

蛋氨酸供应紧张，厂家上调价格

化工行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：

蛋氨酸贸易市场报价上调至18.8-20.0元/kg，厂家多以发货前期订单为主，有厂家签订部分远期订单。12日，赢创比利时两个蛋氨酸工厂因氢氰酸供应问题造成停产，公司目前正积极修复，预计很快解决问题，公司现货库存供应客户，不会对公司收益产生影响。

投资要点：

➤ 赢创比利时产能约占全球10%-15%，厂家价格上调或停报观望

蛋氨酸生产工艺复杂，在全球范围内仅有少数几个厂商有能力安全、持续稳定地规模化生产蛋氨酸。蛋氨酸生产企业排名前四的厂商（赢创、安迪苏、诺伟司、住友）控制着全球85%以上的产能，蛋氨酸生产工厂的单套产能占比高，对全球蛋氨酸的供应格局影响较大，由于原料供应，生产工艺及自然灾害等影响单套产能都会对蛋氨酸价格造成较大影响。赢创比利时工厂受HCN供应短缺停产，市场反应迅速，由于现货供应紧张，即便是宣布产能短期能够恢复，但厂家处于上调价格或停报观望状态。

➤ 商务部对甲硫氨酸（蛋氨酸）进行反倾销立案调查

2019年4月10日，商务部宣布对原产于新加坡、马来西亚和日本进口的甲硫氨酸（蛋氨酸）进行反倾销立案调查，宣布反倾销调查后，市场基于对未来反倾销征税的恐慌，蛋氨酸价格一路上涨，10月10日召开听证会，预计于12月初公布初审结果。反倾销调查的推进，有助于提高国内厂家蛋氨酸的市占率，提高蛋氨酸的产品销售价格。

➤ 蛋氨酸价格处于相对底部，长期趋势看涨

蛋氨酸生产工艺复杂，需要大量专业知识与前期资本投入，整个生产流程又受到环境保护及安全生产方面的严格监管，由于供给端近几年不断有产能投产，导致价格低迷。随着国内大量推动养殖行业发展，蛋氨酸需求增速逐渐回暖，价格长期趋势看涨。

➤ 投资建议

我们建议关注国内蛋氨酸生产企业：安迪苏（600299.SH）国内产能17万吨，在建18万吨；新和成（002001.SZ）目前产能5万吨，在建产能25万吨。

➤ 风险提示

产品价格下滑；下游需求减弱；供应大量增加；工艺安全事故

一年内行业相对大盘走势



马群星 分析师

执业证书编号：S0590516080001

电话：0510-85613163

邮箱：maq@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《板块分化现端倪，油气保供高确定》
《化工》
- 2、《中东僵局下原油风险溢价将分阶段提升》
《化工》
- 3、《近油端化工品价格出现回落，聚合MDI有所反弹》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210