

## 石油价格上扬，部分化学品价格回调

——化工行业周观点（4.22-4.28）

强于大市（维持）

日期：2019年04月30日

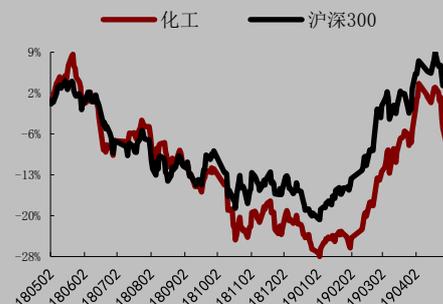
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 6.91%，同期沪深 300 下跌 5.08%，跑输大盘 1.83 个百分点。石油化工板块下跌 3.92%，同期跑赢大盘 1.16 个百分点。其中，德美化工（61.13%）、德方纳米（21.58%）、科隆股份（18.74%）、六国化工（13.47%）和龙蟠科技（11.89%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：碳元科技（-21.12%）、凯龙股份（-21.05%）、嘉化能源（-19.88%）、东方材料（-18.35%）及\*ST 东南（-17.84%）。

### 行业核心观点：

- **聚氨酯：**上周万华化学发布公告，上调 MDI 价格市场挂牌价至 19000 元/吨（环比上涨 1200 元/吨）；纯 MDI 挂牌价为 27200 元/吨（环比上调 1200 元/吨），这是万华自 2 月份以来第三次上调挂牌价，此外，二季度国内外 MDI 装置将迎来检修高峰期，上海科思创 50 万吨装置 5 月份检修，东曹 7 万吨 MDI 国内装置 4 月初计划检修 20 天，东曹日本 40 万吨装置 5 月进行检修，韩国锦湖三井 35 万吨装置也在 5 月进行检修。看好聚氨酯长期发展，建议关注相应业内龙头。
- **农化：**4 月 22 日，湖北省农业农村厅下发了《关于印发 2019 年化肥减量增效工作方案的通知》，要求全省要深入开展化肥使用量零增长行动，保持化肥使用量负增长，今年全省主要农作物测土配方施肥技术覆盖率达到 94% 以上，示范县(市区)测土配方施肥技术覆盖率达到 95% 以上，化肥使用量减少 3% 以上。此外，河北政府也宣布要严格控制危化品企业复产。从政策面来看，未来环保政策的力度不断加大，利好污染较大的农化板块，建议关注没有环保黑天鹅事件、一季度业绩良好的业内龙头。
- **化纤：**我们一直强调，4-6 月化纤产业链存在一波行情，主要逻辑基于原油在 4-6 月的走势大概率呈现上行态势，而民营大炼化项目的投产叠加下游刚性需求为化纤行业的发展带来支撑，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29日

### 相关研究

万联证券研究所 20190423\_公司季报点评\_AAA\_扬农化工（600486）

万联证券研究所 20190423\_公司季报点评\_AAA\_恒逸石化（000703）

万联证券研究所 20190422\_化工行业周观点\_AAA\_维生素 VA、苯胺领涨，环保力度趋严

**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.....	10
图表 32. 醋酸价格走势.....	10
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.....	11
图表 38. 无水乙醇价格走势.....	11
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.....	12
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势.....	12
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，上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 6.91%，同期沪深 300 下跌 5.08%，跑输大盘 1.83 个百分点。石油化工板块下跌 3.92%，同期跑赢大盘 1.16 个百分点。其中，德美化工（61.13%）、德方纳米（21.58%）、科隆股份（18.74%）、六国化工（13.47%）和龙蟠科技（11.89%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：碳元科技（-21.12%）、凯龙股份（-21.05%）、嘉化能源（-19.88%）、东方材料（-18.35%）及\*ST 东南（-17.84%）。

### 1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是维纶（0%）、磷肥（-0.68%）、锦纶（-2.10%）、磷化工（-2.51%）、印染化学品（-4.44%）。氟化工、纯碱和涂料涂漆分列跌幅前三，分别是 11.23%、9.91%和 9.40%。

### 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（15.11%）、TDI（9.42%）、无水氢氟酸（5.41%）、布伦特（3.31%）、液化气（3.07%）。跌幅前五的化工品分别是 PX（-8.83%）、醋酸（-7.40%）、二氯甲烷（-6.78%）、甲醇（-6.59%）、环氧丙烷（-6.36%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/4/26	2019/4/25	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	450.26	450.26	元/吨	0.00%	15.11%	418.02%	277.04%	240.10%
TDI	16550	16300	元/吨	1.53%	9.42%	26.10%	13.16%	-30.86%
无水氢氟酸	9750	9750	元/吨	0.00%	5.41%	0.87%	-22.00%	-2.99%
布伦特	74.35	74.57	美元/桶	-0.30%	3.31%	10.62%	38.20%	0.47%
液化气	4504	4489	元/吨	0.33%	3.07%	9.93%	11.87%	-0.22%
苯乙烯	8473	8393	元/吨	0.95%	2.92%	-0.90%	4.60%	-20.55%
固体烧碱	3064	3064	元/吨	0.00%	2.75%	-9.64%	-23.80%	-29.69%
MTBE	5556	5581	元/吨	-0.45%	2.72%	2.06%	4.10%	-9.50%
维生素VE	43	43	元/公斤	0.00%	2.38%	7.50%	2.38%	-41.89%
电石法PVC	6740	6665	元/吨	1.13%	2.00%	7.76%	5.51%	3.80%

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

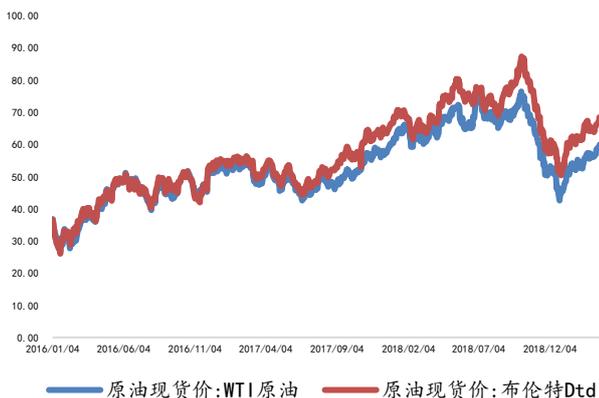
产品	2019/4/26	2019/4/25	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
PX	7950	7950	元/吨	0.00%	-8.83%	-8.93%	-6.69%	9.20%
醋酸	2692	2767	元/吨	-2.71%	-7.40%	-7.97%	-20.59%	-39.72%
二氯甲烷	2750	2800	元/吨	-1.79%	-6.78%	-16.67%	-9.84%	-23.89%
甲醇	2055	2055	元/吨	0.00%	-6.59%	-9.95%	0.83%	-24.59%
环氧丙烷	9942	9942	元/吨	0.00%	-6.36%	0.25%	-3.32%	-15.26%
四氯乙烯	3550	3550	元/吨	0.00%	-4.05%	-6.58%	-16.80%	-40.83%
丁苯橡胶	11225	11250	元/吨	-0.22%	-3.34%	-1.00%	-5.57%	-12.82%
涤纶FDY	9100	9200	元/吨	-1.09%	-3.19%	-4.71%	0.55%	-6.19%
硬泡聚醚	10050	10050	元/吨	0.00%	-3.13%	-0.25%	-3.13%	-12.61%
天然气现货	2.28	2.30	美元/百万英热单位	-0.87%	-2.98%	-17.39%	-22.45%	-24.00%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

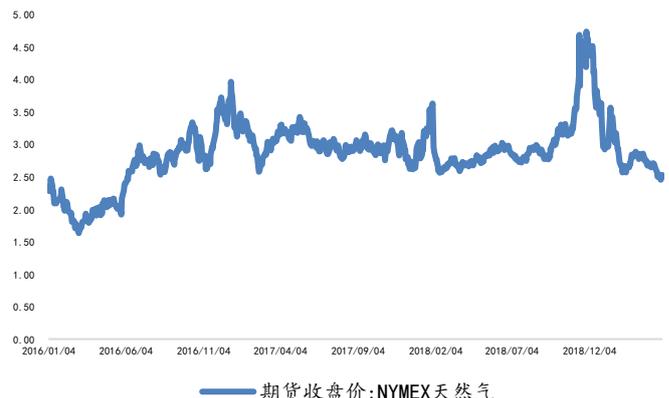
## 2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 65.89 美元/桶, 较上周上涨 3.34%; 布油均价为 74.57 美元/桶, 同比上周上涨 4.12%。当前国际原油市场空好消息交织, 美国原油库存再度升至 2017 年 10 月以来最高, 且产量也涨至高位, 市场预计下个月俄罗斯的出口或将继续增加, 虽然以沙特为首的 OPEC 组织再度表示不会增产, 不过在伊朗协议未落实前, 多头恐将会加大持仓。综合来看, 当前国际原油市场走势缺乏明确指引, 预计下周国际原油或将延续涨势, 不过幅度有限。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 64-67 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 72-76 美元/桶之间浮动。

图表 1. 原油价格走势(美元/桶)



图表 2. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



数据来源: wind、万联证券研究所

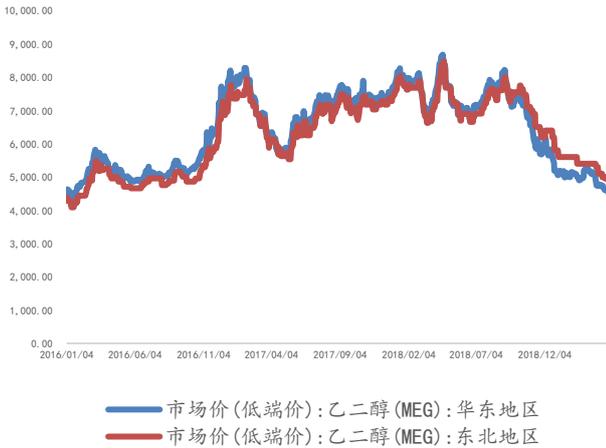
数据来源: wind、万联证券研究所

## 3、化纤

### 3.1 MEG

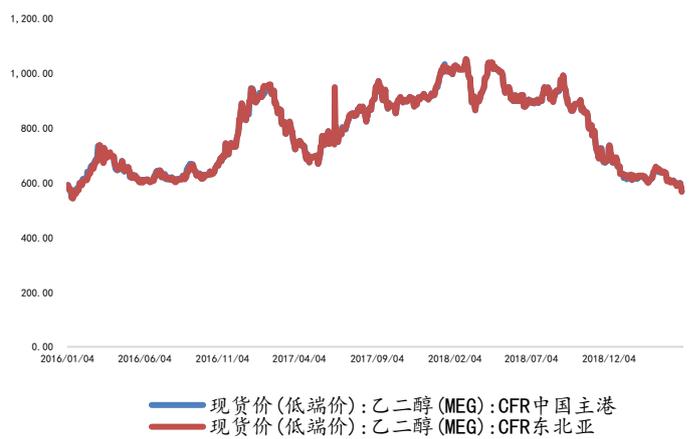
上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4560 元/吨, 较上周同期下跌 1.30%, 较上月同期价格下跌 9.88%; 华南价格 4750 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 7.77%; 华北价格 4800 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 7.69%; 东北价格 5100 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 5.56%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

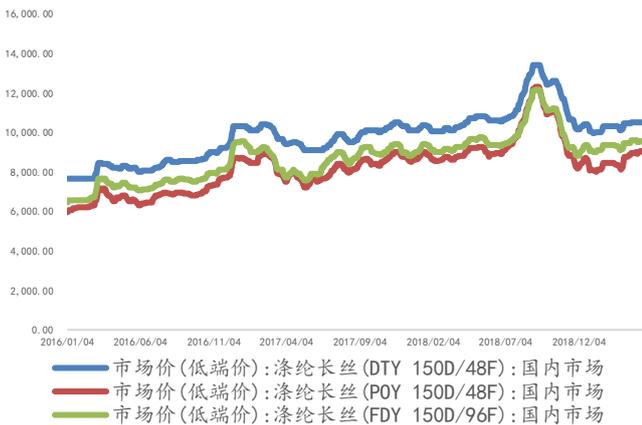
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

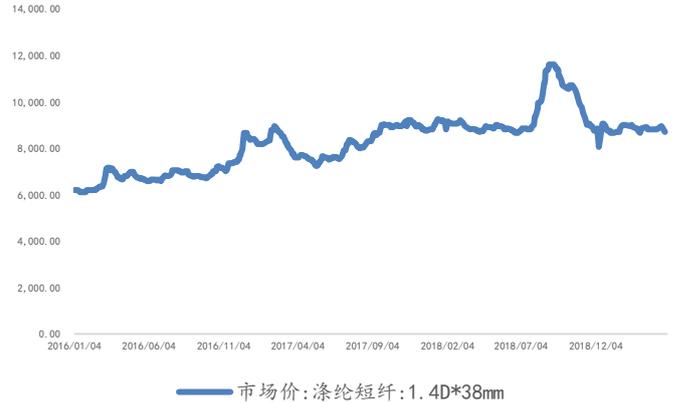
### 3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨)

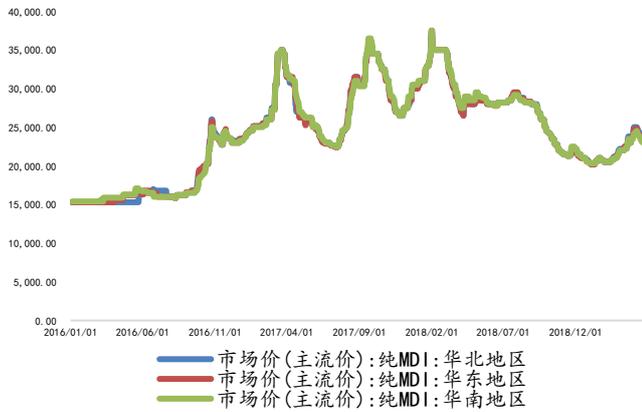


数据来源: wind、万联证券研究所

## 4、聚氨酯

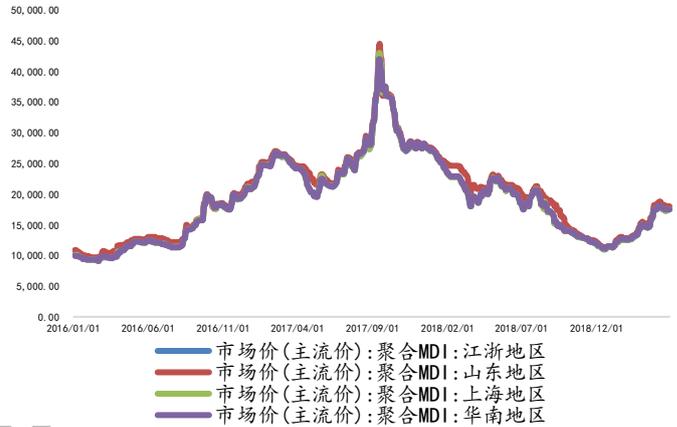
上周聚合 MDI 市场价格窄幅松动，万华 5 月份挂牌价继续上调，加上个别装置继续处于停产检修阶段，供应挺价意愿不减，不过下游询盘买气仍显低迷，实单成交受阻，个别获利盘积极低出，商家心态不一，高低价均有听闻。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。

图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨)



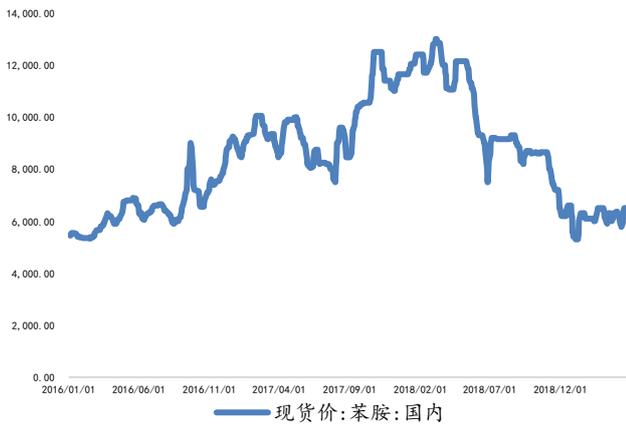
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合 MDI 价格走势(元/吨)



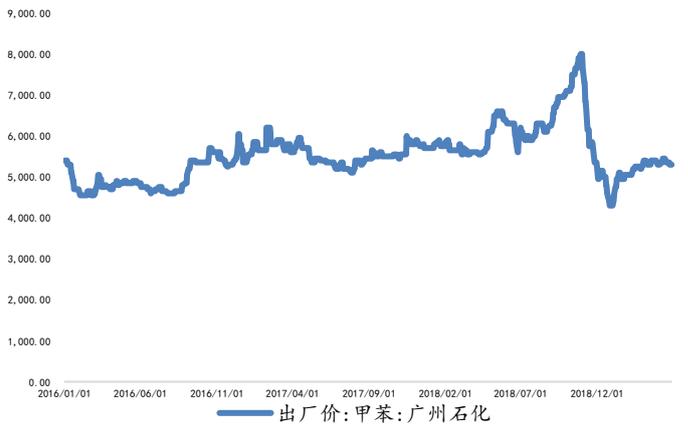
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势(元/吨)



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(元/吨)

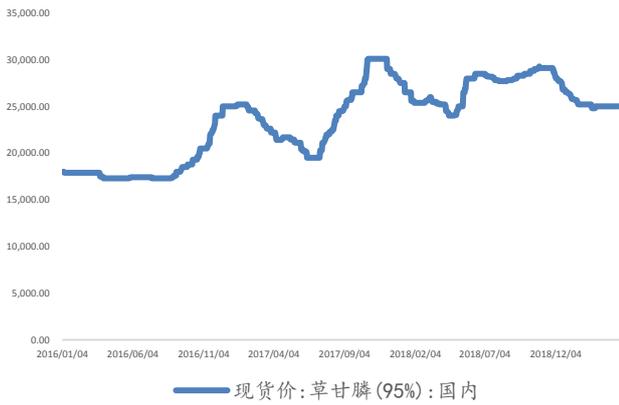


数据来源: wind、万联证券研究所

## 5、农药化肥

上周草甘膦市场主流成交价格为 2.35-2.4 万元/吨;百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15500-16000 元/吨;草铵膦实际成交至 13.8-14 万元/吨;麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。杀虫剂方面,97%毒死婢原药主流成交至 4.55-4.6 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 15.5 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格下跌,主流成交至 1960-1970 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 750-780 元/吨,湿铵 580-650 元/吨,硫酸铵市场小幅震荡,主流价为 530-680 元/吨,硝酸铵市场稳定走量,工业报价 1800 元/吨。磷肥方面:上周硫磺颗粒参考报价在 980-1000 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 2600 元/吨。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



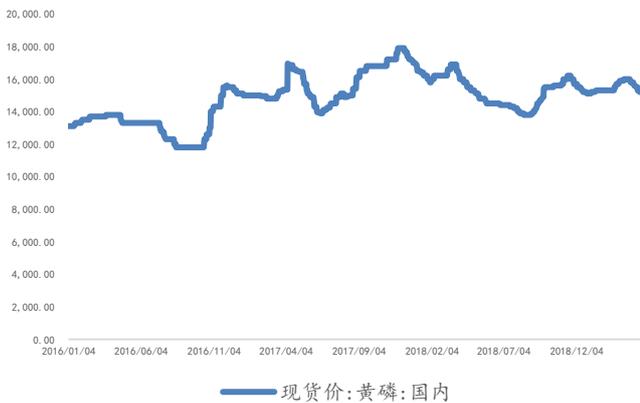
图表 14. 尿素价格走势图(元/吨)



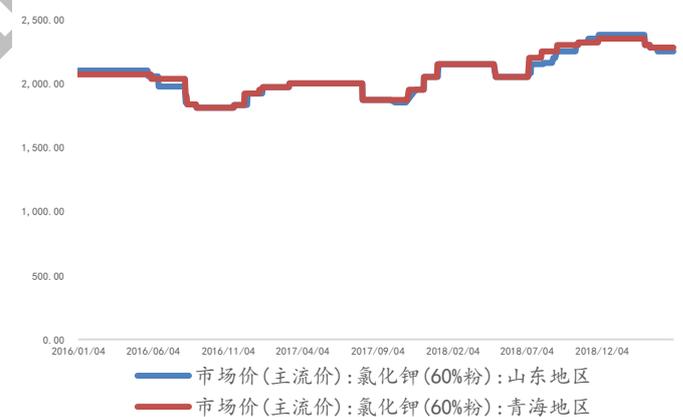
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



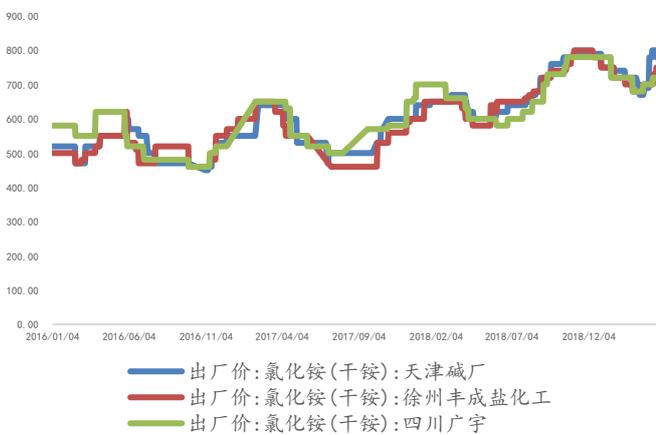
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



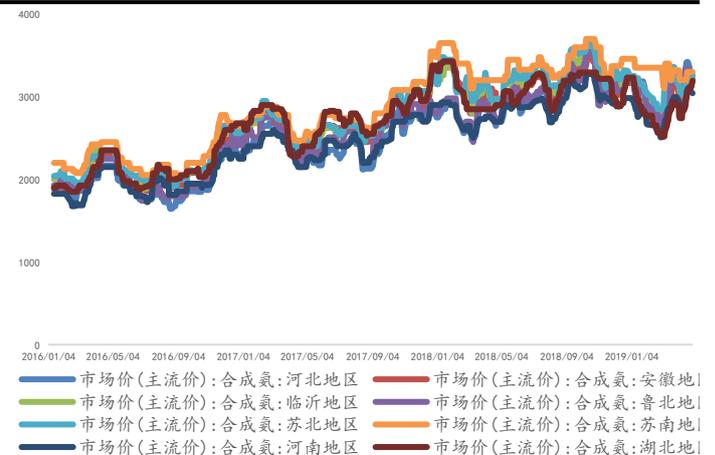
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)

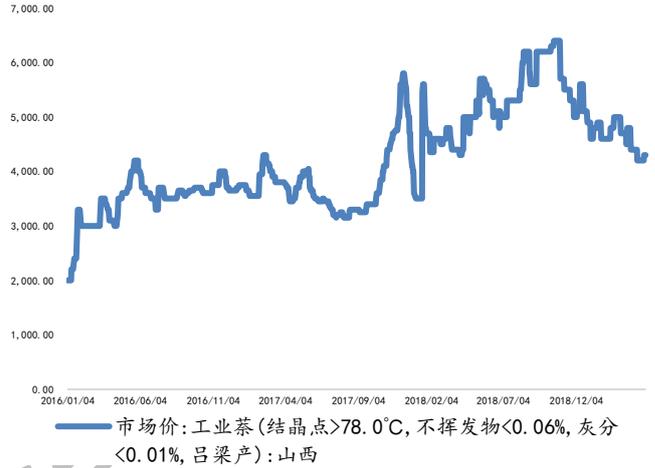
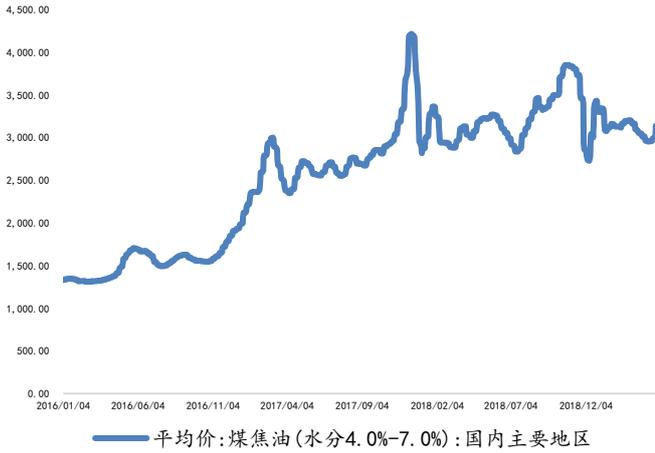


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)

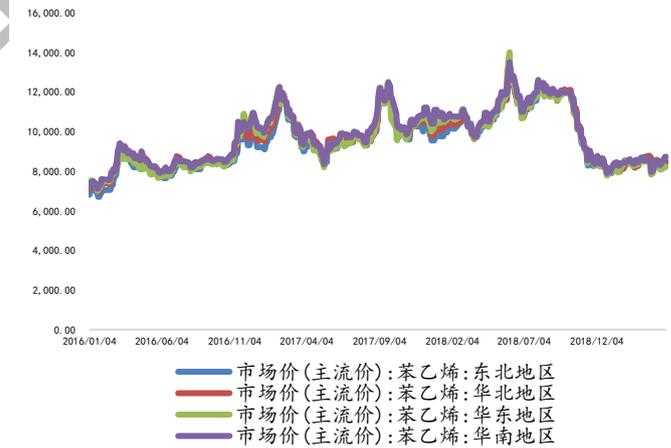
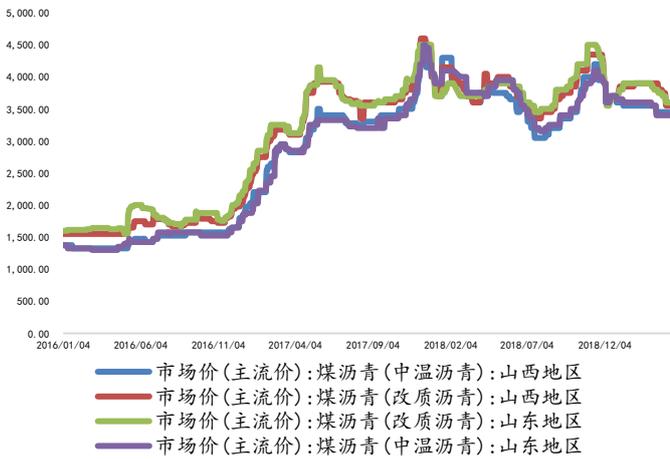


数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)

图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨)



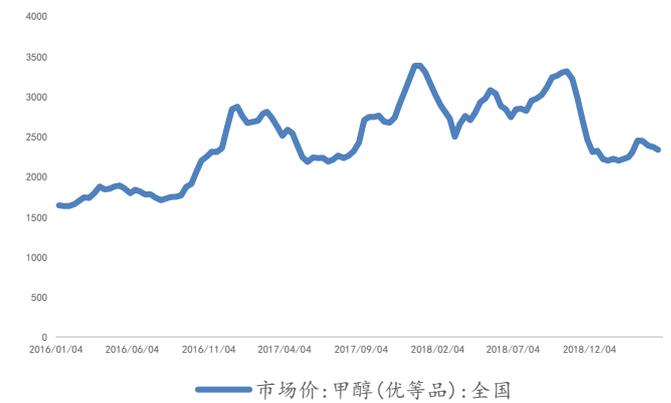
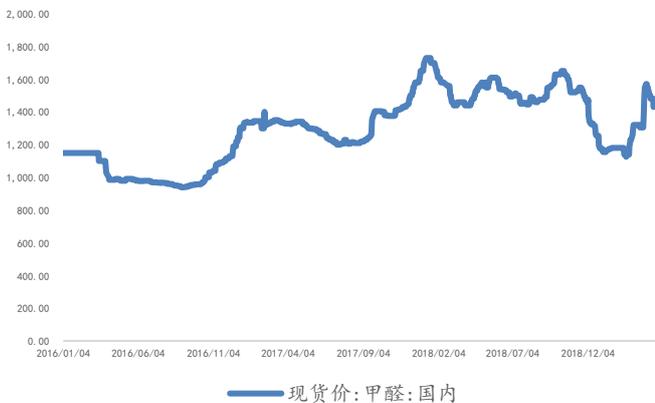
数据来源: wind, 万联证券研究所

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(元/吨)

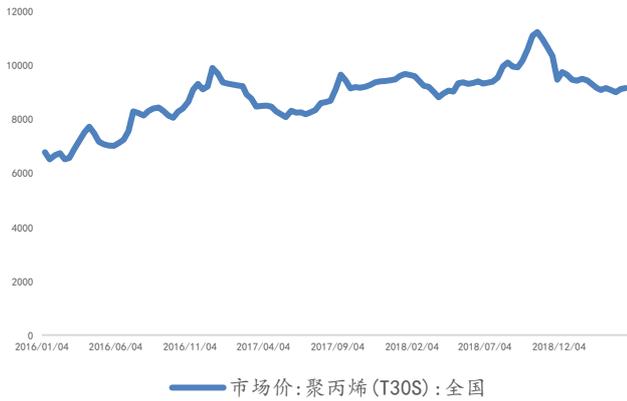
图表 24. 甲醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

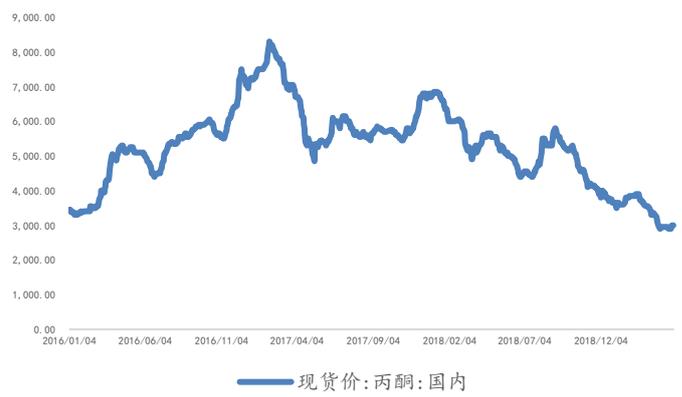
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



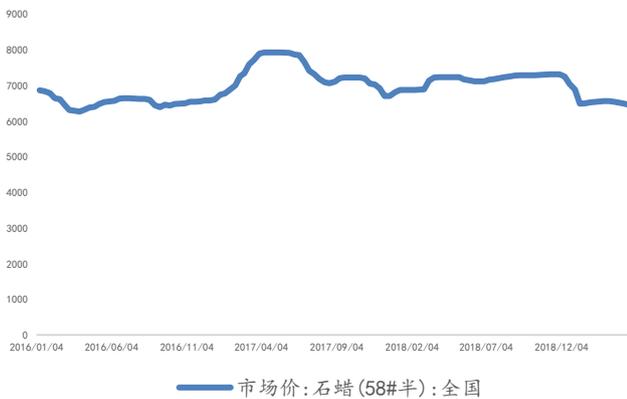
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



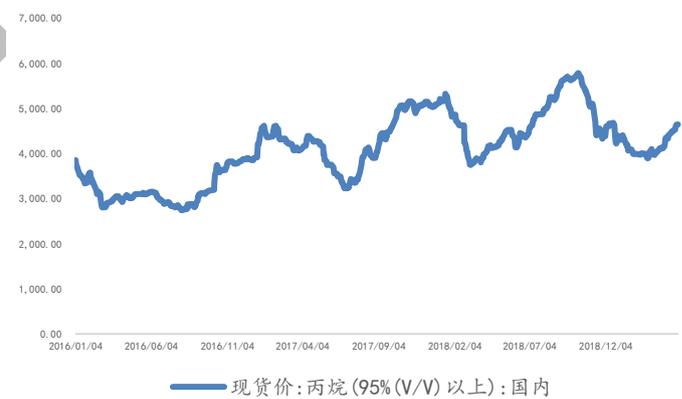
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



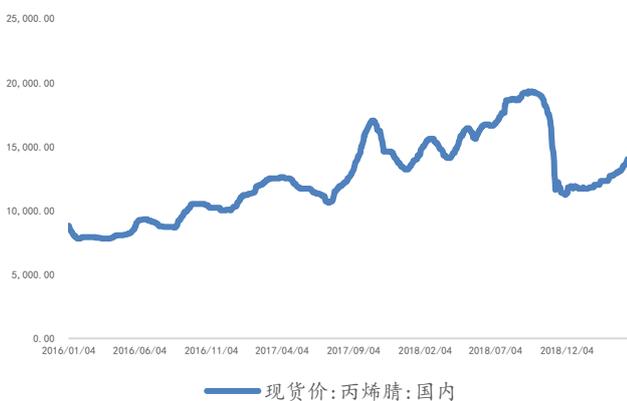
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



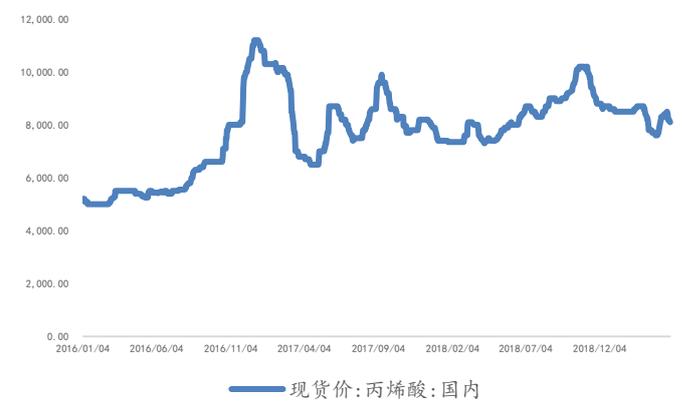
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

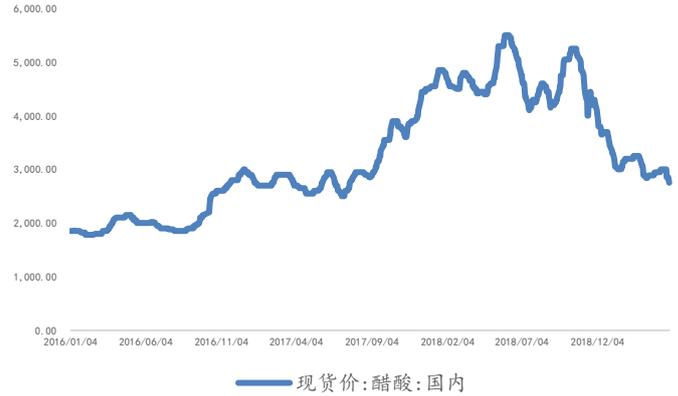
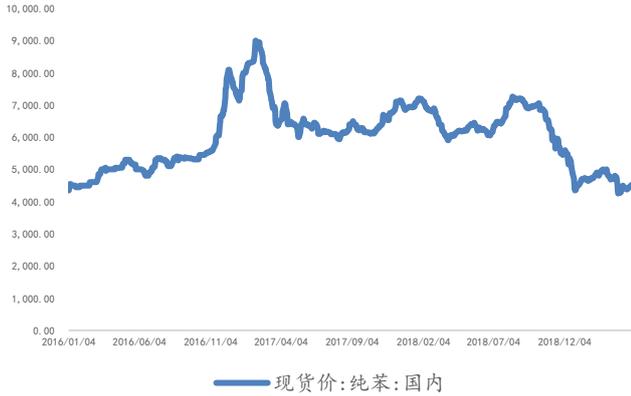
图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



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 33. 丁二烯价格走势(元/吨)

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)

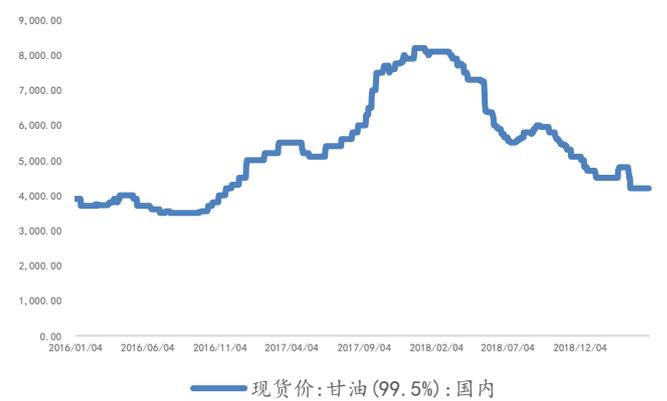
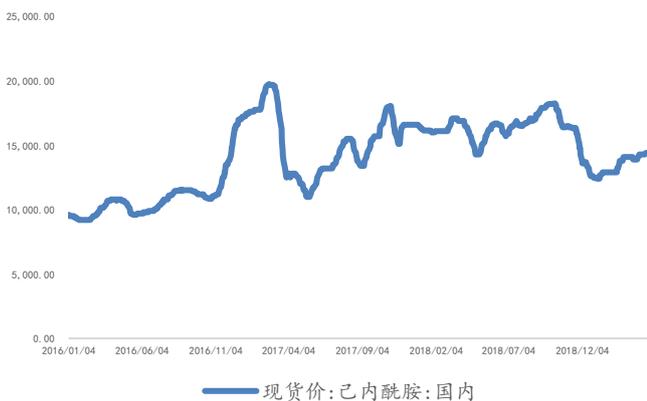


数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



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 37. 辛醇价格走势(元/吨)

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)

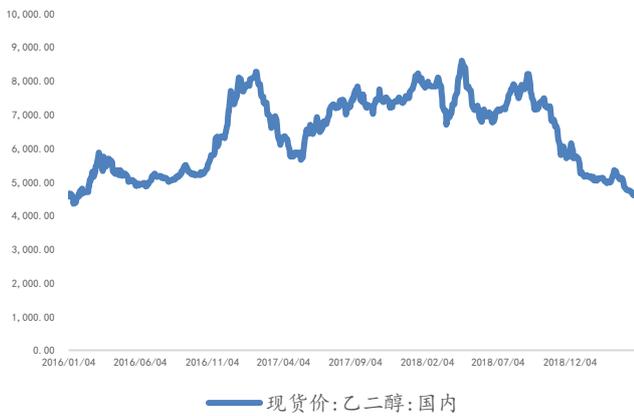


数据来源: wind, 万联证券研究所



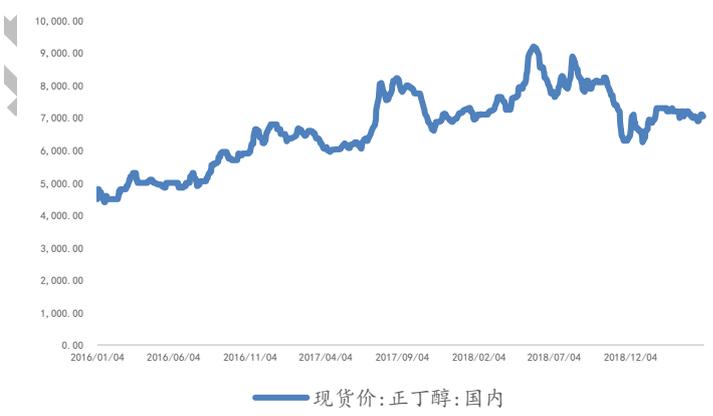
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



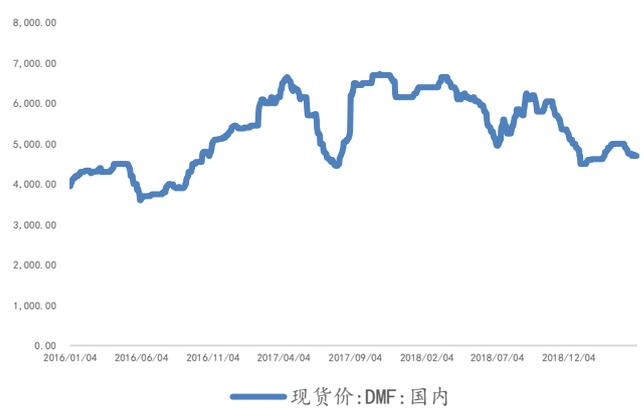
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

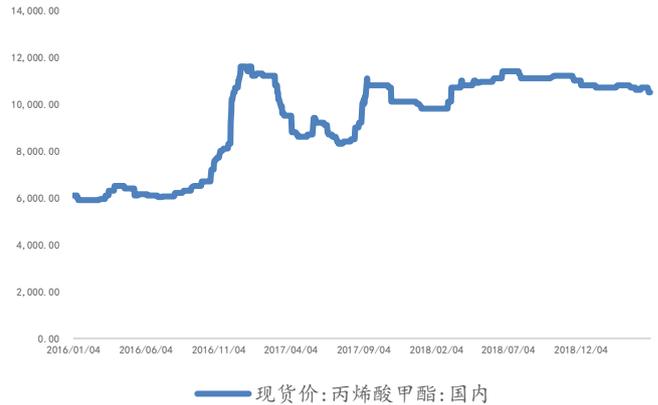
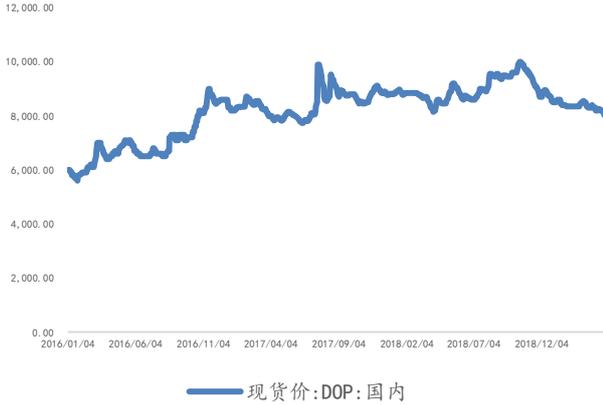
图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)

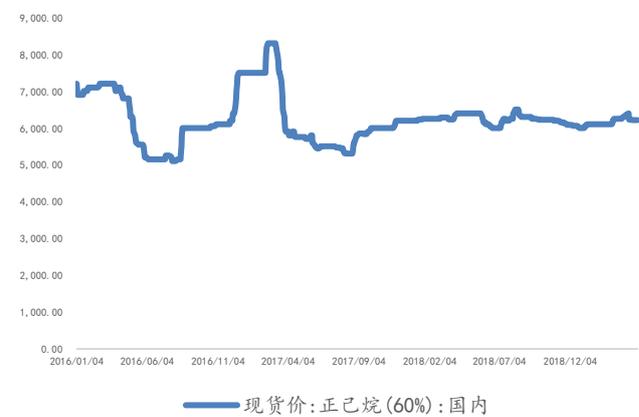
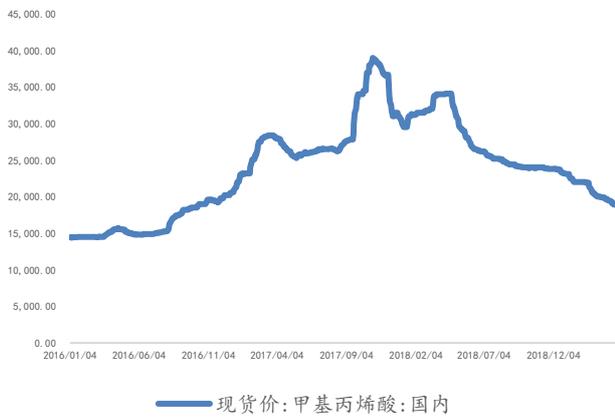


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨)

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)

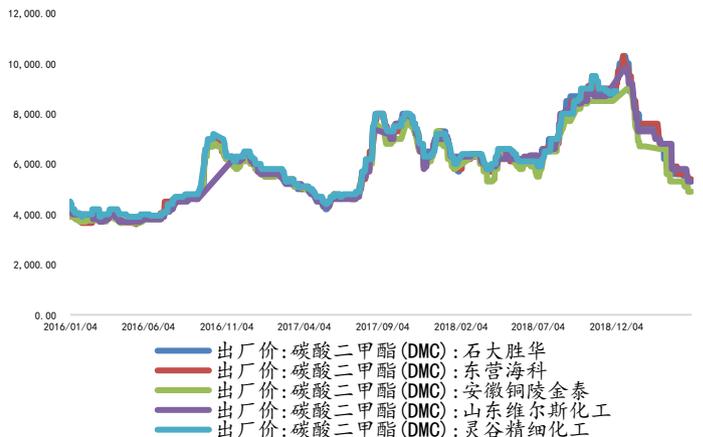


数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨)

图表 48. DMC 价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

## 7、行业动态和上市公司动态

### 首台套大型晋华炉 3.0 试运良好

中化新闻网 4 月 25 日,记者在河南金大地化工有限责任公司了解到,由阳煤集团和清华大学联合研发并新建的我国首台套(两开一备)水煤浆水冷壁直连辐射废锅大型

气化炉(晋华炉 3.0), 负荷达到 95%以上, 单台炉日投煤量 1500 吨以上, 合成氨日产量 900 吨以上, 完全达到设计要求, 试运行取得重大进展。金山化工集团董事长杨玉琛指出, 晋华炉 3.0 是该公司合成氨搬迁改造项目的核心设备, 一次性替代 33 台传统固定床气化炉。试运行中, 他们对合成气出口管、洗涤塔内件、激冷水量及事故激冷水阀门、废水制浆、闪蒸系统余热回收等五项工艺、结构进行了优化调整, 使生产负荷不断加大, 综合效益逐渐显现。“国际最新技术装备、国内最低运行成本, 是我们做企业的追求和根本。”杨玉琛表示, 金大地合成氨搬迁改造项目围绕晋华炉 3.0 核心技术配套耦合使用了 V 型可控移热变换、卡萨利最新合成技术等多项全球领先或先进的技术、装备, 并集成优化整个产品链条, 目标是努力将其打造成河南省转型升级的典范工程, 将公司打造成为我国氯碱行业高质量发展的旗舰企业。

### 应急管理部召开防风险保稳定视频会议

中化新闻网 4 月 24 日, 应急管理部召开防风险保稳定工作视频会议, 分析解决当前危化品安全生产问题。应急管理部党组书记黄明主持会议并讲话, 他强调要认清形势, 切实承担起防范化解安全风险的重大政治责任, 深刻汲取事故教训, 集中力量下大决心, 坚决遏制危化品事故。黄明指出, 当前危化品安全生产形势严峻紧迫, 全方位的系统性风险非常突出, 严重威胁人民群众生命财产安全, 严重制约经济社会发展和社会稳定。黄明要求, 要进一步提高政治站位。充分认识到当前危化品安全问题已成为制约全国安全生产形势稳定好转的突出矛盾。要采取果断措施坚决遏制危化品爆炸事故, 着力解决基础性、源头性、瓶颈性问题。当务之急是各地要组织专家对企业重新“过筛子”, 凡是达不到标准要求的, 该停必须停产、该减必须减产, 要对危化品企业主体和管理团队逐一进行安全法制教育, 必须在岗在位, 死看硬守, 严格落实企业主体责任。

### 氯协确定甲醇五大发展重点

中化新闻网 中国氮肥工业协会理事长顾宗勤近日在上海召开的 2019 年中国甲醇产业大会上指出, 2019 年我国甲醇行业要在引导产能理性增长, 推动能源属性下游产品规范发展, 引导企业合理布局产品结构, 紧抓安全环保工作, 加快技术创新和绿色发展五个方面发力, 实现行业高质量、可持续发展。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤近日在上海召开的 2019 年中国甲醇产业大会上指出, 2019 年我国甲醇行业要在引导产能理性增长, 推动能源属性下游产品规范发展, 引导企业合理布局产品结构, 紧抓安全环保工作, 加快技术创新和绿色发展五个方面发力, 实现行业高质量、可持续发展。首先, 在项目规划和建设上, 企业应慎之又慎、抑制冲动, 充分全面地考虑资源、环境、市场等因素, 避免盲目跟风。应坚持“量力而行、量水而行、量环境承载能力而行”的原则, 严禁在生态环境敏感、水资源缺乏及原料资源紧张的地区新建、扩建甲醇装置。“下游产品的不断开发为行业发展提供了持续的需求动力。甲醇燃料无疑已经成为继煤(甲醇)制烯烃之后, 又一个发展潜力巨大的下游应用。然而甲醇车用燃料、锅炉用燃料, 特别是灶具用燃料, 目前还存在不规范的问题, 包括相关标准体系不健全、监管手段不完善等。”顾宗勤强调, 加快完善产业政策、技术标准和市场供应保障体系, 是下一步行业工作的重点和关键。

### 中国化学工程哈萨克斯坦 IPCI 项目平稳推进

中化新闻网 由中国化学工程实施总承包的哈萨克斯坦石油化工一体化(IPCI)项目是中哈产能合作的重点项目, 该项目位于哈萨克斯坦阿特劳州卡拉巴丹地区, 规模为 50 万吨/年聚丙烯, 合同金额约为 18.65 亿美元, 工期为 42 个月, 项目于 2017 年 11 月

份开工。目前该项目的详细设计已经完成 70%，工艺设备采购基本完成，现场已经开始大范围的基础施工，预计 2019 年年内完成详细设计，土建施工完成 80%。项目建设运行平稳，进度可控。该项目是中国化学工程贯彻落实习近平主席“一带一路”倡议和哈萨克斯坦总统纳扎尔巴耶夫“光明之路”创意，不断深化中哈产能合作的重要成果。哈萨克斯坦拥有丰富的油气资源，一直以来哈萨克斯坦都非常重视石油和天然气加工能力的发展，但是尚未向下游化工产品拓展。

#### 湖北出台化肥减量增效方案

中化新闻网 4 月 22 日，湖北省农业农村厅下发了《关于印发 2019 年化肥减量增效工作方案的通知》，要求全省要深入开展化肥使用量零增长行动，保持化肥使用量负增长，今年全省主要农作物测土配方施肥技术覆盖率达到 94% 以上，示范县(市区)测土配方施肥技术覆盖率达到 95% 以上，化肥使用量减少 3% 以上。《通知》提出，今年全省将创建 15 个化肥减量增效示范县(市区)，建设 15 万亩以上化肥减量技术服务示范基地；采集 7000 个以上土壤样品进行分析化验，开展耕地质量等级调查评价与监测；完成 350 个以上田间试验，更新养分数据，优化施肥参数，完善肥料配方。

#### 河北严控停产危化品企业复产

中化新闻网 近日，针对近期河北各地因环保原因停产的生产经营单位相继复工复产较集中，河北省应急管理厅近日发布了“复工复产安全提示”，重申生产经营单位须严格审核、培训特种作业人员，且危险化学品企业恢复生产，需经县(市、区)长签字后方可复产。据悉，针对各生产经营单位相继复工复产，生产各环节安全风险普遍增加，河北省应急厅发布“复工复产安全提示”，要求危险化学品停产企业在恢复生产前，要向当地应急管理部门提出复产申请。市属以上生产企业要向设区市应急管理局提出复产申请，市属以下企业要向当地县应急管理局提出复产申请。应急管理部门收到复产申请后，要聘请专家对企业提交的开车方案进行审查、核查，确认具备开车条件的，经县(市、区)长签字后方可复产，不具备条件一律不准开车复产。

#### 美国将取消伊朗石油进口豁免

中化新闻网 美国白宫 4 月 22 日表示，美国将不再向目前正在进口伊朗石油的国家或地区发放制裁豁免，以增加对伊朗的经济压力。此举是美国政府退出伊核协议之后，试图将伊朗石油出口降为 0 的举措之一。目前，正在享受暂时性制裁豁免的 8 个进口国家和地区，分别是中国、印度、希腊、意大利、日本、土耳其、韩国。此前，美国国务卿蓬佩奥称，美国将从 5 月 2 日起不再延长允许各国购买伊朗原油的豁免条款。《华盛顿邮报》称，此举代表美国将进一步向伊朗施压，通过打击伊朗的石油出口来遏制其主要收入来源。伊朗方面对美方的制裁决定表示强烈谴责。

#### 乌克兰 PE 与 PP 进口大增

中化新闻网 据安迅思最新消息，乌克兰第一季度聚烯烃进口量同比大增。1-3 月，进口到乌克兰的聚乙烯(PE)总量同比增长 10%，达到 6.51 万吨，聚丙烯总量为 3.15 万吨，同比增长 11%。除丙烯共聚物外，所有门类的 PE 和 PP 进口都有所上升。3 月，乌克兰的 PE 进口量从 2 月份的 2.08 万吨增至 2.32 万吨，PP 从 2 月的 1.14 万吨增至 1.19 万吨。第一季度，所有 PE 门类中，高密度聚乙烯(HDPE)的出货量增长幅度最大。由于 1-2 月份当地一家生产管道和薄膜级聚乙烯的工厂被迫关闭，3 月，乌克兰 HDPE 进口量从 2 月份的 0.65 万吨增至 1.03 万吨。第一季度，HDPE 总进口量达到 2.39 万吨，而去年同期为 1.91 万吨。3 月，低密度聚乙烯(LDPE)进口量为 6600 吨，

与2月份持平。第一季度，LDPE的总进口量达到1.94万吨，与去年持平。3月线型低密度聚乙烯(LLDPE)的进口量为5200吨，而2月份为6600吨。第一季度，LLDPE总进口量增至1.83万吨，而去年同期为1.73万吨。第一季度其他聚乙烯级产品的进口总量为3400吨。PP方面，由于当地公司增加了中东地区均聚PP的采购量，3月，乌克兰均聚PP进口量从一个月前的9100吨增至9700吨。第一季度，均聚PP的总进口量达到2.45万吨，而去年同期2.03万吨。共聚PP进口量则有所下降，第一季度，嵌段共聚物进口量从上年的3300吨下降至2900吨，无规共聚物从4300吨下降至3500吨。

#### 亚洲PX现货价再创新低

中化新闻网 由于库存高企，4月18日，亚洲对二甲苯(PX)现货价格再跌40美元/吨。亚洲PX处于4个半月来的最低值：967美元/吨(CFR，中国)。原油高位下PX价格快速下降，意味着PX价格已与原油脱钩。据IHS Markit数据，之前亚洲对二甲苯低价位是1月3日的收盘价945美元/吨(CFR，中国)，但当时布伦特原油价格为56美元/桶。4月18日公开交易的报价大幅下降，造成PX市场成为买方市场。6月份的最初报价为1013美元/吨(CFR，中国)，以985美元/吨的价格收盘；7月份报价从1009美元/吨(CFR，中国)下跌至961美元/吨。

#### 全球MMA单体需求或扩大

中化新闻网 尽管甲基丙烯酸甲酯(MMA)单体需求在2018年第四季度因为各种因素迅速下降，但市场人士还是预测，全球MMA单体需求将持续增长。他们表示，中国禁止进口废塑料，导致MMA回收单体来源减少。而美国、印度和日本需求强劲，其中印度的需求增长了10%左右，全球范围内MMA需求在2018年比上年增长4%，达到365万吨。在2018年实施了废塑料进口禁令之后，中国的再生MMA产量显著下降。因此，2018年上半年回收MMA单体供应迅速大幅下降，MMA原料市场价格飙升。据分析，约有3万~4万吨新增MMA需求来自回收料买家。与此同时，2017年至2018年美国乳液市场对MMA需求增加了5万吨，主要来自塑料和涂料行业需求增加的支撑，价格在2018年飙升至历史新高。市场参与者认为，美国2019年MMA市场仍然会面临供应紧张，需求旺盛的局面，塑料行业对MMA需求保持稳定，来自涂料行业的需求将不断增长。一家美国MMA生产商表示，预计2019年需求将继续增长，增长率将维持5%-7%水平。在日本，2018年MMA总需求增长了近3%，主要因素是即将到来的奥运会拉动了需求增长。在印度，市场预期MMA需求将从不足10万吨的低起始规模同比增长15%-20%。

#### 沙特阿美收购壳牌合资公司股份

中化新闻网 沙特阿美、壳牌两家公司上周日表示，沙特阿美将以6.31亿美元收购荷兰皇家壳牌在沙特炼油合资企业SASREF 50%的股权。他们在一份联合声明中表示，这项收购是阿美扩大下游业务战略的一部分，将在今年晚些时候完成。沙特阿美将完全拥有该炼油厂，并将其整合到不断增长的下游产品组合中。近年来，随着壳牌将重点转向天然气和石化等低碳业务，壳牌已售出超过300亿美元的资产。

#### 住友化学建全球TPO生产体系

中化新闻网 近日，住友化学株式会社宣布，该公司计划今年内在中国和欧洲开始本地化生产热塑性聚烯烃(TPO)，从而形成其日本、中国、欧洲和美国4地生产的全球化TPO生产网络。目前，住友化学在日本的工厂每年可生产1万吨TPO树脂，在美国

的几家工厂还拥有 TPO 树脂产能 1.2 万吨/年。住友化学正不断扩大其全球 TPO 生产网络，由此能够更好地满足市场对其特种产品日益增长的需求，特别是安全气囊盖、车身密封和内饰表面材料等汽车应用领域。正因为如此，中国和欧洲对 TPO 的需求不断增长，该公司计划实现在两地本地化生产。在中国，住友化学计划在其大连聚丙烯复合物基地安装一条产能 5000 吨/年的 TPO 生产线，计划 5 月投产。在欧洲，住友化学将对其在英国一家聚丙烯复合物基地的现有设施进行改造，将形成数千吨的年生产能力，预计在 2019 年底前投产。

#### 科威特授出阿尔祖尔项目合同

中化新闻网 近日，科威特石油公司 (KPC) 子公司科威特综合石油工业公司 (KIPIC) 已授予 McDermott 一份合同，将为科威特南部正在建设阿尔祖尔炼化一体化项目的一套新装置提供技术，该项目的预计产能为 61.5 万桶/日。作为合同的一部分，McDermott 将为其低压回收装置 (LPR) 和烯烃转化技术 (OCT) 装置提供基础设计、技术许可和催化剂服务。据悉，阿尔祖尔炼化一体化项目的石化炼油厂一体化项目 (PRIZe) 将增加一个汽油生产单元、一个芳烃单元、OCT 单元、聚丙烯单元以及相关的公用工程和现有炼油厂的场外安装设施。McDermott 表示，项目一旦完成，LPR-OCT 装置将使用炼油厂的副产物流每年生产 33 万吨聚合物级丙烯。新建 PRIZe 项目将与炼油厂和 LNGI 项目结合形成一体，一旦完成，这些项目将作为一个综合厂一体化运行。

#### 行业核心观点：

**聚氨酯：**上周万华化学发布公告，上调 MDI 价格市场挂牌价至 19000 元/吨（环比上涨 1200 元/吨）；纯 MDI 挂牌价为 27200 元/吨（环比上调 1200 元/吨），这是万华自 2 月份以来第三次上调挂牌价，此外，二季度国内外 MDI 装置将迎来检修高峰期，上海科思创 50 万吨装置 5 月份检修，东曹 7 万吨 MDI 国内装置 4 月初计划检修 20 天，东曹日本 40 万吨装置 5 月进行检修，韩国锦湖三井 35 万吨装置也在 5 月进行检修。看好聚氨酯长期发展，建议关注相应业内龙头。

**农化：**4 月 22 日，湖北省农业农村厅下发了《关于印发 2019 年化肥减量增效工作方案的通知》，要求全省要深入开展化肥使用量零增长行动，保持化肥使用量负增长，今年全省主要农作物测土配方施肥技术覆盖率达到 94% 以上，示范县(市区)测土配方施肥技术覆盖率达到 95% 以上，化肥使用量减少 3% 以上。此外，河北政府也宣布要严格控制危化品企业复产。从政策面来看，未来环保政策的力度不断加大，利好污染较大的农化板块，建议关注没有环保黑天鹅事件、一季度业绩良好的业内龙头。

**化纤：**我们一直强调，4-6 月化纤产业链存在一波行情，主要逻辑基于原油在 4-6 月的走势大概率呈现上行态势，而民营大炼化项目的投产叠加下游刚性需求为化纤行业的发展带来支撑，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