

油价降幅明显，建议关注炼化板块

——化工行业周观点（8.5-8.11）

同步大市（维持）

日期：2019年08月11日

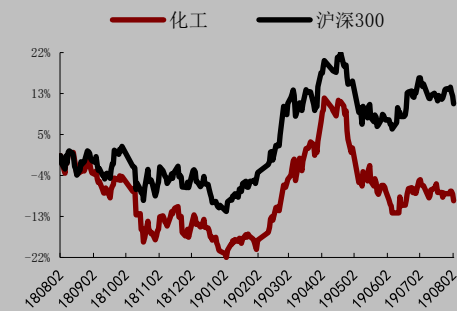
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌-5.74%，同期沪深300下跌-2.9%，基础化工板块同期跑输大盘2.84个百分点。石油化工板块下跌-2.66%，同期和大盘基本持平。其中，三棵树（9.72%）、*ST尤夫（8.59%）、广州浪奇（8.50%）、红墙股份（7.02%）和永冠新材（6.57%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：浙江众成（-17.62%）、龙星化工（-17.05%）、双象股份（-15.03%）、硅宝科技（-14.04%）和滨化股份（-14.04%）。

行业核心观点：

- **农化：**上周农化板块表现相对分化，前段时间湖北省安全生产委员会办公室下发了《关于切实做好军运会火炬传递期间和军运会期间安全生产工作的通知》，要求危化品等重点行业生产企业切实做好军运会期间安全生产工作，有效防范和坚决遏制各类安全生产事故发生。这也是受响水事件，各省市纷纷出台一系列环保危化品高压政策，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、二季度业绩良好的业内龙头。
- **化纤：**上周受地缘政治因素影响，油价出现大幅波动，美国宣布对中国加征3000亿美元关税的10%，导致原油出现恐慌性下跌。但上周五恒力石化发布半年报，业绩超预期，净利润上半年达到40亿，同比增长约170%，主要逻辑在于民营大炼化项目的投产，PTA板块在二季度盈利能力明显，这也与我们一直提出的民营炼化后利润中心从PX向PTA转移相符合，加上恒力石化自产PX来生产PTA，产业链一体化导致成本优势明显。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：**新材料板块是化工在高科技领域的拓展延伸，在此我们还是推荐三条主线：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08月10日

相关研究

万联证券研究所 20190729_化工行业周观点_大众商品价格分化，醋酸、纯MDI领涨
万联证券研究所 20190722_行业周观点_AAA_黄磷、盐酸领涨，石油价格下滑
万联证券研究所 20190715_公司半年报点评_AAA_草铵膦价格下滑拖累H1业绩，看好公司未来发展

分析师： 陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@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.....	错误!未定义书签。
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).....	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).....	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).....	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).....	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，基础化工板块下跌-0.43%，同期沪深300下跌-1.24%，基础化工板块同期跑赢大盘0.81个百分点。石油化工板块下跌-0.74%，同期跑赢大盘0.5个百分点。其中，中石科技（25.93%）、广信材料（18.81%）、中简科技（15.75%）、新乡化纤（14.97%）、藏格控股（14.41%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：吉药控股（-26.49%）、金浦钛业（-15.13%）、兆新股份（-14.81%）、亚星化学（-11.03%）、*ST尤夫（-10.95%）。

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磷肥（4.50%）、有机硅（3.85%）、钾肥（2.29%）、其他石化（2.08%）、氟化工（2.01%）。涤纶、纯碱、磷化工分列跌幅最多，分别为-3.90%、-2.86%、-2.75%。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：沉淀混炼胶（11.76%）、107胶（11.70%）、DMC（10.81%）、生胶（10.26%）以及二甲基硅油（10.26%）。跌幅前五的化工品分别是液氯（-16.20%）、黄磷（-15.11%）、PTA（-6.36%）、磷酸（-6.10%）、PTFE分散乳液（-5.80%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/8/8	2019/8/7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	208	208	元/吨	0.00%	14.92%	-43.78%	74.18%	681.37%
丁二烯	10750	10750	元/吨	0.00%	11.98%	22.86%	2.38%	-20.66%
双氧水	1001	995	元/吨	0.60%	9.76%	10.98%	19.88%	1.32%
乙烯	870	865	元/吨	0.58%	9.43%	16.78%	-0.57%	-33.99%
二甲基硅油	23000	21500	元/吨	6.98%	6.98%	21.05%	0.00%	-39.47%
107胶	21500	21000	元/吨	2.38%	4.88%	26.47%	10.26%	-38.57%
生胶	22500	22000	元/吨	2.27%	4.65%	26.40%	9.76%	-37.50%
毒死蜱	48000	46000	元/吨	4.35%	4.35%	4.35%	2.35%	0.42%
甲醇	1764	1760	元/吨	0.23%	4.32%	-7.01%	-13.44%	-37.84%
醋酸	3029	2971	元/吨	1.95%	3.73%	19.35%	-10.65%	-31.32%

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	2019/8/8	2019/8/7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	208	208	元/吨	0.00%	14.92%	-43.78%	74.18%	681.37%
丁二烯	10750	10750	元/吨	0.00%	11.98%	22.86%	2.38%	-20.66%
双氧水	1001	995	元/吨	0.60%	9.76%	10.98%	19.88%	1.32%
乙烯	870	865	元/吨	0.58%	9.43%	16.78%	-0.57%	-33.99%
二甲基硅油	23000	21500	元/吨	6.98%	6.98%	21.05%	0.00%	-39.47%
107胶	21500	21000	元/吨	2.38%	4.88%	26.47%	10.26%	-38.57%
生胶	22500	22000	元/吨	2.27%	4.65%	26.40%	9.76%	-37.50%
毒死蜱	48000	46000	元/吨	4.35%	4.35%	4.35%	2.35%	0.42%
甲醇	1764	1760	元/吨	0.23%	4.32%	-7.01%	-13.44%	-37.84%
醋酸	3029	2971	元/吨	1.95%	3.73%	19.35%	-10.65%	-31.32%

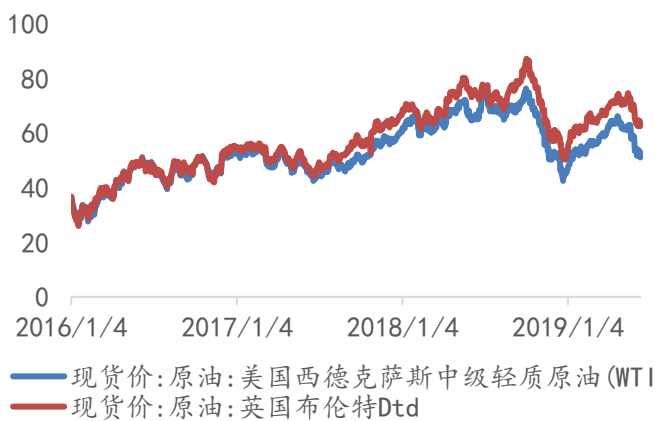
产品	2019-8-8	2019-8-7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
布伦特	56	59	美元/桶	-4.60%	-13.72%	-11.17%	4.52%	-24.68%
WTI	51	54	美元/桶	-4.74%	-12.79%	-10.90%	12.51%	-26.14%
天然气期货	2.083	2.111	美元/百万英热单位	-1.33%	-10.72%	-13.85%	-29.15%	-28.10%
黄磷	15584	16069	元/吨	-3.02%	-8.70%	7.96%	6.77%	13.31%
维生素B2	115	115	元/公斤	0.00%	-7.26%	-9.45%	-36.11%	-31.55%
PX (CFR中国)	790	794.33	美元/吨	-0.55%	-6.50%	-5.62%	-16.70%	-29.82%
磷酸	5749	5749	元/吨	0.00%	-5.26%	28.07%	25.85%	31.53%
R410a	19000	19000	元/吨	0.00%	-5.00%	-9.52%	-24.00%	-26.92%
纯苯	4942.00	4992.00	元/吨	-1.00%	-4.65%	-2.95%	10.66%	-29.56%
SC	423.7	429.5	元/吨	-1.35%	-4.64%	-1.76%	12.12%	-20.18%

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 51.09 美元/桶, 较上周下跌 12.79%; 布油均价为 56.23 美元/桶, 同比上周下跌 13.72%。当前最新的 EIA 报告再度下调今年石油需求, 同时美国石油库存 8 周来首次录得上涨, 加之中美贸易紧张局势不可能在短时间内有所好转, 另一方面, 以沙特为首的产油国会为阻止油价暴跌而采取有关行动。综合来看, 目前国际市场利空消息笼罩, 若市场无进一步利好消息出现, 预计近期 WTI 原油期货价格在 50-54 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 58-62 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)



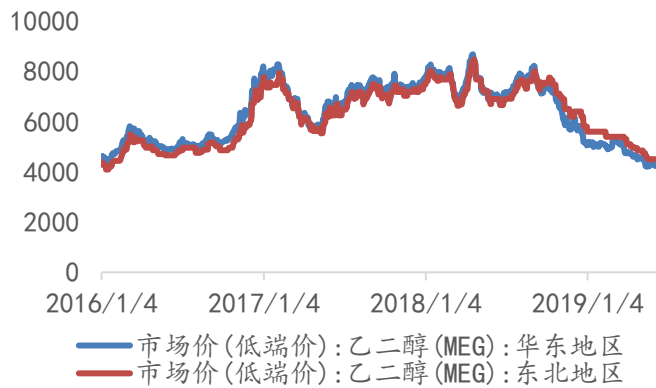
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

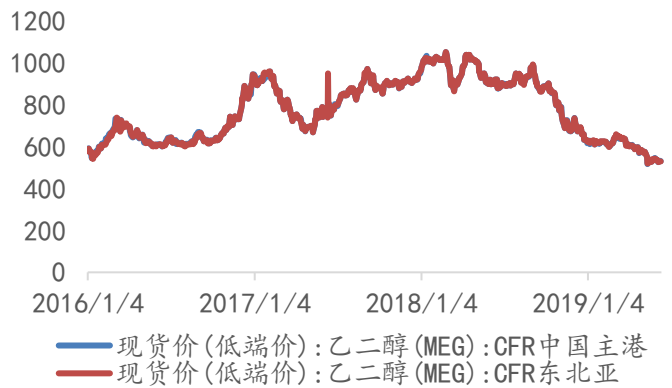
上周末 MEG 华东价格 4330 元/吨, 较上周同期下跌 2.70%, 较上月同期价格下跌 1.59%; 华南价格 4350 元/吨, 较上周同期价格下跌 2.25%, 较上月同期价格下跌 3.33%; 华北价格 4500 元/吨, 较上周同期价格下跌 2.17%, 较上月同期价格持平; 东北价格 4500 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格下跌 1.10%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

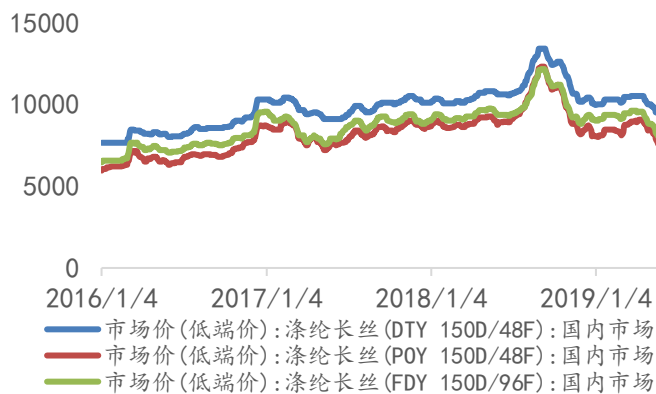
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



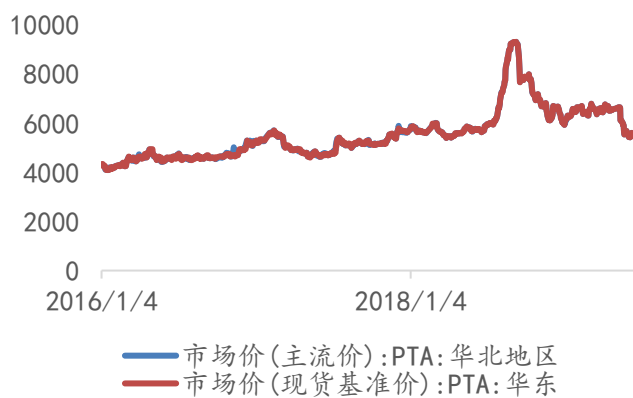
数据来源: wind、万联证券研究所

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

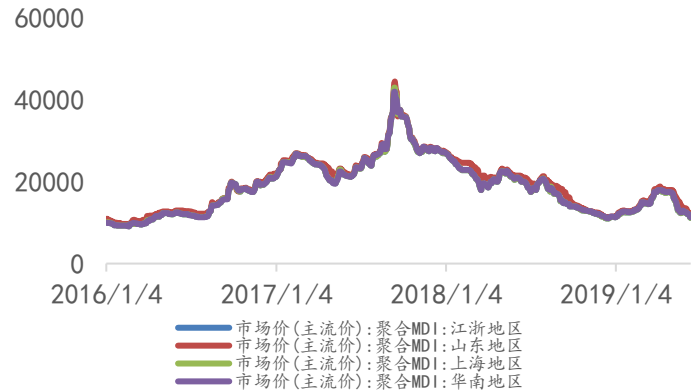
上周聚合 MDI 市场弱势下滑。上海工厂平挂稳市，不过下游维持按需采购，业者对高价接受能力欠佳，场内成交跟进不畅，部分前期囤货商开始让利抛货，业者心态承压下，对外报盘价继续下滑。预计短线聚合 MDI 市场窄幅波动。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势图(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯(广州石化)价格走势图(元/吨)



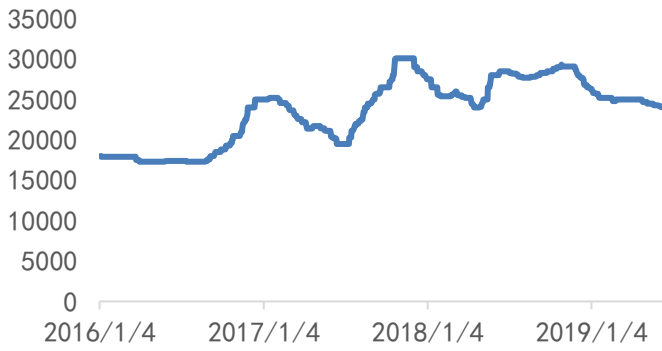
数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

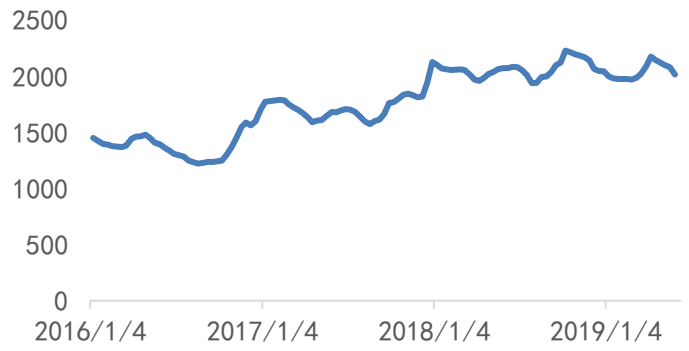
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.52-2.55 万元/吨;百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15500-16000 元/吨;草铵膦实际成交至 10.4 万元/吨;麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 8.8-9 万元/吨。杀虫剂方面,97%毒死蜱原药主流成交至 4.8-4.85 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 14.5-15 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格下跌,主流成交至 1820-1860 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 720-750 元/吨,湿铵 620-640 元/吨,硫酸铵市场走跌运行,主流价为 510-700 元/吨,硝酸铵市场运行偏弱,工业报价 1980 元/吨。磷肥方面:上周硫磺颗粒参考报价在 885-895 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 55%粉价格为 2250 元/吨,云南云天化 64%磷酸二铵价格为 2400-2450 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)



—— 现货价:草甘膦(95%):国内

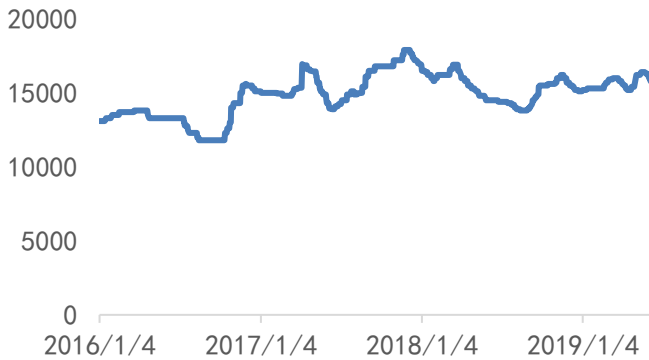


—— 市场价:尿素(小颗粒):全国

数据来源: wind、万联证券研究所

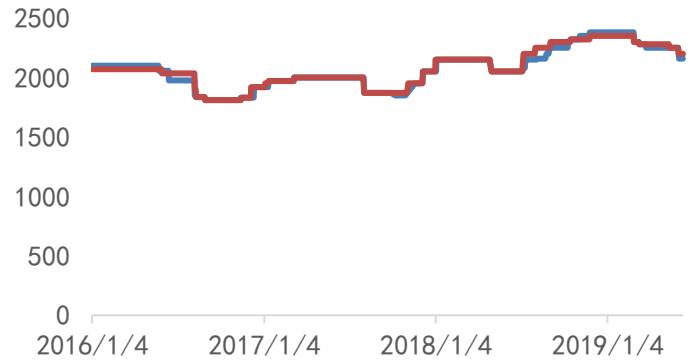
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

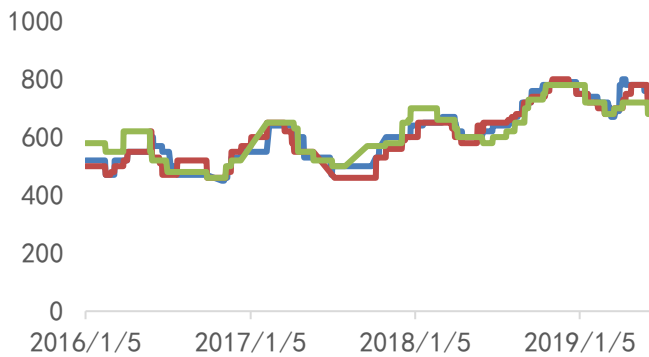


—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区
—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

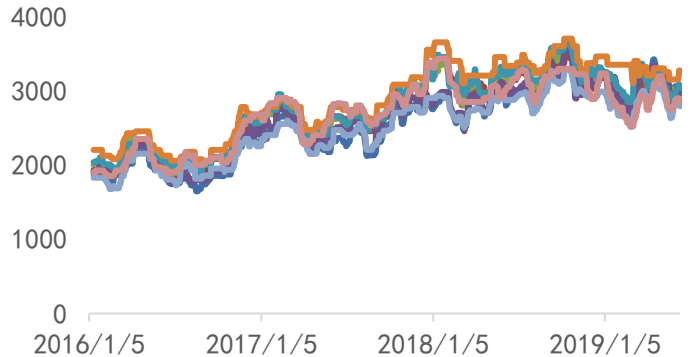
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



—— 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)



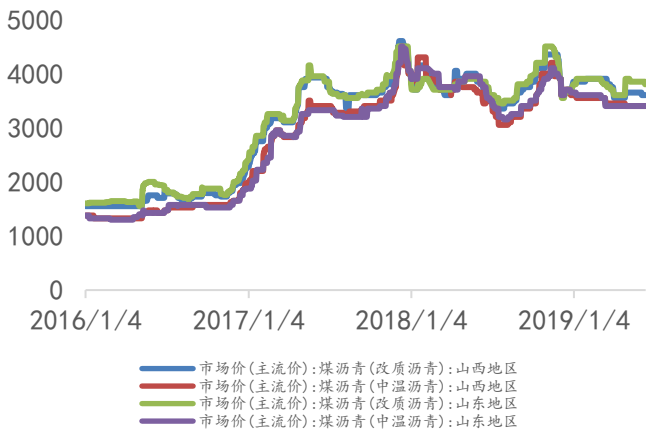
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



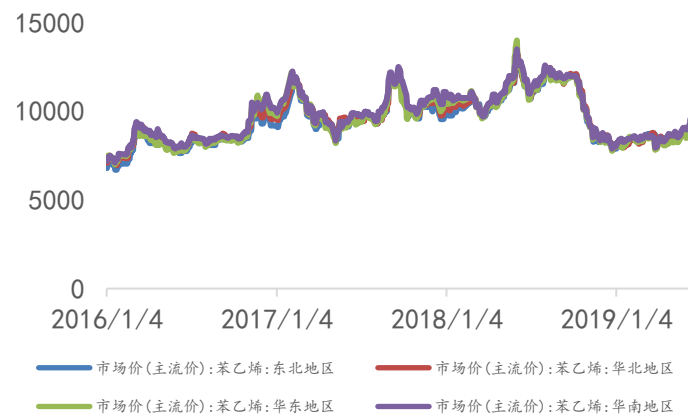
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



—— 市场价:聚丙烯(T30S):全国

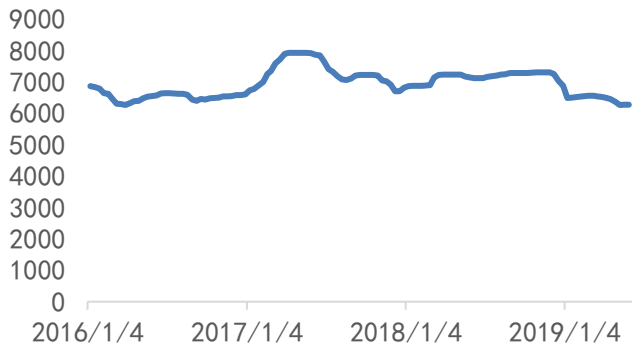


—— 现货价:丙酮:国内

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)



—— 市场价:石蜡(58#半):全国

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

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)



—— 现货价:丙烯腈:国内

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



—— 现货价:丙烯酸:国内

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)



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)



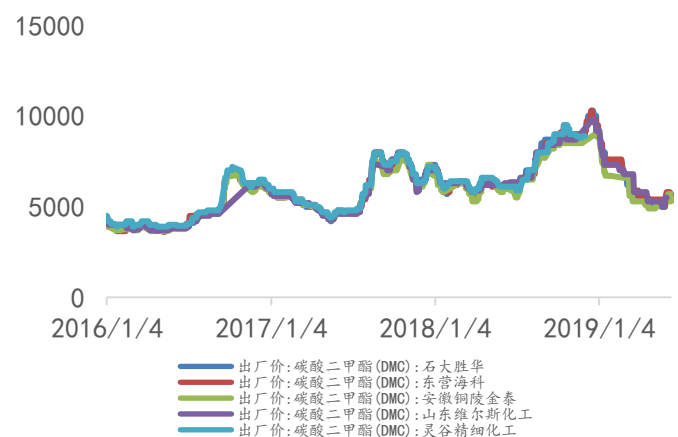
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

上半年石油和化学工业经济运行报告

中化新闻网讯 上半年，石油和化工行业经济运行总体平稳。全国油气和主要化学品生产稳中加快，行业投资恢复较快增势，消费增长平稳，进出口保持增长；效益趋向好转，企业经营环境不断改善，经济增长结构继续优化。但是，行业经济运行下行压力二季度有所加大，市场分化、震荡加剧，成本高位运行，外部环境不确定性不稳定性增加。据统计，1~6月，石油和化工行业增加值同比增长4.5%；营业收入6.06万亿元，增长2.2%；利润总额3596亿元，下降18.3%；进出口总额3586.6亿美元，增长1%。全国原油天然气总产量1.73亿吨(油当量)，增长4.8%；主要化学品总产量增长约3.9%。

7月份全国安全生产形势总体平稳

中化新闻网讯 应急管理部8月8日发布消息称，据初步统计，7月份全国未发生特别重大事故，发生重大事故1起，重大事故起数和死亡人数同比减少1起、14人，较大事故起数和死亡人数同比分别下降24.4%和28.2%。全国安全生产形势总体平稳。据介绍，7月份大部分行业领域较大事故同比下降，但危化品再次发生重大事故(河南省三门峡市河南能源化工集团有限公司义马气化厂“7·19”重大爆炸事故，死亡15人)，煤矿等典型较大事故时有发生，有限空间作业施救不当较大事故较为突出，涉险事故及蕴含重大风险的事故较为突出，安全生产形势依然复杂严峻。

天津口岸上半年化肥出口大幅增加

中化新闻网讯 8月6日，从天津海关获悉，据天津海关统计，今年上半年天津口岸出口化肥135.4万吨，同比增加40.9%，货值20.7亿元人民币，同比增长59.8%。据介绍，今年上半年天津口岸出口化肥排名前三位的贸易伙伴是印度、巴西、土耳其，出口至这三个国家的化肥量占整个天津口岸化肥出口总量45.6%。从商品类型来看，硫酸铵和尿素的出口量分别占总量的41.3%和37.5%，是出口的主力军。

杉杉科技10万吨锂离子电池负极材料包头基地投产

中化新闻网讯 8月3日，全球规模最大的锂电池负极材料基地——杉杉科技10万吨包头一体化基地在包头青山投产。包头一体化基地于2018年4月开工，历时15个月建成投产，主要生产适合电动汽车和储能领域需要的负极材料。项目计划投资38亿元，占地面积980亩，总建筑面积33万平方米。项目全部建成投产后，可年产6万吨石墨负极材料和4万吨碳包覆石墨负极材料，具备年5万吨石墨化加工能力。

尿素期货将于8月9日在郑州商品交易所上市

中化新闻网讯 尿素期货将于今年8月9日在郑交所上市交易。首批上市交易尿素期货合约分为UR2001、UR2002、UR2003、UR2004、UR2005、UR2006、UR2007，各合约挂牌基准价均为1850元/吨。

日本立邦涂料收购多乐士集团接近尾声

中化新闻网讯 8月6日，澳大利亚最大的涂料制造商多乐士集团(DuluxGroup)宣布，澳大利亚联邦法院已批准日本立邦涂料收购多乐士集团的方案。此前的7月31日，多乐士集团宣布其4万名股东中以压倒性的投票赞成该公司以38亿澳元(约合27亿美元)价格出售给涂料巨头立邦涂料。今年4月17日，立邦涂料宣布以3005亿日元

收购澳洲多乐士。6月4日，立邦涂料与三井住友银行签订了贷款协议(定期融资协议)，计划贷款总金额约3036亿日元(约合28亿美元)用于收购澳洲多乐士。6月7日，澳大利亚多乐士集团宣布，外国投资审查委员会(FIRB)已向立邦涂料证实，联邦政府不反对立邦涂料根据拟议的安排方案(计划)收购澳洲多乐士100%股份。

欧盟对华聚乙烯醇进行反倾销立案调查

中化新闻网 7月30日，欧盟委员会发布公告称，应 Kuraray Europe GmbH 代表聚乙烯醇产量占欧盟内同类产品60%以上产量的生产商于2019年6月19日提出的申请，欧盟委员会对原产于中国的聚乙烯醇(Polyvinyl Alcohols)进行反倾销立案调查。涉案产品欧盟CN(Combined Nomenclature)编码为ex 3905 30 00(TARIC编码为3905 30 00 91)。本案倾销和损害调查期为2018年7月1日~2019年6月30日。损害分析期为2016年1月1日~倾销和损害调查期结束。

巴斯夫拟扩建南京叔丁胺装置

中化新闻网 巴斯夫计划在巴斯夫特性化学品(南京)有限公司投资开展叔丁胺(tBA)生产装置二期扩建项目。该项目建成后，巴斯夫的全球叔丁胺年产能将提升逾30%。该装置计划于2022年投产，将采用巴斯夫先进技术，可大幅减少副产品的产生。

行业核心观点：

农化：上周农化板块表现相对分化，前段时间湖北省安全生产委员会办公室下发了《关于切实做好军运会火炬传递期间和军运会期间安全生产工作的通知》，要求危化品等重点行业生产企业切实做好军运会期间安全生产工作，有效防范和坚决遏制各类安全生产事故发生。这也是受响水事件，各省市纷纷出台一系列环保危化品高压政策，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，市场供应端将出现收紧，集中化程度将提升。建议关注没有环保黑天鹅事件、二季度业绩良好的业内龙头。

化纤：上周受地缘政治因素影响，油价出现大幅波动，美国宣布对中国加征3000亿美元关税的10%，导致原油出现恐慌性下跌。但上周五恒力石化发布半年报，业绩超预期，净利润上半年达到40亿，同比增长约170%，主要逻辑在于民营大炼化项目的投产，PTA板块在二季度盈利能力明显，这也与我们一直提出的民营炼化后利润中心从PX向PTA转移相符合，加上恒力石化自产PX来生产PTA，产业链一体化导致成本优势明显。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：新材料板块是化工在高科技领域的拓展延伸，在此我们还是推荐三条主线：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