

维生素 VA、苯胺领涨，环保力度趋严

——化工行业周观点（4.15-4.21）

强于大市（维持）

日期：2019年04月22日

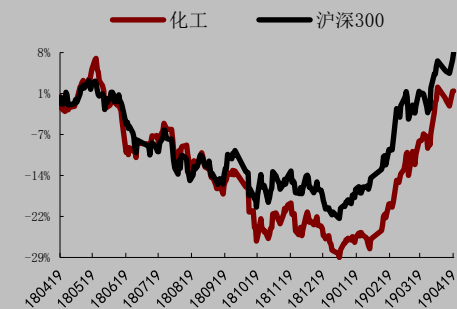
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.01%，同期沪深 300 上涨 3.22%，跑输大盘 1.21 个百分点。石油化工板块上涨 0.98%，同期落后大盘 2.24 个百分点。其中，凯龙股份（46.85%）、德威新材（33.33%）、诺普信（33.11%）、澄星股份（24.94%）和百傲化学（24.64%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：湘潭电化（-35.50%）、世龙实业（-14.89%）、辉丰股份（-14.41%）、*ST 柳化（-14.11%）及永悦科技（-12.56%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯**：上周聚氨酯市场整理为主，主要原因是工厂指导价的两提价的“消化”过程，从目前来看，工厂挺市态度坚定，场内现货供应仍然偏紧，但下游供货商观望程度加深。长期来看，聚氨酯市场还会有部分价格修复空间，建议关注业内一季报业绩良好的龙头。
- **农化**：4月18日，绍兴印染工业协会发布倡议书号召印染企业抵制染料价格大幅上涨，复盘历史，该协会曾经多次提倡过抵制染料价格上涨，但效果并不明显，染料价格主要还是由供需关系及中间体价格变化决定。4月17日，第26届全国磷复肥行业年会在昆明召开，号召加快磷石膏综合利用，磷石膏是污染的主要来源，未来后续将实施“以渣定产”政策，“以渣定产”政策的实施将会极大的加速产业集中化进程，环保不达标的中小型企业将被限制生产，进而退出市场。从政策面来看，农化方面的环保政策力度在逐步实行，建议关注农化行业细分板块没有环保事件、业绩良好的龙头企业。
- **化纤**：从中长期来看，我们看好化纤产业链，现在部分民营大炼化产品的投产，PX 价格出现了大幅下降，未来产业链核心利润将由 PX 向 PTA 转移，下游的纺织服装行业的需求增速又相对刚性，国内化纤龙头将受益，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19日

相关研究

万联证券研究所 20190415_化工行业周观点
_AAA_丙烯酸、维生素 VA 领涨，部分周期品价格修复

万联证券研究所 201904011_公司首次覆盖
_AAA_新丰（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，基础化工板块上涨 2.01%，同期沪深 300 上涨 3.22%，跑输大盘 1.21 个百分点。石油化工板块上涨 0.98%，同期落后大盘 2.24 个百分点。其中，凯龙股份（46.85%）、德威新材（33.33%）、诺普信（33.11%）、澄星股份（24.94%）和百傲化学（24.64%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：湘潭电化（-35.50%）、世龙实业（-14.89%）、辉丰股份（-14.41%）、*ST 柳化（-14.11%）及永悦科技（-12.56%）。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是磷化工（9.97%）、民爆用品（5.98%）、其他化学制品（4.14%）、氯碱（3.98%）、其他化学原料（3.25%）。氨纶、钾肥和氮肥分列跌幅前三，分别是 4.43%、3.72% 和 1.53%。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：维生素 VA（25.86%）、双氧水（15.45%）、苯胺（10.51%）、合成氨（4.55%）、丁苯橡胶（3.80%）。跌幅前五的化工品分别是液氯（-14.83%）、三氯甲烷（-8.06%）、天然气期货（-6.78%）、PX（CFR 中国）（-5.03%）、PTFE 悬浮中粒（-4.85%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/4/18	2019/4/17	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
维生素VA	365	355	元/公斤	2.82%	25.86%	8.96%	-19.60%	-61.25%
双氧水	1166	1135	元/吨	2.73%	15.45%	28.13%	39.64%	-16.77%
苯胺	6310	6260	元/吨	0.80%	10.51%	4.99%	13.29%	-45.08%
合成氨	3215	3199	元/吨	0.50%	4.55%	3.88%	-3.80%	5.38%
丁苯橡胶	11613	11513	元/吨	0.87%	3.80%	0.65%	-2.31%	-6.35%
丁酮	7658	7658	元/吨	0.00%	3.03%	-5.26%	17.67%	-11.39%
顺丁橡胶	11613	11588	元/吨	0.22%	3.00%	-0.21%	-3.02%	-3.43%
苯酚	7975	7950	元/吨	0.31%	2.73%	-11.33%	-9.76%	-23.68%
丙烯腈	13716	13650	元/吨	0.48%	2.61%	6.91%	18.75%	-13.60%
维生素VE	42	42	元/公斤	0.00%	2.44%	5.00%	0.00%	-46.02%

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	2019/4/18	2019/4/17	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	391.14	354.93	元/吨	10.20%	-14.83%	403.85%	227.53%	890.73%
三氯甲烷	2850	2850	元/吨	0.00%	-8.06%	-1.49%	-4.52%	26.67%
天然气期货	2.517	2.572	美元/百万英热单位	-2.14%	-6.78%	-9.95%	-14.39%	-8.54%
PX (CFR中国)	1006.42	1042.5	美元/吨	-3.46%	-5.03%	-8.77%	6.12%	3.17%
PTFE悬浮中粒	49000	49000	元/吨	0.00%	-4.85%	-9.26%	-20.97%	-40.24%
丁二烯	7900	8000	元/吨	-1.25%	-4.82%	-8.14%	-24.76%	-26.85%
天然气现货	2.46	2.51	美元/百万英热单位	-1.99%	-3.91%	-11.83%	-16.33%	-18.00%
硫磺	982	984	元/吨	-0.20%	-3.06%	-8.22%	-22.49%	-8.63%
R22	16500	16500	元/吨	0.00%	-2.94%	-5.71%	-15.38%	-5.71%
甲醇	2220	2240	元/吨	-0.89%	-2.84%	-3.90%	8.93%	-16.13%

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 63.76 美元/桶, 较上周上涨 2.08%; 布油均价为 71.62 美元/桶, 同比上周上涨 3.33%。当前国际原油市场中, 美国原油库存在上周出现全线下滑, 库存创 40 周末最大降幅, 同时原油产量也从高位回落, 美原油报告整体利好市场。不过 5 月份美国是否会对伊朗加大制裁力度, 且 OPEC+ 产油国能否达成协议延长减产行动令市场供需关系面临极大的不确定性。综合来看, 当前国际原油市场中不确定性因素较多, 走势缺乏明确指引, 预计下周国际原油仍将维持高位震荡走势, 如有重大利空消息传出, 不排除大跌可能。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 62-65 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 70-74 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

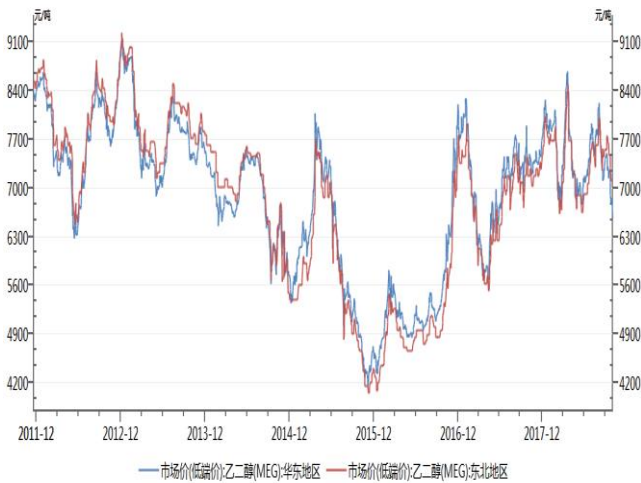
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4620 元/吨, 较上周同期下跌 2.12%, 较上月同期价格下跌 9.77%; 华南价格 4750 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.04%, 较上月同期价格下跌 8.65%; 华北价格 4800 元/吨, 较上周同期价格下跌 5.88%, 较上月同期价格下

跌 7.69%；东北价格 5100 元/吨，较上周同期价格持平，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



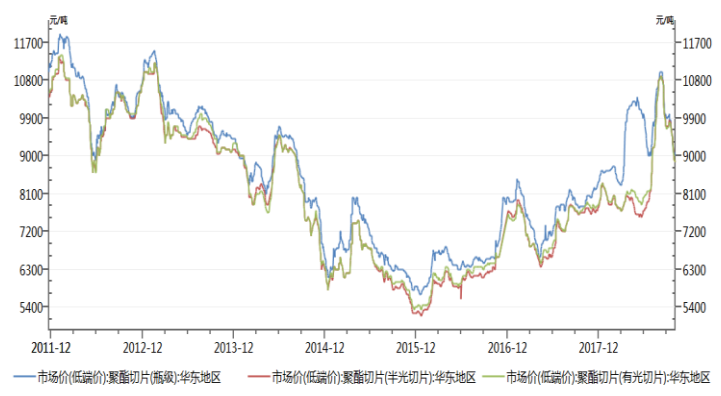
数据来源：wind、万联证券研究所

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 市场价格僵持整理，工厂挺市态度坚定，加上持续执行打折供应策略，场内现货供应依旧偏紧，不过下游观望气氛浓厚，加上终端仍消化库存为主，场内询盘萎靡不振，实单交投鲜闻，获利盘业者仍积极走货，商家报盘维稳观望，预计短线聚合 MDI 市场区间整理。

图表 9. 纯 MDI 价格走势



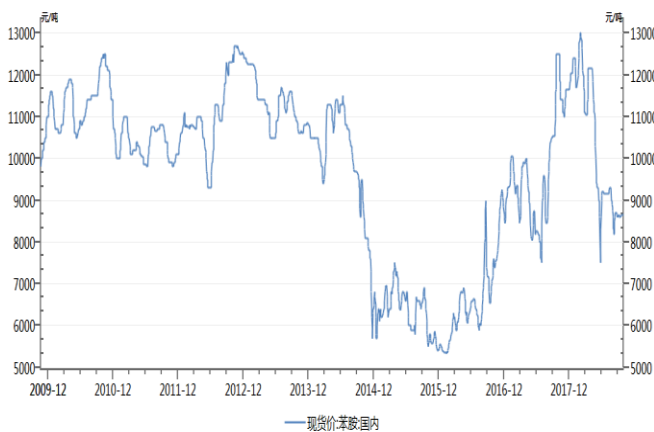
数据来源: wind、万联证券研究所

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

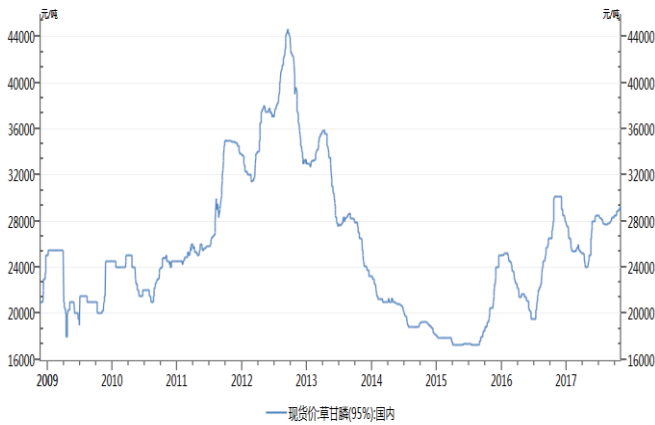


数据来源: wind、万联证券研究所

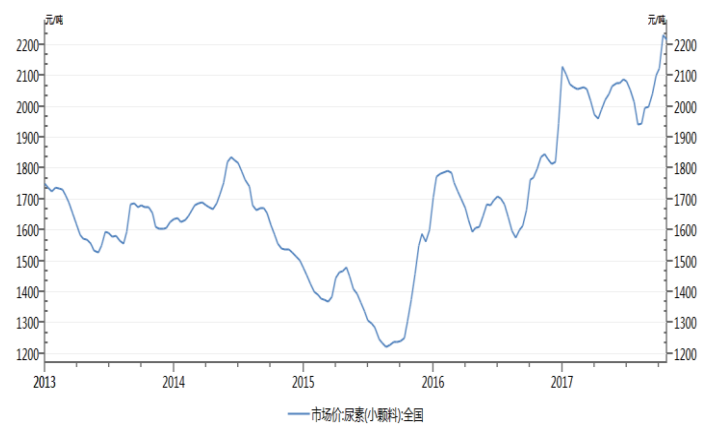
5、农药化肥

上周草甘膦市场主流成交价格为 2.4-2.45 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 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，草甘膦或将保持震荡，主要原因是采购进入淡季，目前开工维持相对高位，整体负荷运转较好。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格涨跌互现，主流成交 2010-2030 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 730-780 元/吨，湿铵 550-600 元/吨，硫酸铵主流价为 530-730 元/吨，硝酸铵价格维稳，四川金象工业报价 1800 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



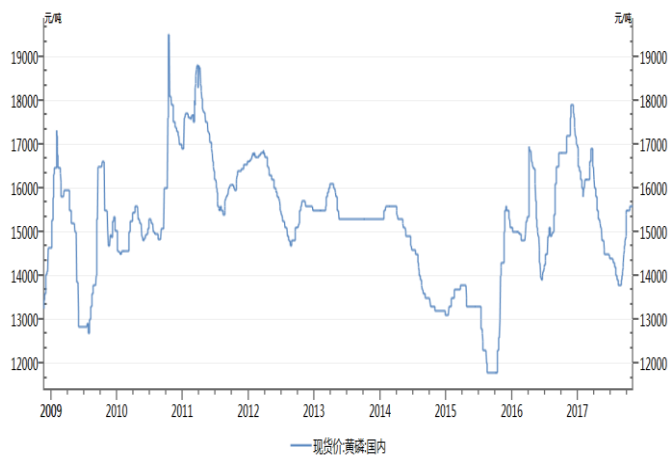
图表 14. 尿素价格走势



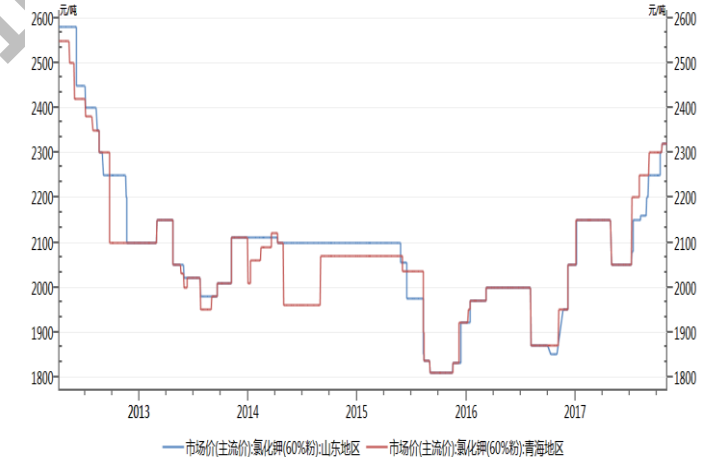
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



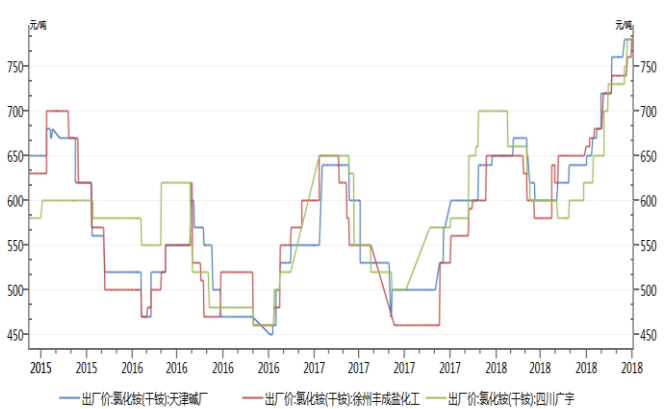
图表 16. 氯化钾价格走势



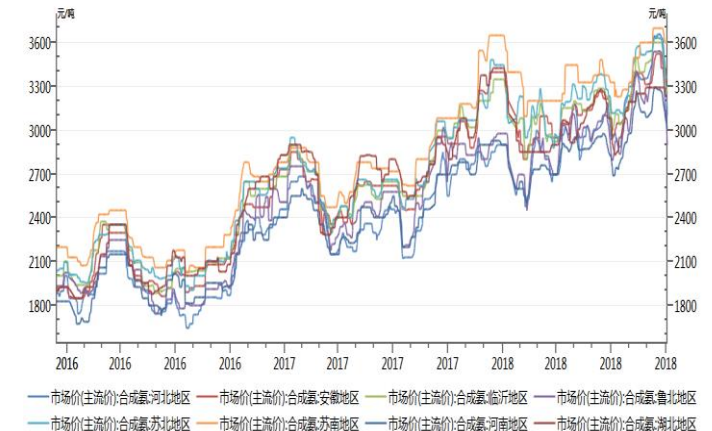
数据来源: wind、万联证券研究所

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

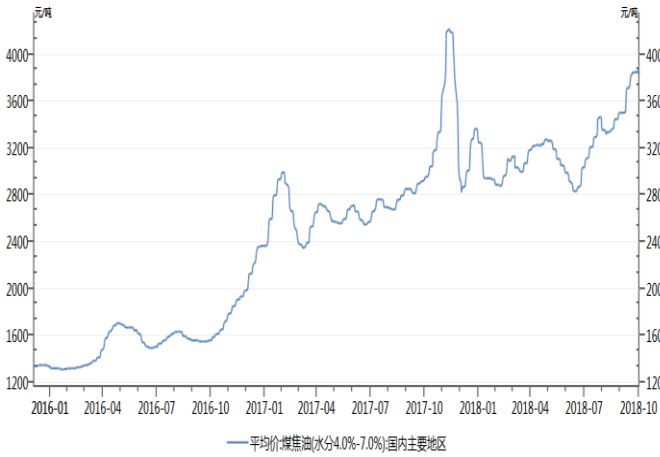


数据来源: wind、万联证券研究所

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

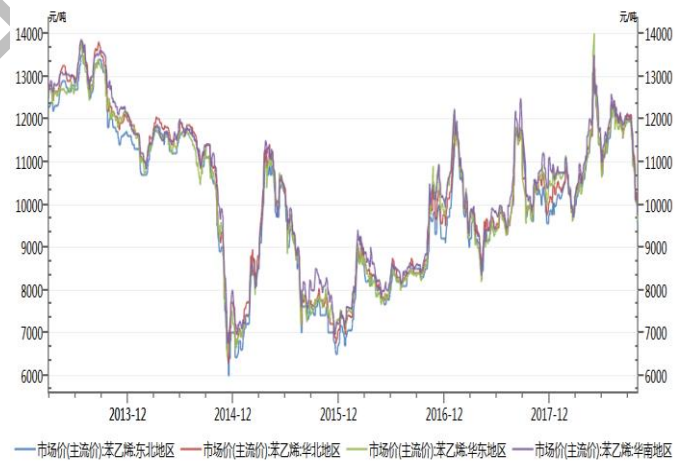


数据来源: wind, 万联证券研究所

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



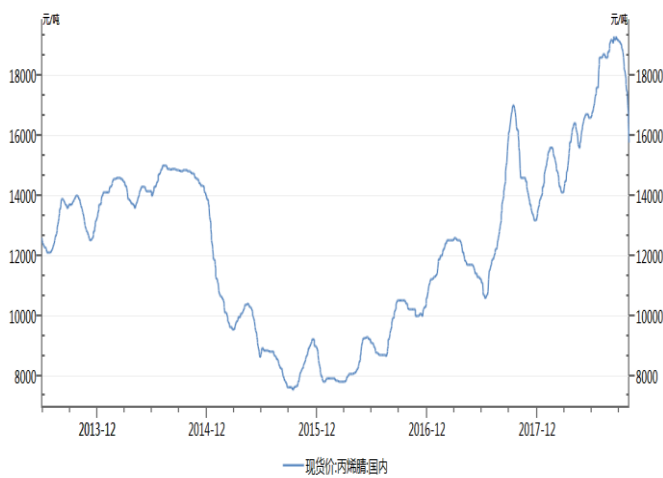
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



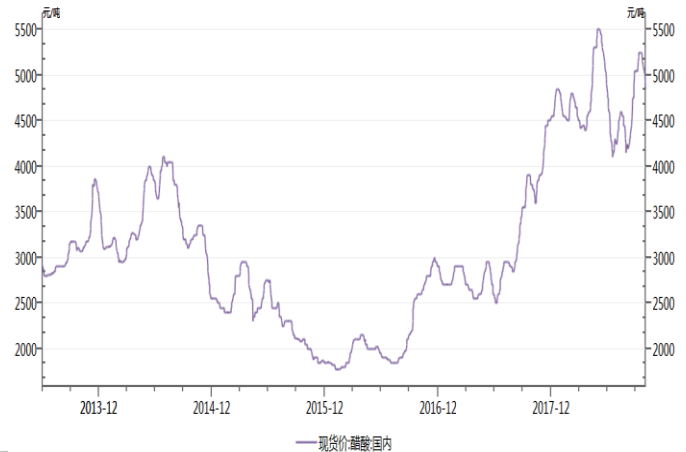
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



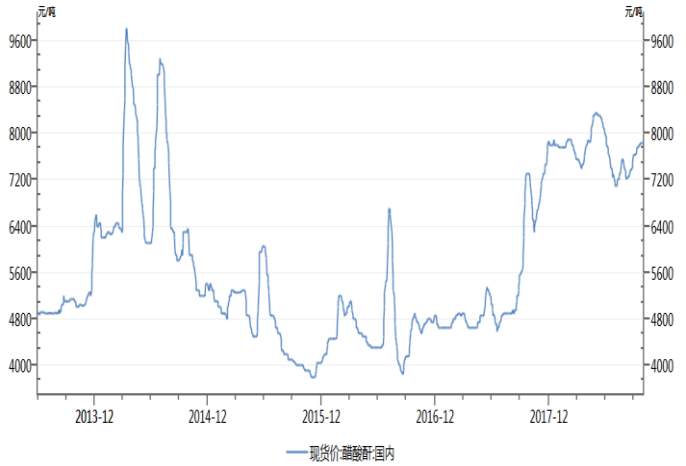
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势



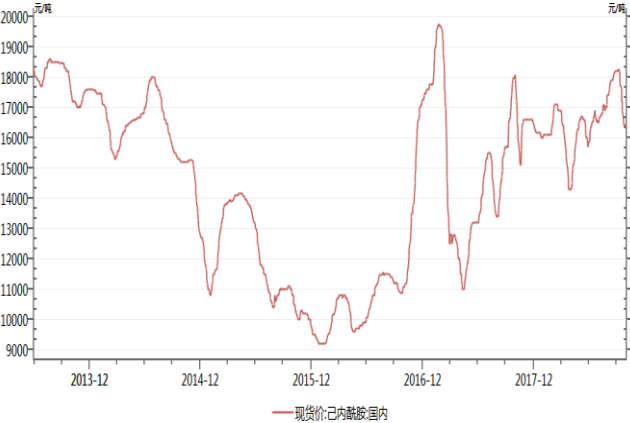
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



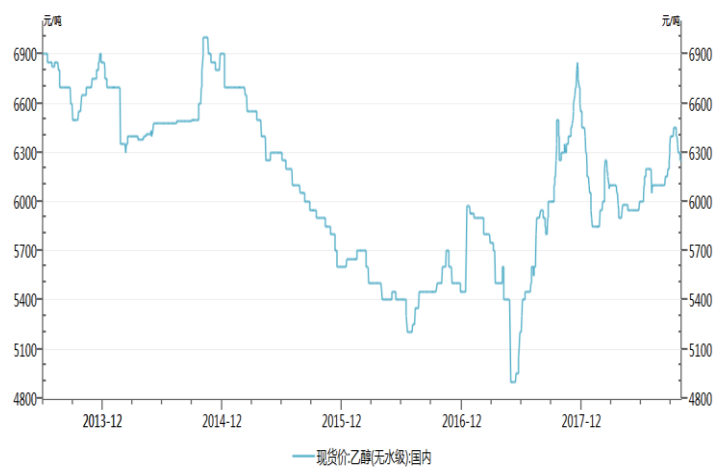
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



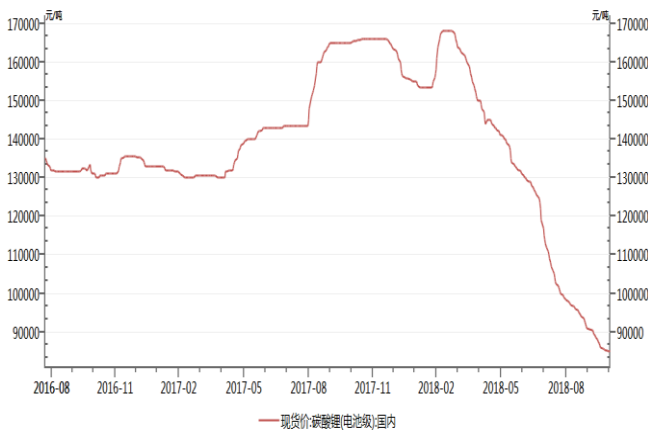
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

四川省出台绿色化工产业培育方案

中化新闻网 从四川省政府网获悉，近日，四川省领导联系指导绿色化工产业机制办公室正式印发《绿色化工产业培育方案》，提出加快化工新材料、精细化工发展，到2022年，全省绿色化工产业实现主营业务收入5000亿元，年均增长7%左右，把四川建设成为绿色化工产业强省。《方案》提出，以科技创新为动力，加速化工新材料、精细化工发展，加快转型升级，大力发展循环经济，提高资源综合利用率，努力把四川建设成为绿色化工产业强省。

根据《方案》，未来，四川省将重点打造成都、眉山、宜宾、泸州、遂宁、南充、广安、达州8个千亿级绿色化工产业基地，形成石油炼化一体化、聚烯烃聚酯类深加工、天然气精深加工、盐磷化工、硫磷钛化工、高端精细化学品和专用化工新材料6个千亿级产业链，培育30户具有较强产业带动力的年销售收入50亿元以上的企业，形成“8+6+30”产业发展格局。发展重点和主要任务在《方案》中也得到明确。四川省将聚焦化工新材料、精细化工、天然气化工、盐化工、硫磷钛化工、石油化工、锂钾综合开发、工程设计咨询、化工装备制造等领域，优化产业布局，培育创新平台突破一批关键技术、培育壮大市场主体等。

中国化学工程与山东省签约合作

中化新闻网 4月9日，中国化学工程集团有限公司与山东省人民政府在济南市签订战略合作框架协议。根据协议，双方将在石化、化工、环境治理、园区建设、交通基础设施、区域综合开发、智慧城市建设、生态旅游、军民融合等领域开展全方位合作。双方表示，此次签署战略合作协议，将有效推动山东相关实业项目的落地，既创新了合作模式，也可解决一批“卡脖子”工程难题，意义十分重大。中国化学工程方面表示，作为工业工程领域资质齐全、功能完备、业务链完整、知识技术密集型的建筑央企，其在山东有着广泛的业务基础，目前在建项目242个、投资金额135.5亿元。2018年6月，中国化学工程参加了央企助力山东新旧动能转换座谈会，并与聊城市就新动能产业园项目签署了合作协议，为助力山东新旧动能转换奠定了基础。

加快磷石膏综合利用迫在眉睫

中化新闻网 4月17日，第26届全国磷复肥行业年会在昆明召开。与会专家一致认为，磷石膏利用率不高仍是阻碍行业健康持续发展的主要瓶颈，推进磷石膏综合利用已成为行业和相关企业的当务之急。中国磷复肥工业协会理事长周竹叶表示，近年来，磷石膏利用量和年利用率已呈逐年提高的态势，2018年利用量为3100万吨、利用率达到39.7%，已接近“十三五”末年利用率40%的行业目标。

但随着《固废污染防治法》的修订、固废管理要求日趋严格以及“三磷”综合整治及“2019清废行动”工作的开展，磷复肥行业的压力急剧增加。具体体现在一是对磷石膏实行“以用定产”的硬性要求不仅在贵州、四川率先实施，而且已被写入国办文件。2018年12月国办发布的《“无废城市”建设试点工作方案》中就提出要以磷石膏等为重点，探索实施“以用定产”的政策，实现固体废物产消平衡。二是湖北、云南、安徽等省份也已提出逐年提高磷石膏利用量、削减库存量的具体指标和奖惩措施。三是一些地方已明确表示不再批地新建磷石膏库，而目前很多企业的磷石膏库已几乎没有堆存余量，如不迅速改变现状，必将陷入磷石膏无处存放的窘境。因此，加快磷石膏利用进度迫在眉睫。

3 月份原煤、原油、天然气和电力生产加快

中化新闻网 国家统计局 17 日公布的数据显示，3 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产加快，油气进口增长，电力供给结构继续优化。

3 月份，生产原煤 3.0 亿吨，同比增长 2.7%，1—2 月份同比下降 1.5%，增速由负转正。进口煤炭 2348 万吨，同比下降 12.1%，连续两个月降幅达两位数。煤炭价格小幅上涨。与 3 月初相比，4 月初秦皇岛 5500 大卡煤炭综合交易价格为每吨 592 元，上涨 21 元；5000 大卡煤炭每吨 516 元，上涨 2 元；4500 大卡煤炭每吨 461 元，上涨 4 元。生产原油 1654 万吨，同比增长 2.1%，增速比 1—2 月份加快 1.6 个百分点。原油进口略有增加。3 月份，进口原油 3934 万吨，同比增长 0.4%。国际原油价格震荡上行。3 月 29 日，布伦特原油现货离岸价格为 67.93 美元/桶，比 2 月 28 日每桶上涨 2.9 美元。原油加工量同比增长 3.2%，增速比 1—2 月份回落 2.9 个百分点。生产天然气 151 亿立方米，同比增长 9.8%，增速比 1—2 月份加快 0.6 个百分点。进口天然气 694 万吨，同比增长 16.4%。发电 5697.9 亿千瓦时，日均发电 183.8 亿千瓦时，同比增长 5.4%，增速比 1—2 月份加快 2.5 个百分点。

山西焦化去年净利大增

中化新闻网 4 月 15 日，山西焦化发布 2018 年度业绩报告显示，公司实现营业收入 72.29 亿元，同比增长 20.58%；归母净利润为 15.33 亿元，同比增长 1567.38%；扣非后的净利润为 12.94 亿元，同比增长 1152.37%。年报特别说明了利润重大变化是公司非主营业务导致。2018 年，公司向山焦集团发行 6.66 亿股并支付现金 6 亿元收购山焦集团持有的山西中煤华晋能源有限责任公司（简称中煤华晋）49% 股权。重组后，中煤华晋成为公司的联营企业。公司对中煤华晋的长期股权投资调整为 69.29 亿元，增加营业外收入 2.41 亿元。公司享有中煤华晋净损益的份额计入投资损益 11.15 亿元。

齐翔腾达丙烷脱氢项目扩能

中化新闻网 4 月 15 日，齐翔腾达发布公布称，根据公司后续发展需要以及市场调研情况，将 45 万吨/年丙烷脱氢项目规模增加至 70 万吨/年。该项目预计总投资 39.94 亿元，其中固定资产投资 36.23 亿元，铺底流动资金 6460 万元，全部为公司自筹资金。据了解，齐翔腾达曾于 2018 年 10 月 26 日披露了《关于重大项目首次进展公告》，公司拟投资建设 45 万吨/年丙烷脱氢项目。齐翔腾达表示，该项目拟采用美国 UOP 的 Oleflex 生产工艺，将丙烷进行脱氢处理转化为丙烯。项目投产后，对进一步提升公司的盈利水平和市场竞争力具有重要意义。

浙江：到 2022 年氢能产业总产值规模超百亿元

4 月 15 日，浙江省发改委发布《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》，提出促进浙江省氢能产业加快发展，到 2022 年，氢燃料电池及整车产业环节取得突破，氢能产业总产值规模超百亿元；氢能供给基础设施网络加快布局，建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30 座以上；试点示范工作取得初步成效，氢燃料电池汽车在公交、物流等领域形成示范推广，累计推广氢燃料电池汽车 1000 辆。

响水“3·21”事故又有 17 嫌疑人被采取刑事强制措施

中化新闻网 从应急管理部获悉，根据国务院江苏响水天嘉宜公司“3·21”特别重大爆炸事故调查组调查工作进展和公安机关侦查，4 月 15 日，公安机关对江苏天嘉宜

化工有限公司及为该公司相关项目作虚假评价的中介组织涉嫌犯罪的 17 名嫌疑人采取刑事强制措施。截至目前，共有 26 名犯罪嫌疑人被采取刑事强制措施。

应急管理部强化危化品安全监管

中化新闻网 近日，应急管理部党组书记黄明连续主持召开党组会议，要求深刻吸取近期事故灾害教训，采取最为严格的措施，强化危化品安全监管。会议强调，要采取最严格的办法加强危化品安全监管，实行最严格的市场准入标准，制定化工园区、危化品企业建设标准规范，建立危化品企业市场准入条件负面清单；实行最严格的监管执法，依法严厉打击违法违规行为，对限期整改后仍不达标化工园区实施关闭或转型，对不符合安全法规标准规范的企业予以关闭退出；实行最严格的分级分类安全管理制度，严格实施联合惩戒“黑名单”制度，建立企业风险隐患自查、自报、消除的闭环管理机制；建立高危行业企业预警预报在线监测系统，实现动态实时管理；实行最严格追责问责，按照“四不放过”原则倒查事故责任，对因监管不到位发生事故的，严肃追究相关监管人员责任。

27 亿美元！日本涂料将收购澳大利亚多乐士集团

中化新闻网 日本涂料(立邦漆)控股公司 4 月 17 日宣布，将斥资约 3000 亿日元(约 27 亿美元)收购澳大利亚涂料巨头多乐士集团(Dulux Group)，最快 8 月中旬获得后者所有股份，使之成为子公司。多乐士在澳大利亚和新西兰涂料市场的占有率位居第一，在未来前景可观的建筑用涂料领域具有优势。还将销售面向住宅的粘合剂。2018 财年(2017 年 10 月至 2018 年 9 月)合并财报销售额约为 1480 亿日元，目前在澳大利亚证券交易所上市。日本涂料控股计划通过向金融机构贷款来筹措全部收购资金，表示不会新发行股票。

伊朗石化产品年出口额达到近 110 亿美元

伊朗《伊朗日报》4 月 13 日报道。尽管受到美国的制裁，伊历去年(截至 3 月 20 日)仍出口了价值超过 106 亿美元的 2000 万吨石化产品。据报道，伊朗目前有 56 家石化工厂，每年生产 5000 万吨石化产品。而且有 60 个新工厂正在建设中，一旦这些工厂投产，伊朗的石化产量将达到每年 1.2 亿吨。近年来，伊朗注重发展石油化学工业，该工业正在发展成为石油工业之外的重要补充。石化工业的发展有助于促进伊朗经济，创造更多就业机会。

俄罗斯禁止向乌克兰出口石油

中化新闻网 俄罗斯政府网站 18 日发布消息说，俄总理梅德韦杰夫当天签署政府决议，从即日起禁止向乌克兰出口石油及石油产品。决议指出，俄方对乌克兰实行石油及石油产品出口禁令。此外，从今年 6 月 1 日起，只有得到俄经济发展部许可，俄部分石油、石油产品与煤炭等才能向乌方出口。决议从公布即日起生效。当天，梅德韦杰夫还通过媒体表示，除禁止向乌克兰出口石油和石油产品，俄方还将禁止从乌克兰进口部分产品，包括机械制造、轻工业和金属加工产品等。据俄《消息报》近日报道，乌克兰政府决定扩大从俄罗斯进口的产品禁令名单。梅德韦杰夫 18 日就此表示，近日乌方针对俄方采取不友好举动。在此情况下，俄方被迫保护自身利益并采取应对措施。

英力士首次实现苯乙烯再利用

中化新闻网 近日，英力士旗下子公司 Ineos Styrolution 宣布，该公司已在比利时

安特卫普工厂完成由回收苯乙烯生产聚苯乙烯(PS)的第一次试验。Styrolution 表示,该实验只有实验室规模,其使用化学方法回收苯乙烯基塑料来制造苯乙烯单体,然后使用这些苯乙烯原料进行通用级 PS 生产,是针对 PS 可回收性的实验验证。结果表明,生产出的 PS 树脂性能与新生产的产品相同。

橡胶加工油增速放缓

中化新闻网 咨询机构克莱恩近日指出,2018 年全球橡胶加工油(RPO)市场接近 330 万吨,预测到 2028 年的复合年增长率为 1.8%。由于轮胎需求放缓,预计未来 5~10 年全球橡胶消费量及其上游的橡胶加工油将放缓。另外,新技术造成轮胎生产中 RPO 用量减少,更加抑制了 RPO 市场增长。然而,对鞋类、玩具、管材、软管和皮带等其他橡胶制品的需求预计将增长,并成为 RPO 市场增长的推动因素。分产品领域,芳烃 RPO 是 RPO 最大的产品领域,占总需求的近 52%,随后是环烷烃和链烷烃 RPO。随着环保工作的深入,污染较重的芳烃 RPO 市场比重将下降。目前,橡胶制品制造商越来越多地采用石蜡基和环烷基 RPO,成为新的增长点。分地区来看,美国和中国是世界上最大的 RPO 市场,其次是印度、日本、韩国和德国。报告中研究的 15 个国家占全球 RPO 需求的 75%以上。除了单一的欧盟市场和一些亚洲国家外,本地供应商占主导地位。

行业核心观点:

聚氨酯: 上周聚氨酯市场整理为主,主要原因是工厂指导价的两次提价的“消化”过程,从目前来看,工厂挺市态度坚定,场内现货供应仍然偏紧,但下游供货商观望程度加深。长期来看,聚氨酯市场还会有部分价格修复空间,建议关注业内一季报业绩良好的龙头。

农化: 4月18日,绍兴印染工业协会发布倡议书号召印染企业抵制染料价格大幅上涨,复盘历史,该协会曾经多次提倡过抵制染料价格上涨,但效果并不明显,染料价格主要还是由供需关系及中间体价格变化决定。4月17日,第26届全国磷复肥行业年会在昆明召开,号召加快磷石膏综合利用,磷石膏是污染的主要来源,未来后续将实施“以渣定产”政策,“以渣定产”政策的实施将会极大的加速产业集中化进程,环保不达标的中小型企业将被限制生产,进而退出市场。从政策面来看,农化方面的环保政策力度在逐步实行,建议关注农化行业细分板块没有环保事件、业绩良好的龙头企业。

化纤: 从中长期来看,我们看好化纤产业链,现在部分民营大炼化产品的投产,PX 价格出现了大幅下降,未来产业链核心利润将由 PX 向 PTA 转移,下游的纺织服装行业的需求增速又相对刚性,国内化纤龙头将受益,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