

## 天然气现货价格暴涨，液氯、有机硅跌幅较大

——化工行业周观点（10.14-10.18）

同步大市（维持）

日期：2019年10月21日

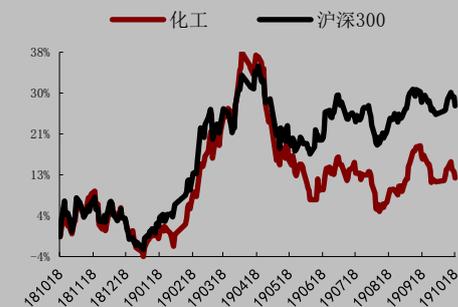
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌1.49%，同期沪深300下跌0.81%，基础化工板块同期跑输大盘0.68个百分点。石油化工板块下跌1.33%，同期跑输大盘0.52个百分点。其中，恒天海龙（33.06%）、\*ST盐湖（17.75%）、科斯伍德（16.67%）、亚士创能（16.65%）和日科化学（16.23%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：丹化科技（-17.17%）、震安科技（-14.31%）、星源材质（-13.40%）、硅宝科技（-12.00%）和容大感光（-11.88%）。

### 行业核心观点：

- **农药：**2019年10.13最新发布中农立华原药价格指数报112.32，环比上月下跌1.28%，同比去年大下跌11.8%，除草剂、杀虫剂分布报98.12点和124.56点，持续大幅走低，杀菌剂报126.29点，市场供应压力大；节后厂家陆续开车，市场供应有所增加，不过市场预期依旧不乐观；受大宗产品走低影响，市场产品出现分化：草甘膦价格维稳（2.5万元/吨），草铵膦依旧低迷（11万元/吨），菊酯类和烟碱类杀虫剂产品价格持续走低，杀菌剂原药价格出现理性回调，环唑类原药开工率低，货源紧缺，市场价格依旧维持在高位。农药行业即将进入生产和备货旺季，建议关注农药细分龙头。
- **化纤：**本周国际原油市场需求疲软，价格持续下跌，预计下周国际原油价格将延续震荡小跌的走势；国内乙二醇市场持续疲弱，后期Q4预计有450万吨新产能投放，市场预期偏弱；短期来看PTA市场由于装置检修对现价段现货价格存在支撑，中长期来看PTA新产能持续投放，预计年底国内总产能将达到5650.5万吨，供应过剩预期增强。下游涤纶产品市场产销偏低，同时由于上游原料成本端支持不足，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18日

### 相关研究

万联证券研究所 20191014\_行业周观点\_AAA\_沙特原油恢复供应，MTBE、有机硅跌幅较大  
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.....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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 1.49%，同期沪深 300 下跌 0.81%，基础化工板块同期跑输大盘 0.68 个百分点。石油化工板块下跌 1.33%，同期跑输大盘 0.52 个百分点。其中，恒天海龙 (33.06%)、\*ST 盐湖 (17.75%)、科斯伍德 (16.67%)、亚士创能 (16.65%) 和日科化学 (16.23%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：丹化科技 (-17.17%)、震安科技 (-14.31%)、星源材质 (-13.40%)、硅宝科技 (-12.00%) 和容大感光 (-11.88%)。

### 1.2 子版块行情

上周，中信基础化工子行业中，只有四个子版块实现上涨，分别为钾肥 (14.89%)、粘胶 (8.28%)、锦纶 (1.01%)、塑料制品 (0.29%)。其他子版块均实现下跌，氨纶 (-6.15%)、磷肥 (-5.09%)、其他化学原料 (-4.03%) 分列跌幅前三。

### 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 (39.04%)、国内天然气 (11.22%)、双氧水 (9.44%)、丁基橡胶 (5.61%) 以及天然气期货 (4.70%)。跌幅前五的化工品分别是液氯 (-12.13%)、DEG (-10.43%)、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	2019/10/18	2019/10/17	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	2.03	1.75	美元/百万英热单位	16.00%	39.04%	-10.18%	-30.95%	-37.35%
国内天然气	3748	3796	元/吨	-1.26%	11.22%	24.93%	-29.63%	-12.82%
双氧水	1380	1358	元/吨	1.62%	9.44%	13.30%	65.27%	12.29%
丁基橡胶	17883	17883	元/吨	0.00%	5.61%	8.38%	5.04%	-2.81%
天然气期货	2.318	2.303	美元/百万英热单位	0.65%	4.70%	-13.12%	-21.16%	-30.18%
沉淀混炼胶	16500	16500	元/吨	0.00%	3.13%	-10.81%	-5.71%	-17.50%
有机硅DMC	17500	17500	元/吨	0.00%	2.94%	-15.46%	-5.41%	-37.50%
107胶	17500	17500	元/吨	0.00%	2.94%	-18.60%	-10.26%	-39.66%
生胶	18000	18000	元/吨	0.00%	2.86%	-18.18%	-12.20%	-38.98%
硫酸	190	187	元/吨	1.60%	2.70%	2.70%	-44.65%	-54.33%

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	2019/10/18	2019/10/17	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	2.03	1.75	美元/百万英热单位	16.00%	39.04%	-10.18%	-30.95%	-37.35%
国内天然气	3748	3796	元/吨	-1.26%	11.22%	24.93%	-29.63%	-12.82%
双氧水	1380	1358	元/吨	1.62%	9.44%	13.30%	65.27%	12.29%
丁基橡胶	17883	17883	元/吨	0.00%	5.61%	8.38%	5.04%	-2.81%
天然气期货	2.318	2.303	美元/百万英热单位	0.65%	4.70%	-13.12%	-21.16%	-30.18%
沉淀混炼胶	16500	16500	元/吨	0.00%	3.13%	-10.81%	-5.71%	-17.50%
有机硅DMC	17500	17500	元/吨	0.00%	2.94%	-15.46%	-5.41%	-37.50%
107胶	17500	17500	元/吨	0.00%	2.94%	-18.60%	-10.26%	-39.66%
生胶	18000	18000	元/吨	0.00%	2.86%	-18.18%	-12.20%	-38.98%
硫酸	190	187	元/吨	1.60%	2.70%	2.70%	-44.65%	-54.33%

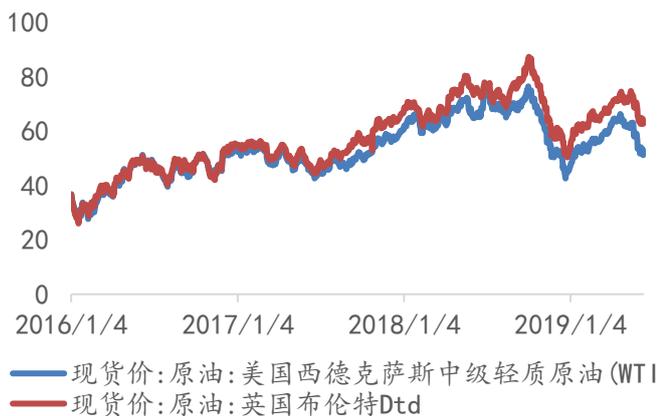
产品	2019/10/18	2019/10/17	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	297	297	元/吨	0.00%	-12.13%	-28.43%	148.70%	-36.74%
DEG	5135.00	5026.00	元/吨	2.17%	-10.43%	-9.48%	10.17%	-14.40%
丁二烯	10350	10500	元/吨	-1.43%	-9.21%	-12.29%	-1.43%	-8.00%
丙酮	4508	4583	元/吨	-1.64%	-7.20%	-7.68%	22.10%	-9.70%
醋酸	3048	3101	元/吨	-1.71%	-6.93%	-10.01%	-10.09%	-39.83%
苯酚	7825	7925	元/吨	-1.26%	-6.91%	-12.94%	-11.46%	-37.34%
维生素D3	148	145	元/公斤	2.07%	-6.33%	-22.11%	-58.31%	-62.53%
二甲苯	6050	6200	元/吨	-2.42%	-6.16%	-12.20%	17.48%	-21.22%
MEG	4741	4711	元/吨	0.64%	-6.10%	-6.87%	-9.61%	-34.93%
异丁醇	5750	5925	元/吨	-2.95%	-5.74%	-5.74%	2.68%	-25.57%

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 53.36 美元/桶,较上周价格下跌 0.35%,较上月下跌 15.17%;本周末布伦特期货价格 59.42 美元/桶,较上周价格上涨 0.54%,较上月下跌 13.91%。当前美国炼厂开工率下滑,且原油产量居高不下,故即将公布的最新美国原油库存增加的概率很大,如果增量超预期必将打压原油价格,并且全球经济增速预期再度被下调加剧了油市对需求疲软的担忧,同时中东局势对油价的影响有限,未来市场的变化依然取决于全球经济复苏步伐和供需面的变动趋势。综合来看,目前国际原油市场需求疲软盖过利好消息,若后期市场无重大利好消息传出,预计下周国际原油价格仍将低位区间震荡。后市预测:预计近期 WTI 原油期货价格在 52-56 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 57-61 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

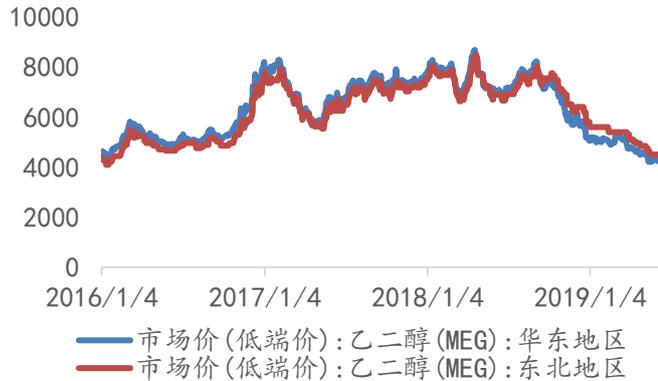
## 3、化纤

### 3.1 MEG

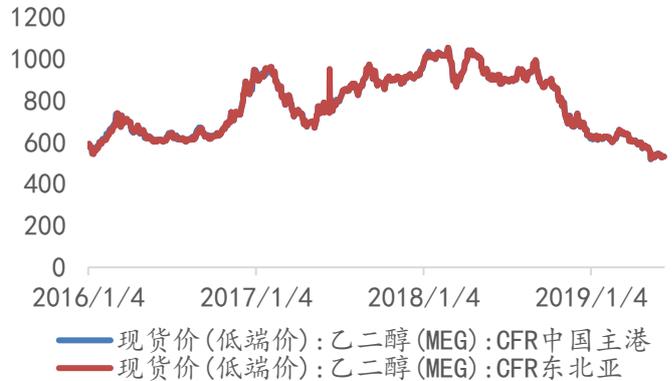
本周末华东价格 4590 元/吨,较上周同期价格下跌 7.46%,较上月同期价格下跌

15.78%；华南价格 4700 元/吨，较上周同期价格下跌 7.84%，较上月同期价格下跌 14.55%；华北价格 5100 元/吨，较上周同期价格下跌 3.77%，较上月同期价格下跌 3.77%；东北价格 5100 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 8.51%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)

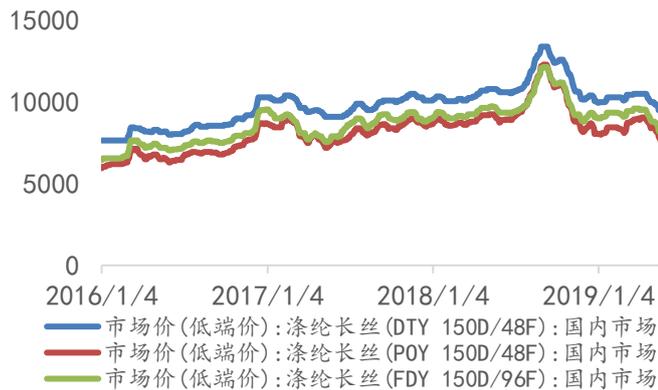


数据来源: wind、万联证券研究所

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)



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

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

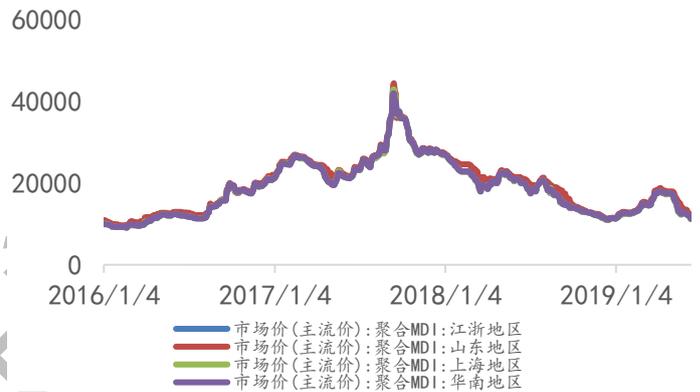
10月18日，国内聚合MDI市场窄幅整理。万华公布检修计划，不过下游需求跟进欠佳，场内交投气氛清淡，实单成交跟进不畅，多空博弈下，业者报盘坚挺，多低价惜售。预计短线聚合MDI市场窄幅波动。

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

本周(2019.9.20-2019.9.26)草甘膦市场横盘整理,市场成交价格2.42-2.45万元/吨;百草枯供应量增加,市场成交清淡,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10.2万元/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;吡虫啉市场横盘整理,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:国内尿素市场较为沉寂,内需不旺,山东小颗粒主流出厂报价1750-1760元/吨,主流成交1710-1730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500-620元/吨;硫酸铵硫酸铵市场偏稳整理,主产区主流区间430-580元/吨;硝酸铵价格走势暂稳,国内硝酸铵厂

家开工有限，下游多按需采购，需求支撑小，陕西兴化工业报价 2150 元/吨，多孔报价 2100 元/吨。磷肥方面：硫磺港口市场低迷拖拽影响，部分地区炼厂出货不佳，硫磺价格缺乏支撑，市场缺乏利好提振，港口硫磺现货价格继续走低，参考价 580-590 元/吨；磷矿石市场成交重心下移，湖北地区 30% 品位磷矿石船板交货价格在 440-450 元/吨；国内磷酸一铵市场行情松动，部分企业价格再次走低，湖北地区 55% 粉主流出厂价 1880 元/吨，58% 粉 1980 元/吨，60% 粉 2080 元/吨；磷酸二铵二铵秋季市场陆续开始收尾，市场成交量下滑，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)



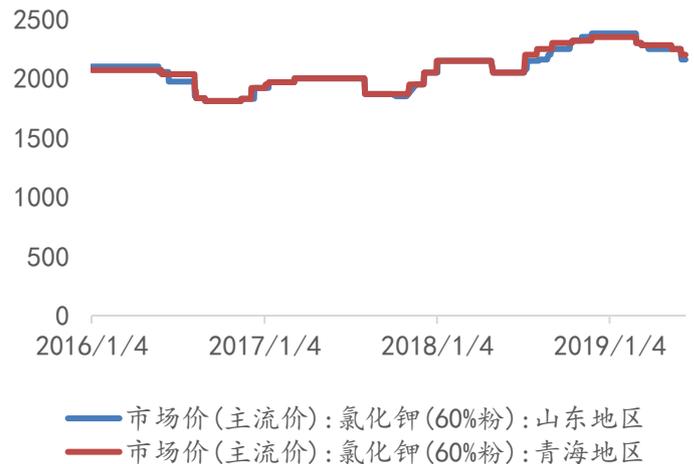
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

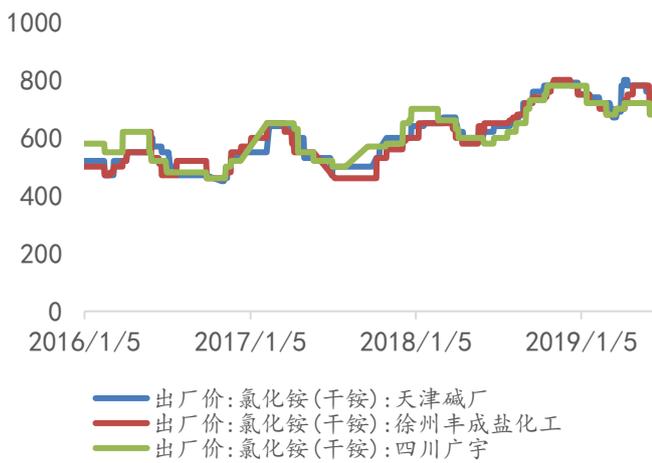


数据来源: wind、万联证券研究所

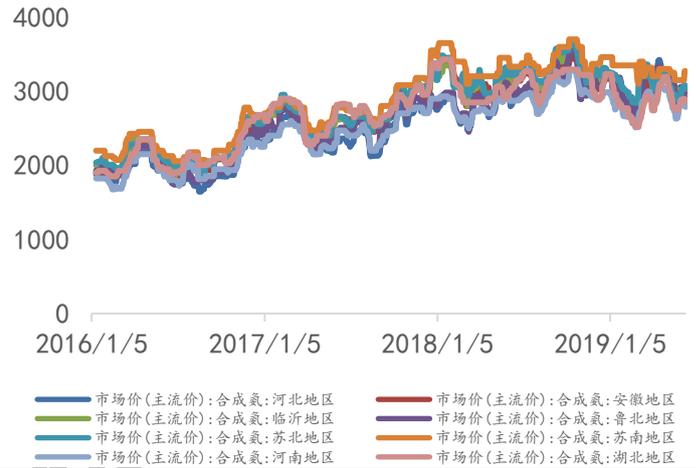
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(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 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



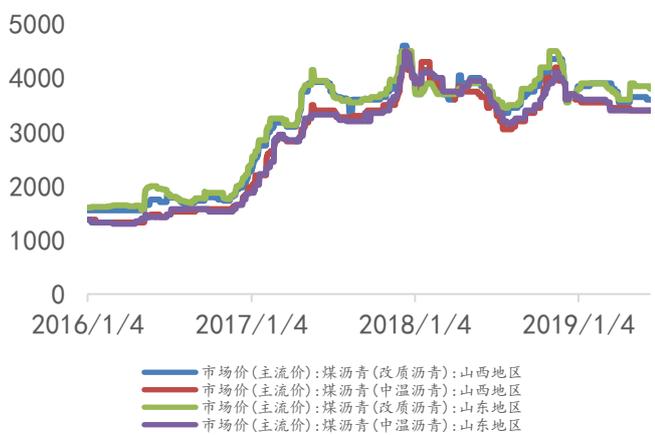
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



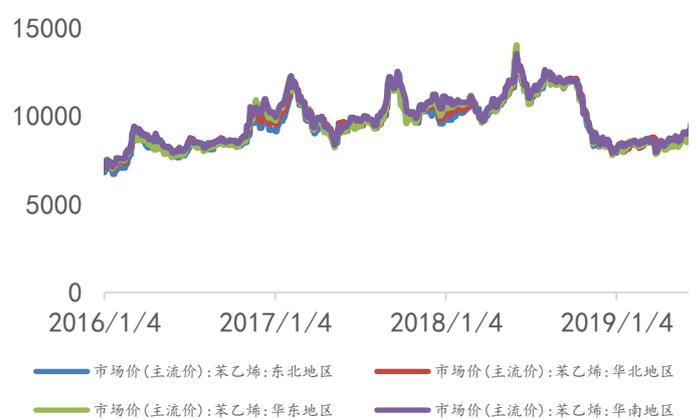
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨)



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)

图表 24. 甲醇价格走势(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 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



图表 26. 丙酮价格走势(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 27. 石蜡价格走势(元/吨)



图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)

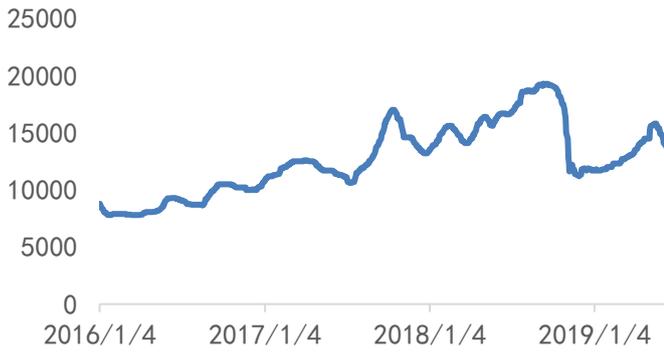


数据来源: wind, 万联证券研究所

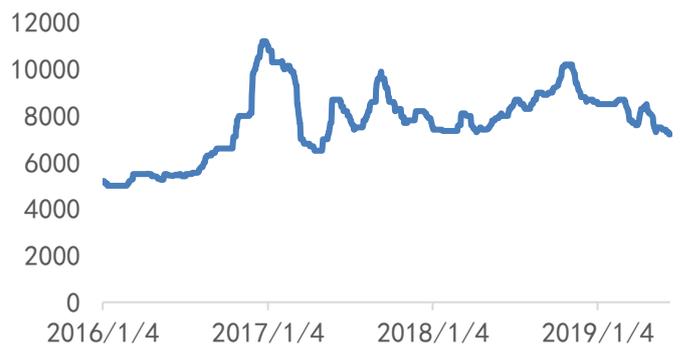
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



—— 现货价:丙烯腈:国内



—— 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)



—— 现货价:纯苯:国内



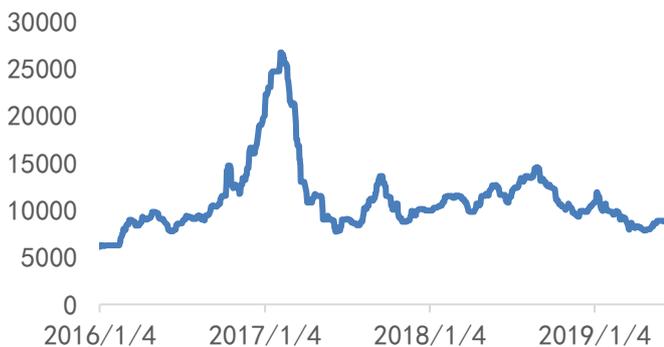
—— 现货价:醋酸:国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

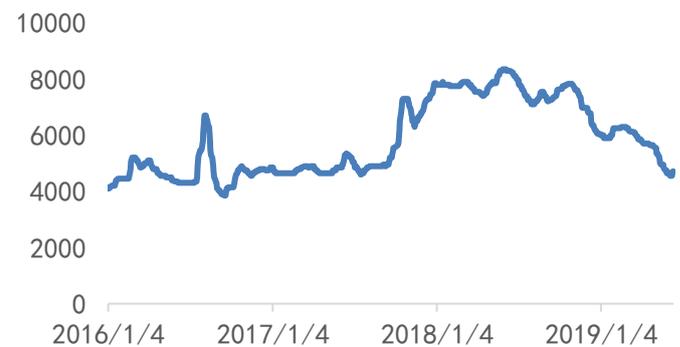
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



—— 现货价:丁二烯:国内



—— 现货价:醋酸酐: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 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

### 中俄将共建全球最大乙烯一体化项目

中化新闻网 10月11日晚,中国化学工程集团有限公司(简称中国化学)与俄罗斯天然气开采股份有限公司,在成都签署俄罗斯波罗的海化工综合体(BCC)项目FEED+EPC总承包合同。该项目是全球最大的乙烯一体化项目,同时也是目前全球石化领域单个合同额最大的项目,合同金额约120亿欧元。

### 9月份化学原料和制品出厂价格环比下降5.5%

中化新闻网 国家统计局10月15日发布的PPI(工业生产者出厂价格指数)显示,2019年9月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.2%,环比上涨0.1%;工业生产者购进价格同比下降1.7%,环比上涨0.2%。其中,化学原料和化学制品制造业出厂价格同比微增0.2%,环比下降5.5%。

### 广西玉林一化工厂发生爆炸 已致4死6伤

中化新闻网 10月15日上午11时15分,玉林市陆川县北部工业园集中区东段3号广西兰科新材料有限公司发生反应釜爆炸,据现场人员观察,已造成4人死亡、6人受伤。据了解,发生爆炸的部位为树脂合成反应车间内的反应釜,反应釜主要用于甲醛和苯酚合成酚醛树脂,反应釜内原料及半成品储量约5吨左右。目前,爆炸原因及财产损失正在调查统计当中。

### 京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染防治方案公布

中化新闻网 近日,生态环境部印发《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染防治综合攻坚行动方案》。《方案》要求京津冀及周边地区秋冬季期间(2019年10月1日至2020年3月31日)PM2.5平均浓度同比下降4%,重度及以上污染天数同比减少6%。方案要求各地要按照本地已出台的钢铁、建材、焦化、化工等行业产业结构调整、高质量发展等方案要求,细化分解2019年度任务,明确与淘汰产能对应的主要设备,确保按时完成,取得阶段性进展。

### 兴力电子级氢氟酸项目建筑安装工程开工

中化新闻网 10月16日,从湖北兴力电子材料有限公司3万吨/年电子级氢氟酸项目施工现场传来喜讯,中国化学工程第四建设有限公司顺利完成中央控制室及10KV变电所封顶,按期完成整个项目的第一大节点工期,标志着该项目建筑安装工程全面开工大干。该项目位于湖北兴发集团宜昌新材料产业园,由湖北兴力电子材料有限公司投资兴建。项目的开工建设,将有效填补国内高端电子级氢氟酸生产的空白,实现高端电子级氢氟酸的国产化。电子级氢氟酸作为微电子行业的关键性基础化工材料之一,广泛应用于大规模集成电路,主要用于芯片的清洗和蚀刻,还可用作分析试剂和制备高纯度的含氟化学品。

### 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。

### 万华MDI装置、沧州大化TDI装置双双公告停车检修

中化新闻网 根据化工企业生产工艺和生产装置的要求,为确保生产装置安全有效运行。按照年度计划,本公司控股子公司万华化学(宁波)有限公司的MDI一期装置(40万吨/年)将于2019年10月26日开始停车,预计检修55天左右;MDI二期装置(80万吨/年)将于2019年11月15日开始停车,预计检修55天左右。针对此次装置停车检修,业内人士表示目前MDI价格处于价格疲软期,当下减少供应,有利于稳定价格,且MDI价格或将上扬。

### 我国粉末涂料业高速增长势头不减

中化新闻网 10月10日,由中国化工学会涂料涂装专业委员会与中海油常州涂料化工研究院有限公司主办的2019年中国粉末涂料与涂装行业展览会在宁波市开幕。会上传达的信息表明,目前国内粉末涂料行业持续保持高速增长,“漆改粉”已成趋势。构建以绿色产品、绿色工厂、绿色产业链为基础的绿色制造体系,应是行业未来的发展方向。

### 石大胜华牵手中化泉州投建新能源材料项目

中化新闻网 石大胜华10月13日晚间公告,公司拟与中化泉州石化有限公司合作在福建泉州投资建设年产44万吨的新能源材料项目,该项目总投资13亿元,其中一期投资7.94亿元。据公告,项目将分两期进行建设。一期建设内容为12万吨/年碳酸乙烯酯装置、10万吨/年碳酸二甲酯装置(5万吨/年碳酸二甲酯两套),建设期自2019年9月至2021年4月;二期主要建设12万吨/年碳酸乙烯酯装置和10万吨/年碳酸二甲酯装置(单套),建设期12个月。

### 阿科玛将提升常熟工厂高性能聚合物PVDF产能

中化新闻网 据Oil & Gas Journal网站10月15日消息 10月14日的原油基准价格较10月11日的涨幅有所下滑,纽约市场轻质低硫原油价格和伦敦布伦特原油价格跌幅均超过1美元/桶。能源价格纽约商品交易所11月轻质低硫原油价格10月14日下跌1.11美元,至53.59美元/桶。12月合约下跌1.13美元,至53.65美元/

桶。

### 原油价格下跌逾 1 美元/桶

中化新闻网 据 Oil & Gas Journal 网站 10 月 15 日消息 10 月 14 日的原油基准价格较 10 月 11 日的涨幅有所下滑，纽约市场轻质低硫原油价格和伦敦布伦特原油价格跌幅均超过 1 美元/桶。能源价格纽约商品交易所 11 月轻质低硫原油价格 10 月 14 日下跌 1.11 美元，至 53.59 美元/桶。12 月合约下跌 1.13 美元，至 53.65 美元/桶。

### 全球规模最大 IPO 准备就绪

中化新闻网 10 月 15 日消息，英国《金融时报》援引知情人士的话报道称，沙特阿拉伯政府本周将正式批准石油巨头沙特阿美的上市计划，这将是全球有史以来规模最大的首次公开募股 (IPO)。

### 沙特阿美与俄罗斯公司签署 10 项战略协议

中化新闻网 据阿拉伯贸易网 2019 年 10 月 14 日利雅得报道，沙特阿拉伯国有石油巨头沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)与俄罗斯公司 14 日在利雅得签署了 9 份涉及钻管、套管和油管制造的谅解备忘录。此外，在俄罗斯总统弗拉基米尔·普京对沙特阿拉伯进行国事访问期间，沙特阿美还在利雅得举行的沙特-俄罗斯首席执行官论坛上与俄罗斯供应商 Novomet 签署了一份股票购买协议。

### 阿根廷的天然气产量将崛起

中化新闻网 据钻机地带 10 月 16 日消息称，在部分国有的 YPF 的带领下，雪佛龙、埃克森美孚、壳牌和其他公司帮助将 2018 年的天然气产量提高到了 40 亿立方英尺/天，这是自 2010 年以来的最高水平。不久前，人们认为产量已经达到峰值，从 2006 年的 43 亿立方英尺/天下降到 2014 年的 33 亿立方英尺/天。

### 韩国 SK 化学 3.35 亿欧元收购阿科玛功能性聚烯烃业务

中化新闻网 据韩联社消息，韩国 SK 创新旗下子公司 SK 化学(sk global chemical)15 日表示，将收购法国化工巨头阿科玛的功能性聚烯烃相关业务，加强包装领域的竞争力，收购资金为 3.35 亿欧元。阿科玛在 14 日发布的新闻稿中表示，作为 PMMA 业务部门(工业专业部门)的一部分，功能性聚烯烃业务的年销售额约为 2.5 亿欧元。此次出售是阿科玛 2015 年启动的剥离非战略业务计划的一部分。

### 行业核心观点：

**农药：**2019 年 10.13 最新发布中农立华原药价格指数报 112.32，环比上月下跌 1.28%，同比去年大下跌 11.8%，除草剂、杀虫剂分布报 98.12 点和 124.56 点，持续大幅走低，杀菌剂报 126.29 点，市场供应压力大；节后厂家陆续开车，市场供应有所增加，不过市场预期依旧不乐观；受大宗产品走低影响，市场产品出现分化：草甘膦价格维稳 (2.5 万元/吨)，草铵膦依旧低迷 (11 万元/吨)，菊酯类和烟碱类杀虫剂产品价格持续走低，杀菌剂原药价格出现理性回调，环唑类原药开工率低，货源紧缺，市场价格依旧维持在高位。农药行业即将进入生产和备货旺季，建议关注农药细分龙头。

**化纤：**本周国际原油市场需求疲软，价格持续下跌，预计下周国际原油价格将延续震

荡小跌的走势；国内乙二醇市场持续疲弱，后期 Q4 预计有 450 万吨新产能投放，市场预期偏弱；短期来看 PTA 市场由于装置检修对现价段现货价格存在支撑，中长期来看 PTA 新产能持续投放，预计年底国内总产能将达到 5650.5 万吨，供应过剩预期增强。下游涤丝产品市场产销偏低，同时由于上游原料成本端支持不足，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。

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