新时代证券 New Times Securities

周期回暖叠加自身成长，积极拥抱优质企业

——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跌幅 1.58%，跑赢沪深 300 指数 2.81 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 27.31 倍，近五年分位点 50.59%；行业 PB 为 2.18 倍，近五年分位点 40.78%

● **本周投资观点**

1）国际油价延续震荡，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

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

3）进入中报季，可关注业绩超预期个股的投资机会：化工部分子行业受周期及疫情影响较少，上半年业绩同比实现大幅增长，建议关注农药行业内优质企业，推荐利尔化学、利民股份

● **行业重点信息及点评**

【原油】最新 WTI 油价 40.61 美元/桶，周涨幅 0.15%，布伦特油价 43.57 美元/桶，周涨幅 1.42%。行业动态如下：截至 7 月 10 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存大幅减少，实际减少 749.3 万桶，预期减少 8.8 万桶，前值增加 565.4 万桶，原油库存变化值创 1 月 3 日当周（28 周）以来新低；截至 7 月 10 日当周，美国石油钻井总数减少 4 座至 181 座；欧佩克 6 月原油产出减少 190 万桶/日，欧佩克 6 月原油产量降 189 万桶至 2227 万桶/日，减产执行率超 100%，预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日，此预期为 9059 万桶/日，6 月全球原油产量同比减少 1276 万桶/日

【钛白粉】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。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，同时最近钛矿资源较为紧缺，价格迅速攀升，钛白粉成本高位，价格仍将坚挺运行，

【聚合 MDI】国内聚合 MDI 市场震荡运行。上海科思创周指导价持稳，继续不考核任务量，场内整体弱势运行，低迷气氛浓厚。供给方面：北方主力工厂收紧货源，万华低价货消失，在加上韩国工厂 7 月份销售任务已经完成，后期不在接受订单，国内整体货源略显紧张，上海工厂也没释放特价货，目前下游行业冰箱和冷柜需求虽有回升趋势，但整体需求疲软，涨势动力略显不足，管道、汽车、等行业需求也较为清淡，虽需求面增量不明显，但业者询盘气氛开始变得活跃，观望后续市场价格反弹力度。截止周四：华东万华 PM200 报盘 11700-11800 元/吨附近

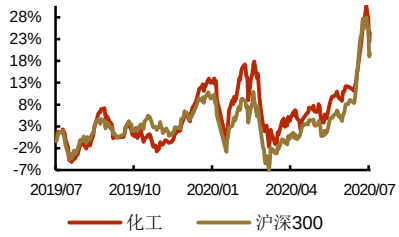
● **风险提示：**环保督查不及预期；下游需求疲软；贸易摩擦加剧

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

《国际油价回调，周期复苏仍在路上》2020-06-15

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	1,949	25.44%	3.31	2.69	3.93	4.51	19	23	16	14	4.92
	600346.SH	恒力石化	1,106	31.77%	1.44	1.71	2.05	2.23	11	9	8	7	3.10
	000703.SZ	恒逸石化	361	14.73%	1.13	1.12	1.34	1.55	9	9	7	6	1.57
	002648.SZ	卫星石化	191	14.76%	1.20	1.31	2.34	2.91	15	14	8	6	2.10
农药	600486.SH	扬农化工*	258	25.53%	3.78	4.10	4.90	5.31	22	20	17	16	4.67
	002258.SZ	利尔化学*	109	9.64%	0.59	0.72	1.11	1.54	35	29	19	14	3.37
	002250.SZ	联化科技*	239	2.49%	0.16	0.46	0.82	1.05	162	56	31	25	4.11
	002734.SZ	利民股份*	61	17.40%	1.18	1.35	1.53	1.70	14	12	11	10	2.87
	002391.SZ	长青股份	56	10.89%	0.69	0.62	0.75	0.90	12	14	11	9	1.33
	300575.SZ	中旗股份	63	12.18%	1.13	1.91	2.50	2.99	40	24	18	15	4.58
化纤	601233.SH	桐昆股份*	270	16.50%	1.57	1.62	2.05	2.36	9	9	7	6	1.47
	002064.SZ	华峰氨纶	259	26.83%	0.43	0.38	0.50	0.58	13	15	11	10	2.70
	002206.SZ	海利得	43	11.67%	0.28	0.29	0.37	0.45	13	12	9	8	1.58
维生素	002001.SZ	新和成	637	13.24%	1.01	1.86	2.10	2.44	29	16	14	12	3.82
	600216.SH	浙江医药	182	4.44%	0.36	1.31	1.60	1.84	52	14	12	10	2.57
	600299.SH	安迪苏	340	7.24%	0.37	0.53	0.61	0.71	34	24	21	18	2.49
煤化工	600426.SH	华鲁恒升*	365	18.65%	1.51	1.04	1.51	1.82	15	22	15	12	2.59
	000830.SZ	鲁西化工	140	15.76%	1.15	0.71	1.00	1.34	8	13	10	7	1.33
	600989.SH	宝丰能源	653	19.30%	0.54	0.64	0.76	0.92	17	14	12	10	2.73
精细化工	002601.SZ	龙蟒佰利*	506	19.51%	1.29	1.51	2.03	2.41	19	16	12	10	3.89
	600352.SH	浙江龙盛	435	22.52%	1.58	1.50	1.68	1.91	8	9	8	7	1.75
	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	150	19.42%	1.45	1.57	1.92	2.28	19	17	14	12	3.88
氟化工	603505.SH	金石资源*	56	24.26%	0.93	1.20	1.51	1.74	25	19	15	13	6.50

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 17 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、 化工产品动态及分析.....7
5、 风险提示.....16

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

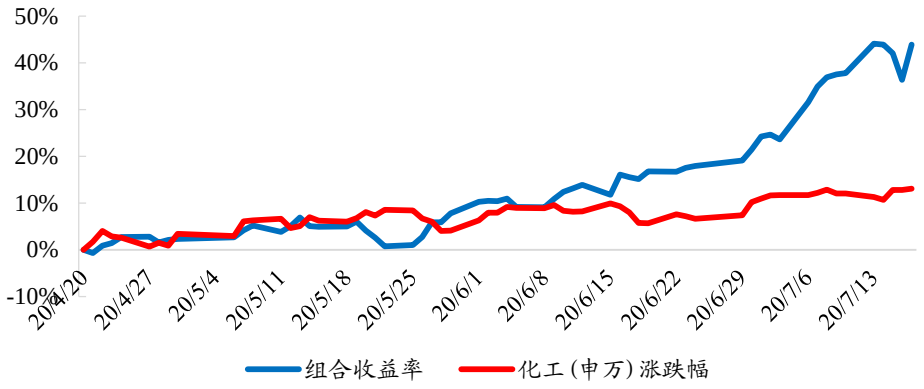
表 1: 个股涨跌前十.....5
表 2: 化工行业外资持股比例前十个股及本周持股变化.....6
表 3: 化工行业外资增持比例前十个股及本周持股变化.....6
表 4: 产品价格涨幅排行榜（前十）.....7
表 5: 产品价格跌幅排行榜（前十）.....8
表 6: 化工产品价格跟踪及投资建议.....8

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）国际油价延续震荡，国内经济正逐步恢复，对化工周期品需求也在回暖，经历 2020 年上半年价格大幅下行后，部分化工产品库存低位，相关生产企业主动减产控量，供需结构持续改善，产品价格触底反弹。我们认为周期最差的时期已经过去，未来将处于缓慢复苏过程，建议关注龙头白马，推荐万华化学、华鲁恒升

2）上市公司中报业绩陆续披露，化工部分子行业受周期及疫情影响较少，上半年业绩同比实现大幅增长，建议关注农药行业内优质企业，推荐利尔化学、利民股份

3）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

2.2、 重点公司或者板块异动点评

上周（指 2020 年 7 月 13 日至 2020 年 7 月 17 日，下同）部分化工白马涨幅居前，题材概念股全面回落，半导体相关个股跌幅居前。

表1： 个股涨跌前十

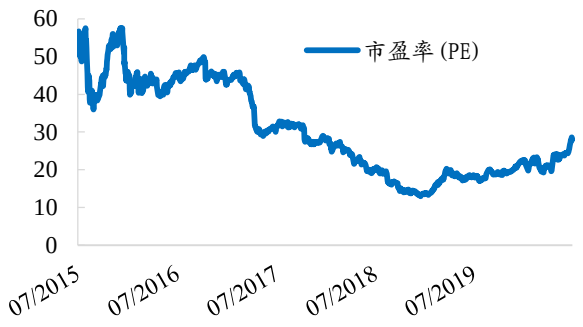
涨幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类	跌幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类
1	603991.SH	至正股份	37.05%	其他塑料制品	1	300236.SZ	上海新阳	-22.76%	其他化学制品
2	603378.SH	亚士创能	23.00%	涂料油漆油墨制造	2	300655.SZ	晶瑞股份	-21.86%	其他化学原料
3	002810.SZ	山东赫达	15.87%	其他化学制品	3	603650.SH	彤程新材	-21.72%	其他化学制品
4	002601.SZ	龙蟒佰利	15.56%	其他化学制品	4	002827.SZ	高争民爆	-18.74%	民爆用品
5	600309.SH	万华化学	15.43%	聚氨酯	5	603879.SH	永悦科技	-17.67%	其他化学制品
6	000599.SZ	青岛双星	15.22%	轮胎	6	002324.SZ	普利特	-17.60%	改性塑料
7	300481.SZ	濮阳惠成	15.20%	其他化学制品	7	000936.SZ	华西股份	-16.75%	涤纶
8	603227.SH	雪峰科技	15.11%	民爆用品	8	300538.SZ	同益股份	-16.03%	改性塑料
9	002917.SZ	金奥博	14.35%	民爆用品	9	002838.SZ	道恩股份	-15.09%	改性塑料
10	000698.SZ	沈阳化工	13.64%	石油加工	10	600143.SH	金发科技	-14.84%	改性塑料

资料来源： Wind、新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

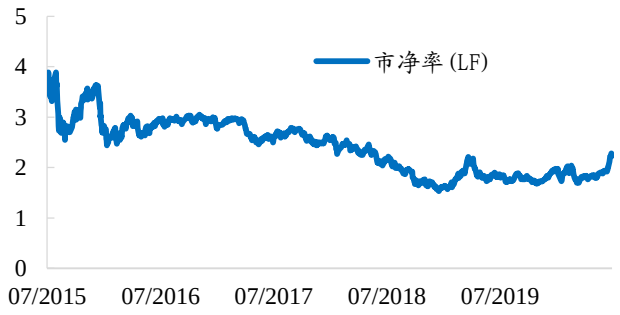
本周申万化工行业指数周跌幅 1.58%，跑赢沪深 300 指数 2.81 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 27.31 倍，近五年分位点 50.59%；行业 PB 为 2.18 倍，近五年分位点 40.78%。

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	15.67%	-0.33%
300285.SZ	国瓷材料	10.31%	0.23%
603983.SH	丸美股份	8.52%	0.39%
603737.SH	三棵树	8.51%	-0.23%
600309.SH	万华化学	7.81%	-0.30%
002812.SZ	恩捷股份	6.57%	0.01%
600176.SH	中国巨石	6.35%	-0.17%
600803.SH	新奥股份	6.11%	-0.05%
600486.SH	扬农化工	4.52%	0.06%
600346.SH	恒力石化	4.33%	0.14%

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
603681.SH	永冠新材	2.76%	0.67%
300180.SZ	华峰超纤	2.55%	0.65%
002004.SZ	华邦健康	1.58%	0.45%
603983.SH	丸美股份	8.52%	0.39%
300487.SZ	蓝晓科技	0.87%	0.29%
002709.SZ	天赐材料	1.90%	0.27%
300285.SZ	国瓷材料	10.31%	0.23%
002643.SZ	万润股份	2.83%	0.23%
600143.SH	金发科技	0.41%	0.22%
000703.SZ	恒逸石化	1.34%	0.20%

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 40.61 美元/桶，周涨幅 0.15%，布伦特油价 43.57 美元/桶，周涨幅 1.42%。行业动态如下：截至 7 月 10 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存大幅减少，实际减少 749.3 万桶，预期减少 8.8 万桶，前值增加 565.4 万桶，原油库存变化值创 1 月 3 日当周（28 周）以来新低；截至 7 月 10 日当周，美国石油钻井总数减少 4 座至 181 座；欧佩克 6 月原油产出减少 190 万桶/日，欧佩克 6 月原油产量降 189 万桶至 2227 万桶/日，减产执行率超 100%，预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日，此预期为 9059 万桶/日，6 月全球原油产量同比减少 1276 万桶/日

【钛白粉】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

【聚合 MDI】国内聚合 MDI 市场震荡运行。上海科思创周指导价持稳，继续不考核任务量，但对市场指导意义不大，本周主力供方厂家消息面冷清，场内整体弱势运行，低迷气氛浓厚，主流贸易商保持出货，价格商谈阴跌，实际成交乏力，场内价格竞争激烈，阴跌气氛浓郁，但随着万华货商谈价格低至 11500 元/吨，北方主力工厂收紧货源，万华低价货消失，在加上韩国工厂 7 月份销售任务已经完成，后期不在接受订单，国内整体货源略显紧张，本周上海工厂也没释放特价货，加之市场价格下探至底部，场内贸易商多停止低价卖货，也有意向喊涨拉价，市场价格止跌观望，价格小幅回弹，市场消息面获悉，重庆巴斯夫厂 MDI 装置停车检修，但经过核实，装置仍在正常运行；目前下游行业冰箱和冷柜需求虽有回升趋势，但整体需求疲软，涨势动力略显不足，管道、汽车、等行业需求也较为清淡，虽需求面增量不明显，但业者询盘气氛开始变得活跃，观望后续市场价格反弹力度。截止周四：华东万华 PM200 报盘 11700-11800 元/吨附近

4、 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	液氯	27.84%	1	国内石脑油	51.45%	1	维生素 D3	62.16%
2	乙丙橡胶	9.97%	2	EDC(二氯乙烷：制氯乙烯)	35.00%	2	维生素 K3	48.28%
3	二甲醚	8.09%	3	乙丙橡胶	19.40%	3	丙酮	44.86%
4	钛精矿	7.41%	4	醋酸	18.60%	4	草铵膦	39.53%
5	软泡聚醚	4.35%	5	二甲醚	13.39%	5	维生素 E	30.93%
6	乙二醇	3.14%	6	甲醇	10.00%	6	维生素 A	26.83%

7	甲醇	3.13%	7	HDPE(高密度聚乙烯)	8.97%	7	氯化铵（农湿）	22.22%
8	DMF	3.00%	8	液化气	8.86%	8	盐酸（31%）	20.00%
9	醋酸	2.82%	9	VCM(氯乙烯)	7.75%	9	国际磷酸二铵	15.93%
10	丁二烯（华东）	2.78%	10	硝酸	7.69%	10	国际硫磺	10.78%

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	冰晶石	-10.98%	1	维生素 B5	-61.46%	1	维生素 B5	-75.66%
2	丙酮	-9.36%	2	冰晶石	-34.82%	2	国际丁二烯	-67.22%
3	维生素 B5	-7.50%	3	丙酮	-24.76%	3	硫酸（98%）	-57.89%
4	双酚 A	-7.07%	4	双酚 A	-23.97%	4	丁二烯（华东）	-56.47%
5	国际石脑油	-5.24%	5	苯酚	-23.81%	5	二乙二醇	-48.80%
6	顺丁橡胶	-5.00%	6	甲乙酮	-21.38%	6	国内纯苯	-44.09%
7	正丁醇	-4.90%	7	硫酸（98%）	-20.00%	7	国际纯苯	-43.78%
8	维生素 A	-4.88%	8	丙烯酸	-18.02%	8	液化气	-42.72%
9	国际乙烯	-4.67%	9	丙烯腈	-15.29%	9	甲苯	-40.22%
10	天然气	-4.54%	10	丙烯酸异辛酯	-13.68%	10	国际柴油	-39.24%

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		
石油化工	WTI 原油	40.75	0.49%	4.92%	-33.26%	原油：最新 WTI 油价 40.61 美元/桶，周涨幅 0.15%，布伦特油价 43.57 美元/桶，周涨幅 1.42%。行业动态如下：截至 7 月 10 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存大幅减少，实际减少 749.3 万桶，预期减少 8.8 万桶，前值增加 565.4 万桶，原油库存变化值创 1 月 3 日当周（28 周）以来新低；截至 7 月 10 日当周，美国石油钻井总数减少 4 座至 181 座；欧佩克 6 月原油产出减少 190 万桶/日，欧佩克 6 月原油产量降 189 万桶至 2227 万桶/日，减产执行率超 100%，预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日，此预期为 9059 万桶/日，6 月全球原油产量同比减少 1276 万桶/日；	
	布伦特原油	43.14	-0.23%	3.93%	-34.64%		
	国际汽油	46.81	-2.42%	-2.38%	-37.43%		
	国际柴油	49.49	-0.94%	3.77%	-39.24%		
	国际石脑油	42.68	-5.24%	7.45%	-32.26%		
	国内石脑油	2620	0.00%	51.45%	-35.31%		
	液化气	2950	1.72%	8.86%	-42.72%		
	国际乙烯	715	-4.67%	-9.49%	6.72%		
	国际丙烯	780	1.96%	6.12%	0.00%		
	国内丙烯	6800	-2.16%	-1.45%	1.49%		
	国际纯苯	414.0	-0.16%	-2.20%	-43.78%		
	国内纯苯	3215	2.06%	-8.40%	-44.09%		
	甲苯	3300	-2.94%	-3.23%	-40.22%		
	二甲苯	3580	-2.45%	-3.50%	-37.52%		
	FOB 苯乙烯	661	-0.30%	3.93%	-23.24%		
	CFR 苯乙烯	686	-0.29%	1.48%	-23.62%		
	华东苯乙烯	5400	0.65%	-0.46%	-26.53%		
化肥	天然气	1.723	-4.54%	5.19%	-21.29%	液氨市场区域性涨跌，河北及山东区域货源略增加下，询货紧俏有所缓解，外围部分报价回落，山西及鲁北等；华东市场本周坚挺上涨，受安庆装置检修且收货下，加之华东下游需求支撑良好，区域内货源流通顺畅。华中地区，河南成交重心稳定，厂家报价跟随外围为主；湖北开工回升，出货表现疲软，报价下滑。西南市场整体继续下行，供需宽松，下游开工仍较低，且川渝货源充足及云南当地货足无收货，收货低迷、	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份
	合成氨	2900	1.75%	3.20%	1.05%		
	国际尿素	210	0.00%	2.44%	0.96%		
	国内尿素	1620	0.00%	-2.41%	-3.57%		
	三聚氰胺	5200	0.00%	0.00%	-8.77%		
	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%	出货慢，跌势继续。价格动态：山西主流出厂 2350 元/吨左右，关注外围陕西等低价；河北当地货源本周略增，货紧有所缓解但仍供应低位，行情坚挺，主流出厂承兑参考 2700-2750 元/吨。山东液氨市场本周先降后涨，波动不大，鲁西北出厂现金 2550-2650 元/吨，鲁南参考承兑 2600，周后期华东市场的坚挺对外围有带动。江苏主流出厂 2650-2700 元/吨；安庆检修且收货，区域内供需面有支撑，安徽出厂承兑 2560-2700 元/吨，皖北放量充足。河南持稳主流出厂承兑 2450-2500 元/吨；湖北出货略疲软，湖北出厂承兑 2450-2520 元/吨，湖南出厂 2550。西南低位，川渝主流出厂参考 2050-2100 元/吨，贵州收货 2450，关注贵州下游复产动态些许利好，云南市场当地自给率提高对西南市场货源流向有改变。陕西出厂 2200-2300 左右，宁夏和宁复产，2300-2400 高端看降，东北主流参考 2650-2750 本周（7 月 10 日-7 月 16 日，下同）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%主流成交价格上涨至 2100-2130 元/吨左右，湖北主流成交价格上涨至 2130-2150 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，中国二铵出口价格上调至 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。	
	罗布泊硫酸钾（51%）	3100	0.00%	0.00%	0.00%		
	国内磷矿石	350	0.00%	-7.89%	-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%）	2075	0.00%	0.00%	-14.43%		
	国际磷酸二铵	313	0.00%	4.33%	15.93%		
	国际硫磺	57	0.00%	6.60%	10.78%		
	国内硫磺	630	0.00%	3.28%	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%	-20.00%	-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	14100	1.44%	0.71%	-15.57%		
	五氧化二磷折纯	1025	0.00%	2.97%	0.06%		
	三聚磷酸钠	6200	0.00%	0.00%	-1.59%		
农药	纯吡啶	16750	0.00%	3.08%	-8.22%	草甘膦市场价格略有上调。 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。 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	10000	0.00%	-4.76%	5.26%		
	吡虫啉	10	0.00%	-3.41%	-21.74%		
	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%	7.14%	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	0.78%	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%	7.69%	-6.67%		久联发展 江南化工
	硝酸铵	1800	0.00%	0.00%	-7.69%		
氯碱	液氯	652	27.84%	-5.09%	8.67%	烧碱：山东地区液碱市场成交重心下行。高低浓度液碱普跌 20-40 元不等。上周末海化氯碱检修结束，区域内利好消耗殆尽，加之近期出口及外省订单签单寥寥，	中泰化学 鸿达兴业
	原盐	145	0.00%	0.00%	-21.62%		

	烧碱 32%离子膜	607	1.17%	-5.16%	-14.75%	市场态势低迷，厂家下调价格以促进成交。目前来看，高浓度碱成交降后有所好转，市场表现温和，低浓度碱方面，下游需求仍显疲软，市场走货状况一般。河北、天津地区受山东普降影响，液碱价格亦有小幅下调，现阶段液碱正值需求淡季，近期市场走势偏弱，下游液碱厂家看低采购心态明显，现多以刚需提货为主，32%离子膜液碱主流出厂价格：自山东氧化铝行业用 32%离子膜液碱价格自 5 月 7 日执行现汇出厂 420 元/吨，供其他客户主流现汇出厂价格 440-500 元/吨；河北 460-520 元/吨；天津 1600-1750 元/吨（折百）；浙江送到萧绍经销商 590-600 元/吨；江苏 540-620 元/吨；安徽 540-570 元/吨；江西地区 570-640 元/吨；广西 720-780 元/吨；河南 1750-1800 元/吨（折百）；内蒙古 1350-1400 元/吨（折百）；辽宁 640-670 元/吨，个别企业价格略高；四川 2150-2300 元/吨（折百）；福建地区 32%离子膜烧碱送到价格在 770-870 元/吨（因距离不同，运费存有差距），个别厂家价格略高 电石法 PVC 震荡整理。据百川资讯统计，本周电石法 PVC 产能 1839.5 万吨，运行产能 1416.8 万吨,本周开工率 77.02%。本周开始 PVC 市场延续上周上涨行情，重心上行，受期货大幅拉涨影响，现货报价有一定的的支撑，低价货源逐渐减少，周一周二部分下游被迫追涨，但市场反馈成交欠佳，刚需为主，理性交投。本周国内主流市场运行大稳小动，价格调整区间合理变化，下游刚需弱势稳定，高价抵触情绪略有增加，观望气氛浓厚。本周国内生产方面检修与复工有序进行，供应稳定，PVC 供需方面暂无较大矛盾。 乙烯法：百川追踪到乙烯法 PVC 产能 378 万吨，运行产能 287 万吨，本周整体开工率稳定 65%。本周市场价格波动不大，台湾台塑 8 月美金报价上涨，20 美元/吨，CFR 中国在 810 美元/吨，CFR 印度在 860 美元/吨，由于有厂家正在检修，国内目前供应稍显不足。市场价格短期仍存回调可能，整体走势震荡偏强。目前市场主流报价参考华南 6750-6950 元/吨，华东 6650-7050 元/吨，实际成交以商谈为主	
	电石	2851	0.60%	-2.73%	-5.19%		
	PVC（CFR 东南亚）	820	0.00%	3.80%	-3.53%		
	PVC（电石法）	6352	0.11%	0.11%	-7.67%		
	PVC （乙烯法）	6775	1.12%	2.26%	-6.25%		
	盐酸（31%）	300	0.00%	0.00%	20.00%		
纯碱	轻质纯碱	1165	0.00%	2.19%	-22.33%	受上月纯碱低价刺激后下游积极增购影响，当前国内纯碱现货主以走量运行。从供应面来看，本周山东海化、云南云维装置复产及河南金山部分装置生产调整变化为主，另外青海区域检修计划均延期，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。下游需求来看，轻碱用户采购积极情绪有延续表现，整体签单促进中部及华东局部工厂以限制接单以及灵活提价控制为主；重碱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，轻碱低价拉涨，重碱提涨协商，市场价格趋向向好，整体呈小幅探涨走势	三友化工 山东海化
	重质纯碱	1275	0.00%	0.00%	-22.73%		
聚酯	PX（CFR 中国）	546	1.17%	-1.68%	-35.18%	PX：PX 市场弱势震荡运行，价格整体小跌。本周 CFR 中国周均价为 539.09 美元/吨，环比下跌 0.51%；FOB 韩国周均价为 521.09 美元/吨，环比下跌 0.53%。原油方面，疫情扩散加重博弈 OPEC 减产良好，原油市场好空博弈，油价持续震荡。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 恒力石化投产，桐昆石化检修，开工整体仍维持较高位置，PX 市场供需维持去库状态，但聚酯工厂虽然减产与重启并行，但仍拖累市场心态；加之原油价格虽维持高位，但短期继续上行阻力较大，PX 市场跟原油市场相关性较高，故周内 PX 市场价格窄幅调整为主 国内乙二醇市场涨跌互现。周内疫情新增与两大报告	恒逸石化 恒力石化
	PTA	3515	0.86%	-2.63%	-27.82%		
	乙二醇	3545	3.14%	-0.06%	-29.38%		
	PET 切片	4575	0.00%	-5.67%	-27.67%		

						博弈，国际原油持续震荡，均价较上周降低，石脑油价格下跌，成本端支撑有限，乙二醇市场僵持整理后小幅上扬，本周市场价格区间调整，市场现货价格在3390-3490 元/吨左右。从供应端来看，华东港口库存再创历史新高，突破 148 万吨，码头库存的持续累库，严重打压市场信心，并且天津乙二醇装置已经重启，仍有部分煤制装置计划重启，市场供应量持续增加，供应端仍表现偏弱。从需求面来看，下游聚酯工厂库存较高，后期检修减产计划较多，需求量逐渐减少，短期供需矛盾增强。本周乙二醇市场以区间调整为主，交投气氛一般，成交偏淡	
聚氨酯	苯胺	4710	0.00%	0.00%	-30.22%	国内纯 MDI 市场区间震荡。上海科思创指导价下跌，虽目前厂家装置平均负荷低位运行，市场货源短缺，仅保证合约客户供应，但供方面利空，市场整体成交稀少，需求面增量不明显，市场整体弱势运行，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，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，场内实单商谈气氛一般，业者观望氛围浓厚，继续跟进后续厂家操盘政策和下游需求情况。截止周四：华东纯 MDI 市场现货报盘参考 12800-13200 元/吨附近 国内聚合 MDI 市场震荡运行。上海科思创周指导价持稳，继续不考核任务量，但对市场指导意义不大，本周主力供方厂家消息面冷清，场内整体弱势运行，低迷气氛浓厚，主流贸易商保持出货，价格商谈阴跌，实际成交乏力，场内价格竞争激烈，阴跌气氛浓郁，但随着万华货商谈价格低至 11500 元/吨，北方主力工厂收紧货源，万华低价货消失，在加上韩国工厂 7 月份销售任务已经完成，后期不在接受订单，国内整体货源略显紧张，本周上海工厂也没释放特价货，加之市场价格下探至底部，场内贸易商多停止低价卖货，也有意向喊涨拉价，市场价格止跌观望，价格小幅回弹，市场消息面获悉，重庆巴斯夫厂 MDI 装置停车检修，但经过核实，装置仍在正常运行；目前下游行业冰箱和冷柜需求虽有回升趋势，但整体需求疲软，涨势动力略显不足，管道、汽车、等行业需求也较为清淡，虽需求面增量不明显，但业者询盘气氛开始变得活跃，观望后续市场价格反弹力度。截止周四：华东万华 PM200 报盘 11700-11800 元/吨附近 国内 TDI 市场消化涨幅，主流市场均价为 9850 元/吨，较上周涨幅为 1.29%。厂家纷纷加大出口力度，一定程度降低国内供应量，厂商库存无压助力价格上涨，经过 TDI 小幅放量，加上出口量提升，供方挺市意愿明确，贸易商跟随步伐商谈区间走高，谨慎观望下游后续补货动作，终端制品外贸订单明显好转，对原料采购量有所提升，内贸海绵制品及固化剂均处于传统淡季，对高价抵触情绪犹存，合约订单为主，二级市场散单交投有限，询单及采买热情不佳，贸易商心态分歧，看涨气氛略有减弱，在保证出口订单的同时，趋稳观望内贸跟进能力，TDI 续涨动力不足，二级市场价格略显疲态。而后 TDI 行情僵持阴跌，高价撑市乏力，二级市场交投重心略有下沉，然二级市场交投冷清，中间环节让利促成交迹象明显，下游入市意向减淡，终端采买热情依旧寥寥，供需博弈下气氛僵持观望，低端价位暂无明显下探，供方出口增量下库存无压，同时后期或存延续调涨挺市预期，中间商恐低出高进，	沧州大化 齐翔腾达 滨化股份
	TDI	10400	1.96%	-1.89%	-6.73%		
	聚合 MDI（华东）	11750	-1.26%	-2.89%	-10.65%		
	纯 MDI（华东）	13000	-0.76%	-7.14%	-17.98%		
	万华聚合 MDI（挂牌）	14000	0.00%	0.00%	3.70%		
	万华纯 MDI（挂牌）	16500	0.00%	0.00%	-11.76%		
	1,4-丁二醇（BDO）	7900	0.00%	-5.95%	-19.39%		
	DMF	5150	3.00%	4.04%	-3.29%		
	PTMEG	14000	0.00%	-5.08%	-4.11%		
	己二酸	6100	-0.81%	-4.69%	-24.69%		
	甲乙酮	6250	-3.10%	-21.38%	-30.17%		
	环己酮	5950	-0.83%	-13.14%	-22.73%		
	环氧乙烷	7600	0.00%	2.70%	0.00%		
	环氧丙烷	10300	0.98%	1.48%	3.00%		
	软泡聚醚	10800	4.35%	5.37%	3.35%		
	硬泡聚醚	9500	1.06%	-0.52%	-2.56%		

						国内 TDI 重心涨跌两难，反观出口美金盘周内有小幅上调，继出口量明显增加后，东南亚地区下游客户对高价略显抵触，接单气氛有所减弱，国内外 TDI 市场渐入僵持运行态势。 市场综述：本周国内环氧丙烷市场推涨上行。虽然原料丙烯弱势下滑，但液氯价格推涨至高位，成本面支撑依旧较强，而经过前期下游集中逢低补仓，目前企业多排单走货，整体库存压力不大，以及伴随着终端海绵厂出货订单好转，下游软泡聚醚新单接货不错，场内询盘气氛尚可，市场报盘价延续涨势；然随着价格冲高，中小下游控制采购节奏，对高价抵触情绪不改，环丙工厂新单成交一般，供需面相互博弈下，市场报盘暂稳观望为主。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 10250-10350 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 9900-10000 元/吨；华南主流商谈价格在 9900 元/吨左右	
化纤	氨纶 40D	28500	0.00%	0.00%	-3.39%	涤纶长丝市场延续下跌态势，江浙及福建地区涤纶长丝市场涨跌互现，下游织造需求不振，市场买气不足，主要类型涤纶长丝产销分化明显，目前 FDY 价格处于偏低水平，部分用户适量补仓，局部成交回暖，POY、DTY 交投冷清，多维持刚需。目前部分涤纶长丝企业有一定的减产的预期，但并未公布具体实行的时间及减产、降负的规模，多数企业仍处于观望期，后续将跟进需求及库存情况考虑减产事宜，因此短期内，涤纶长丝开机率仍将维持高位，7 月份行业开工仍将在 8 成以上，目前原料 PTA、乙二醇走势偏弱，给予涤纶长丝市场的支撑不足。下游企业订单断档，成本库存、原料库存水平偏高，继续备货的意愿不强，即使周内连续优惠出货，涤纶长丝企业也面临订单荒的局面。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。 国内氨纶市场弱稳整理，氨纶厂家货源基本充足，主原料持稳运行，辅原料偏弱震荡，原料端暂无利好支撑，成本端支撑偏弱，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，工厂降价促销增多，经销商、代理拿货情绪谨慎，多保持逢低刚需采买，新订单稀疏，弱稳商谈，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	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	9400	-2.08%	-11.74%	-14.93%		
	丙烯腈	7200	-2.70%	-15.29%	-36.84%		
	粘胶长丝	36500	0.00%	0.00%	-3.44%		
	粘胶短纤	8600	-1.15%	-2.27%	-9.95%		
	涤纶短丝	5375	-1.38%	-7.33%	-22.66%		
	涤纶 POY	4900	-1.01%	-12.50%	-30.99%		
	涤纶 FDY	5350	1.90%	-12.30%	-28.19%		
	锦纶 POY	13100	-2.96%	-4.73%	-8.07%		
	锦纶 DTY	15900	-0.62%	-2.15%	-3.93%		
	锦纶 FDY	14100	-0.70%	-2.08%	-4.41%		
	腈纶短纤	11800	0.00%	2.61%	-15.71%		
	腈纶毛条	13100	0.00%	0.77%	-16.03%		
	PA6	10775	-2.27%	-8.49%	-10.95%		
	PA66	18700	0.00%	-1.58%	-18.70%		
	棉花 CCIndex(328)	12163	0.26%	1.50%	-9.02%		
	棉短绒	3600	0.00%	0.00%	0.00%		
	棉浆	5200	0.00%	0.00%	0.00%		
	木浆（国际）	640	0.00%	0.00%	-4.48%		

						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%	8.97%	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)	7300	-2.01%	5.04%	-1.35%		
	VCM(氯乙烯)	695	0.00%	7.75%	-6.08%		
	EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)	270	0.00%	35.00%	-10.00%		
	PP(聚丙烯)	8700	-3.33%	4.19%	-4.92%		
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	8575	-0.58%	-2.28%	-10.68%		
	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	9425	-0.26%	-0.79%	-11.08%		
	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	12100	-0.82%	-2.62%	-1.83%		
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	-3.16%	-6.12%	-36.55%		
	苯酚	5600	-3.45%	-23.81%	-24.07%		
	丙酮	7750	-9.36%	-24.76%	44.86%		
	双酚 A	9200	-7.07%	-23.97%	-9.80%		
	PVA(聚乙烯醇)	9100	0.00%	7.06%	-32.84%		
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	9720	1.25%	0.21%	-9.16%		
	CPP(流延聚丙烯薄膜)	10500	0.00%	0.00%	-8.70%		
橡胶	国际丁二烯	295	0.00%	5.36%	-67.22%	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）	3700	2.78%	2.78%	-56.47%		
	天然橡胶	10500	0.96%	4.48%	-13.22%		
	丁苯橡胶	7850	-2.48%	-3.38%	-29.60%		
	丁基橡胶	17000	0.00%	0.00%	1.49%		

	顺丁橡胶	7600	-5.00%	-5.00%	-29.63%	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	12500	0.81%	2.46%	-18.64%		
	SBS 干胶	7400	-2.63%	-5.13%	-28.85%		
	乙丙橡胶	15880	9.97%	19.40%	9.52%		
氟化工	萤石粉	2725	0.00%	4.81%	-7.63%	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%	2.50%	-9.39%		
	二氯甲烷	2200	2.33%	4.76%	-22.81%		
	三氯乙烯	4400	0.00%	2.92%	-6.88%		
	R22	15500	0.00%	3.33%	3.33%		
	R134a	17500	0.00%	0.00%	-14.63%		
	氟化铝	7350	0.00%	-3.29%	-11.98%		
	冰晶石	3650	-10.98%	-34.82%	-35.96%		
有机硅	甲基环硅氧烷	16500	-2.94%	-5.71%	-10.81%	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	10700	1.90%	0.00%	-10.83%		
精细化工	钛精矿	1450	7.41%	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	2540	8.09%	13.39%	-19.11%		
	甲醛	900	0.00%	0.00%	-35.71%		
	醋酸乙烯	5450	0.00%	5.83%	-7.63%		
	煤焦油	2470	0.00%	-1.20%	-9.52%		

	电池级碳酸锂	39500	0.00%	-5.95%	-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%	4.35%	-11.11%		
	锂电池电解液	30500	0.00%	0.00%	-15.28%		
	锂电池隔膜	1	0.00%	0.00%	-20.00%		
	炭黑	5000	0.00%	0.00%	0.00%		
	焦炭	1725	-2.82%	-2.82%	-2.82%		
醇类	甲醇	1650	3.13%	10.00%	-24.83%	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	2550	2.82%	18.60%	4.08%		
	醋酸酐	5100	0.00%	0.00%	5.15%		
	乙醇	6200	1.64%	3.33%	8.77%		
	二乙二醇	3105	-0.48%	-2.51%	-48.80%		
	季戊四醇	8300	0.00%	0.00%	-13.54%		
	DOP(通用型增塑剂)	7150	-1.38%	-3.38%	-4.35%		
	正丁醇	5825	-4.90%	1.75%	-2.92%		
	辛醇	7125	-2.06%	-2.06%	0.71%		
	苯酐	4950	-1.00%	-6.60%	-21.74%		
维生素	维生素 A	390	-4.88%	-11.36%	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	160	-1.54%	-3.03%	1.59%		
	维生素 B2	105	0.00%	0.00%	10.53%		
	维生素 B5	93	-7.50%	-61.46%	-75.66%		
	维生素 B6	128	-1.16%	-4.49%	-10.53%		
	维生素 B12	162	-1.52%	-1.52%	-3.58%		
	维生素 D3	150	0.00%	-6.25%	62.16%		
	维生素 E	64	-2.31%	-9.29%	30.93%		
	维生素 K3	86	0.00%	-9.47%	48.28%		
氨基酸	蛋氨酸	19	-0.79%	-6.25%	1.35%		新和成 安迪苏

	赖氨酸	7295	0.00%	-2.54%	6.96%		

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

5、 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/