

VE、丁二烯领涨，化工产品周期转弱

——化工行业周观点（5.13-5.19）

同步大市（维持）

日期：2019年05月21日

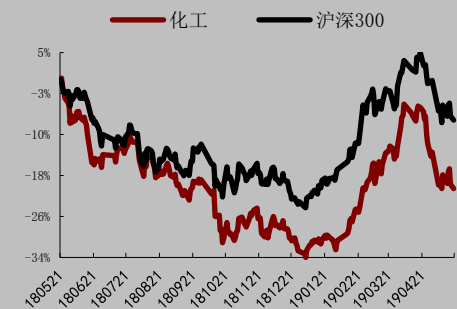
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌0.97%，同期沪深300下跌1.10%，跑赢大盘0.13%。石油化工板块下跌0.91%，同期跑赢大盘0.19个百分点。其中，名臣健康（21.95%）、中农立华（18.07%）、辉丰股份（16.11%）、广州浪奇（16.01%）和富邦股份（15.05%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：*ST尤夫（-12.06%）、龙星化工（-11.28%）、神马股份（-10.33%）、强力新材（-10.07%）及川环科技（-9.36%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯**：近期中美贸易摩擦加剧，美国把2000亿美元从中国进口商品的关税从10%提高到25%，业者心态偏空存出货意向，部分贸易商资金压力已显现，商谈重心下行，聚氨酯实际成交价有所回调，但剔除外部影响，5、6月装置检修增多，业内供应端缩紧，建议关注业内一体化相应龙头。
- **农化**：《江苏省化工产业安全环保整治提升方案的》靴子落地，未来江苏省化工企业数量必然存在大幅减少，且短期来看全国环保力度会逐步趋严，此外，中美贸易摩擦加剧，农化板块大部分产品都不在加征关税之列，建议紧密关注涉及中美加收关税里面的农化产品，如草甘膦（短期来看建议规避），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**：中美贸易摩擦加剧导致石油价格有所下行，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

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20日

相关研究

万联证券研究所 20190514_化工行业周观点
_AAA_江苏化工整治方案靴子落地，看好农化板块

万联证券研究所 20190513_基础化工行业专题
报告_AAA_2018年报及2019一季报业绩综述

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 0.97%，同期沪深 300 下跌 1.10%，跑赢大盘 0.13%。石油化工板块下跌 0.91%，同期跑赢大盘 0.19 个百分点。其中，名臣健康（21.95%）、中农立华（18.07%）、辉丰股份（16.11%）、广州浪奇（16.01%）和富邦股份（15.05%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：*ST 尤夫（-12.06%）、龙星化工（-11.28%）、神马股份（-10.33%）、强力新材（-10.07%）及川环科技（-9.36%）。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是复合肥（6.21%）、农药（2.85%）、氨纶（1.23%）、日用化学品（0.88%）、树脂（0.15%）。锦纶、涤纶和橡胶制品分列跌幅前三，分别是-7.48%、-5.30%和-4.21%。

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 VE（11.63%）、丁二烯（6.02%）、甲醛（3.28%）、盐酸（3.26%）、布油（1.18%）。跌幅前五的化工品分别是聚合 MDI（-14.21%）、液氯（-13.26%）、三氯甲烷（-12.50%）、TDI（-11.42%）、环氧丙烷（-10.39%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-5-17	2019-5-16	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
维生素VE	48	48	元/公斤	0.00%	11.63%	14.29%	14.29%	-7.69%
丁二烯	8800	8750	元/吨	0.57%	6.02%	10.00%	-16.19%	-25.42%
甲醛	1290	1297	元/吨	-0.54%	3.28%	-6.72%	0.16%	-18.66%
盐酸	95	92	元/吨	3.26%	3.26%	4.28%	18.38%	7.10%
布伦特	72.62	71.77	美元/桶	1.18%	3.17%	1.25%	34.98%	-8.40%
双氧水	1228	1228	元/吨	0.00%	2.59%	8.19%	47.07%	-18.57%
二氯甲烷	3500	3500	元/吨	0.00%	2.34%	13.64%	14.75%	4.54%
天然橡胶	11725	11725	元/吨	0.00%	2.14%	4.92%	10.44%	10.44%
无水氢氟酸	10200	10000	元/吨	2.00%	2.00%	10.27%	-18.40%	28.30%
WTI	62.87	62.02	美元/桶	1.37%	1.90%	-1.84%	38.45%	-12.06%

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

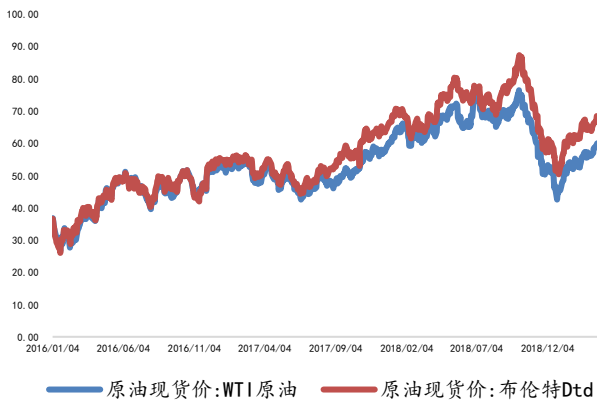
产品	2019-5-17	2019-5-16	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
聚合MDI	13717	14150	元/吨	-3.06%	-14.21%	-22.16%	19.67%	-38.30%
液氯	242	244	元/吨	-0.82%	-13.26%	-31.82%	102.65%	582.65%
三氯甲烷	2800	2980	元/吨	-6.04%	-12.50%	-1.75%	-6.20%	-2.61%
TDI	13663	13850	元/吨	-1.35%	-11.42%	-4.70%	-6.58%	-53.09%
环氧丙烷	9200	9250	元/吨	-0.54%	-10.39%	-14.55%	-10.53%	-20.46%
己内酰胺	12550	12950	元/吨	-3.09%	-10.04%	-12.85%	-0.40%	-14.13%
环己酮	9233	9517	元/吨	-2.98%	-8.74%	-17.07%	9.81%	-23.17%
软泡聚醚	9950	10200	元/吨	-2.45%	-8.72%	-11.03%	-11.59%	-19.65%
PTA	6090	6200	元/吨	-1.77%	-8.56%	-8.83%	1.25%	4.01%
PA6	13800	13850	元/吨	-0.36%	-7.69%	-12.24%	-7.85%	-21.03%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

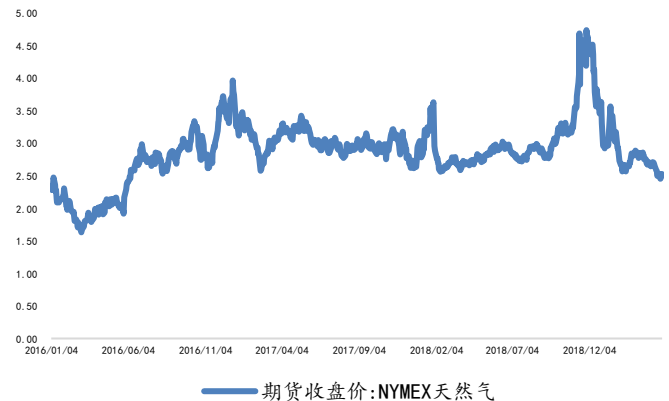
2、原油和天然气

截止上周末,WTI 期货上周均价为 62.02 美元/桶,较上周下跌 0.16%;布油均价为 71.77 美元/桶,同比上周上涨 1.99%。当前国际原油市场空好消息相互交织博弈,一方面,中美贸易争端持续影响原油市场,市场预期中美贸易局势后期可能能够得到缓解,同时波斯湾地缘政治局势依然成为市场关注对象,另一方面,美国原油库存及产量有可能在本周会有所提升,因上周其库存和出口量均有增加,这为限制油价上行动力。综合来看,当前国际原油市场或将延续震荡走势,预计下周国际原油稳中震荡上涨,不过涨幅受限。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 70-75 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

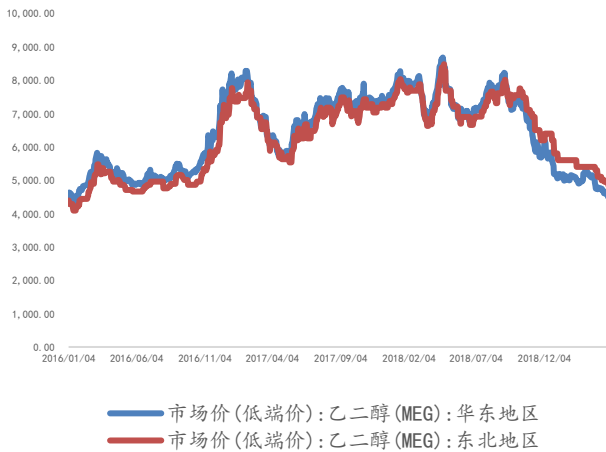
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

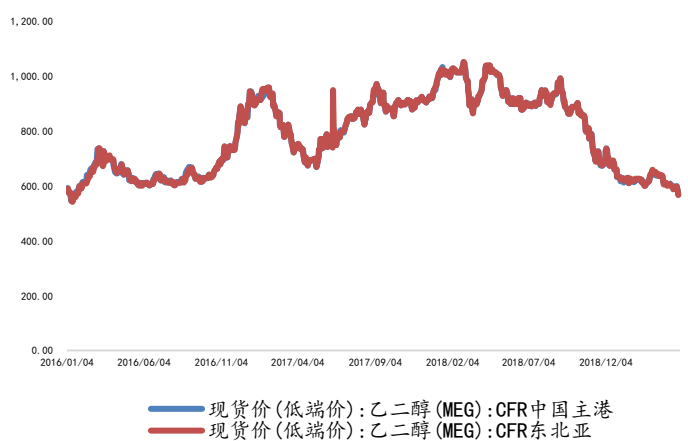
上周末 MEG 市场华东价格 4260 元/吨,较上周同期下跌 5.75%,较上月同期价格下跌 8.39%;华南价格 4400 元/吨,较上周同期价格下跌 1.12%,较上月同期价格下跌 7.37%;华北价格 4600 元/吨,较上周同期价格持平,较上月同期价格下跌 5.15%;东北价格 4600 元/吨,较上周同期价格下跌 4.90%,较上月同期价格下跌 9.80%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

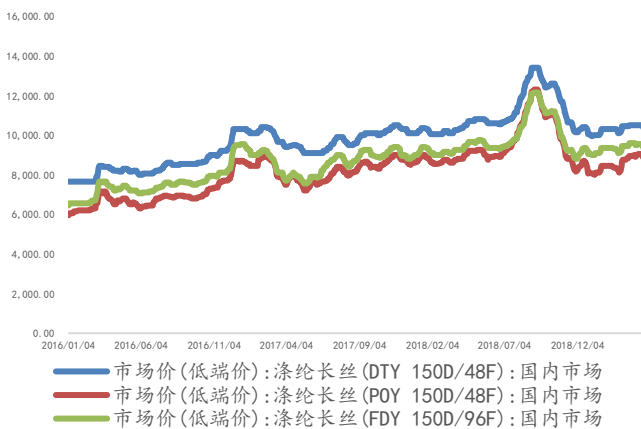
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



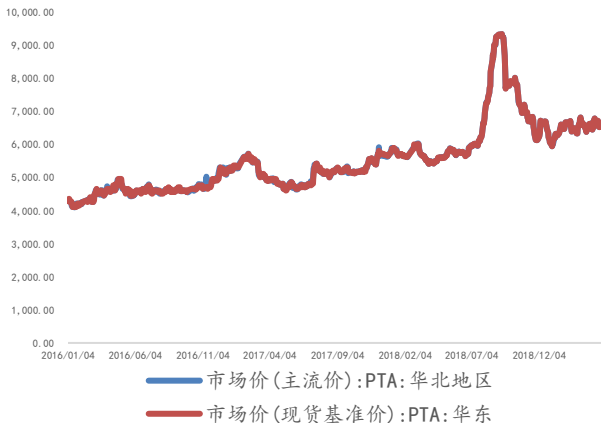
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



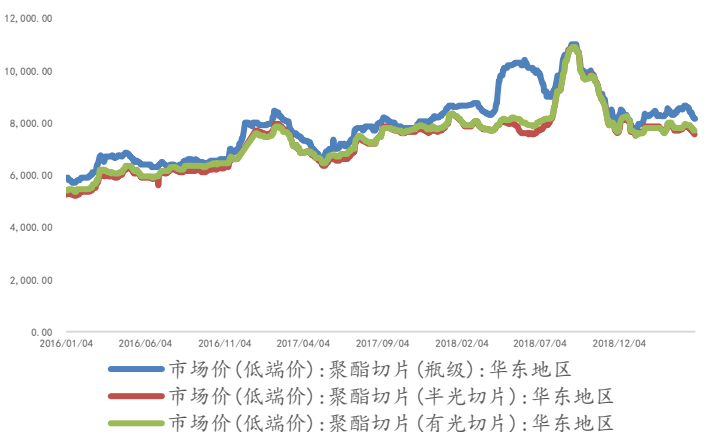
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

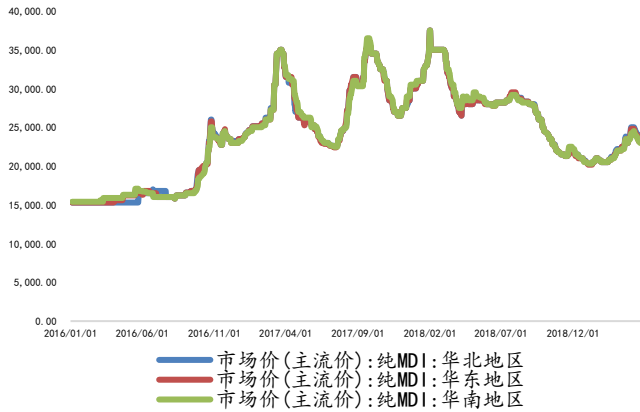


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

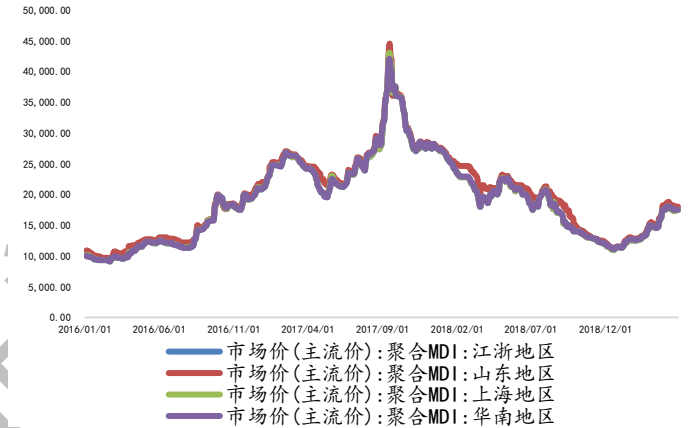
上周国内聚合 MDI 市场弱势下滑，虽然部分装置停车检修，但利好多在前期已被市场消耗，而下客户多有买涨不买跌心态，场内询盘冷清，加之贸易战影响，业者心态偏空存出货意向，部分贸易商资金压力已显现，市场暂无新的利好支撑点，获利盘业者继续低价甩货，商谈重心持续下行；不过听闻沙特陶氏装置停车检修，届时进口量或将缩减。预计短线聚合 MDI 市场弱势运行。

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)



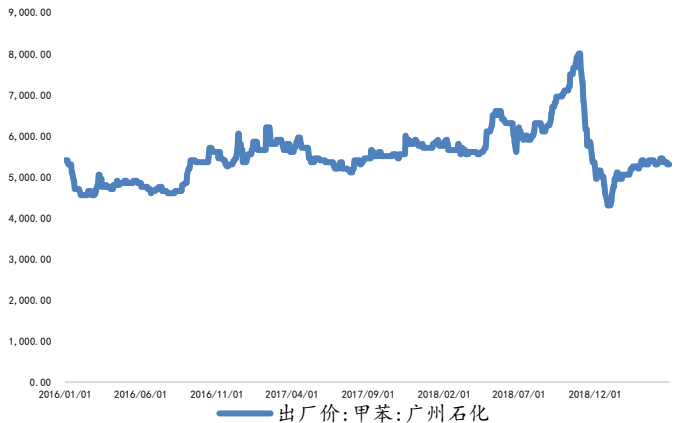
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

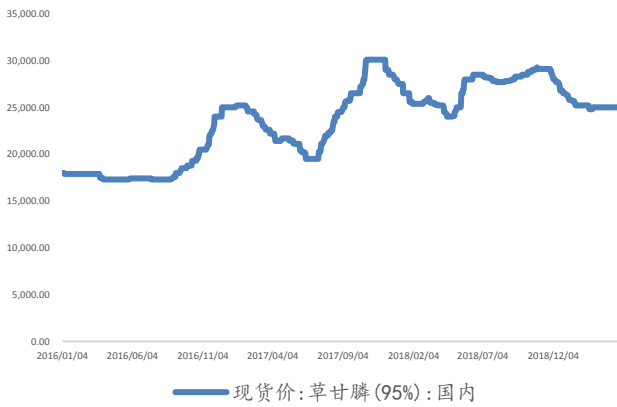


数据来源: wind、万联证券研究所

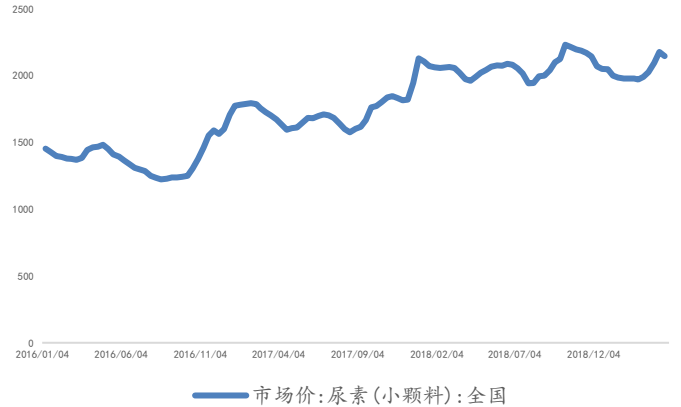
5、农药化肥

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%毒死蜱原药主流成交至 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：上周国内尿素市场下滑，主流成交至 1930-1970 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 720-760 元/吨，湿铵 580-600 元/吨，硫酸铵交投平淡，主流价为 530-680 元/吨，硝酸铵市场稳中上行，山东报价 1800 元/吨。磷肥方面：上周硫磺颗粒参考报价在 980-1000 元/吨之间，磷矿石价格略有松动，湖北地区 28%品味磷矿石价格 420 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)



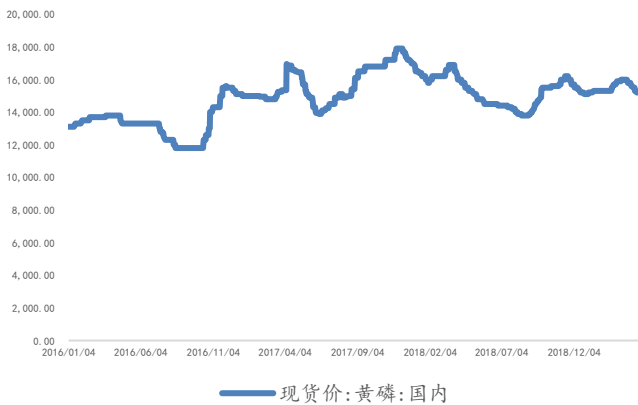
图表 14. 尿素价格走势图(元/吨)



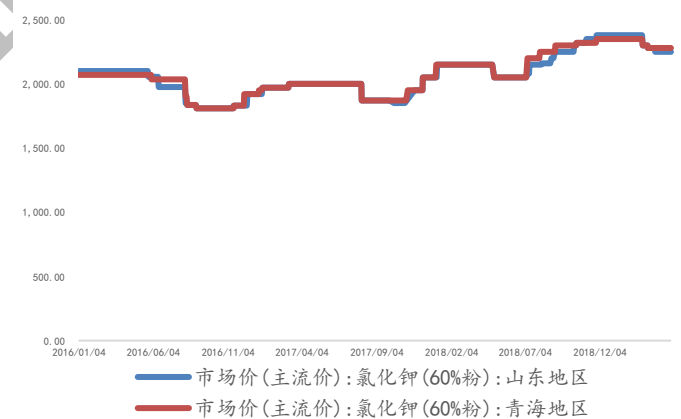
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



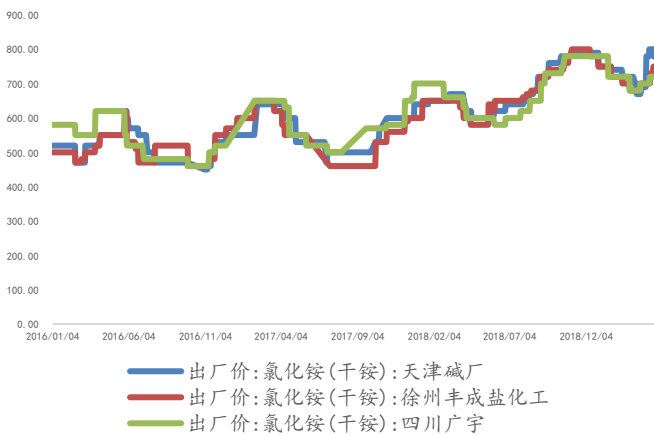
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



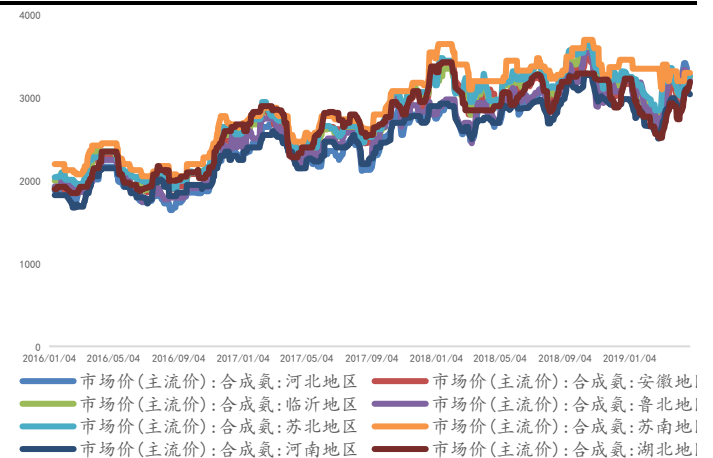
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

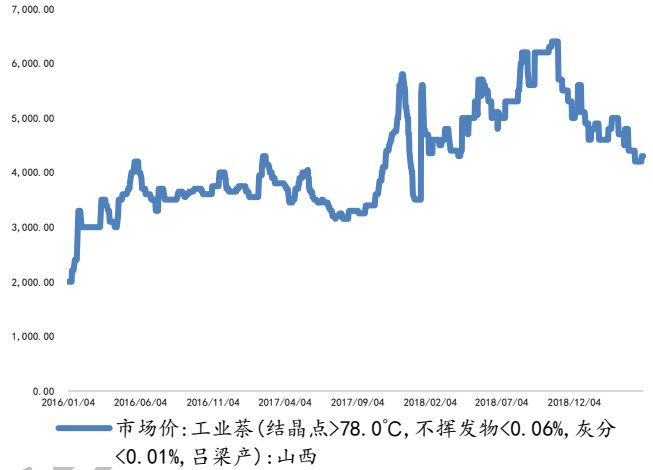


数据来源: wind、万联证券研究所

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)

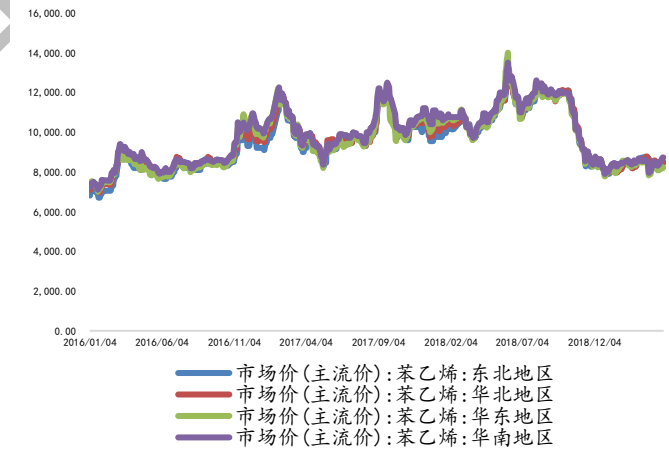
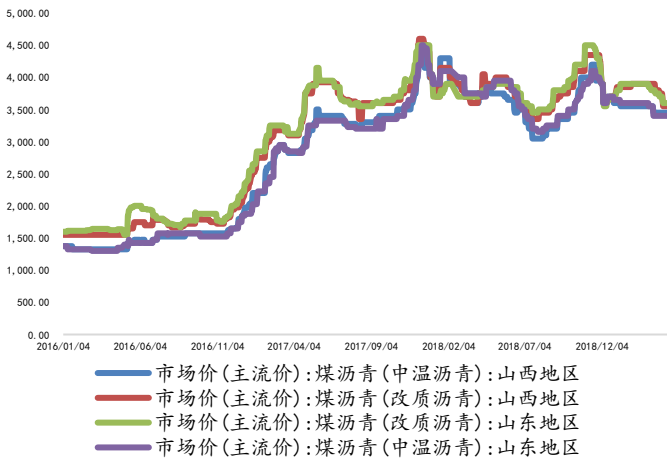


数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



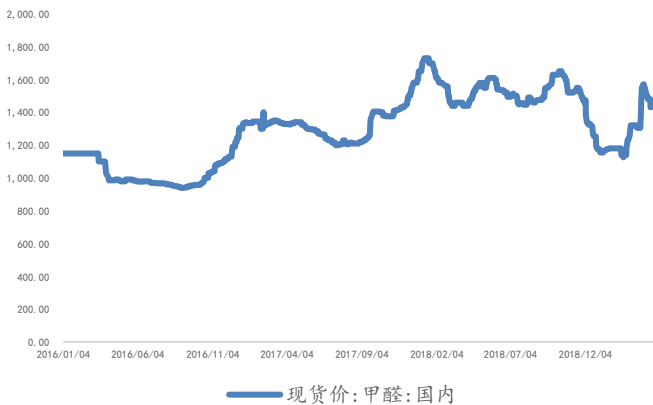
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



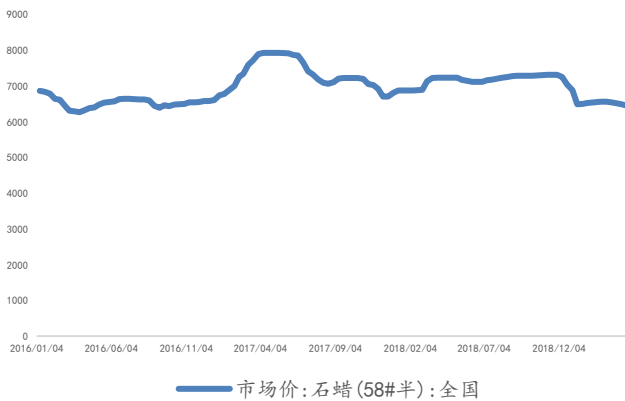
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



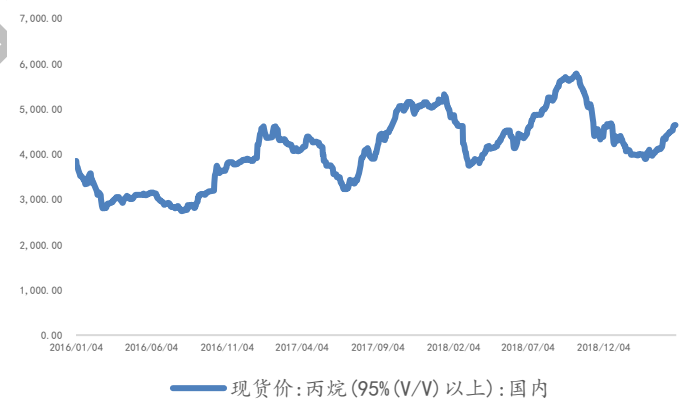
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



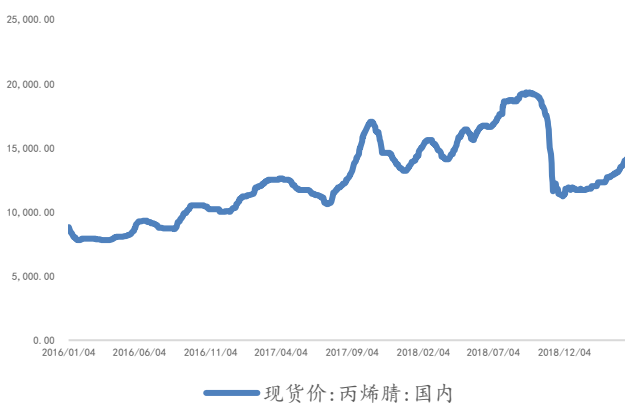
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



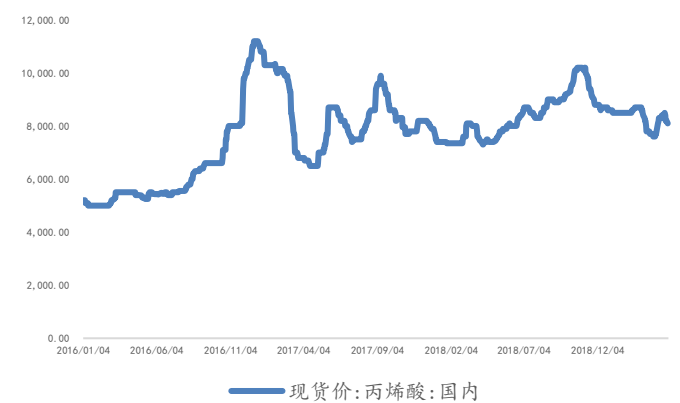
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)

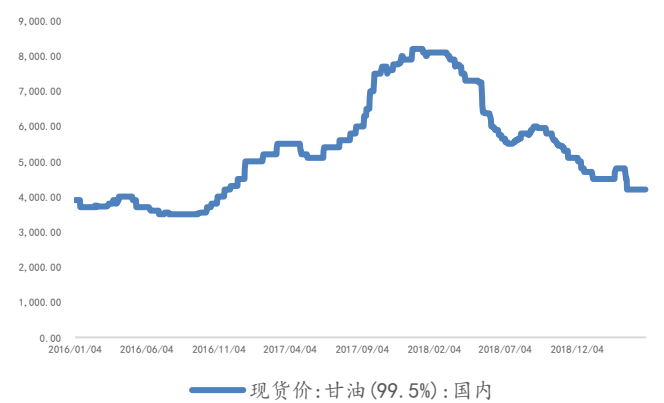


数据来源: wind, 万联证券研究所

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

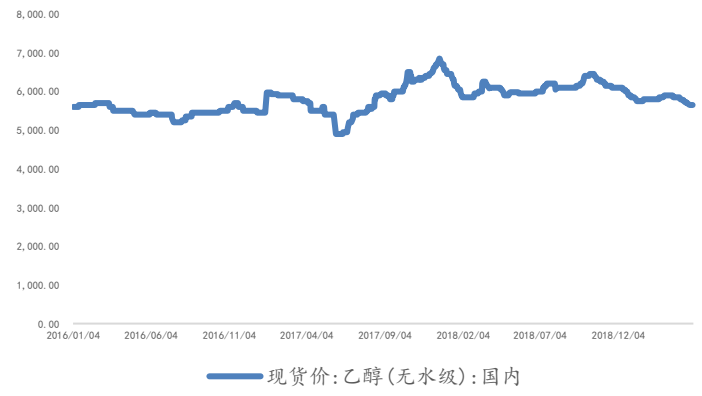
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)

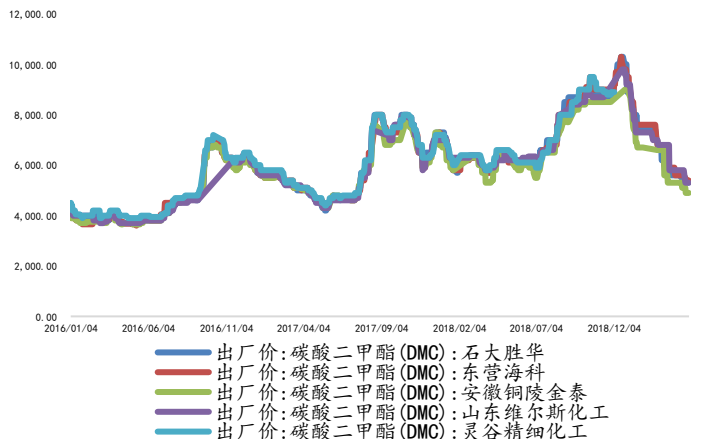
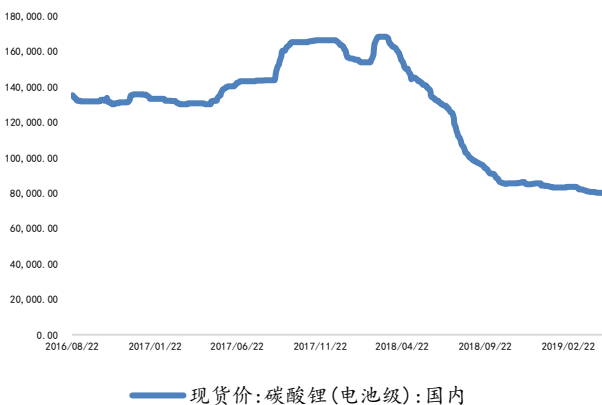


数据来源: wind, 万联证券研究所

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

辽宁省对 33 个化工园区开展安全生产专项检查

中化新网讯 为切实加强化工园区危险化学品安全管理, 5月16日, 省安委会下发通知, 决定从即日起到7月10日, 在全省化工园区开展安全生产专项检查, 以压紧压

实企业主体责任，切实消除生产安全事故隐患，化解重大安全风险，坚决防范遏制重特大事故，确保全省化工行业安全生产形势稳定。此次检查范围为全省 33 家化工园区及园区内的化工企业。园区重点检查安全防护距离和风险评估管控情况，应急救援能力建设情况，园区项目情况，园区公共安全设施及“一体化”建设情况；企业重点检查安全生产责任制、安全生产规章制度、操作规程是否健全落实等 15 个方面。

通知要求，各地区要制定工作方案，强化责任落实，切实做到检查一家企业、警示一类企业、提升一批企业。对排查整治工作不及时、不到位的企业，采取警示、约谈和通报等措施；对存在安全生产违法违规行为、重大生产安全事故隐患、不具备安全生产条件的企业，该停产的坚决停产、该关闭的坚决关闭、该淘汰的坚决淘汰。

生态环境部公布 82 家严重超标重点排污单位名单

中化新闻网 5 月 17 日，生态环境部向社会公布了 2018 年第四季度自动监控数据严重超标的 82 家重点排污单位名单，并对其中 5 家重点排污单位主要污染物排放严重超标排污环境问题挂牌督办。

从地域分布看，山西(20 家)、辽宁(8 家)、甘肃(8 家)、内蒙古(6 家)和河南(5 家)，5 个省(区)严重超标单位家数列前五位，共 47 家，占严重超标单位总数的 57.3%。

从类型分布看，废气类单位 32 家，占严重超标单位总数的 39.0%；废水类单位 6 家，占总数的 7.3%；污水处理厂 44 家，占总数的 53.7%。其中，河北省石家庄市栾城区污水处理厂、山西省吕梁市交城县供水公司污水处理厂、江西省抚州市洪城水业环保有限公司金溪分公司、山西省运城市中国铝业股份有限公司山西分公司和山西省朔州市污水处理厂等 5 家单位存在屡查屡犯、长期超标问题。生态环境部决定对上述 5 家排污单位严重超标排污环境违法问题挂牌督办，以切实传导压力，落实责任，促进排污单位达标排放。

国务院安委会考核巡查组向 7 个省份反馈意见

中化新闻网 连日来，国务院安委会考核巡查组陆续召开反馈会，向甘肃、天津、河北、黑龙江、山东、广西、浙江等省(自治区、直辖市)反馈考核巡查意见。

国务院安委会考核巡查第一组向甘肃省反馈意见 5 月 15 日，国务院安委会第一考核巡查组在甘肃召开考核巡查反馈会。考核巡查组指出，甘肃严格履行一岗双责，施行奖惩问责机制，部署开展“生产经营单位安全生产主体责任落实年”活动，积极推动落实安全生产“黑名单”制度，形成较为有效的文物古建筑消防安全管理模式。在危化品行业全面推行岗位责任和应急处置“两张卡”，实施安全生产公告承诺和报告制度，高度重视省级应急管理和智慧消防信息化建设。但还存在对安全生产和消防工作的责任落实不到位，安全生产相关制度有待进一步落实落细，企业应急预案与企业存在的实际隐患结合度不够等问题。甘肃省委常委、常务副省长宋亮，副省长李沛兴表示，甘肃将采取有力措施，用“钉钉子”精神彻底整改问题，做到责任落实到位、整改措施到位、问题解决到位。

恒力 2000 万吨炼化一体化项目全面投产

中化新闻网 5月17日,在国家七大石化产业基地之一的大连长兴岛,全球领先的石油化工项目——恒力2000万吨/年炼化一体化项目举行全面投产仪式。

该项目是列入国务院文件的第一个重大民营炼化项目,也是新一轮东北振兴的战略项目,从破土动工到全部建成仅19个月,全流程开车投产仅3个月,全面达产仅半个月,创造了世界石油化工行业工程建设速度、全流程开车投产速度和全面达产速度最快的奇迹。中国石油和化学工业联合会会长李寿生在投产仪式上表示,恒力集团炼化一体化项目的全面投产是我国炼油行业在高质量探索中迈出的十分重要的一步。这个项目是民营炼化企业上规模上水平的标志性项目,也是中国炼化行业一体化建设的一个典型项目,希望恒力集团努力把项目建设成为高起点规划、高质量建设、高水平开车、高效率管理、高质量发展的典范。

维尔利拟建生物质天然气项目

中化新闻网 5月14日,维尔利发布公告称,公司近日与中广核节能公司、公司全资子公司杭能环境签订《突泉农业废弃物产天然气项目合作协议》,三方将以兴安盟突泉农业废弃物产天然气项目为起点,围绕农业废弃物资源化利用领域开展广泛、深入合作。

据了解,该项目预计总投资约3.14亿元。维尔利将与中广核节能公司设立合资公司,拟定注册资本为9421万元,其中,中广核节能公司出资70%,维尔利出资30%。项目建成投运后,年处理牛粪约7.3万吨、秸秆约10.43万吨,可年产生物天然气约1265.6万立方米、有机肥约7.5万吨。

中曼石油签订探井项目合同

中化新闻网 5月14日,中曼石油发布公告称,公司旗下俄罗斯古布金分公司与俄罗斯石油公司下属肯斯克-恰谢里油气公司(简称俄油恰谢里公司)签订探井项目合同,合同金额预计14.22亿卢布(约1.49亿元),约占公司2018年经审计营业收入的10.72%。

中曼石油表示,上述项目是公司与俄油恰谢里公司签订的第二个钻井合同,标志着公司在当地探井领域的综合实力得到认可,为公司进一步拓展和深耕俄罗斯市场打下了良好基础。若合同能顺利履行,将对公司2019~2023年经营业绩产生积极影响。

美中贸易摩擦升级涉多类化工品

中化新闻网 5月13日晚间,中国国务院关税则委员会发布《关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》,针对美国海关与边境管理局(CBP)5月10日宣布对中国2000多亿美元输美商品加征关税行为,正式提出反制措施。业内人士表示,美国第三轮关税调整将打击比前两轮更广泛的化学品和塑料制品,放大对美国、中国和全球经济的影响。美国5月10日公布的价值2000亿美元商品加征25%关税清单,正是美国贸易办公室在去年7月10日公布的2000亿美元拟加征关税清单。其中涉及中国出口美国的多种化工产品,再加上去年就已经公布并实施的加税清单,美国对华加征25%关税的商品已经覆盖了化工上下游全产业链产品。对照美国海关的税则编号,这份美国贸易办公室公开的清单,囊括了矿产品,化学工业及其相关工业的产品以及塑料、橡胶及其制品3个大类16章商品中的几乎所有涉化产品。

海南省就“禁塑令”条例公开征求意见

中化新网讯 据海南日报5月16日消息,近日,海南省生态环境厅发布《海南经济特区禁止生产销售使用一次性不可降解塑料制品条例(征求意见稿)》,公开向社会征求意见。这意味着海南省“禁塑令”工作再向前推进。

今年2月,海南省印发相关实施方案,明确今年年底前,要建立健全全省禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料制品的地方性法规及标准体系,完善监管和执法体系,形成替代产品供给能力。此次计划出台的条例,旨在建立健全全省禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料制品的地方性法规,加强塑料废弃物污染防治工作。

宁夏出台危险化学品企业行政处罚裁量基准

中化新网讯 为推动应急管理部门合理行使行政处罚自由裁量权,宁夏近日印发了《宁夏化工(危险化学品)企业安全检查重点指导目录行政处罚裁量基准(试行)》,进一步强化对化工行业,特别是危险化学品企业的安全监管。

针对企业安全生产中暴露出的突出问题和事故多发环节,裁量基准聚焦人员资质管理、工艺管理、安全管理3大方面40条重点检查内容,依据安全生产法、危险化学品安全管理条例等法律法规,逐条明确了违法情形对应的条文、处罚依据和裁量基准。这使得执法检查发现的问题都有处罚依据,实施处罚都有裁量基准,避免了执法不处罚、处罚随意性大等问题。裁量基准不仅适用于化工和危险化学品领域,其他行业领域的行政处罚均可参照执行。

国务院安委办部署安全生产宣教

中化新网讯 今年6月是全国第18个“安全生产月”。近日,国务院安委会办公室部署2019年全国“安全生产月”和“安全生产万里行”活动,以危险化学品安全为重点,以防范化解重大风险、及时消除安全隐患、有效遏制生产安全事故为目标,组织开展一系列安全生产宣传教育活动,推动基层和企业严格安全管理,落实安全生产责任。

阿科玛收购美国特种表面活性剂企业 ArrMaz

中化新网讯 法国特种化学品制造商阿科玛近日宣布,拟收购美国作物营养、采矿和基础设施市场特种表面活性剂的企业 ArrMaz(阿麦仔),收购须经相关反垄断机构批准,预计将于2019年夏季完成。阿麦仔位于美国,年销售额为2.9亿美元,税息折旧及摊销前利润率为18%,资本支出/营收比率约2.5%。收购价格基于阿麦仔的企业价值5.7亿美元,相对的EV/EBITDA倍数为10.8倍。此次收购将强化阿科玛的高性能添加剂业务,其与胶粘剂、技术聚合物共同构成阿科玛高性能材料领域的三大增长支柱。阿麦仔在北美、南美、亚洲以及中东和非洲快速增长的地区建立了广泛的商业足迹,近期还在这些高增长地区开设了最先进的设施。阿麦仔拥有400名员工,在全球拥有9个生产基地。

艾仕得独运在华粉末涂料业务

中化新网讯 艾仕得涂料系统目前已完成此前公布的合资企业解散交易,全资拥有上海青浦粉末涂料制造工厂,使其成为艾仕得在中国的粉末涂料生产基地。艾仕得将以“艾仕得粉末涂料(上海)有限公司”的名义独立运营其在中国的粉末涂料业务,为中国客户提供粉末涂料产品和服务。

科莱恩与熙源合作开发项目

中化新闻网 5月7日，科莱恩宣布将与无锡熙源工程技术有限公司合作开发两个新项目，运用其联合开发的甲醛生产技术，为企业提供高性能 FMAX 200 DS 催化剂创新型解决方案。这两个新项目的签约客户分别是山东宇世巨化工有限公司和山东三丰新材料有限公司。这两家生产商的甲醛年产能分别预计为 15 万吨和 13 万吨。科莱恩透露，目前使用这一先进技术的客户数量短期内已增至 6 家。该项目的技术方案已由无锡熙源应用于中国和印度的 3 家甲醛生产厂。第四家使用该技术的工厂位于江苏省，该工厂预计将于 2019 年第二季度开始运营，设计甲醛年产能为 24 万吨。

诺瓦泰克提高 LNG 产能目标

中化新闻网 5月13日，俄罗斯诺瓦泰克公司首席财务官 Mark Gyetvay 宣布，该公司预计到 2030 年，将把该公司液化天然气 (LNG) 年产能目标从之前的 5700 万吨提高到 7000 万吨/年。为此，该公司将继续在俄罗斯北部的亚马尔半岛和邻近的 Gydan 半岛建设资源基地。Gyetvay 表示，该公司去年年底在 Obskiy 气田北部发现了一个巨大的气田，预计储量为 9000 亿立方米。除在俄罗斯本土投资项目外，该公司还在与沙特国家石油公司进行 LNG 项目谈判。除了生产液化天然气，诺瓦泰克还计划在东部的堪察加半岛和西部的摩尔曼斯克建立两个转运中心，以优化航运。堪察加半岛转运设施预计将于 2022 年开始运作。

行业核心观点：

聚氨酯：近期中美贸易摩擦加剧，美国把 2000 亿美元从中国进口商品的关税从 10% 提高到 25%，业者心态偏空存出货意向，部分贸易商资金压力已显现，商谈重心下行，聚氨酯实际成交价有所回调，但剔除外部影响，5、6 月装置检修增多，业内供应端收紧，建议关注业内一体化相应龙头。

农化：《江苏省化工产业安全环保整治提升方案的》靴子落地，未来江苏省化工企业数量必然存在大幅减少，且短期来看全国环保力度会逐步趋严，此外，中美贸易摩擦加剧，农化板块大部分产品都不在加征关税之列，建议紧密关注涉及中美加收关税里面的农化产品，如草甘膦（短期来看建议规避），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：中美贸易摩擦加剧导致石油价格有所下行，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

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