

二氯甲烷、苯胺涨幅大，液氯、硝酸跌幅居前

——化工行业周观点（10.28-11.03）

同步大市（维持）

日期：2019年11月04日

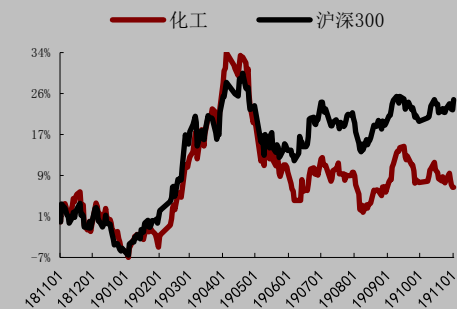
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌0.72%，同期沪深300上涨1.16%，基础化工板块同期跑输大盘1.88个百分点。石油化工板块下跌1.85%，同期跑输大盘3.01个百分点。其中，强力新材（13.40%）、丸美股份（11.46%）、安诺其（10.29%）、扬农化工（8.04%）和广信材料（7.51%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：上海新阳（-33.49%）、蓝丰生化（-16.04%）、圣济堂（-14.62%）、百川股份（-13.85%）和宏和科技（-11.45%）。

行业核心观点：

- **农药：**2019年10.27最新发布中农立华原药价格指数111.45点，同比去年下跌13.4%，环比上月下跌0.82%。主要受除草剂、杀虫剂大宗品种持续低迷影响，市场整体预期不乐观。除草剂价格指数报97.94，同比去年下跌12%，环比上月下跌0.18%；草甘膦原药报价保持稳定，草铵膦原药依旧低迷，麦草畏原药价格略微下滑；杀虫剂价格指数报123.08，同比下跌19.36%，环比下跌1.33%；阿维菌素原药依然坚挺，烟碱类原药出口低迷，价格持续下行，有机磷原药较为稳定，不过随着禁限使用增多，后期市场预期不乐观。杀菌剂价格指数报124.76，同比下跌8.94%，环比下跌1.22%；噁菌酯、吡唑啉菌酯原药受上游原材料供应影响供应偏紧，氟环唑价格依旧高位。整体来讲，农药市场观望情绪为主，建议关注大宗农药品种细分龙头。
- **化纤：**上周市场受美国原油库存下降及产油商控制产量影响，国际原油均价小幅上涨，整理利好占主导，预计下周国际原油价格小涨走势；上周MEG现货价格略微下跌，主要受下游聚酯需求疲软影响，短期预期持续下行，后期Q4预计有450万吨新产能投放，市场预期偏弱；上周PTA市场价格下跌走势，主要由于下游聚酯工厂开工略降，对PTA需求减少，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。上周受终端需求下跌影响，聚酯需求疲弱，开工率下降，后续面临需求淡季，仍有继续下降预期，加之新增产能持续投放，利空市场。长期建议持续关注民营炼化及长丝龙头。
- **风险因素：**油价大幅波动，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11月04日

相关研究

- 万联证券研究所 20191030_扬农化工 (600486) 季报点评_AAA_农药盈利水平下滑，并表增厚公司业绩
- 万联证券研究所 20191028_利尔化学 (002258) 季报点评_AAA_三季度业绩符合预期，看好草铵膦未来成长空间
- 万联证券研究所 20191028_桐昆股份 (601233) 季报点评_AAA_公司盈利能力提升、业绩符合预期

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 0.72%，同期沪深 300 上涨 1.16%，基础化工板块同期跑输大盘 1.88 个百分点。石油化工板块下跌 1.85%，同期跑输大盘 3.01 个百分点。其中，强力新材（13.40%）、丸美股份（11.46%）、安诺其（10.29%）、扬农化工（8.04%）和广信材料（7.51%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：上海新阳（-33.49%）、蓝丰生化（-16.04%）、圣济堂（-14.62%）、百川股份（-13.85%）和宏和科技（-11.45%）。

1.2 子版块行情

上周，中信基础化工子行业中，涨幅前五的基础化工子版块分别为钾肥（3.26%）、涂料涂漆（2.51%）、聚氨酯（1.59%）、氨纶（1.29%）、有机硅（0.68%）。其他子版块均实现下跌，磷肥（-5.16%）、粘胶（-4.43%）、涤纶（-4.13%）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：国内天然气（22.13%）、天然气期货（13.69%）、二氯甲烷（9.33%）、苯胺（7.64%）以及盐酸（4.05%）。跌幅前五的化工品分别是液氯（-11.78%）、硝酸（-8.70%）、醋酸（-8.60%）、MMA（-7.59%）、丁二烯（-6.88%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/11/1	2019/10/31	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
国内天然气	4542	4465	元/吨	1.72%	22.13%	55.98%	-14.72%	2.07%
天然气期货	2.633	2.691	美元/百万英热单位	-2.16%	13.69%	9.53%	-10.44%	-19.26%
二氯甲烷	3036	2895	元/吨	4.87%	9.33%	14.57%	-0.46%	-21.06%
苯胺	8590	8590	元/吨	0.00%	7.64%	9.01%	54.22%	3.37%
盐酸	154.000	154.000	元/吨	0.00%	4.05%	37.50%	91.90%	65.41%
甲醇	1966	1971	元/吨	-0.25%	2.61%	-4.10%	-3.53%	-34.16%
丙酮	4417	4457	元/吨	-0.90%	2.13%	-10.46%	19.64%	-4.66%
乙烯	740	725	元/吨	2.07%	2.07%	-10.30%	-15.43%	-16.62%
敌草隆	37500	37500	元/吨	0.00%	2.04%	2.04%	-15.25%	-23.47%
合成氨	2938	2938	元/吨	0.00%	1.56%	-2.62%	-12.09%	-14.04%

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	2019/11/1	2019/10/31	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
国内天然气	4542	4465	元/吨	1.72%	22.13%	55.98%	-14.72%	2.07%
天然气期货	2.633	2.691	美元/百万英热单位	-2.16%	13.69%	9.53%	-10.44%	-19.26%
二氯甲烷	3036	2895	元/吨	4.87%	9.33%	14.57%	-0.46%	-21.06%
苯胺	8590	8590	元/吨	0.00%	7.64%	9.01%	54.22%	3.37%
盐酸	154.000	154.000	元/吨	0.00%	4.05%	37.50%	91.90%	65.41%
甲醇	1966	1971	元/吨	-0.25%	2.61%	-4.10%	-3.53%	-34.16%
丙酮	4417	4457	元/吨	-0.90%	2.13%	-10.46%	19.64%	-4.66%
乙烯	740	725	元/吨	2.07%	2.07%	-10.30%	-15.43%	-16.62%
敌草隆	37500	37500	元/吨	0.00%	2.04%	2.04%	-15.25%	-23.47%
合成氨	2938	2938	元/吨	0.00%	1.56%	-2.62%	-12.09%	-14.04%

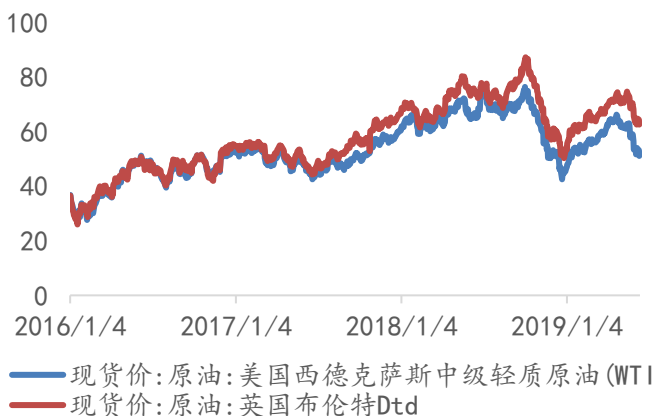
产品	2019/11/1	2019/10/31	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	442	487	元/吨	-9.24%	-11.78%	38.56%	270.12%	-13.52%
硝酸	1773.00	1773.00	元/吨	0.00%	-8.70%	-25.47%	-4.06%	-15.57%
醋酸	2701	2776	元/吨	-2.70%	-8.60%	-20.04%	-20.32%	-43.48%
MMA	12167	12667	元/吨	-3.95%	-7.59%	-6.41%	-25.73%	-29.54%
丁二烯	8800	8950	元/吨	-1.68%	-6.88%	-26.67%	-16.19%	-13.30%
氯化铵	569	584	元/吨	-2.57%	-6.41%	-12.86%	-21.73%	-19.29%
天然气现货	1.89	1.87	美元/百万英热单位	1.07%	-5.97%	75.00%	-35.71%	-39.03%
双氧水	1345	1372	元/吨	-1.97%	-5.94%	11.25%	61.08%	15.06%
DMF	5216	5216	元/吨	0.00%	-5.73%	-11.83%	14.01%	-11.10%
丙烯腈	11142	11142	元/吨	0.00%	-5.58%	-8.80%	-3.53%	-35.81%

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 55.06 美元/桶,较上周价格下跌 1.63%,较上月上涨 1.83%;本周末布伦特期货价格 60.61 美元/桶,较上周价格下跌 0.92%,较上月下跌 0.28%。上周美国原油库存意外大增,且产量持续 3 周高位,且未来库存高企概率较大,同时中国 10 月经济数据表现不佳对油价形成打压。不过另一方面,美联储年内第三次降息,同时以沙特为首的 OPEC 国家的减产行动仍为油价带来支撑,且巴西或有望加入 OPEC 组织为该组织增加更有力的市场地位。综合来看,目前油价在多方空好消息交织下,仍将在区间内震荡,预计下周国际原油期货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 54-58 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 59-63 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)



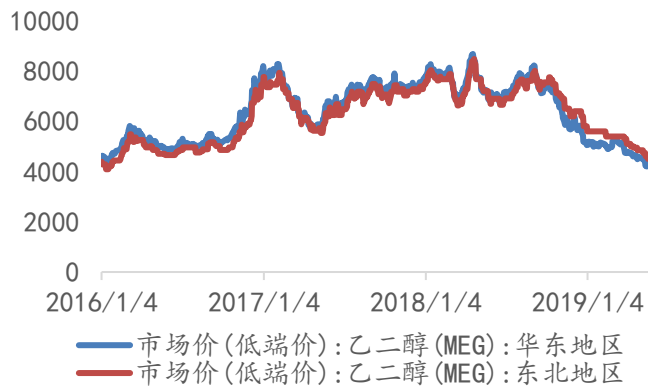
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

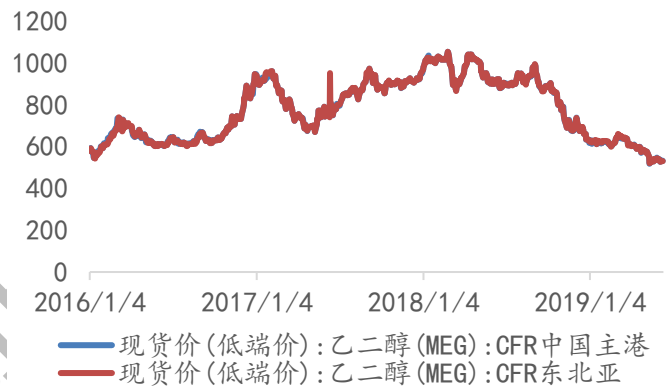
本周末华东价格 4620 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 10.47%；
华南价格 4750 元/吨，较上周同期价格下跌 1.04%，较上月同期价格下跌 7.77%；
华北价格 4700 元/吨，较上周同期价格下跌 7.84%，较上月同期价格下跌 11.32%；
东北价格 5100 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 8.51%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

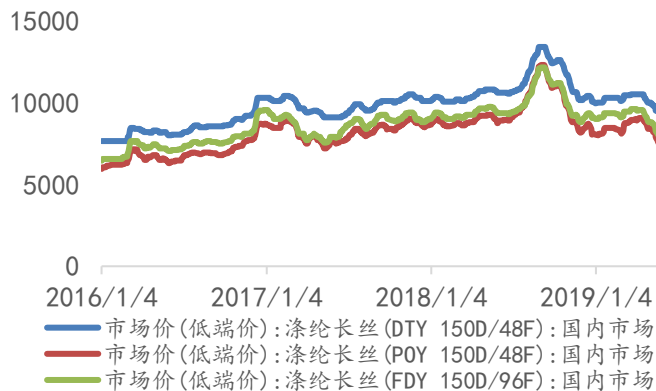
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

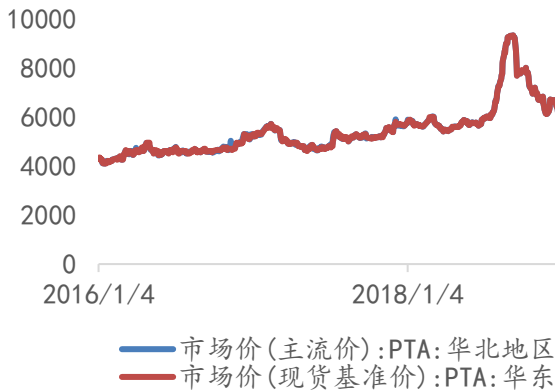
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势(元/吨)

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

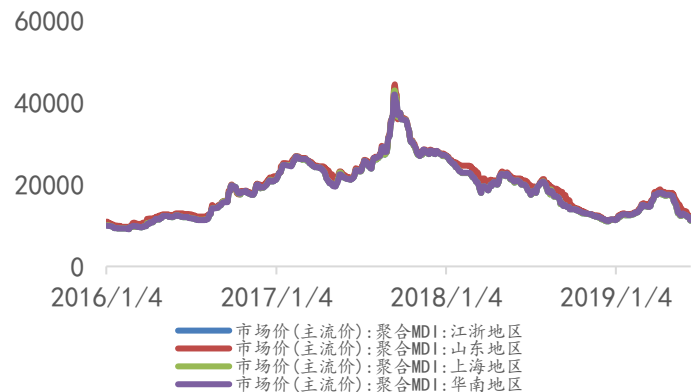
11月1日,国内聚合MDI市场偏弱整理。工厂11月份挂牌价持稳,加上万华宁波装置开始轮流检修,供方挺价心态犹存,不过下游需求跟进欠佳,场内交投气氛清淡,实单成交跟进不畅,业者心态不一,少量低价盘有听闻,目前多商谈积极走货为主。预计短线聚合MDI市场窄幅波动。

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

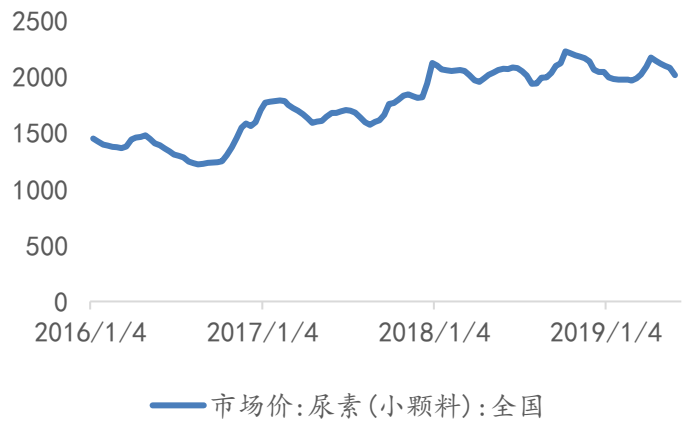
5、农药化肥

本周（2019.10.28-2019.11.01）草甘膦市场成交清淡。市场成交价格 2.42-2.45 万元/吨。百草枯供应略增加，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。麦草畏价格下滑，98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9-10 万元/吨，实际成交价 8.6-8.7 万元/吨。杀虫剂方面，毒死蜱市场走软，主流报价至 4.75-4.8 万元/吨，主流成交至 4.6 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：本周国内尿素市场较为沉寂，内需不旺，山东及两河报价 1750-1760 元/吨，成交 1720-1750 元/吨。国内氯化铵市场价格持续低迷，主流厂家出厂报价干铵 570-630 元/吨，湿铵 460-620 元/吨。硫酸铵市场窄幅波动，主产区主流区间 430-580 元/吨。硝酸铵硝酸铵市场价格走势稳定，主要受下游市场需求影响，硝酸铵价格维稳，陕西兴化工业报价 2300 元/吨，多孔报价 2400 元/吨。磷肥方面：黄磷市场观望为主，价格小幅上涨。从价格看，本周黄磷市场价格小幅上调，幅度 100 元/吨。磷矿石企业和下游市场就成交价格基本达成一致，新单按需成交，湖北地区 28%品位磷矿石船板价（含税）400-420 元/吨，30%品位船板价（含税）460 元/吨，成交稳定。国内磷酸一铵受益于下半旬企业检修，供需逐渐收紧，降幅逐渐减缓。湖北地区 55%粉主流出厂价 1850 元/吨，58%粉 1980 元/吨，60%粉 2080 元/吨。磷酸二铵市场行情弱势整理，秋季市场结束后，市场进入空窗期，华中主流出厂报价在 2400-2450 元/吨，成交优惠，实际成交参考价格在 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)

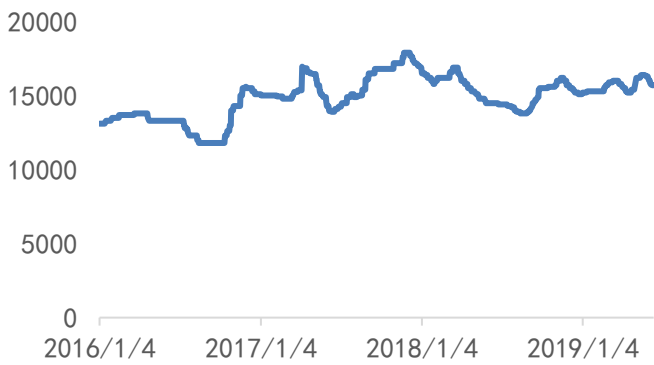


数据来源：wind、万联证券研究所

数据来源：wind、万联证券研究所

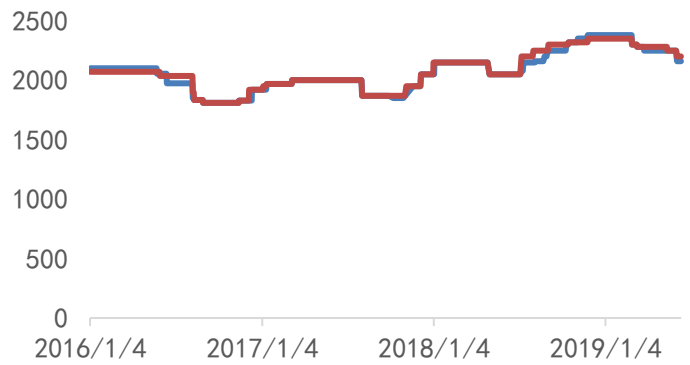
图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



— 现货价:黄磷:国内

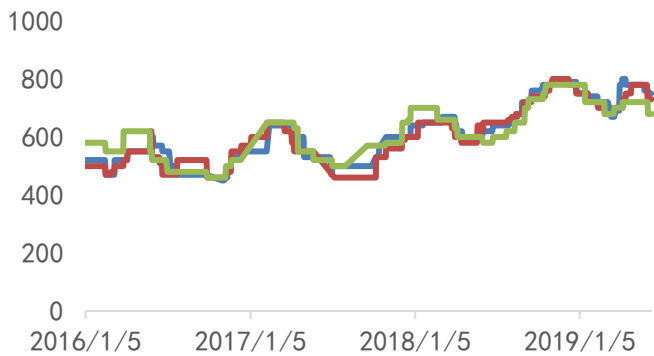
数据来源: wind、万联证券研究所



— 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

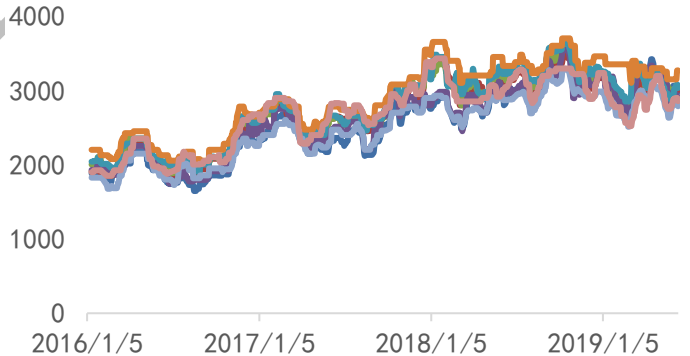
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



— 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)

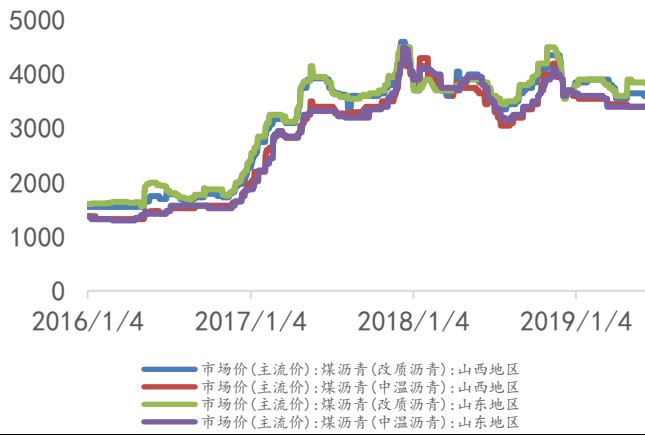


— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 不挥发物<0.06%, 灰分<0.01%, 吕梁产):山西

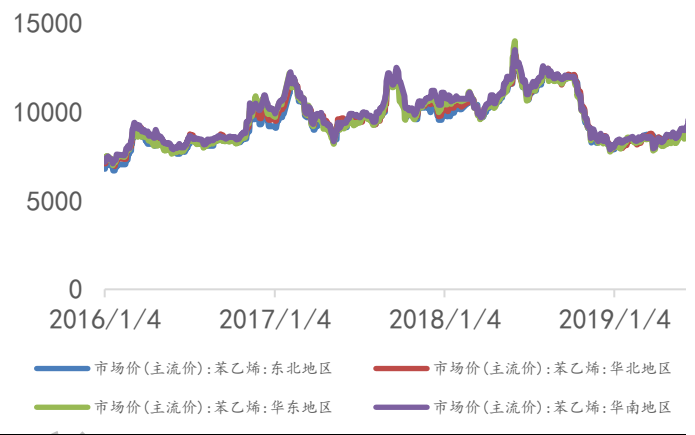
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

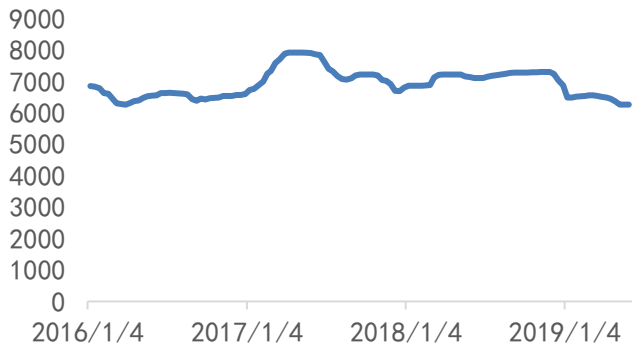
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



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



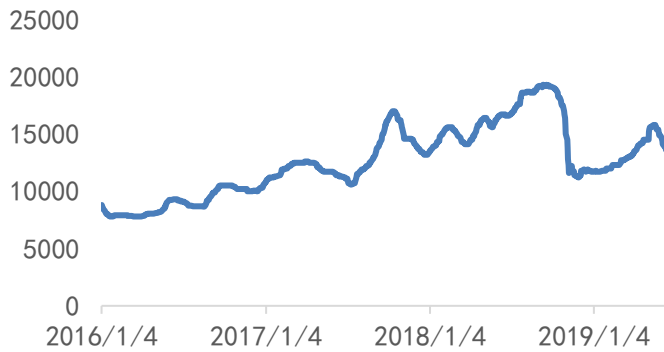
—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

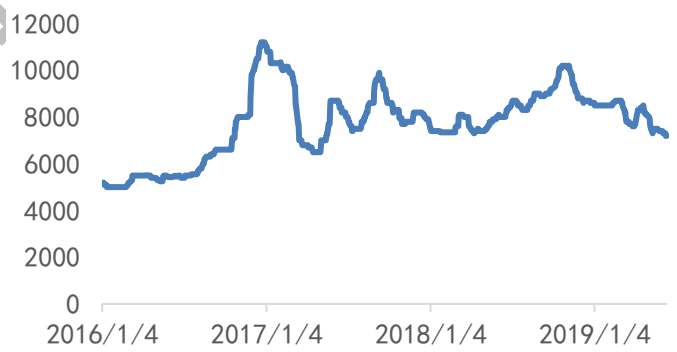
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

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

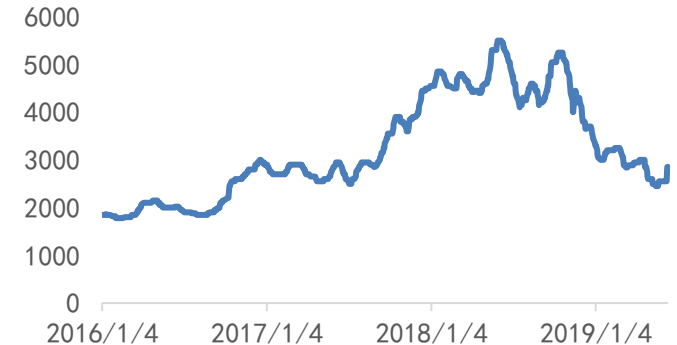
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



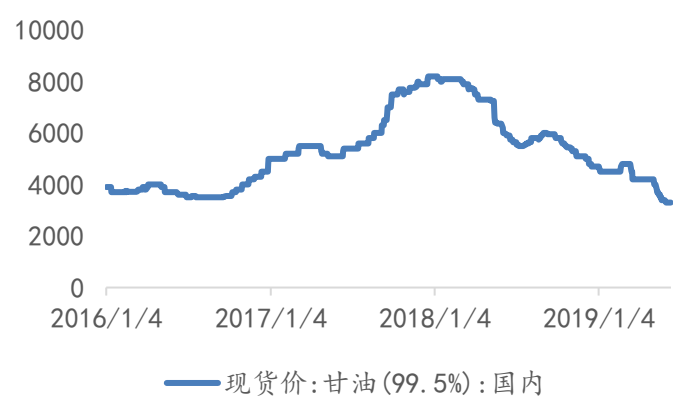
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



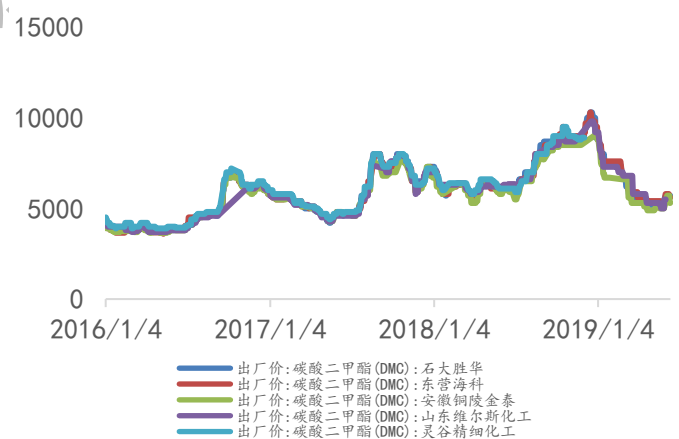
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

托普索中国公司在苏州举办托普索加氢技术交流研讨会

中化新闻网 十月二十九日,托普索中国公司在苏州举办托普索加氢技术交流研讨会,发布加氢催化技术方面的最新成果。同时,托普索与江苏省产业技术研究院、苏州高铁新城联合组建的集萃托普索先进催化技术研究所开业运行

记第三届(2019)国际环氧乙烷精深加工产业高质量发展论坛

中化新闻网 环氧乙烷衍生高端化工新材料,包括以环氧乙烷为主要原料的先进高分子材料和高端精细专用化学品,是我国重点发展的新材料和精细专用化学品之一。9月17~18日,由中国石油和化学工业联合会环氧衍生精细化学品专业委员会主办、辽宁奥克化学股份有限公司(以下简称奥克)与浙江皇马科技股份有限公司承办的第三届(2019)国际环氧乙烷精深加工产业高质量发展论坛在杭州举行。

渭化公司：乙二醇项目建设“大会战”

中化新闻网 在距离渭南 200 公里外的彬州新民塬上，渭化公司 30 万吨/年乙二醇项目建设进入关键期。进入四季度，项目建设围绕“四个全面，一个紧盯”，全面开展劳动竞赛，奋力冲刺渭化公司下达的 2019 年度绩效责任，3000 多名参建人员正在进行一场火热的项目建设“大会战”。

甘肃陇东发现 10 亿吨级大油田

中化新闻网 10 月 25 日从中国石油长庆油田公司对外发布的消息中获悉，长庆油田在甘肃陇东发现 10 亿吨级庆城大油田，这一新发现标志着目前国内首个百万吨级示范区即将建成。至 2019 年年底，庆城油田将具备百万吨产油能力。

盐湖股份：生态镁锂钾园风光好

中化新闻网 近 3 年，公司年均研发与技改投入近 3 亿元，组织盐湖循环经济重大科技攻关项目；3 年累计获科技成果 18 项，科技奖励 11 项，申报专利超过 220 项；启动“822”科技行动计划，在盐湖资源低品位钾矿固转液、电解法提镁消化吸收、汽车用镁构件应用制造等领域取得新突破。同时，盐湖股份先后建成别勒滩、达布逊矿区两个固体钾矿溶解转化示范区，新增 250 万吨钾肥年产能，使钾肥年产量达到 500 万吨，国产钾肥自给率再提升近 10 个百分点。

阿科玛常熟工厂扩产氟聚合物

中化新闻网 中化新闻网 在电动汽车锂电池市场持续增长的带动下，日前，阿科玛提升公司常熟工厂高性能聚合物 PVDF 产能约 50%。新产能预计于 2020 年第四季度投产。该项目将进一步巩固阿科玛 PVDF 的全球领先地位，符合阿科玛为客户提供本地化供应的战略。阿科玛技术聚合物业务部全球总裁爱华表示，在电动乘用车的主要驱动下，电池业务不断呈现强劲增长。作为高性能 PVDF 黏结剂和隔膜涂层的先驱者，阿科玛将持续投资研发，积极助力亚洲及全球电池客户的发展。

越南百宏聚酯工程投产

中化新闻网 日前，越南百宏实业有限公司年产 20 万吨聚酯长丝项目一次开车顺利投产。该项目由福建百宏聚纤科技实业有限公司总投资 3.58 亿美元，位于越南西宁市鹤油县福东社福东工业区。聚酯工程项目配套 2 条 FDY(全牵伸丝)和 8 条 POY(预取向丝)生产线，以及 130 台 DTY(拉伸变形丝)高速加弹机，目标是形成年产 20 万吨差别化化学纤维生产能力。

燃料电池市值将稳增

中化新闻网 根据《全球市场洞察》日前的研究报告，燃料电池市场将从 2018 年的 30 亿美元增长到 2025 年的 70 亿美元。报告预计，到 2025 年，英国燃料电池市场预计增长超过 50 兆瓦。严格的减排目标以及研发的增长将与商业环境相辅相成。另外，由于政府部门提供的激励和补贴，燃料电池电动汽车(FCEV)需求的增长将对产品的普及产生积极的影响。巴拉德电力系统公司于 2019 年为其第 8 代零排放重型车辆燃料电池组块揭幕。

全球甲醇市场前景堪忧

中化新闻网 地缘政治因素影响、中国 MTO 装置开工率下滑、甲醇燃料需求下降据悉，IHS Markit 负责合成气化学品业务的副总裁迈克·纳什(Mike Nash)表示，去

年以来，受地缘政治威胁、中国甲醇制烯烃(MTO)装置的经济性能和装置开工率下滑以及中国燃料中甲醇需求下降的影响，全球甲醇需求已经走软。在德国柏林召开的 IHS Markit 第 37 届全球甲醇年会上，纳什表示，IHS Markit 已经下调了全球甲醇装置开工率水平预期，全球甲醇装置开工率水平预计从 2020 年开始下滑。

行业核心观点：

农药：2019 年 10.27 最新发布中农立华原药价格指数 111.45 点，同比去年下跌 13.4%，环比上月下跌 0.82%。主要受除草剂、杀虫剂大宗品种持续低迷影响，市场整体预期不乐观。除草剂价格指数报 97.94，同比去年下跌 12%，环比上月下跌 0.18%；草甘膦原药报价保持稳定，草铵膦原药依旧低迷，麦草畏原药价格略微下滑；杀虫剂价格指数报 123.08，同比下跌 19.36%，环比下跌 1.33%；阿维菌素原药依然坚挺，烟碱类原药出口低迷，价格持续下行，有机磷原药较为稳定，不过随着禁限使用增多，后期市场预期不乐观。杀菌剂价格指数报 124.76，同比下跌 8.94%，环比下跌 1.22%；嘧菌酯、吡唑醚菌酯原药受上游原材料供应影响供应偏紧，氟环唑价格依旧高位。整体来讲，农药市场观望情绪为主，建议关注大宗农药品种细分龙头。

化纤：上周市场受美国原油库存下降及产油商控制产量影响，国际原油均价小幅上涨，整理利好占主导，预计下周国际原油价格小涨走势；上周 MEG 现货价格略微下跌，主要受下游聚酯需求疲软影响，短期预期持续下行，后期 Q4 预计有 450 万吨新产能投放，市场预期偏弱；上周 PTA 市场价格下跌走势，主要由于下游聚酯工厂开工略降，对 PTA 需求减少，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。上周受终端需求下跌影响，聚酯需求疲弱，开工率下降，后续面临需求淡季，仍有继续下降预期，加之新增产能持续投放，利空市场。长期建议持续关注民营炼化及长丝龙头。

风险因素：油价大幅波动，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