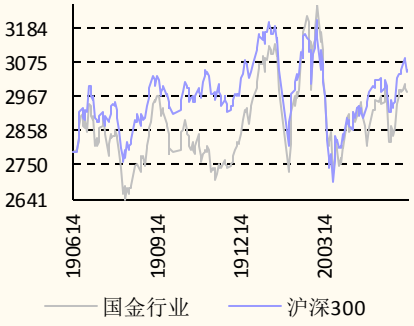
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

需求旺季拉动粘胶短纤价格上涨，继续看好 MDI 景气上行

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	2981
沪深 300 指数	4003
上证指数	2920
深证成指	11252
中小板综指	10536



相关报告

1.《农药价格疲软，MDI、维生素维稳运行-【国金基化】行业研究周...》，2020.6.7

2.《萤石行业控量提价，氨基酸维稳运行-【国金化工】行业研究周报 2...》，2020.5.30

3.《农药逐渐步入淡季，MDI、维生素平稳运行-【国金基化】行业研...》，2020.5.25

4.《生物素氨基酸价格上行，醋酸检修提振情绪-【国际化工】行业研究...》，2020.5.17

5.《聚合 MDI 小幅上涨，氨基酸价格上扬-【国金基化】行业研究周报》，2020.5.10

陈屹　联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

杨翼荣　分析师 SAC 执业编号：S1130520090002
yangyiying@gjzq.com.cn

重点行业观点

- **MDI 行业观点：聚合 MDI：**本周国内聚合 MDI 市场宽幅上涨，上海科思创本周货少暂不报价，东曹瑞安周指导价上涨至 20000 元/吨，万华化学公布下半月 11-20 日结算价 19600 元/吨，供方厂家挺市态度明显。海外方面，科思创也宣布其美国 MDI 及其相关产品的不可抗力，且韩国锦湖对中国最新报盘也上涨至 2500 美元/吨，进口货源供应偏紧。国内外供方挺价明显，预计未来聚合 MDI 价格继续上涨。**纯 MDI：**本周国内纯 MDI 市场高位大幅上扬。上海科思创纯 MDI 本周对经销商指导价 23000 元/吨，货源供应短缺，仅满足合约客户供应，供方面库存无压挺市态度坚决。海外方面，科思创宣布其美国 MDI 及其相关产品的不可抗力。目前我国进口货源有限，目前市场货源整体短缺，预计纯 MDI 价格继续上涨。
- **黏胶短纤行业：需求旺季，产品开工缓慢回升，产品价格持续增长。**9、10 月份是传统纺织服装产品需求旺季，今年疫情对上半年纺织服装领域影响较大，但前期粘胶行业低位开工，行业库存逐步消化，产品需求环比好转，为产品提供了价格回升的空间。8 月以来，粘胶下游需求逐步回暖，9 月，行业进入需求旺季，下游采购提升，厂商订单充足，而供给方面，本周粘胶生产企业开工略有回升至 76.68%，产品亏损得到部分缓解，但盈利情况较差，企业开工提升谨慎，本周粘短库存仍有下行，较 7 月下旬以来，粘胶厂商库存下行超过三分之一，库存压力缓解，产品具备提价基础，预期短期仍将偏强运行。
- **钛白粉行业：下游季度集中备货期来临，钛白粉价格上涨。**钛白粉市场报价坚挺，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-14500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10400-12300 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-17000 元/吨。供给端，行业内开工率处于较高水平，市场供应偏紧，多数厂家订单较多，部分型号钛白粉目前处于缺货状态；需求端，出口及内需情况均较乐观；原料端，上游钛矿价格高位支撑钛白粉价格。我们预计钛白粉市场现货供应紧张仍将持续，下游用户的季度集中备货期也即将来临，国内需求量短期内或高于供应量，钛白粉实际成交价格将继续上涨。

投资建议

- 整体来看我国经济仍处于缓慢复苏阶段，基建、房地产及制造业投资皆有改善，“内循环”拉动经济缓慢回升，同时考虑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。我们建议从以下两个方向关注化工投资机会：**涨价品种，我们最看好的品种是 MDI，其确定性强，往后看我们继续看好产品涨价及公司基本面改善超预期，建议继续重点关注万华化学；成长及新材料方向，建议关注有机硅助剂龙头新亚强、抗老化助剂龙头利安隆、胶粘剂龙头回天新材、车用尿素龙头龙蟠科技。**

风险提示

- 疫情影响国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，中美摩擦加剧，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 6
四、本周行业重要信息汇总 13
五、风险提示 13

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 6
图表 3：华东纯 MDI（元/吨） 6
图表 4：CFR 东南亚 EDC（美元/吨） 6
图表 5：华东地区液氯（元/吨） 7
图表 6：长岭炼化液化气（元/吨） 7
图表 7：CFR 华东苯乙烯（美元/吨） 7
图表 8：华东地区 R22（元/吨） 7
图表 9：FOB 韩国甲苯（美元/吨） 7
图表 10：华北地区硝酸铵（工业）（元/吨） 7
图表 11：CFR 西欧/北欧合同价硫酸（欧元/吨） 8
图表 12：东南亚 FOB 韩国二甲苯（美元/吨） 8
图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 8
图表 14：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 15：纯苯-石脑油（元/吨） 8
图表 16：苯乙烯-纯苯&乙烯（元/吨） 8
图表 17：聚乙烯(LLDPE）-乙烯价差（元/吨） 9
图表 18：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 9
图表 19：丙烯-丙烷价差（元/吨） 9
图表 20：丁二烯-石油液化气（元/吨） 9
图表 21：丁酮-液化气（元/吨） 9
图表 22：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨） 9
图表 23：主要化工产品价格变动 10

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 42.76 美元/桶，环比上涨 0.34 美元/桶，或 0.8%，波动范围为 41.72-43.32 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 40.52 美元/桶，环比上涨 0.19 美元/桶，或 0.48%，波动范围为 39.43-41.04 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**液化气、苯乙烯、棉花、天然气、燃料油**；下跌前五位**锦纶 POY、丙烯、燃料油、棉浆、棉短绒**。化工产品价格涨前五位**纯 MDI、EDC、液氯、聚合 MDI、硫酸**；下跌前五位 **R22、硝酸铵（工业）、硫酸、三氯乙烯、尿素。**
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、纯苯-石脑油、苯乙烯-纯苯&乙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差增幅较大；锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯-丙烷、丁二烯-石油液化气、丁酮-液化气、顺丁橡胶-丁二烯价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑赢指数（0.89%），基础化工板块跑低指数（0.83%）。**

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	-3.56%	3338.09	3219.42	-118.67
深证成指	-3.25%	13245.09	12814.17	-430.92
沪深 300	-3.53%	4737.09	4570.02	-167.07
中证 500	-3.60%	6469.47	6236.89	-232.58
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	-4.87		-5.63	
石油化工(申万)	-2.90		-4.75	
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：**

化肥短期小幅波动。本周山东及两河产品报价 1650-1720 元/吨，产品价格小幅波动，秋季追肥逐步结束，大范围冬储采购尚未大幅开启，农业需求相对有限，工业需求以按需采购为主，需求变动不大，本周尿素开工稍有下行，日产量 15.38 万吨，短期在冬储尚未明显开启时，尿素预期将以小幅波动为主；本周磷肥市场波动亦相对较小，秋季追肥需求减弱，冬储需求尚未开启，下游复合肥开工有下行压力，对于磷肥需求支撑有所减弱，本周一铵开工 61.97%，较节前有所下行，产品库存水平稳定，产品价格平稳，二铵产品需求也略有断档，冬储采购尚未开启，产品出口需求略有减弱，然而国内二铵成产企业开工受到装置故障影响，贵州开阳前段合成氨装置检修，后期或将带动供给有小幅下滑，本周二铵价格暂时平稳运行。

■ **煤化工行业观点：**

煤化工产品本周震荡上行。本周甲醇震荡走高，下游 MTO 开工平稳，传统需求产品进入旺季后开工有不同程度上行，对甲醇的需求具有支撑，而本周甲醇供应小幅微涨，行业开工率约为 63.19%；乙二醇节后偏强运行，乙烯价格高位上行，成本略有支撑，下游需求进入旺季，需求支撑力度良好，同时供给端前期煤制产品开工略有恢复，但变化有限，整体开工约为 59.79%相对平稳，其中其中乙烯制 63.29%，煤制 53.37%，供给变动有限，需求进入旺季回升，成本支撑力度提升，乙二醇价格继续上行，市场现货价格约为 3700-3870 元/吨；醋酸产品价格受到供给端及库存扰动较大，本周醋酸供应企业暂无明显波动，行业开工率小幅上行至 86.08%，虽然正值需求旺季，企业库存暂时合理，醋酸处于小幅波动中；DMF 企业集中度高，疫情影响下整体处于控量保价状态，进入 10 月份下游需求持续，行业内安阳装置 9 月底重启，华鲁新增 10 万吨装置开工运行，企业端仍保持有序出货，进入旺季需求较好，产品价格维持区间运行。

■ **黏胶短纤行业：**

需求旺季，产品开工缓慢回升，产品价格持续增长：9、10 月份是传统纺织服装产品需求旺季，今年疫情对上半年纺织服装领域影响较大，但前期粘胶行业低位开工，行业库存逐步消化，产品需求环比好转，为产品提供了价格回升的空间。8 月以来，粘胶下游需求逐步回暖，9 月，行业进入需求旺季，下游采购提升，厂商订单充足，而供给方面，本周粘胶生产企业开工略有回升至 76.68%，产品亏损得到部分缓解，但盈利情况较差，企业开工提升谨慎，本周粘短库存仍有下行，较 7 月下旬以来，粘胶厂商库存下行超过三分之一，库存压力缓解，产品具备提价基础，预期短期仍将偏强运行。

■ **氨纶行业观点：**

氨纶行业两极分化，需求略有恢复，成本支撑价格回升。受到海外疫情影响，氨纶下游需求减弱，产品价格大幅下行，而氨纶行业内企业呈现两极分化，小规模企业集中于常规产品生产，成本较高，需求减弱导致开工不足，产品盈利大幅下行，而龙头企业规模优势显著，常规品类成本极低，差别化产品具有附加值基础，整体维持高负荷运行。本周由于部分企业检修，行业开工率平稳约为 80%，进入 8 月，下游纺织需求略有好转，企业经过低开工过程，氨纶行业库存持续下降，行业供给平稳，同时上游原料纯 MDI 厂家协同提价，氨纶产品成本支撑提升，本周氨纶价格持续上涨，预期氨纶短期价格将偏强运行。

■ **氨基酸行业观点：**

玉米偏强运行，成本支撑氨基酸价格。玉米价格维持高位，有上行趋势，受到原材料价格影响，氨基酸产品成本支撑力度较强，产品价格维持平稳，苏氨酸、色氨酸产品价格偏强运行，苏氨酸等产品海外价格相对较高，产品出口略有提升，色氨酸供应偏紧，价格小幅上行，赖氨酸价格受到成本影响小幅上调，多数与苏氨酸搭配销售，蛋氨酸供给充足，产品弱势调整。

■ **PVC 糊树脂行业观点：**

部分手套料企业报盘走高 500-1000 元/吨，大盘料市场成交重心下跌。手套料报盘上行主要受下游部分制品厂家库存不高，商家询单气氛加强下需求面有一定的支撑。手套料华东主流价格 24000-25300 元/吨。盘料下行的主要因素有：一方面伊东东兴全面复产，因涉及产能 10 万吨，整体市场供应面增加明显，部分厂家出货有压力；另一方面市场投机减弱，加之下游需求面相对较清淡，业者观望气氛加强。国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 15000-17000 元/吨。

■ **环氧丙烷行业观点：**

国内环氧丙烷市场小幅推涨。华东当地主流现汇送到价格 18900-19200 元/吨。虽然部分装置陆续恢复，但环丙工厂库存仍维持低位，且听闻泰国 PPT 新装置因故障，环丙到货预估推迟至 11 月中旬，区域进口货源流通亦是有限，企业对报盘延续小幅推涨。预计下周环氧丙烷市场窄幅整理，格波动 100-300 元/吨。

■ **聚合 MDI 行业观点：**

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场宽幅上涨，上海科思创本周货少暂不报价，东曹瑞安周指导价上涨至 20000 元/吨，万华化学公布下半月 11-20 日结算价 19600 元/吨，供方厂家挺市态度明显。海外方面，科思创也宣布其美国 MDI 及其相关产品的不可抗力，且韩国锦湖对中国最新报盘也上涨至 2500 美元/吨，进口货源供应偏紧。国内外供方挺价明显，预计未来聚合 MDI 价格继续上涨。**纯 MDI：**本周国内纯 MDI 市场高位大幅上扬。上海科思创纯 MDI 本周对经销商指导价 23000 元/吨，货源供应短缺，仅满足合约客户供应，供方面库存无压挺市态度坚决。海外方面，科思创宣布其美国 MDI 及其相关产品的不可抗力。目前我国进口货源有限，目前市场货源整体短缺，预计纯 MDI 价格继续上涨。

■ **染料行业观点：**

价格继续保持稳定。目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 25-27 元/公斤，价格保持稳定。原料端，间苯二胺、氯化钴、硫酸钴价格相对稳定；需求端，国庆节后下游印染行业受纺织原料价格走高影响出现一定染费上调，但下游印染厂采购以刚需为主，预计短期内分散染料价格继续保持稳定。

■ **钛白粉行业观点：**

下游季度集中备货期来临，钛白粉价格上涨。钛白粉市场报价坚挺，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-14500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10400-12300 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-17000 元/吨。供给端，行业内开工率处于较高水平，市场供应偏紧，多数厂家订单较多，部分型号钛白粉目前处于缺货状态；需求端，出口及内需情况均较乐观；原料端，上游钛矿价格高位支撑钛白粉价格。我们预计钛白粉市场现货供应紧张仍将持续，下游用户的季度集中备货期也即将来临，国内需求量短期内或高于供应量，钛白粉实际成交价格将继续上涨。

■ **维生素行业观点：**

预计后期 VE 价格上涨。VA：本周国内贸易商 VA 主流价格在 360-390 元/公斤左右，欧洲 VA1000 市场报价 73-79 欧元/kg 左右。需求端，经销商囤货意愿不强，随用随采为主；供给端，据了解 BASF 四季度无法正常提供 VA1000 和 AD3，预计在 2020 年 11 月会有进一步信息。预计下周 VA 价格小幅下跌。

VE：本周 VE 价格小幅下降，目前国内 VE 市场报价 62-65 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 6.3-6.9 欧元/kg。需求端，VE 市场下游采购意愿不强，多以小单刚需补货为主；供给端，前期维生素 E 库存消耗较快，预计会第四季度市场供需平衡产生影响。随着市场上 VE 低价货源的减少，加之第四季度为 VE 采购旺季，预计后期 VE 价格上涨。

VD3：本周维生素 D3 国内市场主流价格为 160-180 元/kg，欧洲市场报价为 17.8-19.5 欧元/kg。据了解，部分国内上游工厂陆续执行前期订单，早前花园生物 VD3 提价至 500 元/公斤，美元报价为 60 美元/公斤；天新药业饲料级 VD3 国内报价 600 元/kg，出口报价 75 美元/kg，促使 VD3 价格上涨，然最近价格趋于稳定，以消耗前期库存为主。目前预计短期 VD3 市场平稳运行。

■ **DMC 行业观点：**

电池级 DMC 价格上行。工业级 DMC：本周工业级 DMC 市场主流成交价格区间在 11700-12200 元/吨之间。供给端，行业前期停车装置本周均已重启，行业开工率提升，产能增加；需求端，下游刚需采购，整体库存压力，本周工业级碳酸二甲酯价格保持稳定。

电池级 DMC：本周电池级碳酸二甲酯主流现报价在 17000 元/吨左右。随着锂电池溶剂进入需求旺季，以及受益磷酸铁锂电池排产提升，锂电池电解液行业需求增量，电池级碳酸二甲酯供不应求，国内电池级碳酸二甲酯价格上行。

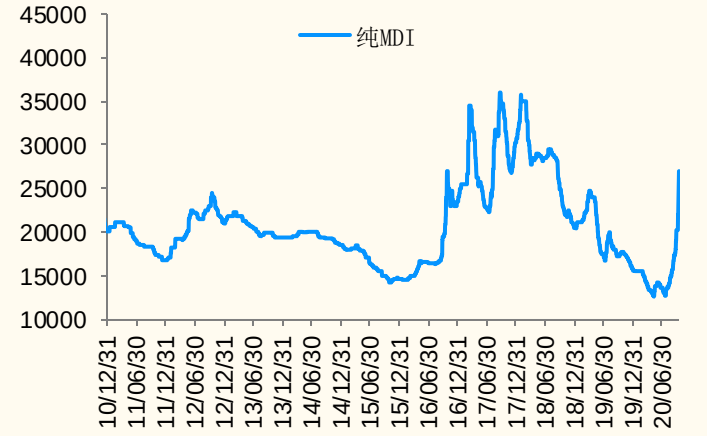
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
纯 MDI	33.33	R22	-6.45
EDC	24.64	甲苯	-6.4
液氯	20.42	硝酸铵（工业）	-5.71
液化气	17.74	硫酸	-5.22
苯乙烯	14.58	二甲苯	-3.6
价差涨幅前五		**价差跌幅前五**	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	29.31	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-21.93
丙烯酸-丙烯	20.15	丙烯-丙烷	-17.82
纯苯-石脑油	18.67	丁二烯-石油液化气	-10.24
苯乙烯-纯苯&乙烯	13.52	丁酮-液化气	-5.92
聚乙烯(LLDPE)-乙烯	11.33	顺丁橡胶-丁二烯	-3.44

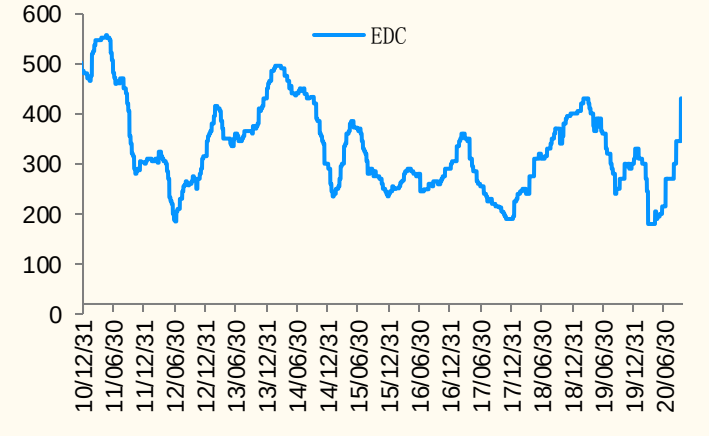
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：华东纯 MDI（元/吨）



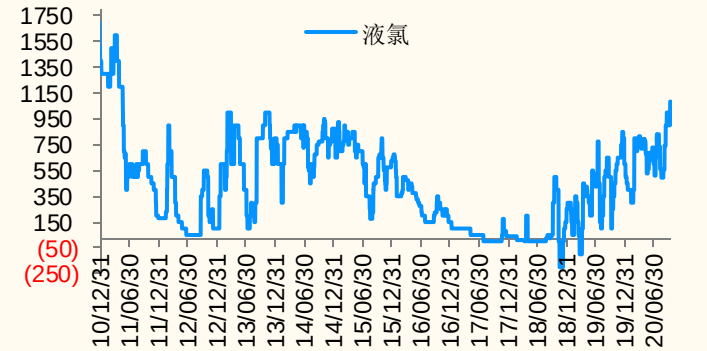
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：CFR 东南亚 EDC（美元/吨）



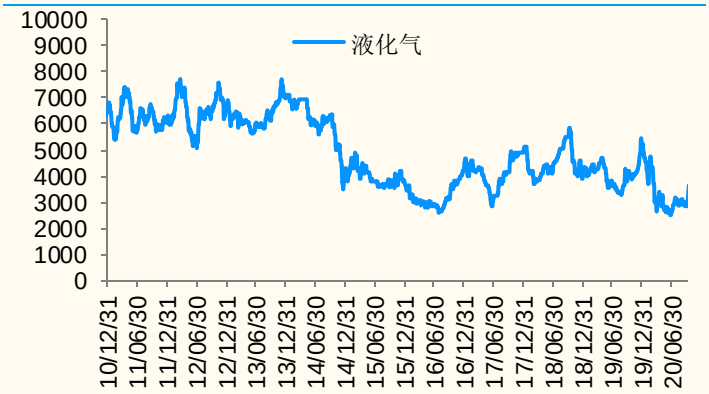
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东地区液氯（元/吨）



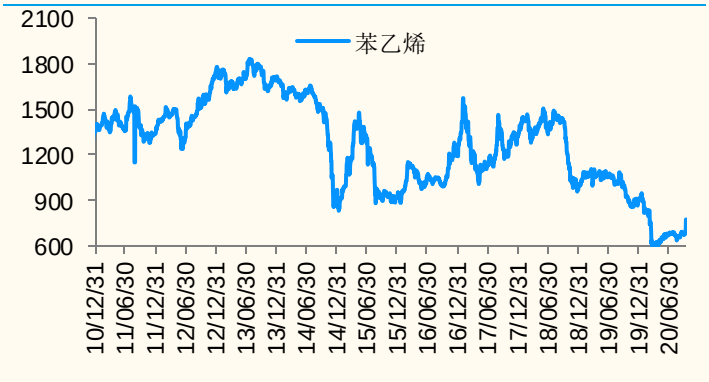
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：长岭炼化液化气（元/吨）



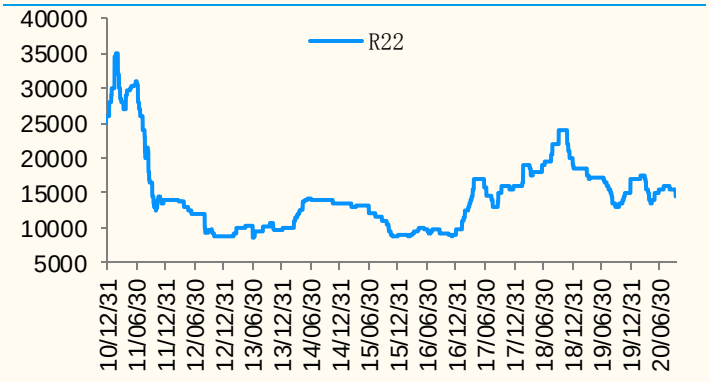
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：CFR 华东苯乙烯（美元/吨）



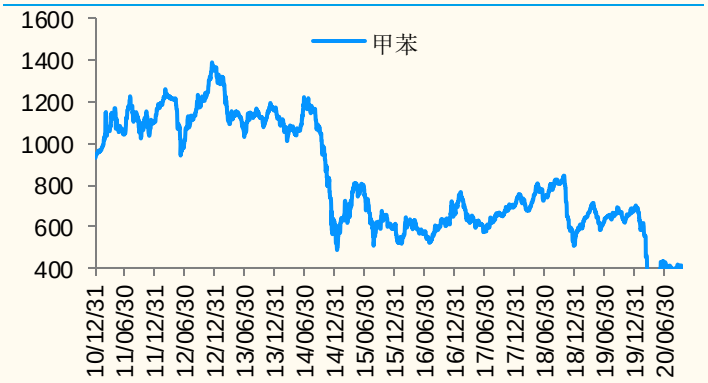
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：华东地区 R22（元/吨）



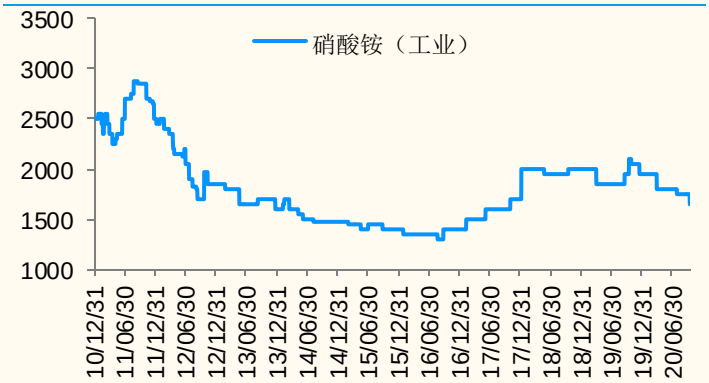
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：FOB 韩国甲苯（美元/吨）



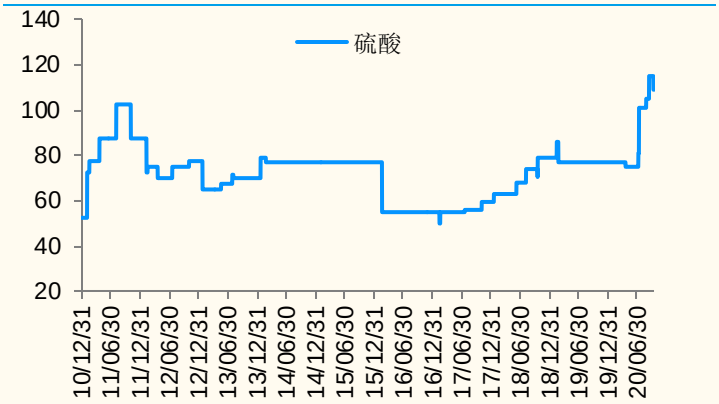
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：华北地区硝酸铵（工业）（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：CFR 西欧/北欧合同价硫酸（欧元/吨）



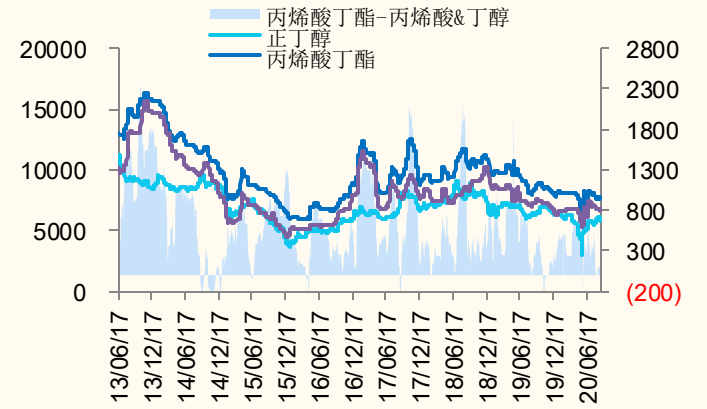
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：东南亚 FOB 韩国二甲苯（美元/吨）



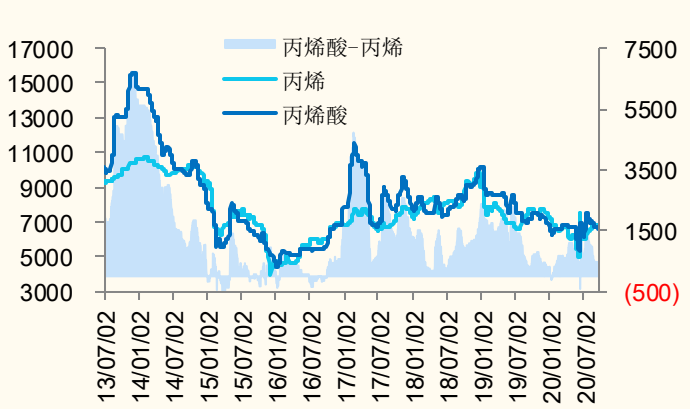
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



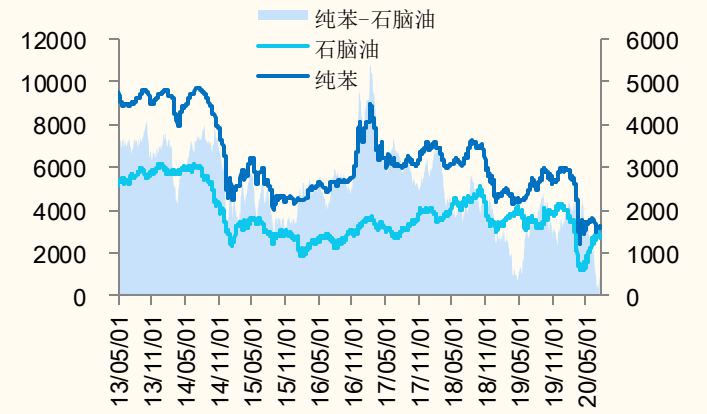
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



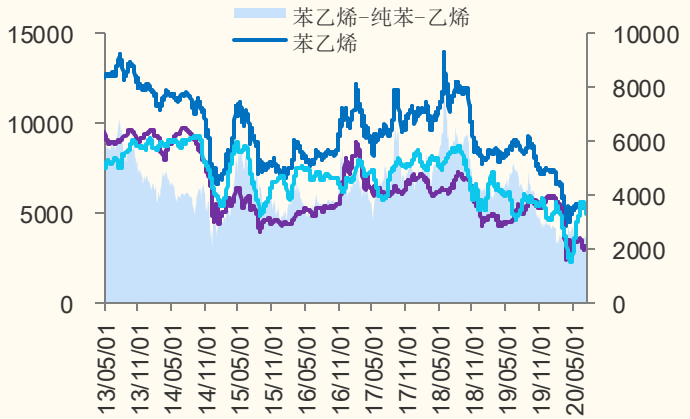
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：纯苯-石脑油（元/吨）



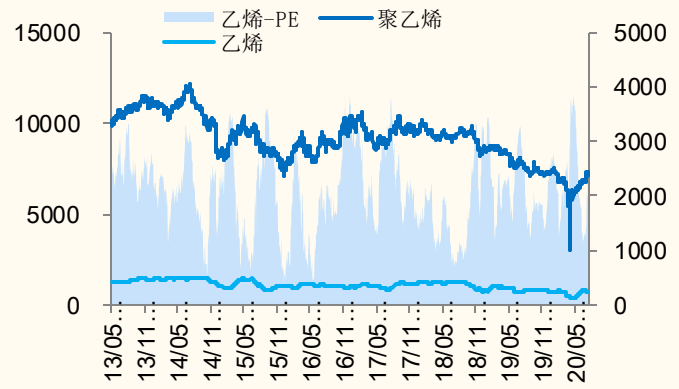
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：苯乙烯-纯苯&乙烯（元/吨）



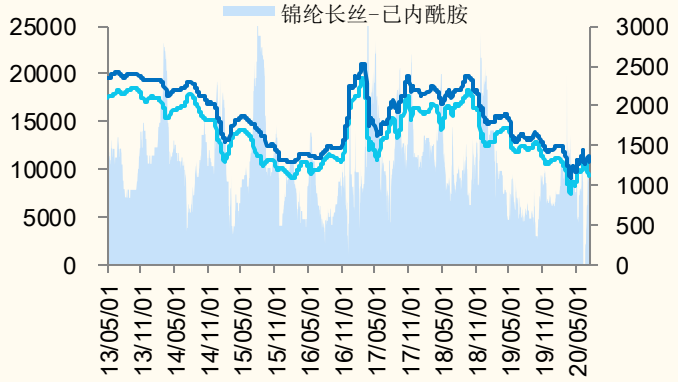
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差（元/吨）



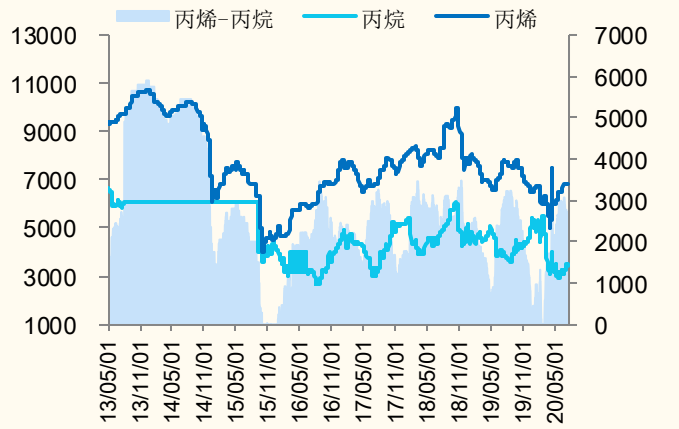
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺



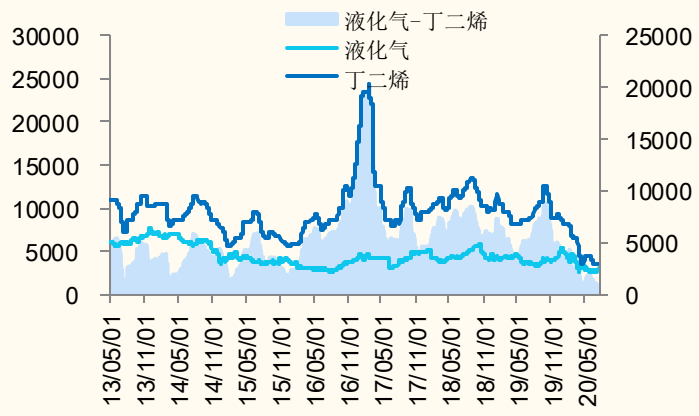
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：丙烯-丙烷价差（元/吨）



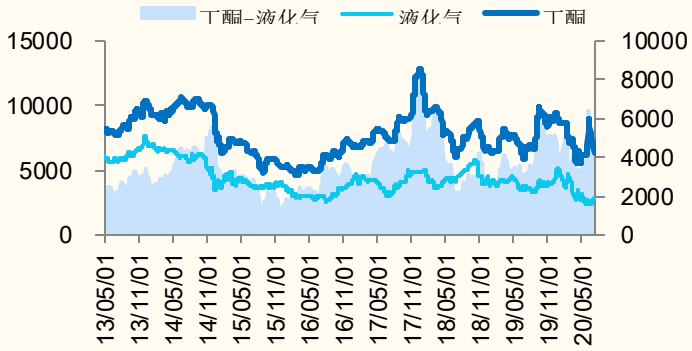
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：丁二烯-石油液化气（元/吨）



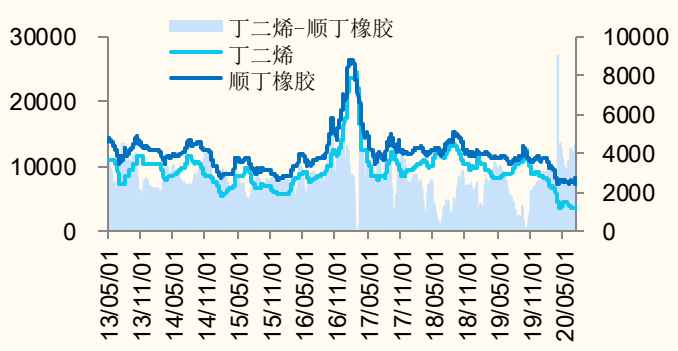
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：丁酮-液化气（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：顺丁橡胶-丁二烯价差（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）	40.96	41.19	-0.56%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7600	7580	0.26%
	原油	布伦特（美元/桶）	43.16	43.34	-0.42%	纯苯	华东地区（元/吨）	3450	3300	4.55%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	46.35	48.22	-3.88%	甲苯	华东地区（元/吨）	3350	3350	0.00%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	45.06	44.5	1.26%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3430	3430	0.00%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	42.95	43.8	-1.94%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	6045	5370	12.57%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	277.81	251.47	10.47%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	419.33	409	2.53%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	4700	4800	-2.08%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	387.5	414	-6.40%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	5450	5500	-0.91%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	429	445	-3.60%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3370	3370	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	754.5	658.5	14.58%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4580	4660	-1.72%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	774.5	678.5	14.15%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	830	820	1.22%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3650	3100	17.74%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	880	880	0.00%	丁二烯	上海石化（元/吨）	7100	6500	9.23%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	840	790	6.33%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1550	1400	10.71%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1775	1775	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	3095	3095	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	2000	2000	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	150	150	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	602	600	0.33%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	150	150	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	1085	901	20.42%	原盐	华东地区（元/吨）	225	220	2.27%
	盐酸	华东地区（元/吨）	320	320	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	450	430	4.65%
有机原料	BDO	三维散水	9600	9250	3.78%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1930	1860	3.76%	苯胺	华东地区（元/吨）	6600	6400	3.13%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7250	7175	1.05%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6650	6400	3.91%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2500	2500	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10800	10400	3.85%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5750	5575	3.14%	BDO	华东散水（元/吨）	9200	8900	3.37%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19250	19250	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	11950	11850	0.84%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15200	15100	0.66%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	41000	40750	0.61%
	TDI	华东（元/吨）	16200	16500	-1.82%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	41000	40750	0.61%
	纯 MDI	华东（元/吨）	27000	20250	33.33%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	41250	40750	1.23%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	20750	18250	13.70%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	37000	36000	2.78%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	19800	19800	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）	19600	19600	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	35500	34750	2.16%

	己二酸	华东（元/吨）	6300	6200	1.61%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	18000	17600	2.27%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	19050	18850	1.06%	二甲醚	河南（元/吨）	2620	2570	1.95%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5700	5600	1.79%
	DMF	华东（元/吨）	8200	7900	3.80%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9300	8800	5.68%
	丁酮	华东（元/吨）	6850	6300	8.73%	甲醛	华东（元/吨）	1050	1050	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	12750	11900	7.14%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10875	10575	2.84%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	21600	21200	1.89%
	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）	1875	1825	2.74%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6200	6050	2.48%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1650	1650	0.00%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	510	510	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	1760	1720	2.33%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1450	6.90%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1720	1730	-0.58%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	75	75	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1670	1650	1.21%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	75	75	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1600	1600	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	940	940	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1640	1640	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	210	210	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1640	1640	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	390	390	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）	290	260	11.54%
	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）	350	320	9.38%
	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）	230	237	-2.95%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2080	2050	1.46%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	355	355	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2190	2190	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	99	99	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	1870	1850	1.08%	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）	21850	21850	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	109	115	-5.22%
	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）	62	62	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15200	15000	1.33%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	62	62	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）	689	689	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）	1130	1130	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）	3230	3200	0.94%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3050	3000	1.67%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1650	1750	-5.71%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5400	5400	0.00%					

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	980	945	3.70%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13050	12150	7.41%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8600	8450	1.78%	丁苯橡胶	山东 1502	9950	9300	6.99%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1140	1090	4.59%	丁苯橡胶	华东 1502	10000	9275	7.82%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	920	910	1.10%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	9700	9000	7.78%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	890	890	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	9550	8900	7.30%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	9600	8925	7.56%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7650	7500	2.00%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17250	17250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8700	8600	1.16%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	11250	10750	4.65%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	430	345	24.64%	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）	920	840	9.52%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10500	10500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1080	990	9.09%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1495	1390	7.55%
	PVC	华东电石法（元/吨）	7060	6627	6.53%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2620	2500	4.80%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	7550	7000	7.86%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4900	5050	-2.97%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1050	1030	1.94%	R22	华东地区（元/吨）	14500	15500	-6.45%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1210	1190	1.68%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1740	1670	4.19%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7650	7650	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	15625	14075	11.01%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9800	9275	5.66%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2550	-2.94%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	11800	11300	4.42%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7600	7600	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	9450	9050	4.42%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5400	5175	4.35%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	9300	9100	2.20%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5700	5525	3.17%
	PTA	华东（元/吨）	3470	3280	5.79%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12650	12650	0.00%
	MEG	华东（元/吨）	3846	3717	3.47%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15400	15250	0.98%
	PET 切片	华东（元/吨）	4700	4450	5.62%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13350	13250	0.75%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	14500	14250	1.75%	锦纶切片	华东（元/吨）	10875	10575	2.84%
	棉花	CCIndex(328)	14421	12963	11.25%	氨纶 40D	华东（元/吨）	31500	30000	5.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10250	9300	10.22%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	548.5	534.67	2.59%
	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）	12200	12000	1.67%	棉浆	华东（元/吨）	5100	5100	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13700	13400	2.24%	木浆	国际（美元/吨）	670	690	-2.90%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5900	5450	8.26%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ **1.1-8 月全国塑料制品生产企业利润总额增长 17.1%**

2020 年 1-8 月，全国塑料制品行业完成产量 4612.6 万吨，同比下降 13.3%。8 月当月，全国塑料制品行业完成产量 656.6 万吨，同比下降 3.0%。1-8 月，全国塑料制品生产企业累计营业收入 11329.6 亿元，同比下降 5.1%;实现利润总额 696.3 亿元，同比增长 17.1%。

■ **2.响水恒利达拟退出响水生态化工园区**

受“响水 3•21 爆炸事故”影响，响水恒利达一直处于停产状态。根据《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》《响水生态化工园区企业退出补偿政策》等相关文件要求，对工厂目前的实际现状进行评估后，响水恒利达拟与江苏响水生态化工园区管理委员会签订《退出补偿协议》，本次补偿费用合计为人民币 3.955 亿元。扣除相关款项后实际获得补偿费用合计为人民币 3.846 亿元。

■ **3.化工园区“十四五”寻求新突破**

2020 中国化工园区与产业发展论坛在福建漳州举行。与会专家表示，“十三五”期间，我国化工园区已经成为石化行业转型升级和高质量发展的排头兵。面对即将到来的“十四五”，我国化工园区要把握“双循环”新发展格局，寻求五个新突破，实现行业高质量发展。

■ **4.巨化新型制冷剂项目投产**

据了解，阳光四号项目生产的产品是第四代环境友好型制冷剂 HFOs 系列之一，是巨化继阳光三号项目后生产出的第二类第四代制冷剂产品。HFOs 系列产品被认为是 HFC 的最佳替代品，大大降低 GWP 值，可作为制冷剂、灭火剂、推进剂、发泡剂、起泡剂等，广泛应用于家用电器、建筑保温、冷链运输和工业保温等领域。

■ **5.中国农药出口额 30 强榜单发布**

在“第二十届全国农药交流会暨农化产品展览会”主题大会上，中国农药工业协会发布了“2019 中国农药出口额 30 强”榜单。山东潍坊润丰化工股份有限公司蝉联冠军。榜单中，江苏扬农化工股份有限公司位居第二。排名第三至第六位的公司依次为：北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司、四川省乐山市福华通达农药科技有限公司、中国江苏国际经济技术合作集团公司海外进出口分公司、南通泰禾化工股份有限公司。

■ **6.投资 1.58 亿元！阿克苏诺贝尔在意大利扩张粉末涂料产能！**

阿克苏诺贝尔近日宣布投资 2000 万欧元（约合人民币 1.58 亿元），以提高其位于意大利科莫的粉末涂料的产能，科莫工厂已成为阿克苏诺贝尔在欧洲最大的粉末涂料生产厂，并将在此基础上扩大汽车涂料的生产能力，这表明了阿克苏诺贝尔有意加强其市场地位并加强对绿色制造的关注。

五、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