

氢氟酸继续上涨，关注农化、新材料板块

——化工行业周观点（6.4-6.10）

同步大市（维持）

日期：2019年06月10日

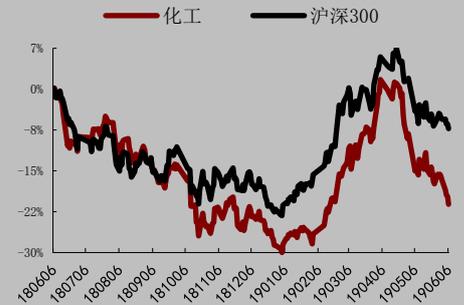
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 5.47%，同期沪深 300 下跌 1.4%，同期跑输大盘 4.07 个百分点。石油化工板块下跌 1.96%，同期跑输大盘 0.54 个百分点。其中，国泰集团（30.51%）、中简科技（10.19%）、集泰股份（7.17%）、国光股份（4.68%）以及醋化股份（4.21%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：龙星化工（-20.48%）、科隆股份（-18.02%）、鼎龙股份（-17.89%）、永冠新材（-17.71%）及江化微（-17.49%）。

行业核心观点：

- **农化：**6月3日，中国农药工业协会第十届三次理事会在阿拉善召开。会上传达的信息表明，2018年全国规模以上农药生产企业累计生产农药 208.3 万吨，同比下降；但主营业务收入 2323.73 亿元，利润总额达 227.04 亿元，同比均有所增长，可见农药行业市场集中化进程提速，落后中小产能加速退出市场。从政策面来看，未来环保政策的力度不断加大，也将利好污染较大的农化板块，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：**上周原油价格出现大幅下跌，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：**主要推荐两个方向：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06日

相关研究

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
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

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：18818400628

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.....	7
图表 14. 尿素价格走势.....	7
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.....	12
图表 38. 无水乙醇价格走势.....	12
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 5.47%，同期沪深 300 下跌 1.4%，同期跑输大盘 4.07 个百分点。石油化工板块下跌 1.96%，同期跑输大盘 0.54 个百分点。其中，国泰集团（30.51%）、中简科技（10.19%）、集泰股份（7.17%）、国光股份（4.68%）以及醋化股份（4.21%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：龙星化工（-20.48%）、科隆股份（-18.02%）、鼎龙股份（-17.89%）、永冠新材（-17.71%）及江化微（-17.49%）。

1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，跌幅最少的子版块分别为聚氨酯（-2.01%）、农药（-2.46%）、民爆用品（-2.54%）、纯碱（-3.94%）和粘胶（-3.99%）。树脂、钾肥和氮肥分列跌幅前三，分别是 11.42%、8.22%和 7.82%。

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（114.81%）、煤油（5.02%）、95%乙醇（4.30%）、无水氢氟酸（4.19%）以及萤石 97 湿粉（3.51%）。跌幅前五的化工品分别是布伦特（-12.7%）、WTI（-12.12%）、天然气期货（-9.68%）、天然气现货（-8.26%）以及 PX（CFR 中国）（-8.17%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/6/6	2019/6/5	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	406	406	元/吨	0.00%	114.81%	-24.52%	239.98%	277.60%
煤油	5193	5193	元/吨	0.00%	5.02%	5.02%	8.23%	-3.64%
95%乙醇	4929	4929	元/吨	0.00%	4.30%	6.07%	3.16%	0.80%
无水氢氟酸	11200	11200	元/吨	0.00%	4.19%	13.13%	-10.40%	31.95%
萤石97湿粉	2950	2900	元/吨	1.72%	3.51%	5.36%	-12.85%	51.28%
二氯甲烷	3200	3150	元/吨	1.59%	3.23%	4.92%	4.92%	-8.23%
合成氨	3091	3090	元/吨	0.03%	2.25%	-3.62%	-7.51%	-2.61%
硝酸	1722	1729	元/吨	-0.40%	1.83%	3.73%	-6.82%	10.03%
SBS	12883.00	12883.00	元/吨	0.00%	1.67%	0.53%	2.96%	-13.54%
顺丁橡胶	11738	11688	元/吨	0.43%	1.63%	4.57%	-1.98%	-6.00%

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	2019/6/6	2019/6/5	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	406	406	元/吨	0.00%	114.81%	-24.52%	239.98%	277.60%
煤油	5193	5193	元/吨	0.00%	5.02%	5.02%	8.23%	-3.64%
95%乙醇	4929	4929	元/吨	0.00%	4.30%	6.07%	3.16%	0.80%
无水氢氟酸	11200	11200	元/吨	0.00%	4.19%	13.13%	-10.40%	31.95%
萤石97湿粉	2950	2900	元/吨	1.72%	3.51%	5.36%	-12.85%	51.28%
二氯甲烷	3200	3150	元/吨	1.59%	3.23%	4.92%	4.92%	-8.23%
合成氨	3091	3090	元/吨	0.03%	2.25%	-3.62%	-7.51%	-2.61%
硝酸	1722	1729	元/吨	-0.40%	1.83%	3.73%	-6.82%	10.03%
SBS	12883.00	12883.00	元/吨	0.00%	1.67%	0.53%	2.96%	-13.54%
顺丁橡胶	11738	11688	元/吨	0.43%	1.63%	4.57%	-1.98%	-6.00%

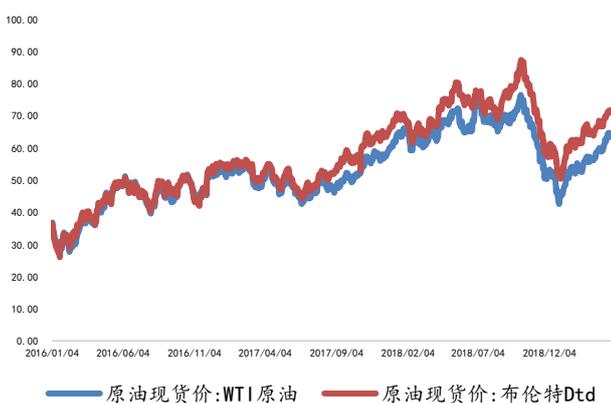
产品	2019/6/6	2019/6/5	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
布伦特	60.63	61.97	美元/桶	-2.16%	-12.70%	-14.42%	12.70%	-19.57%
WTI	51.68	53.48	美元/桶	-3.37%	-12.12%	-16.56%	13.81%	-21.12%
天然气期货	2.378	2.416	美元/百万英热单位	-1.57%	-9.68%	-7.36%	-19.12%	-17.72%
天然气现货	2.11	2.11	美元/百万英热单位	0.00%	-8.26%	-5.80%	-28.23%	-19.77%
PX (CFR 中国)	805.67	805.67	美元/吨	0.00%	-8.17%	-11.59%	-15.05%	-18.62%
乙烯	825	825	元/吨	0.00%	-7.82%	-9.34%	-5.71%	-35.92%
生胶	18000	18000	元/吨	0.00%	-7.69%	-18.18%	-12.20%	-50.68%
液化气	3668	3730	元/吨	-1.66%	-7.40%	-17.42%	-8.89%	-20.33%
MTBE	4569	4569	元/吨	0.00%	-7.36%	-17.68%	-14.39%	-24.30%
环己酮	8400	8400	元/吨	0.00%	-7.36%	-21.98%	-0.10%	-32.21%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

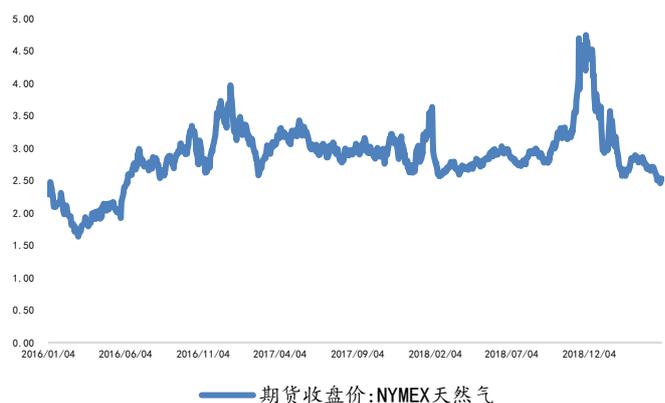
2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 51.58 美元/桶, 较上周下跌 8.68%; 布油均价为 60.63 美元/桶, 同比上周下跌 9.33%。当前国际油市利空消息占据多头, 虽然进入用油高峰期, 但是美国原油库存及产量却意外大增, 这表明美国当前去库阶段有多延迟, 更是表示当前国际经济不景气, 且原油需求端改善有限, 市场对原油预期降低, 同时美国总统特朗普对墨西哥征税令风险情绪持续蔓延, 不过美联储降息令美元承压助力股市, 加之 OPEC 延长减产持续为油价带来支撑。综合来看, 当前国际原油上行动力不足, 预计下周原油期价将持续震荡。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 50-55 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 59-64 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

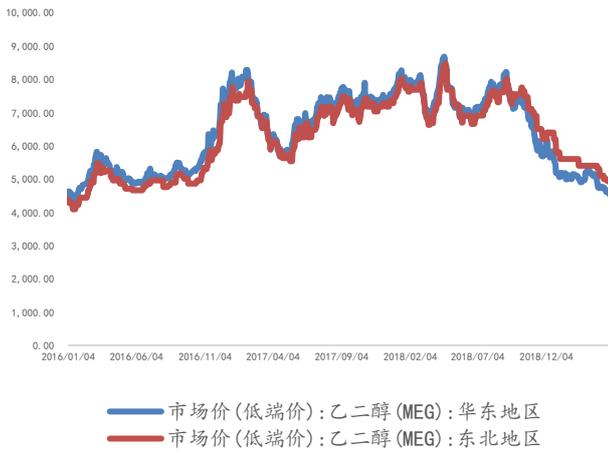
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

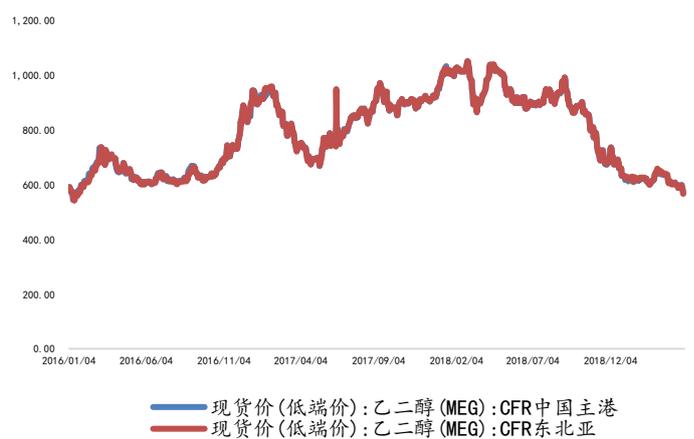
上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4230 元/吨, 较上周同期下跌 2.53%, 较上月同期价格下跌 6.52%; 华南价格 4350 元/吨, 较上周同期价格下跌 3.33%, 较上月同期价格下跌 7.45%; 华北价格 4400 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.12%, 较上月同期价格下跌 4.35%; 东北价格 4500 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 7.22%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

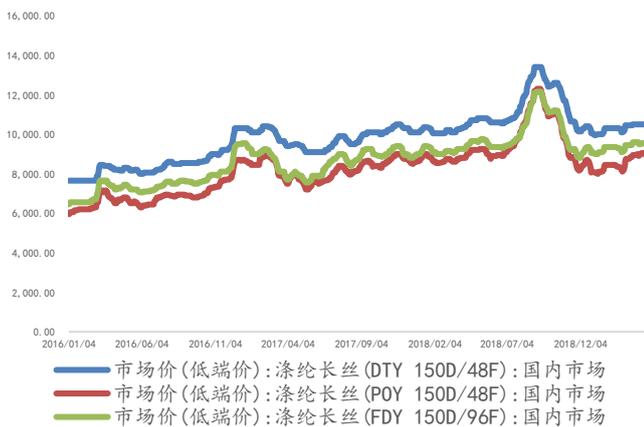
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

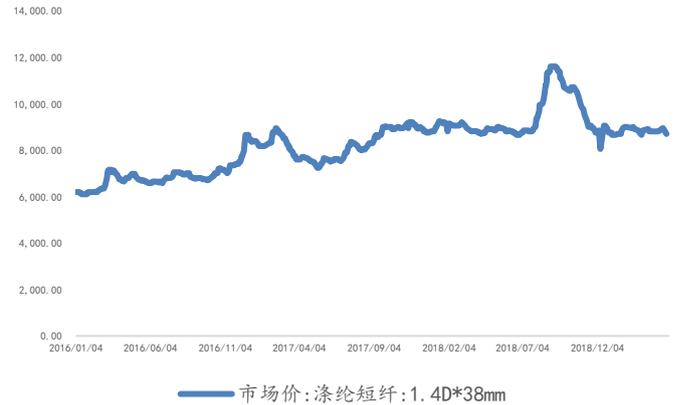
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

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)

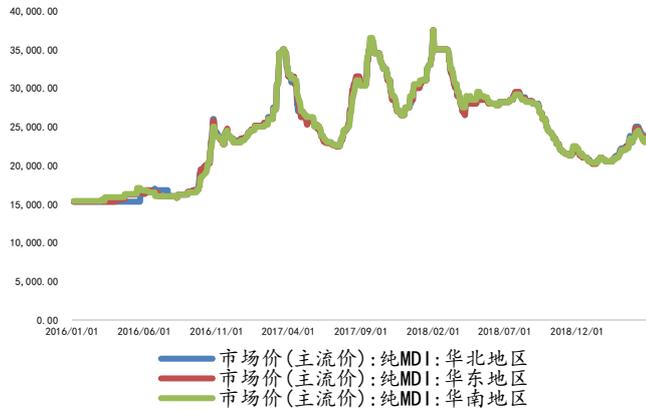


数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

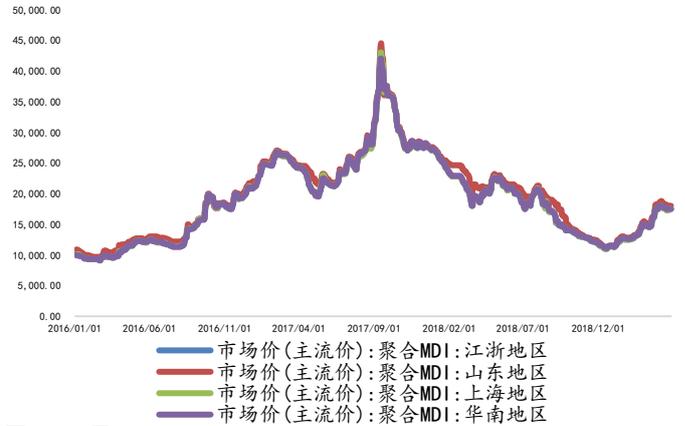
上周聚合 MDI 市场弱势下滑，下游仅个别业者入市采购，整体需求依旧平淡，实单交投仍显疲软，业者心态偏空，偏低端商谈出货。预计短线聚合 MDI 市场弱势运行

图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨)



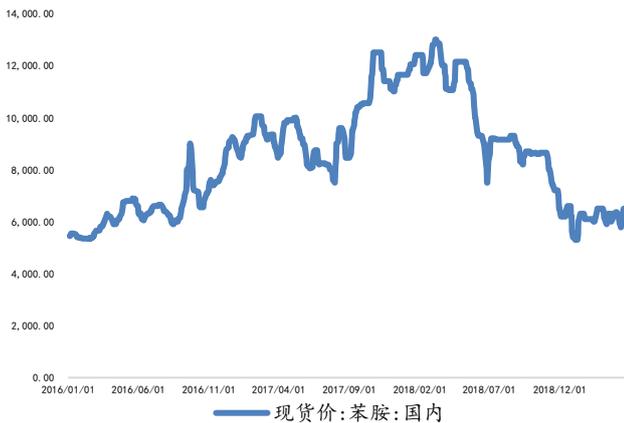
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合 MDI 价格走势(元/吨)



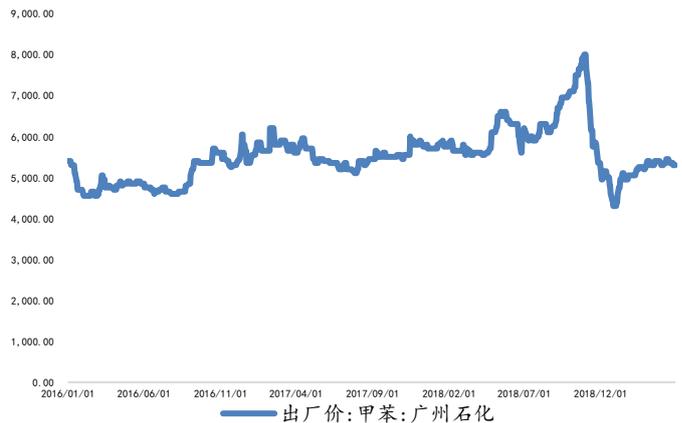
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



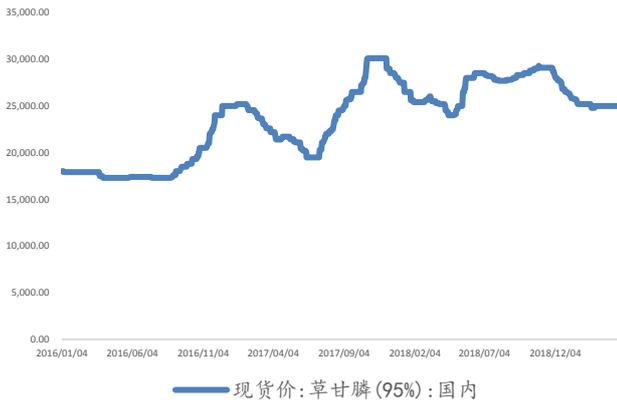
数据来源: wind、万联证券研究所

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 13.8-14 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 4.55-4.6 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 15.5 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格下跌,主流成交至 1960-1970 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 750-780 元/吨,湿铵 580-650 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 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 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 元/吨。

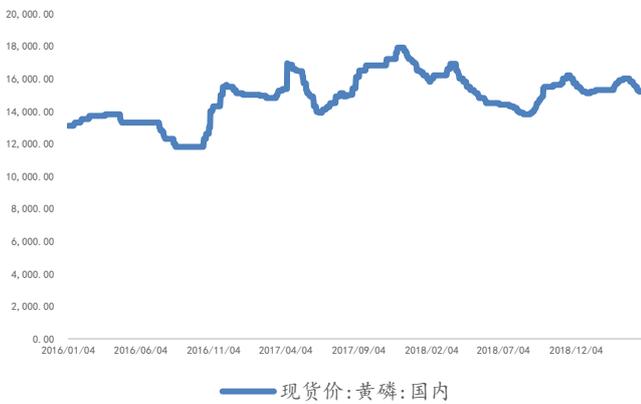
图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)

图表 14. 尿素价格走势(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 17. 氯化铵价格走势(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)



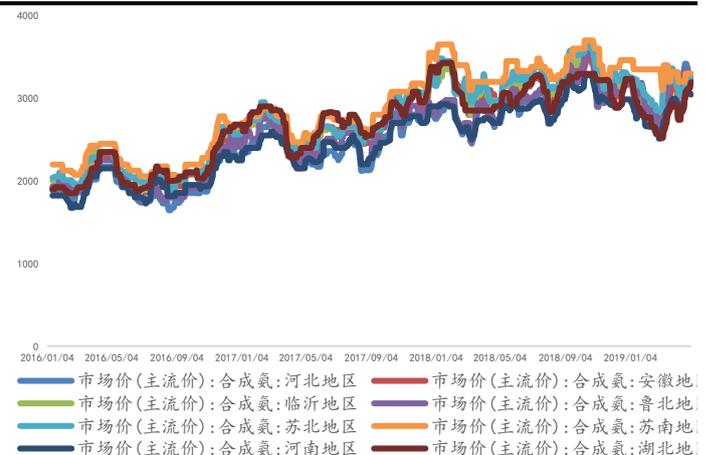
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



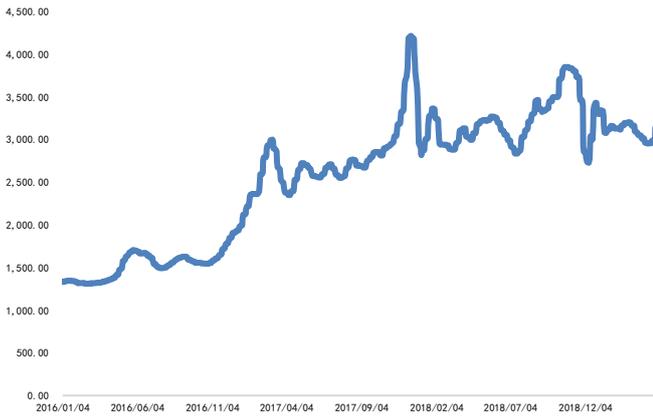
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



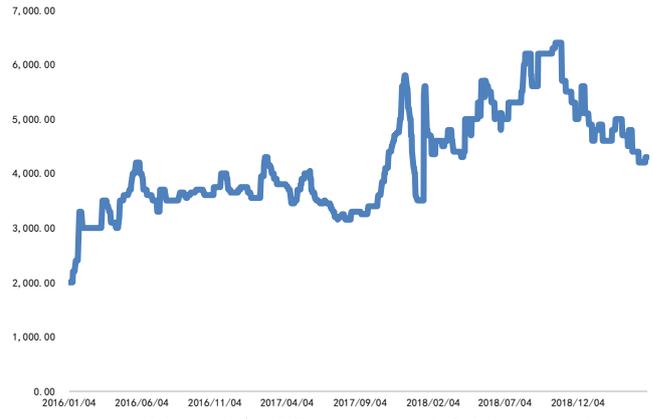
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



—— 平均价:煤焦油(水分4.0%-7.0%):国内主要地区

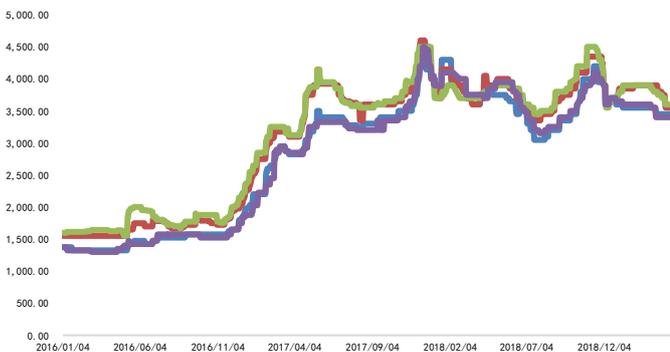
数据来源: wind, 万联证券研究所



—— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C,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

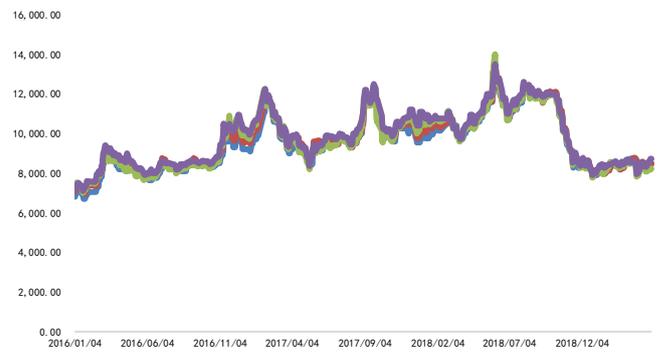
图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



—— 市场价(主流价):煤沥青(中温沥青):山西地区
—— 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(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)

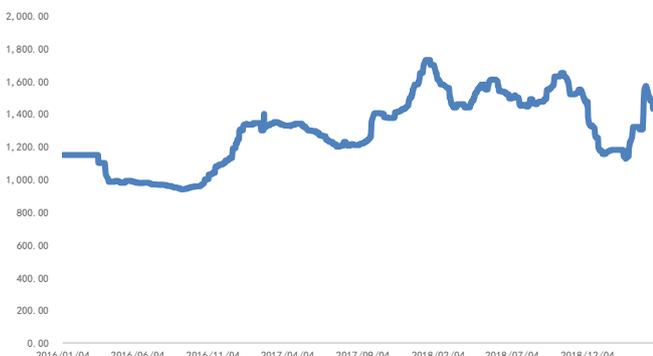


—— 市场价(主流价):苯乙烯:东北地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华北地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华东地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华南地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

6、其他产品

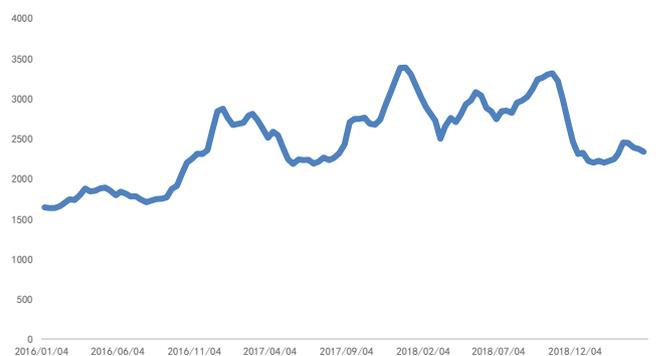
图表 23. 甲醛价格走势(元/吨)



—— 现货价:甲醛:国内

数据来源: wind、万联证券研究所

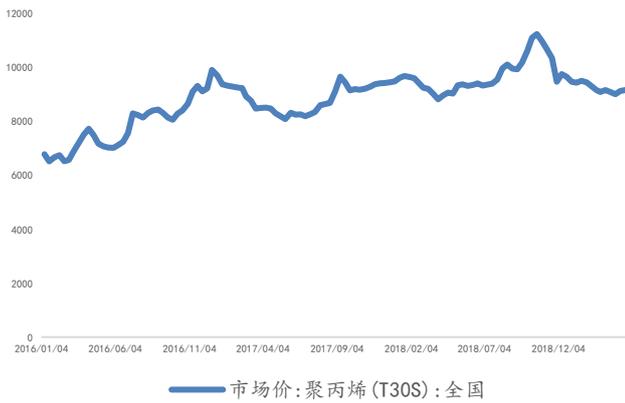
图表 24. 甲醇价格走势(元/吨)



—— 市场价:甲醇(优等品):全国

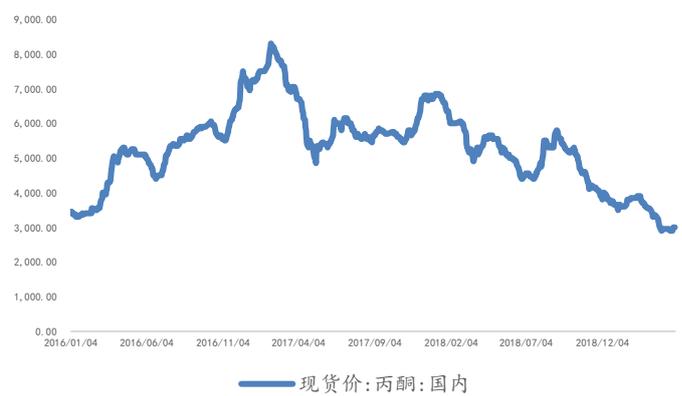
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



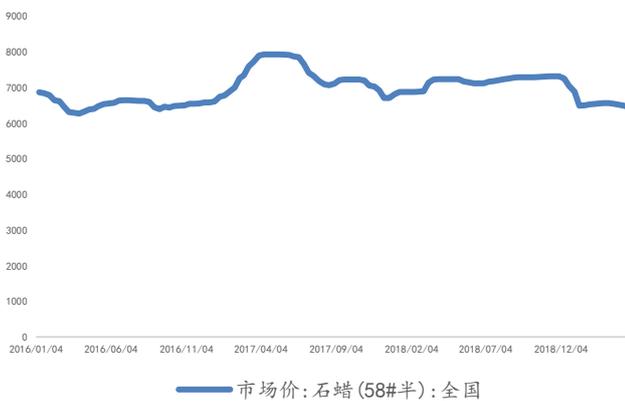
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



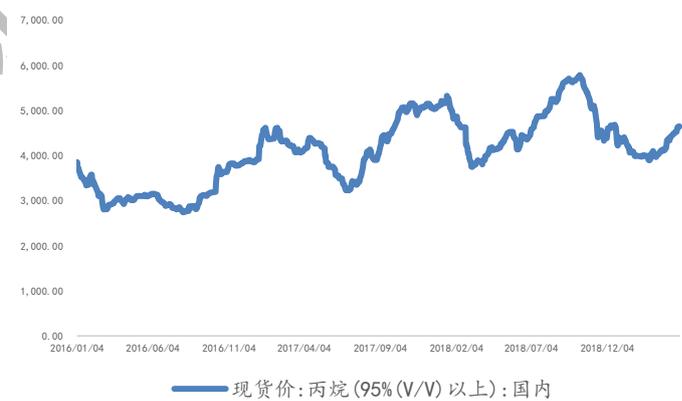
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



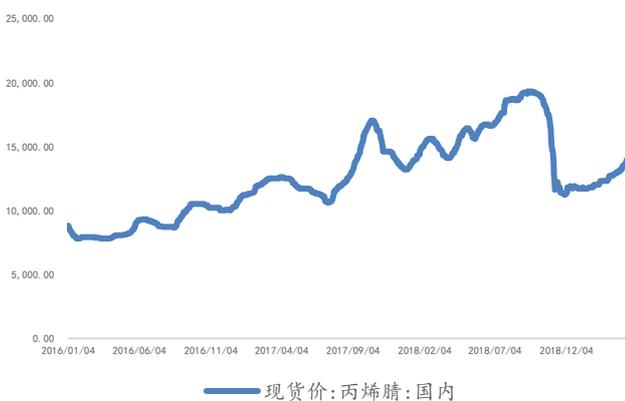
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



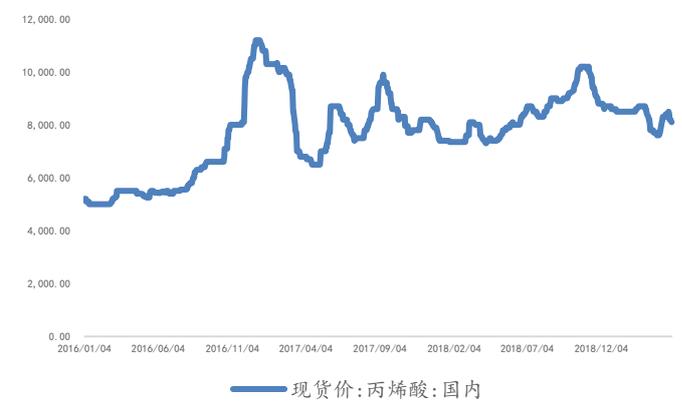
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

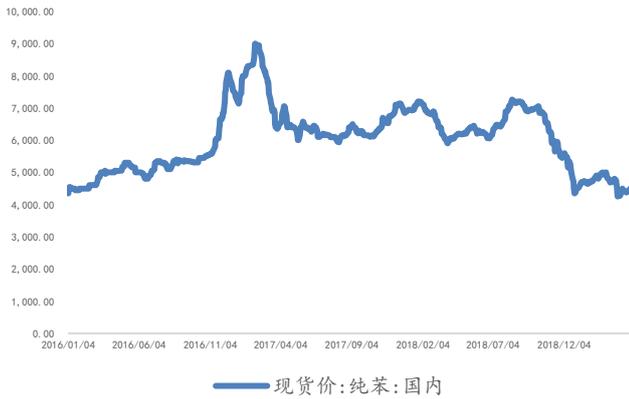
图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



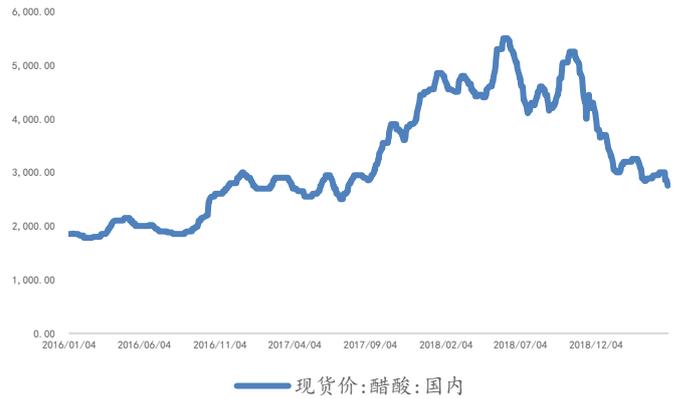
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所



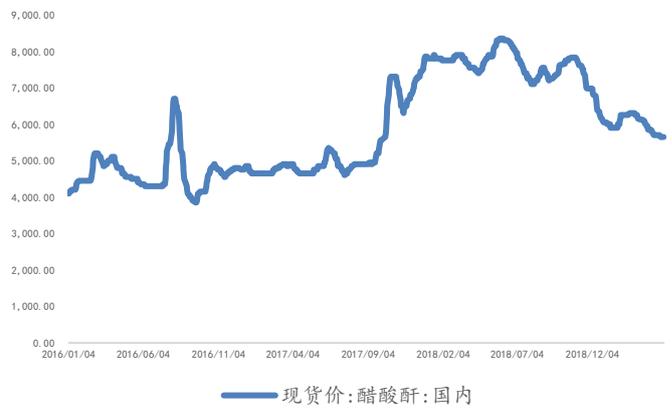
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



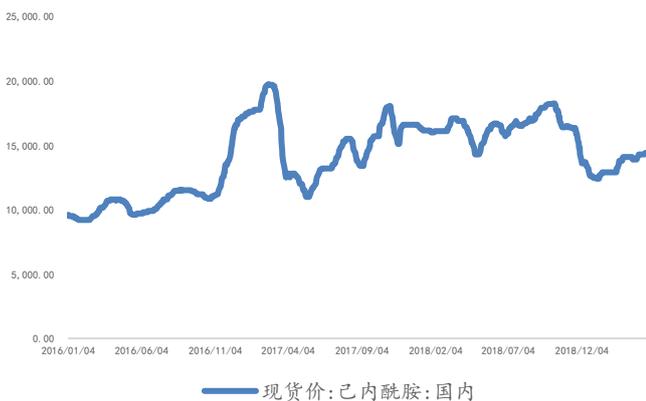
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



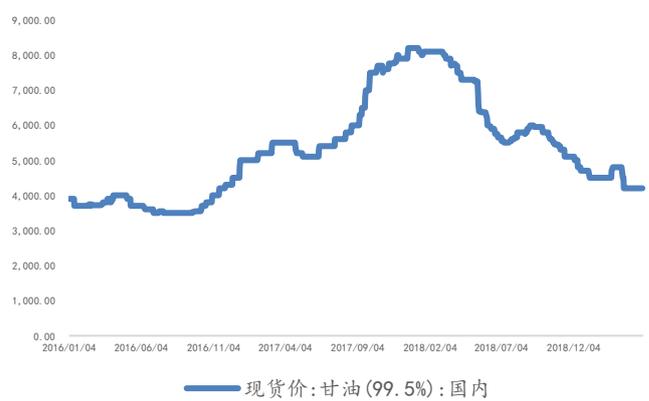
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



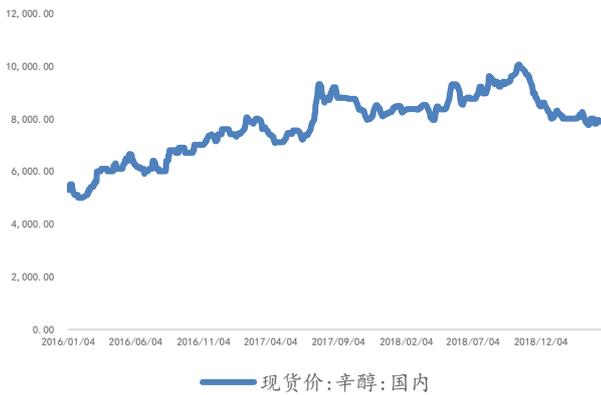
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



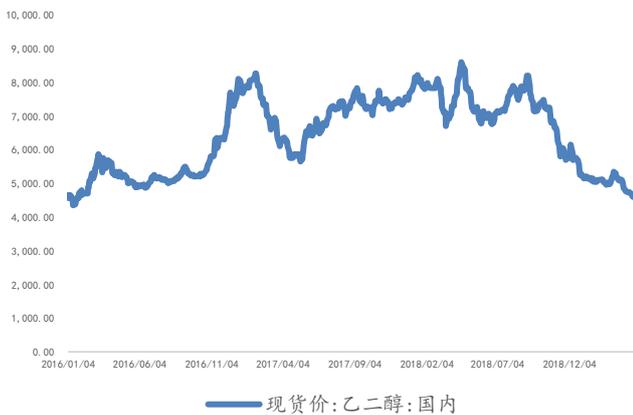
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)



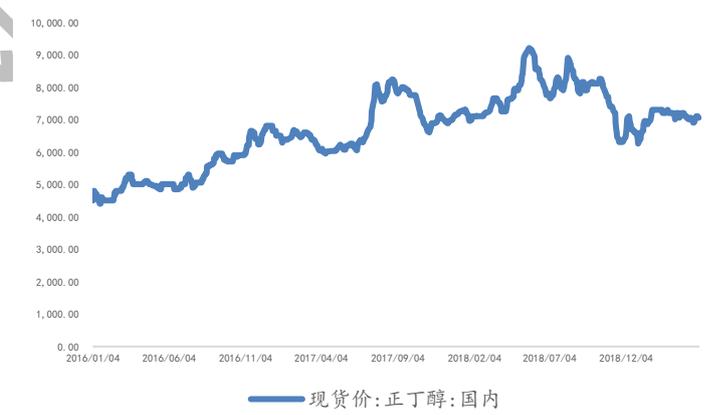
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



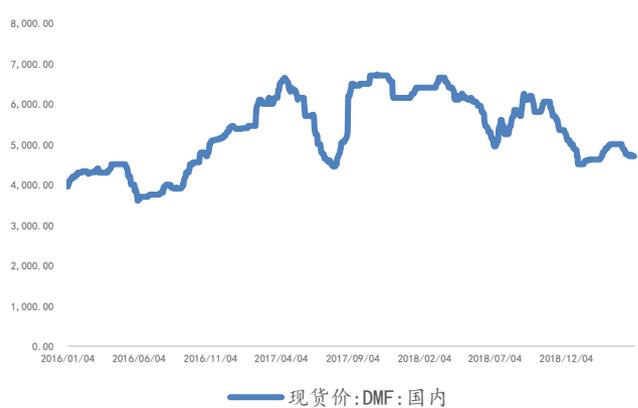
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

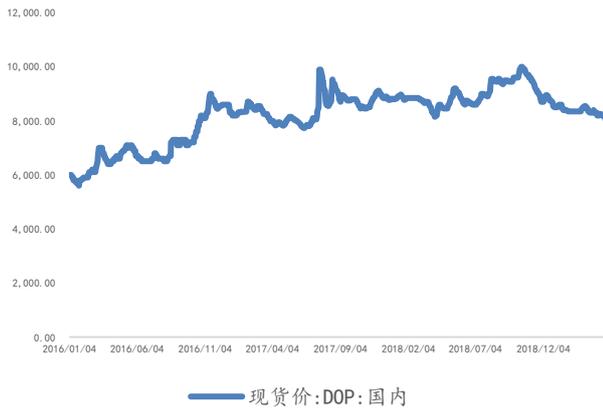
图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



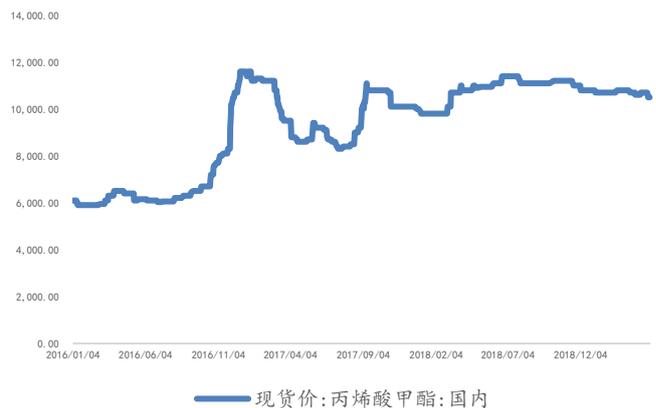
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)

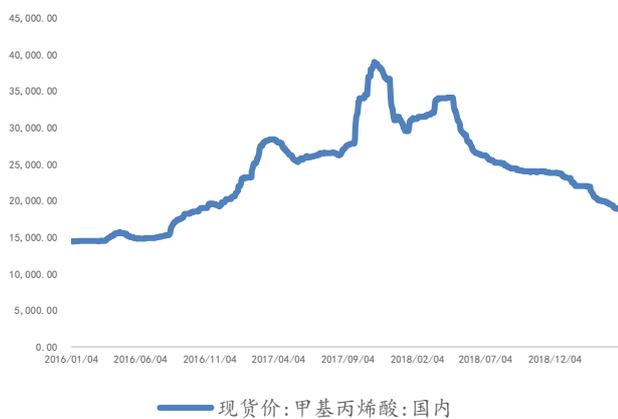


数据来源: wind、万联证券研究所



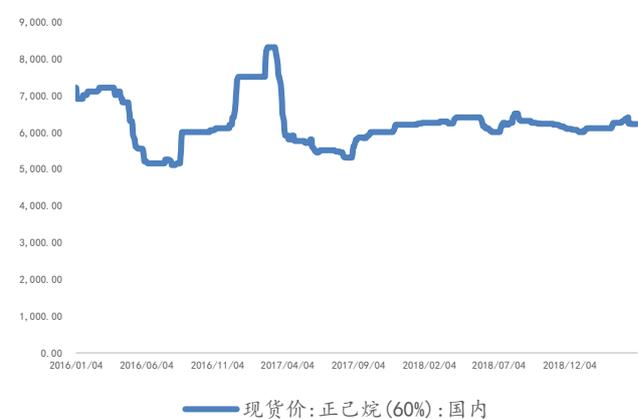
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



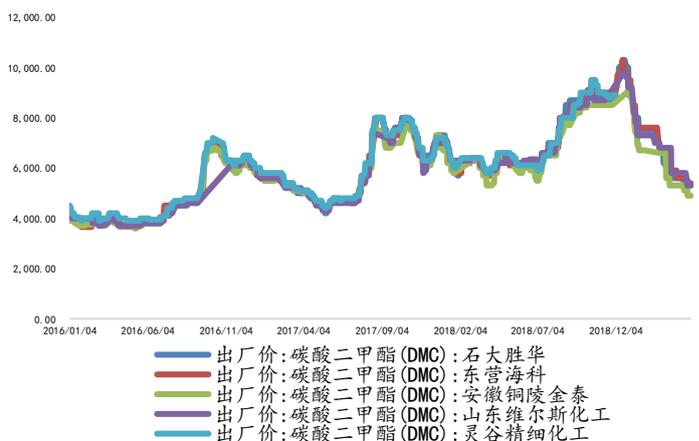
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

产量下降利润上升 农药行业结构调整加快

中化新闻网 6月3日,中国农药工业协会第十届三次理事会在阿拉善召开。会上传达的信息表明,2018年全国规模以上农药生产企业累计生产农药208.3万吨,同比下降;但主营业务收入2323.73亿元,利润总额达227.04亿元,同比均有所增长,行业加速实现结构调整。

全球最大加氢站在上海化工区建成

中化新闻网 6月5日,全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区正式落成。此次落成的上海化工区加氢站,不仅可为在区内示范运营的20辆上汽氢燃料电池车配套,也将向社会各界提供商业化服务。上海化工区加氢站占地约8000平方米,氢气日供应能力约2吨,具备35MPa和70MPa氢气商业化加注能力,具有氢气加注、鱼雷车充装、燃料电池汽车维护保养和充电功能。值得一提的是,加氢站利用化工区副产氢作为氢气来源,实现了资源的循环利用,将积极助力上海市循环经济发展。

中俄双方签署两项天然气合作协议

中化新闻网 中国石油化工集团有限公司发布消息称,6月5日,中国石化股份有限公司、俄罗斯诺瓦泰克公司和俄气银行在莫斯科签署了在中国境内设立天然气贸易合资公司的关键条款协议。根据协议,该贸易合资公司将从诺瓦泰克公司的合同组合中购买液化天然气资源,销售给中国市场的终端客户。该合作将在完成必要的审批程序后生效。

出口持续提升 硫酸铵市场有望整体回暖

5月份最后一周,山西美锦集团煤焦化、山西立恒钢铁、安阳钢铁、内蒙古包钢庆华等企业的硫酸铵招标价格每吨上涨5~13元;6月4日,山西潞宝集团焦化公司硫酸铵拍卖最终成交价580元(吨价,下同),较5月28日上涨20元;陕西黑猫焦化硫酸铵现汇价格上调30元,至680元;石家庄炼化己内酰胺级硫酸铵(优等品)报价上调至710~720元,山东厂家己内酰胺级硫酸铵价格上涨至750~790元。

我国首次规模化生产供应低硫重质清洁船用燃料油

中化新闻网 6月5日是第48个世界环境日,中国石化在浙江省舟山市对外宣布:该公司已经完成全球重点港口低硫重质清洁船用燃料油的供应保障布局,2020年之前产能将达到1000万吨,标志着我国已具备规模化生产供应低硫重质清洁船用燃料油的能力。

世界天然胶产量下降

中化新闻网 近日,天然橡胶生产国协会(ANRPC)公布了一季度天然橡胶生产数据。数据显示,全球天然橡胶(NR)产量为299万吨,较2018年同期315万吨下降了5.2%。ANRPC秘书长Nguyen Ngoc Bich透露,东南亚较长的冬季、一些国家的低价格以及南苏门答腊发生的落叶病疫情导致了产量的下降。

汽车销量下降殃及化工市场

美国咨询公司IHS统计数据显示,一季度,全球汽车销量下跌7%,全球三大汽车市场中国、美国、欧洲销量齐跌。市场人士表示,全球主要地区的汽车销量都在下降,使得汽车价值链上的化学品需求产生了连锁反应。标准普尔最新报告也预计,欧洲2019年车市销量增长或陷入停滞;美国车市销量2019年将下滑3.6%;中国市场2019

年销量或下滑 3%，同样低于此前 1%~2%的预测值，包括中国丁腈橡胶，欧洲丁二醇、环氧树脂、增塑剂，美国多元醇等在内的化学品需求受到抑制。

亚洲 SBR 逆势提价

中化新闻网 尽管需求低迷，但由于近期原料丁二烯价格反弹，亚洲丁苯橡胶 (SBR) 生产商提高了报价。目前，非充油级 1502SBR 现货报价上调 50 美元/吨，达到 1400~1450 美元/吨 (CIF, 中国)。本次 SBR 提价的主要原因是丁二烯上涨。自 5 月初以来，原料丁二烯价格上涨约 14%，5 月 24 日，东北亚丁二烯价格为 1075 美元/吨 (CFR)。一家中国橡胶经销商表示：“因原料丁二烯成本上扬，SBR 供应商正在提高报价。”

欧洲化学品产量止跌

中化新闻网 据欧洲化工委员会 (Cefic) 最新数据，2019 年一季度欧洲化学品产量与去年同期持平，也终止了两个季度产量下降趋势。与 2018 年第四季度相比，今年第一季度欧洲化学品产量增长了 1.7%。生产商价格指数同比上涨 1.1%。

行业核心观点：

农化：6 月 3 日，中国农药工业协会第十届三次理事会在阿拉善召开。会上传达的信息表明，2018 年全国规模以上农药生产企业累计生产农药 208.3 万吨，同比下降；但主营业务收入 2323.73 亿元，利润总额达 227.04 亿元，同比均有所增长，可见农药行业市场集中化进程提速，落后中小产能加速退出市场。从政策面来看，未来环保政策的力度不断加大，也将利好污染较大的农化板块，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：上周原油价格出现大幅下跌，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：主要推荐两个方向：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