

PX-PTA 产业链景气度上升，液氯、盐酸领涨

——化工行业周观点（3.4-3.10）

同步大市（维持）

日期：2019年03月11日

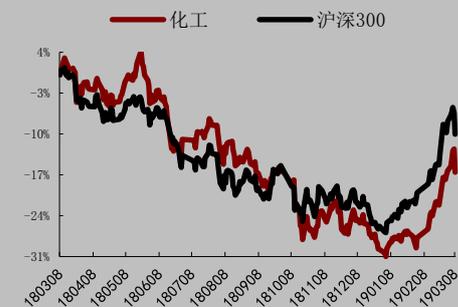
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.25%，同期沪深 300 上涨 0.06%，跑赢大盘 2.19 个百分点。石油化工板块上涨 0.53%，同期领先大盘 0.47 个百分点。其中，广东榕泰（39.53%）、同益股份（38.33%）、湘潭电化（31.98%）、横河模具（30.76%）和宏大爆破（29.23%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：万华化学（-10.91%）、鲁西化工（-9.65%）、君正集团（-8.71%）、天赐材料（-7.82%）以及当升科技（-7.37%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯：**MDI 供需结构改善，景气度修复，纯 MDI 供应偏紧，市场交投氛围较好，短期建议关注业内业绩优异的龙头企业。
- **农化：**李克强《政府工作报告》里面明确提出，改革创新环境治理方式，对企业既依法依规监管，又要重视合理诉求，避免处置简单粗暴。可见政府对环保这块关注度依然较高，此外农化供需格局向好，未来降受益于政策改革，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，看好磷化工产业链长期发展，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：**上周恒逸石化文莱 PMB 项目二期投产以及新凤鸣新建产能项目落地，民营大炼化项目投产在即，受益于项目投产，国产 PX 进口替代效果加速，高度一体化产业链使企业成本端优势明显，且下游服装等行业需求刚性，看好 PX-PTA 产业链长期发展，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08日

相关研究

万联证券研究所 20190308_公司首次覆盖_AAA_飞凯材料(300398)-混晶发展迅速，紫外固化龙头竞争优势凸显

万联证券研究所 20190305_化工行业研究报告_AAA_MDI、有机硅价格上扬，原油价格企稳
万联证券研究所 20190304_公司年报点评_AAA_万华化学(600309)

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.....	8
图表 14. 尿素价格走势.....	8
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 2.25%，同期沪深 300 上涨 0.06%，跑赢大盘 2.19 个百分点。石油化工板块上涨 0.53%，同期领先大盘 0.47 个百分点。其中，广东榕泰 (39.53%)、同益股份 (38.33%)、湘潭电化 (31.98%)、横河模具 (30.76%) 和宏大爆破 (29.23%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：万华化学 (-10.91%)、鲁西化工 (-9.65%)、君正集团 (-8.71%)、天赐材料 (-7.82%) 以及当升科技 (-7.37%)。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是无机盐 (7.85%)、树脂 (5.90%)、涂料涂漆 (5.16%)、橡胶制品 (4.57%)、塑料制品 (4.05%)。氟化工、聚氨酯和氮肥分列跌幅前三，分别是 -1.85%、0.86% 和 -0.79%。

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 (60.35%)、二氯甲烷 (9.62%)、盐酸 (7.02%)、涤纶 POY (6.06%)、甲醇 (5.90%)。跌幅前五的化工品是乙烯 (-9.42%)、苯胺 (-7.57%)、醋酸 (-6.59%)、R134a (-6.45%)、丙烯 (-6.04%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-3-8	2019-3-7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	189.98	189.98	元/吨	0.00%	60.35%	167.28%	59.09%	383.41%
二氯甲烷	3522	3522	元/吨	0.00%	9.62%	14.50%	15.48%	8.54%
盐酸	79.3	79.3	元/吨	0.00%	7.02%	-1.18%	-1.18%	1.93%
涤纶POY	8750	8750	元/吨	0.00%	6.06%	2.94%	8.02%	0.00%
甲醇	2315	2317	元/吨	-0.09%	5.90%	15.40%	14.72%	4.42%
丁酮	8050	8050	元/吨	0.00%	5.68%	23.54%	25.62%	-19.10%
涤纶FDY	9500	9500	元/吨	0.00%	4.40%	1.06%	4.97%	2.48%
聚酯切片	8050	7975	元/吨	0.94%	4.37%	2.55%	6.27%	0.94%
涤纶DTY	10500	10500	元/吨	0.00%	3.96%	0.48%	4.48%	2.94%
DMC	19500	19500	元/吨	0.00%	3.72%	8.33%	5.41%	-33.90%

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	2019-3-8	2019-3-7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	189.98	189.98	元/吨	0.00%	60.35%	167.28%	59.09%	383.41%
二氯甲烷	3522	3522	元/吨	0.00%	9.62%	14.50%	15.48%	8.54%
盐酸	79.3	79.3	元/吨	0.00%	7.02%	-1.18%	-1.18%	1.93%
涤纶POY	8750	8750	元/吨	0.00%	6.06%	2.94%	8.02%	0.00%
甲醇	2315	2317	元/吨	-0.09%	5.90%	15.40%	14.72%	4.42%
丁酮	8050	8050	元/吨	0.00%	5.68%	23.54%	25.62%	-19.10%
涤纶FDY	9500	9500	元/吨	0.00%	4.40%	1.06%	4.97%	2.48%
聚酯切片	8050	7975	元/吨	0.94%	4.37%	2.55%	6.27%	0.94%
涤纶DTY	10500	10500	元/吨	0.00%	3.96%	0.48%	4.48%	2.94%
DMC	19500	19500	元/吨	0.00%	3.72%	8.33%	5.41%	-33.90%

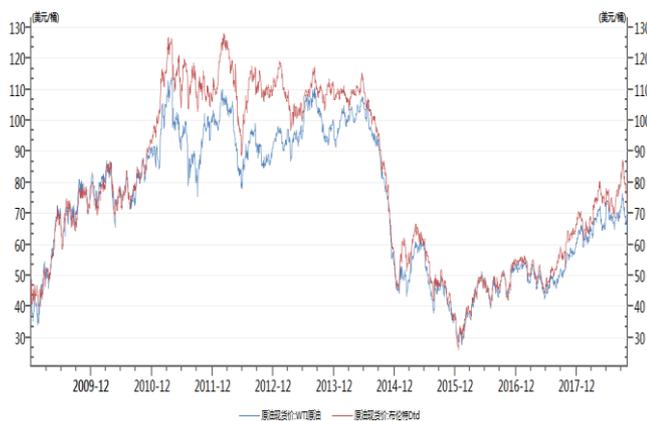
产品	2019-3-8	2019-3-7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
乙烯	1010	1020	元/吨	-0.98%	-9.42%	-2.42%	19.53%	-21.86%
苯胺	5800	5800	元/吨	0.00%	-7.57%	-0.85%	10.06%	-55.35%
醋酸	2920	2921	元/吨	-0.03%	-6.59%	-6.38%	-11.17%	-36.31%
R134a	29000	29000	元/吨	0.00%	-6.45%	-12.12%	-13.43%	-14.71%
丙烯	6695	6800	元/吨	-1.54%	-6.04%	-13.37%	-16.45%	-15.96%
R125	25000	25000	元/吨	0.00%	-5.66%	-7.41%	-10.71%	-55.36%
R32	18000	18000	元/吨	0.00%	-5.26%	-7.69%	-7.69%	-47.06%
无水氟化氢	9750	9750	元/吨	0.00%	-4.88%	-15.22%	-21.05%	-30.48%
轻质纯碱	1689	1689	元/吨	0.00%	-4.20%	-9.78%	-12.31%	5.83%
丙烯酸	8150	8400	元/吨	-2.98%	-4.12%	-4.12%	-2.98%	-2.40%

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 56.56 美元/桶,较上周下跌 0.67%;布油均价为 65.86 美元/桶,同比上周下跌 0.80%,目前国际原油市场中供需两端消息面相互博弈。OPEC+减产协议的高执行力持续为原油带来有利的底部支撑,随后公布的 OPEC 月报数据,大概率继续推动减产,同时,委内瑞拉及伊朗问题导致原油产量大幅下滑,也为减产提供助力。不过全球经济数据显示经济下滑引发需求担忧,但随着各大央行采取宽松的货币政策,经济下滑的担忧正逐步被市场所消化。综合来看,若近期市场没有重大利空消息出现,国际原油大概率上扬,预计下周国际油价将持续小幅走高。

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

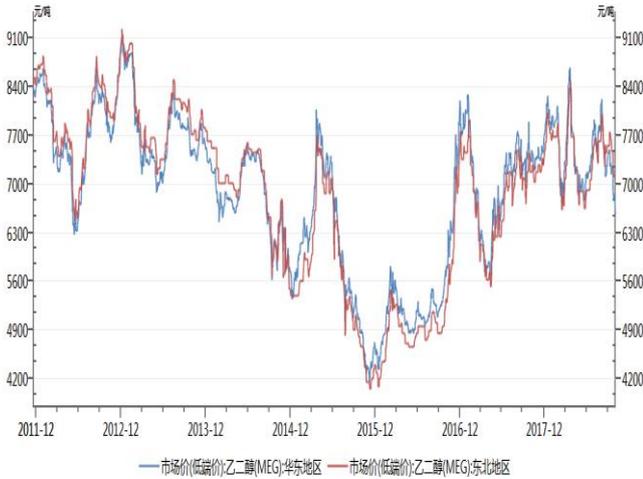
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 市场上涨,华东价格 5400 元/吨,较上周同期上涨 8.22%,较上月同期价格上涨 5.88%;华南价格 5350 元/吨,较上周同期价格上涨 5.94%,较上月同期价格上涨 3.28%;华北价格 5200 元/吨,较上周同期上涨 6.12%,较上月同期价格持平;

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

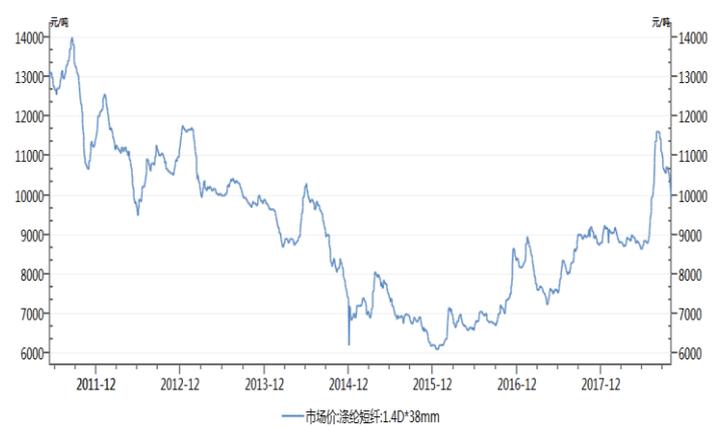
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

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

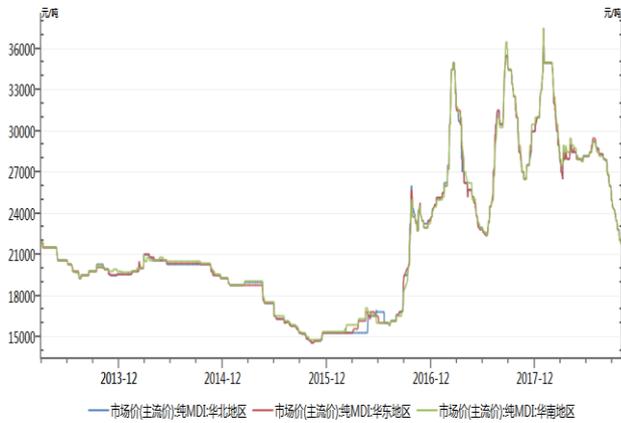


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

上周聚合 MDI 市场震荡为主，纯 MDI 3 月 8 日价格为 22250 元/吨，较上周价格同比增长 2.30%，聚合 MDI 价格为 14833 元/吨，同比上周下降 1.03%。市场交投整体向好，成交小幅探涨，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



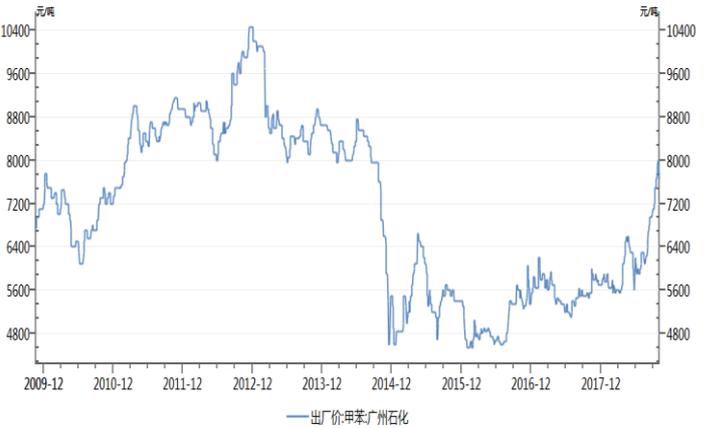
数据来源：wind、万联证券研究所

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

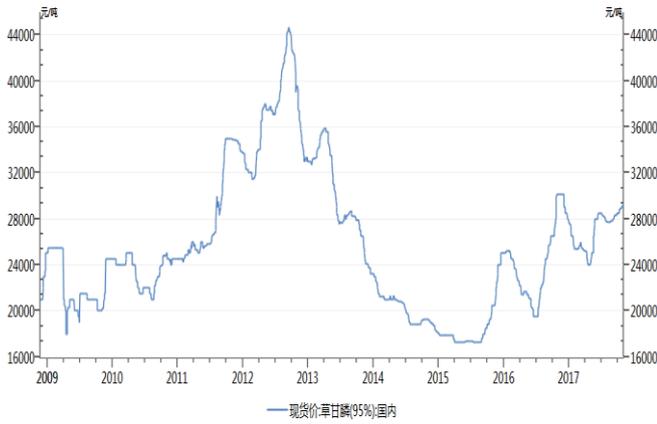


数据来源：wind、万联证券研究所

5、农药化肥

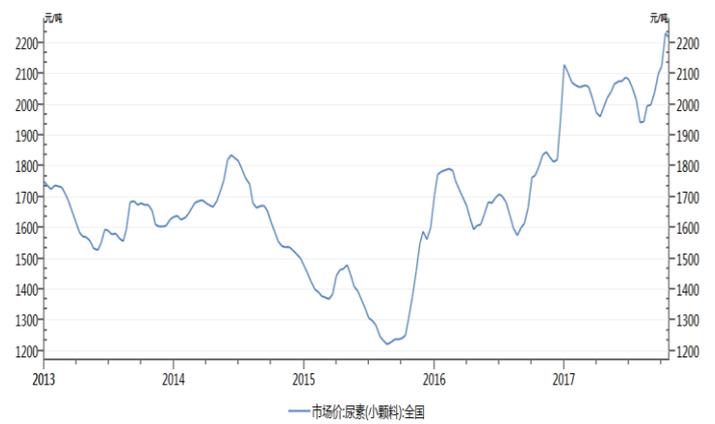
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.42-2.45 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15500-16000 元/吨；草铵膦实际成交至 15-15.5 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。整体来看，农药价格变动不大，草甘膦上周有小幅上涨，但未来持续尚未可知，我们预计未来农药行业集中度会进一步提升，建议关注市场占比较高的行业龙头。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格窄幅缓涨，主流成交 1890-1920 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 660-700 元/吨，湿铵 500-580 元/吨，硫酸铵市场回暖、硝酸铵市场价格小幅下降。磷肥方面：上周北方地区硫磺价格企稳，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 2150 元/吨，云南云天化 64%磷酸二铵价格为 2700-2750 元/吨。目前化肥市场价格整理为主。

图表 13. 国内草甘膦价格走势



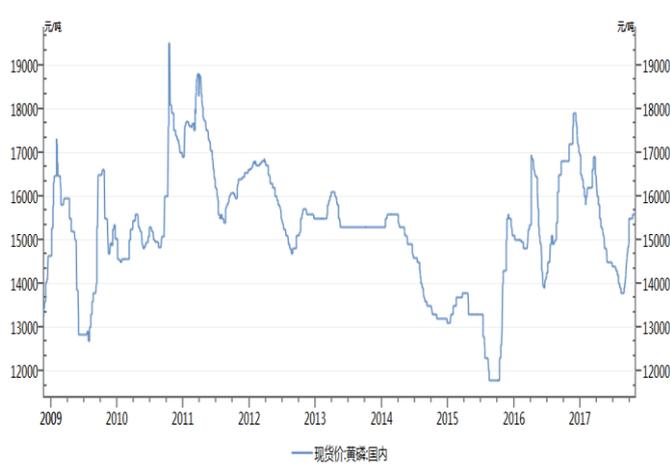
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势



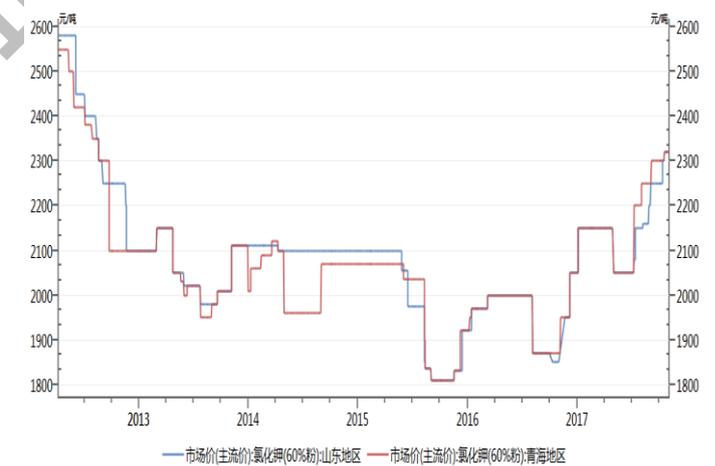
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



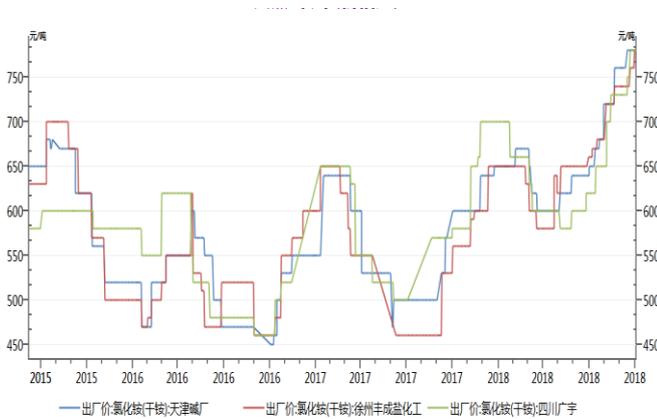
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势



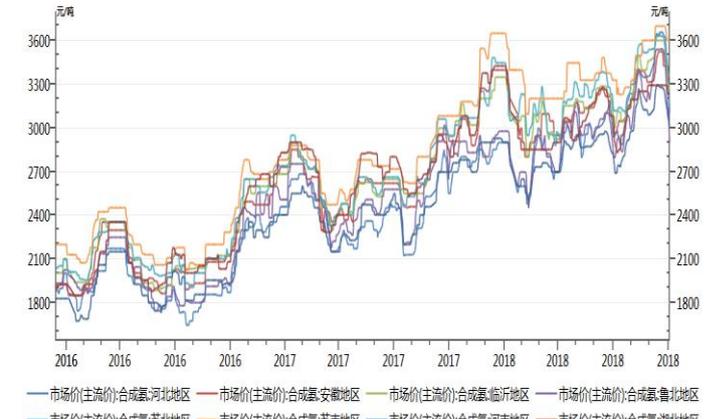
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

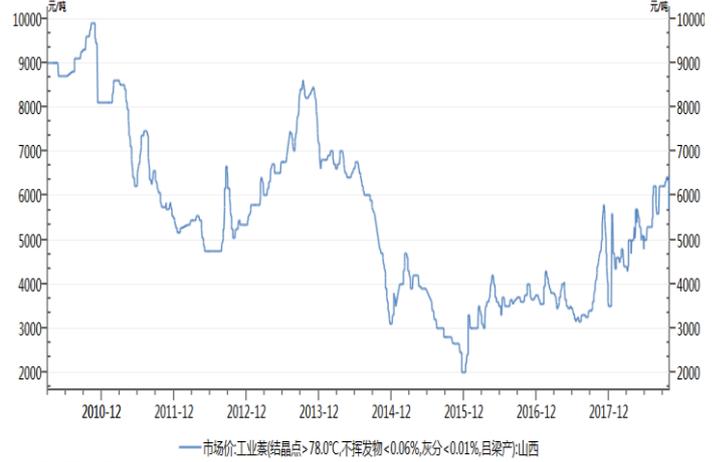
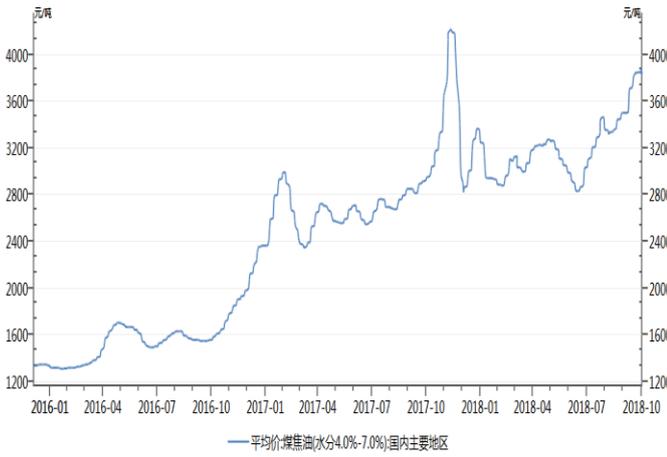
图表 18. 合成氨价格走势



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



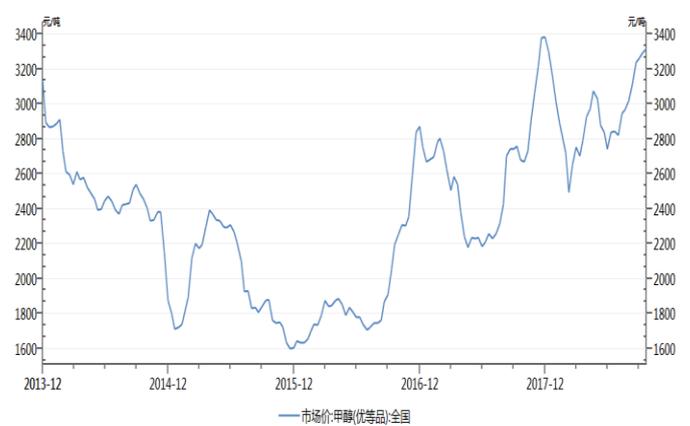
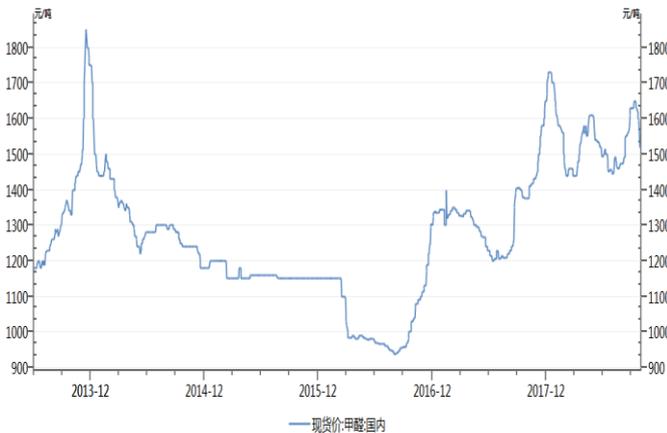
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

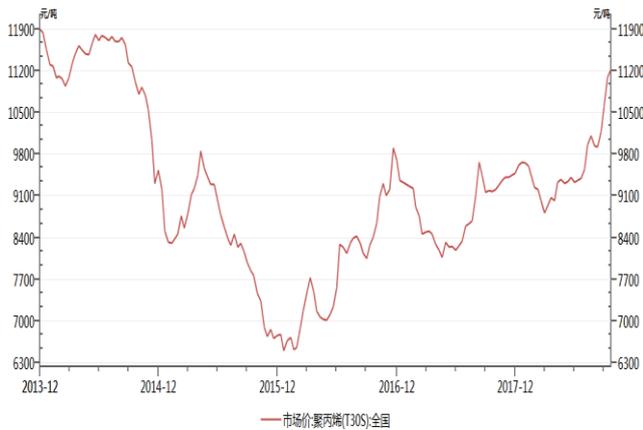
图表 24. 甲醇价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

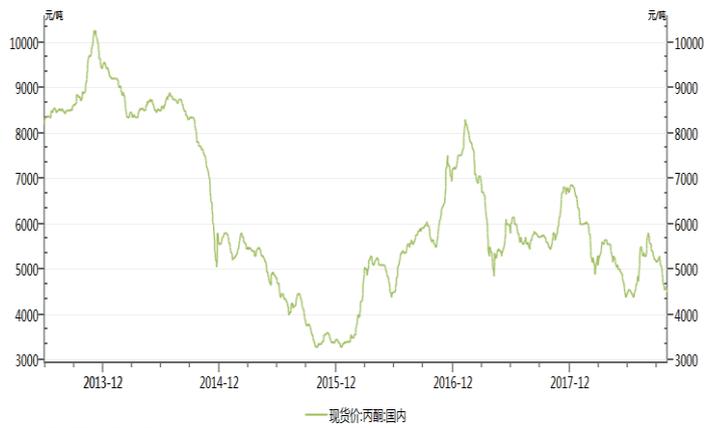
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势



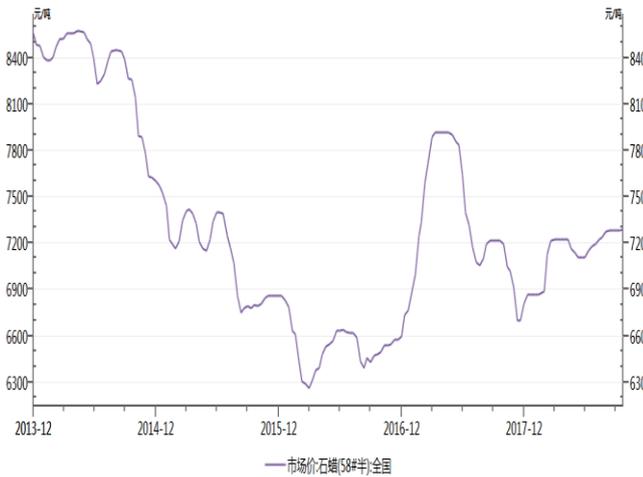
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势



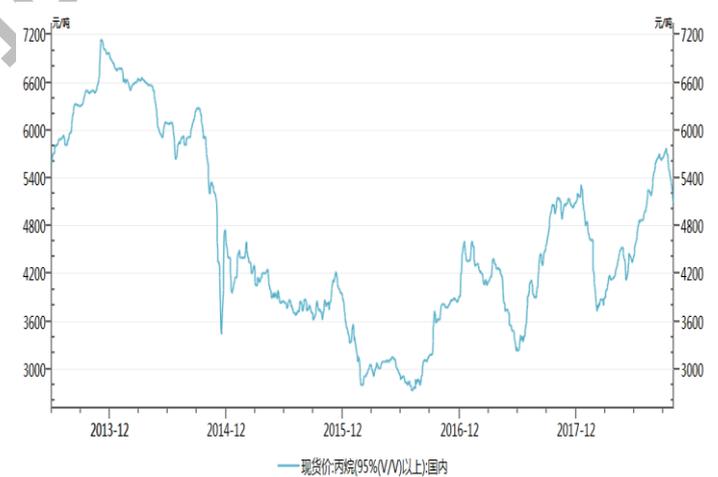
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势



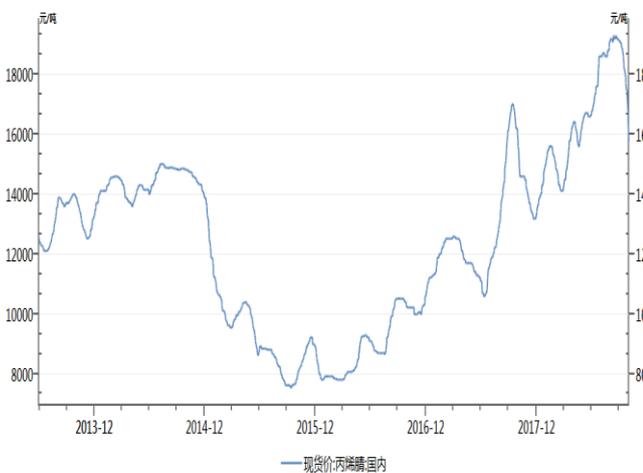
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



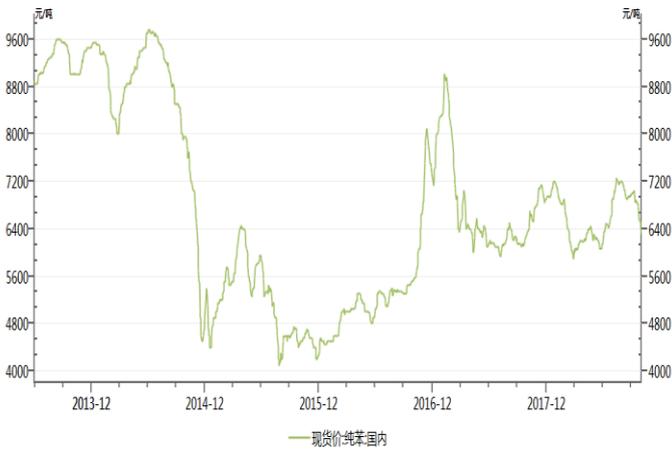
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



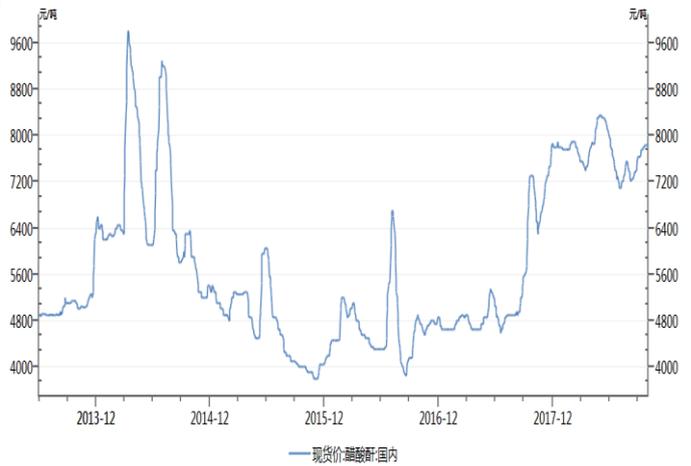
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



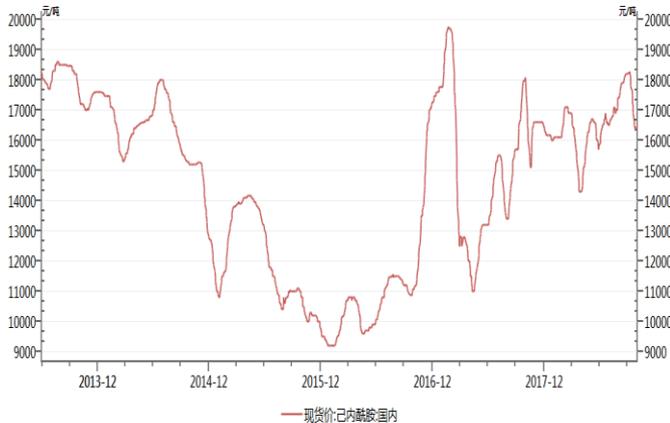
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势



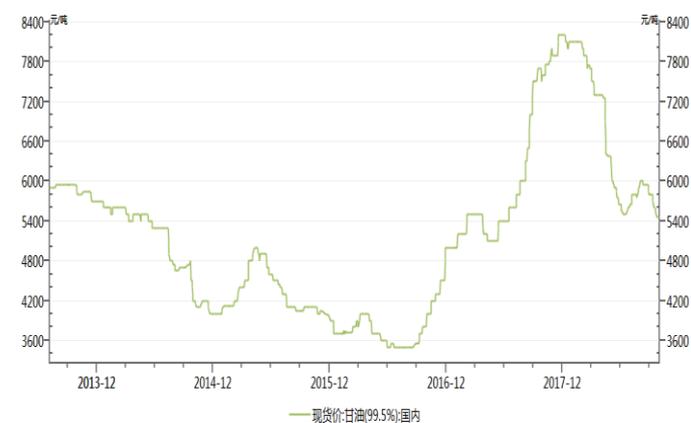
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



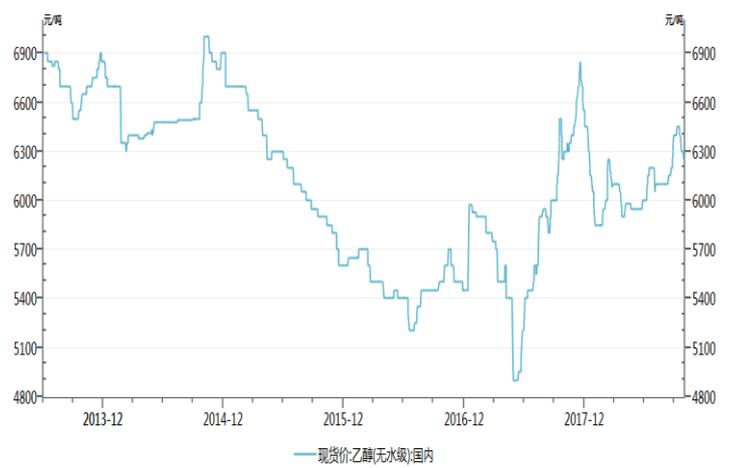
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



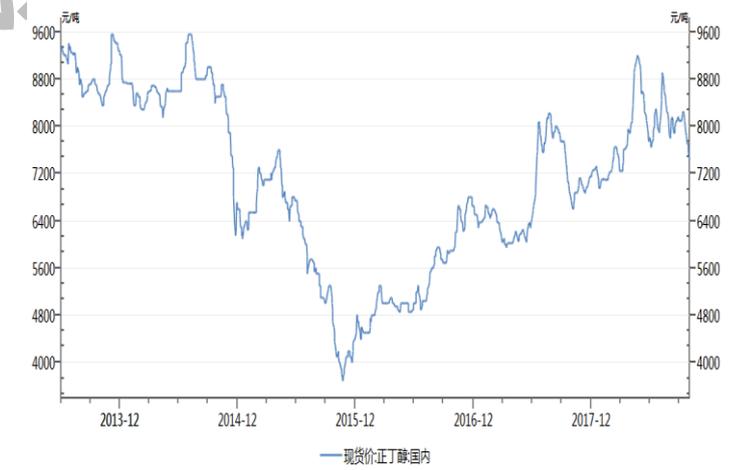
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势



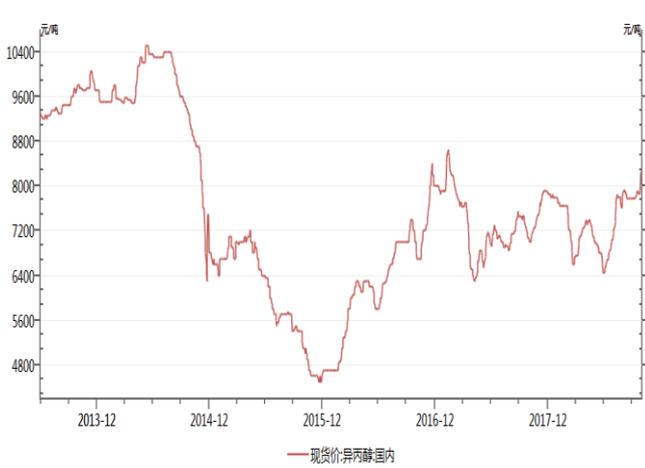
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



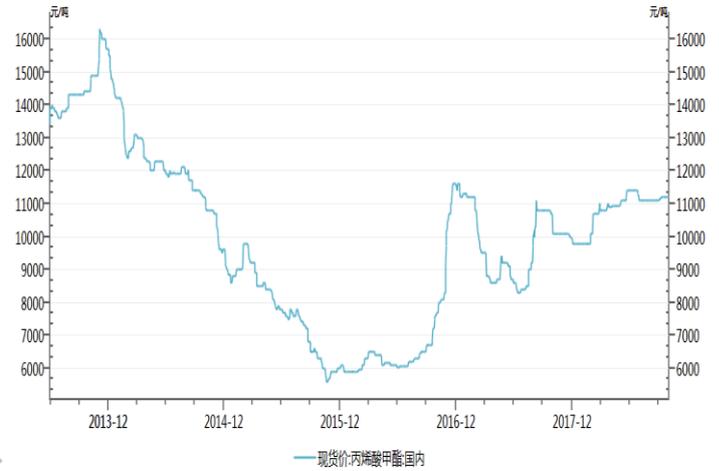
数据来源: wind、万联证券研究所

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



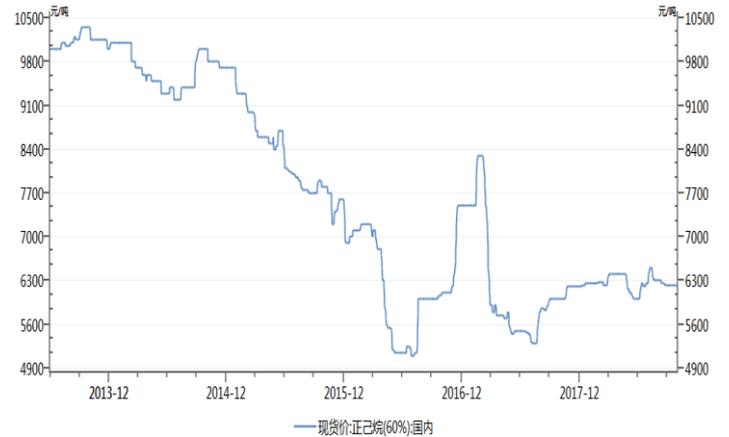
数据来源: wind、万联证券研究所

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



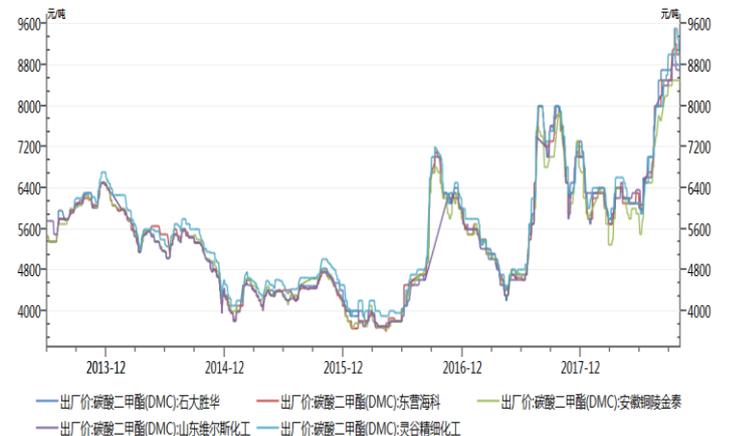
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

河南部署大气污染防治工作

近日，河南省召开高规格全省大气污染防治攻坚工作推进电视电话会，传达京津冀及周边地区大气污染防治工作推进会议精神，通报全省秋冬季大气污染防治攻坚工作情况，安排部署下一步大气污染防治攻坚工作。河南省常务副省长黄强要求，要扎实推进大气污染防治攻坚战重点任务，深化工业企业深度治理，加快推进产业结构调整；强化散煤治理，加快优化能源结构；打好柴油货车污染治理攻坚战，加快调整运输结构；深入开展面源污染治理，加快调整用地结构；夯实减排措施，有效应对重污染天气，为全面完成目标任务争取时间、赢得空间。黄强强调，各级各部门要认真贯彻京津冀及周边地区大气污染防治工作推进会议精神，深刻把握推进大气污染防治攻坚战的总体要求，坚决克服消极情绪和心态，坚决打好蓝天保卫战、污染防治攻坚战，推动治理体系、治理能力的现代化建设，打造生态环境保护铁军；坚决做到稳中求进、统筹兼顾、综合施策，强化督察问责，强化执法监管，推进精准治污，加强舆论宣传，坚决扛起环境治理攻坚的政治责任，一天也不耽误，一刻也不松懈，确保完成年度各项目标责任。

江苏：全面实施危化品重大危险源源长责任制

5日，省应急管理厅召开首场新闻发布会宣布，今年江苏省将持续深化危化品、交通运输等重点行业领域专项治理，全面实施危化品重大危险源源长责任制。去年全省安全生产形势总体平稳，各类事故起数和死亡人数分别下降7.6%和11%，没有发生重特大生产安全事故。13个设区市全部实现事故起数、死亡人数“双下降”。绝大多数重点行业领域安全生产保持平稳。省应急管理厅今年将坚持问题导向，年内统筹开展交通安全隐患集中清零、电动车集中整治等六大专项行动，严管严控“两客一危一货”车辆。对涉及重大危险源的化工和危险化学品生产、经营、存储企业，全面实施重大危险源源长责任制，由企业主要负责人担任重大危险源总源长，强化危险化学品企业安全生产主体责任落实。

金发科技拟购宁波海越股权

3月4日，金发科技发布公告称，公司拟以现金方式收购宁波海越新材料(简称宁波海越)51%股权，股权转让价款为6.99亿元。本次交易完成后，公司将合计持有宁波海越100%股权。据了解，宁波海越成立于2011年4月，注册资本为13.7亿元，主要从事丙烯、异辛烷、甲乙酮等产品的研发、生产和销售。在2016年、2017年及2018年前三季度中，宁波海越分别完成营业收入52.89亿元、56.34亿元和56.73亿元；分别实现净利润-1.61亿元、-2.48亿元和2.21亿元；截至2018年9月30日，宁波海越总资产为58.52亿元，资产净额6.83亿元。

眉山5个新能源新材料项目签约

3月7日，四川省眉山市彭山区2019年一季度项目集中签约仪式在彭山产业新城举行。总投资120亿元的6个项目集中签约落地，其中5个为新材料新能源项目。此次签约的5个新材料新能源项目分别为年产5万吨水性树脂项目(环保型)，精细化学品项目，环保型水性胶水、造纸助剂项目，无损检测成套设备项目以及年产3万吨聚氨酯新材料制品项目。这5个项目全部落户成眉新能源新材料园区。彭山区相关负责人表示，彭山区将凭借精准的产业规划定位、产业集群抢位、产业项目卡位和突出的区位优势、优越的承载条件、优质的政务服务等，全力推进优势产业集群化、支柱产业高效化、新兴产业规模化发展。

巴斯夫和林德合作为天然气工艺提供服务

巴斯夫和林德集团的工程部门已经宣布合作，为天然气处理应用提供服务。预计这项工作将能够处理以前无法获得的气体成分。膜技术在天然气工业中的应用越来越重要。环境和工艺催化剂的主要供应商巴斯夫(BASF)和天然气和工程公司林德(Linde)可以共同开发处理高浓度重烃和二氧化碳气体的技术。目前，该行业依赖于高成本的替代品。这些公司将使用巴斯夫创新的 Durasorb 吸附剂，用于净化天然气，以改善林德的高性能膜工艺。比竞争性的膜工艺，林德的工艺提供了稳定性和选择性。这些公司将进行设计工作，以确保巴斯夫的吸附剂与膜相匹配。林德将为客户提供天然气处理所需的装置；膜装置和上游预处理装置，采用 Durasorb。这可以为客户提供简化技术和采购流程以及提高可靠性和性能的流程。

H. B. 富勒在日本建立工程胶粘剂业务

2019年3月6日，H. B. 富乐公司宣布成立了H. B. 富乐日本公司。H. B. 富乐日本公司将加强其在日本的工程胶粘剂业务，专注于高性能胶粘剂，包括反应型胶粘剂化学和应用。H. B. 富乐的工程胶粘剂部门成立于2016年，目前服务于电子、运输、可再生能源、航空航天、一般工业和医疗市场。该业务以两位数的年增长率迅速增长至约4.78亿美元，占公司2018年营业收入的19%。H. B. 富乐日本公司将与公司的合资企业 Sekisui Fuller 密切合作，以获得销售和分销渠道。

恒逸文莱石化项目二季度有望试车

近日，作为“一带一路”重点项目的恒逸文莱 PMB 项目各项工作均有序推进。目前，现场共有施工人员一万三千人，项目总体进度累计完成逾 90%；恒逸文莱石化项目按计划稳步建设安装，其中，采购、土建工程、项目全面设计、钢结构安装等全部完成，设备、管道安装已接近尾声，东航道和 6、7、8 号码头已正式投用靠泊，大件码头、煤码头和化工品码头已投用，三个油品码头也即将建设完毕，恒逸文莱 PMB 项目投产指日可待。恒逸文莱 PMB 石化项目是我国“一带一路”重点项目，也是文莱迄今为止最大的一笔国外实业投资。在 2018 年 11 月 19 日中文两国签署的联合声明中，双方专门提及，将推动恒逸文莱大摩拉岛石化项目合作安全顺利开展。

DS Smith 将塑料部门出售给 Olympus Partners

英国包装巨头 DS Smith 3 月 6 日表示已签订协议，将其塑料部门出售给美国私人股本公司 Olympus Partners。该交易还有待监管部门批准，预计将于今年下半年完成。据悉，收购价格为 5.85 亿美元(4.45 亿英镑)，是截止 2018 年 10 月 31 日前 12 个月 EBITDA 的 9.9 倍。DS Smith 计划转向可持续性包装，此次业务出售符合该战略，预计税款、交易调整和相关费用扣除后，净现金收益约为 5.2496 亿美元(4 亿英镑)。DS Smith 塑料部门包括柔性塑料、硬质塑料和泡沫塑料产品，在 12 个国家拥有 26 个工厂，雇佣了大约 2000 名员工。截至 2018 年 10 月 31 日，该部门的总资产为 2.23 亿英镑，截至 2018 年 10 月 31 日 12 个月的税前利润为 2800 万英镑。

帝斯曼推出汽车耐老化材料

近日，荷兰皇家帝斯曼集团正式推出工程塑料产品 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材料选择。

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以节省成本带来可能。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。帝斯曼已经积累了 G4080HR 相对普通产品在不同温度、时间和介质中的实验数据,包括德国第三方认证机构的权威数据,用以帮助客户有效预测部件的长期性能和使用寿命。

俄最大石化设施将投产

近日,西布尔首席执行官德米特里·科诺夫(Dmitry Konov)表示,该公司位于俄罗斯托博尔斯克的大型扎普西石化厂建设工作已进入最后阶段。科诺夫介绍,西布尔这一大型投资项目是俄罗斯最大的单体聚烯烃生产装置。该项目计划第二季度机械竣工。目前,聚丙烯装置完成率达 99.6%,蒸汽裂解装置完成 96.0%,聚乙烯装置完成率 95.0%。

西布尔同时宣布,该公司 2018 年度经营情况,该公司第四季度息税折旧及摊销前利润增长 13.0%,达到 508.5 亿卢布(约合 7761 万美元),销售额增长 18.9%,达到 1546 亿俄罗斯卢布。2018 年全年净利润下降 7.9%,至 1018 亿卢布。

科思创 2018 年业绩不俗

科思创日前发布年度业绩报告,虽受去年第四季度市场疲软影响,但全年业绩仍表现强劲。集团销售额为 146 亿欧元,同比增长 3.4%,年净利润为 18 亿欧元。据分析,2018 年科思创聚碳酸酯核心业务销量增长 3.0%,EBITDA 上涨 21.5%,至 10.36 亿欧元。聚氨酯核心业务及涂料、黏合剂和特殊化学品核心业务销量表现稳定,EBITDA 分别达到 17.63 亿欧元和 4.64 亿欧元,但同比均有一定幅度下降。基于竞争压力增加,科思创预计今年核心业务销量实现中低个位数增长,全年息税折旧摊销前利润预计为 15 亿~20 亿欧元。

沙特阿美入局氢能市场

近日,沙特阿美公司和空气产品公司宣布签署协议,拟共同建立沙特阿拉伯第一座加氢站。该加氢站将建设在沙特达兰技术谷创新生态圈的空气产品公司世界级技术中心内,预计于 2019 年第二季度投入运营。本协议中,沙特阿美和空气产品公司将建立一个燃料电池汽车试点车队,在新的燃料补给站中为其提供高纯度压缩氢。根据协议,空气产品公司将专有的 SmartFuel 氢燃料技术纳入新工厂,为车辆提供氢气。该项目试点阶段收集的数据,将为评估这一新兴运输技术在当地环境中的未来应用提供研究信息。

埃尼再建可再生能源发电厂

2 月 25 日,埃尼公司表示,公司旗下埃尼新能源子公司已开始意大利撒丁岛建造一座 31 兆瓦的太阳能发电厂。位于萨萨里波尔图托雷斯工业园区的工厂将于 2019 年底完工,该太阳能发电厂 70% 的电量将流向工业园企业,每年减少 2.6 万吨二氧化碳排放。埃尼表示,这是该公司在撒丁岛的第二个项目,此前该公司在塞米尼建造了一座 26 兆瓦的太阳能发电厂,已于 2018 年完工。这些项目是埃尼公司一系列环保计划的一部分。该公司计划 2021 年前投资 2.6 亿欧元(合 2.946 亿美元),在意大利生产超过 2.2 亿兆瓦的可再生能源,并将二氧化碳排放量降低逾 15 万吨。

三菱瓦斯成立光学材料部门

日本三菱瓦斯化学株式会社宣布，该公司将整合光学材料产品，推进光控解决方案的业务发展，将于4月1日成立光学材料部门。据悉，三菱瓦斯化学开发了许多光学材料产品，包括用于智能手机等相机镜头的特殊聚碳酸酯树脂 Yupizeta，以及世界上折射率最高的塑料镜片材料，并拥有部分前沿技术专利。在全球所有销售的智能手机上，几乎100%都应用了三菱瓦斯化学的特殊PC相机镜头材料。三菱瓦斯化学方面认为，虽然智能手机市场的增长已几乎到达极限，但搭载的后置摄像头数量仍在增加，预计未来相机单元的数量将继续以每年5%~10%的速度增长。

帝人收购北美预浸料供应商

近日，帝人集团宣布，拟收购 Renegade 材料公司。Renegade 是一家为航空航天业提供高耐热性热固性预浸料的北美供应商。收购完成后，Renegade 将成为帝人的全资子公司。帝人表示，Renegade 在耐热热固性预浸料方面成熟的专有技术和解决方案能力将帮助公司扩大其在航空航天领域的业务。凭借帝人在碳纤维和中间材料方面庞大的产品系列和全球销售网络，Renegade 产品的市场份额将进一步扩大。帝人正在扩大其碳纤维和中间材料业务投资，以巩固其作为航空航天应用解决方案领先供应商的地位。帝人碳纤维事业部总经理乾秀桂表示：“全球航空航天业对高耐热热固性预浸料的需求日益增加。Renegade 在航空航天领域拥有完善的技术和销售渠道，因此我们希望这次收购能够帮助我们扩展相关的应用发展和全球业务。”

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