

生物素、丙酮价格趋势不改，三氯甲烷领跌

——化工行业周观点（11.25-12.01）

同步大市（维持）

日期：2019年12月2日

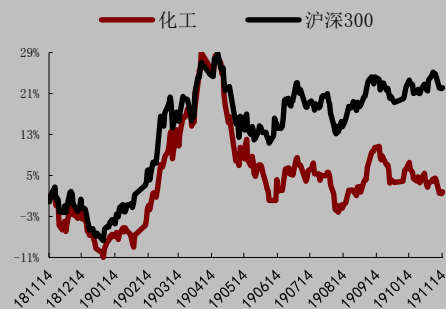
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨0.07%，同期沪深300下跌0.55%，基础化工板块同期跑赢大盘0.62个百分点。石油石化板块上涨0.64%，同期跑赢大盘1.19个百分点。其中，美达股份（20.24%）、龙星化工（19.95%）、银禧科技（14.44%）、沧州明珠（10.59%）和德方纳米（9.17%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：瀚叶股份（-16.13%）、ST亚邦（-9.77%）、丹科B股（-9.66%）、中简科技（-9.57%）和世名科技（-9.47%）。

行业核心观点：

- **农药：**（1）11月23日，第35届中国植保“双交会”指出，农药高效实施是实现农业绿色发展的关键环节，目前已经提前实现了农药施用量零增长的目标，而从零增长到负增长，精准标准化作业已然成为农药减量的必由之路。（2）未来有多家企业将扩大草铵膦项目的生产规模，南京红太阳拟募资15.8亿用于草铵膦和咪鲜胺项目的建设，长期看草铵膦价格趋势向下，价格中枢逐步下移使得草铵膦更具经济性，并且利于成本优势企业建立护城河，同时进一步推动草铵膦在百草枯替代和耐草铵膦转基因作物的应用，建议持续关注领域细分龙头。
- **化纤：**（1）2019年1-10月，规模以上纺织企业工业增加值同比增长2.4%，其中化纤工业增加值增速有所提高，1-10月同比增长11.5%，增速同比增加3.3%。但今年以来行业盈利状况下滑，归因与原料成本下跌、终端需求走弱以及部分环节产能过剩。受上游原油价格波动影响，面临第四季度的纺织传统淡季，短期内认为化纤市场反弹可能性较小。（2）福建佳龙、桐昆嘉兴、蓬威石化、上海亚东及宁波台化共计490万吨/年PTA装置待重启，新风鸣装置剩余产能计划投产；下游聚酯挺价带来的高产销难持续，目前部分工厂已经开始减产，后期聚酯工厂成本及库存压力不减，预计将继续减产，PTA市场仍将继续保持供大于需的形势。预计下周PTA市场价格下行，下跌幅度在50-200元/吨，关注后期下游聚酯的需求情况。
- **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12月2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 子板块行情.....	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.....	5
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 0.07%，同期沪深 300 下跌 0.55%，基础化工板块同期跑赢大盘 0.62 个百分点。石油石化板块上涨 0.64%，同期跑赢大盘 1.19 个百分点。其中，美达股份（20.24%）、龙星化工（19.95%）、银禧科技（14.44%）、沧州明珠（10.59%）和德方纳米（9.17%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：瀚叶股份（-16.13%）、ST 亚邦（-9.77%）、丹科 B 股（-9.66%）、中简科技（-9.57%）和世名科技（-9.47%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工子行业中，涨幅前五的子板块分别为涤纶（6.95%）、聚氨酯（2.17%）、磷化工（1.63%）、粘胶（1.63%）、树脂（1.57%）。跌幅前五的子板块分别为有机硅（-2.70%）、钾肥（-2.30%）、日用化学品（-2.11%）、农药（-1.15%）和涤纶（-0.99%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：2%生物素（26.44%）、丁二烯（11.18%）、丙酮（7.43%）、电石法 PVC（4.58%）以及盐酸（4.27%）。跌幅前五的化工品分别是三氯甲烷（-12.43%）、碳酸二甲酯（-9.15%）、维生素 B1（-7.06%）、液氯（-6.92%）、维生素 K3（-5.97%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/11/29	2019/11/28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
2%生物素	110	110	元/公斤	0.00%	26.44%	50.68%	89.66%	89.66%
丁二烯	9450	9350	元/吨	1.07%	11.18%	2.72%	-10.00%	0.53%
丙酮	6142	6217	元/吨	-1.21%	7.43%	38.55%	66.36%	49.51%
电石法PVC	6741.5	6631.6	元/吨	1.66%	4.58%	5.35%	5.53%	7.31%
盐酸	166	161	元/吨	3.11%	4.27%	7.79%	106.85%	106.85%
甲醇	1949	1948	元/吨	0.05%	3.73%	-0.10%	-4.37%	-15.33%
R22	14000	14000	元/吨	0.00%	3.70%	7.69%	-28.21%	-36.36%
DEG	5343	5313	元/吨	0.56%	3.67%	1.48%	14.63%	5.14%
泛酸钙	373	373	元/公斤	0.00%	3.61%	3.61%	116.86%	84.65%
SC	462.1	462.5	元/吨	-0.09%	2.89%	1.81%	22.28%	9.17%

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

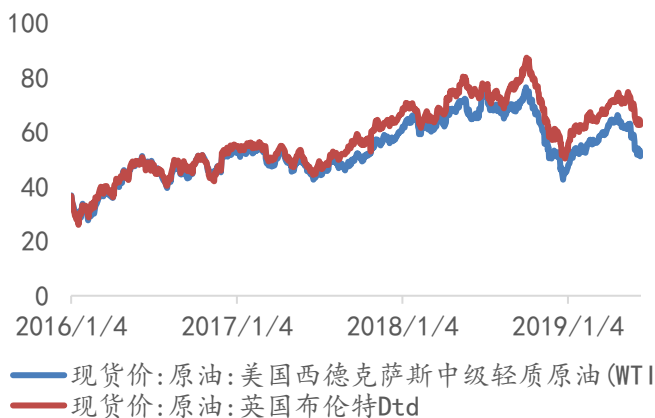
产品	2019/11/29	2019/11/28	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
三氯甲烷	2310	2310	元/吨	0.00%	-12.43%	7.69%	-22.61%	-36.61%
碳酸二甲酯	5860	5960	元/吨	-1.68%	-9.15%	-23.60%	-30.32%	-30.73%
维生素B1	158	159	元/公斤	-0.63%	-7.06%	-10.23%	-21.00%	-27.19%
液氯	578	619	元/吨	-6.62%	-6.92%	18.69%	384.01%	921.02%
二氯甲烷	2929	2929	元/吨	0.00%	-6.66%	5.47%	-3.97%	-14.61%
维生素K3	63	63	元/公斤	0.00%	-5.97%	-19.23%	-14.86%	-10.00%
叶酸	270	280	元/公斤	-3.57%	-5.26%	-15.63%	8.00%	28.57%
PMMA	17250	17250	元/吨	0.00%	-5.22%	-10.16%	-29.30%	-29.30%
PBT	9200	9400	元/吨	-2.13%	-5.15%	-5.83%	-21.23%	-23.33%
维生素B6	150	151	元/公斤	-0.66%	-5.06%	-6.25%	-23.08%	-30.23%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

本周受周内中美贸易乐观预期及 OPEC 可能进一步延长减产提振油价的影响, 国际原油期货全面走高, EIA 原油库存上涨和美原油产量创新高限制了油价周涨幅, 周内前期大涨后部分投资者获利了结。截止至 11 月 28 日, 国际市场 WTI 期货价格为 58.25 美元/桶, 布伦特原油期货价格为 63.87 美元/桶, 周内均价分别较上周同期上涨 2.47% 和 2.57%。11 月 29 日, 国际油价全线重挫, WTI 期货价格 55.17 美元/桶, 较前一日下跌 5.29%, 布伦特原油期货价格为 62.43 美元/桶, 较前一日下跌 2.25%。伊拉克总理辞职或是此次油价下跌的导火线, 同时也很大程度上与市场看淡即将召开的 OPEC 会议有关, 认为政策调整空间有限, 难有超预期结果产生。

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

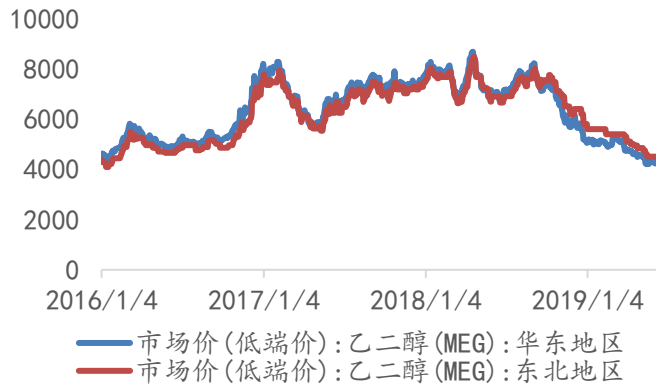
3、化纤

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%;

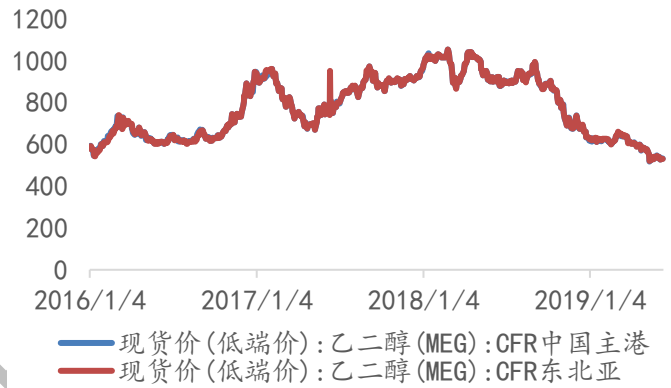
华南和华中价格 4650 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格持平；华北价格 4850 元/吨，较上周同期价格上涨 3.19%，较上月同期价格下跌 4.90%；东北价格 4700 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 7.84%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

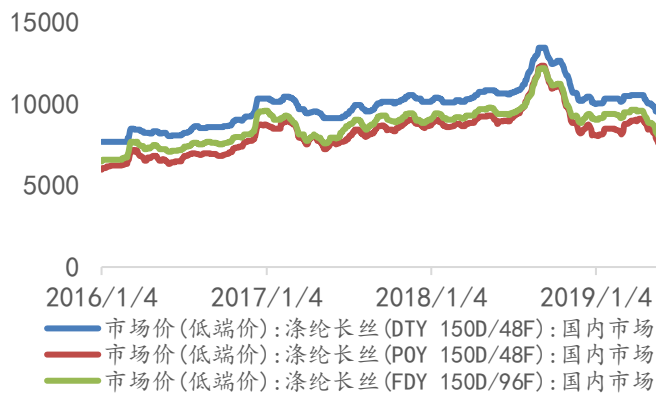
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

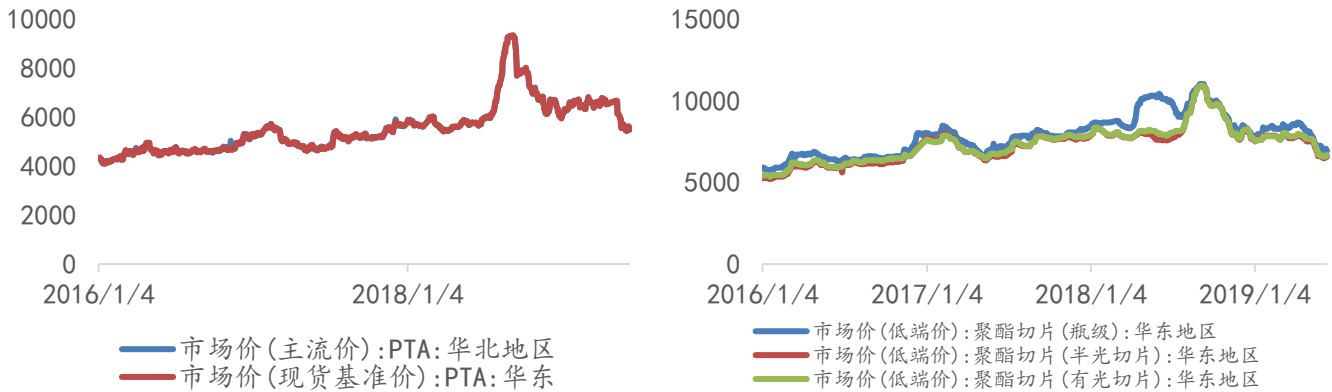
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



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

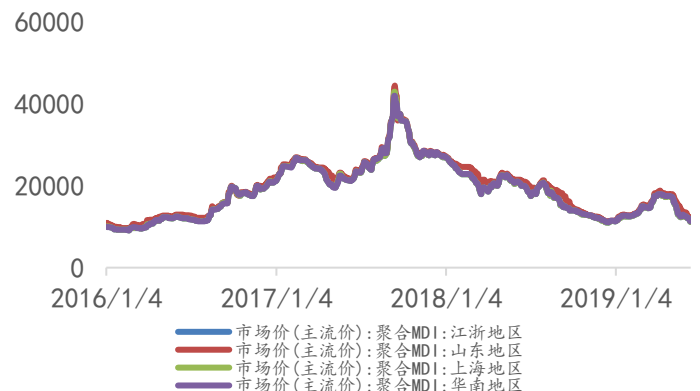
截止 11 月 29 日,国内纯 MDI 报价 16900-17200 元/吨,较上周 17000-17500 元/吨的价格略有下跌。市场弱势下滑,供方端依旧存利好支撑,然需求跟进不足,场内整体气氛不佳,业者商谈出货,零星低价听闻。本周万华华东地区聚合 MDI 报价 12800-12900 元/吨,价格较上周 12600-12700 元/吨有所上涨;华南地区报价 12900 元/吨,华北地区报价 12900-13000 元/吨,较上周均有上涨。市场偏强震荡,场内现货依旧偏紧,业者低价惜售,需求面弱势未改,交投氛围继续维持冷清。

图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

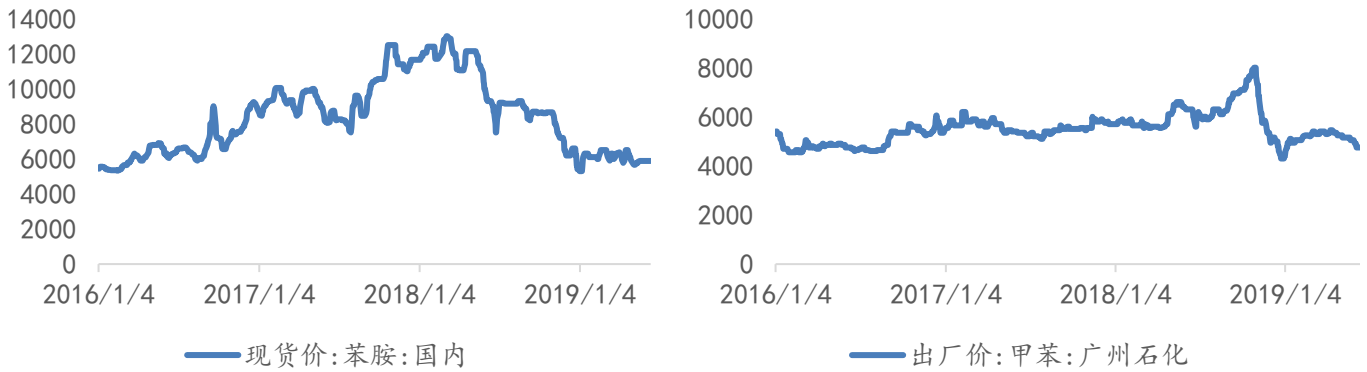
图表 10. 聚合MDI价格走势(元/吨)



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

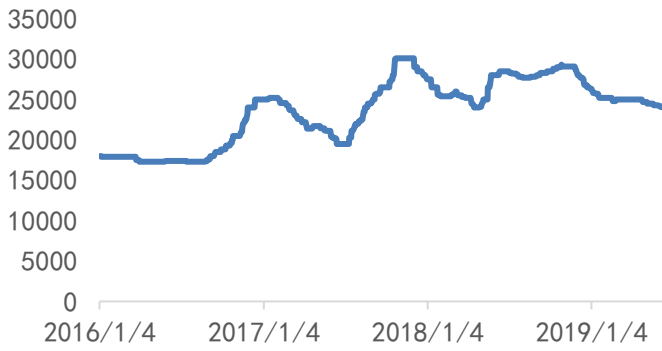
数据来源: wind、万联证券研究所

5、农药化肥

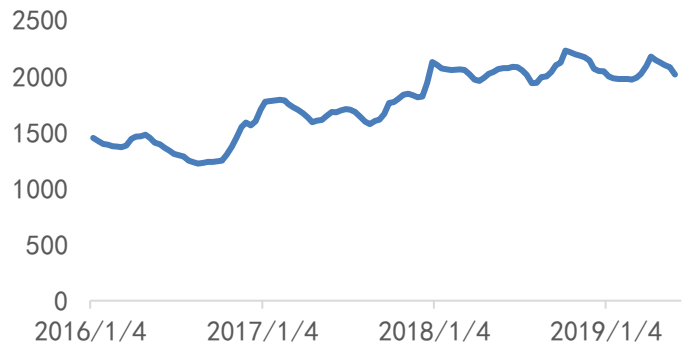
本周(2019.11.25-2019.11.29)草甘膦价格继续下滑,草甘膦供应商主流报价 2.35-2.8 万元/吨,市场成交价格下滑至 2.25-2.3 万元/吨。百草枯市场清淡,价格下滑,市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 14000-15000 元/吨,主流成交价格至 13500-14000 元/吨。本周草铵膦价格稳定,95%草铵膦原粉主流生产商报价 10.5-11 万元/吨,实际成交 10-10.2 万元/吨。麦草畏价格略微下滑,98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9-10 万元/吨,实际成交价 8.5 万元/吨。杀虫剂方面,毒死蜱市场收跌,主流报价 4.6-4.7 万元/吨,主流成交至 4.4-4.45 万元/吨。本周吡虫啉市场继续盘整,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:国内尿素市场一改往日跌势走出向上势头,主产地出厂报价上涨 10-40 元不等,成交氛围较好。山东小颗粒主流出厂报价 1670-1690 元/吨,成交 1660-1680 元/吨,河南主流出厂报价 1670-1700 元/吨,成交 1630-1640 元/吨。国内氯化铵暂稳整理,市场需求略有好转,主流厂家出厂报价干铵 540-600 元/吨,湿铵 450-500 元/吨。硫酸铵市场偏稳整理,主流区间 370-480 元/吨。硝酸铵市场价格走势稳定,泸天化装置经上周检修后这周正常开车,场内开工较好,国内硝酸铵装置运行平稳。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。国内磷酸一铵市场供应面企业库存未能清算,下游需求无法提振影响下,库存有持续增加可能。湖北地区 55%粉主流出厂价 1850 元/吨,58%粉 1950 元/吨,60%粉 2050 元/吨。磷酸二铵市场货源开始流通,价格已经逐步开始清晰。但整体流通量和往年冬储行情相比依然较弱,企业虽然有收单,但发货量跟进不足,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

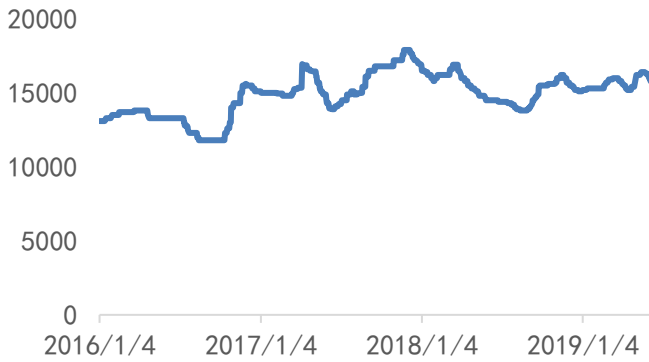


—— 市场价:尿素(小颗粒):全国

数据来源: wind、万联证券研究所

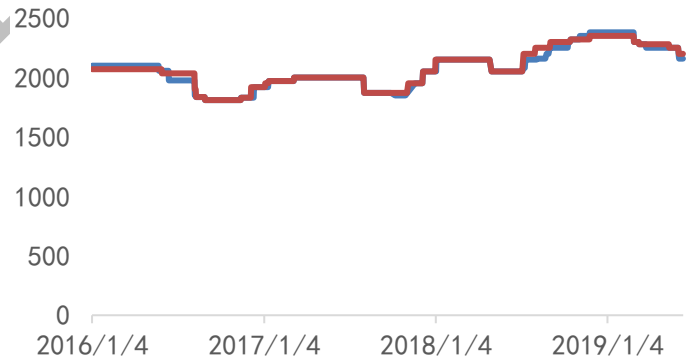
数据来源: wind、万联证券研究所

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)

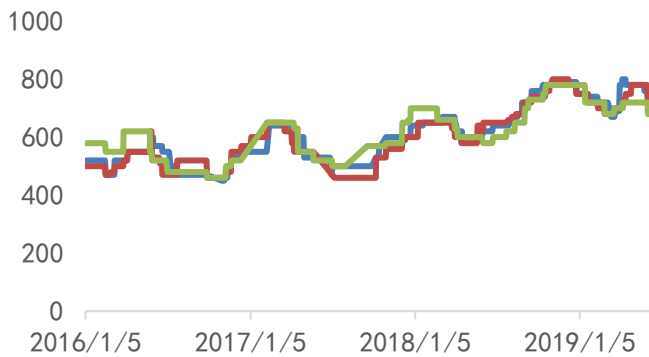


—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区
—— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

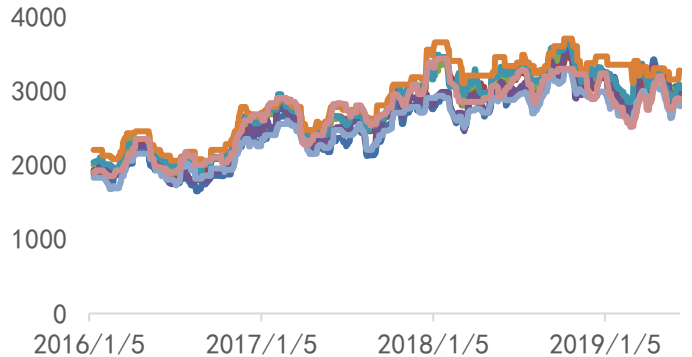
数据来源: wind、万联证券研究所

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

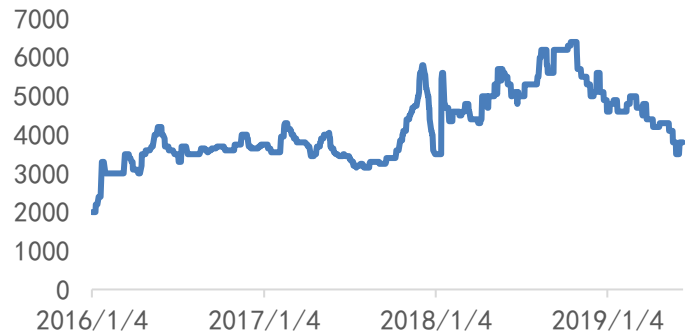
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



—— 均价:煤焦油(水分4.0%-7.0%):国内主要地区

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)

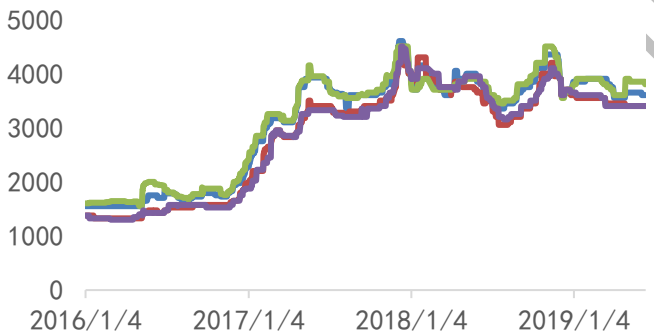


—— 市场价:工业萘(结晶点>78.0℃,不挥发物<0.06%,灰分<0.01%,吕梁产):山西

数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

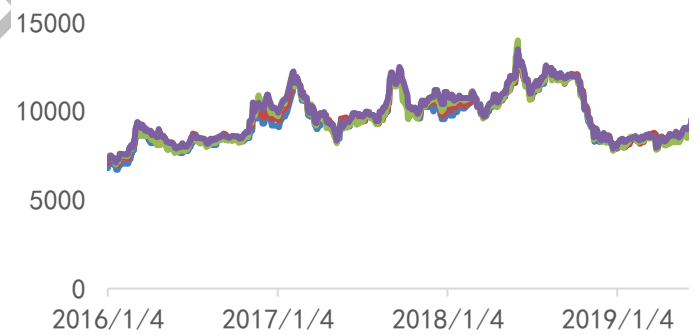
图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)



—— 市场价(主流价):煤沥青(改质沥青):山西地区
—— 市场价(主流价):煤沥青(中温沥青):山西地区
—— 市场价(主流价):煤沥青(改质沥青):山东地区
—— 市场价(主流价):煤沥青(中温沥青):山东地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨)

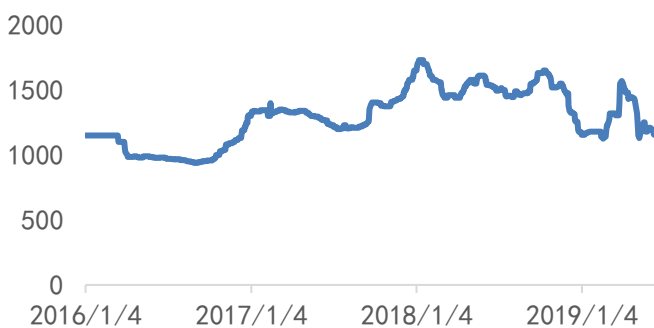


—— 市场价(主流价):苯乙烯:东北地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华北地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华东地区
—— 市场价(主流价):苯乙烯:华南地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

6、其他产品

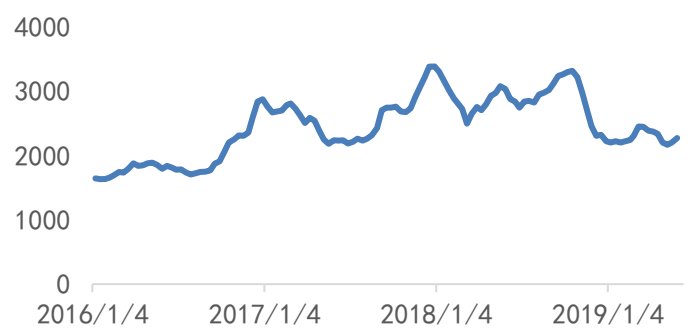
图表 23. 甲醛价格走势(元/吨)



—— 现货价:甲醛:国内

数据来源: wind、万联证券研究所

图表 24. 甲醇价格走势(元/吨)



—— 市场价:甲醇(优等品):全国

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

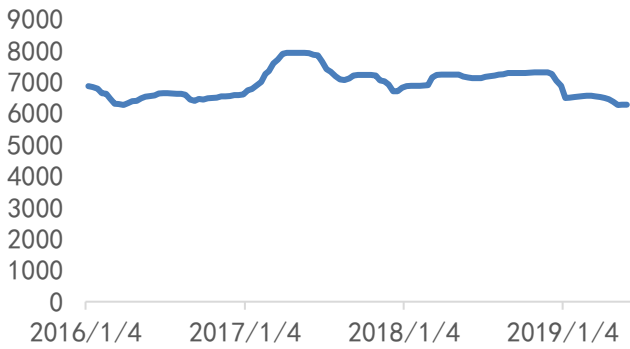


—— 现货价:丙酮:国内

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)



图表 32. 醋酸价格走势(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 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



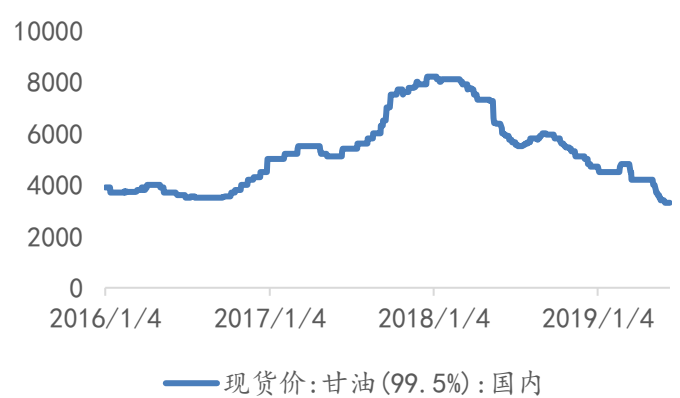
数据来源: wind, 万联证券研究所

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 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)



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)



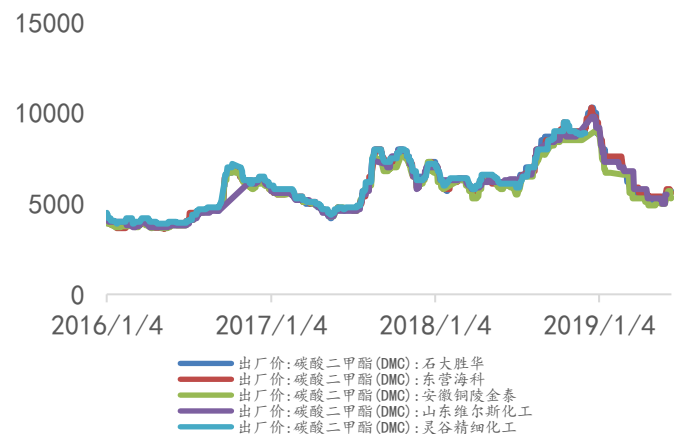
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

环氧乙烷市场不至于剧震

中化新闻网 11月6日,美国环保署(EPA)公布了一项拟议规定,旨在使有机化学品制造商削减约105吨/年有害空气污染物。其中,拟议规定中对于环氧乙烷的限制尤为引人注目。根据EPA方面的消息,规定实施后,美国化工厂的环氧乙烷排放量每年将下降约9吨。该机构希望要求设施控制储气罐、通风口和泄漏设备排放的气体。涉及的企业包括巴斯夫、英力士、沙索、壳牌、陶氏等。

全球运输能源需求将增25%

中化新闻网 埃克森美孚船舶燃料风险投资经理 Luca Volta 日前在休斯顿的一次会议上表示,未来20年全球运输能源需求预计增长25%,主要是受到商业和贸易增长的推动。因此,各国需要在船舶燃料组合方面进行创新,以满足这种新的运输能源需求。

创新研发永不止步 布局中国重点市场

中化新闻网 11月22号,在意大利康瑟(CONSER)公司北京举办的成立50周年亚洲/中东区庆典上,执行总裁弗拉维奥·西蒙拉(Flavio Simola)向记者介绍了CONSER公司的战略规划和布局中国石化重点市场的考虑。

证监会批准开展PTA、甲醇等期权交易

中化新闻网 证监会最新消息显示,已于近日批准郑州商品交易所开展PTA、甲醇、菜籽粕期权交易,批准大连商品交易所开展铁矿石期权交易,批准上海期货交易所开展黄金期权交易。PTA、甲醇期权合约正式挂牌交易时间为2019年12月16日,菜籽粕期权合约正式挂牌交易时间为2020年1月16日,铁矿石期权合约正式挂牌交易时间为2019年12月9日,黄金期权合约正式挂牌交易时间为2019年12月20日。

信实工业将向印度石化设施投资97.5亿美元

中化新闻网 据烃加工新闻11月26日消息称,信实工业已经证实,计划投资97.5亿美元,也就是7000亿印度卢比,在该公司位于印度贾姆纳格尔的工厂建设一个原油-石油-化工综合设施。Wood Mackenzie高级研究分析师Afsar Hussain表示:“该项目将生产850万吨乙烯和丙烯,350万吨苯、甲苯和二甲苯,400万吨对二甲苯和邻二甲苯,以及整个C1-C6价值链的各种衍生产品。”

2019石油和化工行业领袖峰会达成重要共识:高质量发展引领“十四五”规划

在全行业总结“十三五”,布局“十四五”的关键节点。11月25日,以“应对国内外挑战,走高质量发展之路”为主题的2019石油和化工行业领袖峰会暨《中国化工报》理事会第十五次年会在河南焦作召开。会议认为,面对国内外各种发展挑战,我国石化行业仍然处于战略机遇期。“十四五”期间,石化行业要以高质量发展为引领,继续深化行业供给侧结构性改革,依靠创新驱动、绿色发展、智能制造等先进理念抢占发展制高点,实现化工强国梦。

磷化工行业布局高端

中化新闻网 11月27日,中国磷化工产业发展大会在贵阳召开。与会专家表示,磷化工行业未来应进一步推动结构调整、转型升级,加快构建绿色生产体系,布局战略

性新兴高端产品，由传统增长模式转向高质量发展模式。

中煤协：当前煤炭供需总体宽松

中化新闻网讯 煤炭消费进入旺季，市场走向备受关注。对此，中国煤炭工业协会副秘书长张宏近日表示，当前我国煤炭供需总体宽松，但不排除东北、西南、两湖一江等地区在高峰期出现紧张局面。近日，国家能源投资集团、中国中煤能源集团、大同煤矿集团等 11 家企业联合发布倡议书，承诺坚守“基础价+浮动价”的中长期合同定价机制，严格履行煤炭销售合同，进一步提高中长期合同兑现率。

行业核心观点：

农药：(1) 11 月 23 日，第 35 届中国植保“双交会”指出，农药高效实施是实现农业绿色发展的关键环节，目前已经提前实现了农药施用量零增长的目标，而从零增长到负增长，精准标准化作业已然成为农药减量的必由之路。(2) 未来有多家企业将扩大草铵膦项目的生产规模，南京红太阳拟募资 15.8 亿用于草铵膦和咪鲜胺项目的建设，长期看草铵膦价格趋势向下，价格中枢逐步下移使得草铵膦更具经济性，并且利于成本优势企业建立护城河，同时进一步推动草铵膦在百草枯替代和耐草铵膦转基因作物的应用，建议持续关注领域细分龙头。

化纤：(1) 2019 年 1-10 月，规模以上纺织企业工业增加值同比增长 2.4%，其中化纤工业增加值增速有所提高，1-10 月同比增长 11.5%，增速同比增加 3.3%。但今年以来行业盈利状况下滑，归因与原料成本下跌、终端需求走弱以及部分环节产能过剩。受上游原油价格波动影响，面临第四季度的纺织传统淡季，短期内认为化纤市场反弹可能性较小。(2) 福建佳龙、桐昆嘉兴、蓬威石化、上海亚东及宁波台化共计 490 万吨/年 PTA 装置待重启，新风鸣装置剩余产能计划投产；下游聚酯挺价带来的高产销难持续，目前部分工厂已经开始减产，后期聚酯工厂成本及库存压力不减，预计将继续减产，PTA 市场仍将继续保持供大于需的形势。预计下周 PTA 市场价格下行，下跌幅度在 50-200 元/吨，关注后期下游聚酯的需求情况。

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