

## 化学品周期转弱，醋酸、苯乙烯领涨

### ——化工行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年06月18日

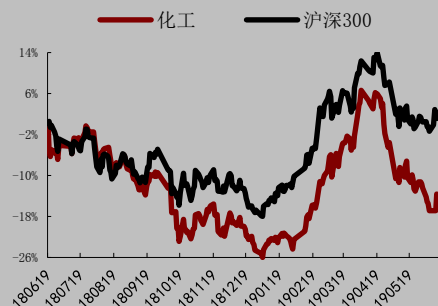
#### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.06%，同期沪深 300 上涨 2.13%，基础化工板块同期基本与大盘持平。石油化工板块上涨 0.6%，同期跑输大盘 1.53 个百分点。其中，鸿达兴业（33.88%）、泸天化（26.17%）、凯龙股份（23.52%）、恒天海龙（19.24%）以及宏达新材（16.22%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：集泰股份（-18.31%）、天晟新材（-17.48%）、元力股份（-11.94%）、富邦股份（-9.58%）及天龙股份（-8.92%）。

#### 行业核心观点：

- **聚氨酯：**上周国内聚合 MDI 市场企稳，主要原因在于万华公布装置检修计划加之目前市场价格处于低位导致部分商户积极囤货，不过从供需面来看，下游需求进入淡季，市场整体仍难有大幅度放量。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。
- **农化：**从 6 月 3 日中国农药工业协会第十届三次理事会上传达的信息表明，农药行业 18 年产量有所下降但整体利润上升，农药行业结构调整明显加速；此外，江苏环保政策大力加码以及全国多个省事进行环保危化品方面的排查也会加速中小落后产能的退出，优化农药的产业结构。建议关注没有环保黑天鹅事件的一体化业内龙头。
- **化纤：**上周原油价格小幅度下跌，主要原因是受到中美贸易摩擦影响。但剔除政治因素影响，长期来看随着下游聚酯产能的投放，下游 PTA 需求也随之提高，叠加民营大炼化项目的投产，产业链利润核心从过去的 PX 会往 PTA 转移，PTA 会逐步变为新的利润中心，建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。
- **新材料板块：**主要看好两个方向：1. 涉及 5G 原料的相应龙头；2. 涉及 LED、OLED 方向的新材料龙头。
- **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06月17日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190610\_化工行业周观点  
\_AAA\_ 氢氟酸继续上涨，关注农化、新材料板块

万联证券研究所 20190603\_化工行业周观点  
\_AAA\_VE\_ 氢氟酸价格领涨，MDI、PTA 价格回落

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.....	14
图表 1. 原油价格走势(美元/桶).....	5
图表 2. 天然气价格走势(美元/百万英热单位).....	5
图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨).....	6
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....	6
图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....	6
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨).....	6
图表 7. PTA 价格走势(元/吨).....	6
图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨).....	6
图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨).....	7
图表 10. 聚合 MDI 价格走势(元/吨).....	7
图表 11. 苯胺价格走势(元/吨).....	7
图表 12. 甲苯(广州石化)价格走势(元/吨).....	7
图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨).....	8
图表 14. 尿素价格走势(元/吨).....	8
图表 15. 黄磷价格走势(元/吨).....	8
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨).....	8
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨).....	8
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨).....	8
图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨).....	9
图表 20. 工业萘价格走势(元/吨).....	9
图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨).....	9
图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨).....	9
图表 23. 甲醛价格走势(元/吨).....	9
图表 24. 甲醇价格走势(元/吨).....	9
图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨).....	10
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨).....	10
图表 27. 石蜡价格走势(元/吨).....	10
图表 28. 丙烷价格走势(元/吨).....	10
图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨).....	10
图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨).....	10

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨).....	11
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨).....	11
图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨).....	11
图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨).....	11
图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨).....	11
图表 36. 甘油价格走势(元/吨).....	11
图表 37. 辛醇价格走势(元/吨).....	12
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨).....	12
图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨).....	12
图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨).....	12
图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨).....	12
图表 42. DMF 价格走势(元/吨).....	12
图表 43. DOP 价格走势(元/吨).....	13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨).....	13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨).....	13
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨).....	13
图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨).....	13
图表 48. DMC 价格走势(元/吨).....	13

## 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 2.06%，同期沪深 300 上涨 2.13%，基础化工板块同期基本与大盘持平。石油化工板块上涨 0.6%，同期跑输大盘 1.53 个百分点。其中，鸿达兴业(33.88%)、泸天化(26.17%)、凯龙股份(23.52%)、恒天海龙(19.24%)以及宏达新材(16.22%)分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：集泰股份(-18.31%)、天晟新材(-17.48%)、元力股份(-11.94%)、富邦股份(-9.58%)及天龙股份(-8.92%)。

### 1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的子版块分别为无机盐(6.89%)、有机硅(6.49%)、氯碱(6.25%)、磷肥(5.18%)以及氮肥(4.9%)。钾肥、印染化学品和树脂分列跌幅前三，分别是 1.26%、0.59%和 0.32%。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：醋酸(9.96%)、苯乙烯(3.89%)、丙烯(3.81%)、PX(CFR 中国)(3.23%)以及涤纶 POY(2.68%)。跌幅前五的化工品分别是液氯(-45.98%)、聚合 MDI(-9.32%)、双氧水(-5.55%) 二甲基硅油(-5.13%)以及苯酚(-4.71%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/6/14	2019/6/13	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
醋酸	2716	2698	元/吨	0.67%	9.96%	12.65%	-19.88%	-49.13%
苯乙烯	9073	9143	元/吨	-0.77%	3.89%	5.71%	12.01%	-27.71%
丙烯	7200	7200	元/吨	0.00%	3.81%	6.75%	-8.27%	-13.17%
PX(CFR 中国)	831.67	838.33	美元/吨	-0.79%	3.23%	-6.91%	-12.31%	-16.05%
涤纶POY	7650	7650	元/吨	0.00%	2.68%	-7.27%	-5.56%	-15.75%
纯苯	4533	4515	元/吨	0.40%	2.51%	3.19%	1.50%	-27.22%
EPS	10280	10280	元/吨	0.00%	2.49%	3.32%	5.28%	-25.70%
二氯甲烷	3270	3250	元/吨	0.62%	2.19%	-6.57%	7.21%	-5.55%
PTA	5580	5470	元/吨	2.01%	2.01%	-16.22%	-7.23%	-3.79%
涤纶FDY	7950	7950	元/吨	0.00%	1.92%	-7.02%	-12.15%	-16.58%

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	2019/6/14	2019/6/13	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	1000	1000	元/吨	-45.98%	-45.98%	-45.98%	-45.98%	-45.98%
聚合 MDI	1000	1000	元/吨	-9.32%	-9.32%	-9.32%	-9.32%	-9.32%
双氧水	1000	1000	元/吨	-5.55%	-5.55%	-5.55%	-5.55%	-5.55%
二甲基硅油	1000	1000	元/吨	-5.13%	-5.13%	-5.13%	-5.13%	-5.13%
苯酚	1000	1000	元/吨	-4.71%	-4.71%	-4.71%	-4.71%	-4.71%

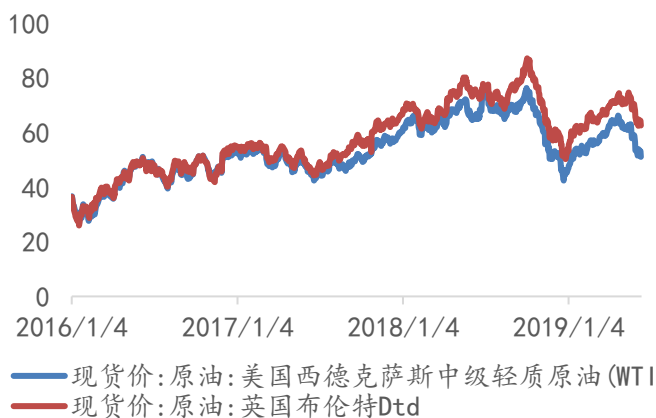
产品	2019/6/14	2019/6/13	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	141	261	元/吨	-45.98%	-65.27%	-42.21%	18.07%	125.71%
聚合MDI	11250	11250	元/吨	0.00%	-9.32%	-26.07%	-1.85%	-45.11%
双氧水	1157	1174	元/吨	-1.45%	-5.55%	-4.54%	38.56%	-21.29%
二甲基硅油	18500	18500	元/吨	0.00%	-5.13%	-21.28%	-19.57%	-55.42%
苯酚	7588	7613	元/吨	-0.33%	-4.71%	-4.71%	-14.14%	-20.96%
DMC	16200	16200	元/吨	0.00%	-4.71%	-20.98%	-12.43%	-53.04%
生胶	17200	17200	元/吨	0.00%	-4.44%	-21.82%	-16.10%	-52.88%
纯MDI	17750	17750	元/吨	0.00%	-4.05%	-22.83%	-13.97%	-37.72%
107胶	16800.00	16800.00	元/吨	0.00%	-4.00%	-21.86%	-13.85%	-52.00%
环己酮	8083	8083	元/吨	0.00%	-3.77%	-18.76%	-3.87%	-36.97%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

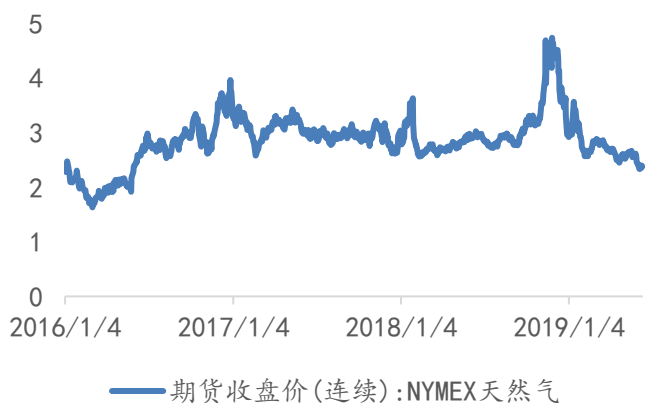
## 2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 51.14 美元/桶, 较上周下跌 1.04%; 布油均价为 59.97 美元/桶, 同比上周下跌 1.09%。当前国际油市利空消息占据多头, 美国原油及汽油库存持续高涨, EIA 数据报告整体利空, 油价走势持续疲软; 另一方面, 近期 OPEC 月报数据即将公布, 这将为油价走势带来一定的方向, 同时机构数据成为了关键, OPEC 产油国及俄罗斯将依据后面即将公布的报告里的各项供应需求数据决定是否延长减产, 或者延长减产的期限。综合来看, 当前国际原油上行受阻, 预计下周原油期价将延续震荡走势。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 50-53 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 58-63 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

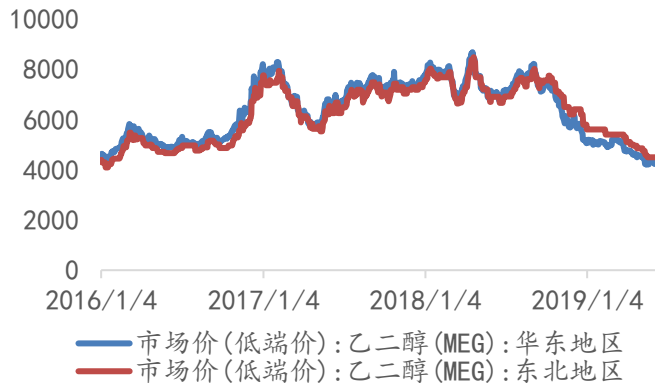
## 3、化纤

### 3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4280 元/吨, 较上周同期上涨 1.18%, 较上月同期价格下跌 5.20%; 华南价格 4350 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 2.25%; 华北价格 4400 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 4.35%; 东北价格

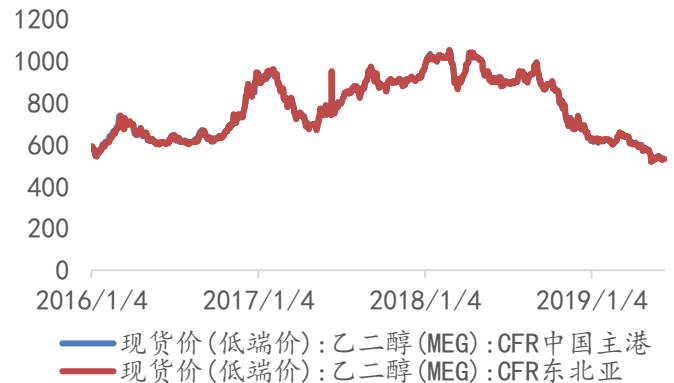
4500 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 5.26%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

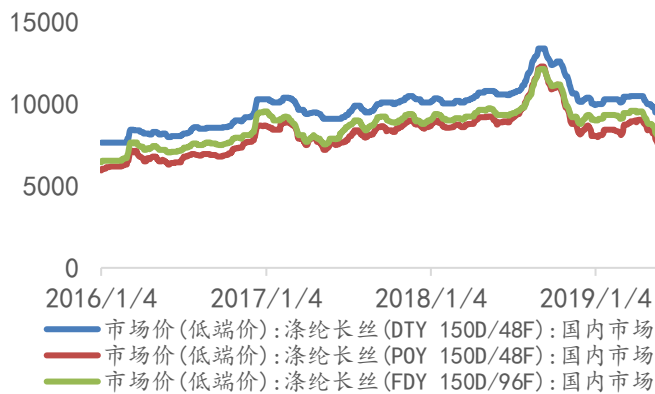
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



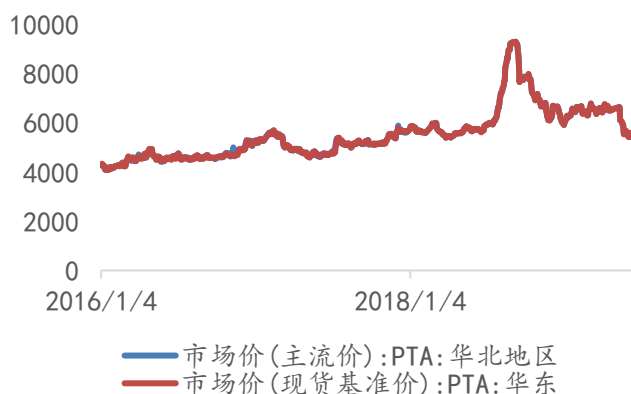
数据来源: wind、万联证券研究所

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 市场止跌暂稳，下游需求进入淡季，市场整体仍难有大幅度放量，

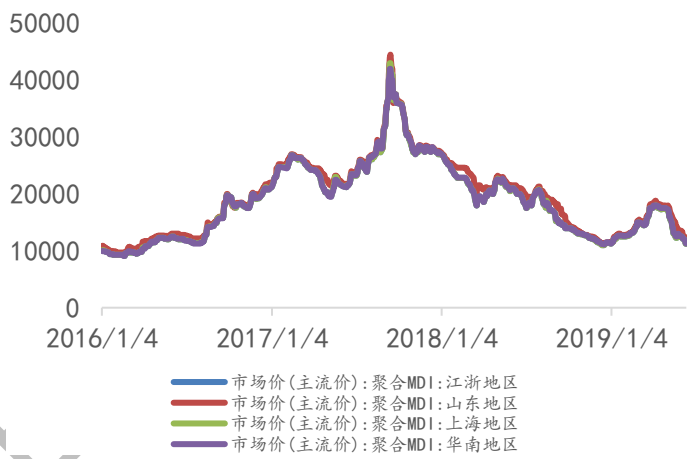
不过随着万华公布检修计划，市场心态略有提振，加上价格低位，部分囤货商存备货预期，场内询盘买气尚，多空博弈下，市场报盘维稳。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。

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)

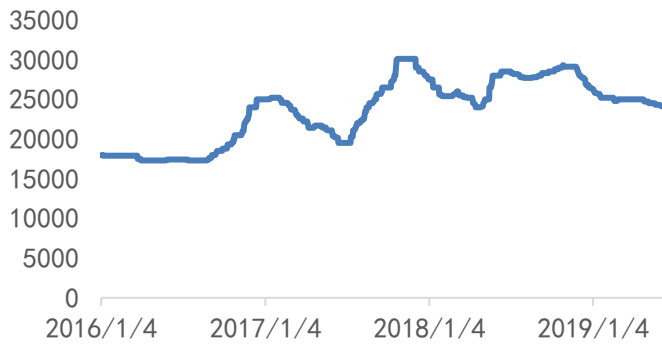


数据来源: wind、万联证券研究所

## 5、农药化肥

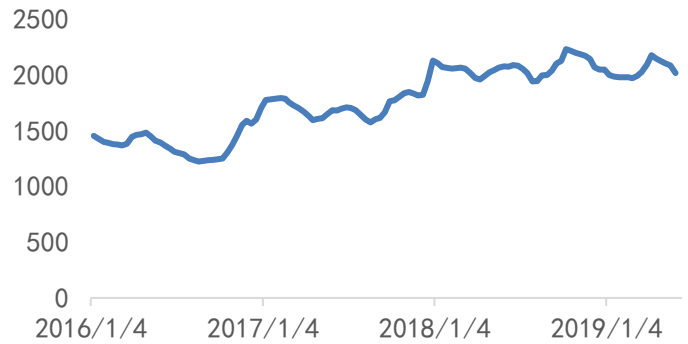
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.3-2.35 万元/吨;百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15500-16000 元/吨;草铵膦实际成交至 12.5-13 万元/吨;麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。杀虫剂方面,97%毒死婢原药主流成交至 4.5 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 14.8-15 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格下跌,主流成交至 1900-1920 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 720-750 元/吨,湿铵 580-600 元/吨,硫酸铵市场小幅震荡,主流价为 530-680 元/吨,硝酸铵市场稳定走量,工业报价 1980 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 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)



—— 现货价:草甘膦(95%):国内

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)

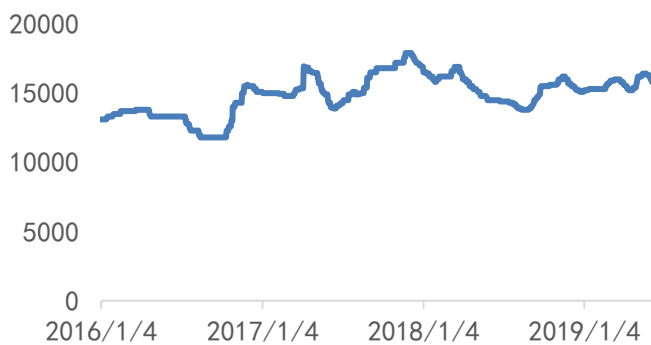


—— 市场价:尿素(小颗粒):全国

数据来源: wind、万联证券研究所

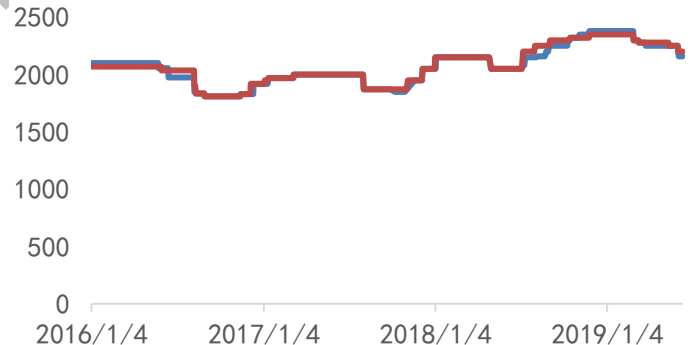
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



—— 现货价:黄磷:国内

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)

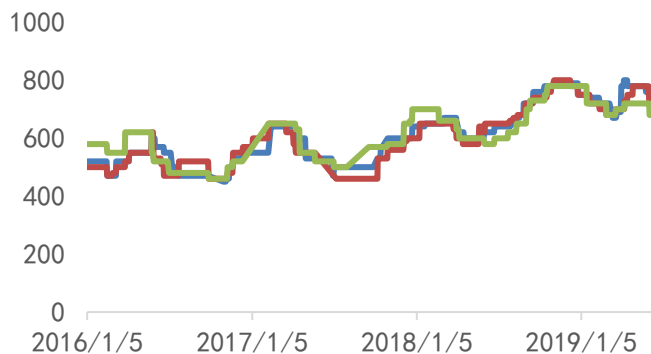


—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区  
—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

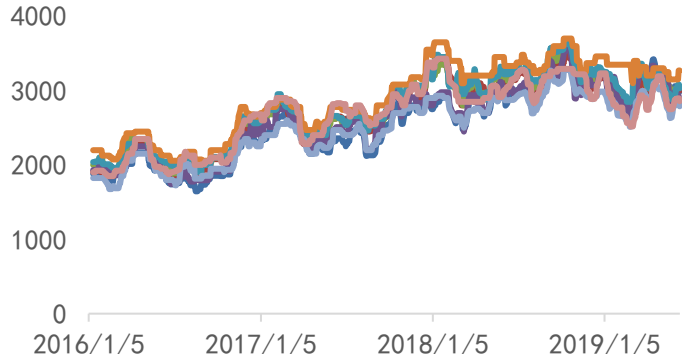
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



—— 出厂价:氯化铵(干铵):天津碱厂  
—— 出厂价:氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工  
—— 出厂价:氯化铵(干铵):四川广宇

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



—— 市场价(主流价):合成氨:河北地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:安徽地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:临沂地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:鲁北地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:苏北地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:苏南地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:河南地区  
—— 市场价(主流价):合成氨:湖北地区

数据来源: wind、万联证券研究所



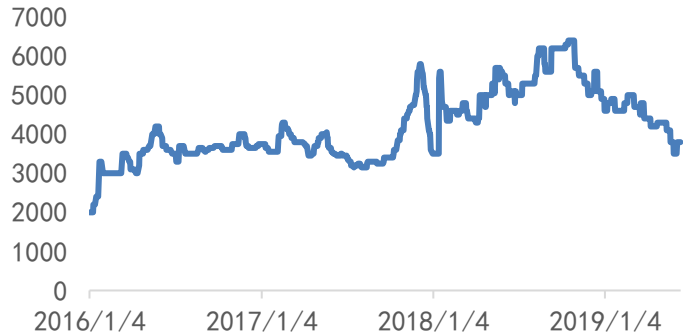
图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



—— 平均价:煤焦油(水分4.0%-7.0%):国内主要地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

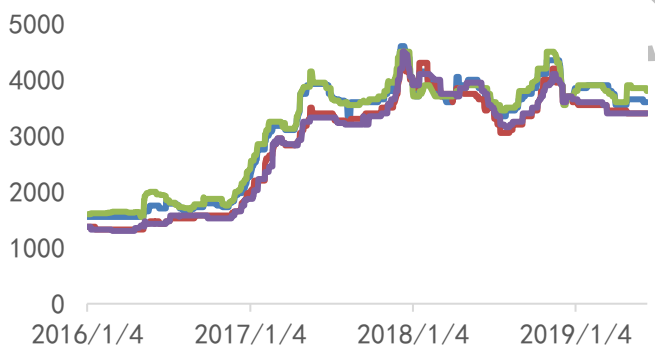
图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



—— 市场价:工业萘(结晶点>78.0℃,不挥发物<0.06%,灰分<0.01%,吕梁产):山西

数据来源: wind, 万联证券研究所

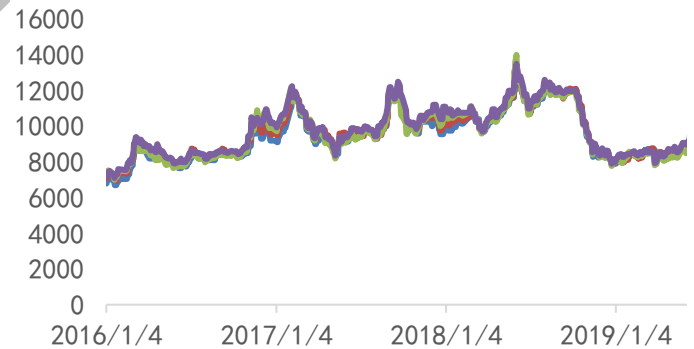
图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



—— 市场价(主流价):煤沥青(改质沥青):山西地区  
—— 市场价(主流价):煤沥青(中温沥青):山西地区  
—— 市场价(主流价):煤沥青(改质沥青):山东地区  
—— 市场价(主流价):煤沥青(中温沥青):山东地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨)



—— 市场价(主流价):苯乙烯:东北地区  
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华北地区  
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华东地区  
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华南地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

## 6、其他产品

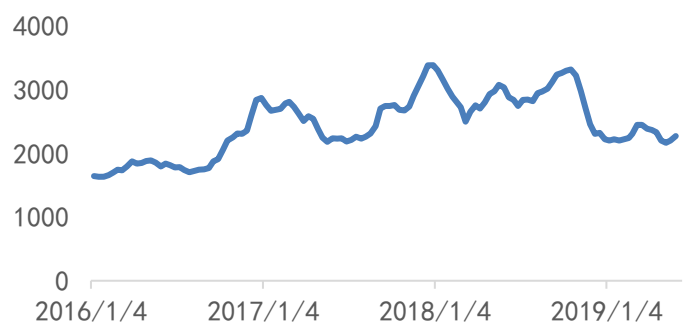
图表 23. 甲醛价格走势(元/吨)



—— 现货价:甲醛:国内

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 24. 甲醇价格走势(元/吨)



—— 市场价:甲醇(优等品):全国

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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



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)



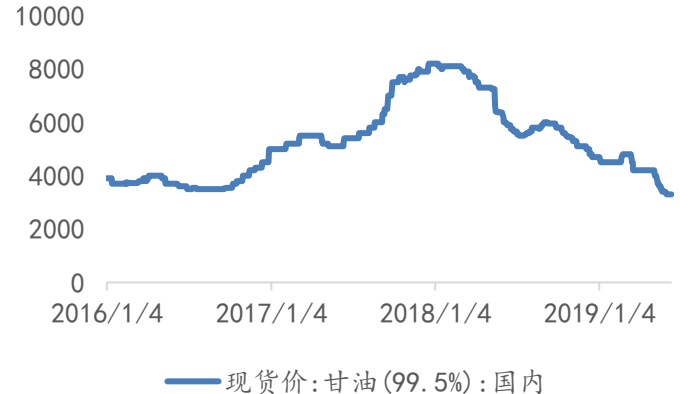
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

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

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)



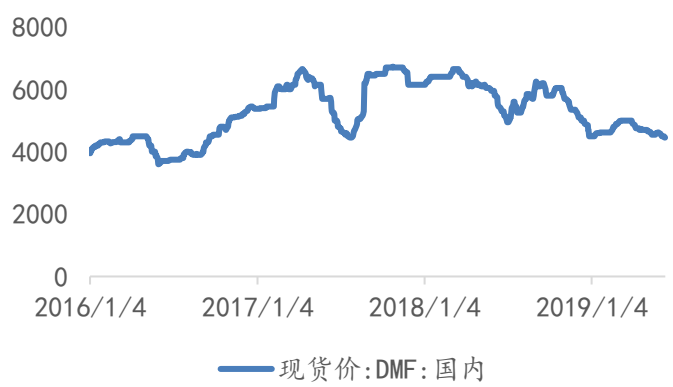
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



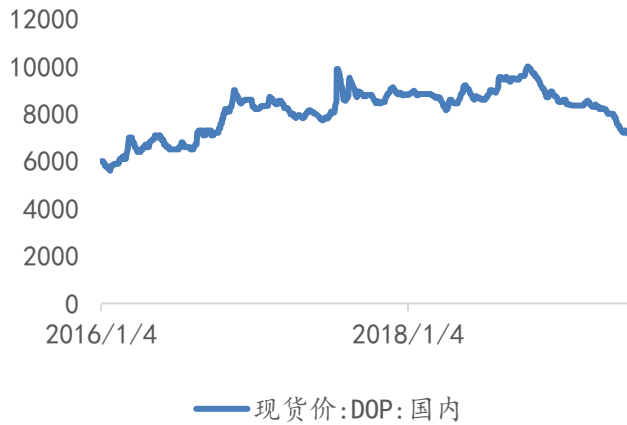
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)



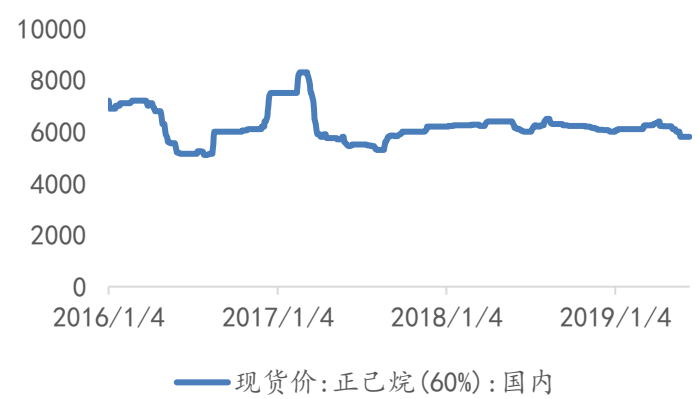
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



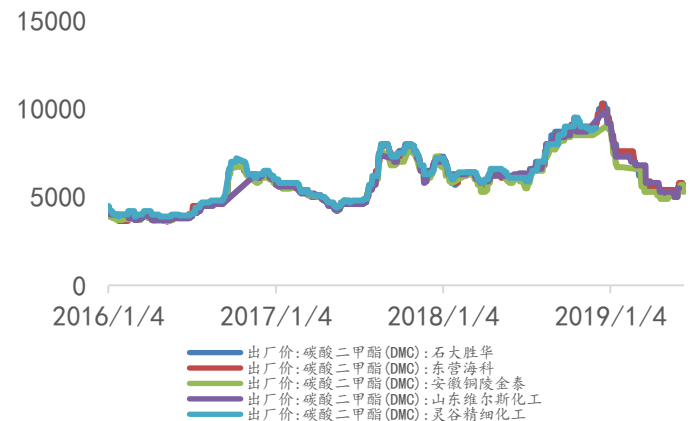
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

### 上海打造氢燃料汽车全产业链

中化新闻网 6月13日,记者从最新发布的上海嘉定氢燃料电池汽车产业集聚区规划和相关产业发展意见中了解到,上海嘉定正着力构建更加完善的氢能产业创新创业生态体系,打造具有世界竞争力的“氢能港”。计划到2025年,嘉定氢能及燃料电池汽车全产业链年产值将突破500亿元。

### 山东氯碱行业发展上台阶

据悉,2018年,山东氯碱企业共有36家,共有烧碱产能1130万吨,约占全国的26.3%;氯碱企业销售收入(含传统配套产品)920亿元,利润82.11亿元。烧碱产量约978万吨,开工率约86.5%;89%的烧碱产品在省内消耗,11%出口或运往省外。氯气约59%为企业自用,41%为外销。聚氯乙烯有效产能约256万吨、产量205万吨,开工率80%。另外,通过逐年技改提升,山东省烧碱已实现全部离子膜法生产,膜极距也基本改造完毕,规模和集中度不断提升。产能在50万吨/年以上的企业数量达8家,烧碱总产能607万吨,占全省总产能的53.7%。

### 5月份化学原料和制品制造业价格同比下降2.5%

国家统计局6月12日发布了2019年5月份全国PPI(工业生产者出厂价格指数)数据显示,5月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨0.6%,环比上涨0.2%。其中,化学原料和化学制品制造业价格同比下降2.5%,环比下降0.2%。从环比看,5月份PPI上涨0.2%,涨幅比上月回落0.1个百分点。其中,生产资料价格上涨0.2%,涨幅比上月回落0.2个百分点;生活资料价格上涨0.1%,回落0.1个百分点。从调查的40个工业行业大类看,价格上涨的有21个,比上月减少7个;下降的有11个,增加3个;持平的有8个,增加4个。在主要行业中,石油相关行业受国际原油价格变动影响,涨幅比上月有所扩大,其中,石油和天然气开采业上涨4.2%,扩大0.6个百分点;石油、煤炭及其他燃料加工业上涨1.8%,扩大0.5个百分点。涨幅回落的有黑色金属冶炼和压延加工业,上涨0.8%,回落1.3个百分点;仪器仪表制造业,上涨0.1%,回落0.2个百分点。由涨转降的有化学纤维制造业,下降1.3%;化学原料和化学制品制造业,下降0.2%。此外,煤炭开采和洗选业价格由降转涨,上涨0.7%。

### 苯酚反倾销初裁令行业生变

5月底,商务部发布2019年第22号公告,历时一年两个月的苯酚反倾销调查尘埃落定。商务部初步裁定原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚存在倾销,自2019年5月27日起,进口经营者在进口苯酚产品时,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。此举将对苯酚产销、进口等方面产生重要影响,行业格局存在较大变数。

### 世行:去年全球天然气放空燃烧量增长3%

中化新闻网 据Oil & Gas Journal网站6月12日华盛顿报道 世界银行全球天然气减排合作协会(GGFR)于6月12日披露,2018年天然气燃烧量同比增长3%,达到1450亿立方米。报告称,这一增长与美国原油产量的增加有关。尽管美国天然气使用量强劲,但每桶原油燃烧的天然气量仍然较低,为0.3立方米天然气/桶。

**MIBK 市场将快增**

中化新网讯 全球市场洞察力公司的一项最新研究显示，全球甲基异丁基酮(MIBK)市值将从 2018 年的 6.2 亿美元增长到 2025 年的 8 亿多美元，年均增速将达到 4%。MIBK 需求增长将受到全球范围内建设活动增加的驱动。MIBK 是多种表面涂料的溶剂，还广泛用于生产橡胶化学品。由于汽车销售和轮胎生产的增加，橡胶化学品将会增长，从而带动 MIBK 的消费。MIBK 也是杀虫剂、化肥和其他农用化学品生产中的重要成分之一。中国、印度、墨西哥等多个新兴经济体正投入巨资提高农产品产量，将直接刺激 MIBK 的增长。

**IEA：去年天然气需求增幅创纪录**

中化新网讯 国际能源署(IEA)上周发布的年度天然气报告显示，2018 年全球天然气需求增长 4.6%，创 2010 年以来最大增幅。国际能源署署长 Fatih Birol 表示，2018 年是天然气的黄金之年，天然气占到去年全球能源需求增长的 45%，其中大部分增长来自中国和美国。

**2023 年全球润滑油添加剂需求将达到 440 万吨**

中化新网讯 据美国《化学周刊》6 月 9 日刊消息，IHS Markit 公司的最新研究报告显示，2018 年全球润滑油添加剂市场需求达到 420 万吨，市值约 150 亿美元。虽然消费增速已经放缓，但是 2018-2023 年期间仍将以年均约 1.3% 的速度增长，到 2023 年全球润滑油添加剂市场需求将达到 440 万吨。

**行业核心观点：**

**聚氨酯：**上周国内聚合 MDI 市场企稳，主要原因在于万华公布装置检修计划加之目前市场价格处于低位导致部分商户积极囤货，不过从供需面来看，下游需求进入淡季，市场整体仍难有大幅度放量。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。

**农化：**从 6 月 3 日中国农药工业协会第十届三次理事会上传达的信息表明，农药行业 18 年产量有所下降但整体利润上升，农药行业结构调整明显加速；此外，江苏环保政策大力加码以及全国多个省事进行环保危化品方面的排查也会加速中小落后产能的退出，优化农药的产业结构。建议关注没有环保黑天鹅事件的一体化业内龙头。

**化纤：**上周原油价格小幅度下跌，主要原因是受到中美贸易摩擦影响。但剔除政治因素影响，长期来看随着下游聚酯产能的投放，下游 PTA 需求也随之提高，叠加民营大炼化项目的投产，产业链利润核心从过去的 PX 会往 PTA 转移，PTA 会逐步变为新的利润中心，建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。

**新材料板块：**主要看好两个方向：1. 涉及 5G 原料的相应龙头；2. 涉及 LED、OLED 方向的新材料龙头。

**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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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