资源与环境研究中心

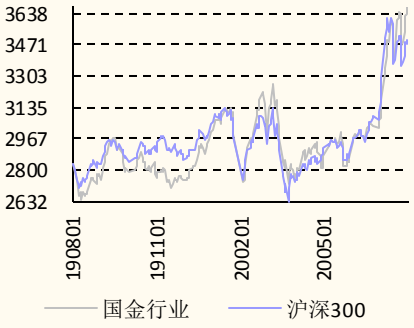
基础化工行业研究　增持（维持评级）

行业周报

化肥出口支撑需求，MDI 中枢价格有望上行

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	3674
沪深 300 指数	4695
上证指数	3310
深证成指	13638
中小板综指	12748



相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《PVC 糊树脂高位小涨，磷肥产品小幅回升-【国金化工】产品价差...》，2020.7.19

5.《PVC 糊树脂高位运行，维生素、农药走势疲软-【国金基化】行业...》，2020.7.12

重点行业观点

- **化肥行业观点：**印度招标影响国内化肥市场情绪，出口需求提振市场。本周尿素整体小幅波动，市场情绪受到印度招标影响波动较大，最终招标价格高于市场预期，对国内外尿素市场形成一定的支撑力度，随着尿素出口价格的中枢提升，有望带动国内市场小幅回升。本周山东及两河出厂报价在 1570-1600 元/吨，国内尿素日均产量 15.18 万吨，环比略有提升，下游工业板材需求一般，以按需采购为主，复合肥开工略有提升，国内需求一般，海外出口需求或将提振市场情绪；本周磷肥价格保持坚挺运行，一铵企业订单充足，企业开工变化不大，下游需求逐步减少了行业内企业库存，企业挺价意愿较为强烈，同时海外需求持续，带动国际一铵价格提升，国内一铵产品出口价格有所提升；二铵进入国际采购旺季，国际订单需求良好，企业供给维持相对平稳，企业出口订单充足，产品短期表现相对坚挺。
- **煤化工行业观点：**煤化工仍维持弱势运行。本周甲醇产品价格小幅波动，原油价格低迷，煤炭价格恢复相对趋稳，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；乙二醇价格中枢小幅上行，终端需求相对平稳，国内外装置检修较多，整体行业开工相对有限，减少了产品的供给压力，本周乙二醇开工率位 52.30%，港口库存有所下行，在成本及供给减少的支撑下，乙二醇价格中枢价格短期上行；醋酸下游以刚需采购为主，产品价格伴随供给进行波动，本周暂时没有醋酸装置检修计划，下游按需采购，库存低位略有提升，产品价格短期平稳，但后期仍需关注企业开工变化；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。

投资建议

- 7 月官方制造 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，其中固定资产同比持续提升，制造业投资稍显低迷，但基建及房地产恢复情况良好，持续拉动经济回升，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。工业企业利润环比持续改善，宽松的货币政策和财政政策支持下，国内经济预期将持续回升。**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，贸易政策变动影响产业布局

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

杨翼荥　联系人
yangyiying@gjzq.com.cn

王明辉　联系人

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 13
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：华东烟台万华聚合 MDI 价格（元/吨） 5
图表 4：东南亚 CFR 丁二烯价格（美元/吨） 5
图表 5：华东 TDI 价格（元/吨） 6
图表 6：华东环氧丙烷价格（元/吨） 6
图表 7：华东散水软泡聚醚价格（元/吨） 6
图表 8：华东地区高端丙酮价格（元/吨） 6
图表 9：新加坡国际石脑油价格（美元/桶） 6
图表 10：新加坡国际汽油价格（美元/桶） 6
图表 11：江苏工厂煤焦油价格（元/吨） 7
图表 12：上海石化环氧乙烷价格（元/吨） 7
图表 13：丁二烯-石油液化气价差（元/吨） 7
图表 14：丁二烯-石脑油价差（元/吨） 7
图表 15：纯苯-石脑油价差（元/吨） 7
图表 16：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨） 7
图表 17：PTA-PX 价差（元/吨） 8
图表 18：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 8
图表 19：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（元/吨） 8
图表 20：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差（元/吨） 8
图表 21：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨） 8
图表 22：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨） 8
图表 23：主要化工产品价格变动 8

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 43.33 美元/桶，环比下跌 0.35 美元/桶，或-0.81%，波动范围为 42.94-43.75 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 41.02 美元/桶，环比下跌 0.24 美元/桶，或-0.59%，波动范围为 39.92-41.6 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、丙烯腈、纯苯、涤纶 FDY、纯苯**；下跌前五位**国际石脑油、国际汽油、国际柴油、原油、液化气**。化工产品价格上涨前五位**聚合 MDI、TDI、环氧丙烷、软泡聚醚、顺丁橡胶**；下跌前五位**丙酮、煤焦油、环氧乙烷、HDPE、LLDPE**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**丁二烯-石油液化气、丁二烯-石脑油、纯苯-石脑油、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、PTA-PX 价差增幅较大；电石法 PVC-电石、PET-MEG&PTA&PET 切片、粘胶短纤-棉浆&烧碱、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、顺丁橡胶-丁二烯价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-3.01%），基础化工板块跑低指数（1.86%）。**

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	3.54%	3196.77	3310.01	113.24
深证成指	5.43%	12935.70	13637.88	702.19
沪深 300	4.20%	4505.59	4695.05	189.46
中证 500	4.71%	6283.98	6579.67	295.69
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	6.06		18.23	
石油化工(申万)	3.17		10.69	
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：**

  印度招标影响国内化肥市场情绪，出口需求提振市场。本周尿素整体小幅波动，市场情绪受到印度招标影响波动较大，最终招标价格高于市场预期，对国内外尿素市场形成一定的支撑力度，随着尿素出口价格的中枢提升，有望带动国内市场小幅回升。本周山东及两河出厂报价在 1570-1600 元/吨，国内尿素日均产量 15.18 万吨，环比略有提升，下游工业板材需求一般，以按需采购为主，复合肥开工略有提升，国内需求一般，海外出口需求或将提振市场情绪；本周磷肥价格保持坚挺运行，一铵企业订单充足，企业开工变化不大，下游需求逐步减少了行业内企业库存，企业挺价意愿较为强烈，同时海外需求持续，带动国际一铵价格提升，国内一铵产品出口价格有所提升；二铵进入国际采购旺季，国际订单需求良好，企业供给维持相对平稳，企业出口订单充足，产品短期表现相对坚挺。

- **煤化工行业观点：**

煤化工仍维持弱势运行。本周甲醇产品价格小幅波动，原油价格低迷，煤炭价格恢复相对趋稳，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； 乙二醇价格中枢小幅上行，终端需求相对平稳，国内外装置检修较多，整体行业开工相对有限，减少了产品的供给压力，本周乙二醇开工率位 52.30%，港口库存有所下行，在成本及供给减少的支撑下，乙二醇价格中枢价格短期上行；醋酸下游以刚需采购为主，产品价格伴随供给进行波动，本周暂时没有醋酸装置检修计划，下游按需采购，库存低位略有提升，产品价格短期平稳，但后期仍需关注企业开工变化；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：**

本周维生素市场平静，随着库存的消化，市场询价采购略有活跃，但要求低价货源，部分贸易商亏本出货，市场议价为主，价格略显宽泛。

VA：国内工厂停报、发前期订单为主，进口厂家随行就市；局部贸易商抛售现货，报价在 380 元/kg 左右，局部报价略低。

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，市场报价略显宽泛，60-65 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。国内 B2 厂家数量多，进口厂家也有销售，海嘉诺下半年搬迁，广济药业 B2（80%）停报。

■ **氨基酸行业观点：**

原材料价格：本周玉米深加工企业收购价格高位大幅上涨。截止本周四，长春 2230 元/吨，较上周四上调 100 元/kg，绥化 2120 元/吨，均较上周四上调 120 元/吨。

赖氨酸：市场报价稳定，98.5%赖氨酸报价 7.0-7.4 元/kg，70%赖氨酸市场价格 4.2-4.4 元/kg。

蛋氨酸：蛋氨酸厂家成交价格上涨，某国产品牌报价上调至 17.2 元/kg，赢创蛋氨酸提价 1.5 元/kg，贸易市场报价上调至 18.0-19.0 元/kg。

苏氨酸：苏氨酸贸易市场报价弱稳至 8.0-8.3 元/kg，厂家成交价格多在 7.9 元/kg。

■ **聚氨酯行业观点：**

原材料:：本周国内苯胺市场小幅上涨，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。价格方面，华东万华 PM200 报盘 13000 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 12000-12200 元/吨附近；华南烟台万华 PM200 报盘 13200 元/吨附近。

纯 MDI:：本周国内纯 MDI 市场大幅上涨。万华 8 月份挂牌价公布，较上月上调 500 元/吨，货源限量供应。价格方面，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13200-13800 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近。

■ **农药行业观点：**

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 18.2 万元/吨，环比下跌 1.62%；高效氯氰菊酯原药报价 5 万元/吨，环比持平，联苯菊酯报价 20.5 万元/吨，环比持平；氯氰菊酯原药价格 10 万元/吨，环比上涨 4.17%；吡蚜酮报价 22 万元/吨，环比下跌 4.35%。

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 22 万元/吨，环比持平；吡唑醚菌酯报价 17.3 万元/吨，环比下跌 1.14%；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。

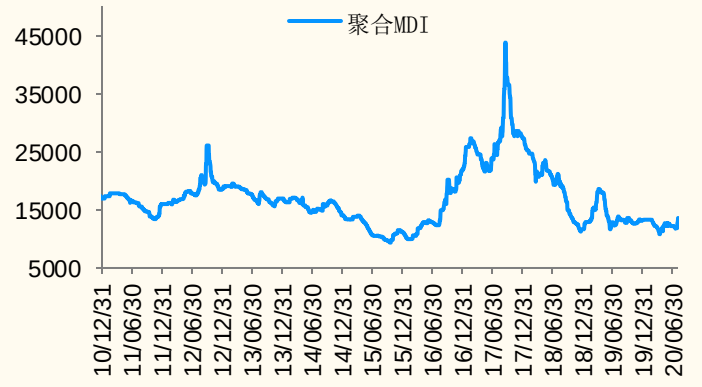
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
聚合 MDI	14.89	丙酮	-17.52
丁二烯	14.63	国际石脑油	-6.59
TDI	7.84	国际汽油	-6.53
环氧丙烷	7.01	煤焦油	-6.11
软泡聚醚	6.64	环氧乙烷	-5.71
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
丁二烯-石油液化气	82.65	电石法 PVC-电石	-28.66
丁二烯-石脑油	55.19	PET-MEG&PTA&PET 切片	-17.78
纯苯-石脑油	50.22	粘胶短纤-棉浆&烧碱	-17.04
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	44.67	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-10.21
PTA-PX	20.59	顺丁橡胶-丁二烯	-9.61

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：华东烟台万华聚合MDI价格（元/吨）



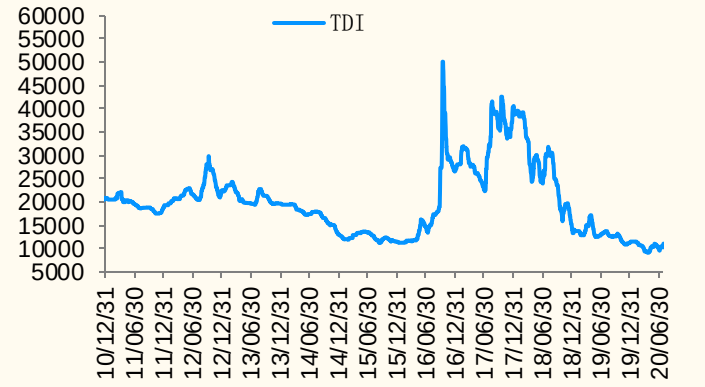
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：东南亚CFR 丁二烯价格（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东 TDI 价格（元/吨）



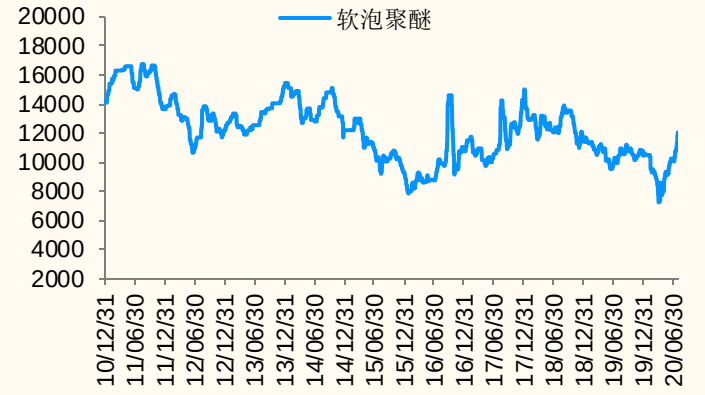
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：华东环氧丙烷价格（元/吨）



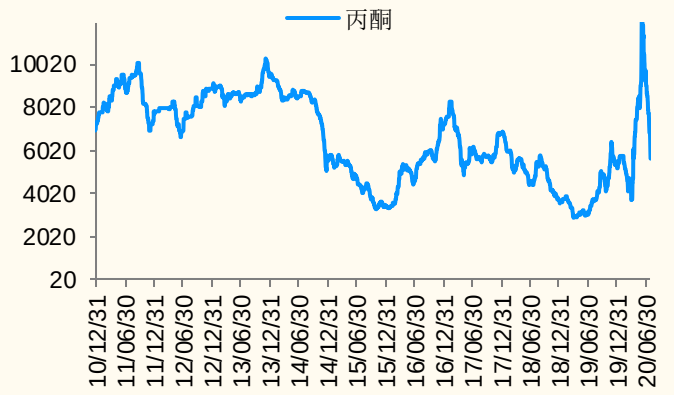
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：华东散水软泡聚醚价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：华东地区高端丙酮价格（元/吨）



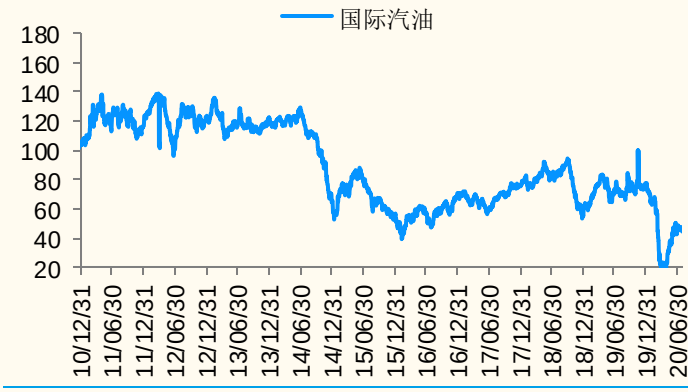
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：新加坡国际石脑油价格（美元/桶）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：新加坡国际汽油价格（美元/桶）



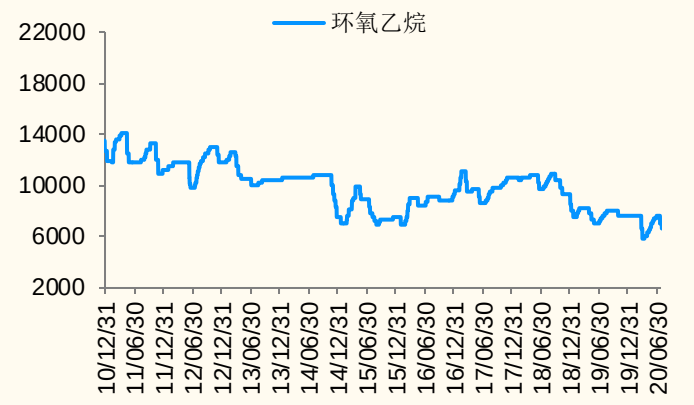
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：江苏工厂煤焦油价格（元/吨）



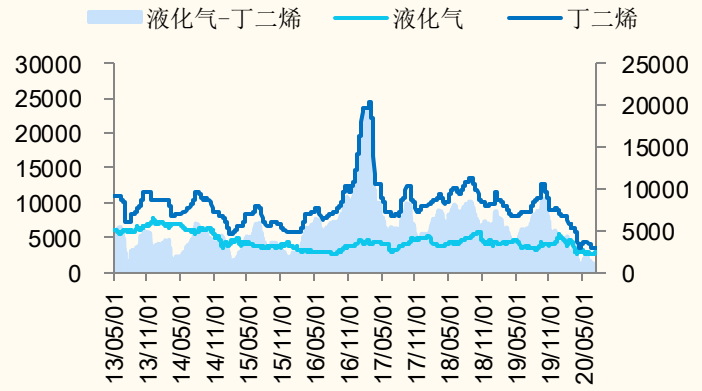
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：上海石化环氧乙烷价格（元/吨）



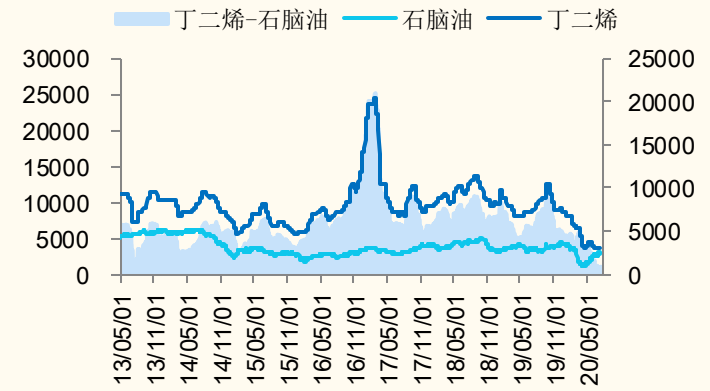
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丁二烯-石油液化气价差（元/吨）



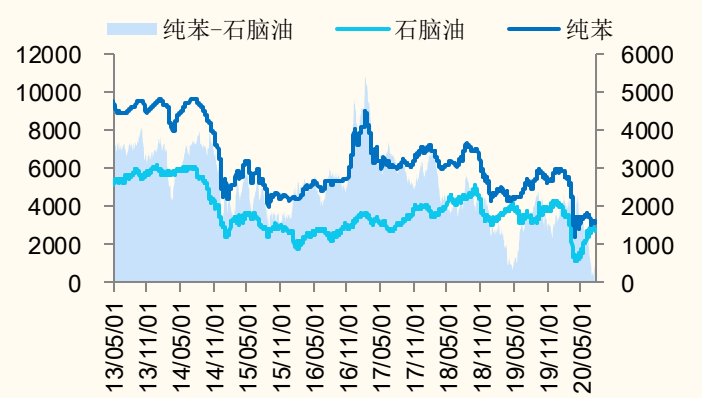
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：丁二烯-石脑油价差（元/吨）



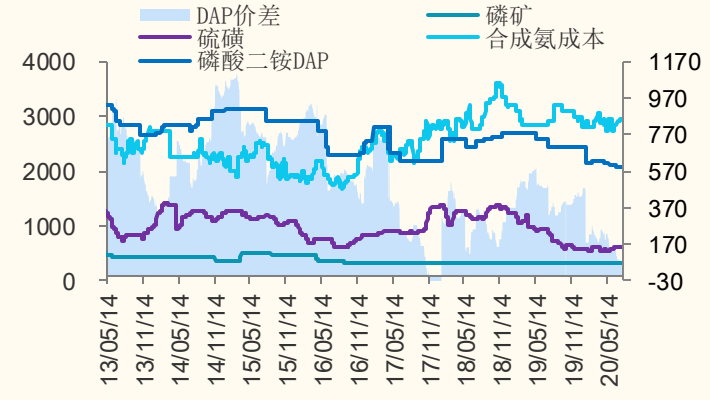
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：纯苯-石脑油价差（元/吨）



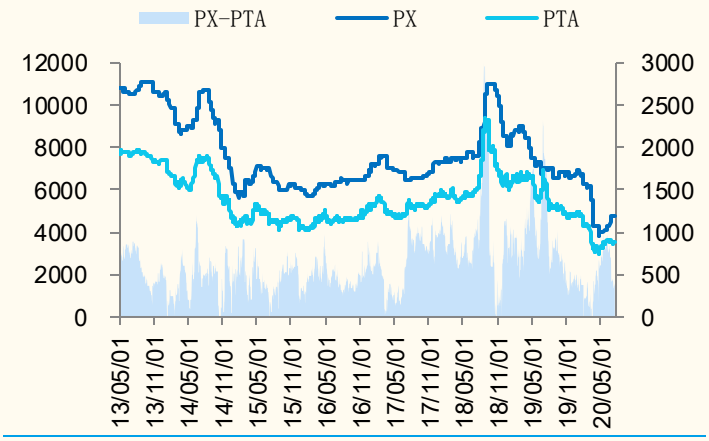
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨）



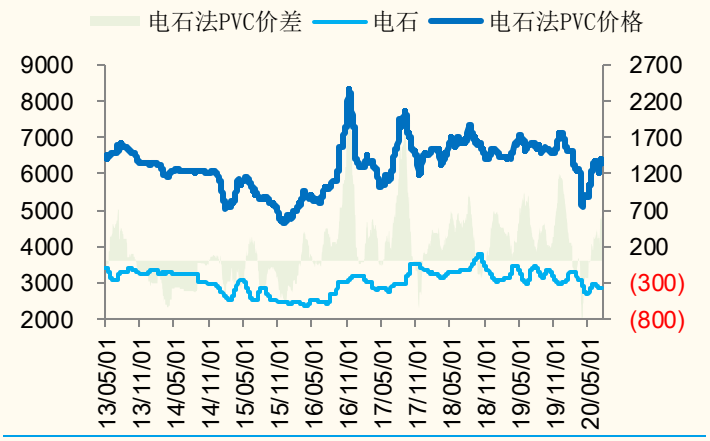
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：PTA-PX 价差（元/吨）



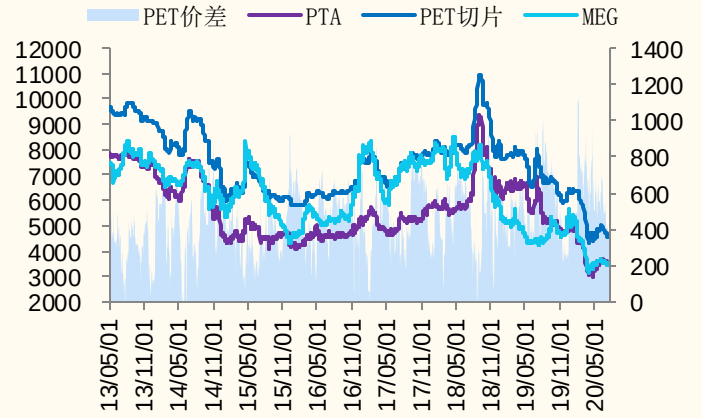
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 18：电石法 PVC-电石价差（元/吨）



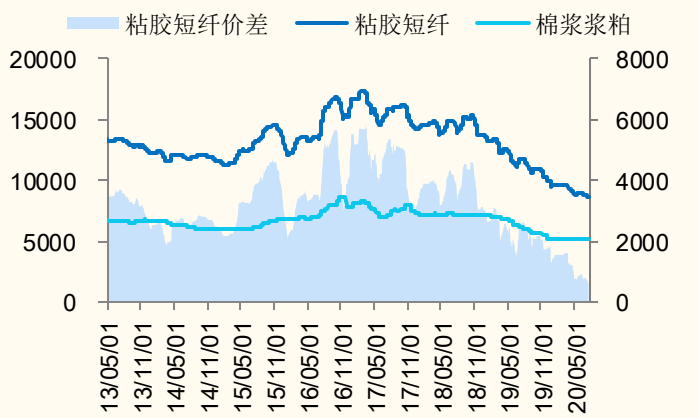
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（元/吨）



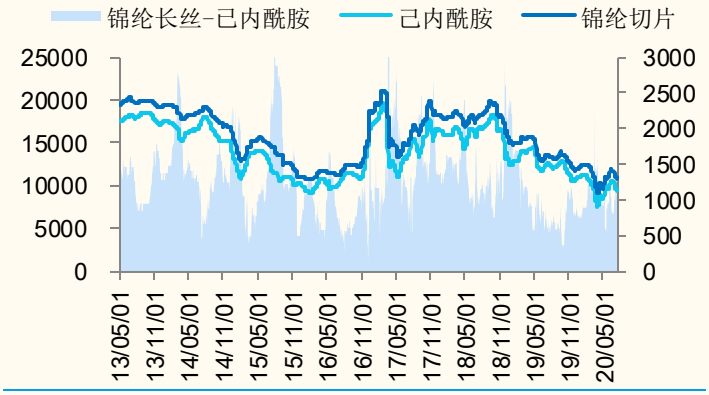
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差（元/吨）



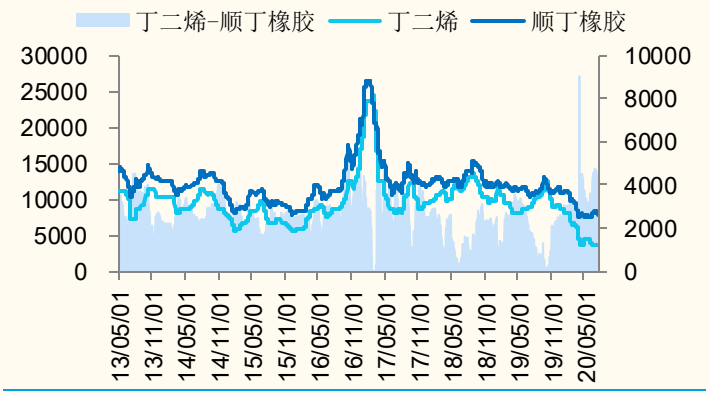
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨）



来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 22：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨）



来源：wind，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	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石	原油	WTI（美元/桶）	39.92	41.29	-3.32%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6850	6950	-1.44%

油化工	原油	布伦特（美元/桶）	42.94	43.34	-0.92%	纯苯	华东地区（元/吨）	3490	3310	5.44%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	44.55	47.66	-6.53%	甲苯	华东地区（元/吨）	3400	3300	3.03%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	49.26	51.64	-4.61%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3590	3600	-0.28%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	41.67	44.61	-6.59%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5440	5355	1.59%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	257.01	254.02	1.18%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	450	434.33	3.61%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	5250	5250	0.00%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	405.5	409	-0.86%
	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）	427	428.5	-0.35%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3540	3540	0.00%	苯乙烯	FOB韩国（美元/吨）	659.5	665.5	-0.90%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4480	4530	-1.10%	苯乙烯	CFR华东（美元/吨）	684.5	690.5	-0.87%
	乙烯	东南亚CFR（美元/吨）	715	715	0.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3100	3180	-2.52%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	780	785	-0.64%	丁二烯	上海石化（元/吨）	4700	4100	14.63%
	丁二烯	东南亚CFR（美元/吨）	400	355	12.68%	天然气	NYMEX天然气（期货）	1400	1400	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1165	1165	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	2952	2895	1.97%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1275	1275	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	145	145	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区（元/吨）	614	609	0.82%	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）	831	831	0.00%	原盐	华东地区（元/吨）	175	175	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	260	260	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	300	300	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	8200	8000	2.50%					
有机原料	BDO	三维散水	1600	1630	-1.84%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	5650	6850	-17.52%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	2500	2550	-1.96%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6350	6350	0.00%
	醋酸	华东地区（元/吨）	5650	5575	1.35%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9200	9400	-2.13%
	苯酚	华东地区（元/吨）	12050	11300	6.64%	BDO	华东散水（元/吨）	7575	7550	0.33%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	10050	9750	3.08%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	11000	10800	1.85%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	11000	10200	7.84%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	39500	39500	0.00%

	TDI	华东（元/吨）	13500	12750	5.88%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	39500	39500	0.00%
	纯 MDI	华东（元/吨）	13500	11750	14.89%	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）	17000	16500	3.03%	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）	15500	14000	10.71%	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）	6200	6100	1.64%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	34000	34000	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	11450	10700	7.01%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	16000	15500	3.23%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	6600	7000	-5.71%	二甲醚	河南（元/吨）	2380	2470	-3.64%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6000	5650	6.19%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5550	5450	1.83%
	DMF	华东（元/吨）	6150	6250	-1.60%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8300	8300	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	9550	9400	1.60%	甲醛	华东（元/吨）	950	950	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10475	10725	-2.33%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2150	2290	-6.11%	PA66	华东 1300S（元/吨）	18700	18700	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	5000	5000	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1675	1675	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	1600	1580	1.27%	环己酮	华东（元/吨）	6000	5850	2.56%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1670	1670	0.00%	三聚氰胺	中原大化（出口）(美元/吨）	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	1660	1660	0.00%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1590	1580	0.63%	硝酸	安徽金禾 98%	56.5	56.5	0.00%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1610	1610	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	56.5	56.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1600	1580	1.27%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	630	630	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1600	1580	1.27%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	80	80	0.00%
	尿素	云天化集团（小颗粒）（元/吨）	1800	1800	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	180	180	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	2050	2050	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	200	200	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%（元/吨）	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	300	300	0.00%

	磷酸一铵	合肥四方（55%粉）（元/吨）	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%（元/吨）	213	213	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2150	2075	3.61%	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	313	313	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	1820	1820	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	115	115	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	3150	3150	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	4600	4600	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	21750	21750	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	8300	8300	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	350	350	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	4650	4650	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	14700	14700	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	101	101	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	2250	2250	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	57	57	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2000	2000	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%[CL]（元/吨）	2950	2950	0.00%	（磷酸）五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	625	625	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	3070	3070	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	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	2700	2650	1.89%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	6200	6200	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	5300	5300	0.00%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	920	940	-2.13%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1750	1800	-2.78%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	8300	8200	1.22%	天然橡胶	上海市场（元/吨）			
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	970	1000	-3.00%	丁苯橡胶	山东 1502	10850	10650	1.88%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	860	900	-4.44%	丁苯橡胶	华东 1502	8150	7750	5.16%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	830	880	-5.68%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	8125	7725	5.18%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8000	7600	5.26%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/	7250	7150	1.40%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8050	7550	6.62%

		吨）								
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8500	8500	0.00%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	8075	7700	4.87%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	270	270	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	16750	16750	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	695	695	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	10750	10750	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	820	820	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	13000	13000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	6235	6290	-0.87%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	9400	9400	0.00%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6700	6775	-1.11%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2280	2200	3.64%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	940	935	0.53%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4500	4400	2.27%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1035	1035	0.00%	R22	华东地区（元/吨）	16000	15500	3.23%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1370	1360	0.74%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17500	-2.86%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	11925	11900	0.21%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7400	7350	0.68%
	ABS	华东地区（元/吨）	8475	8500	-0.29%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3650	3650	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9425	9425	0.00%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2700	2700	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	9450	9350	1.07%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8200	8200	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	7650	7200	6.25%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5050	4850	4.12%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	3570	3520	1.42%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5650	5400	4.63%
	PTA	华东（元/吨）	3667	3621	1.27%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12700	12750	-0.39%
	MEG	华东（元/吨）	4550	4550	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15500	15650	-0.96%
	PET 切片	华东（元/吨）	14000	14000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13650	13900	-1.80%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	12319	12299	0.16%	锦纶切片	华东（元/吨）	10475	10725	-2.33%
	棉花	CCIndex(328)	8300	8300	0.00%	氨纶 40D	华东（元/吨）	28500	28500	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	543.33	551	-1.39%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	11800	11800	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3600	3600	0.00%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	13100	13100	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5100	5100	0.00%

	腈纶毛条	华东（元/吨）	5350	5350	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	635	640	-0.78%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	39.92	41.29	-3.32%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、上市公司重点公告汇总

■ **7 月 27 日**

准油股份（002207.SZ）：关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告

2020 年 7 月 27 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对新疆准东石油技术股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得通过。

■ **7 月 28 日**

道恩股份（002838.SZ）：关于股东减持股份计划的提示性公告

持有公司股份 5,358,343 股的股东伍社毛计划以集中竞价、大宗交易方式或其他深圳证券交易所认可的合法方式减持不超过 5,358,343 股，占本公司总股本的 1.32%。

■ **7 月 29 日**

***ST 乐通（002319.SZ）：关于终止筹划发行股份购买资产事项暨公司股票复牌的公告**

公司自筹划发行股份购买资产事项以来，公司积极组织及推动相关各方展开工作，并与本次交易相关方进行多次沟通、磋商，就本次交易方案进行了多次论证。本次交易各方经过充分协商和审慎研究，鉴于交易各方对本次交易的核心条款最终未能达成一致，为维护公司全体股东及公司利益，经与交易对方友好协商后，公司决定终止本次筹划发行股份购买资产事项。

■ **7 月 30 日**

嘉澳环保（603822.SH）：关于拟设立境外全资子公司的公告

浙江嘉澳环保科技股份有限公司为进一步布局国际市场，逐步扩大国际影响力，充分利用新加坡国际贸易和国际金融资源优势，深入实施全球化发展战略，公司拟以自有资金不超过 200 万美元在新加坡设立全资子公司。

■ **7 月 31 日**

蓝帆医疗（002382.SZ）：关于公司控股股东部分股份解除质押的公告

截至公告披露日，未来半年内，蓝帆投资及其一致行动人到期的质押股份累计数量为 12,750,000 股，占其合计持公司股份比例的 3.87%，占公司总股本的 1.32%，对应融资余额为人民币 9,013 万元；未来一年内，蓝帆投资及其一致行动人到期的质押股份累计数量为 112,750,000 股，占其合计持公司股份比例的 34.27%，占公司总股本的 11.70%，对应融资余额为人民币 78,633 万元。蓝帆投资及其一致行动人资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，还款资金来源主要为自有及自筹资金。

五、本周行业重要信息汇总

■ **1. 中国化学工程六公司山东清河化工项目核心塔器吊装成功**

中化新网讯 7 月 23 日，中国化学工程第六建设有限公司山东分公司承建的山东清河化工渣油裂解制化工原料项目 30 万吨/年气体分离及精制装置 C-105/107 塔吊装成功。该项目位于山东省淄博市桓台县马桥化工产业园，总投资 62468 万元。

■ **2. 中国化学工程六公司参建万华化学 48 万吨双酚 A 一体化项目开工**

中化新网讯 7 月 23 日，中国化学工程第六建设有限公司宁波分公司参建的万华化学年产 48 万吨双酚 A 一体化项目举行开工仪式。该项目位于山东省烟台市万华烟台工业园，包括 53 万吨/年异丙苯生产线、65 万吨/年苯酚丙酮生产线，48 万吨/年双酚 A 生产线以及公用工程及辅助设施等。主装置引进国际先进工艺技术，建成后可进一步优化利用园区丙烯资源，增强万华化学聚碳酸酯产业的竞争力。

■ **3. 中俄东线天然气管道南段建设正式启动**

中化新网 7 月 28 日，中俄东线天然气管道南段(永清-上海段)长江盾构穿越工程开工，标志着中俄东线南段建设正式启动。

■ **4. 年底前再关停 1034 家，山东持续整顿园区外不达标化企**

7 月 23 日下午，山东省十三届人大常委会第二十二次会议举行联组会议，就全省安全生产和应急管理情况进行专题询问。参加应询的部门有省发改委、工信厅、公安厅、司法厅、自然资源厅、生态环境厅、交通运输厅等 16 个。

■ **5. 贵州磷化集团将与 16 家在黔央企开展深度合作**

中化新网讯 7 月 28 日，6 家贵州省直部门牵手 16 家驻黔央企走进贵州磷化集团瓮福磷石膏新型建材产业园，并与贵州磷化集团签署战略合作框架协议，携手合作共同推进磷石膏综合利用。

■ **6. 去年我国新增 2 个亿吨级油田、3 个千亿方级天然气田**

中化新网讯 7 月 29 日，自然资源部发布的《全国石油天然气资源勘查开采通报(2019 年度)》显示，我国油气勘查发现势头良好，找矿取得多项重要突破，油气探明储量大幅增加。2019 年，新增 2 个亿吨级油田、3 个千亿方级天然气田、3 个千亿方级页岩气田。

■ **7. 钦州港通航 10 万吨级集装箱船**

7 月 30 日，由广西北部湾办、交通运输厅、钦州市人民政府、中远海运集团、北港集团共同举办的“钦州港 10 万吨级集装箱船通航暨钦州港东航道扩建一二期调整工程开工仪式”在广西自贸试验区钦州港片区大榄坪南作业区隆重举行。广西壮族自治区副主席周红波宣布——钦州港 10 万吨级集装箱船通航，东航道扩建调整工程开工！

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