

丙烯酸、维生素 VA 领涨，部分周期品价格修复

——化工行业周观点（4.8-4.14）

强于大市（维持）

日期：2019 年 04 月 15 日

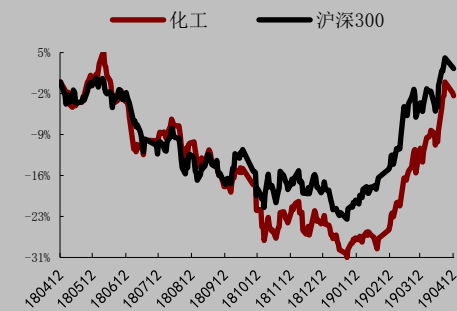
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 2.08%，同期沪深 300 下跌 1.53%，跑输大盘 0.55 个百分点。石油化工板块下跌 1.83%，同期落后大盘 0.3 个百分点。其中，辉丰股份（32.14%）、世龙实业（31.75%）、永悦科技（20.80%）、新疆天业（15.50%）和国机通用（12.68%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：联化科技（-13.31%）、鲁西化工（-12.32%）、科恒股份（-11.24%）、双一科技（-10.73%）及蓝丰生化（-10.39%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯**：上周聚合 MDI 和纯 MDI 价格高位震荡，作为拥有较强壁垒属性的产品，排除原油价格等因素的影响，其议价属性是十分强的，下游需求也是稳定且持续的，随着原油价格中枢上移，2019 我们认为聚氨酯价格较 18 年有一个较大的修复，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**：尽管上周化工农化板块市场表现并不如想象中的那么亮眼，但长期来看，多省进行化工排查，江苏化工园区关停计划的影响会持续发酵，农药、染料、丙烯酸等的化工品种的供应会相应缩紧，较长的一段时期内相应产品的价格会逐步上升；此外，环保政策从长线看一定是逐步趋严的，这两块的利好持续性会比较长，我们认为，农化板块的利好会在长期的政策以及供需关系的优势上逐步释放，目前来看，农化板块的表现远不到我们认为的高点，估值也处于相对低位，建议关注相应行业的没有环保安全问题的农化龙头个股。
- **化纤**：近期，随着恒力股份民营大炼化项目的投产，PX 出现了较大的跌幅，利润中心逐步由 PX 向 PTA 转移，行业整体集中度有所提升，企业盈利能力有所改善，加之下游纺织服装行业需求刚性，上周库存仍处于低位，因此我们还是坚定看好化纤产业链，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 12 日

相关研究

万联证券研究所 201904011_公司首次覆盖_AAA_新丰丰（000902）

万联证券研究所 20190408_化工行业周观点_AAA_江苏环保政策大幅加码，利好化工龙头发展

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 2.08%，同期沪深 300 下跌 1.53%，跑输大盘 0.55 个百分点。石油化工板块下跌 1.83%，同期落后大盘 0.3 个百分点。其中，辉丰股份 (32.14%)、世龙实业 (31.75%)、永悦科技 (20.80%)、新疆天业 (15.50%) 和国机通用 (12.68%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：联化科技 (-13.31%)、鲁西化工 (-12.32%)、科恒股份 (-11.24%)、双一科技 (-10.73%) 及蓝丰生化 (-10.39%)。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是氨纶 (10.47%)、塑料制品 (2.91%)、钾肥 (0.45%)、氯碱 (0.24%)、维纶 (0%)。印染化学品、绵纶和粘胶分列跌幅前三，分别是 7.95%、5.76% 和 4.88%。

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 (428.35%)、环己酮 (9.57%)、丙烯酸 (5.70%)、维生素 VA (5.08%)、磷酸氢钙 (3.52%)。跌幅前五的化工品是固体烧碱 (-8.28%)、苯胺 (-8.20%)、盐酸 (-6.66%)、三氯甲烷 (-4.69%)、液体烧碱 (-4.13%)。

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
液氯	459.24	459.24	元/吨	0.00%	428.35%	491.58%	284.56%	1045.81%
环己酮	11067	11050	元/吨	0.15%	9.57%	-2.35%	31.62%	-6.21%
丙烯酸	8350	8350	元/吨	0.00%	5.70%	5.03%	-1.18%	14.38%
维生素VA	310	290	元/公斤	6.90%	5.08%	-7.46%	-31.72%	-63.18%
磷酸氢钙	1737	1737	元/吨	0.00%	3.52%	0.29%	-11.60%	-1.86%
PX (CFR中国)	1064.33	1059.67	美元/吨	0.44%	3.40%	-4.72%	12.22%	11.45%
氯化铵	718.00	718.00	元/吨	0.00%	3.16%	8.30%	-1.24%	16.56%
液化气	4350	4334	元/吨	0.37%	2.74%	7.89%	8.05%	1.28%
电石法PVC	6602.3	6602.3	元/吨	0.00%	2.60%	5.92%	3.35%	3.73%
丁基橡胶	16650	16650	元/吨	0.00%	2.46%	6.28%	-2.20%	0.91%

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	2019/4/12	2019/4/11	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
固体烧碱	2814	2814	元/吨	0.00%	-8.28%	-23.66%	-30.02%	-35.31%
苯胺	5710	5710	元/吨	0.00%	-8.20%	0.88%	2.51%	-48.28%
盐酸	91	91	元/吨	0.00%	-6.66%	14.88%	13.52%	17.10%
三氯甲烷	3050	3100	元/吨	-1.61%	-4.69%	6.64%	2.18%	46.63%
液体烧碱	813	813	元/吨	0.00%	-4.13%	-13.88%	-18.46%	-27.35%
DMF	4800	4808	元/吨	-0.17%	-3.52%	-4.78%	4.92%	-21.41%
国内天然气	3741.00	3758.00	元/吨	-0.45%	-3.46%	-9.62%	-29.76%	14.79%
维生素VC	28	28	元/公斤	0.00%	-3.45%	-9.68%	-12.50%	-50.00%
二氯甲烷	3110	3110	元/吨	0.00%	-2.96%	-10.14%	1.97%	-5.27%
PTFE悬浮中粒	51000	51500	元/吨	-0.97%	-2.86%	-10.53%	-17.74%	-37.80%

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 64.61 美元/桶, 较上周上涨 3.44%; 布油均价为 71.73 美元/桶, 同比上周上涨 3.49%。目前国际油市中, 美国原油库存持续高涨, 不过 OPEC 继续执行减产, 并且委内瑞拉在受各种因素的影响, 减产降幅超出市场预期。后市来看, 地缘政治因素仍在一定程度上支撑油价上行, 全球经济疲软对油市影响将会是长期, 短期而言, 市场上关于 OPEC 在延长减产的态度上依旧不明朗。综合来看, 当前国际原油市场中多空消息交织, 预计下周国际油价将维持高位震荡走势。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 63-68 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 70-75 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

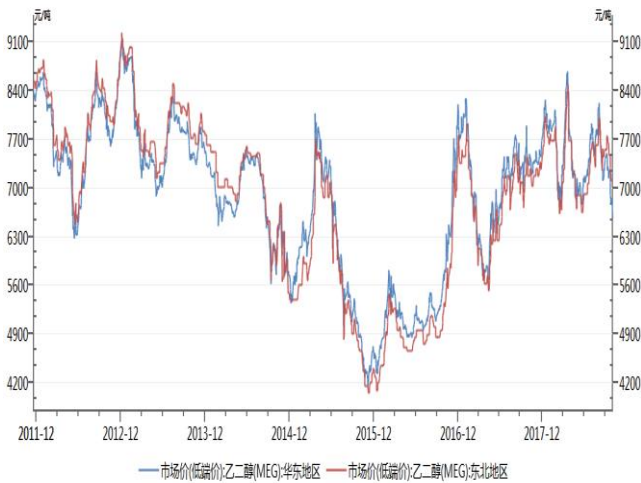
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 华东价格 4750 元/吨, 较上周同期下跌 1.43%, 较上月同期价格下跌 9.35%; 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 4850 元/吨, 较上周同期价格下跌 6.73%, 较上月同期价格下跌 4.90%; 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

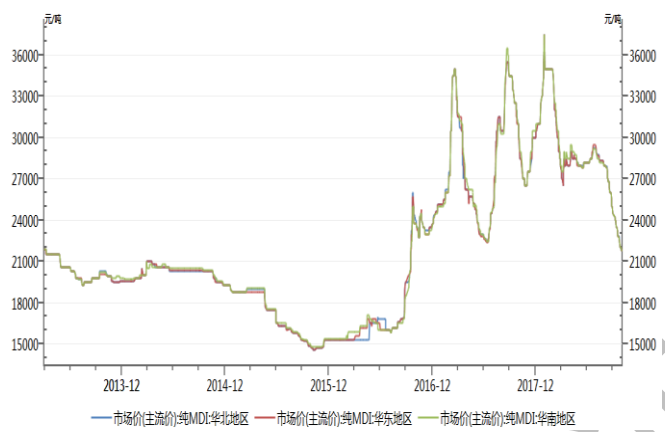


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

上周聚合 MDI 市场价格高位震荡，工厂挺市态度坚定，加上持续执行打折供应策略，持货商库存低位下，对外持续控量走货，不过下游抵触情绪高涨，加上终端仍消化库存为主，场内询盘买气淡静，实单交投稀少，获利盘业者低价抛货，市场商谈重心继续松动。预计短线聚合 MDI 市场坚挺运行。

图表 9. 纯 MDI 价格走势



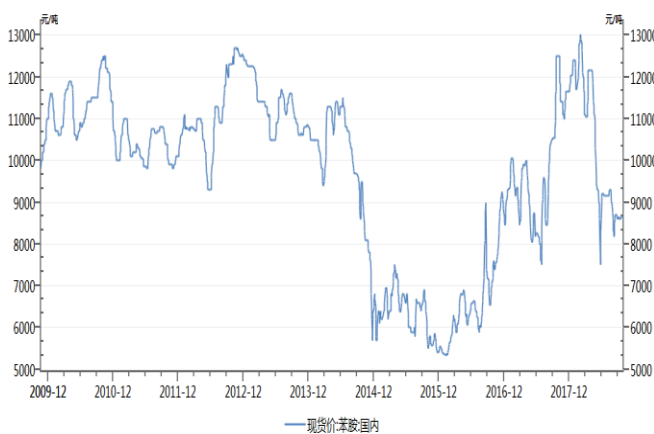
数据来源: wind、万联证券研究所

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

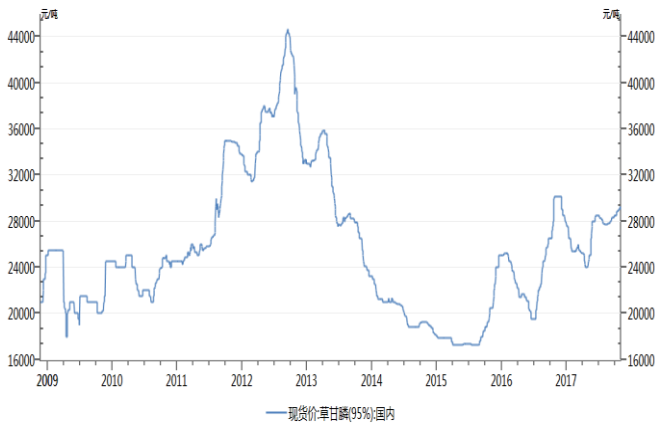


数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

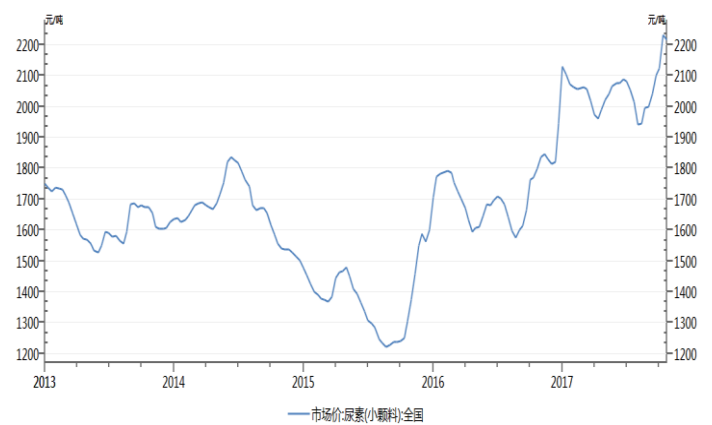
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.5-2.55 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15000-15500 元/吨；草铵膦实际成交至 14 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。短期来看，草甘膦市场价格震荡为主，主要原因是马上采购将要进入淡季，草甘膦和上游原材料供应属于基本稳定，生产工艺相对成熟全国化工园区的安全检查对其开工率的影响较小。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格窄幅收跌，主流成交 2010-2050 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 700-750 元/吨，湿铵 550-650 元/吨，硫酸铵市场低价退市，主流价为 530-750 元/吨，硝酸铵市场整体低迷，陕西兴化化学工业报价 2000 元/吨。磷肥方面：上周硫磺颗粒参考报价在 980-1110 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



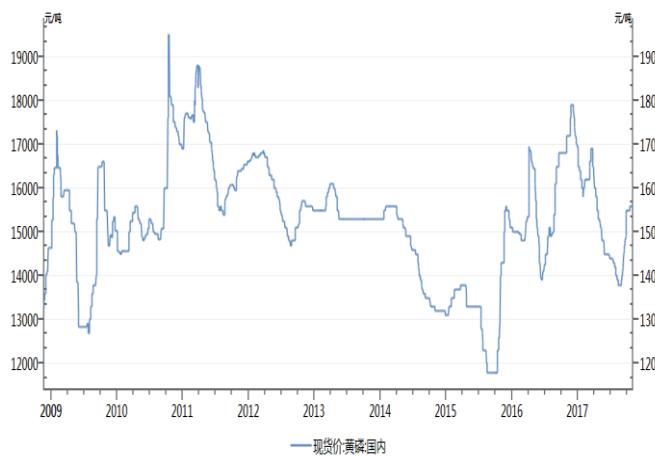
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势



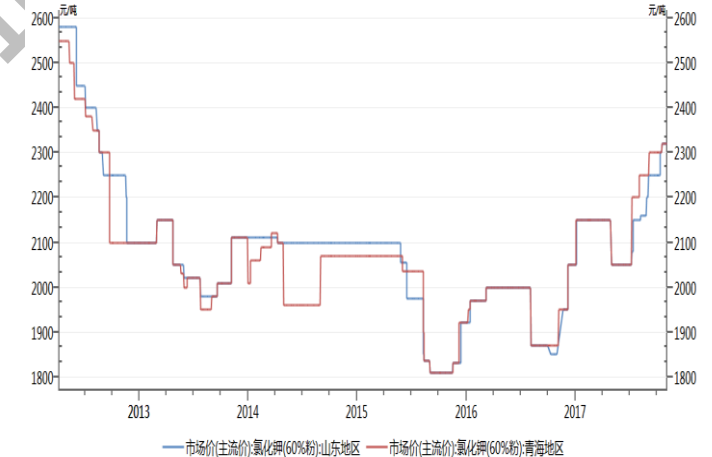
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



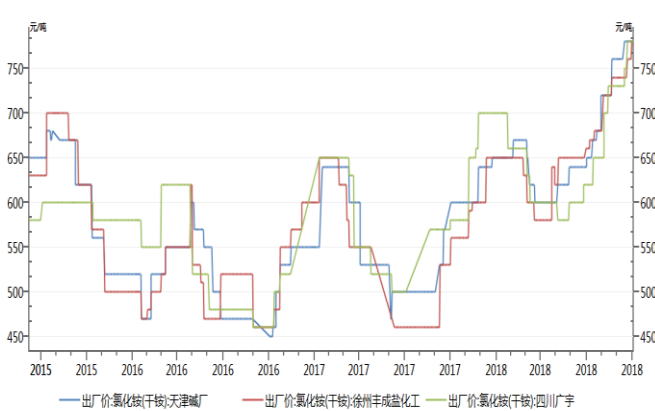
数据来源: wind、万联证券研究所

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

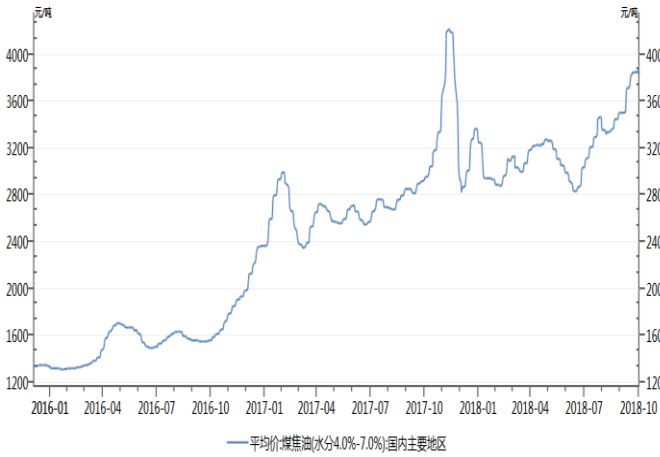
图表 18. 合成氨价格走势



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



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势



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



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 24. 甲醇价格走势



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



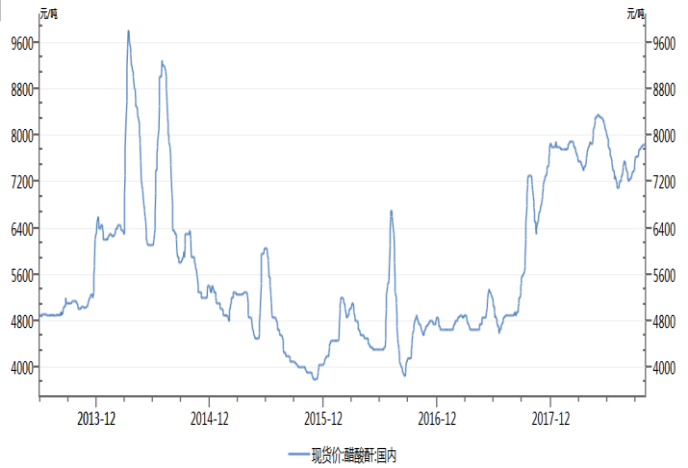
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



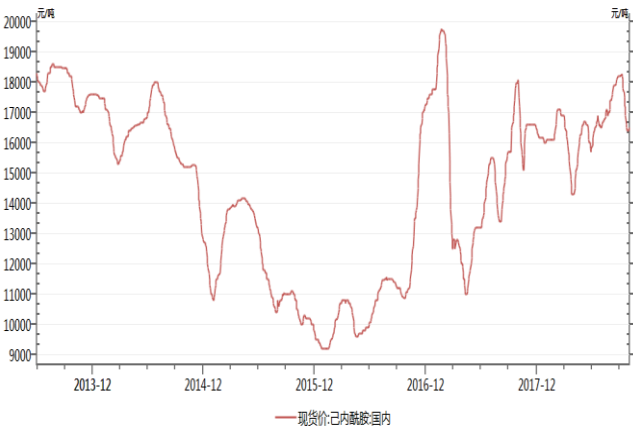
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



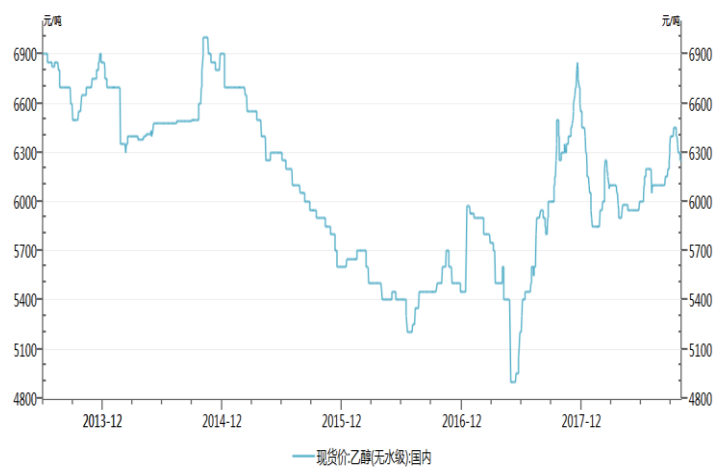
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



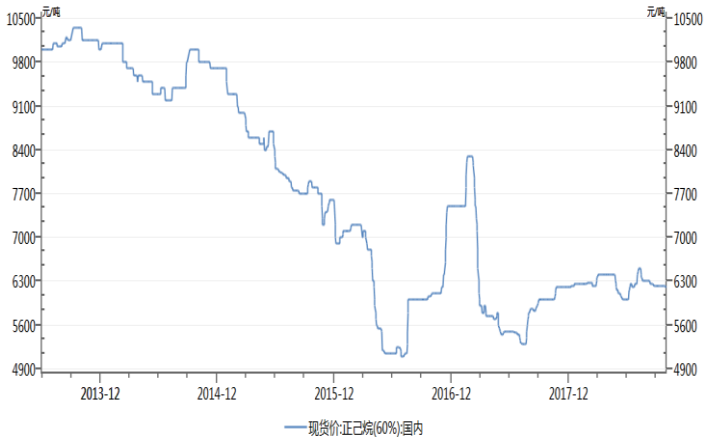
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势



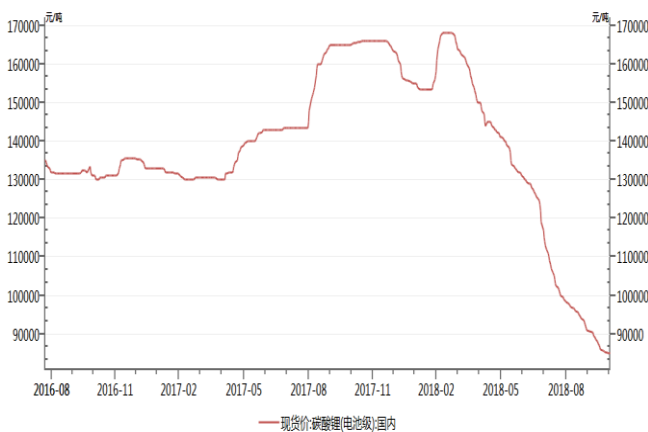
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

3 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 2.5%

中化新网讯 国家统计局今天发布了 2019 年 3 月份 PPI (工业生产者出厂价格指数) 数据, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.4%, 环比上涨 0.1%; 工业生产者购进价格同比上涨 0.2%, 环比持平。其中, 化学原料和化学制品制造业出厂价格环比下降 0.4%, 同比下降 2.5%。

我国对新加坡、马来西亚和日本产甲硫氨酸反倾销调查

中化新网讯 商务部 4 月 10 日公告, 对原产于新加坡、马来西亚和日本的进口甲硫氨酸进行反倾销立案调查。商务部于 2019 年 3 月 4 日收到宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司代表国内甲硫氨酸产业正式提交的反倾销调查申请, 申请人请求对原产于新加坡、马来西亚和日本的甲硫氨酸进行反倾销调查。根据申请人提供的证据和商务部的初步审查, 申请人甲硫氨酸的产量在 2016 年、2017 年和 2018 年均占同期中国同类产品总产量的 50% 以上, 符合相关规定。商务部决定自 2019 年 4 月 10 日起对原产于上述国家的甲硫氨酸进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日, 产业损害调查期为 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。本次调查自 2019 年 4 月 10 日起开始, 通常应在 2020 年 4 月 10 日前结束调查, 特殊情况下可延长至 2020 年 10 月 10 日。

山东省开展重点领域安全生产专项执法检查

中化新网讯 从山东省政府网获悉, 根据国务院安委会办公室、应急管理部关于开展危险化学品等重点领域安全生产专项执法检查的部署要求, 山东省即日起在全省开展为期 3 个月的危险化学品、煤矿、非煤矿山、消防、冶金工贸等重点行业领域安全生产专项执法检查。

其中, 对所有危险化学品生产企业进行全覆盖专项执法检查, 重点包括对涉及硝化反应的化工企业、停产停业化工企业进行“回头看”, 并对省政府认定公布的化工园区的区域安全风险评估与整改情况, 特别是园区内危险化学品企业对周边单位的安全影响情况进行重点检查。

中石油在南疆单笔投资规模最大炼化项目奠基中

中化新网讯 据新疆日报报道, 4 月 10 日, 新疆首个乙烷制乙烯项目——中国石油塔里木乙烷制乙烯项目在库尔勒上库高新技术开发区石油石化产业园奠基。据了解, 塔里木乙烷制乙烯项目总投资 90.5 亿元, 是中石油迄今在南疆单笔投资规模最大的炼化项目, 建设内容主要包括 60 万吨/年乙烯装置、30 万吨/年全密度聚乙烯装置、30 万吨/年高密度聚乙烯装置, 以及配套公用工程、辅助生产设施和厂外工程。该项目将于 6 月 1 日全面动工, 规划 2021 年 6 月建成, 预计实现年利润 10.29 亿元。

天然气占国内总产量六分之一的塔里木油田, 计划 2020 年产量达 310 亿立方米。其中, 已建成的塔里木油田凝析气轻烃深度回收工程, 年处理天然气规模 100 亿立方米, 每年从中分离乙烷 76.2 万吨, 为乙烷制乙烯项目提供原料。据悉, 相较于液化气、石脑油、煤制乙烯等传统工艺, 乙烷制乙烯拥有乙烯收率高、能耗低、流程短、成本低等优势。

江西确定千亿石化产业目标

中化新网讯 近日, 为推动石化产业的高质量跨越式发展, 江西省制定了《江西省石

化产业高质量跨越式发展行动方案》。根据《方案》，全省将力争通过5年的时间，优化升级石化产业，明显提升产业影响力，着力打造国内绿色智能炼化一体化基地以及氟盐化工产业基地。

据江西省工信厅副厅长辛清华介绍，《方案》目标中提出，石油化工行业主营业务收入要力争突破1300亿元，盐化工产业力争突破1200亿元，精细化工产业600亿元，有机硅产业600亿元。重点打造一批年营收超过300亿元的产业集群，其中中国石油化工股份有限公司九江分公司产业集群1300亿元、星火有机硅产业集群600亿元、乐平精细化工产业集群600亿元、赣南氟盐化工产业集群300亿元。重点打造一批龙头骨干企业，其中超500亿元企业1家，超100亿元企业2家，超50亿元企业10家。

永荣科技己内酰胺项目甲醇制氢装置投产

中化新闻网 近日，从福建永荣科技有限公司传来喜讯，由中国化学工程第四建设有限公司承建的该公司年产60万吨己内酰胺项目一期工程甲醇制氢装置试生产成功，生产出高纯度合格氢气。该项目位于福建省莆田市秀屿区石门澳工业园，由全球最大的尼龙新材料提供商—福建永荣集团投资建设，项目总投资148.76亿元，其中一期62.7亿元，一期工程规模为年产20万吨己内酰胺、5.25万吨环己烷、32万吨硫酸铵。

赢创扩大透明聚酰胺产能

中化新闻网 赢创正在扩大其位于Marl化工园区的TROGAMID® CX品牌透明聚酰胺的产能，以满足全球对高性能聚合物日益增长的需求。扩张项目计划于2020年第一季度完成。该项目将使这家特种化学品公司生产透明、高性能材料的能力提高一倍。

“扩大我们在Marl化工园区透明聚酰胺的产能，是我们在高性能聚合物的长期增长轨道上迈出的又一步。这不仅将加强我们作为专业应用领域可靠的合作伙伴和解决方案提供商的市场地位，同时我们还将为开发新产品创造重要的空间，”赢创高性能聚合物业务线负责人Ralf Düssel博士说。公司将通过针对性的去瓶颈，以及对生产管理部门采取的综合优化措施，来扩大其trogamid®CX生产。该项目计划已完成，已开始实施。

日本东丽在广东设立水处理膜新公司

中化新闻网 日本东丽4月8日宣布，决定在中国佛山市设立生产、销售水处理膜产品(RO、NF、UF、MBR)的新公司。新公司将命名为“东丽膜科技(佛山)有限公司”。与此同时，在佛山经营生产、销售高机能聚丙烯长纤维无纺布的“东丽高新聚化(佛山)有限公司”(略称：TPF)也正在建设中，TMFC将建在与之相邻的土地上。两家公司届时将通过共享基础设施及管理系统创建高效的运营机制。中国近年来对水处理膜的需求在急速扩大。东丽已在北京及盐城设立了生产及销售水处理膜的公司，鉴于当前中国正在急速推进环境改善政策，水处理膜市场也由此飞速扩大，为适应这一情况，此次东丽决定在佛山新增事业据点。

IMF下调全球经济增长预期 国际油价9日下跌

中化新闻网 国际油价9日下跌，从五个月高位回落，此前国际货币基金组织(IMF)调降全球经济成长预估，且俄罗斯暗示可能退出与石油输出国组织(OPEC)达成的减产协

议。截至当天收盘时,纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格下跌0.42美元,收于每桶63.98美元,跌幅为0.65%。6月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌0.49美元,收于每桶70.61美元,跌幅为0.69%。

国际货币基金组织(IMF)周二下调今年全球经济增长预期,并将矛头指向了中美贸易战和英国无序退欧的可能性,称之为两个关键风险。IMF警告称,进一步下调前景预期的可能性很高。这是IMF去年10月以来第三次下调成长预估,加重了投资者对今年经济放缓将打击燃料消费的担忧,阻止原油价格进一步上涨。油价下跌的另一原因是,俄罗斯周一暗示,6月与OPEC开会时俄罗斯希望提高石油产出,因为市况改善且库存下降。俄罗斯总统普京周二表示,俄罗斯不支持油价不受控制的上涨,目前的油价与莫斯科希望的水平相符。

出光兴产与昭和壳牌合并

中化新闻网 上周一,日本第二大炼油商出光兴产和排名第四的昭和壳牌石油正式经营合并,合计销售额超过5万亿日元(约合人民币3019亿元)的大企业由此诞生。据悉,合并后,昭和壳牌成为出光兴产全资子公司,对外将使用“出光昭和壳牌”的名称。合并后的出光兴产拥有员工约为1.3万人,将对7家炼油厂和约6500座加油站进行统一运营。加油站方面,出光和昭和壳牌各自的品牌将暂时保留并提供共通的服务。公司提出的目标是到2021年度使全年的合并效果达到600亿日元,净利润达到2000亿日元。今秋公司将公布中期经营计划,以及为达成目标的具体战略。

美利肯美国新工厂即将开建

中化新闻网 近日,美利肯公司宣布,该公司史上最大的透明剂工厂将于4月在美国南卡罗来纳州布莱克斯堡正式破土动工,计划于2020年投入运营,届时美利肯Millad NX 8000透明剂产能有望提高约50%,可满足全球客户对该产品快速增长的需求。相比上一代透明剂技术,Millad NX 8000不仅能显著减少塑料制品生产商的温室气体排放,还能显著提高聚丙烯的美观性和可加工性。目前,该添加剂在全球各个区域和众多终端市场都展现出强劲的增长势头。其中,亚洲市场的需求增长最为迅猛。此次美利肯对新产能的投资将使公司更好地为全球客户服务,满足不断变化的市场需求。

越南橡胶出口仍吃紧

中化新闻网 由于今年全球橡胶销售增长率将放缓,加上中美贸易摩擦的影响,天然橡胶的需求正在受到影响。越南市场人士指出,尽管目前数据尚好,但越南企业应努力寻找除中国外的新市场,避免过度依赖中国市场。越南海关总局初步统计数据显示,今年2月份,越南橡胶出口量7.95万吨,出口额1.05亿美元,分别下降49.4%和47.3%。2019年前2月,橡胶出口量237.08万吨,出口额3.0544亿美元,分别增长27.3%和11.5%。

今年前2个月,越南对中国、印度和韩国三大市场的橡胶出口额呈现大幅增长之势,对其他市场的橡胶出口额有所下降。2月份,中国仍然是越南橡胶最大的出口市场,出口量为4.892万吨,出口额6421万美元,较去年同期相比分别增长94.1%和73.1%,但环比有大幅下降。2019年前2月,越南对中国橡胶出口量15.319万吨,出口额1.96亿美元,分别同比增长53.7%和35%。

沙特建议减产协议延至年底

中化新闻网 近来，呼吁将欧佩克及盟国现有石油减产计划延长至今年年底的声音越来越强。负责监督产油国减产表现的欧佩克及盟国联合部长级减产监督委员会计划于3月下旬在阿塞拜疆进行会面。同时，以欧佩克为首的主要产油国将于4月17日至18日在维也纳举行会议，审议目前的减产计划。目前市场普遍认为，欧佩克和非欧佩克国家的联合减产措施将持续到2019年底，但受困于全球经济环境恶化将导致石油需求削减等因素，未来油价不会有较明显的上涨。据悉，沙特阿拉伯提议将现有的石油减产协议延长到2019年底。沙特倾向于维持现有的条款或更为宽松的减产配额。

三菱化学开发新型碳纤维预浸料

中化新闻网 近日，三菱化学宣布，该公司成功开发一种外观美观且固化快速的碳纤维预浸料。这种新型预浸料可在一分钟内实现固化，将主要用于预浸料压膜成型，广泛用于汽车外部零件、运动和休闲产品等。三菱化学公司快速固化预浸料开发历史较早，并已被用于汽车车顶等制造。该公司正努力在汽车行业中开辟碳纤维中间材料应用市场。除了推广预浸料压膜成型应用外，该公司还致力于片状模塑料的全球推广。

行业核心观点：

聚氨酯：上周聚合MDI和纯MDI价格高位震荡，作为拥有较强壁垒属性的产品，排除原油价格等因素的影响，其议价属性是十分强的，下游需求也是稳定且持续的，随着原油价格中枢上移，2019我们认为聚氨酯价格较18年有一个较大的修复，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：尽管上周化工农化板块市场表现并不如想象中的那么亮眼，但长期来看，多省进行化工排查，江苏化工园区关停计划的影响会持续发酵，农药、染料、丙烯酸等的化工品种的供应会相应缩紧，较长的一段时期内相应产品的价格会逐步上升；此外，环保政策从长线看一定是逐步趋严的，这两块的利好持续性会比较长，我们认为，农化板块的利好会在长期的政策以及供需关系的优势上逐步释放，目前来看，农化板块的表现远不到我们认为的高点，估值也处于相对低位，建议关注相应行业的没有环保安全问题的农化龙头个股。

化纤：近期，随着恒力股份民营大炼化项目的投产，PX出现了较大的跌幅，利润中心逐步由PX向PTA转移，行业整体集中度有所提升，企业盈利能力有所改善，加之下游纺织服装行业需求刚性，上周库存仍处于低位，因此我们还是坚定看好化纤产业链，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