

油价止跌，PTA、聚合 MDI 领涨

——化工行业周观点（6.17-6.23）

同步大市（维持）

日期：2019年06月25日

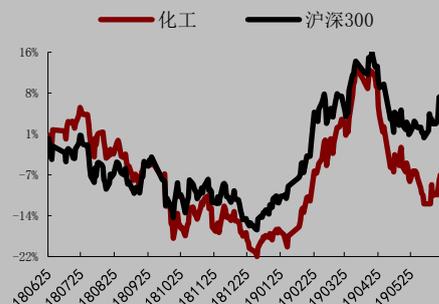
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 4.74%，同期沪深 300 上涨 4.52%，基础化工板块同期跑赢大盘 0.22 个百分点。石油化工板块上涨 2.25%，同期跑输大盘 2.27 个百分点。其中，中简科技（61.08%）、泸天化（22.59%）、亚士创能（19.87%）、科隆股份（17.28%）以及藏格控股（16.96%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：国泰集团（-12.14%）、太化股份（-10.11%）、同益股份（-9.08%）、航锦科技（-8.92%）及石大胜华（-7.85%）。

行业核心观点：

- **农化：**受江苏乃至全国范围内的环保风暴影响，农化行业结构优化提速，未来大量中小落后产能加速退出市场，市场供应端将出现缩紧，集中化程度将提升。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：**上周原油市场止跌，主要逻辑还是我们预判的需求回暖，从长维度来看，今年 10 月份美国页岩油两条新增管道的建成将导致四季度美国页岩油增量的大幅增长，而根据彭博的分析，页岩油开采的边际完全成本大致在 50 美元/桶，油价下行空间有限，未来油价或将震荡形势为主。化纤板块作为与原油高度挂钩的板块，下游纺织服装的需求相对刚性，叠加民营大炼化项目的陆续投产，未来 PTA 将成为真正的利润核心，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：**新材料板块我们推荐三条主线：1. 涉及 5G 原料的相应龙头；2. 涉及 LCD、OLED 板块的相应细分龙头；3. 涉及催化材料、尾期处理的细分龙头。
- **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24日

相关研究

万联证券研究所 20190618_化工行业周观点
AAA 化学品周期转弱，醋酸、苯乙烯领涨

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

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.....	7
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(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).....	8
图表 20. 工业萘价格走势(元/吨).....	8
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).....	9
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨).....	9
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).....	10
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨).....	10
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).....	11
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨).....	11
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).....	12
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨).....	12
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 4.74%，同期沪深 300 上涨 4.52%，基础化工板块同期跑赢大盘 0.22 个百分点。石油化工板块上涨 2.25%，同期跑输大盘 2.27 个百分点。其中，中简科技（61.08%）、泸天化（22.59%）、亚士创能（19.87%）、科隆股份（17.28%）以及藏格控股（16.96%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：国泰集团（-12.14%）、太化股份（-10.11%）、同益股份（-9.08%）、航锦科技（-8.92%）及石大胜华（-7.85%）。

1.2 子板块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的子版块分别为其他化学制品（8.69%）、聚氨酯（6.75%）、氮肥（6.57%）、涤纶（5.4%）以及橡胶制品（5.37%）。粘胶、无机盐、复合配分列涨幅最少，分别为 1.96%、2.15% 以及 2.41%。

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（40.43%）、WTI（8.36%）、聚酯切片（7.55%）、涤纶短纤（7.53%）以及 PTA（6.27%）。跌幅前五的化工品分别是乙烯（-8.59%）、天然气期货（-6.02%）、双氧水（-5.79%）、丁酮（-5.77%）以及丁苯橡胶（-4.45%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/6/21	2019/6/20	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	198	198	元/吨	0.00%	40.43%	-48.03%	65.80%	643.80%
WTI	56.65	53.76	美元/桶	5.38%	8.36%	-10.22%	24.75%	-14.45%
聚酯切片	7125	6975	元/吨	2.15%	7.55%	0.71%	-6.86%	-8.06%
涤纶短纤	7850	7700	元/吨	1.95%	7.53%	-3.09%	-9.77%	-8.08%
PTA	5930	5960	元/吨	-0.50%	6.27%	-1.17%	-1.41%	4.40%
聚合MDI	11928	11844	元/吨	0.71%	6.03%	-13.04%	4.07%	-41.20%
固体烧碱	2850	2850	元/吨	0.00%	5.71%	-1.11%	-29.12%	-29.85%
涤纶POY	8050	7950	元/吨	1.26%	5.23%	2.55%	-0.62%	-11.34%
布伦特	64.45	61.82	美元/桶	4.25%	5.12%	-10.45%	19.80%	-13.77%
涤纶FDY	8300	8200	元/吨	1.22%	4.40%	2.47%	-8.29%	-12.91%

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	2019/6/21	2019/6/20	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
乙烯	745	745	元/吨	0.00%	-8.59%	-20.32%	-14.86%	-43.45%
天然气期货	2	2	美元/百万英热单位	-4.00%	-6.02%	-18.26%	-25.68%	-26.28%
双氧水	1090	1100	元/吨	-0.91%	-5.79%	-11.67%	30.54%	-23.13%
丁酮	6250	6367	元/吨	-1.84%	-5.77%	-14.97%	-3.96%	-0.53%
丁苯橡胶	10475	10513	元/吨	-0.36%	-4.45%	-7.00%	-11.88%	-13.52%
盐酸	97.2	101	元/吨	-3.76%	-3.76%	-3.76%	21.12%	11.47%
裂解C5	3720	3762	元/吨	-1.12%	-3.38%	-12.96%	-8.73%	-26.34%
国内天然气	3422	3420	元/吨	0.06%	-2.95%	-6.14%	-35.75%	-3.63%
醋酸	2636.00	2688.00	元/吨	-1.93%	-2.95%	11.84%	-22.24%	-50.09%
三氯甲烷	2885	2870	元/吨	0.52%	-2.86%	-0.52%	-3.35%	-5.72%

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 53.76 美元/桶, 较上周上涨 5.12%; 布油均价为 61.82 美元/桶, 同比上周上涨 3.08%。当前国际原油市场空好消息交织博弈, 一方面, 美国最新的月报数据显示三项库存均有减少, 同时产量也有所下滑, 这预示着美国去库存阶段或即将开启, 加之伊朗制裁致供应加紧提振原油市场; 另一方面, 中美贸易的不确定性还是令市场担忧, 且最新的三大报告对未来经济增速均有所下滑调整, 市场担忧未来原油需求增速。综合来看, 当前国际原油大环境偏空的情形下或有零星利好消息提振, 预计下周原油期价将小幅上扬。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 52-56 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价 60-65 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

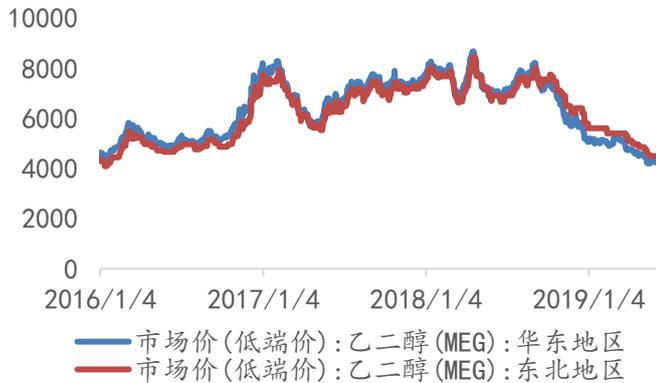
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4390 元/吨, 较上周同上涨 2.57%, 较上月同期价格

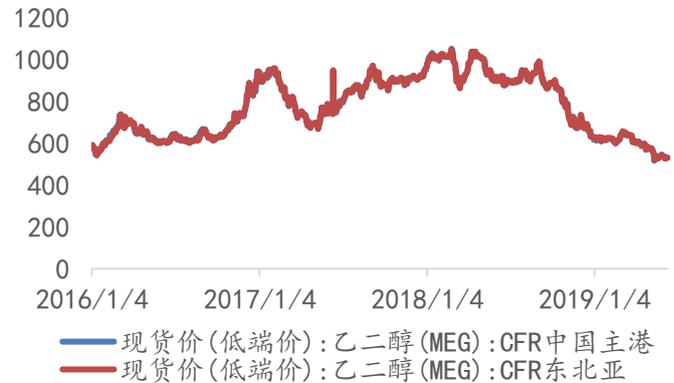
上涨 4.03%；华南价格 4450 元/吨，较上周同期价格上涨 2.30%，较上月同期价格上涨 2.30%；华北价格 4450 元/吨，较上周同期价格上涨 1.14%，较上月同期价格下跌 3.26%；东北价格 4500 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格持平。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

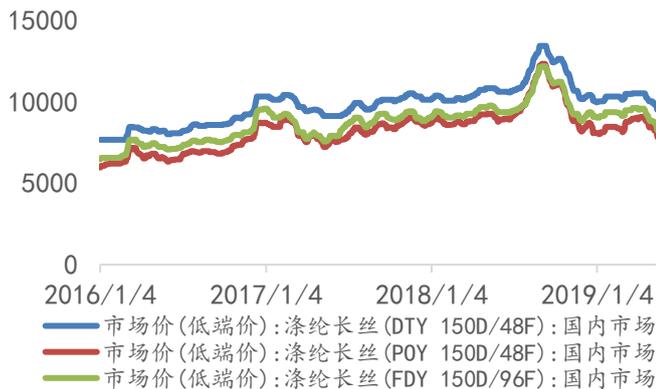
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

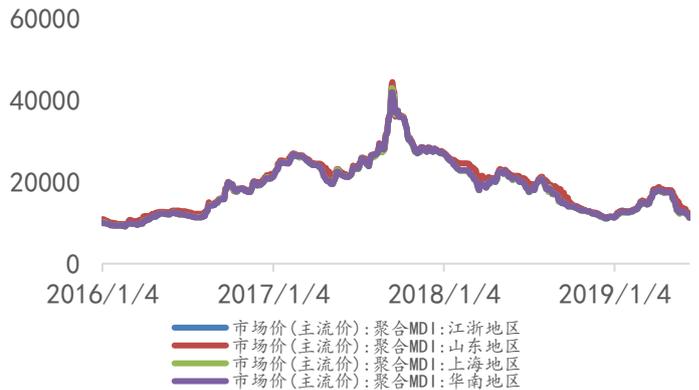
上周聚合 MDI 市场价格窄幅上调。场内现货资源偏紧，经销商多低价惜售，个别高价报盘仍有听闻，但淡季需求下，市场整体仍难有大幅度放量，下游谨慎观望，多按需小单采购为主，各方业者密切关注工厂挂牌，观望气氛浓厚。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。

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 11.8-12 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 4.55-4.7 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 1860-1880 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 720-740 元/吨,湿铵 580-620 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 1800 元/吨。磷肥方面:上周硫磺颗粒参考报价在 965-975 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)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



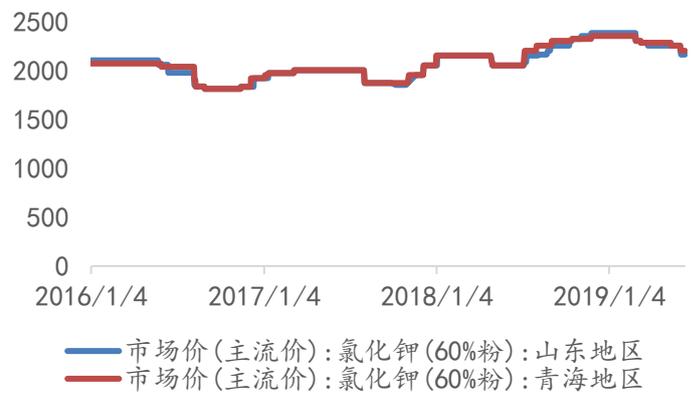
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



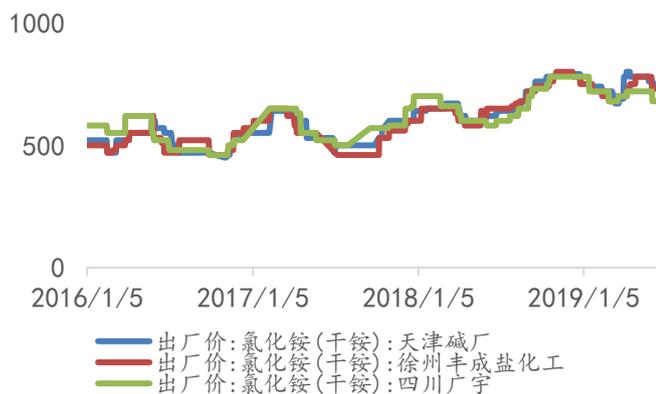
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



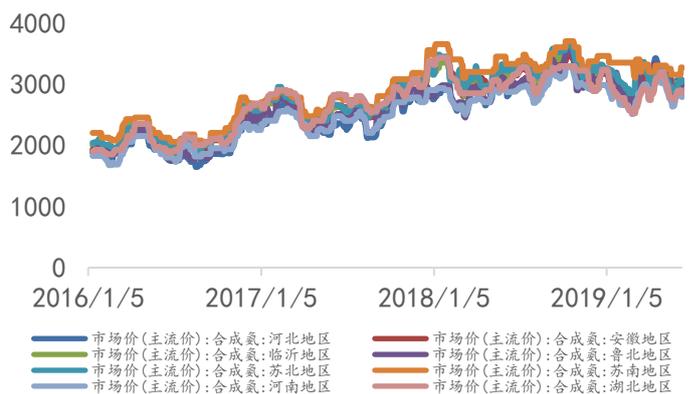
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

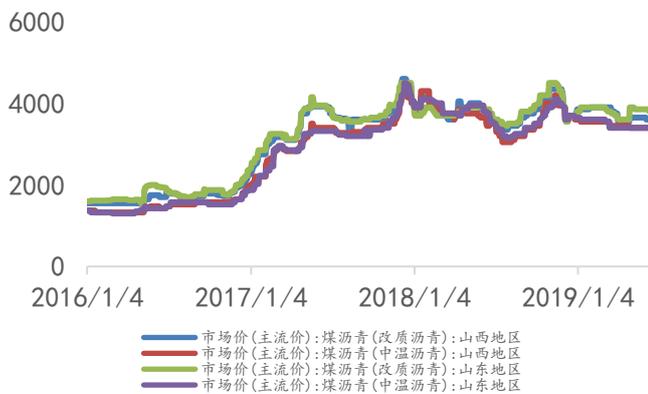


数据来源: wind, 万联证券研究所



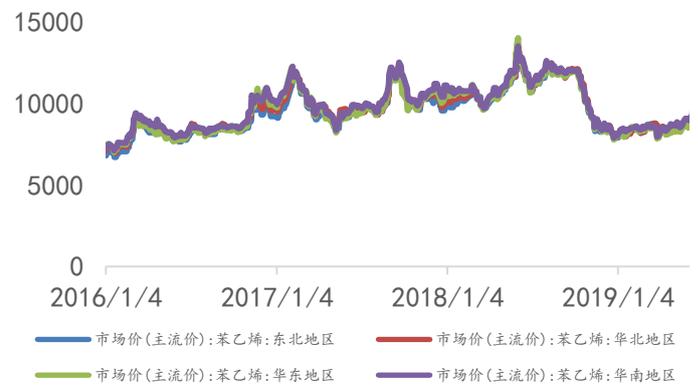
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨)



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)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 24. 甲醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)

图表 26. 丙酮价格走势(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 27. 石蜡价格走势(元/吨)

图表 28. 丙烷价格走势(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 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

图表 30. 丙烯酸价格走势(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 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)



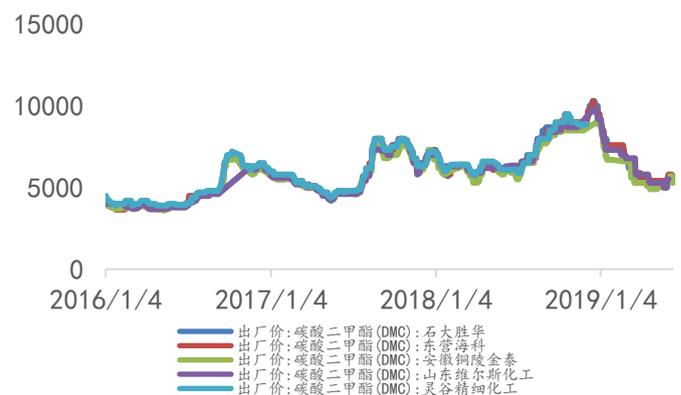
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

山东将开展化工行业和化工园区安全生产专项整治行动

中化新闻网 日前，山东公布《关于印发全省化工行业和化工园区安全生产专项整治行动实施方案的通知》，要求对化工园区和企业开展全方位、全过程风险排查和隐患治理，彻底整治各类突出问题，严密管控重大安全风险；对安全条件不达标、风险隐患突出的企业，责令限期整改，未达到整改要求的，依法依规关停取缔，促进化工产业安全发展。

古雷百万吨级乙烯及下游深加工装置项目签约

中化新闻网 从漳州政府网获悉，6月19日，古雷炼化一体化项目百万吨级乙烯及下游深加工装置项目签约仪式在漳州宾馆举行。古雷炼化一体化项目百万吨级乙烯及下游深加工装置项目是两岸合资合作标志性项目，也是迄今为止陆台合资建设的最大规模石化产业项目，批复总投资345.7亿元，项目达产后预计年营业收入可达300亿元以上。

商务部对美韩欧三元乙丙橡胶发起反倾销调查

中化新闻网 6月19日，商务部发布公告，决定即日起对原产于美国、韩国、欧盟的进口三元乙丙橡胶进行反倾销立案调查。本次调查通常应在2020年6月19日前结束，特殊情况下可延长至2020年12月19日。商务部于2019年5月8日收到中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司和上海中石化三井弹性体有限公司(申请人)代表国内三元乙丙橡胶产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于美国、韩国、欧盟的进口三元乙丙橡胶进行反倾销调查。

苯胺：结束整理迎反弹

中化新闻网 截至6月14日，国内苯胺主流成交价6000元(吨价，下同)，其中山东、山西市场低端价格5800元，江苏市场价格6100元，均较6月初上涨百元左右，涨幅1.7%。“此次苯胺反弹行情主要是下游企业恢复生产、生产企业检修货源减量、原料纯苯价格上涨等基础利好促进，预计后市或将脱底反弹，迎来一波小阳春行情。”南京凯延化工有限公司总经理韦建扬分析说。

发改委连开3场稀土座谈会 将抓紧出台有关政策措施

中化新闻网 国家发改委新闻发言人孟玮今日表示，为推动我国稀土产业的高质量发展，国家发改委近日连续举办了3场稀土座谈会，将抓紧研究出台有关政策措施，切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值。孟玮表示，我国是全球稀土第一储量大国，也是第一生产大国。在这种背景下，加强稀土资源的开发利用，对于中国经济和世界经济来说，都具有重要的积极作用。

5月份原油和天然气生产加快 进口增速回落

中化新闻网 国家统计局6月14日公布的数据显示，5月份，规模以上工业原煤、原油和天然气生产加快，电力生产放缓。

上市公司半年报业绩预告 石油和化工企业两极分化

中化新闻网 截至6月13日，沪深两市有443家上市公司发布半年报业绩预告，预增与预减分别为184家和137家，其中石油与化工行业预增32家、预减23家，分别占预增企业的18%和预减企业的17%。石油和化工企业业绩两极分化，其中预增企业数量占各行业的第三位。

油价的涨跌直接影响化工行业整体的盈利状况。今年一季度，国际油价在急跌后快速回弹以及补库存等因素带动下，走出一波上涨态势，多数化工品价格因此止跌企稳，盈利水平环比改善。进入第二季度，受美国制裁伊朗以及全球经济放缓、原油需求增长乏力的影响，5月份国际油价累计跌幅超过了15%。国家统计局刚刚发布的数据显示，今年前4个月，国内石油和天然气开采业利润总额同比增长19.7%，而石油加工利润总额同比下降50.2%，化学原料和化学制品制造业同比下降16%。

美国化工行业强烈要求停止加征关税

中化新闻网讯 美国政府必须立即停止对从中国进口的价值264亿美元的化学品和塑料产品加征关税，这将确保继续获得提高美国制造业竞争力至关重要的投资，美国化学理事会(ACC)6月19日在美国贸易代表办公室举行的听证会上作出强烈表态。ACC表示，拟议的第四轮关税出现令人震惊和困惑的逆转，从清单3中删除的141种化学品和塑料产品中的114种重新出现在新清单中。“对ACC和成员来说，美国政府已经确定的这141种征税产品对美国制造业和农业至关重要，因此不应征收关税，”ACC国际贸易主管Ed Brzytwa说。“政府的逆转令人惊讶，给美国化工行业注入了更多的混乱和更大的不确定性。”

中石油再拿北极LNG项目大单

中化新闻网讯 近日，中石油与诺瓦泰克在圣彼得堡签署《中国石油国际勘探开发有限公司与诺瓦泰克股份公司关于入股“北极LNG2有限责任公司”的购股协议》。这是中石油继亚马尔LNG项目之后，在北极地区拿下的又一风险低、利润高的能源合作大单。

中石油介绍，北极LNG2项目位于俄罗斯格丹半岛北部的萨尔马诺夫凝析气田，项目包括资源勘探开发、工程设计、LNG生产和销售，以及模块建造等。诺瓦泰克计划采用重力式平台(GBS)+模块化建设方式，建设3条LNG生产线，每条生产线产能为660万吨/年，预计在2023~2025年分3期建成投产。萨尔马诺夫凝析气田位于油气资源丰富的亚马尔-涅涅茨自治区，是世界上最大的天然气产区之一，天然气产量约占俄罗斯天然气产量的80%，约占世界天然气产量的15%。与亚马尔LNG项目相比较，北极LNG2项目在实施工艺方面有所不同，风险更低，利润更高。

润滑油添加剂需求增长乏力

中化新闻网讯 亚洲地区增长率维持高水平根据IHS Markit最新报告，2018年全球润滑油添加剂(LOA)市场达到420万吨，市值约150亿美元。IHS Markit表示，由于消费需求一直在放缓，预计2018~2023年市场年均增速仅为1.3%，2023年总需求将达到440万吨。未来5年，中国、印度和亚洲其他地区的润滑油添加剂增长率将维持最高水平，2018~2023年的平均增长率为3.3%~3.7%。据2018年统计数据，北美拥有润滑油添加剂最大市场，占世界总量的29%，其次是中国占16.6%，西欧占12%。

全球能源消费和碳排放创新高

中化新闻网讯 BP世界能源统计年鉴出炉。上周，英国石油公司(BP)在伦敦正式发布《世界能源统计年鉴2019》。报告指出，受天然气和可再生能源消费强劲增长的引领，2018年全球一次性能源消费增速创下自2010年以来的新高，同时碳排放量增速也创下自2011年以来的最高水平。

能源消费增速显著。2018年，全球一次性能源消费增长2.9%，几乎是过去十年平均

增速(1.5%)的两倍,创下自2010年以来的最快增速。全球能源消费快速增长主要是受到天然气消费快速增长的驱动,天然气贡献了超过40%的增长。除了可再生能源,所有燃料消费增速均快于过去十年的平均增速。中国、美国和印度能源消费增长之和占到全球消费总量的2/3以上。美国能源消费增速创下过去30年来的最高水平。

未来五年全球聚乙烯产能有望大幅增长

中化新闻网6月17日消息称,GlobalData表示,未来五年,全球聚乙烯产能有望大幅增长,有望从2018年的1.1012亿吨/年增至2023年的1.5702亿吨/年,在亚洲和北美的引领下,全球聚乙烯产能将增长43%。该公司的报告称:“到2023年的全球聚乙烯产业前景——产能和资本支出预测,以及所有正在运营和计划建设的工厂的详细信息”,显示未来5年,计划和宣布建设的工厂约有159家,主要分布在亚洲和中东。预计亚洲聚乙烯产能将从2018年的3987万吨/年增长到2023年的5710万吨/年,年均增长7.2%。到2023年,中国在该地区的产能将增加756万吨/年。主要新增产能将来自独山子石化股份有限公司独山子聚乙烯二厂,到2023年产能将达到60万吨/年。

行业核心观点:

农化:受江苏乃至全国范围内的环保风暴影响,农化行业结构优化提速,未来大量中小落后产能加速退出市场,市场供应端将出现缩紧,集中化程度将提升。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:上周原油市场小幅回暖,主要逻辑还是我们预判的需求回暖,从长维度来看,今年10月份美国页岩油两条新增管道的建成将导致四季度美国页岩油增量的大幅增长,而根据彭博的分析,页岩油开采的边际完全成本大致在50美元/桶,油价下行空间有限,未来油价或将以震荡形势为主。化纤板块作为与原油高度挂钩的板块,下游纺织服装的需求相对刚性,叠加民营大炼化项目的陆续投产,未来PTA将成为真正的利润核心,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:新材料板块我们推荐三条主线:1.涉及5G原料的相应龙头;2.涉及LCD、OLED板块的相应细分龙头;3.涉及催化材料、尾期处理的细分龙头

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