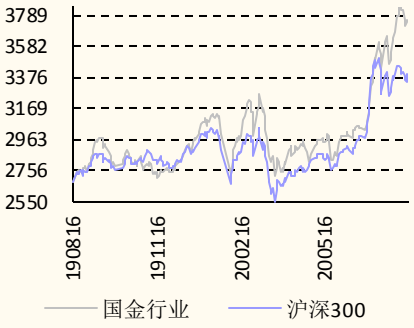
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

维生素成交有所回暖，农药、化肥平稳运行

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	3762
沪深 300 指数	4705
上证指数	3360
深证成指	13489
中小板综指	12808



相关报告

1.《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
2.《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
3.《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
4.《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
5.《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

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

杨翼荣　联系人
yangyiying@gjzq.com.cn

王明辉　联系人

重点行业观点

- **维生素行业：**8 月份以来，随着库存的消化，下游用户开始陆续补货，多维订单回暖。VA 方面，进入 8 月市场采购询价略显积极，市场报价在 400 元/kg 左右。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。欧洲有维生素 A 厂家停产至 8 月末。VE 市场报价小幅反弹至 60-65 元/kg。VD3 市场询单略有活跃，花园生物 8 月 10 日报价 500 元/kg。
- **化肥行业观点：尿素：**本周尿素价格延续小幅上行态势，山东及两河出厂报价在 1720-1850 元/吨，由于疫情以及前期蝗灾影响，印度全国农作物种植面积大幅提升，带动尿素需求增加。同时国内淡季商储项目启动，带动国内采购需求提升。国内外采购需求提升将成本支撑产品价格。**磷肥：**今年由于疫情影响，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，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。国内淡出采购，叠加海外产品出口，磷肥产品价格短期仍然稳步运行。
- **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；乙二醇在前几周价格小幅调整后，本周价格略有调整，市场现货价格约为 3670-3715 元/吨左右，终端需求未呈现实质好转前，乙二醇或将以震荡运行为主；醋酸下游以刚需采购为主，本周华鲁装置继续检修，兖矿装置短停，供给下行略有显现，醋酸价格仍以弱势调整为主；DMF 企业控量保价，短期产品仍然维持稳步运行。

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：东南亚 CFR 丁二烯（美元/吨） 6
图表 4：华东 DMF 价格（元/吨） 6
图表 5：华东地区高端丙酮（元/吨） 6
图表 6：CFR 东南亚 ABS（美元/吨） 6
图表 7：华东地区轻质纯碱价格（元/吨） 6
图表 8：华东地区液氯价格（元/吨） 6
图表 9：华东硬泡聚醚（元/吨） 7
图表 10：天然气 NYMEX 期货（美元/吨） 7
图表 11：华北地区硝酸铵工业（元/吨） 7
图表 12：华东棉纶 FDY（元/吨） 7
图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 7
图表 14：MEG-乙烯价差（元/吨） 7
图表 15：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（元/吨） 8
图表 16：煤头尿素-合成氨价差（元/吨） 8
图表 17：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差（元/吨） 8
图表 18：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 19：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 8
图表 20：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 8
图表 21：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨） 9
图表 22：纯苯-石脑油价差（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 44.94 美元/桶，环比上涨 0.29 美元/桶，或 0.65%，波动范围为 44.5-45.43 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 42.09 美元/桶，环比上涨 0.48 美元/桶，或 1.15%，波动范围为 41.61-42.67 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、涤纶 POY、涤纶 FDY、PX、国际汽油**；下跌前五位**双酚 A、燃料油、PTMEG、氨纶 40D、MEG、天然气**。化工产品价格上涨前五位 **DMF、丙酮、ABS、轻质纯碱、环氧氯丙烷**；下跌前五位**液氯、软泡聚醚、硝酸、苯酚、醋酸**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**纯碱-原盐&合成氨、MEG-乙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、煤头尿素-合成氨、粘胶短纤-棉浆&烧碱价差增幅较大；丙烯酸-丙烯、电石法 PVC-电石、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、顺丁橡胶-丁二烯、纯苯-石脑油价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑赢指数（0.21%），基础化工板块跑低指数（-1.89%）。**

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	0.18%	3354.04	3360.10	6.06
深证成指	-1.17%	13648.50	13489.01	-159.49
沪深 300	-0.07%	4707.93	4704.63	-3.30
中证 500	-0.98%	6688.88	6623.56	-65.32
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-1.96		1.78	
石油化工(申万)	-0.69		-0.41	
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：**

尿素：印度招标提振市场情绪，国内外采购需求支撑尿素淡季不淡：本周尿素价格延续小幅上行态势，山东及两河出厂报价在 1720-1850 元/吨，自八月以来尿素在淡季价格缓步上行，增长 6%-7%。7、8 月份原为尿素施用淡季，且秋季采购尚未开启，尿素价格在此期间多为下行态势，而今年受到疫情影响，海外尿素生产受到一定的冲击，印度等传统尿素需求大国自身尿素生产不足，且库存有限，且由于疫情以及前期蝗灾影响，印度全国农作物种植面积大幅提升，带动尿素需求增加，因而从 7 月开始，印度频繁进行尿素进口招标，带动国际尿素价格稳步上升。同时国内淡季商储项目启动，带动国内采购需求提升。国内外采购需求提升，且成本支撑产品价格，尿素价格小幅上行，预期短期内尿素价格仍偏强运行，观察尿素秋季用肥的需求情况。**磷肥：**国际磷肥价格触底回升，出口支撑国内需

求：本周磷肥价格平稳运行，国内需求相对平稳，企业开工正常，订单相对充足。正如前期对氮肥行业的分析，今年由于疫情影响，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。国内淡出采购，叠加海外产品出口，磷肥产品价格短期仍然稳步运行。

■ **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；乙二醇在前几周价格小幅调整后，本周价格略有调整，市场现货价格约为 3670-3715 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 51.11%，其中乙烯制 64.93%，煤制 26.32%，仍然维持相对低位，港口库存暂时平稳，终端需求未呈现实质好转前，乙二醇或将以震荡运行为主；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，本周华鲁装置继续检修，兖矿装置短停，供给下行略有显现，醋酸价格仍以弱势调整为主；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：**

8 月份以来，随着库存的消化，下游用户开始陆续补货，多维订单回暖。

VA：进入 8 月市场采购询价略显积极，市场报价在 400 元/kg 左右。留意后期生产情况（夏季停产检修）和订单执行情况。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。欧洲有维生素 A 厂家停产至 8 月末。

VE：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，市场报价小幅反弹，60-65 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。

■ **氨基酸行业观点：**

原材料：本周玉米深加工企业收购价格高位回调，局部地区稳中小幅上调。截止本周四，长春 2170 元/吨，较上周四下调 60 元/吨，绥化 2050 元/吨，较上周四下调 70 元/吨。

赖氨酸：厂家报价稳中上调，市场价格基本稳定，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，局部市场成交较好。

蛋氨酸：国内蛋氨酸贸易市场报价持稳，在 18.0-19.0 元/kg，关注厂家生产情况。

苏氨酸：苏氨酸贸易市场报价 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：**

原材料：本周国内苯胺市场继续持稳运行，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 4330 元/吨承兑自提。 本周国内己二酸维稳运行，市场均价 6317 元/吨，与上周跌幅为 0.2%。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场区间震荡趋弱整理，市场心态分歧，其中华东万华 PM200 报盘 13700-14000 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 13000-13200 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 13800-14000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 14000-14200 元/吨附近。

■ **农药行业观点：**

需求步入淡季，农药价格平稳为主。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到 18 万元/吨，环比持平；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 20 万元/吨，环比下跌 9.09%。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，环比下跌 2.33%；吡唑醚菌酯报价 17.2 万元/吨，环比下跌 0.58%；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。

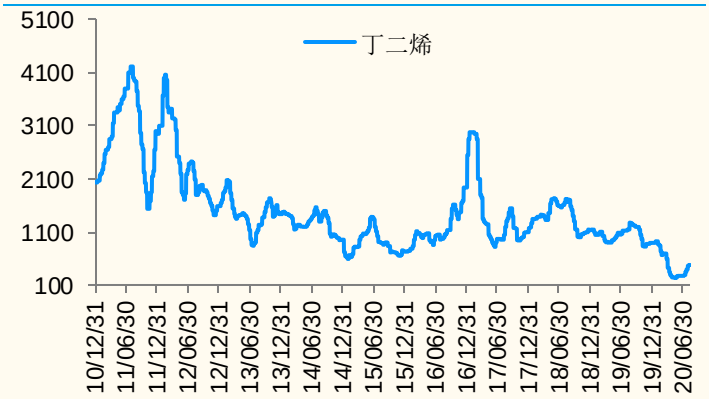
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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	10.64	液氯	-24.02
DMF	9.17	软泡聚醚	-3.97
丙酮	8.41	天然气	-3.45
ABS	7.97	硝酸	-3.45
轻质纯碱	6	锦纶FDY	-2.57
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	120.80	丙烯酸-丙烯	-59.29
MEG-乙烯	24.90	电石法PVC-电石	-38.62
PET-MEG&PTA&PET切片	23.72	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-32.04
煤头尿素-合成氨	22.73	顺丁橡胶-丁二烯	-8.10
粘胶短纤-棉浆&烧碱	21.76	纯苯-石脑油	-6.22

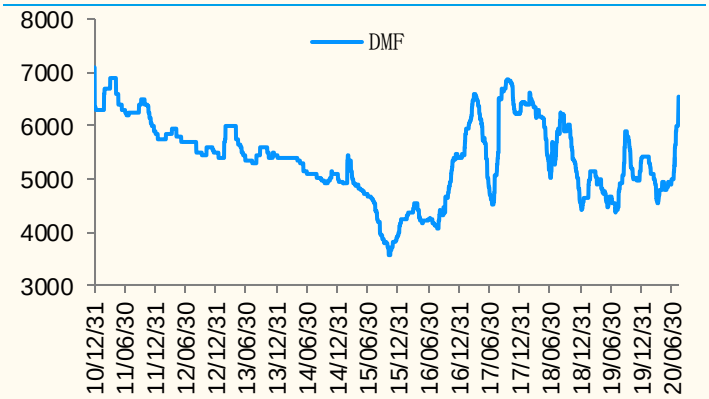
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：东南亚CFR 丁二烯（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：华东 DMF 价格（元/吨）



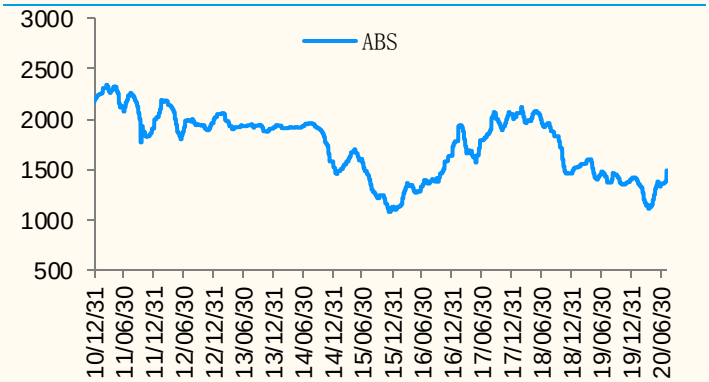
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东地区高端丙酮（元/吨）



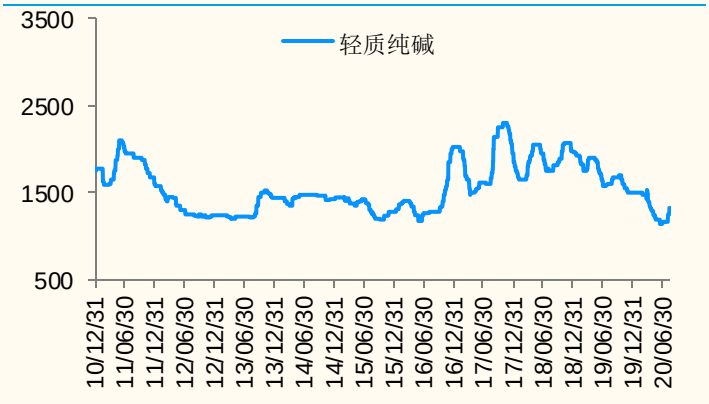
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：CFR 东南亚 ABS（美元/吨）



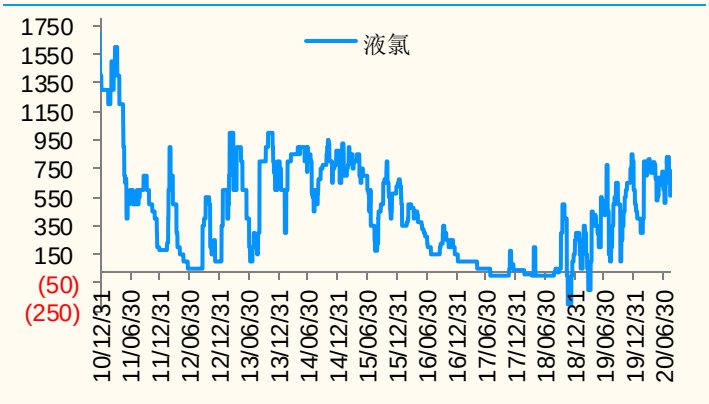
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：华东地区轻质纯碱价格（元/吨）



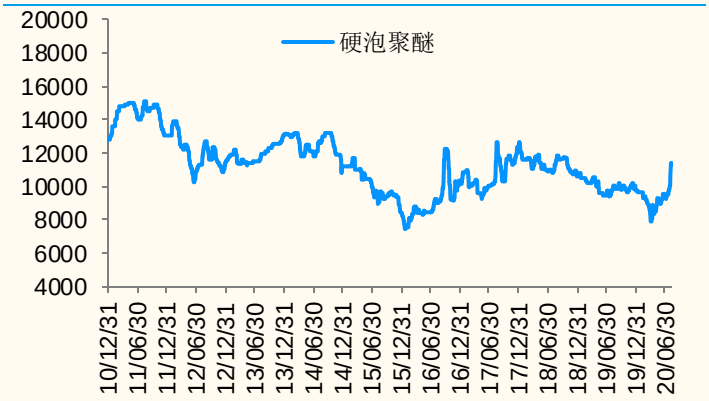
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：华东地区液氯价格（元/吨）



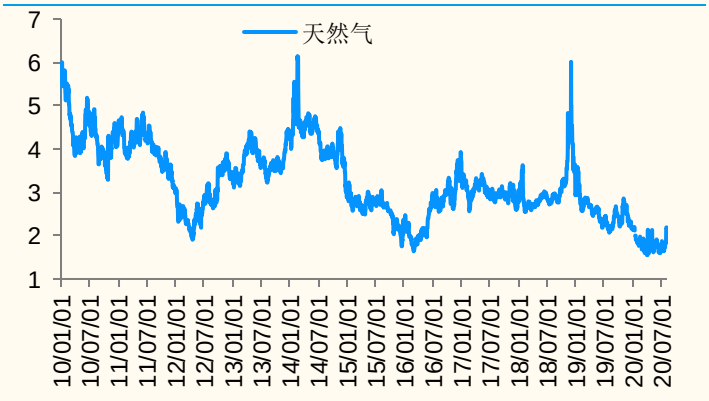
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：华东硬泡聚醚（元/吨）



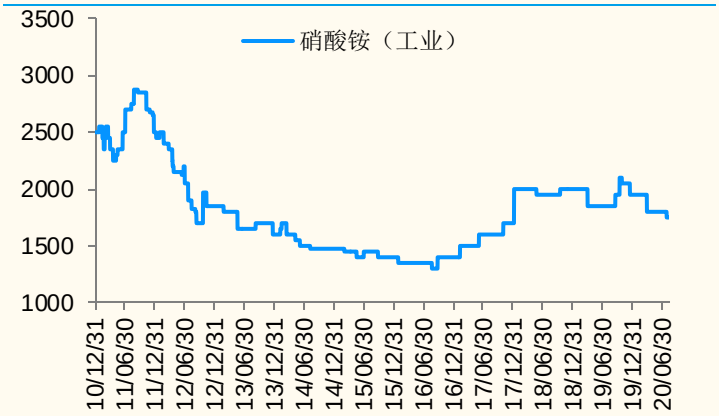
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：天然气 NYMEX 期货（美元/吨）



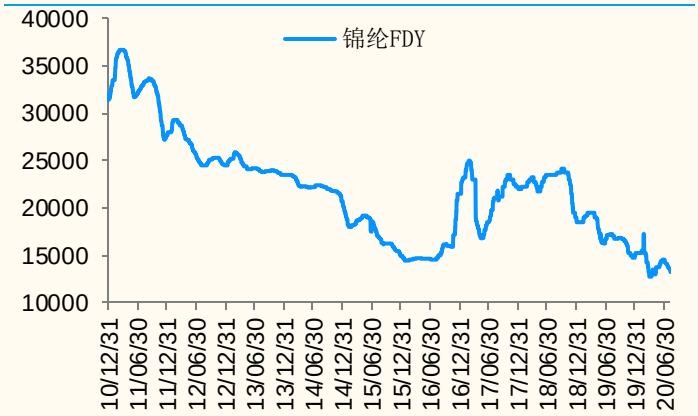
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：华北地区硝酸铵工业（元/吨）



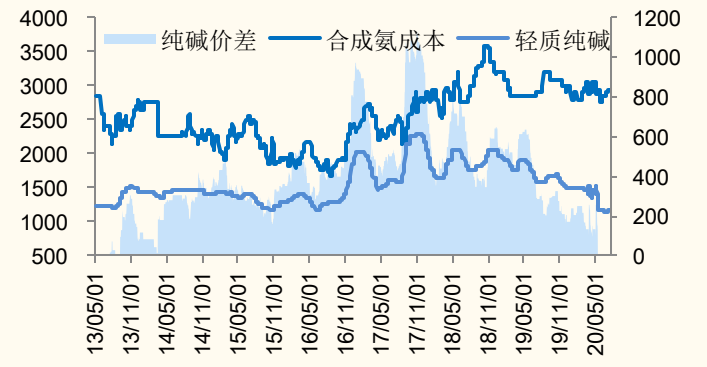
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：华东棉纶 FDY（元/吨）



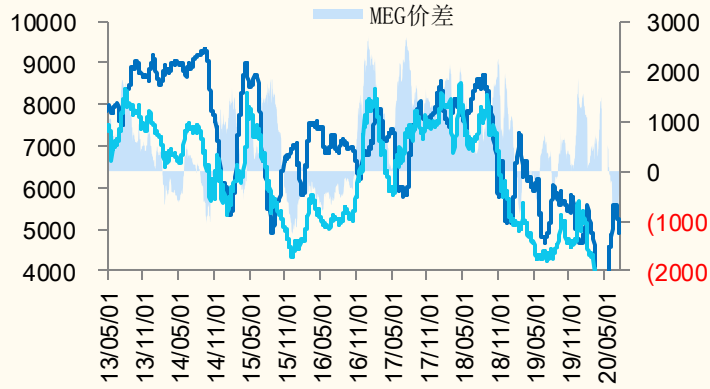
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



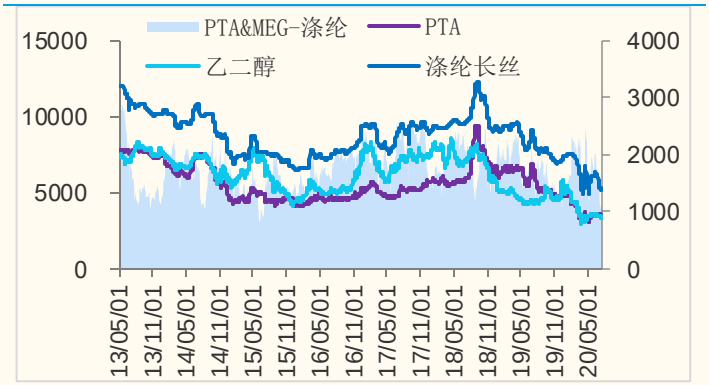
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：MEG-乙烯价差（元/吨）



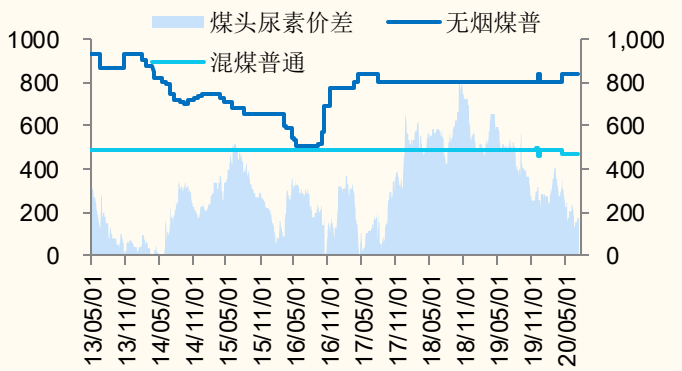
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（元/吨）



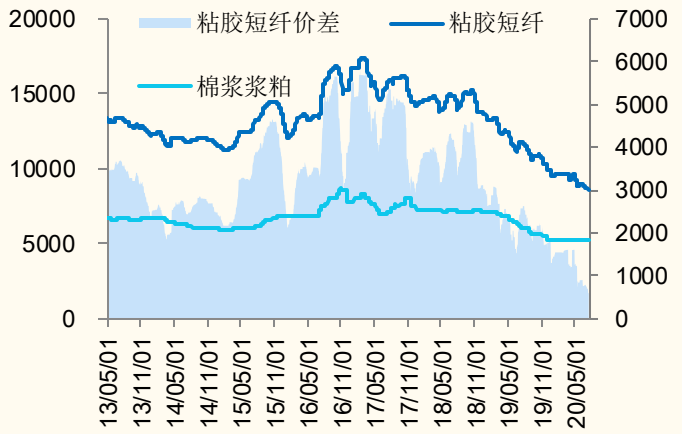
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：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 17：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差（元/吨）



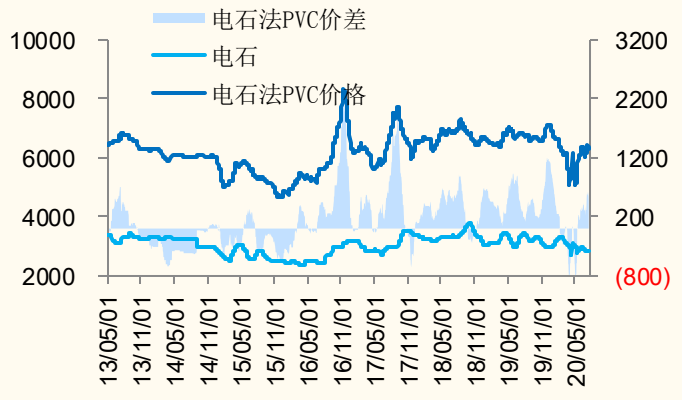
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 18：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



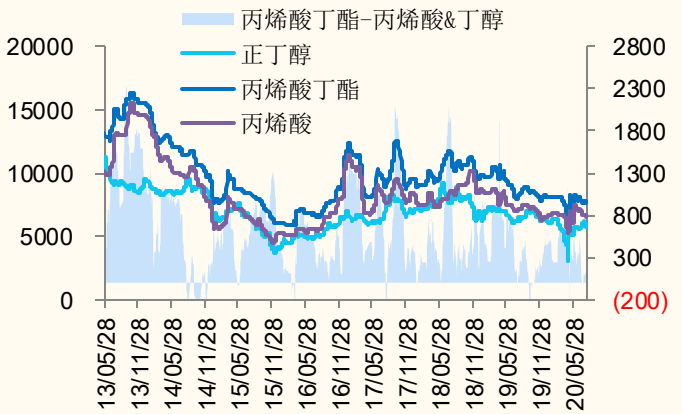
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：电石法 PVC-电石价差（元/吨）



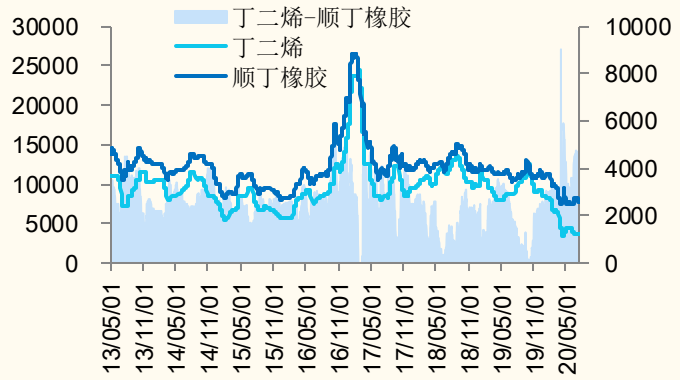
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



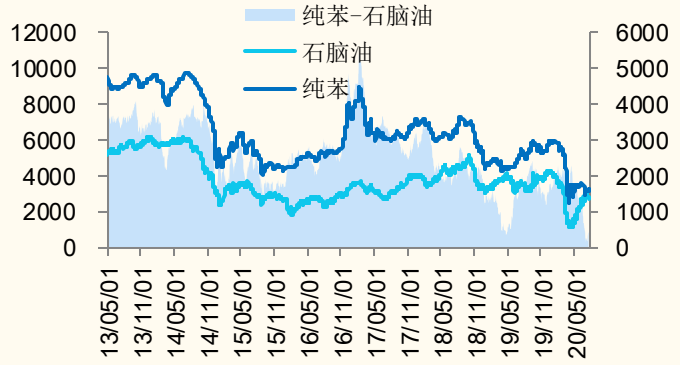
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨）



来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 22：纯苯-石脑油价差（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）	42.24	40.75	3.66%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7100	6800	4.41%
	原油	布伦特（美元/桶）	44.96	43.37	3.67%	纯苯	华东地区（元/吨）	3490	3215	8.55%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	48.37	46.81	3.33%	甲苯	华东地区（元/吨）	3380	3300	2.42%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	48.44	49.49	-2.12%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3630	3580	1.40%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	42.67	42.68	-0.02%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5345	5400	-1.02%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	264.82	251.2	5.42%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	434.67	414	4.99%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	5250	5250	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	398	411.5	-3.28%
	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）	436	429.5	1.51%
	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）	648.5	660.5	-1.82%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4620	4450	3.82%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	673.5	685.5	-1.75%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	700	715	-2.10%	液化气	长岭炼化（元/吨）	2970	2950	0.68%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	800	780	2.56%	丁二烯	上海石化（元/吨）	5200	3700	40.54%
无机化工	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	485	295	64.41%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1400	1400	0.00%
	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）	120	120	0.00%

	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	604	607	-0.49%	原盐	华东地区（元/吨）	175	175	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	560	652	-14.11%	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）	3099	2851	8.70%					
	BDO	三维散水	8500	7900	7.59%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1690	1650	2.42%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	5800	7750	-25.16%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6350	6200	2.42%
精细化工	醋酸	华东地区（元/吨）	2340	2550	-8.24%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9700	9200	5.43%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5400	5600	-3.57%	BDO	华东散水（元/吨）	7650	7550	1.32%
	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	13300	10800	23.15%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	11200	10700	4.67%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	11300	9500	18.95%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	39500	39500	0.00%
	TDI	华东（元/吨）	11800	10400	13.46%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	39500	39500	0.00%
	纯 MDI	华东（元/吨）	14100	13000	8.46%	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）	13900	11750	18.30%	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）	6275	6100	2.87%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	16500	16500	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	13200	10300	28.16%	二甲醚	河南（元/吨）	2180	2540	-14.17%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6600	7600	-13.16%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5550	5450	1.83%
	DMF	华东（元/吨）	6550	5150	27.18%	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	900	5.56%
	双酚 A	华东（元/吨）	10050	9200	9.24%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10575	10775	-1.86%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	19500	18700	4.28%
化肥	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）	1675	1725	-2.90%

农药	炭黑	江西黑豹N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6100	5950	2.52%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1790	1620	10.49%	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	1710	1.75%	硝酸	安徽金禾98%	2.182	1.723	26.64%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1750	1700	2.94%	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	1630	6.75%	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	1650	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	660	630	4.76%
	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/吨）	1680	1580	6.33%	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）	235	210	11.90%
	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）	325	313	3.83%
	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	3100	1.61%	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	60.5	-5.79%
	黄磷	四川地区（元/吨）	14700	14100	4.26%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	57	60.5	-5.79%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S]（元/吨）	2250	2250	0.00%	(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）	3020	3100	-2.58%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17000	16750	1.49%
塑料产品和氟化	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2780	2900	-4.14%	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）	5300	5200	1.92%					
	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	10500	5.71%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8300	8700	-4.60%	丁苯橡胶	山东 1502	8100	7775	4.18%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	970	990	-2.02%	丁苯橡胶	华东 1502	7975	7850	1.59%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	840	890	-5.62%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	8000	7800	2.56%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	830	870	-4.60%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8025	7600	5.59%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8000	7750	3.23%
	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）	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）	710	695	2.16%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	9600	9100	5.49%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	850	820	3.66%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1335	1240	7.66%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6362	6352	0.16%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2280	2200	3.64%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6850	6775	1.11%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4700	4400	6.82%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	950	945	0.53%	R22	华东地区（元/吨）	16000	15500	3.23%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1045	1045	0.00%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17500	-2.86%

	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1490	1360	9.56%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7450	7350	1.36%
	ABS	华东地区（元/吨）	12775	12100	5.58%	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）	8625	8575	0.58%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2650	2725	-2.75%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	9850	9425	4.51%	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	9400	-0.53%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5400	4900	10.20%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	7800	7200	8.33%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5900	5350	10.28%
	PTA	华东（元/吨）	3575	3515	1.71%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12600	13100	-3.82%
	MEG	华东（元/吨）	3709	3545	4.63%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15150	15900	-4.72%
	PET 切片	华东（元/吨）	4725	4575	3.28%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13250	14100	-6.03%
	PTMEG	1800 分子量 华东（元/吨）	14000	14000	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	10575	10775	-1.86%
	棉花	CCIndex(328)	12406	12163	2.00%	氨纶 40D	华东（元/吨）	28000	28500	-1.75%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	8400	8600	-2.33%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	555.33	546.33	1.65%
	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%

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 11 日**

玲珑轮胎(601966.SH)：2020 年半年度报告

上半年生产经营总体表现好于预期，1-6 月累计生产轮胎 2,850.54 万条，同比下降 1.91%；累计销售 2,709.50 万条，同比下降 1.75%。实现营业收入 8,243,651,275 元，同比下降 0.80%。营业收入变动主要系公司由于销量减少，营业收入降低。

■ **8 月 12 日**

恒力石化(600346.SH)：2020 年半年度报告

报告期内，上市公司实现营业收入 673.58 亿元，较上年同期增长 59.11%，归属于上市公司股东的净利润为 55.17 亿元，较上年同期增长 37.20%，半年度营收规模与盈利水平都创下了上市公司历史新高，逆势实现了企业经营规模的较快增长与盈利能力的大幅提升。

■ **8 月 13 日**

哈工智能(000584.SZ)：2019 年度非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

江苏哈工智能机器人股份有限公司本次非公开发行股票为中国境内上市人民币普通股（A 股）股票，每股面值为人民币 1.00 元，根据投资者认购情况，本次共发行人民币普通股（A 股）147,613,238 股，全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行。本次非公开发行股票的发行底价不低于定价基准日前 20 个交易日（即 2020 年 6 月 16 日至 2020 年 7 月 15 日）公司股票交易均价 5.85 元/股的 80%，即本次非公开发行底价为 4.68 元/股。本次发行募集资金总额 690,829,953.84 元，扣除发行费用 12,938,971.98（不含税）元后，募集资金净额为 677,890,981.86 元。

- **8 月 14 日**

太化股份(600281.SH)：2020 年半年度报告

报告期内，太原化工股份有限公司在“1000 吨/年煤化工催化剂处置及 5000kg/年铂、铑、钯系列催化剂加工”项目全面投产运行的形势下，积极防范和化解疫情带来的风险和压力，扎实推进铂、铑、钯系列贵金属催化剂研制和业务拓展，挖掘贵金属回收潜力。报告期内，公司实现营业收入 27300 万元，较上年同期增加 36.14%；实现利润 308 万元，同比实现扭亏为盈，进一步巩固了公司在国内贵金属回收和加工及铂网加工领域的原有地位，实现营收 272,996,270.55 元，较上年同期增长 36.14%。

五、本周行业重要信息汇总

- **1. 东方雨虹将在河北保定建设亚洲最大涂料生产研发基地**
- 东方雨虹与河北省保定市政府、徐水区政府举行项目投资协议签约仪式，东方雨虹绿色建筑新材料产业园正式落户河北徐水经济开发区。保定市委副书记、市长郭建英和徐水区委副书记、区长李志永分表代表保定市政府、徐水区政府与东方雨虹董事长李卫国签署战略合作协议。
- **2. 海湾化学双酚 A 项目在青岛西海岸开工**
- 8 月 10 日上午，海湾化学双酚 A 等一批重点项目在山东青岛市西海岸集中开工。
- **3. 山西孝义一煤化工企业砌体局部坍塌 致 2 人死亡 6 人轻伤**

北京首钢国际工程技术有限公司总承包的山西金达煤化工有限公司内，190t/h 干熄焦工程熄焦槽内砌耐火砖施工中砌体局部坍塌。事故发生后，孝义市成立由应急管理、公安、卫体、消防、梧桐镇等部门组成的事故应急处置领导组，开展事故救援处置工作。据官方通报，该事故造成 2 人死亡，6 人轻伤。目前，伤员病情平稳。事故善后及调查工作正在开展。

- **4. 裕兴股份年产 4.5 万吨功能性聚酯薄膜项目投产**

裕兴股份年产 4.5 万吨功能性聚酯薄膜项目于 8 月 11 日举行投产仪式，常州市市委常委、常务副市长梁一波出席并宣布正式投产。。

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