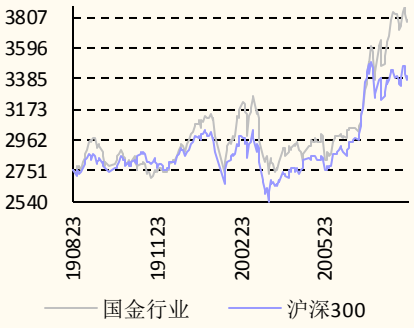
资源与环境研究中心

基础化工行业研究 增持（维持评级） 行业周报

草甘膦价格上涨，维生素热度提升

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	3793
沪深 300 指数	4719
上证指数	3381
深证成指	13478
中小板综指	12879



相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《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

5.《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

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

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 联系人

重点行业观点

- **农药行业观点：受四川汛情影响，草甘膦价格小幅上涨。**8 月 19 日，四川省乐山市遭遇洪水，相关草甘膦生产线受到汛情影响停产，和邦公告草甘膦产线停产，预计停产时间不超过 3 个月。我国拥有草甘膦产能 66 万吨，其中四川省草甘膦产能（福华 12 万吨，和邦 5 万吨）占比约为 26%，受到汛情影响，四川省内部分企业开工短期受阻，草甘膦作为除草剂，需求相对平稳。目前草甘膦库存处于相对较低水平，目前贸易商整体处于观望态度。我们认为，短期来看，草甘膦供给受限将在短期形成涨价预期，中期看，仍需进一步跟踪相关企业的复工情况。
- **维生素行业观点：维生素板块热度明显提高，后续价格仍有上行动力，建议关注 VA、VE。**VA：市场报价在 400 元/kg 以上，部分贸易商停报观望。VE：市场报价 64-68 元/kg 仅供参考，低价货源有限，新和成报价 92 元/kg，北沙报价 86 元/kg。VB2：根据品牌不同，国内市场报价在 100-110 元/kg，欧洲价格 15.25-15.5 欧元/kg。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。
- **聚氨酯：行业步入传统旺季，价格有望继续上涨。**原材料：本周苯胺价格稳定，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。聚合 MDI：本周聚合 MDI 价格区间整理，其中万华 PM200 报盘 14200-14500 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 13700-13800 元/吨附近。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场偏强区间整理，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 14000-14500 元/吨附近。

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 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：华东 TDI 价格（元/吨） 5
图表 4：华东地区高端丙酮价格（元/吨） 5
图表 5：上海石化丁二烯（元/吨） 6
图表 6：华东 MDF（元/吨） 6
图表 7：新加坡高硫 CST 燃料油（美元/吨） 6
图表 8：华东地区液氯价格（元/吨） 6
图表 9：华东地区苯乙烯（元/吨） 6
图表 10：江苏恒盛尿素（元/吨） 6
图表 11：东南亚乙烯（美元/吨） 7
图表 12：NYMEX 天然气（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） 7
图表 16：MEG-乙烯价差（元/吨） 7
图表 17：丁二烯-石油液化气价差（元/吨） 8
图表 18：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 19：煤头尿素-合成氨价差（元/吨） 8
图表 20：纯苯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 21：乙烯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 22：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 8
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 45.09 美元/桶，环比上涨 0.15 美元/桶，或 0.34%，波动范围为 44.35-45.46 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 42.77 美元/桶，环比上涨 0.68 美元/桶，或 1.62%，波动范围为 42.34-42.93 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、燃料油、丁二烯、丙烯腈、粘胶短纤**；下跌前五位**苯乙烯、乙烯、天然气、涤纶 POY**。化工产品价格涨前五位 **TDI、丙酮、DMF、纯 MDI、原盐**；下跌前五位**液氯、尿素、醋酸乙烯、硝酸、双酚 A**。
- 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、MEG-乙烯、丁二烯-石油液化气价差增幅较大；丙烯酸-丙烯、煤头尿素-合成氨、纯苯-石脑油、乙烯-石脑油、电石法 PVC-电石价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑赢指数（0.55%），基础化工板块跑低指数（0.94%）。**

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	0.61%	3360.10	3380.68	20.58
深证成指	-0.08%	13489.01	13478.00	-11.01
沪深 300	0.30%	4704.63	4718.84	14.21
中证 500	0.31%	6623.56	6643.94	20.38
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	1.24		3.04	
石油化工(申万)	0.16		-0.25	
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：**

淡季需求支撑有限，尿素价格略有回落，磷肥出口需求较强：本周尿素价继前两周大幅上涨后，价格大幅回落，山东及两河报价山东及两河出厂报价在 1680-1800 元/吨，高价尿素成交较少，印度招标采购带来的市场情绪影响有所回复，叠加国内尿素需求淡季，工业以按需采购为主，尿素支撑力度逐步减弱，高价尿素快速回落，本周尿素日均产量 14.78 万吨，环比减少 0.39 万吨，需求淡季中价格短期承压；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。

■ **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，甲醇短期弱势运行为主；乙二醇本周价格稳中有升，市场现货价格约为 3700-3770 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 55.15%，其中乙烯制 64.55%，煤制 38.63%，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，上周醋酸库存略有提升，价格略有下行，开工进一步提升，供给增加，醋酸价格小幅下行；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。

■ **维生素行业观点：**

本周维生素板块热度明显提高，后续价格仍有上行动力，建议关注 VA、VE。VA：市场报价在 400 元/kg 以上，局部报价高，部分贸易商停报观望。**VE：**市场报价 64-68 元/kg 仅供参考，低价货源有限，新和成报价 92 元/kg，北沙报价 86 元/kg。**VB2：**根据品牌不同，国内市场报价在 100-110 元/kg，欧洲价格 15.25-15.5 欧元/kg。**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。

■ **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下调，截止本周四，长春 2170 元/吨，较上周四持平，绥化 2040 元/吨，较上周四下调 10 元/吨。**赖氨酸：**厂家价格基本稳定，市场 98.5%赖氨酸报价 7.2-7.5 元/kg，70%赖氨酸市场价格 4.3-4.5 元/kg。**蛋氨酸：**欧洲需求弱势供应充足 现货价格趋弱下调固体蛋氨酸贸易市场报价 18.0-19.0 元/kg，市场成交清淡，液体蛋氨酸厂家报价 15.5 元/kg，报价下调。**苏氨酸：**贸易市场报价 8.1-8.5 元/kg，厂家报价坚挺，成交价格稳定运行。易市场报价 8.0-8.3 元/kg，受亏损影响，厂家提价挺价，部分厂家搭配销售。

■ **聚氨酯行业观点：**

行业步入传统旺季，价格有望继续上涨。**原材料：**本周苯胺价格稳定，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。**聚合 MDI：**本周聚合 MDI 价格区间整理，其中万华 PM200 报盘 14200-14500 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 13700-13800 元/吨附近。**纯 MDI：**本周国内纯 MDI 市场偏强区间整理，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 14000-14500 元/吨附。

■ **农药行业观点：**

受四川汛情影响，草甘膦价格小幅上涨。8 月 19 日，四川省乐山市遭遇洪水，相关草甘膦生产线受到汛情影响停产，和邦公告草甘膦产线停产，预计停产时间不超过 3 个月。我国拥有草甘膦产能 66 万吨，其中四川省草甘膦产能（福华 12 万吨，和邦 5 万吨）占比约为 26%，受到汛情影响，四川省内部分企业开工短期受阻，草甘膦作为除草剂，需求相对平稳。目前草甘膦库存处于相对较低水平，厂家与厂家之间协同性增强，而通过贸易商的口径来看，目前贸易商整体处于观望态度。我们认为，短期来看，草甘膦供给受限将在短期形成涨价预期，中期看，仍需进一步跟踪相关企业的复工情况。

本周农药价格方面，草甘膦报价 2.15 万元/吨，环比上周 2.1 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 17.8 万元/吨，环比下跌 1.11%；高效氯氟氰菊酯原药报价 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 19 万元/吨，环比下跌 5%。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 21 万元/吨，环比持平；吡唑醚菌酯报价 17 万元/吨，环比下跌 1.16%；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。

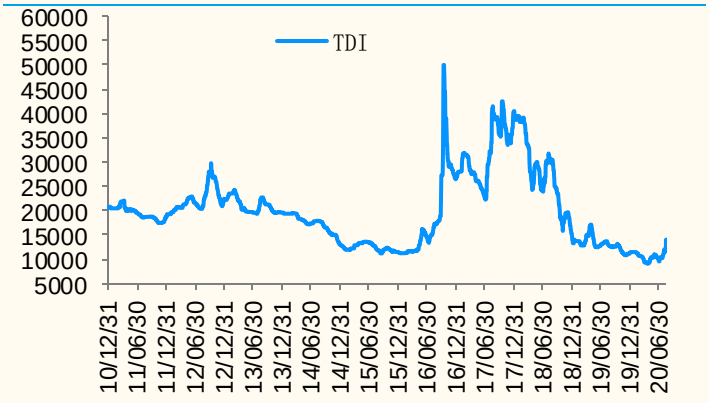
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
TDI	18.64	液氯	-11.79
丙酮	12.93	苯乙烯	-5.71
丁二烯	10.31	尿素	-5.17
DMF	9.16	乙烯	-4.29
燃料油	5.29	天然气	-3.57
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	259.91	丙烯酸-丙烯	-30.25
TDI-甲苯&硝酸	146.51	煤头尿素-合成氨	-11.58
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	112.04	纯苯-石脑油	-10.81
MEG-乙烯	94.5	乙烯-石脑油	-8.83
丁二烯-石油液化气	22.12	电石法PVC-电石	-7.77

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：华东 TDI 价格（元/吨）



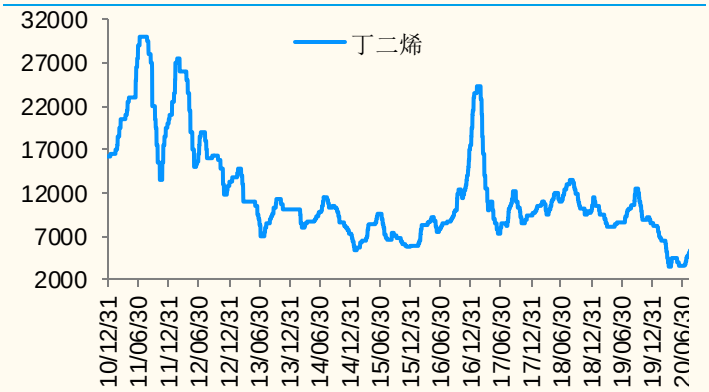
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：华东地区高端丙酮价格（元/吨）



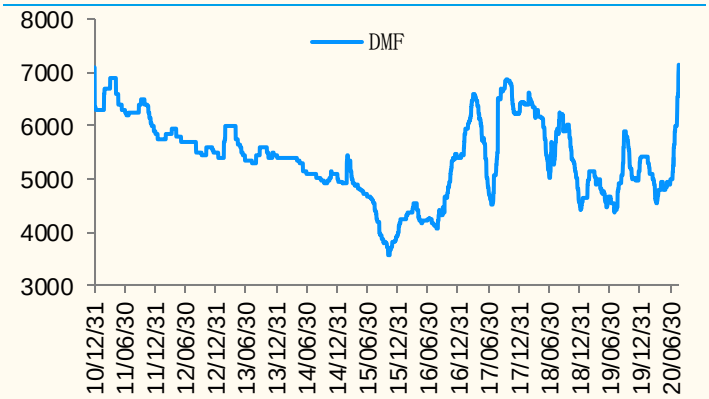
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：上海石化丁二烯（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：华东 MDF（元/吨）



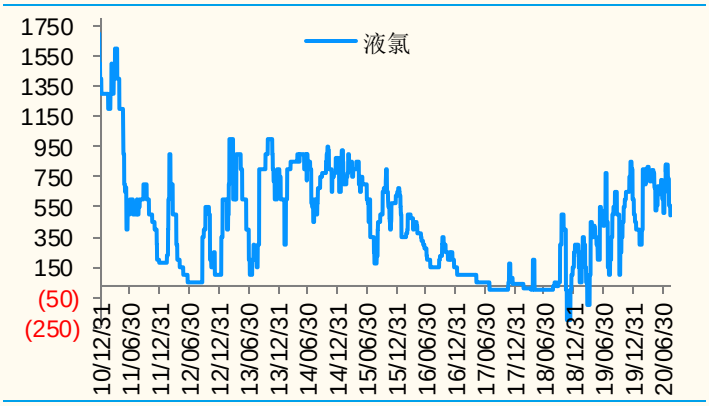
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：新加坡高硫 CST 燃料油（美元/吨）



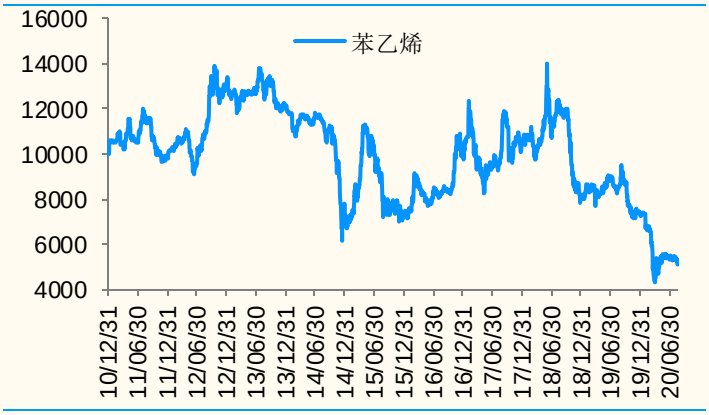
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：华东地区液氯价格（元/吨）



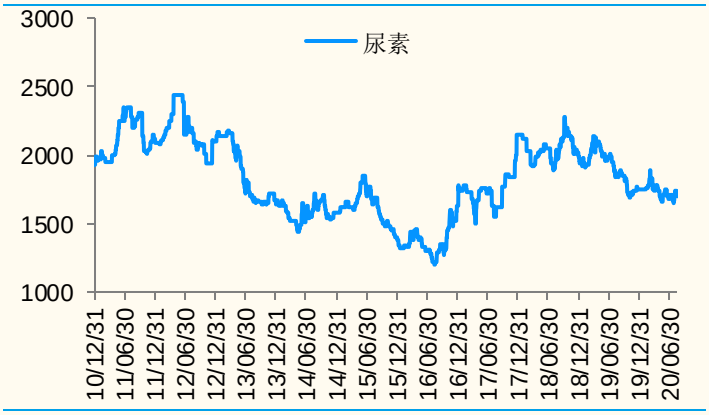
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：华东地区苯乙烯（元/吨）



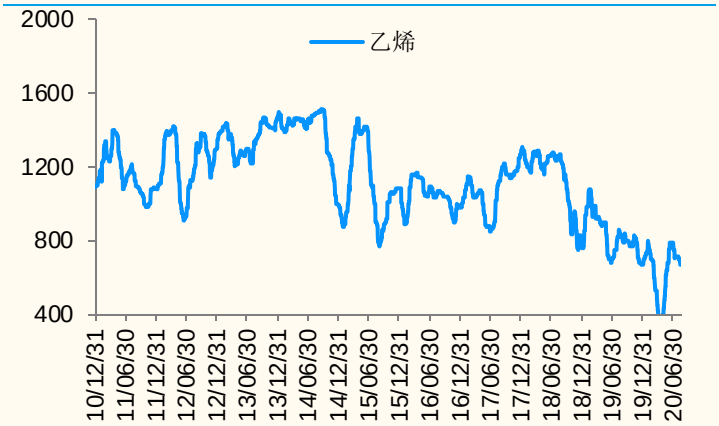
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：江苏恒盛尿素（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：东南亚乙烯（美元/吨）



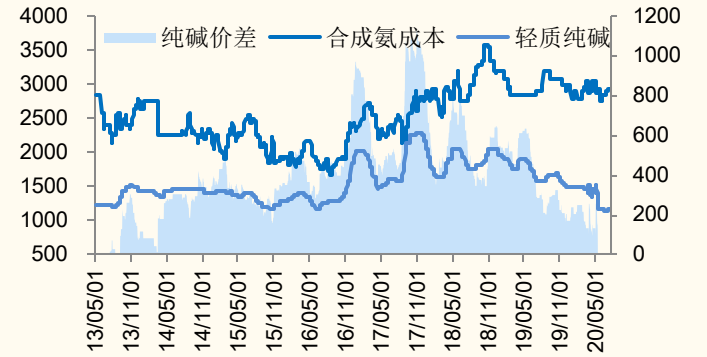
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：NYMEX 天然气（元/吨）



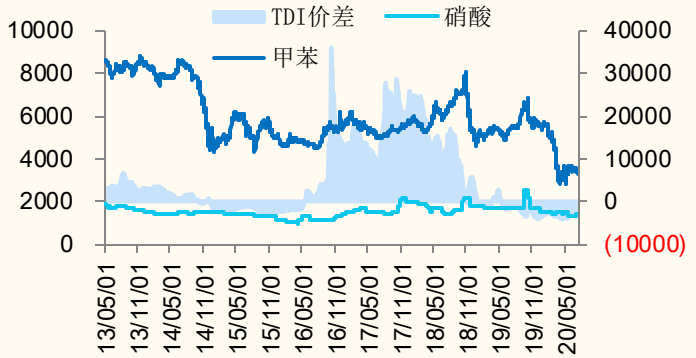
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



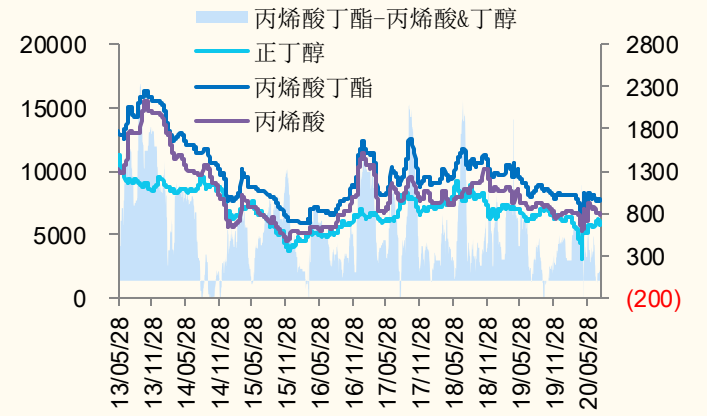
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



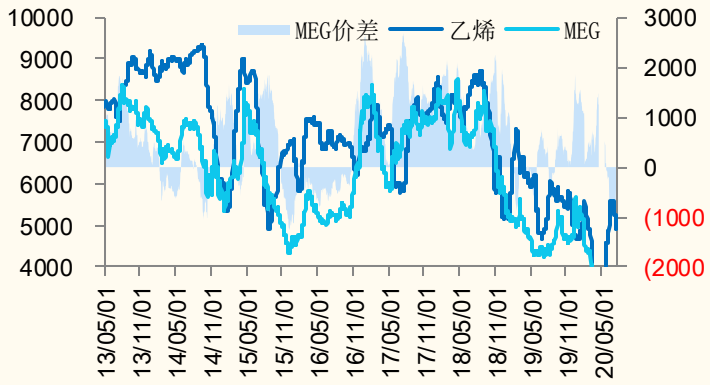
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



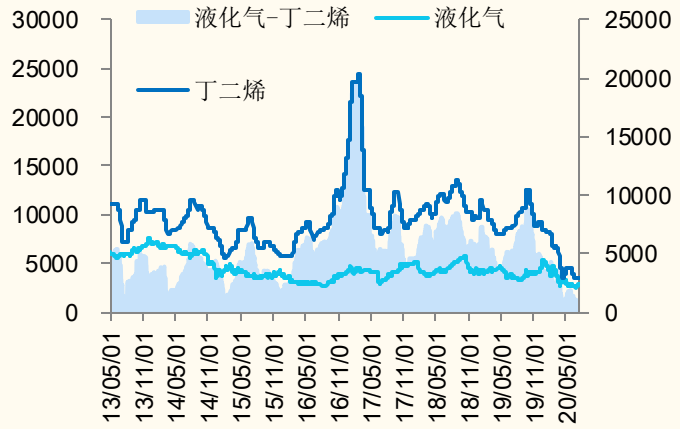
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：MEG-乙烯价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：丁二烯-石油液化气价差（元/吨）



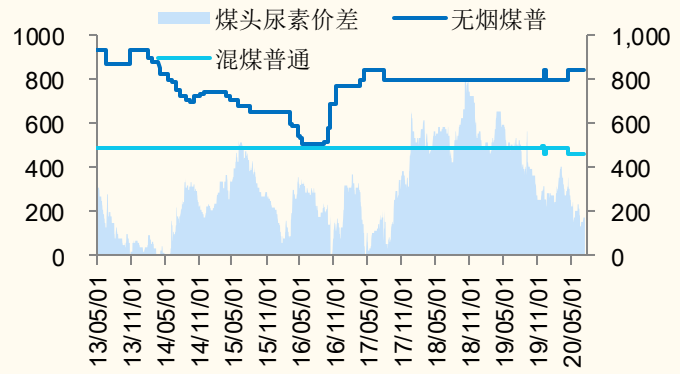
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 18：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



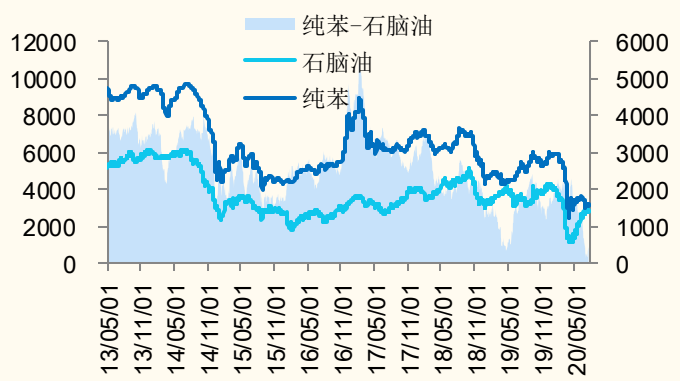
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：煤头尿素-合成氨价差（元/吨）



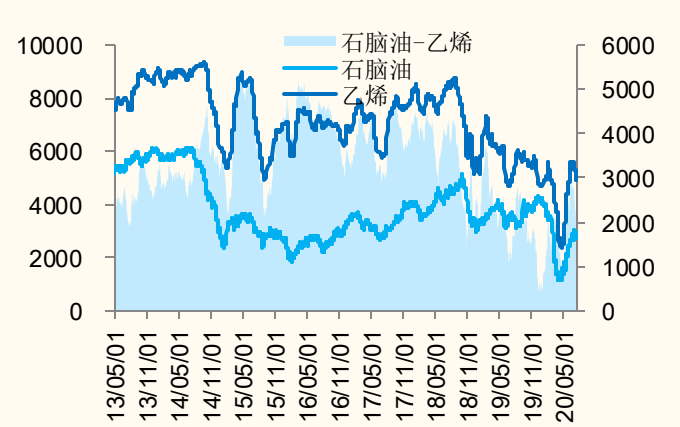
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：纯苯-石脑油价差（元/吨）



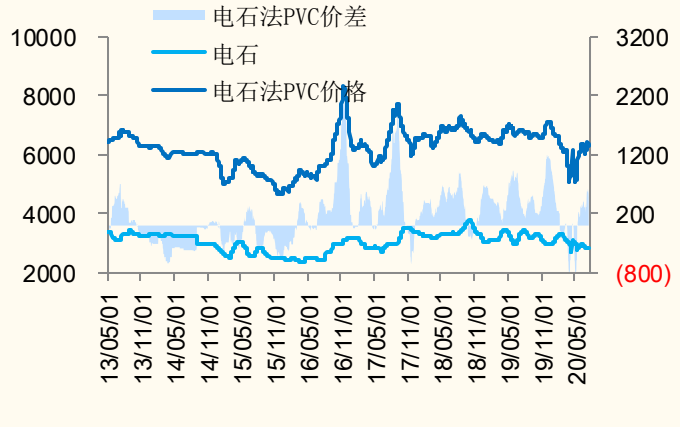
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：乙烯-石脑油价差（元/吨）



来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 22：电石法 PVC-电石价差（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）	42.58	41.29	3.12%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7050	6950	1.44%
	原油	布伦特（美元/桶）	44.9	43.34	3.60%	纯苯	华东地区（元/吨）	3440	3310	3.93%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	48.59	46.4	4.72%	甲苯	华东地区（元/吨）	3350	3300	1.52%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	47.74	49.75	-4.04%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	42.84	43.64	-1.83%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5130	5400	-5.00%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	278.83	248.43	12.24%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	432.33	429.33	0.70%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5250	5250	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	392	406.5	-3.57%
	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）	430	425.5	1.06%
	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）	611.5	665.5	-8.11%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4680	4530	3.31%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	640.5	690.5	-7.24%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	670	715	-6.29%	液化气	长岭炼化（元/吨）	2900	3180	-8.81%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	800	785	1.91%	丁二烯	上海石化（元/吨）	5400	4100	31.71%
无机化工	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	535	400	33.75%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1350	1400	-3.57%
	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1325	1165	13.73%	原盐	河北出厂（元/吨）	145	145	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1425	1275	11.76%	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）	595	609	-2.30%	原盐	华东地区（元/吨）	178	175	1.71%
	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%
有机原料	盐酸	华东地区（元/吨）	260	260	0.00%					
	电石	华东地区（元/吨）	3138	2895	8.39%					
	BDO	三维散水	8500	8000	6.25%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1670	1630	2.45%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	6550	6850	-4.38%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6300	6350	-0.79%
精	醋酸	华东地区（元/吨）	2350	2550	-7.84%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9700	9400	3.19%

细化工	苯酚	华东地区（元/吨）	5575	5575	0.00%	BDO	华东散水（元/吨）	7800	7550	3.31%
	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	13600	11300	20.35%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	11200	10800	3.70%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	11300	9750	15.90%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	39500	39500	0.00%
	TDI	华东（元/吨）	14000	10200	37.25%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	39500	39500	0.00%
	纯 MDI	华东（元/吨）	14750	12750	15.69%	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）	14350	11750	22.13%	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	16500	3.03%	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	14000	10.71%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	34000	34000	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	6150	6100	0.82%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	16500	15500	6.45%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	13350	10700	24.77%	二甲醚	河南（元/吨）	2210	2470	-10.53%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6800	7000	-2.86%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5350	5450	-1.83%
	DMF	华东（元/吨）	7150	5650	26.55%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8300	8300	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	6200	6250	-0.80%	甲醛	华东（元/吨）	950	950	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	9750	9400	3.72%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10475	10725	-2.33%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	19700	18700	5.35%
化肥农药	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2150	2290	-6.11%	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	5850	2.56%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1720	1580	8.86%	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）	1700	1670	1.80%	硝酸	安徽金禾 98%	2.352	1.785	31.76%
	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）	56.5	56.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1650	1580	4.43%	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）	680	630	7.94%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1680	1580	6.33%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	80	80	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元	1680	1580	6.33%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	180	180	0.00%

		/吨）								
	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）	335	313	7.03%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2150	2075	3.61%	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)	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）	3070	3070	0.00%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
塑料产品和氟化	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2830	2650	6.79%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1750	1800	-2.78%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5400	5300	1.89%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	900	940	-4.26%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	11100	10650	4.23%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8300	8200	1.22%	丁苯橡胶	山东 1502	8250	7750	6.45%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1000	1000	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	8225	7725	6.47%

	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	840	900	-6.67%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	8000	7600	5.26%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	830	880	-5.68%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8100	7550	7.28%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8200	7700	6.49%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7200	7150	0.70%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	16750	16750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8450	8500	-0.59%	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）	9600	9400	2.13%
	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）	1350	1245	8.43%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6488	6290	3.15%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2300	2200	4.55%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6900	6775	1.85%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4700	4400	6.82%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	955	935	2.14%	R22	华东地区（元/吨）	16000	15500	3.23%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1065	1035	2.90%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17500	-2.86%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1520	1360	11.76%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7450	7350	1.36%
	ABS	华东地区（元/吨）	13250	11900	11.34%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3650	-1.37%
化纤产品	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	8750	8500	2.94%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2650	2700	-1.85%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	10000	9425	6.10%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8000	8200	-2.44%
	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	9350	9350	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5225	4850	7.73%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	8000	7200	11.11%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5725	5400	6.02%
	PTA	华东（元/吨）	3525	3520	0.14%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12600	12750	-1.18%
	MEG	华东（元/吨）	3707	3621	2.38%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15050	15650	-3.83%
	PET 切片	华东（元/吨）	4675	4550	2.75%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13250	13900	-4.68%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	13900	14000	-0.71%	锦纶切片	华东（元/吨）	10475	10725	-2.33%
	棉花	CCIndex(328)	12497	12299	1.61%	氨纶 40D	华东（元/吨）	28000	28500	-1.75%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/	8530	8300	2.77%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	550.67	551	-0.06%

		吨）								
	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%

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 17 日**

英力特（000635.SZ）：2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司生产电石 15.23 万吨，较上年同期减少 5.22%；PVC11.94 万吨，较上年同期增长 0.69%；E-PVC1.95 万吨，较上年同期增长 5.42%；烧碱 10.33 万吨，较上年同期增长 2.36%。报告期末，公司总资产 306,045.27 万元，较年初减少 1.22%；归属于上市公司股东的净资产 261,760.44 万元，较年初减少 2.03%。公司实现主营业务收入 76,479.79 万元，较上年同期减少 18.78%，实现归属于母公司所有者的净利润-1,058.48 万元，较上年同期减少 130.54%，主要原因：受新冠疫情影响公司主要产品树脂、烧碱的销售数量和销售价格同比下降，营业收入和净利润同比下降。

■ **8 月 18 日**

至正股份(603991.SH)：股东减持股份计划公告

安益大通拟在未来 6 个月内通过集中竞价、大宗交易等上海证券交易所认可的合法方式合计减持公司股份不超过 2,282,945 股，即不超过公司总股本的 3.06%。其中，采取集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,490,698 股，自本公告披露之日起三个交易日后进行，在任意连续九十日内，合计减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；采取大宗交易方式减持公司股份不超过 2,282,945 股，自本公告披露之日起三个交易日后进行，在任意连续九十日内，合计减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。减持价格视市场价格确定，不低于公司上市发行价格。

■ **8 月 19 日**

万华化学(600309.SH)：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 309.07 亿元，比上年同期下降 2%；营业利润 33.45 亿元，比上年同期下降 52.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 28.35 亿元，比上年同期下降 49.56%。报告期内，受新冠疫情和国际原油价格大幅下跌等因素影响，公司产品销量下滑、主产品价格下降。虽然公司积极采取相应策略，积极调整国内、海外市场策略，维持核心客户的份额，挖掘并覆盖潜力行业客户，但产品的盈利能力依然受到较大影响。为此，公司积极推动降本增效工作，一方面通过技术创新、工艺优化，降低原料及公用工程消耗；另一方面通过加强管理，控制成本，减少浪费，提高运营效率。

■ **8 月 20 日**

龙星化工(002442.SZ)：半年度报告

报告期内，受国内外疫情影响，产品需求量减少且售价大幅降低。据中国橡胶工业协会炭黑分会统计，行业协会内炭黑产量 202 万吨，比去年同期下降 6.4%，行业协会内共实现主营业务收入 102 亿元，比去年同期下降 28.62%。公司累计生产炭黑 18.78 万吨，销售炭黑 18.81 万吨，实现产销率 100.16%；本期实现营业收入 96,861.65 万元，较上年同期降低 31.34%；实现净利润为 263.09 万元，比上年同期降低 69.98%。国内销售收入与上年同期相比降低 25.85%，国外销售收入同比降低 67.30%。。

■ **8 月 21 日**

鲁北化工（600727.SH）：半年度报告

公司实现营业收入 65957.35 万元，与上年同期相比增加 7965.25 万元，增幅为 13.74%，主要系原盐、化肥、甲烷氯化物等产品销售收入增长所致；实现利润总额 10962.33 万元，与上年同期相比减少 3720.21 万元，下降 25.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 7110.91 万元，与上年同期相比减少 2656.08 万元，下降 27.19%。公司资产总额 218715.03 万元，比年初增加 5.57%；负债总额 54811.84 万元，比年初增加 11.93%；资产负债率 25.06%，比年初增加 1.42%。

五、本周行业重要信息汇总

■ **1. 延安能化：首套丁醇/2-PH 联产装置获突破**

截至 8 月 13 日，延安能化公司拥有的世界首套丁醇/2-PH 联产装置，以单独生产二丙基庚醇产品的模式连续稳定运行 13 天，在生产运行和技术创新方面取得重大突破。丁醇/2-PH 联产装置设计的生产模式为两种，即单独生产丁醇产品或联产丁醇及二丙基庚醇（2-PH）产品。8 月以来，该公司技术攻关小组辛勤努力，丁醇/2-PH 联产装置在原设计基础上成功开发单独生产 2-PH 产品的第三种生产模式。截至目前，生产 2-PH 产品 2806 吨，产品合格率 100%。

■ **2. 聚合 MDI 价格仍有上涨空间**

国内聚合 MDI 市场主流商谈价 1.3 万~1.42 万元(吨价，下同)，较这波上涨行情起点下跌 300 元。“近日，聚合 MDI 市场走疲主要是因中间投机商看到有套利空间积极出货导致。但由于市场供应紧张，龙头企业 8 月份挂牌价大幅上调，需求端向好，待这批二手货源消耗完之后，预计聚合 MDI 价格还将上涨。”卓创资讯 MDI 分析师黄海霞等业内人士认为。主要原因是：货源供应紧张，炒涨气氛浓郁，下游需求向好。

■ **3. 界单体规模最大钛白粉生产基地落地甘肃白银**

中核华原钛白股份有限公司计划在白银高新区银东工业园，采用分阶段建设的模式建成 50 万吨清洁生产工艺资源综合利用项目，预计总投资规模 60 亿元(以中核钛白最终的审批额为准)。中核钛白 50 万吨清洁生产工艺综合利用项目建成后，将成为世界单体规模最大的钛白粉生产基地，将为提振地方经济、增加税收收入、创造就业机会带来积极的促进作用。预计未来三至五年内，中核钛白将形成 100 万吨以上的年产能，成为世界最大的钛产业高端制造技术型企业，力争实现营业收入过百亿、利税贡献过 40 亿。。

■ **4. 农业农村部部署秋粮重大病虫害防控总体损失控制在 5%内**

农业农村部网站 8 月 20 日消息，8 月 19-20 日，全国秋粮作物重大病虫害防控现场会在湖南省长沙县召开，分析研判秋粮作物重大病虫害发生形势，进一步安排部署防控工作。会议强调，要充分认识做好农作物病虫害防控的极端重要性，加密加力、抓牢抓实病虫害防控工作，确保将秋粮作物重大病虫危害损失控制在 5%以内，为小康之年粮食丰收赢得主动。

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