

液氯、丁二烯涨幅居前, 化纤市场持续疲软

——化工行业周观点 (11.04-11.10)

同步大市 (维持)

日期: 2019年11月11日

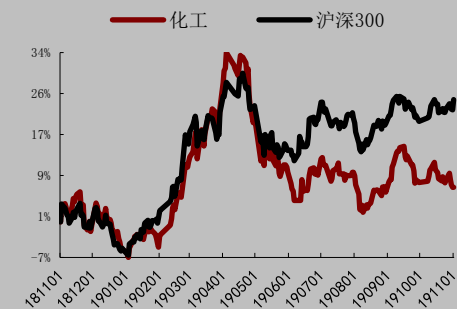
上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中, 基础化工板块上涨 0.20%, 同期沪深 300 上涨 0.43%, 基础化工板块同期跑输大盘 0.23 个百分点。石油石化板块下跌 0.64%, 同期跑输大盘 1.07 个百分点。其中, 蓝丰生化 (26.51%)、中旗股份 (14.29%)、新农股份 (13.78%)、科斯伍德 (11.61%) 和石大胜华 (11.39%) 分别位列涨幅前五, 跌幅前五分别是: 名臣健康 (-19.15%)、ST 亚星 (-14.19%)、龙星化工 (-10.32%)、华峰超纤 (-9.84%) 和国际通用 (-9.60%)。

行业核心观点:

- **农药:** (1) 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%。整体来讲, 农药市场当前还是以消化库存为主, 大宗农药品种市场持续疲软, 建议关注大宗农药品种细分龙头。(2) AgroPages 发布 2018 年全球农化 TOP20 榜单, 其中有 10 家中国企业入围, 销售额占据 20 强总销售额的 34.6%, 利尔化学和立本作物科技首次分布以 6.05 亿美元和 5.61 亿美元的销售收入入围榜单; 中国企业在全球农化行业地位越发凸显。(3) 安道麦将收购上海迪拜植保有限公司 50% 股权: 上海迪拜年销售收入约 7500 万美元, 拥有 150 张产品登记证, 负责中国市场所有制剂产品的销售; 此次收购将进一步加强安道麦在国内作物保护市场业务的发展和竞争优势。
- **化纤:** (1) 原油周内受美国非农数据向好及中美贸易局势乐观影响, 周内上涨 0.43%; 上周 PTA、MEG、聚酯、涤纶市场成交重点价格下跌, 终端需求无实质性持续改善, 化纤整体市场行情持续走弱。长期建议持续关注民营炼化及长丝龙头。(2) 东方盛虹拟募资 50 亿用于 1600 万吨炼化一体化项目: 11 月 5 日公司公告拟募资 50 亿用于连云港 1600 万吨炼化一体化项目; 盛虹连云港 1600 万吨一体化项目总投资 677 亿元, 建设周期 36 个月, 原油加工能力 1600 万吨/年, 芳烃联合装置规模 280 万吨/年, 乙烯裂解装置规模 110 万吨/年; 截至目前, 已完成总投资的 60%, 预计于 2021 年底投产, 项目投产后预计年均净利润 94.2 亿元, 公司将逐步形成“原油炼化-PX/MEG-PTA-聚酯-化纤”完整新型高端纺织产业链结构。
- **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11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.....	3
1.1 板块行情.....	错误!未定义书签。
1.2 子版块行情.....	3
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.....	6
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).....	5
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....	5
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

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨0.20%，同期沪深300上涨0.43%，基础化工板块同期跑输大盘0.23个百分点。石油石化板块下跌0.64%，同期跑输大盘1.07个百分点。其中，蓝丰生化（26.51%）、中旗股份（14.29%）、新农股份（13.78%）、科斯伍德（11.61%）和石大胜华（11.39%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：名臣健康（-19.15%）、ST亚星（-14.19%）、龙星化工（-10.32%）、华峰超纤（-9.84%）和国际通用（-9.60%）。

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氨纶（4.49%）、钾肥（2.20%）、橡胶制品（1.94%）、纯碱（1.45%）、农药（1.44%）。跌幅前五的子版块分别为有机硅（-3.75%）、磷化工（-3.72%）、磷肥（-2.85%）、日用化学品（-2.45%）、

无机盐 (-1.92%)。

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(52.91%)、液氯(11.99%)、丁二烯(9.09%)、丙酮(8.11%)以及盐酸(7.79%)。跌幅前五的化工品分别是国内天然气(-12.18%)、维生素D3(-9.02%)、双氧水(-6.17%)、液体烧碱(-5.22%)、R134a(-4.76%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/11/8	2019/11/7	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	2.89	2.7	美元/百万英热单位	7.04%	52.91%	167.59%	-1.70%	-6.77%
液氯	495	483	元/吨	2.48%	11.99%	18.14%	314.50%	228.08%
丁二烯	9600	9400	元/吨	2.13%	9.09%	-18.64%	-8.57%	-11.32%
丙酮	4775	4692	元/吨	1.77%	8.11%	-3.38%	29.33%	12.56%
盐酸	166	166	元/吨	0.00%	7.79%	48.21%	106.85%	85.89%
WTI	57.15	56.35	美元/桶	1.42%	5.48%	8.34%	25.85%	-7.33%
天然气期货	2.772	2.828	美元/百万英热单位	-1.98%	5.28%	20.36%	-5.71%	-22.03%
丁酮	8800	8617	元/吨	2.12%	4.55%	-8.65%	35.22%	9.78%
布伦特	62.29	61.74	美元/桶	0.89%	3.42%	6.75%	15.78%	-13.57%
2%生物素	75	75	元/公斤	0.00%	2.74%	17.19%	29.31%	29.31%
乙烯	760	755	元/吨	0.66%	2.70%	-7.88%	-13.14%	-13.39%

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

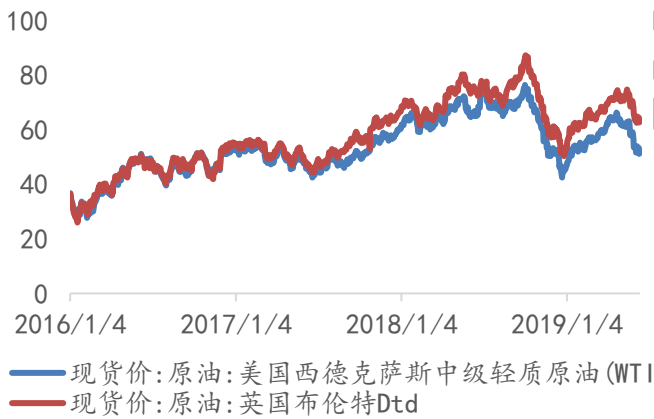
产品	2019/11/8	2019/11/7	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
国内天然气	3989	4012	元/吨	-0.57%	-12.18%	33.23%	-25.10%	-7.66%
维生素D3	121	121	元/公斤	0.00%	-9.02%	-30.86%	-65.92%	-70.84%
双氧水	1262	1276	元/吨	-1.10%	-6.17%	4.56%	51.14%	12.58%
液体烧碱	804.65	804.65	元/吨	0.00%	-5.22%	-6.22%	-19.29%	-24.45%
R134a	20000	20000	元/吨	0.00%	-4.76%	-14.89%	-40.30%	-38.46%
苯酚	7344	7375	元/吨	-0.42%	-4.55%	-15.23%	-16.90%	-38.87%
TDI	11400	11475	元/吨	-0.65%	-4.40%	-7.51%	-22.05%	-33.91%
维生素K3	75	75	元/公斤	0.00%	-3.85%	-13.79%	1.35%	25.00%
毒死蜱	45400	45400	元/吨	0.00%	-3.81%	-4.02%	-3.20%	-5.02%
苯胺	8290	8590	元/吨	-3.49%	-3.49%	5.20%	48.83%	6.28%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

整体来看，国际原油期货价格涨跌互现，本周布伦特期货均价为 61.75 美元/桶，较上周均价上涨 0.42%，较上月上涨 3.55%；本周 WTI 期货均价为 56.10 美元/桶，较上周均价上涨 0.43%，较上月上涨 3.88%。受美国非农数据向好、美国石油活跃钻井数继续减少和中美贸易局势好转的利好影响，油价呈上涨趋势。但由于美国原油库存超预期，库存持续大涨限制了油价的上涨幅度，国际油价窄幅波动。后市预测美国原油库存仍持续上涨利空油价，而中美贸易关系持续好转以及沙特阿美上市前沙特政府维持原油价格以取得高估值的诉求等利好，油价在市场空好消息博弈下仍将在区间内窄幅波动。预计下周 WTI 期货均价在 53-58 美元/桶区间内浮动，布伦特原油期货均价在 58-63 美元/桶区间内浮动。

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

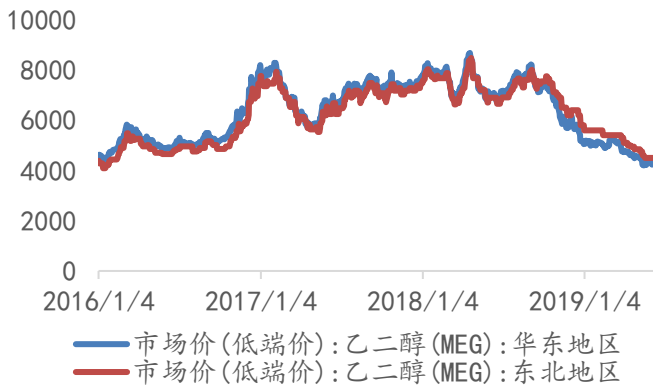
3、化纤

3.1 MEG

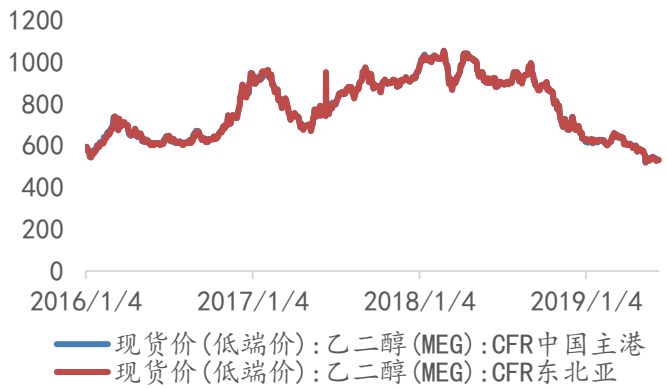
本周末华东价格 4455 元/吨，较上周同期价格下跌 3.57%，较上月同期价格下跌 13.66%；华南价格 4650 元/吨，较上周同期价格下跌 2.11%，较上月同期价格下跌 9.71%；华北价格 4700 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 11.32%；东北价格 5100 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格持平。

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)



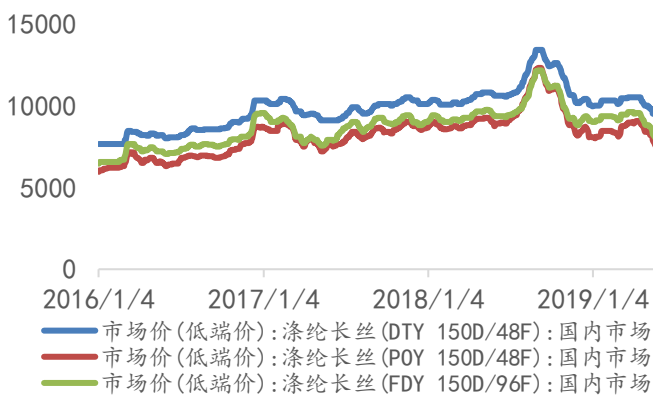
数据来源: wind、万联证券研究所



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)



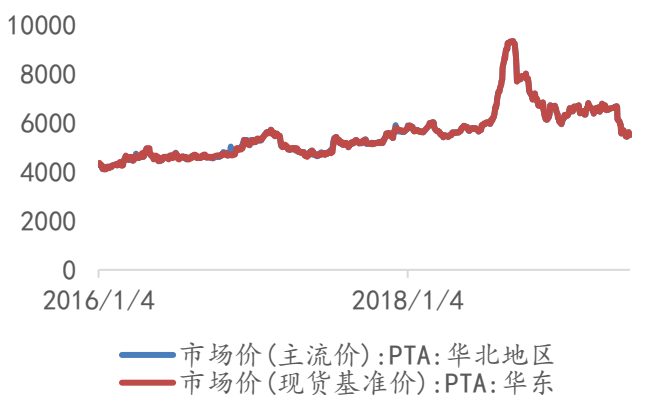
数据来源: wind、万联证券研究所

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

11月8日,国内聚合MDI市场偏强走势。万华宁波一期装置检修中,加上受上海进

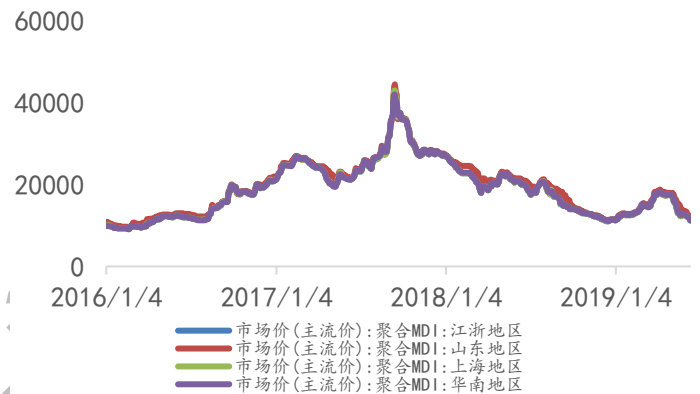
博会影响,上海货源发货滞缓,以及供方依旧控量走货,场内现货偏紧局面难以缓解,业者对报盘价窄幅推涨,不过下游需求面无明显起色,交投氛围继续维持冷清,成交数量有限。预计短线聚合 MDI 市场窄幅波动。

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

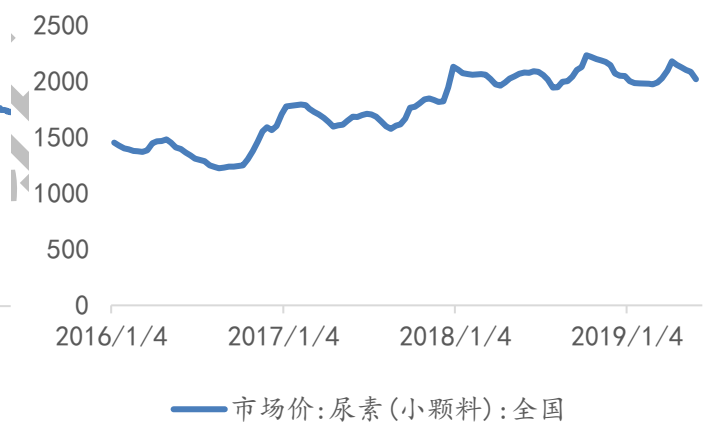
本周(2019.11.04-2019.11.08)草甘膦市场持续疲软,供应商主流报价 2.5-2.8 万/吨,市场成交价格下滑至 2.37-2.4 万元/吨。百草枯市场清淡,市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 15000-15500 元/吨,主流成交价格至 14500-14800 元/吨。较上周价格持平。本周草铵膦价格下滑,95%草铵膦原粉主流生产商报价 10.5-11 万元/吨,实际成交 10-10.2 万元/吨。麦草畏价格稳定,98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9-10 万元/吨,实际成交价 8.6-8.7 万元/吨。杀虫剂方面,毒死蜱市场疲软,价格略有下滑,主流报价至 4.65-4.75 万元/吨,主流成交下滑至 4.45-4.5 万元/吨。本周吡虫啉市场走弱,价格下滑,97%吡虫啉主流报价 14-14.5 万元/吨,主流成交价格至 13-13.2 万元/吨。化肥:本周国内尿素市场持续走跌,山东小颗粒主流出厂报价 1650-1670 元/吨,成交 1630-1650 元/吨,河南主流出厂报价 1640-1670 元/吨,成交 1600-1620 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 540-630 元/吨,湿铵 460-620 元/吨。硫酸铵市场小幅弱稳整理,主产区主流区间 430-

580 元/吨。硝酸铵市场价格走势稳定，主要受下游市场需求影响，硝酸铵价格与上周持平，陕西兴化工业报价 2300 元/吨，多孔报价 2400 元/吨。磷肥方面：黄磷市场需求表现清淡，价格调整乏力，幅度 100 元/吨，本周黄磷市场供需观望。磷矿石企业和下游市场就成交价格基本达成一致，新单成交量维持平稳，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。国内磷酸一铵企业逐渐恢复生产，下游需求无支撑，生产量相对充裕，价格维持疲软运行。湖北地区 55%粉主流出厂价 1850 元/吨，58%粉 1950 元/吨，60%粉 2050 元/吨。磷酸二铵市场行情持续稳定，秋季市场结束后，市场进入短暂休眠期，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)



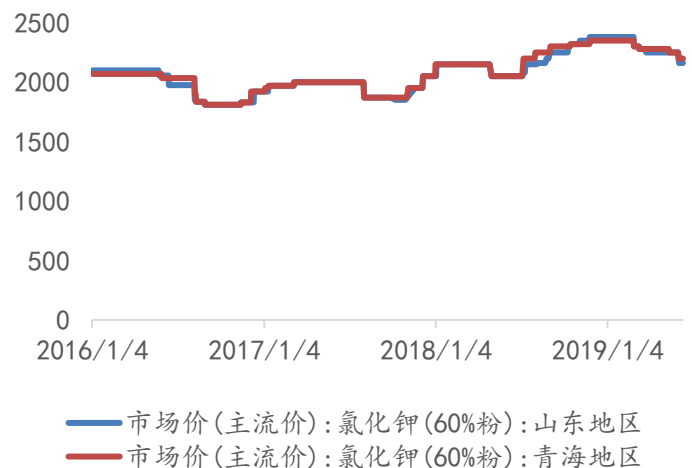
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

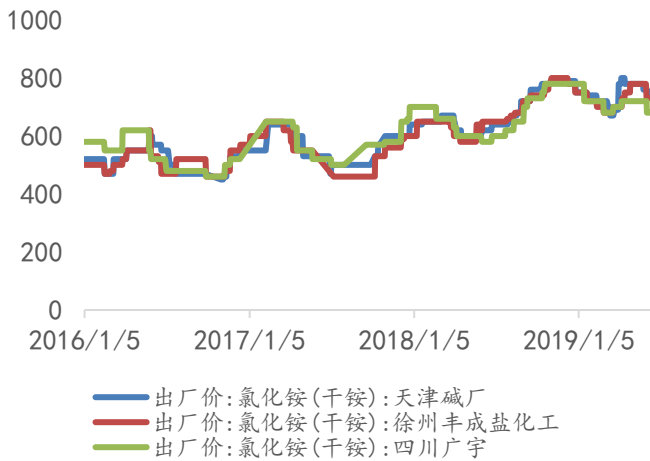


数据来源: wind、万联证券研究所

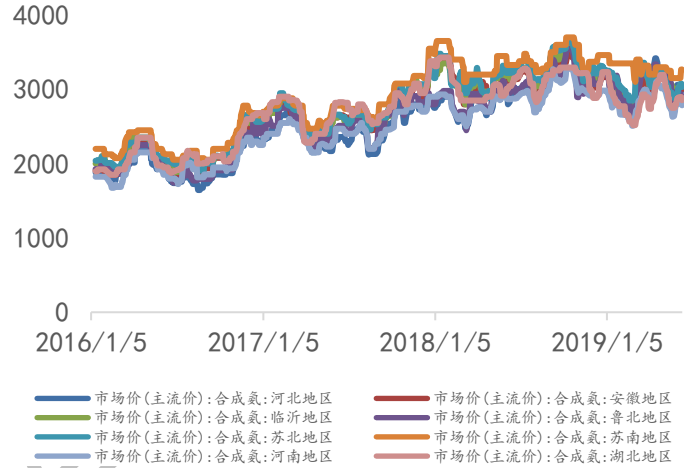
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



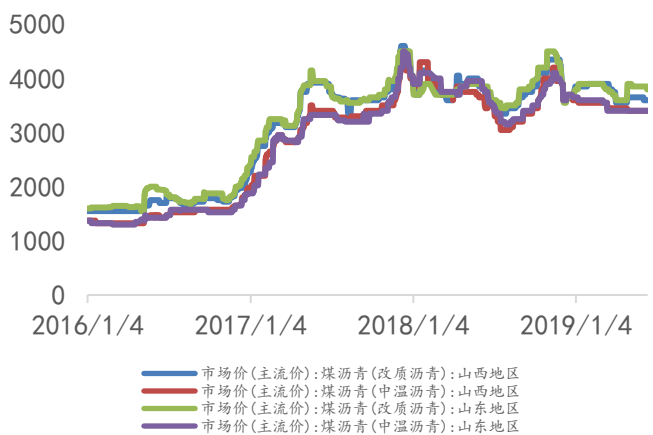
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



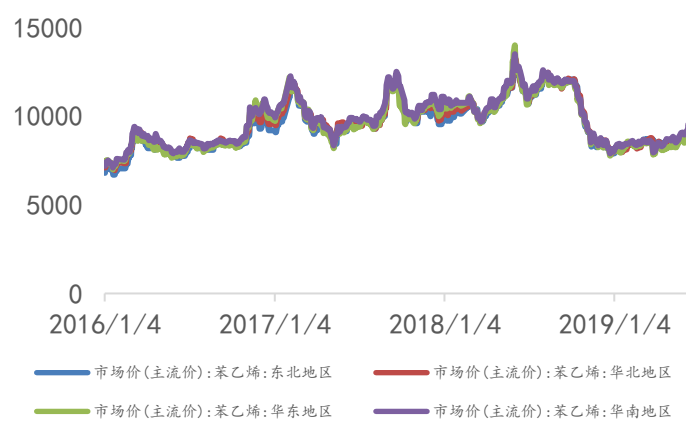
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

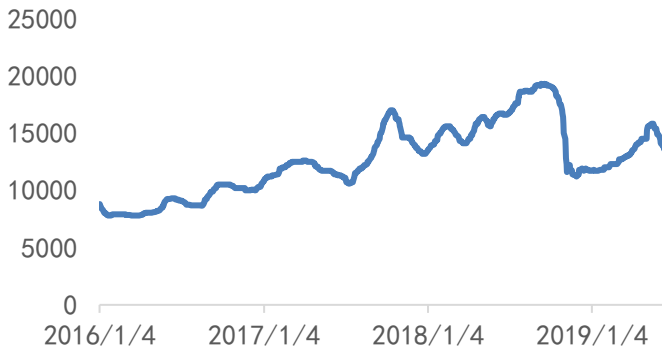
图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



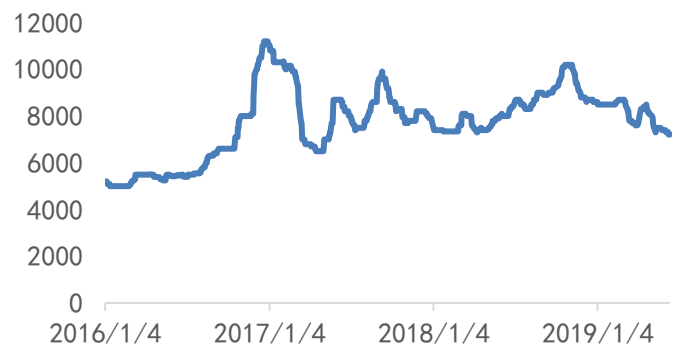
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

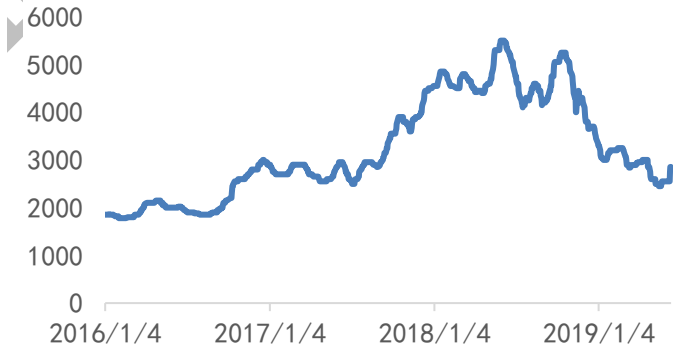
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

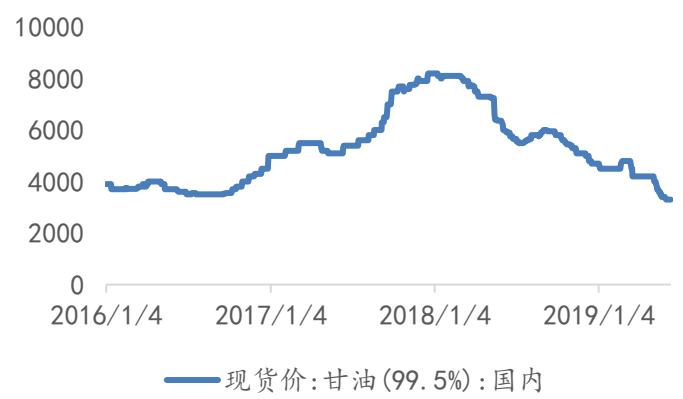
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



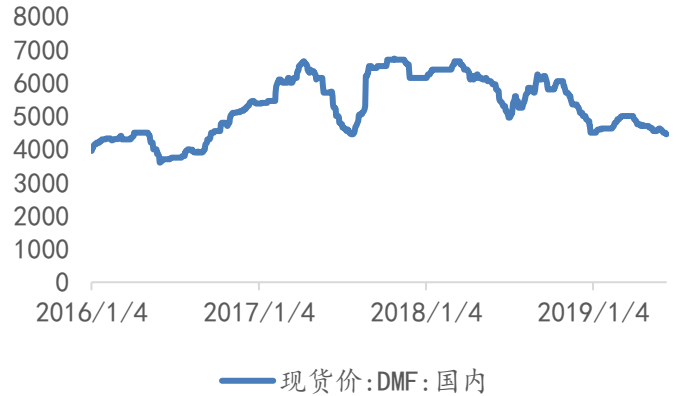
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



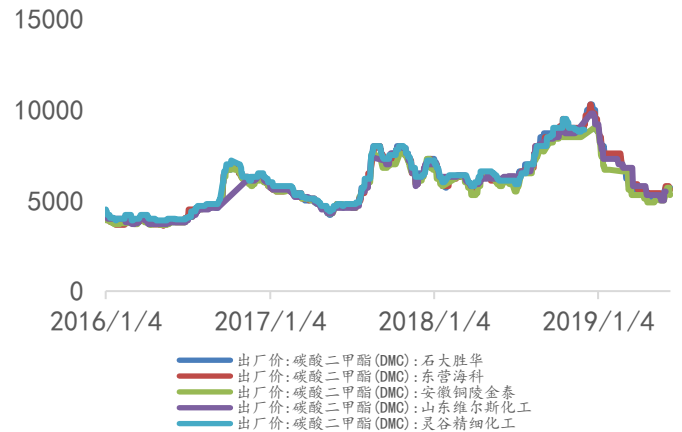
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

印度将投资 1000 亿美元建设油气基础设施

中化新闻网 据 11 月 7 日 Gulf Times 报道, 印度石油部长达门德拉·普拉丹(Dharmendra Pradhan)重申了印度总理纳伦德拉·莫迪(Narendra Modi)的声明称, 印度将在未来五年内投资 1000 亿美元建设油气基础设施, 以满足印度的能源需求。他表示, 在 1000 亿的总投资中, 600 亿美元将用于建设石油冶炼、能源管道、城市燃气配送网络、液化天然气(LNG)进口终端等。

赢创联合陶氏推出丙烯和过氧化氢直接合成丙二醇技术

中化新闻网 11.6 日前, 赢创工业集团与陶氏建立了独家技术合作伙伴关系, 共同将采用丙烯和过氧化氢直接合成丙二醇(PG)的独特工艺推向市场。过去几年间, 由 100 多名赢创员工组成的团队为 HYPROSYN™ 工艺打下了基础。其关键要素是赢创开发的新型催化系统。该系统能够让丙烯和过氧化氢直接合成 PG, 同时实现高产量和低能耗。

欧佩克下调全球石油中长期需求预测

中化新闻网 石油输出国组织(欧佩克)5 日发布 2019 年世界石油展望报告, 下调了未来中长期内全球石油需求预测, 预计到 2040 年全球石油日均需求量为 1.106 亿桶, 比 2018 年的预测少 110 万桶。报告认为, 未来世界主要能源需求将继续增长, 石油仍将是主要能源。报告预计, 2018 至 2040 年间, 太阳能、风能、地热能等可再生能源将是需求增长最快的能源, 年均增长率预计达 6.9%。

恒逸石化文莱 PMB 石油化工项目全面投产

中化新闻网 11 月 3 日, 经过全面调试、联运和平稳运行, 恒逸文莱 PMB 石油化工项目实现工厂全流程打通和全面投产, 顺利产出汽油、柴油、航空煤油、PX、苯等产品, 标志着恒逸文莱项目投料试车一次成功。目前, 恒逸文莱 PMB 项目生产运行稳定, 生产的所有产品合格, 已进入商业运营阶段。

年产 75 万吨乳酸和 50 万吨聚乳酸项目落户广西崇左

中化新闻网 从广西崇左市政府网获悉, 11月1日, 崇左市人民政府与浙江友诚控股集团有限公司在南宁正式签署《广西聚乳酸可降解生物基新材料产业基地项目投资合作协议书》。本次签约的浙江友诚广西聚乳酸可降解生物基新材料产业基地项目, 近期总投资约 100 亿元人民币, 建设年产 75 万吨乳酸和 50 万吨聚乳酸项目。项目建成后, 可实现年产值 125 亿元, 新增年均税收约 13 亿元左右。

中国石化西北油田再获重要油气发现

中化新闻网 5 日从中国石化西北油田获悉, 位于新疆沙雅县境内的西北油田顺北 4 井测试获油气流, 最高折算日产天然气 10.45 万方, 见凝析油。该井成为继顺北 53X 井后, 又一口重要油气发现井, 为顺北百万吨产能建设和西北油田天然气增储上产夯实了资源基础。顺北油气田面积约 2.8 万平方公里, 其中油田面积近 2 万平方公里, 气田面积 8000 平方公里, 油气藏平均埋深达 8000 米, 最深达 8600 米, 为亚洲陆上最深油气田之一, 国内外没有相关成熟开发技术可以借鉴。

环渤海地区最大 LNG 项目落户唐山曹妃甸 总投资达 320 亿元

中化新闻网 记者日前从河北省唐山市市政府了解到, 国家天然气产供储销体系建设重点工程——唐山 LNG(液化天然气)项目及配套外输管线项目已获国家发展改革委核准。项目总投资达 320 亿元, 正快速推进建设中。唐山 LNG 项目位于河北省唐山市曹妃甸港口物流园区内, 是目前环渤海地区在建和规划 LNG 接收站项目中接卸能力最大的项目。工程分三期, 一期工程 2022 年完成后供气能力将达到 700 万吨。

我国陆上最深气田全面投入开发 单井日产超 60 万方

中化新闻网 中国石油天然气集团有限公司对外宣布, 11月6日, 从西气东输主气源地塔里木油田传来好消息: 随着克深 9 气田最后一口开发井克深 9-1 井的建成投产, 每天将有 60 万立方米的天然气输向下游, 这标志着我国陆上开发最深的克深 9 气田全面投入开发。

行业核心观点:

农药: (1) 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%。整体来讲, 农药市场当前还是以消化库存为主, 大宗农药品种市场持续疲软, 建议关注大宗农药品种细分龙头。(2) AgroPages 发布 2018 年全球农化 TOP20 榜单, 其中有 10 家中国企业入围, 销售额占据 20 强总销售额的 34.6%, 利尔化学和立本作物科技首次分布以 6.05 亿美元和 5.61 亿美元的销售收入入围榜单; 中国企业在全球农化行业地位越发凸显。(3) 安道麦将收购上海迪拜植保有限公司 50% 股权: 上海迪拜年销售收入约 7500 万美元, 拥有 150 张产品登记证, 负责中国市场所有制剂产品的销售; 此次收购将进一步加强安道麦在国内作物保护市场业务的发展和竞争优势。

化纤: (1) 原油周内受美国非农数据向好及中美贸易局势乐观影响, 周内上涨 0.43%; 上周 PTA、MEG、聚酯、涤纶市场成交重点价格下跌, 终端需求无实质性持续改善, 化纤整体市场行情持续走弱。长期建议持续关注民营炼化及长丝龙头。(2) 东方盛虹拟募资 50 亿用于 1600 万吨炼化一体化项目: 11 月 5 日公司公告拟募资 50 亿用于连云港

港 1600 万吨炼化一体化项目；盛虹连云港 1600 万吨一体化项目总投资 677 亿元，建设周期 36 个月，原油加工能力 1600 万吨/年，芳烃联合装置规模 280 万吨/年，乙烯裂解装置规模 110 万吨/年；截至目前，已完成总投资的 60%，预计于 2021 年底投产，项目投产后预计年均净利润 94.2 亿元，公司将逐步形成“原油炼化-PX/MEG-PTA-聚酯-化纤”完整新型高端纺织产业链结构。

风险因素：油价大幅波动，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