

## 生物素价格涨势不减、三氯甲烷领跌

——化工行业周观点（12.16-12.22）

## 同步大市（维持）

日期：2019年12月22日

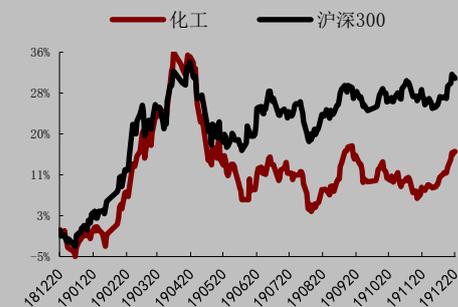
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 2.58%，同期沪深 300 上涨 1.24%，基础化工板块同期跑赢大盘 1.34 个百分点。石油石化板块上涨 1.32%，同期跑赢大盘 0.08 个百分点。其中，美联新材（70.00%）、阿科力（31.86%）、航锦科技（25.35%）、红太阳（18.15%）和乐通股份（17.54%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：科斯伍德（-6.61%）、三棵树（-6.32%）、利尔化学（-6.31%）、濮阳惠成（-4.34%）和天铁股份（-4.20%）。

### 行业核心观点：

- **农药：**（1）磷污染问题仍是当前阻碍磷化工行业高质量发展的主要矛盾，随着环保监管趋严，近日欧盟以对儿童发育造成损害为由将禁止销售和使用毒死蜱，加上草甘膦在国际市场上屡屡受限，绿色磷化工的发展受到了广泛的关注。近期红太阳携手中农立华成立绿色农药跨境供应链合资公司，绿色发展逐渐成为行业主旋律，建议关注细分领先龙头。（2）12月15日，中农立华原药价格指数报 104.67 点，同比去年大幅下跌 15.1%，环比上月下跌 3.96%，市场进一步下跌，其中中农立华除草剂原药价格指数报 88.28 点，同比去年大幅下跌 15.9%，杀虫剂原药价格指数报 115.83 点，同比去年大幅下跌 22.8%。大趋势下行中，大部分产品均难以避免，同比去年下跌品种扩大到 63%，环比上月下跌品种也逐步增多。
- **化纤：**涤纶长丝价格开始了新一轮的上涨通道，截至 12 月 18 日，涤纶长丝各个品种的产品均有不同程度的上涨，涨幅在 100-400 元/吨不等。随着近期浙江天圣 60 万吨/年 FDY 停车检修，桐昆恒盛、新凤鸣等厂家停车降负，涤纶长丝厂家去库较多，供应过剩局面好转。春节临近，织造厂家仍对原料具有需求，涨价与下游整体采购心态存在矛盾，预计涤纶整体备货力度或仍不积极。  
（2）目前 PTA 市场供应充足，汉邦石化 220 万吨/年装置重启，恒力石化和中泰石化共 370 万吨产能计划 12 月末左右投产，下游聚酯产销难持续，预计整体需求随开工的下降继续降低，成本支撑下，预计下周 PTA 市场价格震荡小跌，幅度在 10-50 元/吨。
- **风险因素：**油价大幅波动、宏观经济持续疲软、中美贸易摩擦加剧。

### 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22日

### 相关研究

- 万联证券研究所 20191216\_行业周观点\_AAA\_2% 生物素价格持续高涨，液氯高价回落
- 万联证券研究所 20191212\_化工行业年报策略\_AAA\_周期钝化、科技为锋
- 万联证券研究所 20191209\_行业周观点\_AAA\_2% 生物素价格持续高涨，液氯高价回落

**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.....	7
6、其他产品.....	10
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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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).....	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 2.58%，同期沪深 300 上涨 1.24%，基础化工板块同期跑赢大盘 1.34 个百分点。石油石化板块上涨 1.32%，同期跑赢大盘 0.08 个百分点。其中，美联新材（70.00%）、阿科力（31.86%）、航锦科技（25.35%）、红太阳（18.15%）和乐通股份（17.54%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：科斯伍德（-6.61%）、三棵树（-6.32%）、利尔化学（-6.31%）、濮阳惠成（-4.34%）和天铁股份（-4.20%）。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块除钾肥（-0.79%）外全线上涨，涨幅前五的子板块分别为有机硅（8.96%）、氯碱（5.51%）、涤纶（3.85%）、涤纶（3.49%）、民爆用品（3.48%）。

### 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（22.86%）、天然气现货（20.63%）、液氯（6.90%）、液化气（6.73%）以及 PBT（6.62%）。跌幅前五的化工品分别是叶酸（-11.11%）、三氯甲烷（-10.67%）、丁二烯（-7.61%）、聚丙烯粒料（-6.77%）、维生素 D3（-6.67%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019/12/20	2019/12/19	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
2%生物素	172	155	元/公斤	10.97%	22.86%	102.35%	196.55%	196.55%
天然气现货	3.426	5.604	美元/百万英热单位	-38.87%	20.63%	32.79%	16.53%	-11.24%
液氯	558	558	元/吨	0.00%	6.90%	-5.74%	367.26%	885.69%
液化气	4473	4448	元/吨	0.56%	6.73%	12.87%	11.10%	2.17%
PBT	9660	9660	元/吨	0.00%	6.62%	-0.41%	-17.29%	-19.83%
碳酸二甲酯	5580	5490	元/吨	1.64%	4.10%	-15.96%	-33.65%	-40.83%
布伦特	66.54	66.17	美元/桶	0.56%	3.64%	9.24%	23.68%	16.25%
维生素K3	60	60	元/公斤	0.00%	3.45%	-17.81%	-18.92%	-18.92%
WTI	61.22	60.93	美元/桶	0.48%	3.45%	10.89%	34.82%	29.70%
草铵膦	102500	102500	元/吨	0.00%	3.02%	1.49%	-32.79%	-32.79%

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	2019/12/20	2019/12/19	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
2%生物素	172	155	元/公斤	10.97%	22.86%	102.35%	196.55%	196.55%
天然气现货	3.426	5.604	美元/百万英热单位	-38.87%	20.63%	32.79%	16.53%	-11.24%
液氯	558	558	元/吨	0.00%	6.90%	-5.74%	367.26%	885.69%
液化气	4473	4448	元/吨	0.56%	6.73%	12.87%	11.10%	2.17%
PBT	9660	9660	元/吨	0.00%	6.62%	-0.41%	-17.29%	-19.83%
碳酸二甲酯	5580	5490	元/吨	1.64%	4.10%	-15.96%	-33.65%	-40.83%
布伦特	66.54	66.17	美元/桶	0.56%	3.64%	9.24%	23.68%	16.25%
维生素K3	60	60	元/公斤	0.00%	3.45%	-17.81%	-18.92%	-18.92%
WTI	61.22	60.93	美元/桶	0.48%	3.45%	10.89%	34.82%	29.70%
草铵膦	102500	102500	元/吨	0.00%	3.02%	1.49%	-32.79%	-32.79%

产品	2019/12/20	2019/12/19	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
叶酸	240	260	元/公斤	-7.69%	-11.11%	-18.64%	-4.00%	-3.23%
三氯甲烷	1900	1900	元/吨	0.00%	-10.67%	-27.98%	-36.35%	-37.81%
丁二烯	8500	8550	元/吨	-0.58%	-7.61%	-5.03%	-19.05%	-14.57%
聚丙烯粒料	7794	7858	元/吨	-0.81%	-6.77%	-12.28%	-18.75%	-20.62%
维生素D3	98	105	元/公斤	-6.67%	-6.67%	-12.50%	-72.39%	-74.87%
二氯甲烷	2689	2675	元/吨	0.52%	-6.47%	-14.31%	-11.84%	-23.06%
环氧丙烷	9867	9833	元/吨	0.35%	-4.97%	1.81%	-4.05%	-13.07%
丙酮	5467	5475	元/吨	-0.15%	-4.09%	-0.60%	48.08%	40.79%
国内天然气	4097	4101	元/吨	-0.10%	-3.98%	-5.05%	-23.08%	-22.61%
硫磺	517	517	元/吨	0.00%	-3.72%	-8.33%	-59.19%	-58.41%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

## 2、原油和天然气

上周WTI期货均价60.27美元/桶,较上周上涨2.27%,较上月上涨5.51%;布伦特期货均价65.41美元/桶,较上周上涨2.17%,较上月上涨4.30%。上周原油价格上涨受益于沙特阿美上市以及中美双方确认达成“第一阶段”协议提振中美贸易乐观情绪。同时受11月中国国内原油加工量同比高增长和美国原油库存持续减少影响,强劲需求表现形成对油价走势的支撑,尽管EIA报告整体利空油价,但市场情绪继续保持乐观,利好消息主导,国际油价持续上涨。

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

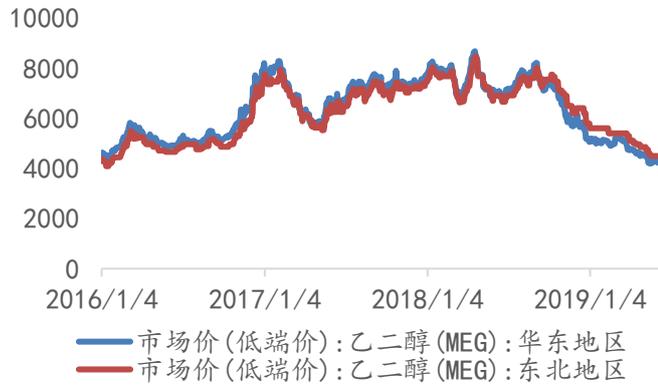
## 3、化纤

### 3.1 MEG

本周末华东价格5500元/吨,较上周同期价格上涨7.63%,较上月同期价格上涨17.52%;华南价格5250元/吨,较上周同期价格上涨3.96%,较上月同期价格上涨12.90%;华

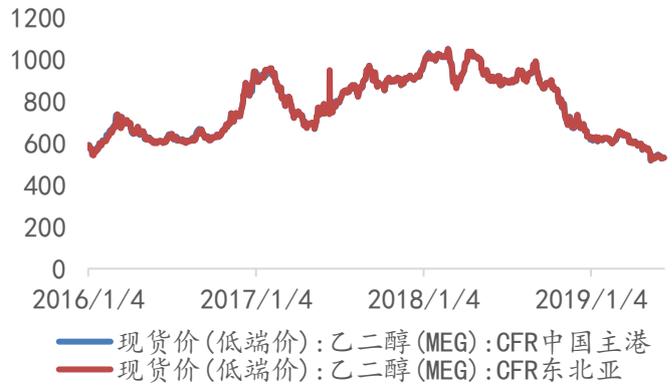
北价格 5500 元/吨，较上周同期价格上涨 5.77%，较上月同期价格上涨 17.02%；东北价格 5500 元/吨，较上周同期价格上涨 17.02%，较上月同期价格上涨 17.02%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

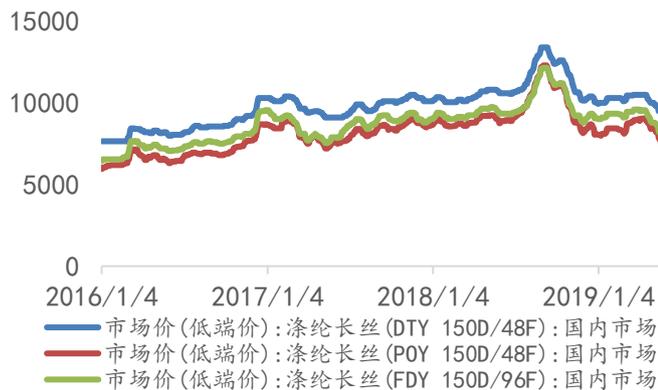
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

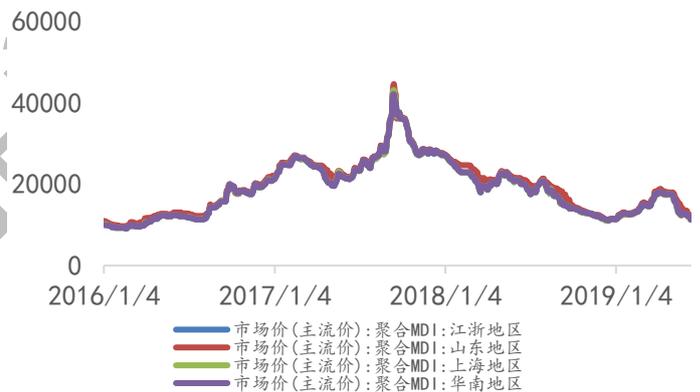
截止 12 月 20 日, 国内纯 MDI 价格大幅下跌, 由上周 16300-16800 元/吨报价下滑至 15800-16500 元/吨。市场弱势运行, 供方支撑尚存, 然需求跟进不足, 场内整体气氛不佳, 业者商谈出货为主, 低价货有听闻。本周万华国内报价 13200 元/吨, 市场偏弱平稳, 场内现货延续偏紧, 不过下游需求跟进欠佳, 询盘买盘较弱, 业者报盘守稳出货为主。

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)



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(元/吨)



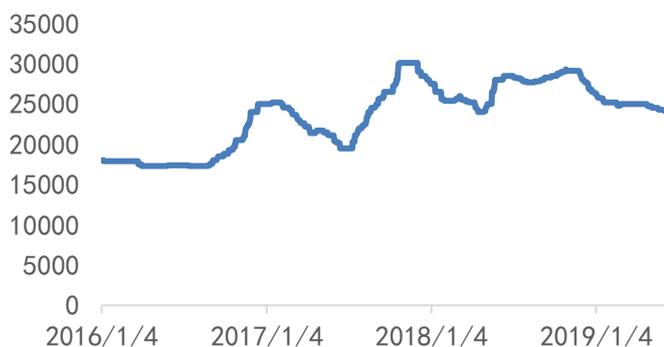
数据来源: wind、万联证券研究所

#### 5、农药化肥

本周(2019.12.16-2019.12.20)草甘膦价格小幅走弱, 草甘膦供应商主流报价 2.25-2.8 万元/吨, 市场成交价格下滑至 2.1-2.15 万元/吨。百草枯市场稳定, 价格与上周持平, 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。本周草铵膦价格上调, 95%草铵膦原粉主流生产商暂不报价, 实际成交 9.95-10.5 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 8.5 万元/吨。杀虫剂方面, 毒死蜱市场疲软, 价格下探,

生产商谨慎报价, 主流成交下探至 4.35-4.4 万元/吨。本周吡虫啉市场价格稳定, 97% 吡虫啉主流报价 14-14.5 万元/吨, 主流成交价格下滑至 12.5-12.8 万元/吨。化肥: 本周国内尿素市场稳中伴降, 需求释放不及预期, 商家持币观望, 导致价格上涨受阻, 在盘整数 日后终现跌势, 山东小颗粒主流出厂报价 1680-1700 元/吨, 主流工业成交 1660-1680 元/吨, 河南主流出厂报价 1670-1690 元/吨, 主流工业成交 1630-1650 元/吨左右。本周国内氯化铵市场平稳整理。主流厂家出厂报价干铵 540-600 元/吨, 湿铵 450-500 元/吨。硫酸铵市场小幅震荡整理, 主流区间 370-490 元/吨。本周硝酸铵市场整体小幅下行, 市场价格走势下降。场内硝酸铵厂家装置平稳运行, 开工情况较好, 其中陕西兴化受冬季供暖限气影响缩减产量至日产 1000 吨。下游民爆行业备货进程步入尾声, 已从旺季过渡到清淡时期, 接货动力相对减弱, 对硝酸铵的需求支撑降低。陕西兴化工业报价 2300 元/吨, 多孔报价 2400 元/吨。磷肥方面: 磷矿石交投范围较为平稳, 新单成交量尚可。下游磷肥市场开工维持平稳, 但成交价格阴跌。磷铵矿需求虽然稳定, 但价格方面支撑有限, 下游磷复肥企业压价采购意向逐步显现, 湖北地区 28%品位磷矿石船板价 (含税) 400-420 元/吨, 主流成交价格在 390-400 元/吨。30%品位船板价 (含税) 400-420 元/吨, 成交稳定。磷酸一铵市场信心有所回升, 需求升温将进一步缓解过剩矛盾, 原材料市场波动, 硫磺价格小幅支撑, 或进一步促使短期市场震荡整理运行。湖北地区 55%粉主流出厂价 1780 元/吨, 58%粉 1900 元/吨, 60%粉 2050 元/吨。磷酸二铵市场行情持续弱势盘整, 企业签单速度一般, 市场购销双方看空情绪占据主流。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)



—— 现货价: 草甘膦(95%): 国内

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



—— 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)

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



— 现货价:黄磷:国内

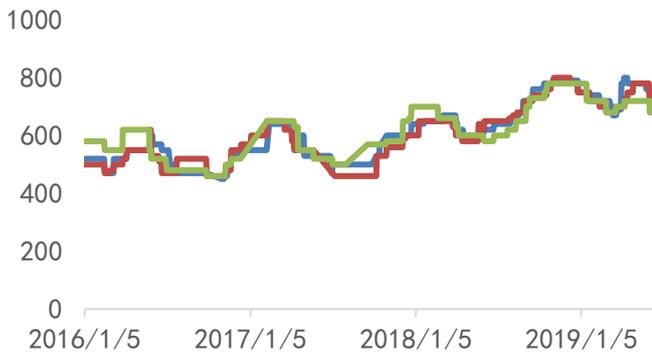


— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):山东地区  
— 市场价(主流价):氯化钾(60%粉):青海地区

数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

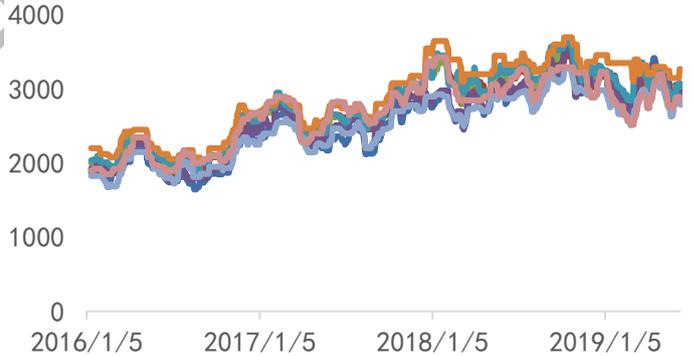
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



— 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

数据来源: wind、万联证券研究所

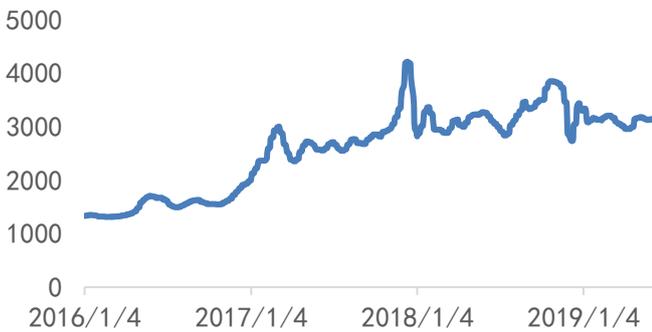
图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



— 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

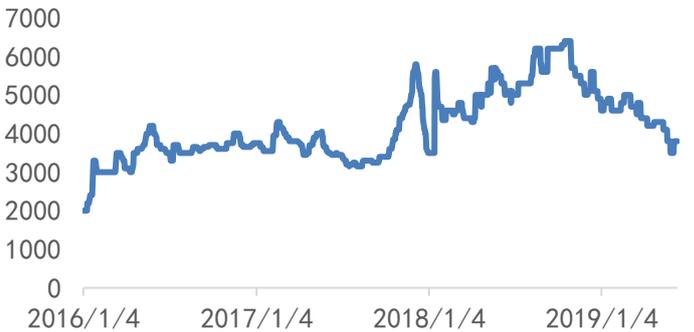
图表 19. 煤焦油国内价格走势(元/吨)



— 均价:煤焦油(水分4.0%-7.0%):国内主要地区

数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势(元/吨)

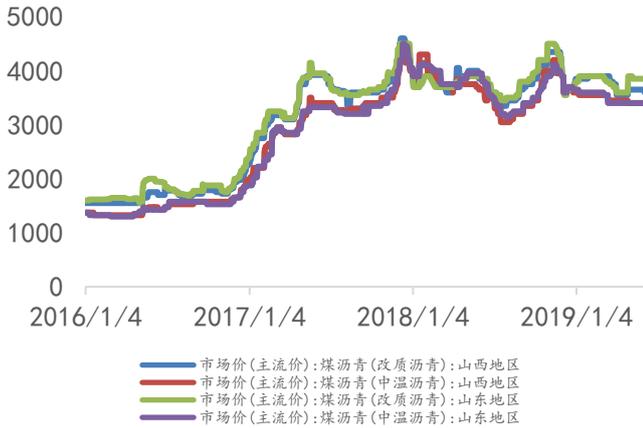


— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 不挥发物<0.06%, 灰分<0.01%, 吕梁产):山西

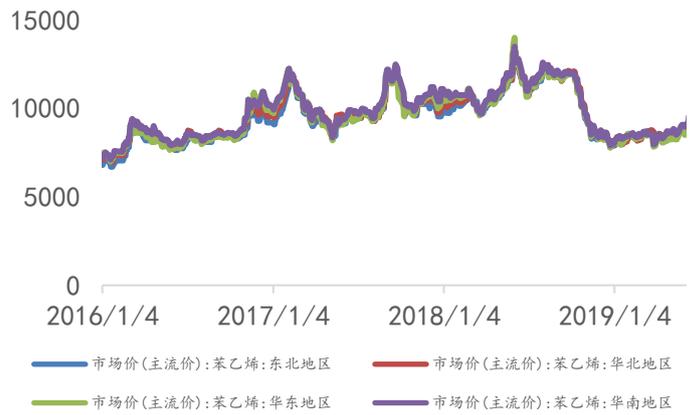
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 24. 甲醇价格走势(元/吨)



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

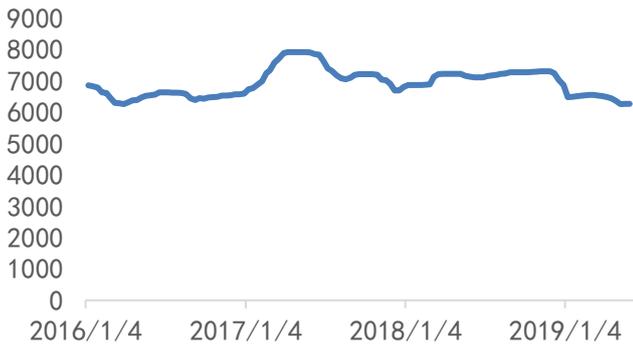
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



—— 市场价:石蜡(58#半):全国



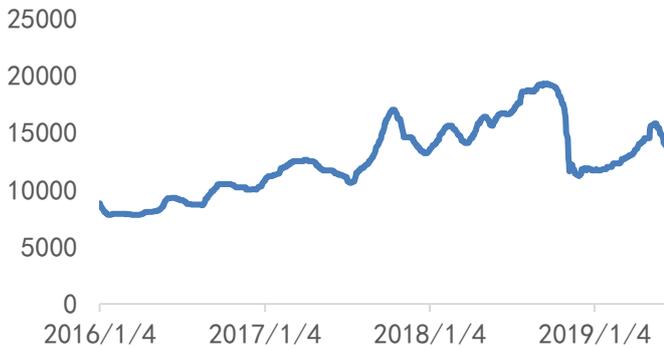
—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

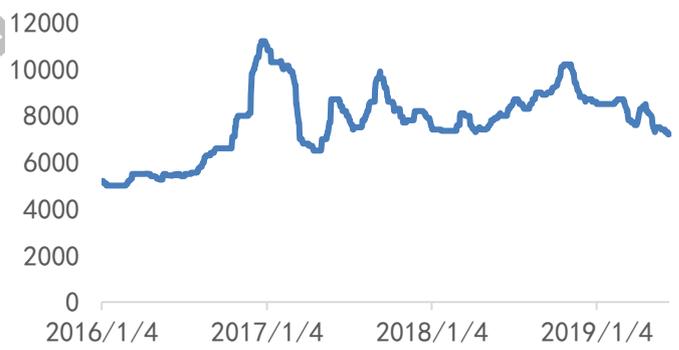
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

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)



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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)



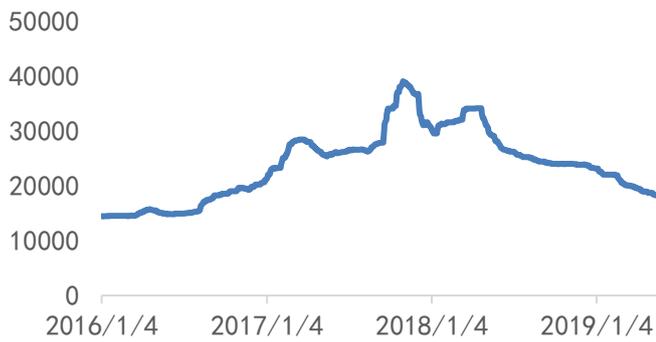
数据来源: wind、万联证券研究所

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)



—— 现货价: 甲基丙烯酸: 国内

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



—— 现货价: 正己烷(60%): 国内

数据来源: wind, 万联证券研究所

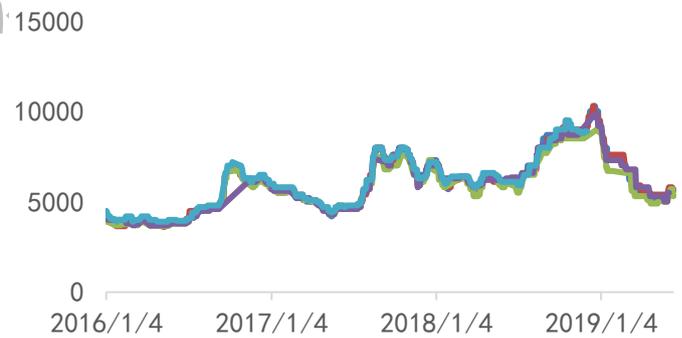
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨)



—— 现货价: 碳酸锂(电池级): 国内

图表 48. DMC 价格走势(元/吨)



—— 出厂价: 碳酸二甲酯(DMC): 石大胜华  
—— 出厂价: 碳酸二甲酯(DMC): 东营海科  
—— 出厂价: 碳酸二甲酯(DMC): 安徽铜陵金泰  
—— 出厂价: 碳酸二甲酯(DMC): 山东维尔斯化工  
—— 出厂价: 碳酸二甲酯(DMC): 灵谷精细化工

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

### 明年全球乙烯市场前景黯淡普氏能源: 明年全球丙烯市场将走向分化

中化新闻网 普氏能源近日消息, 2020 年全球丙烯市场表现将各不相同——亚洲丙烯市场将受到新建聚丙烯(PP)装置投产和裂解装置停工检修的支撑, 中国丙烯市场将面临供应增加和需求疲软的压力; 欧洲丙烯市场需求仍将保持疲软; 而美国丙烯库存仍将居高位。

### 朗盛加大中国市场投入

中化新闻网 11 月 28 日, 朗盛宣布在上海建立亚太区应用开发中心的计划, 并对外公布了已于今年 9 月与上海化学工业区签署的合作备忘录, 为建设综合生产基地预留土地。朗盛亚太区总裁钱明诚和朗盛集团管理董事会主席常牧天透露, 这是朗盛 2023 年 2.5 亿欧元亚洲发展计划的一部分, 也是公司在华投资的又一大手笔。

### 伊天然气处理能力达每年 3285 亿立方米

中化新闻网 《伊朗日报》12 月 15 日报道, 伊石油部称, 天然气精炼厂完成重大改

建重组计划后,该国天然气处理能力现已达每天9亿立方米,或每年3285亿立方米,大部分用于家庭消费,其余用于精炼产品的生产,包括境外和邻国需求很高的液化天然气(LNG)。政府已计划将天然气产量进一步提高到每天接近10亿立方米。

### 10月石化行业运行继续趋稳

中化新闻网 中国石油和化学工业联合会近日发布10月份行业经济运行报告。报告显示,石油和化工行业经济运行延续缓中趋稳态势。但是,行业经济运行下行压力仍较大,市场分化、震荡持续,成本高位运行,石化产品进口压力增大,外部环境不确定性、不稳定性因素还较多。

### 主营收入与净利润双降 磷复肥行业寻求脱困解决方案

中化新闻网 今年以来,受国内外经济形势不利因素影响,我国磷化工行业主营收入与净利润同比双降。为尽早结束行业“至暗”时刻,在12月15日于福建龙岩市举办的第七届全国磷复肥/磷化工技术创新(新宏大)论坛上,与会专家深入开展政策、技术分析,研究促进我国磷复肥/磷化工产业提质增效、转型升级的解决方案。

### MMA行业竞争愈演愈烈

中化新闻网 2019年以来,国内甲基丙烯酸甲酯(MMA)市场价格呈现大幅下跌态势。据统计,截至12月中旬,华东市场均价10300元(吨价,下同)左右,较年初下跌5700元左右,跌幅高达36%。业内人士分析,MMA产能爆发式增长打破了市场整体供需平衡,且终端行业发展环境不佳,从而引发国内MMA价格大幅下跌。

### 中石油: LNG日入网量、储气库日采气量双破1亿方

中化新闻网 12月3日,中国石油23座储气库采气量达1.007亿立方米;12月15日,LNG经气化进入管网气量达1.0577亿立方米。双破1亿立方米的背后,是近年来中国石油持续推进储气库与LNG接收站建设的结果,这也表明中国石油天然气调峰能力明显提升。

### 专家: 转型升级是氮肥行业发展必由之路

中化新闻网 在12月12-14日召开的2019全国煤化工产业关键技术创新交流会上,全国合成氨专家委员会副主任委员、上海达门化工工程技术有限公司总经理於子方指出,转型升级是氮肥行业发展的必由之路。“十二五期间”末的2015年我国的化肥使用量(纯)为6022.6万吨,“十三五”期间的2016年为5984.1万吨,同比减少0.64%,2017年为5859.4,同比减少,2.08%。全国化肥施用量从2016年起已是减量状态,实现负增长。其中氮肥用量2013年起就逐年下降。

### 巴斯夫全新抗氧化剂装置二期在上海落成投产

中化新闻网 12月17日,巴斯夫全新抗氧化剂装置二期在上海漕泾基地落成投产,新合成装置将为中国快速增长的抗氧化剂市场提供支持。该装置的二期工程包括用以生产抗氧化剂Irgafos® 168和Irganox® 1076的合成装置。随着二期工程竣工,该装置的年产能将达到4.2万吨。

### 行业核心观点:

农药:(1)磷污染问题仍是当前阻碍磷化工行业高质量发展的主要矛盾,随着环保监

管趋严，近日欧盟以对儿童发育造成损害为由将禁止销售和使用毒死蜱，加上草甘膦在国际市场上屡屡受限，绿色磷化工的发展受到了广泛的关注。近期红太阳携手中农立华成立绿色农药跨境供应链合资公司，绿色发展逐渐成为行业主旋律，建议关注细分领先龙头。(2) 截止 12 月 15 日，中农立华原药价格指数报 104.67 点，同比去年大幅下跌 15.1%，环比上月下跌 3.96%，市场进一步下跌，其中中农立华除草剂原药价格指数报 88.28 点，同比去年大幅下跌 15.9%，杀虫剂原药价格指数报 115.83 点，同比去年大幅下跌 22.8%。大趋势下行中，大部分产品均难以避免，同比去年下跌品种扩大到 63%，环比上月下跌品种也逐步增多。

**化纤：**(1) 涤纶长丝价格开始了新一轮的上涨通道，截至 12 月 18 日，涤纶长丝各个品种的产品均有不同程度的上涨，涨幅在 100-400 元/吨不等。随着近期浙江天圣 60 万吨/年 FDY 停车检修，桐昆恒盛、新凤鸣等厂家停车降负，涤纶长丝厂家去库较多，供应过剩局面好转。春节临近，为保证节后顺利开工，织造厂家仍对原料具有需求，涤纶长丝涨价与下游整体采购心态存在矛盾，预计涤纶整体备货力度或仍不积极。(2) 目前 PTA 市场供应充足，汉邦石化 220 万吨/年装置重启，恒力石化和中泰石化共 370 万吨产能计划 12 月末左右投产，下游聚酯产销难持续，预计整体需求随开工的下降继续降低，12 月下旬 PTA 市场大概率面临累库格局，成本支撑下，预计下周 PTA 市场价格震荡小跌，幅度在 10-50 元/吨。

**风险因素：**、油价大幅波动，宏观经济持续疲软、中美贸易摩擦加剧。

## 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