

行业周期品转弱，建议关注农药、新材料板块

——化工行业周观点（5.20-5.26）

同步大市（维持）

日期：2019年05月28日

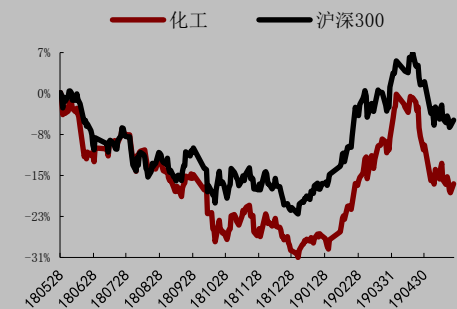
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 2.75%，同期沪深 300 下跌 1.51%，落后大盘 1.24%。石油化工板块下跌 3.19%，同期落后大盘 1.68 个百分点。其中，国泰集团（24.93%）、天晟新材（14.98%）、龙蟠科技（13.62%）、立霸股份（12.35%）和科斯伍德（12.33%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：亿利洁能（-31.48%）、吉药控股（-22.33%）、*ST 康德（-21.76%）、中农立华（-19.24%）及辉丰股份（-19.11%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯**：上周部分工厂指导价继续下调至 12450 元/吨，下调的主要原因是中美贸易摩擦加剧引起的悲观预期，市场业者心态受挫，报盘价继续探跌，短期来看，市场氛围相对较差，但 6 月陆续有一些装置进入检修期，业内供应端缩紧，建议关注业内相应的一体化龙头。
- **农化**：《江苏省化工产业安全环保整治提升方案的》的靴子落地未来必将导致江苏省化工企业数量的大幅减少，环保力度短期来看会逐步趋严，农化作为高污染板块将首当其冲受到冲击，行业集中化进程将加速。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**：中美贸易摩擦加剧背景下，石油作为大众商品将不可避免受到影响，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。此外，排除外部影响下，化纤板块下游相对刚性，在民营炼油项目逐步投产的过程中，利润由 PX 向下游 PTA 转移将不可避免，这也与 4 月 PX 价格从 1069 美元/吨下跌至上周末的 855 美元/吨相佐证，利好拥有炼化一体化产业链的行业龙头，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27日

相关研究

万联证券研究所 20190520_化工行业周观点

_AAA_VE、丁二烯领涨，化工产品周期转弱

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

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 2.75%，同期沪深 300 下跌 1.51%，落后大盘 1.24%。石油化工板块下跌 3.19%，同期落后大盘 1.68 个百分点。其中，国泰集团（24.93%）、天晟新材（14.98%）、龙蟠科技（13.62%）、立霸股份（12.35%）和科斯伍德（12.33%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：亿利洁能（-31.48%）、吉药控股（-22.33%）、*ST 康德（-21.76%）、中农立华（-19.24%）及辉丰股份（-19.11%）。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是涤纶（1.51%）、钾肥（1.00%）、其他化学制品（-0.21%）、民爆用品（-0.22%）、磷肥（-0.37%）。锦纶、农药和复合肥分列跌幅前三，分别是-7.56%、-6.76%和-6.40%。

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（52.05%）、盐酸（9.78%）、丁二烯（5.14%）、甲醇（4.56%）、维生素 VE（4.17%）。跌幅前五的化工品分别是固体烧碱（-14.78%）、TDI（-8.48%）、环己酮（-8.41%）、聚合 MDI（-7.22%）、聚酯切片（-7.09%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-5-23	2019-5-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	371	381	元/吨	-2.62%	52.05%	-17.60%	219.04%	858.16%
盐酸	101	101	元/吨	0.00%	9.78%	10.87%	25.86%	13.87%
丁二烯	9200	9200	元/吨	0.00%	5.14%	16.46%	-12.14%	-23.33%
甲醇	2110	2112	元/吨	-0.09%	4.56%	1.93%	3.29%	-26.66%
维生素VE	50	50	元/公斤	0.00%	4.17%	16.28%	19.05%	16.28%
丙烯腈	15325	15258	元/吨	0.44%	3.84%	9.66%	30.52%	-1.76%
国内天然气	3711	3666	元/吨	1.23%	3.11%	2.43%	-31.54%	-1.38%
苯乙烯	8667	8627	元/吨	0.46%	2.77%	3.26%	5.35%	-24.63%
磷酸氢钙	1815	1815	元/吨	0.00%	2.48%	2.48%	-7.63%	1.68%
三氯甲烷	3050	3000	元/吨	1.67%	2.35%	7.02%	-2.85%	9.91%

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	2019-5-23	2019-5-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	371	381	元/吨	-2.62%	52.05%	-17.60%	219.04%	858.16%
盐酸	101	101	元/吨	0.00%	9.78%	10.87%	25.86%	13.87%
丁二烯	9200	9200	元/吨	0.00%	5.14%	16.46%	-12.14%	-23.33%
甲醇	2110	2112	元/吨	-0.09%	4.56%	1.93%	3.29%	-26.66%
维生素VE	50	50	元/公斤	0.00%	4.17%	16.28%	19.05%	16.28%
丙烯腈	15325	15258	元/吨	0.44%	3.84%	9.66%	30.52%	-1.76%
国内天然气	3711	3666	元/吨	1.23%	3.11%	2.43%	-31.54%	-1.38%
苯乙烯	8667	8627	元/吨	0.46%	2.77%	3.26%	5.35%	-24.63%
磷酸氢钙	1815	1815	元/吨	0.00%	2.48%	2.48%	-7.63%	1.68%
三氯甲烷	3050	3000	元/吨	1.67%	2.35%	7.02%	-2.85%	9.91%

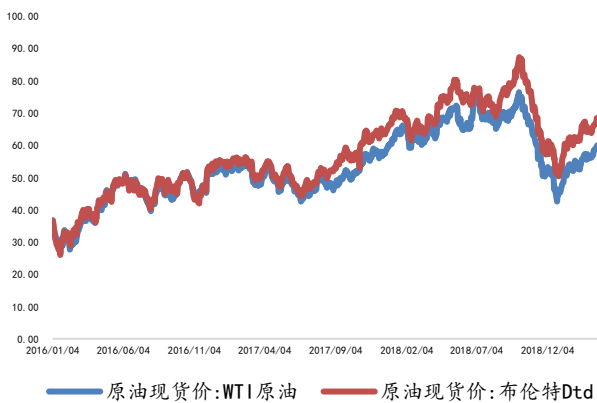
产品	2019-5-23	2019-5-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
固体烧碱	2675	2757	元/吨	-2.97%	-14.78%	-12.70%	-28.33%	-37.25%
TDI	12675	12800	元/吨	-0.98%	-8.48%	-21.40%	-10.26%	-55.62%
环己酮	8717	8717	元/吨	0.00%	-8.41%	-21.47%	5.65%	-27.41%
聚合MDI	13128	13194	元/吨	-0.50%	-7.22%	-25.88%	19.67%	-39.88%
聚酯切片	6875	6975	元/吨	-1.43%	-7.09%	-11.86%	-7.52%	-14.60%
PTA	5800	5960	元/吨	-2.68%	-6.45%	-11.85%	-0.25%	-0.34%
己内酰胺	12150	12300	元/吨	-1.22%	-6.18%	-15.92%	-1.98%	-18.38%
乙丙橡胶	15100	15100	元/吨	0.00%	-5.63%	-6.79%	-12.05%	-11.18%
纯MDI	21000	21000	元/吨	0.00%	-5.62%	-12.50%	4.20%	-27.59%
涤纶POY	7650	7700	元/吨	-0.65%	-5.56%	-14.04%	-3.09%	-17.74%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

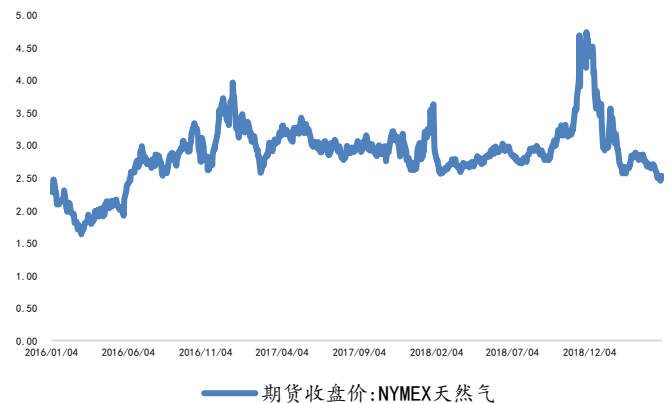
2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 61.52 美元/桶, 较上周下跌 0.97%; 布油均价为 70.99 美元/桶, 同比上周下跌 1.09%。当前国际油市多空消息交织博弈, 一方面, 美国原油库存涨至 2017 年 7 月一来最高水平, 市场担忧高企的库存, 同时经济下滑更加引发市场对需求疲软的担忧, 美元指数持续高企施压原油; 另一方面, OPEC 的减产行动以及或延长减产协议依然为油价带来强劲的支撑, 且中东紧张局势也为原油提供助力。综合来看, 当前国际原油市场依旧延续震荡走势, 预计下周国际原油将窄幅走低。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

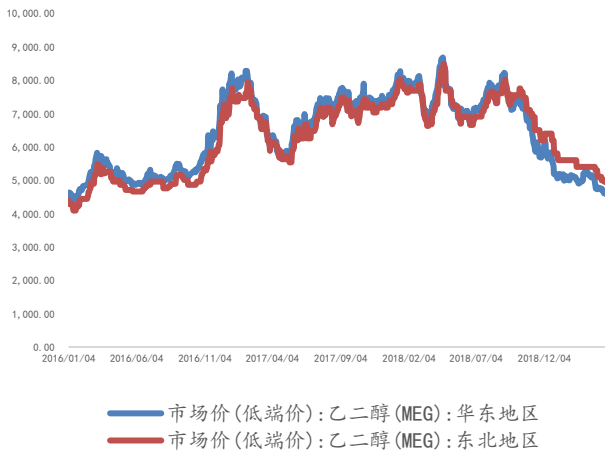
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

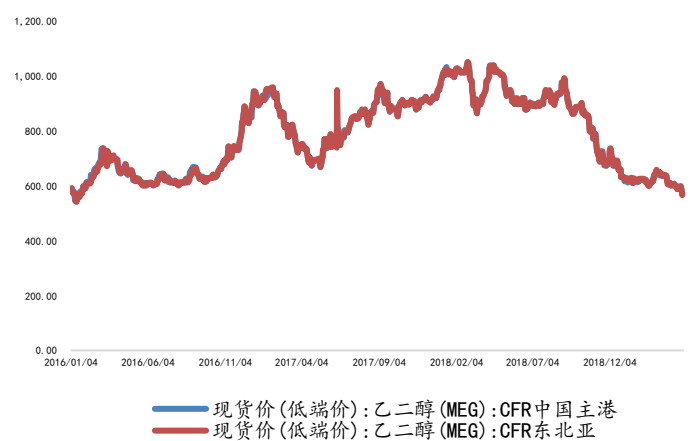
上周末 MEG 市场华东价格 4210 元/吨, 较上周同期下跌 1.17%, 较上月同期价格下跌 9.66%; 华南价格 4350 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.14%, 较上月同期价格下跌 9.38%; 华北价格 4400 元/吨, 较上周同期价格下跌 4.35%, 较上月同期价格下跌 8.33%; 东北价格 4500 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.96%, 较上月同期价格下跌 11.76%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

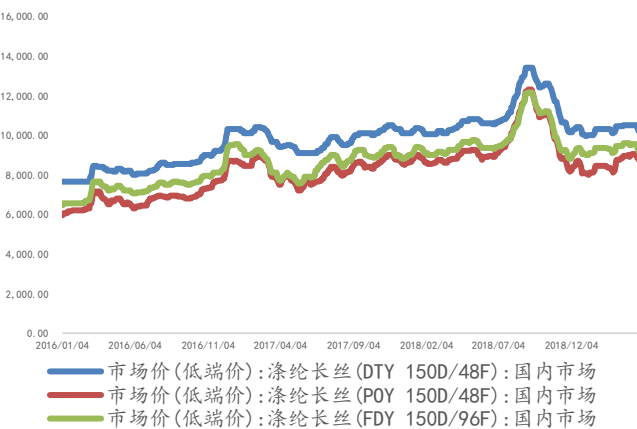
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



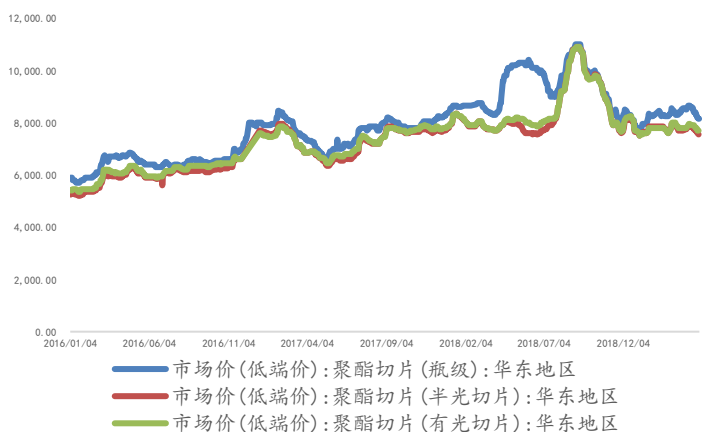
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

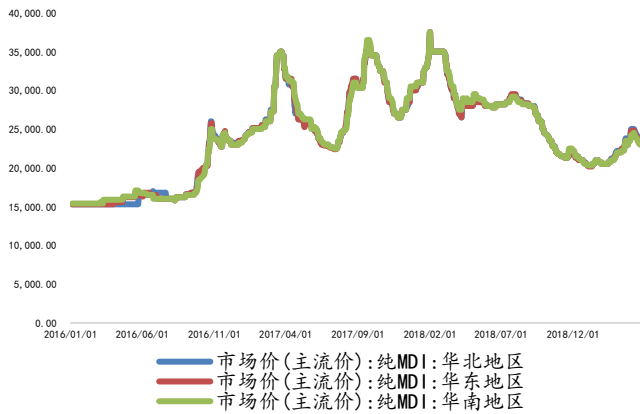


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

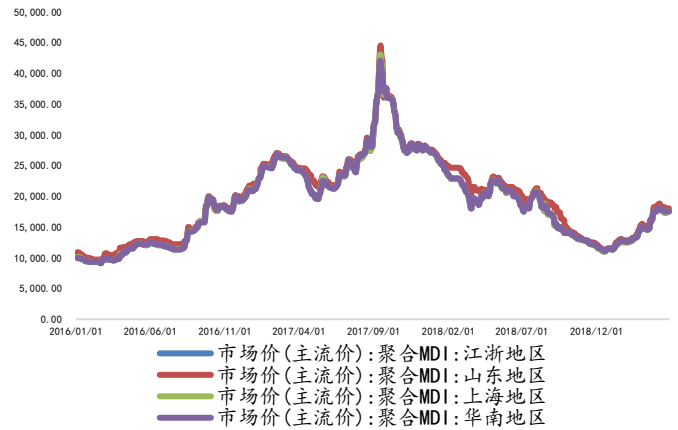
上周国内聚合 MDI 市场弱势下滑，上周部分工厂指导价继续下调至 12450 元/吨，业者心态受挫下，报盘价继续探跌，而下游询盘气氛低迷，实单交投乏量，商家心态不一，多随市就市走货。预计短线聚合 MDI 市场弱势运行。

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)



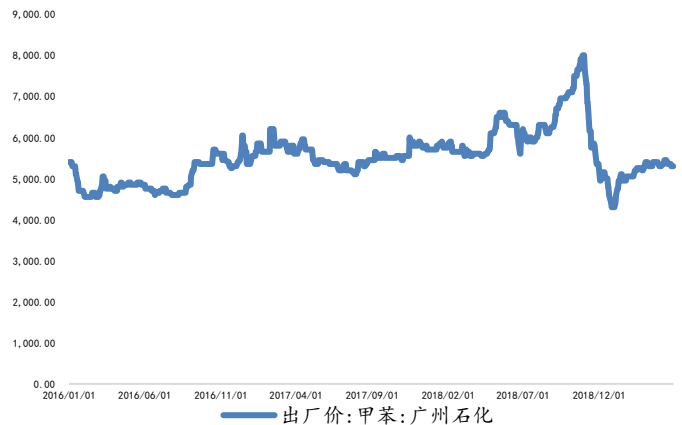
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

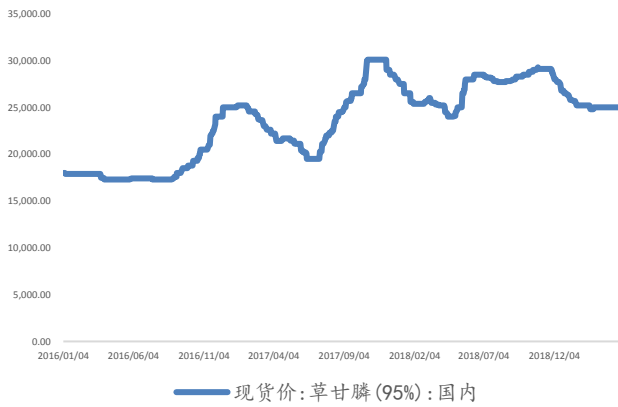


数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

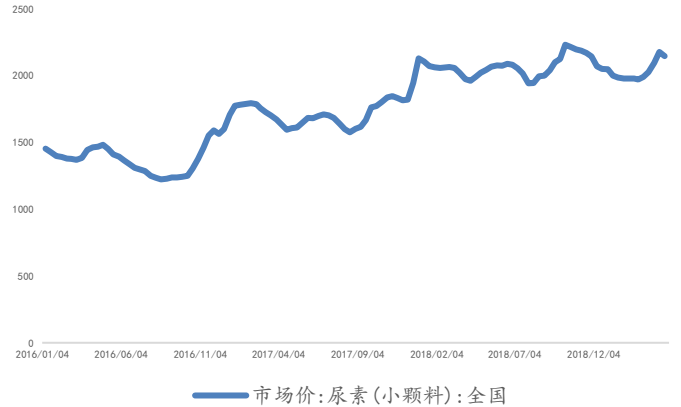
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.35-2.4 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15500-16000 元/吨；草铵膦实际成交至 13.3-13.5 万元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。杀虫剂方面，97%毒死婢原药主流成交至 4.5 万元/吨；吡虫啉主流成交价格 15.5 万元/吨。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场加速下滑，主流成交至 1890-1910 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 720-740 元/吨，湿铵 580-600 元/吨，硫酸铵需求平淡，主流价为 530-680 元/吨，硝酸铵市场稳中上行，山东报价 1800 元/吨。磷肥方面：上周硫磺颗粒参考报价在 960-980 元/吨之间，磷矿石价格基本能维持不变，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 2600-2650 元/吨。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



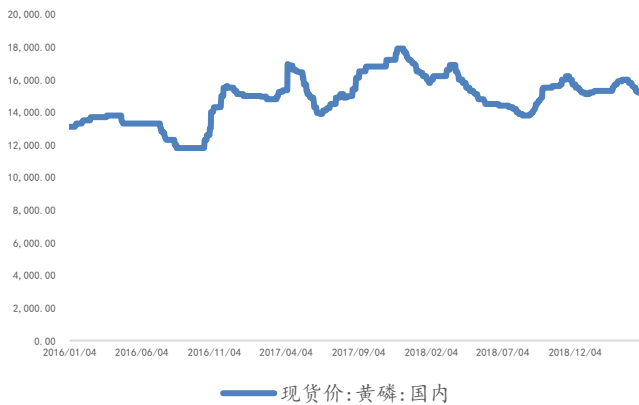
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势图(元/吨)



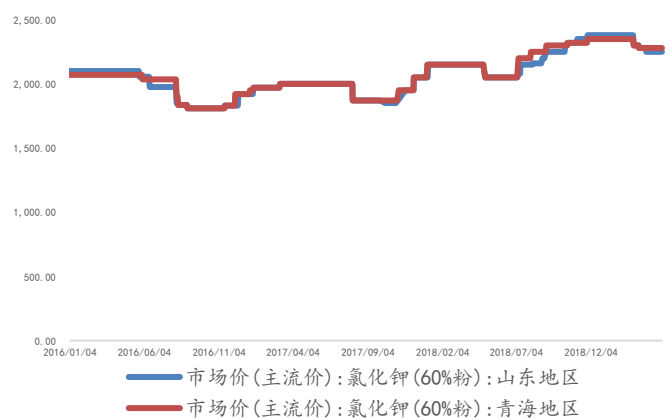
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



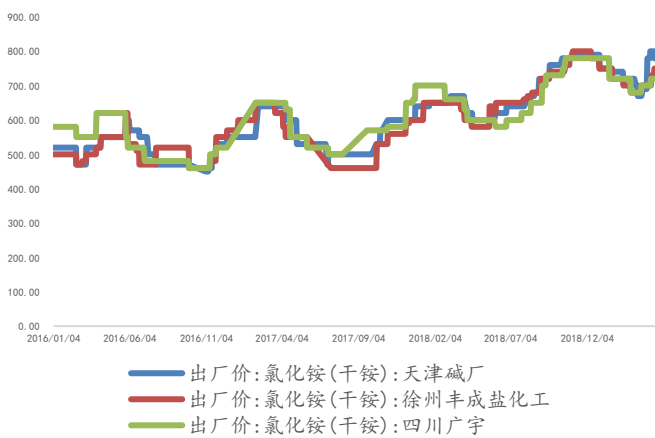
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



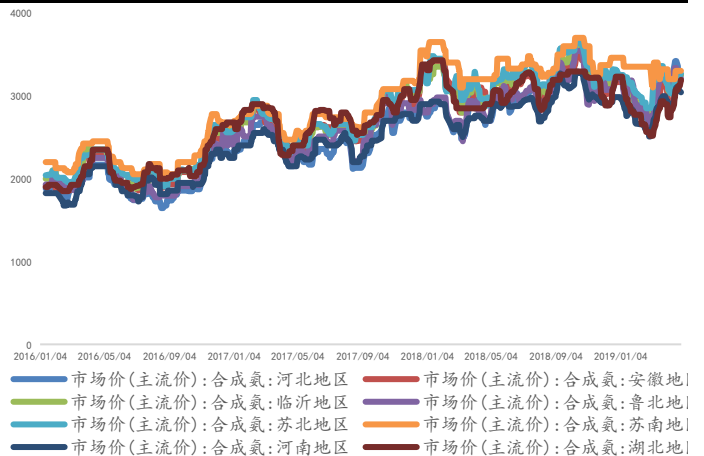
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

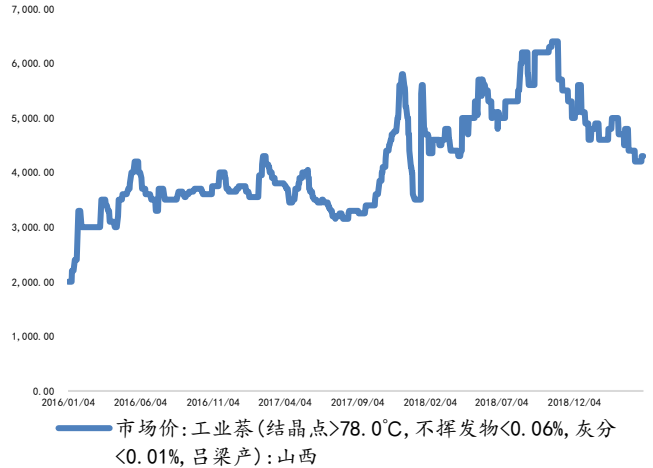
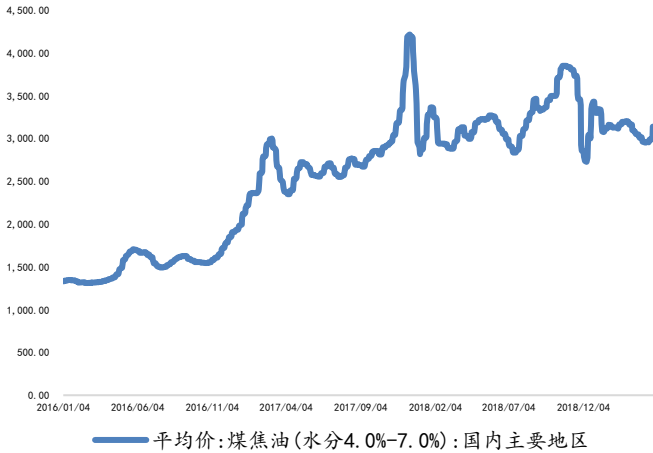
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



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)

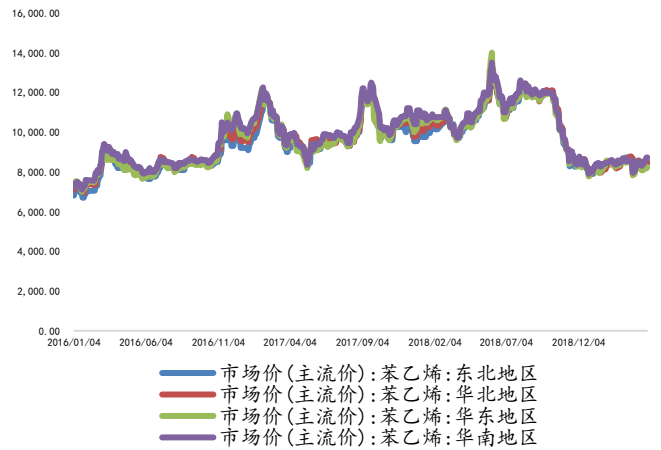
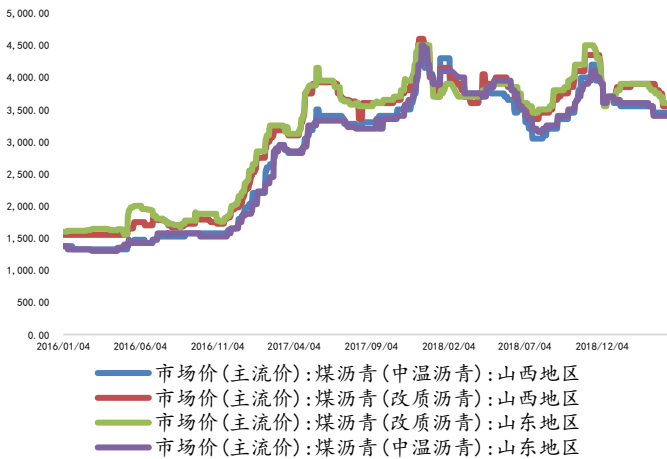


数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



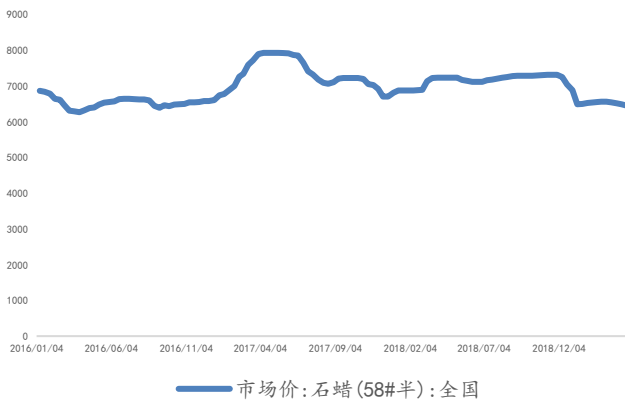
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



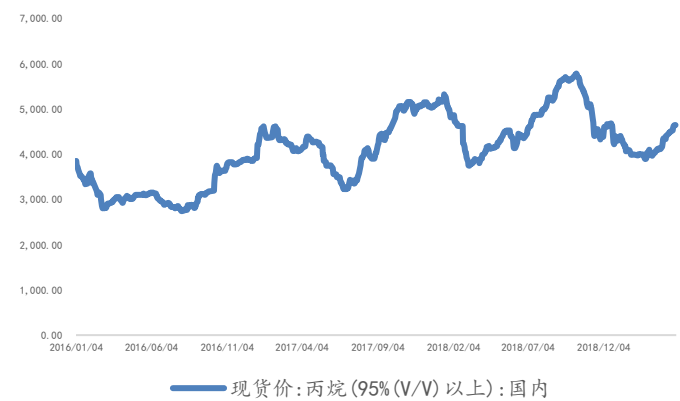
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



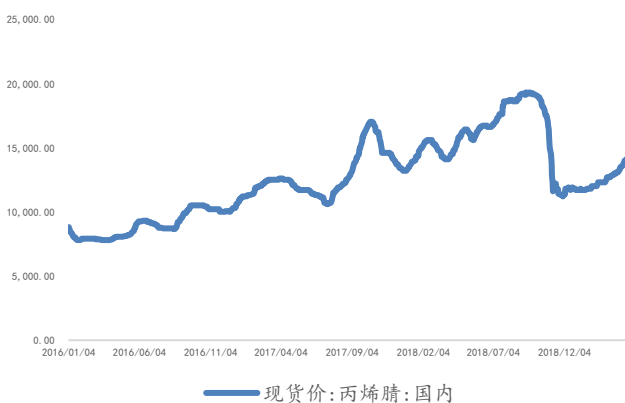
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



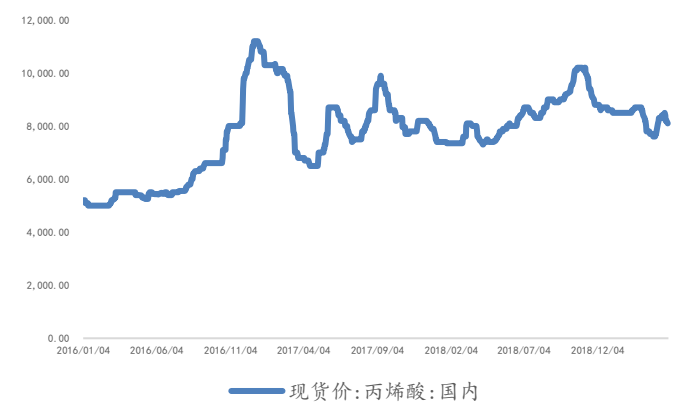
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



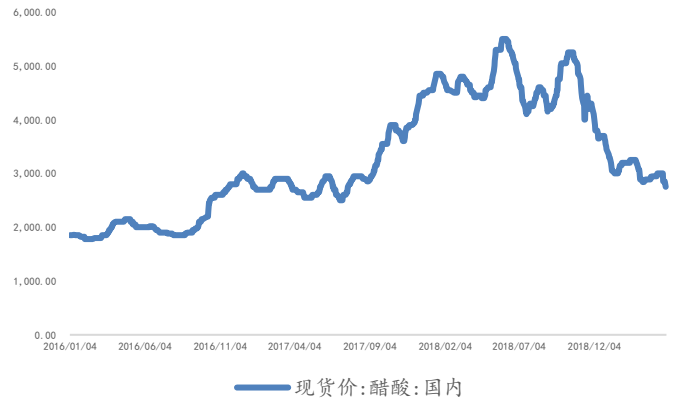
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



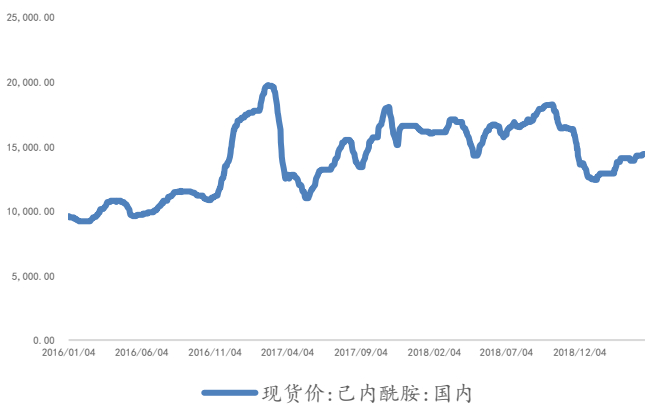
数据来源: wind, 万联证券研究所



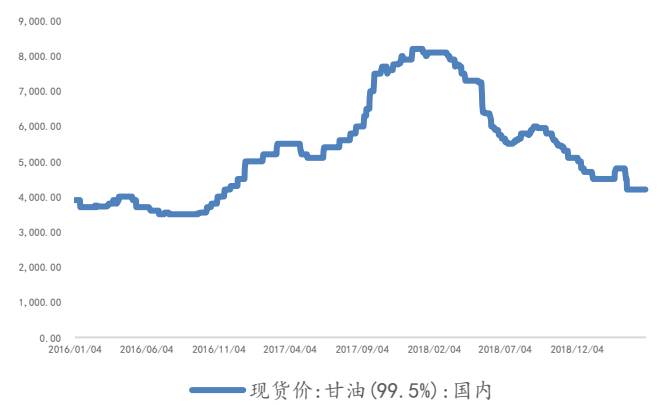
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



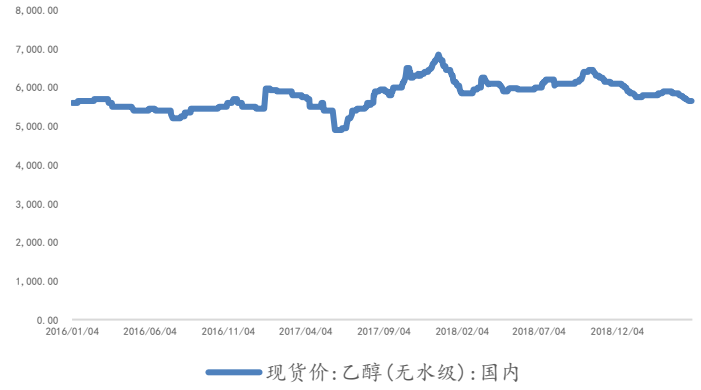
数据来源: wind, 万联证券研究所

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



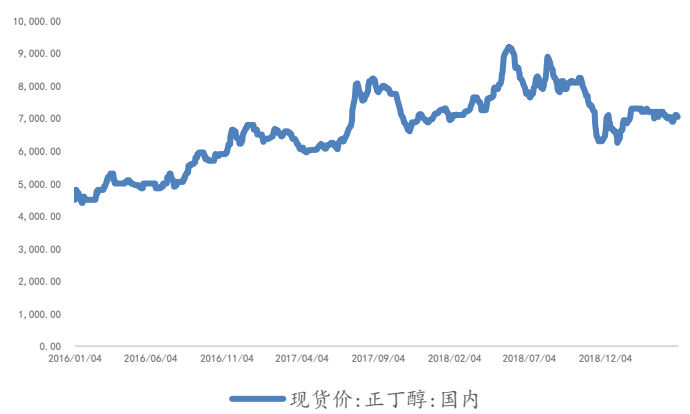
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



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)

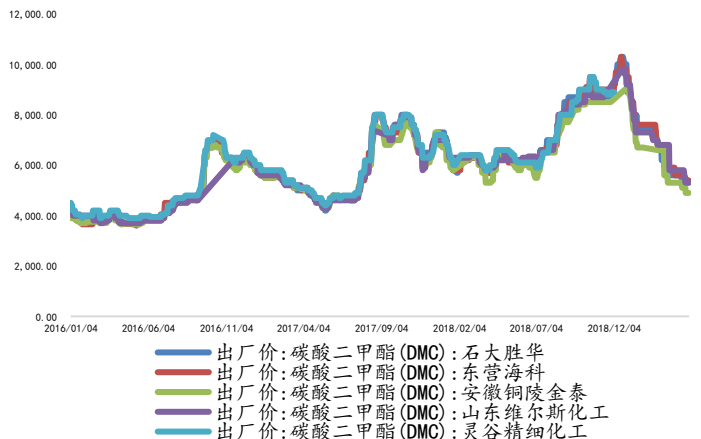
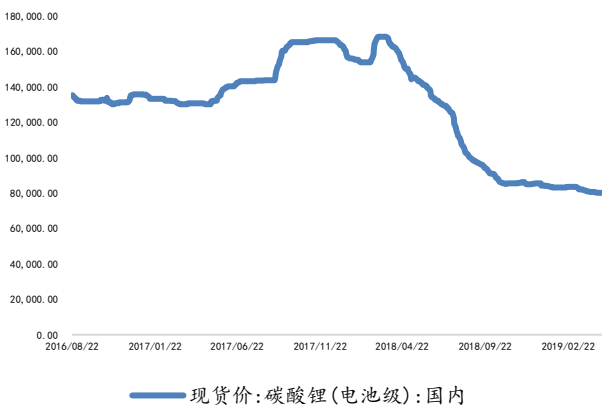


数据来源: wind, 万联证券研究所

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

央地监管利剑出鞘 化工产业格局生变

中化新闻网 从中央到地方,化工产业正迎来最严厉的整治风暴。记者从5月23日举行的2019中国化工园区与产业发展论坛上获悉,80%以上的危险化学品生产企业要在

2020 年底前完成搬迁改造，化工园区是主要的承接载体。今年工信部等多个部委组成的专项工作组将把化工园区评估认证作为重要工作推进，严格制定化工园区建设和准入标准，要求完善基础设施。在此之下，一些化工企业将面临减产或关闭，还有些化工企业从东南沿海向中西部和东北部迁移，整个产业格局生变，产业链或面临重新洗牌。

中国石油和化学工业联合会数据显示，截至 2018 年底，全国以石油和化工为主导产业的工业园区共有 676 家，其中国家级化工园区 57 家，省级化工园区 351 家，地市级化工园区 268 家。从产值分布来看，500-1000 亿的大型化工园区 33 家，100-500 亿的中型园区 224 家，产值小于 100 亿的小型园区 405 家。

三聚环保转让绿源股权

中化新闻网 5 月 21 日，三聚环保发布公告称，公司与北京市海淀区国有资产投资经营有限公司（直接持有公司 5.24% 股权，简称海淀国投）签署了《关于北京三聚绿源有限公司之股权转让意向协议》，拟将全资子公司北京三聚绿源有限公司（简称三聚绿源）的 30% 股权作价转让给海淀国投。

此次交易完成后，三聚绿源将成为三聚环保控股子公司，三聚环保持有三聚绿源 70% 股权。

三聚环保表示，此次海淀国投对三聚绿源的入股，将有利于整合政府、金融、社会产业资源，发挥各方优势资源，将三聚绿源打造成集研发、核心设备制造、销售、农服、项目公司于身行的行业领先企业；同时，加快秸秆生物质综合循环利用项目推广，打造完整绿色产业链，搭建生物质产业集群，加速建设生物质项目的标杆及示范平台，加快实现生态农业与绿色能源产业的战略目标。

首航节能拟设立氢能公司

中化新闻网 5 月 21 日，首航节能发布公告称，为进一步开展氢能产业相关业务，公司拟以自有资金 1 亿元在山西省大同市投资成立全资子公司，暂定名为首航氢能科技有限公司。

此次对外投资是基于公司与大同市政府签署《氢能产业项目框架合作协议》中合作条款的落地。首航氢能科技有限公司成立后，将加快制氢厂、加氢站在大同市的落地，并推进山西省和全国其他地方制氢、加氢产业布局的调研和实施。按照与大同市政府的合同约定，争取在今年 6 月之前完成 2~3 座加氢站建设，在此基础上获得大同市 200~300 辆氢燃料电池公交车引导订单，未来累计完成 10~20 座加氢站，每建一座加氢站，大同市政府给予 100 辆氢燃料车引导订单。

银川将分批搬迁污染企业

中化新闻网 宁夏银川市近日提出，将分批对城市建成区内现有重污染企业实施退城搬迁。其中，存在重大生态环境风险的企业将要求于 2019 年底前启动退城搬迁。

根据日前印发的《银川市城市建成区重污染企业退城搬迁工作方案》，除 2019 年底前应启动退城搬迁的企业之外，银川各县（市）区城市建成区内现有的钢铁、有色金属、造纸、印染、原料药制造、水泥、化工等环境污染较为严重以及生态环境隐患突出的

重污染企业须于 2020 年底前全部启动退城搬迁，并于 2025 年底前完成。除政府批准可延迟搬迁的情况外，未按计划完成搬迁的企业，将依法实施关闭。

目前，银川佳通轮胎有限公司、宁夏泰瑞制药股份有限公司、宁夏金维制药有限公司等 6 家企业已被确定为退城搬迁企业，银川美亚染化有限公司被确定为关停退出企业。在组织实施搬迁工作的同时，银川市还将大力促进产业优化和转型升级，鼓励搬迁与兼并重组、技术改造、行业对标、淘汰落后产能紧密结合，加快淘汰落后生产工艺、装备和产品，推广建设数字车间、智能工厂和智慧园区，促进工业化、信息化融合发展。

浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目（一期）投产

中化新闻网 荣盛石化股份有限公司 5 月 20 日晚间发布公告称，其控股子公司浙江石油化工有限公司（简称“浙石化”）在舟山绿色石化基地投资建设的“4000 万吨/年炼化一体化项目（一期）”目前已完成工程建设、设备安装调试等前期工作，相关装置已具备投运条件。荣盛石化现根据实际进展情况，将第一批装置（常减压及相关公用工程装置等）投入运行。

公告内容显示，该项目的投产，一方面有助于荣盛石化构建“原油—芳烃(PX)、烯烃—PTA、MEG—聚酯—纺丝—加弹”一体化产业链，实现高质高效的规模化生产，降低产品成本，进一步增强荣盛石化的盈利能力，提升该公司总体实力和抗风险能力，实现跨越式发展；另一方面将会在一定程度上改善我国在芳烃及乙烯产业方面的话语权，带动中下游化工产品的生产、加工和销售，实现荣盛石化的经济效益和社会效益。

30 万吨级氯化法钛白生产线启用

中化新闻网 5 月 21 日，龙蟒佰利联集团 30 万吨/年氯化法钛白粉生产线启用仪式在河南省焦作市举行。这条生产线的启用，将使该公司钛白粉的年产能提高至 95 万吨，规模居亚洲第一、世界前列，同时增加了国内氯化法钛白粉生产工艺的比重，提升了钛白粉行业的绿色化水平。

据龙蟒佰利联集团股份有限公司总裁范先国介绍，2018 年国内氯化法钛白粉的总体产能为 20 万吨，实际产量只有十几万吨。龙蟒佰利联 30 万吨/年氯化法生产线全部投产后，国内氯化法总产能将实现翻番，与硫酸法的规模差距逐渐缩小。按照目前试车情况，到今年年底前，龙蟒佰利联氯化法产能将累计释放 15 万~20 万吨。预计明年 30 万吨氯化法产能将完成达产。通过之前相关产品的使用，目前下游客户已对龙蟒佰利联氯化法产品拥有了良好的接受度和满意度。

壳牌墨西哥湾 Appomattox 项目投产

中化新闻网 5 月 24 日，荷兰皇家壳牌有限公司（Royal Dutch Shell plc）通过其子公司 Shell Offshore Inc 宣布，壳牌运营的 Appomattox 浮动生产平台已经提前数月投产，Appomattox 平台的预估产量为 17.5 万桶油当量/天，是该公司在墨西哥湾深水诺夫利特（Norphlet）投产的首个商业发现。

Appomattox 是利用创新提高效率的成果。自 2015 年获得最终投资决定以来，通过优化开发规划、更好的设计和构建，以及专业的钻井执行，Appomattox 已经将成本削减了 40% 以上。Appomattox 项目的投产只是最大程度地开发诺夫利特地区丰富资源

的开始。壳牌的全球深水业务在巴西、美国、墨西哥、尼日利亚、马来西亚、毛里塔尼亚和黑海西部拥有十分有利的开发和勘探机遇。到 2020 年，全球已探明的油层日产量有望达到 90 万桶油当量以上。该公司仍是美国深水区作业最大的承租人之一，也是墨西哥湾最多产的海上石油和天然气生产商之一。壳牌设计和运营的深水项目具有竞争力，自 2014 年以来，该公司已将单位开发成本和单位运营成本降低了约 45%。

韩国江原道一工厂氢气爆炸致 2 人死亡

中化新闻网 韩国江原道江陵市一家工厂 23 日傍晚发生一起氢气罐爆炸事故，造成 2 人死亡、4 人受伤。

据当地媒体报道，事发工厂位于江陵市大田洞科技园区，主要负责生产显示器设备所需的陶瓷零部件。当地时间傍晚 6 时 20 分(北京时间 5 时 20 分)许，工人正在对容量为 400 升的氢气罐进行测试。不料，氢气罐发生爆炸。

科慕推出新型燃料电池用膜

中化新闻网 近日，科慕公司在上海推出其新型燃料电池质子交换膜 Nafion，并荣获第九届中国国际新能源暨智能汽车论坛颁发的燃料电池质子交换膜特别贡献奖。

科慕方面表示，作为质子交换膜领域的标杆，Nafion 产品系列拥有出色的耐化学性、热稳定性、耐久性和机械强度。凭借独特的优势，Nafion 质子交换膜可用于新兴能源生产应用。近期，科慕公司将推出最新一代产品，可广泛用于燃料电池、水电解氢和液流电池等领域。新型 Nafion NC700 膜具有良好的耐久性，可帮助客户显著提高生产效率。这款膜产品可用于乘用车、公共汽车、卡车和叉车等众多汽车应用，即将全球发售。

科思创彰化基地扩产 TPU

中化新闻网 科思创日前宣布已完成中国台湾彰化基地热塑性聚氨酯(TPU)产线的扩增，总产能提升 30%，以应对亚太地区市场日益增长的需求，尤其是来自东南亚国家制鞋等行业的需求。在此之前，科思创自 2018 年起已陆续扩大美国新马丁斯维尔(New Martinsville)基地的 TPU 产能，并提高在日本合资企业的持股比例。全球 TPU 市场需求年增长率预计在 2017~2022 年将达到 6%，增长主要来自亚太地区。

诺力昂在华扩大二硫化碳业务

中化新闻网 5 月 9 日，诺力昂宣布将扩大其在华的二硫化碳业务规模。该产品可用于粘胶纤维生产，并作为产品合成的中间体应用于农业、橡胶化学品和采矿业中。

据介绍，诺力昂的二硫化碳生产技术可在单一、经济的连续工艺过程中实现高产能水平。更重要的是，从长期运行的角度考虑，诺力昂的技术成熟可靠、独一无二，其工厂可以连续运营 5 年而不用停产检修。

目前，诺力昂已成功将其先进的二硫化碳生产技术授权给了亚太地区的多个合作伙伴，且作为授权协议的内容之一，盈余的二硫化碳产量可由诺力昂负责销售。近日，诺力昂完成了向中国的首次产品交付——这是二硫化碳产品第一次进口到中国市场。未来，诺力昂希望将该技术授权给中国国内的粘胶纤维生产商。

俄油取消远东炼化项目

中化新闻网 近日，俄罗斯石油公司(Rosneft)称，该公司已经取消了远东石油化工有限公司数十亿美元项目。该公司第一副总裁帕维尔·费德罗夫表示，该项目原计划在俄罗斯的滨海边疆区纳霍德卡市附近建设，并成为俄罗斯最大的石化产业集群，但由于税收制度变化使得该项目无利可图，因此无法实施。

该炼化综合项目包括总产能为 1200 万吨/年的炼厂和 340 万吨/年石化品产能。项目计划与中国化工集团(ChemChina)合资建设。在 2015 年 9 月俄罗斯总统普京访华期间，该项目签署了谅解备忘录，产品目标是亚洲市场，并计划于 2017 年 12 月开工建设。但由于中国化工退出该项目，去年 11 月，俄罗斯石油公司邀请埃克森美孚作为合作伙伴加入该项目，但未获成功。

奥升德扩产己二腈

中化新闻网 5 月 17 日，奥升德高性能材料有限公司(Ascend Performance Materials)宣布，公司已向亚拉巴马州环境管理部就其亚拉巴马州迪凯特(Decatur)工厂额外增加 9 万吨己二腈(ADN)产能递交许可申请。奥升德预计将在第三季度末之前收到许可批复。

过去 18 个月，奥升德利用其可扩展的低成本技术令 ADN 产能增加了 9 万吨。公司于 2018 年 5 月宣布了 18 万吨 ADN 扩产计划，而新的扩产项目是该计划的一部分。奥升德将在第二季度末之前就重要的扩产设备启动采购工作。此外，公司正深入探讨如何在迪凯特工厂实施热电联产装置以便为扩产提供支持。奥升德将在未来 12 个月内完成 9 万吨扩产项目部分工作，剩下的将在 2021 年完成。

印度 JSW 进军涂料市场

中化新闻网 印度联合企业巨头 JSW 集团近日表示，该集团将进军涂料市场，其目标是到 2025 年在国内三大品牌中占有一席之地，确保 10% 的市场份额。

为此，该集团成立了 JSW 涂料公司，并通过该公司开展装饰用和产业用涂料业务。JSW 集团进军涂料市场的初期投资额为 60 亿印度卢比，生产工厂设在南部卡纳塔克邦的维加亚纳加尔和西部马哈拉施特拉邦的巴辛德。

据悉，该企业装饰用涂料将采用对健康和环境影响小的水基产品。至于产业用涂料，其主要向集团内的 JSW 钢铁公司供货。

印度的联合企业进军涂料市场尚属首次。印度国内涂料产业正在迅猛发展，年增长值达到 15%，预计到 2020 年，其产值可达到 5000 亿印度卢比。

行业核心观点：

聚氨酯：上周部分工厂指导价继续下调至 12450 元/吨，下调的主要原因是中美贸易摩擦加剧引起的悲观预期，市场业者心态受挫，报盘价继续探跌，短期来看，市场氛围相对较差，但 6 月陆续有一些装置进入检修期，业内供应端收紧，建议关注业内相应的一体化龙头。

农化：《江苏省化工产业安全环保整治提升方案的》的靴子落地未来必将导致江苏省

化工企业数量的大幅减少，环保力度短期来看会逐步趋严，农化作为高污染板块将首当其冲受到冲击，行业集中化进程将加速。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：中美贸易摩擦加剧背景下，石油作为大众商品将不可避免受到影响，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。此外，排除外部影响下，化纤板块下游相对刚性，在民营炼油项目逐步投产的过程中，利润由PX向下游PTA转移将不可避免，这也与4月PX价格从1069美元/吨下跌至上周末的855美元/吨相佐证，利好拥有炼化一体化产业链的行业龙头，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