

## 甲醛、聚合 MDI 领涨，部分周期品价值修复

——化工行业周观点（3.25-3.31）

同步大市（维持）

日期：2019 年 04 月 01 日

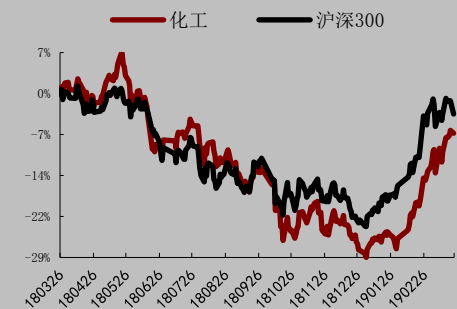
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 0.88%，同期沪深 300 下跌 0.09%，跑赢大盘 0.79 个百分点。石油化工板块下跌 1.89%，同期落后大盘 1.80 个百分点。其中，百傲化学（41.68%）、浙江龙盛（36.94%）、华昌化工（34.87%）、元力股份（27.36%）和沃特股份（16.76%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：金牛化工（-13.90%）、捷荣技术（-12.62%）、盐湖股份（-12.22%）、清水源（-11.97%）以及多氟多（-11.48%）。

### 行业核心观点：

- **聚氨酯：**上周三晚万华化学发布公告，上调了公司聚合 MDI 和纯 MDI 挂牌价，聚合 MDI 价格调整至 17800 元/吨（上调 2600 元/吨），纯 MDI 价格挂牌价 26200 元/吨（上调 1500 元/吨）。这是万华自 2 月底以来第二次上调价格，聚合 MDI 价格已经接近 2018 全年均价，这也与我们一直预计的 2019 聚氨酯会景气修复相一致，建议关注相应业内龙头。
- **农化：**仍受江苏盐城化工厂爆炸事件影响，各省市纷纷出台了一系列环保危化品排查措施及政策，预计未来一段时间内，环保力度会逐步加强，环保力度加强有利于加快农化板块落后产能的退出，改善市场的集中度，此外，上周孟山都再次败诉，“草甘膦致癌”事件仿佛已成定局，短期建议规避涉及草甘膦且出口占比较大的企业，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：**从长期来看，2019 我们还是坚定看好化纤产业链，主要逻辑存在于民营大炼化项目上，大部分民营大炼化项目都将在 19 年上半年开始投产，未来产业链核心利润的 PX 将会大幅降价，利润将逐步转向下游的 PTA，这也将使得民营炼化的企业大幅收益，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. 推荐涉及甲醇汽车、新能源汽车上游原材料的相关概念个股。
- **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 04 月 01 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，基础化工板块下跌 0.88%，同期沪深 300 下跌 0.09%，跑赢大盘 0.79 个百分点。石油化工板块下跌 1.89%，同期落后大盘 1.80 个百分点。其中，百傲化学 (41.68%)、浙江龙盛 (36.94%)、华昌化工 (34.87%)、元力股份 (27.36%) 和沃特股份 (16.76%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：金牛化工 (-13.90%)、捷荣技术 (-12.62%)、盐湖股份 (-12.22%)、清水源 (-11.97%) 以及多氟多 (-11.48%)。

### 1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是印染化学品 (4.01%)、氮肥 (2.13%)、粘胶 (1.99%)、其他化学制品 (0.21%)、农药 (-0.07%)。钾肥、氟化工和磷化工分别跌幅前三，分别是 -8.33%、-6.07% 和 -3.84%。

### 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 (208.95%)、盐酸 (15.38%)、甲醛 (11.44%)、三氯甲烷 (11.11%)、聚合 MDI (10.67%)。跌幅前五的化工品是天然气现货 (-14.91%)、纯苯 (-9.78%)、苯乙烯 (-8.44%)、环己酮 (-7.39%)、丙酮 (-7.35%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-3-29	2019-3-28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	207.89	157.2	元/吨	32.25%	208.95%	75.46%	74.08%	418.69%
盐酸	91.5	91.5	元/吨	0.00%	15.38%	23.48%	14.02%	17.61%
甲醛	1461	1468	元/吨	-0.48%	11.44%	15.40%	13.43%	-1.22%
三氯甲烷	3200	3200	元/吨	0.00%	11.11%	15.73%	7.20%	54.74%
聚合MDI	17756	17756	元/吨	0.00%	10.67%	18.47%	54.91%	-9.90%
苯胺	6275	6275	元/吨	0.00%	8.47%	0.00%	12.66%	-44.17%
双氧水	1000	1000	元/吨	0.00%	5.82%	16.41%	19.76%	-24.59%
TDI	13587	13487	元/吨	0.74%	5.53%	9.13%	-7.10%	-59.29%
生胶	22000	21000	元/吨	4.76%	4.76%	11.11%	7.32%	-35.29%
电石	3299.6	3298.4	元/吨	0.04%	4.63%	9.64%	11.46%	14.83%

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	2019-3-29	2019-3-28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	207.89	157.2	元/吨	32.25%	208.95%	75.46%	74.08%	418.69%
盐酸	91.5	91.5	元/吨	0.00%	15.38%	23.48%	14.02%	17.61%
甲醛	1461	1468	元/吨	-0.48%	11.44%	15.40%	13.43%	-1.22%
三氯甲烷	3200	3200	元/吨	0.00%	11.11%	15.73%	7.20%	54.74%
聚合MDI	17756	17756	元/吨	0.00%	10.67%	18.47%	54.91%	-9.90%
苯胺	6275	6275	元/吨	0.00%	8.47%	0.00%	12.66%	-44.17%
双氧水	1000	1000	元/吨	0.00%	5.82%	16.41%	19.76%	-24.59%
TDI	13587	13487	元/吨	0.74%	5.53%	9.13%	-7.10%	-59.29%
生胶	22000	21000	元/吨	4.76%	4.76%	11.11%	7.32%	-35.29%
电石	3299.6	3298.4	元/吨	0.04%	4.63%	9.64%	11.46%	14.83%

产品	2019-3-29	2019-3-28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
天然气现货	2.34	2.49	美元/百万英热单位	-6.02%	-14.91%	-20.95%	-20.41%	-7.14%
纯苯	4233	4433	元/吨	-4.51%	-9.78%	-13.54%	-5.22%	-28.25%
苯乙烯	7950	8033	元/吨	-1.03%	-8.44%	-4.79%	-1.85%	-19.70%
环己酮	9817	9817	元/吨	0.00%	-7.39%	-13.38%	16.76%	-18.87%
丙酮	3150	3200	元/吨	-1.56%	-7.35%	-15.25%	-14.68%	-41.40%
固体烧碱	3346	3346	元/吨	0.00%	-5.10%	-9.22%	-16.79%	-33.69%
MEG	4889	4919	元/吨	-0.61%	-4.90%	-4.08%	-6.79%	-32.62%
乙烯	995	1042.5	元/吨	-4.56%	-4.56%	-10.76%	13.71%	-24.76%
二氯甲烷	3200	3200	元/吨	0.00%	-4.48%	-0.40%	4.92%	1.01%
R410a	22000	22000	元/吨	0.00%	-4.35%	-4.35%	-12.00%	-48.84%

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 59.94 美元/桶, 较上周上涨 0.18%; 布油均价为 67.97 美元/桶, 同比上周下跌 0.77%。当前国际原油市场中, 一方面 OPEC 减产行动依旧为油价带来助力, 同时沙特能源部长预计在 5 月前原油库存将减少; 另一方面, 经济放缓迹象及市场担心美国衰退风险提升加大令市场对经济前景担忧加重, 原油等风险资产遭到抛售, 同时市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限, 削弱减产行动的利好影响。综合来看, 当前国际油市空好消息反复交织, 预计下周原油价格或将维持偏强震荡态势。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 59-63 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 67-71 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

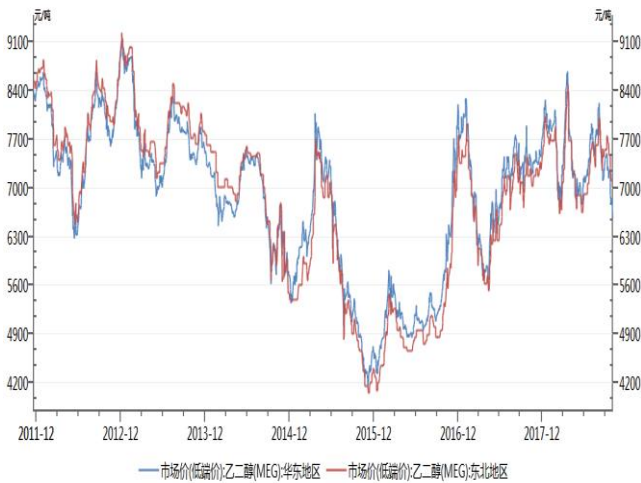
## 3、化纤

### 3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4820 元/吨, 较上周同期下跌 5.30%, 较上月同期价格下跌 3.60%; 华南价格 4900 元/吨, 较上周同期价格下跌 4.85%, 较上月同期价格下跌 2.97%; 华北价格 5200 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格上涨 6.12%;

东北价格 5300 元/吨，较上周同期价格下跌 1.85%，较上月同期价格下跌 1.85%。

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



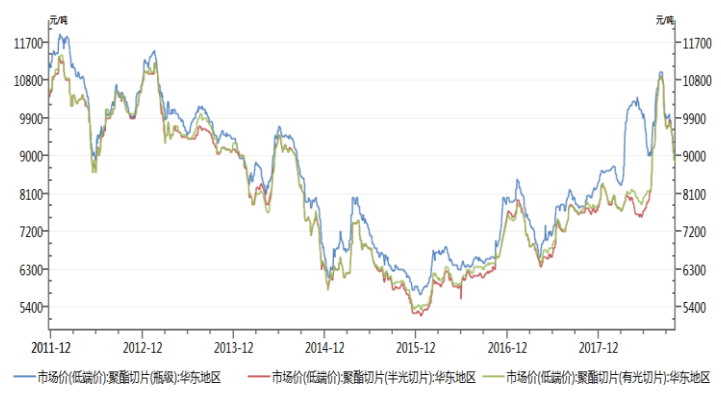
数据来源: wind、万联证券研究所

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 市场价格大幅上涨，3 月 27 日晚万华化学发布新公告，聚合 MDI 较 3 月价格上调 2600 元/吨至 17800 元/吨，纯 MDI 挂牌价 26200 元/吨（上调 1500 元/吨）。截止上周五，聚合 MDI 价格为 17756 元/商家库存较少，市场整体惜售。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



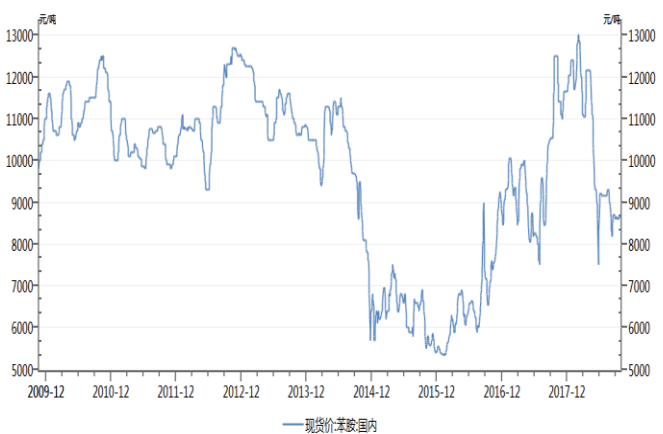
数据来源：wind、万联证券研究所

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

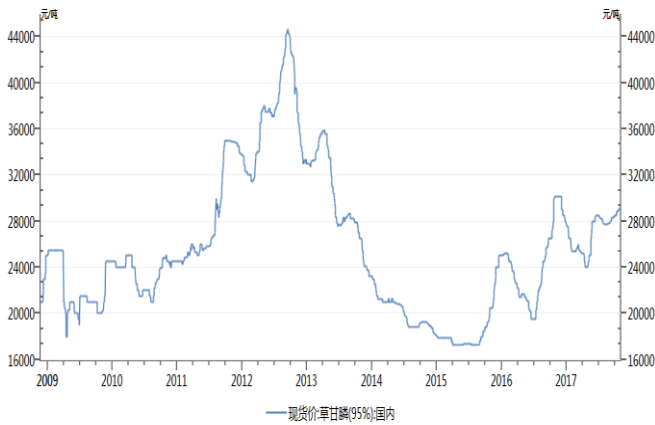


数据来源：wind、万联证券研究所

## 5、农药化肥

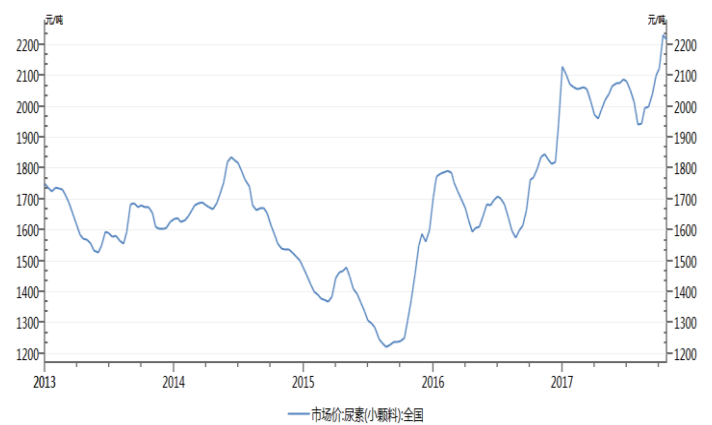
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.5-2.55 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15000-16000 元/吨；草铵膦实际成交至 14-14.5 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。受盐城爆炸事件影响，上周又有多地出台了一系列环保安全、危化品相应政策，环保政策力度的加码会加速农药行业的市场集中度，建议关注没有安全事故、业绩良好的业内龙头。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格大幅上涨，主流成交 2010-2050 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 680 元/吨，湿铵 500-580 元/吨，硫酸铵市场低价陆续退市，主流价为 500-640 元/吨，硝酸铵市场四川金象工业报价 1850 元/吨。磷肥方面：上周硫磺颗粒参考报价在 1000-1030 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 2250 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



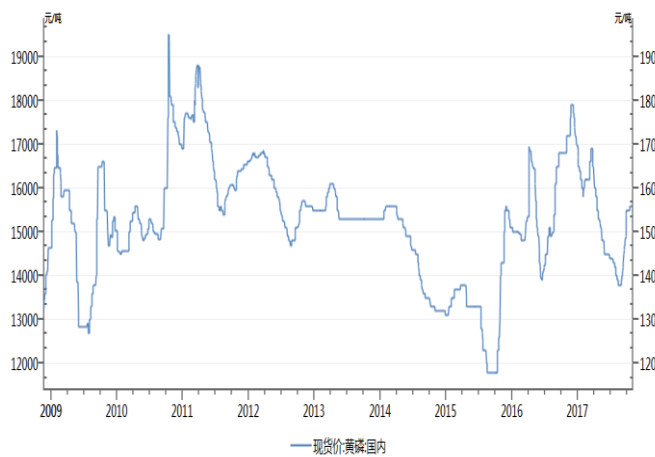
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势



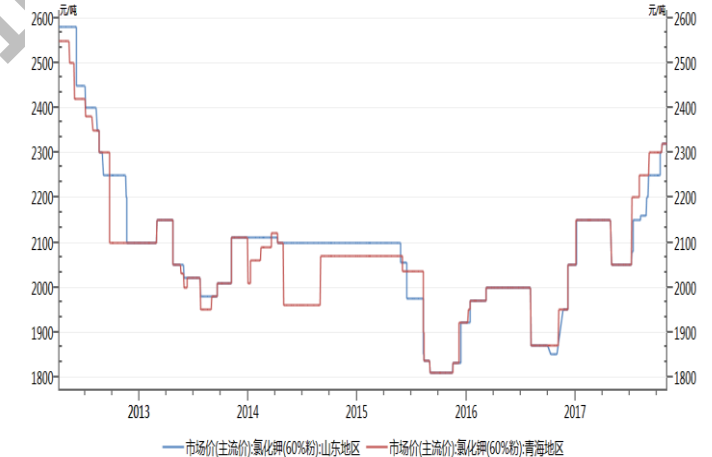
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



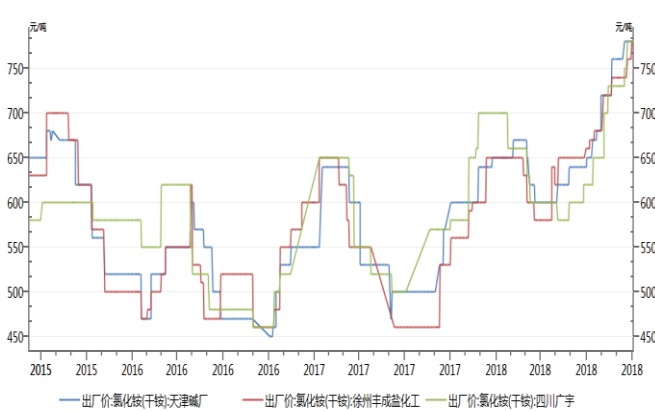
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势



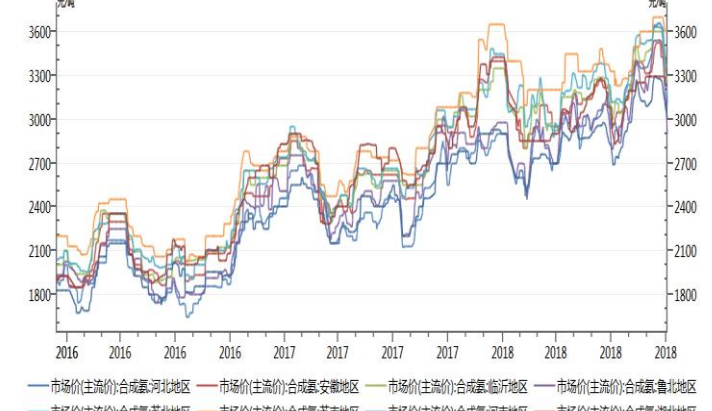
数据来源: wind、万联证券研究所

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

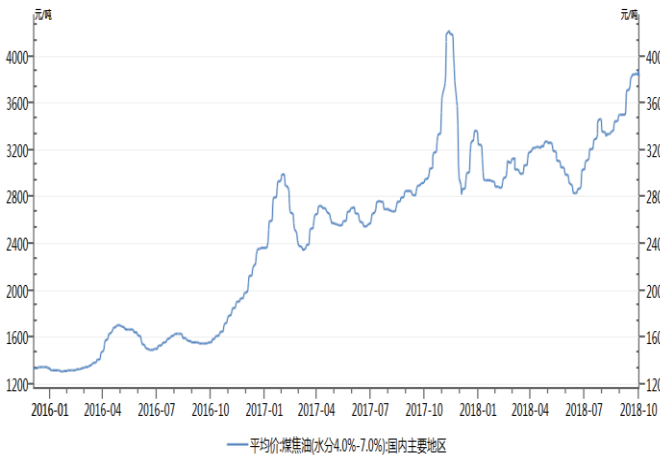


数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势

图表 20. 工业萘价格走势



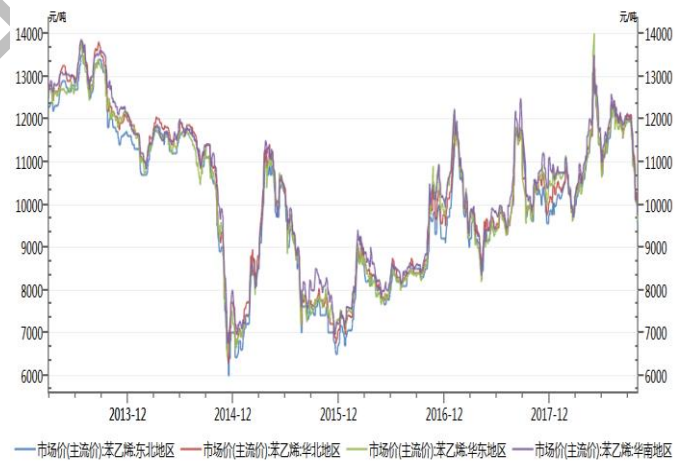


数据来源: wind, 万联证券研究所

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



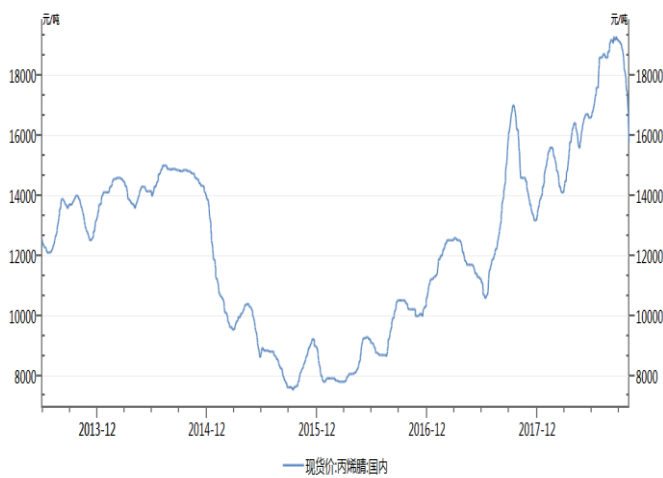
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



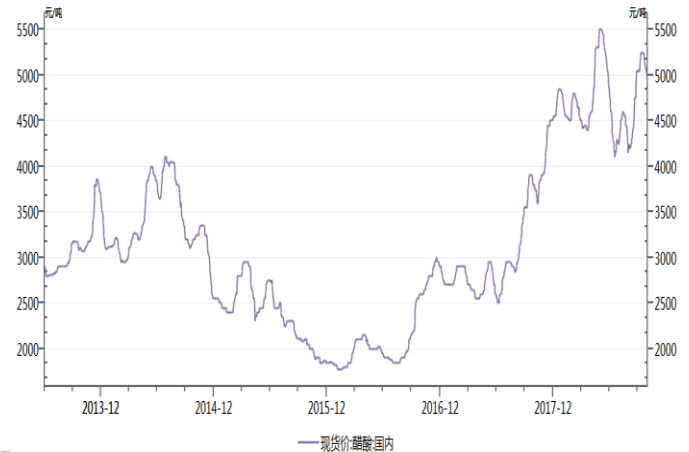
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势



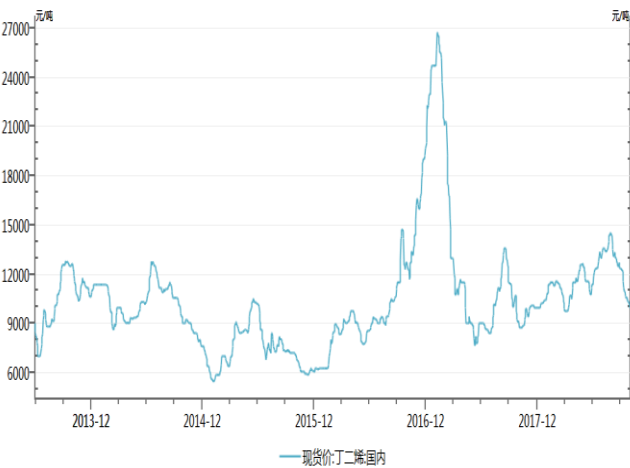
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势



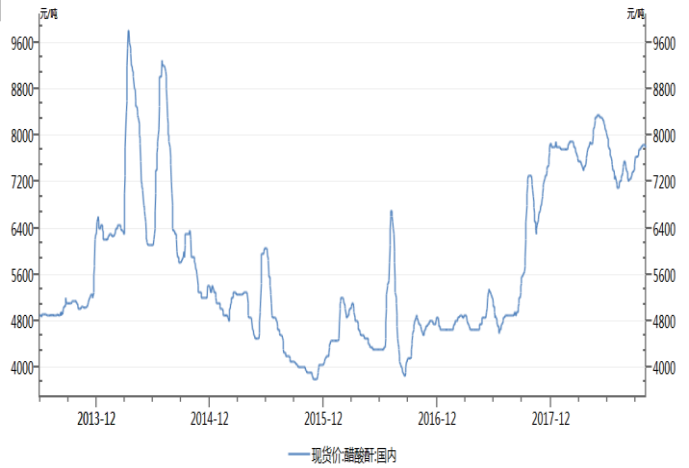
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



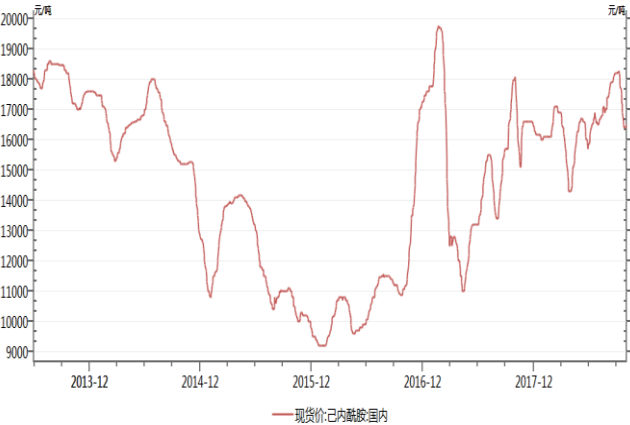
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



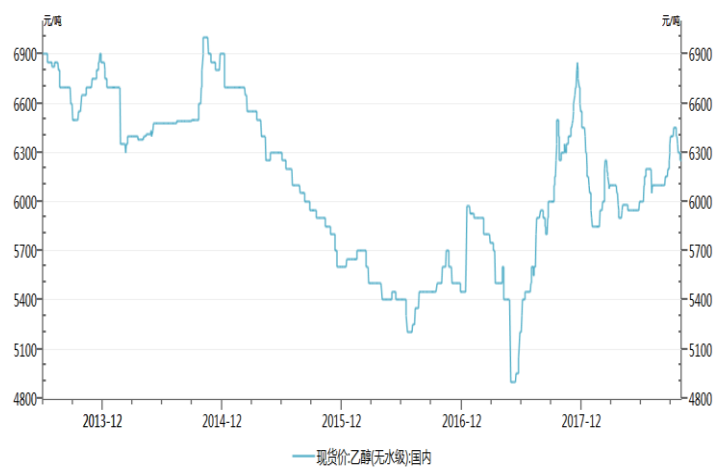
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



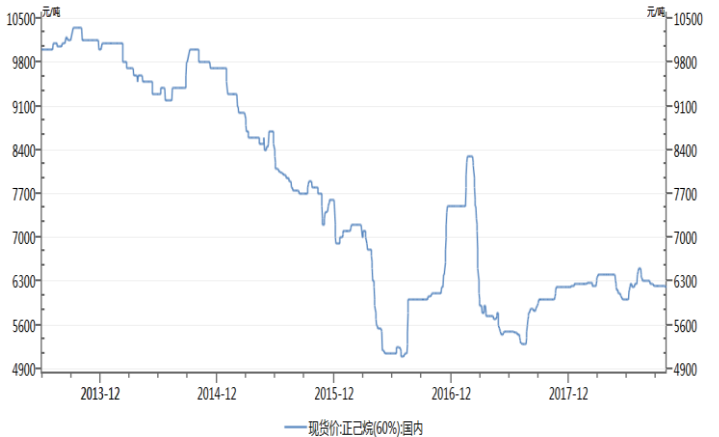
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势



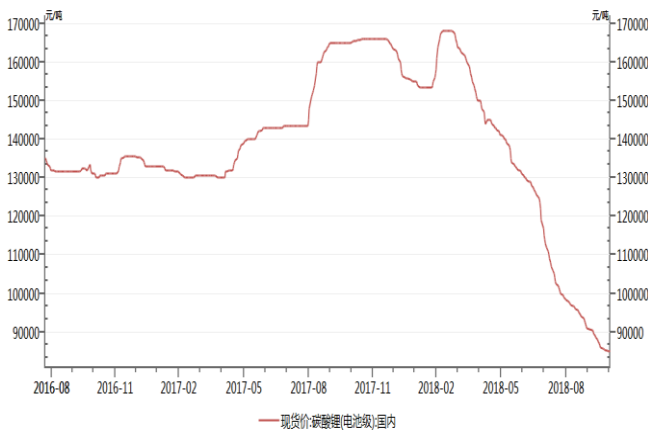
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

### 我国首批氢能“储油”项目在湖北宜都量产

中化新闻网 “储氢材料项目规模化推广后，将推动化工转型升级，助力长江大保护。”湖北宜都市副市长龙顶泉 29 日表示。当日，宜都氢阳新材料有限公司储氢材料项目一期工程竣工，这是中国首个“液态储氢”新材料项目，标志着“有机液态储氢技术”产业化迈出实质性的一步。宜都地处三峡、葛洲坝和清江水电梯级开发中心地带，境内建有中南地区最大的成品油油库、天然气西气东输管线。

氢能被誉为“终极能源”，是国际上公认的清洁能源，但目前尚未大规模应用，瓶颈在于氢气在常温常压下难以存储和运输。为此，中国地质大学特聘教授、湖北氢阳新能源控股有限公司董事长程寒松带领团队历时数年，开发了常温常压下液态有机储氢技术，攻克了这一世界难题。

### 山东省化工专项办赴 12 市督查化工园区整改进度

中化新闻网 27 日，大众网·海报新闻记者跟随山东省化工专项行动办第一督导组来到滨州鲁北化工产业园。根据山东省化转办的要求，滨州鲁北化工产业园整改项共有 14 项，截至目前，危废暂存设施不完善等 12 个问题均已整改完成。污水处理厂不具备污水分质处理的能力，园区与村庄安全、卫生防护距离不符合相关要求等两个问题正在整改过程中。为深刻吸取江苏省盐城市响水县陈家港化工园区天嘉宜化工厂“3.21”爆炸事故教训，山东省化工专项行动办组成 4 个检查组，从 3 月 26 日起，对全省 12 个市的 16 个化工园区在前期评审认定中发现问题的整改进度进行督导检查，督导行动将持续至 3 月 29 日。山东省化工专项行动办处长李文峰告诉大众网·海报新闻记者，对于将要督导的化工园区的选择主要基于以下几点：经济总量大，企业个数多，涉及村庄、学校、医院搬迁等。27 日，大众网·海报新闻记者跟随山东省化工专项行动办第一督导组来到滨州鲁北化工产业园。该园区批复面积 10.9 平方公里，重点发展高端化工产业。截至 2018 年底，园区共有独立法人单位 86 家，工业生产企业 29 家。

### 商务部：继续对印度和台湾地区壬基酚征收反倾销税

中化新闻网 商务部 3 月 28 日公告称，自 2019 年 3 月 29 日起，对原产于印度和台湾地区的进口壬基酚继续征收反倾销税，实施期限 5 年。反倾销税率如下：印度十拿-赫蒂利亚有限公司 12.22%，其他印度公司 20.38%；和益化学工业股份有限公司 6.87%，中国人造纤维股份有限公司 4.08%，其他台湾地区公司 20.38%。2007 年 3 月 28 日，商务部发布公告，决定对原产于印度和台湾地区的进口壬基酚实施最终反倾销措施，实施期限为自 2007 年 3 月 29 日起 5 年。2013 年 3 月 28 日，商务部决定继续实施最终反倾销措施，实施期限为自 2013 年 3 月 29 日起 5 年。2018 年 3 月 28 日，应中国大陆壬基酚产业申请，商务部决定自 2018 年 3 月 29 日起对所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

### 黑龙江省对危化品企业搬迁改造进行全面检查

中化新闻网 为贯彻落实全省安全生产紧急电视电话会议精神，深刻汲取江苏响水“3·21”爆炸事故惨痛教训，省危化品生产企业搬迁改造工作推进小组办公室(省工信厅)召开专题会议，紧急部署，对全省危化品生产企业搬迁改造工作进行全方位、全覆盖安全检查，逐户摸清情况，督促领导小组有关成员单位和属地政府认真履行责任。检查共分三组，分赴大庆、牡丹江、双鸭山开展检查，对所有搬迁改造企业进行一次安全教育、一次风险隐患排查，对已完成搬迁改造任务的企业进行一次“回头



看”，对未完成搬迁改造的企业搬迁改造方案进行一次再完善，对本地异地搬迁企业承接园区进行一次再落实。

### 甲醇汽车迎来“政策加油”期

中化新闻网 日前，国家八部委联合下发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》(以下简称《意见》)，提出加快推动甲醇汽车应用，实现车用燃料多元化，保障能源安全。其中，在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快 M100 甲醇汽车应用。

中国汽车工业协会副秘书长叶盛基接受经济日报记者专访时表示，长期以来，汽车行业一直鼓励有条件的地区适当发展甲醇汽车。《意见》的下发，意味着甲醇汽车发展有了国家政策推动，行业发展步子将会迈得更快。在多元化发展新能源汽车的形势下，甲醇汽车此番得到政策“加持”并非偶然。众所周知，我国“富煤贫油少气”。目前，国内能源结构主要以煤炭为主，且原油和天然气资源对外依存度较高。同时，国内煤炭资源中 40% 以上是高硫煤，这些高硫劣质煤不适宜直接作为发电或工业燃料，但却可用于生产甲醇。同时，目前甲醇燃料生产技术成熟，特别是通过劣质煤、煤层气、焦炉气制取甲醇，可以实现对煤炭资源最大化清洁合理利用。

### 湖北开展危化品安全专项督查

中化新闻网 3 月 25 日，湖北省应急管理厅办公室下发了《关于开展危险化学品安全生产专项督查工作的通知》，要求深刻汲取响水“3·21”事故教训，举一反三，进一步加强全省危化品领域安全生产工作，有效防范和坚决遏制重特大事故。《通知》指出，这次主要督查全省涉及硝化、加氢、磺化、烷基化工艺的湖北富博化工有限责任公司、湖北东方化工有限公司、黄冈银河阿迪药业有限公司、武汉同发科技有限公司、湖北汇达科技发展有限公司、湖北仙酩化工有限公司等 6 家危化品企业。督查时间为 3 月 25 日至 4 月 5 日，督查内容包括安全生产管理责任落实情况、安全生产法律法规及标准规程执行情况、安全风险辨识和管控情况、隐患排查治理情况、作业环节管理情况、教育培训情况、应急管理情况和贯彻落实上级部署要求情况。

### 山东招远金恒化工发生爆裂着火事故，造成 1 死 4 伤

中化新闻网 3 月 26 日，山东省人民政府安全生产委员会办公室发布了《关于烟台市招远金恒化工有限公司“3·25”爆裂着火事故情况的通报》，3 月 25 日，位于烟台招远市辛庄镇的招远金恒化工有限公司发生一起爆裂着火事故，造成 1 人死亡，4 人受伤。通报称，事故发生后，省委书记刘家义、省长龚正和副省长王书坚、孙立成、刘强等省领导及时作出批示，要求做好事故善后工作，迅速查明原因，通报全省，倒查责任，从严处理，吸取教训，迅速整改，坚决遏制化工生产安全事故发生。3 月 25 日下午，刘强副省长在烟台市主持召开座谈会，传达了省领导的指示批示精神，要求采取有效措施，落实企业安全生产主体责任和行业部门安全监管责任，全力抓好危险化学品、涉爆粉尘等重点行业领域安全生产监管工作，确保全省安全生产形势持续稳定。

### 农药行业力筑安全生产“防火墙”

中化新闻网 3 月 26 日，中国农药工业协会向国内农药产销企业发出《关于切实做好农药行业安全生产工作的重要通知》，目的是深刻汲取江苏天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故教训，有效防止各类事故发生，坚决防范遏制重特大事

故。通知强调，要汲取教训，严格落实企业安全生产主体责任。认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产工作的重要论述，始终绷紧“安全第一”这根弦。企业是安全生产的责任主体，要明确具体责任内容和责任人，确保企业责任、管理、投入、培训和应急救援“五到位”。要严格落实岗位人员责任，要真正把责任落实到生产一线、落实到具体岗位、落实到人头，形成安全生产工作一级抓一级、层层负责的岗位责任体系，管控风险，防患于未然。

### 除草剂致癌?美法院裁定孟山都赔偿 8000 万美元

中化新闻网 美国加利福尼亚州一个联邦陪审团 27 日裁决，孟山都公司应赔偿一名男子 8000 万美元，缘由是这家企业含草甘膦的除草剂“农达”导致他罹患癌症。

作为孟山都的母公司，德国制药和农用化学制品巨头拜耳公司声明将上诉，认为这一舆论认为具有示范效应的裁决不会影响美国后续上万起“农达”诉讼案审理。

### 沙特阿美 691 亿美元收购 SABIC 七成股权

中化新闻网 3 月 27 日，石油巨头沙特阿美公司签署了一项股份购买协议，从沙特阿拉伯公共投资基金手中收购沙特石化巨头沙特基础工业公司 (SABIC) 70% 的股权。商定的购买价格为每股 123.40 里亚尔，总计 2591.55 亿里亚尔，相当于 691 亿美元。

SABIC 剩余股份在公开市场交易，不在这桩收购交易之中，沙特阿美公司已表示其无计划收购这些股份。该交易受某些成交条件的约束，包括监管部门的批准。

### 科莱恩催化剂在玉皇使用显效

中化新闻网 近日，科莱恩宣布 StyroMax<sup>®</sup> UL3 乙苯脱氢催化剂在山东玉皇化工集团的苯乙烯单体生产装置中成功使用，使苯乙烯单体的产能 3 个月内提升至设计产能的 120%。山东菏泽玉皇化工有限公司总经理张彦东表示，自 2018 年 3 月开车使用这一催化剂以来，产能和生产效率均得到提升。该苯乙烯单体生产装置的年均产能提高了 5 万吨，相当于 1300 万美元的产值。此外，这一催化剂是在水油重量比稳定于超低值 1.1 的条件下取得的这一优异成绩，因此能够额外节省 250 万美元的蒸汽能耗。StyroMax UL3 有望持续发挥强劲功效，预计每年能够为山东玉皇集团带来超过 1500 万美元的经济效益。

### 贝里 65 亿美元收购英国 RPC

中化新闻网 近日，美国塑料制造商贝里国际集团宣布，将以每股 793 便士的价格收购英国包装公司 RPC 集团所有已发行和即将发行的普通股。收购总价预计将达到 65 亿美元，该收购价包括对 RPC 净负债的再融资。今年 1 月底，RPC 集团曾表示将出售给私募股权公司阿波罗。而贝里收购 RPC 股权的平均每股 793 便士，比阿波罗报价高 1.4%。该交易符合惯例成交条件，预计将于 2019 年第三季度初完成。贝里将以每股 793 便士的价格收购 RPC 集团所有已发行和即将发行的普通股。包括 RPC 债务，该交易价值 65 亿美元。贝里和 RPC 都是提供塑料包装产品的公司，合并后的公司年销售额预计将达 130 亿美元。据悉，RPC 为包装和特定的非包装市场提供塑料和可回收产品，专注于硬塑和软包装领域。RPC 在全球 33 个国家拥有 153 家制造工厂。

### 英力士计划在美扩产 EO

中化新闻网 英力士氧化物公司 3 月 23 日表示，计划将美国墨西哥湾沿岸环氧乙烷

(EO) 和衍生物的新设施产能翻番，预计将于 2023 年启动。

该工厂将生产 52 万吨/年的环氧乙烷，之前的计划产能为 27 万吨/年。目前，该公司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。

#### 液化空气投资 5000 万欧元 在俄罗斯新建空分设备

中化新闻网 液化空气公司和 Pao Severstal 公司签订了一份新的长期合同，为 Cherepoves (俄罗斯) 供应氧气、氮气和氩气。液化空气将投资约 5000 万欧元建设最先进的空分设备 (ASU)，这将提高 Severstal 生产过程的能源效率和整体环境足迹。液化空气公司将设计、建造和拥有一个新的空分设备，该设备位于 Cherepovets 的 Severstal CherMK 工厂，每天生产 2000 吨氧气。这将使液化空气在该工厂的氧气总生产能力超过 7000 吨/天，使其成为全球钢铁工业最大的工业气体生产工厂之一。该项目将由 Air Liquide Severstal 公司运营，这是一家由液化空气公司 (Air Liquide) 和 Severstal 于 2005 年成立的合资企业。

#### 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。

#### 行业核心观点：

聚氨酯：上周三晚万华化学发布公告，上调了公司聚合 MDI 和纯 MDI 挂牌价，聚合 MDI 价格调整至 17800 元/吨 (上调 2600 元/吨)，纯 MDI 价格挂牌价 26200 元/吨 (上调 1500 元/吨)。这是万华自 2 月底以来第二次上调价格，聚合 MDI 价格已经接近 2018 全年均价，这也与我们一直预计的 2019 聚氨酯景气修复相一致，建议关注相应业内龙头。

农化：仍受江苏盐城化工厂爆炸事件影响，各省市纷纷出台了一系列环保危化品排查措施及政策，预计未来一段时间内，环保力度会逐步加强，环保力度加强有利于加快农化板块落后产能的退出，改善市场的集中度，此外，上周孟山都再次败诉，“草甘膦致癌”事件仿佛已成定局，短期建议规避涉及草甘膦且出口占比较大的企业，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：从长期来看，2019 我们还是坚定看好化纤产业链，主要逻辑存在于民营大炼化项目上，大部分民营大炼化项目都将在 19 年上半年开始投产，未来产业链核心利润的 PX 将会大幅降价，利润将逐步转向下游的 PTA，这也将使得民营炼化的企业大幅收益，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. 推荐涉及甲醇汽车、新能源汽车上游原材料的相关概念个股。

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