

三氯甲烷、丙烯领涨,看好农化、化纤板块

——化工行业周观点 (3.11-3.17)

同步大市 (维持)

日期: 2019年03月18日

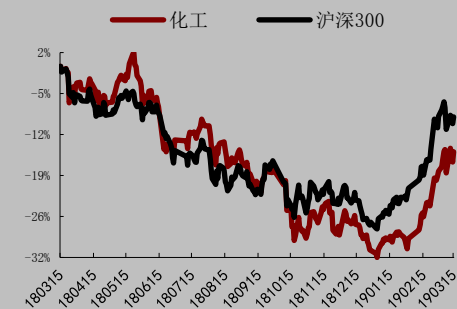
上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中,基础化工板块上涨 3.92%,同期沪深 300 上涨 2.00%,跑赢大盘 1.92 个百分点。石油化工板块上涨 5.29%,同期领先大盘 3.29 个百分点。其中,诚志股份 (50.60%)、霞客环保 (30.83%)、嘉化能源 (24.52%)、瀚叶股份 (21.86%) 和圣济堂 (21.61%) 分别位列涨幅前五,跌幅前五分别是:ST 康得新 (-16.32%)、两面针 (-14.08%)、广东榕泰 (-12.88%)、国风塑业 (-12.72%) 以及同益股份 (-12.60%)。

行业核心观点:

- **聚氨酯:** 部分工厂持续维持检修,MDI 供需结构向好,景气度有所修复,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:** 上周多个地方政府出台了与农化相关的环保政策,其中四部门集中提出要注意春耕化肥的供应量及其价格,可见政策对农化方面的支持。此外农药板块估值仍处于相对低位,供需关系也逐步趋暖,未来将受益于政策改革,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供需一直维持紧平衡,复合肥行业在当前节点处于一个相对低位,具有配置的价值,推荐业绩良好、市占率较高的业内龙头企业。
- **化纤:** 上周桐昆股份披露年报,营收及利润增长都复合预期,未来随着民营大炼化项的不断投产,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15日

相关研究

万联证券研究所 20190315_公司调研简报_AAA_燃料电池技术世界领先,传统业务下滑明显
万联证券研究所 20190311_化工行业研究报告_AAA_PX-PTA 产业链景气度上升,液氯、盐酸领涨
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

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 3.92%，同期沪深 300 上涨 2.00%，跑赢大盘 1.92 个百分点。石油化工板块上涨 5.29%，同期领先大盘 3.29 个百分点。其中，诚志股份 (50.60%)、霞客环保 (30.83%)、嘉化能源 (24.52%)、瀚叶股份 (21.86%) 和圣济堂 (21.61%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 康得新 (-16.32%)、两面针 (-14.08%)、广东榕泰 (-12.88%)、国风塑业 (-12.72%) 以及同益股份 (-12.60%)。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是氟化工 (11.22%)、涤纶 (7.93%)、氯碱 (7.65%)、氮肥 (5.70%)、复合肥 (5.34%)。钾肥、树脂和氨纶分列跌幅前三，分别是 -1.00%、0.02% 和 -0.01%。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：三氯甲烷 (7.95%)、丙烯 (6.12%)、合成氨 (3.81%)、苯胺 (3.62%)、WTI (3.44%)。跌幅前五的化工品是液氯 (-59.14%)、天然气现货 (-14.86%)、二氯甲烷 (-6.53%)、丙酮 (-5.29%)、PTFE 悬浮中粒 (-5.26%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-3-15	2019-3-14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
三氯甲烷	2893	2893	元/吨	0.00%	7.95%	2.95%	-3.08%	44.65%
丙烯	7105	7100	元/吨	0.07%	6.12%	-3.20%	-9.48%	-6.59%
合成氨	3055	3023	元/吨	1.06%	3.81%	2.31%	-8.59%	2.45%
苯胺	6010	6010	元/吨	0.00%	3.62%	-1.88%	7.90%	-53.74%
WTI	58.61	58.26	美元/桶	0.60%	3.44%	7.72%	29.07%	-3.85%
双氧水	905	902	元/吨	0.33%	3.19%	8.12%	8.38%	-32.11%
氨纶40D	33000	32500	元/吨	1.54%	3.13%	1.54%	1.54%	-10.81%
裂解C5	4588	4588	元/吨	0.00%	2.64%	10.98%	12.56%	-12.44%
DMC	20000	20000	元/吨	0.00%	2.56%	11.11%	8.11%	-33.33%
107胶	20500	20500	元/吨	0.00%	2.50%	7.89%	5.13%	-35.94%

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	2019-3-15	2019-3-14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	77.63	77.63	元/吨	0.00%	-59.14%	9.21%	-34.99%	97.53%
天然气现货	2.52	2.62	美元/百万英热单位	-3.82%	-14.86%	-3.82%	-14.29%	-11.27%
二氯甲烷	3292	3272	元/吨	0.61%	-6.53%	6.95%	7.93%	11.90%
丙酮	3417	3483	元/吨	-1.89%	-5.29%	-12.56%	-7.45%	-36.23%
PTFE悬浮中粒	54000	54000	元/吨	0.00%	-5.26%	-5.26%	-12.90%	-34.15%
丁二烯	8650	9000	元/吨	-3.89%	-4.95%	-6.99%	-17.62%	-23.45%
丙烯酸	7800	7850	元/吨	-0.64%	-4.29%	-8.24%	-7.69%	-5.45%
纯苯	4618	4672	元/吨	-1.16%	-4.11%	-4.45%	3.40%	-25.52%
辛醇	7925	7975	元/吨	-0.63%	-3.94%	-0.94%	-1.55%	-8.38%
三氯乙烯	5150	5150	元/吨	0.00%	-3.74%	-7.21%	-8.04%	17.05%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

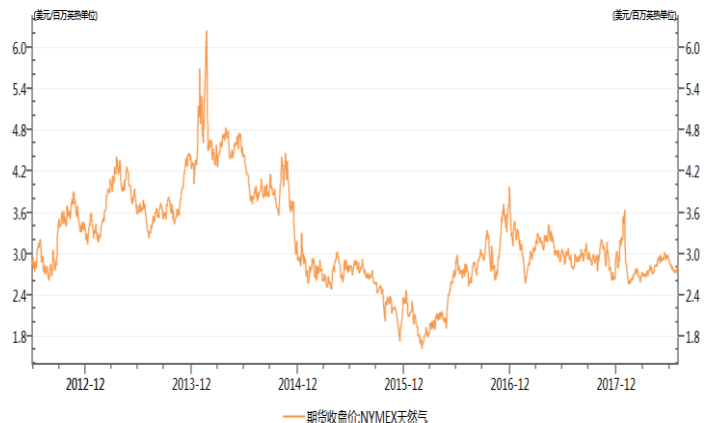
2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 58.26 美元/桶, 较上周上涨 3.63%; 布油均价为 67.55 美元/桶, 同比上周上涨 2.36%。周内前期, 市场普遍认为上周美国原油库存的大幅增加主要受到季节性因素的影响, 而非原油需求面疲软, 因此暂时缓解了市场的悲观情绪, 不过美国非农数据表现疲软令市场忧虑加重, 国际油价先涨后跌; 周内后期, 沙特减产成果显著以及其计划推动延长减产行动的态度为油价提供强劲支撑, 同时美元回落也为油价反弹创造条件, 支撑油价延续涨势, 原油期货整体上扬, 预计下周国际油价将持续小幅走高。

图表 1. 原油价格走势



图表 2. 天然气价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

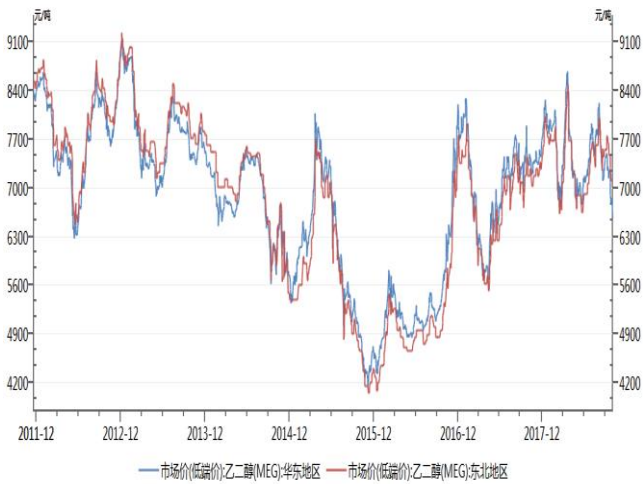
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 5170 元/吨, 较上周同期下跌 4.26%, 较上月同期价格上涨 2.99%; 华南价格 5250 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.92%, 较上月同期价格上涨 1.94%; 华北价格 5200 元/吨, 较上周同期上涨 1.92%, 较上月同期价格上涨 3.92%; 东北价格 5400 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期持平。

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



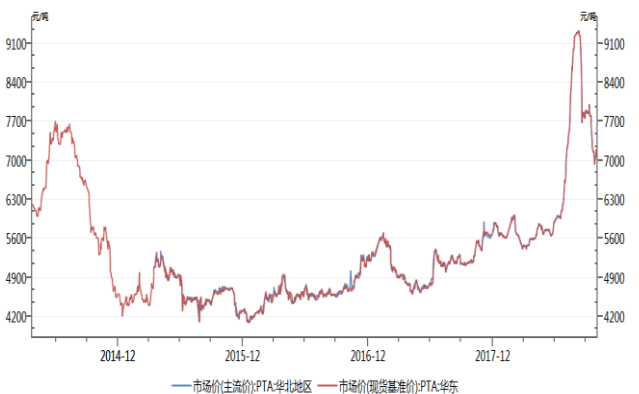
数据来源: wind、万联证券研究所

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 市场维持稳定，纯 MDI 3 月 8 日价格为 22250 元/吨，较上周价格持平，聚合 MDI 价格为 14600 元/吨，同比上周下降 1.57%。部分工厂继续释放检修计划，场内现货供应量偏紧局面难以缓解，持货商挺价心态不减，但下游工厂开工不高，且仍存一部分原料库存尚待消化，目前对高价存抵触情绪，加上部分投机的贸易商积极出货意愿不减，市场报盘略松动。预计短线聚合 MDI 市场区间整理为主。

图表 9. 纯 MDI 价格走势



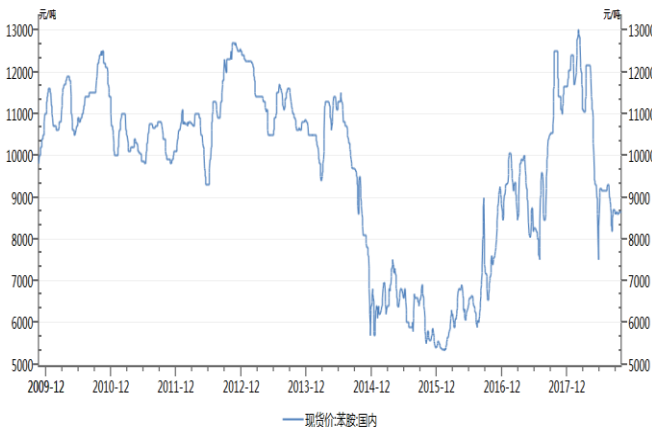
数据来源: wind、万联证券研究所

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

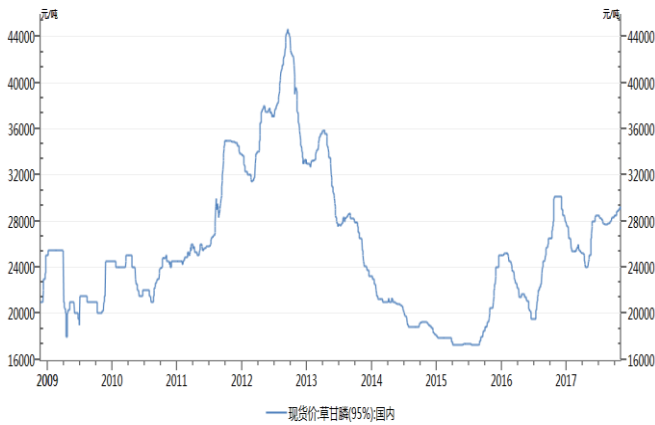


数据来源: wind、万联证券研究所

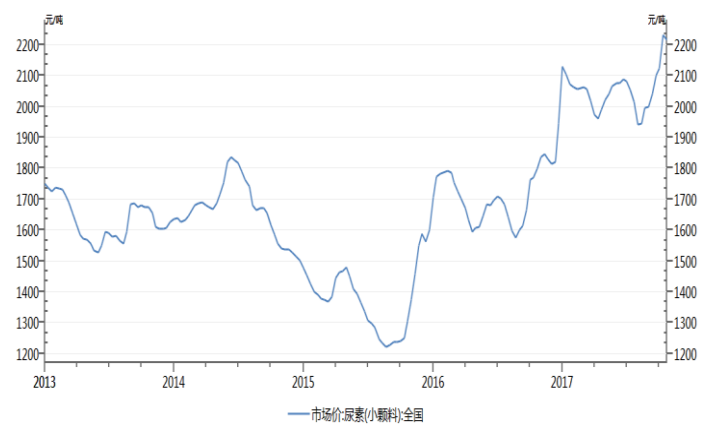
5、农药化肥

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 16000-17000 元/吨；草铵膦实际成交至 15-15.2 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。上周四部门召开会议，宣布要注重春耕化肥供应及价格稳定，短期来看，在环保力度确定不会大幅下降叠加春耕行情，预计未来农药行业会有一波行情，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 1900-1950 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 650 元/吨，湿铵 500-520 元/吨，硫酸铵市场、硝酸铵市场整理为主。磷肥方面：上周硫磺颗粒参考报价在 1020-1060 元/吨之间，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。

图表 13. 国内草甘膦价格走势



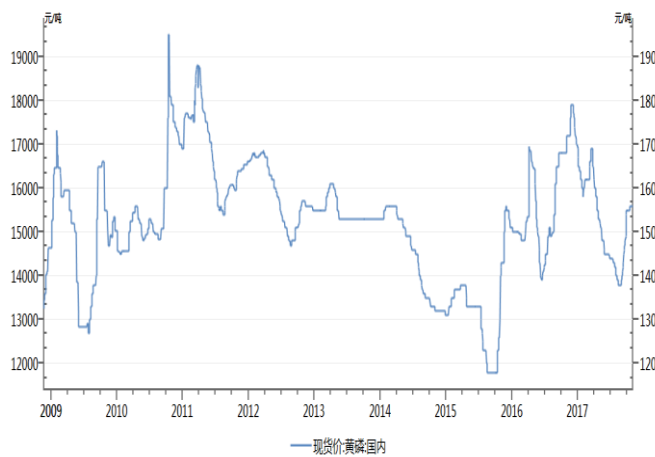
图表 14. 尿素价格走势



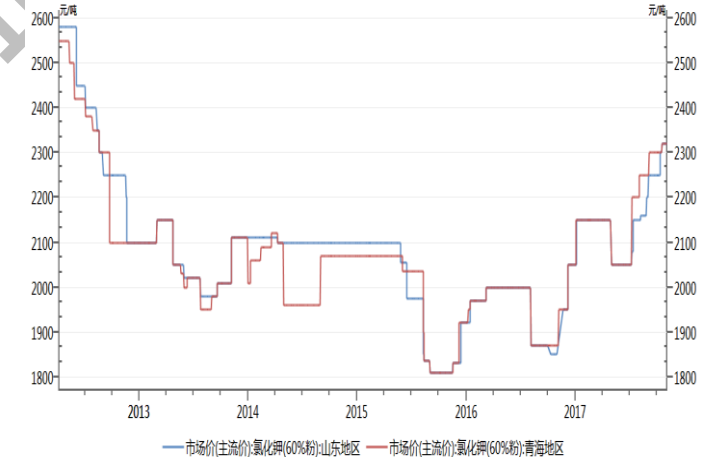
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



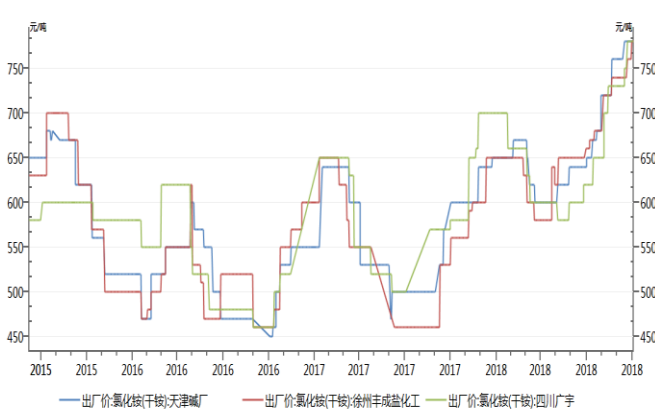
图表 16. 氯化钾价格走势



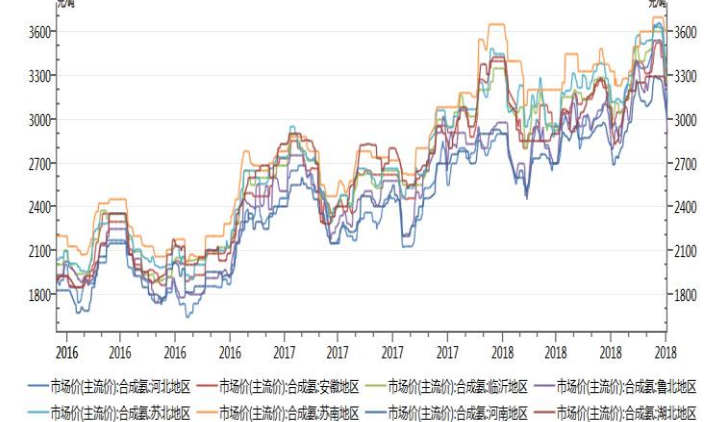
数据来源: wind、万联证券研究所

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

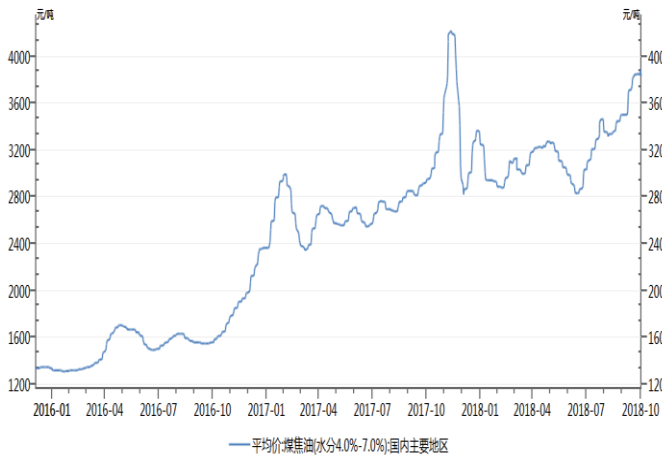


数据来源: wind、万联证券研究所

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

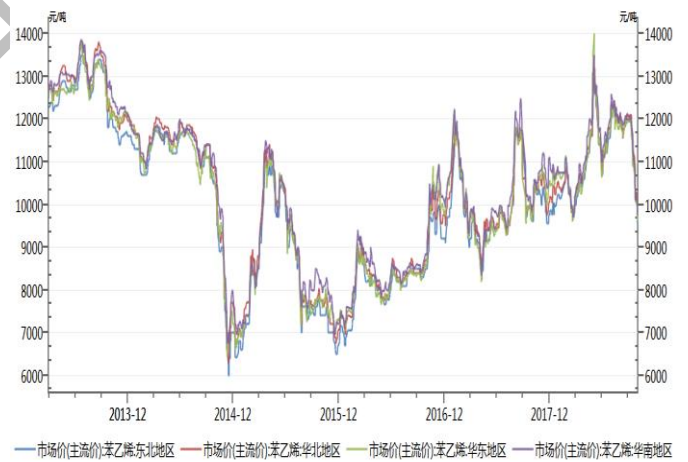


数据来源: wind, 万联证券研究所

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



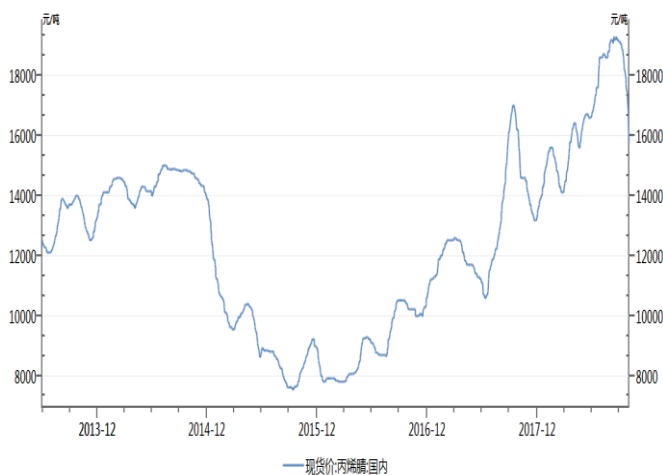
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



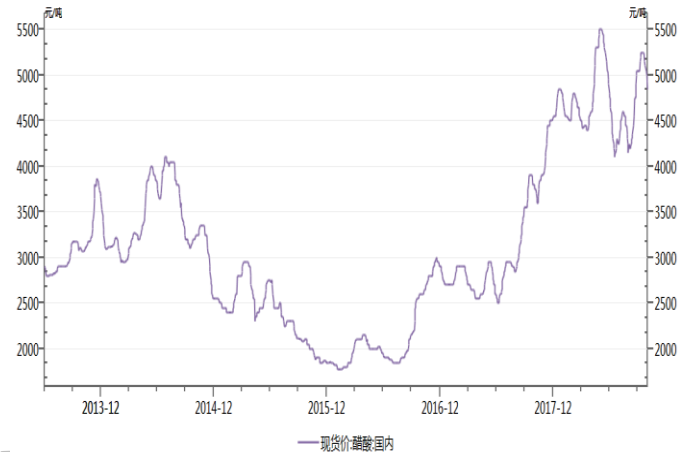
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



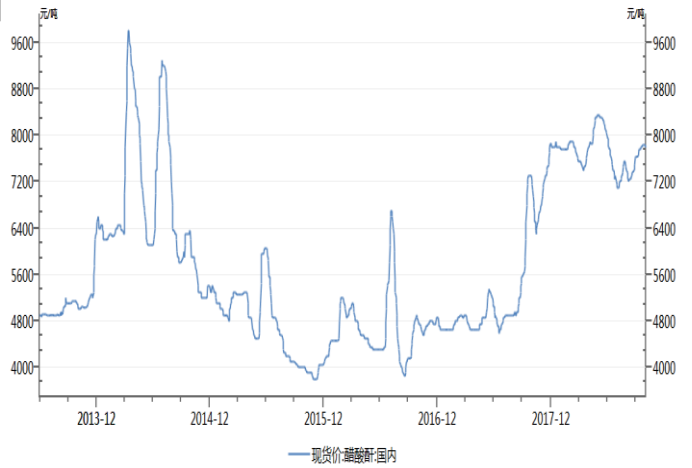
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



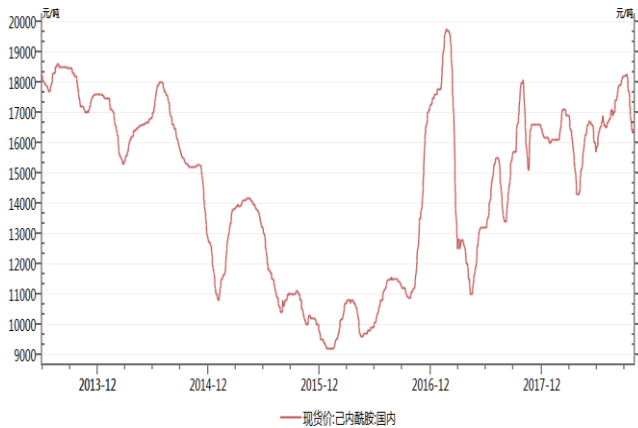
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势



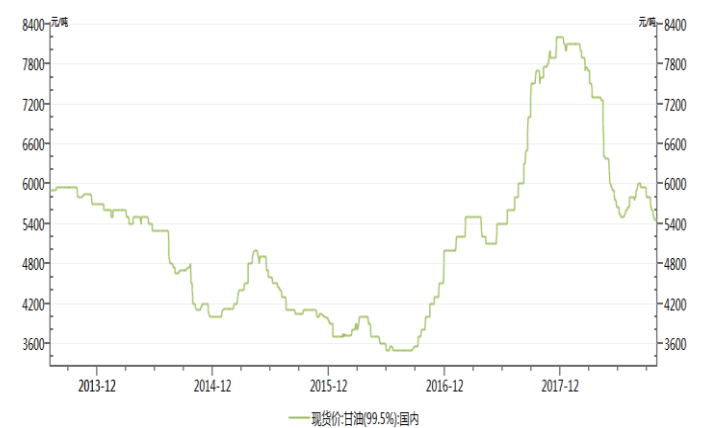
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



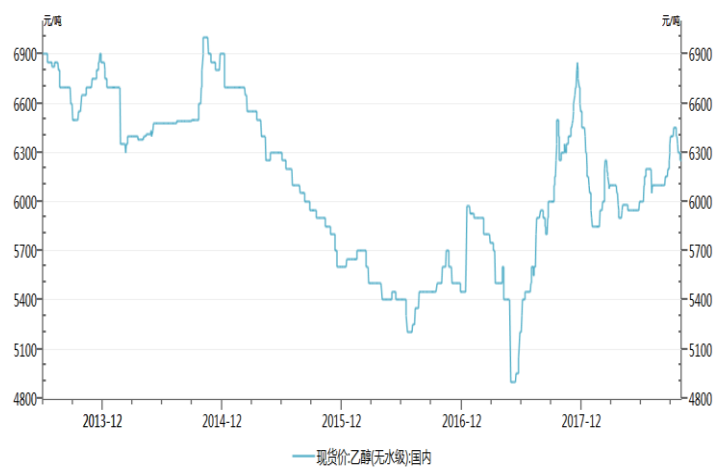
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



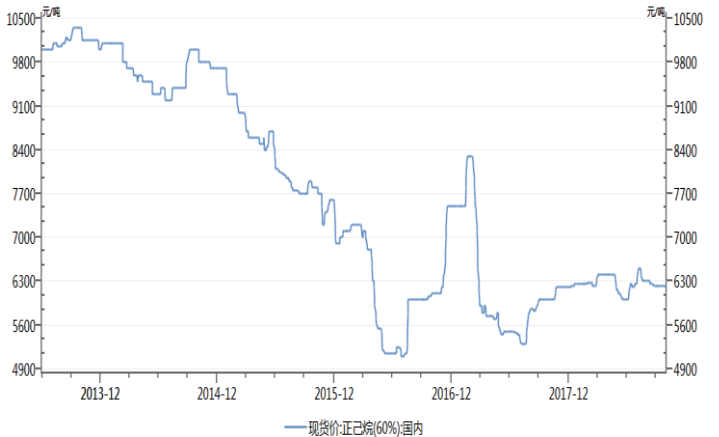
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势



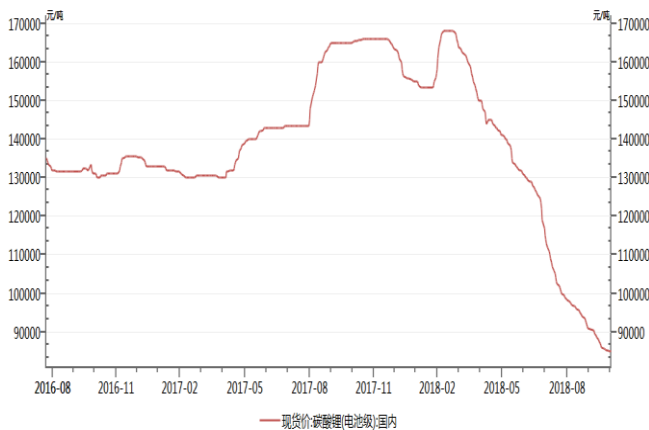
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

斯尔邦石化采用霍尼韦尔技术生产丙烯

中化新闻网 霍尼韦尔 3 月 14 日宣布，江苏斯尔邦石化有限公司将在其位于江苏省连云港市的工厂采用霍尼韦尔 UOP 的 C3 Oleflex™ 技术，用于生产聚合级丙烯，年产量高达 70 万吨。另外，斯尔邦石化还将改造现有的 UOP 甲醇制烯烃 (MTO) 工艺装置，以扩大产能。丙烯产量的提升有助于满足中国对各种塑料消费品不断增长的需求。霍尼韦尔 UOP 将负责提供授权、工艺设计包、设备、现场操作人员培训、技术服务，以及项目所需的催化剂和吸附剂。霍尼韦尔 UOP 的 C3 Oleflex 技术通过催化脱氢将丙烷转化为丙烯，相比于同行的其他技术，其生产成本更低，投资回报更高。该项技术基于铂-氧化铝的催化剂体系，具有低能耗、低排放、完全可回收等特点，可大幅降低对环境的影响。独立反应和再生系统能实现稳态操作，提高操作灵活性、运转率和可靠性。霍尼韦尔 UOP 还能提供 C4 Oleflex 技术授权，该技术可将丁烷转化为丁烯。后者是制造高辛烷值燃料添加剂和合成橡胶的主要成分。

十一部门：3 月 26 日起禁止使用林丹等持久性有机污染物

中化新闻网 生态环境部、外交部、发展改革委等 11 部门联合发布公告，为落实《关于持久性有机污染物的斯德哥尔摩公约》履约要求，自 2019 年 3 月 26 日起，禁止林丹、硫丹、全氟辛基磺酸及其盐类和全氟辛基磺酰氟除可接受用途外的生产、流通、使用和进出口。

农业农村部通报 2018 年农资打假典型案例

中化新闻网 3 月 14 日，农业农村部办公厅通报了 2018 年农资打假典型案例。据统计，2018 年各级农业农村部门共查处假劣农资案件 3878 件，移送司法机关 106 件，捣毁制假窝点 75 个，为农民挽回经济损失 1.25 亿元。

河北印发化工行业安全生产整治方案

中化新闻网(记者赵晨光)日前，河北省安全生产委员会印发《河北省化工行业安全生产整治攻坚行动方案》，将自 2019 年 3 月起至 2020 年 12 月，对全省化工行业和园区安全生产进行提升改造，增强化工行业自动化、信息化水平，提出将实现关键危险岗位“机械化换人、自动化减人”目标，同时，再次重申列入搬迁改造企业必须按时完成，列入关停名单的全部关停到位。据了解，此次整治范围为全省所有列入《国民经济行业分类代码表(GB/T4754-2017)》中制造业 25 大类石油、煤炭及其它燃料加工业(其中 2524 煤制品制造、2530 核燃料加工、2542 生物质致密成型燃料加工除外)、26 大类化学原料和化学制品制造业(其中 268 日用化学产品制造、2671 炸药及火工产品制造除外)、291 中类橡胶制品业的化工生产企业和其他取得危险化学品使用许可证的生产企业，以及危险化学品储存、经营、运输、废弃处置等企业，全省所有化工园区(化工集中区)。《方案》要求，将实施“四个一批”整治方案，“关停取缔一批”，对不符合产业政策、手续不全、安全生产条件、环保不达标、风险突出且不能有效管控的化工企业，依法依规关闭、取缔；“搬迁入园一批”，对位于城市人口密集区、不符合城市发展规划、不满足安全防护距离要求的化工企业，加快实施搬迁，此前文件确定 2019 年 10 月底前，完成搬迁改造的 39 家企业必须按时完成；“改造提升一批”，通过采用先进工艺技术与装备、自动化控制系统改造、推行先进化工过程安全管理方法、引进高端技术人才等措施进行提升；“做强做优一批”，对符合产业政策、发展前景好、安全保障程度高的骨干优势企业，通过加强新技术、新工艺的研发，加强技术改造，推动兼并重组，提升技术、工艺、装备水平，大力发展高附加值的产品，带动化工行业安全发展、绿色发展。对化工企业，提高项目准入门槛，严禁新上淘汰类、

限制类项目，控制新增高风险项目，且对于园区外的化工企业，不得新建、扩建化工生产项目，在对现有装置进行安全、环保、节能等升级改造时，不得增加品种、产能等；列入关停取缔的企业应立即停产，并于 2019 年 10 月底前拆除关键(危险)部位设备设施和危险装置，消除安全隐患，以及攻坚行动期间暂停危险化学品(危险货物)道路运输企业许可等。

石大胜华拟与 PCC Rokita 共同投资建设碳酸乙烯酯项目

中化新闻网 3 月 11 日，石大胜华发布公告称，公司拟与 PCC Rokita 合作成立合资公司，共同投资建设碳酸乙烯酯项目。据了解，该项目位于波兰下西里西亚省的下布热格，计划投资 1.7 亿元，建设 2 万吨/年碳酸乙烯酯装置，建设周期 2 年。石大胜华表示，公司在波兰布局该项目，可实现对客户的就近供应并拓展周边市场，有利于抢占市场先机，为公司锂离子电池材料业务持续快速增长提供源动力。

四部门:做好春耕化肥生产供应和价格稳定工作

中化新闻网 2019 年春耕用肥旺季即将到来，为保障春耕期间化肥供应和价格基本稳定，近日，国家发展改革委、财政部、农业农村部、市场监管总局联合印发《关于做好 2019 年春耕化肥生产供应和价格稳定工作的通知》，从 5 个方面采取有力措施做好春耕化肥生产供应和价格稳定工作。一是加强原料供应保障，稳定化肥生产。要加强组织协调，努力保障化肥生产所需天然气、原料块煤稳定供应，着力提高企业开工率。要区别对待、因企施策、精准调控，统筹好煤炭消费控制和煤制化肥生产的关系，努力增加春耕前化肥产量。二是加强化肥调运，促进产销区域平衡。要妥善组织安排运力，优先保障氮肥、磷肥、钾肥等主产地化肥外运需要。对化肥生产所需的煤炭、磷矿石等原材料运输要给予支持，对进口到港化肥也要及时疏运。三是加强进出口和储备调节，保障国内市场供应。要优先保障春耕用肥需要，根据国内化肥市场供求余缺情况，提前做好品种调剂方案并组织好进口。要严格落实国家化肥淡储任务，春耕到来后要及时动销，努力满足用肥旺季需要。四是加强农资市场监管，规范生产经营秩序。要加强从源头到地头全链条各环节的监管，结合农资打假春季专项行动，严厉打击制售假劣肥料的违法行为，严肃查处价格欺诈、哄抬价格、串通涨价等价格违法行为。五是加强农化技术服务，推动化肥施用减量增效。要结合实施化肥使用量零增长行动，研究完善化肥减量增效技术模式，倡导施用环保、高效、新型肥料，进一步推广测土配方施肥技术，提高用肥效率，降低用肥成本。

日本政府公布最新氢能源利用进度表

3 月 12 日，日本政府公布了旨在活用氢能源的进度表，主要内容是降低使用氢的燃料电池车(FCV)价格、解禁依靠远程操作的加氢站无人运营等放宽监管举措，来为普及提供助力。据共同社消息，日本政府把不排放二氧化碳并能在国内生产的氢作为下一代能源寄予厚望。关于 FCV 则力促削减成本，到 2025 年前后把与混合动力车的价格差距缩小到 70 万日元(约合人民币 4.2 万元)。设想的是目前每辆超 700 万日元的价格会降至 550 万日元上方。销量则维持了以往目标，把目前的约 3000 辆到 2020 年增至 4 万辆，到 2025 年增至 20 万辆，到 2030 年增至 80 万辆。另一方面，对于加氢站则设定了到 2025 年前后把建设费用从 2016 年时的 3.5 亿日元削减至 2 亿日元。为降低人工费，将致力于在东京奥运前解禁无人运营以及扩大与便利店设在一起的加氢站。还将探讨把国家补助对象从现行的以大城市为中心扩大至全国。使加氢站数量从目前的约 100 处，到 2020 年度增至 160 处、到 2025 年度增至 320 处的以往目标则保持不变。

伊朗西南部输气管道爆炸致 5 死 6 伤

中化新闻网 据伊朗官方媒体伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗西南部一条天然气输气管道 14 日发生爆炸，造成至少 5 人死亡，6 人受伤。

这条输气管道连接伊朗西南部城市马赫夏赫尔和阿瓦士。报道援引当地官员的话说，爆炸地点靠近一条高速公路，爆炸引燃并烧毁了路过的 4 辆汽车，造成人员伤亡。事故发生后，伊朗有关部门派遣救援人员赶赴现场救援。当地官员排除了爆炸是人为破坏的可能性，初步推测管道老化造成天然气泄漏导致了爆炸。

印度石油签订炼油厂清洁燃料项目合同

中化新闻网 据 Oil & Gas Journal 网站 3 月 12 日休斯顿报道 随着印度日益严格的环境标准，印度石油公司 (IOC) 已向圣路易斯爱默生电气有限公司 (Emerson Electric Co) 签订了多项合同，总金额为 1200 万美元，以提供与重大现代化和运营升级和排放计划相关的服务，以提高运营效率，减少排放，并扩大其多家炼油厂的清洁燃料生产，以确保合规性。(OGJ, 2018 年 7 月 30 日)。服务提供商称，作为合同的一部分，爱默生将在旨在帮助印度石油公司满足该国新的 Bharat 第六阶段 (BS-VI，相当于欧 6 标准) 燃料低硫排放标准的项目中担任自动化承包商，该标准将于 2020 年 4 月生效，并将规定最大硫含量为 10 ppm。该项目将升级 14 个不同的工艺装置，包括设计用于降低硫含量的柴油加氢处理装置以及将安装或增加脱硫技术的辛烷值增压装置。

三井化学拟在华新建 LGFPP 厂

中化新闻网 三井化学日前表示，已决定在广东中山市建设一家长玻璃纤维增强聚丙烯 (LGFPP) 生产厂。新工厂的产能将达到 3500 吨/年，预计于 2020 年 2 月完工。该厂将成为三井化学继日本和美国基地的第三个 LGFPP 生产基地。该公司于 2018 年 9 月宣布计划在俄亥俄州西德尼建造一座产能 3500 吨/年的 LGFPP 工厂。中山新工厂建成后，三井化学的 LGFPP 生产能力将增加到 10500 吨/年。三井化学表示，LGFPP 是一种由聚丙烯树脂与长玻纤熔融混合而成的复合材料。这种材料已经被用于后车门不喷漆的内部构件区域。

梅塞尔完成美国气体业务收购

中化新闻网 工业气体专家梅塞尔集团通过与 CVC 的合资企业梅塞尔工业有限公司收购了林德在北美的大部分气体业务，以及林德和普莱克斯在南美的部分业务。这些收购于 3 月 1 日正式生效，标志着梅塞尔美洲公司正式启动。梅塞尔曾在 2004 年出售了三分之二的股份，其中包括在英国、美国和德国的工业气体业务。现在与 CVC 合作，梅塞尔有机会重新进入美洲市场。其所有者兼首席执行官史蒂芬·梅塞尔表示，通过建立战略伙伴关系，公司抓住了回归北美和南美市场的机会。这将使梅塞尔成为该领域的全球参与者，巩固其作为全球最大的家族式工业气体专家的地位。

乐天化学在美商业生产乙烯

中化新闻网 据韩国媒体报道，乐天化学将于近日在美国开始乙烷裂解装置和乙二醇生产装置的商业生产，工厂位于路易斯安那州查尔斯湖，新工厂每年可生产 100 万吨乙烯和 70 万吨乙二醇。据介绍，乙烯工厂是乐天集团 3.5 万亿韩元 (约合 31 亿美元) 投资项目的一部分。该集团在美国生产的乙烷来自于页岩气，这使得生产成本降低了 30% 至 40%。并将使乐天化学的乙烯产能达到每年 450 万吨，同时，该项目是韩国公

司在北美完成的最大规模的石化项目。

乌干达首座炼油厂项目进展顺利

中化新闻网 近日，由通用电气旗下贝克休斯公司和意大利塞班公司为首的一个财团已经完成了乌干达首座炼油厂的最终配置计划。项目合资伙伴 YAATRA 的 CEO Rajakumar Jandhyala 称，这意味着投资 40 亿美元的这个项目更加接近于开发阶段。据介绍，项目的各合作方目前正全力以赴，以确保如期完成所有商业上可行的最终投资决策前的活动。这座日产能 6 万桶的炼油厂预定在 2023 年投产，对开发东非最大的未开采油田具有关键意义。预计法国道达尔和中国海油 4 年后在当地的原油日产量将最高达到 23 万桶。

哈尔迪亚石化拟建炼化一体化项目

中化新闻网 印度奥迪沙邦政府 3 月 5 日批准了印度哈尔迪亚石化公司 (Haldia Petrochemicals, HPL) 提出的投资 2870 亿印度卢比 (约合 40.7 亿美元) 建设一家包括芳烃和精对苯二甲酸 (PTA) 的一体化炼化项目的计划。该项目将在印度东部巴拉索尔区的苏巴纳雷哈港附近建设，一期包括 160 万吨/年的对二甲苯和 250 万吨/年 PTA。

埃克森美孚酝酿兴建新裂解装置

中化新闻网 埃克森美孚公司高管近日表示，该公司正在考虑在 2025 年以后再建两个以上新裂解装置的项目生产烯烃。

行业核心观点：

聚氨酯：部分工厂持续维持检修，MDI 供需结构向好，景气度有所修复，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：上周多个地方政府出台了与农化相关的环保政策，其中四部门集中提出要注意春耕化肥的供应量及其价格，可见政策对农化方面的支持。此外农药板块估值仍处于相对低位，供需关系也逐步趋暖，未来将受益于政策改革，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供需一直维持紧平衡，复合肥行业在当前节点处于一个相对低位，具有配置的价值，推荐业绩良好、市占率较高的业内龙头企业。

化纤：上周桐昆股份披露年报，营收及利润增长都复合预期，未来随着民营大炼化项目的不断投产，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

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