

VE、氢氟酸价格领涨，MDI、PTA 价格回落

——化工行业周观点（5.27-6.2）

同步大市（维持）

日期：2019年06月03日

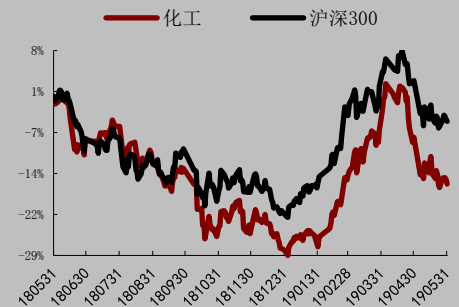
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.72%，同期沪深 300 上涨 1.21%，同期跑赢大盘 0.51 个百分点。石油化工板块上涨 1.27%，与大盘基本持平。其中，中简科技（61.09%）、江化微（28.96%）、天龙股份（27.39%）、彤程新材（23.65%）和双象股份（21.20%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：永利股份（-9.42%）、德威新材（-9.29%）、浙江龙盛（-8.15%）及亿利洁能（-8.11%）。

行业核心观点：

- **聚氨酯：**上周万华化学发布公告，6 月份中国地区 MDI 价格市场挂牌价至 14500 元/吨（环比 5 月下调 4500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价为 23700 元/吨（环比 5 月下调 3500 元/吨），这是万华今年来首次大幅下调价格，主要原因是部分终端出口量受到中美贸易摩擦影响，需求端出现疲软迹象。从供应来看，二季度国内外 MDI 装置检修高峰期已经过半，后续部分装置将重启，整体供应量或将上升，预计市场短期内将弱势运行。短期建议谨慎观望，密切关注相应业内龙头。
- **农化：**短期来看，近期农产品价格有所上涨，而农药化肥作为农产品配套，将受益于农产品价格的增长，此外，从长期来看，江苏环保力度大幅加强，江苏化企未来将出现大洗牌，落后中小产能将加速退出舞台，市场集中度将进一步提高，农药的供需天平将会打破，供应端出现缩紧，利好相应业内龙头企业，建议关注没有环保黑天鹅事件、业绩良好的业内龙头。
- **化纤：**上周原油价格出现较大幅度的下滑，给化纤产业链带来了相应冲击，主要原因还是中美贸易摩擦加剧，原油作为大众商品受到冲击，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。在中美贸易摩擦不恶化情况假定下，化纤板块下游需求相对刚性，民营炼化的投产也使得利润核心由过往的 PX 向 PTA 转移，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，中美贸易摩擦加剧，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31日

相关研究

万联证券研究所 20190528_化工行业周观点
_AAA_行业周期品转弱，建议关注农药、新材料板块

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

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，基础化工板块上涨 1.72%，同期沪深 300 上涨 1.21%，同期跑赢大盘 0.51 个百分点。石油化工板块上涨 1.27%，与大盘基本持平。其中，中简科技 (61.09%)、江化微 (28.96%)、天龙股份 (27.39%)、彤程新材 (23.65%) 和双象股份 (21.20%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：永利股份 (-9.42%)、德威新材 (-9.29%)、浙江龙盛 (-8.15%) 及亿利洁能 (-8.11%)。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是树脂(5.56%)、涤纶(4.85%)、粘胶(4.76%)、其他化学制品 (3.81%) 和无机盐 (3.8%)。印染化学品、钾肥和纯碱分列跌幅前三，分别是 3.57%、0.69%和 0.64%。

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 (10%)、无水氢氟酸 (5.39%)、铁矿石 (4.39%)、三氯乙烯(4.26%)环己酮(4.02%)。跌幅前五的化工品分别是液氯(-49.06%)、107 胶 (-11.9%)、生胶 (-11.36%)、PX (-10.94%)、二甲基硅油 (-10.87%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/5/30	2019/5/29	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
维生素VE	55	54	元/公斤	1.85%	10.00%	27.91%	30.95%	37.50%
无水氢氟酸	10750	10750	元/吨	0.00%	5.39%	10.26%	-14.00%	35.65%
铁矿石	761	770	元/吨	-1.17%	4.39%	15.13%	45.23%	67.25%
三氯乙烯	4900	4900	元/吨	0.00%	4.26%	4.26%	-12.50%	-15.52%
环己酮	9067	9100	元/吨	-0.36%	4.02%	-16.30%	7.84%	-26.43%
花生	8756	8772	元/吨	-0.18%	3.89%	3.89%	14.80%	21.24%
DEG	4353	4301	元/吨	1.21%	3.72%	-3.46%	-6.61%	-28.99%
天然气期货	2.633	2.582	美元/百万英热单位	1.98%	3.54%	1.54%	-10.44%	-8.42%
丙烯	7145.00	7130.00	元/吨	0.21%	3.18%	6.51%	-8.97%	-13.66%
豆粕	2890	2870	元/吨	0.70%	3.03%	12.23%	-2.76%	-4.34%

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	2019/5/30	2019/5/29	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
维生素VE	55	54	元/公斤	1.85%	10.00%	27.91%	30.95%	37.50%
无水氢氟酸	10750	10750	元/吨	0.00%	5.39%	10.26%	-14.00%	35.65%
铁矿石	761	770	元/吨	-1.17%	4.39%	15.13%	45.23%	67.25%
三氯乙烯	4900	4900	元/吨	0.00%	4.26%	4.26%	-12.50%	-15.52%
环己酮	9067	9100	元/吨	-0.36%	4.02%	-16.30%	7.84%	-26.43%
花生	8756	8772	元/吨	-0.18%	3.89%	3.89%	14.80%	21.24%
DEG	4353	4301	元/吨	1.21%	3.72%	-3.46%	-6.61%	-28.99%
天然气期货	2.633	2.582	美元/百万英热单位	1.98%	3.54%	1.54%	-10.44%	-8.42%
丙烯	7145.00	7130.00	元/吨	0.21%	3.18%	6.51%	-8.97%	-13.66%
豆粕	2890	2870	元/吨	0.70%	3.03%	12.23%	-2.76%	-4.34%

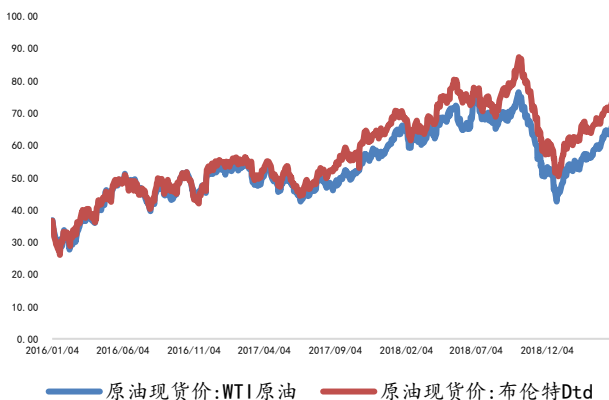
产品	2019/5/30	2019/5/29	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	189	365	元/吨	-48.22%	-49.06%	-67.08%	58.26%	432.99%
107胶	18500	18500	元/吨	0.00%	-11.90%	-13.95%	-5.13%	-47.14%
生胶	19500	19500	元/吨	0.00%	-11.36%	-13.33%	-4.88%	-45.83%
PX	7080	7080	元/吨	0.00%	-10.94%	-10.94%	-16.90%	-8.65%
二甲苯砒油	20500	20500	元/吨	0.00%	-10.87%	-12.77%	-10.87%	-51.19%
蛋	3.755	3.85	元/斤	-2.47%	-10.17%	0.40%	-3.72%	8.53%
DMC	18000	18000	元/吨	0.00%	-10.00%	-14.29%	-2.70%	-47.83%
工业萘	3326	3326	元/吨	0.00%	-9.42%	-21.41%	-31.30%	-39.14%
废旧黄板纸	1962	1994	元/吨	-1.60%	-9.38%	-11.90%	-5.72%	-28.87%
二氯甲烷	3100	3100	元/吨	0.00%	-8.01%	9.93%	1.64%	-9.01%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

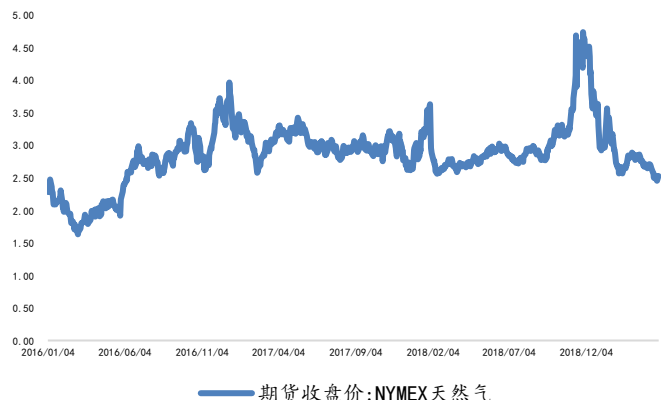
截止上周末, WTI 期货上周均价为 58.81 美元/桶, 较上周下跌 4.25%; 布油均价为 69.45 美元/桶, 同比上周下跌 2.17%。当前国际油市空好消息交织博弈, 一方面中美贸易紧张局势依旧为原油反弹带来阻力, 同时全球经济低迷导致需求持续疲软; 另一方面, 中东局势迫使伊朗原油出口量降至低位, 同时俄罗斯延续减产方面的逐步转变为油价带来支撑, 另外, 美国原油库存或将随着季节性消耗库存而下降也为油价带来助力。综合来看, 当前国际原油市场依旧延续震荡走势, 预计下周国际原油将小幅上涨。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 58-63 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 67-72 美元/桶之间浮动。

图表 1. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 2. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



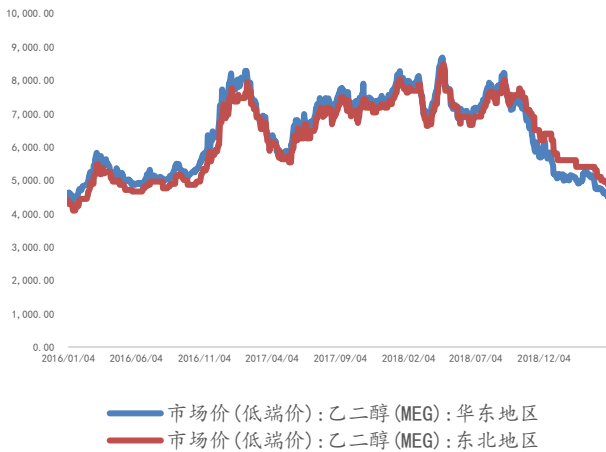
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

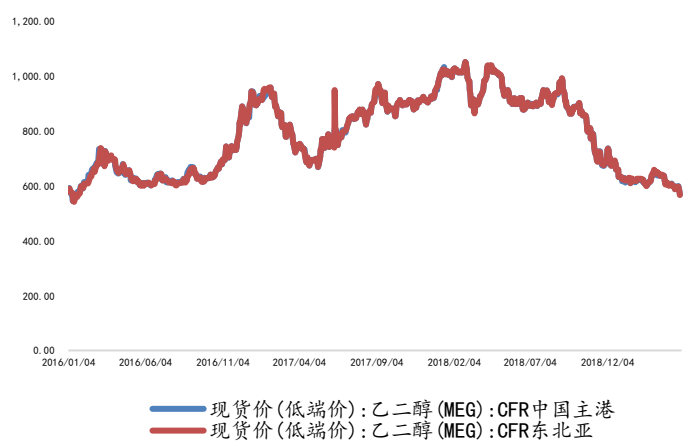
上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4340 元/吨, 较上周同期上涨 3.09%, 较上月同期价格下跌 5.03%; 华南价格 4500 元/吨, 较上周同期价格上涨 3.45%, 较上月同期价格下跌 4.26%; 华北价格 4450 元/吨, 较上周同期价格上涨 1.14%, 较上月同期价格下跌 3.26%; 东北价格 4500 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 23.08%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

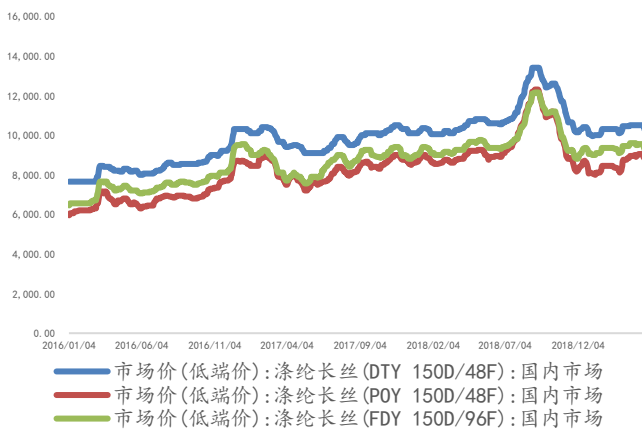
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

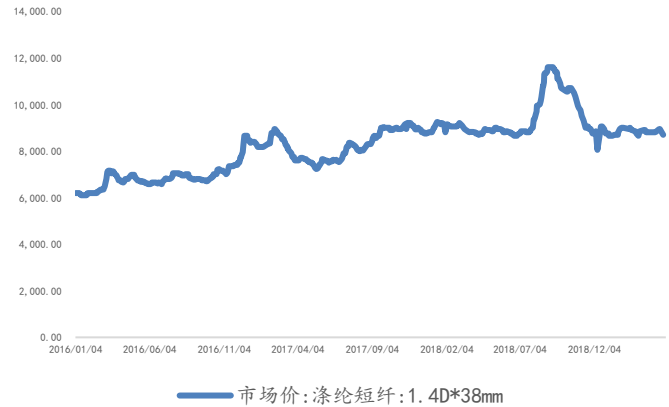
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)



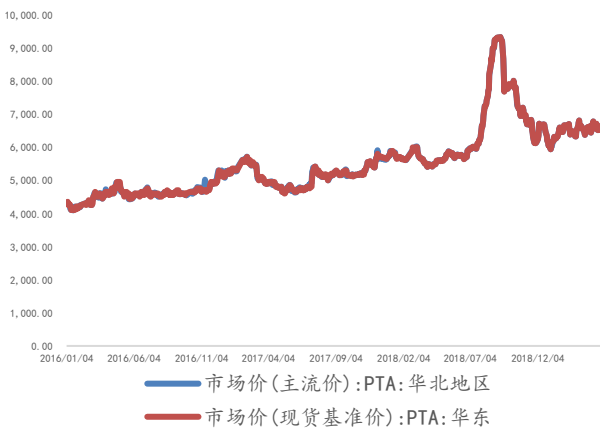
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



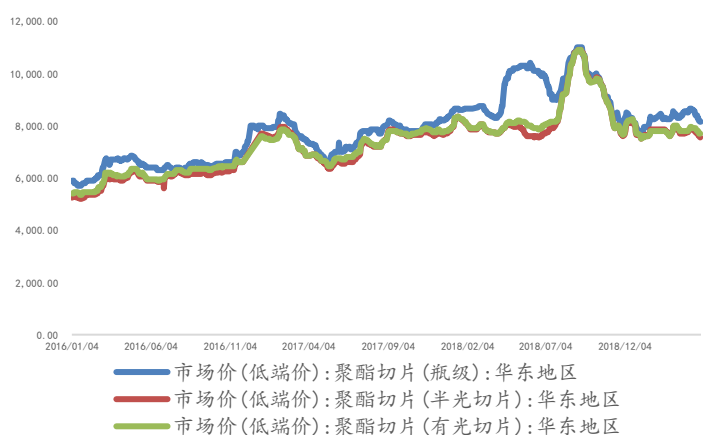
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

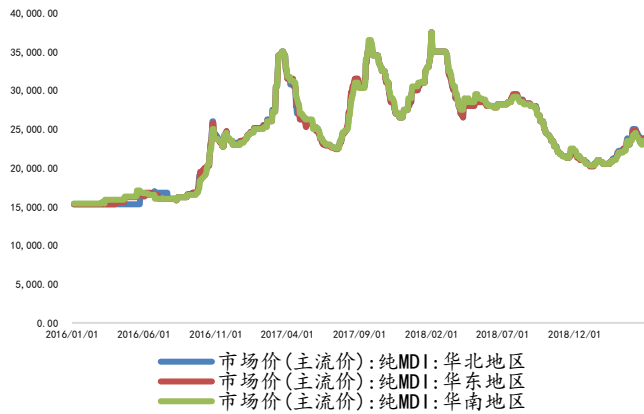


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

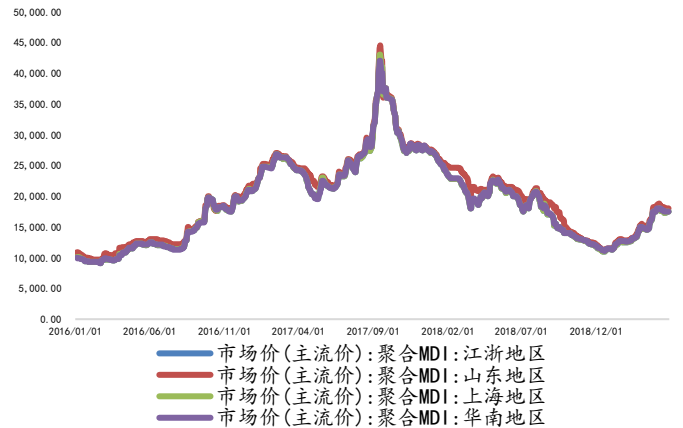
上周国内聚合 MDI 市场弱势下滑，万华 6 月份挂牌价大幅下滑，而下游仅个别业者入市采购，整体需求依旧平淡，实单交投仍显疲软，业者心态各异，市场商谈重心窄幅下调。预计短线聚合 MDI 市场弱势运行。

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)



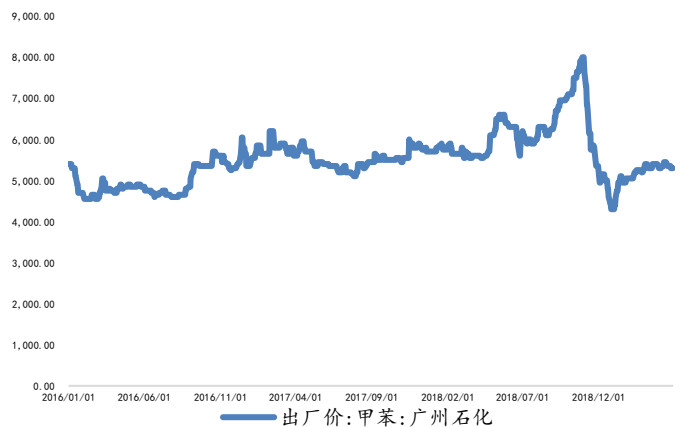
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

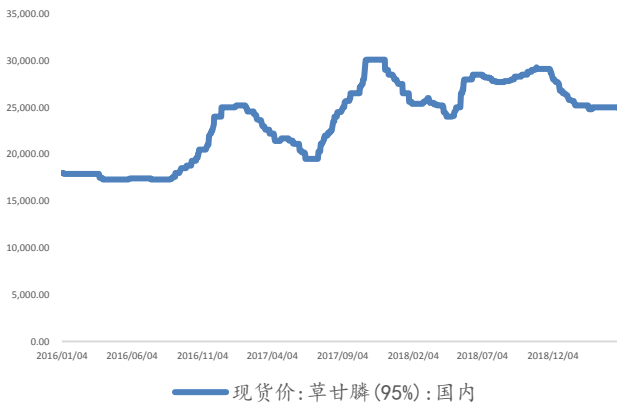


数据来源: wind、万联证券研究所

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:上周国内尿素市场先跌后涨,主流成交至 1900-1920 元/吨,氯化铵主流厂家报价干铵 720-750 元/吨,湿铵 580-600 元/吨,硫酸铵市场稳定,主流价为 530-680 元/吨,硝酸铵市场稳定走量,工业报价 1950 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 440-450 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)



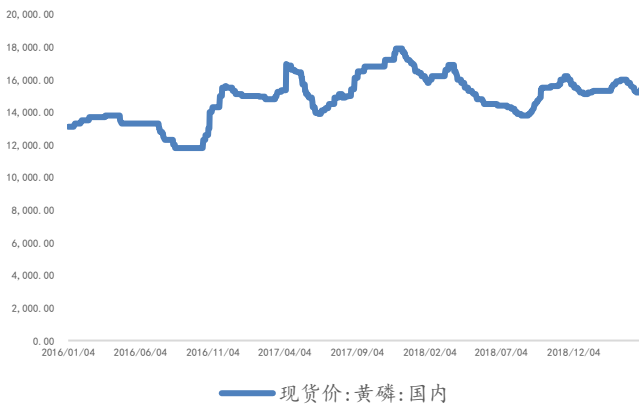
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



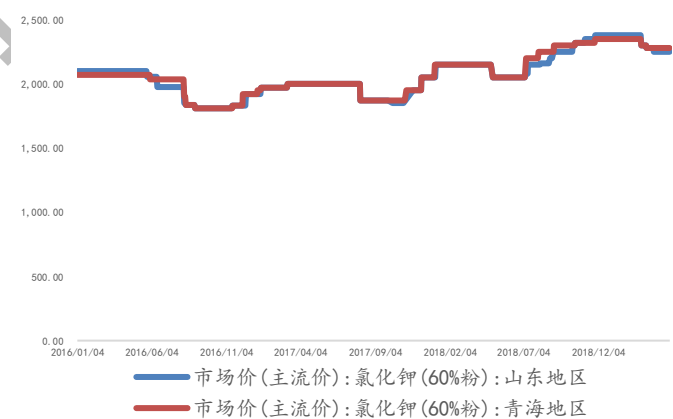
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



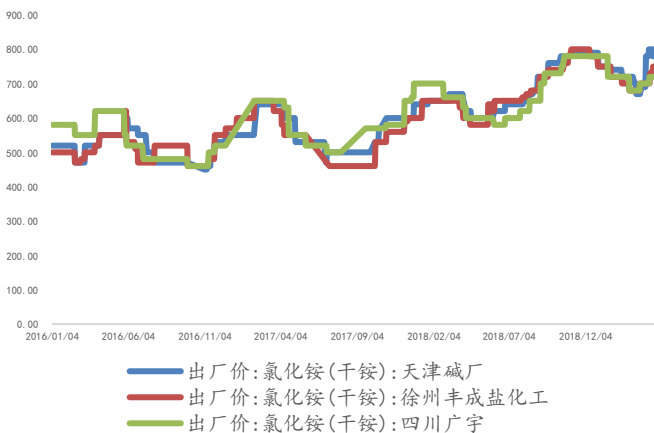
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



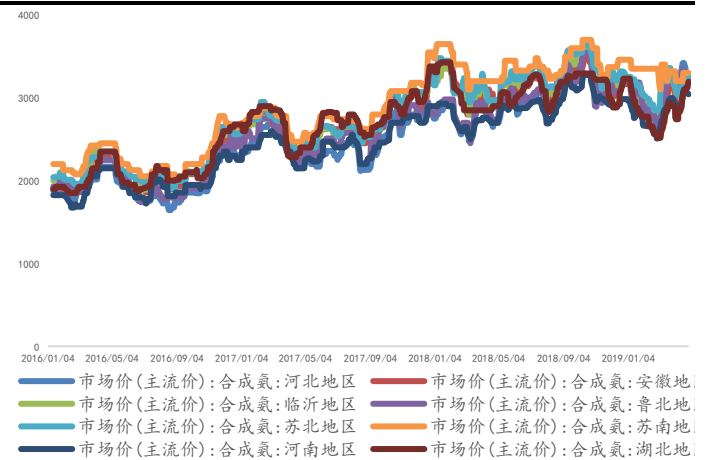
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

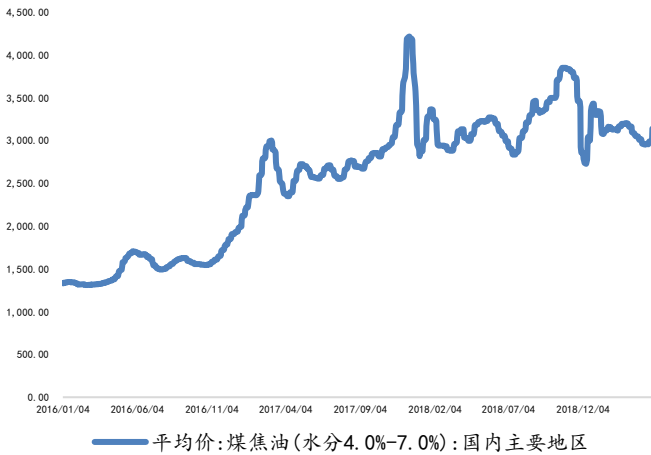
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



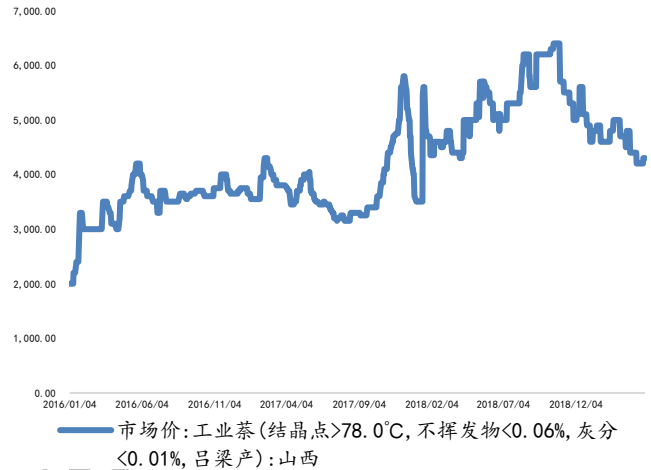
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



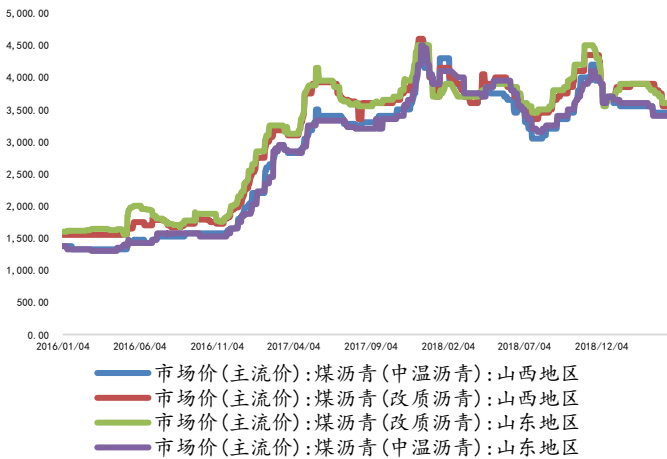
数据来源: wind, 万联证券研究所



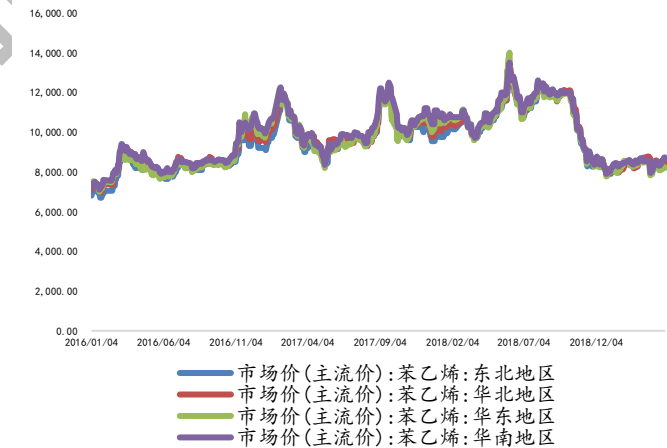
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

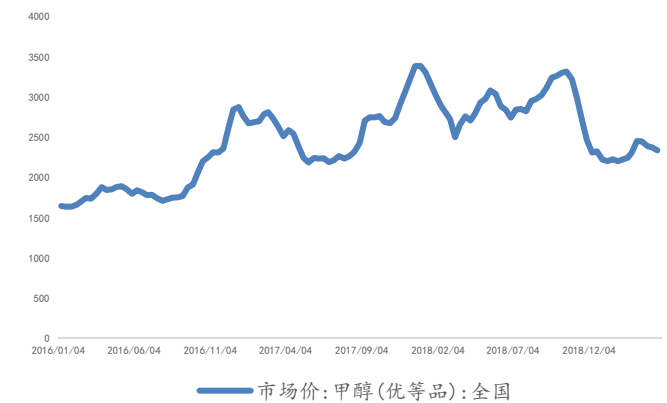
6、其他产品

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)



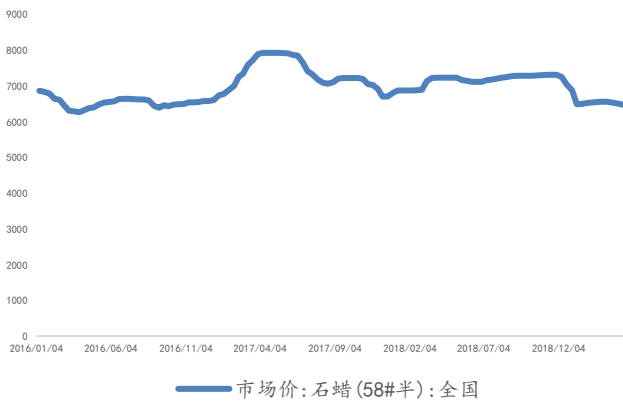
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



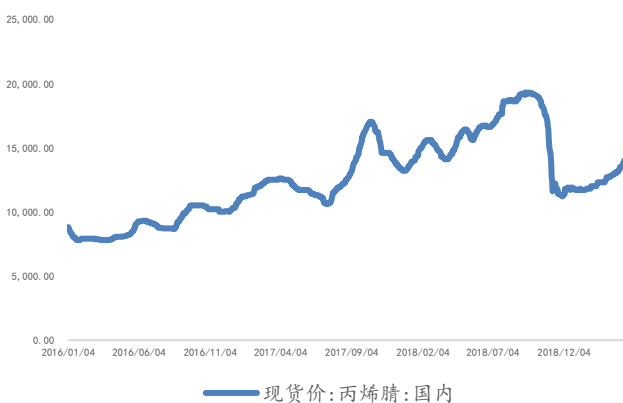
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



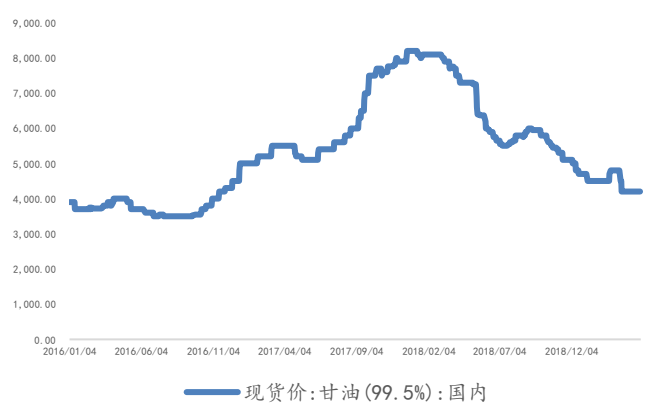
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



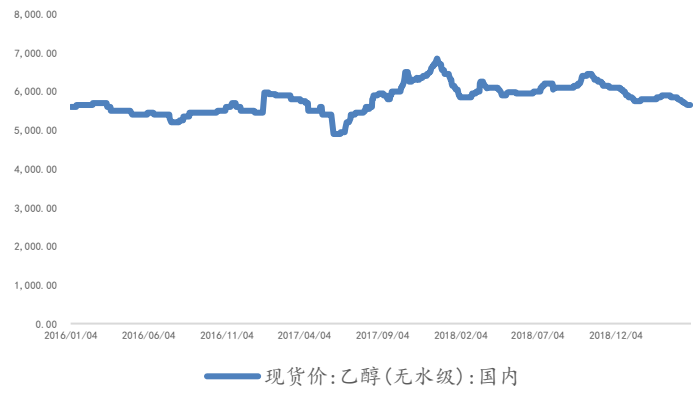
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



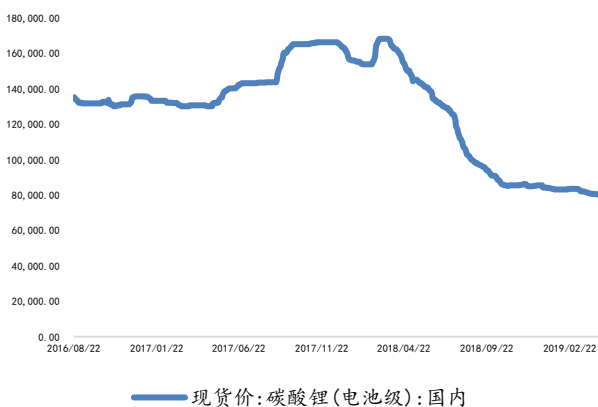
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



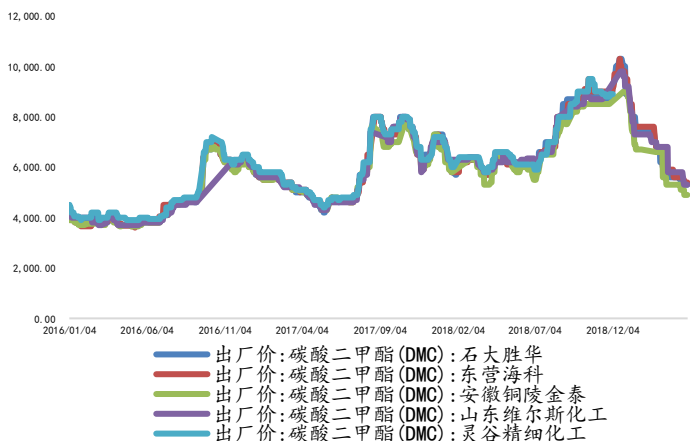
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 48. DMC 价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

商务部对欧美进口四氯乙烯进行反倾销复审调查

商务部于5月30日发布公告,决定对原产于欧盟和美国的进口四氯乙烯所适用的反倾销措施进行期终复审调查。目前欧盟公司适用的反倾销税率为27.6%,美国公司适

用的反倾销税率为 71.8%。

2019 年 3 月 29 日，中国四氯乙烯产业申请对原产于欧盟和美国的进口四氯乙烯所适用的反倾销措施进行期终复审调查，并继续维持该反倾销措施。商务部审查后认为该申请符合立案条件，决定立案调查。根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，经复审确定终止征收反倾销税有可能导致倾销和损害继续或者再度发生的，反倾销税的征收期限可以适当延长。

1-4 月份化工行业增加值同比增长 4.7%

中化新闻网 国家发改委 5 月 31 日公布的数据显示，4 月，化工行业增加值同比增长 3.6%，增速同比回落 1.2 个百分点。主要产品中，乙烯产量同比增长 9.5%，初级形态的塑料产量增长 7.5%，合成橡胶产量增长 6.5%，合成纤维产量增长 12%；烧碱产量下降 0.9%，纯碱产量增长 7.7%；化肥产量下降 2.8%，其中，氮肥、磷肥分别下降 1.5% 和 8.6%，钾肥增长 3.5%；农药产量下降 12.5%；橡胶轮胎外胎产量下降 0.8%；电石产量增长 1.1%。

河北出台政策促进焦化行业结构调整高质量发展

中化新闻网 河北省工信厅网站 5 月 27 日公布了《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》，要求各市不得以任何名义、任何方式违规建设焦炭产能，严禁已压减退出的封停设备复产，要完善监管巡查长效机制，发现违规建设或封停设备复产的要立即处置并严肃问责。

山东高端化工受益“精准供地”

中化新闻网 针对山东省政府办公厅近日印发的《关于节约集约用地保障重大项目建设的意见》，要求新增用地指标着重保障实施新旧动能转换等重点项目，推进新增用地计划指标配置精准化、项目化，该省化工业内人士表示，这将有利于高端化工重点项目的推进实施，加快山东省化工产业转型升级。

4 月份天然气表观消费量 240 亿立方米，同比增长 10.6%

中化新闻网 国家发改委 5 月 29 日公布的数据显示，据运行快报统计，4 月份，天然气产量 140 亿立方米，同比增长 8.4%；天然气进口量 102 亿立方米，同比增长 13.2%；天然气表观消费量 240 亿立方米，同比增长 10.6%。1-4 月份，天然气产量 582 亿立方米，同比增长 9.5%；天然气进口量 437 亿立方米，同比增长 13.8%；天然气表观消费量 1009 亿立方米，同比增长 11.4%。

甲醛价格重回低点

今年甲醛市场走势跌宕起伏，1~2 月份还低位运行，3 月份受“3·21”特大爆炸事故影响，价格大涨至 1600 元(吨价，下同)以上，但随后又迅速回落，目前市场均价为 1183 元左右，重回年初低点。

1-4 月份化工行业利润同比下降 16%

中化新闻网 国家统计局 5 月 27 日公布的数据显示，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18129.4 亿元，同比下降 3.4%，降幅与 1—3 月份大体相当。其中，石油和天然气开采业利润总额同比增长 19.7%，化学原料和化学制品制造业下降 16.0%。

1—4 月份，在 41 个工业大类行业中，27 个行业利润总额同比增加，14 个行业减少。主要行业利润情况如下：石油和天然气开采业利润总额同比增长 19.7%，专用设备制造业增长 17.9%，电气机械和器材制造业增长 14.5%，非金属矿物制品业增长 12.6%，电力、热力生产和供应业增长 12.3%，通用设备制造业增长 7.3%，纺织业增长 3.7%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 50.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 28.1%，汽车制造业下降 25.9%，煤炭开采和洗选业下降 16.5%，化学原料和化学制品制造业下降 16.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 15.3%，有色金属冶炼和压延加工业下降 6.6%，农副食品加工业下降 4.9%。

商务部：对美欧韩日泰进口苯酚采取临时反倾销措施

中化新闻网 5 月 27 日，商务部发布公告，公布对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚反倾销调查的初步裁定。

商务部初步裁定原产于上述五国(地区)的进口苯酚存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，并决定对原产于上述五国(地区)的进口苯酚实施保证金形式的临时反倾销措施。自 2019 年 5 月 27 日起，进口经营者在进口前述产品时，应依据裁定所确定的各公司保证金比率 11.9%-129.6%向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

陶氏提高 MDI 产品价格

中化新闻网 近日，陶氏化学宣布，自 6 月 1 日，或根据合同允许时间起，陶氏代表自身及其适用的合并子公司，将提升 ISONATE、ISOBIND 和 PAPIUS 几种类型 MDI 产品价格，0.07 美元/磅。据悉，涨价主要是因为其 MDI 和 MDI 体系产品产业链中的利润压缩。该公司进一步解释，过去几个月，MDI 和 MDI 体系产品生产中原材料大幅涨价，而陶氏提供的主要细分市场的定价受到压力，包括能源效率和建筑、工业和消费者市场。

道达尔扩增德国甲醇产能

中化新闻网 近日，道达尔表示，将投资 1.5 亿欧元(约合 1.68 亿美元)对德国 Leuna 炼厂进行扩能改造，其中甲醇产能将增加 20%。由于重质油品需求不断下降，该项目还将降低该炼厂重质油品的产量。据悉，项目改造工作将持续到 2021 年底，其中很大一部分将在 2020 年该炼厂大修期间进行。道达尔在 Leuna 炼厂拥有 66 万吨/年的甲醇生产能力，使用重质油品为原料。该炼厂还可生产 18 万吨/年的炼厂级丙烯和 7 万吨/年纯苯。炼油厂负责人表示，实施该项目有助于炼厂与石化行业融合，从而提高 Leuna 炼厂的竞争力。道达尔目前占西北欧地区甲醇产能的 22%。

亚洲钛白粉价格走跌

中化新闻网 受中美贸易紧张局势加剧拖累，亚洲钛白粉价格仍将继续走低。其中，亚洲地区消费者信心有所减弱，钛白粉颜料也因季节性停滞造成了损失。ICIS 数据显示，5 月 24 日，中国钛白粉出口现货价格为 2250~2350 美元/吨(FOB)。

博禄宣布高端聚乙烯增产计划

中化新闻网 近日，博禄公司宣布，该公司将投资建设全新生产设施，大力提升应用于压力管道领域的混配料黑色聚乙烯的生产产能。预计这一新生产设施将于 2020 年

建成。据悉,这一决定是博禄在中国水质标准委员会修订聚乙烯管道标准之后做出的。公司决定扩大黑色聚乙烯产能,以推动混配料在管道应用领域的广泛使用,从而提供更好的质量保证。此类解决方案具有卓越的加工性能、出色的性能表现以及稳定的产品品质。其战略目标是到 2030 年,年产能增长超一倍。

行业核心观点:

聚氨酯: 上周万华化学发布公告,6 月份中国地区 MDI 价格市场挂牌价至 14500 元/吨(环比 5 月下调 4500 元/吨);纯 MDI 挂牌价为 23700 元/吨(环比 5 月下调 3500 元/吨),这是万华今年来首次大幅下调价格,主要原因是部分终端出口量受到中美贸易摩擦影响,需求端出现疲软迹象。从供应来看,二季度国内外 MDI 装置检修高峰期已经过半,后续部分装置将重启,整体供应量或将上升,预计市场短期内将弱势运行。短期建议谨慎观望,密切关注相应业内龙头。

农化: 短期来看,近期农产品价格有所上涨,而农药化肥作为农产品配套,将受益于农产品价格的增长,此外,从长期来看,江苏环保力度大幅加强,江苏化企未来将出现大洗牌,落后中小产能将加速退出舞台,市场集中度将进一步提高,农药的供需天平将会打破,供应端出现缩紧,利好相应业内龙头企业,建议关注没有环保黑天鹅事件、业绩良好的业内龙头。

化纤: 上周原油价格出现较大幅度的下滑,给化纤产业链带来了相应冲击,主要原因还是中美贸易摩擦加剧,原油作为大众商品受到冲击,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。在中美贸易摩擦不恶化情况假定下,化纤板块下游需求相对刚性,民营炼化的投产也使得利润核心由过往的 PX 向 PTA 转移,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,中美贸易摩擦加剧,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