

油价上行，PTA、液氯 MDI 领涨

——化工行业周观点（6.24-6.30）

同步大市（维持）

日期：2019年07月01日

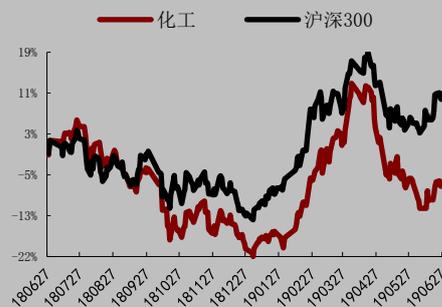
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌-1.95%，同期沪深300下跌-0.13%，基础化工板块同期跑输大盘1.82个百分点。石油化工板块下跌-0.28%，同期基本和大盘持平。其中，*ST康得（20.52%）、瑞丰新材（17.41%）、同益股份（13.51%）、新疆天业（11.55%）及*ST河化（9.79%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中简科技（-26.21%）、泸天化（-18.43%）、德威新材（-13.52%）、亚士创能（-13.04%）以及御家汇（-12.61%）。

行业核心观点：

- **农化：**由于受江苏乃至全国范围内的环保风暴影响，农化我们认为在很长的一段时期环保都将是主旋律，农化行业结构优化将实现明显提速，未来大量中小落后产能加速退出市场已成定局，市场供应端将出现缩紧，行业整体集中度将加深。环保高压态势利好农化企业相应龙头，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：**上周原油市场价格上扬，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。且三季度由于需求回暖，油价可能中枢上行，四季度由于页岩油管道投产油价中枢下行，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：**上周中美贸易关系缓和，中美同意开启新一轮的谈判，短期内将不再征收3000亿关税，同时也将部分解锁对华为的断供，从这种情况下来看，短期来看利好新材料板块，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27日

相关研究

万联证券研究所 20190625_化工行业半年报策略_AAA_抓住确定性，关注弱周期、新材料板块
万联证券研究所 20190625_行业周观点_AAA_油价止跌，PTA、聚合MDI领涨
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

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).....	7
图表 14. 尿素价格走势(元/吨).....	7
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，基础化工板块下跌-1.95%，同期沪深300下跌-0.13%，基础化工板块同期跑输大盘1.82个百分点。石油化工板块下跌-0.28%，同期基本和大盘持平。其中，*ST康得(20.52%)、瑞丰高材(17.41%)、同益股份(13.51%)、新疆天业(11.55%)及*ST河化(9.79%)分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中简科技(-26.21%)、泸天化(-18.43%)、德威新材(-13.52%)、亚士创能(-13.04%)以及御家汇(-12.61%)。

1.2 子板块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的子板块分别为聚氨酯(1.47%)、塑料制品(1.25%)、钾肥(1.01%)、氨纶(0.58%)以及日用化学品(0.55%)。复合肥、涤纶、粘胶分列跌幅最多，分别为-5.28%、-5.18%和-4.8%。

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(27.78%)、MTBE(7.97%)、PTA(7.97%)、天然气期货(6.36%)以及聚酯切片(6.32%)。跌幅前五的化工品分别是双氧水(-8.26%)、腈纶短纤(-6.90%)、丁酮(-5.87%)、裂解C5(-4.65%)以及PX(-4.24%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/6/28	2019/6/27	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	253	253	元/吨	0.00%	27.78%	-31.81%	111.86%	850.41%
MTBE	4960	4960	元/吨	0.00%	7.97%	-0.44%	-7.06%	-13.10%
PTA	6380	6330	元/吨	0.79%	7.59%	12.72%	6.07%	7.95%
天然气期货	2.324	2.291	美元/百万英热单位	1.44%	6.36%	-10.55%	-20.95%	-22.43%
聚酯切片	7575	7475	元/吨	1.34%	6.32%	14.12%	-0.98%	-3.50%
涤纶FDY	8750	8600	元/吨	1.74%	5.42%	11.46%	-3.31%	-8.85%
涤纶短纤	8250	8150	元/吨	1.23%	5.10%	9.27%	-5.17%	-6.14%
聚合MDI	12522	12522	元/吨	0.00%	4.98%	-6.16%	9.25%	-35.08%
涤纶POY	8450.00	8300.00	元/吨	1.81%	4.97%	12.67%	4.32%	-7.65%
WTI	59.43	59.38	美元/桶	0.08%	4.91%	1.36%	30.87%	-18.32%

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	2019/6/28	2019/6/27	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	253	253	元/吨	0.00%	27.78%	-31.81%	111.86%	850.41%
MTBE	4960	4960	元/吨	0.00%	7.97%	-0.44%	-7.06%	-13.10%
PTA	6380	6330	元/吨	0.79%	7.59%	12.72%	6.07%	7.95%
天然气期货	2.324	2.291	美元/百万英热单位	1.44%	6.36%	-10.55%	-20.95%	-22.43%
聚酯切片	7575	7475	元/吨	1.34%	6.32%	14.12%	-0.98%	-3.50%
涤纶FDY	8750	8600	元/吨	1.74%	5.42%	11.46%	-3.31%	-8.85%
涤纶短纤	8250	8150	元/吨	1.23%	5.10%	9.27%	-5.17%	-6.14%
聚合MDI	12522	12522	元/吨	0.00%	4.98%	-6.16%	9.25%	-35.08%
涤纶POY	8450.00	8300.00	元/吨	1.81%	4.97%	12.67%	4.32%	-7.65%
WTI	59.43	59.38	美元/桶	0.08%	4.91%	1.36%	30.87%	-18.32%

产品	2019/6/28	2019/6/27	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
双氧水	1000	1016	元/吨	-1.57%	-8.26%	-19.48%	19.76%	-25.60%
腈纶短纤	16200	16200	元/吨	0.00%	-6.90%	-6.63%	1.25%	-19.30%
丁酮	5883	5883	元/吨	0.00%	-5.87%	-16.75%	-9.60%	-6.87%
裂解C5	3547	3547	元/吨	0.00%	-4.65%	-15.47%	-12.98%	-27.69%
PX	6780	6780	元/吨	0.00%	-4.24%	-4.24%	-20.42%	-9.12%
液体烧碱	721	721	元/吨	0.00%	-3.48%	-8.96%	-27.68%	-24.74%
顺丁橡胶	10863	10863	元/吨	0.00%	-3.12%	-5.95%	-9.29%	-7.25%
裂解C9	3539	3539	元/吨	0.00%	-3.04%	-9.09%	-3.88%	-18.48%
乙烯	725	745	元/吨	-2.68%	-2.68%	-24.48%	-17.14%	-44.97%
丙烯腈	13467	13467	元/吨	0.00%	-2.29%	-12.03%	16.60%	-19.36%

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 59.38 美元/桶,较上周上涨 2.68%;布油均价为 66.49 美元/桶,同比上周上涨 2.21%。当前国际原油市场中,地缘政治因素成为支撑油价上行的动力,同时即将到来的 G20 峰会,市场除了要关注中美贸易进展外,也需要关注俄罗斯与沙特方面的能源走向,目前美国原油库存大幅下降,美国全面进入用油高峰期,为需求面带来支撑,不过 OPEC+ 能否达成延长减产协议的不确定性仍令市场担忧。综合来看,当前国际原油市场缺乏明确指引,市场静待后期各大会议结果,不过多头持乐观态度,预计下周原油期货价格将稳中上扬。后市预测:预计近期 WTI 原油期货价格在 58-62 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价 64-67 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

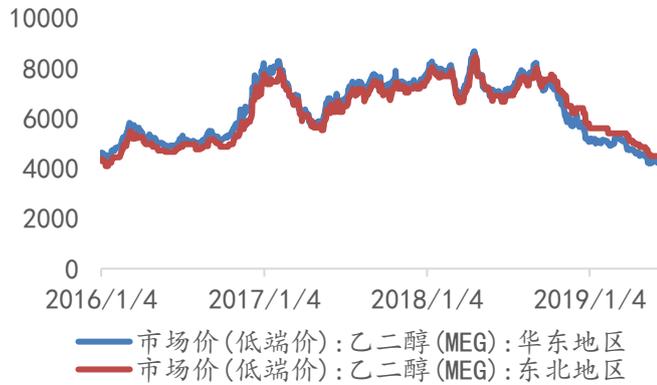
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌,华东价格 4450 元/吨,较上周同上涨 1.37%,较上月同期价格

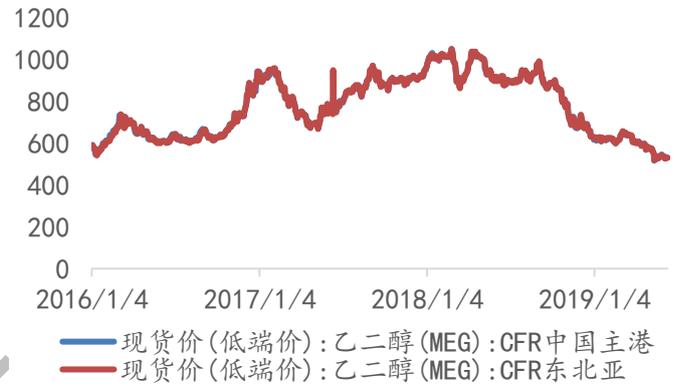
上涨 3.85%；华南价格 4600 元/吨，较上周同期价格上涨 3.37%，较上月同期价格上涨 4.55%；华北价格 4600 元/吨，较上周同期价格上涨 3.37%，较上月同期价格上涨 3.37%；东北价格 4550 元/吨，较上周同期价格上涨 1.11%，较上月同期价格上涨 1.11%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

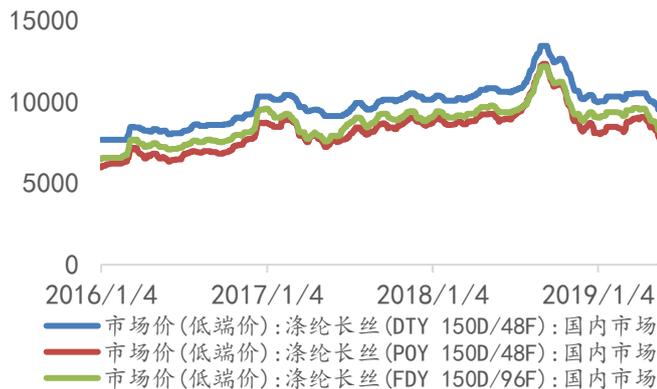
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

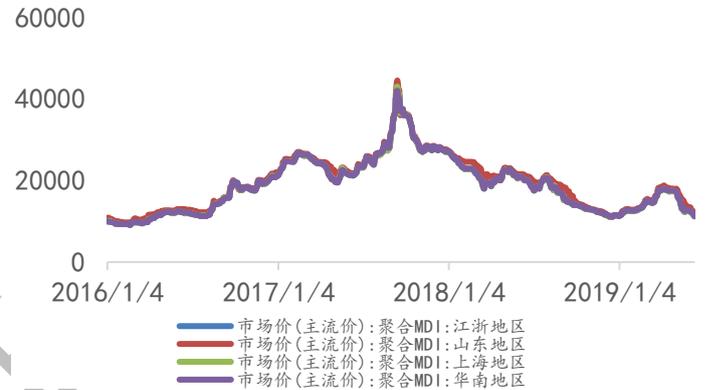
上周聚合 MDI 市高位整理。万华 7 月挂牌持稳，而淡季需求下，市场整体仍难有大幅度放量，下游谨慎观望，多按需小单采购为主，市场心态略有分歧，商家报盘维稳谨慎随市。预计短线聚合 MDI 市场区间整理。。

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 11.5 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%毒死蜱原药主流成交至 4.5-4.55 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 14.2-14.6 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格稳定,主流成交至 1860-1890 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 720-750 元/吨,湿铵 580-620 元/吨,硫酸铵市场小幅震荡,主流价为 540-680 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 940-970 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)

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



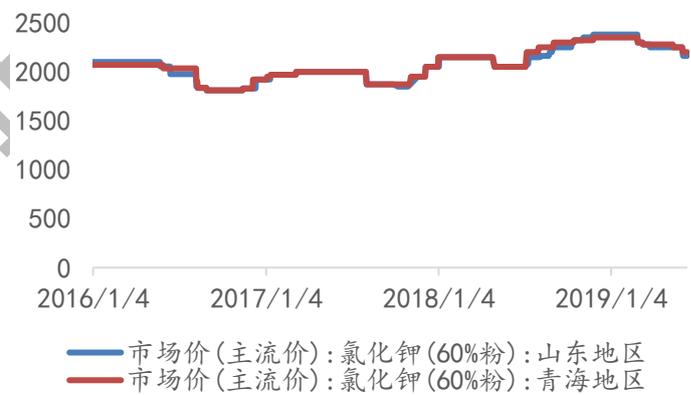
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



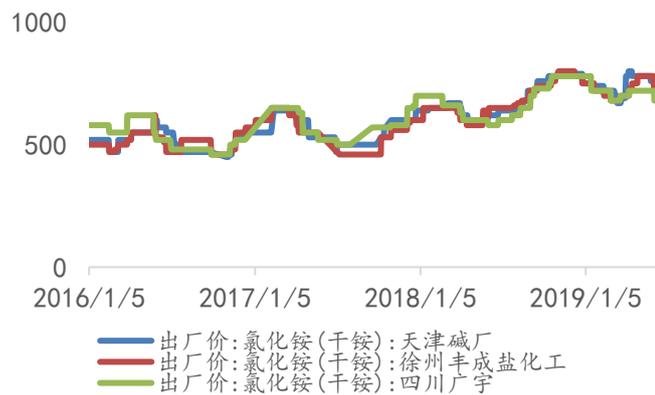
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



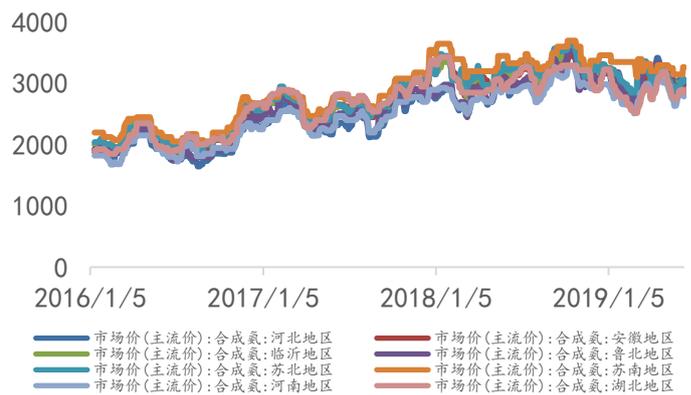
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



图表 18. 合成氨价格走势(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 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)

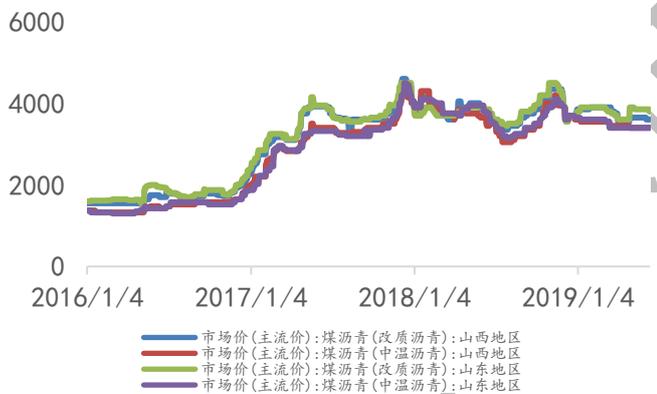


数据来源: wind, 万联证券研究所



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)



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)



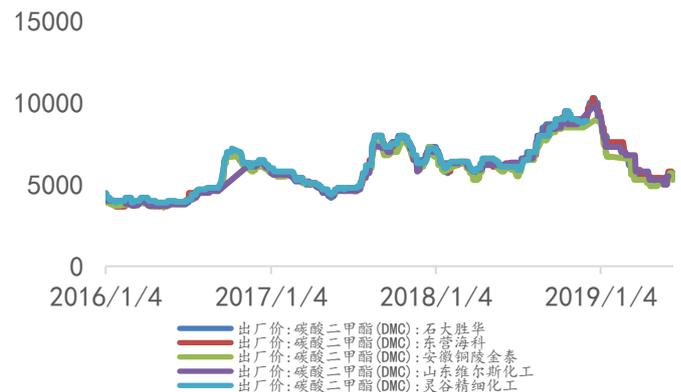
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

1—5月化学原料和制品制造业利润下降 13.6%

中化新网讯 国家统计局 6 月 27 日发布的工业企业财务数据显示, 1—5 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元, 同比下降 2.3%。其中, 化学原料和化学制品制造业下降 13.6%。

未来五年苯乙烯全行业盈利时代将结束

中化新网讯 6 月 26 日, 由大商所主办的“2019 中国塑料产业大会”在杭州召开。中国石化化工销售有限公司华东分公司有机化工部副经理李国栋预计, 未来五年, 苯乙烯市场由卖方市场向买方市场转变, 全行业盈利的时代将结束。据李国栋介绍, 从 2014 到 2018 年, 国内苯乙烯产能从 695 万吨增加至 921 万吨, 产能增幅为 32.5%。表观消费方面, 2014 国内表观消费 842 万吨, 2018 年增加 260 万吨到 1102 万吨, 增幅为 30.9%。产能与消费的增长基本一致, 开工率逐年提高, 2014 年为 67.48%, 2018 年提高到 88.06%。

诚志股份 60 万吨/年 MTO 项目进入试生产阶段

中化新网讯 诚志股份 6 月 28 日公告, 公司下属企业实施的“60 万吨/年 MTO 项目”已于 6 月 26 日开工投料, 标志着该项目正式进入试生产阶段。后续公司将调整优化, 逐步实现达产达标。项目总投资约 42 亿元, 以甲醇为原料生产乙烯、丙烯和丁二烯。该项目于 2019 年 5 月实现 MTO 装置中间交接, 并于 2019 年 6 月 25 日收到化工建设项目试生产方案接受通知书, 具备投料试生产条件。

中曼石油获伊拉克油田钻井合同

中化新网讯 6 月 24 日, 中曼石油公告称, 公司于 6 月 20 日同振华石油控股有限公司(简称振华石油)下属 EBS Petroleum Company Limited(简称 EBS)签订了伊拉克东巴格达油田钻井项目合同, 合同金额约 4000 万美元。公告显示, 2018 年 5 月, EBS 与伊拉克中部石油公司签署了东巴格达油田南部区块的开发生产服务一体化合同, 即伊拉克东巴格达油田钻井项目合同。EBS 是振华石油下属主要从事油气勘探开发、石油产业投资、国际石油贸易、石油炼化、油品储运等业务的专业化石油公司。

大商所: 将平稳推出苯乙烯和粳米期货

中化新网讯 6 月 26 日, 由大连商品交易所主办的 2019 塑料产业大会在杭州召开。大连商品交易所总经理王凤海表示, 大商所将按照证监会统一部署, 平稳推出苯乙烯和粳米期货, 研究液化石油气、集装箱运力等期货品种, 加快构建大商所农产品、化工、能源、黑色、航运等五大品种板块。同时, 积极推进聚丙烯(PP)、铁矿石等期权上市, 推动价差互换、基差合约及其他结构性期货产品上市, 不断完善市场工具、品种体系。

世界首套 R-GAS 气化炉出厂

中化新网讯 6 月 22 日, 由山西阳煤化工机械(集团)有限公司承担制造的, 阳煤集团太原化工新材料有限公司 800 吨级 R-GAS 煤气化技术工业示范项目核心设备——世界首套 R-GAS 气化炉制造成功并顺利出厂, 进入紧张的设备安装阶段。

IEA: 氢能发展势头前所未有

中化新网讯 近日, 国际能源署(IEA)发布一新的研究报告指出, 全球氢能开发正迎来重要机会。这份报告分析了氢能的现状, 并为其未来的发展提供了指导。该研究由国际能源署执行主任法蒂赫·比罗尔和日本经济产业大臣世耕弘成在日本轻井泽召开的

20 国集团能源和环境部长会议上共同发起。

供需失衡拖累乙二醇行情

中化新闻网 2019 年或是乙二醇销售商面对巨大挑战的一年。由于全球产能增加下游市场疲软,全球乙二醇市场目前均进入下行通道,价格提振难上加难。在全球范围看,美国、欧洲、亚太市场情况最为突出。究其原因,市场供需失衡是根本。过去一年,亚洲以石脑油为原料的乙二醇利润率下降了 87%,盈利水平仅为 50 美元/吨。欧洲的乙二醇生产与亚洲类似,也是利用石脑油、瓦斯油、天然气冷凝液和液化石油气(LPG)做裂解原料。欧洲乙二醇厂商利润率下降 41%,盈利水平为 310 美元/吨,成为欧洲最不赚钱的乙烯衍生物产品之一。甚至有欧洲贸易商表示要最大限度地生产聚乙烯树脂,尽量减少乙二醇产量。

亚洲石脑油市场提振前路漫漫

中化新闻网 生产利润下挫 124%,触及 10 多年来最低水平因全球经济疲软,一些石脑油裂解装置停工冲击需求以及亚洲裂解装置生产商倾向于增加液化石油气(LPG)作为原料的比例等因素的影响,亚洲石脑油生产利润率已触及 10 多年来的最低水平。亚洲基准石脑油生产利润率上周收于对布伦特原油贴水 15.38 美元/吨,创下自 2008 年 12 月金融危机冲击全球经济以来的最低水平。与今年 3 月份的峰值相比,亚洲石脑油生产利润率下挫了 124%,成为所有石油产品中利润率最低的。

欧洲聚乙烯市场面临冲击

中化新闻网 美中贸易战叠加下游需求放缓近日,全球化学品及大宗商品咨询公司 International eChem 主席保罗·霍奇斯(Paul Hodges)表示,欧洲石化业面临多重挑战,包括宏观经济放缓、美中贸易战影响以及汽车行业销售业绩急剧下滑等。综合目前情况,聚乙烯市场受影响情况比较突出。如果欧洲石化业转向以服务为驱动力的商业模式,并贯彻可持续发展,那么该行业仍然可以蓬勃发展。

行业核心观点:

农化:由于受江苏乃至全国范围内的环保风暴影响,农化我们认为在很长的一段时期环保都将是主旋律,农化行业结构优化将实现明显提速,未来大量中小落后产能加速退出市场已成定局,市场供应端将出现缩紧,行业整体集中度将加深。环保高压态势利好农化企业相应龙头,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:上周原油市场价格上扬,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。且三季度由于需求回暖,油价可能中枢上行,四季度由于页岩油管道投产油价中枢下行,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:上周中美贸易关系缓和,中美同意开启新一轮的谈判,短期内将不再征收 3000 亿关税,同时也将部分解锁对华为的断供,从这种情况下来看,短期来看利好

新材料板块,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

万联证券

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