

液氯、黄磷领涨，“三磷”排查工作结束

——化工行业周观点（8.26-8.30）

同步大市（维持）

日期：2019年08月30日

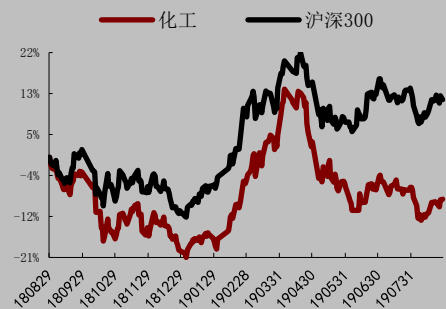
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌0.08%，同期沪深300下跌0.30%，基础化工板块同期跑赢大盘0.22个百分点。石油化工板块下跌0.001%，同期跑赢大盘0.299个百分点。其中，广东榕泰(18.68%)、中简科技(14.99%)、百傲化学(14.60%)、新安股份(12.41%)和神剑股份(11.66%)分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：碳元科技(-15.95%)、中石科技(-13.10%)、广信材料(-10.99%)、沃特股份(-8.94%)和石大胜华(-8.86%)。

行业核心观点：

- **农化：**近期生态环境部组织的长江经济带7省市为期两年的“三磷”专项整治排查工作宣布结束，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。我们估计专项排查会导致供应端产能出现40%左右的下滑，利好涉磷的龙头企业。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：**上周恒逸石化发布半年报，业绩复合预期，在2019Q1净利润增速大幅下滑的情况下，上半年净利润增速实现由负转正，2019H1归母净利润增速为2.94%，主要原因是在下游需求减弱的情况下，PTA业务表现亮眼，在民营大炼化项目的相继投产的背景下，PX价格出现较大的下滑，PTA与PX之间价差拉大，PTA板块盈利能力有所增强，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30日

相关研究

- 万联证券研究所 20190827_扬农化工(600486)半年报点评_AAA_杀虫剂量价齐升, 公司业绩整体复合预期
- 万联证券研究所 20190827_恒逸石化(000703)中报点评_AAA_文莱项目投产在即, 业绩符合预期
- 万联证券研究所 20190826_行业周观点_AAA_醋酸、DMF领涨, 建议关注新材料板块

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.....	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.....	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).....	8
图表 14.尿素价格走势(元/吨).....	8
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).....	10
图表 26.丙酮价格走势(元/吨).....	10
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 0.08%，同期沪深 300 下跌 0.30%，基础化工板块同期跑赢大盘 0.22 个百分点。石油化工板块下跌 0.001%，同期跑赢大盘 0.299 个百分点。其中，广东榕泰（18.68%）、中简科技（14.99%）、百傲化学（14.60%）、新安股份（12.41%）和神剑股份（11.66%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：碳元科技（-15.95%）、中石科技（-13.10%）、广信材料（-10.99%）、沃特股份（-8.94%）和石大胜华（-8.86%）。

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聚氨酯（2.31%）、树脂（2.17%）、橡胶制品（2.02%）、民爆用品（1.89%）、农药（1.62%）。涤纶、有机硅、黏胶分别涨幅最小前三，分别为-2.61%、-2.53%、-2.00%。

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（121.47%）、双氧水（21.95%）、丁酮（21.95%）、天然气期货（6.35%）以及丙酮（6.09%）。跌幅前五的化工品分别是天然气现货（-12.68%）、二氯甲烷（-10.40%）、维生素 D3（-7.26%）、甲醇（-7.01%）、三氯甲烷（-6.80%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-8-29	2019-8-28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	361	325	元/吨	11.08%	121.47%	99.45%	202.29%	1040.24%
双氧水	1311	1260	元/吨	4.05%	21.95%	43.44%	57.01%	27.28%
丁酮	7450	7383	元/吨	0.91%	21.95%	5.67%	14.47%	-3.66%
天然气期货	2	2	美元/百万英热单位	2.00%	6.35%	7.24%	-21.90%	-20.69%
丙酮	4058.000	4000.000	元/吨	1.45%	6.09%	10.66%	9.91%	-30.83%
黄磷	16116	16116	元/吨	0.00%	5.46%	-15.52%	10.41%	18.24%
顺丁橡胶	11250	11150	元/吨	0.90%	4.17%	5.57%	-6.05%	-22.95%
丁二烯	10800	10750	元/吨	0.47%	3.85%	13.68%	2.86%	-25.26%
DEG	4601	4601	元/吨	0.00%	3.32%	4.45%	-1.29%	-26.08%
苯酐	5963	5909	元/吨	0.91%	2.77%	4.01%	-17.75%	-22.05%

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	2019-8-29	2019-8-28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	361	325	元/吨	11.08%	121.47%	99.45%	202.29%	1040.24%
双氧水	1311	1260	元/吨	4.05%	21.95%	43.44%	57.01%	27.28%
丁酮	7450	7383	元/吨	0.91%	21.95%	5.67%	14.47%	-3.66%
天然气期货	2	2	美元/百万英热单位	2.00%	6.35%	7.24%	-21.90%	-20.69%
丙酮	4058.000	4000.000	元/吨	1.45%	6.09%	10.66%	9.91%	-30.83%
黄磷	16116	16116	元/吨	0.00%	5.46%	-15.52%	10.41%	18.24%
顺丁橡胶	11250	11150	元/吨	0.90%	4.17%	5.57%	-6.05%	-22.95%
丁二烯	10800	10750	元/吨	0.47%	3.85%	13.68%	2.86%	-25.26%
DEG	4601	4601	元/吨	0.00%	3.32%	4.45%	-1.29%	-26.08%
苯酐	5963	5909	元/吨	0.91%	2.77%	4.01%	-17.75%	-22.05%

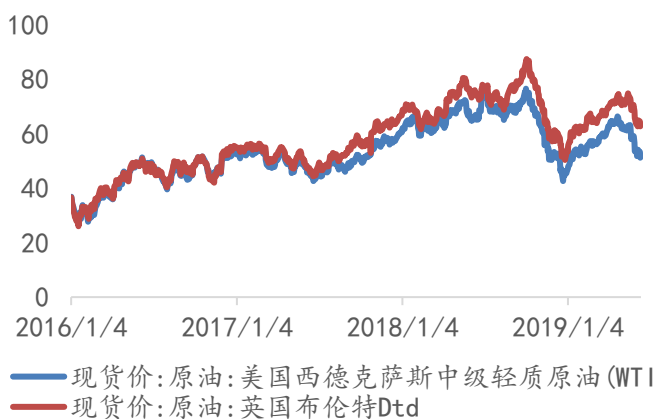
产品	2019-8-29	2019-8-28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
天然气现货	1.79	1.77	美元/百万英热单位	1.13%	-12.68%	-12.25%	-39.12%	-44.06%
二氯甲烷	2800.00	2800.00	元/吨	0.00%	-10.40%	-9.39%	-8.20%	-39.82%
维生素D3	230	243	元/公斤	-5.35%	-7.26%	-13.21%	-35.21%	-51.06%
甲醇	1697	1700	元/吨	-0.18%	-7.01%	-1.34%	-16.73%	-39.76%
三氯甲烷	2400	2400	元/吨	0.00%	-6.80%	-4.00%	-19.60%	-41.87%
硫磺	651	651	元/吨	0.00%	-5.24%	-17.07%	-48.62%	-46.68%
PX	6610	6610	元/吨	0.00%	-4.69%	-4.69%	-22.42%	-28.39%
四氯乙烯	3500	3600	元/吨	-2.78%	-4.11%	-5.41%	-17.98%	-30.00%
硫酸	201	204	元/吨	-1.47%	-3.83%	-11.84%	-41.45%	-37.58%
维生素VC	26	26	元/公斤	0.00%	-3.70%	-3.70%	-18.75%	-36.59%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

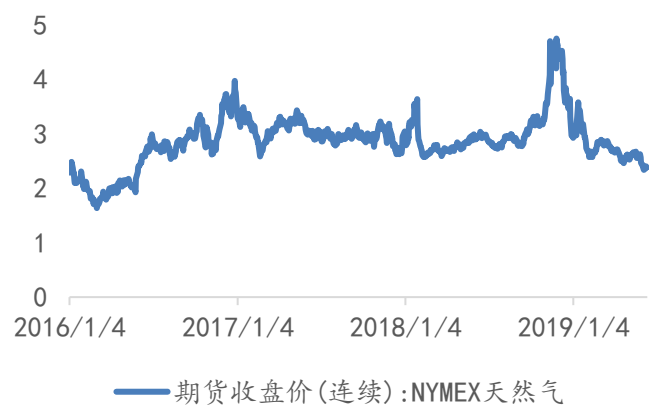
2、原油和天然气

截止上周末,WTI 期货上周均价为 54.77 美元/桶,较上周下跌 1.33%;布油均价为 59.59 美元/桶,较上周上涨 0.34%。虽然美国原油库存超预期大降,这是在进口大幅下降且出口稳步增加的基础上,而非市场需求有所改善,另外,美国原油产量涨至历史高位,市场担忧会令市场供应过剩加剧,同时中美贸易局势关系短期内或仍将维持紧张化;另一方面,以沙特为首的 OPEC 减产意愿强烈,且美伊当前关系剑拔弩张或为油价带来一定支撑。综合来看,当前油市地缘政治走向不明,且市场供应过剩现象改善不易,若无重大利好消息出现,预计近期 WTI 原油期货价格在 53-57 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 56-62 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

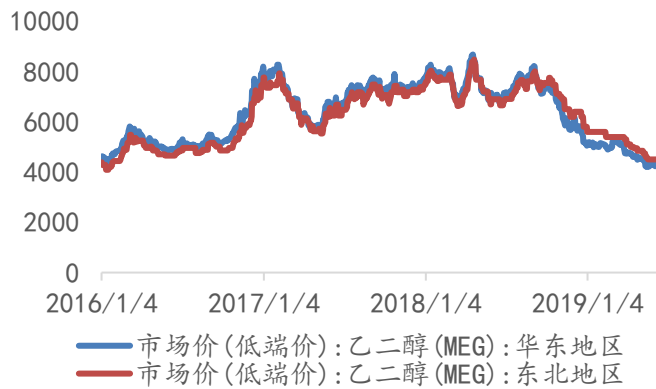
3、化纤

3.1 MEG

本周末华东价格 4600 元/吨,较上周同期价格上涨 1.77%,较上月同期价格上涨 0.66%;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

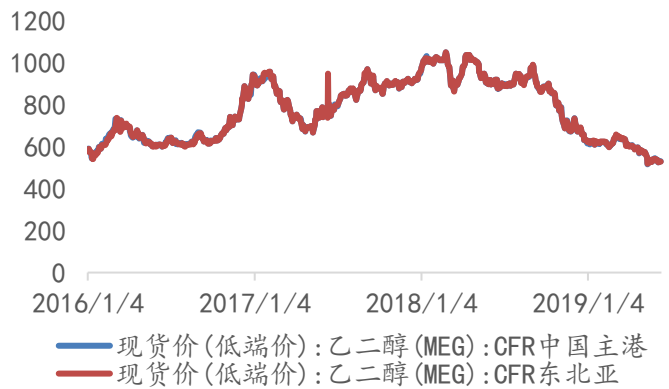
2.22%；华北价格 4700 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 2.17%；
东北价格 4500 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格持平。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

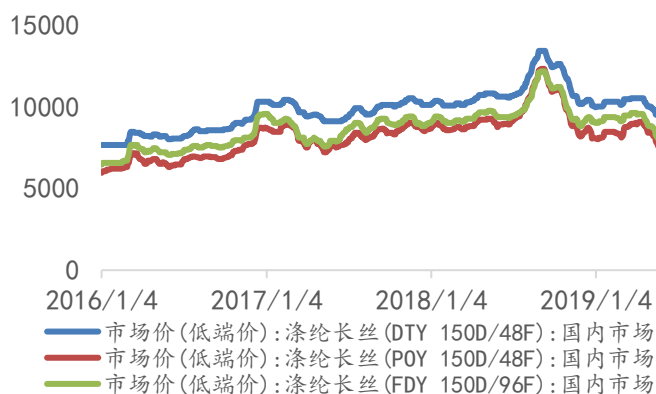
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

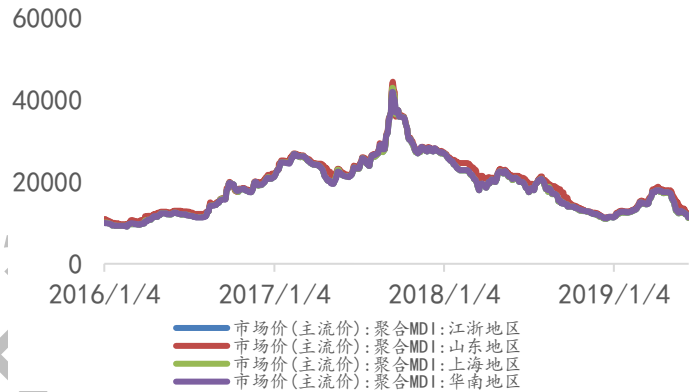
上周，国内聚合 MDI 市场偏弱整理。听闻北方工厂对分销和直供继续减量，8 月结算严格执行 14000 元/吨，业者心态提振，市场止跌回稳，但下游维持按需采购，询盘交投依旧维持低迷，成交跟进稀少。预计短线聚合 MDI 市场窄幅波动。

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维稳，保持在 2.42-2.45 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格同样稳定在 15000-16500 元/吨；草铵膦实际成交至 10.4 万元/吨；麦草畏 98%原粉价格稳定，华东地区主流成交至 9-9.5 万元/吨。杀虫剂方面，97%毒死婢原药市场走弱，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：上周国内尿素市场僵持运行，主流成交至 1730-1750 元/吨，氯化铵市场小幅走弱，华东地区报价干铵 730-750 元/吨，湿铵 620-640 元/吨，硫酸铵调整不大，主流价为 480-680 元/吨，硝酸铵市场维稳，工业报价 1800-2000 元/吨。磷肥方面：上周硫磺依旧疲弱，颗粒参考报价在 730-740 元/吨之间，磷矿石价格继续保持稳定，湖北地区 28%品味磷矿石船板交货价价格 410-420 元/吨(含税)，磷酸一铵湖北地区 55%粉价格为 2030 元/吨，西南地区 64%磷酸二铵价格为 2200-2250 元/吨。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



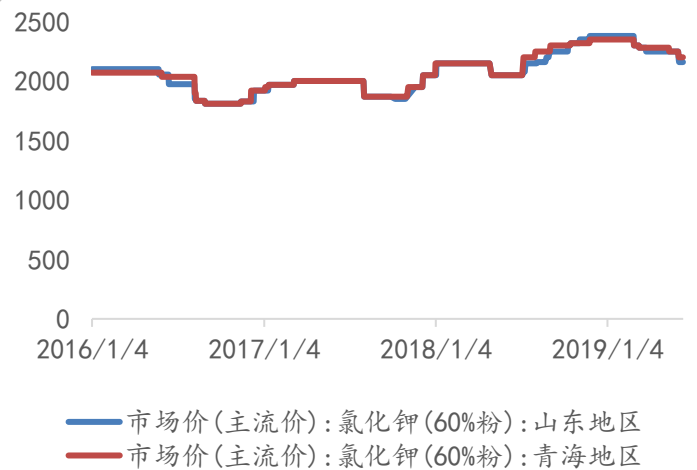
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



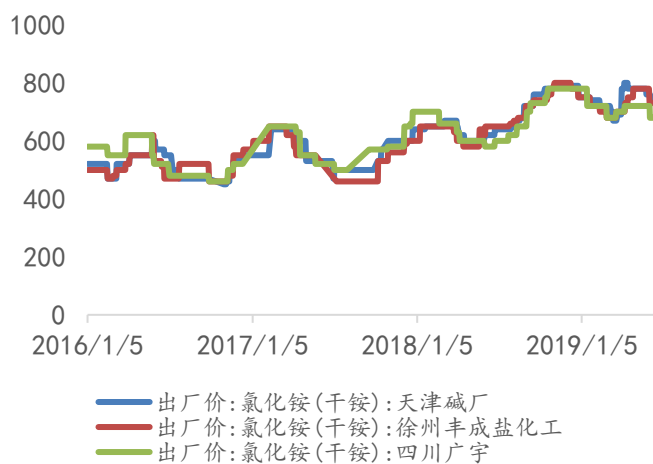
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



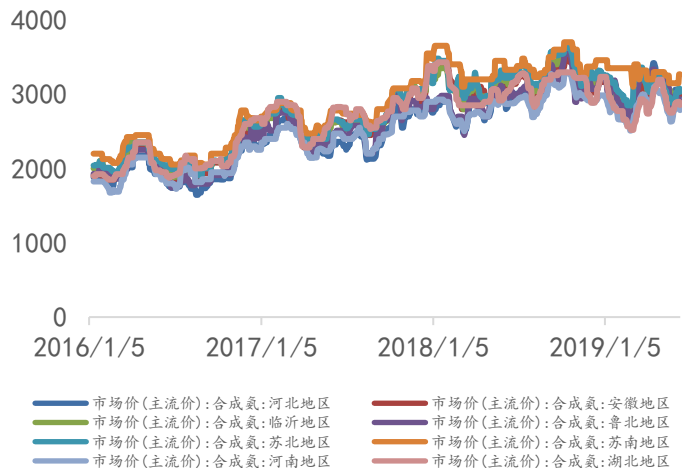
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

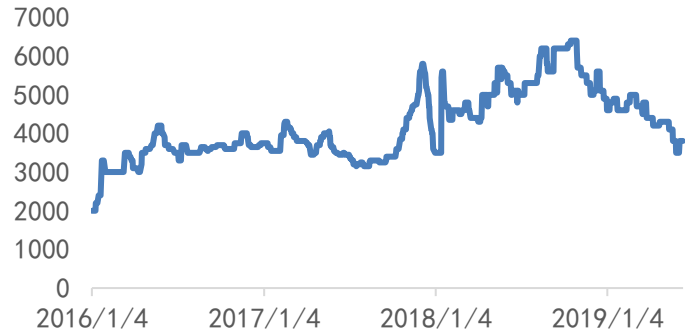
图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



—— 均价:煤焦油(水分4.0%-7.0%):国内主要地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

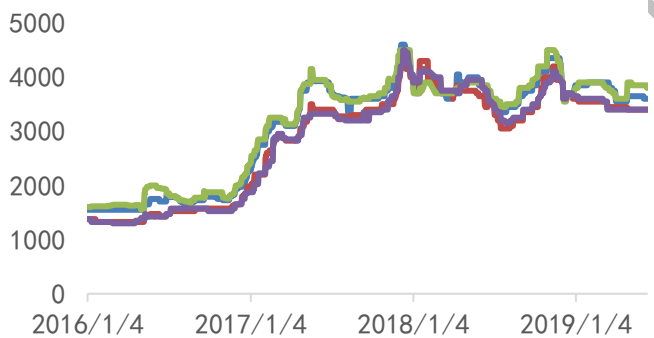
图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



—— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 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

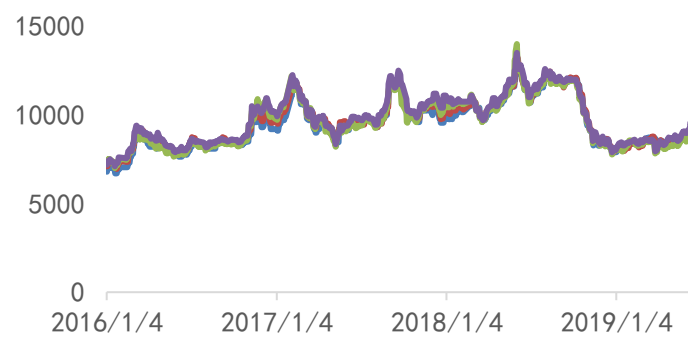
图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



—— 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)

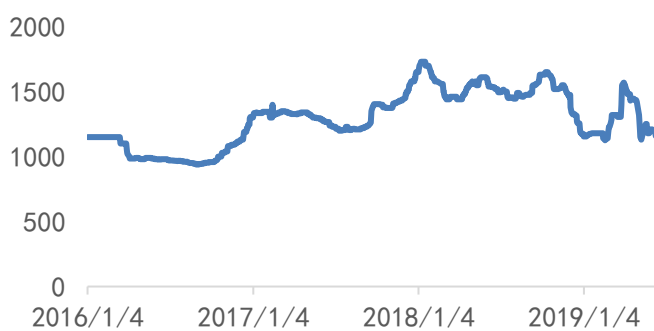


—— 市场价(主流价):苯乙烯:东北地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华北地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华东地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华南地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

6、其他产品

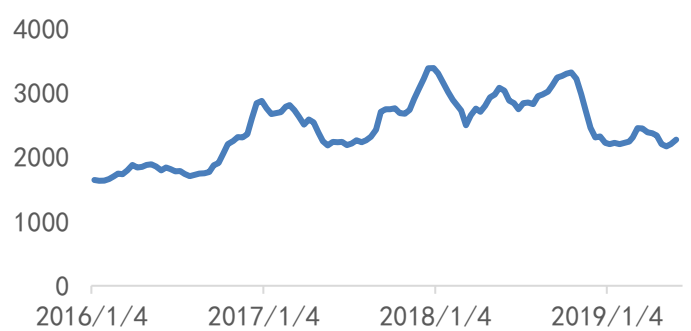
图表 23. 甲醛价格走势(元/吨)



—— 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)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



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)



图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



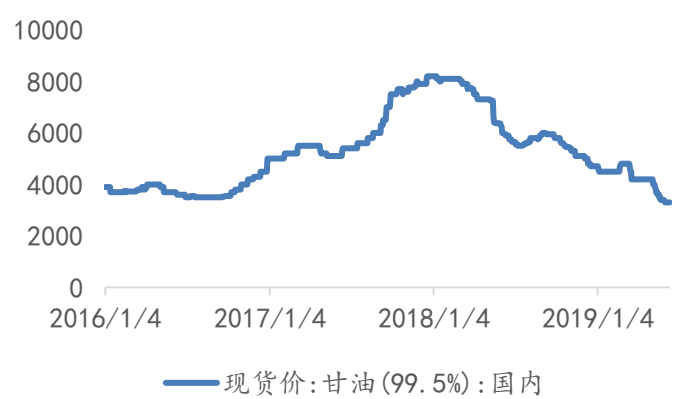
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



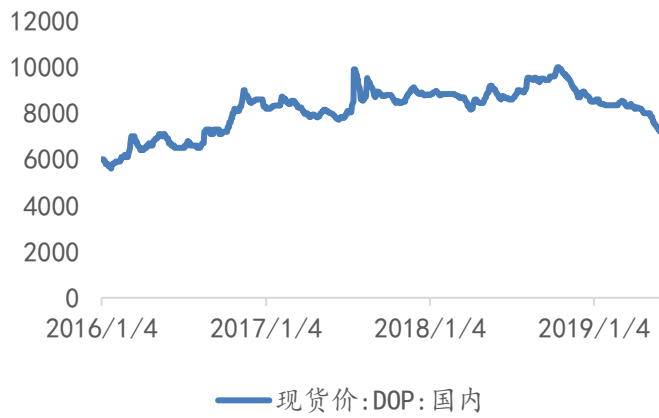
图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



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)



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)



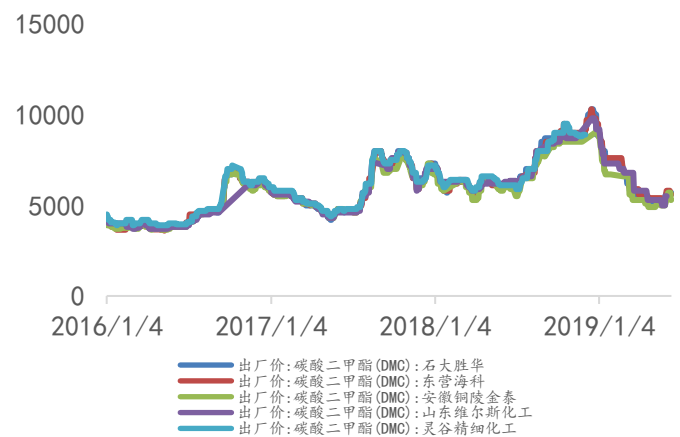
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

报告显示：应用转基因技术能有效降低农药使用

中化新闻网 根据国际农业生物技术应用服务组织 (ISAAA) 发布的 2018 年全球转基因/基因改造作物商业化状况，2018 年共有 70 个国家种植或进口了转基因作物，这已是全球连续应用转基因作物的第 23 个年头，26 个国家 (21 个发展中国家和 5 个发达国家) 共种植了 1.917 亿公顷转基因作物，比 2017 年的种植面积增加了 190 万公顷。这些转基因作物不仅帮助人类应对饥饿、营养不良和气候变化等全球挑战，而且减少了农药的使用及二氧化碳的排放。

据了解，自 1996 年以来，全球转基因作物种植面积增加了约 113 倍，累计面积达 25 亿公顷，证明了转基因技术是全球普及速度最快的作物技术。在美国、巴西、阿根廷、加拿大和印度等转基因作物常年应用率较高的国家，主要作物的应用率已接近 100%，这表示相比传统作物，农民更青睐于这项作物技术。2018 年，应用转基因的作物包括防挫伤、抗褐变、低丙烯酰胺和抗晚疫病的马铃薯，抗虫抗旱甘蔗，抗褐变苹果以及高油酸油菜。

万华化学收购福建康乃尔 51% 股权 优化 MDI 产业布局

中化新闻网 8 月 28 日，万华化学 (600309.SH) 发布公告表示，买卖双方已于 8 月 25 日签署股权转让协议，康乃尔化学将其持有的福建康乃尔 51% 的股权以零元人民币价格转让给万华化学，双方在协议签署之日起 30 个工作日内完成股权交割。协议签署日，福建康乃尔各股东实缴出资额为零元，账面净资产为零元。

公告显示，万华化学收购福建康乃尔聚氨酯有限责任公司，将在福建拥有生产制造基地，拟通过投资建设 MDI 及其配套装置，提升公司产能，优化 MDI 产业布局。

上海氯碱化工投 41.8 亿元在广西建烧碱及聚氯乙烯项目

中化新闻网 上海氯碱化工股份有限公司 8 月 28 日公告，公司子公司广西华谊氯碱化工有限公司 (广西氯碱公司) 拟在广西钦州石化产业园投资建设 30 万吨/年烧碱、40 万吨/年聚氯乙烯项目。项目预计总投资 41.8 亿元，建设期 2 年，位于广西钦州港经济技术开发区石化产业园内。项目内容：30 万吨/年烧碱装置、40 万吨/年氯乙烯装置、40 万吨/年聚氯乙烯装置，以及控制楼、生产楼、总降压站、生产水/消防水站、空压站、循环水站、化学品库、维修车间/备品备件库、危废仓库、一般固废堆场、废水预处理站、地面火炬、烧碱罐区、EDC 罐区、VCM 罐区、液体装卸站、PVC 仓库等相关配套公用工程和辅助设施。氯碱化工表示，项目的实施是公司落实“走出去”战略，做强主业的重要一步，有利于公司把握华南及东南亚氯碱产品市场机遇，为公司涉足新材料和氯下游以及乙烯下游精细化工领域打好基础，进一步提升公司竞争力和影响力。

桐昆将投资北部湾绿色石化一体化产业基地项目

中化新闻网 从钦州市政府网获悉，8 月 27 日，钦州市政府与浙江桐昆控股集团有限公司在南宁签署投资合同，桐昆控股集团将投资约 510 亿元，在钦州建设年产 280 万吨芳烃 500 万吨 PTA 规模的北部湾绿色石化一体化产业基地项目。浙江桐昆控股集团是我国化纤领域占有重要地位的民营企业，桐昆钦州北部湾绿色石化一体化产业基地项目是该集团实现战略布局的重要一环，也是东西部产业合作和优化互补的重要体现。目前，钦州市石化产业已基本形成以苯为基础原料向化纤延伸的产业架构。钦州北部湾绿色石化一体化产业基地项目将补齐芳烃及下游 PTA、涤纶的产业短板，

并实现产业项目间“隔墙供应”和产业链间的协同联动，助力推动广西石化产业高质量发展。

江山股份拟购哈利民 67%股权

中化新闻网 8 月 26 日，江山股份发布公告称，公司拟收购丰信国际投资有限公司（香港）、侯英芳、刘志民等持有的哈尔滨利民农化技术有限公司（简称哈利民）67%的股权，交易对价为 2.14 亿元。江山股份表示，本次收购不仅可以丰富公司产品种类，还可以在东北地区获取制剂发展平台，将生产基地前移，更加贴近终端市场，缩短销售响应时间，降低物流成本，将东北地区业务做大做强。同时可以实现双方在产品、生产等方面的资源共享，扩大双方现有市场的覆盖范围和销售规模，进而达到优势互补和整体提升的目的。

我国石油需求 2030 年达峰

中化新闻网 8 月 22 日，中国石油集团经济技术研究院编写的 2019 版《世界与中国能源展望》报告（简称《报告》）对外发布。《报告》预测，我国石油需求将于 2030 年前后达峰，为 7.05 亿吨，此后逐步回落，2050 年为 5.9 亿吨，经济结构调整带来的单位 GDP 石油消费强度持续下降是我国石油需求于 2030 年前后达峰的重要原因。

《报告》还指出，2035~2040 年将是我国天然气发展的战略机遇期，预计 2035 和 2050 年需求量分别为 6100 亿立方米和 6900 亿立方米，具有清洁能源属性的天然气在工业、建筑、电力、交通等领域的用能结构优化中将扮演重要角色。

日本首次批准出口高纯度氟化氢 韩方：不值一喜

中化新闻网 韩国产业通商资源部官员 29 日表示，从业界获悉，日本企业向韩国出口高纯度氟化氢的个别申请获得日本政府的批准。这是日本从上月初开始采取出口管制措施以来首次批准本国企业向韩国出口高纯度氟化氢。

韩国政府官员说，日本政府放行一批高纯度氟化氢不值得一喜，韩国政府的立场是坚持要求日方立即撤销限贸措施。另有官员表示，日媒也指出若日本被诉诸世贸组织，未批准出口或成为不利因素。日本这次批准出口可能是出于这种考量，其基本方针没有变化。除了高纯度氟化氢之外，日本本月两次批准向韩国出口光致抗蚀剂，在日本实施出口管制的三大品目中，只剩氟聚酰亚胺未获批。据日本财务省公布的 7 月贸易统计数据，高纯度氟化氢对韩国出口量为 479 吨，环比锐减 83.7%。

11.5 亿欧元，巴斯夫出售全球颜料业务

中化新闻网 8 月 29 日，德国巴斯夫与日本精细化学产品公司 DIC 就收购巴斯夫全球颜料业务达成协议。该项交易所涉及现金和无债务的购买价格为 11.5 亿欧元，预计将在 2020 年第四季度完成。DIC 是一家在东京证券交易所上市的日本企业，在全球拥有约 20,000 名员工，2018 年的销售额约为 8,000 亿日元，相当于约 68 亿欧元，活跃于三个领域：包装与印艺材料，功能产品和色彩与显示。其中，色彩与显示业务领域包括颜料产品组合。DIC 表示，DIC 计划在 2025 年实现 1 万亿日元（相当于约 80 亿欧元）的销售目标。在这一背景下，收购巴斯夫颜料产品组合是一个很重要的战略补充，能助力 DIC 更为迅速地达到目标。巴斯夫颜料业务在全球拥有 2,600 名员工，2018 年销售额为 10 亿欧元。

行业核心观点：

农化：近期生态环境部组织的长江经济带7省市为期两年的“三磷”专项整治排查工作宣布结束，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。我们估计专项排查会导致供应端产能出现40%左右的下滑，利好涉磷的龙头企业。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：上周恒逸石化发布半年报，业绩复合预期，在2019Q1净利润增速大幅下滑的情况下，上半年净利润增速实现由负转正，2019H1归母净利润增速为2.94%，主要原因是在下游需求减弱的情况下，PTA业务表现亮眼，在民营大炼化项目的相继投产的背景下，PX价格出现较大的下滑，PTA与PX之间价差拉大，PTA板块盈利能力有所增强，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