

沙特原油恢复供应，MTBE、有机硅跌幅较大

——化工行业周观点（10.8-10.11）

同步大市（维持）

日期：2019年10月14日

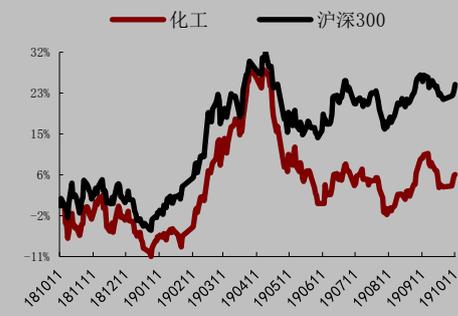
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.33%，同期沪深 300 上涨 2.43%，基础化工板块同期跑输大盘 0.1 个百分点。石油化工板块下跌 1.24%，同期跑输大盘 1.19 个百分点。其中，名臣健康（30.70%）、硅宝科技（25.72%）、科斯伍德（23.37%）、丹化科技（17.71%）和永悦科技（17.32%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：晶华新材（-9.61%）、新洋丰（-7.57%）、凯美特气（-6.95%）、*ST 尤夫（-6.80%）和 ST 丰山（-6.48%）。

行业核心观点：

- **农药：**2019 年 9.29 最新发布中农立华原药价格指数报 112.37，环比上月下跌 1.26%，同比去年大下跌 11.75%，逐步下行到了 2019 年最低值；节前市场停车检修为主，当前为农药市场库存逐步消化，部分产品本月出现上涨，市场开始更加关注货源。10 月 9 日，杨农化工公告称公司拟通过支付现金的方式收购中化作物保护品有限公司 100% 股权和沈阳中化农药化工研发有限公司 100% 股权，进一步整合农药业务，形成更为完善的研、产、销一体化产业链。农药行业即将进入生产和备货旺季，产品价格逐渐呈回涨之势，建议关注农药细分龙头。
- **化纤：**本周原油方面，沙特阿美已恢复原油产能，目前国际原油市场利好消息退去，预计下周国际原油价格将延续震荡小跌的走势；本周国内乙二醇市场偏强震荡，PTA 低位震荡整理，近期 PTA 多套装置将恢复重启，下周新风鸣 220 万吨/年 PTA 新产能装置试车，供应量逐步增加，预计下周 PTA 市场偏弱整理。上游成本端支持不足，下游聚酯纤维产品震荡下行，短期内暂无利好，预计下周持续疲软。长期建议持续关注民营炼化及长丝龙头。
- **风险因素：**油价大幅下跌，宏观经济持续疲软

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10月11日

相关研究

万联证券研究所 20190930_行业周观点_AAA_硝酸、DMF 领涨，化工板块周期偏弱

万联证券研究所 20190927_化工行业策略 - 半年报业绩综述_AAA_19H1 营收小幅下降，盈利水平大幅下滑

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 2.33%，同期沪深 300 上涨 2.43%，基础化工板块同期跑输大盘 0.1 个百分点。石油化工板块下跌 1.24%，同期跑输大盘 1.19 个百分点。其中，名臣健康 (30.70%)、硅宝科技 (25.72%)、科斯伍德 (23.37%)、丹化科技 (17.71%) 和永悦科技 (17.32%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：晶华新材 (-9.61%)、新洋丰 (-7.57%)、凯美特气 (-6.95%)、*ST 尤夫 (-6.80%) 和 ST 丰山 (-6.48%)。

1.2 子版块行情

上周，中信基础化工子行业中，涨幅前五子版块分别为有机硅 (10.46%)、氨纶 (9.39%)、钾肥 (7.49%)、日用化学品 (4.95%) 和树脂 (4.90%)。磷肥 (-3.86%)、涂料涂漆 (-0.81%)、氟化工 (0.64%) 分列涨幅最最小前三。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货 (17.29%)、液氯 (14.73%)、国内天然气 (12.24%)、二氯甲烷 (10.69%) 以及甲醇 (9.95%)。跌幅前五的化工品分别是 MTBE (-15.19%)、107 胶 (-12.82%)、生胶 (-11.62%)、沉淀混炼胶 (-11.11%)、有机硅 DMC (-10.53%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/10/11	2019/10/10	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	1.56	1.26	美元/百万英热单位	23.81%	17.29%	-26.07%	-46.94%	-47.12%
液氯	366	366	元/吨	0.00%	14.73%	-27.67%	206.48%	16.40%
国内天然气	3264	3124	元/吨	4.48%	12.24%	5.39%	-38.72%	-23.70%
二氯甲烷	2900	2870	元/吨	1.05%	10.69%	-0.85%	-4.92%	-27.73%
甲醇	2254.000	2257.000	元/吨	-0.13%	9.95%	22.10%	10.60%	-28.72%
2%生物素	67	67	元/公斤	0.00%	8.06%	13.56%	15.52%	15.52%
碳酸二甲酯	8060	8060	元/吨	0.00%	5.77%	25.35%	-4.16%	-4.39%
MMA	13633	13400	元/吨	1.74%	4.87%	9.06%	-16.79%	-27.93%
硝酸铵	1978	1940	元/吨	1.96%	4.66%	4.66%	-5.58%	-0.35%
环氧丙烷	10150	10150	元/吨	0.00%	4.28%	-0.98%	-1.29%	-22.03%

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

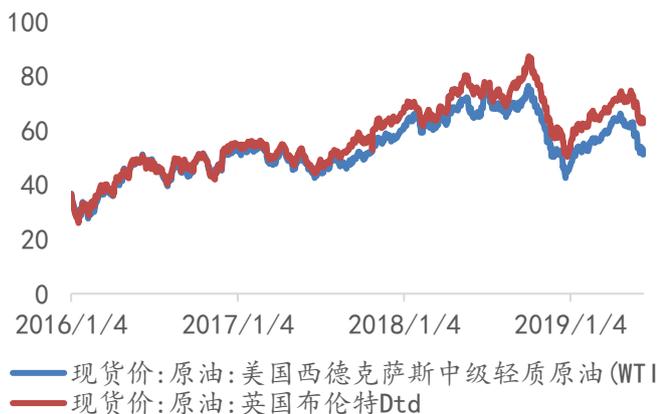
产品	2019/10/11	2019/10/10	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
MTBE	5600	5700	元/吨	-1.75%	-15.19%	-13.53%	4.93%	-22.85%
107胶	17000.00	17000.00	元/吨	0.00%	-12.82%	-20.93%	-12.82%	-43.33%
生胶	17500	17500	元/吨	0.00%	-11.62%	-23.25%	-14.63%	-42.62%
沉淀混炼胶	16000	16000	元/吨	0.00%	-11.11%	-17.95%	-8.57%	-30.43%
有机硅DMC	17000	17000	元/吨	0.00%	-10.53%	-19.05%	-8.11%	-41.98%
天然气期货	2.218	2.234	美元/百万英热单位	-0.72%	-9.21%	-14.03%	-24.56%	-32.46%
维生素D3	160	165	元/公斤	-3.03%	-8.57%	-27.27%	-54.93%	-60.49%
硝酸	2200	2371	元/吨	-7.21%	-7.52%	29.41%	19.05%	22.63%
二甲基硅油	19000	19000	元/吨	0.00%	-7.32%	-17.39%	-17.39%	-40.63%
有机硅D4	19000	19000	元/吨	0.00%	-7.32%	-13.64%	-2.56%	-20.83%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

本周末 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%;本周末布伦特期货价格 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

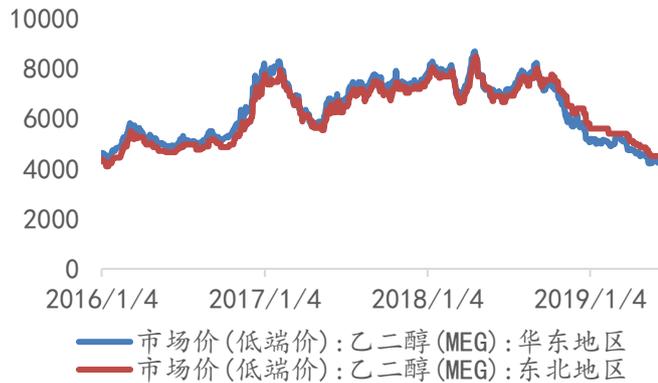
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

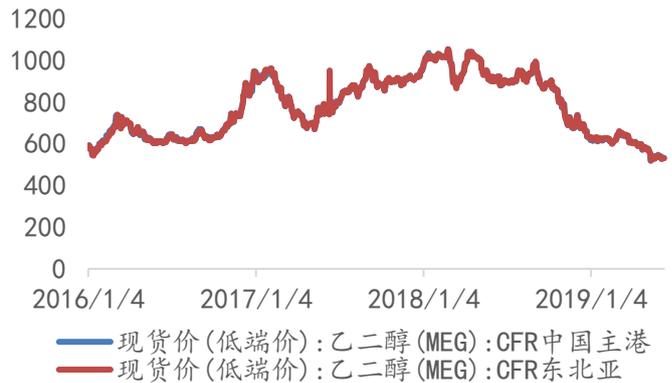
本周末华东价格 5230 元/吨, 较上周同期价格上涨 1.85%, 较上月同期价格上涨 14.95%; 华南价格 5250 元/吨, 较上周同期价格上涨 1.94%, 较上月同期价格上涨 15.38%; 华北 价格 5300 元/吨, 较上周同期价格持平, 较上月同期价格上涨 12.77%; 东北价格 4700 元/吨, 与 上周同期价格持平, 较上月同期价格上涨 4.44%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

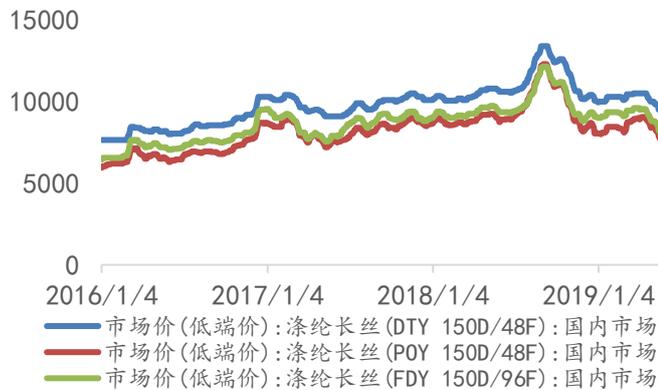
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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 价格走势图(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 6. 涤纶短纤价格走势图(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

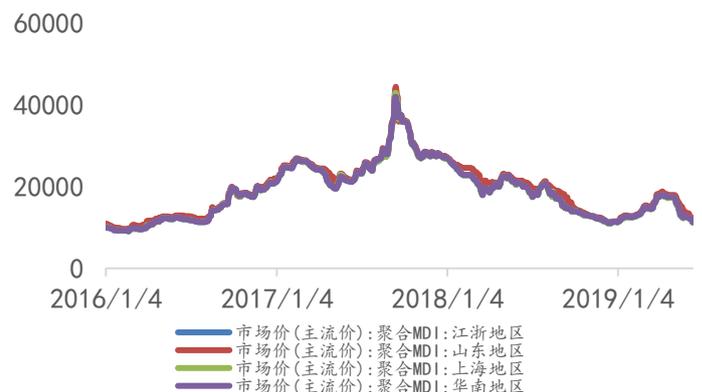
10月11日,国内聚合MDI市场弱势下滑。上海科思创及瑞安对经销商报价执行12300元/吨,而下游需求跟进欠佳,节后场内气氛清淡,实单成交乏量,业者后市心态偏弱,低价盘略增。预计短线聚合MDI市场窄幅波动。

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：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：山东地区地方炼厂硫磺价格高调上调，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

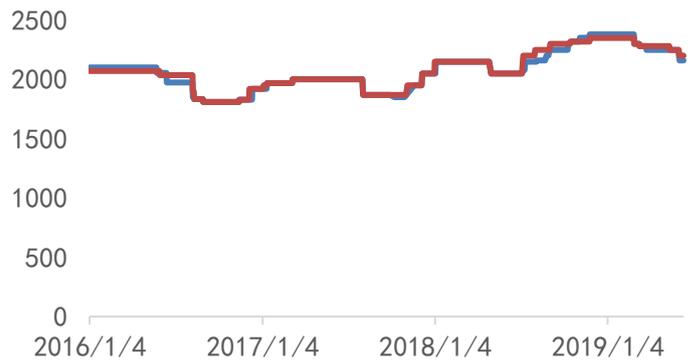
图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



— 现货价:黄磷:国内

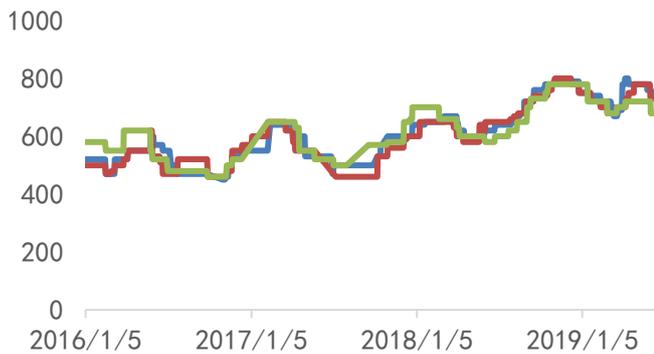
数据来源: wind、万联证券研究所



— 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

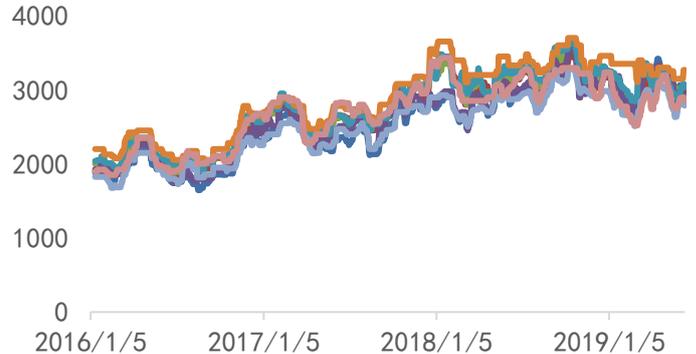
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



— 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

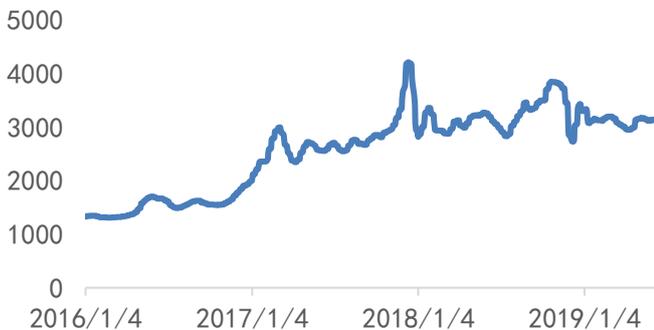
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



— 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

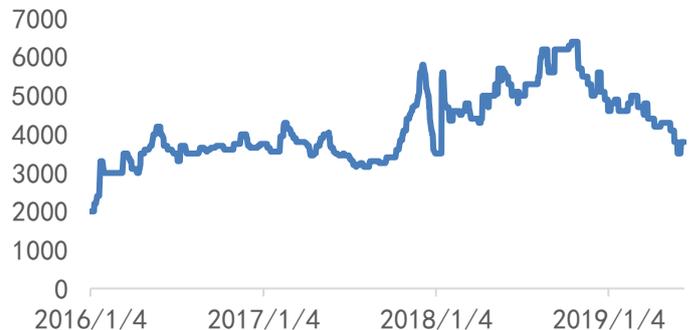
图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



— 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)

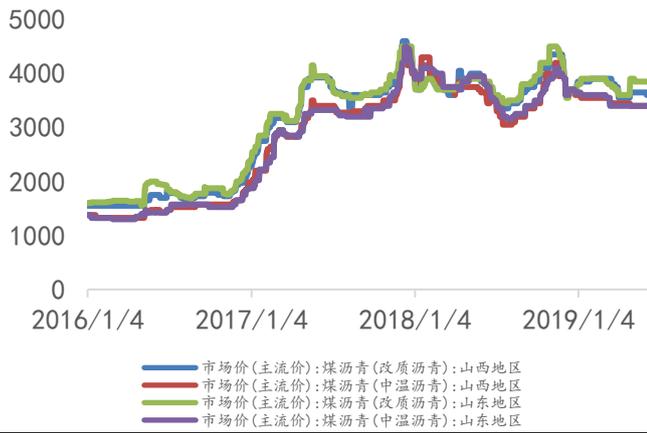


— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 不挥发物<0.06%, 灰分<0.01%, 吕梁产):山西

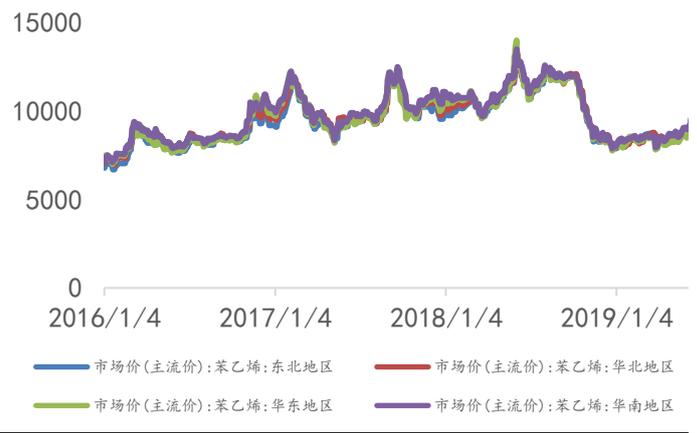
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

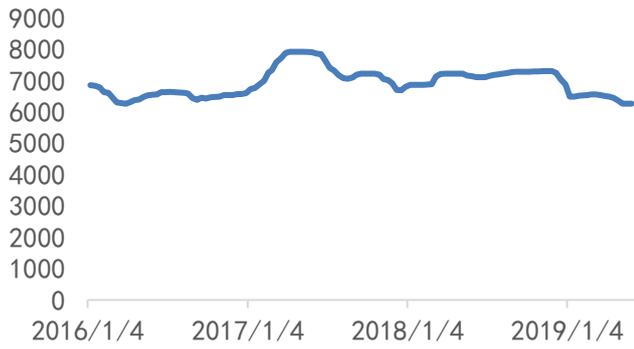
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



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

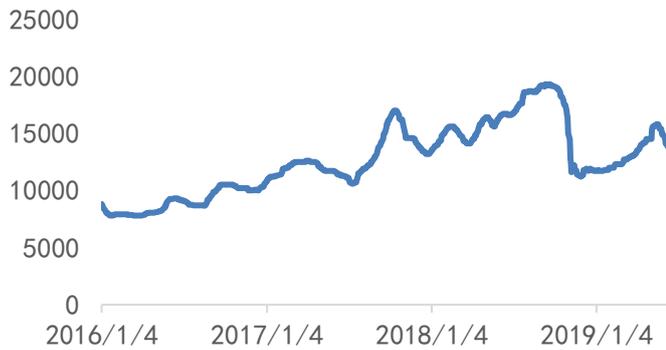


—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

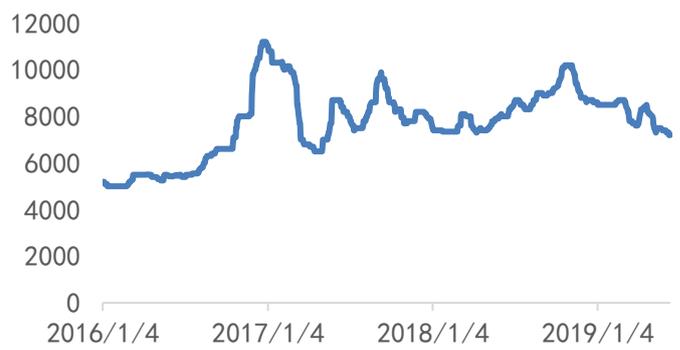
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



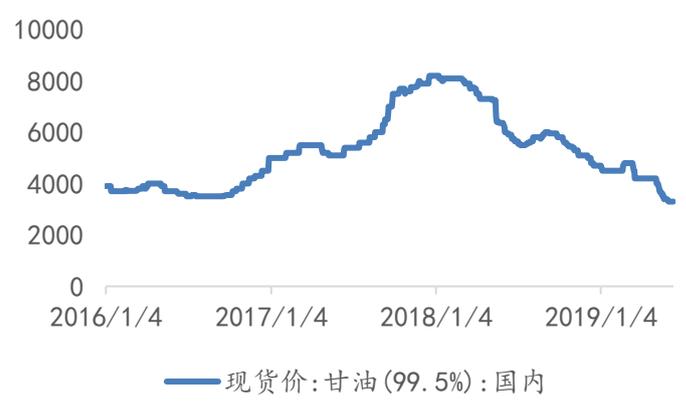
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

宝丰能源甲醇制 60 万吨/年聚烯烃项目一次开车成功

中化新闻网 宝丰能源 10 月 8 日发布公告, 公司投建的“甲醇制 60 万吨/年聚烯烃项目”已经建成, 所有装置于近日全部试车成功, 已顺利产出合格聚乙烯、聚丙烯等产品, 生产运行稳定。根据宝丰能源 2019 年中报, 上半年聚烯烃板块实现销售近 30 亿元, 产品吨利润丰厚。因此预计随着甲醇制聚烯烃项目逐步满产, 公司聚烯烃业务收入将大幅提升。此外, 甲醇制聚烯烃项目的一大亮点是产品差异化和高端化。宝丰能源总裁刘元管此前曾表示, 甲醇制聚烯烃项目的产品中将包括茂金属聚乙烯产品, 这种产品每吨售价要比通用料高好几百元, 同时实现对部分高端产品的进口替代, 该项目建成和顺利开车, 有利于公司夯实主营业务, 加强公司在煤基新材料领域的核心竞争力, 有力提升公司作为高端煤基新材料和化学品生产基地的行业地位。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。

鄂尔多斯盆地发现10亿吨级大油田

中化新闻网 9月29日，中国石油在北京召开油气勘探成果新闻发布会，公布了两项非常规油气领域的重大勘探成果。今年，中国石油在鄂尔多斯盆地长7生油层内勘探获得重大发现，新增探明地质储量3.58亿吨，预测地质储量6.93亿吨，发现了10亿吨级的庆城大油田。在四川盆地页岩气勘探获得重大进展，在长宁—威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量7409.71亿立方米，累计探明10610.3亿立方米，形成了四川盆地万亿立方米页岩气大气区。

恒力150万吨/年乙烯项目召开攻坚推进大会

中化新闻网 9月25日，恒力集团董事长、总裁陈建华组织召开“恒力150万吨/年乙烯项目攻坚推进大会”，要求发扬奋斗实干的恒力精神，分秒必争大干35天，确保今年10月30日乙烯项目建成投产。乙烯装置裂解炉8个对流段模块目前全部安装就位，1号炉炉管焊接全部完成，其它设备正加紧安装，乙烯裂解气压缩机、制冷压缩机、丙烯制冷压缩机机组现场安装就绪。各参建单位正全力以赴确保如期投产。苯乙烯装置蒸汽过热炉对流段已完成三个模块的安装，第四和第五模块正逐步进行安装。苯乙烯装置的“心脏”两台尾气压缩机已完成一台的安装工作，另外一台的汽轮机、润滑油系统已安装完成。整套装置预计在10月底具备生产条件。

塔里木盆地第二个万亿方大气区诞生

中化新闻网 10月3日，南天山脚下的塔里木油田博孜9井，经加砂压裂测试获高产工业油气流，折合日产天然气41.82万立方米、凝析油115.15立方米，成为塔里木油田一年之内在天山南部发现的又一个千亿方级大气田，标志着塔里木盆地第二个万亿方大气区诞生。今年年初以来，塔里木油田加快实施3000万吨现代化大油气田建设，确立勘探开发“3+2”战略部署，高质量推进现代化大油气田，加大博孜—大北区块勘探力度，加快发现规模优质储量，确保2020年库车山前建成300亿立方米大气区。

三江化工计划建100万吨乙烯及100万吨环氧乙烷/乙二醇项目

中化新闻网 中国三江化工9月29日公告，集团正在计划在现行的生产基地周边的中国浙江省嘉兴市港区的中国化工新材料园区内兴建年产100万吨乙烯及年产100万吨环氧乙烷/乙二醇项目(新项目)。公告称，正在计划的新项目的上游部份为年产100万吨乙烯生产装置，该乙烯生产装置计划使用主要投入物为乙烷、石脑油及丙烷。正在计划的新项目可按乙烷、石脑油及丙烷的市场价格来调整这三种主要投入物在新项目生产装置的投入比例以避免依赖单一原材料的市场风险及价格波动的风险。

美国决定对欧盟部分产品加征10%至25%关税

中化新闻网 世界贸易组织 2 日裁决，就欧洲联盟“违规”补贴欧洲空中客车公司，美国有权向欧盟征收报复性关税。获得世贸组织“绿灯”，美国政府 2 日晚些时候对从欧盟进口的飞机、农产品等一系列产品加征关税。世贸组织 2 日说，欧盟及其部分成员国没有完全执行世贸组织争端解决机构先前作出的裁决，仍然补贴空客，致使竞争对手波音公司每年损失大约 75 亿美元。

纽发姆以 11.8 亿澳元出售南美业务

中化新闻网 纽发姆宣布以 11.8 亿澳元将其南美业务出售给日本住友化学，预计该交易 20 财年上半年完成。在完成收购后，住友化学的南美农药业务将超过北美，据介绍，住友化学 2018 财年(截止 2019 年 3 月)农药业务的销售额约为 3000 亿日元。其中，北美业务的销售额占到 3 成以上，而南美业务的销售额仅为 300 亿日元。而纽发姆南美业务的销售额约为 700 亿日元，并在当地拥有销售公司和工厂。预计通过收购，住友化学南美业务销售额将超过 1000 亿日元。

三名科学家分享 2019 年诺贝尔化学奖

中化新闻网 瑞典皇家科学院 9 日宣布，将 2019 年诺贝尔化学奖授予来自美国的科学家约翰·古迪纳夫、斯坦利·惠廷厄姆和日本科学家吉野彰，以表彰他们在锂离子电池研发领域作出的贡献。

巴斯夫 2000 万欧元投资塑料废料化学回收技术公司

中化新闻网 巴斯夫 10 月 7 日宣布，将向挪威塑料废料热解和裂解油提纯公司 QuantaFuel 投资 2000 万欧元(1770 万美元)。共同致力于进一步开发 QuantaFuel 的化学回收技术，包括热解和提纯的一体化工艺。QuantaFuel 还计划将共同开发的技术授权给其他公司。

行业核心观点：

农药：2019 年 9.29 最新发布中农立华原药价格指数报 112.37，环比上月下跌 1.26%，同比去年大下跌 11.75%，逐步下行到了 2019 年最低值；节前市场停车检修为主，当前为农药市场库存逐步消化，部分产品本月出现上涨，市场开始更加关注货源。10 月 9 日，杨农化工公告称公司拟通过支付现金的方式收购中化作物保护品有限公司 100% 股权和沈阳中化农药化工研发有限公司 100% 股权，进一步整合农药业务，形成更为完善的研、产、销一体化产业链。农药行业即将进入生产和备货旺季，产品价格逐渐呈回涨之势，建议关注农药细分龙头。

化纤：本周原油方面，沙特阿美已恢复原油产能，目前国际原油市场利好消息退去，预计下周国际原油价格将延续震荡小跌的走势；本周国内乙二醇市场偏强震荡，PTA 低位震荡整理，近期 PTA 多套装置将恢复重启，下周新风鸣 220 万吨/年 PTA 新产能装置试车，供应量逐步增加，预计下周 PTA 市场偏弱整理。上游成本端支持不足，下游聚酯纤维产品震荡下行，短期内暂无利好，预计下周持续疲软。长期建议持续关注民营炼化及长丝龙头。

风险因素：油价大幅下跌，宏观经济持续疲软

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