

## 硝酸、DMF 领涨，化工板块周期偏弱

——化工行业周观点（9.23-9.29）

## 同步大市（维持）

日期：2019年09月30日

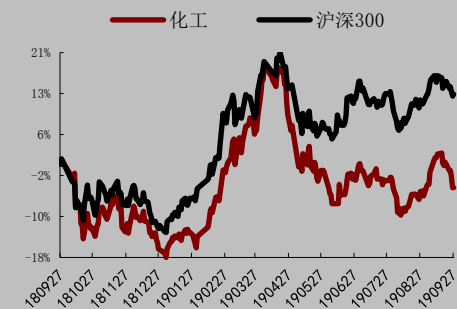
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 3.58%，同期沪深 300 下跌 1.85%，基础化工板块同期跑输大盘 1.73 个百分点。石油化工板块下跌 2.81%，同期跑输大盘 0.96 个百分点。其中，新农股份(19.58%)、永冠新材(16.02%)、凯美特气(14.89%)、江化微(12.01%)和西陇科学(11.33%)分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：宏和科技(-20.46%)、达志科技(-18.46%)、科恒股份(-16.02%)、金奥博(-15.15%)和中欣氟材(-14.87%)。

### 行业核心观点：

- **农药：**(1) 当前为农药需求淡季，2019年9.15发布中农立华原药价格指数报 113.5，环比上月下跌 0.83%，同比去年大幅下跌 10.5%；9月市场开始逐步停车检修，叠加国庆阅兵影响，上游停限产居多，不过行业即将进入生产和备货旺季，产品价格逐渐呈回涨之势。(2) 继欧洲草甘膦第二大使用国家德国宣布 2023 年后禁用草甘膦后，卢森堡宣布将自 2021 年起禁止草甘膦除草剂的使用，泰国也表态拟今天禁用百草枯、草甘膦和毒死蜱，长期来看，预计致癌风波后续将会加大对草甘膦使用的影响。建议关注相关农化行业龙头。
- **化纤：**上周原油方面，沙特阿美提前恢复原油产能，市场风险情绪改善，油价扩大跌幅；原料 PTA 偏稳、MEG 略跌；下游产品涤纶短纤市场微跌，涤纶长丝和聚酯切片市场平淡，预计短期内下游产品市场行情弱势震荡。9月27日，中石化海南炼化 2 号芳烃异构化装置投料成功，将拥有 160 万吨/年的 PX 产能，新装置应用新一代高效芳烃转化催化剂，氢耗、芳烃损失降低 8%-10%，歧化催化剂处理能力较上一代歧化催化剂提高 50%，进一步提升自主芳烃技术的核心竞争力。建议关注民营炼化相应龙头。
- **新材料：**上周，上海举行了以“聚焦高端装备制造促进化工新材料研究应用”为主题的新材料产业发展高峰论坛。论坛核心观点表明化工新材料应围绕航空航天、高端装备、电子信息、新能源、汽车、轨道交通、节能环保、医疗健康及国防军工等领域加快布局，主攻开发高性能碳纤维及复合材料、特种橡胶等高端产品。
- **风险因素：**油价大幅下跌，宏观经济下行。

### 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27日

### 相关研究

万联证券研究所 20190925\_诺普信调研简报\_AAA

万联证券研究所 20190916\_公司调研简报\_AAA\_丸美股份(603983)点评报告

万联证券研究所 20190916\_行业周观点\_AAA\_沙特石油设施遭袭，短期利好油价上涨

**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，基础化工板块下跌 3.58%，同期沪深 300 下跌 1.85%，基础化工板块同期跑输大盘 1.73 个百分点。石油化工板块下跌 2.81%，同期跑输大盘 0.96 个百分点。其中，新农股份（19.58%）、永冠新材（16.02%）、凯美特气（14.89%）、江化微（12.01%）和西陇科学（11.33%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：宏和科技（-20.46%）、达志科技（-18.46%）、科恒股份（-16.02%）、金奥博（-15.15%）和中欣氟材（-14.87%）。

### 1.2 子版块行情

上周，中信基础化工子行业中，所有基础化工子版块齐跌，跌幅最小的前五子版块分别为橡胶制品（-0.87%）、涤纶（-1.12%）、氨纶（-1.39%）、锦纶（-1.55%）和日用化学品（-1.64%）。磷化工（-6.49%）、氟化工（-6.34%）、无机盐（-5.70%）分列跌幅最大前三。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：硝酸（33.05%）、DMF（12.12%）、碳酸二甲酯（11.24%）、盐酸（9.37%）以及聚合 MDI（7.86%）。跌幅前五的化工品分别是天然气现货（-24.77%）、液氯（-14.46%）、维生素 K3（-13.00%）、三氯甲烷（-11.46%）、R22（-7.41%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/9/26	2019/9/25	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
硝酸	2379	2407	元/吨	-1.16%	33.05%	44.71%	28.73%	44.71%
DMF	5783	5616	元/吨	2.97%	12.12%	18.43%	26.40%	-1.85%
碳酸二甲酯	7520	7450	元/吨	0.94%	11.24%	15.87%	-10.58%	-9.29%
盐酸	112	112	元/吨	0.00%	9.37%	9.37%	39.56%	62.55%
聚合MDI	12794.000	12672.000	元/吨	0.96%	7.86%	0.30%	11.62%	-12.73%
顺丁橡胶	12913	13013	元/吨	-0.77%	6.38%	18.87%	7.83%	-12.16%
DEG	6043	5923	元/吨	2.03%	5.41%	33.67%	29.65%	0.17%
甲醇	2047	2007	元/吨	1.99%	4.87%	13.16%	0.44%	-34.26%
丁二烯	12750	12800	元/吨	-0.39%	4.51%	22.60%	21.43%	0.00%
SBS	13839	13839	元/吨	0.00%	4.33%	6.21%	10.60%	-9.88%

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

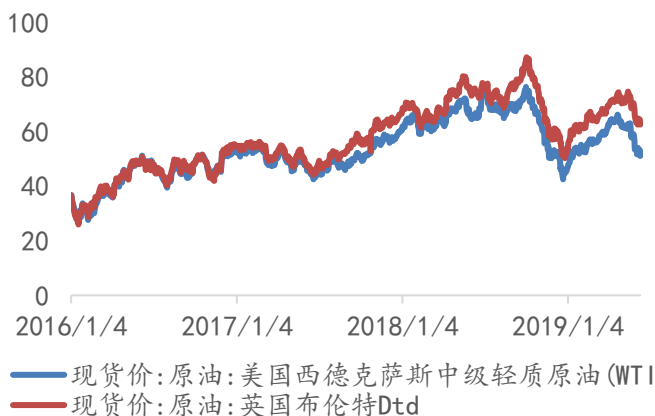
产品	2019/9/26	2019/9/25	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
天然气现货	1.64	1.62	美元/百万英热单位	1.23%	-24.77%	-4.09%	-44.22%	-43.64%
液氯	355.00	355.00	元/吨	0.00%	-14.46%	31.97%	197.27%	147.32%
维生素K3	87	87	元/公斤	0.00%	-13.00%	-13.00%	17.57%	47.46%
三氯甲烷	2125	2225	元/吨	-4.49%	-11.46%	-15.00%	-28.81%	-45.46%
R22	12500	13000	元/吨	-3.85%	-7.41%	-13.79%	-35.90%	-39.02%
代森锰锌	19500	19500	元/吨	0.00%	-7.14%	-7.14%	-9.30%	-9.30%
SC	458.2	464.2	元/吨	-1.29%	-7.08%	7.69%	21.25%	-16.52%
107胶	20000	20500	元/吨	-2.44%	-6.98%	-6.98%	2.56%	-35.48%
生胶	20500	20500	元/吨	0.00%	-6.82%	-10.87%	0.00%	-34.92%
二甲基硅油	20500	21500	元/吨	-4.65%	-6.82%	-12.77%	-10.87%	-40.58%

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月25日, WTI 期货价格 56.49 美元/桶, 较上周价格下跌 2.79%, 较上月上涨 4.28%; 布伦特期货价格 62.39 美元/桶, 较上周价格下跌 1.90%, 较上月上涨 5.14%。当前美国原油产量和库存持续走高, 且加工量小幅回落, 加之沙特原油产量的逐渐恢复, 市场对原油供应短缺的担忧消退。而另一方面, 各项经济数据显示全球经济增速仍处于减缓阶段, 原油需求面持续疲软状态, 而中东局势走向和中美贸易磋商将成为后期影响油价的重要因素。综合来看, 目前国际原油市场利好消息退去, 若后期市场再无有利支撑出现, 预计下周国际原油价格将延续震荡小跌的走势。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 55-60 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

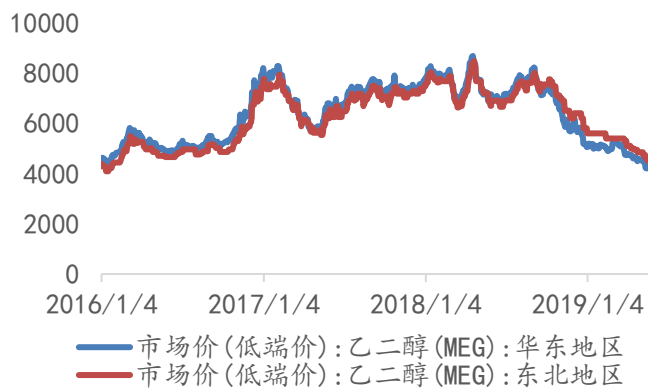
数据来源: wind、万联证券研究所

## 3、化纤

### 3.1 MEG

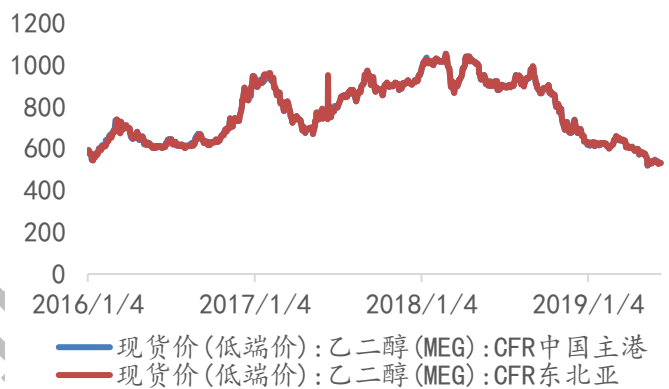
本周末华东价格 5230 元/吨, 较上周同期价格上涨 1.85%, 较上月同期价格上涨 14.95%; 华南价格 5250 元/吨, 较上周同期价格上涨 1.94%, 较上月同期价格上涨 15.38%; 华北 价格 5300 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格上涨 12.77%; 东北价格 4700 元/吨, 与 上周同期价格持平, 较上月同期价格上涨 4.44%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

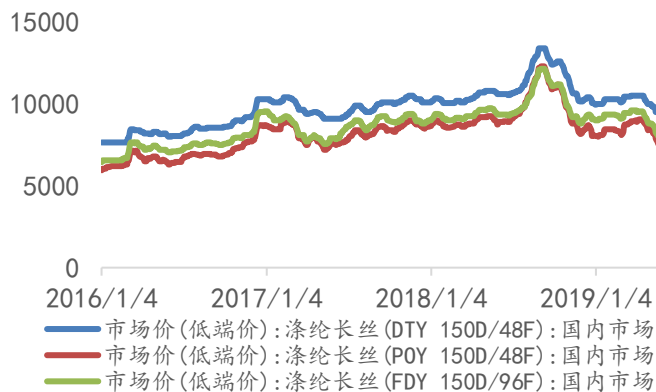
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

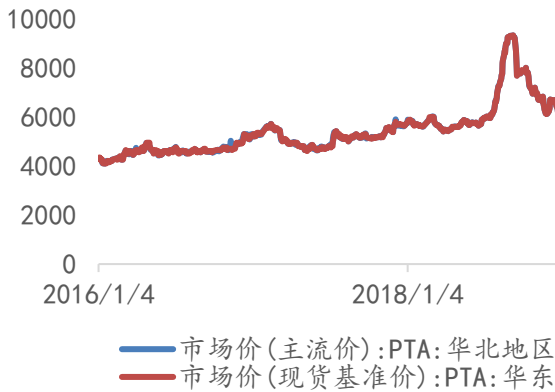
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



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

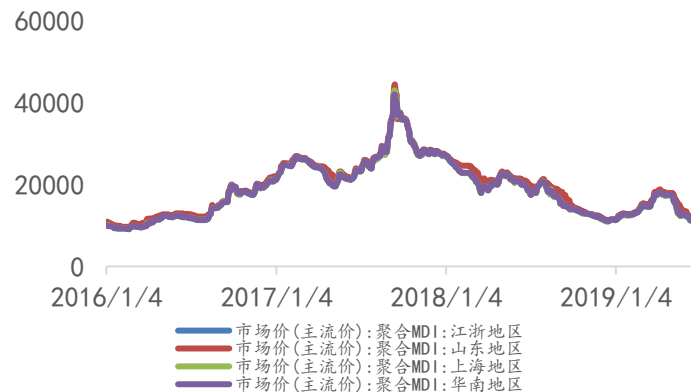
9月26日,国内聚合MDI市场继续推涨。下游延续刚需采购,场内整体气氛清淡,高位成交不畅,不过巴斯夫10月份挂牌价上调1500元/吨,加上听闻北方工厂计划11-12月检修,供应面相继释放利好挺市,市场整体心态提振,业者报盘继续走高,低价盘少闻。预计短线聚合MDI市场窄幅波动。

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

本周（2019.9.20-2019.9.26）草甘膦市场平稳，市场成交价格 2.42-2.45 万元/吨；百草枯价格盘整，市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 15000-15500 元/吨，主流成交价格至 14500-14800 元/吨；草铵膦价格稳定，95%草铵膦原粉主流生产商报价至 11 万元/吨，实际成交 10.4 万元/吨；麦草畏价格稳定，98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9-10 万元/吨，实际成交价 8.7-8.8 万元/吨；杀虫剂方面，毒死蜱市场横盘整理，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：尿素市场调整不大，山东小颗粒主流出厂报价 1770-1800 元/吨，主流成交 1750-1780 元/吨；氯化铵市场延续偏弱整理，主流厂家出厂报价干铵 600-700 元/吨，湿铵 550-620 元/吨；硫酸铵报盘纷纷走跌，主产区主流区间 430-600 元/吨；硝酸铵市场价格暂稳，走货一般，受环保管控、化工检查影响，下游部分厂家处限产、停产、检修状态，难以形成有利的需求支撑，陕西兴化工业报价 2000 元/吨，多孔报价 2100 元/吨。磷肥方面：硫磺华北、东北地区、山东中石化炼厂报价企稳，本周港口市场贸易氛围清淡，硫磺现货价格横盘整理，参考价 630 元/吨；磷矿石市场价格维持稳定，湖北地区 30% 品位磷矿石船板交货价格在 440-450 元/吨；国内磷酸一铵市场主流价格较上周继续下滑 50 元/吨左右，湖北地区 55%粉主流出厂价 1900 元/吨，58%粉 2000 元/吨，60%粉 2200 元/吨；磷酸二铵下游备货量不及往年同期，市场心态不稳，华中主流出厂报价在 2400-2450 元/吨。西南地区 64%二铵出厂参考价格为 2400-2450 元/吨，成交参考价格在 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)



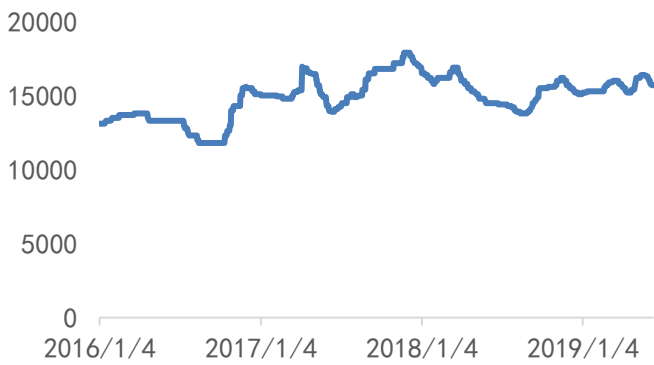
数据来源：wind、万联证券研究所

数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)

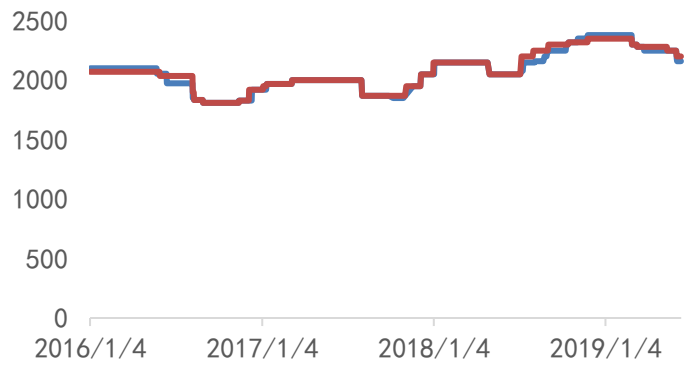
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)





— 现货价:黄磷:国内

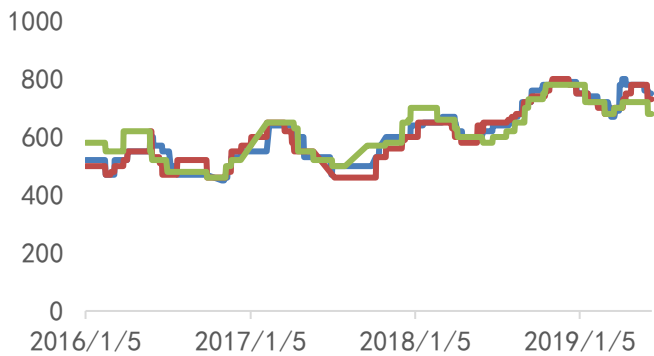
数据来源: wind、万联证券研究所



— 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

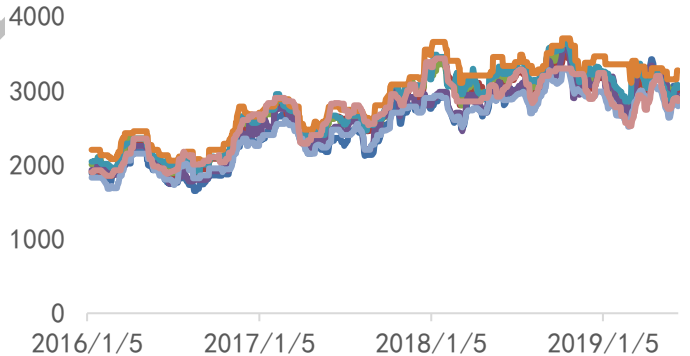
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



— 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)

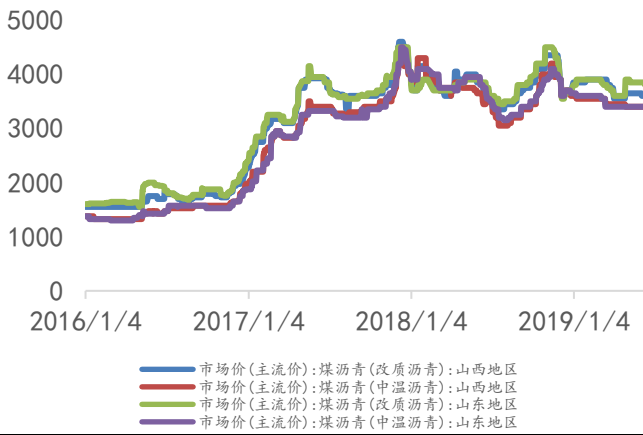


— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 不挥发物<0.06%, 灰分<0.01%, 吕梁产):山西

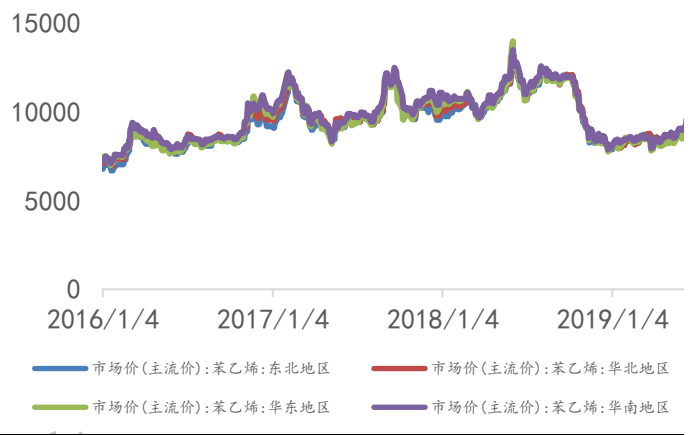
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

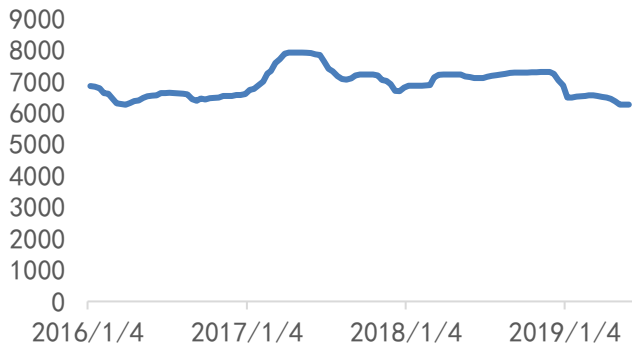
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



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

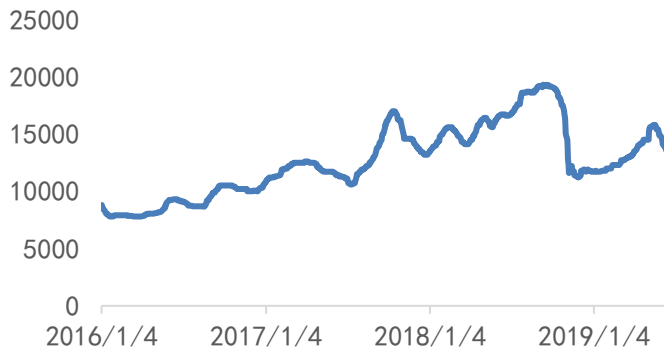


—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

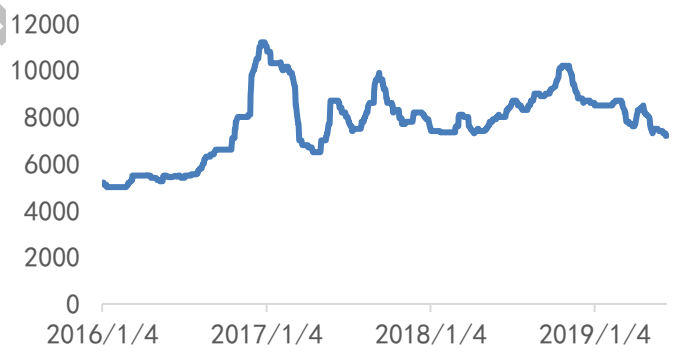
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



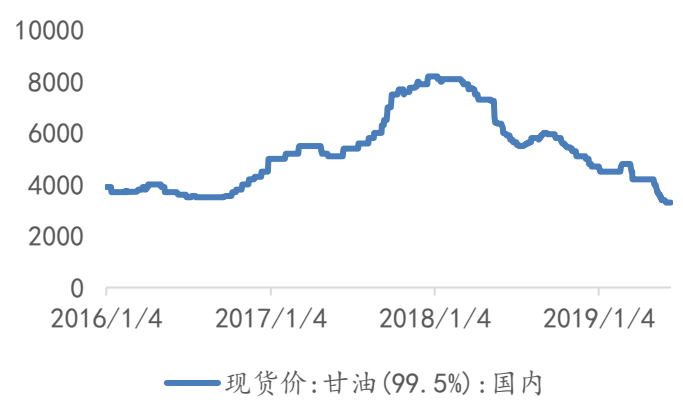
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



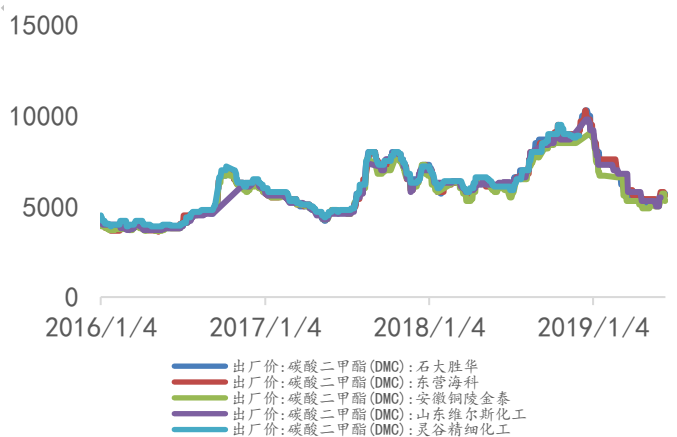
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

### 中国石化海南炼化百万吨芳烃项目建成投产

中化新闻网 中国石油化工集团有限公司发布消息称,9月27日,随着异构化装置一次投料成功,中国石化海南炼化2#芳烃项目全装置打通流程,对二甲苯产品分析合格,标志着2#芳烃项目实现一次开车成功。

该项目2017年8月份开工建设,总投资36.8亿元。随着项目投产,海南炼化已拥有对二甲苯生产能力160万吨/年,成为中国石化最大的芳烃生产基地。该项目采用中国石化拥有完全自主知识产权的“高效环保芳烃成套技术”,曾荣获国家科技进步特等奖。

### 山东从严控制危险化学品建设项目

中化新闻网 9月20日,山东省应急管理厅、发展和改革委员会、工业和信息化厅、生态环境厅等6部门联合印发《关于进一步加强危险化学品安全生产管理工作的若干意

见》，要求严格危险化学品生产企业准入，从严控制危险化学品建设项目，坚决关闭不具备安全生产条件企业，提高危险化学品生产企业安全管理水平，降低区域性、系统性重大安全风险，有效防范危险化学品事故发生。

### 低品位锂云母资源综合利用获突破

中化新闻网 9 月 22 日，中国有色金属工业协会在江西南氏锂电新材料有限公司组织召开了“低品位锂云母资源综合利用制备电池级碳酸锂及稀贵金属回收关键技术及产业化”项目科技成果评价会议。中国工程院院士张文海领衔的 5 位国内知名有色金属冶金、材料领域专家组成员，项目实施及协作单位有关人员参加了会议，宜春市人民政府副市长兰亚青出席并讲话，万载县委副书记、县长曾文军致辞，宜春市人大常委会教科文卫委主任左细华，宜春市科技局党组书记、局长周建鲜等出席了科技评价会。

### 新材料行业聚焦高端制造

中化新闻网 9 月 17 日至 18 日，以“聚焦高端装备制造 促进化工新材料研究应用”为主题的“2019 中国上海新材料产业发展高峰论坛”在上海举办。针对化学纤维发展中存在的问题，东华大学材料科学与工程学院院长、纤维材料改性国家重点实验室主任朱美芳提出，化学纤维研究和应用要朝着通用纤维功能化，功能纤维智能化，智能纤维柔性化方向发展。“石墨烯市场前景十分广阔，有望达到万亿元规模。”上海理工大学教授杨俊和强调，要加强具有针对性的石墨烯应用基础研究，加快优势产品开发，同时大企业在成果转化与工业化之间要有所担当。“随着复合材料在飞机上的进一步应用，航空复合材料产业将向着规模化、专业化、智能化、低成本化制造等方向发展。”中国商飞上海飞机制造有限公司副总工程师刘卫平博士谈到。

### 百万吨级 PTA 装置成套技术开发与应用：结束 PTA 技术长期引进历史

中化新闻网 2013 年，我国化纤产量超过 4100 万吨，其中聚酯纤维超过 80%。然而，作为聚酯主要原料的精对苯二甲酸 (PTA) 核心生产技术和装备却一直被国外公司垄断。中国昆仑工程公司与科研、生产和制造单位合作完成的百万吨级精对苯二甲酸 (PTA) 装置成套技术开发与应用项目，成功打破了这一僵局，不仅突破了国外专利技术的壁垒，结束了我国 PTA 技术和装备长期引进的历史，还实现了聚酯产业链的垂直整合，促进了纺织和化纤行业的健康可持续发展。该项目由此获得 2014 年度国家科技进步二等奖。

### IEA 发布报告：氢能迎来前所未有发展机遇

中化新闻网 9 月 23 日，国际能源署 (IEA) 联合中国石油经济技术研究院在北京发布《氢的未来，抓住今天的机遇》报告，报告提出的核心观点为，氢能正迎来前所未有的发展机遇，并具有长期发展潜力，有望为世界提供一种清洁能源的解决方案。IEA 能源技术政策部主任 Timur Gül 博士介绍说，清洁的氢能源目前正迎来前所未有的政治和商业发展机遇，世界各国鼓励氢能发展的政策以及氢能项目正在迅速增长，目前正是扩大技术规模、降低成本，使氢能得到广泛推广应用的重要时期。产业政策和科技创新是推动全球清洁能源发展的重要动力，世界各国正在以实际行动推动氢能产业发展。

### 中石化在鄂尔多斯盆地发现“千亿方大气田”

中化新闻网 中国石化新闻办 9 月 25 日发布消息，鄂尔多斯盆地油气勘探获得重大

进展，又新增探明储量 442 亿立方米，至此，位于盆地北部鄂尔多斯市境内的东胜气田累计探明储量达 1239 亿立方米。这是近 20 年来我国先后发现大牛地、苏里格等气田并进入规模开发之后，鄂尔多斯盆地发现的又一储量规模超“千亿方大气田”，相当于亿吨级当量大油田，将成为国家能源发展战略的重要支撑。据悉，华北石油局在鄂尔多斯盆地已建成大牛地和东胜两大气田，累计产气近 400 亿立方米。东胜气田继大牛地气田后，成为中国石化在鄂尔多斯盆地的重要资源接替阵地。目前，东胜气田上产步伐进一步加快，今年底将达到 15 亿立方米年生产能力，明年达到 20 亿立方米年生产能力。

### 泰和新材与巴斯夫签订战略合作协议

中化新闻网 9 月 24 日上午，烟台泰和新材料股份有限公司(以下简称“泰和新材”)与巴斯夫在上海签署战略合作协议。根据协议，泰和新材与巴斯夫将围绕纤维产品，在前沿领域及创新项目上为客户提供解决方案。巴斯夫全球副总裁、负责大中华区中间体业务部的胡倍博士，泰和新材董事长宋西全、总经理迟海平等参加签约仪式。宋西全、胡倍代表双方签约。据了解，泰和新材与巴斯夫已有 30 年的合作历史。30 年来，合作范围、领域、深度与广度都大幅增加。本次战略合作协议的签订，为双方的合作再添一项里程碑。双方表示，将在更高的起点，更广阔的空间和领域，集智聚力、各展所长，实现共同发展、互利共赢。

### 三菱化学扩大 MLCC 薄膜产能

中化新闻网 三菱化学宣布，将在印度尼西亚增加用于电子元件的聚酯薄膜的生产能力。三菱化学将投资 140 亿日元(约合 9.24 亿元人民币)，在印度尼西亚的基地引进新的生产设施，预计在 2021 年底前完工。据悉，本次投资主要用来增产的是用于 MLCC(片式多层陶瓷电容器)的 PET 薄膜。目前的生产能力尚未披露，但投资后的产能将达到每年约 2.5 万吨。

### 亨斯迈在美国扩产 MDI

中化新闻网 亨斯迈宣布，该公司及其附属合资公司 Rubicon 正考虑在美国盖斯马聚氨酯工厂进行多阶段扩建，其价值至少 2.7 亿美元。工厂扩建工程将于 2020 年 1 月开始，到 2023 年结束。亨斯迈正在权衡工厂扩张与发展西欧和中国的其他业务。亨斯迈盖斯马工厂总经理 Dearman 表示，国家税收经济研究所的激励措施在经济上有吸引力。Dearman 说：“世界范围内，在墨西哥湾沿岸建造化工厂比在世界其他任何地方都要贵。税收激励政策使得扩建在盖斯马的工厂比在全球范围内开展项目更具竞争力。”

### SK siltron 拟收购杜邦晶圆业务

中化新闻网 韩国半导体晶圆厂 SK siltron 决定，将以 4.5 亿美元收购美国杜邦(DuPont)的碳化硅(SiC)晶圆业务，目标在今年完成收购，有助其拓展车用功率半导体市场。受到日韩出口贸易限制影响，SK Siltron 表示，本次收购为呼应韩国政府推动的材料技术自主化政策，同时确保全球竞争力。由于韩国高度依赖日本进口硅晶圆，本次收购可以确保集团供应安全。

### 杜邦收购巴斯夫超滤膜业务

中化新闻网 巴斯夫和杜邦安全与建筑部门 9 月 24 日宣布，双方已签署协议，巴斯夫将把旗下的超滤膜业务出售给杜邦。该交易尚待相关部门审核批准，预计将于 2019



年底完成。巴斯夫此次剥离范围包括德国滢格股份有限公司的股份，负责相关业务的国际销售团队，位于德国格赖芬贝格的业务总部及生产基地，以及目前由巴斯夫欧洲公司拥有的相关知识产权。双方未披露该交易的财务细节。

### 日本将对中国阻燃剂进行反倾销调查

中化新闻网 据日本媒体报道，日本财务省和经济产业省准备最早从 10 月份开始，对建筑隔热材料所使用的中国产阻燃剂进行反倾销调查。此次将受到反倾销调查的是名为磷系阻燃剂(TCPP)的添加剂，可让具有易燃性质的合成树脂变得不易燃，主要用于建筑上的隔热材料。2018 年日本的市场规模约 9000 吨，其中从中国进口的产品占到 7 成以上。中国至少有 20 家以上的生产企业，而日本只有大八化学工业(大阪市)一家。

### 行业核心观点：

农药：(1)当前为农药需求淡季，2019 年 9.15 发布中农立华原药价格指数报 113.5，环比上月下跌 0.83%，同比去年大幅下跌 10.5%；9 月市场开始逐步停车检修，叠加国庆阅兵影响，上游停限产居多，不过行业即将进入生产和备货旺季，产品价格逐渐呈回涨之势。(2)继欧洲草甘膦第二大使用国家德国宣布 2023 年后禁用草甘膦后，卢森堡宣布将自 2021 年起禁止草甘膦除草剂的使用，泰国也表态拟今天禁用百草枯、草甘膦和毒死蜱，长期来看，预计致癌风波后续将会加大对草甘膦使用的影响。建议关注相关农化行业龙头。

化纤：上周原油方面，沙特阿美提前恢复原油产能，市场风险情绪改善，油价扩大跌幅；原料 PTA 偏稳、MEG 略跌；下游产品涤纶短纤市场微跌，涤纶长丝和聚酯切片市场平淡，预计短期内下游产品市场行情弱勢震荡。9 月 27 日，中石化海南炼化 2 号芳烃异构化装置投料成功，将拥有 160 万吨/年的 PX 产能，新装置应用新一代高效芳烃转化催化剂，氢耗、芳烃损失降低 8%-10%，歧化催化剂处理能力较上一代歧化催化剂提高 50%，进一步提升自主芳烃技术的核心竞争力。建议关注民营炼化相应龙头。

新材料：上周，上海举行了以“聚焦高端装备制造促进化工新材料研究应用”为主题的新材料产业发展高峰论坛。论坛核心观点表明化工新材料应围绕航空航天、高端装备、电子信息、新能源、汽车、轨道交通、节能环保、医疗健康及国防军工等领域加快布局，主攻开发高性能碳纤维及复合材料、特种橡胶等高端产品。

风险因素：油价大幅下跌，宏观经济下行

## 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