

## 震荡为主，关注中期预告良好标的

——化工行业周观点（7.1-7.7）

## 同步大市（维持）

日期：2019年07月08日

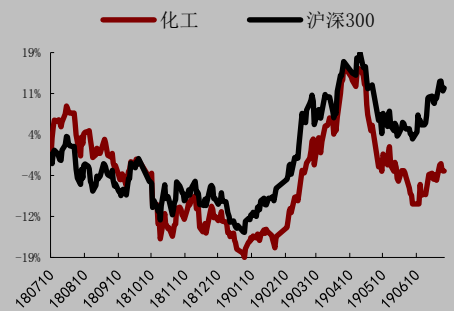
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.69%，同期沪深 300 上涨 1.75%，基础化工板块同期跑赢大盘 0.94 个百分点。石油化工板块下跌 -0.56%，同期跑输大盘 1.69%。其中，华昌化工（22.04%）、\*ST 东南（20.21%）、蓝丰生化（17.63%）、百傲化学（16.31%）以及三美股份（15.10%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：瑞丰高材（-12.07%）、同益股份（-10.37%）、科隆股份（-5.28%）、鸿达兴业（-5.01%）以及新洋丰（-4.29%）。

### 行业核心观点：

- **农化：**我们对于农化行业还是维持我们原有的判断，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：**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，且我们认为可能三季度油价由于需求旺季向上概率更高，四季度由于页岩油大增可能中枢回落，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：**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、尾气处理的细分龙头。
- **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07月05日

### 相关研究

万联证券研究所 20190701\_行业周观点\_AAA\_油价上行，PTA、液氯 MDI 领涨  
万联证券研究所 20190627\_新凤鸣（603225）深度报告\_AAA\_凤鸣桐乡，涅槃新生，势不可挡  
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

**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，基础化工板块上涨 2.69%，同期沪深 300 上涨 1.75%，基础化工板块同期跑赢大盘 0.94 个百分点。石油化工板块下跌-0.56%，同期跑输大盘 1.69%。其中，华昌化工(22.04%)、\*ST 东南(20.21%)、蓝丰生化(17.63%)、百傲化学(16.31%)以及三美股份(15.10%)分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：瑞丰高材(-12.07%)、同益股份(-10.37%)、科隆股份(-5.28%)、鸿达兴业(-5.01%)以及新洋丰(-4.29%)。

### 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氟化工(10.28%)、其他化学原料(4.74%)、无机盐(4.08%)、纯碱(3.96%)以及钾肥(3.75%)。只有磷肥、有机硅两个子版块下跌，分别为-2.06%、-0.66%。

### 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(24.51%)、丁酮(8.50%)、辛醇(8.13%)、电石(6.18%)以及环氧丙烷(6.02%)。跌幅前五的化工品分别是煤油(-7.76%)、维生素 VE(-7.27%)、双氧水(-6.60%)、重质纯碱(-6.06%)以及布伦特(-4.88%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/7/5	2019/7/4	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	315	315	元/吨	0.00%	24.51%	-22.41%	163.77%	252.31%
丁酮	6383	6383	元/吨	0.00%	8.50%	-9.36%	-1.92%	-18.17%
辛醇	7650	7375	元/吨	3.73%	8.13%	6.62%	-4.97%	-12.57%
电石	3197	3195	元/吨	0.06%	6.18%	12.25%	7.99%	6.91%
环氧丙烷	9833	9608	元/吨	2.34%	6.02%	4.42%	-4.38%	-14.25%
聚酯切片	8025	8025	元/吨	0.00%	5.94%	22.28%	4.90%	2.39%
MTBE	5251	5251	元/吨	0.00%	5.87%	14.93%	-1.61%	-13.15%
甲苯	5400	5408	元/吨	-0.15%	5.35%	9.64%	14.09%	-14.50%
涤纶POY	8900.00	9000.00	元/吨	-1.11%	5.33%	19.46%	9.88%	-1.66%
三氯甲烷	3150	3150	元/吨	0.00%	5.00%	3.28%	5.53%	2.77%

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	2019/7/5	2019/7/4	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	315	315	元/吨	0.00%	24.51%	-22.41%	163.77%	252.31%
丁酮	6383	6383	元/吨	0.00%	8.50%	-9.36%	-1.92%	-18.17%
辛醇	7650	7375	元/吨	3.73%	8.13%	6.62%	-4.97%	-12.57%
电石	3197	3195	元/吨	0.06%	6.18%	12.25%	7.99%	6.91%
环氧丙烷	9833	9608	元/吨	2.34%	6.02%	4.42%	-4.38%	-14.25%
聚酯切片	8025	8025	元/吨	0.00%	5.94%	22.28%	4.90%	2.39%
MTBE	5251	5251	元/吨	0.00%	5.87%	14.93%	-1.61%	-13.15%
甲苯	5400	5408	元/吨	-0.15%	5.35%	9.64%	14.09%	-14.50%
涤纶POY	8900.00	9000.00	元/吨	-1.11%	5.33%	19.46%	9.88%	-1.66%
三氯甲烷	3150	3150	元/吨	0.00%	5.00%	3.28%	5.53%	2.77%

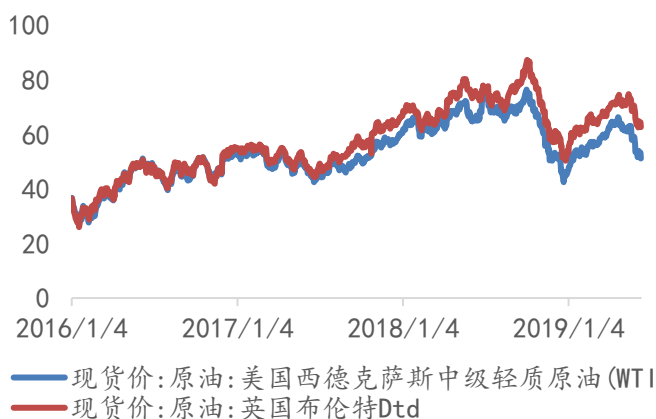
产品	2019/7/5	2019/7/4	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
煤油	4790	4790	元/吨	0.00%	-7.76%	-7.76%	-0.17%	-11.12%
维生素VE	51	51	元/公斤	0.00%	-7.27%	-7.27%	21.43%	27.50%
双氧水	934	950	元/吨	-1.68%	-6.60%	-23.76%	11.86%	-36.55%
重质纯碱	1752	1758	元/吨	-0.34%	-6.06%	-8.99%	-19.15%	-15.12%
布伦特	63.3	63.82	美元/桶	-0.81%	-4.88%	2.15%	17.66%	-15.93%
轻质纯碱	1567	1567	元/吨	0.00%	-4.68%	-11.02%	-18.64%	-21.53%
PA66	25500	25500	元/吨	0.00%	-3.77%	-3.77%	-27.14%	-21.54%
丙烯酸丁酯	7950	7950	元/吨	0.00%	-3.64%	-9.14%	-17.19%	-27.06%
WTI	57.34	57.34	美元/桶	0.00%	-3.52%	7.22%	26.27%	-11.44%
天然气现货	2.11	2.11	美元/百万英热单位	0.00%	-3.21%	0.00%	-28.23%	-14.57%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

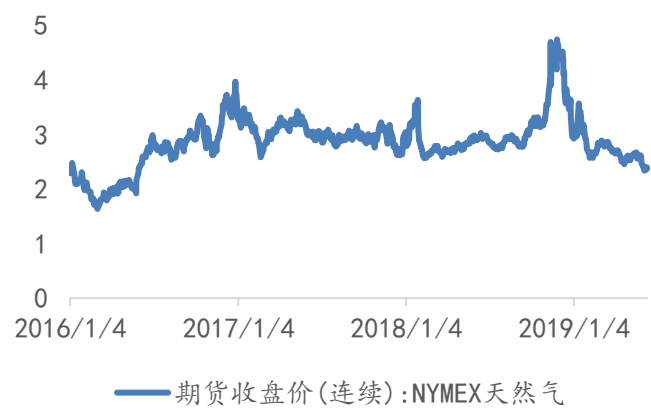
## 2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 57.34 美元/桶, 较上周下跌 3.44%; 布油均价为 67.82 美元/桶, 同比上周上涨 2.00%。当前国际油市空好消息交织博弈, 一方面, OPEC 与非 OPEC 达成延长减产 9 个月, 并且中美双方同意重启谈判令贸易情绪改善, 同时伊朗因美国制裁原因 6 月份石油出口大幅下滑加之美国活跃钻井数下降及降息的可能性加大力好支撑油市; 另一方面, EIA 原油库存仅下降 108.5 万桶, 远低于市场预期, 同时美国原油产量再度涨至高位, 加之全球经济放缓致原油需求前景堪忧。综合来看, 当前国际原油市场利好消息大多被市场消耗致上行动力欠佳, 预计下周原油期货价格将小幅回落。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 54-59 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价 62-65 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

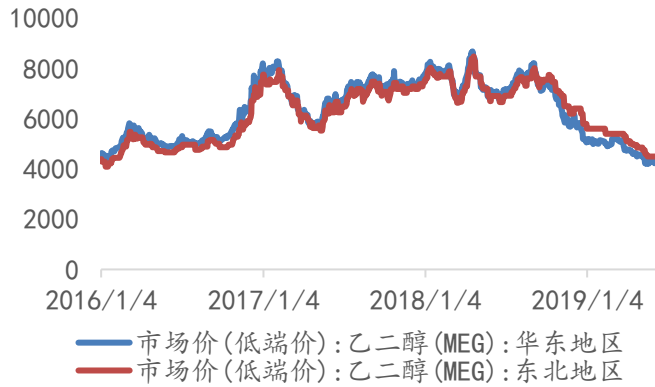
## 3、化纤

### 3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4350 元/吨, 较上周同期下跌 2.25%, 较上月同期价格上涨 0.69%; 华南价格 4500 元/吨, 较上周同期价格下跌 2.17%, 较上月同期价格

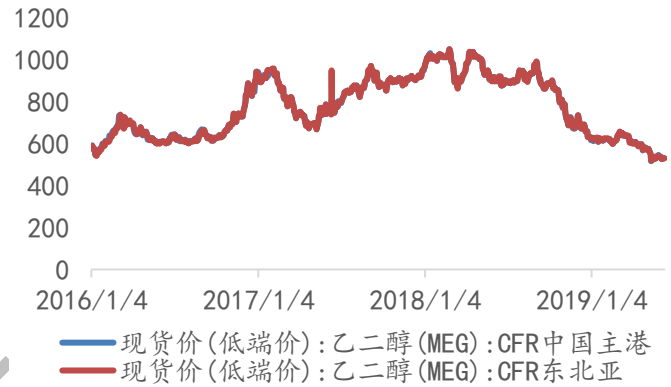
持平;华北价格 4500 元/吨,较上周同期价格下跌 2.17%,较上月同期价格下跌 11.76%;  
东北价格 4550 元/吨,较上周同期价格持平,较上月同期价格上涨 1.11%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

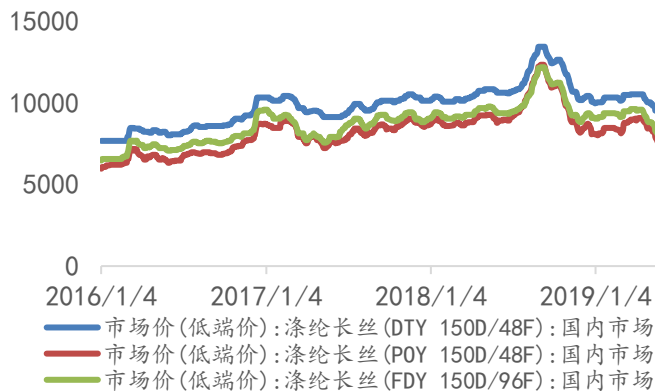
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



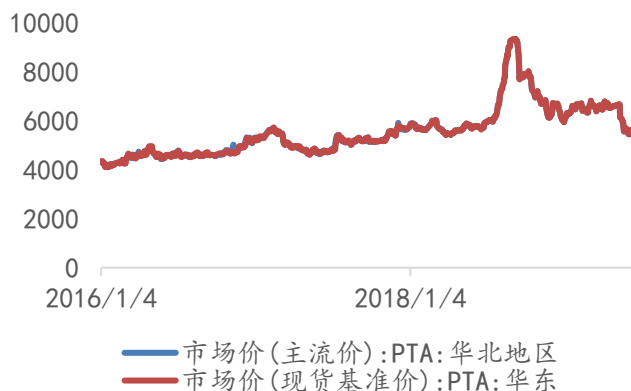
数据来源: wind、万联证券研究所

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

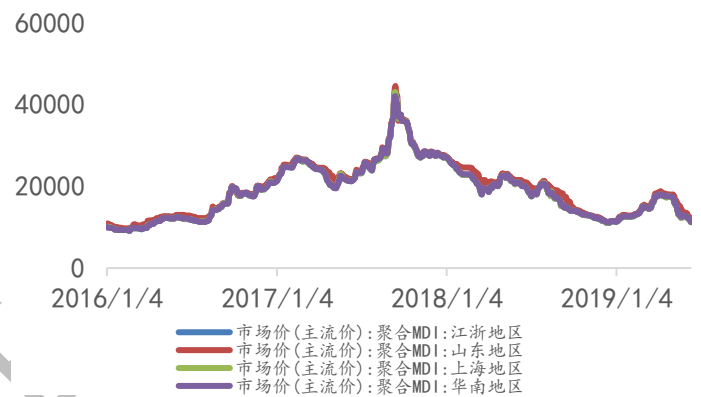
上周聚合 MDI 国内市场弱势下滑。万华 7 月挂牌持稳，而下游需求持续疲软，加之环保检查下，致使发泡剂价格走高，从而进一步抑制需求，场内商家心态分歧，市场报盘窄幅松动。预计短线聚合 MDI 市场弱势运行。

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)



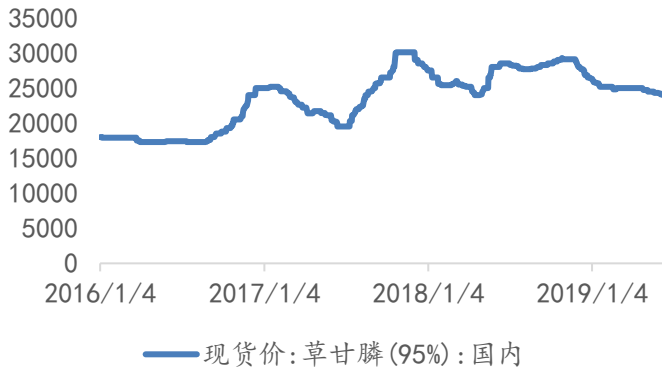
数据来源: wind、万联证券研究所

#### 5、农药化肥

上周草甘膦市场主流成交价格为 2.3-2.35 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 11.2-11.5 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 4.45-4.5 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小涨,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 550-690 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 955-975 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 420 元/吨(含税),磷酸一铵湖北地区 58%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)



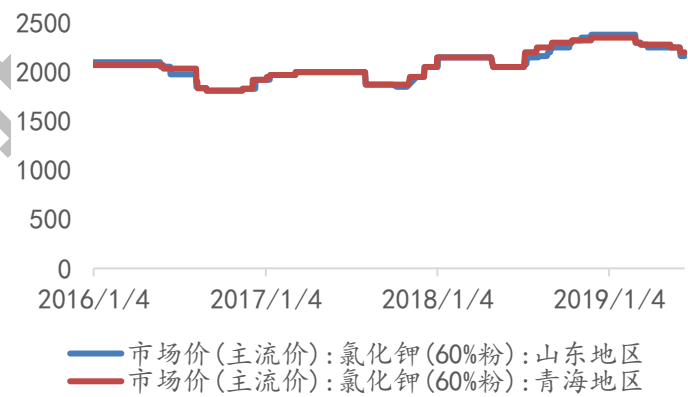
数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



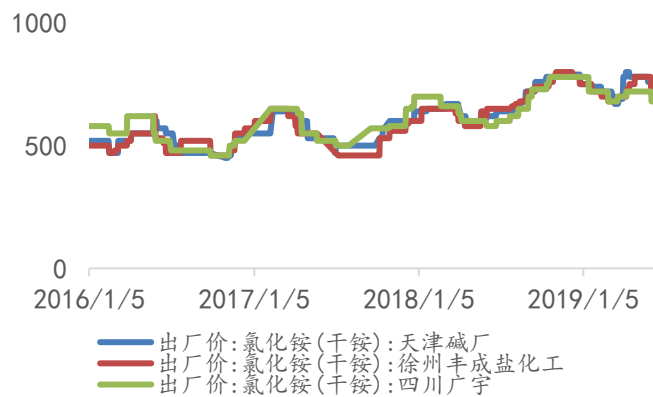
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



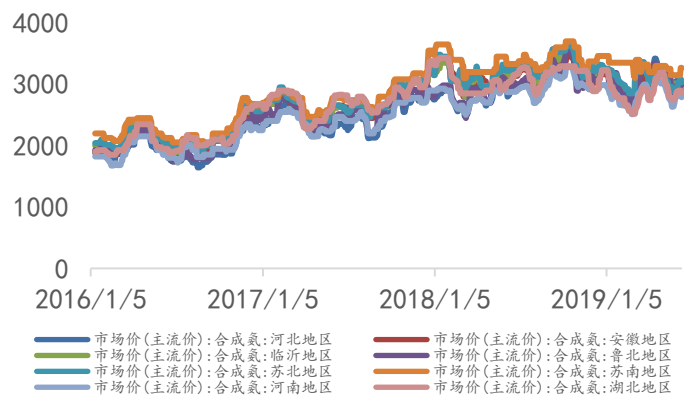
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



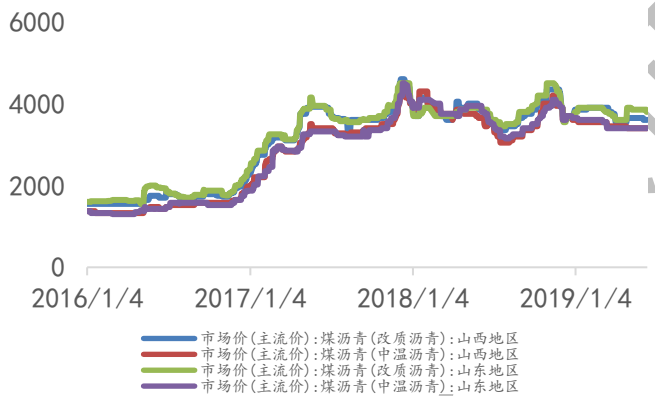


数据来源: wind, 万联证券研究所



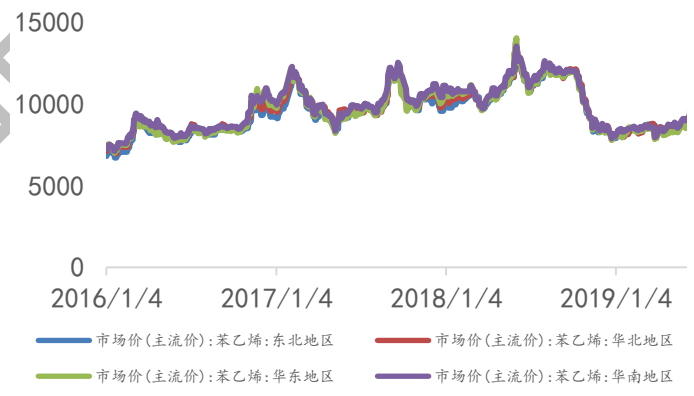
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)

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)



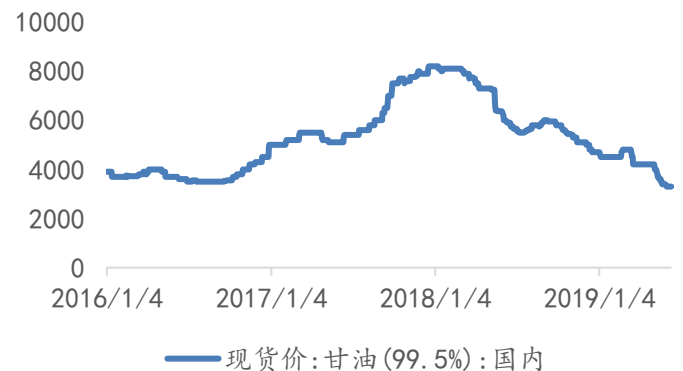
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



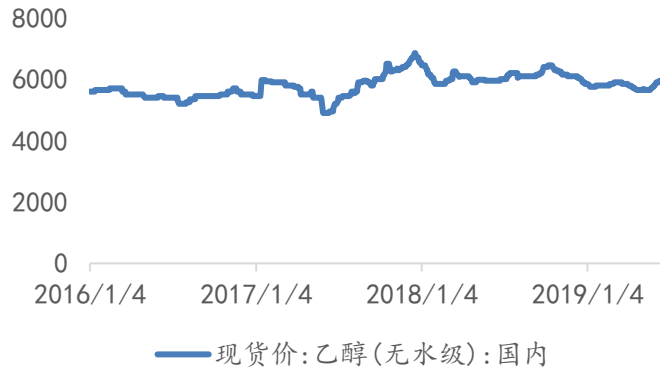
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



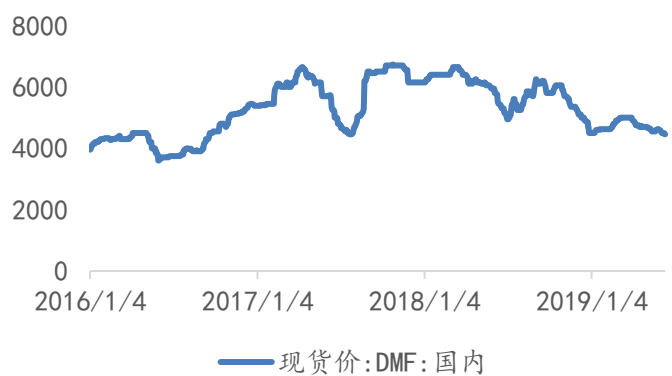
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

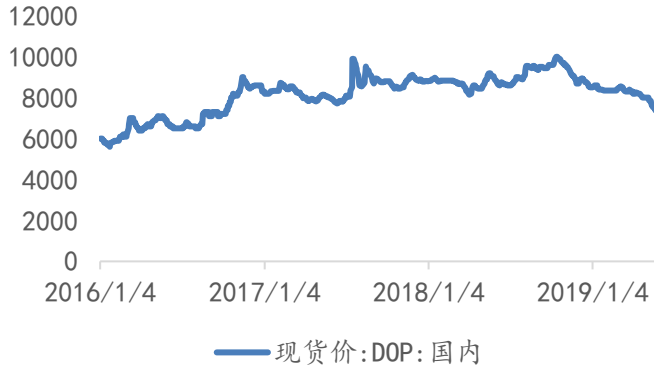
图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



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)

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)

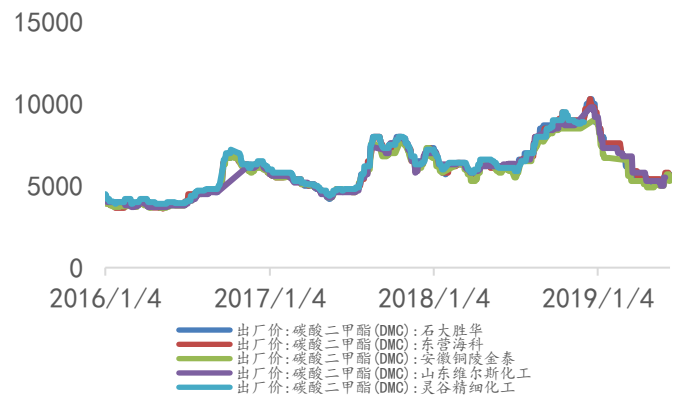
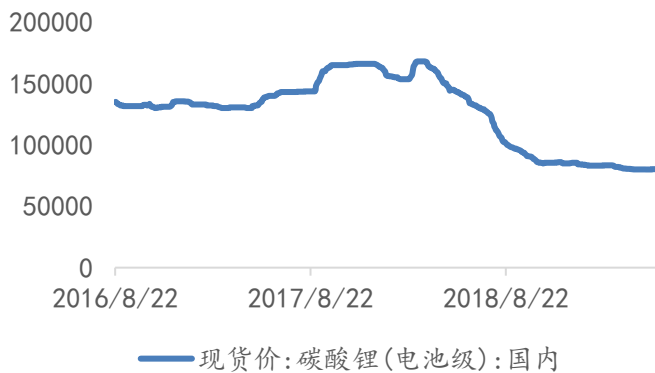


数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨)

图表 48. DMC 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

## 7、行业动态和上市公司动态

### 氯碱行业发展形势趋稳

中化新闻网 近日，第二十二届中国氯碱论坛在厦门举行。会议指出，当前氯碱行业稳定发展，烧碱市场变化、碱氯矛盾的解决成为关注的焦点。会议指出，近年来，我国氯碱行业保持了稳定发展的态势。截至 2018 年底，全国烧碱生产企业共 161 家，产能 4259 万吨，总产量为 3420 万吨，行业平均开工率 80%；聚氯乙烯(PVC)生产企业 75 家，产能 2404 万吨，总产量为 1874 万吨，行业平均开工率 78%。氯碱行业全年实现利润 200 亿元。

### “漆改粉”将是大势所趋

中化新闻网 从 2018 年行业数据初步统计来看，我国热固性粉末涂料销量 176 万 t 左右，比上年度增长 9.7%，超过我国涂料总量增长。加上热塑性粉末涂料，产销量近 200 万吨，在我国整个涂料体系中所占份额越来越大。从全球范围看，中国粉末涂料产销量已占全球 60%左右，技术方面几乎与全球同步，中国的粉末涂料与涂装正在引领着世界粉末涂料与涂装发展。

### 山东公布首批化工重点监控点

中化新闻网 6 月 27 日，山东省人民政府办公厅印发《关于公布第一批化工重点监控点名单的通知》，确定了 60 家第一批化工重点监控点名单，并予以公布。涉及山东汇丰石化集团有限公司、盛隆化工有限公司、山东石大胜华化工集团、利华益维远化学股份有限公司等。

### 国内首座油氢合建站在广东建成

中化新闻网 7 月 1 日，中国石化宣布，国内首座油氢合建站——中国石化佛山樟坑油氢合建站正式建成，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。据介绍，樟坑油氢合建站日加氢能力达到 500kg，主要服务周边使用氢燃料的公交线路及物流运输车队，氢燃料公交车加注一次只需要 4 分钟，可续航 300 公里，具有加注效率高、续航里程长、零污染、零碳排等优点。

### 1-5 月化工行业增加值同比增长 4.4%

中化新闻网 国家发改委网站近日公布的数据显示，5 月份，化工行业增加值同比增长 3.8%，增速同比回落 0.3 个百分点。主要产品中，乙烯产量同比增长 14.6%，初级形态的塑料产量增长 5.8%，合成橡胶产量增长 4.8%，合成纤维产量增长 9.4%；烧碱产量下降 3.1%，纯碱产量增长 11.9%；化肥产量增长 3.3%，其中，氮肥、钾肥分别增长 4.9%和 16.8%，磷肥下降 6.8%；农药产量增长 4.1%；橡胶轮胎外胎产量增长 0.2%；电石产量下降 0.6%。

### 全球 PE 产能有望大增

中化新闻网 咨询公司 GlobalData 近日表示，未来 5 年，全球聚乙烯(PE)产能有望大幅增长，从 2018 年的约 1.10 亿吨/年增至 2023 年的 1.57 亿吨/年。在亚洲和北美的引领下，全球聚乙烯产能将增长 43%。该公司报告显示，未来 5 年，计划和宣布建设 PE 装置的工厂约有 159 家，主要分布在亚洲和中东。预计亚洲 PE 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。GlobalData 石油和天然气分析师 Dayanand Kharade 表示：“在亚洲，中国 PE 需求将继续增长。为了满足这一需求，中国将大举增加产能。中国将占亚洲新增聚乙烯产能的 40%以上。”



### 韩拟投入 352 亿元研发半导体材料等应对日本制裁

中化新闻网 据韩联社消息，韩国产业通商资源部 3 日决定对半导体材料、零部件、设备研发投入 6 万亿韩元(约合人民币 352.9 亿元)的预算，以应对日本限制对韩出口。韩国产业部表示，基于上月发布的制造业复兴战略，进一步细化了关于材料、零部件、设备产业的投资方向。2020 年起十年内对半导体材料、零部件、设备研发投入 1 万亿韩元的项目已完成可行性调查。至于普通材料、零部件、设备，政府正在对从 2021 年开始的 6 年内投入 5 万亿韩元的方案进行可行性调查。

### 新西兰商家 7 月起禁用塑料袋

中化新闻网 根据 2018 年通过的新西兰塑料袋管理规定，自 7 月 1 日起，新西兰商家进入禁塑时代，商家不再提供厚度在 70 微米以下的一次性塑料袋。根据新西兰塑料袋管理规定，今后，除超市的水果和蔬菜货架可保留指定规格的塑料袋外，超市的结算出口、零售店和市场均不再提供一次性塑料袋。厚度在 70 微米以上、能够反复使用的可降解塑料袋可以使用，在超市有售，但价格较贵。

### 美国拟再对欧盟产品加征关税 美欧航空补贴争端升级

中化新闻网 美国贸易代表办公室 1 日发布拟对欧盟产品加征关税的“补充清单”，涉及奶制品、橄榄和威士忌酒等约 40 亿美元欧盟输美产品。美方称这是针对欧盟航空补贴采取的关税反制措施的一部分。美国贸易代表办公室当天发表声明说，“补充清单”是在“初步清单”接受公众评议和其他分析之后作出的决定。美方于 4 月 12 日公布了拟加征关税的欧盟输美产品“初步清单”，涉及产品价值约 210 亿美元。

### 主要产油国或继续减产至少 6 个月

中化新闻网 石油输出国组织(欧佩克)成员国伊拉克石油部长萨米尔·加德班 6 月 30 日说，欧佩克和非欧佩克主要产油国先前达成的原油减产协议预期将延长 6 个月至 9 个月。

### 日本宣布将限制面向韩国的半导体材料出口

中化新闻网 日本经济产业省 1 日宣布，将对用于智能手机及电视机的半导体等制造过程中需要的 3 种材料加强面向韩国的出口管制。日方将调整出口管制的运用方式。据共同社消息，围绕“二战”劳工问题，日本政府此前要求韩方拿出解决办法，然而事态未有进展，因而决定采取强硬措施。

### 行业核心观点：

农化：我们对于农化行业还是维持我们原有的判断，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，市场供应端将出现收紧，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：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，且我们认为可能三季度油价由于需求旺季向上概率更高，四季度由于页岩油大增可能中枢回落，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：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、尾气处理的细分龙头。

**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