

液氯、盐酸涨幅较大，硝酸、甲醇跌幅居前

——化工行业周观点（10.21-10.27）

同步大市（维持）

日期：2019年10月28日

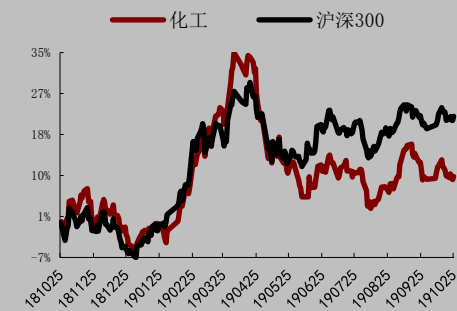
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨0.02%，同期沪深300下跌1.09%，基础化工板块同期跑输大盘1.07个百分点。石油化工板块上涨0.06%，同期跑输大盘1.03个百分点。其中，蓝丰生化(27.91%)、高盟新材(17.25%)、三棵树(16.82%)、永悦科技(16.74%)和山东赫达(11.49%)分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：恒天海龙(-21.53%)、*ST盐湖(-15.69%)、西陇科学(-15.57%)、同益股份(-9.33%)和多氟多(-9.08%)。

行业核心观点：

- **农药**：2019年10.20最新发布中农立华原药价格指数表明市场产品出现分化，大产品低位盘整，部分小产品市场出现缺货；大多除草剂稳定为主，草铵膦环比上周下跌1.82%，炔草酯环比上周上升6.45%；吡虫啉、毒死蜱环比上周下跌1.43%、1.06%，其余杀虫剂品种稳定为主；吡啶醚菌酯、噁霉灵环比上周下跌0.95%、3.57%，其余杀菌剂品种稳定为主。农药行业即将进入生产和备货旺季，市场观望情绪减轻，建议关注农药细分龙头。
- **化纤**：本周国际原油市场受英脱欧及EIA库存意外减少影响反弹小涨，预计下周国际原油价格将持续区间震荡走势；上周MEG现货价格略上涨，短期来看震荡为主，后期Q4预计有450万吨新产能投放，市场预期偏弱；受油价小幅上涨影响，上周PTA市场小涨，短期内如有油价利好则提振后期市场信心，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。上周下游涤纶产品市场重心震荡下跌，虽然原油震荡反弹，PTA市场小幅回暖，但终端需求持续低迷，预计本周区间震荡偏弱。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25日

相关研究

万联证券研究所 20191021_化工行业周观点_AAA_天然气现货价格暴涨，液氯、有机硅跌幅较大

万联证券研究所 20191018_恒逸石化(000703) 季报点评_AAA_业绩符合预期，盈利能力持续改善

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

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，基础化工板块上涨 0.02%，同期沪深 300 下跌 1.09%，基础化工板块同期跑输大盘 1.07 个百分点。石油化工板块上涨 0.06%，同期跑输大盘 1.03 个百分点。其中，蓝丰生化 (27.91%)、高盟新材 (17.25%)、三棵树 (16.82%)、永悦科技 (16.74%) 和山东赫达 (11.49%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：恒天海龙 (-21.53%)、*ST 盐湖 (-15.69%)、西陇科学 (-15.57%)、同益股份 (-9.33%) 和多氟多 (-9.08%)。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工子行业中，涨幅前五的基础化工子板块分别为氨纶 (3.99%)、磷化工 (3.96%)、涂料涂漆 (2.90%)、聚氨酯 (2.02%)、有机硅 (1.89%)。其他子板块均实现下跌，钾肥 (-12.69%)、粘胶 (-2.39%)、日用化学品 (-1.71%) 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：液氯 (68.69%)、盐酸 (30.97%)、WTI (4.26%)、R22 (4.00%) 以及双氧水 (3.62%)。跌幅前五的化工品分别是硝酸 (-12.69%)、甲醇 (-2.39%)、维生素 D3 (-1.71%)、丁二烯 (-1.70%)、甲醛 (-1.46%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/10/25	2019/10/24	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	501	485	元/吨	3.30%	68.69%	41.13%	319.53%	-5.85%
盐酸	148	148	元/吨	0.00%	30.97%	32.14%	84.42%	49.19%
WTI	56.23	55.97	美元/桶	0.46%	4.26%	-1.85%	23.83%	-15.85%
R22	13000	13000	元/吨	0.00%	4.00%	0.00%	-33.33%	-40.91%
双氧水	1430.000	1430.000	元/吨	0.00%	3.62%	18.67%	71.26%	16.93%
布伦特	61.67	61.17	美元/桶	0.82%	2.94%	-2.27%	14.63%	-19.04%
2%生物素	73	73	元/公斤	0.00%	2.82%	21.67%	25.86%	30.36%
DEG	5275	5093	元/吨	3.57%	2.73%	-10.94%	13.17%	-8.47%
磷酸氢钙	1782	1782	元/吨	0.00%	2.18%	4.33%	-9.31%	-14.53%
BDO	9600	9600	元/吨	0.00%	2.13%	2.67%	-7.83%	-14.92%

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	2019/10/25	2019/10/24	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	501	485	元/吨	3.30%	68.69%	41.13%	319.53%	-5.85%
盐酸	148	148	元/吨	0.00%	30.97%	32.14%	84.42%	49.19%
WTI	56.23	55.97	美元/桶	0.46%	4.26%	-1.85%	23.83%	-15.85%
R22	13000	13000	元/吨	0.00%	4.00%	0.00%	-33.33%	-40.91%
双氧水	1430.000	1430.000	元/吨	0.00%	3.62%	18.67%	71.26%	16.93%
布伦特	61.67	61.17	美元/桶	0.82%	2.94%	-2.27%	14.63%	-19.04%
2%生物素	73	73	元/公斤	0.00%	2.82%	21.67%	25.86%	30.36%
DEG	5275	5093	元/吨	3.57%	2.73%	-10.94%	13.17%	-8.47%
磷酸氢钙	1782	1782	元/吨	0.00%	2.18%	4.33%	-9.31%	-14.53%
BDO	9600	9600	元/吨	0.00%	2.13%	2.67%	-7.83%	-14.92%

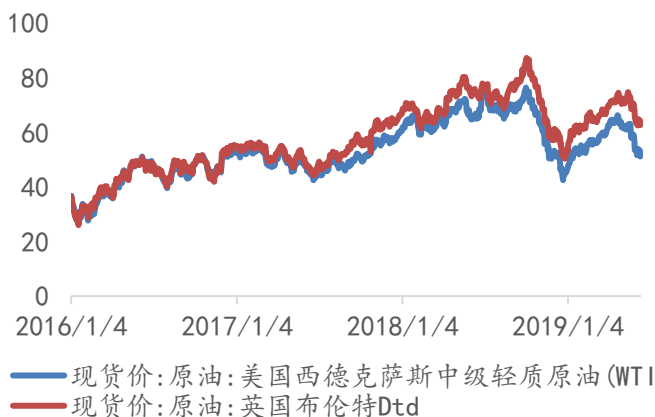
产品	2019/10/25	2019/10/24	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
硝酸	1942	1942	元/吨	0.00%	-11.69%	-19.32%	5.09%	-7.52%
甲醇	1916.00	1918.00	元/吨	-0.10%	-11.42%	-4.53%	-5.99%	-37.34%
维生素D3	133	133	元/公斤	0.00%	-10.14%	-25.28%	-62.54%	-65.45%
丁二烯	9450	9600	元/吨	-1.56%	-8.70%	-26.17%	-10.00%	-10.85%
甲醛	1195	1195	元/吨	0.00%	-6.71%	-6.20%	-7.22%	-26.91%
甲苯	5750	5783	元/吨	-0.57%	-5.98%	-13.42%	21.49%	-25.29%
乙烯	725	740	元/吨	-2.03%	-5.23%	-12.12%	-17.14%	-29.27%
丁酮	8733	8750	元/吨	-0.19%	-4.90%	-10.43%	34.19%	-2.78%
维生素B6	160	160	元/公斤	0.00%	-4.76%	-4.76%	-17.95%	-30.13%
R134a	21000	21000	元/吨	0.00%	-4.55%	-12.50%	-37.31%	-34.38%

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 55.97 美元/桶,较上周价格上涨 4.89%,较上月下跌 4.55%;本周末布伦特期货价格 61.17 美元/桶,较上周价格上涨 2.95%,较上月下跌 5.56%。当前英国脱欧事件的不确定性仍存,另外,虽然最新的美国原油库存下降,但是介于当前美国产量持续维持高位,同时开工率仍处于较低水平,库存的短暂下降只是基于美国原油进口减少出口增加的缘故,并非市场供需有所改变,故而对油价提振效果有限。未来油价走势或取决于 脱欧进展及产油国动态。综合来看,目前国际原油市场空好消息博弈,油价稳定性欠缺,若后期市场无重大利空消息传出,预计下周攻击原油价格将持续区间内震荡。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 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

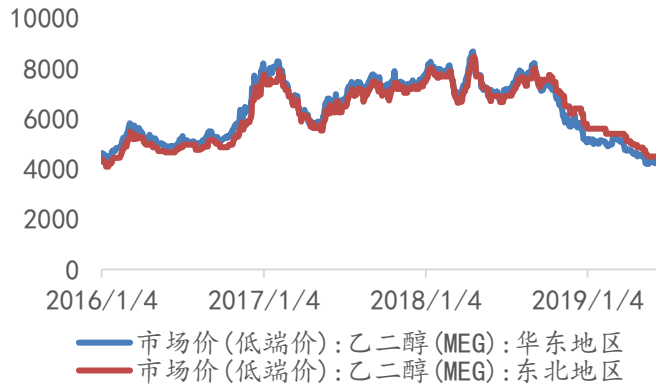
3、化纤

3.1 MEG

本周末华东价格 4620 元/吨,较上周同期价格上涨 0.65%,较上月同期价格下跌

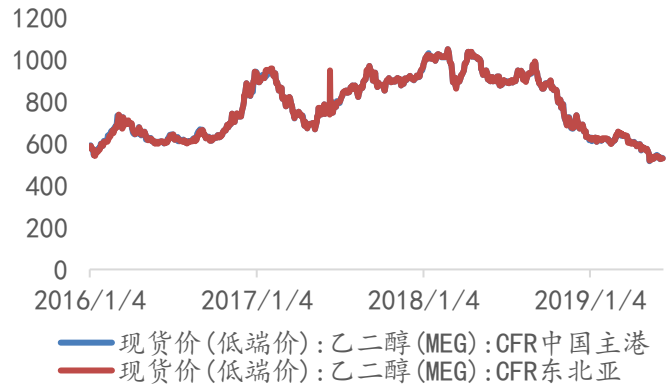
10.29%；华南价格 4800 元/吨，较上周同期价格上涨 2.13%，较上月同期价格下跌 6.80%；华北价格 5100 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 3.77%；东北价格 5100 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 8.51%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

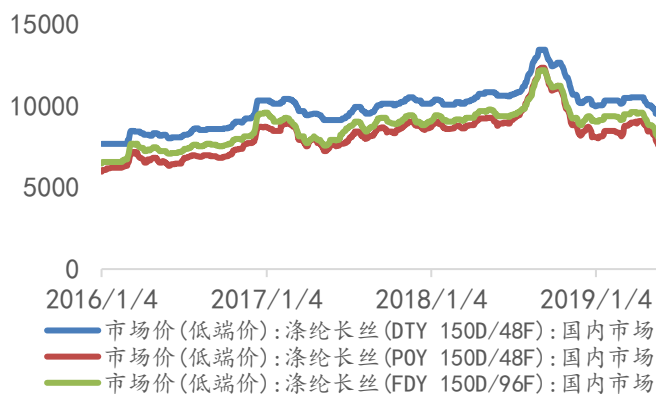
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



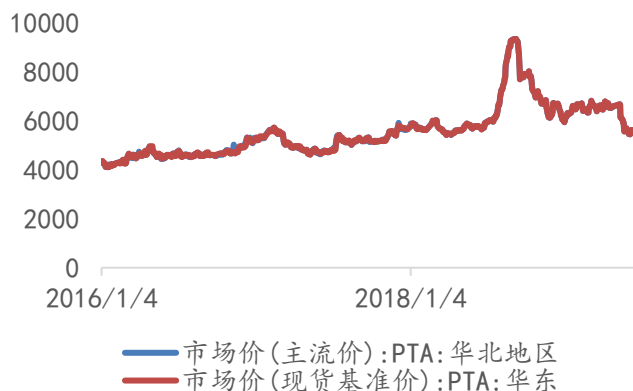
数据来源: wind、万联证券研究所

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

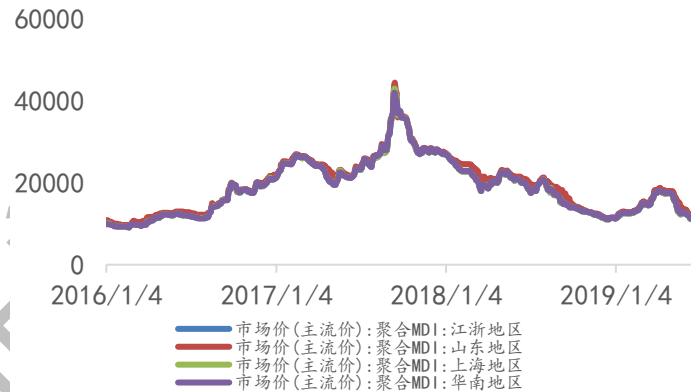
10月25日，国内聚合MDI市场偏弱运行。本周上海科思创指导价平稳，而下游需求跟进欠佳，场内交投气氛清淡，实单成交跟进不畅，业者心态转弱，零星低价亦存，目前多商谈积极走货为主。预计短线聚合MDI市场窄幅波动。

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)草甘膦市场横盘整理,市场成交价格2.42-2.45万元/吨;百草枯价格稳定,市场清淡,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,主流成交价至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:本周国内尿素市场继续走下坡路,主产地出厂价格从1750元水平降至1650元;国内氯化铵市场继续弱稳整理,主流厂家出厂报价干铵600-670元/吨,湿铵500-620元/吨;硫酸铵市场窄幅波动,主产区主流区间430-580

元/吨；硝酸铵价格维持稳定，国内硝酸铵厂家开工有限，受环保管控影响，下游民爆行业停产较多，需求支撑不足，陕西兴化工业报价 2300 元/吨，多孔报价 2400 元/吨。磷肥方面：硫磺国内各地区炼厂价格涨跌互现，中石化方面北方炼厂价格继续补涨，西南、华南部分厂家下调，华东、沿江地区价格稳定为主，长江地区颗粒硫磺主流商谈价格区间在 590-600 元/吨；磷矿石石市场行情维持平稳，湖北地区 28%品位磷 矿石船板价（含税）400 元/吨，30%品位船板价（含税）410-430 元/吨，成交稳定；国内磷酸行情继续下探，部分高端价格承压下调，湖北地区 55%粉主流出厂价 1850 元/吨，58%粉 1980 元/吨，60%粉 2080 元/吨；磷酸二铵秋季市场基本结束，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)



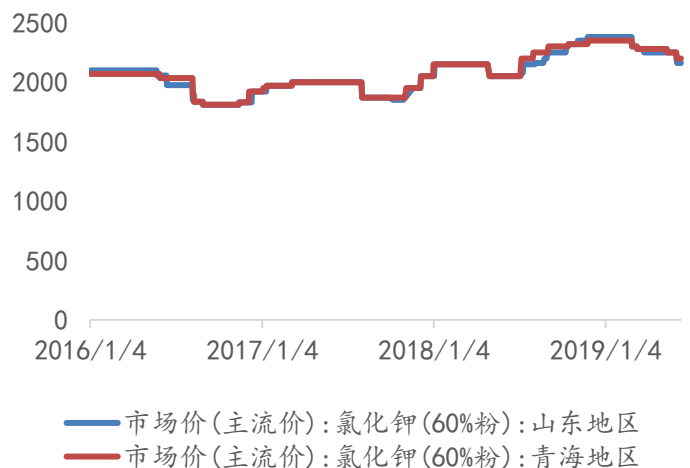
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

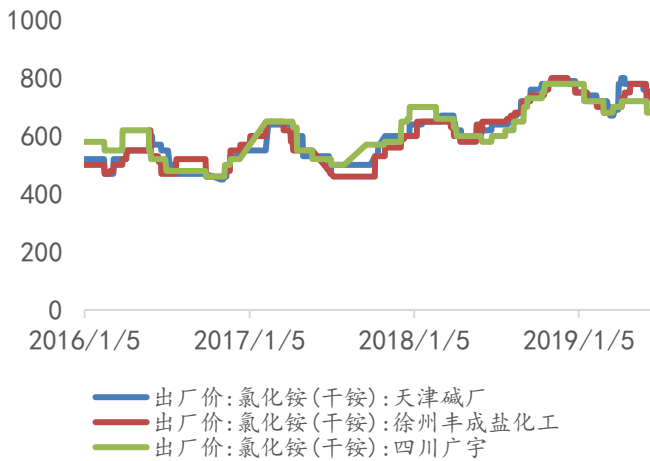


数据来源: wind、万联证券研究所

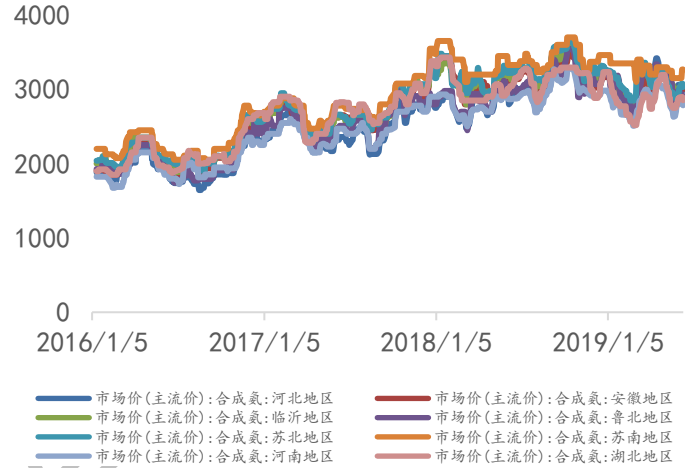
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



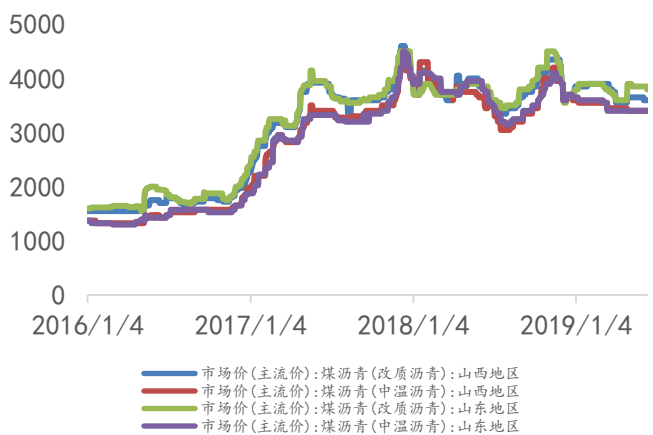
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



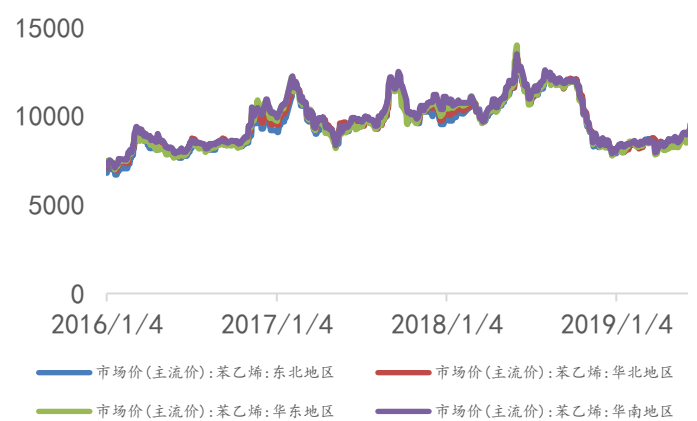
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



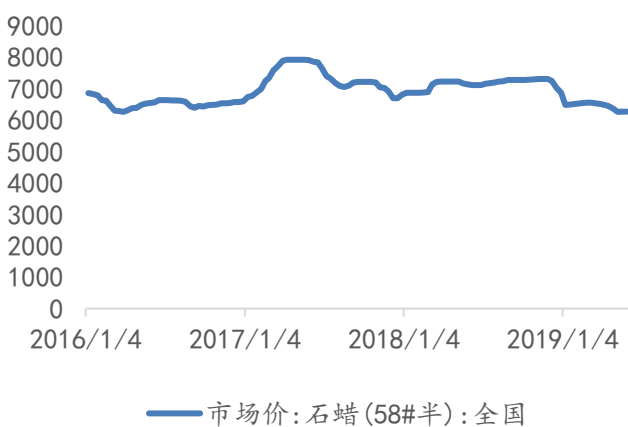
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



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)

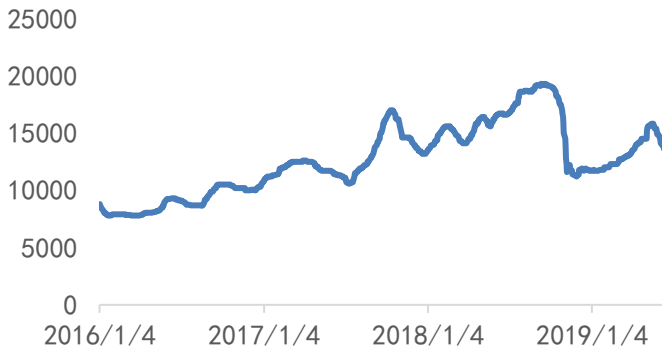


数据来源: wind, 万联证券研究所

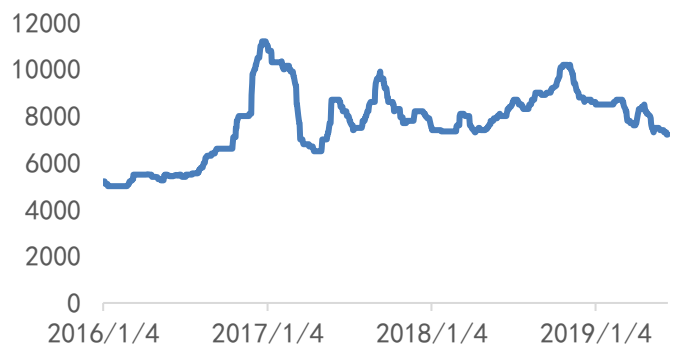
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

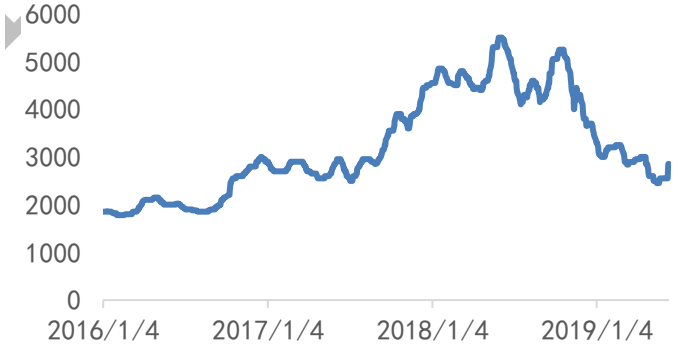
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

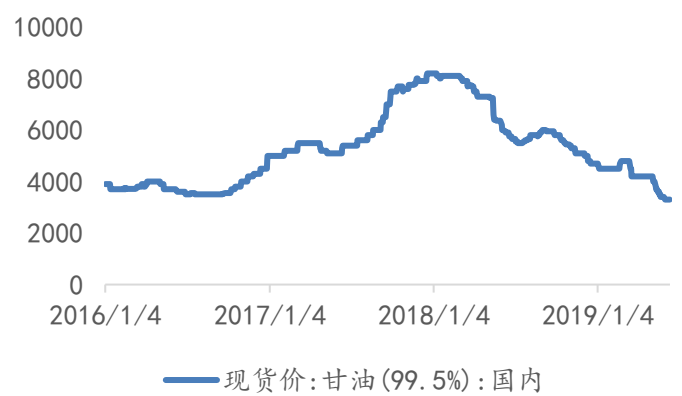
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



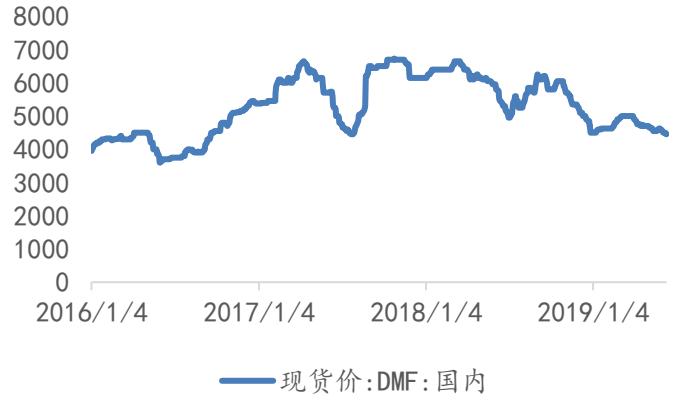
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



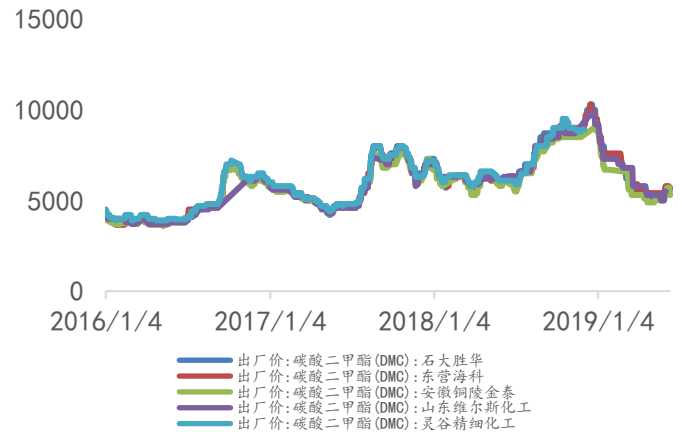
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

化工新材料“十四五”方向明确

中化新闻网 “十四五”期间,化工新材料发展速度将明显加快,成为引领产业发展的“明星”,产业发展方向应瞄准提升已有产品质量水平、加快空白产品产业化进程、突破上游关键原料供应瓶颈、延伸发展下游高端制品及加强推广应用。这是 10 月 15~17 日在山东淄博召开的 2019(第八届)中国化工产学研高峰论坛上与代表达成的共识。

聚合 MDI 市场寒意浓

中化新闻网 节后归来,国内聚合 MDI 市场缓慢阴跌,周降幅达到 300~500 元(吨价,下同)。此时,万华公布宁波两套 MDI 装置检修计划,市场颓势暂缓。但业内人士认为,此利好作用有限,需求低迷仍严重制约市场向好,“银十”聚合 MDI 大幅回暖可能性较低,市场仍以阴跌盘整为主。

焦化氢能发展莫盲求

中化新闻网 氢能这两年在我国炙手可热,已经纳入到政府工作报告,各省份也陆续发布了产业规划。我国焦化企业在生产过程中副产大量的氢,如何在发展氢能产业过程中对其综合利用?焦化企业如何抓住氢能发展的机遇有所作为?在 9 月 26 日举办的 2019(第七届)中国煤焦化行业技术发展论坛上,业内专家、企业家普遍认为,焦化企业发展氢能要因企制宜,宜氢则氢、宜电则电、宜化则化,不要盲目追求热门。

第三代淘汰时间表已经确定 市场期盼第四代制冷剂

中化新闻网 “第三代制冷剂 HFC 系列产品的淘汰时间表已经确定,但第四代制冷剂 HFO 系列目前受到西方国家的专利控制。为了打破国外在高技术含量的第四代制冷剂和含氟材料方面的封锁,我们必须抓紧时间发展自己的产品,时不我待。”在上周于湖州召开的浙江省氟材料产业技术创新战略联盟理事会上,浙江省氟化学工业协会秘书长,氟材料技术创新战略联盟秘书处顾问张增英表示。

山东出台“十严”规定管控易制毒化学品

中化新闻网 近日，山东省禁毒办会同省交通运输厅、省商务厅、省应急管理厅等部门，联合制定《全省易制毒化学品管控十严规定》，加强山东省易制毒化学品管控。

江苏提升危化品安全生产能力出新招，请央企结对帮扶

中化新闻网 近日，江苏省安委办发布关于中央企业结对帮扶提升徐州等五市危化品安全生产能力的通知，就中央企业结对帮扶提升徐州、连云港、盐城、淮安、宿迁等五市危化品安全生产能力有关事项作出安排。通知表示，开展结对帮扶提升工作有利于更好地提升区域危化品安全生产能力、有利于更好地推动危化品企业履行企业主体责任、有利于更好地落实危化品安全监管责任。

GKN Powder Metallurgy 收购 FORECAST 3D

中化新闻网 10月23日，全球最大的金属粉末和零件生产商之一 GKN Powder Metallurgy (吉凯恩粉末冶金公司) 宣布已经收购了 FORECAST 3D，后者是美国领先的塑料增材制造专家，提供从概念到批量生产的全方位服务。此次收购进一步推动了 GKN Powder Metallurgy 在增材制造工业化方面取得全球市场领导地位的雄心。这种结合将帮助 GKN Powder Metallurgy 的传统和增材制造客户进行地域和市场扩展。

欧盟拟重启能源税改革

中化新闻网 日前，在赫尔辛基举行的欧盟财长会议文件显示，欧盟拟重启能源税改革，包括提高现行能源税最低税率，取消对空运海运部门的税收豁免等。根据该文件，欧盟现行的能源税始于15年前，现已过时且不适应气候变化挑战及能源政策的发展。过去10年间，欧盟引领全球向可再生能源转变，建立全球最大碳排放交易体系，以减少对碳燃料的依赖，但欧盟的能源税政策未能反映出这些趋势。

住友化学拟重点发展高端偏光片

中化新闻网 住友化学发布了情报电子化学部门事业战略说明，宣布了偏光片、LCP(工业化液晶聚合物)薄膜材料以及情报电子化学部门未来的发展规划。该公司将把偏光片产品的综合性能提高10%以上，为此，该公司将停止一部分产线的运行，降低整个业务中通用产品的比例，并使用内部基础材料扩大高附加值产品的销售。今年7月，住友化学还将一家研究、开发和制造偏光片的公司“三立子”纳入旗下，扩大偏光片材料在车载市场的应用。

40亿美元！四家化工巨头计划在印度新建化学品基地

中化新闻网 10月17日，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)、阿达尼集团(Adani)、巴斯夫和北欧化工(Borealis)已签署谅解备忘录，以参与在一项联合可行性研究中，以进一步评估在印度古吉拉特邦蒙德拉建立化学综合设施的合作。这是巴斯夫和阿达尼于2019年1月宣布的投资计划的下一步。总投资估计高达40亿美元。

行业核心观点：

农药：2019年10.20最新发布中农立华原药价格指数表明市场产品出现分化，大产品低位盘整，部分小产品市场出现缺货；大多除草剂稳定为主，草铵膦环比上周下跌1.82%，炔草酯环比上周上升6.45%；吡虫啉、毒死蜱环比上周下跌1.43%、1.06%，其余杀虫剂品种稳定为主；吡啶醚菌酯、噁霉灵环比上周下跌0.95%、3.57%，其余杀菌剂品种稳定为主。农药行业即将进入生产和备货旺季，市场观望情绪减轻，建议

关注农药细分龙头。

化纤：本周国际原油市场受英脱欧及 EIA 库存意外减少影响反弹小涨，预计下周国际原油价格将持续区间震荡走势；上周 MEG 现货价格略上涨，短期来看震荡为主，后期 Q4 预计有 450 万吨新产能投放，市场预期偏弱；受油价小幅上涨影响，上周 PTA 市场小涨，短期内如有油价利好则提振后期市场信心，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。上周下游涤纶产品市场重心震荡下跌，虽然原油震荡反弹，PTA 市场小幅回暖，但终端需求持续低迷，预计本周区间震荡偏弱。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