

醋酸、DMF 领涨，建议关注新材料板块

——化工行业周观点（8.19-8.25）

同步大市（维持）

日期：2019年08月26日

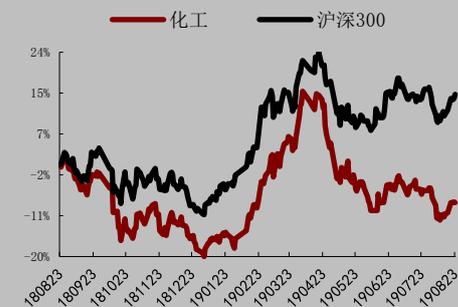
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.26%，同期沪深 300 上涨 2.63%，基础化工板块同期跑输大盘 0.37 个百分点。石油化工板块上涨 2.03%，同期落后大盘 0.6 个百分点。其中，*ST 盐湖（18.54%）、瀚叶股份（18.04%）、华软科技（15.00%）、沃特股份（14.12%）和名臣健康（14.03%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：达志科技（-35.67%）、国立科技（-13.07%）、藏格控股（-9.46%）、宏和科技（-6.38%）和亚士创能（-5.74%）。

行业核心观点：

- **农化：**上周，生态环境部组织的长江经济带 7 省市为期两年的“三磷”专项整治排查工作进入尾声，总共有 276 家“三磷”企业被环保生态部点名，整体来看，主要的污染原因是部分磷石膏库存防渗漏措施不到位，对地下水环境安全形成较大威胁；部分磷石膏未建设地下水监测井。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，“三磷”问题的整治工作，大部分落后、不环保的中小产能加速退出市场，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：**上周末中美贸易摩擦有所加剧，中美双方互相加征关税，原油作为大众商品会受到中美贸易摩擦加剧影响，短期来看板块可能会存在一定的压力，但从长维度来看，随着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：**中美贸易摩擦加剧，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23日

相关研究

万联证券研究所 20190821_新洋丰（000902）半年报点评_AAA_新型复合肥表现亮眼、业绩基本符合预期
万联证券研究所 20190821_万华化学（600309）半年报点评_AAA_中报符合预期，看好长期发展
万联证券研究所 20190819_行业周观点_AAA_甲醇、PO 领涨，建议关注炼化板块

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.....	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).....	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 2.26%，同期沪深 300 上涨 2.63%，基础化工板块同期跑输大盘 0.37 个百分点。石油化工板块上涨 2.03%，同期落后大盘 0.6 个百分点。其中，*ST 盐湖 (18.54%)、瀚叶股份 (18.04%)、华软科技 (15.00%)、沃特股份 (14.12%) 和名臣健康 (14.03%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：达志科技 (-35.67%)、国立科技 (-13.07%)、藏格控股 (-9.46%)、宏和科技 (-6.38%) 和亚士创能 (-5.74%)。

1.2 子版块行情

上周，中信基础化工子行业中，涨幅前五的子版块分别为磷化工 (5.12%)、钾肥 (4.54%)、日用化学品 (4.34%)、有机硅 (4.30%)、民爆用品 (4.06%)。涂料涂漆、氟化工、黏胶分列涨幅最小前三，分别为 -1.49%、-0.72%、1.09%。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货 (15.05%)、DMF (7.97%)、醋酸 (7.07%)、苯胺 (6.06%) 以及正丁醇 (5.38%)。跌幅前五的化工品分别是液氯 (-36.08%)、盐酸 (-13.00%)、磷酸 (-6.21%)、二氯甲烷 (-6.02%)、磷酸氢钙 (-4.79%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-8-23	2019-8-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
天然气现货	2.14	2.27	美元/百万英热单位	-5.73%	15.05%	-5.73%	-27.21%	-28.67%
DMF	4741	4720	元/吨	0.44%	7.97%	6.95%	3.63%	-20.09%
醋酸	3409	3261	元/吨	4.54%	7.07%	19.95%	0.56%	-23.38%
苯胺	6215	6215	元/吨	0.00%	6.06%	-1.82%	11.58%	-33.24%
正丁醇	6850.000	6775.000	元/吨	1.11%	5.38%	8.73%	5.38%	-17.96%
异丁醇	6075	6025	元/吨	0.83%	3.85%	4.29%	8.48%	-26.59%
碳酸二甲酯	6450	6350	元/吨	1.57%	3.70%	23.44%	-23.31%	-14.80%
纯苯	5220	5178	元/吨	0.81%	3.53%	-1.04%	16.88%	-27.66%
DBP	6950	6900	元/吨	0.72%	2.96%	1.46%	-14.72%	-19.65%
天然橡胶	10683	10683	元/吨	0.00%	2.89%	0.31%	0.62%	0.39%

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

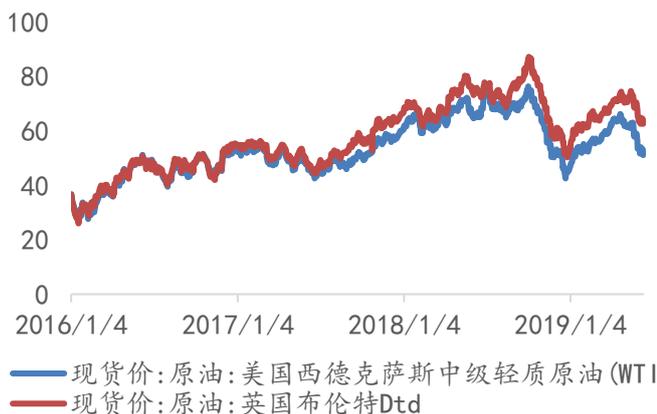
产品	2019-8-23	2019-8-22	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	163	163	元/吨	0.00%	-36.08%	-47.25%	36.49%	512.32%
盐酸	102.40	102.40	元/吨	0.00%	-13.00%	-13.00%	27.60%	48.62%
磷酸	5060	5097	元/吨	-0.73%	-6.21%	-24.04%	10.77%	18.47%
二氯甲烷	3125	3225	元/吨	-3.10%	-6.02%	-4.43%	2.46%	-31.47%
磷酸氢钙	1688	1688	元/吨	0.00%	-4.79%	-9.00%	-14.10%	-8.51%
维生素VE	47	48	元/公斤	-2.08%	-4.08%	-6.00%	11.90%	20.51%
纯MDI	18400	18750	元/吨	-1.87%	-3.92%	-1.87%	-10.82%	-36.22%
硫磺	687	689	元/吨	-0.29%	-3.92%	-14.55%	-45.78%	-37.32%
R22	14500	14500	元/吨	0.00%	-3.33%	-12.12%	-25.64%	-25.64%
甲醇	1829	1828	元/吨	0.05%	-3.33%	2.29%	-10.26%	-34.14%

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 55.68 美元/桶,较上周上涨 0.81%;布油均价为 60.30 美元/桶,同比上周上涨 1.38%。美国成品油库存上涨,预示着美国用油高峰期的结束,同时美国秋季是炼厂检修季,预计美国之后的库存会居高难下,且当前美国原油产量持续高位,另外,市场降低了对美联储降息的预期。不过另一方面,OPEC 的减产行动持续为原油价格托底,且波斯湾紧张局势和贸易的暂时缓和仍为油价带来支撑。综合来看,当前国际原油处境脆弱,回暖之路艰辛,不过若无重大利空事件出现,预计近期 WTI 原油期货价格在 53-58 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 58-63 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

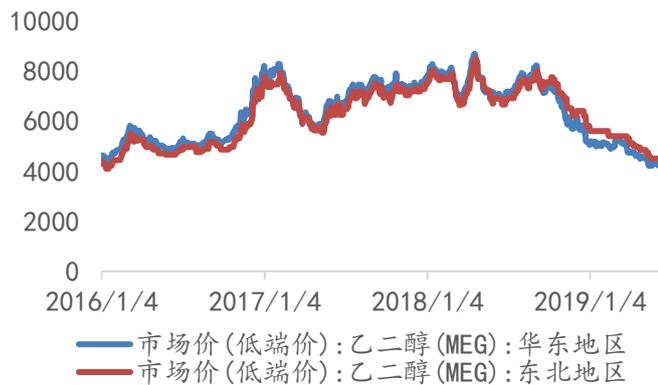
3、化纤

3.1 MEG

上周末 MEG 华东价格 4520 元/吨,较上周同期价格上涨 2.73%,较上月同期价格上涨 2.73%;华南价格 4450 元/吨,较上周同期价格上涨 2.30%,较上月同期价格下跌 1.11%;华北价格 4700 元/吨,较上周同期价格上涨 2.17%,较上月同期价格上涨 2.17%;东

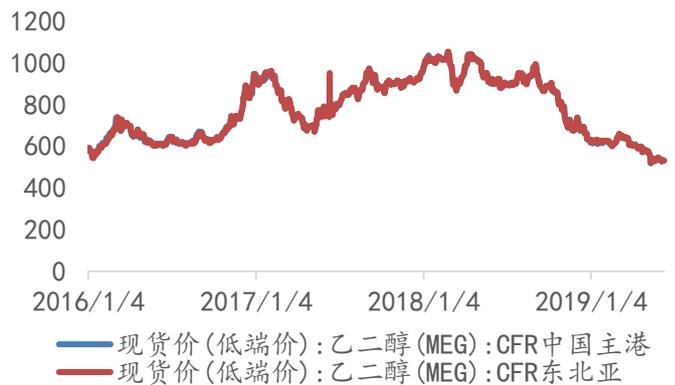
北价格 4500 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 2.27%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

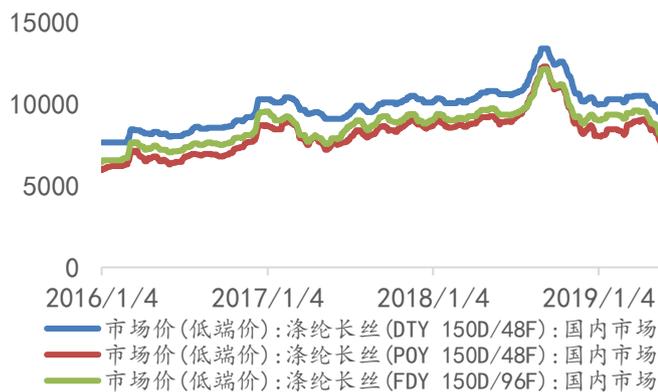
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

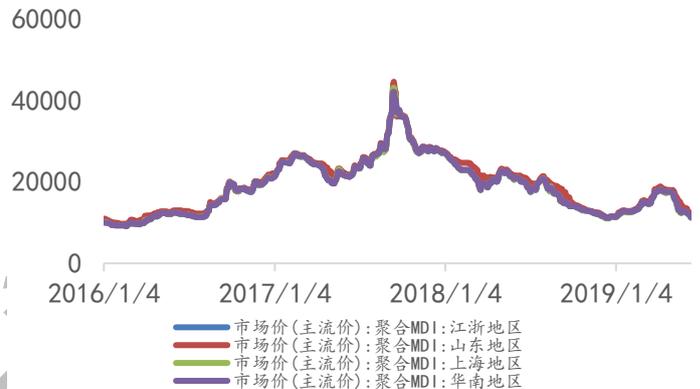
上周聚合 MDI 市场偏弱整理。听闻北方工厂对分销和直供继续减量，8 月结算严格执行 14000 元/吨，业者心态提振，市场止跌回稳，但下游维持按需采购，询盘交投依旧维持低迷，成交跟进稀少。预计短线聚合 MDI 市场窄幅波动。

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)



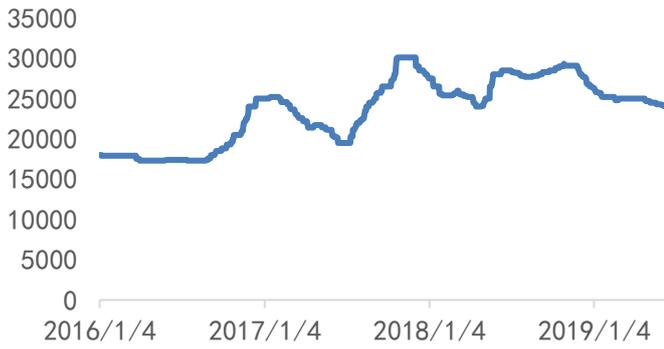
数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

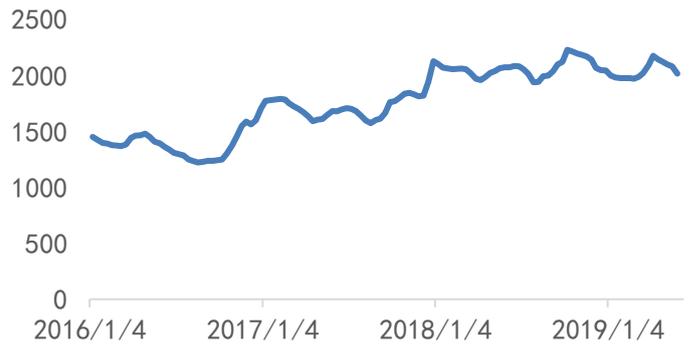
上周草甘膦市场主流成交价格下滑至 2.42-2.45 万元/吨;百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 15000-16500 元/吨;草铵膦实际成交至 10.4 万元/吨;麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9-9.5 万元/吨。杀虫剂方面,97%毒死婢原药主流成交至 4.75-4.8 万元/吨;吡虫啉主流成交价格 14-14.5 万元/吨。化肥:氮肥方面:上周国内尿素市场价格下跌,主流成交至 1740-1750 元/吨,氯化铵华东地区报价干铵 730-750 元/吨,湿铵 620-640 元/吨,硫酸铵稳中小幅下调,主流价为 480-685 元/吨,硝酸铵市场维持稳价走量,工业报价 2000 元/吨。磷肥方面:上周硫磺下调幅度较大,颗粒参考报价在 740-750 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 440-450 元/吨(含税),磷酸一铵湖北地区 55%粉价格为 2030 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)

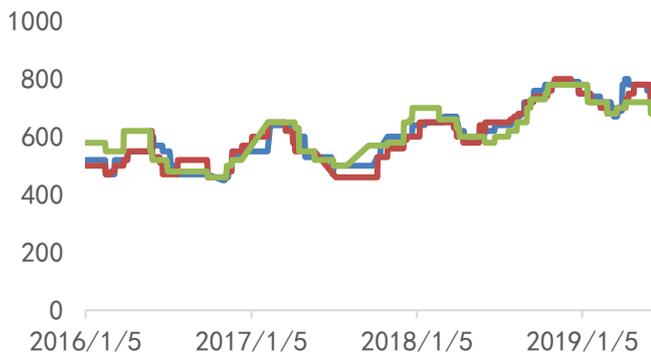


—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区
—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

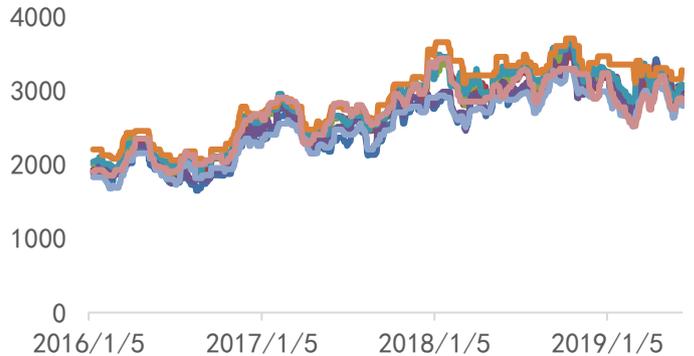
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



—— 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

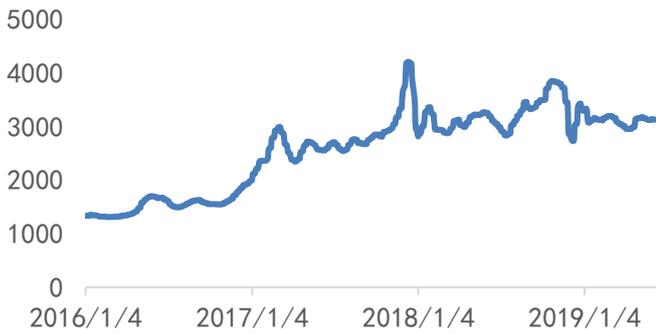
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



—— 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

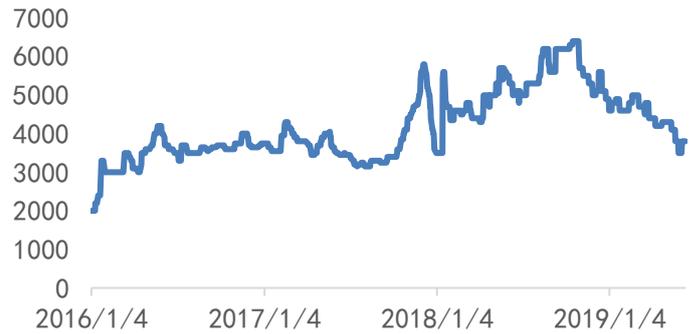
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



—— 均价:煤焦油(水分4.0%-7.0%):国内主要地区

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)

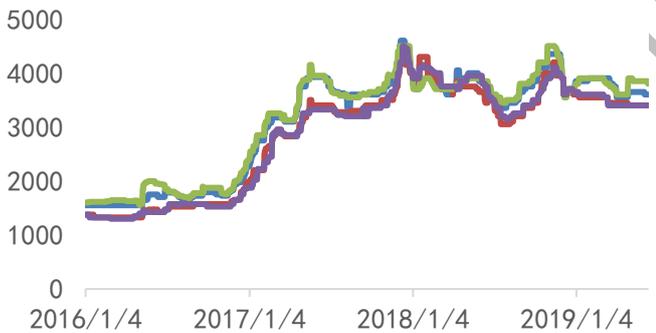


—— 市场价:工业萘(结晶点>78.0℃,不挥发物<0.06%,灰分<0.01%,吕梁产):山西

数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

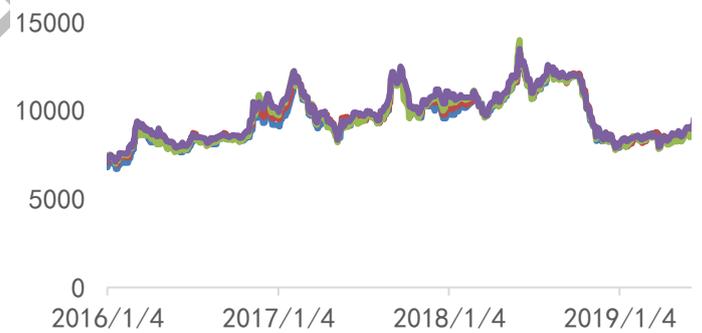
图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



—— 市场价(主流价):煤沥青(改质沥青):山西地区
—— 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)

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



—— 市场价:聚丙烯(T30S):全国

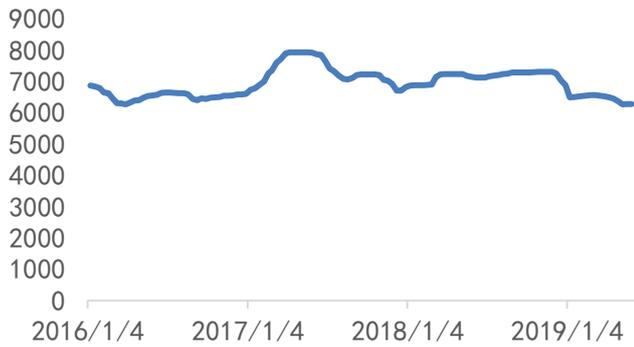


—— 现货价:丙酮:国内

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)

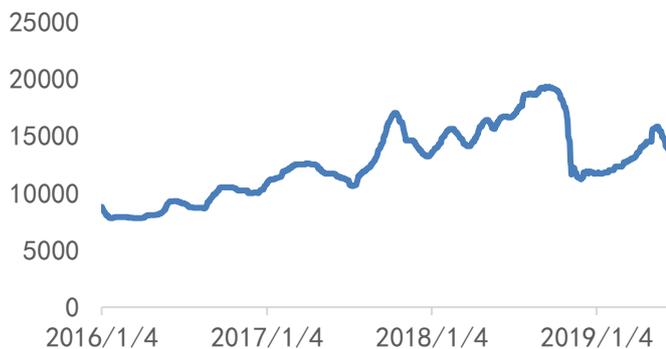


—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

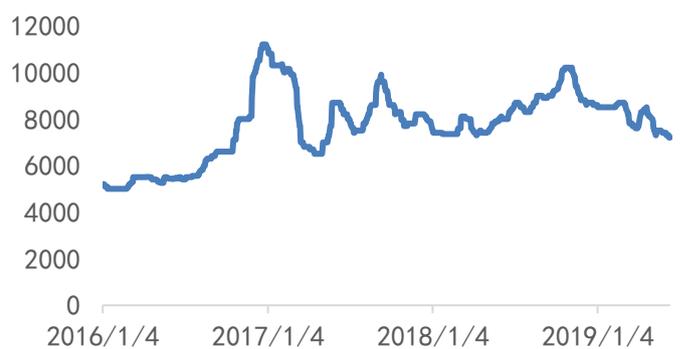
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



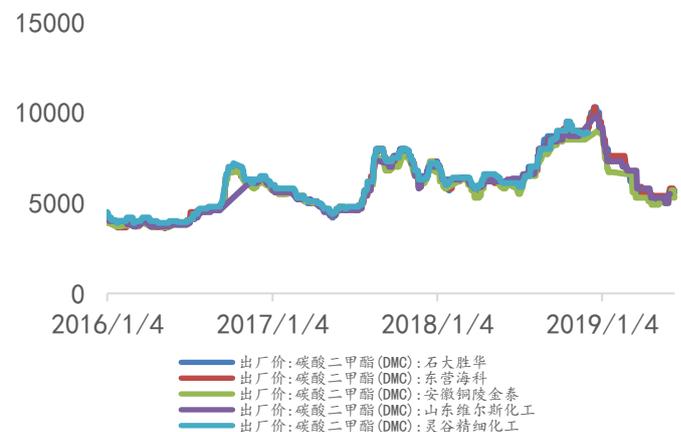
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

有机氟单体及高性能氟聚合物产业化技术：打破有机氟材料落后局面

中化新闻网 中昊晨光化工研究院有限公司针对我国有机氟材料落后的局面，经多年攻关突破了有机氟行业发展的共性关键技术。业内专家一致认定：其完成的有机氟单体及高性能氟聚合物产业化新技术开发项目，对提升中国有机氟行业产业化技术水平和技术进步，打破国外产品和技术垄断，满足国防军工及民用高端市场的迫切需求，提高我国有机氟产品的国际竞争力具有重要意义。该项目也因此获得 2015 年国家技术发明二等奖。

依托该项目，中昊晨光还开发出高性能有机氟聚合物新产品 40 余项，其中填补国内空白产品 30 项，属国内独有技术产品 21 项，国家重点新产品 6 项。氟橡胶、PTFE 部分产品成功用于军工各武器装备型号，打破了国外垄断和封锁；等离子体裂解技术成功应用于高危废弃物无害化处理和减排温室气体 F23。

高比能电池金属锂负极材料获重大突破

中化新闻网 8 月 19 日，记者从新余市科技局获悉，由江西赣锋锂业股份有限公司联合华东理工大学、浙江锋锂新能源科技有限公司、奉新赣锋锂业有限公司、宜春赣锋锂业有限公司等单位完成的“高比能电池专用金属锂负极及核心原料成套设备技术与产业化”项目成果日前在新余市通过了中国有色金属工业协会组织的科技成果评价。来自中国科学院院士南策文、李亚栋，中国工程院院士张文海等院士、专家组成的项目评审专家组经过评价，一致认为，该项科技成果整体技术达到国际先进水平，其中电解催化氧化除杂技术、400 摄氏度以下真空蒸馏除钠技术及装备、高品质超薄锂带和铝合金及铜锂复合带技术，达到国际领先水平。

据介绍，采用该项目先进技术，赣锋锂业已累计生产无水氯化锂产品约 3.8 万吨（金属锂生产原料）、金属锂及锂材约 4400 吨，实现销售收入超过 50 亿元，经济效益显著。公司主持（参与）起草《无水氯化锂》（GB/T 10575-2007）、《锂》（GB/T 4369-2015）、《锂带》（GB/T 20930-2015）等国家标准，规范了我国锂产品市场，推动了我国锂行业的发展，同时将促进下游锂电产业的快速发展。

陷“一元股”泥潭难拔，*ST 华信或成“面值退市”第三股！

中化新闻网 8 月 18 日晚，*ST 华信（002018.SZ）公告，公司股价已连续 20 个交易日收盘价格均低于 1 元，公司股票自 8 月 19 日（周一）开市起停牌，深交所自停牌起十五个交易日内作出是否终止上市的决定。如果没有奇迹发生，*ST 华信有很大可能将继中弘股份和*ST 雏鹰之后，成为 A 股第三只“面值退市股”。

江苏晋煤恒盛新材料产业园项目开工仪式举行

中化新闻网 2019 年 8 月 19 日，江苏晋煤恒盛新材料产业园项目开工仪式在江苏省新沂市美丽的新戴河西畔举行。这不仅标志着晋煤恒盛在转型发展上迈出了坚实步伐，更翻开了新沂产业高质量发展的崭新一页。徐州市、晋煤集团和新沂市主要领导出席活动。江苏晋煤恒盛新材料产业园是承接恒盛化工老厂区搬迁技改项目的专业化园区，计划总投资 57.5 亿元，将依托晋煤集团以及荷兰卡邦、丹麦托普索、瑞士卡萨利等公司资本、技术和设备优势，开发清洁能源产品和代表未来化工发展方向的新材料，全力打造国内一流的新型现代煤化工产业园，实现低排放、低能耗、高效益，示范引领传统产业转型发展。项目建成后，年均可实现销售收入 54.2 亿元、利税 9.6 亿元。

己二腈自主技术启程工业化

中化新闻网 8月19日，中国化学天辰齐翔100万吨/年尼龙新材料产业基地奠基仪式在淄博举行，天辰齐翔新材料有限公司董事长梁军湘接受中国化工报记者采访时说，基地将建成国内首个己二腈工业化生产项目，从而让尼龙行业吃上国产‘面粉’。”中国化学旗下中国天辰工程有限公司党委书记、董事长袁学民强调，该项目采用的是公司自主研发的丁二烯法合成己二腈技术，也是国内首创的具有自主知识产权的专利技术。梁军湘告诉记者，项目一期将建成20万吨/年己二腈产能，其中大约一半自用，一半外销，未来如市场行情较好，还将启动40万吨/年产能建设。从己二腈到尼龙66的全产业链设计，能够在技术产业化初期，充分抵御外部市场竞争带来的风险。

催化剂公司助力中安项目试车成功

中化新闻网 近日，中安联合公司在甲醇制烯烃项目应用催化剂南京分公司生产的甲醇制烯烃催化剂，助力一次开车成功。中安联合公司170万吨/年甲醇制烯烃装置是中国石化继中原石化、中天合创后建成的第3套甲醇制烯烃装置，催化剂南京分公司承担催化剂的生产工作。催化剂南京分公司自发货以来，严格按照用户时间进度要求，组织技术服务人员赶赴装置现场，经过一个多月的艰苦奋战，完成850吨装剂任务，助力装置开车成功。

美国将从战略石油储备中出售1000万桶含硫原油

中化新闻网 据普氏能源资讯2019年8月21日休斯顿报道，美国能源部周三宣布，美国将从战略石油储备中出售1000万桶含硫原油，计划在10月份和11月份交付。美国能源部表示，此次1000万桶含硫原油出售的交付期限为10月1日至11月30日，因此无法提前交付。此次出售的最小交付规模为管道10万桶、船舶25万桶和驳船4万桶。

昂高推出全新高色牢度染料系列

中化新闻网 近日，昂高推出全新产品Foron SP-WF。这是一款面向运动服装领域设计的高色牢度分散染料系列产品。该创新染料尤其适用于涤纶和超细纤维的染色工艺，以及涤纶和弹性纤维混纺面料的浸染应用。据介绍，Foron SP-WF染料系列是昂高Fast Sport涤纶针织运动服装染色系统的核心组成部分，目标客户为对色牢度和性能表现有较高要求的运动服饰生产商和品牌，它可以在最短的时间提供最佳的色牢度，而且对环境的影响非常小，对织物也不会造成损伤。此外，作为Fast Sport染色系统的重要组成部分，Foron SP-WF染料可以帮助生产商显著缩短染色加工时间、减少能源消耗和化学材料用量以及生产用水量，从而降低二氧化碳排放量。

行业核心观点：

农化：上周，生态环境部组织的长江经济带7省市为期两年的“三磷”专项整治排查工作进入尾声，总共有276家“三磷”企业被环保生态部点名，整体来看，主要的污染原因是部分磷石膏库存防渗漏措施不到位，对地下水环境安全形成较大威胁；部分磷石膏未建设地下水监测井。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，“三磷”问题的整治工作，大部分落后、不环保的中小产能加速退出市场，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：上周末中美贸易摩擦有所加剧，中美双方互相加征关税，原油作为大众商品会受到中美贸易摩擦加剧影响，短期来看板块可能会存在一定的压力，但从长维度来看，随着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：中美贸易摩擦加剧，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