

## 聚合 MDI、TDI 领涨，环保力度或加码

——化工行业周观点（3.18-3.24）

同步大市（维持）

日期：2019 年 03 月 26 日

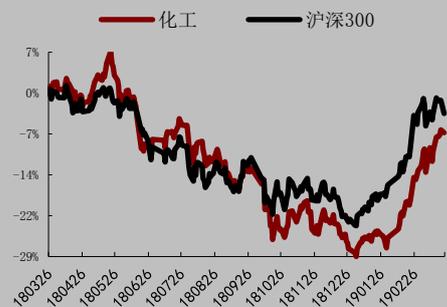
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 4.55%，同期沪深 300 上涨 3.22%，跑赢大盘 1.33 个百分点。石油化工板块上涨 4.85%，同期领先大盘 1.63 个百分点。其中，诚志股份（48.48%）、金牛化工（33.28%）、兴化股份（24.88%）、新疆天业（22.91%）和捷荣技术（22.86%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：横河模具（-20.76%）、霞客环保（-7.47%）、西陇科学（-6.08%）、凯美特气（-5.86%）以及延安必康（-4.78%）。

### 行业核心观点：

- **聚氨酯：**聚氨酯下游工厂开工率有所提升，市场交投氛围较好，我们认为 MDI 价格在 2019 年会有所修复，建议关注业内市占率较好的相应龙头企业。
- **农化：**上周江苏盐城化工厂出现重大爆炸事故，就此事件，中央领导高度关注，相继各省市纷纷出台了一系列环保危化品排查，预计未来一段时间内，环保力度会持续加强，农化企业高度依赖环保政策，环保政策的加码，会提高农化企业的集中度，建议关注业绩良好、没有环保事件发生的相应龙头企业。
- **化纤：**上周恒力石化股份有限公司披露公告，2000 万吨/年的炼化一体化项目于 18 年 12 月 15 日启动了常减压等的投料开车工作，实现了产业链的全贯通，未来随着民营大炼化项目的不断投产，国产 PX 进口替代，高度一体化产业链使企业成本端优势明显叠加下游服装刚性需求，长期来看，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. 建议关注涉及氢燃料电池的相关龙头个股；2. 推荐关注涉及 5G 通信光纤光缆的龙头个股；3. 推荐涉及新能源汽车表面珠光材料的龙头个股。
- **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 25 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190320\_公司年报点评\_AAA\_华鲁恒升（600426）

万联证券研究所 20190318\_化工行业研究报告\_AAA\_三氯甲烷、丙烯领涨，看好农化、化纤板块

**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 4.55%，同期沪深 300 上涨 3.22%，跑赢大盘 1.33 个百分点。石油化工板块上涨 4.85%，同期领先大盘 1.63 个百分点。其中，诚志股份 (48.48%)、金牛化工 (33.28%)、兴化股份 (24.88%)、新疆天业 (22.91%) 和捷荣技术 (22.86%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：横河模具 (-20.76%)、霞客环保 (-7.47%)、西陇科学 (-6.08%)、凯美特气 (-5.86%) 以及延安必康 (-4.78%)。

### 1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是粘胶 (10.31%)、氮肥 (6.96%)、日用化学品 (6.95%)、印染化学品 (6.47%)、氯碱 (5.34%)。橡胶制品、涤纶和磷化工分别跌幅前三，分别是 1.00%、1.43% 和 1.90%。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：聚合 MDI (9.36%)、双氧水 (6.59%)、TDI (5.63%)、纯 MDI (4.44%)、辛醇 (2.88%)。跌幅前五的化工品是液氯 (-13.32%)、环己酮 (-9.35%)、四氯乙烯 (-8.43%)、维生素 VA (-7.46%)、国内天然气 (-5.20%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-3-24	2019-3-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
聚合MDI	16233	16044	元/吨	1.18%	9.36%	14.00%	41.62%	-19.54%
双氧水	970	945	元/吨	2.65%	6.59%	14.39%	16.17%	-25.73%
TDI	13125	12875	元/吨	1.94%	5.63%	3.14%	-10.26%	-60.89%
纯MDI	23500	23500	元/吨	0.00%	4.44%	9.81%	13.90%	-21.88%
辛醇	8025	7800	元/吨	2.88%	2.88%	-0.31%	-0.31%	-3.60%
醋酸	2924	2920	元/吨	0.14%	2.78%	-8.34%	-13.75%	-35.81%
乙烯	1042.5	1042.5	元/吨	0.00%	2.71%	-8.55%	19.14%	-21.91%
沥青	3598	3586	元/吨	0.33%	2.51%	6.80%	20.21%	30.93%
甲醛	1350	1311	元/吨	2.97%	2.43%	7.14%	4.81%	-9.03%
尿素	1969	1948	元/吨	1.08%	2.29%	5.13%	1.65%	1.65%

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	2019-3-24	2019-3-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯			元/吨					
环己酮			元/吨					
四氯乙烯			元/吨					
维生素VA			元/吨					
国内天然气			元/吨					

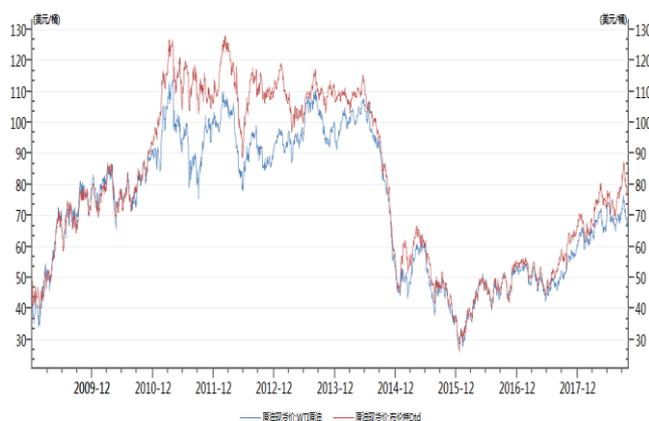
产品	2019-3-24	2019-3-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	67.29	67.29	元/吨	0.00%	-13.32%	-43.21%	-43.65%	87.28%
环己酮	10183	10600	元/吨	-3.93%	-9.35%	-6.15%	21.11%	-16.02%
四氯乙烯	3800	3900	元/吨	-2.56%	-8.43%	-9.52%	-10.94%	-44.93%
维生素VA	310	315	元/公斤	-1.59%	-7.46%	-19.48%	-31.72%	-70.02%
国内天然气	3922	4027	元/吨	-2.61%	-5.20%	-9.40%	-26.36%	14.81%
PX (CFR中国)	1047.67	1058.17	美元/吨	-0.99%	-5.03%	-6.26%	10.46%	10.86%
R125	24000	24000	元/吨	0.00%	-4.00%	-9.43%	-15.79%	-57.14%
乙丙橡胶	16450	16450	元/吨	0.00%	-3.80%	-6.00%	-7.26%	-6.00%
固体烧碱	3526	3526	元/吨	0.00%	-3.79%	-4.50%	-12.31%	-30.97%
维生素VC	30	31	元/公斤	-3.23%	-3.23%	-6.25%	-6.25%	-46.43%

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 59.83 美元/桶, 较上周上涨 2.69%; 布油均价为 68.50 美元/桶, 同比上周上涨 1.41%。目前国际油市上空利好消息占据主导, 2019 年石油需求仍将按之前增速稳步向前, 极小概率会出现需求暴增的可能, 也不存在需求急速下降的风险。美国原油产量季节性去库存到来, 同时 OPEC+ 减产或将延长至年底, 以及伊朗和委内瑞拉因制裁出现超预期减产提振油市, 短期内国际原油仍将高位震荡, 出现大幅下降的可能性很小。综合来看, 当前国际油市看多情绪占据多头, 预计下周原油价格仍将维持小涨走势。预计近期 WTI 原油期货价格在 59-64 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 68-72 美元/桶之间浮动。

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

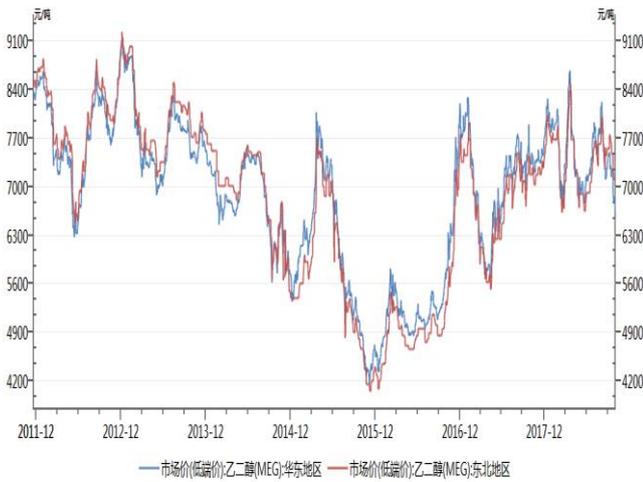
## 3、化纤

### 3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 5160 元/吨, 较上周同期下跌 0.19%, 较上月同期价格上涨 4.45%; 华南价格 5150 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.90%, 较上月同期价格上涨 1.98%; 华北价格 5200 元/吨, 较上周同期下跌 1.89%, 较上月同期价格上涨

6.12%；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

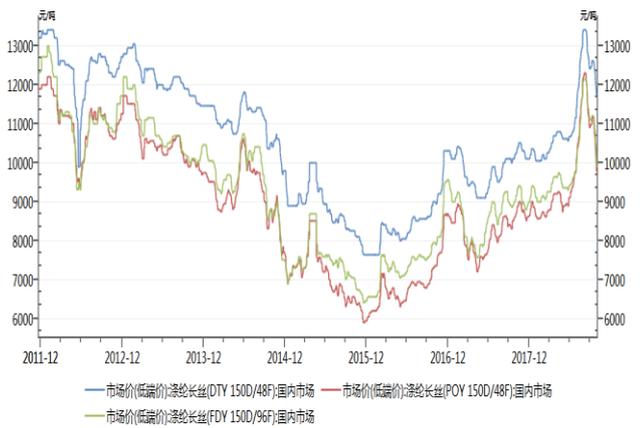
图表 4. MEG 国际市场价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

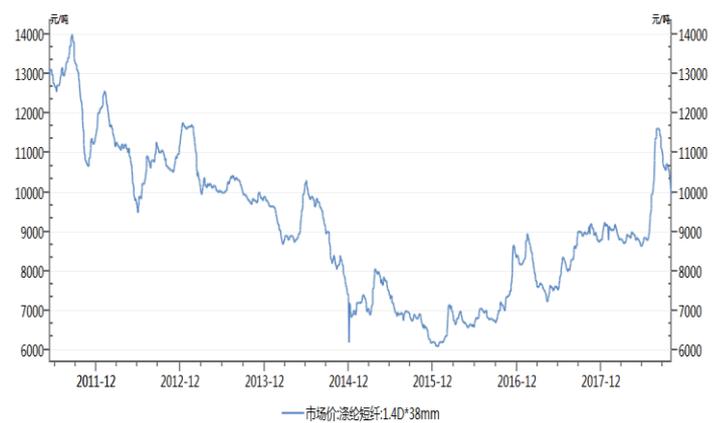
### 3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

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



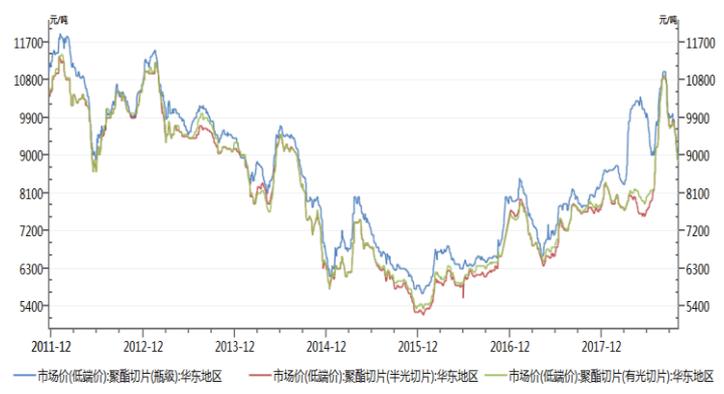
数据来源：wind、万联证券研究所

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

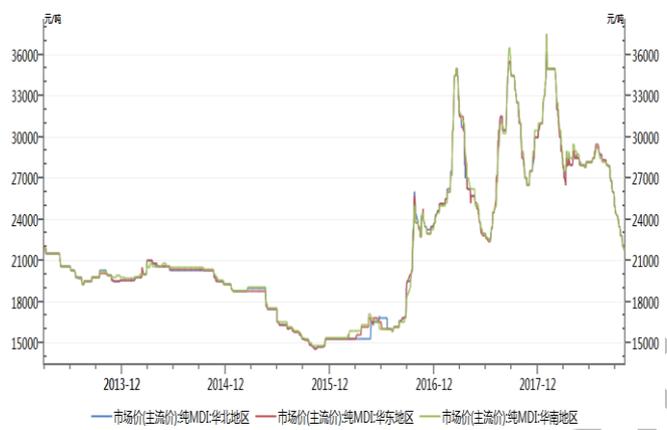


数据来源：wind、万联证券研究所

## 4、聚氨酯

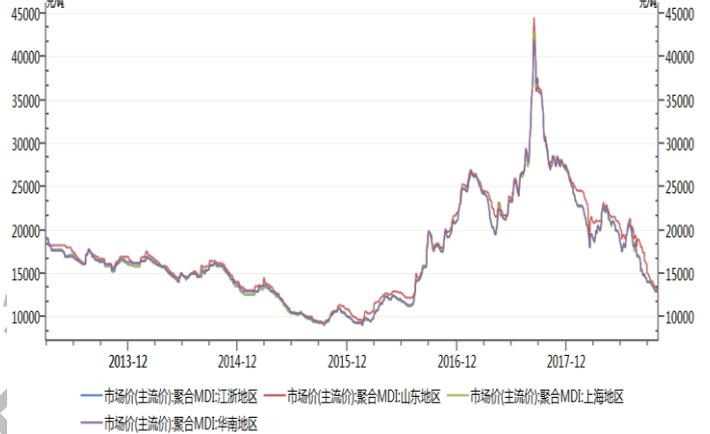
上周聚合 MDI 市场维持稳定，纯 MDI 3 月 8 日价格为 23500 元/吨，较上周价格同比增长 4.44%，聚合 MDI 价格为 16044 元/吨，同比上周上涨 9.36%。目前市场交投氛围较好，下游工厂开工率维持高位，且下游需求较为旺盛，报盘价小幅探涨。预计短线聚合 MDI 市场区间小幅上涨为主。

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



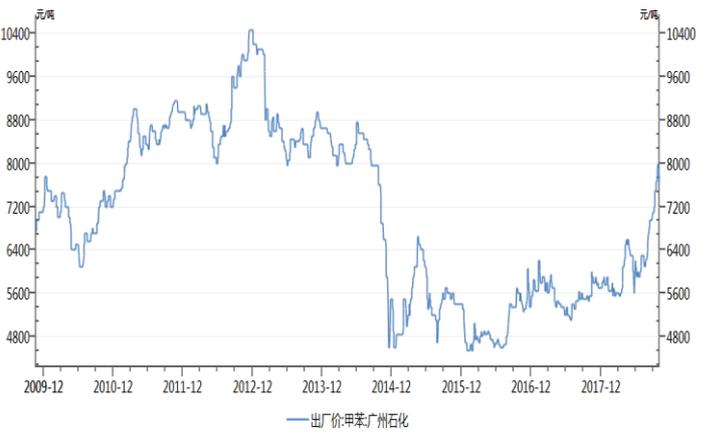
数据来源: wind、万联证券研究所

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

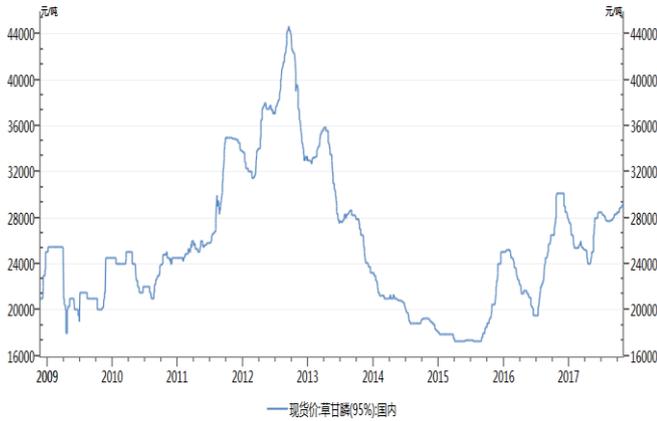


数据来源: wind、万联证券研究所

## 5、农药化肥

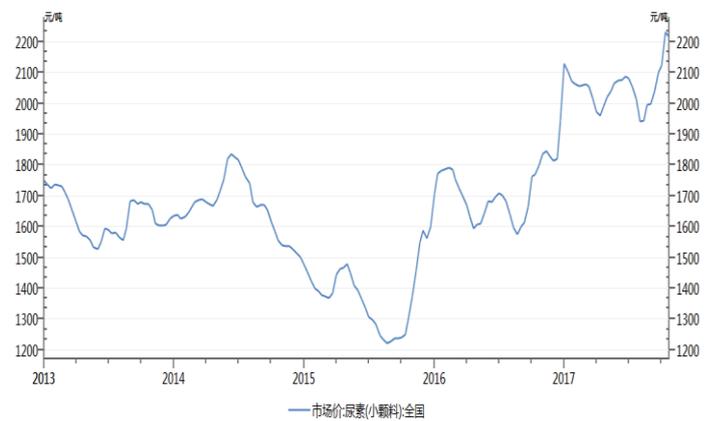
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.42-2.45 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15000-16000 元/吨；草铵膦实际成交至 14.5-15 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。上周江苏盐城化工厂出现重大事故，死伤 78 人，中央领导及多个省市分别就此事出台了相关政策，预计未来环保趋势要趋严，建议关注市场占比较高、业绩较好的行业龙头。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格强势上涨，主流成交 1950-1980 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 650 元/吨，湿铵 480-520 元/吨，硫酸铵市场、硝酸铵市场均小幅上涨，分别为 550-580 元/吨、1600-1800 元/吨。磷肥方面：上周硫磺颗粒参考报价在 1000-1040 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 2300 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



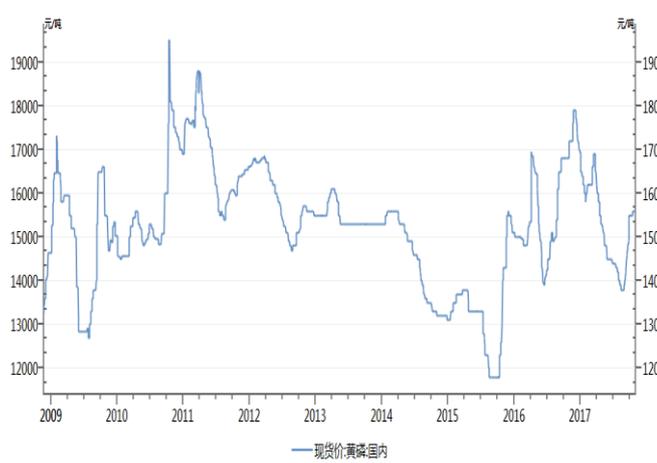
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势



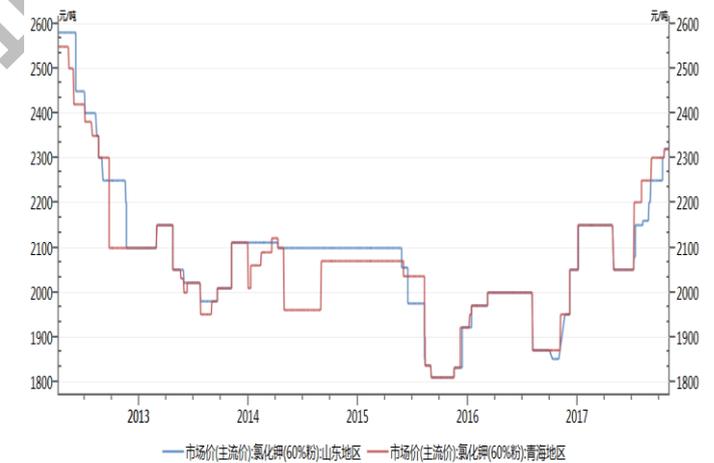
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



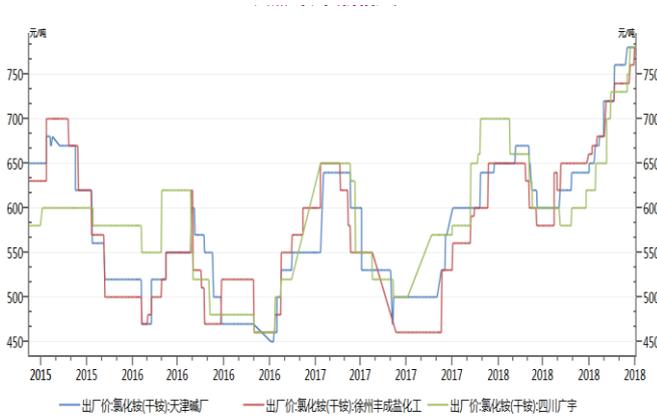
数据来源: wind、万联证券研究所

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

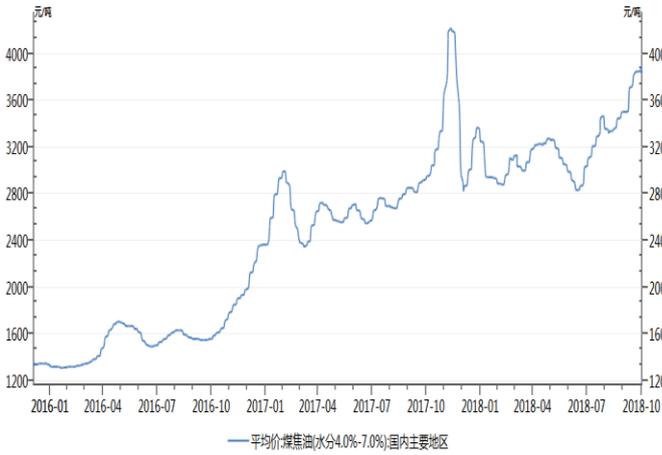
图表 18. 合成氨价格走势



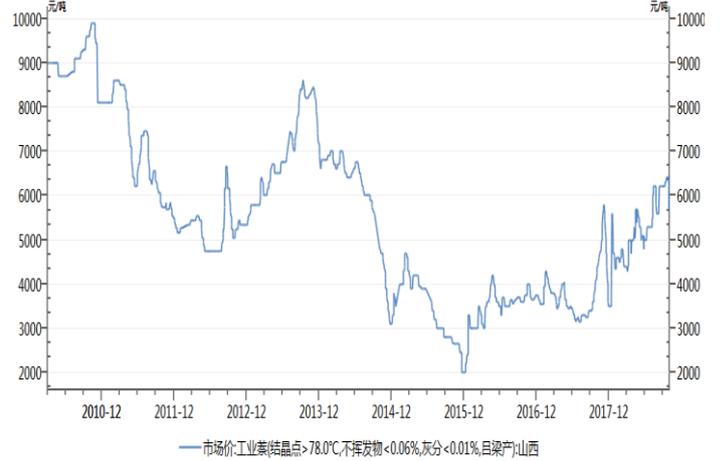
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势

图表 20. 工业萘价格走势



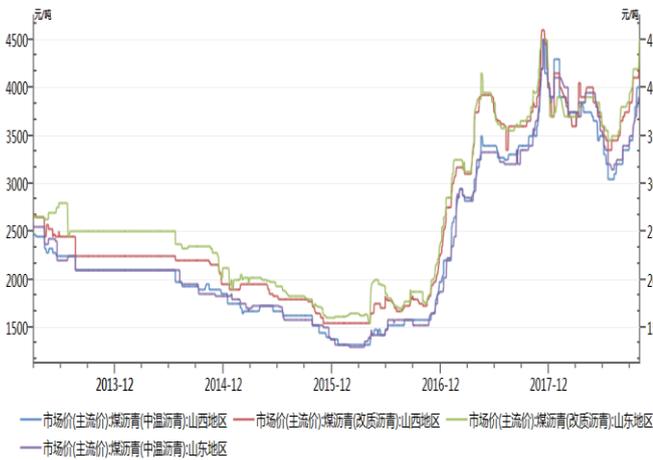
数据来源: wind, 万联证券研究所



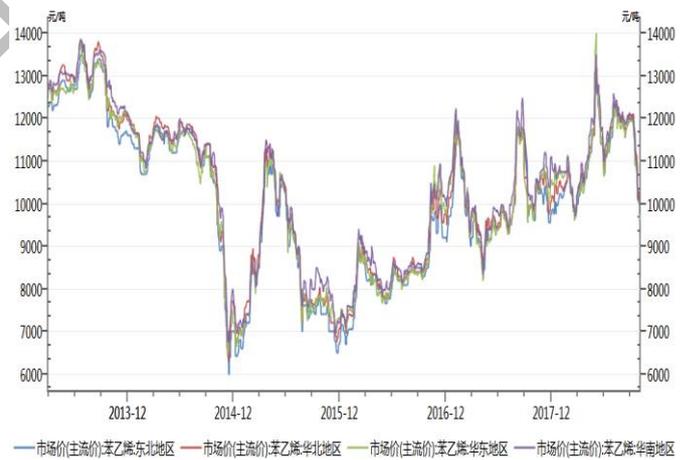
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

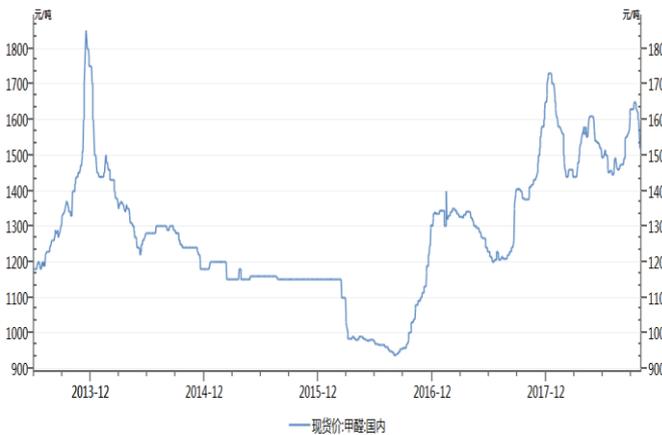


数据来源: wind, 万联证券研究所

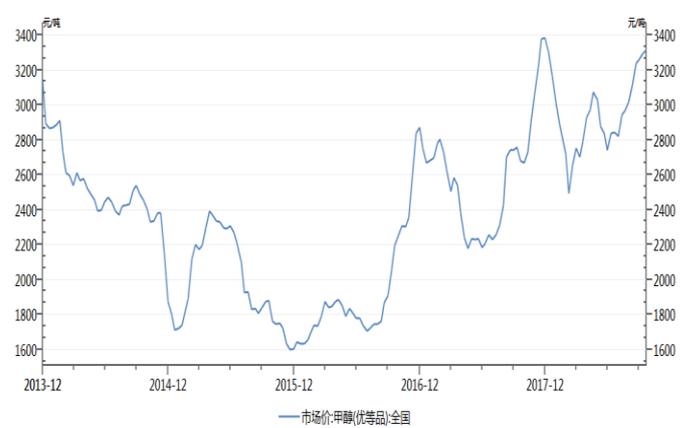
## 6、其他产品

图表 23. 甲醛价格走势

图表 24. 甲醇价格走势

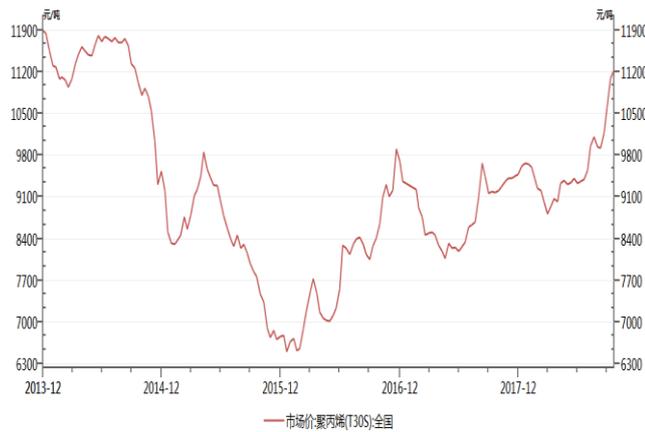


数据来源: wind、万联证券研究所



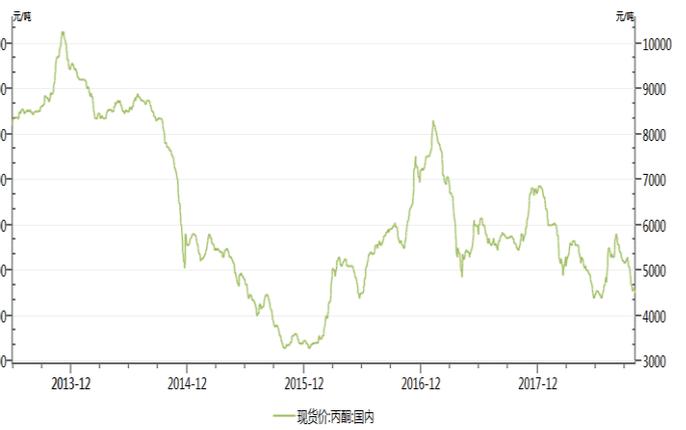
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势



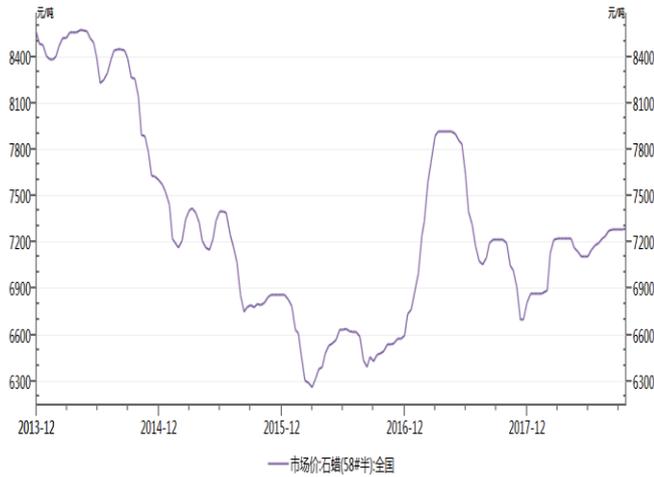
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势



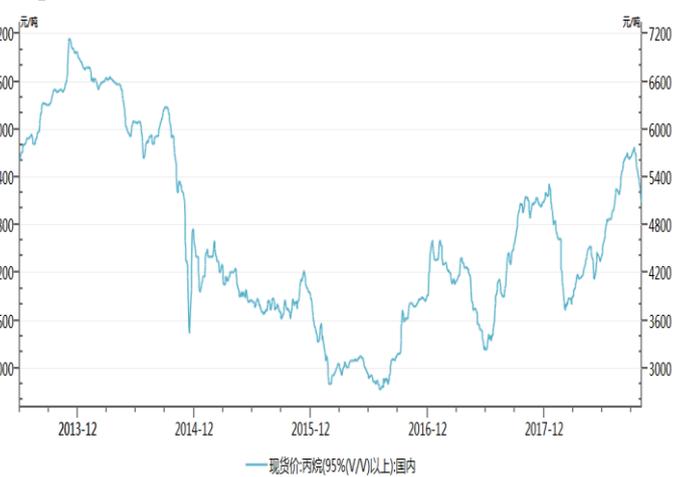
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势



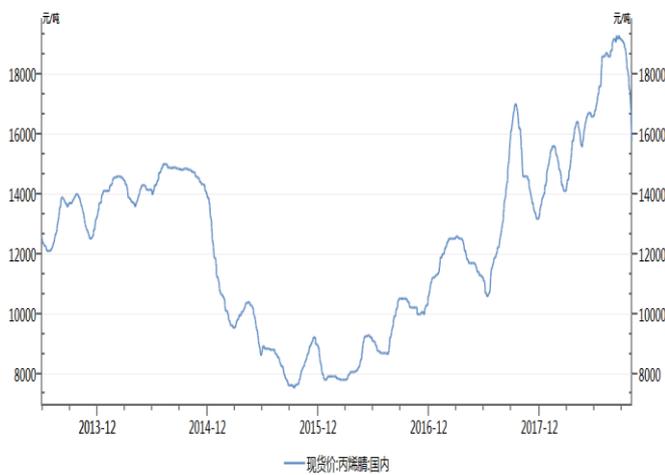
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势



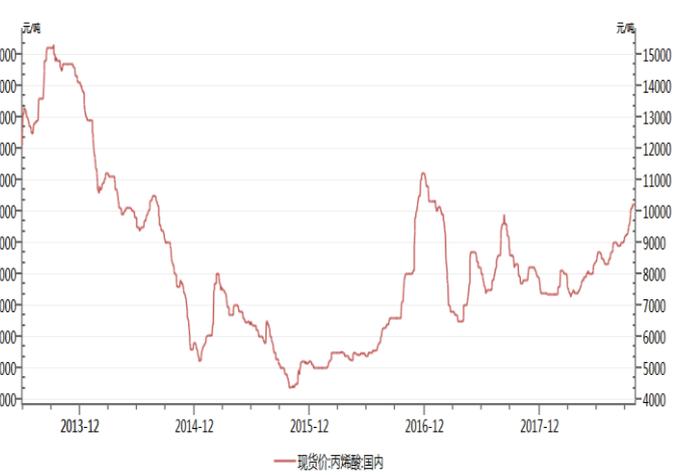
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势



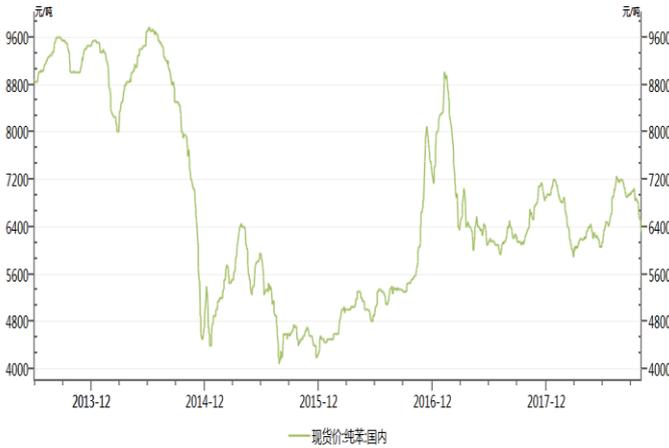
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 30. 丙烯酸价格走势



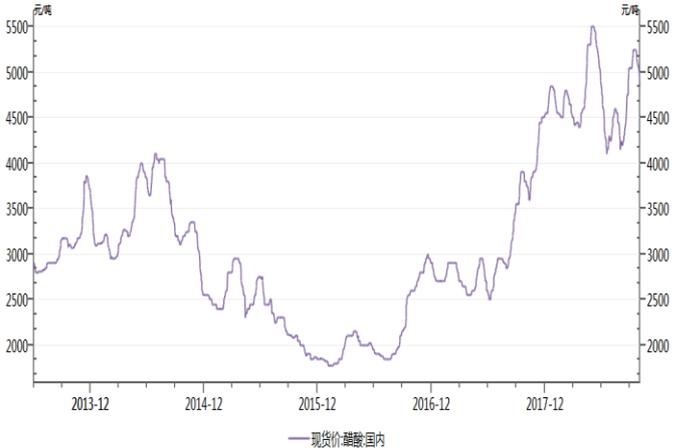
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



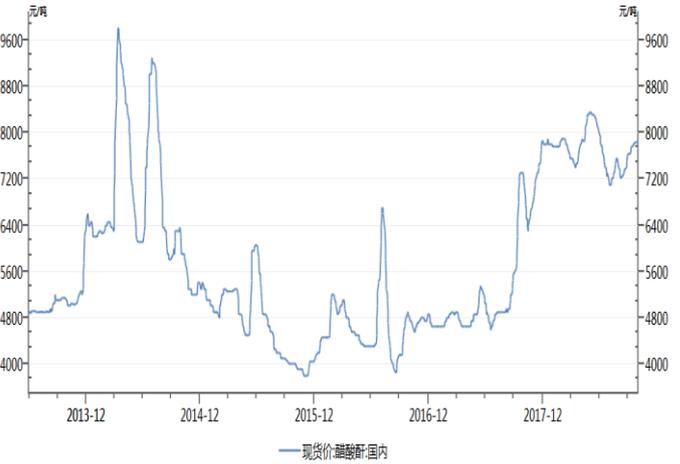
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



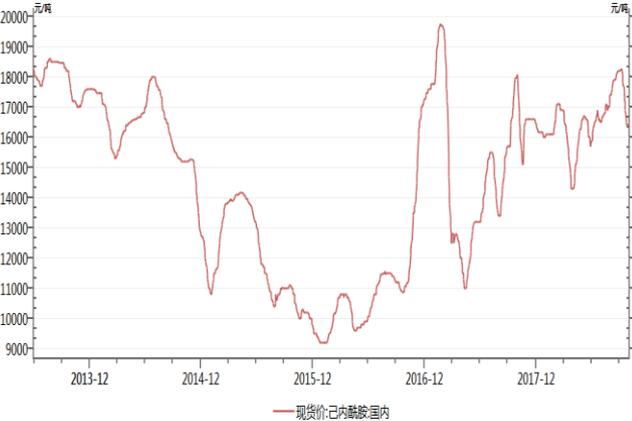
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势



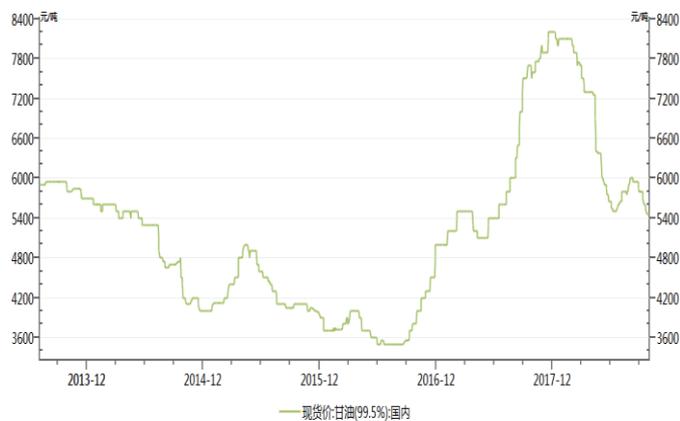
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



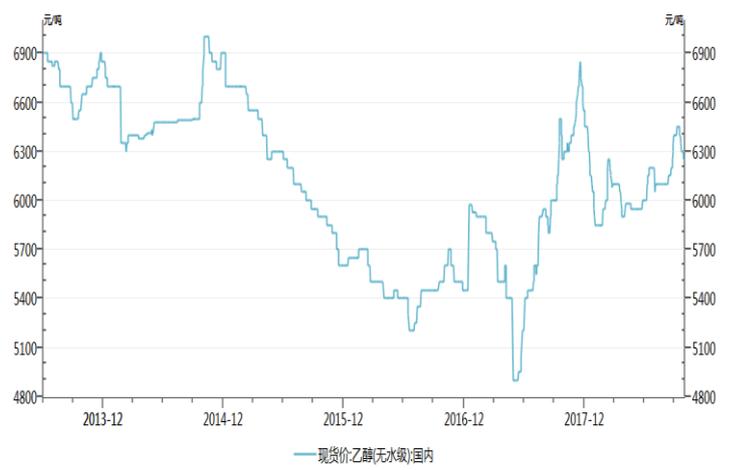
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



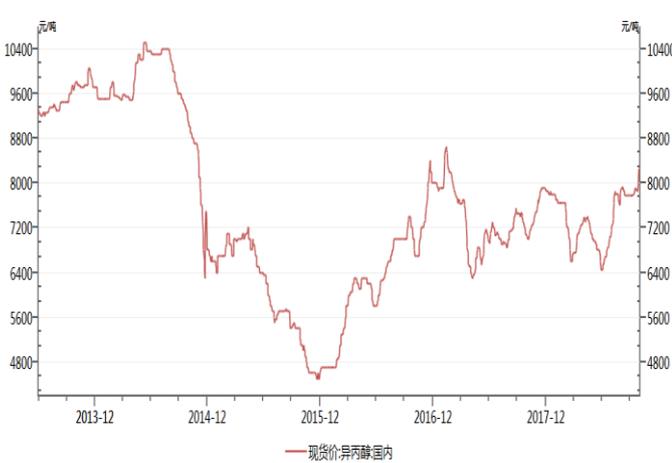
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



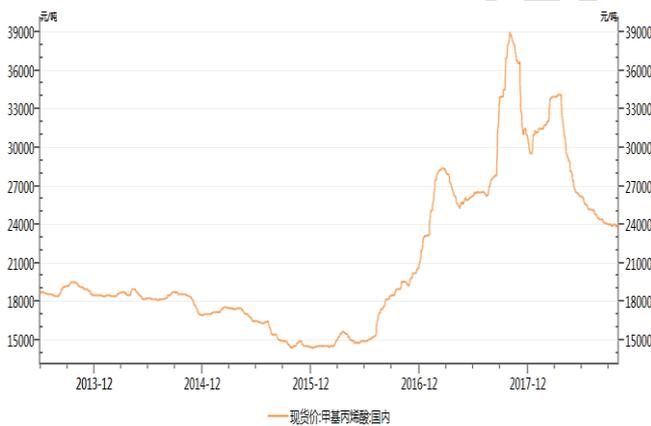
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势



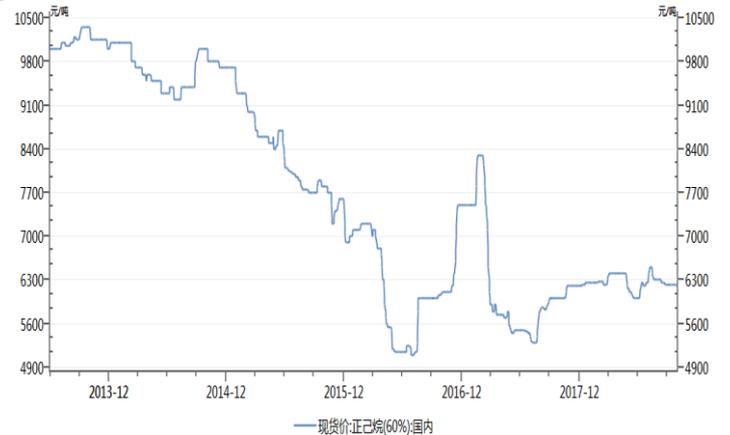
数据来源: wind、万联证券研究所

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



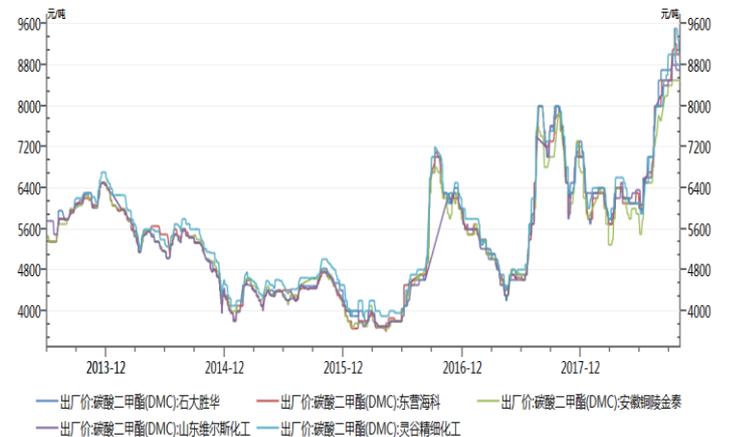
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

### 盐城响水“3·21”爆炸事故已造成 78 人不幸遇难

中化新闻网 25 日下午 16 时，“3·21”盐城响水县天嘉宜公司爆炸事故召开第四次新闻发布会。通报称，截至目前，本次爆炸事故造成 78 人死亡，56 人确认身份，22 人待确认身份。28 名失联人员中，通过 DNA 确认 25 人死亡，另外 3 人平安。根据中共盐城市委宣传部官方微博“盐城发布”消息，经过日夜奋战，紧张搜救，消防救援力量对事故周边 2 平方公里范围内的 20 个企业搜救全面覆盖、不留死角，新发现 14 名遇难者，事故现场集中搜救工作基本结束，开始进行现场清理工作。到目前为止，本次事故已造成 78 人死亡(其中 56 人已确认身份，22 人待确认身份)。上次通报的 28 名失联人员，经过公安部全国抽调的专家组不间断艰苦努力，根据 DNA 技术检测，已确认死亡 25 人，另外 3 人平安并已取得联系。

### 中国石化在四川探明千亿方级大气田

中化新闻网 中国石化 25 日消息，继涪陵页岩气田后，中国石化页岩气勘探开发再获重大突破：威(远)荣(县)页岩气田提交探明储量 1247 亿立方米，今年将建成 10 亿立方米产能；丁山-东溪区块国内首口埋深大于 4200 米的高产页岩气井——东页深 1 井，试获日产 31 万立方米高产气流，突破了埋深超 4000 米页岩气井压裂工艺技术。

### 平煤神马 40 万吨聚碳酸酯项目开工奠基

中化新闻网 3 月 24 日，中国平煤神马集团年产 40 万吨聚碳酸酯项目平顶山叶县产业集聚区开工奠基。一期项目的开工，是落实河南省尼龙新材料产业发展行动方案的重大举措，标志着千亿级“中国尼龙城”建设又迈出了重要一步。

### 山西遏制焦化污染推出“八查八整治”硬招

中化新闻网 从山西省政府网获悉，3 月 21 日，山西省大气污染防治工作领导小组办公室召开电视电话会，安排部署焦化行业污染防治专项执法行动，决定从 2019 年 3 月中旬至 9 月底，在全省开展焦化行业污染防治专项执法行动，以“八查八整治”硬举措，全面整治全省焦化行业，推动焦化行业环保治理水平不断迈上新台阶。

山西省是全国焦化生产的主要省份，焦炭产能位居全国第一，占全国焦炭总产能近 1/5，但当前焦化产业健康发展特别是行业环保水平上还有不少问题。此次整治重点关注焦化行业违法建设、违法生产、无证排污、超标超总量排污、以逃避监管方式排污、非法处置固体废物等问题，依法严厉打击生态环境违法行为。

### 我国继续对日美进口间苯二酚征收反倾销税

中化新闻网 3 月 22 日，商务部发布公告：自 2019 年 3 月 23 日起，对原产于日本和美国的进口间苯二酚继续征收反倾销税，实施期限 5 年。征收反倾销税税率如下：日本的公司 40.5%，美国的公司为 30.1%。

2013 年 3 月 22 日，商务部发布 2013 年第 13 号公告，决定对原产于日本和美国的进口间苯二酚征收反倾销税，实施期限为自 2013 年 3 月 23 日起 5 年。2018 年 3 月 22 日，应国内间苯二酚产业申请，调查机关发布公告，决定对该案反倾销措施进行期终复审调查。

### 河南全面开展危化企业隐患排查

中化新闻网 为深刻汲取江苏天嘉宜化工有限公司“3·21”爆炸事故教训，防范遏制

危险化学品事故，3月23日，河南省政府安委办、河南省应急管理厅发出通知，从即日起至6月底前，在全省范围开展危化企业隐患排查活动。通知要求，各有关企业要严格落实企业主体责任，全面排查企业存在的风险和隐患，加强“两重点一重大”的管理，对DCS和SIS等自动控制系统进行一次全面排查，尤其要认真排查温度、压力、液位信息监测和远传系统是否完好，可燃、有毒气体监测报警系统是否正常工作，确保危险化学品罐区、大型化工生产装置等重点部位安全运行。各级政府及有关部门要全面开展隐患排查治理工作，迅速摸清辖区内危险化学品企业详细情况和危险有害因素，尤其要彻查涉及硝化、磺化、烷基化、加氢等与江苏事故企业类似工艺的企业，进一步核实与学校、幼儿园、医院、居民区等重要敏感目标的距离是否符合国家有关规定。

### 云南省强化危化品和交通隐患排查治理

中化新闻网 近日，云南省安全生产委员会办公室（以下简称：云南省安委办）下发通知，在云南全省范围内组织开展危险化学品安全生产拉网式排查和道路交通隐患排查治理行动，切实抓好危险化学品安全生产和道路交通安全工作。通知要求，各地各有关部门要严格按照开展查大风险防大事故百日行动的要求，全面梳理易导致重特大事故的安全风险，全面掌握高风险单位范围和对象，采取有力有效措施，着力查大风险防大事故。全面排查云南全省范围内所有危险化学品生产、储存、经营、运输、使用企业和危险废弃物处置单位。道路交通要突出“两客一危一货一微”和校车等重点车辆，高速公路、国省道、乡村公路等重点部位，严肃查处超员超载、超限超速、违法载客、无证驾驶等道路交通严重违法违规行为，全面落实事故风险防控责任措施。

### 英力士计划将美国环氧乙烷新设施产能翻番

中化新闻网 英力士氧化物公司(INEOS Oxide)3月23日表示，计划将美国墨西哥湾沿岸环氧乙烷(EO)和衍生吴的新设施产能翻番，预计将于2023年启动。该工厂将生产12亿磅/年(52万吨/年)环氧乙烷。之前的计划产能为27万吨/年。INEOS正在考虑美国墨西哥湾沿岸的几个地点，未披露预期的项目费用。

### 土耳其东南部发现页岩油田

中化新闻网 土耳其能源和自然资源部部长法提赫·登梅兹22日宣布，在土耳其东南部发现三处页岩油油田，总储量约2250多万桶原油。登梅兹说，三处页岩油油田是在土耳其东南部的迪亚巴克尔省和锡尔特省发现的。其中，位于锡尔特省的油田据测算原油储量约1120万桶，未来日产量有望达1000桶。

登梅兹说，这三处页岩油油田都是土耳其石油公司采用水力压裂技术钻探开采的。他表示，未来土耳其将加快页岩油的勘探，以缓解石油和天然气的进口压力。

### 俄罗斯哈拉萨维巨型气田开发启动

中化新闻网 3月20日，俄罗斯总统普京通过视频宣布启动亚马尔半岛上俄气所属的哈拉萨维气田的全面开发。

2018年俄气决定于2019年启动哈拉萨维气田的全面开发。该气田位于亚马尔半岛，博瓦涅科沃气田以北，主体位于半岛大陆上，部分位于喀拉海水域。天然气储量达到2万亿立方米，按储量可算作是非常罕见的气田。计划于2023年开始开采，其设计年开采量为320亿立方米。该气田的特殊性在于，约有20%的储量位于大陆架上。为

开采大陆架上的天然气将建造特别钻井。

### CP Chem 计划研究新建世界级规模 1-己烯装置

中化新闻网 据美国商业在线 3 月 20 日消息，雪佛龙菲利普斯化学公司 (CP Chem) 周三宣布，公司正在研究新建一套世界级规模的 1-己烯装置。该项目将扩大公司阿尔法烯烃 (NAO) 的产量和销售量。NAO 广泛用于生产聚乙烯、增塑剂、合成机油、润滑油、车用添加剂、表面活性剂、纸张和多种特种产品领域。

公司负责聚合物和特种产品业务的高级副总裁 Dave Morgan 表示：“因为全球聚乙烯需求继续增长，该项目的研究表明，雪佛龙菲利普斯化学公司致力于随着客户需求的增长而扩大产能，并将保持 1-己烯领先供应商的地位。”

### 韩国拟全面推广氢燃料电池商用车 减少微尘污染

中化新闻网 韩国国土交通部 20 日发布报告，宣布打算 2035 年以前让商用车全部使用氢燃料电池，以减少微尘污染。

韩联社援引报告内容报道，国土交通部计划在今后 15 年内逐步把使用传统内燃机的公共汽车、货运卡车和建筑机械全部改成使用氢燃料电池。国土交通部负责这一事务的官员说，政府将与汽车制造商和专用车辆制造商合作，在全国推广氢燃料电池，全力建造氢燃料电池车充电基础设施。这名官员说，氢燃料经济性好，又不损害环境，有望成为新一代燃料，因而，公共交通这一领域适合引入氢燃料电池车。

### 巴斯夫与美的签署创新战略协议

中化新闻网 日前，巴斯夫和美的集团股份有限公司(美的)签署了创新战略协议。双方将加强合作，将更多巴斯夫的先进解决方案应用于美的家用电器。巴斯夫欧洲公司执行董事会主席和首席技术官薄睦乐博士(Dr. Martin Brudermeier)和美的集团董事长兼总裁方洪波共同见证此次签约仪式。根据该协议，双方将一起探索巴斯夫先进材料和创新解决方案在美的电器上的应用，包括冰箱、空调、洗衣机、净水器和热水器。巴斯夫的创新解决方案将为美的等家电制造商合作伙伴提供多种优势：如聚氨酯绝缘材料，将改善家用电器的能耗和预期寿命；Formaldpure 过滤系统将有助于消除室内的甲醛污染，保持室内空气的清洁。作为合作的一部分，巴斯夫还将开发符合美的洗衣机的洗衣液表面活性剂，该解决方案能够在洗衣过程中保护衣物，从而延长衣服的整体穿着周期。

### 卡博特征收橡胶用炭黑附加费

中化新闻网 卡博特公司近日宣布，自 2019 年 4 月 1 日起，将其在北美地区销售的所有橡胶用炭黑，加收 1 美分/磅的原料附加费(约相当于 150 元人民币/吨)。这是继欧隆工程炭公司之后，决定征收附加费的又一家炭黑生产商。

该公司强调，目前炭黑原料市场正处于非常活跃的时段。北美的炭黑原料大部分是原油精炼过程的副产油料。近几个月，炼油厂一直在应对诸如委内瑞拉和墨西哥等国的重质原油供应量减少的问题，以及为执行新的环境法规做好准备。因此，卡博特看到，炭黑生产所需特定质量的原料油的类型和可用性已经发生了变化。为此，卡博特消化了大量额外上涨的原料成本，而这些成本没有充分反映在价格公式中的燃料价格指数中。

### 道达尔入股北极 LNG 项目

中化新闻网讯 道达尔集团日前宣布与俄罗斯天然气生产商诺瓦泰克公司 (Novatek) 签订最终协议, 收购北极 LNG 2 号项目 10% 的直接权益。此项目位于俄罗斯格达半岛, 是诺瓦泰克公司牵头开发的大型天然气项目。道达尔集团目前持有诺瓦泰克公司 19.4% 的股权。同时, 诺瓦泰克计划保留此项目 60% 的权益。由此推算, 道达尔集团持有该新液化天然气项目的权益总计约为 21.6%。如果诺瓦泰克决定把该项目的直接持股比例削减至 60% 以下, 道达尔的直接权益最高有可能增至 15%。诺瓦泰克与道达尔还商定, 未来道达尔集团将有机会购入诺瓦泰克位于亚马尔和格达半岛所有液化天然气项目的 10% 至 15% 直接权益。

### 行业核心观点:

**聚氨酯:** 聚氨酯下游工厂开工率有所提升, 市场交投氛围较好, 我们认为 MDI 价格在 2019 年会有所修复, 建议关注业内市占率较好的相应龙头企业。

**农化:** 上周江苏盐城化工厂出现重大爆炸事故, 就此事件, 中央领导高度关注, 相继各省市纷纷出台了一系列环保危化品排查, 预计未来一段时间内, 环保力度会持续加强, 农化企业高度依赖环保政策, 环保政策的加码, 会提高农化企业的集中度, 建议关注业绩良好、没有环保事件发生的相应龙头企业。

**化纤:** 上周恒力石化股份有限公司披露公告, 2000 万吨/年的炼化一体化项目于 18 年 12 月 15 日启动了常减压等的投料开车工作, 实现了产业链的全贯通, 未来随着民营大炼化项的不断投产, 国产 PX 进口替代, 高度一体化产业链使企业成本端优势明显叠加下游服装刚性需求, 长期来看, 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. 建议关注涉及氢燃料电池的相关龙头个股; 2. 推荐关注涉及 5G 通信光纤光缆的龙头个股; 3. 推荐涉及新能源汽车表面珠光材料的龙头个股。

**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