

中美贸易摩擦向好的方向发展，纺织业产业链受益

化工行业周报

核心观点

行业走势

本周申万化工微涨 0.5%，上证指数上涨 0.2%，行业指数跑赢大盘指数。其中涨幅居前的细分板块是维纶、农药、其他化学原料；跌幅较大的板块是炭黑、合成革、磷肥。

行业观点：

中美贸易摩擦向好的方向发展，纺织业产业链受益：在 11 月 7 日商务部举行的新闻发布会上，新闻发言人高峰表示，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。如果双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容，同步等比率取消已加征关税。看好此前受加征关税影响较大的纺织产业链上游标的实现反弹，以及 MDI 等出口比例较高产品需求边际改善。重点推荐浙江龙盛、三友化工、万华化学。

原油需求预期下调：欧佩克 11 月 5 日更新发布年度《世界石油展望》，下调了对全球中长期石油需求增长的预测，称市场形势严峻，世界经济出现下行迹象，能源市场面临挑战。该机构预测到 2023 年全球石油需求将增长至 1.039 亿桶/日，低于去年预估的 1.045 亿桶/日，预测到 2040 年石油需求将增长 1200 万桶/日至 1.106 亿桶/日，低于去年预测的 1.117 亿桶/日。12 月 5-6 日，欧佩克将召开年度会议商讨 2020 年的供应计划，目前减产预期强烈，但是实际可减产空间不大。

万华化学美国 MDI 项目建设进展：由于外部环境快速变化，项目投资成本大幅增加，公司正在重新评估美国项目的建设范围和选址。虽然美国 MDI 项目遇到了一些困难和挑战，但公司仍计划在美国拥有 40 万吨 MDI 产品生产能力。

粘胶企业提价动力强：2019 年内粘短企业在行业供需失衡背景下，让利销货，以稳定出货量及市场需求份额，依照当日粘短市场价及成本价核算，年初至今行业交投利润率约-11%，企业背负亏损运行压力。预计 2020 年我国粘胶短纤市场供需矛盾或有所缓和，产业链内粘短企业议价能力或有所回升，加之 2019 年企业亏损压力相较突出，企业有提价动力。

投资建议：化工行业逐渐进入新周期，延续景气下行趋势，但是盈利能力明显仍明显高于 2016 年之前的行业景气低迷期。行业规范性提高，环保要求提高，安全生产要求提高，行业龙头的安全环保、创新管理的价值得以体现，化工行业的稳定生产将有明显的估值溢价。具有产业链一体化及园区一体化的龙头优势明显。推荐万华化学、浙江龙盛、华鲁恒升、三友化工，目前时间点我们重点推荐三友化工。粘胶行业产能投放高峰已过，价格倒挂，行业底部显现，未来盈利改善向上概率大。精细化工有部分企业已经开始扩张，但是整体还是相对平缓。精细化工审批难度加大，中上游大宗品进入周期下行通道后，对下游精细化工企业的利润改善也是有益的。推荐利安隆、山东赫达、新宙邦。

风险提示

环保风险：随着国家环保政策的日趋严峻，各项环保指标更加细化和严格，企业执行的环保标准也将更高更严格。**安全生产风险：**宏观经济下行超预期。

行业表现对比图

相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:行业盈利继续向下，关注业绩改善个股》2019-11-04
- 2.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:原油价格小幅上涨 粘胶企业提价动力强》2019-10-31
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:MDI 低位震荡 粘胶产品底部显现》2019-10-21
- 4.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:化工行业进入新的盈利周期 看好白马+科技》2019-10-14

研究员：王双

电话：

Email: wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			