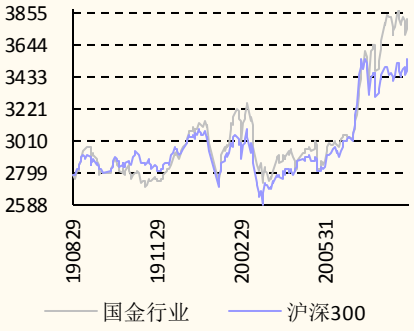
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

磷肥价格中枢提升，MDI 价格持续上行

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	3812
沪深 300 指数	4844
上证指数	3404
深证成指	13851
中小板综指	13021



相关报告

1.《草甘膦价格上涨，维生素热度提升-【国金基化】行业研究周报》，2020.8.24

2.《多因素共振，间甲酚步入景气周期-【国金基化】间甲酚行业深度报...》，2020.8.17

3.《维生素成交有所回暖，农药、化肥平稳运行-【国金基化】行业研究...》，2020.8.17

4.《淡储支撑国内化肥需求，PVC 糊树脂高位运行-【国金化工】行业...》，2020.8.9

5.《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

郭荆璞　分析师 SAC 执业编号：S1130519100005
guojingpu@gjzq.com.cn

陈屹　联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

杨翼荥　联系人

重点行业观点

- **化肥行业观点：**印标情绪逐步回落，尿素价格小幅调整，磷肥出口支撑中枢上行：前期由于印度招标影响，尿素价格大幅上升，伴随近几次印标落实，市场情绪逐步有所回落，而国内需求淡季，尿素价格中枢略有下行，山东及两河报价山东及两河出厂报价在 1620-1760 元/吨，本周尿素日均产量 14.49 万吨，环比减少 0.29 万吨，需求淡季中尿素价格以小幅波动为主；本周磷肥价格平稳运行，成交中枢略有上行，企业开工正常，订单相对充足，海外磷肥生产略有影响，而受到疫情影响，主要的需求国家产品进口略有滞后，带动产品库存位于相对低位。中国主要的磷肥出口国印度进行库存较低，进口需求加大，且蝗灾影响了粮食收成，后续种植面积增多，对于化肥需求量提升，带动产品需求提升，整体来看，国际磷肥价格自 6 月份触底后价格逐步回升，一定程度上带动了我国磷肥产品出口。本周一铵产品价格表现稳中有升，二铵产品由于出口印度占比相对较高，价格中枢上行，叠加海外出口及国内秋季用肥提升，磷肥运行短期相对强势。
- **聚氨酯行业观点：**本周维生素 A、E、D3 工厂停产检修、提价等信息频繁，市场价格小幅反弹。VA：市场报价宽泛在 410-460 元/kg，低价货源少，部分贸易商停报观望。检修方面，新和成 7 月份开始夏季停产检修，预计八月底结束，维生素 A 停报。浙江医药维生素生产线 8 月 1 日至 9 月 15 日进行夏季停产检修，VA 报价 500 元/kg。欧洲有维生素 A 厂家停产至 8 月末。VE：市场报价 65-70 元/kg 仅供参考，低价货源有限，局部报价高。VD3：花园生物 8 月 10 日报价 500 元/kg，出口报价 60 美元/kg，市场询单略有活跃。山东同辉计划于 8 月中旬停产检修，持续时间约 1 个月。8 月 24 日，天新药业饲料级维生素 D3 国内报价 600 元/kg，出口报价 75 美元/kg。生物素：近期国内价格宽泛下跌，市场报价在 110-130 元/kg 左右，有部分低价货源，留意后期工厂发货情况。

投资建议

- 整体来看我国经济仍处于缓慢复苏阶段，7 月的固定资产投资同比继续上行，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。经过多年的积淀，我国化工行业具有了相对完整的产业链基础，在贸易的不确定因素下，我国有望在下游高端材料领域加速实现国产化，借助上下游协作基础，加速新材料领域的技术进步和行业发展。**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，建议关注高端材料领域的国产替代化趋势，如电子化学品行业（LCP 材料、胶黏剂等）、政策推动带来的需求空间提升，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，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 5
四、上市公司重点公告汇总 14
五、本周行业重要信息汇总 16
六、风险提示 16

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：轻质纯碱 华东地区（元/吨） 6
图表 4：CFR 中国现货价（美元/吨） 6
图表 5：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨） 6
图表 6：原盐 华东地区（元/吨） 6
图表 7：双酚 A 华东（元/吨） 6
图表 8：氯化铵（农湿） 石家庄联碱（元/吨） 6
图表 9：二甲醚 河南（元/吨） 7
图表 10：R134a 华东地区（元/吨） 7
图表 11：萤石粉 华东地区（元/吨） 7
图表 12：苯酚 华东地区（元/吨） 7
图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 7
图表 14：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 7
图表 15：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 8
图表 16：DAP-磷矿&硫磺&合成氨（元/吨） 8
图表 17：聚合 MDI-苯胺&甲醇（元/吨） 8
图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨） 8
图表 19：纯苯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 20：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨） 8
图表 21：煤头尿素-合成氨价差（元/吨） 9
图表 22：丙烯酸-丙烯价差（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 45.21 美元/桶，环比上涨 0.03 美元/桶，或 0.08%，波动范围为 44.35-45.86 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 42.95 美元/桶，环比上涨 0.24 美元/桶，或 0.56%，波动范围为 42.34-43.39 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**液化气、苯乙烯、国际石脑油、苯乙烯、丙烯腈**；下跌前五位**涤纶 FDY、燃料油、PET 切片、国内柴油、二甲苯。**化工产品价格涨前五位**轻质纯碱、硫磺、聚合 MDI、原盐、双酚 A**；下跌前五位**氯化铵（农湿）、二甲醚、R134a、萤石粉、苯酚**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**纯碱-原盐&合成氨、TDI-甲苯&硝酸、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、聚合 MDI-苯胺&甲醇价差增幅较大；MEG-乙烯、纯苯-石脑油、PET-MEG&PTA&PET 切片、煤头尿素-合成氨、丙烯酸-丙烯价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-1.05%），基础化工板块跑低指数（-6.74%）。**

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	0.68%	3380.68	3403.81	23.12
深证成指	2.77%	13478.00	13851.32	373.32
沪深 300	2.66%	4718.84	4844.27	125.42
中证 500	0.71%	6643.94	6691.21	47.27
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	0.91		3.98	
石油化工(申万)	-0.77		-1.02	
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：**

印标情绪逐步回落，尿素价格小幅调整，磷肥运行相对平稳：前期由于印度招标影响，尿素价格大幅上升，伴随近几次印标落实，市场情绪逐步有所回落，而国内需求淡季，尿素价格中枢略有下行，山东及两河报价山东及两河出厂报价在 1620-1760 元/吨，本周尿素日均产量 14.49 万吨，环比减少 0.29 万吨，需求淡季中尿素价格以小幅波动为主；本周磷肥价格平稳运行，成交中枢略有上行，企业开工正常，订单相对充足，海外磷肥生产略有影响，而受到疫情影响，主要的需求国家产品进口略有滞后，带动产品库存位于相对低位。中国主要的磷肥出口国印度进行库存较低，进口需求加大，且蝗灾影响了粮食收成，后续种植面积增多，对于化肥需求量提升，带动产品需求提升，整体来看，国际磷肥价格自 6 月份触底后价格逐步回升，一定程度上带动了我国磷肥产品出口。本周一铵产品价格表现稳

中有升，二铵产品由于出口印度占比相对较高，价格中枢上行，叠加海外出口及国内秋季用肥提升，磷肥运行短期相对强势。

- **煤化工行业观点：**

煤化工仍维持弱势，终端需求仍然偏弱运行。煤炭价格基本维持平稳，原油低位震荡，甲醇产品价格窄幅波动，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，而供给端，除部分甲醇厂家检修外，多数甲醇生产企业维持平稳开工，开工率约为 61.02%，甲醇短期弱势运行为主； 乙二醇本周价格仍有上行，受到风暴气候影响，原油供给短期略有影响，石脑油价格上行，虽然短期需求仍然相对平淡，但成本支撑下，乙二醇价格小幅上涨，市场现货价格约为 3700-3730 元/吨左右，下游聚酯厂家仍然维持高负荷运行，但仍以按需采购为主，终端需求相对平稳，乙二醇企业平均开工率约为 55.93%，其中乙烯制 65.35%，煤制 39.37%，仍然维持相对低位，港口库存暂时平稳，终端需求未有实质性转变，若煤制乙二醇逐步复工，供给压力重新提升，乙二醇盈利或将再次形成冲击；醋酸下游以刚需采购为主，产品价格伴随供给进行窄幅波动，连续两周醋酸开工上行，库存有所累计，带动产品的供给压力略有提升，本周华鲁装置恢复开工，开工率 79.44%，虽略有下行，但仍然维持高位，库存累计带动产品价格下行调整；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，本周华鲁装置运行稳定，安阳、兴化装置检修，行业供给压力较小，并未造成明显的供给过剩，产品价格偏强运行。

- **维生素行业观点：**

本周维生素 A、E、D3 工厂停产检修、提价等信息频繁，市场价格小幅反弹。

VA：市场报价宽泛在 410-460 元/kg，低价货源少，部分贸易商停报观望。检修方面，新和成 7 月份开始夏季停产检修，预计八月底结束，维生素 A 停报。浙江医药维生素生产线 8 月 1 日至 9 月 15 日进行夏季停产检修，VA 报价 500 元/kg。欧洲有维生素 A 厂家停产至 8 月末。

VE：市场报价 65-70 元/kg 仅供参考，低价货源有限，局部报价高。

VD3：花园生物 8 月 10 日报价 500 元/kg，出口报价 60 美元/kg，市场询单略有活跃。山东同辉计划于 8 月中旬停产检修，持续时间约 1 个月。8 月 24 日，天新药业饲料级维生素 D3 国内报价 600 元/kg，出口报价 75 美元/kg。

生物素：近期国内价格宽泛下跌，市场报价在 110-130 元/kg 左右，有部分低价货源，留意后期工厂发货情况。

- **氨基酸行业观点：**

原材料：本周玉米深加工企业收购价格以稳为主，截止本周四，长春 2170 元/吨，绥化 2040 元/吨，均较上周四持平；通辽 2200 元/吨，赤峰 2220 元/吨，均较上周四持平。

赖氨酸：厂家报价和成交价格稳定，98.5%赖氨酸报价 7.1-7.4 元/kg，70%赖氨酸市场价格 4.3-4.5 元/kg。

蛋氨酸：固体蛋氨酸贸易市场报价 18.0-19.0 元/kg，部分地区贸易市场报价稍低，厂家报价 17.5-18.5 元/kg。

苏氨酸：贸易市场报价 8.1-8.5 元/kg。

- **聚氨酯行业观点：**

DMF：本周国内 DMF 市场盘稳整理，其中：华东地区江苏市场主流价格参考 7100-7200 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 7200-7300 元/吨左右承兑送到。

苯胺：本周国内苯胺市场僵持整理运行，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 4330 元/吨承兑自提。

己二酸：本周国内己二酸偏弱震荡，市场均价 6067 元/吨，与上周跌幅为 16%。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场偏强上扬，其中华东万 华 PM200 报盘 15500 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 15100-15200 元/吨附近。

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场偏强区间整理，其中华东纯 MDI 市场现货报盘参考 14800-15200 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 14800-15200 元/吨附近。

TDI：本周国内 TDI 市场区间震荡，主流市场均价为 13625 元/ 吨，较上周持平。

■ **氨纶行业观点：**

PTMEG：本周氨纶领域 PTMEG 市场区间波动，其中氨纶领域国产 1800 分子量主流报价在 14000-14500 元/吨，实际商谈在 13700-14100 元/吨。

氨纶：本周国内氨纶市场企稳偏暖，截止目前浙江地区 20D 主流报价在 34500-35500 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 33500-34500 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 27500-28500 元/吨。

■ **农药行业观点：**

本周农药价格方面，草甘膦报价 2.25 万元/吨，环比上周 2.15 万元/吨略有提升；草铵膦本周市场报价 15 万元/吨，环比持平。杀虫剂方面，高效氯氟氰菊酯原药报到 17.7 万元/吨，环比下跌 0.56%；高效氯氰菊酯原药报价 5 万元/吨，环比持平，联苯菊酯报价 20 万元/吨，环比持平；氯氰菊酯原药价格 10 万元/吨，环比持平；吡蚜酮报价 18 万元/吨，环比下跌 5.26%。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 20.5 万元/吨，环比下跌 2.38%；吡唑醚菌酯报价 16.8 万元/吨，环比下跌 1.18%；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。

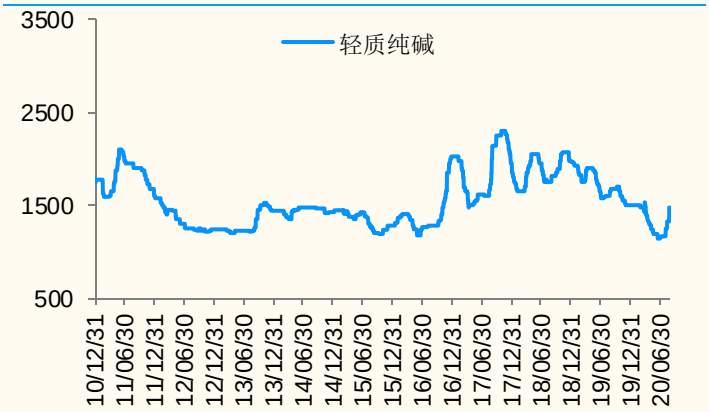
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
轻质纯碱	11.32	氯化铵（农湿）	-7.27
硫磺	10.29	二甲醚	-3.17
聚合 MDI	9.68	R134a	-2.94
原盐	6.74	萤石粉	-2.83
双酚 A	6.67	苯酚	-2.69
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
纯碱-原盐&合成氨	126.38	MEG-乙烯	-113.62
TDI-甲苯&硝酸	52.18	纯苯-石脑油	-18.57
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	45.73	PET-MEG&PTA&PET 切片	-15.37
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	15.44	煤头尿素-合成氨	-14.36
聚合 MDI-苯胺&甲醇	9.62	丙烯酸-丙烯	-11.37

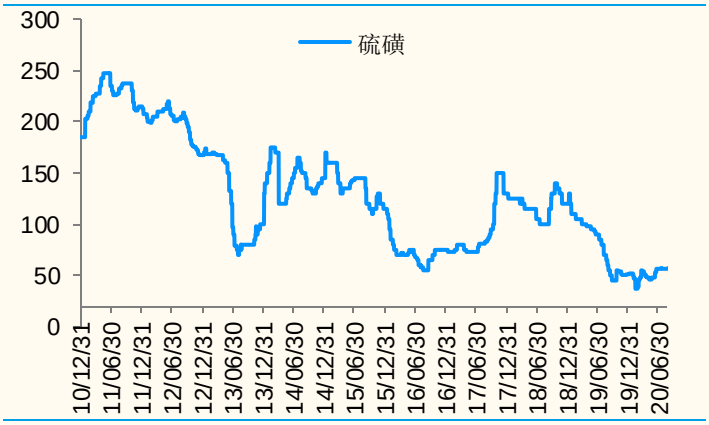
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：轻质纯碱 华东地区（元/吨）



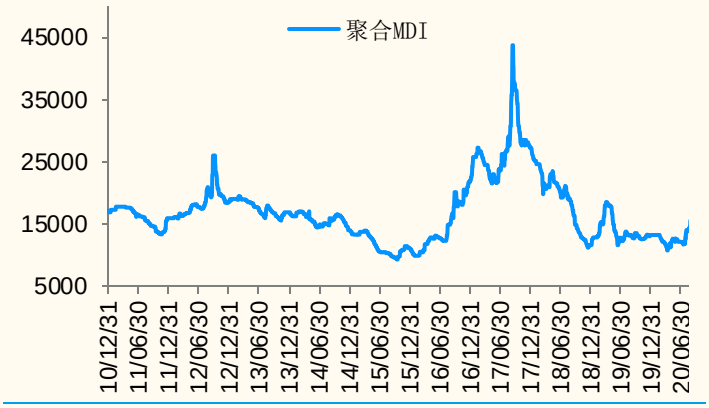
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：CFR 中国现货价（美元/吨）



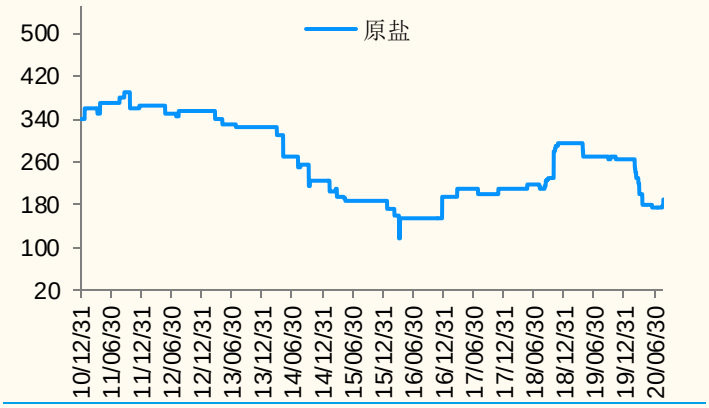
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨）



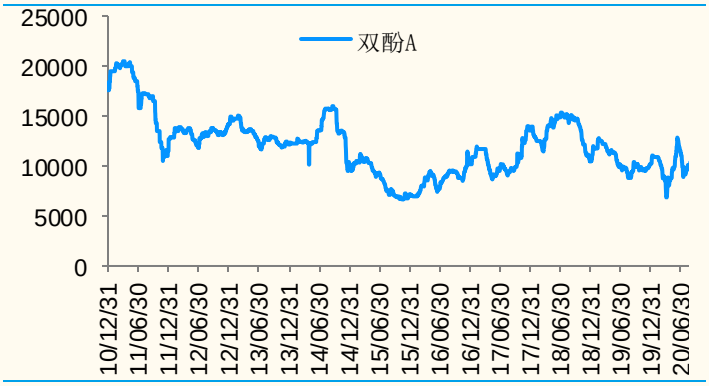
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：原盐 华东地区（元/吨）



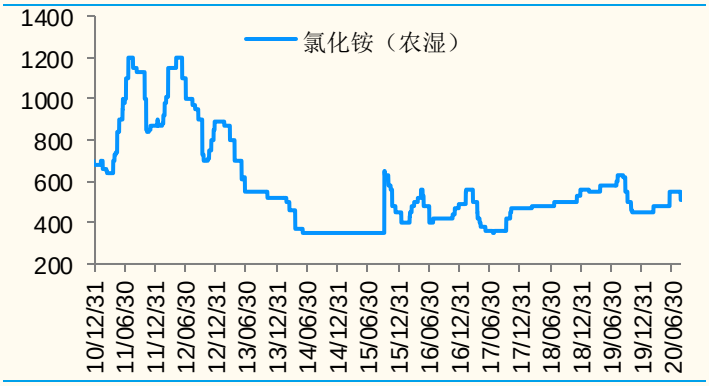
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：双酚 A 华东（元/吨）



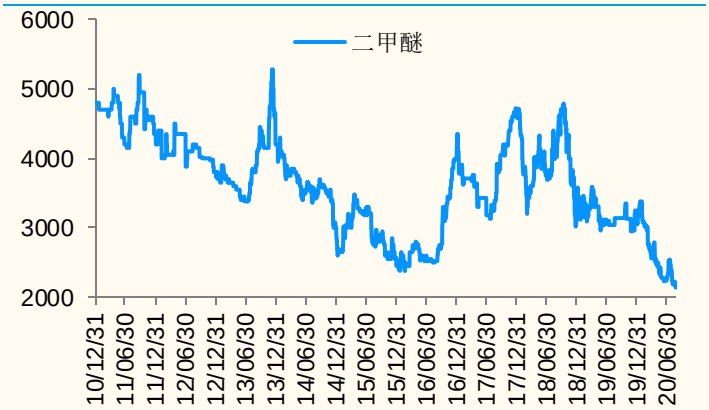
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：氯化铵（农湿）石家庄联碱（元/吨）



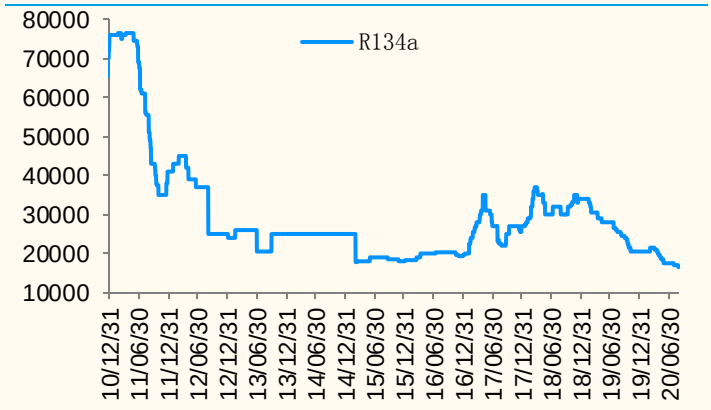
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：二甲醚河南（元/吨）



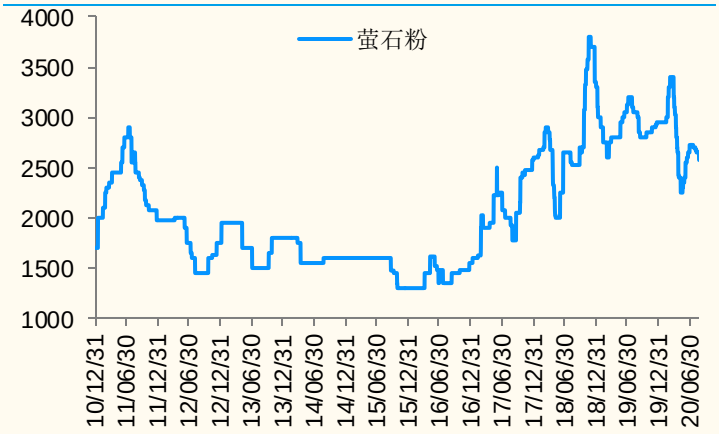
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：R134a 华东地区（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：萤石粉 华东地区（元/吨）



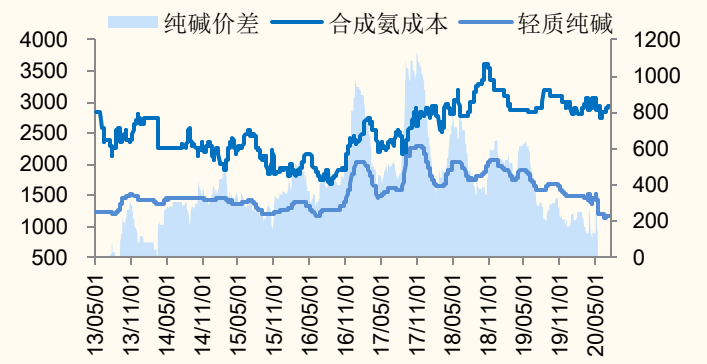
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：苯酚 华东地区（元/吨）



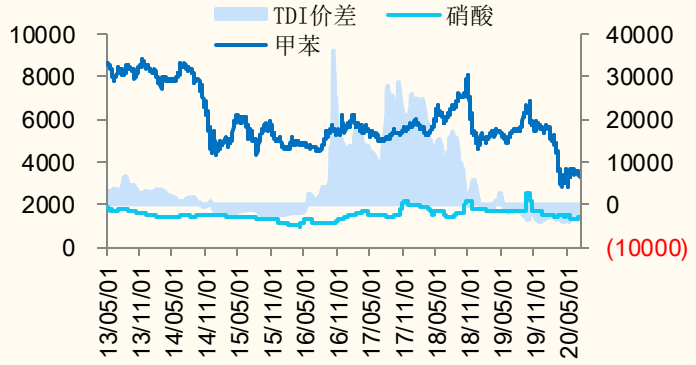
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



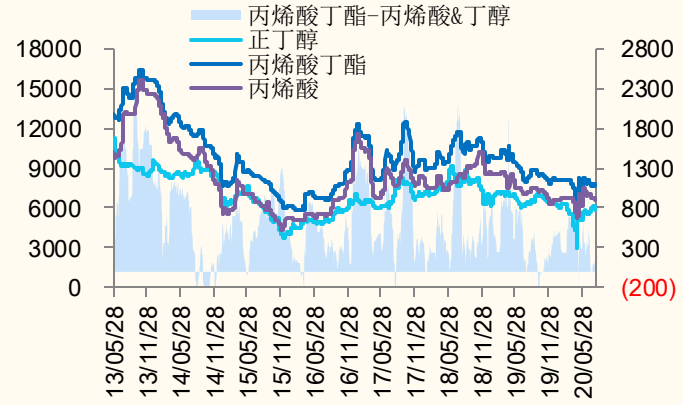
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



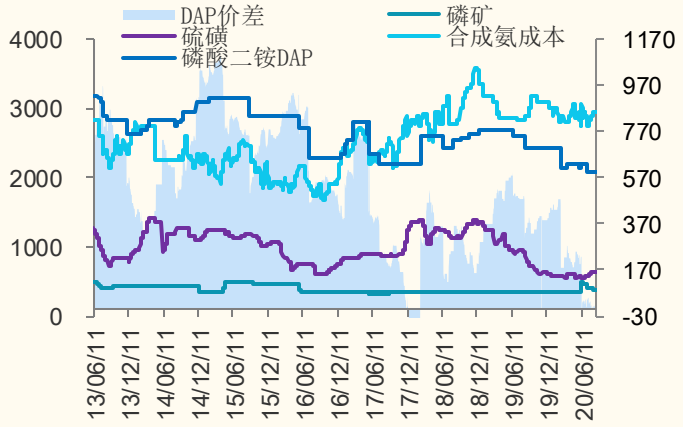
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



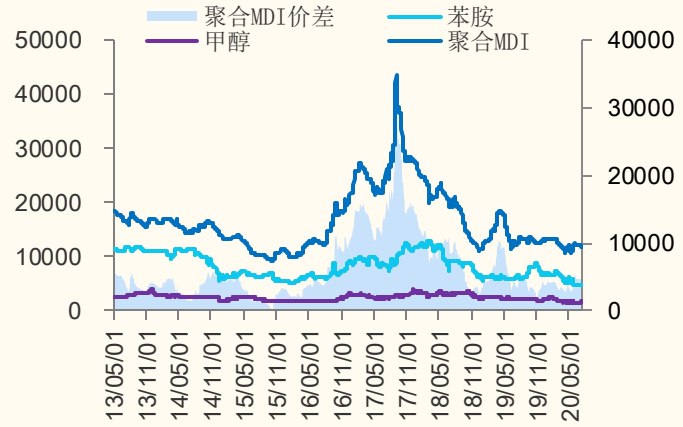
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：DAP-磷矿&硫磺&合成氨（元/吨）



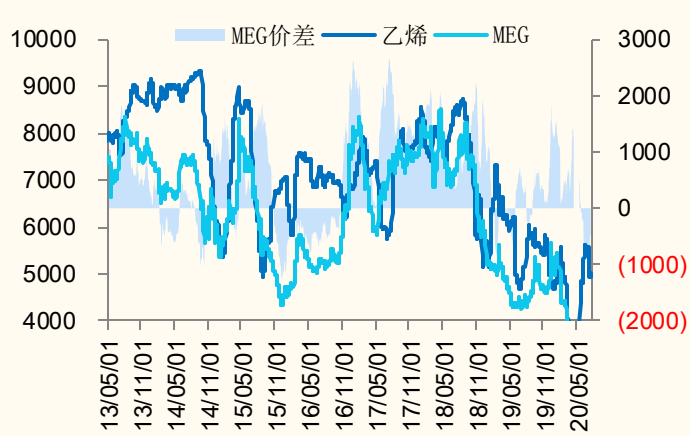
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：聚合MDI-苯胺&甲醇（元/吨）



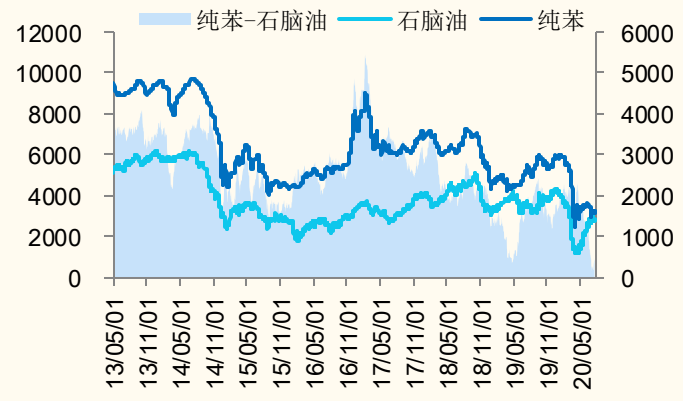
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨）



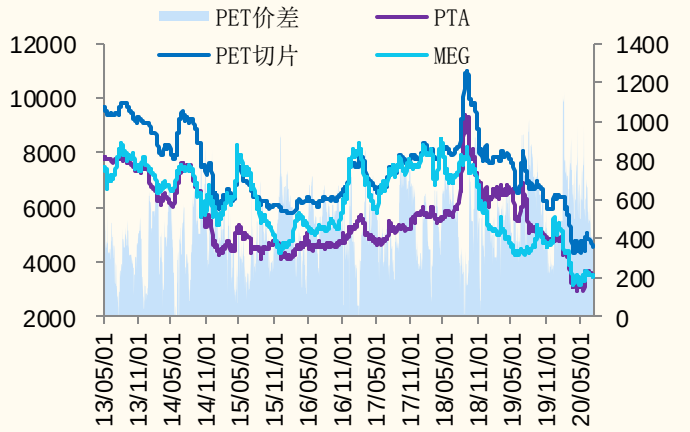
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：纯苯-石脑油价差（元/吨）



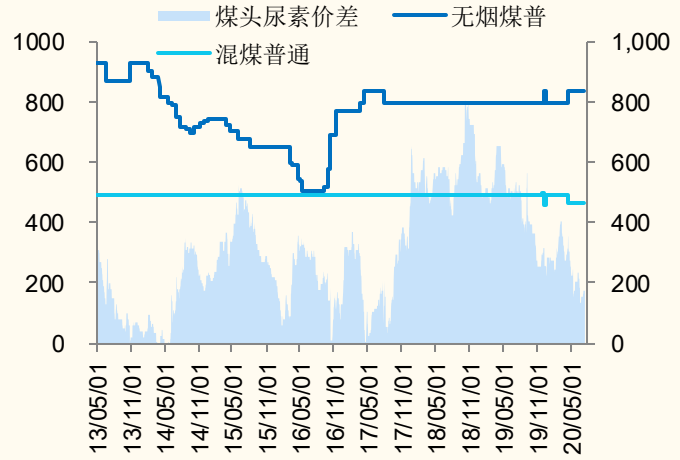
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：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 22：丙烯酸-丙烯价差（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	上月同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上月同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI（美元/桶）	43.04	39.92	7.82%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7050	6850	2.92%
	原油	布伦特（美元/桶）	45.09	42.94	5.01%	纯苯	华东地区（元/吨）	3445	3490	-1.29%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	49.78	44.55	11.74%	甲苯	华东地区（元/吨）	3350	3400	-1.47%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	48.08	49.26	-2.40%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3580	3590	-0.28%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	44.54	41.67	6.89%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5275	5440	-3.03%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	278.97	257.01	8.54%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	442.33	450	-1.70%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	5200	5250	-0.95%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	395	405.5	-2.59%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	5700	5600	1.79%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	439	427	2.81%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3470	3540	-1.98%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	645.5	659.5	-2.12%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4700	4480	4.91%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	665.5	684.5	-2.78%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	690	715	-3.50%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3070	3100	-0.97%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	815	780	4.49%	丁二烯	上海石化（元/吨）	5400	4700	14.89%
	丁二	东南亚 CFR	545	400	36.25%	天然气	NYMEX 天	1350	1400	-3.57%

	烯	（美元/吨）					然气(期货)			
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1475	1165	26.61%	原盐	河北出厂（元/吨）	145	145	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1575	1275	23.53%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	125	120	4.17%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	600	614	-2.28%	原盐	华东地区（元/吨）	190	175	8.57%
	液氯	华东地区（元/吨）	494	831	-40.55%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	300	300	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	260	260	0.00%					
	电石	华东地区（元/吨）	3181	2952	7.76%					
有机原料	BDO	三维散水	8700	8200	6.10%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1720	1600	7.50%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	6375	5650	12.83%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6250	6350	-1.57%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2350	2500	-6.00%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10300	9200	11.96%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5425	5650	-3.98%	BDO	华东散水（元/吨）	8000	7575	5.61%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	13650	12050	13.28%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	11200	11000	1.82%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	11500	10050	14.43%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	40000	39500	1.27%
	TDI	华东（元/吨）	14000	11000	27.27%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	40000	39500	1.27%
	纯MDI	华东（元/吨）	15000	13500	11.11%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	40000	39500	1.27%
	聚合MDI	华东烟台万华（元/吨）	15550	13500	15.19%	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）	18000	17000	5.88%	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）	17000	15500	9.68%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	34000	34000	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	6050	6200	-2.42%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	16500	16000	3.13%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	13550	11450	18.34%	二甲醚	河南（元/吨）	2140	2380	-10.08%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	6600	9.09%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5350	5550	-3.60%
	DMF	华东（元/吨）	7200	6000	20.00%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8500	8300	2.41%
	丁酮	华东（元/吨）	6250	6150	1.63%	甲醛	华东（元/吨）	950	950	0.00%
	双酚A	华东（元/吨）	10400	9550	8.90%	PA6	华东 1013B（元	10600	10475	1.19%

							/吨）			
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东1300S（元/吨）	19800	18700	5.88%
	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）	1725	1675	2.99%
	炭黑	江西黑豹N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6000	6000	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升（小颗粒）（元/吨）	1710	1600	6.88%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	510	550	-7.27%
	尿素	江苏恒盛（小颗粒）（元/吨）	1680	1670	0.60%	硝酸	安徽金禾98%	2.579	1.829	41.01%
	尿素	浙江巨化（小颗粒）（元/吨）	1770	1660	6.63%	硫磺	CFR中国合同价（美元/吨）	57	56.5	0.88%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1660	1590	4.40%	硫磺	CFR中国现货价（美元/吨）	57	56.5	0.88%
	尿素	四川美丰（小颗粒）（元/吨）	1640	1610	1.86%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	750	630	19.05%
	尿素	川化集团（小颗粒）（元/吨）	1680	1600	5.00%	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）	1660	1600	3.75%	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）	250	213	17.37%
	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）	340	313	8.63%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色（元/吨）	2190	2150	1.86%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	99	115	-13.91%
	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）	21850	21750	0.46%	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）	56.5	57	-0.88%
	黄磷	四川地区（元/吨）	14700	14700	0.00%	硫磺	温哥华FOB现货价（美元/吨）	56.5	57	-0.88%
	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）	3070	3070	0.00%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2950	2700	9.26%	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）	5400	5300	1.89%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚（美元/吨）	900	920	-2.17%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	11550	10850	6.45%
	PP	余姚市场J340/扬子（元/吨）	8600	8300	3.61%	丁苯橡胶	山东1502	8300	8150	1.84%
	LDPE	CFR东南亚（美元/吨）	1020	970	5.15%	丁苯橡胶	华东1502	8300	8125	2.15%
	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）	840	830	1.20%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8200	8050	1.86%
	LDPE	余姚市场100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8200	8075	1.55%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化（元/吨）	7350	7250	1.38%	丁基橡胶	进口301（元/吨）	16750	16750	0.00%

	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8600	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）	715	695	2.88%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	9900	9400	5.32%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	870	820	6.10%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1380	1285	7.39%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6505	6235	4.33%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2300	2280	0.88%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6900	6700	2.99%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4700	4500	4.44%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	955	940	1.60%	R22	华东地区（元/吨）	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1085	1035	4.83%	R134a	华东地区（元/吨）	16500	17000	-2.94%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1580	1370	15.33%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7450	7400	0.68%
	ABS	华东地区（元/吨）	13725	11925	15.09%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3650	-1.37%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9325	8475	10.03%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2575	2700	-4.63%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	10500	9425	11.41%	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）	9400	9450	-0.53%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5200	5050	2.97%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	8300	7650	8.50%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5650	5650	0.00%
	PTA	华东（元/吨）	3520	3570	-1.40%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12600	12700	-0.79%
	MEG	华东（元/吨）	3765	3667	2.67%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15050	15500	-2.90%
	PET 切片	华东（元/吨）	4625	4550	1.65%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13250	13650	-2.93%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	13900	14000	-0.71%	锦纶切片	华东（元/吨）	10600	10475	1.19%
	棉花	CCIndex(328)	12697	12319	3.07%	氨纶 40D	华东（元/吨）	28400	28500	-0.35%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	8550	8300	3.01%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	549.17	543.33	1.07%

	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）	620	635	-2.36%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5450	5350	1.87%					

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 24 日**

安利股份（300218.SZ）：2020 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 55296.59 万元，同比下降 31.49%，其中，实现主营产品聚氨酯合成革销售收入 54375.07 万元，同比下降 31.22%；实现利润总额-1304.14 万元，较上年同期减少 3622.28 万元，同比下降 156.26%；因所得税时间性差异，实现归属于上市公司股东净利润-1604.99 万元，较上年同期减少 3415.71 万元，同比下降 188.64%。

■ **8 月 24 日**

新安股份（600596.SH ）2020 年半年度报告

报告期内，公司面对复杂的外部环境，快速响应变化，加强统筹协调，充分发挥自身优势，及时调整生产经营策略，围绕“抓经营、促变革、抗疫情”的工作主线，落实“风险防范、经营突破、降本增效、转型变革”等重点工作，尽最大努力争取各项生产经营目标的达成。报告期内，公司实现营业收入 58,1818.73 万元，与去年同期相比基本持平；同时，由于产品价格持续低位运行与下游需求受阻等因素影响，归属于上市公司股东净利润 5,095.85 万元，同比下降 80.23%，其中二季度归属于上市公司股东净利润 4,201.95 万元，同比下降 69.60%，环比增长 370.07%。

■ **8 月 24 日**

兴发集团（600141.SH ）2020 年半年度报告

报告期内，受新冠肺炎疫情影响，全球经济遭受重创，化工市场需求总体疲软，尤其是受建筑、汽车等行业开工、消费不足影响，有机硅产品价格大幅下降，拖累公司经营业绩。面对外部不利形势，公司坚持疫情防控与生产经营“两不放松”，科学组织生产经营，着力向内挖潜增效，积极抢抓政策机遇，有效缓解了疫情对公司带来的不利影响，生产经营基本保持了稳定向好的总体局面。2020 年上半年公司实现营业收入 93.41 亿元，同比下降 1.75%；实现归属于母公司净利润 1.39 亿元，同比增长 11.52%。

■ **8 月 25 日**

新农股份（002942.SZ）：2020 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 67,317.38 万元，同比增长 24.18%，实现归属于母公司净利润 11,588.70 万元，同比增长 11.74%。截止 2020 年 6 月 30 日，公司总资产为 136,155.82 万元，较年初增长 4.07%，负债总额为 35,745.71 万元，较年初下降 6.71%，归属于上市公司股东的所有者权益为 100,410.11 万元，较年初增长 8.53%，公司运营质态进一步提升。

■ **8 月 25 日**

道恩股份(002838.SZ)：2020 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 227,511.31 万元，较上年同期增长 75.16%，实现归属于上市公司股东的净利润 58,536.90 万元，较上年同期增长

640.99%；截至报告期末，公司资产总额 290,669.37 万元，较年初增长 51.70%，归属于上市公司股东的所有者权益 162,411.07 万元，较年初增长 49.71%。

■ **8 月 26 日**

红墙股份（002809.SZ）：2020 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 522,979,592.22 元，较上年同期增长 8.92%%；归属上市公司股东的净利润 70,999,731.07 元，较上年同期增长 16.63%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 54,811,767.91 元，较上年同期增长 10.61% 根据《中国混凝土网》，公司连续多年行业综合实力排名全国前三，广东、广西排名第一。

■ **8 月 26 日**

润禾材料（300727.SZ）：2020 年半年度报告

面对疫情带来的不利影响和复杂严峻的国际环境，公司在扎实做好疫情防控工作的同时，持续优化人才、产品、技术等结构，贯彻创新驱动发展新理念，落实升级“一体两翼”研发体系，从严执行安全环保要求、优化整体产能布局，着力打造企业品牌知名度，持续深耕国内外市场，为公司业绩持续、健康发展保驾护航。截止 2020 年 6 月 30 日，公司总资产为 67,590.82 万元，比上年期末减少 5.80%；报告期内，公司实现营业收入 26,555.19 万元，比上年同期下降 6.03%；归属于上市公司股东的净利润 1,977.93 万元，比上年同期减少 26.25%。

■ **8 月 27 日**

晨光新材（605399.SH）2020 年半年度报告

2020 年上半年，面对突如其来的新冠疫情和国内外经济形势振荡，公司管理团队积极应对，灵活调整生产经营策略，充分利用公司技术优势，保证了公司平稳向好的运行态势，较好地完成了各项生产经营目标。实现营业收入 31,626.79 万元，实现扣除非经常性损益后净利润 5,152.90 万元。

■ **8 月 27 日**

国风塑业（000859.SZ）：2020 年半年度报告

报告期内，公司生产经营稳定，实现营业收入 57,536.62 万元，比上年同期下降 13.85%；归属于上市公司股东的净利润 2,909.76 万元，比上年同期增长 94.95%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,377.02 万元，比上年同期增长 241.80%。

■ **8 月 28 日**

桐昆股份（601233.SH）2020 年半年度报告

报告期内公司实现营业收入 26,866.01 万元，同比增长 184.86%；实现营业利润 13,894.24 万元，同比增长 383.38%；实现归属于母公司所有者的净利润 11,009.07 万元，同比增长 352.63%；报告期末总资产 91,802.30 万元，较期初增长 131.02%；归属于母公司的所有者权益 78,761.24 万元，较期初增长 126.25%。

■ **8 月 28 日**

洁特生物（688026.SH）2020 年半年度报告

报告期内，整个市场行情经历了四个不同的阶段：年初至春节前为行业传统淡季，产销及价格相对平稳；春节至 2 月底，受国内疫情爆发期影响，春节假期延长，全国各地许多工厂停工、物流受限，居民进入居家隔离模式，长丝累库明显，成交量稀少；进入 3 月份，随着国内疫情的有效防控，消费市场潜力迎来释放，复工复产达产进度逐日加快,经济社会秩序正在有序恢复，然而由于国外疫情恶化纺织品出口受到较大影响，且因原油价格下跌，传导至 PTA、MEG 和长丝端，长丝价格持续下跌，且成交萎缩，库存继续推高； 4 月份国际油价在经历暴跌之后开始震荡上行，对化纤成

本面有一定支撑，长丝成交有所放大，价格略有回升，但需求不足仍是当前行业面临的最大问题。虽然上半年化纤行业一些指标表现出复苏迹象，但由疫情冲击造成的影响尚在，且疫情长期在国际上发展仍没有得到很好控制，因此涤纶长丝行业全年保持平稳运行仍面临较大考验。

五、本周行业重要信息汇总

- **1. 龙蟒佰利联与三棵树战略合作签约仪式在焦作举行**

8 月 25 日下午，龙蟒佰利联与三棵树战略合作签约暨联合创新实验室揭牌仪式在河南焦作成功举行。龙佰集团党委书记、董事长许刚和三棵树董事长、总裁洪杰出席本次签约仪式，并共同为龙蟒佰利联与三棵树“联合创新实验室”揭牌。

- **2. 沙特阿美否认中止投资 100 亿美元中国石化项目**

据 Arabnews 8 月 24 日报道，沙特阿美重申了对中国投资的承诺。此前有错误报道称该公司退出了中国一项耗资 100 亿美元的炼油和石化项目。

- **3. 利安隆拟定增募资 10 亿元**

中化新网讯 8 月 24 日，天津利安隆新材料股份有限公司发布公告，拟定增募资不超 10 亿元，将用于年产 12.5 万吨高分子材料抗老化助剂项目一期工程、5000 吨 HALS(受阻胺类光稳定剂)产品扩建项目以及补充流动资金。

- **4. 青海将启动年产 3 万吨电子级多晶硅项目**

青海亚洲硅业半导体有限公司年产 3 万吨电子级多晶硅项目一期工程动员大会在西宁举行。项目顺利投产将改变我国集成电路基础材料依赖进口的局面，对保障我国大规模集成电路基础材料安全、重点领域关键材料产业化具有重要意义。

- **5. 中国石化资本公司投资入股光伏产业链**

中化新网讯 8 月 21 日，中国石化集团资本有限公司宣布，投资入股凤阳硅谷智能有限公司，布局超薄光伏及光电显示特种玻璃产业链。

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