

液氯价格继续领涨，基础化工板块全线下跌

——化工行业周观点（11.11-11.17）

同步大市（维持）

日期：2019年11月17日

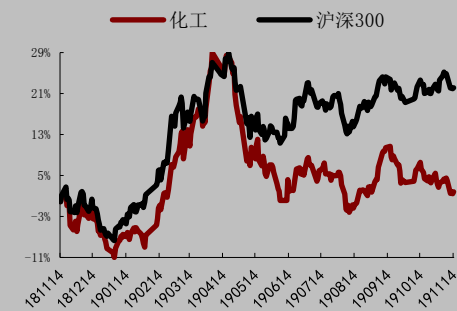
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 3.30%，同期沪深 300 下跌 2.41%，基础化工板块同期跑输大盘 0.89 个百分点。石油石化板块下跌 3.98%，同期跑输大盘 1.57 个百分点。其中，亚士创能（11.76%）、瀚叶股份（10.00%）、辉隆股份（8.48%）、碳元科技（7.14%）和苏州龙杰（6.46%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：广信材料（-13.46%）、当升科技（-12.97%）、红太阳（-12.57%）、恒大大高新（-11.82%）和御家汇（-10.98%）。

行业核心观点：

- **农药：**本周，农药市场横盘整理，除草剂、杀虫剂大宗产品价格调整幅度不大。（1）全国植保会临近，下游制剂企业逐步出台产品销售政策，新一轮生产备货周期开始，市场成交逐步放量，观望情绪逐渐减轻，各产品实单商谈增多。整体来看，农药市场开工率回升，随着库存逐步消耗，市场整体行情向好，建议关注大宗农药细分龙头。（2）我国是世界上最大的草甘膦生产商和出口商，但近期环保监管趋严，上周泰国实施三种农药禁令，目前全世界已超过 30 多个国家或地区对草甘膦实施禁令或者限制使用。发改委近日公布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，对新建草甘膦、毒死蜱（水相法工艺除外）、百草枯等生产装置进行限制，但是鼓励高效、安全、环境有好的农药新品种，建议关注生物农药细分品种。
- **化纤：**本周，中美贸易关系向好，乐观情绪不断升温，美国石油钻井数连续减少，OPEC 预计明年美页岩油产量大幅小于预期等利好推动油价上涨。国内乙二醇市场抄底反弹，上周受恒力试车以及荣信合成气顺利提出等消息压制悲观情绪蔓延，市场重心持续下挫，目前国内主港持续去库存，价格低位回升，主流市场大幅走强。预计下周乙二醇市场回归基本面，稳中偏强震荡。本周 PTA 供应端紧张情况有所缓解，但下游需求面并无好转。目前上海亚东石化、桐昆嘉兴石化等 PTA 装置待重启，以及新风鸣装置剩余产能计划投产，PTA 市场面临供过于求的下跌风险。预计下周涤纶长丝市场偏弱整理，跌幅在 50-100 元/吨。
- **风险因素：**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17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.....	6
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.....	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，基础化工板块下跌 3.30%，同期沪深 300 下跌 2.41%，基础化工板块同期跑输大盘 0.89 个百分点。石油石化板块下跌 3.98%，同期跑输大盘 1.57 个百分点。其中，亚士创能（11.76%）、瀚叶股份（10.00%）、辉隆股份（8.48%）、碳元科技（7.14%）和苏州龙杰（6.46%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：广信材料（-13.46%）、当升科技（-12.97%）、红太阳（-12.57%）、恒大高新（-11.82%）和御家汇（-10.98%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工子行业中，除钾肥（0.97%）以外，其余所有子板块全部下跌。跌幅前五的子板块分别为复合肥（-6.38%）、树脂（-6.22%）、印染化学品（-5.93%）、民爆用品（-5.09%）、磷化工（-5.06%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：液氯（43.84%）、三氯甲烷（19.63%）、丙酮（8.21%）、乙烯（7.24%）以及 2%生物素（5.33%）。跌幅前五的化工品分别是苯胺（-9.77%）、磷酸二铵（-6.40%）、丁二烯（-6.25%）、丙烯酸甲酯（-5.95%）、SBS（-5.76%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-11-15	2019-11-14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	712	712	元/吨	0.00%	43.84%	138.13%	496.22%	640.59%
三氯甲烷	2578	2578	元/吨	0.00%	19.63%	20.75%	-13.63%	-29.51%
丙酮	5167	5000	元/吨	3.34%	8.21%	9.94%	39.95%	22.30%
乙烯	815	775	元/吨	5.16%	7.24%	6.54%	-6.86%	-11.89%
2%生物素	79	78	元/公斤	1.28%	5.33%	11.27%	36.21%	36.21%
甲苯	5791	5775	元/吨	0.28%	4.99%	-8.18%	22.35%	-4.80%
丁酮	9133	9100	元/吨	0.36%	3.78%	-2.76%	40.33%	16.84%
二氯甲烷	3150	3150	元/吨	0.00%	3.75%	9.57%	3.28%	-13.91%
二甲苯	6136	6133	元/吨	0.05%	3.56%	-3.32%	19.15%	-3.87%
DEG	5103	5063	元/吨	0.79%	2.41%	-6.33%	9.48%	5.28%

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	2019-11-15	2019-11-14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
液氯	712	712	元/吨	0.00%	43.84%	138.13%	496.22%	640.59%
三氯甲烷	2578	2578	元/吨	0.00%	19.63%	20.75%	-13.63%	-29.51%
丙酮	5167	5000	元/吨	3.34%	8.21%	9.94%	39.95%	22.30%
乙烯	815	775	元/吨	5.16%	7.24%	6.54%	-6.86%	-11.89%
2%生物素	79	78	元/公斤	1.28%	5.33%	11.27%	36.21%	36.21%
甲苯	5791	5775	元/吨	0.28%	4.99%	-8.18%	22.35%	-4.80%
丁酮	9133	9100	元/吨	0.36%	3.78%	-2.76%	40.33%	16.84%
二氯甲烷	3150	3150	元/吨	0.00%	3.75%	9.57%	3.28%	-13.91%
二甲苯	6136	6133	元/吨	0.05%	3.56%	-3.32%	19.15%	-3.87%
DEG	5103	5063	元/吨	0.79%	2.41%	-6.33%	9.48%	5.28%

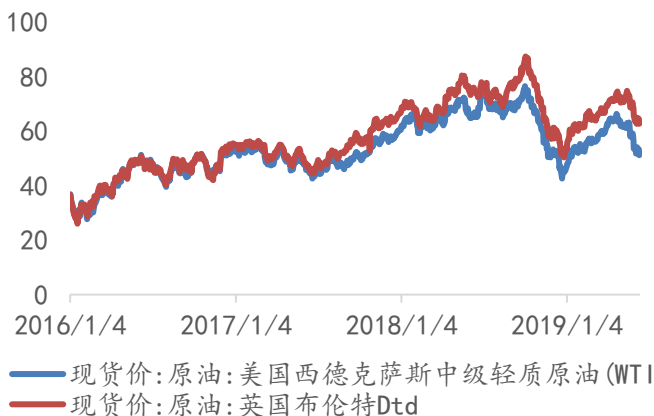
产品	2019/11/15	2019/11/14	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
苯胺	7480	7480	元/吨	0.00%	-9.77%	-5.08%	34.29%	3.67%
磷酸二铵	2254	2310	元/吨	-2.42%	-6.40%	-6.40%	-15.52%	-15.52%
丁二烯	9000	9150	元/吨	-1.64%	-6.25%	-19.64%	-14.29%	-12.20%
丙烯酸甲酯	7900	7900	元/吨	0.00%	-5.95%	-10.73%	-25.82%	-30.70%
SBS	12091	12604	元/吨	-4.07%	-5.76%	-12.22%	-3.37%	-8.64%
丙烯酸乙酯	8700	8700	元/吨	0.00%	-5.43%	-11.22%	-18.31%	-23.68%
固体烧碱	2755	2854	元/吨	-3.47%	-5.29%	-6.45%	-31.48%	-35.72%
MMA	11433	11517	元/吨	-0.73%	-5.25%	-16.14%	-30.21%	-90.96%
碳酸二甲酯	6890	7040	元/吨	-2.13%	-4.97%	-14.52%	-18.07%	-17.29%
维生素D3	115	115	元/公斤	0.00%	-4.96%	-23.33%	-67.61%	-72.94%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

中美贸易关系向好,乐观情绪不断升温,美国石油钻井数连续减少,OPEC 预计明年页岩油产量大幅小于预期等利好推动油价上涨。而截止 11 月 1 日,美国原油库存增加超市场预期,并且 IEA 下调全球需求增速预期利空油价,限制油价涨幅,但油价整体受利好消息主导,周线收涨。整体来看,国际原油价格小幅上涨,WTI 期货本周均价为 57.03 美元/桶,较上周上涨 1.66%,较上月上涨 5.61%;本周布伦特期货均价 62.28 美元/桶,较上周上涨 0.86%,较上月上涨 4.44%。目前,市场并不看好美国原油产量增速,且沙特将继续控制产量,短期看国际原油期货价格继续小幅增长,WTI 原油期货价格在 55-60 美元/桶区间内浮动,布伦特原油期货均价在 60-65 美元/桶区间内浮动。百川 LNG 价格指数由 11 月 7 日的 4012 元/吨下调至 3946 元/吨,本周天然气市场价格区间弱势震荡态势,总体价格波动幅度在 10-250 元/吨之间。

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)



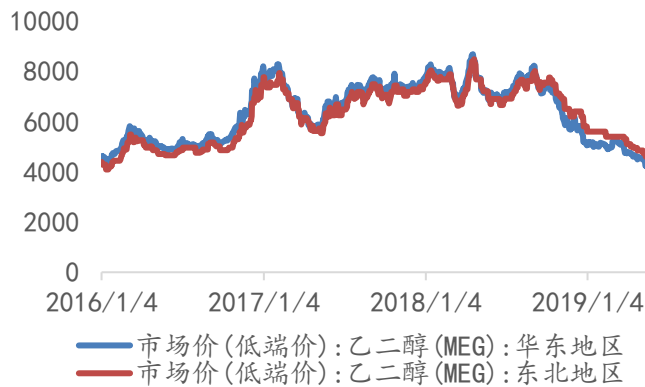
数据来源: wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

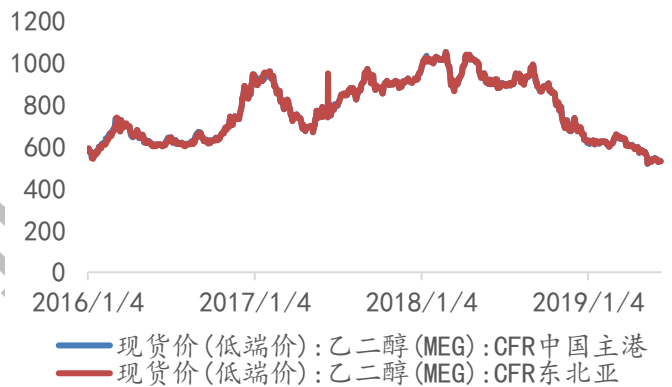
本周末华东价格 4635 元/吨，较上周同期价格上涨 4.04%，较上月同期价格下跌 4.43%；华南价格 4650 元/吨，与上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 6.06%；华北价格 4700 元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格下跌 9.62%；东北价格 4700 元/吨，较上周同期价格下跌 7.84%，较上月同期价格下跌 7.84%。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所

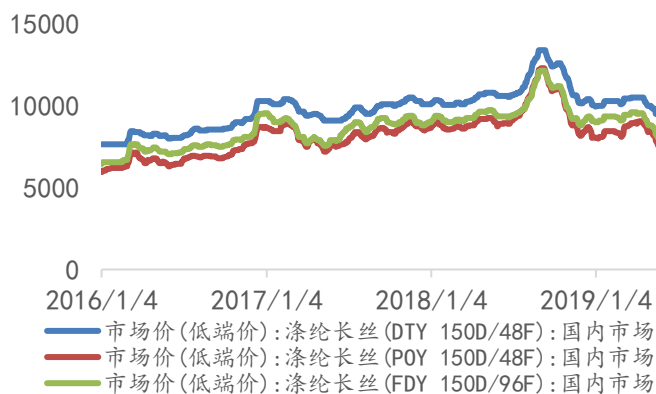
图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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

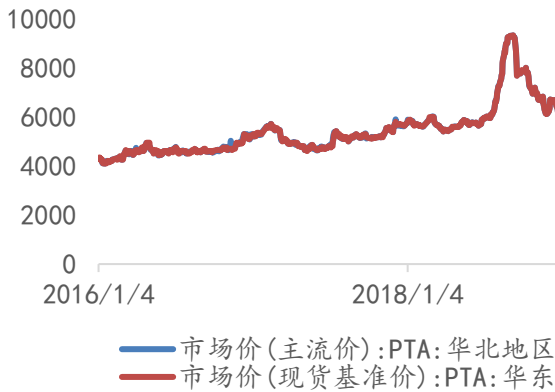
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



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

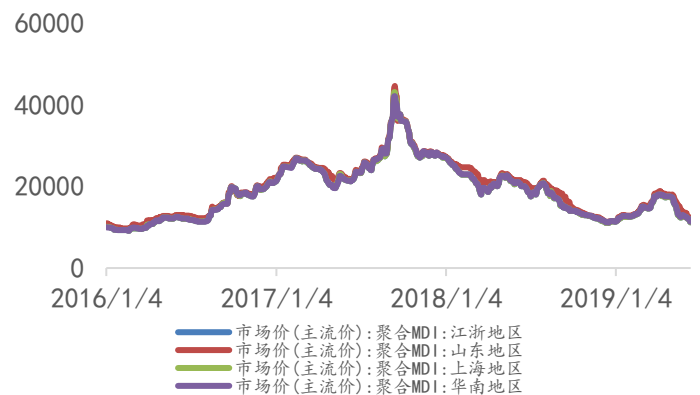
截止 11 月 15 日,国内纯 MDI 报价 17000-17800 元/吨,较上周 17200-17800 元/吨的价格稍有放松。尽管万华宁波一期装置检修利好供应端,但市场需求偏淡,下游报盘暂稳,市场弱势运行。本周万华华东地区聚合 MDI 报价 12500-12600 元/吨,华南、华北地区报价 12600 元/吨,价格较上周均有上涨,市场高位整理,场内现货偏紧,但市场气氛较冷清,成交量收缩。

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(2019.11.11-2019.11.15)草甘膦市场持续疲软,供应商主流报价2.45-2.8万元/吨,市场成交价格下滑至2.35-2.4万元/吨。百草枯市场清淡,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。较上周价格持平。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,价格与上周持平,主流报价4.65-4.75万元/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:本周国内尿素市场成交价格企稳,山东小颗粒主流出厂报价1650-1760元/吨,成交1630-1650元/吨,河南主流出厂报价1640-1680元/吨,成交1600-1620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540-630元/吨,湿铵450-600元/吨。硫酸铵市场价格下跌,主产区主流区间400-500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。国内磷酸一铵行情僵持,价格基本维持不变,下游看空为主,多数推迟采购,成交量低迷。湖北地区55%粉主流出厂价1850元/吨,58%粉1950元/吨,60%粉2050元/吨。磷酸二铵市场行情持续稳定,因磷复肥会议周末在青岛召开,因此本周市场暂无交易,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)

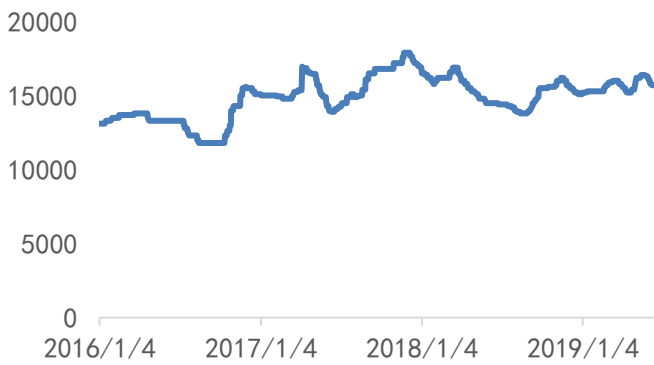


数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

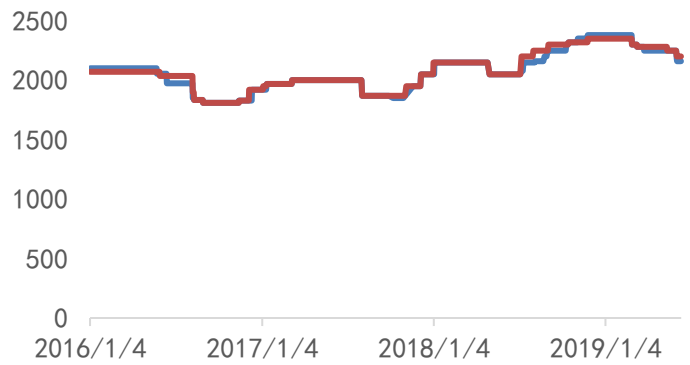
图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)

图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



— 现货价:黄磷:国内

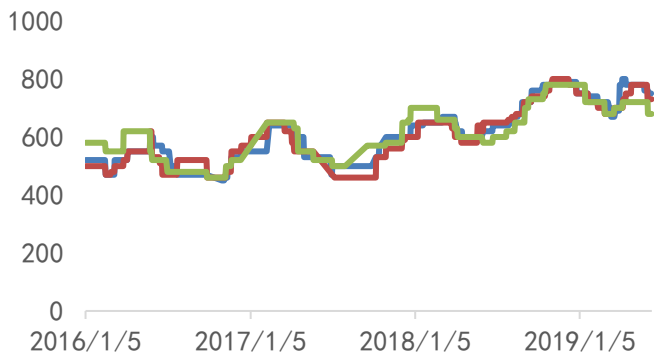
数据来源: wind、万联证券研究所



— 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

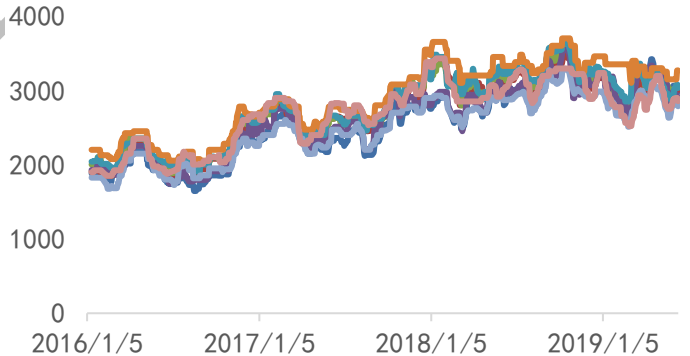
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)



— 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)



— 平均价: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)

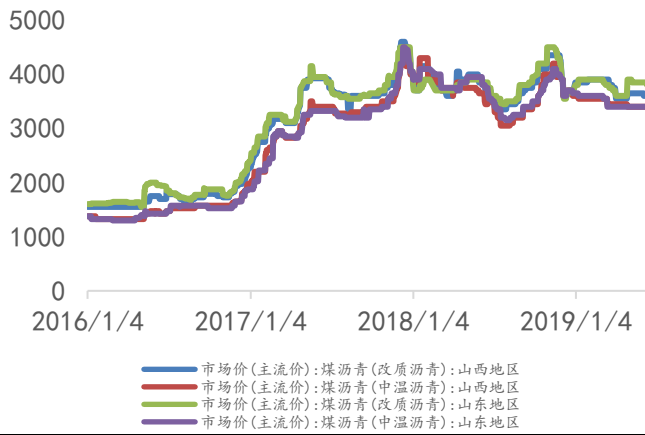


— 市场价:工业萘(结晶点>78.0°C, 不挥发物<0.06%, 灰分<0.01%, 吕梁产):山西

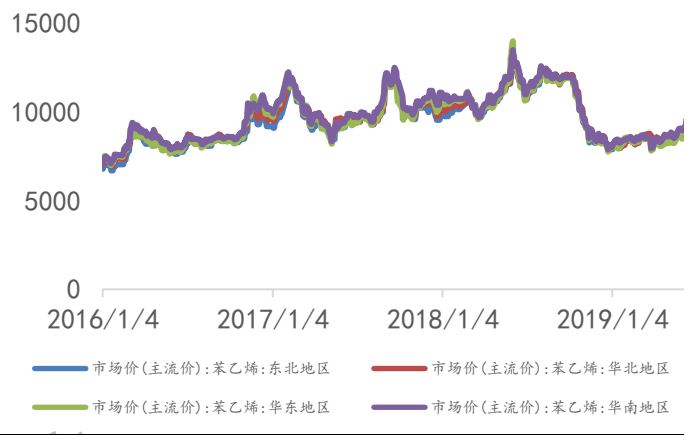
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

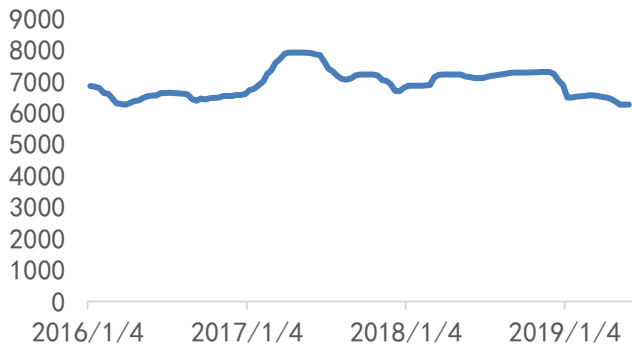
图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



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



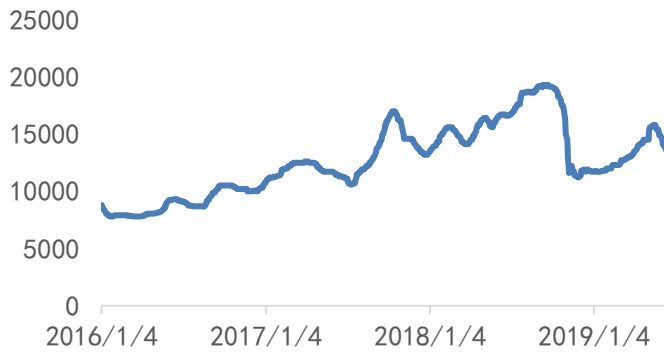
—— 现货价:丙烷(95%(V/V)以上):国内

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

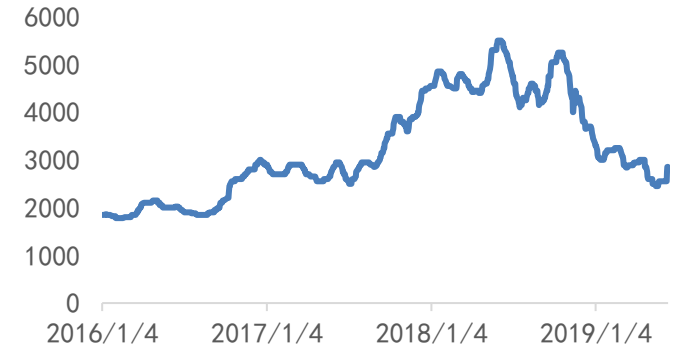
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



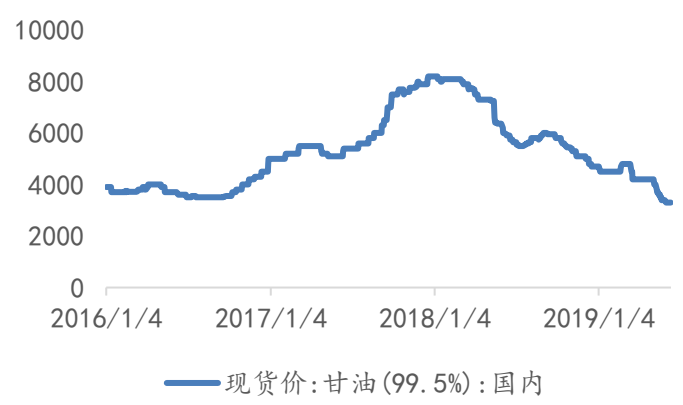
数据来源: wind, 万联证券研究所

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)



数据来源: wind, 万联证券研究所

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

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)



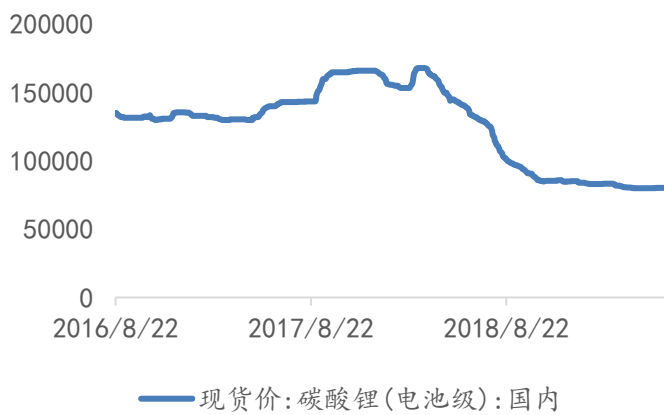
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



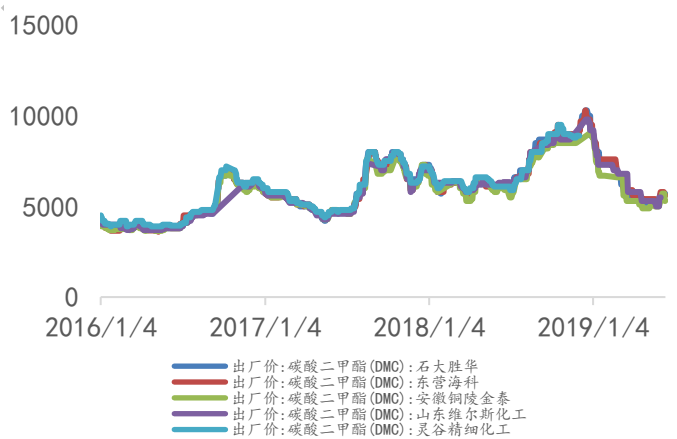
数据来源: wind, 万联证券研究所

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

泰国将实施 3 种农药禁令

中化新闻网 近日, 泰国农业与合作社部宣布: 鉴于百草枯、草甘膦、毒死蜱这 3 种农药的进口许可证已经暂停, 且自 2019 年 6 月 30 日以来没有续登, 农业与合作社部副部长召集农业厅、进口商、农民和消费者 4 方工作组委员会一致投票禁用百草枯、草甘膦、毒死蜱。自 2019 年 12 月 1 日起, 泰国不得进口、销售或使用含有上述 3 活性成分的产品。

日企在华生产塑料替代材料

中化新闻网 近日, 日本材料开发初创企业 TBM 宣布, 将在中国河南省建设工厂, 批量生产使用石灰石为原料的可替代塑料的材料。建设资金预计约为 100 亿日元, 计划在华筹措。这是 TBM 首次在海外建设工厂, 将在 2020 年内开工建设。

伊朗石油部宣布发现特大油田

中化新闻网 综合伊朗梅赫尔通讯社及《德黑兰时报》报道，11月11日，伊朗石油部长赞加内在新闻发布会上宣布，伊朗在胡泽斯坦省新发现一处特大油田，命名为纳马瓦兰(Namavaran)油田。该油田深度为80米，面积达2400平方公里，预计储量达530亿桶，且随着向南继续勘探，其储量有可能继续增加。纳马瓦兰油田的发现使伊朗探明石油储量增加了三分之一，达到2000亿桶以上。伊朗总统鲁哈尼表示，即便只开采其中的1%，每年石油收入就可以增加320亿美元，伊朗需要世界级的技术发展石油产业。

澳洲可再生能源供电 首次占电网一半以上

中化新闻网 澳洲的可再生能源供电达到了一个重要的里程碑，首次占澳洲电力市场的一半以上。观察人士说该行业正在迅速扩大，他们呼吁政府改革“过时的”能源市场。据澳洲广播公司近日报导，绿色能源(主要是太阳能和风电)发电满足了全国电力市场(NEM)的大部分需求，量首次超过50%。全国电力市场为西澳和北领地之外的所有州和行政区提供电力。

康宁：助力中国微化工技术人才培养

中化新闻网 在最近举行的第二届中国进口博览会上，首次参加进博会的康宁公司在展会期间向全球首发“康宁微通道反应器教学平台”。康宁反应器技术有限公司总裁兼总经理姜毅博士在现场接受中国化工报记者专访时表示，教学平台的推出将助力中国连续流化学技术人才培养，促进中国该领域技术发展。

涪陵页岩气田一单井累产首破3亿立方米

中化新闻网 记者从中国石化江汉油田涪陵页岩气公司获悉，11月8日，涪陵页岩气田焦页6-2HF井累计产气量突破3亿立方米，相当于一座480万人口的大城市一年的生活用气。专家表示，焦页6-2HF井的持续高产稳产，不仅展示了涪陵页岩气田良好的商业开发前景，为中国页岩气开发提供了可复制、可推广的管理和技术经验，也为全球页岩气开发提供了中国样本，在中国页岩气开发史上具有里程碑式意义。

中泰化学托克逊能化30万吨高性能树脂项目投产

中化新闻网 据了解，2017年3月，中泰集团托克逊能化有限公司高性能树脂产业园及配套基础设施建设项目开工建设。项目本着打造世界一流工程和新型工业化“样板”工程，推进智能化工厂建设的目标，确定智能化工厂智能决策层、工业大数据分析层、生产管理/信息系统层、现场生产控制及数据采集层等五个层次，可实现设备全生命周期和动态管理，实施实验室管理信息系统(LIMS)项目，推进工厂数字化模型深度应用，打造中泰集团首个工业大数据平台和自动化立体仓库。

10月份原煤、原油生产平稳，天然气生产放缓

中化新闻网 国家统计局11月14日发布的数据显示，10月份，规模以上工业原煤、原油生产平稳，天然气、电力生产放缓。

供需矛盾继续放大 TDI市场短期翻身无望

中化新闻网 中指院预测，今年四季度，三四线城市由于前期需求存在透支，后期增长乏力，房市将延续调整态势。同时一、二线城市随着市场环境的收紧及需求释放放缓也将面临一定调整压力，四季度房地产市场整体承压。由此不难预测，TDI市场在

无强有力需求支撑的情况下，难以再现昔日辉煌，低位盘整成定局。

行业核心观点：

农药：本周，农药市场横盘整理，除草剂、杀虫剂大宗产品价格调整幅度不大。

(1) 全国植保会临近，下游制剂企业逐步出台产品销售政策，新一轮生产备货周期开始，市场成交逐步放量，观望情绪逐渐减轻，各产品实单商谈增多。整体来看，农药市场开工率回升，随着库存逐步消耗，市场整体行情向好，建议关注大宗农药细分龙头。(2) 我国是世界上最大的草甘膦生产商和出口商，但近期环保监管趋严，上周泰国实施三种农药禁令，目前全世界已超过 30 多个国家或地区对草甘膦实施禁令或者限制使用。发改委近日公布《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，对新建草甘膦、毒死蜱（水相法工艺除外）、百草枯等生产装置进行限制，但是鼓励高效、安全、环境有好的农药新品种，建议关注生物农药细分品种。

化纤：本周，中美贸易关系向好，乐观情绪不断升温，美国石油钻井数连续减少，OPEC 预计明年页岩油产量大幅小于预期等利好推动油价上涨。国内乙二醇市场抄底反弹，上周受恒力试车以及荣信合成气顺利提出等消息压制悲观情绪蔓延，市场重心持续下挫，目前国内主港持续去库存，价格低位回升，主流市场大幅走强。预计下周乙二醇市场回归基本面，稳中偏强震荡。本周 PTA 供应端紧张情况有所缓解，但下游需求面并无好转。目前上海亚东石化、桐昆嘉兴石化等 PTA 装置待重启，以及新凤鸣装置剩余产能计划投产，PTA 市场面临供过于求的下跌风险。预计下周涤纶长丝市场偏弱整理，跌幅在 50-100 元/吨。

风险因素：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