2020 年 08 月 03 日

化工行业

新时代证券 New Times Securities

经济持续复苏，布局优质龙头企业

——化工行业投资周报

投资周报

● **投资组合及调整**

扬农化工、龙蟒佰利、利尔化学、联化科技

● **行业市场表现及估值情况**

本周申万化工行业指数周涨幅 0.76%，跑赢沪深 300 指数 1.58 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 27.52 倍，近五年分位点 52.55%；行业 PB 为 2.19 倍，近五年分位点 41.37%

● **本周投资观点**

1）国内经济正逐步恢复，对化工周期品需求也在回暖，我们认为周期最差的时期已经过去，未来供需结构将持续改善，产品价格触底反弹，而优质化工企业依然处于逆周期扩张中，企业自身保持较好的成长，建议关注龙头白马，推荐万华化学、华鲁恒升；农药行业需求相对稳定，其中优质公司值得长期关注，推荐扬农化工、利尔化学

2）自下而上建议推荐联化科技、龙蟒佰利：联化科技盐城子公司复产在即，公司成功进入医药 CDMO 领域，公司经营迎来向上拐点；龙蟒佰利在国内率先突破氯化法规模化钛白生产工艺，产能扩张进入快速发展期

● **重点公司点评**

【龙蟒佰利】氯化法钛白逐步放量，疫情拖累二季度盈利

2020 年上半年公司实现营业收入 63.25 亿，同比上升 17.98%，归母净利润 12.93 万，同比增长 1.84%。

2020 年上半年公司共生产钛白粉 40.53 万吨，同比增长 32.08%，是推动收入增长的主要因素，2020 年钛白粉市场价格呈前高后低的走势，公司第二季度毛利率环比下降 4.73 个百分点，同时国内防疫使得管理费用及运输费用等均有不同程度上升，公司盈利低于预期。

公司是我国率先掌握氯化法钛白规模化生产的企业，未来将形成 60 万吨硫酸法钛白+60 万吨氯化法钛白的生产能力，比肩国际钛白粉巨头；同时依托全产业链优势，布局金属钛业务，将成为全球钛业巨头。我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 30.72、41.27、48.92 亿，维持“强烈推荐”评级。

【金石资源】半年业绩符合预期，行业波动不减公司成长能力

2020 年上半年公司实现营业收入 3.24 亿，同比下降 9.50%，归母净利润 9030 万，同比下降 18.44%。

2020 年上半年，公司萤石产品（包括酸级萤石精粉、高品位萤石块矿、冶金级萤石精粉）产销量基本保持稳定。受疫情冲击，萤石主要下游制冷剂需求减弱，拖累萤石价格。2020 年上半年公司酸级萤石粉销售均价约 2420 元/吨，同比下降 143 元/吨，而采选矿成本相对稳定，公司盈利因此下滑，业绩符合预期。随着下游需求逐步复苏，萤石供需逐步改善，华东市场价格也自 5 月触及 2400 元/吨低点后，逐步反弹至目前 2700 元/吨。我们认为萤石行业至暗时刻已过，2020 年下半年萤石价格将处于合理水平。

公司保有萤石资源储量 2700 万吨，对应矿物量约 1300 万吨，采矿规模 107 万吨/年，是我国萤石行业拥有资源储量、开采及加工规模最大的企业，公司也是萤石行业唯一上市企业，未来有望引领行业集中度提升，我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 2.17、2.81、3.53 亿，维持“强烈推荐”评级

● **风险提示：**环保督查不及预期；下游需求疲软；贸易摩擦加剧

推荐（维持评级）

程磊（分析师）

021-68864812

chenglei@xsdzq.cn

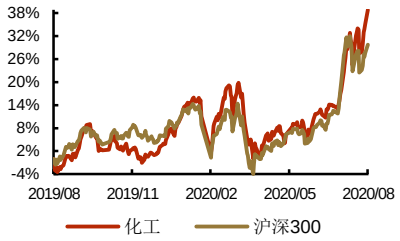
证书编号：S0280517080001

李啸（联系人）

lixiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280118070022

行业指数走势图



相关报告

《周期回暖叠加自身成长，积极拥抱优质企业》2020-07-20

《周期持续回暖，关注中报预增个股》2020-07-12

《进入中报披露季，关注业绩超预期个股》2020-07-05

《苏北陆续复产，龙头企业逆周期扩张》2020-06-28

《经济基本面持续改善，关注优质企业》2020-06-21

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	ESP				PE				PB
					2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
石油化工	600309.SH	万华化学	2,122	25.44%	3.31	2.69	3.93	4.51	20	25	17	15	5.36
	600346.SH	恒力石化	1,145	31.77%	1.44	1.71	2.05	2.23	11	10	8	7	3.21
	000703.SZ	恒逸石化	374	14.73%	1.13	1.12	1.35	1.54	9	9	8	7	1.62
	002648.SZ	卫星石化	195	14.76%	1.20	1.27	2.36	2.94	15	14	8	6	2.04
农药	600486.SH	扬农化工*	297	25.53%	3.78	4.10	4.90	5.31	25	23	20	18	5.39
	002258.SZ	利尔化学*	112	9.64%	0.59	0.72	1.11	1.54	36	30	19	14	3.44
	002250.SZ	联化科技*	245	2.49%	0.16	0.46	0.82	1.05	166	58	32	25	4.22
	002734.SZ	利民股份*	63	17.40%	1.18	1.35	1.53	1.70	14	12	11	10	2.94
	002391.SZ	长青股份	56	10.89%	0.69	0.62	0.75	0.90	12	14	11	9	1.34
	300575.SZ	中旗股份	71	12.18%	1.13	1.92	2.51	3.10	46	27	21	17	5.21
化纤	601233.SH	桐昆股份*	267	16.50%	1.57	1.61	2.04	2.36	9	9	7	6	1.46
	002064.SZ	华峰氨纶	314	26.83%	0.43	0.37	0.49	0.57	16	18	14	12	3.14
	002206.SZ	海利得	44	11.67%	0.28	0.29	0.37	0.45	13	12	10	8	1.61
维生素	002001.SZ	新和成	633	13.24%	1.01	1.86	2.09	2.43	29	16	14	12	3.79
	600216.SH	浙江医药	181	4.44%	0.36	1.31	1.60	1.84	52	14	12	10	2.57
	600299.SH	安迪苏	382	7.24%	0.37	0.52	0.60	0.71	38	27	24	20	2.88
煤化工	600426.SH	华鲁恒升*	376	18.65%	1.51	1.04	1.51	1.82	15	22	15	13	2.67
	000830.SZ	鲁西化工	165	15.76%	1.15	0.70	1.03	1.42	10	16	11	8	1.57
	600989.SH	宝丰能源	757	19.30%	0.54	0.63	0.77	0.92	19	16	13	11	3.24
精细化工	002601.SZ	龙蟒佰利*	479	19.51%	1.29	1.51	2.03	2.41	18	16	12	10	3.69
	600352.SH	浙江龙盛	481	22.52%	1.58	1.50	1.68	1.91	9	10	9	8	1.94
	002440.SZ	闰土股份	110	16.46%	1.19	0.95	1.05	0.97	8	10	9	10	1.28
	300596.SZ	利安隆	67	18.24%	1.38	1.80	2.36	2.89	24	18	14	11	3.45
	002597.SZ	金禾实业	167	19.42%	1.45	1.57	1.92	2.28	21	19	16	13	4.32
氟化工	603505.SH	金石资源*	59	24.26%	0.93	1.18	1.49	1.72	26	21	16	14	6.86

资料来源：Wind，新时代证券研究所，（带*为新时代化工行业覆盖标的，其余公司均采用 wind 一致预期，市值为 2020 年 7 月 31 日收盘市值）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....4
1.2、 核心公司及推荐逻辑:.....4
2、 分析及展望.....5
2.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....5
2.2、 重点公司或者板块异动点评.....5
2.3、 行业估值水平.....5
2.4、 外资持仓变化.....6
3、 行业重大事件及点评.....7
4、 重点报告及点评.....7
5、 化工产品动态及分析.....9
6、 风险提示.....17

图表目录

图 1: 投资组合近三个月市场表现.....4
图 2: 化工行业 PE 近五年变化.....6
图 3: 化工行业 PB 近五年变化.....6

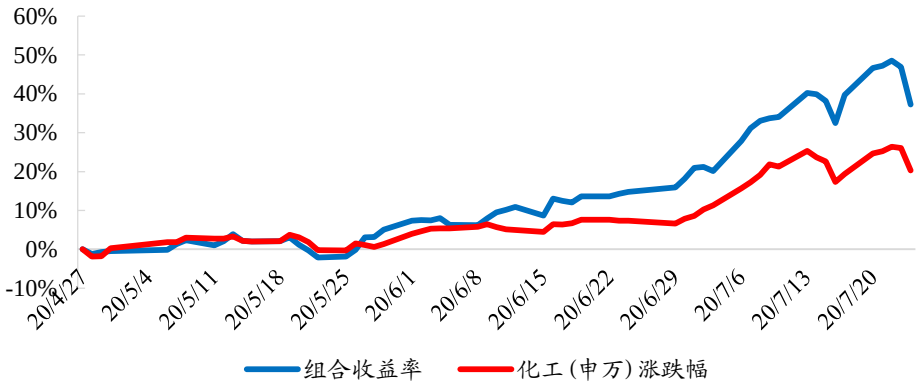
表 1: 个股涨跌前十.....5
表 2: 化工行业外资持股比例前十个股及本周持股变化.....6
表 3: 化工行业外资增持比例前十个股及本周持股变化.....6
表 4: 产品价格涨幅排行榜（前十）.....9
表 5: 产品价格跌幅排行榜（前十）.....9
表 6: 化工产品价格跟踪及投资建议.....9

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

扬农化工 25%、龙蟒佰利 25%、利尔化学 25%、联化科技 25%

图1： 投资组合近三个月市场表现



资料来源：wind，新时代证券研究所

1.2、 核心公司及推荐逻辑：

1） 龙蟒佰利：全球硫酸法钛白龙头，钛矿-高钛渣-钛白粉全产业链成本优势显著，在国内率先突破氯化法钛白生产工艺，未来将成为全球钛业巨头

2) 联化科技：国内农药 CDMO 龙头，进军医药 CDMO 领域发展迅速，重要子公司复产将带来业绩拐点

3) 扬农化工：农药行业标杆企业，菊酯、麦草畏龙头，南通三、四期打开公司成长空间，在两化合并的大背景下，将成为综合农化平台

4） 利尔化学：作为三大非选择性除草剂之一的草铵膦未来市场前景广阔，公司长期深耕草铵膦行业，广安项目将带来业绩增量

5) 华鲁恒升：国内低成本煤化工龙头，年超额收益超 20 亿，180 万吨尿素、60 万吨醋酸、50 万吨乙二醇业绩弹性大

6) 金石资源：萤石行业领军企业，外延并购拓展萤石产量，长期受益于行业整合

2、 分析及展望

2.1、 本周的投资主题和主要逻辑

1）国内经济正逐步恢复，对化工周期品需求也在回暖，我们认为周期最差的时期已经过去，未来供需结构将持续改善，产品价格触底反弹，而优质化工企业依然处于逆周期扩张中，企业自身保持较好的成长，建议关注龙头白马，推荐万华化学、华鲁恒升；农药行业需求相对稳定，其中优质公司值得长期关注，推荐扬农化工、利尔化学

2）自下而上建议推荐联化科技、龙蟠佰利：联化科技盐城子公司复产在即，公司成功进入医药 CDMO 领域，公司经营迎来向上拐点；龙蟠佰利在国内率先突破氯化法规模化钛白生产工艺，产能扩张进入快速发展期

2.2、 重点公司或者板块异动点评

本周（指 2020 年 7 月 27 日至 2020 年 7 月 31 日，下同）化工行业内题材、产品涨价个股涨幅居前。

表1： 个股涨跌前十

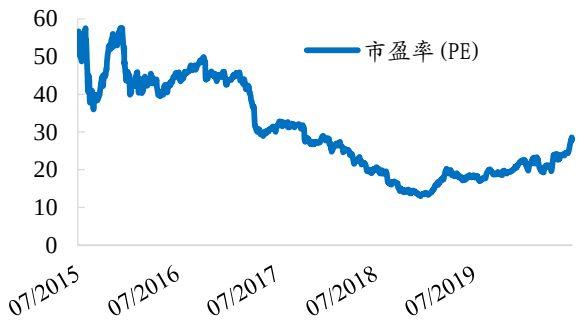
涨幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类	跌幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类
1	300758.SZ	七彩化学	55.32%	涂料油漆油墨制造	1	002319.SZ	乐通股份	-9.76%	涂料油漆油墨制造
2	601216.SH	君正集团	53.70%	氯碱	2	002004.SZ	华邦健康	-6.82%	农药
3	002827.SZ	高争民爆	31.69%	民爆用品	3	603256.SH	宏和科技	-5.38%	玻纤
4	300587.SZ	天铁股份	30.62%	其他橡胶制品	4	002778.SZ	高科石化	-4.82%	石油加工
5	600230.SH	沧州大化	29.17%	聚氨酯	5	000599.SZ	青岛双星	-4.75%	轮胎
6	002386.SZ	天原集团	27.36%	氯碱	6	600470.SH	六国化工	-4.64%	磷肥
7	603722.SH	阿科力	26.73%	其他化学制品	7	002597.SZ	金禾实业	-4.37%	其他化学制品
8	000698.SZ	沈阳化工	25.22%	石油加工	8	002470.SZ	金正大	-3.70%	复合肥
9	300225.SZ	金力泰	22.33%	涂料油漆油墨制造	9	000703.SZ	恒逸石化	-3.52%	涤纶
10	603906.SH	龙蟠科技	22.27%	石油加工	10	601058.SH	赛轮轮胎	-3.41%	轮胎

资料来源： Wind、新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

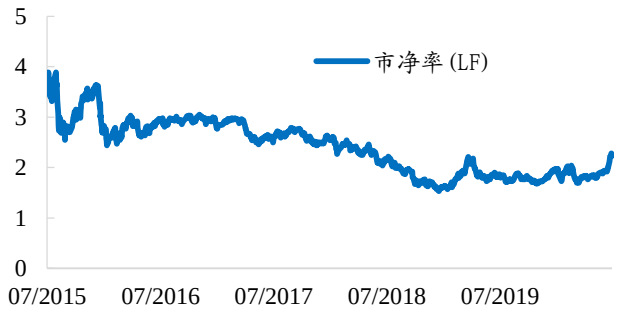
本周申万化工行业指数周涨幅 6.06%，跑赢沪深 300 指数 1.86 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 29.18 倍，近五年分位点 55.29%；行业 PB 为 2.31 倍，近五年分位点 45.10%。

图2： 化工行业 PE 近五年变化



资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 化工行业 PB 近五年变化



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、 外资持仓变化

表2： 化工行业外资持股比例前十个股及本周持股变化

证券代码	证券简称	最新持股比例	本周增减持比例
603605.SH	珀莱雅	15.56%	-0.28%
300285.SZ	国瓷材料	9.77%	0.08%
603737.SH	三棵树	8.08%	-0.12%
600309.SH	万华化学	7.23%	-0.33%
002812.SZ	恩捷股份	7.22%	0.42%
600803.SH	新奥股份	6.94%	-0.10%
600176.SH	中国巨石	5.34%	-0.43%
600486.SH	扬农化工	4.25%	-0.38%
000830.SZ	鲁西化工	4.23%	0.57%
600346.SH	恒力石化	4.20%	0.01%

资料来源：wind，新时代证券研究所，注：按外资持股数量占总股本计算

表3： 化工行业外资增持比例前十个股及本周持股变化

证券代码	证券简称	最新持股比例	本周增减持比例
603601.SH	再升科技	1.77%	1.43%
600596.SH	新安股份	2.30%	1.17%
600141.SH	兴发集团	3.11%	1.14%
000059.SZ	华锦股份	1.83%	0.63%
000830.SZ	鲁西化工	4.23%	0.57%
603650.SH	彤程新材	3.23%	0.54%
002812.SZ	恩捷股份	7.22%	0.42%
300073.SZ	当升科技	3.29%	0.32%
600387.SH	海越能源	1.73%	0.30%
300398.SZ	飞凯材料	0.87%	0.27%

资料来源：wind，新时代证券研究所，注：按外资持股数量占总股本计算

3、 行业重大事件及点评

原油：最新 WTI 油价 40.44 美元/桶，周跌幅 2.06%，布伦特油价 42.69 美元/桶，周跌幅 0.91%。行业动态如下：截至 7 月 24 日当周，EIA 原油库存减少 1061.10 万桶，预期减少 17.1 万桶，前值增加 489.2 万桶，API 原油库存大幅减少 682.9 万桶至 5.31 亿桶，前值为增加 754.4 万桶；需求反弹面临潜在冲击，恰逢欧佩克+将从 8 月初起提高产量 200 万桶/日。但此前未严格履行减产协议的国家需要补偿减产，预计实际增产规模在 150 万桶/日左右；美国二季度 GDP 数据创大萧条以来最差水平，且失业人数回升，美国政府已经计划推出新一轮的刺激政策，但其原油需求恢复仍存不确定性

钛白粉：钛白粉市场价格稳中整理，目前金红石型钛白粉市场主流报价为 12000-14000 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10000-11500 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-17000 元/吨。市场方面：下游需求有限，目前受 7 月上旬调价信息提振的市场信心基本被消耗，厂家出库以前期订单为主。据中国海关数据，2020 年 6 月钛白粉出口量为 77287.406 吨，同比 2019 年 6 月减少 7.50%，环比 5 月增加 16.28%，出口情况有好转但仍低于去年同期水平，钛矿价格迅速攀升且维持高位，钛白粉成本压力犹存。

聚合 MDI：国内聚合 MDI 市场大幅上涨。万华 8 月份挂牌价较上月涨了 1500 元/吨，且 8 月份前两周结算价高位，挺市态度明显，其余主力厂家也不断释放利好消息提振市场，场内充斥涨价气氛，科思创和瑞安本周封盘暂不报价，万华公布欧洲宝思德 MDI 装置检修计划，再加上科思创德国装置因生产系统漏水产生机械故障，预计相关 MDI 产品都将出现严重的交货延迟，而且近期 8 月份欧洲厂家装置多有检修计划，造成后续市场供应短缺，欧洲市场价格上涨，日韩厂家也多封盘不报，贸易商报价大幅走高，操盘谨慎，商谈气氛尚可；目前下游需求较为清淡，终端客户询盘气氛也一般，分销市场需求难显利好，目前供应面呈现偏紧状态，后续价格仍或有上探空间，观望后续厂家操盘政策和下游需求情况

4、 重点报告及点评

【龙蟒佰利】半年报点评：氯化法钛白逐步放量，疫情拖累二季度盈利 20200802

事件：

公司 2020 年半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 63.25 亿，同比上升 17.98%，归母净利润 12.93 万，同比增长 1.84%。单季度来看，2020 年第二季度公司实现净利 3.92 亿，同比下滑 39.43%。

氯化法钛白产量翻倍，二季度出口受挫，盈利低于预期

2020 年上半年公司共生产钛白粉 40.53 万吨，同比增长 32.08%，是推动收入增长的主要因素，其中生产硫酸法钛白粉 31.02 万吨，同比增长 13.51%，氯化法钛白 9.51 万吨，同比增长 183.17%，氯化法钛白是公司重要增长点。

2020 年钛白粉市场价格呈前高后低的走势，主要由于一季度海外提前备货，而到二季度，海外市场受疫情影响，需求持续低迷。据海关总署数据，2020 年一季度我国钛白粉共出口 33.13 万吨，同比增长 42.30%，而第二季度仅出口 23.19 万

吨，同比下滑 6.89%，使得金红石型钛白粉市场价由约 1.5 万/吨下降至约 1.3 万/吨，公司第二季度毛利率环比下降 4.73 个百分点，同时国内防疫使得管理费用及运输费用等均有不同程度上升，公司盈利低于预期。

钛白粉价格逐步恢复，公司将进一步提高市占率

6 月钛白粉出口环比上升 16.28%，国内需求也逐步恢复，7 月国内主要钛白粉企业上调钛白粉出厂价 300-500 元/吨，同时成本端钛矿价格坚挺，支撑钛白粉价格逐步恢复合理水平。公推动襄阳 10 改 15 万吨硫酸法技改项目、焦作 6 改 10 万吨氯化法钛白技改项目，进一步提高钛白粉产能。

公司还计划通过非公开发行募资新建 20 万吨氯化法钛白，并依托攀枝花钛矿资源，实现氯化法钛白原材料的国产化；通过与金川集团战略合作，公司将进军金属钛产业，将保持长期成长。

崛起中的全球钛业巨头，维持“强烈推荐”评级

公司是我国率先掌握氯化法钛白规模化生产的企业，未来将形成 60 万吨硫酸法钛白+60 万吨氯化法钛白的生产能力，比肩国际钛白粉巨头；同时依托全产业链优势，布局金属钛业务，将成为全球钛业巨头。我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 30.72、41.27、48.92 亿，当前股价对应 PE 分别为 16、12、10 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：钛白粉价格下跌，安全环保事故，新建项目进度低于预期

【金石资源】半年报点评：半年业绩符合预期，行业波动不减公司成长能力 20200730

事件：

公司 2020 年半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 3.24 亿，同比下降 9.50%，归母净利润 9030 万，同比下降 18.44%。单季度来看，2020 年第二季度公司实现净利 5619 万，同比下滑 18.83%。

萤石产销量保持稳定，盈利受价格周期影响，公司业绩符合预期

2020 年上半年，公司萤石产品（包括酸级萤石精粉、高品位萤石块矿、冶金级萤石精粉）产销量分别为 15.05、13.48 万吨，同比变化+4.30%，-5.40%，基本保持稳定。受疫情冲击，萤石主要下游制冷剂需求减弱，拖累萤石价格。2020 年上半年公司酸级萤石粉销售均价约 2420 元/吨（不含税、下同），同比下降 143 元/吨或 5.58%，高品位萤石块矿及冶金级萤石精粉价格也有不同程度下降，而采选矿成本相对稳定，公司盈利因此下滑，业绩符合预期。

供需逐步改善，萤石价格触底反弹

6 月国内空调产量同比增长 12%，今年以来首次转正，萤石终端需求出现回暖迹象，随着国内疫情逐步控制，铝厂开工率也略有上升；供应端受南方汛情影响，部分萤石企业检修，萤石供需逐步改善，华东市场价格也自 5 月触及 2400 元/吨低点后，逐步反弹至目前 2700 元/吨。我们认为萤石行业至暗时刻已过，2020 年下半年萤石价格将处于合理水平。

周期波动不改长期成长，稀缺的萤石行业龙头，维持“强烈推荐”评级

我国萤石产量约 400 万吨，约占全球总产量的 57%，但我国萤石储量仅占全球

的不到 15%，长期处于过度开采状态，为此萤石已被列为我国战略资源，国家政策、行业规范陆续推出，不断引导行业向规范化、集中化方向发展，有望诞生出具有极高议价权的资源巨头。

截止 2019 年底，公司保有萤石资源储量 2700 万吨，对应矿物量约 1300 万吨，采矿规模 107 万吨/年，是目前我国萤石行业拥有资源储量、开采及加工规模最大的企业，公司也是萤石行业唯一上市企业，未来有望引领行业集中度提升，我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 2.17、2.81、3.53 亿，当前股价对应 PE 分别为 28、21、17 倍，维持“强烈推荐”评级

风险提示：萤石价格大幅下滑，安全生产事故，国家政策风险

5、 化工产品动态及分析

表4： 产品价格涨幅排行榜（前十）

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	聚合 MDI（华东）	14.89%	1	国际丁二烯	42.86%	1	维生素 D3	62.16%
2	丁二烯（华东）	14.63%	2	液氯	37.58%	2	维生素 K3	46.55%
3	国内石脑油	11.83%	3	丁二烯（华东）	30.56%	3	草铵膦	39.53%
4	万华聚合 MDI（挂牌）	10.71%	4	EDC(二氯乙烷：制氯乙烯)	25.58%	4	液氯	38.50%
5	TDI	7.84%	5	DMF	20.00%	5	维生素 E	28.87%
6	环氧丙烷	7.01%	6	液化气	17.87%	6	维生素 A	26.83%
7	软泡聚醚	6.64%	7	软泡聚醚	17.56%	7	氯化铵（农湿）	22.22%
8	顺丁橡胶	6.62%	8	TDI	13.40%	8	盐酸（31%）	20.00%
9	丙烯腈	6.25%	9	环氧丙烷	12.81%	9	国际磷酸二铵	15.93%
10	DMF	6.19%	10	国内纯苯	12.40%	10	软泡聚醚	15.31%

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表5： 产品价格跌幅排行榜（前十）

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	丙酮	-17.52%	1	维生素 B5	-44.44%	1	维生素 B5	-80.26%
2	维生素 B5	-11.76%	2	丙酮	-38.92%	2	硫酸（98%）	-57.89%
3	丁腈橡胶	-7.20%	3	冰晶石	-31.13%	3	国际丁二烯	-55.56%
4	环氧乙烷	-5.71%	4	丙烯酸	-18.02%	4	二乙二醇	-46.99%
5	国际石脑油	-4.51%	5	苯酚	-16.61%	5	丁二烯（华东）	-44.71%
6	辛醇	-4.41%	6	甲乙酮	-14.29%	6	国际汽油	-40.45%
7	国际汽油	-3.99%	7	双酚 A	-13.96%	7	液化气	-39.81%
8	正丁醇	-3.80%	8	丙烯酸异辛酯	-13.68%	8	国际柴油	-39.52%
9	二甲醚	-3.64%	9	环氧乙烷	-13.16%	9	国内纯苯	-39.30%
10	WTI 原油	-3.32%	10	丙烯酸丁酯	-12.50%	10	国际纯苯	-38.89%

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表6： 化工产品价格跟踪及投资建议

板块	品种	价格	涨跌幅			点评及投资建议	标的
		最新	一周	一月	年内		
石油化	WTI 原油	39.92	-3.32%	-1.80%	-34.62%	原油：最新 WTI 油价 40.44 美元/桶，周跌幅 2.06%，	

工	布伦特原油	42.94	-0.92%	-0.46%	-34.94%	布伦特油价 42.69 美元/桶，周跌幅 0.91%。行业动态如下：截至 7 月 24 日当周，EIA 原油库存减少 1061.10 万桶，预期减少 17.1 万桶，前值增加 489.2 万桶，API 原油库存大幅减少 682.9 万桶至 5.31 亿桶，前值为增加 754.4 万桶；需求反弹面临潜在冲击，恰逢欧佩克+将从 8 月初起提高产量 200 万桶/日。但此前未严格履行减产协议的国家需要补偿减产，预计实际增产规模在 150 万桶/日左右；美国二季度 GDP 数据创大萧条以来最差水平，且失业人数回升，美国政府已经计划推出新一轮的刺激政策，但其原油需求恢复仍存不确定性	
	国际汽油	44.55	-3.99%	-4.69%	-40.45%		
	国际柴油	49.26	-0.98%	-0.81%	-39.52%		
	国际石脑油	41.67	-4.51%	-4.82%	-33.87%		
	国内石脑油	2930	11.83%	11.83%	-27.65%		
	液化气	3100	-2.52%	17.87%	-39.81%		
	国际乙烯	715	0.00%	-9.49%	6.72%		
	国际丙烯	780	-0.64%	3.31%	0.00%		
	国内丙烯	6850	-1.44%	-0.72%	2.24%		
	国际纯苯	450.0	4.81%	7.74%	-38.89%		
	国内纯苯	3490	5.44%	12.40%	-39.30%		
	甲苯	3400	3.03%	-2.30%	-38.41%		
	二甲苯	3590	-0.28%	3.16%	-37.35%		
	FOB 苯乙烯	660	-0.90%	0.30%	-23.36%		
	CFR 苯乙烯	685	-0.87%	0.29%	-23.73%		
	华东苯乙烯	5440	0.74%	1.21%	-25.99%		
化肥	天然气	1.829	2.46%	5.48%	-16.45%	液氨市场主产区均有不同幅度下滑，北方回落空间 300-400 元/吨，供应增加，前期挺涨过高后绝对利空，加之下游部分化工产品行情弱势。周末河北货源增加明显，正元沧州放量，区域内开始走跌，货源增加市场看空压价，随后华鲁尿素部分停车、放氨量加大至 1800 吨，加重下滑，降价出货。华东市场虽皖南安庆停车中，但皖北液氨放量充足，且北方外围在降价影响，以及江苏下游有停车检修，华东整体重心亦有下降。本周西北区域市场在宁夏和宁复产放氨后，宁夏北部及外围内蒙区域，价格承压。西南市场成都片区检修装置较多，川润停车后影响明显，货源紧张，大幅提价，而贵州下游开工仍弱，收货量提不上，川渝部分外发为主，价格暂谨慎调整 一铵行情盘整为主，价格面变化不大，多数一铵厂家订单充足，可发运一月左右，出货顺畅。华中区域整体开产状态呈现上升，企库呈下降表现，总体供应以库存缓解为主。西南地区开工仍受三磷治理检查影响，国内下游用户采购情绪由强减弱，观望情绪对签单量有减弱影响。从现货交易价格表现看，低价拉涨，提涨协商，市场价格趋向向好，整体呈小幅探涨走势。加之出口行情好转，企业产销压力小，进一步刺激市场，成交价格稳中向上趋势。出口方面：中国 FOB 价格 55 颗粒 250 美元/吨，60%颗粒 290-295 美元/吨，63 颗粒 305-310 美元/吨，由于市场需求上涨。中国一铵出口价格均有所上调。截止本月末一铵港口库存 8.12 万吨，集港量较上周小幅下降 国内二铵市场价格持续坚挺，各地区企业报价稳定，市场交投氛围良好。云贵地区 64%主流成交价格至 2100-2130 元/吨左右，湖北主流成交价格至 2150-2180 元/吨，河北地区 64%第一到站价格稳定在 2400 元/吨。目前国内各地区陆续调整价格，整体市场稳中有升。目前企业主出口集港为主，中国二铵出口价格稳定至 308-312 美元/吨 FOB。 磷矿石市场价格弱稳运行，暂时秋季肥市场未开始，部分企业以销定产，虽然下游磷肥市场目前呈上升趋势，但部分下游企业主库存，拿货意向不高，市场交投清淡。	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份
	合成氨	2700	1.89%	-3.91%	-5.92%		
	国际尿素	213	0.00%	1.43%	2.40%		
	国内尿素	1600	1.27%	0.00%	-4.76%		
	三聚氰胺	5300	0.00%	1.92%	-7.02%		
	氯化铵（农湿）	550	0.00%	0.00%	22.22%		
	盐湖氯化钾（95%）	1820	0.00%	0.00%	-16.51%		
	罗布泊硫酸钾（51%）	3150	0.00%	1.61%	1.61%		
	国内磷矿石	350	0.00%	-5.41%	-12.50%		
	国际磷矿石	115	0.00%	0.00%	-6.12%		
	磷酸一铵（55%）	2050	0.00%	0.00%	0.00%		
	磷酸二铵（64%）	2150	3.61%	3.61%	-11.34%		
	国际磷酸二铵	313	0.00%	4.33%	15.93%		
	国际硫磺	57	0.00%	0.00%	10.78%		
	国内硫磺	630	0.00%	0.00%	6.78%		
	氯基复合肥（45%）	2250	0.00%	0.00%	4.65%		
	硫基复合肥（45%）	2000	0.00%	0.00%	5.26%		
	硫酸（98%）	80	0.00%	0.00%	-57.89%		
	磷酸（工业 85%）	4600	0.00%	0.00%	-10.68%		
	磷酸（食品级）	4650	0.00%	0.00%	-10.58%		
	黄磷	14700	0.00%	5.00%	-11.98%		
	五氧化二磷折纯	1025	0.00%	0.00%	0.06%		
	三聚磷酸钠	6200	0.00%	0.00%	-1.59%		

农药	纯吡啶	17000	0.00%	1.49%	-6.85%	本周，草甘膦市场价格稳定。 95%草甘膦原粉供应商报价至 2.2-2.25 万元/吨，市场成交价格至 2.07-2.12 万元/吨，港口 FOB 主流价格 3000-3050 美元/吨。 200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂实际成交至 11000-11200 元/千升，港口 FOB 至 1450-1500 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 14500-14600 元/吨，港口 FOB 至 1850-1900 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 20000-20200 元/吨。 本周西南供应商进入检修期，开工率略有下滑：华中 76%；华东 66%；西南下 43 个百分点至 19%。 草铵膦价格市场横盘整理。 95%草铵膦原粉生产商惜售，主流报价至 15-16 万元/吨，实际成交价至 15 万元/吨，港口 FOB 价格稳定至 18000 美元/吨。 从目前市场反馈看，有如下几方面： 第一，从供应情况看，市场开工维持稳定； 第二，从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存； 第三，目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力	扬农化工 长青股份 联化科技 诺普信 利尔化学 沙隆达 A
	百草枯	1.29	0.00%	-4.44%	-6.18%		
	草甘膦	21750	0.00%	0.00%	-3.33%		
	甘氨酸	9800	0.00%	-6.67%	3.16%		
	吡虫啉	10	0.00%	-7.32%	-24.90%		
	麦草畏	8	0.00%	0.00%	-8.24%		
	2-氯-5-氯甲基吡啶	9	0.00%	0.00%	-2.09%		
	草铵膦	15	0.00%	3.45%	39.53%		
	乙基氯化物	16500	0.00%	0.00%	4.76%		
	三氯吡啶醇钠	4	0.00%	0.00%	-0.62%		
	对硝基氯化苯	6500	0.00%	0.78%	-22.16%		
	2.4D	15750	0.00%	0.00%	3.28%		
	阿特拉津	17250	0.00%	0.00%	-8.00%		
民爆	硝酸	1400	0.00%	0.00%	-6.67%		久联发展 江南化工
	硝酸铵	1750	-2.78%	-2.78%	-10.26%		
氯碱	液氯	831	0.00%	37.58%	38.50%	烧碱：北方地区液碱成交重心下行，南方地区维持弱稳态势。本周华北山东地区走势偏弱，聊城、德州、菏泽有碱厂报价下滑 10-20 元/吨不等，现阶段正值 7-8 月份传统淡季，下游需求疲软，省内碱厂暂无检修安排，液碱供应相对充裕，下游消耗乏力，多以刚需提货为主，市场成交持续低迷；高浓度液碱因本周有部分华南订单发货，发货状态尚可，但山东省内需求情况较差，省内需求对高浓碱走货支撑不足。河北、天津地区表现亦是平淡，受液碱淡季影响本周衡水、黄骅一带液碱价格下行 10-15 元/吨，天津地区液碱价格下调 50 元/吨（折百），船运发货情况不理想，厂家多根据需求状态灵活调整出货价格 电石法 PVC 弱势整理。本周百川追踪到 PVC 产能 1839.5 万吨，运行产能 1416.8 万吨，本周开工率 77.02%。本周市场供应方面没有较大的变动幅度，内蒙君正、乌海化工青海宜化陆续进入检修，内蒙亿利复工，供应整体稳定运行。新疆地区主要以铁运为主，目前向华东及华南地区的发运暂未受到影响。原料方面的运输后期可能会有部分到货延期，暂时运行稳定。本周价格走势偏弱，期货高位震荡，现货本周小幅下调，价格高位回旋。本周库存方面，华南地区现货仍旧偏少，在途铁运量变化不多，在途海运有所增加。需求端多保证当前正常用量，观望情绪增持，高价抵触，暂无囤货预期	中泰化学 鸿达兴业
	原盐	145	0.00%	0.00%	-21.62%		
	烧碱 32%离子膜	614	0.82%	2.33%	-13.76%		
	电石	2952	1.97%	2.96%	-1.83%		
	PVC（CFR 东南亚）	820	0.00%	3.80%	-3.53%		
	PVC（电石法）	6235	-0.24%	3.23%	-9.38%		
	PVC （乙烯法）	6700	-0.37%	2.29%	-7.29%		
	盐酸（31%）	300	0.00%	0.00%	20.00%		
纯碱	轻质纯碱	1165	0.00%	0.87%	-22.33%	纯碱现货持续恢复合理价格，市场执行价格以低价拉涨及高价维持表现运行。本周国内纯碱装置开产提升，企业运行趋稳，生产恢复对下游供应形成稳定影响。其中华中区域因签单足量而发货计划较满，企业以限制接单方式控制订单超前，虽雨水对汽运及船运造成有限的装卸影响，但整体出货量表现顺畅；华东区域轻碱价格提涨趋缓，厂家方面纷纷稳发订单形成行情稳定表现；华北重碱用户受到货货源渠道增多而对价格提涨持抵触情绪，区域内重碱到货仍处于行业洼地；西北及西南区域连日受外围价格回调也随行有维稳走	三友化工 山东海化
	重质纯碱	1275	0.00%	0.00%	-22.73%		

						量表现	
聚酯	PX（CFR 中国）	543	-1.39%	0.62%	-35.54%	PX：本周内 PX 市场先跌后涨，价格整体小涨。本周 CFR 中国周均价为 542.12 美元/吨，环比上涨 0.56%；FOB 韩国周均价为 524.12 美元/吨，环比上涨 0.58%。原油方面，周内全球疫情的骤增与欧盟经济刺激计划博弈，国际原油震荡小涨。PX 供应方面来看，国内装置暂无明显变动，韩国、印度工厂检修装置部分仍未重启；下游 PTA 周内开工未有调整，整体仍维持较高位置，PX 市场供需维持去库状态，但终端市场疲软拖累产业链心态；原油价格高位震荡，但短期继续上行阻力较大，但对下游市场支撑尚可，加之 PX 加工差仍处于低位，限制 PX 价格下行空间。PX 市场跟原油市场相关性较高，成本表现偏强下，周内 PX 市场价格整体小涨 国内乙二醇市场涨跌互现。周内全球疫情的骤增与欧盟经济刺激计划博弈，国际原油震荡小涨，石脑油价格整体下跌，成本端支撑尚可，乙二醇市场重心持续上行，本周市场现货价格在 3490-3550 元/吨左右。从供应端来看，华东港口库存再创历史新高，突破 150 万吨，后期国外装置检修较多，国外供应量将会减少，国内装置检修装置产能大于重启装置，后期乙二醇供应增量减弱，目前高库存仍难去库。从需求面来看，下游聚酯目前开工负荷高位稳定，需求量稳定，后期计划减产较多。本周乙二醇市场持续上涨，但涨幅不大，商谈僵持整理，实单商谈谨慎	恒逸石化 恒力石化
	PTA	3570	1.42%	0.00%	-26.69%		
	乙二醇	3667	1.27%	4.56%	-26.95%		
	PET 切片	4550	0.00%	-3.19%	-28.06%		
聚氨酯	苯胺	4710	0.00%	0.00%	-30.22%	本周国内纯 MDI 市场弱势区间震荡。市场消息面清淡，供方消息面利好暂无，市场整体气氛较低迷，操盘消息较少，需求面增量不明显，提振疲软，场内整体弱势运行，在加上目前进口货源价格也较低，贸易商对后市信心不足，积极商谈低价出货，报价窄幅走低，大单商谈价格也偏低，场内实际成交稀少，下游业者操盘谨慎，需求面恢复仍需要时间，分销市场整体疲软，成交乏力，目前保持刚需平衡，场内利好提振疲软，询盘买盘气氛一般，仅个别刚需订单跟进，短期市场价格难有提升，实单商谈气氛清淡，业者观望氛围浓厚，临近月底，继续跟进后续厂家操盘政策和下游需求情况。最新市场价格：华东纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13200 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 12500-13200 元/吨附近 国内聚合 MDI 市场大幅上涨。万华 8 月份挂牌价较上月涨了 1500 元/吨，且 8 月份前两周结算价高位，挺市态度明显，其余主力厂家也不断释放利好消息提振市场，场内充斥涨价气氛，科思创和瑞安本周封盘暂不报价，万华公布欧洲宝思德 MDI 装置检修计划，再加上科思创德国装置因生产系统漏水产生机械故障，预计相关 MDI 产品都将出现严重的交货延迟，而且近期 8 月份欧洲厂家装置多有检修计划，造成后续市场供应短缺，欧洲市场价格上涨，日韩厂家也多封盘不报，贸易商报价大幅走高，操盘谨慎，商谈气氛尚可；目前下游需求较为清淡，终端客户询盘气氛也一般，分销市场需求难显利好，目前供应面呈现偏紧状态，后续价格仍或有上探空间，观望后续厂家操盘政策和下游需求情况	沧州大化 齐翔腾达 滨化股份
	TDI	11000	7.84%	13.40%	-1.35%		
	聚合 MDI（华东）	13500	14.89%	11.57%	2.66%		
	纯 MDI（华东）	13500	5.88%	-1.10%	-14.83%		
	万华聚合 MDI（挂牌）	15500	10.71%	10.71%	14.81%		
	万华纯 MDI（挂牌）	17000	3.03%	3.03%	-9.09%		
	1,4-丁二醇（BDO）	8200	2.50%	3.80%	-16.33%		
	DMF	6000	6.19%	20.00%	12.68%		
	PTMEG	14000	0.00%	-5.08%	-4.11%		
	己二酸	6200	1.64%	-0.80%	-23.46%		
	甲乙酮	6150	-1.60%	-14.29%	-31.28%		
	环己酮	6000	2.56%	-6.25%	-22.08%		

	环氧乙烷	6600	-5.71%	-13.16%	-13.16%	国内 TDI 市场强势运行，主流市场均价为 10625 元/吨，较上周涨幅为 8.7%。下游家具行业处于传统淡季，但受疫情影响前期终端订单累积，集中在本月爆发，内贸海绵制品及固化剂同比去年无明显减弱，国内各行各业均按部就班恢复。海绵外贸订单提升，出口订单增量，且周末巴斯夫位于美国的 TDI 装置发生不可抗力，给予出口及国内供应商挺市进一步支撑，汽车及家具、床上用品的需求逐步恢复。供应商报价上涨势头明显，TDI 出口美金盘继续上调，出口助力下重心再现走高，而下游对高价反应平平，前期储备库存仍较充足，需求跟进无力。利好消息云集，美金盘接连调涨，给予国内 TDI 强势支撑，供方货源紧张下打折供应，二级市场跟涨迹象明显，低价惜售，部分商家选择封盘等待供方再次开盘价指引，但终端采购热情一般，观望海绵制品能否明确调涨。 国内环氧丙烷市场推涨上行。原料液氯价格弱势下滑，但丙烯价格维持高位，成本面支撑尚存，加上进口尚未大量到港，北方货源跨区域销售，区域现货供应紧张，利好支撑下，企业报盘推涨上行；而下游仍有部分订单刚需跟进，新单成交顺畅，不过终端对高价追高略显谨慎，加上淡季行情尚未走完，整体需求难有大幅放量，业者对后市观望情绪不减	
	环氧丙烷	11450	7.01%	12.81%	14.50%		
	软泡聚醚	12050	6.64%	17.56%	15.31%		
	硬泡聚醚	10050	3.08%	6.91%	3.08%		
化纤	氨纶 40D	28500	0.00%	0.00%	-3.39%	本周涤纶长丝市场延续下跌态势，海内外公共卫生事件仍在发酵，居民对于服装、家纺等非必需品的需求持续下降，海内外服装纺织订单日益减少，前期订单逐渐交付完成，后续订单断档，纺织企业步履维艰，涤纶长丝也面临高开工、高库存的困境，供需矛盾凸显，降负预期加剧。周内目前涤纶长丝多数品种亏损严重，企业成本压力凸显，但本周部分企业厂家优惠出货，清理库存，因此局部产销回暖，给予涤丝企业一定信心支撑，促销后多数企业报价涨跌互现或优惠空间收窄，市场局部成交重心暂时上调，下游坯布方面；截止到 7 月 16 日，坯布库存在 49.17 天，创历史新高。目前虽然不少涉及终端纺织消费品外贸电商平台销售情况较好，然均为低价小单出货为主，大厂集中化新订单较少，总体对市场需求并无明显提振，另外，近期不少坯布工厂利用抢订秋冬新订单时期低价抛售坯布库存，故轻纺城出货数据看坯布出货近期较往年同期相对较好，然仅仅是起到一定缓解作用，总体去库存量较为有限。 国内氨纶市场偏弱整理，氨纶厂家货源基本充足，主原料持稳运行，辅原料价格小幅下滑，成本端暂无利好支撑，目前厂家开工 8 成附近，氨纶厂家积极出货，多消耗库存为主，经销商、代理拿货情绪谨慎，多保持逢低采购，刚需减缓，新订单稀疏，弱势商谈，场内整体谨慎观市氛围较浓，截止目前浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 35000-36000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 34000-35000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 28000-28500 元/吨，实单成交可灵活商谈 国内 PA6 切片市场价格小幅下调。美国疫情的严峻形势加剧了市场的担忧情绪，但随着经济逐步复苏，加之产油国积极减产对原油价格形成一定支撑，限制油价跌幅，市场利多利空因素交织，使得原油市场震荡	桐昆股份 恒逸石化 荣盛石化 海利得 三友化工 中泰化学
	己内酰胺	9450	1.07%	-5.50%	-14.48%		
	丙烯腈	7650	6.25%	-5.56%	-32.89%		
	粘胶长丝	36500	0.00%	0.00%	-3.44%		
	粘胶短纤	8300	0.00%	-5.68%	-13.09%		
	涤纶短丝	5350	0.00%	-4.46%	-23.02%		
	涤纶 POY	5050	3.06%	-4.72%	-28.87%		
	涤纶 FDY	5650	2.73%	0.00%	-24.16%		
	锦纶 POY	12700	-0.39%	-7.64%	-10.88%		
	锦纶 DTY	15500	-0.96%	-4.62%	-6.34%		
	锦纶 FDY	13650	-1.80%	-6.19%	-7.46%		
	腈纶短纤	11800	0.00%	0.85%	-15.71%		
	腈纶毛条	13100	0.00%	0.77%	-16.03%		
	PA6	10475	-2.33%	-6.79%	-13.43%		
	PA66	18700	0.00%	-1.06%	-18.70%		
	棉花 CCIndex(328)	12319	0.16%	3.24%	-7.85%		
	棉短绒	3600	0.00%	0.00%	0.00%		
	棉浆	5100	0.00%	-1.92%	-1.92%		

	木浆（国际）	635	-0.78%	0.00%	-5.22%	整理。纯苯市场整体窄幅整理，周内中石化纯苯挂牌价仍执行 3100 元/吨，己内酰胺市场弱势为主，供应趋于宽裕，周内中石化己内酰胺挂牌价下调至 10000 元/吨。综合来看，上游原油与纯苯市场震荡整理，己内酰胺市场弱势运行，成本端支撑乏力，产业链心态受到一定影响，下游市场需求有限，场内交易冷清，业者对后市信心不足，PA6 切片市场持续弱势，后市需密切关注成本端与需求端的变化。截止至目前，国内常规纺切片市场华东市场主流商谈参考 10500-10600 元/吨，现金自提；国内高速纺锦纶切片市场华东市场主流商谈价格参考 10700-11300 元/吨左右，承兑送到	
五大通用树脂	HDPE(高密度聚乙烯)	8500	0.00%	6.25%	7.59%	通用树脂价格走势基本与上游单体走势一致	
	LDPE(低密度聚乙烯)	8250	0.00%	0.00%	0.00%		
	LLDPE(线性低密度聚乙烯)	7250	1.40%	3.57%	-2.03%		
	VCM(氯乙烯)	695	0.00%	0.00%	-6.08%		
	EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)	270	0.00%	25.58%	-10.00%		
	PP(聚丙烯)	8300	1.22%	-0.60%	-9.29%		
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	8475	-0.59%	-2.59%	-11.72%		
	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	9425	0.00%	-1.31%	-11.08%		
	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	11925	0.42%	-2.85%	-3.25%		
合成树脂	丙烯酸	7050	0.00%	-18.02%	-25.79%	国内丙烯酸市场价格先稳后跌，价格重心偏低端，市场气氛依旧不够活跃。工厂装置整体开工负荷稳定，市场现货供应充足，而下游表现一般，市场需求量表现清淡，维持较低的刚需为主，以至于市场询盘气氛低迷，实单成交量稀少，市场供大于求局面难以缓解，难以支撑市场价格。原料丙烯价格高位盘整，成本承压，但支撑力度略显乏力。华东普酸一级市场价格 6800 元/吨左右，较上周同期持平；精酸 6800-7000 元/吨左右，较上周同期下调	卫星石化
	丙烯酸甲酯	9750	0.00%	-12.16%	-12.95%		
	丙烯酸乙酯	9050	0.00%	-12.14%	-24.58%		
	丙烯酸丁酯	8050	0.00%	-12.50%	-25.81%		
	丙烯酸异辛酯	9150	0.00%	-13.68%	-23.43%		
	环氧氯丙烷	9200	-2.13%	-3.16%	-36.55%		
	苯酚	5650	1.35%	-16.61%	-23.39%		
	丙酮	5650	-17.52%	-38.92%	5.61%		
	双酚 A	9550	1.60%	-13.96%	-6.37%		
	PVA(聚乙烯醇)	9400	0.00%	3.30%	-30.63%		
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	9700	-0.82%	0.78%	-9.35%		
	CPP(流延聚丙烯薄膜)	10500	0.00%	0.00%	-8.70%		
橡胶	国际丁二烯	400	0.00%	42.86%	-55.56%	国内丁二烯市场行情僵持整理，内外盘市场指引作用有限，周末久泰装置停车检修，辽通化工和中沙石化陆续恢复重启，加之进口船货，整体市场货源供应充裕，下游询盘意向低迷，高端成交不畅，华中部分货源降价外销，对下游需求带来一定补充，市场交投气氛谨慎。目前市场来看，辽通化工恢复重启，周四节点暂停线上外销，虽持货商低位惜售，但下游多数消化原料库存，零星刚需采购，高端报价乏实单支撑，在乏明显利好因素支撑下，市场价格继续上行阻力不	华锦股份 赛轮金宇 风神股份 齐翔腾达
	丁二烯（华东）	4700	14.63%	30.56%	-44.71%		
	天然橡胶	10850	1.88%	6.90%	-10.33%		
	丁苯橡胶	8125	5.18%	-1.22%	-27.13%		
	丁基橡胶	16750	0.00%	-1.47%	0.00%		

	顺丁橡胶	8050	6.62%	-0.92%	-25.46%	减，持货商主动报价意向有限，观望情绪浓厚。继续关注外盘行情和下游接货情况	
	丁腈橡胶	11600	-7.20%	-6.45%	-24.49%		
	SBS 干胶	7600	0.00%	-2.56%	-26.92%		
	乙丙橡胶	13900	0.00%	4.51%	-4.14%		
氟化工	萤石粉	2700	0.00%	-0.92%	-8.47%	萤石：本周萤石酸级精粉市场行情趋于稳定，上下游博弈整理为主，价格随行就市，实单实谈。目前华东市场主流成交至 2600-2850 元/吨，华北区域保持在 2500-2600 元/吨。终端制冷剂国内需求低迷，海外出口疫情影响受阻一直是制约萤石上涨的一大利空因素，下游氟化氢长期利润微薄，进入 7、8 月空调行业检修季，下游对萤石成本较为抵触，高价不愿采购。萤石厂商及供应商囤货保价，按计划发货，推涨意向仍较强，目前库存较为充足。下游原料库存较低，按需采购，询盘较为积极。氢氟酸、氟化铝行业开工平稳为主。。 氢氟酸：本周无水氢氟酸市场未有大幅波动，整体横盘整理为主。目前市场上主流成交价仍在 8100-8300 元/吨附近，部分散户成交价略高。原料方面，本周萤石市场气氛平静，多数厂商选厂囤货，做计划出货，低出意愿不强，对价格仍然有一定支撑，目前国内萤石企业送到价格仍在 2620 元/吨附近震荡。供应方面，氢氟酸近日开工变化不大，库存保持低位，市场供应相对稳定。需求方面，下游制冷剂需求略显疲软，整体需求表现一般。无水氟化氢利润微薄，存在成本倒挂现象，上下游持续横盘整理为主	巨化股份 三爱富
	无水氢氟酸	8200	0.00%	0.00%	-9.39%		
	二氯甲烷	2280	3.64%	8.57%	-20.00%		
	三氯乙烯	4500	2.27%	2.27%	-4.76%		
	R22	16000	3.23%	3.23%	6.67%		
	R134a	17000	-2.86%	-2.86%	-17.07%		
	氟化铝	7400	0.68%	-0.67%	-11.38%		
	冰晶石	3650	0.00%	-31.13%	-35.96%		
有机硅	甲基环硅氧烷	16000	3.23%	-8.57%	-13.51%	国内有机硅市场弱势走跌。目前国内单体厂家暂无库存压力，但因南方近期雨水较多，且周末北方发生地震，部分有机硅企业运输和生产受到影响，而终端基建及家装行业受此影响开工有所下滑，整体需求有所缩减，加上前期低价原料库存备货较足，短线对高价抵触情绪不减，场内询盘买盘寥寥，市场新单仍处于观望状态，成交以零散小单为主，市场商谈重心有所让步。 截止周四；部分企业报盘有所松动，市场实际商谈走低，DMC 散水报盘 16500 元/吨，生胶报盘 17500 元/吨，107 胶报盘 17000 元/吨，D4 对外报盘 17500 元/吨，硅油对外报盘 18000 元/吨附近。目前企业交货订单依旧主要为前期订单为主，新单市场成成交有限。	新安股份 硅宝科技
	金属硅	11000	1.85%	4.76%	-8.33%		
精细化工	钛精矿	1450	0.00%	7.41%	7.41%	钛白粉市场价格稳中上涨，目前金红石型钛白粉市场主流报价为 12000-14000 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10000-11500 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-17000 元/吨。市场方面：上周五龙企宣布钛白粉价格上调后，多家大厂紧随其后，宣布钛白粉价格上调，截止目前已有 27 家企业发布调价函宣布上调钛白粉价格，另有部分企业暗涨，氯化法钛白粉也加入到上调价格行列，贸易商及下游积极拿货，交投氛围持续改善，部分型号钛白粉实行限售，厂家库存压力释放进行较为顺利，但下游的接货以及终端需求较为清淡。生产库存方面：厂家库存压力持续减轻，不过终端需求有限，钛白粉市场库存消耗并不明显。后市预测：由于终端需求一般，且出口情况始终未达预期，钛白粉价格连涨的可能性不大，不过最近钛矿资源较为紧缺，价格迅速攀升，钛白粉成本高位，价格或将坚挺运行，近期液氯价格持续上涨，氯化法钛白粉价格或有实涨	龙蟒佰利 金浦钛业 中核钛白 安纳达 黑猫股份
	锐钛型	10750	0.00%	0.00%	-16.34%		
	金红石	13000	0.00%	0.00%	-10.34%		
	二甲醚	2380	-3.64%	5.31%	-24.20%		
	甲醛	950	0.00%	5.56%	-32.14%		
	醋酸乙烯	5550	1.83%	3.74%	-5.93%		
	煤焦油	2470	0.00%	0.00%	-9.52%		

	电池级碳酸锂	39500	0.00%	-1.25%	-21.00%	炭黑市场淡稳续市，N330 主流送到 5000-5200 元/吨，个别高位 5400 元/吨亦存。尽管周内煤焦油、蒽油高位承压小降，炭黑成本面开始松动，下游轮胎对炭黑打压情绪有所升温，不过当前新单商谈偏少，炭黑多数执行前期订单为主，市场暂时维稳运行。山西、河北地区炭黑生产相对平稳，厂家多维持前期负荷；山东地区济宁博拉目前开两条线，潍坊博拉目前满开，区域内炭黑开工提升至 68.9%左右；其他炭黑生产商维稳运行，供应端整体偏稳	
	工业级碳酸锂	36000	0.00%	5.88%	-11.11%		
	锂电池电解液	29500	0.00%	-3.28%	-18.06%		
	锂电池隔膜	1	0.00%	0.00%	-20.00%		
	炭黑	5000	0.00%	0.00%	0.00%		
	焦炭	1675	0.00%	-8.22%	-5.63%		
醇类	甲醇	1600	-1.84%	1.91%	-27.11%	甲醇市场区域性走势为主，心态不一。山东地区甲醇价格窄幅下调，下调幅度在 10-20 元/吨左右；华中地区甲醇市场小幅走高，涨幅在 20 元/吨左右；西南地区甲醇市场震荡运行；华北地区甲醇市场价格窄幅下调 20 元/吨左右。本周西北地区甲醇价格整体小幅推涨，受供应减少支撑，心态较为坚挺，周内价格上调幅度在 20-40 元/吨。港口方面，本周甲醇期货偏强运行，带动甲醇现货市场随之上行，价格上调 60-80 元/吨左右。整理来看，甲醇市场本周整体调整幅度不大，出货一般。	嘉化能源 华昌化工 华鲁恒升 新奥股份
	醋酸	2500	-1.96%	11.11%	2.04%		
	醋酸酐	5100	0.00%	0.00%	5.15%		
	乙醇	6350	0.00%	4.10%	11.40%		
	二乙二醇	3215	2.88%	-0.46%	-46.99%		
	季戊四醇	8300	0.00%	0.00%	-13.54%		
	DOP(通用型增塑剂)	7350	0.00%	-2.65%	-1.67%		
	正丁醇	5700	-3.80%	-7.32%	-5.00%		
	辛醇	7050	-4.41%	-8.14%	-0.35%		
	苯酐	4925	-1.50%	-2.48%	-22.13%		
维生素	维生素 A	390	0.00%	-7.14%	26.83%	国内 VA 市场低位整理运行。受新冠肺炎影响，VA 国外供应需求下降。市场消息称由于天气炎热，导致新和成 VA 生产线停产检修至 8 月底。据了解七八月 VA 主要厂家有检修计划，国内有厂家停报至 7 月底，部分贸易商持挺价心态，本周市场仍以消耗低价库存为主。目前欧洲 VA1000 市场报价 91-93 欧元/公斤左右，国内 VA 市场主流报价在 410-430 元/公斤左右，局部报价过低 本周国内 VE 市场淡稳整理运行，价格变化不大。国外工厂受疫情影响，VE 供应下降，由此国内部分厂家持挺价心态。自 6 月 10 日国内有 VE 厂家停报，市场窄幅整理，国内维生素 E 市场询价略显活跃，成交尚可。根据采购量、生产日期和品牌不同，VE 市场报价宽泛较大，有工厂报价 90 元/kg，局部价格偏高。截至 7 月 16 日，国内 VE 主流价格在:目前国内 VE 市场报价 65-70 元/kg 左右，欧洲市场贸易商报价为 7.4-7.5 欧元/kg 左右。	广济药业 冠福股份 新和成 浙江医药 兄弟科技 亿帆鑫富 花园生物
	维生素 B1	158	-1.56%	-3.08%	0.00%		
	维生素 B2	105	0.00%	0.00%	10.53%		
	维生素 B5	75	-11.76%	-44.44%	-80.26%		
	维生素 B6	128	0.00%	-1.92%	-10.53%		
	维生素 B12	158	-2.48%	-3.96%	-5.97%		
	维生素 D3	150	0.00%	0.00%	62.16%		
	维生素 E	63	-1.57%	-7.41%	28.87%		
	维生素 K3	85	0.00%	-5.56%	46.55%		
氨基酸	蛋氨酸	18	4.35%	-6.49%	-2.70%		新和成 安迪苏

	赖氨酸	7225	0.00%	-0.96%	5.94%		

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

6、 风险提示

环保督查不及预期；下游需求疲软；中美贸易关系恶化

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

程磊，14 年证券研究经验，2017 年加盟新时代证券，2011-2015 年连续 5 年基础化工行业新财富最佳分析师，善于产业链跟踪与分析，及时把握行业和公司拐点。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/