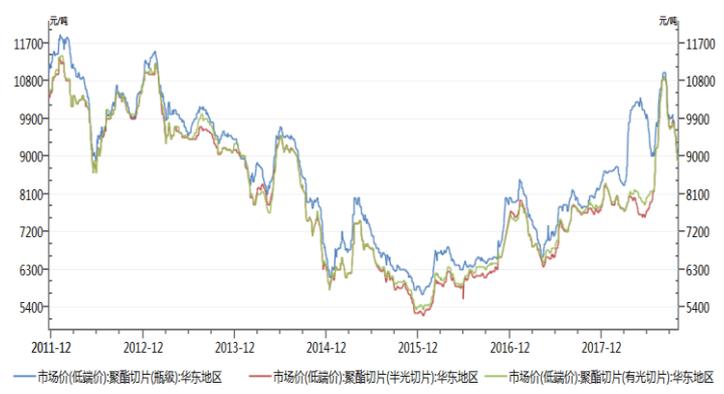
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 8. 聚酯切片价格走势

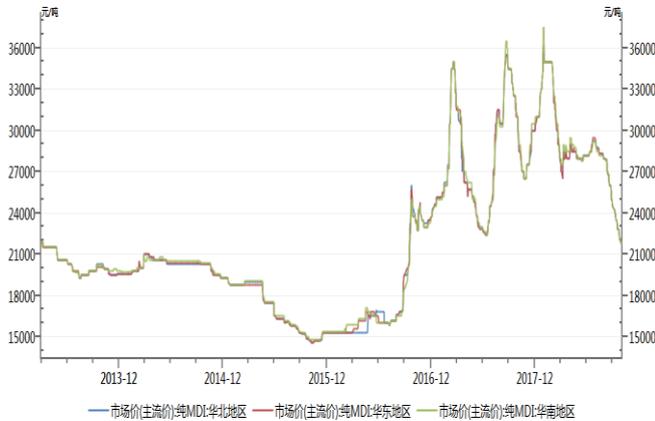


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

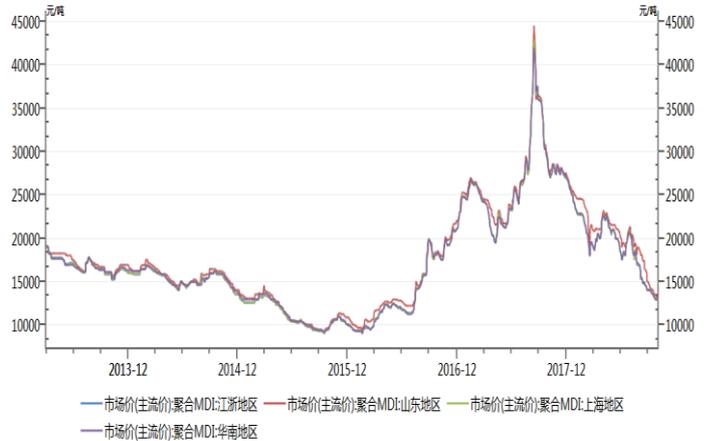
上周聚合 MDI 市场大幅推涨，万华和巴斯夫挂牌指导价上调，且执行打折供应，场内场内现货进一步缩减，多数商家整体控量惜售，市场报盘价不断上涨。预计下周聚合 MDI 市场或将继续推涨运行，价格波动在 300-800 元/吨之间。

图表 9. 纯 MDI 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合 MDI 价格走势



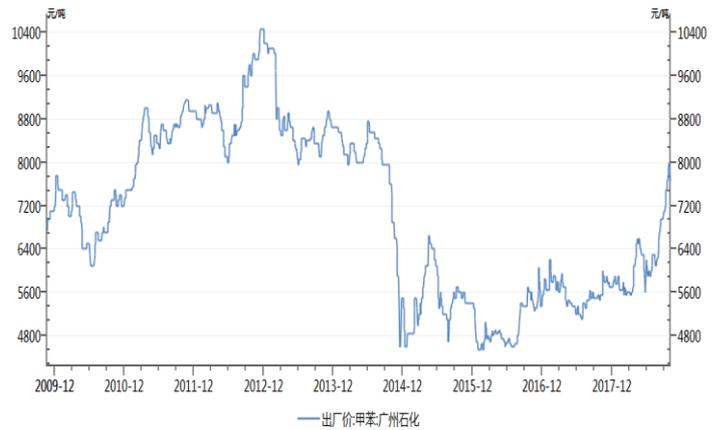
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯 (广州石化) 价格走势



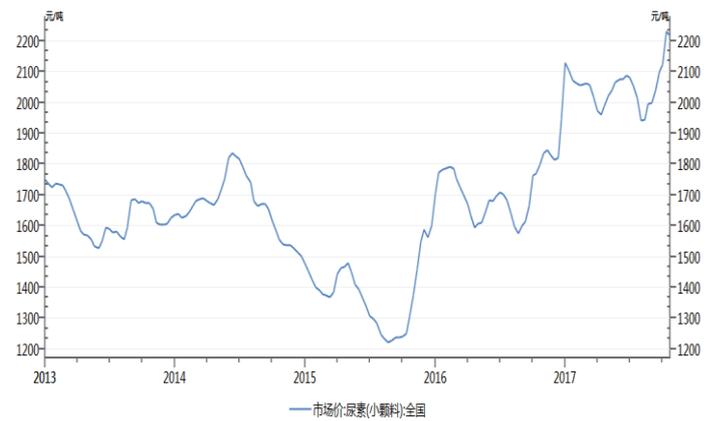
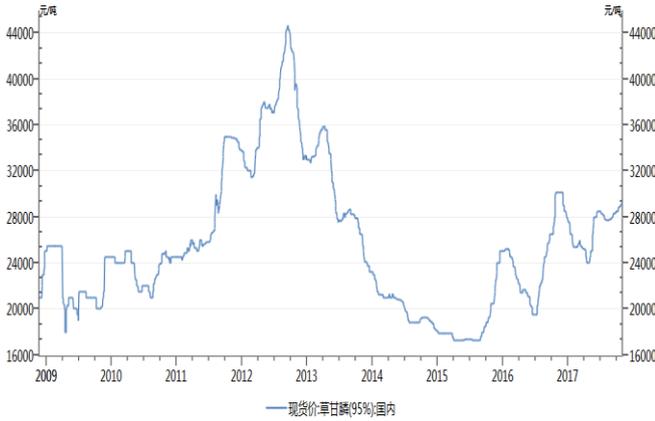
数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

上周草甘膦市场主流成交价格为 2.45-2.5 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 16000-16500 元/吨；草铵膦实际成交至 15.2-15.5 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-9.8 万元/吨。整体来看，农药价格整体企稳运行，预计未来农药行业集中度会进一步提升，建议关注市场占比较高的行业龙头。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格先涨后跌，主流成交 1880-1920 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 660-700 元/吨，湿铵 530-580 元/吨，硫酸铵、硝酸铵市场均窄幅调整，价格小幅下降。磷肥方面：上周北方地区硫磺价格弱势下行，幅度在 30-60 元/吨，磷矿石价格继续保持稳定，湖北地区 28%品味磷矿石价格 500 元/吨（含税），磷酸一铵湖北地区 55%粉价格为 2250 元/吨，云南云天化 64%磷酸二铵价格为 2700-2750 元/吨。目前化肥市场价格偏弱为主。

图表 13. 国内草甘膦价格走势

图表 14. 尿素价格走势

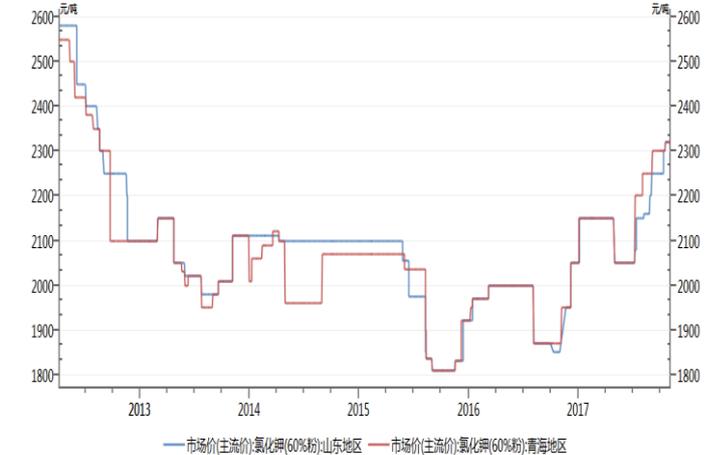
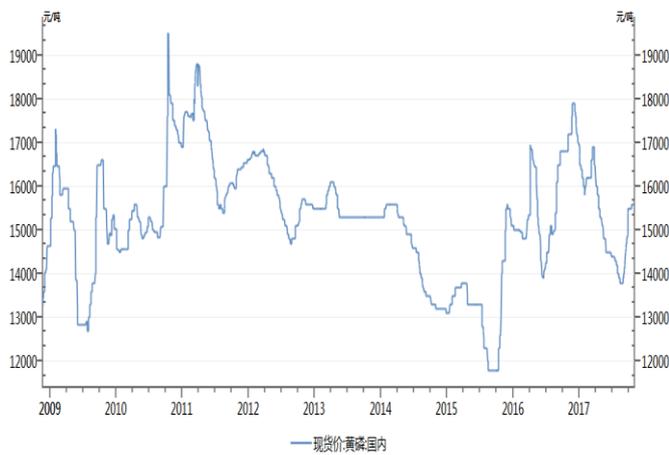


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势

图表 16. 氯化钾价格走势

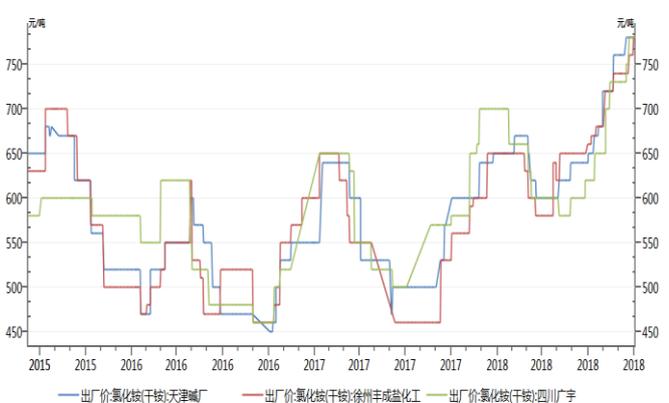


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势

图表 18. 合成氨价格走势

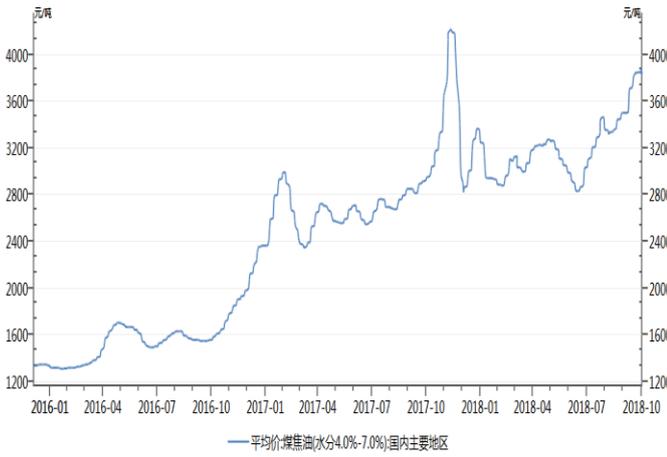


数据来源: wind、万联证券研究所

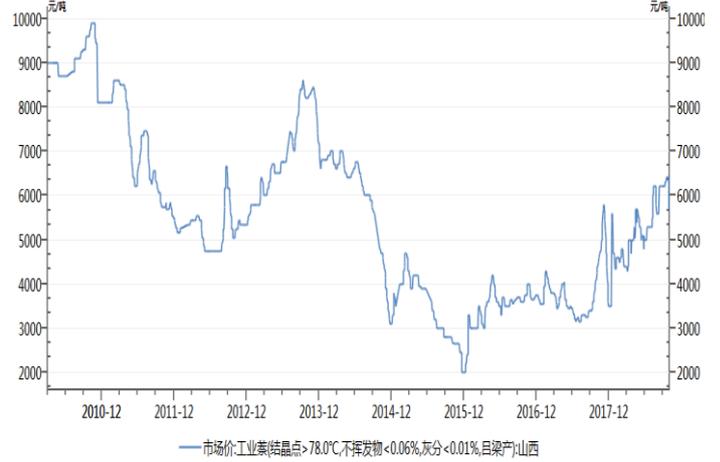
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势

图表 20. 工业萘价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势

图表 22. 苯乙烯价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

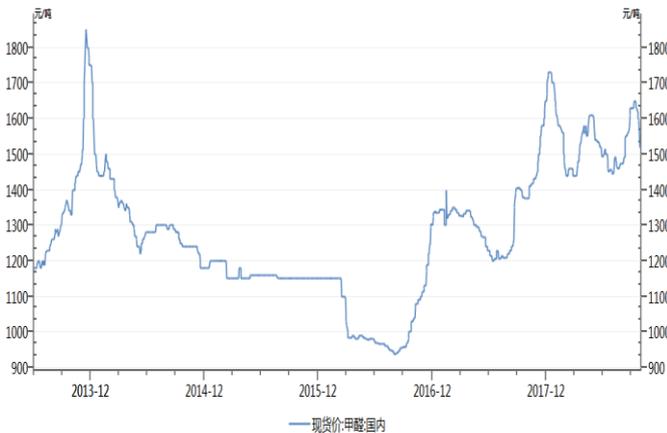


数据来源: wind, 万联证券研究所

6、其他产品

图表 23. 甲醛价格走势

图表 24. 甲醇价格走势

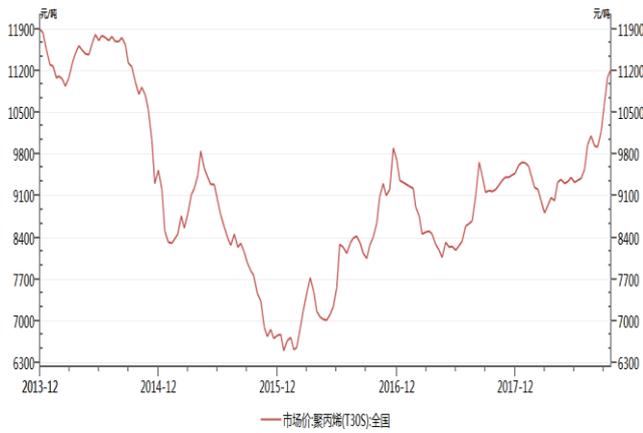


数据来源: wind、万联证券研究所



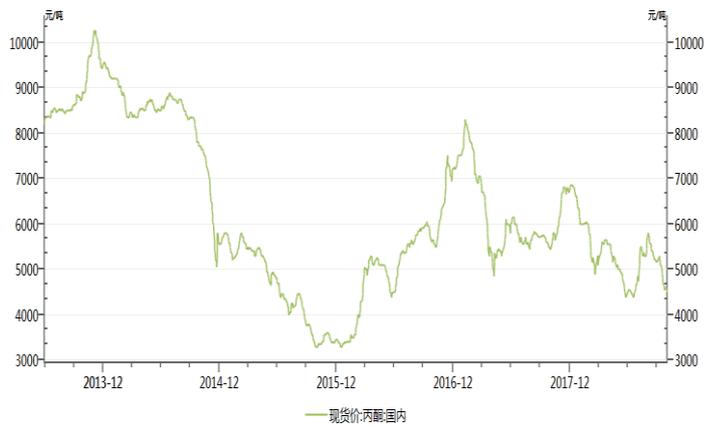
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势



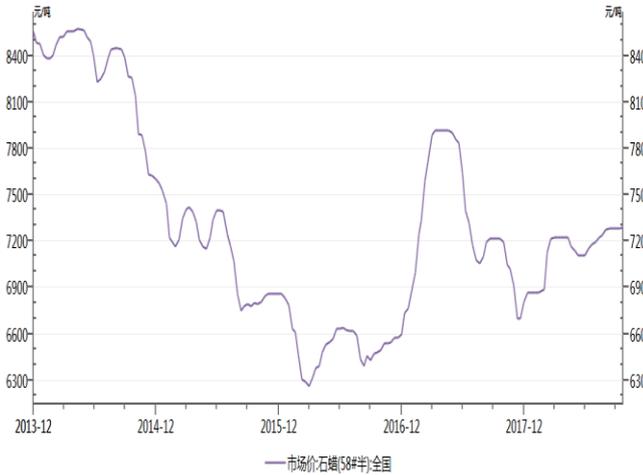
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势



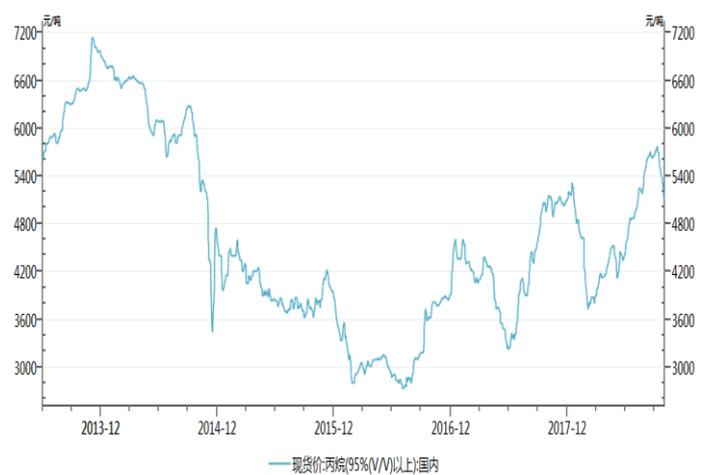
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势



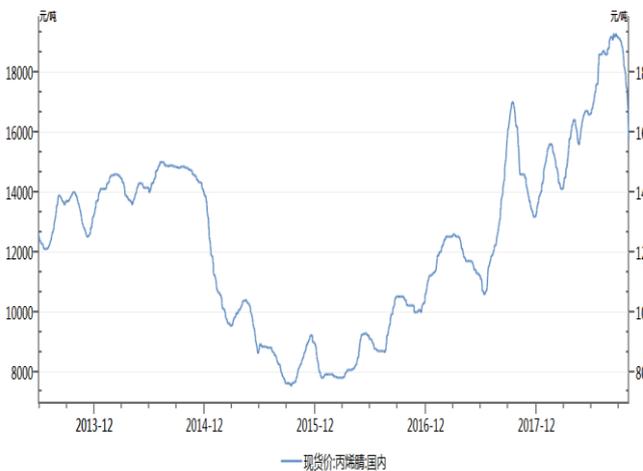
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势



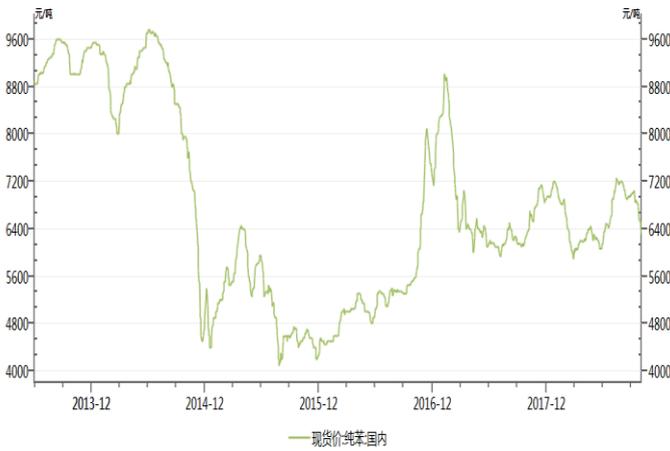
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 30. 丙烯酸价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势



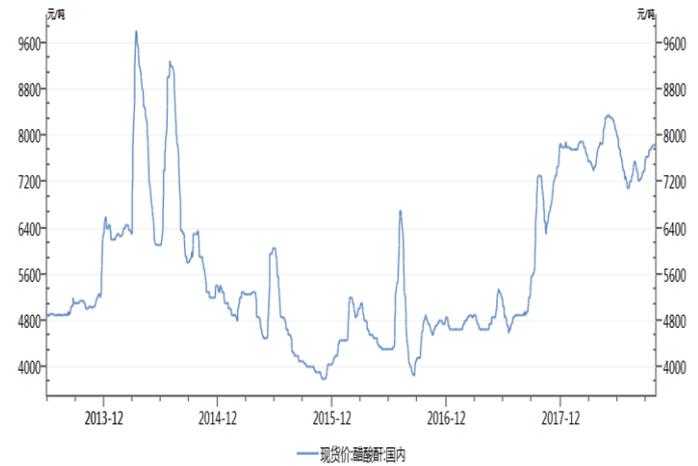
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



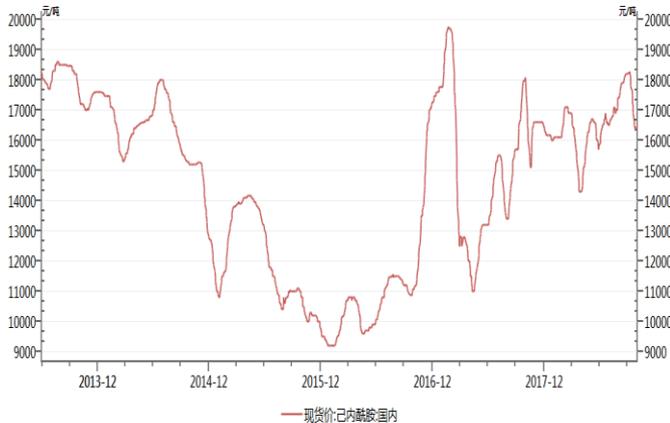
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势



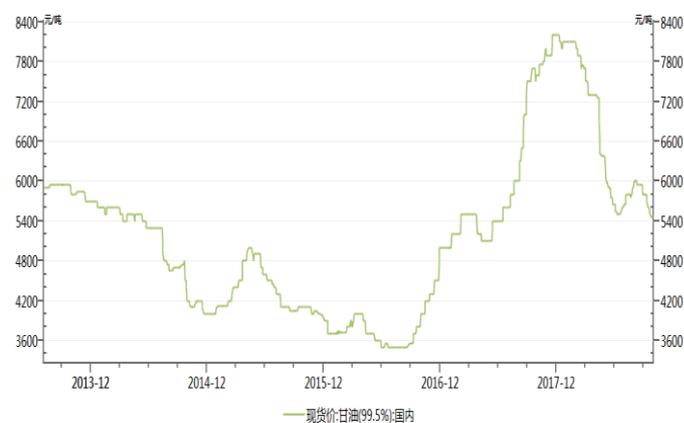
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势



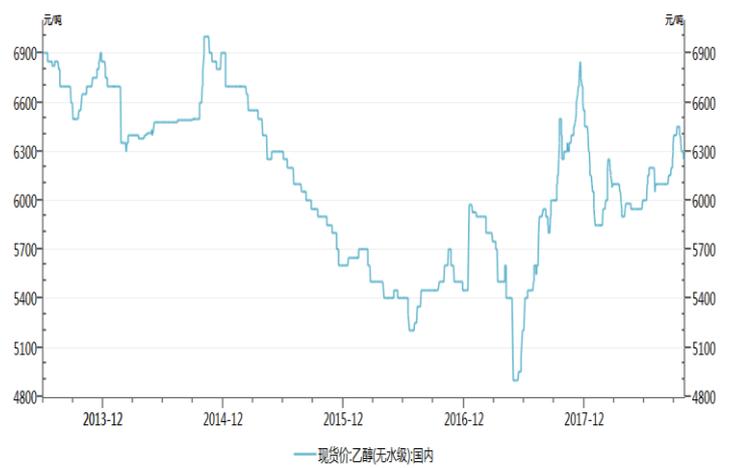
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势



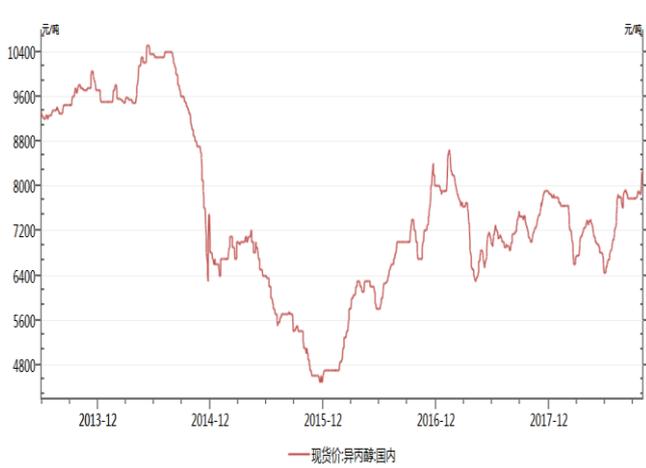
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势



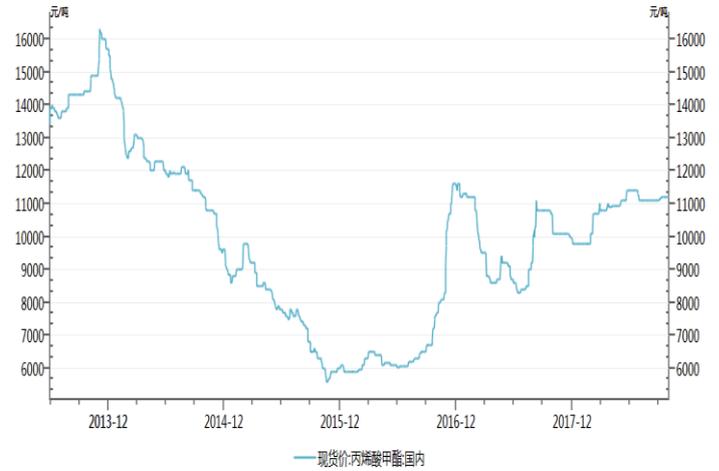
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势



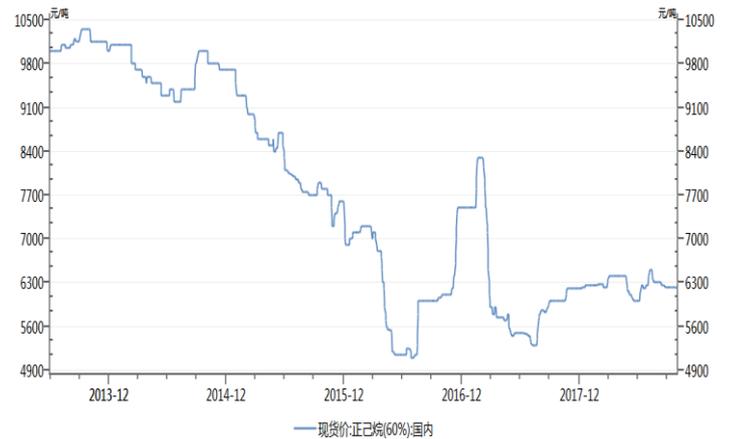
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势



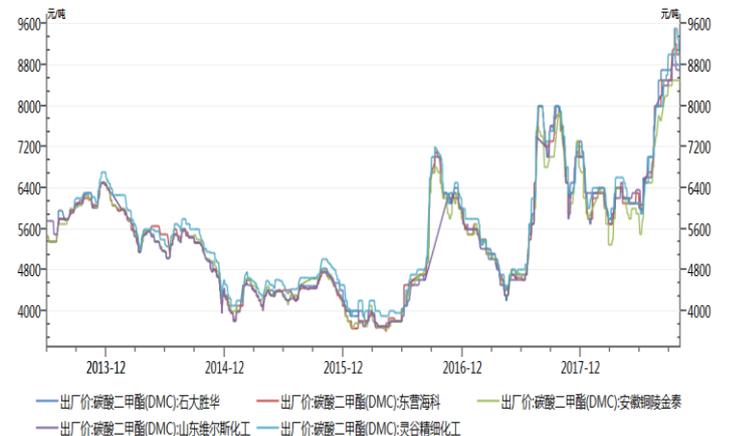
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 47. 碳酸锂价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 48. DMC 价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

聚合 MDI：此番上涨还未结束

节后第二周，国内聚合 MDI 市场持续窄幅上行，华东地区上海货桶装出库商谈价周涨幅达到 500 元(吨价，下同)，价格运行至 1.33 万~1.35 万元。业内人士分析，目前厂家控货挺价，成本支撑有力，加之下游需求逐步启动，预计聚合 MDI 后市仍有上涨空间。聚合 MDI 的原料苯胺近期商谈价格上涨，给聚合 MDI 市场带来成本支撑。上周，华东苯胺企业南化、新浦主供长约船货，扬农停车检修，苯胺市场供不应求。下游用户北上山东市场采购苯胺，导致山东厂家库存下降，华泰率先领涨，其他厂家报盘跟随上调，涨幅在 400 元左右。除了供应利好，苯胺上游纯苯外盘也继续上涨。中美贸易磋商传积极消息，同时美联储会议纪要加息立场骤变为纯苯市场带来提振，此外纽约原油连续 6 个交易日上涨也有望带动纯苯等大宗化工产品价格上涨。目前国内石油苯装置开工率未变化，加氢苯装置开工率降低。

美国 2 月份丙烯合同价下降

中化新闻网 据 ICIS2 月 26 日休斯顿报道，美国 2 月丙烯合同价格较上月下跌 1.5 美分/磅，大部分市场处于长期供应状态。根据 2 月份的协议，聚合物级丙烯 (PGP) 合同价格为每磅 38.5 美分(合 849 美元/吨)，化学级丙烯 (CGP) 合同价格为每磅 37.0 美分。今年 2 月是丙烯合同价格连续第 4 个月下跌。由于生产良好和出口困难，丙烯合同价格一直受到库存水平上升的压力。虽然炼油厂的开工率在春季周转季节开始时有所下降，但裂解装置和其他来源的丙烯产量仍然不错。与此同时，由于休斯顿航道大雾天气和航运物流紧张，美国丙烯出口放缓。由于欧洲的长期供应和亚洲的农历新年假期，美国丙烯出口需求放缓。

三菱化学退出硝酸业务

中化新闻网 近日，三菱化学控股株式会社宣布，该公司将在 2020 年 4 月起，停止该公司黑崎工厂的硝酸以及硝酸盐生产，并从相关业务完全退出。三菱化学控股表示，做出退出决定主要是因为国内市场已经发展到顶点，同时，与外国生产商的竞争加剧，公司认为在这一业务上无法取得增长。该公司表示，公司的无机化工业务将向更高附加值的特种化学品转移。该公司仍将在小名滨工厂继续生产 OLED 生产用硝酸、混合酸以及氨水。电子产品用特种化学品将是其未来重点发展对象，除电子化学品外，汽车和电力相关市场使用的无机化学品，该公司也会进一步进行技术开发。

中石油首获阿美智能钻井研究合同

中化新闻网 2 月 25 日，中石油集团工程技术研究院有限公司与沙特阿美国家石油公司科研合作项目“智能化钻井技术研究与应用”正式签订合同，3 月 1 日开始启动实施。这是中石油首次获得沙特阿美国家石油公司的科研合作类项目，以前这些科研项目基本都被国际大型石油工程技术服务公司垄断。这意味着中石油科技团队将协助沙特阿美公司勾画未来 5 年智能化钻井技术的发展蓝图，抢占高端技术研发制高点。项目由工程院孙越崎青年科技奖获得者崔猛博士牵头，依托工程院规划所“钻井提速攻关团队”开展研究。除了此次的智能化钻井项目，中石油和沙特阿美的科研合作还将涉及膨胀管技术等方向。

韩国去年基础油出口增长

中化新闻网 近日，韩国海关总署发布韩国 2018 年基础油出口数据。数据显示，2018 年，韩国基础油出口增长 3%，达 470 万吨，价值达 38 亿美元。主要出口目的地为中国、印度和美国，其中对中国的出口量增长了 1.4%，达到 100 万吨，占其基础油出口

总量的 21%，价值 7.84 亿美元。2018 年，韩国基础油平均出口价达到 807.20 美元/吨，较上年均价 714.70 美元/吨上涨 12.9%。与此同时，该国基础油进口量下降 3.5%，为 43.7 万吨。近一半来自印度尼西亚。韩国是世界上最大的基础油出口国之一，主要产品为 API 二类和三类基础油，由 SK 润滑油、S-Oil、GS 加德士、现代以及壳牌基础油公司运营厂提供。

奥林预计美国二氯乙烯出口将满足亚洲 PVC 产能

中化新闻网 2019 年 2 月 26 日据悉，在美中贸易战争中，美国对亚洲的二氯乙烯出口量大幅下降，但美国这种原材料的主要出口公司奥林(Olin)公司认为，美国二氯乙烯出口增加潜力足以满足亚洲地区日益增长的聚氯乙烯(PVC)生产。Olin 公司执行副总裁詹姆斯·瓦利克本月早些时候在该公司的年度投资者日(investorday)聚会上表示，PVC 生产商主要在亚洲，他们正在计划增加 PVC 产能，而不是在包括二氯乙烯(EDC)在内的 PVC 上游产品链上增加相应的产能。具体来说，据日本东曹公司的一位消息人士透露，该公司计划在今年 4 月之前与三菱公司在菲律宾的合资企业每年增加 10 万吨 PVC 产能。标准普尔全球普氏能源资讯的统计数据显示，这一扩张将使其 PVC 总产量达到 21 万吨/年。Asahimas 还计划在印尼不进行任何上游扩张的情况下每年增加 20 万吨的 PVC 产量。

钛白粉巨头推行价值稳定计划

受供需关系的变化影响，近几年全球钛白粉市场经常出现大起大落的现象，价格暴涨暴跌俨然成为常态。但是，目前一些钛白粉巨头不甘于此，正在想方设法通过建立价格和盈利稳定机制尝试打破这种周期律，从结构上改变整个行业，以减轻价格暴跌和暴涨给行业带来的影响。第一个吃螃蟹的是全球最大的钛白粉生产商科慕公司。该公司通过旗下淳泰品牌钛白粉产品的价值稳定(VS)计划，旨在为客户提供稳定的价格和安全的供应。科慕公司并不是唯一一家寻求推出这种稳定机制的钛白粉生产商。特诺和 Venator 材料公司也正在推进与客户签订长期稳定合同的计划。科慕公司估计，2018 年全球钛白粉市场需求约为 590 万吨，其中 60%为高端钛白粉。与此同时，全球钛白粉设计产能估计约为 750 万吨/年。科慕公司的钛白粉产能约为 150 万吨/年，占全球产能的 20%，并在全球高端钛白粉市场的占比更高。

亚太炼油业利润空间缩窄

在成品油的强势需求带动下，亚太地区一直是全球炼油能力的增长中心。然而，近期，亚太地区成品油需求正在放缓，使炼油能力超过了需求量。全球第二大石油消费国中国，2018 年的汽车销量出现了有记录以来的首次下降。这意味着汽油需求将放缓。而中石油在 1 月份表示，预计 2019 年柴油需求将下降 1.1%。这将是自 1990 年以来，对一种主要燃料的年度需求首次下降。另外，由于工业的成熟和人口的减少，区域内老牌经济强国日本和韩国的成品油需求也在下行。根据 Energy Aspects 的预测，2019 年日本的石油需求将比 2018 年下降 0.1%，而韩国的需求将持平。与成品油需求放缓相对应的是，亚太地区炼油能力不断提升。中国一直是全球炼油能力增长的引领者，印度也准备将炼油能力从 2017 年的 460 万桶/日提高至 630 万桶/日。而在需求放缓的背景下，过剩的产能只得对外出口，这又使得亚太市场成品油供应飙升。

壳牌最新报告预计：2020 年全球 LNG 需求将达 3.84 亿吨

中化新闻网 壳牌 2 月 25 日公布的最新年度《液化天然气(LNG)前景报告》显示，2018 年全球液化天然气需求增加 2700 万吨达到 3.19 亿吨。报告预计，到 2020 年全球的

液化天然气需求将达到约 3.84 亿吨。壳牌的报告显示，中国为改善城市空气质量所做的持续努力使中国对液化天然气的需求大幅增加。2018 年，中国液化天然气的进口激增 1600 万吨，相比 2017 年增加了 40%。报告预计，今年全球液化天然气供应量将增加 3500 万吨，欧洲和亚洲增长的需求将完全消纳这些新增的供应。根据对近几年液化天然气供需情况及投资情况的研究，壳牌预计，到 2020 年代中期全球可能出现液化天然气供应偏紧的局面。

长江沿线将启动“三磷”企业排查整治

中化新闻网 生态环境部水生态环境司司长张波 28 日表示，为落实长江保护修复攻坚战行动计划，生态环境部将开展 8 个专项行动。其中之一为启动长江沿线“三磷”企业排查整治，以有效缓解长江总磷污染。记者了解到，总磷超标已经上升为长江干流首要污染物。张波说，长江流域集中了全国 60% 以上的“三磷”企业，此次启动的“三磷”企业专项排查整治对长江保护修复攻坚战很有意义。长江“三磷”专项排查整治行动工作方案要求，以湖北、四川、贵州、云南、湖南、重庆、江苏等 7 省市为重点，对“三磷”（即磷矿、磷化工企业、磷石膏库）企业达标排放治理、初期雨水收集处理、物料遗撒和跑冒滴漏管理、渗滤液拦蓄设施和地下水监测井建设情况等开展排查整治。初步统计，“三磷”企业共计 834 家（个）。

东莞塑胶现货交易促进中心挂牌

中化新闻网 近日，广东东莞市塑胶产业发展促进会现货交易促进中心在樟木头塑胶原料市场挂牌。这是该市继塑胶产业发展促进会改性塑料加工基地、物流配送服务中心、财税咨询服务中心之后成立的第四个公共服务平台。据了解，东莞市塑胶产业发展促进会现货交易促进中心具有“网上成交、在线结算、交易保障、交易终止、塑胶拼多多”五大服务功能，可以实现塑胶材料（标准品）线上电子化交易，促进塑胶产业与金融服务的结合，提升供应链效率。中心同时依托东莞庞大的塑胶市场规模，通过塑胶产业互联网平台汇聚报价、实际成交价、库存、用户活跃度等各类数据，打造安全便捷的交易模式，实现大数据的科学加工并形成价格指数，进一步强化优势地位，扩大交易规模，推动东莞塑胶原料交易更加规范、交易更活跃、辐射面更广，进一步加强樟木头塑胶原料市场在全国乃至亚洲的影响力。

兰州新区精细化工园区项目集中开工

中化新闻网 2 月 28 日，兰州新区精细化工园区项目集中开工。当天集中开工的泰邦化工年产 5 万吨高氯酸钾联产 25 万吨双氧水项目、江苏永凯年产 28000 吨药物中间体项目、贝斯化工工业杀菌防霉剂生产线一期建设项目、年产 6 万吨染料中间体项目等 46 个项目，总投资达 92 亿元，建成达产后将形成产值 140 亿元。据了解，兰州新区化工园区致力打造产业集聚、绿色环保、国内一流的千亿级高端化工产业园，一期重点发展精细化工新材料、产品研发和中试、医药中间体以及仓储物流；中期重点发展高端盐碱化工、化工新材料及危固废综合利用；远期重点发展以石油化工、无机化工为基础的大化工。目前，开工建设项目达 53 个、投资超过百亿元。

国内陆相页岩油勘探开发实现重要突破

中化新闻网 截至 2 月 27 日，大港油田页岩油水平井官东 1701H 井、官东 1702H 井已自喷超 260 天，原油日产稳定在 20-30 立方米，官东地区已形成亿吨级增储战场，标志着中国石油在渤海湾盆地率先实现陆相页岩油工业化开发。今后，中国石油将进一步加大力度，采取“三步走”战略，努力把大港油田页岩油勘探开发建设成为国家示

范工程。第一步，落实储量、夯实基础。到 2019 年底，新建产能 11 万吨，年产油 5 万吨，为打造示范区夯实基础。第二步，创建标准、建成示范。到 2022 年，建成中国陆相页岩油勘探开发示范区，带动东部页岩油勘探开发。第三步，规模上产、引领发展。到 2025 年，整体增储 3 亿吨，新建产能 100 万吨，年产油 50 万吨，创新形成一套效益开发方式，为中国页岩油革命提供经验借鉴，引领中国石油陆相页岩油发展。

渤海湾发现千亿级大气田

中化新网讯 2 月 25 日，从中国海油传来消息，该公司在位于我国渤海海域渤中凹陷的渤中 19-6 气田，测试获得优质高产油气流，确定天然气探明地质储量超过 1000 亿立方米，凝析油探明地质储量超过 1 亿立方米。这是渤海湾盆地 50 年来最大的油气发现。

原料价格走跌 氢氟酸价格创阶段性新低

春节过后，氢氟酸价格呈现震荡下行走势。其中 2 月 21 日由 12058.3 元(吨价，下同)下跌至 11600 元，跌幅达 3.8%，成为当天跌幅最大的化工品种，并创出去年 9 月中旬以来的阶段性新低。氢氟酸价格走低，与原材料萤石、硫酸价格走跌关系密切。从萤石市场看，受萤石矿山和浮选装置陆续开工等因素影响，近期萤石市场价格下行。从另一原料硫酸来看，春节过后，受下游需求恢复带动，硫酸价格有所上涨。

行业核心观点：

聚氨酯：上周万华、巴斯夫均大幅上调了聚合 MDI 报价，MDI 供需结构改善，景气度修复，加之海外亨斯迈蒸馏装置不可抗力，纯 MDI 供应偏紧，短期建议关注业内业绩优异的龙头企业。

农化：农化供需格局向好，未来受益于政策改革，市场集中度将进一步提升，建议关注业内业绩优异的龙头；**化肥方面：**磷矿石作为战略稀缺资源叠加国家环保政策，供需维持紧平衡，看好长期发展，复合肥行业处于底部配置时机，具备配置价值，推荐业绩良好、市占率较高的业内龙头企业。

化纤：民营大炼化项目投产在即，受益于项目投产，国内依赖度高达 60%的 PX 存在进口替代效应，高度一体化导致成本端优势明显，且下游服装等行业需求刚性，看好长期发展，建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。

新材料板块：1. 推荐关注涉及有关手机、电子产品的半导体材料（LCD、OLED）的业内龙头股；2. 推荐关注涉及关于 5G 通信热点的紫外固化材料龙头；3. 其他新材料推荐关注涉及新能源汽车的珠光粉龙头。

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 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场