

## 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	3828
沪深300指数	4708
上证指数	3354
深证成指	13648
中小板综指	12936

## 淡储支撑国内化肥需求，PVC 糊树脂高位运行

## 重点行业观点

■ **化肥行业观点：**国家化肥商储提前，拉动化肥单季需求。原“中央救灾化肥储备”“化肥淡季商业储备”“国家钾肥储备”统一整合为“国家化肥商业储备”。8月3日，国家化肥商业储备项目启动，合计储备1000万吨化肥，其中150万吨钾肥、45万吨救灾肥和805万吨春耕肥。此次招标总量和往年相当，但招标时间较往年提前，在秋季传统的化肥需求单季，通过淡储，调节整体化肥供需市场，叠加国际化肥需求逐步释放，化肥整体需求支撑逐步增强。本周尿素产品价格大幅上行，山东及两河出厂报价在1700-1800元/吨，本周尿素日均产量15.51万吨，供给小幅上行，国内淡储支撑需求，叠加印度招标仍将持续，市场情绪较为坚挺；本周磷肥维持相对平稳，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，企业挺价意愿较为强烈，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，下游订单良好，企业出口订单充足，开工略有上行的状态下，市场情绪依然较好，产品短期表现相对坚挺。

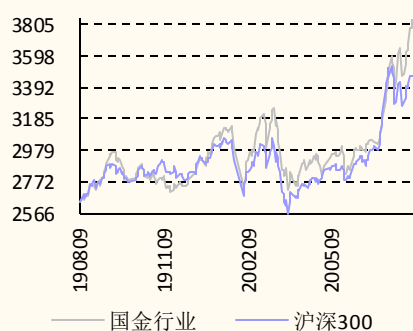
■ **PVC 糊树脂行业观点：**疫情影响下，手套需求持续推动产品进一步上行：PVC 糊树脂下游主要应用于手套、人造革、壁纸、传输带等领域，根据产品应用分为 PVC 大宗料和 PVC 手套料，由于海外疫情影响持续，下游海外 PVC 糊树脂手套订单持续提升，带动 PVC 手套料需求增长，PVC 糊树脂生产企业在保证基础大宗产品供应后，能够转产的产线基本用于手套料生产，但由于下游需求较多，市场供给不足，产品仍然处于供不应求状态，多数厂商封盘不报，本周大盘料价格上行至11000-13500元/吨，手套料价格提升至20000-21500元/吨，目前供给企业暂无检修计划，下游需求持续，供不应求状态预期还将持续，PVC 糊树脂价格短期仍将有上行动力。

## 投资建议

■ 7月，我国外贸出口同比增长10.4%（前值4.3%），进口同比1.6%（前值6.2%），海外疫情逐步恢复，需求有所提升，叠加国内生产经济运行良好，贸易出口大幅好转，而国内制造PMI为51.1（前值50.9），非制造业PMI为54.4（54.2），制造业的供给和需求仍在持续改善，纺织服装等终端需求回归，国外疫情的影响也在逐步减弱，制造业下游需求仍在持续好转。二季度经济运行获得有效恢复，基建及房地产恢复情况良好，预期后续国家仍将加大基建投资拉动国内需求，经济逐步恢复常态化运行。我们建议以下维度关注化工投资机会：1.需求相对刚性，行业竞争格局较好的子行业：维生素（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。同时建议持续关注终端厂商推动加速国产化的电子化学品行业（LCP材料、胶黏剂等）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

■ 疫情影响终端需求下滑，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局。



## 相关报告

- 1.《化肥出口支撑需求，MDI 中枢价格有望上行-【国金化工】行业研...》，2020.8.1
- 2.《2020年2季度基金配置比例回暖，但仍处低点-【国金化工】资...》，2020.7.28
- 3.《PVC 糊树脂继续上行，化肥需求或将提升-【国金基化】行业研究...》，2020.7.26
- 4.《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
- 5.《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

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

## 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 .....	14

## 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: 东南亚 CFR 丁二烯 (元/吨) .....	5
图表 4: 华东环氧丙烷硬泡聚醚华东价格 (美元/吨) .....	5
图表 5: 华东散水软泡聚醚价格 (元/吨) .....	6
图表 6: 硬泡聚醚 (元/吨) .....	6
图表 7: 尿素华鲁恒升(小颗粒)价格 (元/吨) .....	6
图表 8: 华东地区高端丙酮价格 (元/吨) .....	6
图表 9: 液氯华东地区 (元/吨) .....	6
图表 10: 二甲醚河南 (元/吨) .....	6
图表 11: 醋酸华东地区 (元/吨) .....	7
图表 12: 合成氨河北新化 (元/吨) .....	7
图表 13: 粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 (元/吨) .....	7
图表 14: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差 (元/吨) .....	7
图表 15: 煤头尿素-合成氨价差 (元/吨) .....	7
图表 16: DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差 (元/吨) .....	7
图表 17: 纯碱-原盐&合成氨价差 (元/吨) .....	8
图表 18: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	8
图表 19: MEG-乙烯价差 (元/吨) .....	8
图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨) .....	8
图表 21: 苯乙烯-纯苯&乙烯价差 (元/吨) .....	8
图表 22: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差 (元/吨) .....	8
图表 23: 主要化工产品价格变动 .....	8

## 一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 44.43 美元/桶，环比上涨 1.1 美元/桶，或 2.53%，波动范围为 43.3-45.17 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 41.42 美元/桶，环比上涨 0.4 美元/桶，或 0.98%，波动范围为 40.27-42.19 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丁二烯、国际汽油、国内石脑油、原油、涤纶 POY；下跌前五位己内酰胺、纯苯、氨纶 40D、苯乙烯、苯乙烯。化工产品价格上涨前五位环氧丙烷、软泡聚醚、硬泡聚醚、尿素、TDI；下跌前五位液氯、二甲醚、丙酮、醋酸、合成氨。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、煤头尿素-合成氨、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、纯碱-原盐&合成氨价差增幅较大；丙烯酸-丙烯、MEG-乙烯、顺丁橡胶-丁二烯、苯乙烯-纯苯&乙烯、氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数（3.65%），基础化工板块跑低指数（3.55%）。

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	1.33%	3310.01	3354.04	44.03
深证成指	0.08%	13637.88	13648.50	10.62
沪深 300	0.27%	4695.05	4707.93	12.88
中证 500	1.66%	6579.67	6688.88	109.21
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	3.82		3.82	
石油化工(申万)	0.29		0.29	
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：国家化肥商储提前，拉动化肥单季需求。**原“中央救灾化肥储备”“化肥淡季商业储备”“国家钾肥储备”统一整合为“国家化肥商业储备”。8月3日，国家化肥商业储备项目启动，合计储备 1000 万吨化肥，其中 150 万吨钾肥、45 万吨救灾肥和 805 万吨春耕肥。此次招标总量和往年相当，但招标时间较往年提前，在秋季传统的化肥需求单季，通过淡储，调节整体化肥供需市场，叠加国际化肥需求逐步释放，化肥整体需求支撑逐步增强。本周尿素产品价格大幅上行，山东及两河出厂报价在 1700-1800 元/吨，本周尿素日均产量 15.51 万吨，供给小幅上行，国内淡储支撑需求，叠加印度招标仍将持续，市场情绪较为坚挺；本周磷肥维持相对平稳，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，企业挺价意愿较为强烈，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，下游订单良好，企业出口订单充足，开工略有上行的状态下，市场情绪依然较好，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。本周甲醇产品价格窄幅波动，原油价格小幅震荡，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；乙二醇价格中枢持续小幅上行，市场现货价格在 3640-3745 元/吨左右，下游聚酯厂家仍然维持高负荷运行，以按需采购为主，终端需求相对平稳，乙二醇企业平均开工率约为 50.31%，其中乙烯制 63.09%，煤制 27.37%，仍然维持相对低位，库存有所下行，乙二醇成本支撑下，价格有望小幅上调；醋酸下游以刚需采购为主，产品价格伴随供给进行波动，继前期醋酸企业检修逐步复产，醋酸供给增加，价格虽未有明显变化，库存略有提升，本周华鲁装置开始检修，前期延续影响，价格略有下行，后期仍需关注企业开工变化；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：**疫情影响下，手套需求持续推动产品进一步上行：PVC 糊树脂下游主要应用于手套、人造革、壁纸、传输带等领域，根据产品应用分为 PVC 大宗料和 PVC 手套料，由于海外疫情影响持续，下游海外 PVC 糊树脂手套订单持续提升，带动 PVC 手套料需求增长，PVC 糊树脂生产企业在保证基础大宗产品供应后，能够转产的产线基本用于手套料生产，但由于下游需求较多，市场供给不足，产品仍然处于供不应求状态，多数厂商封盘不报，本周大盘料价格上行至 11000-13500 元/吨，手套料价格提升至 20000-21500 元/吨，目前供给企业暂无检修计划，下游需求持续，供不应求状态预期还将持续，
- **维生素行业观点：**本周草根调研显示行业库存有所去化，叠加新和成、浙江医药、帝斯曼均有检修计划，产品价格有上行动力。

VA：进口厂家随行就市，市场报价在 380 元/kg 左右，局部报价略低，进入 8 月市场采购询价略显积极。

VE：VE：欧洲市场报价 6.9-7.1 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，58-62 元/kg 仅供参考，低价货源量少，留意后期出口订单。

VD3：VD3：欧洲市场报价高位回调至 18-19 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，市场询单略有活跃。
- **氨基酸行业观点：**原材料：本周玉米深加工企业收购价格稳中有涨。截止本周四，长春 2230 元/吨，绥化 2120 元/吨，均较上周四持平。

赖氨酸：厂家和市场报价稳中趋强，98.5%赖氨酸报价 7.2-7.5 元/kg，70%赖氨酸市场价格 4.2-4.4 元/kg。

蛋氨酸：国内蛋氨酸厂家价格上调，蛋氨酸贸易市场报价 18.0-19.0 元/kg，市场成交热度下降。

苏氨酸：苏氨酸贸易市场报价 8.0-8.3 元/kg，厂家成交价格多在 7.9 元/kg。
- **聚氨酯行业观点：**本周国内聚合 MDI 市场偏强区间整理。截止发稿，华东万华 PM200 报盘 14000 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 13500 元/吨附近；华南烟台万华 PM200 报盘 14000 元/吨附近。

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场偏强区间整理。截止发稿，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14200 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14200 元/吨附近。
- **农药行业观点：**草铵膦本周市场报价 15 万元/吨，环比上涨 3.45%。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



报到 18 万元/吨，环比下跌 1.09%；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 万元/吨，环比下跌 2%，氯氟菊酯原药价格 10 万元/吨，环比上涨 4.17%；吡蚜酮报价 22 万元/吨，环比下跌 4.35%。菊酯类上游贵亭酸甲酯报价 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，环比持平。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，环比持平；吡唑醚菌酯报价 17.3 万元/吨，环比下跌 1.14%；甲基硫菌灵报价 3.5 万元/吨（白色），环比持平，多菌灵报价 3.6 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 (%)
丁二烯	17.50	液氯	-11.31
环氧丙烷	15.28	二甲醚	-7.98
软泡聚醚	14.94	丙酮	-5.31
硬泡聚醚	13.43	醋酸	-4.8
尿素	11.25	合成氨	-3.26
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
粘胶短纤-棉浆&烧碱	623.05	丙烯酸-丙烯	-15.67
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	118.28	MEG-乙烯	-13.16
煤头尿素-合成氨	52.88	顺丁橡胶-丁二烯	-3.18
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	38.57	苯乙烯-纯苯&乙烯	-2.97
纯碱-原盐&合成氨	37.59	氨纶-纯 MDI&PTMEG	-2.53

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：东南亚 CFR 丁二烯 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：华东环氧丙烷硬泡聚醚华东价格 (美元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5: 华东散水软泡聚醚价格 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 6: 硬泡聚醚 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 尿素华鲁恒升(小颗粒)价格 (元/吨)



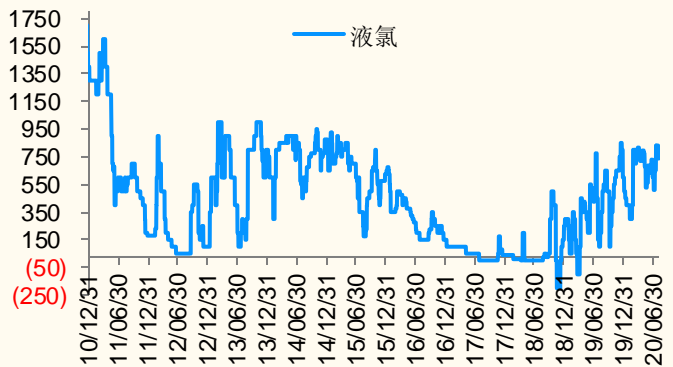
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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: 液氯华东地区 (元/吨)



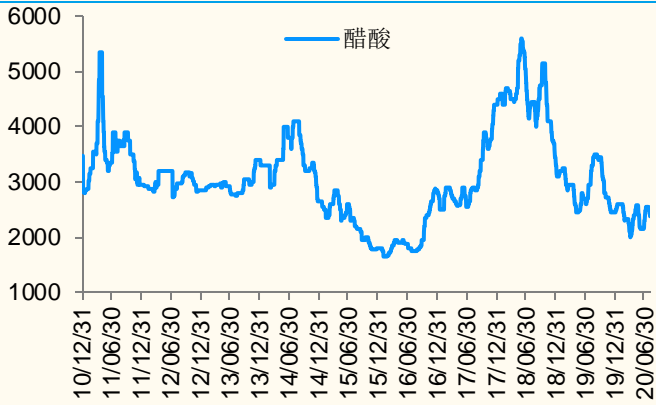
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 二甲醚河南 (元/吨)



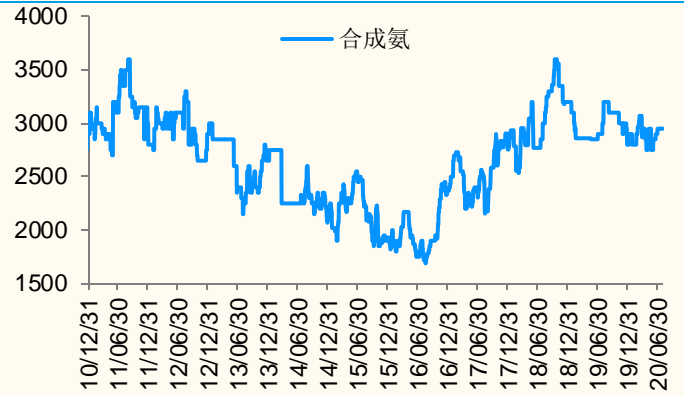
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 醋酸华东地区 (元/吨)



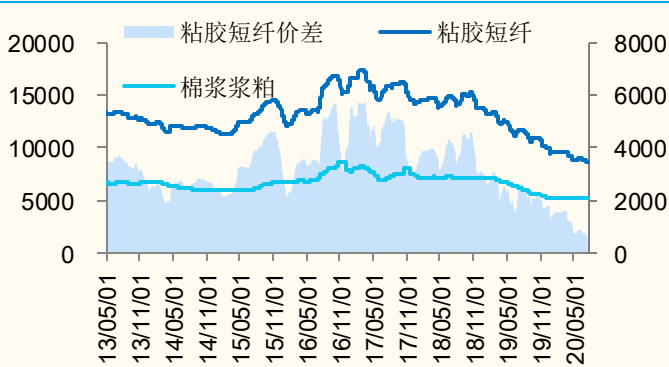
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 合成氨河北新化 (元/吨)



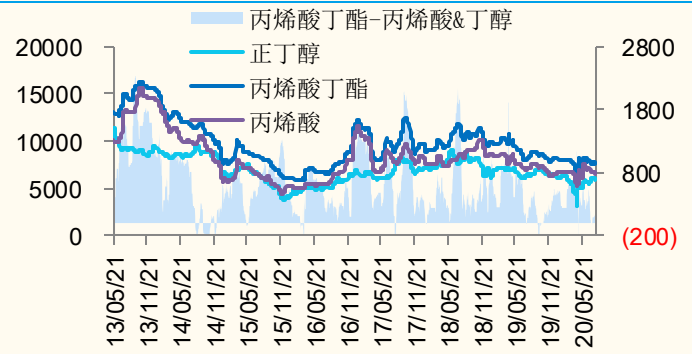
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 (元/吨)



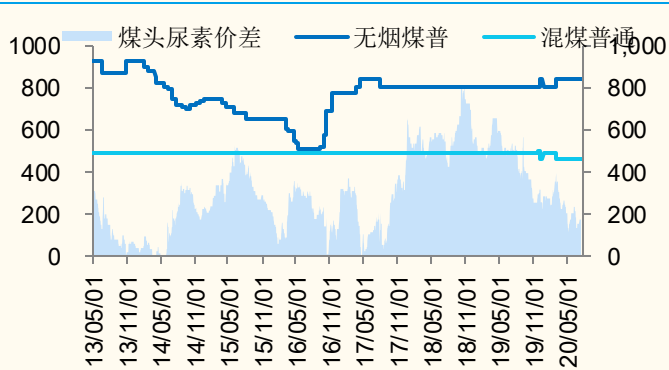
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差 (元/吨)



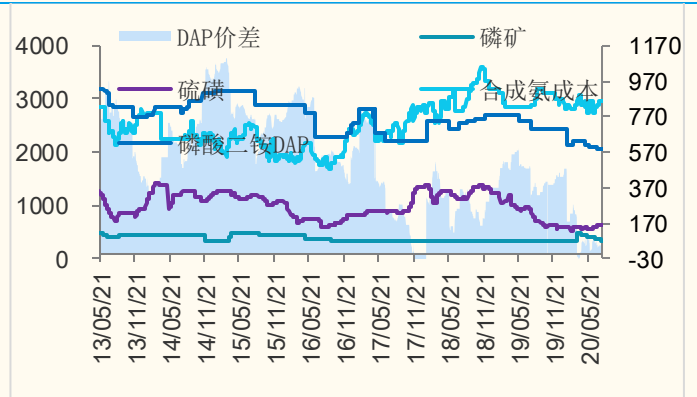
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 煤头尿素-合成氨价差 (元/吨)



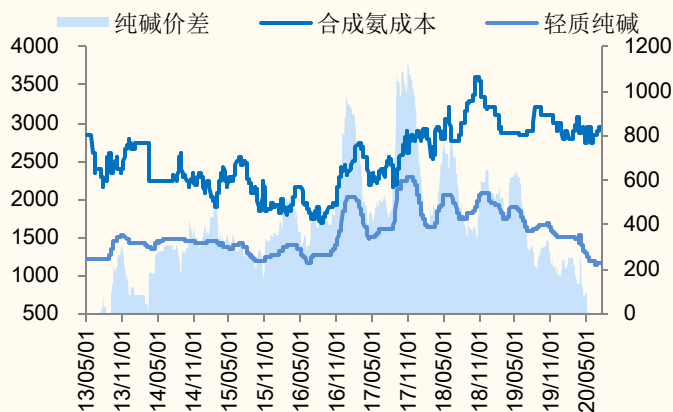
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差 (元/吨)



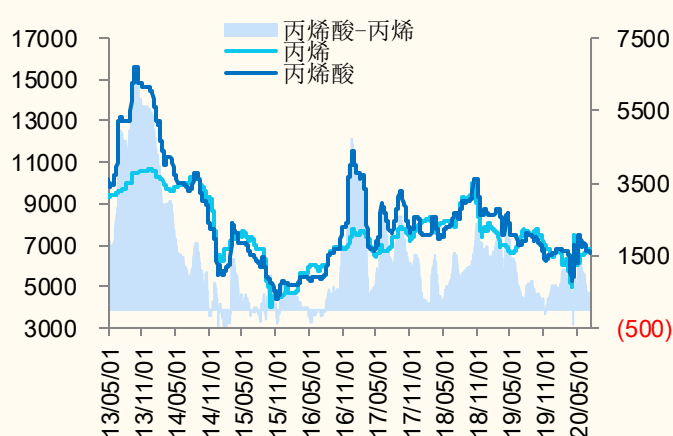
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 纯碱-原盐&合成氨价差 (元/吨)



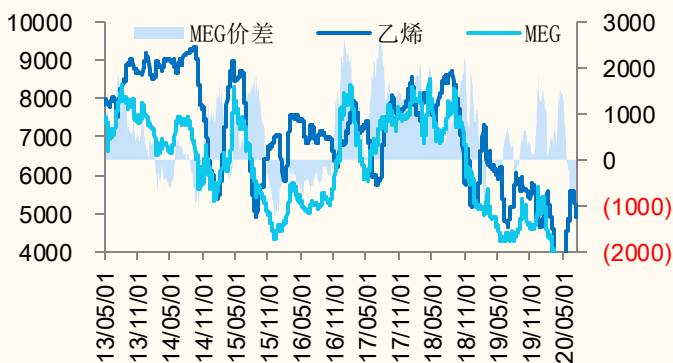
来源: Wind, 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



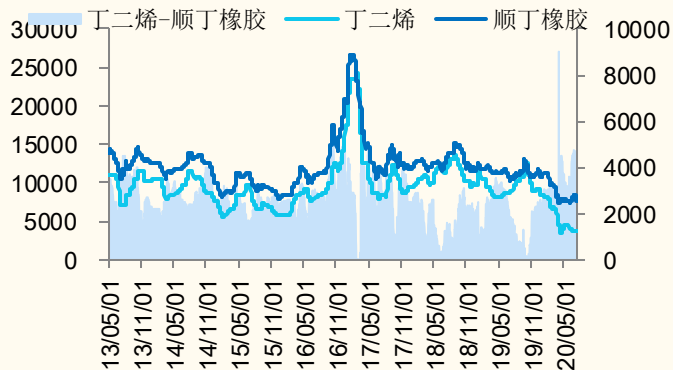
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: MEG-乙烯价差 (元/吨)



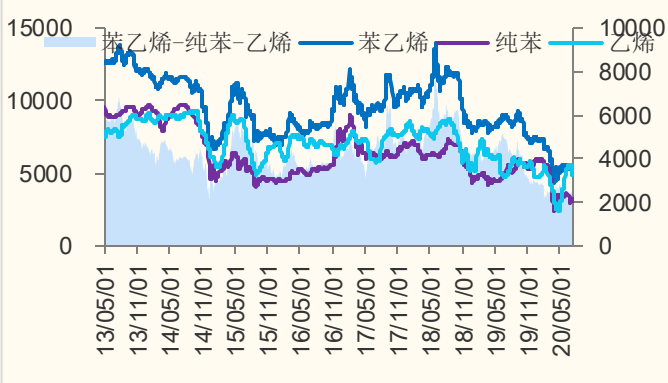
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



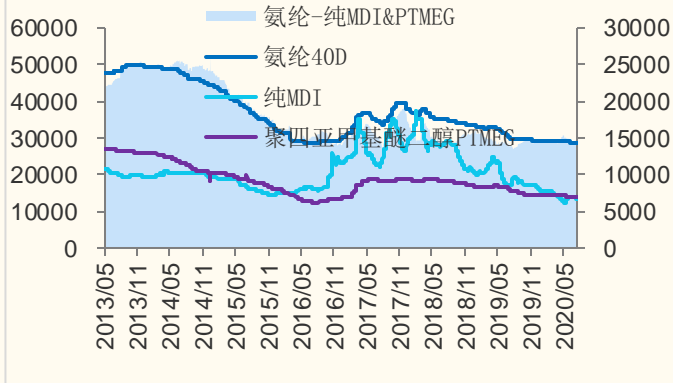
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 苯乙烯-纯苯&乙烯价差 (元/吨)



来源: Wind, 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差 (元/吨)



来源: wind, 百川资讯, 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)	41.95	39.92	5.09%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7000	6850	2.19%
	原油	布伦特 (美元/桶)	45.09	42.94	5.01%	纯苯	华东地区 (元/吨)	3500	3490	0.29%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	47.53	44.55	6.69%	甲苯	华东地区 (元/吨)	3405	3400	0.15%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	49.01	49.26	-0.51%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	3640	3590	1.39%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	42.18	41.67	1.22%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	5400	5440	-0.74%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	262.16	257.01	2.00%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	440.33	450	-2.15%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	5250	5250	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	406	405.5	0.12%
	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)	429.5	427	0.59%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	3510	3540	-0.85%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	649.5	659.5	-1.52%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	4720	4480	5.36%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	674.5	684.5	-1.46%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	715	715	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	2970	3100	-4.19%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	790	780	1.28%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	470	400	17.50%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1450	1400	3.57%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1165	7.30%	电石	华东地区 (元/吨)	2992	2952	1.36%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1375	1275	7.84%	原盐	河北出厂 (元/吨)	145	145	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	608	614	-0.98%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	120	120	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	737	831	-11.31%	原盐	华东地区 (元/吨)	175	175	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	8200	8200	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	1610	1600	0.63%	苯胺	华东地区 (元/吨)	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5350	5650	-5.31%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6350	6350	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2380	2500	-4.80%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9200	9200	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5525	5650	-2.21%	BDO	华东散水 (元/吨)	7600	7575	0.33%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	13850	12050	14.94%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	11150	11000	1.36%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	11400	10050	13.43%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	39500	39500	0.00%

	TDI	华东 (元/吨)	11900	11000	8.18%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	39500	39500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	13650	13500	1.11%	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)	14000	13500	3.70%	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)	17000	17000	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)	15500	15500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	34000	34000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	6300	6200	1.61%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	16500	16000	3.13%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	13200	11450	15.28%	二甲醚	河南 (元/吨)	2190	2380	-7.98%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6600	6600	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5550	5550	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	6000	6000	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	8300	8300	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6150	6150	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	950	950	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9650	9550	1.05%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10450	10475	-0.24%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19000	18700	1.60%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2150	2150	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1675	1675	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	5000	5000	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	6100	6000	1.67%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1780	1600	11.25%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1740	1670	4.19%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1400	3.57%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1750	1660	5.42%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	56.5	56.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1740	1590	9.43%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	56.5	56.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1650	1610	2.48%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	630	630	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1630	1600	1.88%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	80	80	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1630	1600	1.88%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	180	180	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (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 105% (元/吨)	300	300	0.00%

	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	1900	1900	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	215	213	0.94%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	2050	2050	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	313	313	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	2150	2150	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	115	115	0.00%
	氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	1830	1820	0.55%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	4600	4600	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	4650	4650	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	21750	21750	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	101	101	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	350	350	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	57	57	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	14700	14700	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	57	57	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2250	2250	0.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	625	625	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	2000	2000	0.00%	五氧化二磷折纯	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%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	6200	6200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2970	3070	-3.26%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	17000	17000	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2650	2700	-1.85%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1750	1750	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5300	5300	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	910	920	-1.09%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	11200	10850	3.23%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8350	8300	0.60%	丁苯橡胶	山东 1502	8100	8150	-0.61%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	970	970	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	8100	8125	-0.31%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	840	860	-2.33%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	8000	8000	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	830	830	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	8050	8050	0.00%

	LDPE	余姚市场 100AC (元/ 吨)	8250	8250	0.00%	顺丁橡 胶	华东 (元/ 吨)	8100	8075	0.31%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7250	7250	0.00%	丁基橡 胶	进口 301 (元 /吨)	16750	16750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8400	8500	-1.18%	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)	9600	9400	2.13%
	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)	1320	1285	2.72%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6462	6235	3.64%	二氯甲 烷	华东地区 (元 /吨)	2280	2280	0.00%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6750	6700	0.75%	三氯乙 烯	华东地区 (元 /吨)	4700	4500	4.44%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美 元/吨)	940	940	0.00%	R22	华东地区 (元 /吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东 南亚 (美元/ 吨)	1045	1035	0.97%	R134a	华东地区 (元 /吨)	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1380	1370	0.73%	氟化铝	河南地区 (元 /吨)	7450	7400	0.68%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12375	11925	3.77%	冰晶石	河南地区 (元 /吨)	3600	3650	-1.37%
	PS	华东地区 GPPS (元/ 吨)	8525	8475	0.59%	萤石粉	华东地区 (元 /吨)	2675	2700	-0.93%
	PS	华东地区 HIPS (元/ 吨)	9425	9425	0.00%	无水氢 氟酸	华东地区 (元 /吨)	8000	8200	-2.44%
化 纤 产 品	己内酰 胺	华东 CPL (元/吨)	9200	9450	-2.65%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	5250	5050	3.96%
	丙烯腈	华东 AN (元/ 吨)	7800	7650	1.96%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	5750	5650	1.77%
	PTA	华东 (元/ 吨)	3620	3570	1.40%	锦纶 POY	华东 (元/ 吨)	12600	12700	-0.79%
	MEG	华东 (元/ 吨)	3699	3667	0.87%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	15300	15500	-1.29%
	PET 切 片	华东 (元/ 吨)	4650	4550	2.20%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	13600	13650	-0.37%
	PTMEG	1800 分子量 华东 (元/ 吨)	14000	14000	0.00%	锦纶切 片	华东 (元/ 吨)	10450	10475	-0.24%
	棉花	CCIndex(328 )	12362	12319	0.35%	氨纶 40D	华东 (元/ 吨)	28000	28500	-1.75%
	粘胶短 纤	1.5D*38mm 华东 (元/ 吨)	8300	8300	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	543.17	543.33	-0.03%
	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	5100	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	13100	13100	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	635	635	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	5475	5350	2.34%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

#### 四、上市公司重点公告汇总

##### ■ 8月4日

##### 浙江龙盛 (600352.SH)：关于以集中竞价交易方式回购股份实施结果暨股份变动的公告

截至 2020 年 8 月 3 日，公司回购股份计划已届满，公司已完成回购股份计划，已通过集中竞价交易方式回购公司股份累计达到 35,832,685 股，占公司总股本的比例为 1.1014%，购买的最高价 15.00 元/股、最低价为 11.68 元/股，已支付的总金额为 501,687,966.99 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

##### ■ 8月6日

##### 嘉化能源 (600273.SH)：2020 年半年度报告

2020 年上半年实现营业总收入 25.12 亿元，比上年同期下降 8.40%；归属于上市公司股东的净利润 5.55 亿元，比上年同期下降 14.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.52 亿元，比上年同期下降 11.57%；实现每股收益为 0.3985 元，比上年同期下降 13.50%。截至 2020 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净资产 72.89 亿元，比上年末增长 4.65%。

##### ■ 8月7日

##### 金牛化工 (600722.SH)：关于终止筹划发行股份购买资产事项暨公司股票复牌的公告

公司主营业务为控股子公司金牛旭阳的甲醇生产和销售，产能为 20 万吨/年。报告期内，受国内新冠疫情爆发、下游企业开工率不足、国际原油价格暴跌等因素影响，甲醇需求萎缩较大，而甲醇产量、进口体量仍维持增加态势，导致国内甲醇市场严重供过于求，甲醇市场价格整体呈现大幅下跌趋势，期间多地价格跌至历史新低。公司甲醇产能占比较小，甲醇售价基本随行就市，与去年同期相比跌幅较大。报告期内公司实现营业收入 23,274.81 万元，同比下降 47.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 776.56 万元，同比下降 55.47%；甲醇产量为 9.37 万吨。

##### ■ 8月7日

##### 新金路 (000510.SZ)：2020 年半年度报告

报告期，公司主要从事氯碱化工、电石、PVC 软制品的生产经营及仓储、物流等经营、运输业务，其中，氯碱化工是公司核心业务，报告期末发生重大变化，公司主要产品包括 PVC 树脂、烧碱、钾碱、电石等，其中电石作为主要生产原材料销售至公司主体企业树脂公司。报告期，受疫情及宏观经济下行影响，氯碱行业产业链受到严重冲击，行业盈利能力出现不同程度下降，面对困难，公司通过科学统筹，积极应对，实时调整经营策略，确保了生产经营的稳定有序，为公司经营业绩稳定，提供了有力支撑。公司实现营业收入 102,603.47 万元，实现净利润 4,312.40 万元，公司保持了生产经营的稳定有序。

##### ■ 8月8日



### 兴化股份(002109.SZ): 关于兴化化工投资建设产业升级就地改造项目的公告

兴化股份董事会同意子公司兴化化工以自有资金和融资资金约 7.4 亿元投资建设产业升级就地改造项目, 该项目位于兴平市化工园区, 计划利用对兴化化工所在化工园区内部分设备进行就地改造, 采用合成气制乙醇技术(该工艺路线亦可生产醋酸甲酯), 投资建设年生产醋酸甲酯 16 万吨或乙醇 10 万吨项目。项目建设周期 2 年, 报批总投资 74,192 万元。

## 五、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. 商务部: 对原产于美国聚苯醚进行反倾销立案调查

商务部决定自 2020 年 8 月 3 日起对原产于美国的进口聚苯醚进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日, 产业损害调查期为 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。

### ■ 2. 湖北仙桃一化工企业发生闪爆事故致 6 死 4 伤

仙桃市西流河镇一化工企业发生闪爆事故, 截至 8 月 4 日 7 时, 事故造成 6 人死亡, 4 人受伤。

### ■ 3. 海南逸盛石化 50 万吨 PET 项目建成投产

海南逸盛石化第 7 条 PET(聚酯瓶片, 是热塑性聚酯中最主要的品种) 生产装置 8 月 3 日投料生产, 之前其第 8 条 PET 生产装置已于今年 6 月 12 日投产。这标志着海南逸盛石化年产 50 万吨 PET 项目(三期)全部完工, 正式投产。

### ■ 4. 总投资 28.3 亿! 皖维集团 PVA 光学膜等 10 个新材料项目开工

10 个项目分别为: 年产 700 万平方米 PVA 光学薄膜、年产 700 万平方米偏光片、5000 吨功能性 PVA 树脂、2 万吨 PVB 胶片、30 万立方米高精绿色板材、6 万吨 VAE 乳液、2 万吨可再分散性胶粉、2 万吨水基型胶粘剂、3.5 万吨差别化聚酯切片、研发中心及周边区域配套工程。建成达产后, 年新增销售收入 34 亿元, 将有力提升皖维集团以 PVA 为核心的全产业链水平。

### ■ 5. 上半年甲醇进口量创历史新高

中化新闻网 国家海关公布的最新统计数据显示, 上半年我国共进口甲醇 597.8 万吨, 同比增长 28.6%, 再创历史新高。

分月度看, 一季度每个月进口量都超过了 80 万吨, 二季度每个月进口量更是超过了 100 万吨, 其中 6 月份高达 127.4 万吨, 创月进口量最高纪录。

业内人士分析, 甲醇进口量大幅增长的主要原因是国际甲醇价格较低所致。从上半年甲醇进口价格看, 一季度还在 230 美元(吨价, 下同)以上, 4 月份降至 204.9 美元, 5 月份降至 181.3 美元, 6 月份降至 170.2 美元。

### ■ 6. 7-11 母公司将以 210 亿收购马拉松石油旗下资产

中化新闻网 据 CNN 8 月 3 日东京报道 日本 7-11 母公司将以 210 亿美元的价格从马拉松石油公司(MPC)手中收购 SPEEDWAY 连锁加油站。

两家公司周日晚间在一份声明中宣布了这笔现金交易。这是自今年早些时候新型冠状病毒大爆发以来, 世界上宣布的最大收购之一。日本零售巨头 Seven & i Holdings (SVNDF) 表示, 这是该公司历史上规模最大的一次。该公司拥有 7-11 便利店和其他门店, 包括连锁超市伊藤洋华堂、崇光百货和西武百货。

## 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