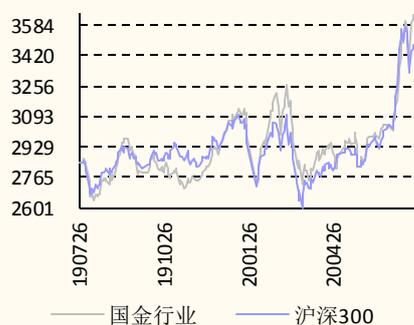


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3468
沪深300指数	4506
上证指数	3197
深证成指	12936
中小板综指	12030



相关报告

1. 《PVC 手套扩产，糊树脂步入景气周期-【国金基化】PVC 糊树脂...》，2020.7.20
2. 《PVC 糊树脂高位小涨，磷肥产品小幅回升-【国金化工】产品价差...》，2020.7.19
3. 《PVC 糊树脂高位运行，维生素、农药走势疲软-【国金基化】行业...》，2020.7.12
4. 《PVC 糊树脂需求拉涨，醋酸、萤石小幅上行-【国金化工】行业研...》，2020.7.5
5. 《先正达集团宣布成立，维生素等走势疲软-【国金基化】行业研究周...》，2020.6.21

蒲强 分析师 SAC 执业编号: S1130516090001
puqiang@gjzq.com.cn

杨翼荣 联系人
yangyiyong@gjzq.com.cn

王明辉 联系人

PVC 糊树脂继续上行，化肥需求或将提升

重点行业观点

- **PVC 糊树脂行业：产品价格继续上行，上涨幅度放缓。**PVC 糊树脂下游主要应用于手套、人造革、壁纸、传输带等领域，早期受到疫情影响，下游企业开工较低，产品需求支撑不足，产品价格一度下跌，随着国内疫情的逐步控制，PVC 糊树脂大宗料需求逐步增加，手套料海外订单迅速提升，下游持续扩建 PVC 手套产能，需求带动市场情绪持续高涨，下游存货影响产品价格，本周 PVC 糊树脂继续上行，但涨价幅度有所放缓，大盘料下游按需采购为主，中泰部分大盘料产线转产供给手套料，短期库存位于低位，手套里需求仍然持续，产品价格继续维持高位。
- **洪水影响集中补种，或将带动国内化肥需求提升。**7 月以来南方长江沿线持续降雨导致作物受灾较大，若本月洪水影响减弱，南方将进行月末集中补种，或将带来化肥需求量的提升。本周尿素价格先跌后涨山东及两河报价在 1580-1670 元/吨，印度发布新一轮尿素采购招标后，国内价格开始反弹，市场看涨情绪较浓，本周尿素日均产量 15.09 万吨，环比与上周持平，下游胶合板及三聚氰胺需求仍以按需采购为主，短期尿素价格仍显震荡。
- **煤化工仍维持弱势运行，部分产品价格小幅调整。**本周甲醇产品价格低迷，原油价格低迷，煤炭价格恢复相对趋稳，下游传统及 MTO 需求变动不大，甲醇的需求支撑有限，但已经贴近成本端，甲醇短期弱势运行为主；成本支撑下预期乙二醇价格小幅调整；醋酸由于市场竞争格局相对集中，在下游需求相对平稳的状态下，整体库存仍然较低，企业挺价持续；DMF 企业控量保价，产品价格维持坚挺。

投资建议

- 6 月制造业 PMI 为 50.9，非制造业 PMI 为 54.2，较 5 月上行，国内北京地区疫情初步稳定，其他地区控制良好，制造业、服务业持续修复，经济逐步恢复常态化运行，供需有所改善，同时 5 月基建、房地产投资累计同比持续提升，叠加 LPR 利率持续位于低位，流动性保持较宽松水平，需求端亦持续拉动国内经济回暖。整体来看，虽然国外疫情仍有一定的不确定性，但国内经济恢复情况相对较好，工业企业利润环比持续改善，宽松的货币政策和财政政策支持下，国内经济预期将持续回升。我们建议以下维度关注化工投资机会：**1.需求相对刚性，供给短期受限同时行业竞争格局较好的子行业：维生素 E（新和成）等、甜味剂（金禾实业）等；2.行业需求稳定，农产品价格有向上预期，同时受益于转基因种子发展的农药标的（扬农化工）等；3.成长股方面，我们看好中间体行业的集中度提升以及海外巨头外包比例加大的趋势（联化科技）等。同时建议持续关注进口替代空间大的电子化学品（重点关注 LCP 材料的进口替代以及应用的拓展——普利特）以及未来在新需求领域如功能材料等方面有明确增长的标的（尾气催化材料等）。**

风险提示

- 疫情影响国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局

内容目录

一、本周市场回顾	3
二、国金大化工团队近期观点	3
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	5
四、上市公司重点公告汇总	13
五、本周行业重要信息汇总	14
六、风险提示	15

图表目录

图表 1: 板块变化情况	3
图表 2: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	5
图表 3: 华东地区液氯价格(元/吨)	6
图表 4: 华东地区 DMF 价格 (元/吨)	6
图表 5: 华东地区甲醛价格 (元/吨)	6
图表 6: 华东地区软泡聚醚价格 (元/吨)	6
图表 7: 四川地区黄磷价格 (元/吨)	6
图表 8: 华东地区高端丙酮价格 (元/吨)	6
图表 9: 河北新华合成氨价格 (元/吨)	7
图表 10: 上海石化环氧乙烷价格 (元/吨)	7
图表 11: 华东地区甲基环硅氧烷价格 (元/吨)	7
图表 12: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)	7
图表 13: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)	7
图表 14: MEG-乙烯价差 (元/吨)	7
图表 15: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	8
图表 16: PTA-PX 价差 (元/吨)	8
图表 17: DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差 (元/吨)	8
图表 18: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差 (元/吨)	8
图表 19: 粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 (元/吨)	8
图表 20: 煤头尿素-合成氨价差 (元/吨)	8
图表 21: 电石法 PVC-电石价差 (元/吨)	9
图表 22: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)	9
图表 23: 主要化工产品价格变动	9

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 43.68 美元/桶，环比上涨 0.48 美元/桶，或 1.11%，波动范围为 43.14-44.32 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 41.27 美元/桶，环比上涨 0.69 美元/桶，或 1.7%，波动范围为 40.59-41.96 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丁二烯、液化气、纯苯、国际石脑油、国际柴油；下跌前五位粘胶短纤、锦纶 POY、棉浆、锦纶 DTY、锦纶 FDY。化工产品价格上涨前五位液氯、DMF、甲醛、软泡聚醚、黄磷；下跌前五位丙酮、合成氨、环氧乙烷、甲基环硅氧烷、硫磺。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：丁二烯-石脑油、MEG-乙烯、纯苯-石脑油、PTA-PX、DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差增幅较大；丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、粘胶短纤-棉浆&烧碱、煤头尿素-合成氨、电石法 PVC-电石、丙烯-丙烷价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (2.7%)，基础化工板块跑赢指数 (1.62%)。

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-0.54%	3214.13	3196.77	-17.36
深证成指	-1.37%	13114.94	12935.70	-179.24
沪深 300	-0.86%	4544.70	4505.59	-39.11
中证 500	-0.96%	6344.59	6283.98	-60.61
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	0.76		1.60	
石油化工(申万)	0.83		4.50	
化学原料(申万)	1.48		1.48	
化学制品(申万)	-0.92		-0.92	
化学纤维(申万)	1.61		1.61	
塑料 II(申万)	2.84		2.84	
橡胶(申万)	1.58		1.58	

来源：Wind，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业近期跟踪情况：

■ 化肥行业观点：

洪水影响集中补种，或将带动国内化肥需求提升：7 月以来南方长江沿线持续降雨导致作物受灾较大，若本月洪水影响减弱，南方将进行月末集中补种，或将带来化肥需求量的提升。本周尿素价格先跌后涨山东及两河报价在 1580-1670 元/吨，印度发布新一轮尿素采购招标后，国内价格开始反弹，市场看涨情绪较浓，本周尿素日均产量 15.09 万吨，环比与上周持平，下游胶合板及三聚氰胺需求仍以按需采购为主，短期尿素价格仍显震荡；本周磷肥行业运行相对平稳，价格小幅调整为主，一铵企业订单充足，企业开工变化不大，下游需求逐步减少了行业内企业库存，同时海外需求持续，带动国际一铵价格提升，国内一铵产品出口价格有所提升；二铵进入国际采购旺季，国际订单需求良好，企业供给维持相对平稳，企业出口订单充足，产品短期表现相对坚挺。

■ 煤化工行业观点：

煤化工仍维持弱势运行，部分产品价格小幅调整。本周甲醇产品价格低迷，原油价格低迷，煤炭价格恢复相对趋稳，下游传统及 MTO 需求变动不大，甲醇的需求支撑有限，但已经贴近成本端，甲醇短期弱势运行为主；乙二醇价格小幅上行，终端需求仍显弱势，成本支撑下预期乙二醇价格小幅调整，乙二醇下游由于海外疫情持续，需求仍然低迷，本周受到企业检修影响，开工率小幅下行 52.22%，供给稍减少，但库存压力依然存在，煤价回升至较高水平，煤制企业仍然处于大幅亏损状态，乙二醇短期尚未看到明显好转迹象；醋酸跟随企业开工价格调整，由于市场竞争格局相对集中，在下游需求相对平稳的状态下，醋酸产品的价格变化随着开工装置小幅波动，本周前期故障企业逐步恢复，整体开工提升至 72.81%，整体库存仍然较低，企业挺价持续；DMF 企业控量保价，短期产品仍然维持稳步运行，DMF 供给企业集中，行业龙头有效把控市场，下游需求虽然支撑力度不足，但控量状态下，并未造成明显的供给过剩，产品价格维持坚挺。

■ PVC 糊树脂行业观点：

产品价格继续上行，上涨幅度放缓：PVC 糊树脂下游主要应用于手套、人造革、壁纸、传输带等领域，早期受到疫情影响，下游企业开工较低，产品需求支撑不足，产品价格一度下跌，随着国内疫情的逐步控制，PVC 糊树脂大宗料需求逐步增加，手套料海外订单迅速提升，下游持续扩建 PVC 手套产能，需求带动市场情绪持续高涨，下游存货影响产品价格，本周 PVC 糊树脂继续上行，但涨价幅度有所放缓，大盘料下游按需采购为主，中泰部分大盘料产线转产供给手套料，短期库存位于低位，手套里需求仍然持续，产品价格继续维持高位。

■ 维生素行业观点：

本周维生素市场基本平静，随着库存的消化，市场询价略有活跃，但要求低价货源，部分贸易商亏本出货，市场议价为王，价格略显宽泛。

VA：欧洲工厂维生素 A 停报，VA1000 市场价格小幅走弱至 85-87 欧元/kg。国内工厂停报、发前期订单为主；局部贸易商抛售现货，市场报价 380 元/kg 左右，局部报价略低。

VE：欧洲市场报价 6.9-7.2 欧元/kg，局部报价略高。国内工厂发前期订单为主，后期进口厂家货源供应有限；根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价略显宽泛，62-65 元/kg。

VB2：根据品牌不同，国内市场报价在 100-110 元/kg，欧洲价格 15.15-15.5 欧元/kg。国内 B2 厂家数量多，进口厂家也有销售，海嘉诺下半年搬迁，广济药业 B2（80%）停报。

VD3：欧洲市场报价高位回调至 19-20 欧元/kg。国内厂家前期订单陆续执行，市场报价宽泛，局部品牌报价低，价格信息仅供参考。花园生物停报，市场询价略有活跃。

■ 氨基酸行业观点：

赖氨酸：本周市场 98.5%赖氨酸报价 7.0-7.4 元/kg，70%赖氨酸市场价格有所回暖至 4.2-4.4 元/kg。

蛋氨酸：本周蛋氨酸国产品牌报价降至 17.5-18.0 元/kg，进口厂家成交视量议价，贸易市场价格持续下降至 17.0-18.5 元/kg。

苏氨酸：本周苏氨酸贸易市场价格稳中有所趋弱，厂家均议价成交，成交价格 7.7-7.8 元/kg。

■ 聚氨酯行业观点：

原材料：本周国内苯胺市场平稳运行，其中华东地区苯胺市场主流价格参考 4600-4820 元/吨承兑自提；华北及山东地区苯胺市场主流价格可参考 4280 元/吨承兑自提。

纯 MDI: 本周国内纯 MDI 市场弱势区间震荡, 其中华东纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13000 元/吨附近; 华北纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13200 元/吨附近; 华南纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13200 元/吨附近。

聚合 MDI: 本周国内聚合 MDI 市场僵持区间震荡, 其中华东万华 PM200 报盘 11800 元/吨附近, 科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11400-11500 元/吨附近; 华南烟台万华 PM200 报盘 11800 元/吨附近

■ 农药行业观点:

本周农药价格方面, 草铵膦本周市场报价 14.5 万元/吨, 环比持平。草甘膦原药价格 2.15 万元/吨, 环比持平。杀虫剂方面, 高效氯氟氰菊酯原药报 18.5 万元/吨, 环比下跌 1.6%; 高效氯氟菊酯原药报价 5 万元/吨, 环比持平, 联苯菊酯报价 20.5 万元/吨, 环比持平; 氯氟菊酯原药价格 10 万元/吨, 环比上涨 4.17%; 吡蚜酮报价 23 万元/吨, 环比持平。菊酯类上游贲亭酸甲酯报价 7.5 万元/吨, 环比持平, 功夫酸市场报价 16 万元/吨, 环比持平, 醚醛报价 9.5 万元/吨, 环比上涨 5.56%。杀菌剂方面, 百菌清原药报价 3 万元/吨, 环比持平; 苯醚甲环唑报价 22 万元/吨, 环比下跌 2.22%; 吡唑醚菌酯报价 17.5 万元/吨, 环比下跌 1.69%; 甲基硫菌灵报价 3.3 万元/吨 (白色), 环比持平, 多菌灵报价 3.4 万元/吨 (白色), 环比持平。

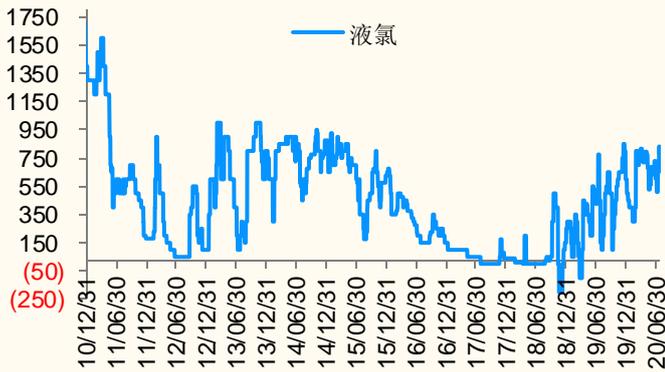
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

图表 2: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
液氯	27.45	丙酮	-11.61
DMF	9.71	合成氨	-8.62
甲醛	5.56	环氧乙烷	-7.89
软泡聚醚	4.63	甲基环硅氧烷	-6.06
黄磷	3.88	硫磺	-5.79
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
丁二烯-石脑油	24.49	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-65.82
MEG-乙烯	21.48	粘胶短纤-棉浆&烧碱	-22.82
纯苯-石脑油	18.76	煤头尿素-合成氨	-22.03
PTA-PX	17.87	电石法 PVC-电石	-21.75
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	12.92	丙烯-丙烷	-9.89

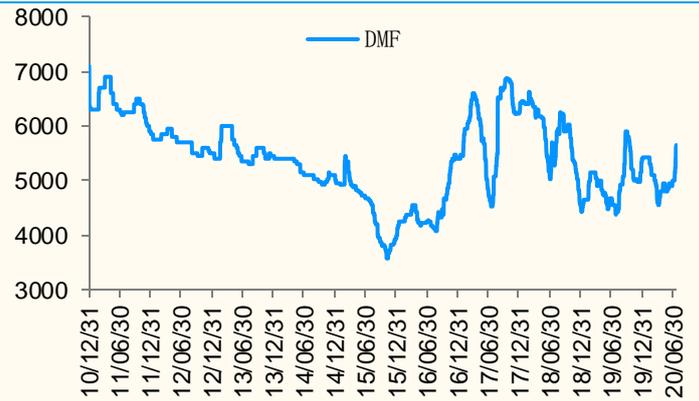
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 3：华东地区液氯价格(元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：华东地区 DMF 价格 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东地区甲醛价格 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：华东地区软泡聚醚价格 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：四川地区黄磷价格 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：华东地区高端丙酮价格 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9: 河北新华合成氨价格 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 上海石化环氧乙烷价格 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 华东地区甲基环硅氧烷价格 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



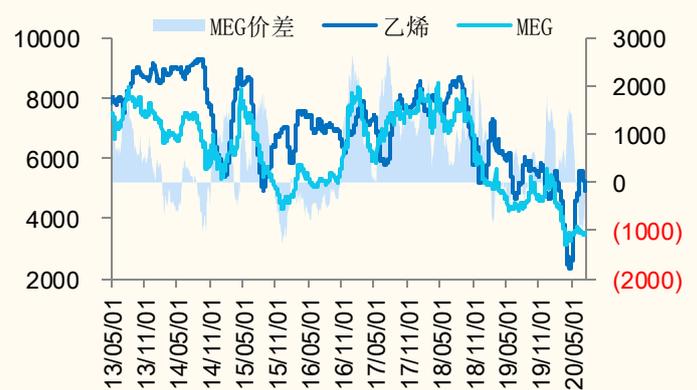
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: MEG-乙烯价差 (元/吨)



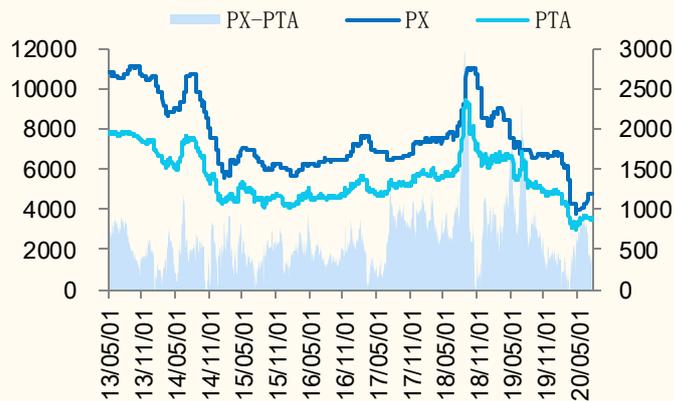
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



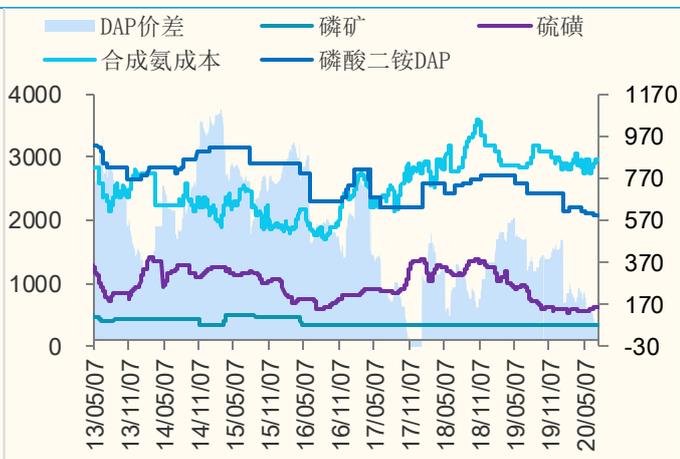
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源: wind, 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差 (元/吨)



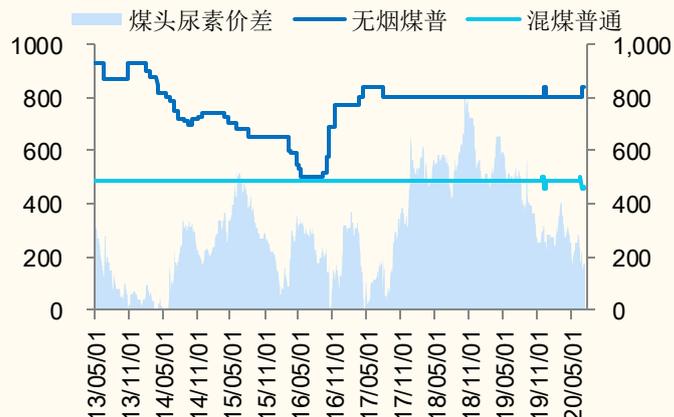
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 (元/吨)



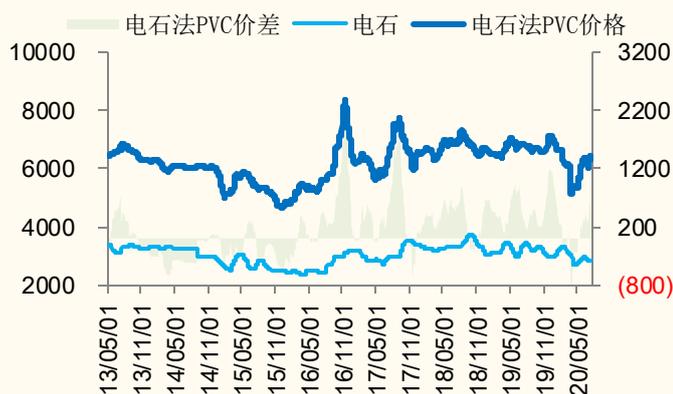
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 煤头尿素-合成氨价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 电石法PVC-电石价差 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 23: 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	41.0	40.75	0.79%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6950	6800	2.21%
	原油	布伦特 (美元/桶)	43.3	43.37	-0.14%	纯苯	华东地区 (元/吨)	3290	3215	2.33%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	47.6	46.81	1.82%	甲苯	华东地区 (元/吨)	3300	3300	0.00%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	51.6	49.49	4.34%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	3600	3580	0.56%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	44.6	42.68	4.52%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	5355	5425	-1.29%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	254.02	251.2	1.12%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	434.33	414	4.91%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	5250	5250	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	409	411.5	-0.61%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	5600	5600	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	428.5	429.5	-0.23%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	3540	3540	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	665.5	660.5	0.76%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	4500	4450	1.12%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	690.5	685.5	0.73%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	715	715	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	3180	2950	7.80%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	785	780	0.64%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	4100	3700	10.81%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	355	295	20.34%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	1400	1400	0.00%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1165	1165	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	145	145	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1275	1275	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	120	120	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	609	607	0.33%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	175	175	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	831	652	27.45%	原盐	华东地区 (元/吨)	300	300	0.00%

	液氯	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	0	0	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	2895	2851	1.54%					
有机原料	BDO	三维散水	8000	7900	1.27%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	1630	1650	-1.21%	苯胺	华东地区 (元/吨)	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6850	7750	-11.61%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6350	6200	2.42%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2550	2550	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9400	9200	2.17%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5575	5600	-0.45%	BDO	华东散水 (元/吨)	7550	7550	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11300	10800	4.63%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10800	10700	0.93%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9750	9500	2.63%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	39500	39500	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	10200	10400	-1.92%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	39500	39500	0.00%
	纯MDI	华东 (元/吨)	12750	13000	-1.92%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	39500	39500	0.00%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	11750	11750	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	36000	36000	0.00%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	16500	16500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	37000	37000	0.00%
	聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	14000	14000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	34000	34000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	6100	6100	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	15500	16500	-6.06%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10700	10300	3.88%	二甲醚	河南 (元/吨)	2470	2540	-2.76%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7000	7600	-7.89%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5450	5450	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5650	5150	9.71%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	8300	8300	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6250	6250	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	950	900	5.56%
	双酚A	华东 (元/吨)	9400	9200	2.17%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10725	10775	-0.46%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	18700	18700	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2290	2290	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1675	1725	-2.90%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	5000	5000	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	5850	5950	-1.68%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1580	1620	-2.47%	三聚氰胺	中原大化 (出口) (美元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1670	1710	-2.34%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	0	1.723	-100.00%

尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1660	1700	-2.35%	硝酸	安徽金禾 98%	56.5	56.5	0.00%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1580	1630	-3.07%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	56.5	56.5	0.00%
尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1610	1650	-2.42%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	630	630	0.00%
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1580	1580	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	80	80	0.00%
尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1580	1580	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	180	180	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1800	1800	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	200	200	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	300	300	0.00%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	212	210	0.95%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	2050	2050	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	313	313	0.00%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	2075	2075	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	115	115	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	1820	1820	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	4600	4600	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	4650	4650	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	21750	21750	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	101	101	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	350	350	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	57	60.5	-5.79%
黄磷	四川地区(元/吨)	14700	14100	4.26%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	57	60.5	-5.79%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2250	2250	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	625	625	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2000	2000	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1025	1025	0.00%
合成氨	河北新化(元/吨)	2950	2950	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	6200	6200	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3070	3100	-0.97%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	17000	16750	1.49%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2650	2900	-8.62%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	1800	1800	0.00%

	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5200	5200	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	9800	10000	-2.00%
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	940	940	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	10650	10500	1.43%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8200	8700	-5.75%	丁苯橡胶	山东1502	7750	7775	-0.32%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1000	990	1.01%	丁苯橡胶	华东1502	7725	7850	-1.59%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	900	890	1.12%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	7600	7800	-2.56%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	880	870	1.15%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	7550	7600	-0.66%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	7700	7750	-0.65%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	7150	7300	-2.05%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	16750	17000	-1.47%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8500	8500	0.00%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	10750	10750	0.00%
	EDC	CFR东南亚(美元/吨)	270	270	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	13000	13000	0.00%
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	695	695	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	9400	9100	3.30%
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	820	820	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1245	1240	0.40%
	PVC	华东电石法(元/吨)	6290	6352	-0.98%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2200	2200	0.00%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6775	6775	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4400	4400	0.00%
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	935	945	-1.06%	R22	华东地区(元/吨)	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1035	1045	-0.96%	R134a	华东地区(元/吨)	17500	17500	0.00%
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	1360	1360	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	7350	7350	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	11900	12100	-1.65%	冰晶石	河南地区(元/吨)	3650	3650	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	8500	8575	-0.87%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2700	2725	-0.92%
	PS	华东地区HIPS(元/吨)	9425	9425	0.00%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	8200	8200	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东CPL(元/吨)	9350	9400	-0.53%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	4850	4900	-1.02%
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	7200	7200	0.00%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	5400	5350	0.93%
	PTA	华东(元/吨)	3520	3515	0.14%	锦纶POY	华东(元/吨)	12750	13100	-2.67%
	MEG	华东(元/吨)	3621	3545	2.14%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	15650	15900	-1.57%
	PET切片	华东(元/吨)	4550	4575	-0.55%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	13900	14100	-1.42%

PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10725	10775	-0.46%
棉花	CCIndex (328)	12299	12163	1.12%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28500	28500	0.00%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	8300	8600	-3.49%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	551	546.33	0.85%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3600	3600	0.00%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	5100	5200	-1.92%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	13100	13100	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	640	640	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	5350	5375	-0.47%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、上市公司重点公告汇总

■ 7月20日

横河模具 (300539.SZ): 公开发行 A 股可转换公司债券

该公司于 2018 年 7 月 26 日公开发行 1.40 亿元可转换公司债券，期限为 6 年，并于 2018 年 8 月 20 日在深圳证券交易所挂牌交易，转股期限为 2019 年 2 月 1 日至 2024 年 7 月 26 日，截至 2020 年 3 月末剩余可转债金额为 0.38 亿元，未转股比例为 27.35%。

■ 7月21日

回天新材 (300041.SZ): 国金证券股份有限公司关于公司创业板非公开发行股票之发行保荐书

鉴于公司利润分配方案已于 2020 年 5 月 26 日实施完毕，根据发行价格除息调整公式，本次非公开发行的股票价格由原来 9.83 元/股调整为 9.66 元/股（向上取两位小数）。同时，根据本次非公开发行对象与发行人签订的《附条件生效股份认购协议》，本次认购的股份自发行结束之日起 18 个月内不得转让。

■ 7月22日

ST 昌九 (600228.SH): 关于投资设立全资子公司的进展暨重大资产重组相关事项的说明公告

公司拟设立全资子公司杭州昌义商业咨询有限公司，首期注册资金为人民币 100 万元，公司持有昌义商业 100% 股权。本次全资子公司的设立属于公司内部股权结构调整事项，不属于关联交易，不构成重大资产重组。

■ 7月23日

云天化 (600096.SH): 关于收购云南大为制氮有限公司股权进展的公告

公司 2020 年 7 月 15 日第八届董事会第十七次（临时）会议审议通过了《关于收购云南大为制氮有限公司股权的议案》，公司拟收购云南煤化工集团有限公司（以下简称“煤化集团”）持有的云南大为制氮有限公司（以下简称“大为制氮”）93.89% 股权（详见公司公告临 2020-076 号）。

■ 7月24日

吉林化纤 (000420.SZ): 2020 年半年度报告摘要

2020 年上半年，实现营业收入 101,327.07 万元，同比-23.08%；实现净利润-8,142.20 万元，同比下降-215.07%。

*ST 六化 (600470.SH): 2020 年半年度报告摘要

报告期内，公司复合肥生产装置氨酸法造粒技改通过专家鉴定，公司成为国内首家复合肥装置料浆法造粒成功改造为氨酸法造粒的企业。技改后的装置年设计产能达 40 万吨，是目前国内产能最大的氨酸法复合肥生产装置。公司通过外出取经、研究摸索，持续优化工艺流程，多方面技术攻关，实现了生产装置平稳运行。新除尘装置同步建设投用，现场生产环境得到极大改善。

五、本周行业重要信息汇总

■ 1. 道恩与斯维特签约，打通医卫用非织造材料全产业链

7 月 16 日，道恩集团与山东斯维特新材料科技有限公司（简称“斯维特”）签署投资合作协议，此举标志着道恩进一步打通并丰富医卫用非织造材料全产业链。道恩集团董事长于晓宁、副总裁宋慧东，斯维特董事长宋绍昌、总经理慎张飞、副总经理王栋出席签约仪式。

■ 2. 广东石化炼化苯乙烯装置开工

中化新闻网 7 月 16 日，广东石化炼化一体化项目 80 万吨/年苯乙烯装置在揭阳（惠来）大南海国际石化综合工业园区开工。该项目由寰球东北工程总承包，是目前单线规模世界最大的苯乙烯装置，工程范围涵盖 80 万吨/年苯乙烯装置及配套的机柜室、变电所，生产装置分为乙苯反应部分、乙苯分馏部分、脱氢反应部分、苯乙烯精馏部分、公用工程部分，计划于 2022 年 5 月 30 日中交。

■ 3. 获得补偿 9000 余万元！彤程精化退出响水化工园区

中化新闻网 彤程新材料集团股份有限公司近日发布公告，控股子公司彤程精细化工（江苏）有限公司拟与响水生态化工园区管理委员会签订《响水生态化工园区企业退出补偿协议》，涉及的补偿款为 93118662 元。

■ 4. 嘉化能源转战氢能领域 首座加氢站在江苏常熟示范加氢试运行

7 月 20 日，由浙江嘉化能源化工股份有限公司旗下企业——苏州常嘉氢能科技有限公司投资建设的第一座加氢站——常熟商用加氢站开始示范加氢运行，江苏省委常委、苏州市委书记蓝绍敏等市领导亲临现场指导。该加氢站将主要为公交车、物流车提供加氢业务。

■ 5. 上海石化合成树脂产品产销两旺

为了实现高产目标，在 3 号聚丙烯生产线产量已经处于满负荷状态的情况下，塑料部聚烯烃联合装置技师工作室带头人陆定良带领团队，进一步从反应压力、轴流泵功率和反应密度三个关键参数上找到突破口，挖掘装置生产潜能。从 3 月份开始，他们按照方案一项一项落实调整措施，到 4 月初，装置终于成功地把每天产能提高了 25 吨。上半年，该装置共聚透明料实际产量较去年同期提高了 143%。

■ 6. 宝鸡钢管：高合金连续油管首次量产

7 月 18 日，经过 16 小时的连续生产，中国石油宝鸡石油钢管公司首盘 3000 米高合金连续油管成功下线，标志着我国油气田急需的高端管材正式进入量产阶段。拓展了宝鸡钢管连续管业务的应用范围，为油气田勘探开发提供了更有力的保障。

■ 7. 浙江华泓 45 万吨 PDH 新装置开车成功

中化新闻网 7 月 20 日，浙江华泓新材料有限公司 45 万吨/年丙烷脱氢（PDH）项目一次开车成功，顺利生产出合格的丙烯产品。该项目由华谊集团下属上海华谊新材料有限公司与浙江鸿基石化股份有限公司共同出资组建。2018 年，该项目落户嘉兴港区化工新材料园区。自 2019 年 6 月项目开工建设以来，历时一年多奋战，2020 年 4 月 28 日，项目顺利中交，7 月 17 日投料试车。

六、风险提示

1、疫情影响国内外需求下滑：受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、贸易政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在-5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH