

沙特石油设施遭袭，短期利好油价上涨

——化工行业周观点（9.10-9.12）

同步大市（维持）

日期：2019年09月16日

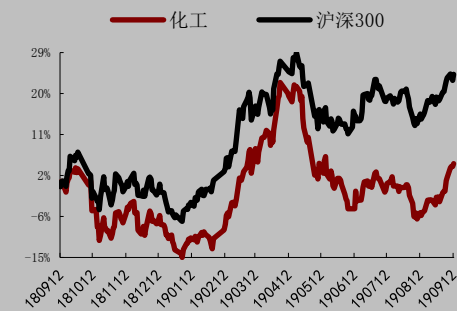
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 3.08%，同期沪深 300 上涨 0.54%，基础化工板块同期跑赢大盘 2.44 个百分点。石油化工板块下跌 1.17%，同期跑赢大盘 0.63 个百分点。其中，金发科技（27.30%）、科隆股份（26.54%）、新奥股份（21.00%）、御家汇（17.33%）和三力士（16.00%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中简科技（-6.09%）、*ST 河化（-4.67%）、华峰超纤（-4.17%）、延安必康（-3.90%）和中欣氟材（-3.34%）。

行业核心观点：

- **农化：**据悉，国务院安委办将于 9 月上旬至 10 月上旬，在全国集中开展危险化学品企业“排险除患”专项行动。专项行动内容包括，全面开展危险化学品安全风险精准化排查治理，突出抓好安全警示教育和承诺，着力做好重点部位、重点环节、重点危化品的安全管控，强化应急救援演练，聚焦重点时段、重点地区扎实做好危化品重点县专家指导服务，全面强化危化品全链条安全监管等。农化行业结构优化提速，大量中小落后产能加速退出市场，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：**据 9 月 13 日沙特国家媒体报道，沙特阿美在 Abqaiq 和 Khurais 地区的石油设施遭无人机袭击，引发火灾，目前火灾得到控制，随后 9 月 14 日沙特晚间证实，设施受到袭击后，石油日产量暂时减少 570 万桶，这也是近 30 年来市场首次出现 500 万桶/日规模级别的产能中断，而当前 OPEC 拥有 300 万桶/日以上的剩余产能，也就是说产能缺口在 270 万桶/日。沙特方宣布的消息是 2 天内可以复产，但从目前信息来看可能时间超过 2 天，短期来看，油价会有所上涨，但长期逻辑不变，化纤板块与原油价格高度关联，短期将受益，建议关注相应民营炼化项目龙头。
- **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09月12日

相关研究

万联证券研究所 20190910_化纤行业专题报告之二_AAA_化纤板块龙头对比分析：业务布局及成长

万联证券研究所 20190910_化纤行业专题报告之一_AAA_炼化项目相继投产，利好下游聚酯产业链

万联证券研究所 20190902_行业周观点_AAA_液氯、黄磷领涨，“三磷”排查工作结束

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.....	6
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.....	8
6、其他产品.....	10
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).....	9
图表 18.合成氨价格走势(元/吨).....	9
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).....	10
图表 24.甲醇价格走势(元/吨).....	10
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).....	11
图表 30.丙烯酸价格走势(元/吨).....	11

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).....	12
图表 34.醋酸酐价格走势(元/吨).....	12
图表 35.己内酰胺价格走势(元/吨).....	12
图表 36.甘油价格走势(元/吨).....	12
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).....	13
图表 40.正丁醇价格走势(元/吨).....	13
图表 41.异丙醇价格走势(元/吨).....	13
图表 42.DMF 价格走势(元/吨).....	13
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).....	14
图表 46.正己烷价格走势(元/吨).....	14
图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨).....	14
图表 48.DMC 价格走势(元/吨).....	14

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 3.08%，同期沪深 300 上涨 0.54%，基础化工板块同期跑赢大盘 2.44 个百分点。石油化工板块下跌 1.17%，同期跑赢大盘 0.63 个百分点。其中，金发科技（27.30%）、科隆股份（26.54%）、新奥股份（21.00%）、御家汇（17.33%）和三力士（16.00%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中简科技（-6.09%）、*ST 河化（-4.67%）、华峰超纤（-4.17%）、延安必康（-3.90%）和中欣氟材（-3.34%）。

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塑料制品（9.35%）、有机硅（9.26%）、钾肥（7.67%）、印染化学品（4.60%）和磷化工（4.59%）。氟化工（-0.29%）、涂料涂漆（-2.23%）、聚氨酯（-0.22%）分列涨幅最小前三。

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（28.77%）、天然气现货（20.81%）、丁酮（12.10%）、三氯甲烷（10.99%）以及苯胺（8.93%）。跌幅前五的化工品分别是聚合 MDI（-5.31%）、双氧水 D3（-5.30%）、乙烯（-4.65%）、硫磺（-4.29%）、维生素 VC（-3.85%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-9-12	2019-9-11	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	470	506	元/吨	-7.11%	28.77%	84.31%	293.57%	1173.02%
天然气现货	2.38	2.11	美元/百万英热单位	12.80%	20.81%	40.83%	-19.05%	-21.45%
丁酮	9267	9167	元/吨	1.09%	12.10%	31.13%	42.39%	10.55%
三氯甲烷	2575	2550	元/吨	0.98%	10.99%	4.04%	-13.74%	-33.91%
苯胺	6770.000	6770.000	元/吨	0.00%	8.93%	16.52%	21.54%	-15.74%
SO	461.4	450	元/吨	2.53%	8.80%	10.07%	22.10%	-10.63%
苯酚	6938	6938	元/吨	0.00%	7.18%	19.56%	-4.30%	-9.01%
黄磷	18614	18363	元/吨	1.37%	6.59%	21.79%	27.53%	30.71%
丙酮	4367	4242	元/吨	2.95%	6.30%	16.45%	18.28%	-25.57%
纯苯	5705	5710	元/吨	-0.09%	5.20%	14.86%	27.74%	-18.30%

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

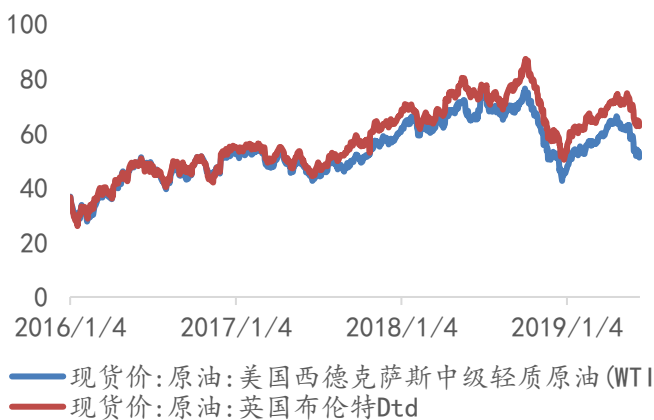
产品	2019-9-12	2019-9-11	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
聚合MDI	12067	12211	元/吨	-1.18%	-5.31%	-6.41%	5.28%	-24.76%
双氨水	1268.00	1272.00	元/吨	-0.31%	-5.30%	22.04%	51.86%	18.17%
乙烯	820	820	元/吨	0.00%	-4.65%	-10.87%	-6.29%	-35.31%
硫磺	603	603	元/吨	0.00%	-4.29%	-17.17%	-52.41%	-49.33%
维生素VC	25	25	元/公斤	0.00%	-3.85%	-7.41%	-21.88%	-32.43%
R22	13500	13500	元/吨	0.00%	-3.57%	-15.63%	-30.77%	-34.15%
硫酸	191	191	元/吨	0.00%	-3.54%	-13.18%	-44.36%	-45.27%
PTA	5100	5120	元/吨	-0.39%	-3.04%	-1.54%	-15.21%	-45.28%
萤石97干粉	3200	3200	元/吨	0.00%	-3.03%	-5.88%	-9.86%	19.63%
萤石97湿粉	2850	2850	元/吨	0.00%	-2.73%	-5.00%	-15.81%	17.53%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

截止本周9-11日, WTI 期货价格 55.75 美元/桶, 较上周价格下跌 0.91%, 较上月上涨 2.29%; 本周末布伦特期货价格 60.81 美元/桶, 较上周价格上涨 0.18%, 较上月上涨 3.90%。当当前 OPEC 及 EIA 两大报告均下调需求增速, 原油需求或将进一步下降, 同时秋季到来, 美国炼厂进入检修季节, 且精炼油库存大幅增加及石油产量维持高位, 加之美国总统特朗普考虑放宽对伊朗制裁, 这令市场担忧原油供应增加; 另一方面, 市场期待今日 OPEC+ 方面能释放积极信号, 甚至传出进一步加深或延长减产的消息, 不过 OPEC 秘书长称会议上没有提议要 OPEC+ 进一步减产, 这或将令多头积极情绪受到打压。综合来看, 目前国际原油市场又重返利空处境, 若市场无重大利好消息释放, 预计下周国际原油期价将震荡走低。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 54-57 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)



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)



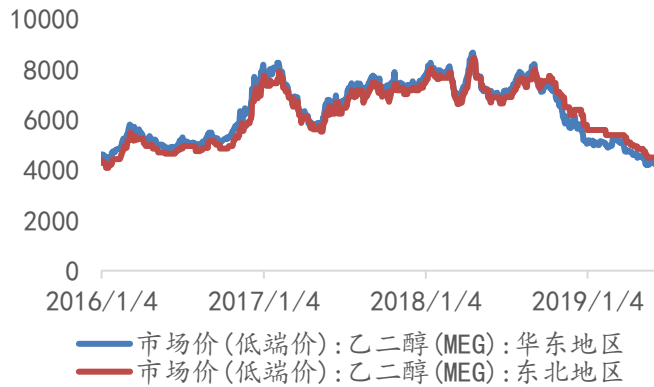
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

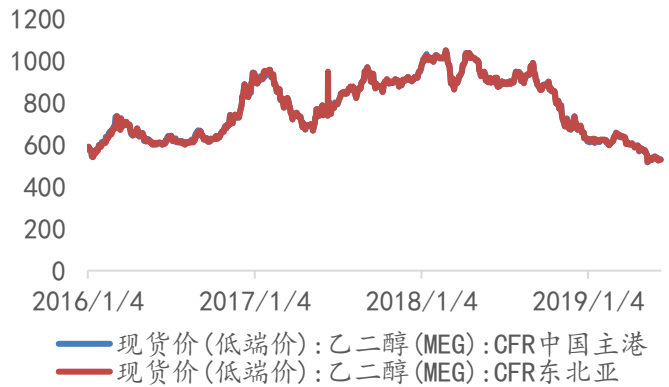
本周末华东价格 4870 元/吨，较上周同期价格上涨 5.87%，较上月同期价格上涨 10.68%；华南价格 4800 元/吨，较上周同期价格上涨 4.35%，较上月同期价格上涨 9.09%；华北 价格 4950 元/吨，较上周同期价格上涨 3.13%，较上月同期价格上涨 10.00%；东北价格 4700 元/吨，与上周同期价格上涨 2.22%，较上月同期价格上涨 4.44%

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

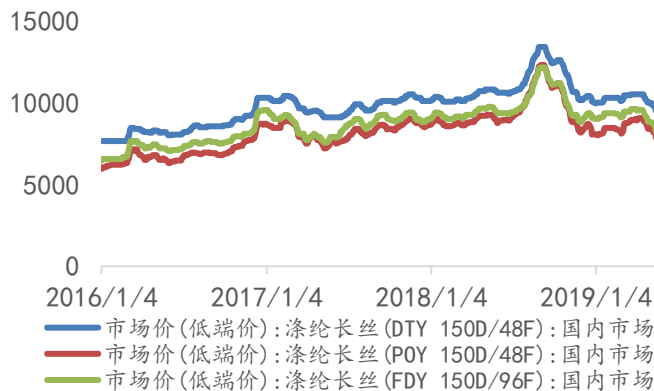
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

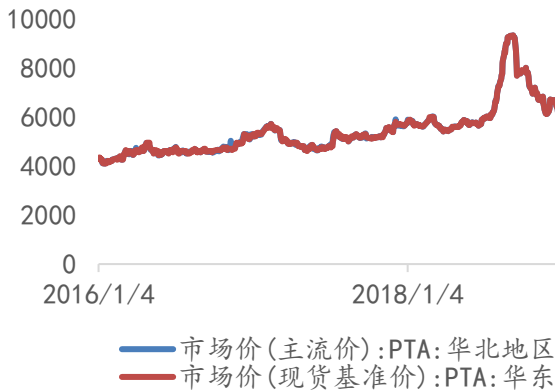
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势(元/吨)

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



数据来源: wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

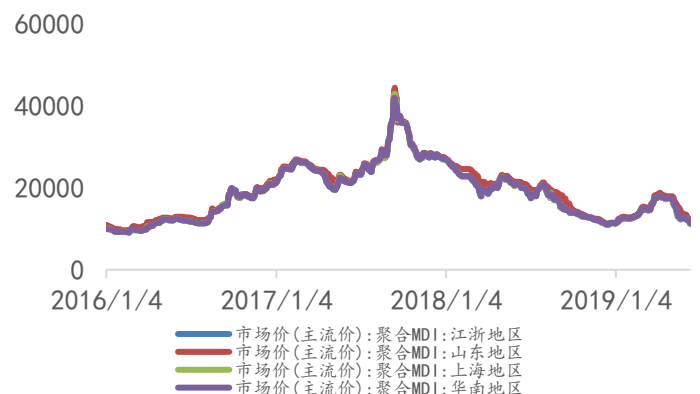
9月12日,国内聚合MDI市场弱势下滑。虽个别企业继续控量,但供方供应政策不统一,而下游维持按需采购,询盘交投依旧维持低迷,成交跟进稀少,多空博弈下,业者心态松动,报盘略下调。预计短线聚合MDI市场窄幅波动。

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

上周草甘膦市场平淡，市场成交价格 2.42-2.45 万元/吨；百草枯市场疲软，市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 15000-16500 元/吨，主流成交价下滑至 14800 元/吨；草铵膦价格稳定，95%草铵膦原粉主流生产商报价至 11-12 万元/吨，实际成交 10.4 万元/吨；麦草畏市场清淡，价格走跌，98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9-10 万元/吨，实际成交下滑至 8.7-8.8 万元/吨；杀虫剂方面，毒死蜱市场价格继续下滑，主流报价至 4.75-4.8 万元/吨，主流成交至 4.65-4.7 万元/吨；吡虫啉市场疲软，97%吡虫啉主流报价 14-14.5 万元/吨，主流成交价格至 13.1-13.3 万元/吨。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场先涨后稳，山东小颗粒主流出厂报价 1790-1800 元/吨，主流成交 1760-1770 元/吨；氯化铵市场小幅走弱，华东地区报价干铵 700-720 元/吨，湿铵 620 元/吨；硫酸铵小幅波动整理，主产区主流区间 480-680 元/吨；硝酸铵市场走货一般，环保压力作用下下游采购未见复苏，陕西兴化工业报价 2000 元/吨。磷肥方面：山东地区受环保影响，下游需求持续低迷，炼厂硫磺价格继续走低，参考报价在 700 元/吨左右；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 400-420 元/吨（含税）；磷酸一铵本周盘整下行，湖北地区 55%粉主流出厂价为 1980 元/吨；磷酸二铵维持弱势整理态势，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)



图表 14. 尿素价格走势(元/吨)

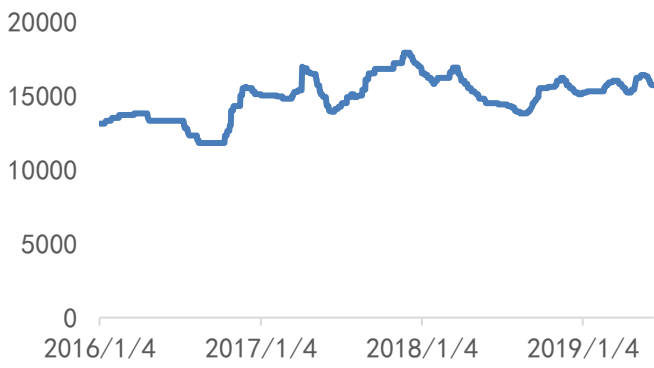


数据来源：wind、万联证券研究所

数据来源：wind、万联证券研究所

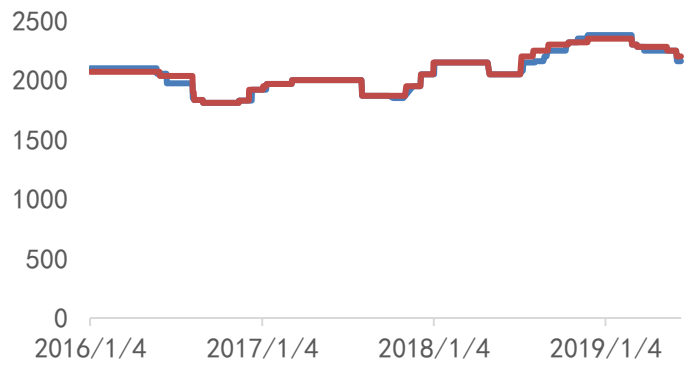
图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



— 现货价:黄磷:国内

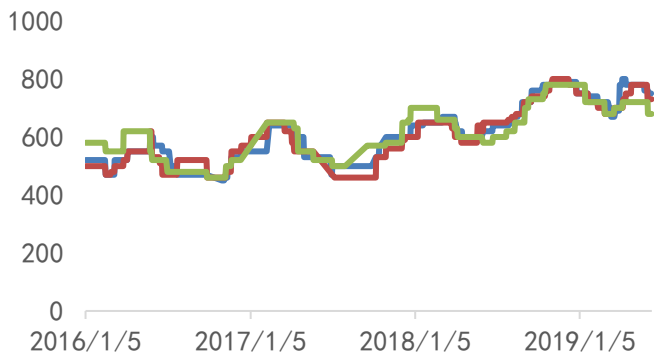
数据来源: wind、万联证券研究所



— 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

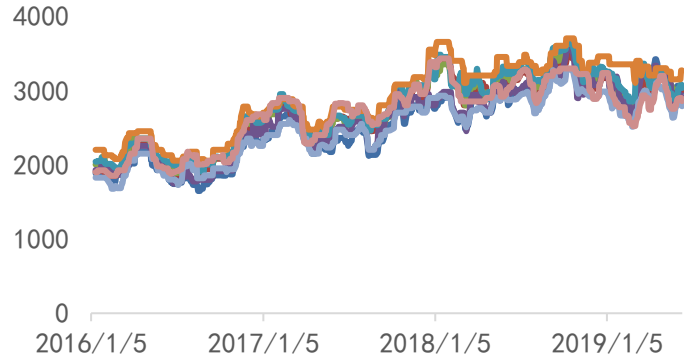
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



— 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)



— 平均价: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)

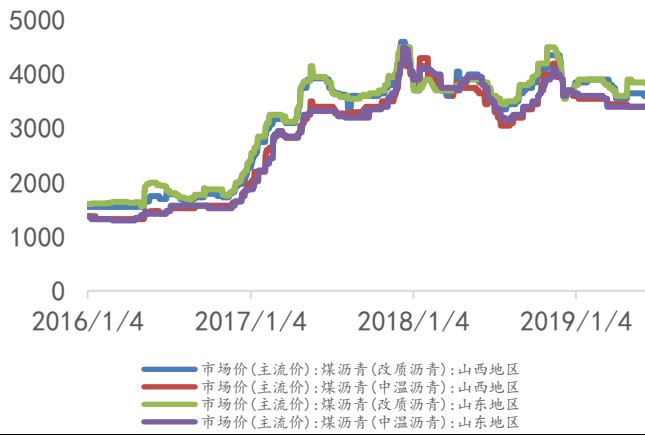


— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 不挥发物<0.06%, 灰分<0.01%, 吕梁产):山西

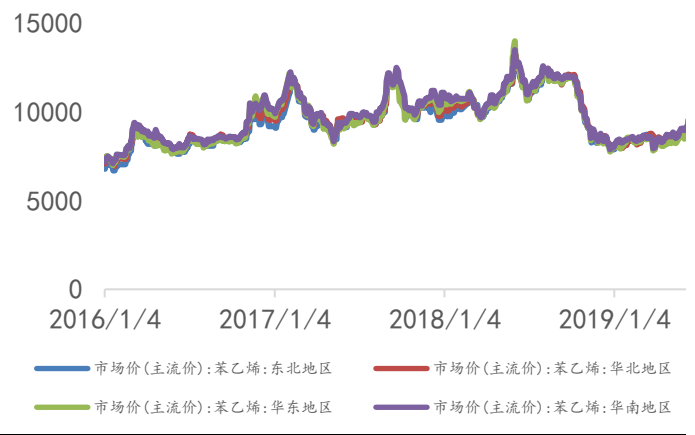
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)

图表 22. 苯乙烯价格走势(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

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)



数据来源: wind、万联证券研究所

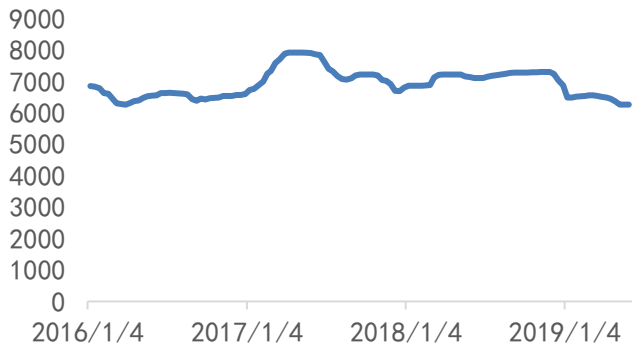
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



—— 市场价:石蜡(58#半):全国

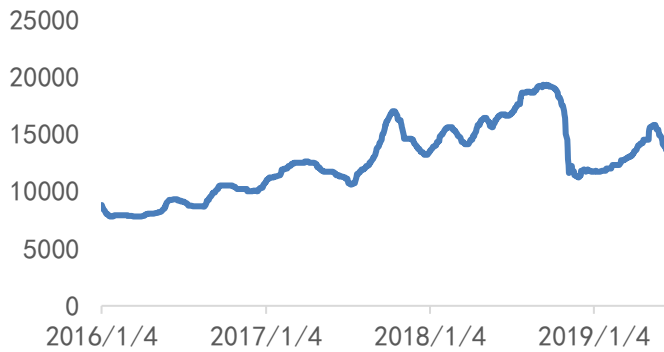


—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

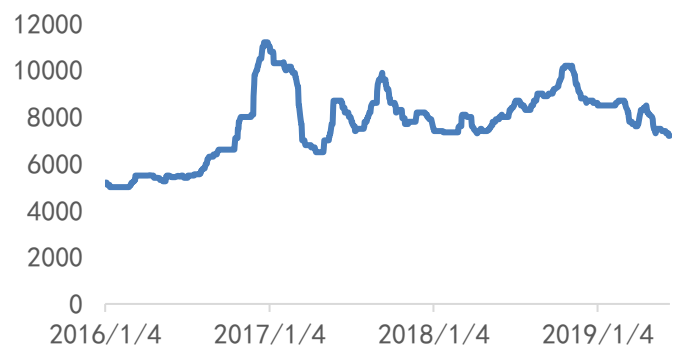
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

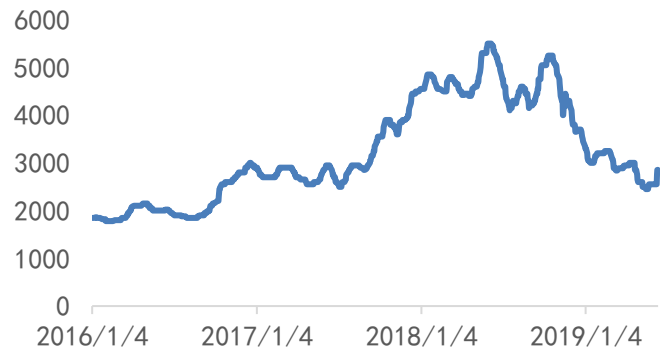
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)



—— 现货价:纯苯:国内

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



—— 现货价:醋酸: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 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)



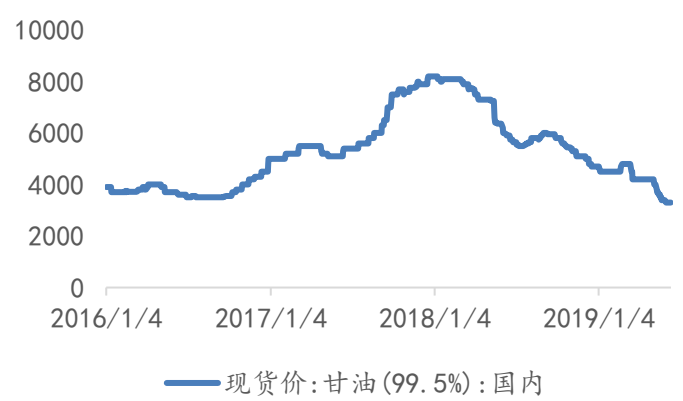
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



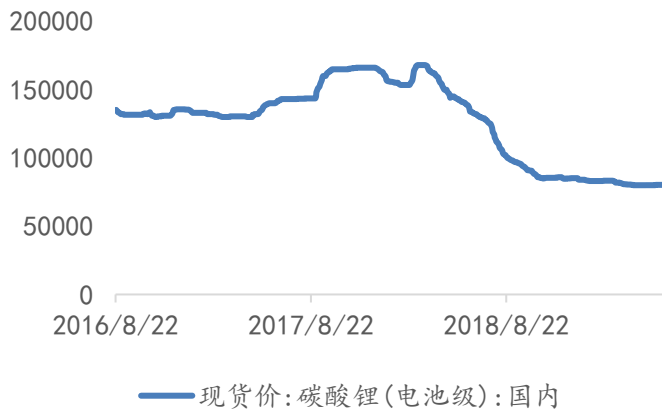
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



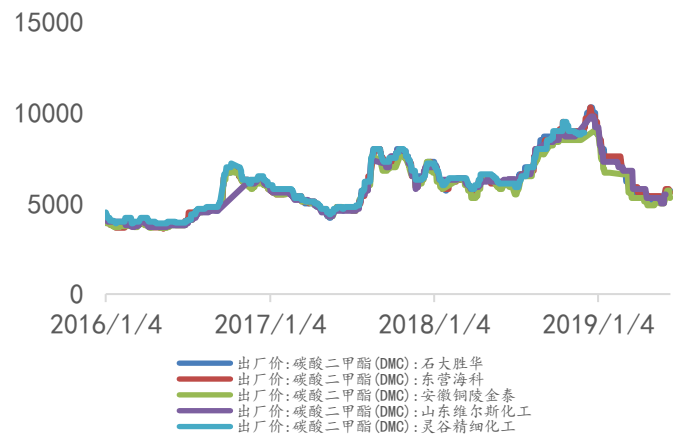
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

15 家中国公司入围全球化工 30 亿美元俱乐部

中化新闻网 近日,美国《化学周刊》发布了最新版的全球化工公司 30 亿美元俱乐部最新排名,按 2018 财年销售收入计,陶氏杜邦(DowDupont)继续位居榜首,化学品销售额 859.77 亿美元;中国石化位居第二,化学品销售收入 794.67 亿美元;德国巴斯夫公司以 720.4 亿美元,位居第三。排名 4-10 位的是:台塑集团、埃克森美孚、沙特基础工业公司、利安德巴赛尔、三菱化学、英力士和信实工业。今年的排行榜中,共有 15 家中国公司入围,中国石化位居第二,台塑集团第四,恒逸石化第 32 位,万华化学第 45 位,恒力石化第 47 位,上海石化第 51 位,荣盛石化位居 52 位,桐昆集团第 64 位,北方华锦工业公司第 74 位,中化集团第 76 位,新凤鸣集团位居第 88 位,沙隆达集团第 95 位,金发科技第 96 位,上海华谊第 99 位,阳煤化工第 102 位。

我国甲醇燃料发展前景可期

中化新闻网 随着《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》的出台，我国甲醇汽车迎来发展良机。除此之外，甲醇燃料应用还可以拓展到工业锅炉、窑炉、民用灶具等领域，而且前景广阔。这是记者从9月5~6日在西安召开的2019年中国甲醇燃料及甲醇汽车应用体系建设论坛上了解到的。另外，随着甲醇燃料技术的日趋成熟，多位专家认为其应用领域已经可以扩大到工业锅炉、窑炉、船舶和民用灶具等领域，且前景广阔。胡迁林表示，目前我国工业和民用甲醇燃料年消耗量600万吨左右。现有工业燃煤锅炉60多万台，如果1万台锅炉改用甲醇燃料，甲醇需求量就将超过1000万吨/年。同时，我国甲醇在船舶上的应用也已经有了正式规范，全球船用燃料市场规模相当于6.5亿吨甲醇当量，按替代10%计算，甲醇需求量就达6500万吨。

化工上市公司半年报业绩分析：4个板块净利大幅下滑

中化新闻网 上半年，在经济环境严峻复杂的背景下，一些子行业如氟化工、聚氨酯、化肥等，受安全环保、产能过剩等因素影响，盈利能力大幅下滑。

生态环境部发布五项排污许可申请与核发技术规范

中化新闻网 从生态环境部网站获悉，生态环境部近日发布《排污许可证申请与核发技术规范 工业固体废物和危险废物治理》(HJ1033-2019)、《排污许可证申请与核发技术规范 废弃资源加工工业》(HJ1034-2019)、《排污许可证申请与核发技术规范 食品制造工业-方便食品、食品及饲料添加剂制造工业》(HJ1030.3-2019)、《排污许可证申请与核发技术规范 无机化学工业》(HJ1035-2019)、《排污许可证申请与核发技术规范 聚氯乙烯工业》(HJ1036-2019) (五项技术规范，全面推进排污许可制度改革。目前，五个行业排污许可证申请与核发功能已正式上线，相关行业排污单位可在全国排污许可证管理信息平台中正式申报排污许可证。

国务院安委办：全国集中开展危化品“排险除患”专项行动

中化新闻网 从应急管理部获悉，日前，国务院安委会办公室、应急管理部印发通知，要求各地区、各有关部门和单位切实加强当前安全防范工作，以极端认真负责精神狠抓各项安全防范责任措施落实，有效防范化解重大安全风险，坚决遏制重特大事故，为庆祝新中国成立70周年营造良好环境。

据悉，国务院安委办将于9月上旬至10月上旬，在全国集中开展危险化学品企业“排险除患”专项行动。专项行动内容包括，全面开展危险化学品安全风险精准化排查治理，突出抓好安全警示教育和承诺，着力做好重点部位、重点环节、重点危化品的安全管控，强化应急救援演练，聚焦重点时段、重点地区扎实做好危化品重点县专家指导服务，全面强化危化品全链条安全监管等。

中国微反应产业化技术领跑全球

中化新闻网 我国在合成橡胶、橡胶助剂、农药、磷化工等多个领域已经取得微反应工业化突破性成果，走在了全世界的前面。这是记者从9月11日由中国化工学会橡塑绿色制造专业委员会主办的、在天津召开的大吨位橡塑材料微化工连续流技术开发和产业化展示大会上了解到的消息。农药行业则是全流程微反应工业化应用的先锋。绍兴东湖高科股份有限公司建成了全球首套万吨级乙烯利全流程微反应工业化装置并平稳运行了两年多，新装置的TCEP主产品收率大幅度提升到了国际领先水平。

我国将推动浓缩洗涤剂应用和普及

中化新闻网 工信部副部长辛国斌10日表示，我国将大力推动浓缩洗涤剂在生活中

的应用和普及，完善洗涤用品的标准，倡导绿色消费。当前，消费者使用习惯逐步改变，市场不断拓宽。以蓝月亮为例，从率先推出浓缩洗衣“泵”到生物科技洗衣液，通过不断完善产品品类，2018年浓缩洗涤剂产品在天猫旗舰店销售占比超过15%。立白、浪奇等品牌将洗涤升级为洗护，不断提升用户体验。中国洗涤用品工业协会理事长汪敏燕说，随着用户认知度的提升，浓缩洗涤剂市场将进一步打开。中国洗涤用品工业协会将大力推动浓缩洗涤剂标志认证，普及正确使用方式，号召消费者选择和正确使用浓缩洗涤剂，推广低碳生活，净化环境。

节水节电：将成为石油和化工行业清洁发展重要任务

中化新闻网 9月6-7日，在江西鹰潭召开的2019第十届全国石油和化工行业节能节水减排技术交流会上，全国化工节能(减排)中心秘书长王武指出，石油和化工行业体量大、重要性高，生产的特殊性也决定了行业对于能源和水资源的依赖程度较高，用能、用水量较大。同时，石油和化工行业的减排压力和潜力也是巨大的，不断提升石油和化工行业的节能减排水平，也是实现清洁发展的重要任务之一。

亨斯迈考虑在盖斯马投资2.7亿美元提升MDI产能

中化新闻网 总部位于伍德兰兹的亨斯迈及其附属合资公司 Rubicon 正考虑在 Ascension 教区对聚氨酯工厂进行多阶段的扩建，其价值至少2.7亿美元。盖斯马工厂主要生产亚甲基二苯基二异氰酸酯，也称为MDI，是制造聚氨酯的原材料，用于生产绝缘体、家具、塑料、鞋和药品等产品。该工厂生产的大约80%的化学品销往南、北美洲，其余的20%出口到其他地方。2013年，亨斯迈投资了7800万美元扩建其化工厂，将MDI的生产能力提高到了50万吨/年

北极圈世界级LNG项目启动，中石油中海油各参股10%

中化新闻网 中国两大国有石油公司参与其中的北极圈世界级液化天然气(LNG)项目正式启动。俄罗斯最大独立天然气生产商诺瓦泰克公司(NOVATEK)9月5日宣布，北极LNG 2项目(Arctic LNG 2 project)的投资者已经批准该项目的最终投资决定(FID)。FID被视为大型油气项目中的黄金里程碑，作出最终投资决定标志着这一超级工程正式启动。中国企业入股北极LNG 2项目的背后原因是中国天然气进口量进一步攀升。2018年，中国是全球仅次于日本的全球第二大液化天然气进口国，进口增量世界第一。据海关统计，去年中国天然气进口总量达9039万吨，同比增加31.9%。其中LNG进口量为5378万吨，同比增长40.5%。

行业核心观点：

农化：据悉，国务院安委办将于9月上旬至10月上旬，在全国集中开展危险化学品企业“排险除患”专项行动。专项行动内容包括，全面开展危险化学品安全风险精准化排查治理，突出抓好安全警示教育和承诺，着力做好重点部位、重点环节、重点危化品的安全管控，强化应急救援演练，聚焦重点时段、重点地区扎实做好危化品重点县专家指导服务，全面强化危化品全链条安全监管等。农化行业结构优化提速，大量中小落后产能加速退出市场，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：据9月13日沙特国家媒体报道，沙特阿美在Abqaiq和Khurais地区的石油设施遭无人机袭击，引发火灾，目前火灾得到控制，随后9月14日沙特晚间证实，

设施受到袭击后,石油日产量暂时减少 570 万桶,这也是近 30 年来市场首次出现 500 万桶/日规模级别的产能中断,而当前 OPEC 拥有 300 万桶/日以上的剩余产能,也就是说产能缺口在 270 万桶/日。沙特方宣布的消息是 2 天内可以复产,但从目前信息来看可能时间超过 2 天,短期来看,油价会有所上涨,但长期逻辑不变,化纤板块与原油价格高度关联,短期将受益,建议关注相应民营炼化项目龙头。

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