

甲醇、PO 领涨，建议关注炼化板块

——化工行业周观点（8.12-8.18）

同步大市（维持）

日期：2019年08月19日

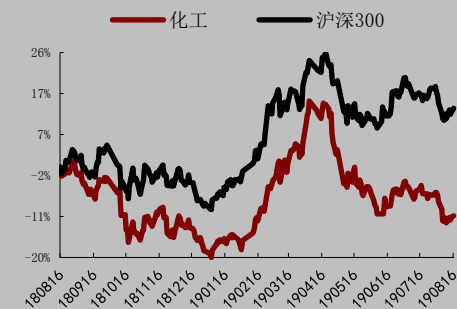
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.06%，同期沪深 300 上涨 2.29%，基础化工板块同期跑输大盘 0.23 个百分点。石油化工板块上涨 0.31%，同期落后大盘 1.98 个百分点。其中，碳元科技（41.02%）、中石科技（24.37%）、中欣氟材（16.35%）、沃特股份（14.98%）和吉华集团（12.52%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 亚邦（-11.76%）、国立科技（-10.48%）、和邦生物（-6.55%）、国泰集团（-6.42%）和兆新股份（-6.41%）。

行业核心观点：

- **农化：**国家农业农村部农药管理司副司长朱恩林 16 日在内蒙古巴彦淖尔市举行的全国北方农业绿色生产暨农药减量增效现场观摩会上介绍，我国将按照“谁购买谁交回、谁销售谁收集、谁生产谁处理”的原则，加快建立以“市场主体回收、专业机构处置、公共财政扶持”为主要模式的农药包装废弃物回收处置体系，营造全民参与与回收的良好氛围上周农化板块表现相对分化。从响水事件到各省市纷纷出台一系列环保危化品高压政策然后到现在的农药集中处理，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：**上周桐昆发布半年报，业绩复合预期，在下游需求减弱的情况下，PTA 业务表现亮眼，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，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16日

相关研究

- 万联证券研究所 20190816_桐昆股份 (601233) 半年报点评_AAA_PTA 表现亮眼、业绩基本符合预期
- 万联证券研究所 20190816_公司半年报点评_AAA_业绩略不达预期，看好公司长远发展
- 万联证券研究所 20190813_公司调研简报_AAA

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：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.....	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，基础化工板块上涨 2.06%，同期沪深 300 上涨 2.29%，基础化工板块同期跑输大盘 0.23 个百分点。石油化工板块上涨 0.31%，同期落后大盘 1.98 个百分点。其中，碳元科技（41.02%）、中石科技（24.37%）、中欣氟材（16.35%）、沃特股份（14.98%）和吉华集团（12.52%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 亚邦（-11.76%）、国立科技（-10.48%）、和邦生物（-6.55%）、国泰集团（-6.42%）和兆新股份（-6.41%）。

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（5.94%）、钾肥（5.13%）、粘胶（3.81%）、其他化学制品（3.43%）、印染化学品（3.37%）。纯碱、涤纶、磷肥分列涨幅最小前三，分别为-1.59%、0.09%、0.15%。

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	255	255	元/吨	0.00%	16.97%	-43.96%	113.53%	857.93%
碳酸二甲酯	6260	6220	元/吨	0.00%	13.41%	18.79%	-25.56%	-11.95%
甲醇	1894	1892	元/吨	0.60%	7.49%	0.58%	-7.07%	-31.80%
环氧丙烷	10617	10517	元/吨	0.58%	5.12%	10.50%	3.25%	-14.55%
天然气期货	2.232	2.143	元/吨	6.98%	4.89%	-9.01%	-24.08%	-24.08%
双氧水	1054	1049	元/吨	2.38%	4.77%	17.37%	26.23%	8.44%
乙烯	910	910	元/吨	2.27%	4.60%	20.53%	4.00%	-31.58%
二氯甲烷	3325	3325	元/吨	4.35%	4.56%	1.68%	9.02%	-24.02%
甲醛	1176	1176	元/吨	0.23%	3.98%	-2.16%	-8.70%	-22.89%
三氯甲烷	2675	2650	元/吨	1.95%	3.88%	-12.30%	-10.39%	-32.82%

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	255	255	元/吨	0.00%	16.97%	-43.96%	113.53%	857.93%
碳酸二甲酯	6260	6220	元/吨	0.00%	13.41%	18.79%	-25.56%	-11.95%
甲醇	1894	1892	元/吨	0.60%	7.49%	0.58%	-7.07%	-31.80%
环氧丙烷	10617	10517	元/吨	0.58%	5.12%	10.50%	3.25%	-14.55%
天然气期货	2.232	2.143	元/吨	6.98%	4.89%	-9.01%	-24.08%	-24.08%
双氧水	1054	1049	元/吨	2.38%	4.77%	17.37%	26.23%	8.44%
乙烯	910	910	元/吨	2.27%	4.60%	20.53%	4.00%	-31.58%
二氯甲烷	3325	3325	元/吨	4.35%	4.56%	1.68%	9.02%	-24.02%
甲醛	1176	1176	元/吨	0.23%	3.98%	-2.16%	-8.70%	-22.89%
三氯甲烷	2675	2650	元/吨	1.95%	3.88%	-12.30%	-10.39%	-32.82%

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
盐酸	108.4	117.7	美元/桶	-7.90%	-7.90%	3.04%	35.08%	57.33%
天然气现货	1.92	1.86	美元/桶	3.23%	-6.80%	-18.64%	-34.69%	-38.46%
R22	15000	15000	美元/百万英热单位	0.00%	-6.25%	-10.71%	-23.08%	-23.08%
磷酸	5395	5395	元/吨	0.00%	-6.16%	-19.01%	18.10%	23.43%
双酚A	8825	8950	元/公斤	-1.40%	-6.12%	-10.41%	-15.75%	-40.17%
三聚磷酸钠	5898	5898	美元/吨	0.00%	-5.84%	-3.01%	-0.96%	4.30%
纯MDI	19000	19150	元/吨	-0.78%	-5.00%	10.14%	-7.91%	-34.26%
丁二烯	10000	10300	元/吨	-2.91%	-4.76%	9.89%	-4.76%	-25.37%
TDI	12712	12837	元/吨	-0.97%	-4.28%	-0.20%	-13.08%	-57.92%
硝酸	1700	1700	元/吨	0.00%	-4.12%	-4.87%	-8.01%	4.23%

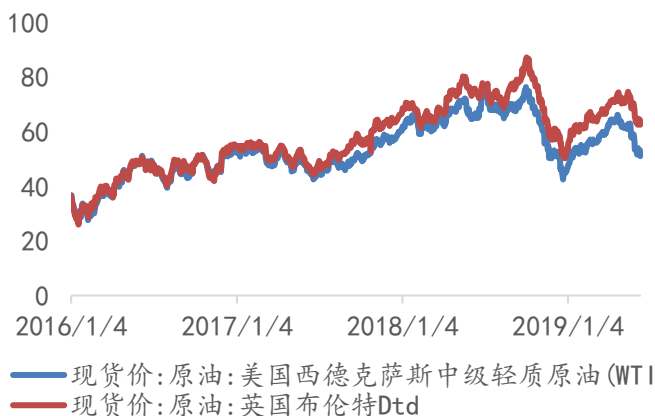
数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

截止上周末,WTI 期货上周均价为 55.23 美元/桶,较上周上涨 8.10%;布油均价为 59.48 美元/桶,同比上周上涨 5.78%。当前美国国债收益率出现倒挂,引发市场对美国经济即将陷入衰退的担忧,市场避险情绪高涨,美股大跌,市场担忧将拖累原油需求表现,同时美国原油库存持续两周录得上涨。另一方面,虽然中美贸易会谈将再度重启,同时美国推迟部分产品加征关税,但是美方在产品上避重就轻,且中美贸易摩擦仍将是一个长期的过程,后市走向不确定性仍强。综合来看,目前国际市场虚涨被了结,市场利空情绪再现,原油价格上行乏力,预计近期 WTI 原油期货价格在 51-55 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 57-62 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

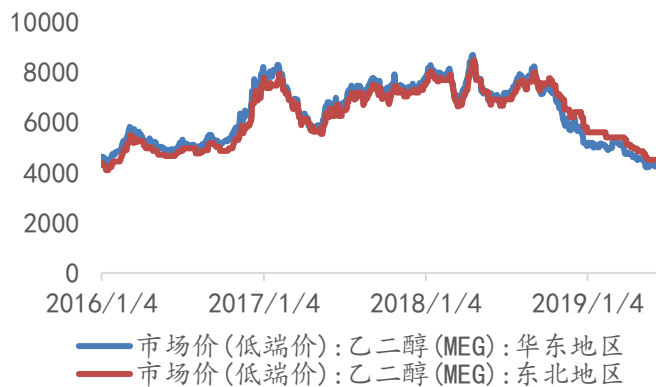
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 华东价格 4400 元/吨,较上周同期价格上涨 1.62%,较上月同期价格上涨 3.53%;华南价格 4350 元/吨,较上周同期价格持平,较上月同期价格持平;华北价格 4600 元/吨,较上周同期价格上涨 2.22%,较上月同期价格上涨 6.98%;东北价格

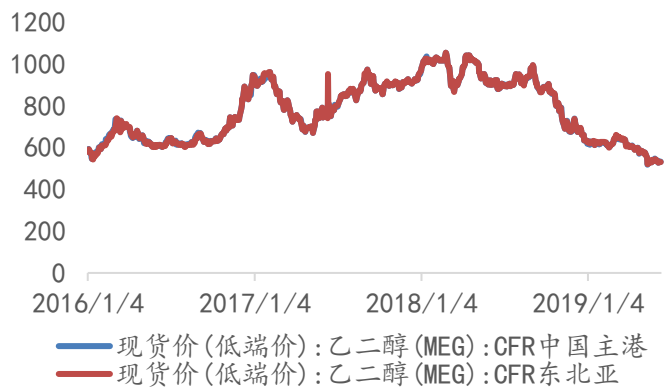
4500 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 2.27%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

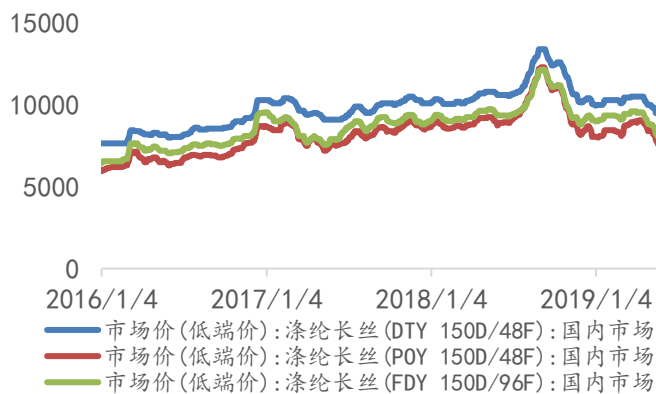
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



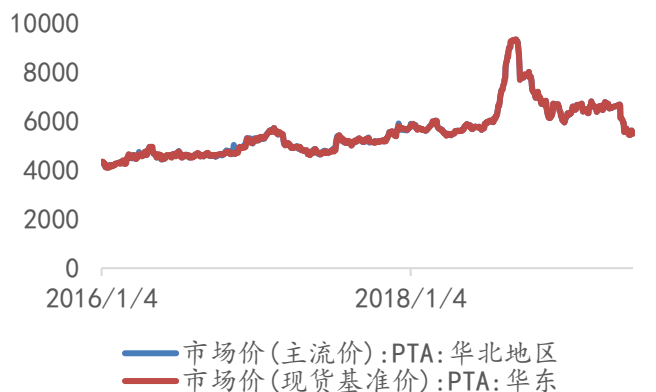
数据来源: wind、万联证券研究所

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

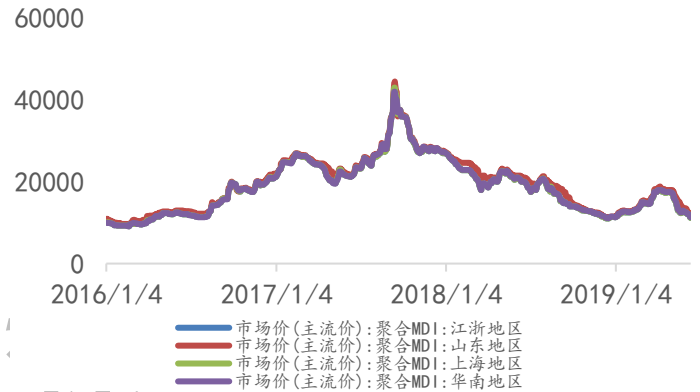
上周聚合 MDI 市场弱势整理。听闻北方工厂供量有所缩减，支撑业者心态，不过下游维持按需采购，询盘交投依旧维持低迷，成交跟进稀少，多空博弈下，业者报盘暂稳，个别低价略有听闻。预计短线聚合 MDI 市场窄幅波动。

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)



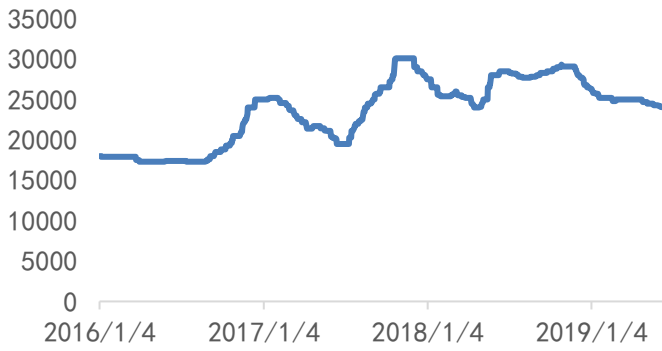
数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

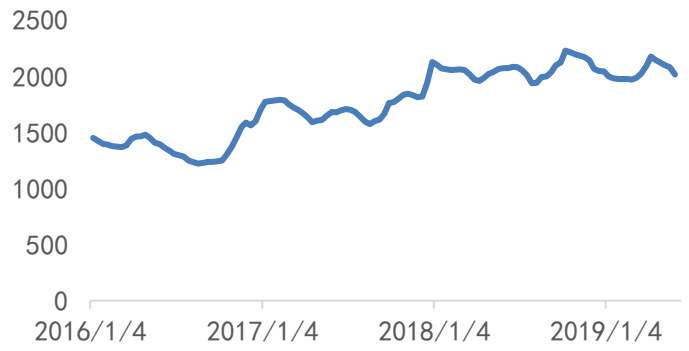
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.52-2.55 万元/吨;百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15500-16000 元/吨;草铵膦实际成交至 10.4 万元/吨;麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 8.8-9 万元/吨。杀虫剂方面,97%毒死蜱原药主流成交至 4.8-4.85 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 14.5-15 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格下跌,主流成交至 1820-1860 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 720-750 元/吨,湿铵 620-640 元/吨,硫酸铵市场走跌运行,主流价为 510-700 元/吨,硝酸铵市场运行偏弱,工业报价 1980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

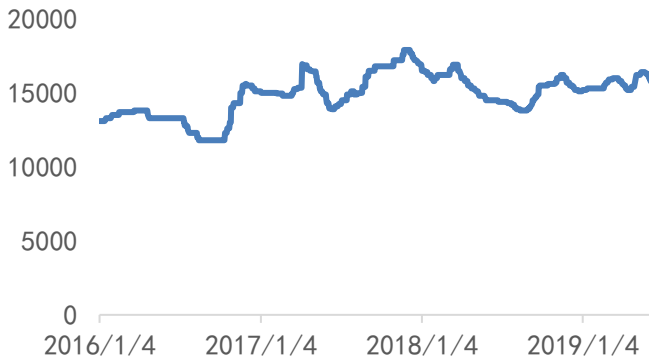


—— 市场价:尿素(小颗粒):全国

数据来源: wind、万联证券研究所

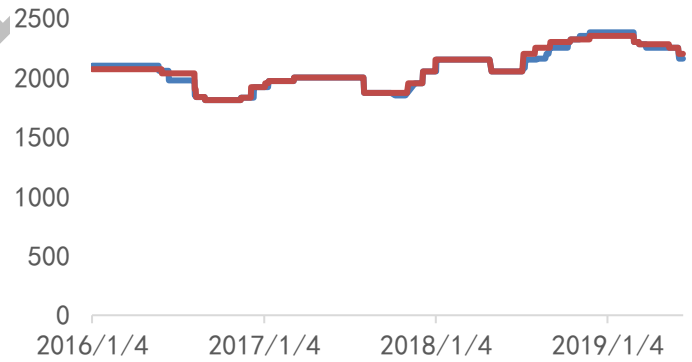
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

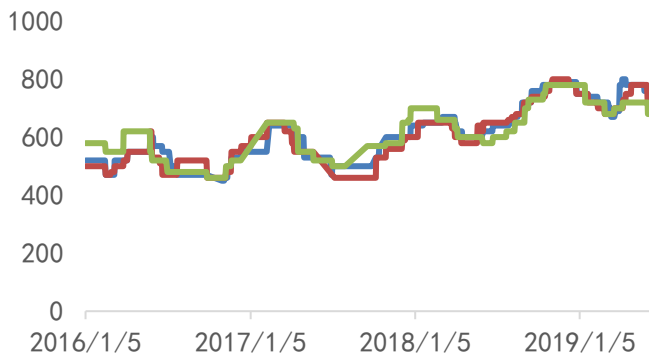


—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区
—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

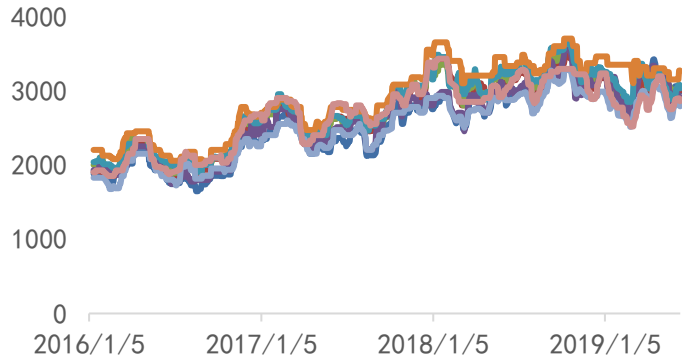
数据来源: wind、万联证券研究所

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

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

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)



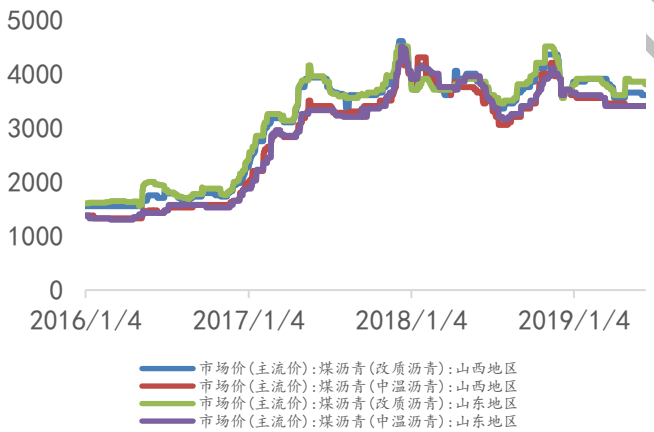
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



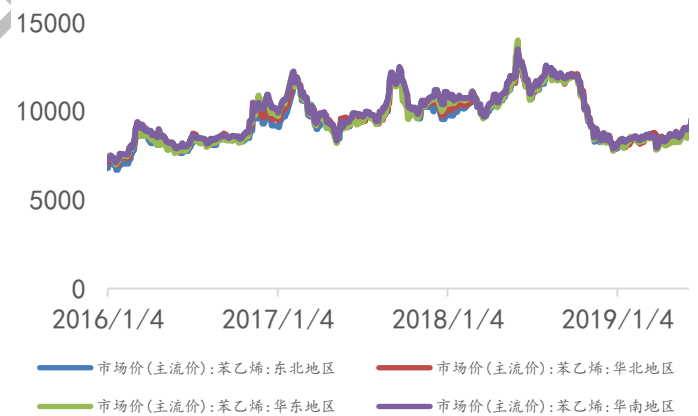
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

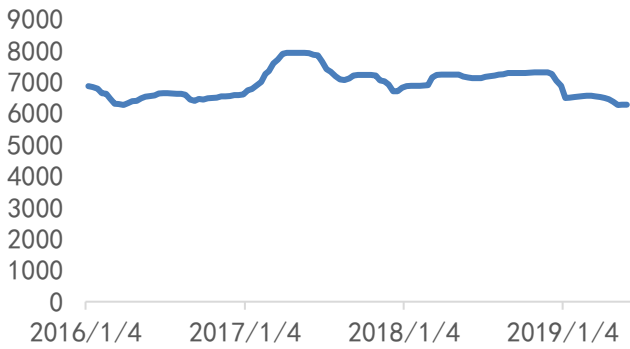


—— 现货价:丙酮:国内

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

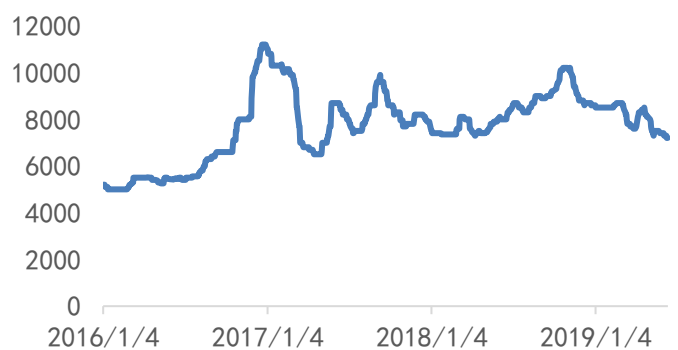
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



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)



图表 34. 醋酸酐价格走势(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 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



图表 36. 甘油价格走势(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 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)



图表 40. 正丁醇价格走势(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 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



图表 42. DMF 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 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)



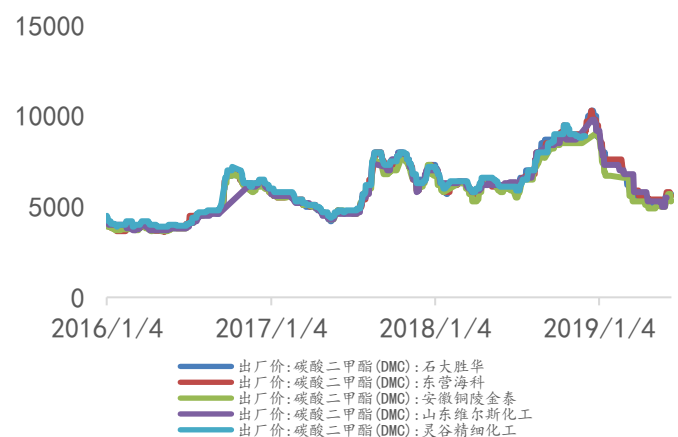
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

我国将加强农药包装废弃物处置工作

中化新网讯 国家农业农村部农药管理司副司长朱恩林 16 日在内蒙古巴彦淖尔市举行的全国北方农业绿色生产暨农药减量增效现场观摩会上介绍，我国将按照“谁购买谁交回、谁销售谁收集、谁生产谁处理”的原则，加快建立以“市场主体回收、专业机构处置、公共财政扶持”为主要模式的农药包装废弃物回收处置体系，营造全民参与回收的良好氛围。

我国各地农业部门沟通协调生态环境、财政等部门，积极稳妥推进农药包装废弃物处置工作，因地制宜探索工作路径和经验模式。例如，吉林省从源头入手，探索开展农药配药站建设，通过建设统一配药装置、使用大包装等手段有效减少农药包装废弃物数量。青海省开展农药包装废弃物回收试点工作，建设集中存储中心、回收中心、回收网点，累计回收 1000 多万个农药包装废弃物，进一步增强农药使用主体环保意识。

东华能源拟联合在茂名投建丙烷资源综合利用项目

中化新网讯 从茂名市政府网获悉，8 月 17 日，广东省茂名市政府与东华能源股份有限公司、广东金辉新材料股权投资中心签署战略合作协议，在茂名滨海新区建设丙烷资源综合利用项目，建设千亿级产业集群，全力打造世界级绿色化工和氢能产业园。启动项目总投资约 400 亿元。根据东华能源 8 月 19 日发布的公告，启动项目包括但不限于以下内容：1、利用进口的高纯度丙烷，采用世界先进生产工艺和装置，一期建设 2 个 5 万吨级液化烃专用码头及相应的仓储罐区，2 套丙烷脱氢 (PDH)，3 套聚丙烯 (PP) 装置，总投资约 140 亿元。二期建设 2 套丙烷脱氢 (PDH)，3 套聚丙烯 (PP) 装置，总投资约 100 亿元。2、根据新区产业发展情况，三期利用 4 套 PDH 装置副产乙烷气和部分丙烷或丁烷配套建设相应产能的乙烯装置、丁二烯装置和聚乙烯装置，总投资约 160 亿元；3、以聚乙烯、聚丙烯以及三元共聚 (用于 3D 打印技术) 等新材料研发利用，打造绿色环保新材料产业基地。4、开展氢能综合利用产业链研究，引进世界一流的技术工艺，推进氢能产业发展及应用；烷烃脱氢项目产生的氢气与园区产业需求相结合，实现循环利用。5、结合广东省氢能走廊开展茂名市及周边地区氢气分销、加氢站和 LPG 充装站建设及运营等业务。

大南昌都市圈重点发展新材料

中化新网讯 记者近日从江西省政府新闻办获悉，《大南昌都市圈发展规划 (2019~2025 年)》最近已印发，新能源、新材料等产业成为发展重点。据了解，大南昌都市圈包括南昌市、九江市和抚州市临川区、东乡区，宜春市的丰城市、樟树市、高安市和靖安县、奉新县，上饶市的鄱阳县、余干县、万年县，含国家级新区赣江新区。规划期为 2019~2025 年，展望到 2035 年。新界定的大南昌都市圈，较 2016 年 8 月编制的《南昌大都市区规划 (2015~2030)》的南昌大都市区大了 2.2 万平方千米。《规划》提出，传统产业的发展方向是依托南昌高新区，以高端、终端产业为主，以铜、钨、稀土等精深加工为重点，发展高端高附加值产业，着力提升国内外市场话语权和产业价值链；严格化工行业准入管理，依法依规关闭淘汰低端低效产能，引导化工企业入园发展，绿色发展，延伸下游深加工产业链，重点发展化工新材料、精细化学品及有机化工原料等高端石化产品，打造九江全国重要的石油化工产业基地、永修世界领先的有机硅产业基地、樟树国内重要的盐化工产业基地。

山东率先试点危化品风险预警系统

中化新闻网 8 月 15 日，全国危险化学品安全生产风险监测预警系统建设现场座谈会在青岛举行。会议透露，山东是危化品风险监测预警系统建设的全国唯一试点省份，今年 10 月，上述系统将在山东率先建成运行，实现对危化品重大危险源的动态感知和实时预警。据介绍，危化品风险监测预警系统，通过在企业端部署物联网采集设备，实时采集储罐温度、压力、液位、有毒有害监测等关键参数和值班监控中心图像以及重大危险源罐区的视频图像，并通过卫星影像对重大危险源风险进行精准定位。这些“动态精准画像”数据，结合企业周边人口密度、存储介质的性质和存储量等固有风险，最终能自动提供重大危险源动态风险，自动生成包含预警原因、风险态势变化等内容的分析评估报告，向省、市、县(园区)、企业进行预警。

宁东能化基地拟引进农药产业

中化新闻网 近日，宁东能源化工基地管委会就宁东基地设立化工新材料园区引入农药产业项目事宜，与中国农药工业协会开展交流。宁东能源化工基地党工委常务副书记、管委会副主任陶少华介绍说，宁东基地将重点打造现代煤化工、精细化工、高端装备制造、节能环保、现代物流等产业集群。基地依托现有的甲醇、乙烯、丙烯、碳四、精苯、醋酸乙烯、聚乙烯醇、1,4-丁二醇、聚四氢呋喃和煤制油费托合成蜡等产品，特别规划建设了化工新材料园区，总面积 22.71 平方千米，拟招商建设化工新材料、专用化学品、农药、染料、涂料等项目。其中，农药产业是基地下一步发展的重点。中国农药工业协会会长孙叔宝在交流中指出，目前社会上对农药缺乏正确科学的认知。相较于化工其他产业，农药产业在接受环保、安全等监管的同时，还要申请农药生产许可证，说明国家对农药产业的管理非常严格。同时，农药行业本身也十分注重本质安全。中国农药工业协会早在 2005 年就引入责任关怀理念，在农药行业进行推广，并已取得积极进展。近年来农药产业结构调整也进展迅速，很多企业有新建生产基地和搬迁需求，协会支持企业在宁东能源化工基地发展农药产业。

全国危化品企业搬迁改造稳步推进

中化新闻网 8 月 13 日，全国城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造协调推进会在湖南召开。工业和信息化部副部长王江平在会上提出了搬迁改造工作下一步的四方面要求。国家推进城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造专项工作办公室通报了搬迁改造工作进展情况。2018 年是这项工作的起步之年，全国 28 个省、市、自治区和新疆生产建设兵团都建立了搬迁改造工作领导小组和工作机制。危化品企业搬迁改造工作目前进展良好，基本摸清了搬迁改造企业底数，全面启动了搬迁改造工作。据初步统计，共有 1100 余家危化品生产企业需要搬迁改造。其中 20% 左右的企业搬迁改造已率先完成。

恒力采用科莱恩 CATOFIN 催化剂

中化新闻网 近日，科莱恩宣布，其 CATOFIN 催化剂在恒力集团新建的混合进料脱氢工厂成功投用。这家新工厂位于中国大连，采用了丙烷脱氢 (PDH) 和异丁烷脱氢 (BDH) 相结合的工艺技术，烯烃产能 100 多万吨，已成为全球最大规模的使用 CATOFIN 催化剂技术的工厂。该工厂将科莱恩的 CATOFIN 催化剂与迈克德莫特 (McDermott) 旗下鲁姆斯 (Lummus) 公司的工艺技术完美结合。这一工艺可提高可靠性和产量、改善成本效益，且易于操作。除了 CATOFIN 催化剂，该工厂还使用了科莱恩的创新发热材料 (HGM) 来生产其专有烯烃。

北欧化工多项目推进顺利

中化新闻网 近日，北欧化工首席执行官阿尔弗雷德·斯特恩(Alfred Stern)透露，该公司大型项目进展顺利，在世界各地的多个主要资本投资项目都在有效推进。斯特恩表示，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)与北欧化工的合资企业博禄在阿布扎比 Ruwais 的第四个石化和聚烯烃联合企业——博禄 4 期的前端工程设计(FEED)进展良好。今年早些时候，博禄将 FEED 合同授予了 Tecnimont，FEED 工作预计将在 2020 年底完成。斯特恩预计，该综合设施将于 2025 年第二季度投产。

行业核心观点：

农化：国家农业农村部农药管理司副司长朱恩林 16 日在内蒙古巴彦淖尔市举行的全国北方农业绿色生产暨农药减量增效现场观摩会上介绍，我国将按照“谁购买谁交回、谁销售谁收集、谁生产谁处理”的原则，加快建立以“市场主体回收、专业机构处置、公共财政扶持”为主要模式的农药包装废弃物回收处置体系，营造全民参与回收的良好氛围上周农化板块表现相对分化。从响水事件到各省市纷纷出台一系列环保危化品高压政策然后到现在的农药集中处理，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：上周桐昆发布半年报，业绩复合预期，在下游需求减弱的情况下，PTA 业务表现亮眼，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，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