

## 江苏环保政策大幅加码，利好化工龙头发展

——化工行业周观点（4.1-4.7）

强于大市（上调）

日期：2019年04月08日

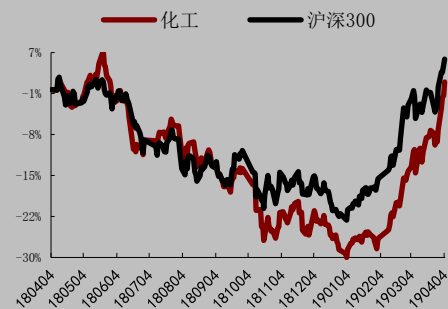
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 7.69%，同期沪深 300 上涨 5.54%，跑赢大盘 2.13 个百分点。石油化工板块上涨 8.76%，同期领先大盘 3.22 个百分点。其中，元力股份（46.35%）、浙江龙盛（33.72%）、百合花（30.30%）、凯龙股份（26.50%）和广信材料（25.91%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：\*ST 尤夫（-6.79%）、百傲化学（-6.69%）、上海新阳（-3.85%）、华信新材（-3.23%）以及恒天海龙（-2.88%）。

### 行业核心观点：

- **聚氨酯：**上周聚合 MDI 和纯 MDI 价格均有所上涨，主要原因还是下游需求逐步回暖，上游原油价格中枢上移。这也与我们预期的 2019 聚氨酯价格将会修复相一致，未来的话建议关注环保过关、业绩披露较为良好的龙头企业。
- **农化：**上周末盐城宣布关闭响水化工园区，这是超出市场预期的，市场对盐城爆炸事件的预期是响水化工园区会在整顿后复工，但是现在关停响水园区，主要受影响的为染料及中间体、农药及中间体，这两块的供给短期内会缩紧，利好没有环保黑天鹅事件的相应业内龙头。此外，江苏政府还提出《江苏省化工行业整治提升方案》，计划将现有 4500 家规模化工企业在 2020 年减为 2000 家，并将 50 个化工园区缩减至 20 个左右，未来还会严格提高行业准入门槛，新建化工项目原则上投资不低于 10 亿，且禁止新扩建农药、医药、染料中间体的化工项目，从意见稿来看，江苏政府进行化工整顿的决心是十分坚定的，未来江苏的环保要求只会比现在更加严格，大量的落后产能将加速退出，市场集中度会加速加深，市场集中度加深会利好龙头的发展，建议关注各个细分行业的没有环保安全问题的化工龙头个股。
- **化纤：**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。
- **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04日

### 相关研究

万联证券研究所 20190402\_公司年报点评\_AAA\_扬农化工（600486）

万联证券研究所 20190401\_化工行业周观点\_AAA\_甲醛、聚合 MDI 领涨，部分周期品价值修复

**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：18818400628

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 7.69%，同期沪深 300 上涨 5.54%，跑赢大盘 2.13 个百分点。石油化工板块上涨 8.76%，同期领先大盘 3.22 个百分点。其中，元力股份（46.35%）、浙江龙盛（33.72%）、百合花（30.30%）、凯龙股份（26.50%）和广信材料（25.91%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：\*ST 尤夫（-6.79%）、百傲化学（-6.69%）、上海新阳（-3.85%）、华信新材（-3.23%）以及恒天海龙（-2.88%）。

### 1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是纯碱（13.89%）、氯碱（10.98%）、氮肥（10.45%）、锦纶（10.33%）、农药（10.26%）。涤纶、粘胶和氨纶分列跌幅前三，分别是 0.49%、2.40%和 3.44%。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：TDI（7.51%）、盐酸（6.67%）、轻质纯碱（5.32%）、WTI（5.13%）、生胶（4.76%）。跌幅前五的化工品是液氯（-44.71%）、固体烧碱（-8.31%）、苯酚（-7.20%）、丙酮（-7.03%）、乙烯（-6.95%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-4-4	2019-4-3	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
TDI	14500	14375	元/吨	0.87%	7.51%	16.47%	-0.85%	-55.47%
盐酸	97.6	91.5	元/吨	6.67%	6.67%	31.71%	21.62%	25.45%
轻质纯碱	1801	1801	元/吨	0.00%	5.32%	2.33%	-6.49%	1.75%
WTI	62.46	62.58	美元/桶	-0.19%	5.13%	11.94%	37.55%	-1.65%
生胶	22000	22000	元/吨	0.00%	4.76%	11.11%	7.32%	-36.23%
环氧丙烷	10450	10267	元/吨	1.78%	4.50%	6.63%	1.62%	-5.64%
天然气现货	2.59	2.78	元/百万英热单位	-6.83%	4.02%	-23.15%	-11.90%	-8.16%
丙烯酸	7900	7750	元/吨	1.94%	3.95%	-7.06%	-6.51%	7.48%
软泡聚醚	11050	11000	元/吨	0.45%	3.76%	2.71%	-1.82%	-5.15%
DMC	21000	21000	元/吨	0.00%	3.45%	11.70%	13.51%	-31.15%

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	2019-4-4	2019-4-3	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	86.92	177.44	元/吨	-51.01%	-44.71%	-19.38%	-27.21%	116.87%
固体烧碱	3068	3161	元/吨	-2.94%	-8.31%	-16.77%	-23.70%	-31.56%
苯酚	7963	8100	元/吨	-1.69%	-7.20%	-14.32%	-9.90%	-19.16%
丙酮	2975	2983	元/吨	-0.27%	-7.03%	-19.59%	-19.42%	-44.31%
乙烯	970	970	元/吨	0.00%	-6.95%	-11.01%	10.86%	-25.53%
无水氢氟酸	9100	9100	元/吨	0.00%	-5.86%	-9.00%	-27.20%	-26.91%
液体烧碱	848	862	元/吨	-1.62%	-5.78%	-11.39%	-14.94%	-26.64%
甲醛	1390	1446	元/吨	-3.87%	-5.31%	9.62%	7.92%	-5.38%
三氯乙烯	4900	4900	元/吨	0.00%	-4.85%	-10.91%	-12.50%	2.08%
纯苯	4230	4217	元/吨	0.31%	-4.58%	-13.81%	-5.28%	-29.30%

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 62.46 美元/桶, 较上周上涨 5.13%; 布油均价为 69.31 美元/桶, 同比上周上涨 2.18%。当前国际原油市场中, OPEC 减产继续发酵, 委内瑞拉在制裁和长期减产打压下, 产量持续下滑, 这些都为减产行动带来了有效支撑, 俄罗斯方面承诺将在 4 月严格执行减产, 加之美国的 ISM 制造业指数和中国的制造业采购经理人指数 (PMI) 全面向好, 石油需求强于预期。综合来看, 当前油市整体还是看多情绪主导市场, 短期内并无大幅下降的可能, 预计下周国际原油期货仍将延续偏强走势。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 61-65 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 69-74 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

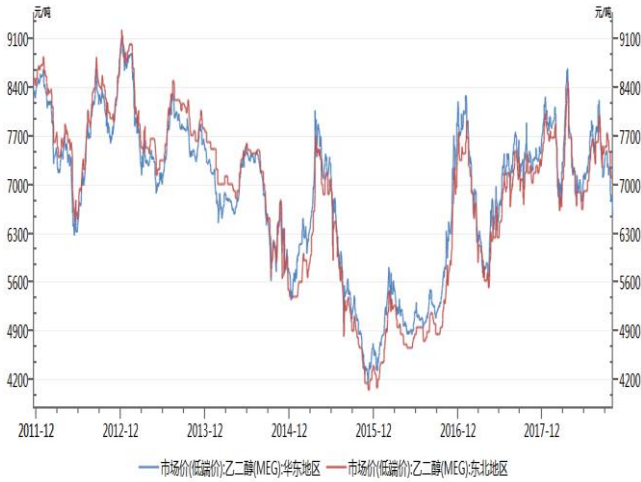
## 3、化纤

### 3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4720 元/吨, 较上周同期下跌 2.07%, 较上月同期价格下跌 9.92%; 华南价格 4800 元/吨, 较上周同期价格下跌 2.04%, 较上月同期价格下跌 9.94%; 华北价格 5100 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.92%, 较上月同期价格持

平; 东北价格 5100 元/吨, 较上周同期价格下跌 3.70%, 较上月同期价格下跌 5.56%。

图表 3. MEG 国内价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

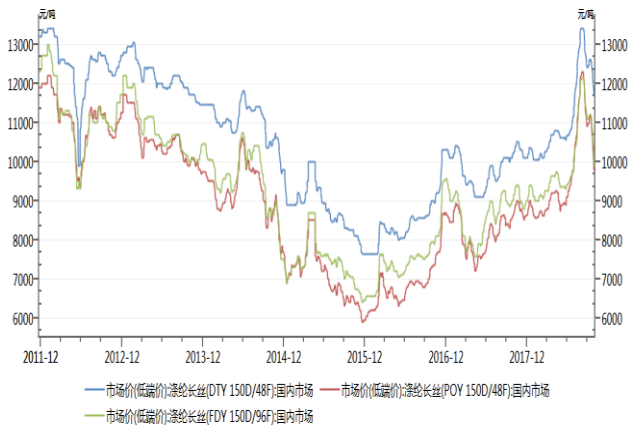
图表 4. MEG 国际市场价格走势



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 市场价格继续上涨，工厂上调指导价消息持续发酵，厂家持续执行打折供应，场内询盘买气提振，贸易商多封盘观望，个别报价窄幅上调，不过下游谨慎观望，业者抵触心理升温，终端仍消化库存为主，实单成交少有听闻。预计短线聚合 MDI 市场坚挺运行。

图表 9. 纯 MDI 价格走势



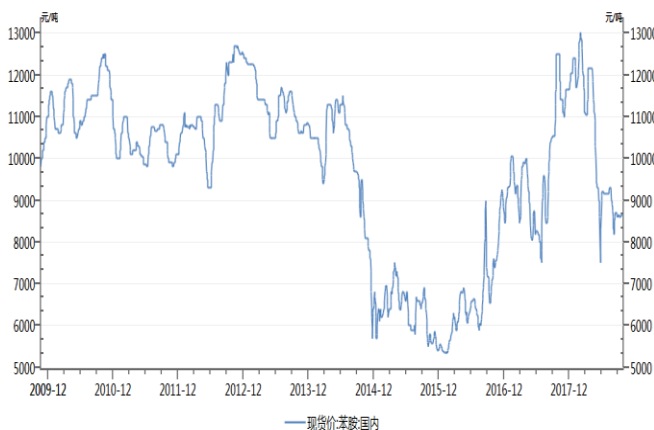
数据来源: wind、万联证券研究所

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

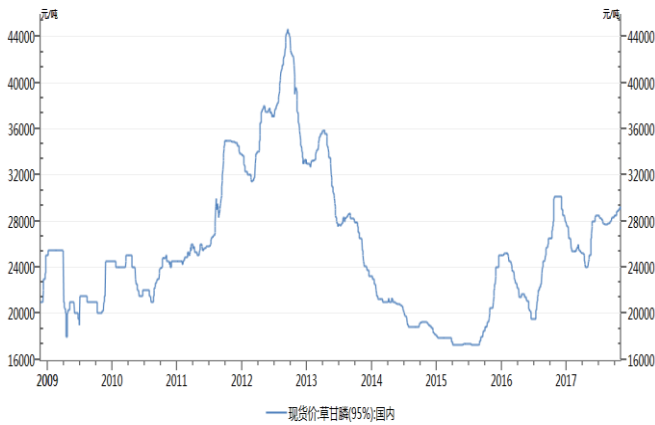


数据来源: wind、万联证券研究所

## 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 15000-15500 元/吨；草铵膦实际成交至 14 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。从消息面上看，草甘膦致癌事件影响持续发酵，导致越南 3 月 27 日宣布禁止所有草甘膦除草剂的进口，短期来看，建议规避草甘膦出口业务占比较大的企业。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 660-680 元/吨，湿铵 500-580 元/吨，硫酸铵市场低价退市，主流价为 500-640 元/吨，硝酸铵市场回温，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 950-980 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



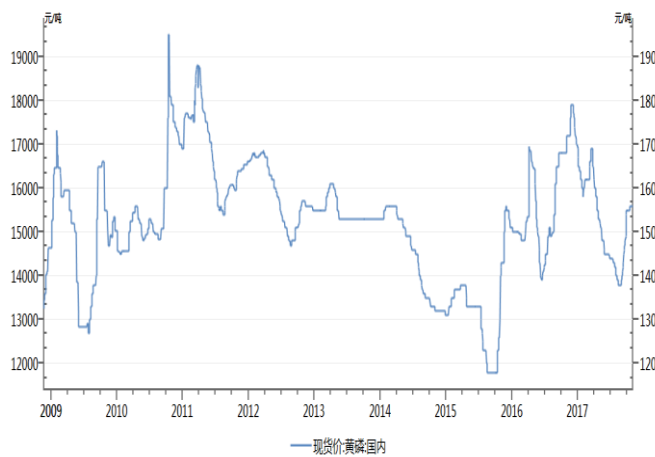
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势



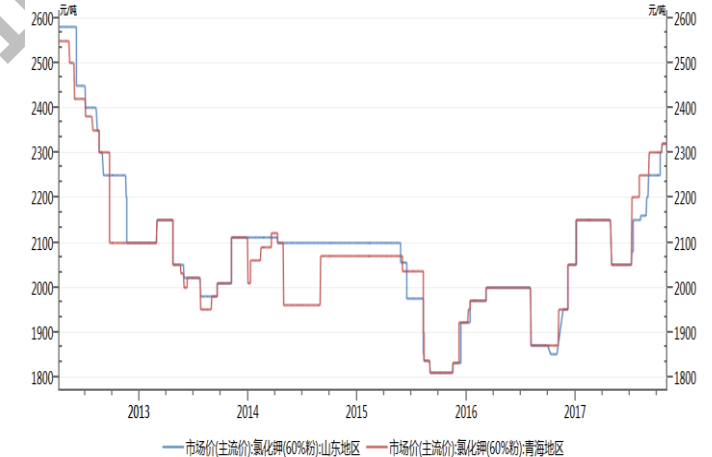
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



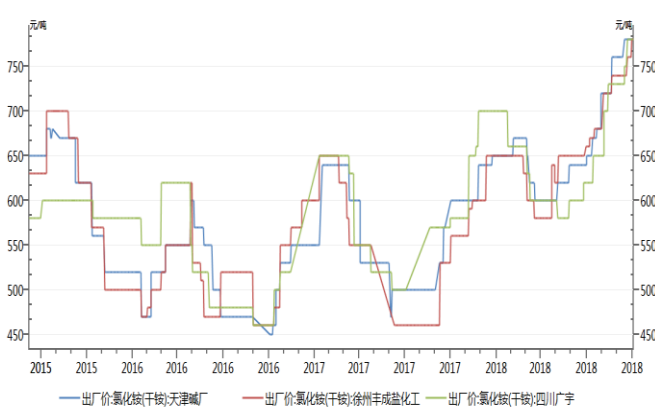
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势



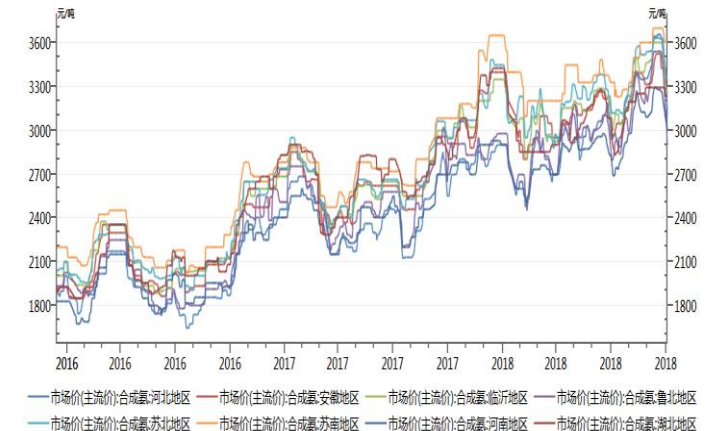
数据来源: wind、万联证券研究所

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

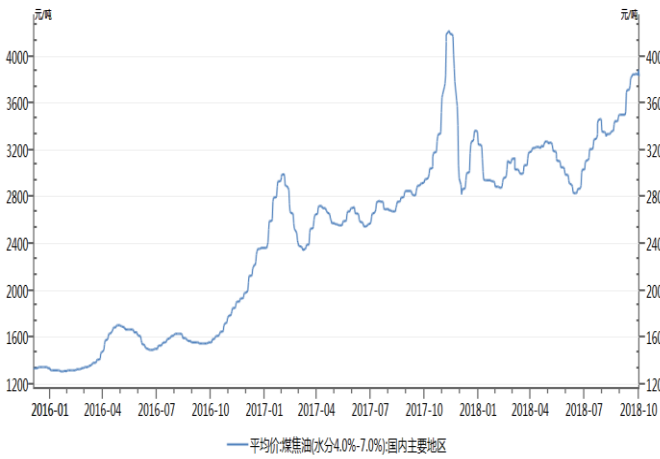


数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势

图表 20. 工业萘价格走势



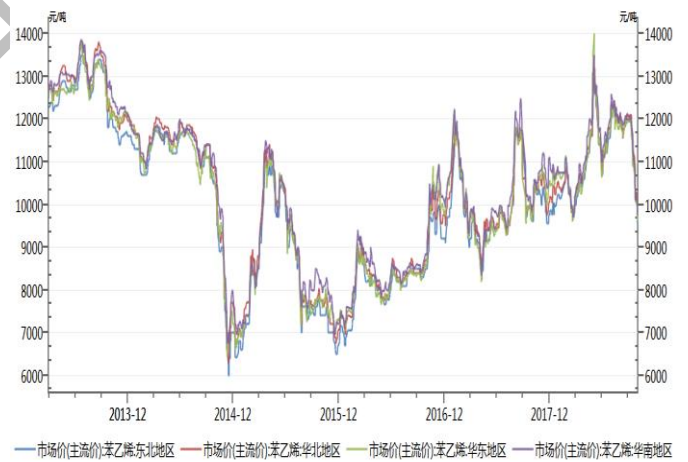


数据来源: wind, 万联证券研究所

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



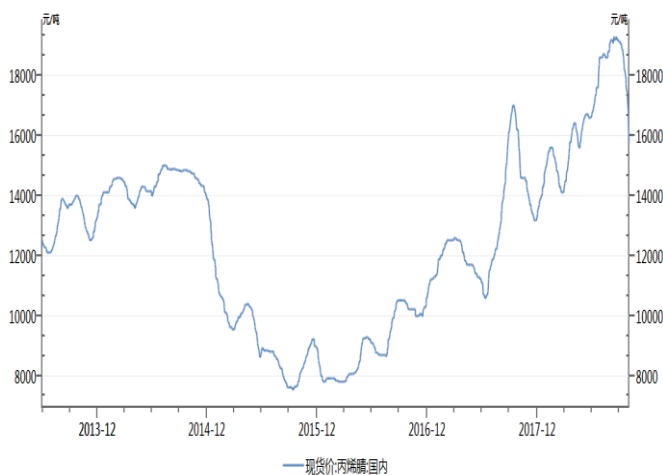
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



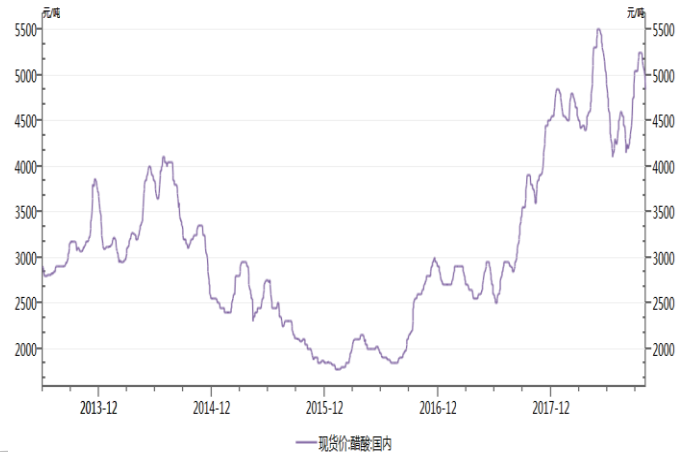
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



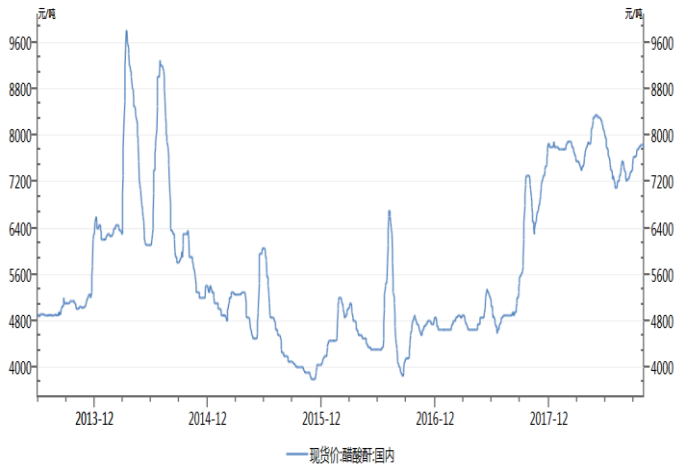
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



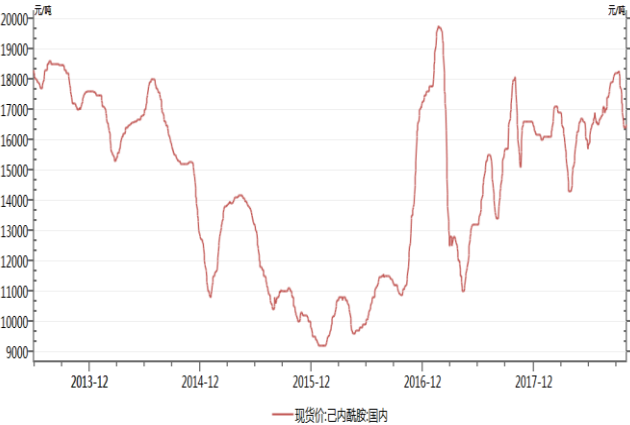
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



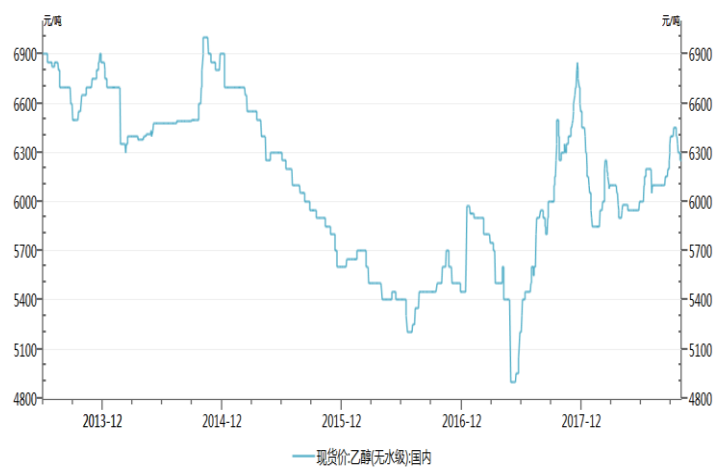
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



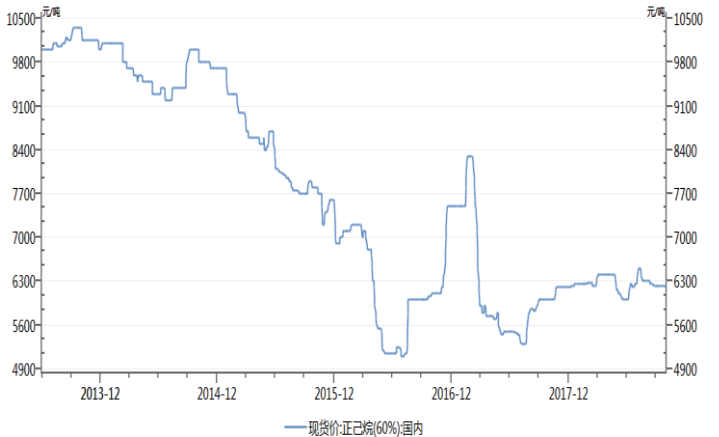
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势



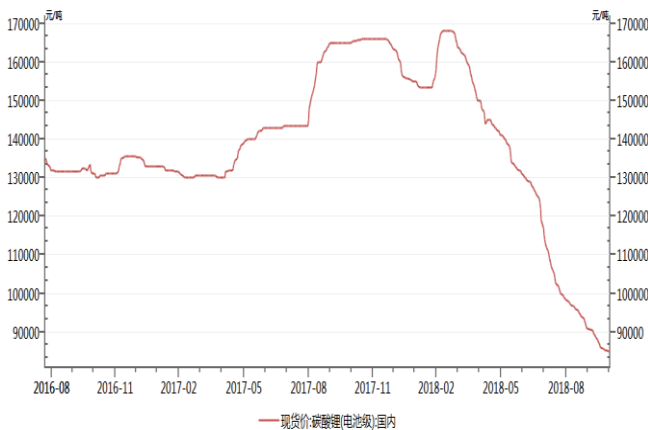
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

### 新奥集团和澳德赛能源签署长期购销框架协议

中化新网讯 4月4日，在第十九届 LNG 大会期间，新奥集团已经与澳德赛能源 (Woodside Energy) 签署了一份框架协议。根据框架协议，澳德赛能源从 2025 年开始将每年向新奥供应 100 万吨 LNG，期限 10 年。双方还需在框架协议基础上谈判并签署长期 LNG 购销协议。最终协议的生效有待双方董事会批准，并基于斯卡伯勒项目 (Scarborough) 的最终投资决定 (FID, final investment decision)。

新奥是中国民营企业中最大的清洁能源分销商之一，在中国拥有 187 个城市燃气项目，覆盖可接驳人口达 9457 万。2018 年，新奥天然气销量突破 233 亿立方米，占全国市场份额 8%，同年，国内首个民营企业投资建设的大型 LNG 接收站——新奥舟山 LNG 接收站正式投运。基于快速发展的下游市场需求，新奥积极在上游进行海内外寻源，已签署多个中长约与短期 LNG 购销协议，初步形成了遍布全球的国际采购与贸易网络。

### 江苏拟大幅减少化工企业数量，化工园区或由 50 个减至 20 个

中化新网讯 江苏省拟优化化工行业的规划布局，大幅压减沿长江干支流两侧 1 公里范围内、环境敏感区域、城镇人口密集区、化工园区外、规模以下等化工生产企业。具体措施包括：到 2020 年底，全省化工生产企业数量或减少到 2000 家。到 2022 年，全省化工生产企业数量不超过 1000 家。

以上内容来自于《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》(下称“《方案》征求意见稿”)，由江苏省政府办公厅于 4 月 1 日下发。澎湃新闻记者从江苏一化工企业获得了这份《方案》征求意见稿。该《方案》征求意见稿也得到了江苏省工信厅相关人士确认。江苏省工信厅相关人士表示，该《方案》征求意见稿目前仍处于研究阶段，尚未正式发布。公开资料显示，截至 2017 年，江苏省化工产业收入为两万多亿元，全国排名第二。2017 年江苏全省共有化工企业逾 5000 家。

### 江苏将制修订百项环境标准

中化新网讯 江苏省政府办公厅近日印发《江苏省生态环境标准体系建设实施方案(2018-2022 年)》，明确 2022 年底前，研究制(修)订环境质量标准、污染物排放标准、环境监测方法、管理规范、工程规范及实施评估等六类生态环境标准项目 100 项，并鼓励高校科研院所及重点企事业单位参与。根据方案，江苏省将在省政府统一领导下，建立江苏省生态环境标准体系建设联席会议制度，由省生态环境厅、省市场监管局牵头，省发改委、科技厅、工信厅等部门组成，共同负责生态环境标准的立项、推进、审核、发布等工作。为提高标准制订科研水平，方案提出对生态环境标准制订项目立项研究，鼓励高校科研院所及重点企事业单位参与生态环境标准制订的研究。省财政安排专项资金 4000 万元。

### 江苏盐城决定关闭响水化工园区

中化新网讯 盐城市政府网消息，4 月 4 日，盐城市委常委会召开会议，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。会议指出，要以壮士断腕的意志和决心，彻底淘汰整治安全系数低、污染问题严重的小化工。认真研究响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据江苏省

化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城市化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。会议强调，当前现场处置仍处于关键阶段，绝不能因为现场处置有重要进展就有所放松。要坚持时间服从安全、进度服从方案的原则，在底数清、状态明、确保安全的前提下组织实施处置工作，确保污染水体不流入灌河、危化品和固废处置不发生二次事故、处置过程不发生人身伤害。要积极稳妥做好善后工作，继续全力救治伤员，扎实做好房屋修缮等工作，努力让失去工作的职工尽快走上新的岗位，维护群众正常生产生活秩序。要积极配合国务院事故调查组，尽快把事故原因查清、把责任分清，给人民群众一个负责任的交代。

### 辽宁开展危化品安全督查

中化新闻网 3月28日至4月15日，辽宁省安委会组织7个专项督查组，对14个市开展危险化学品安全生产专项督查，切实加强危险化学品安全管理，坚决遏制重特大事故发生。此次督查范围为各市危险化学品生产、经营企业，城镇燃气储存、经营企业，港口危化品储存企业等。重点检查红色橙色等高风险企业、前期检查存在重大隐患的企业、涉及固体危险废物存储和处理的企业。其中，涉及硝化反应工艺的危化品企业将全部检查。

### 江苏泰兴一化工厂污水处理车间发生火灾

中化新闻网 中共泰兴市委宣传部官方微博“泰兴发布”消息，2019年4月3日21时左右，江苏省泰兴市119指挥中心接到报警称，位于泰兴经济开发区的江苏中丹化工技术有限公司内污水处理车间发生火灾。接警后泰兴市119指挥中心立即调集消防救援力量赶赴现场处置。21时05分到达现场，21时20分火势被控制，21时25分明火扑灭。经现场初步勘察，污水处理车间废水罐内主要含有水、甲苯、焦油、少量废催化剂(雷尼镍)等，根据专家初步分析为雷尼镍自燃引起甲苯爆燃。现场无人员伤亡。

### 工信部将对民爆行业安全隐患集中整治

中化新闻网 记者2日从工信部获悉，工信部将于近期开展民爆行业安全隐患集中整治专项行动。行动重点内容包括2016年以来行业主管部门检查中已发现安全隐患整改归零情况、《民用爆炸物品工程设计安全标准》落实情况、各级民爆行业主管部门安全监管职责落实情况等。工信部要求，相关企业从严、从细、从实做好企业安全隐患的集中排查和治理，在2019年4月底以前完成自查，各省级民爆行业主管部门在6月底以前完成属地企业的全覆盖检查工作。工信部将在7月底以前对重点企业进行抽查。

### 汉高推出黏合剂技术系列产品

中化新闻网 近日，汉高推出创新型黏合剂技术系列产品，全方位展示了应用于5G通信、摄像头模组、新能源汽车和工业自动化等领域的亮点产品和解决方案。汉高推出的LOCTITE ABLESTIK ABP 8068系列半烧结芯片黏接胶，具有优秀稳定的可靠性，良好的导电和导热性能，并且能够实现量产，可用于功率IC和分立器件，以满足更高的散热需求。汉高芯片级电磁干扰(EMI)屏蔽解决方案，不仅可实现更小、更轻薄的电子产品设计，而且能灵活满足单层芯片的多种需求，投入成本低，制程简单洁净。汉高推出的LOCTITE ABLESTIK NCA 2286芯片黏接剂用于镜头自动对准，它的双重固化配方可满足摄像头模组高成像组装要求。

### 俄气将实施新天然气液化项目

中化新闻网 3 月 31 日，俄罗斯天然气工业股份公司(俄气)和俄罗斯国家化工集团的子公司 RusGazDobicha 决定将在列宁格勒地区的乌斯特—卢加市附近建造一个大型液化天然气加工和生产基地。

该项目预计投资超过 7000 亿卢布。该项目将建设一个天然气加工厂(GPP)，其产能为 450 亿立方米/年。部分杂质净化后的天然气将运往液化天然气(LNG)工厂，该工厂的产能将达到 1300 万吨/年。液化天然气年产量为 1300 万吨(两条年产 650 万吨的生产线)。它还计划生产 400 万吨/年的乙烷和 220 多万吨/年的液化石油气。加工后剩余的天然气(约 200 亿立方米/年)将被送往俄罗斯天然气工业股份公司的天然气传输系统(GTS)。

### 赢创助力汽车轻量化设计

中化新闻网 近日，赢创 VESTALITE 亮相巴黎 JEC 展会。该创新产品是为环氧树脂和聚氨酯聚合物高性能复合材料提供的解决方案，使快速加工高性能复合材料成为可能。这些复合材料特别适用于未来新一代汽车。VESTALITE P 系列可生成能够稳定储存的预浸料，无需标记，可用于快速、自动进行的预浸料模压成型。VESTALITE P 312 可以制造出具有优异表面性能以及出色材料强度和柔韧性的部件。相比之下，VESTALITE P 342 主要适用于制造工艺时间短的金属复合材料混合部件。而 VESTALITE S 则是一种用于片状模塑料(SMC)的二元胺基环氧固化剂。与环氧树脂结合使用，可以使 SMC 材料很快且很容易加工成轻量化结构产品，并将排放值降低。据介绍，VESTALITE 产品由 Vestaro 有限公司提供支持。这家赢创与 Forward Engineering 公司的合资企业位于德国慕尼黑，汇集了两家公司在特种化学品和工程领域的专业知识，为整个开发阶段的材料、设计和工艺的成功互动奠定了基础。

### 伍德获中化新合同

中化新闻网 3 月 28 日，伍德集团(Wood)从中化泉州石化获得一份新合同，为其在中国东南部福建省建设的 100 万吨/年乙烯和炼油改扩建项目提供工程建设服务。根据新合同，伍德将为该项目的场外公用工程部分提供 EPCM 和项目管理服务，范围包括化工工艺及热力管网、全厂供电及道路照明系统及其他相关单元。伍德资产解决方案业务欧亚非澳大区首席执行官 Dave Stewart 表示：“这份新合同表明了我们与中化集团的紧密合作关系，以及中化集团对伍德执行大型一体化项目全厂公用工程 EPCM 能力和经验的信心。我们期待安全、可持续地执行这份重要合同。我们非常荣幸能进一步提升我们的领先地位，并为中国石化行业的日益发展做出贡献。”

### 阿国油将向炼厂投资 20 亿美元

中化新闻网 近日有消息称，阿根廷国家石油公司(YPF)将在未来五年里投资大约 20 亿美元，用于其麾下的两个炼油厂的脱硫升级。

消息人士表示，YPF 将在其门多萨省炼油厂投资 10 多亿美元用于脱硫，并雇用大约 900 名工人，其余投资将用于该公司在拉普拉塔的炼油厂，以确保燃料产品符合更加环保的国际标准。YPF 还进行了小规模试验来提高常规井的原油采收率，即三次采油。为此，YPF 订购了 10 个可移动的设施，旨在提高原油的采收率。其中两个厂已经在布宜诺斯艾利斯港口等待运往位于门多萨省、丘布特省和圣克鲁斯省的油田。其中一个预计将在今年第二季度投产。



### 帝人聚焦航天碳纤维中间材料

中化新闻网 目前，日本帝人公司正致力于成为全球第四大飞机用碳纤维中间材料生产企业。该公司拥有包括热固性和热塑性预浸料以及无卷曲织物(NCF)在内的多种生产线，正努力成为飞机制造商的领先供应商。帝人公司碳纤维事业部总经理 Shukei Inui 表示，公司的 NCF 材料逐步得到飞机制造商的认可，热塑性预浸料应用也取得新进展。未来小型飞机将不断普及以满足更大众化需求，此类飞机市场前景看好，这意味着传统的制造方法——使用高压釜成型的热固性预浸料——将难以满足生产周期要求

### 欧盟通过一次性塑料制品禁令

中化新闻网 3月27日，欧洲议会表决通过一次塑料制品禁令，自2021年起开始全面禁用一次性塑料产品，以控制塑料垃圾造成的环境污染。这一决议有助欧盟减少一次性塑料产品和相关消费，同时鼓励塑料生产和加工企业创新回收利用技术，开发更完善的产品。

### 山西：企业7月底前完不成化工安全仪表整治将受处罚

中化新闻网 近日，山西省应急管理厅发出通知，要求各市应急管理局加强化工安全仪表系统的管理，对今年7月底前仍未按时完成整改的企业要依法予以处罚。这是延续去年化工安全仪表专项整治开展的一项重点工作。2018年，全省化工安全仪表专项整治对涉及重点监管危险化工工艺和涉及毒性气体、液化气体、剧毒化学品且构成二级以上重大危险源的在役生产装置或设施的危险化学品生产企业安全仪表系统开展了专项整治。

### 行业核心观点：

**聚氨酯：**上周聚合MDI和纯MDI价格均有所上涨，主要原因还是下游需求逐步回暖，上游原油价格中枢上移。这也与我们预期的2019聚氨酯价格将会修复相一致，未来的话建议关注环保过关、业绩披露较为良好的龙头企业。

**农化：**上周末盐城宣布关闭响水化工园区，这是超出市场预期的，市场对盐城爆炸事件的预期是响水化工园区会在整顿后复工，但是现在关停响水园区，主要受影响的为染料及中间体、农药及中间体，这两块的供给短期内会缩紧，利好没有环保黑天鹅事件的业内龙头。此外，江苏政府还提出《江苏省化工行业整治提升方案》，计划将现有4500家规模化工企业在2020年减为2000家，并将50个化工园区缩减至20个左右，未来还会严格提高行业准入门槛，新建化工项目原则上投资不低于10亿，且禁止新建农药、医药、染料中间体的化工项目，从意见稿来看，江苏政府进行化工整顿的决心是十分坚定的，未来江苏的环保要求只会比现在更加严格，大量的落后产能将加速退出，市场集中度会加速加深，市场集中度加深会利好龙头的发展，建议关注各个细分行业的没有环保安全问题的化工龙头个股。

**化纤：**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。

**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