

## 丙酮、生物素价格持续上涨，液氯跌幅居前

——化工行业周观点（11.18-11.22）

## 同步大市（维持）

日期：2019年11月15日

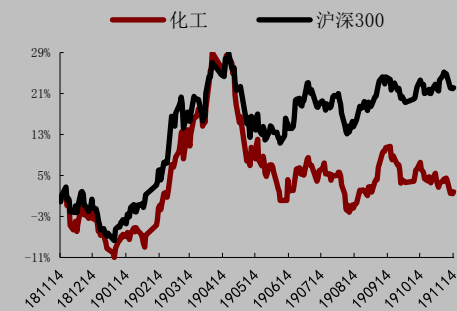
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.74%，同期沪深 300 下跌 0.70%，基础化工板块同期跑赢大盘 2.44 个百分点。石油石化板块上涨 2.31%，同期跑赢大盘 3.01 个百分点。其中，国风塑业（28.21%）、银禧科技（21.83%）、晶瑞股份（15.00%）、世名科技（14.25%）和圣济堂（12.08%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：丸美股份（-10.67%）、百傲化学（-10.33%）、\*ST 尤夫（-9.76%）、瀚叶股份（-8.82%）和丰元股份（-7.97%）。

### 行业核心观点：

- **农药：**（1）截止至 2019 年 11 月 17 日，中农立华原药价格指数报 108.99 点，同比去年下跌 14.8%，环比上月下跌 2.7%，市场持续调整。虽然市场开工率回升，出口订单观望情绪较浓，但随着备货季节的逐步逼近，下游已经无法等待市场的回调了，预计下周全国植保会后，市场成交量会逐步增加，建议关注大宗农药细分龙头。（2）京博农化获批山东省博士后创新实践基地：京博农化先后研发了具有国内先进水平的茚虫威、精喹禾灵、噻菌酯、稻瘟酰胺等原药产品，其高光学杀虫剂茚虫威原药项目核心技术达到国际先进水平，高光学茚虫威新剂型提升了农药的有效利用率，减少了环境污染。加之近期环保监管趋严，建议继续关注生物农药、绿色农业细分品种。
- **化纤：**（1）本周国际原油市场空好消息交织博弈，原油期货走势不一，上周美国原油库存增幅高于预期，连续创新高，但受中美贸易摩擦的乐观预期，油价先跌后涨。PTA 市场涨跌互现，整体呈上涨趋势，受近期供应端 PTA 装置陆续检修，现货市场货源紧张，终端纺织市场本周抄底补仓，预计下周 PTA 市场价格小幅上涨，幅度在 50-200 元/吨。（2）今年以来，化纤行业景气度下滑，市场价格创近三年新低，行业盈利状况明显下滑，主要是原料成本大幅下跌、终端需求走弱以及部分环节产能过剩导致的。面临四季度的纺织传统淡季，如果原油或者外围消息面有利好释放，不排除化纤市场阶段性反弹。
- **风险因素：**中美贸易摩擦加剧、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14日

### 相关研究

万联证券研究所 20191114\_行业专题报告\_AAA\_化工行业三季报综述

万联证券研究所 20191111\_化工行业周观点\_AAA\_液氯、丁二烯涨幅居前，化纤市场持续疲软

万联证券研究所 20191104\_化工行业周观点\_二氯甲烷、苯胺涨幅大，液氯、硝酸跌幅居前

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.....                   | 15 |
| 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).....               | 9  |
| 图表 16.氯化钾价格走势(元/吨).....              | 9  |
| 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).....            | 10 |
| 图表 20.工业萘价格走势(元/吨).....              | 10 |
| 图表 21.煤沥青价格走势(元/吨).....              | 10 |
| 图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨).....              | 10 |
| 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).....               | 11 |
| 图表 28.丙烷价格走势(元/吨).....               | 11 |
| 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).....    | 12 |
| 图表 32.醋酸价格走势(元/吨).....    | 12 |
| 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).....    | 13 |
| 图表 38.无水乙醇价格走势(元/吨).....  | 13 |
| 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).....  | 14 |
| 图表 44.丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)..... | 14 |
| 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，基础化工板块上涨 1.74%，同期沪深 300 下跌 0.70%，基础化工板块同期跑赢大盘 2.44 个百分点。石油石化板块上涨 2.31%，同期跑赢大盘 3.01 个百分点。其中，国风塑业（28.21%）、银禧科技（21.83%）、晶瑞股份（15.00%）、世名科技（14.25%）和圣济堂（12.08%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：丸美股份（-10.67%）、百傲化学（-10.33%）、\*ST 尤夫（-9.76%）、瀚叶股份（-8.82%）和丰元股份（-7.97%）。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工子行业中，除钾肥（-0.05%）和涤纶（-1.49%）以外，其余所有子板块全部上涨。涨幅前五的子板块分别为涂料涂漆（5.21%）、树脂（3.54%）、塑料制品（3.27%）、氨纶（3.21%）、氮肥（3.15%）。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：丙酮（10.64%）、2%生物素（10.13%）、维生素 VE（6.82%）、天然橡胶（5.77%）以及国内天然气（5.28%）。跌幅前五的化工品分别是天然气现货（-15.03%）、液氯（-12.78%）、维生素 K3（-8.22%）、叶酸（-6.56%）、碳酸二甲酯（-6.39%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

| 产品    | 2019/11/22 | 2019/11/21 | 单位   | 较昨日    | 较上周    | 较上月    | 较19年初   | 较18年同期  |
|-------|------------|------------|------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 丙酮    | 5717       | 5542       | 元/吨  | 3.16%  | 10.64% | 32.95% | 54.85%  | 36.12%  |
| 2%生物素 | 87         | 86         | 元/公斤 | 1.16%  | 10.13% | 22.54% | 50.00%  | 50.00%  |
| 维生素VE | 47         | 47         | 元/公斤 | 0.00%  | 6.82%  | 6.82%  | 11.90%  | 20.51%  |
| 天然橡胶  | 12013      | 11863      | 元/吨  | 1.26%  | 5.77%  | 7.59%  | 13.15%  | 16.91%  |
| 国内天然气 | 4269       | 4302       | 元/吨  | -0.77% | 5.28%  | 14.42% | -19.85% | -3.79%  |
| R22   | 13500      | 13500      | 元/吨  | 0.00%  | 3.85%  | 8.00%  | -30.77% | -38.64% |
| WTI   | 58.58      | 55.21      | 美元/桶 | 6.10%  | 3.19%  | 9.89%  | 29.00%  | 7.23%   |
| MTBE  | 5650       | 5600       | 元/吨  | 0.89%  | 2.95%  | 6.83%  | 5.86%   | 10.09%  |
| 布伦特   | 63.97      | 60.91      | 美元/桶 | 5.02%  | 2.71%  | 8.50%  | 18.90%  | 0.77%   |
| 溶剂油   | 5016       | 5013       | 元/吨  | 0.06%  | 2.60%  | 0.93%  | -9.49%  | -14.42% |

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

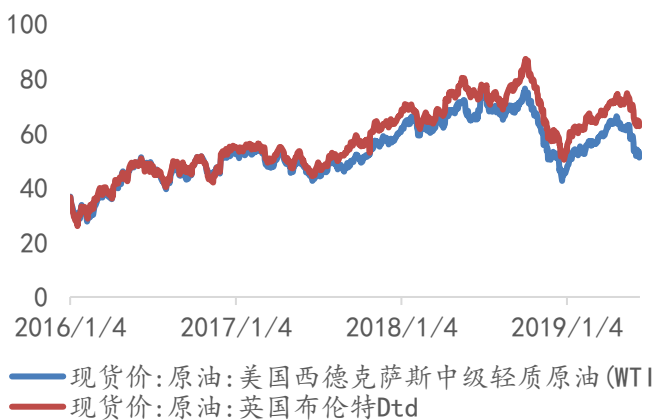
| 产品    | 2019/11/22 | 2019/11/21 | 单位        | 较昨日    | 较上周     | 较上月     | 较19年初   | 较18年同期  |
|-------|------------|------------|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 天然气现货 | 2.43       | 2.58       | 美元/百万英热单位 | -5.81% | -15.03% | 20.90%  | -17.35% | -21.61% |
| 液氯    | 621        | 607        | 元/吨       | 2.31%  | -12.78% | 50.73%  | 420.01% | 996.98% |
| 维生素K3 | 67         | 73         | 元/公斤      | -8.22% | -8.22%  | -18.29% | -9.46%  | -4.29%  |
| 叶酸    | 285        | 285        | 元/公斤      | 0.00%  | -6.56%  | -17.39% | 14.00%  | 37.02%  |
| 碳酸二甲酯 | 6450       | 6450       | 元/吨       | 0.00%  | -6.39%  | -18.77% | -23.31% | -22.57% |
| 苯胺    | 7056       | 7056       | 元/吨       | 0.00%  | -5.67%  | -10.46% | 26.68%  | 0.58%   |
| 丁二烯   | 8500       | 8700       | 元/吨       | -2.30% | -5.56%  | -16.67% | -19.05% | -13.27% |
| MMA   | 10800      | 10967      | 元/吨       | -1.52% | -5.54%  | -18.80% | -34.08% | -33.81% |
| 硫磺    | 563        | 563        | 元/吨       | 0.00%  | -4.25%  | -8.60%  | -55.56% | -55.46% |
| 盐酸    | 159.2      | 159.2      | 元/吨       | 0.00%  | -4.10%  | 19.70%  | 98.38%  | 98.38%  |

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

## 2、原油和天然气

本周国际原油市场空好消息交织博弈,原油期货走势不一,上周美国原油库存增幅高于预期,连续创新高,但受中美贸易摩擦的乐观预期,油价先跌后涨。周内后期,俄罗斯原油产量回升,拒绝扩大减产,且中美贸易乐观情绪走弱,原油多头信心受挫。不过因 EIA 公布的库存增幅远小于美国石油学会 (API) 数据以及美国石油活跃钻井连续四周下滑的影响,油价跌幅受限。其中 WTI 期货本周均价 56.77 美元/桶,较上周下跌 0.46%,较上月上涨 5.12%;本周布伦特期货均价 62.27 美元/桶,较上周下跌 0.03%,较上月上涨 4.42%。现货市场价格走势不一,其中 ESPO 原油 涨幅最大,较上周上涨 1.23%至 66.63 美元/桶,其次是迪拜原油,较上周上涨 0.90%至 61.89 美元/桶,杜里原油和胜利原油小幅收跌,较上周下跌 0.10%分别至 68.66 美元/桶和 65.46 美元/桶。

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)



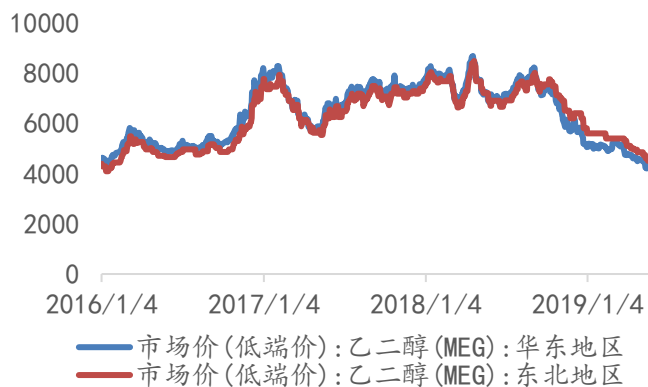
数据来源: wind、万联证券研究所

## 3、化纤

### 3.1 MEG

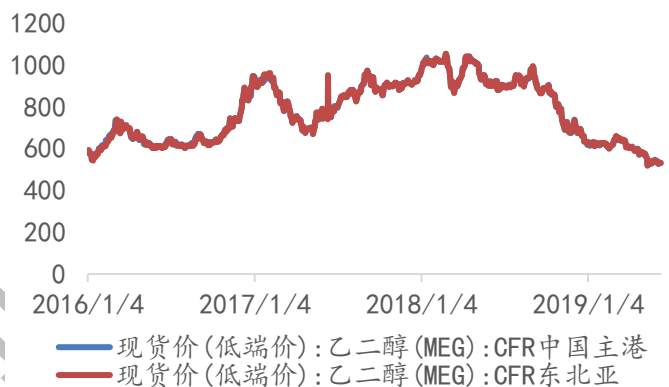
本周末华东价格 4720 元/吨,较上周同期价格上涨 1.83%,较上月同期价格上涨 3.74%;华南价格 4650 元/吨,与上周同期价格持平,与上月同期价格持平;华北价格 4850 元/吨,较上周同期价格上涨 3.19%,较上月同期价格下跌 4.90%;东北价格 4700 元/吨,与上周同期价格持平,较上月同期价格下跌 7.84%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

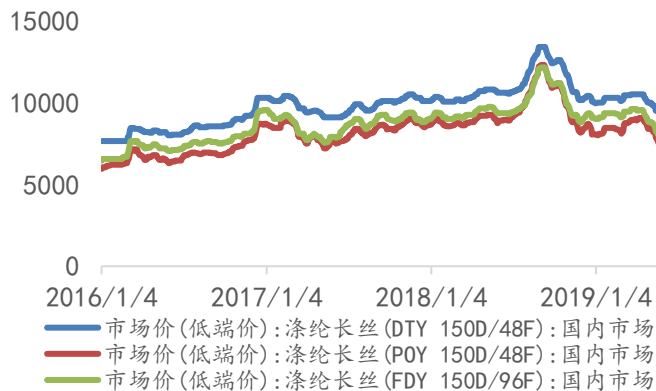
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

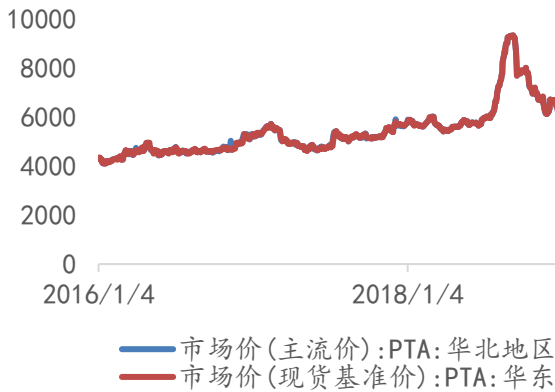
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



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

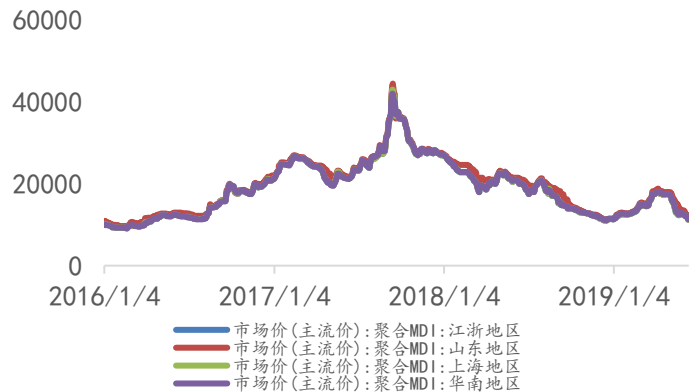
截止 11 月 22 日,国内纯 MDI 报价 17000-17500 元/吨,较上周 17000-17800 元/吨的价格略有下跌。市场弱势整理,供方端依旧存利好支撑,然需求跟进不足,场内整体气氛不佳,业者商谈出货,零星低价听闻。本周万华华东地区聚合 MDI 报价 12600-12700 元/吨,华南、华北地区报价 12700-12800 元/吨,价格较上周均有上涨,市场偏强震荡,场内现货供应持货偏紧,业者报盘维持坚挺,不过下游需求欠佳,场内气氛较清淡。

图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

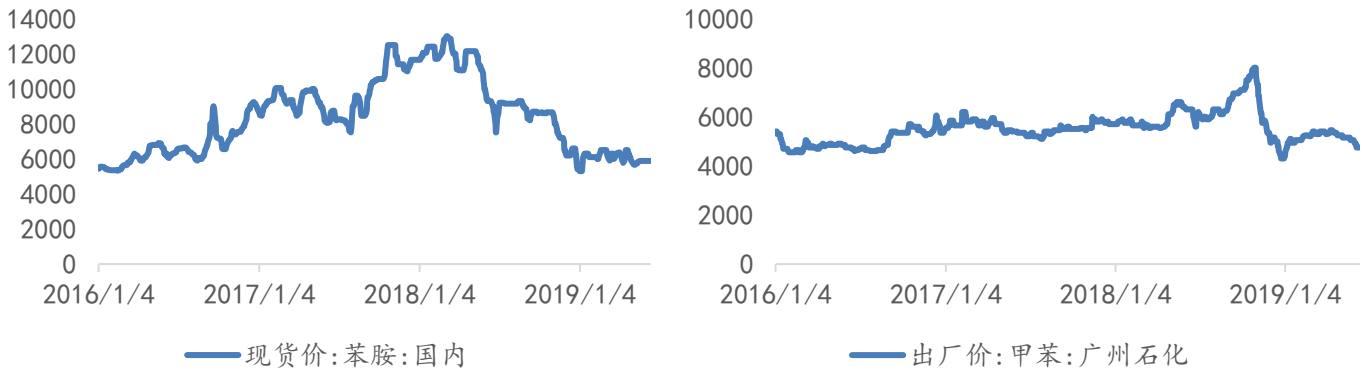
图表 10. 聚合 MDI 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势(元/吨)

图表 12. 甲苯(广州石化)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

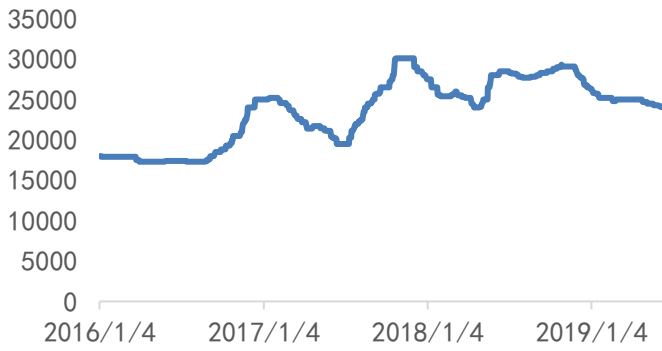
## 5、农药化肥

本周(2019.11.18-2019.11.22)草甘膦价格略微下滑, 供应商主流报价 2.45-2.8 万元/吨, 市场成交价格下滑至 2.35-2.35 万元/吨。百草枯价格稳定, 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, 与上周价格持平。本周草铵膦价格稳定, 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, 毒死蜱市场横盘整理, 主流报价 4.6-4.7 万元/吨, 主流成交至 4.45-4.5 万元/吨。本周吡虫啉市场盘整, 价格稳定, 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: 本周国内尿素市场弱势未改, 山东小颗粒主流出厂报价 1650-1670 元/吨, 成交 1630-1660 元/吨, 河南主流出厂报价 1650-1680 元/吨, 成交 1600-1610 元/吨。国内氯化铵弱势整理, 市场交投氛围依旧冷清, 主流厂家出厂报价干铵 540-600 元/吨, 湿铵参考 500 元/吨。硫酸铵市场高位陆续退市, 主流区间 395-480 元/吨。硝酸铵市场价格走势稳定, 主要是因为下游民爆行业需求不减, 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: 磷矿石市场价格稳定, 企业出货平稳, 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。国内磷酸一铵市场跌价空间不断收缩, 个别厂家在盈亏边缘难以继续下行, 当前市场僵持为主, 国内成交氛围始终清淡, 加之成本面持续下滑, 空头看多, 冬储行情不明朗, 下游看空为主, 下游弱势整理, 短期行业暂无利好消息, 反弹困难, 维持疲软。湖北地区 55%粉主流出厂价 1850 元/吨, 58%粉 1950 元/吨, 60%粉 2050 元/吨。磷酸二铵市场交投情绪并无改善, 华中主流出厂报价在 2400-2450 元/吨, 实际成交参考价格在 2200-2250 元/吨。

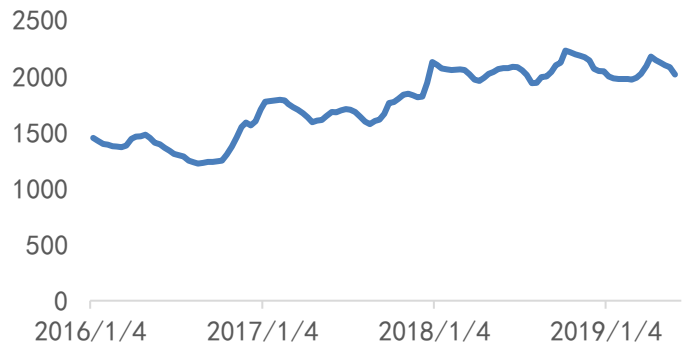
图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)





—— 现货价:草甘膦(95%):国内

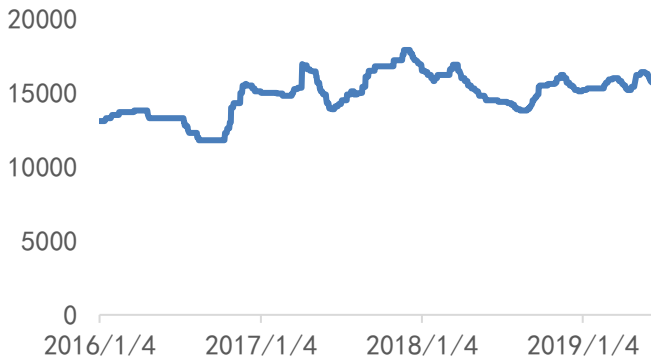


—— 市场价:尿素(小颗粒):全国

数据来源: wind、万联证券研究所

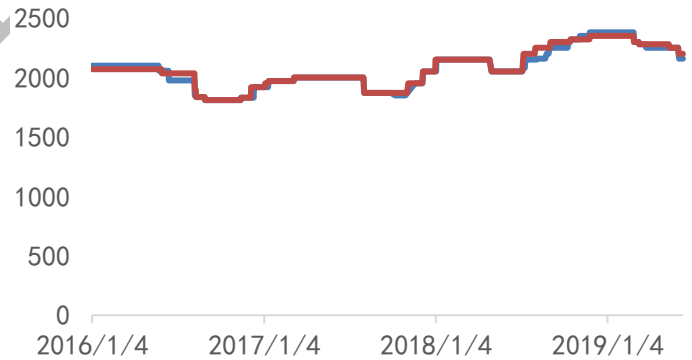
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



—— 现货价:黄磷:国内

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)

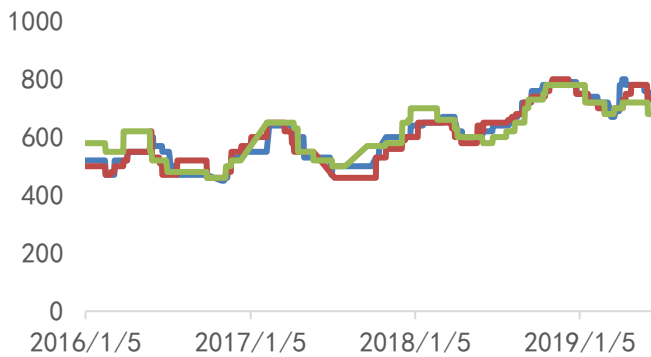


—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区  
—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

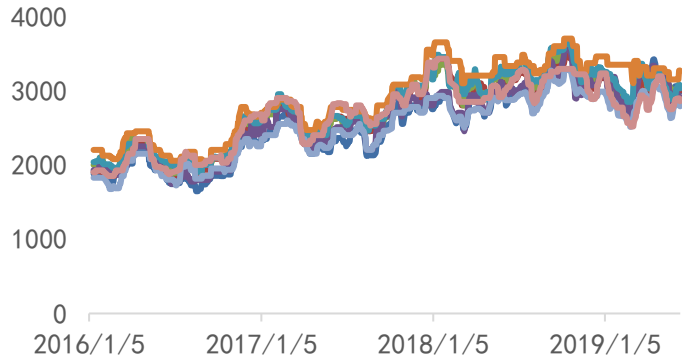
数据来源: wind、万联证券研究所

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

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

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)



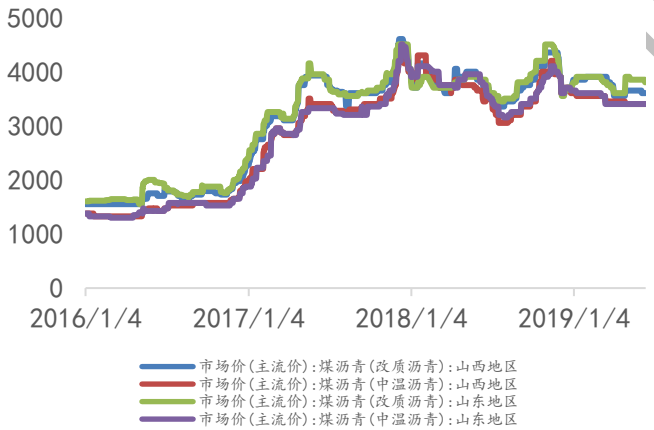
图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)



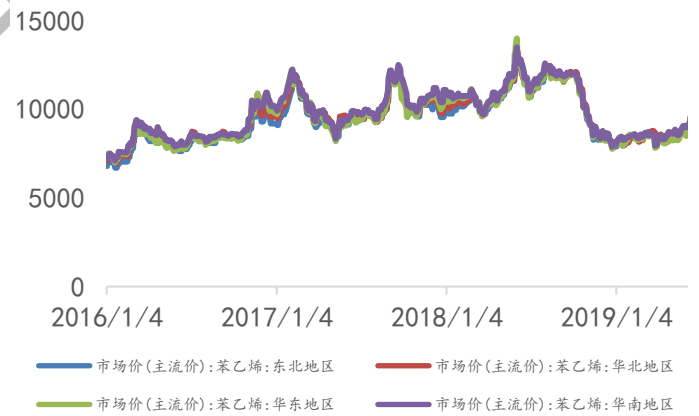
数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 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)



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)



—— 市场价:聚丙烯(T30S):全国

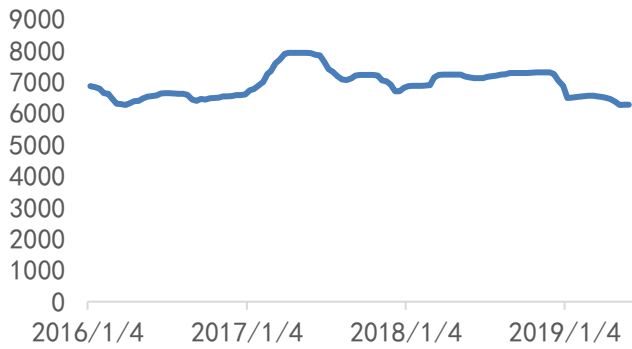


—— 现货价:丙酮:国内

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 27. 石蜡价格走势(元/吨)



—— 市场价:石蜡(58#半):全国

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



—— 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)



—— 现货价:丙烯腈:国内

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



—— 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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



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)



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)



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)



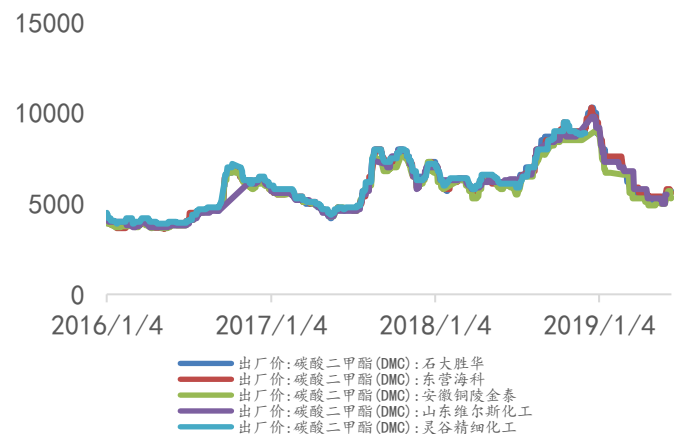
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

### 2019 中国国际能源大会召开

中化新闻网 11 月 11 日，2019 中国国际能源大会暨粤港澳大湾区国际能源交易中心启动仪式在京举行。据悉，粤港澳大湾区国际能源交易中心由中国石油流通协会、中国产业海外发展协会、欧美同学会企业家联谊会共同发起设立，注册于中国香港。中国石油流通协会会长邱建凯表示，希望交易中心依托国家对能源产业及粤港澳大湾区的政策机遇，打造一个规范、透明、独立、高效、市场化的国际能源交易平台，早日建成亚太乃至全球最具影响力的国际能源交易平台之一，成为中国与世界能源市场融合发展的桥梁。

### 美页岩油气产量增长迎拐点

中化新闻网 美国能源情报署 (EIA) 在其最新月度能源展望报告中表示，明年美国原油的平均产量可能为 1317 万桶，较其一个月前预期的平均 1323 万桶低了 0.5%。不仅如此，在将美国油气产量推高至创纪录水平之后，一些页岩油气公司已经计划减产。这引起业内分析人士注意，并预测美国页岩油气产量增长或将迎来拐点。

### 亚洲聚酯需求持续疲软 生产商库存居高不下

中化新闻网 据 ICIS 网站 11 月 15 日新加坡报道，预计亚洲聚酯需求将继续放缓，因为大多数下游装置已经完成了年底订单，而且此时补充货物的积极性较低。由于原料成本下降和库存增加，现货聚酯价格自 9 月中旬以来一直在下跌。近期原料精对苯二甲酸 (PTA) 和单乙二醇 (MEG) 市场疲软，给聚酯合约价格蒙上阴影。

### 伊朗发现大型油田

中化新闻网 近日，伊朗总统哈桑·鲁哈尼宣布，伊朗新发现一处大型油田，估算储量达 530 亿桶，这意味着伊朗石油探明储量增加 1/3。鲁哈尼介绍，油田位于与伊拉克接壤的西南部省份胡齐斯坦，向东绵延 200 千米，石油就在地下 80 米处，整个油田面积大约 2400 平方千米。

### 农药制剂瞄准智能制造新阶段

中化新闻网 11 月 19 日，第四届中国农药智能制造制剂工程研讨会在南京召开。与会代表一致认为，应推动农药制剂智能制造，促进产业转型升级。中国农药工业协会会长孙叔宝指出，智能制造是农药行业发展的必然趋势。近年来，农药行业从作坊式生产阶段，走向流程型、自动化制造技术的开发和产业阶段，逐步迈向大数据、云计算和人工智能等支持下的智能化生产阶段。

### 化工新材料：补足短板 抢抓机遇 创新发展

中化新闻网 11 月 20 日，以“合作共生 创新共赢”为主题的中国合成树脂产业发展大会暨 2019 年新材料发展趋势论坛在山东青岛召开。与会专家一致认为：虽然我国化工新材料产业近年来快速发展，但面对新时代新要求，仍需补足短板，抢抓机遇，创新发展。

### 上海首批油氢合建站开启试运行

中化新闻网 中国石化位于上海市嘉定区的西上海油氢合建站、安智油氢合建站，作为上海市首批商业化提供加油加氢服务的综合功能站，于 11 月 18 日正式开启试运

行。这是中国石化和法国液空签署在中国发展氢能的第一个落地项目，也是上海市首批商业化提供加油加氢服务的综合功能站，为打造上海氢能港、上海氢走廊、长三角氢走廊添力。

### 钛白粉：高质量发展成主旋律

中化新闻网 中国的钛白粉工业在连续位居世界第一 10 年后，行业未来如何走？在 11 月 15 日至 17 日于浙江宁波召开的 2019 年全国钛白粉行业年会上，国家化工行业生产力促进中心钛白分中心主任，钛白粉产业技术创新战略联盟秘书处秘书长、专家顾问委员会主任毕胜指出，高质量发展将成钛白粉行业未来的主旋律。

### 行业核心观点：

**农药：**(1) 截止至 2019 年 11 月 17 日，中农立华原药价格指数报 108.99 点，同比去年下跌 14.8%，环比上月下跌 2.7%，市场持续调整。虽然市场开工率回升，出口订单观望情绪较浓，但随着备货季节的逐步逼近，下游已经无法等待市场的回调了，预计下周全国植保会后，市场成交量会逐步增加，建议关注大宗农药细分龙头。(2) 京博农化获批山东省博士后创新实践基地：京博农化先后研发了具有国内先进水平的茚虫威、精啞禾灵、啞菌酯、稻瘟酰胺等原药产品，其高光学杀虫剂茚虫威原药项目核心技术达到国际先进水平，高光学茚虫威新剂型提升了农药的有效利用率，减少了环境污染。加之近期环保监管趋严，建议继续关注生物农药、绿色农业细分品种。

**化纤：**(1) 本周国际原油市场空好消息交织博弈，原油期货走势不一，上周美国原油库存增幅高于预期，连续创新高，但受中美贸易摩擦的乐观预期，油价先跌后涨。PTA 市场涨跌互现，整体呈上涨趋势，受近期供应端 PTA 装置陆续检修，现货市场货源紧张，终端纺织市场本周抄底补仓，预计下周 PTA 市场价格小幅上涨，幅度在 50-200 元/吨。(2) 今年以来，化纤行业景气度下滑，市场价格创近三年新低，行业盈利状况明显下滑，主要是原料成本大幅下跌、终端需求走弱以及部分环节产能过剩导致的。面临四季度的纺织传统淡季，如果原油或者外围消息面有利好释放，不排除化纤市场阶段性反弹。

**风险因素：**中美贸易摩擦加剧、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