

江苏化工整治方案靴子落地，看好农化板块

——化工行业周观点（5.6-5.12）

同步大市（下调）

日期：2019年05月14日

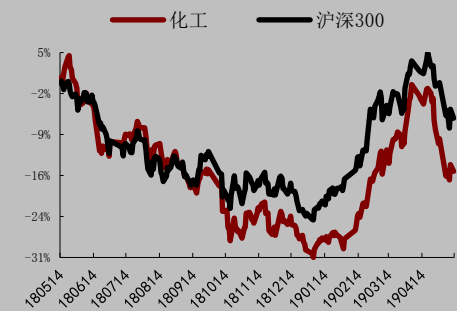
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌4.60%，同期沪深300下跌4.60%，与大盘基本持平。石油化工板块下跌3.65%，同期跑赢大盘0.95个百分点。其中，科隆股份（32.23%）、苏盐井神（16.08%）、江化微（14.51%）、三力士（13.85%）和容大感光（13.13%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中旗股份（-49.27%）、长青股份（-35.85%）、天龙股份（-33.77%）、金正大（-22.24%）及沃特股份（-20.41%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯：**从二月到现在，万华化学三次上调指导价，巴斯夫同样于最近上调指导价，价格不低于17000元/吨，MDI景气程度有所修复，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：**日前，《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》靴子落地，不像征求意见稿第一稿，尽管整治提升方案中淡化了某些具体数字，不在硬性要求工业园区2020年关闭多少，规模化工企业从4500家减少到2000家，但环保力度在短期内会大幅加强，落后的中小产能大概率将面临停产整顿的风险，园区的环保要求也相应提升，环保力度的加码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：**上周中美贸易摩擦加剧，上游石油的价格出现下跌，如果短期内摩擦继续升级，石油作为大众商品受到影响不可避免，而化纤产业链中部分商品的价格又与石油高度相关，建议谨慎关注国际形势。排除外部因素扰动的话，中美贸易摩擦放缓，整个化纤板块市场由于民营炼化的投产，必将实现利润由PX向PTA转移的过程，这也将利好国内相应民营化纤龙头，建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。
- **投资评级：**考虑到中美贸易摩擦的不确定性，下调基础化工行业评级为“同步大市”。
- **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05月13日

相关研究

万联证券研究所 20190429_行业周观点_AAA_石油价格上扬，部分化学品价格回调

万联证券研究所 20190429_公司季报点评_AAA_万华化学（600309）

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

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，基础化工板块下跌 4.60%，同期沪深 300 下跌 4.60%，与大盘基本持平。石油化工板块下跌 3.65%，同期跑赢大盘 0.95 个百分点。其中，科隆股份（32.23%）、苏盐井神（16.08%）、江化微（14.51%）、三力士（13.85%）和容大感光（13.13%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中旗股份（-49.27%）、长青股份（-35.85%）、天龙股份（-33.77%）、金正大（-22.24%）及沃特股份（-20.41%）。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是无机盐（5.48%）、有机硅（1.83%）、纯碱（1.02%）、涤纶（0.01%）、维纶（0%）。复合肥、塑料制品和磷化工分列跌幅前三，分别是-9.70%、-7.93%和-7.06%。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：二氯甲烷（14%）、三氯甲烷（10.34%）、天然橡胶（6.08%）、环氧丙烷（5.49%）、丙酮（4.43%）。跌幅前五的化工品分别是液氯（-42.30%）、聚合 MDI（-8.34%）、维生素 VC（-7.14%）、TDI（-7.08%）、环己酮（-6.04%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-5-10	2019-5-9	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
二氯甲烷	3420	3320	元/吨	3.01%	14.00%	10.32%	12.13%	-0.09%
三氯甲烷	3200	3200	元/吨	0.00%	10.34%	2.56%	7.20%	6.31%
天然橡胶	11479	11438	元/吨	0.36%	6.08%	2.79%	8.12%	5.31%
环氧丙烷	10267	10250	元/吨	0.17%	5.49%	-3.75%	-0.16%	-12.38%
丙酮	3133	3125	元/吨	0.26%	4.43%	5.92%	-15.14%	-45.11%
丁二烯	8300	8200	元/吨	1.22%	4.40%	-0.60%	-20.95%	-28.14%
硬泡聚醚	10125	10125	元/吨	0.00%	3.32%	-2.64%	-2.41%	-11.18%
软泡聚醚	10900	10900	元/吨	0.00%	3.15%	-2.39%	-3.15%	-13.20%
天然气现货	2.35	2.27	美元/百万英热单位	3.52%	3.07%	-9.27%	-20.07%	-12.64%
双氧水	1197	1186	元/吨	0.93%	2.75%	18.51%	43.35%	-21.76%

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

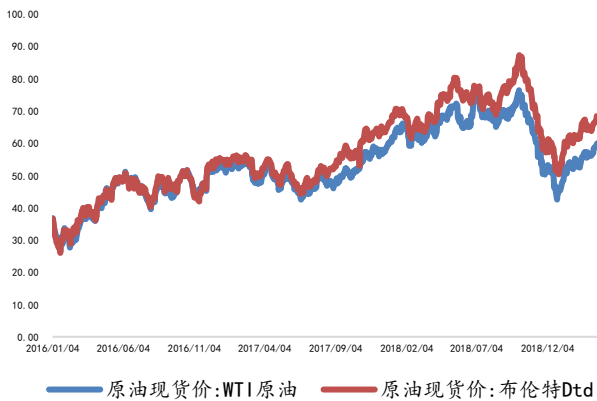
产品	2019-5-10	2019-5-9	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	279	279	元/吨	0.00%	-42.30%	-34.67%	133.63%	687.02%
聚合MDI	15989	16333	元/吨	-2.11%	-8.34%	-11.69%	39.50%	-27.58%
维生素VC	26	27	元/公斤	-3.70%	-7.14%	-7.14%	-18.75%	-43.48%
TDI	15425	15775	元/吨	-2.22%	-7.08%	6.38%	5.47%	-45.28%
环己酮	10117	10450	元/吨	-3.19%	-6.04%	-5.00%	20.33%	-10.07%
丙烯酸	7450	7450	元/吨	0.00%	-5.70%	-10.78%	-11.83%	-1.32%
醋酸	2411	2411	元/吨	0.00%	-4.97%	-17.18%	-28.88%	-47.81%
R410a	21000	22000	元/吨	-4.55%	-4.55%	-4.55%	-16.00%	-38.24%
PA66	28750	29000	元/吨	-0.86%	-4.49%	-5.74%	-17.86%	-11.54%
硫酸	264	265	元/吨	-0.38%	-4.35%	-5.70%	-23.09%	-9.59%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

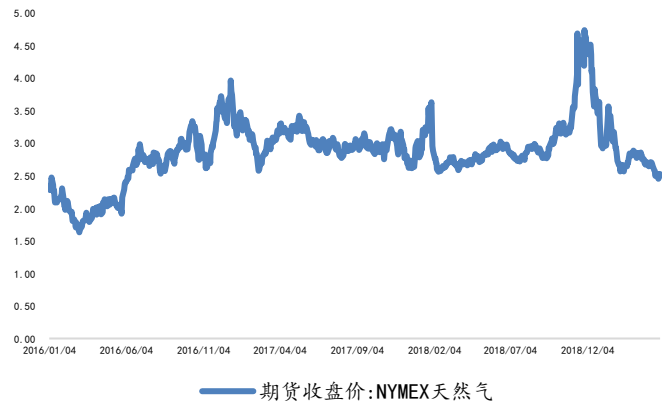
2、原油和天然气

截止上周末,WTI 期货上周均价为 62.12 美元/桶,较上周上涨 0.50%;布油均价为 70.37 美元/桶,同比上周下跌 0.54%。当前国际原油市场利空消息占据多头,美伊关系持续紧张,市场担忧沙特会增产来弥补伊朗原油下滑的缺口,同时中美贸易谈判存在较多不确定性,如果加征关税,必将当值全球风险资产的下滑,以原油为首的大宗商品也难以幸免。短期内油价还得依靠 OPEC+减产行动的支撑,同时美国原油库存及产量也在很大程度上影响油价走势。综合来看,当前国际原油市场走势缺乏足够的上行动力,预计下周国际原油仍将小幅下滑为主。后市预测:预计近期 WTI 原油期货价格在 59-64 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 68-73 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

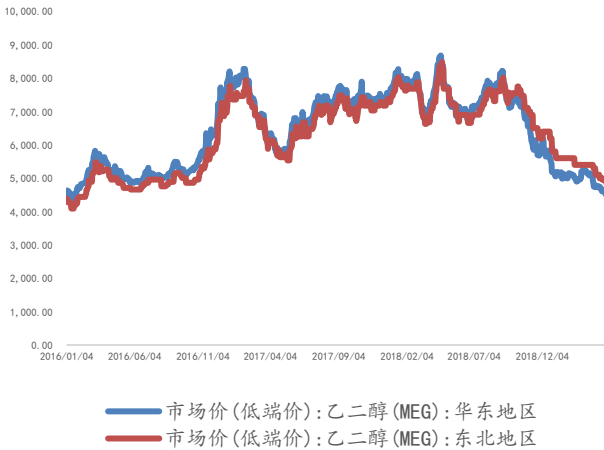
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

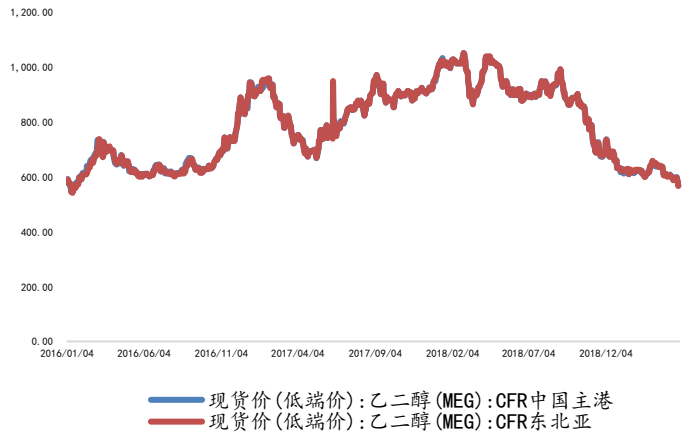
上周末 MEG 市场华东价格 4520 元/吨,较上周同期下跌 0.88%,较上月同期价格下跌 5.44%;华南价格 4450 元/吨,较上周同期价格下跌 6.32%,较上月同期价格下跌 8.25%;华北价格 4600 元/吨,较上周同期价格下跌 4.17%,较上月同期价格下跌 5.15%;东北价格 4850 元/吨,较上周同期价格下跌 4.90%,较上月同期价格下跌 4.90%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

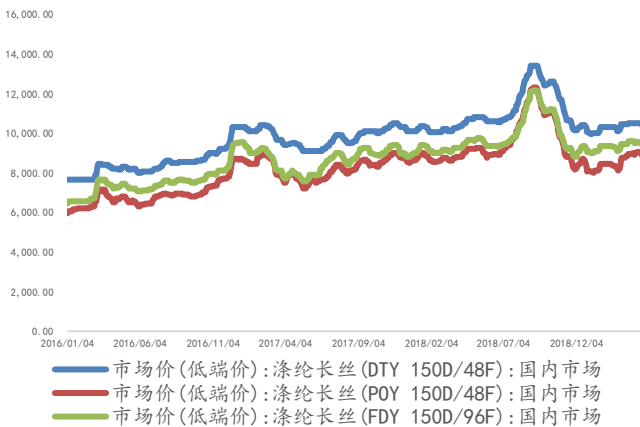
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



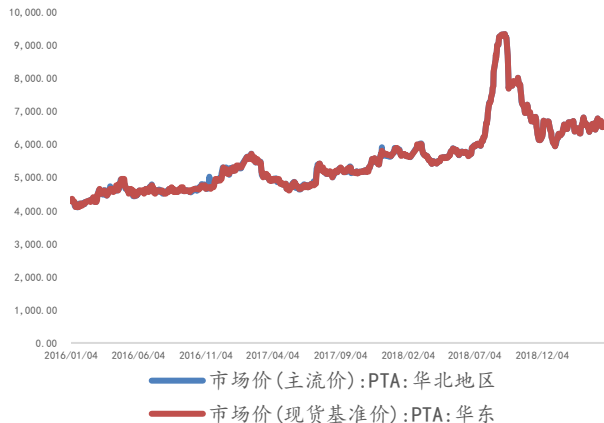
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



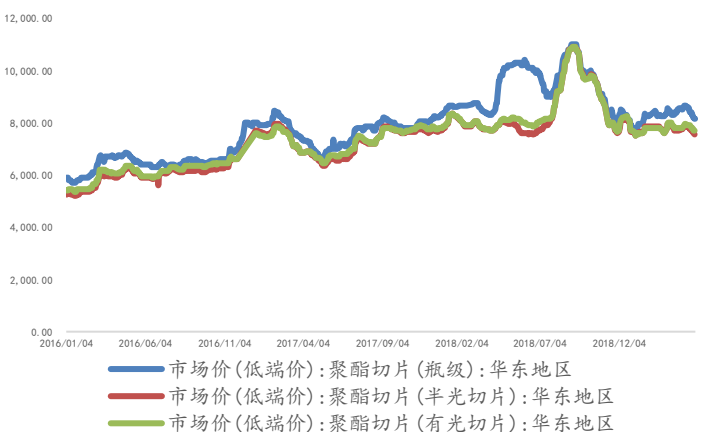
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

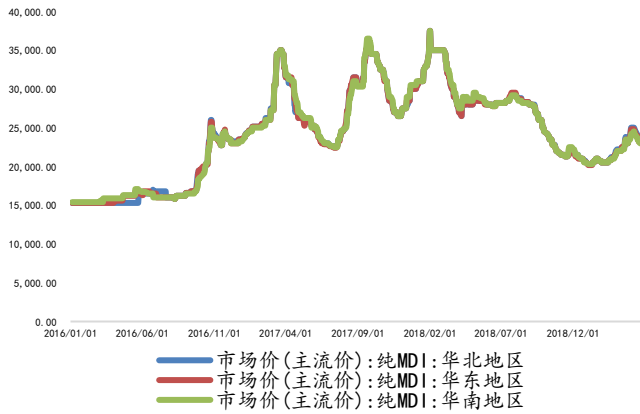


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

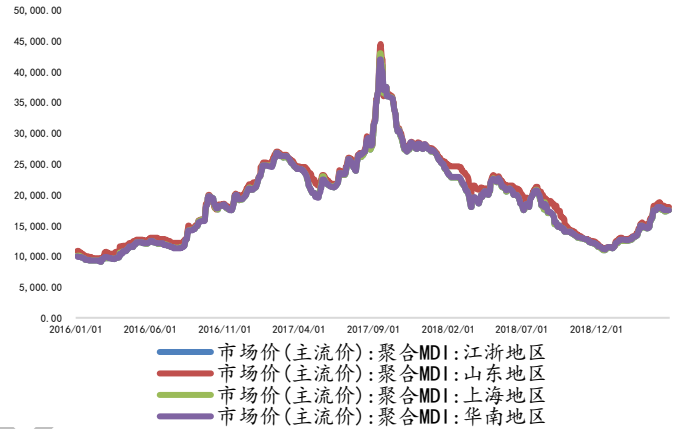
上周聚合 MDI 市场弱势阴跌，巴斯夫 5 月份聚合 MDI 对经销商挂牌价结算一口价不
低于 17000 元/吨，虽然高于目前市场成交价，但下游反应平淡，业者买盘跟进意向
低迷，实单成交鲜有耳闻，部分贸易商恐慌情绪仍存，利空主导下，获利盘业者低价
甩货，商家重心下挫积极出售。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。

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)



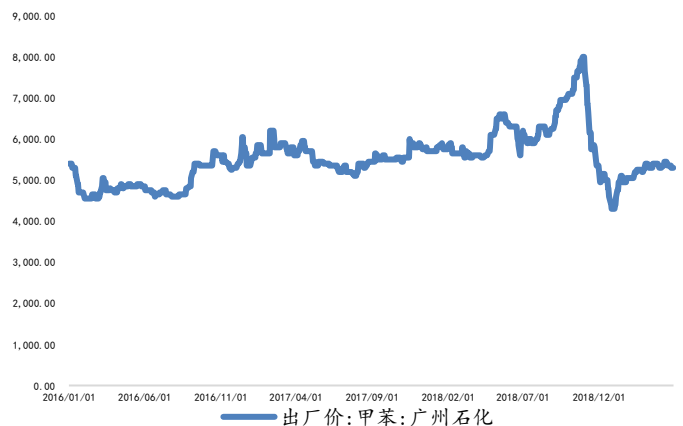
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

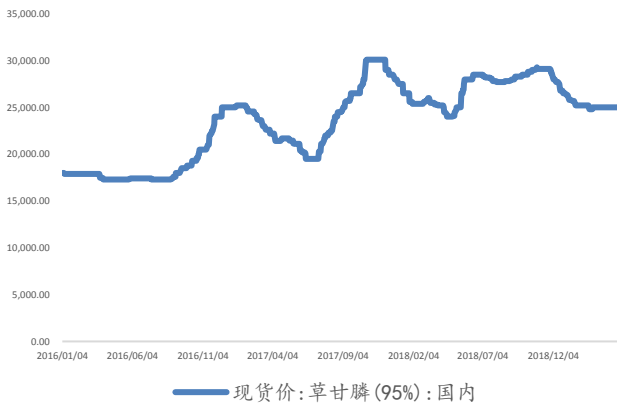


数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

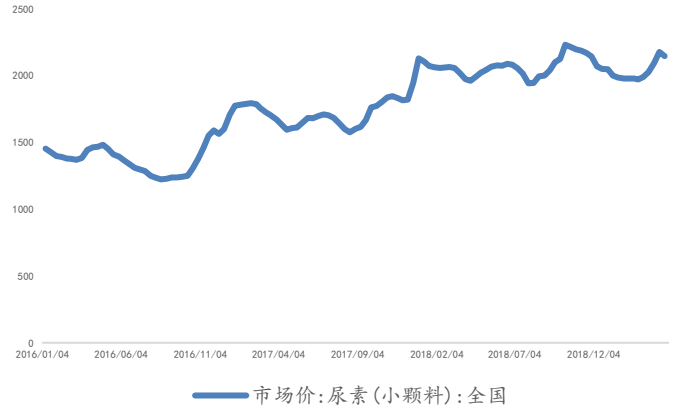
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.35-2.4 万元/吨;百草枯 220 公斤装 42%母液主流
成交价格 15500-16000 元/吨;草铵膦实际成交至 13.5-13.8 万元/吨;麦草畏 98%原
粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。杀虫剂方面,97%毒死婢原药主流成交至 4.5-
4.55 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 15.5 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素
市场价格调涨,主流成交至 1950-1980 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 750-780 元
/吨,湿铵 580-600 元/吨,硫酸铵市场弱势整理,主流价为 530-680 元/吨,硝酸铵
市场稳定走量,工业报价 1600-1800 元/吨。磷肥方面:上周硫磺颗粒参考报价在 980-
1000 元/吨之间,磷矿石价格略有松动,湖北地区 28%品味磷矿石价格 450 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
2600-2650 元/吨。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



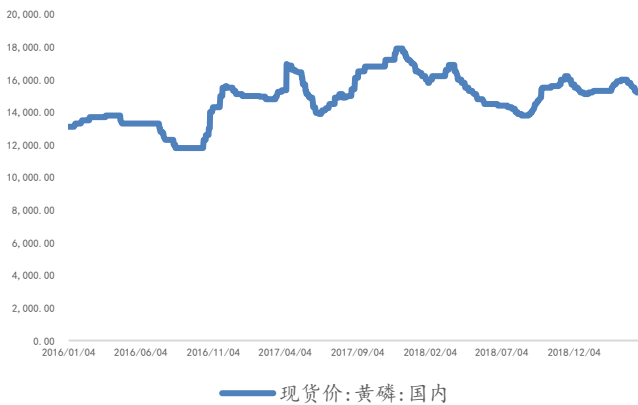
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势图(元/吨)



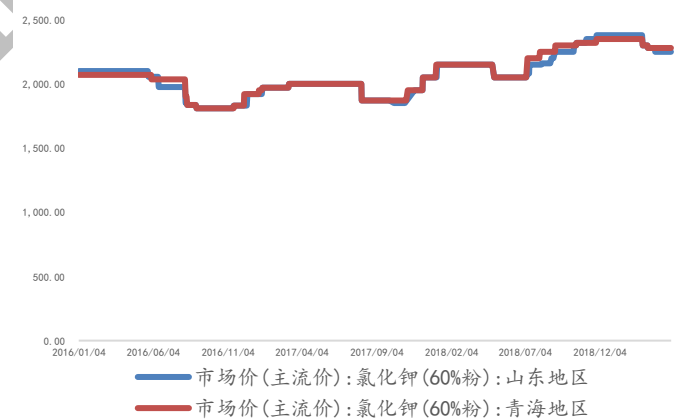
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



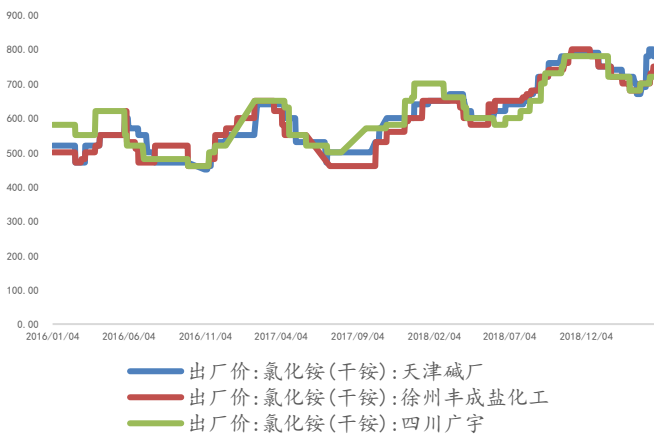
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



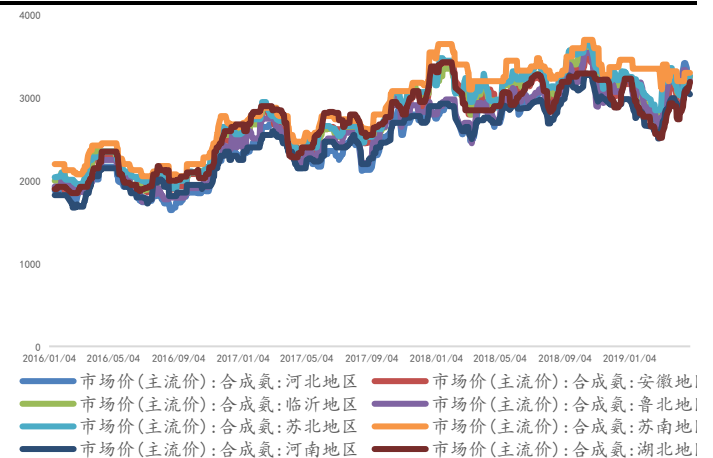
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

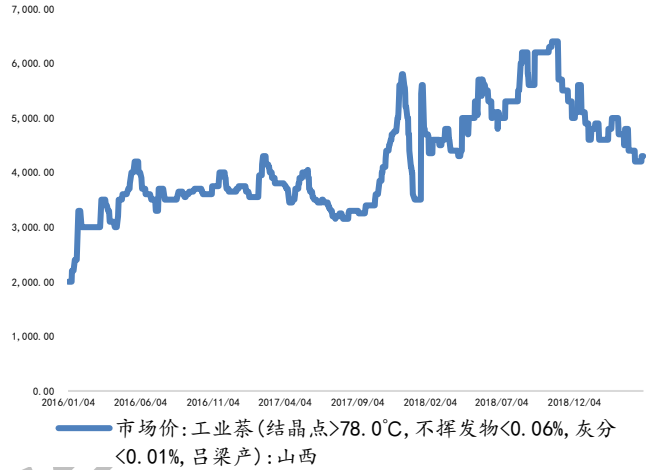
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



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)

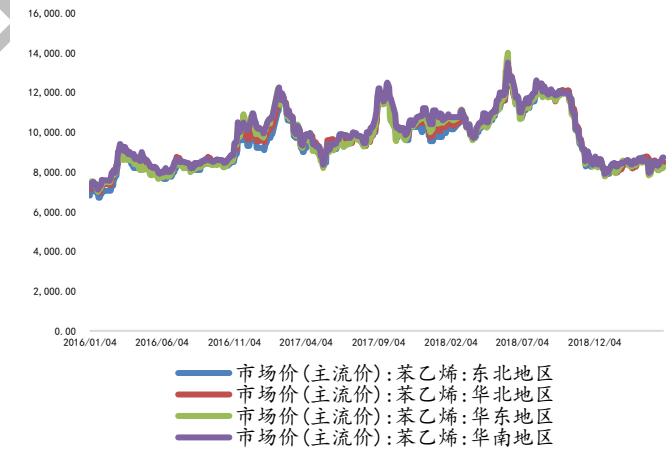
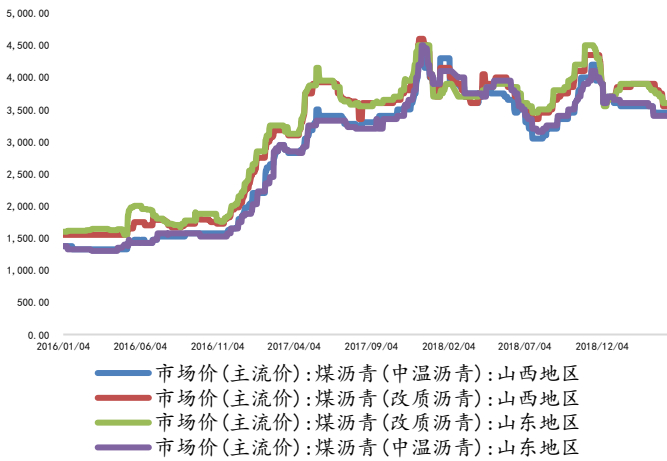


数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



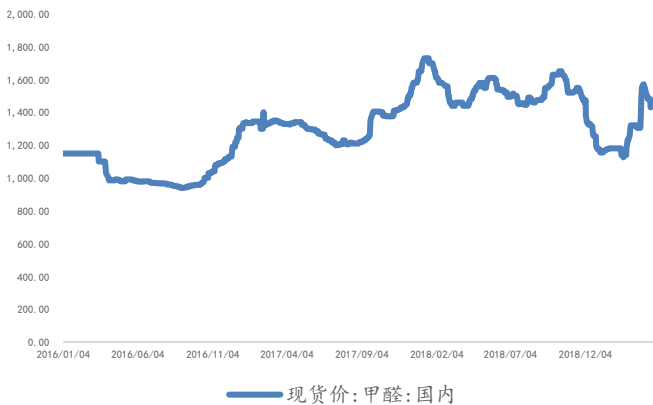
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



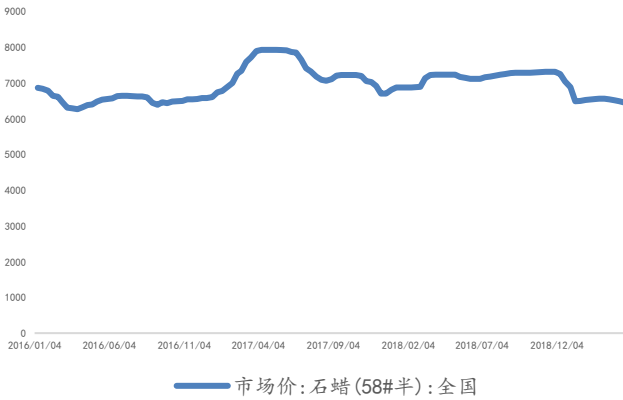
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



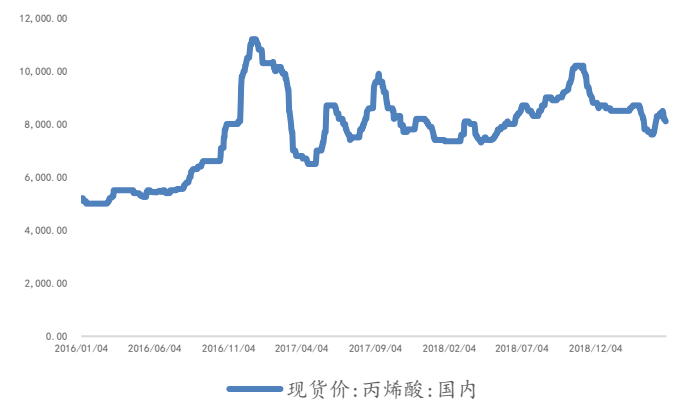
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)

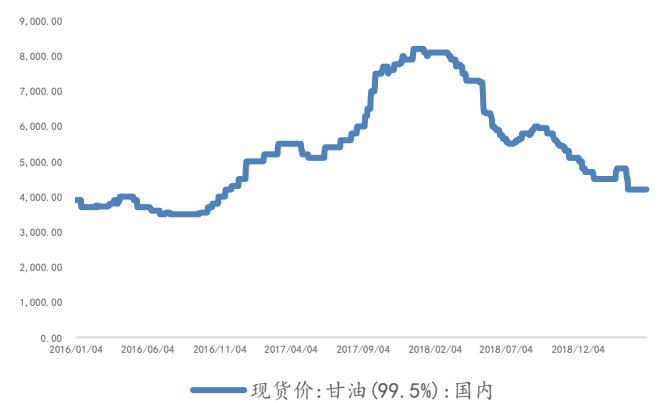


数据来源: wind, 万联证券研究所

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

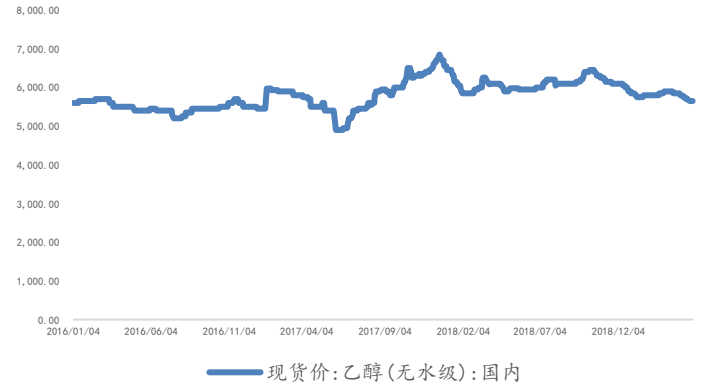
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所



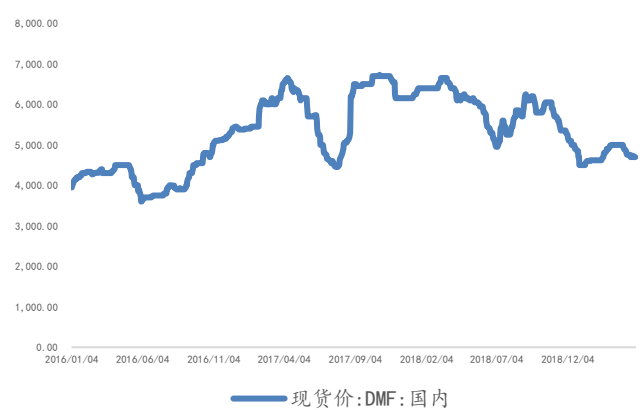
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)

图表 42. DMF 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 43. DOP 价格走势(元/吨)

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)

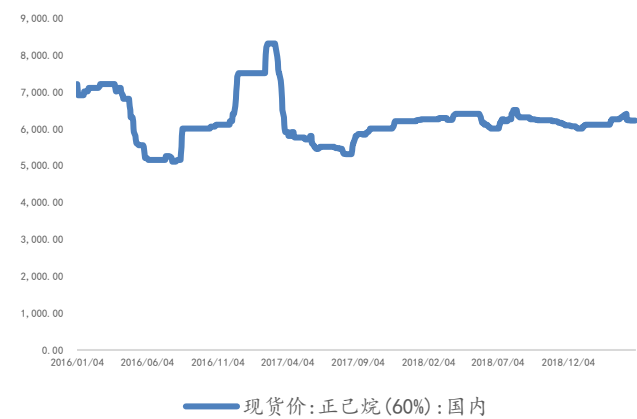


数据来源: wind、万联证券研究所

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)

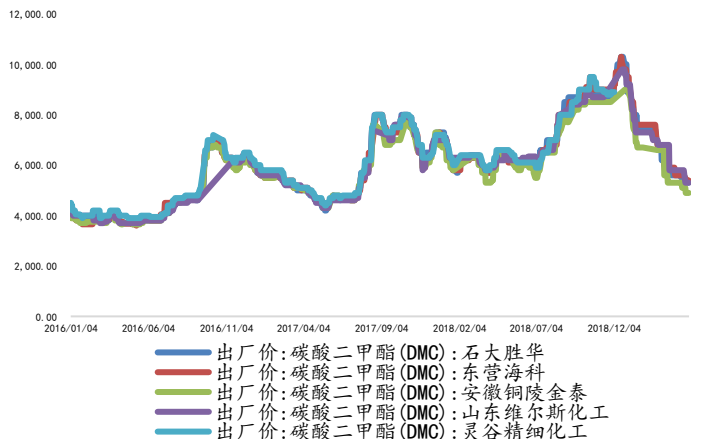
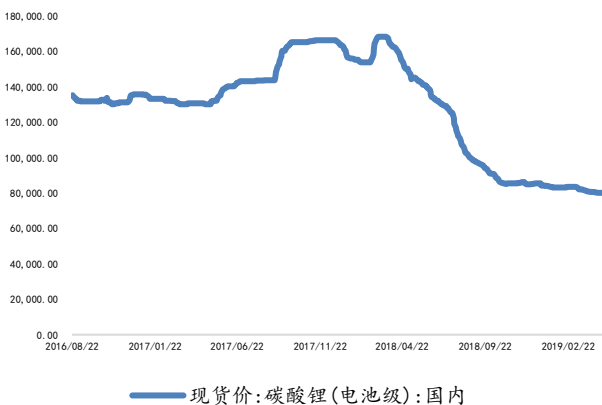


数据来源: wind, 万联证券研究所

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

江苏化工整治提升方案“靴子落地”

中化新网讯 在对4月1日《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》加以修改的基础上,“五一”前夕,《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》正式出台。5月

6日,江苏省化工行业协会会长秦志强表示,这是重塑江苏化工产业新格局的纲领性文件,有利于引导江苏向绿色安全、现代高端化工产业发展。《方案》提出,要压减沿江地区化工生产企业数量。沿长江干支流两侧1千米范围内且在化工园区外的化工生产企业原则上2020年底前全部退出或搬迁。对确实不能搬迁的企业,采用“一企一策”抓紧改造提升。低端产能大幅减少。关闭安全和环保不达标、风险隐患突出的化工生产企业,限期取缔和关闭列入国家淘汰目录内的工艺技术落后的化工企业或生产装置。《方案》强调,要严格化工产业准入,提高产业准入门槛。高标准发展市场前景好、工艺技术水平高、安全环保先进、产业带动力强的化工项目。新建化工项目原则上投资额不低于10亿元(列入国家《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录(2016)》的项目除外)。

对于化工园区,《方案》提出,将对化工园区(集中区)开展再评价,对规模化生产、产业链完备、基础设施齐全、综合管理水平高的确定为化工园区;对具有一定规模、形成一定产业集聚效应、产业层次较高、管理基础较好但产业链不够明晰的确定为化工集中区;对规模小、产业关联度低、基础设施不完善、安全环境问题突出和周边敏感目标分布密集的取消化工园区定位,严禁新建化工项目,并大幅压减现有企业数量。

上市公司年报收官 石油和化工整体业绩稳健增长

中化新闻网 截至4月底,除8家有特殊原因的公司外,共有3591家上市公司披露其2018年年报,同时2019年一季报披露启动。数据显示,2018年沪深两市共实现主营业务收入45.25万亿元,同比增长11.49%。石油和化工行业上市公司整体业绩依然稳健增长。据了解,2018年石油石化上市公司营业收入67361.29亿元,归属母公司净利润2229.3亿元,营业收入利润率3.31%;基础化工营业收入15779.72亿元,归属母公司净利润1003.15亿元,营业收入利润率6.36%。2018年石油、石化产品整体呈“前高后低”趋势,1~9月份,国际油价整体走高,随后又大幅下跌。布伦特、WTI全年均价为71.13美元和64.9美元/桶,同比分别增长31.2%和27.8%。受此影响,中国石化和中国石油营业收入占据所有上市公司前两位,分别为28911.79亿元和23535.88亿元,同比分别增长22.5%和16.75%,占A股总营收的近12%;净利润630.89亿元和525.85亿元,同比分别增长23.42%、130.71%。

基于我国油气对外依存度不断上升,国内油气勘探开发逐步受到重视,给油服行业及下游PX-PTA-涤纶产业链带来积极影响。杰瑞股份年报显示,公司去年实现营业收入45.97亿元,同比增长44%,净利润6.15亿元,同比增长807%,恒泰艾普、通源石油、潜能恒信、*ST油服、中海油服、恒逸石化、恒力股份等也出现扭亏为盈或业绩增长。今年一季度,石油和化工行业仍在延续上年度业绩向好趋势。已披露了2019年一季报的公司中,净利润同比增幅较大的主要是染料、轮胎、磷化工、电子化学品、OLED等子行业。化工股在今年一季度也获得了众多机构的认可。从目前被机构增持的公司来看,化工股达36家。其中,化工股中增持比重最高的为双箭股份,机构对其持股比例较去年第四季度末上升了27.62%,由期初的9.52%升至目前的30.27%。

陕西石化业首季增幅回落

中化新闻网 记者从陕西省石油和化学工业联合会获悉,一季度该省石油和化工行业总产值增速仅1.4%,1~2月行业实现利润同比下降24.4%,与2018年及去年同期相比,均大幅回落。统计报告显示,1~3月陕西石化行业总产值增长1.4%,其中石油和天然气开采业增长4.1%,石油加工、炼焦及核燃料加工业增长3.6%,化学原料及

化学制品制造业增长 1.9%，同比均大幅下跌。1~2 月行业实现利润 55.36 亿元，下降 24.4%，其中石油加工、炼焦及核燃料加工业降幅近八成。在一季度该省石化行业主要产品产量中，天然原油、原油加工量、焦炭、电石、初级形态塑料、橡胶轮胎外胎保持小幅增长；天然气、化肥产量分别为 126.4 亿立方米、30.36 万吨（折纯），增幅超过 10%；硫酸、甲醇、烧碱、合成氨产量等呈下降态势，其中硫酸产量降幅达 23.4%。

一季度化工行业增加值同比增长 5%

中化新闻网 国家发改委近日公布的数据显示，一季度，化工行业增加值同比增长 5%，增速同比提高 2.1 个百分点。主要产品中，乙烯产量 506 万吨，同比增长 8.4%。初级形态的塑料产量 2214 万吨，增长 6.5%；合成橡胶产量 135 万吨，增长 1.1%；合成纤维产量 1139 万吨，增长 14.8%。烧碱产量 910 万吨，增长 3.5%；纯碱产量 640 万吨，下降 0.1%。化肥产量 1331 万吨，增长 2.4%；其中，氮肥、钾肥分别增长 2.2% 和 20.9%，磷肥下降 3.3%。农药产量 49 万吨，下降 3.7%。橡胶轮胎外胎产量 18700 万条，下降 4.3%。电石产量 669 万吨，增长 3.4%。

重点监测的化工产品中，化肥等产品价格比上月上涨。3 月份，烧碱（片碱）平均价格 3520 元/吨，比上月下跌 3.6%，同比下跌 27.9%。纯碱 1950 元/吨，比上月下跌 1%，同比上涨 6%。尿素 1990 元/吨，比上月上涨 6.4%，同比上涨 4.2%；国产磷酸二铵 2710 元/吨，比上月上涨 0.7%，同比上涨 0.4%。电石 2890 元/吨，比上月上涨 6.6%，同比上涨 3.6%。

湖北：磷化工及沿江化企污染隐患仍突出

中化新闻网 5 月 6 日，中央第四生态环境保护督察组组长李家祥向湖北省反馈了“回头看”及专项督察情况。从督察结果看，湖北省推动解决了一大批突出的生态环境问题，但磷化工及沿江化企污染和安全隐患仍突出，一些问题的整改未达到预期目标。督察中暴露出的问题有，湖北省发改委及经信部门未按照整改方案要求制定磷化工产业准入和产能置换相关政策以及具体实施要求，荆门市、襄阳市仍有磷化工产业新增产能项目违规通过备案或审批。磷化工产业主要聚集地区荆门市的市委、市政府 2017 年以来从未对磷化工企业污染整治工作开展过专题研究，以磷化工企业主要集中在下辖钟祥市为由，将整改责任下压给钟祥市政府，既未给予支持指导，也未督办跟进。钟祥市整改等待观望，14 个磷石膏堆场中，有 11 个不同程度存在防渗、截洪和防扬散设施不完善等问题，环境污染和隐患十分突出。

四川：严格限制长江沿线新建化工项目

中化新闻网 从四川省人民政府网获悉，为守护好长江上游生态屏障，四川近日开展专项整治，严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区和化工企业。四川省自然资源部门近日在全省开展化工、医药行业和危险化学品领域安全生产专项整治，整治范围包括全省化工、医药行业和危险化学品领域的生产、储存、运输、使用企业和油气管道企业。四川省自然资源厅相关负责人说，将严格限制在长江沿线新建石油化工、煤化工等化工项目，严禁在化工园区（集中区）外新、改、扩建化工和医药建设项目；土地利用总体规划、城乡规划调整，以及市、县国土空间规划编制过程中，严禁在长江干流及主要支流岸线 1 公里范围内新建重化工园区、化工企业。

云南：明年天然橡胶农业产值要达到 90 亿元

中化新闻网 天然橡胶是我国重要战略基础物资之一，云南是我国最大的天然橡胶生产基地。云南省工业和信息化厅近日印发《云南省支持橡胶产业发展实施方案》，提出到 2020 年云南天然橡胶农业要实现产值达 90 亿元，产业布局和结构不断优化，橡胶制品工业得到发展，现代市场营销体系基本形成，国际市场话语权进一步提升。据统计数据显示，截至 2017 年底，云南省天然橡胶种植面积 866 万亩，占全国种植面积的 49.5%，天然橡胶产量 43.8 万吨，占全国总产量 53.8%，天然橡胶农业产值达到 60 亿元规模。方案指出，到 2020 年，云南天然橡胶种植面积要稳定在 900 万亩左右，投产面积 600 万亩，年产天然橡胶 60 万吨，天然橡胶农业要实现产值达 90 亿元，胶农来自橡胶的人均年收入达到 7000 元。

滨化股份控股子公司氢能源项目试车成功

中化新闻网 滨化集团股份有限公司 5 月 10 日公告，控股子公司山东滨华氢能源有限公司投资建设的氢能源项目，已顺利打通全部流程，并于 2019 年 5 月 8 日将精制氢气第一次充入长管车内。后续公司将不断对装置进行调整优化，逐步实现项目达产达标。公告称，氢能源项目将公司氯碱装置副产的氢气经过一级压缩升压，净化脱除杂质后达到氢燃料电池车用动力氢的质量标准，进一步压缩后充装到长管拖车，再运输到加氢站为燃料电池车加注清洁燃料。项目拟分两期建设，一期实现氢气充装量 1000Nm³/h，二期可再增加氢气充装量 12000Nm³/h。

恒逸文莱 PMB 项目迎首船原油

4 月 30 日，恒逸文莱 PMB 石化项目锚地迎来了首船满载 8 万吨文莱诗里亚原油的 MV NORDSYMPHONY 号油轮。5 月 2 日，30 万吨级单点系泊开始卸油，黑色的原油缓缓流过 8.7 公里海底管线和近 2 公里岸上管廊，顺利进罐。开工原油的首次进厂，标志着项目单点系泊 (SPM) 正式投入运营，拉开了大宗开工物料陆续进厂的序幕，也标志着文莱项目正式向投料试车和生产运行过渡，具有重要的里程碑意义。恒逸文莱 PMB 石化项目一期原油加工能力为每年 800 万吨，计划今年三季度建成投产，而项目生产所需的原油将部分来自文莱自产石油，部分从周边产油国进口。一期项目投产后，其主要产品对二甲苯将供应中国市场，汽柴油等产品则将优先满足文莱市场需求，投产第一年就有望使文莱国内生产总值增加 13.3 亿美元。此外，恒逸文莱正在推动 PMB 项目二期工程可行性研究。

阿拉伯钾肥公司一季度净利润 3850 万约第

中化新闻网 从商务部网站获悉，阿拉伯钾肥公司 (APC) 公布，2019 年第一季度税后净利润、准备金和特许权使用费为 3850 万约第，增长 33%，增加 1280 万约第。增长主要原因为钾肥销量增长 150%。2019 年 1-4 月钾肥销量再创新高达 62.9 万吨，增长 8%。销量和国际钾肥价格上涨，导致一季度营收增长 17%。预计 2019 年钾肥销量增长将达到 2% 或 130 万吨。约旦澳公司等子公司在利润增长方面也发挥了重要作用，一季度澳公司产量破纪录达 63.5 万吨，增长 6.4%。

韩国石油产品出口创新高

大韩石油协会近日公布的统计数据显示，今年 1~3 月，韩国四大炼油企业 SK 能源、GS 加德士、S-Oil 和现代 Oilbank 出口石油产品总计 1.1964 亿桶，比去年同期增长 4.7%，创历史同期最高记录。出口涉及国家和地区由去年同期的 44 个扩展至 59 个，遍及亚洲、非洲、地中海和南美等。不过，同期石油产品的出口额为 84.9741 亿美元，同比减少了 0.9%。主要是由于汽油等石油产品的国际价格走弱、出口单价下跌。韩国

石油产品出口到中国的最多，其次分别为日本、中国台湾、新加坡和美国等。

壳牌宣布重大石油发现

近日，荷兰皇家壳牌公司表示，公司在美国墨西哥湾深水 Blacktip 前景区取得了重大石油发现。这一发现为扩大 Perdido 生产平台地区的现有产量提供了机会。壳牌的 Great White、Silvertip 和 Tobago 油田已经在该地区投产。壳牌表示，Blacktip 油井的钻探工作仍在进行中。到目前为止，钻井已经遇到了 400 多英尺的净油层，具有良好的储层和流体特征。Blacktip 由壳牌运营，壳牌持有 52.4% 的股份。雪佛龙公司、挪威国家石油公司 Equinor 和雷普索尔公司子公司分别持有该公司 20%、19.1% 和 8.5% 的股权。

美国丙烷出口创纪录

根据美国能源情报署 (EIA) 近日发布的数据，2018 年，美国丙烷出口量达到创纪录的 97.2 万桶/日，超过 2017 年创下的出口量纪录 91.4 万桶/日。EIA 经济学家 Warren Wilczewski 表示，尽管中美贸易摩擦使得美国对中国的丙烷出口放缓，但出口到其他地区的量增加，2018 年美国丙烷出口量还是出现了上升。亚洲其他出口目的地的出口量都有所增加。2018 年，美国对印度尼西亚丙烷出口量翻了一番，达到近 900 万桶。韩国从美国进口丙烷量较上一年增加了近 40%。日本从美国的丙烷进口增加了 23%。Wilczewski 表示：“可以发现，市场已经找到了应对方法，来适应美国丙烷产量不断增长和中国关税等变化，即将出口量转移到替代市场。当中国宣布对美国丙烷加征关税时，市场一度出现恐慌，美国丙烷生产商曾对前景表示悲观，甚至发出悲观预测。一年之后，美国墨西哥湾沿岸与国际市场之间的价差不得不拉大以适应更远距离目的地的运输。” Wilczewski 表示，2017 年至 2018 年差价增加约 3 美分/加仑，与 EIA 对市场需要预期大致相符。2018 年也是美国丙烷出口量连续第三年高于汽油，丙烷仍然是美国第二大出口石油产品，仅次于中质馏分油。

液空在华布局加氢站

近日，液化空气集团宣布该公司与成都华气厚普股份有限公司（“厚普股份”）完成创建合资公司——液空厚普氢能源装备有限公司，旨在为燃料电池电动车开发、制造和部署加氢站。两家公司将通过该合资企业共同开发项目，以促进中国加氢站网络的发展。此次合作将整合液化空气在全球清洁氢能交通解决方案领域的技术与厚普股份在加注站制造和建设方面的专业知识，并充分利用厚普股份在中国天然气加气站市场的领先地位。凭借这一独特的技术组合，液化空气与厚普股份将为客户提供先进的氢气解决方案，并满足中国市场对环保解决方案快速增长的需求。此项合作展现了液化空气致力于提供替代能源解决方案，应对能源转型和清洁能源面临的挑战。

行业核心观点：

聚氨酯：从二月到现在，万华化学三次上调指导价，巴斯夫同样于最近上调指导价，价格不低于 17000 元/吨，MDI 景气程度有所修复，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：日前，《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》靴子落地，不像征求意见稿第一稿，尽管整治提升方案中淡化了某些具体数字，不在硬性要求工业园区 2020 年

关闭多少，规模化工企业从 4500 家减少到 2000 家，但环保力度在短期内会大幅加强，落后的中小产能大概率将面临停产整顿的风险，园区的环保要求也相应提升，环保力度的加码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:上周中美贸易摩擦加剧,上游石油的价格出现下跌,如果短期内摩擦继续升级,石油作为大众商品受到影响不可避免,而化纤产业链中部分商品的价格又与石油高度相关,建议谨慎关注国际形势。排除外部因素扰动的话,中美贸易摩擦放缓,整个化纤板块市场由于民营炼化的投产,必将实现利润由 PX 向 PTA 转移的过程,这也将利好国内相应民营化纤龙头,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

万联证券

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