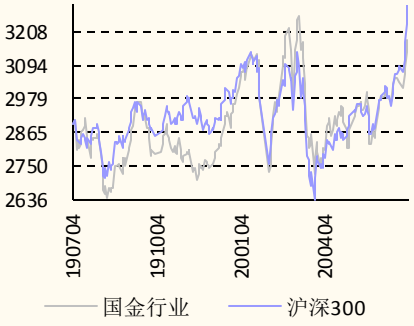
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

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	3177
沪深 300 指数	4420
上证指数	3153
深证成指	12433
中小板综指	11495



相关报告

1.《先正达集团宣布成立，维生素等走势疲软-【国金基化】行业研究周...》，2020.6.21
2.《千呼万唤，我国仅限出口农药登记恢复-【国金基化】行业点评报告》，2020.6.16
3.《农药恢复出口登记，化肥等控量稳定市场-【国金化工】行业研究周...》，2020.6.15
4.《农药价格疲软，MDI、维生素维稳运行-【国金基化】行业研究周...》，2020.6.7
5.《萤石行业控量提价，氨基酸维稳运行-【国金化工】行业研究周报 2...》，2020.5.30

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

PVC 糊树脂需求拉涨，醋酸、萤石小幅上行

重点行业观点

- **PVC 糊树脂行业：**企业检修叠加疫情需求持续，PVC 糊树脂产品一路上行：随着国内疫情的逐步控制，PVC 糊树脂大宗料理下游开工逐步提升，手套料受到海外疫情延续的影响，需求大幅提升，带动 PVC 糊树脂下游需求迅速提升。而 6 月，我国 PVC 糊树脂部分生产企业进入检修期，行业整体开工率 68.5%，下游需求持续消耗产品库存，产品供给不足带动产品价格持续上行。6 月，中泰、三友分别投产 6.5 万吨、2 万吨新建产能，但在库存低位，企业检修，需求持续的状态下，本周 PVC 糊树脂价格大幅上行，7 月份吉兰泰、君正等企业有检修计划，涉及有效产能 14 万吨，下游手套料需求仍然持续，预期短期产品价格仍然偏强势运行。
- **化肥行业观点：**化肥短期窄幅震荡，下游按需采购为主。本周尿素产品价格小幅波动，山东及两河出厂报价在 1600-1680 元/吨，夏季追肥采购减少，工业按需采购为主，尿素供给小幅下行，日均产量 14.45 万吨，气头、煤头尿素开工皆有所下行，尿素短期以弱势调整为主；磷肥国际采购逐步提升，行业出口发货相对较多，二铵产品价格弱势运行，国内需求支撑不足，企业以产品出口出口为主，一铵产品受到海外出口及复合肥开工提升影响，逐步缓解供给压力，厂家逐步开始挺价，价格小幅上行。
- **煤化工行业观点：**本周甲醇价格窄幅波动，终端需求不佳仍是影响整体产品运行的关键，7 月部分企业开启检修计划，小幅缓解行业的的弱势运行状态；本周醋酸产品受到库存低位影响价格上行，节前华谊装置重启，但供给尚未有效释放，由于检修企业复工，开工率提升 85.34%，但其后索普临时停车，减弱了开工提升带来的市场情绪影响，行业运行暂时平稳；DMF 产品受到供给控量的影响，价格小幅上行，江山化工关停后，库存产品持续销售，至 5 月下旬华鲁提高负荷运行，DMF 整体供给压力不大，近期安阳装置降低负荷运行，厂家控量出货，下游刚需采购，短期使得产品价格小幅上行，但由于需求仍然不足，产品价格持续调整的空间有限。

投资建议

- 6 月制造业 PMI 为 50.9，非制造业 PMI 为 54.2，较 5 月上行，国内除北京地区疫情稍有反复外，其他地区控制良好，制造业、服务业持续修复，经济逐步恢复常态化运行，供需有所改善，同时 5 月基建、房地产投资累计同比持续提升，叠加 LPR 利率持续位于低位，流动性保持较宽松水平，需求端亦持续拉动国内经济回暖。整体来看，虽然国外疫情仍有一定的不确定性，但国内经济恢复情况相对较好，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，供给短期受限同时行业竞争格局较好的子行业：维生素 E（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。同时建议持续关注进口替代空间大的电子化学品（重点关注 LCP 材料的进口替代以及应用的拓展——普利特）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

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 12
五、本周行业重要信息汇总 13
六、风险提示 13

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：新加坡国际石脑油价格（美元/桶) 5
图表 4：长岭炼化液化气价格（元/吨) 5
图表 5：安徽金禾硝酸价格（元/吨） 6
图表 6：NYMEX 天然气价格（美元/mmbtu） 6
图表 7：华东地区醋酸价格（元/吨） 6
图表 8：浙江嘉化硫酸价格（元/吨） 6
图表 9：华东地区液氯价格（元/吨） 6
图表 10：华东地区苯酚价格（元/吨） 6
图表 11：华东 68D/24F 涤纶 FDY 价格（元/吨） 7
图表 12：华东地区纯苯价格（元/吨） 7
图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 7
图表 14：PX-石脑油价差（元/吨） 7
图表 15：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨） 7
图表 16：煤头尿素-合成氨价差（元/吨） 7
图表 17：己内酰胺-纯苯价差（元/吨） 8
图表 18：纯苯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 19：PTA-PX 价差（元/吨） 8
图表 20：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差（元/吨） 8
图表 21：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 22：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 8
图表 23：主要化工产品价格变动 9

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 41.02 美元/桶，环比上涨 0.82 美元/桶，或 2.04%，波动范围为 39.72-42.19 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 38.41 美元/桶，环比上涨 0.54 美元/桶，或 1.44%，波动范围为 37.12-39.75 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**国际石脑油、液化气、天然气、国际柴油、原油**；下跌前五位**涤纶 FDY、纯苯、己内酰胺、丙烯腈、涤纶 POY**。化工产品价格上涨前五位**硝酸、醋酸、VCM、PVA、醋酸乙烯**；下跌前五位**硫酸、液氯、苯酚、合成氨、BDO**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PX-石脑油、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、煤头尿素-合成氨、聚丙烯-丙烯价差增幅较大；纯苯-石脑油、PTA-PX、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、丙烯酸-丙烯、TDI-甲苯&硝酸价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-1.94%），基础化工板块跑低指数（-3.12%）。**

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	5.82%	2979.55	3152.81	173.26
深证成指	5.25%	11813.53	12433.26	619.74
沪深 300	6.78%	4138.99	4419.60	280.61
中证 500	4.53%	5789.09	6051.51	262.42
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	3.66		3.17	
石油化工(申万)	3.29		4.22	
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：**

化肥短期窄幅震荡，下游按需采购为主。本周尿素产品价格小幅波动，山东及两河出厂报价在 1600-1680 元/吨，夏季追肥采购减少，工业按需采购为主，尿素供给小幅下行，日均产量 14.45 万吨，气头、煤头尿素开工皆有所下行，尿素短期以弱势调整为主；磷肥国际采购逐步提升，行业出口发货相对较多，二铵产品价格弱势运行，国内需求支撑不足，企业以产品出口出口为主，一铵产品受到海外出口及复合肥开工提升影响，逐步缓解供给压力，厂家逐步开始挺价，价格小幅上行。

- **煤化工行业观点：**

本周甲醇价格窄幅波动，开工略有上行，但整体相对平稳，下游传统应用产品甲醛、二甲醚维持相对平稳运行，但终端需求不佳仍是影响整体产品运行的关键，多数下游开工仍位于低位，产品以按需采购为主，进入 7 月部分企业开启检修计划，甲醇供给或将有所下行，小幅缓解行业的的弱势运行状态；本周醋酸产品受到库存低位影响价格上行，节前华谊装置重启，

但供给尚未有效释放，厂家低位库存，有意收缩供给提升产品价格，由于检修企业复工，开工率提升 85.34%，但其后索普临时停车，减弱了开工提升带来的市场情绪影响，行业运行暂时平稳；乙二醇本周弱势整理，原油的波动仍然从成本对乙二醇产品价格形成影响，由于终端需求相对不足，叠加产品港口库存维持高位，乙二醇的供给压力依然存在，原计划 6 月下旬复工的企业推迟复工，行业仍然维持短期整理态势；DMF 产品受到供给控量的影响，价格小幅上行，江山化工关停后，库存产品持续销售，至 5 月下旬华鲁提高负荷运行，DMF 整体供给压力不大，近期安阳装置降低负荷运行，厂家控量出货，下游刚需采购，短期使得产品价格小幅上行，但由于需求仍然不足，产品价格持续调整的空间有限。

- **PVC 糊树脂行业：**

企业检修叠加疫情需求持续，PVC 糊树脂产品一路上行：PVC 糊树脂下游主要应用于手套、人造革、壁纸、传输带等领域，早期受到疫情影响，下游企业开工较低，产品需求支撑不足，产品价格一度下跌，随着国内疫情的逐步控制，PVC 糊树脂大宗料逐步增加，手套料受到海外疫情延续的影响，需求大幅提升，带动 PVC 糊树脂下游需求迅速提升。而 6 月，我国 PVC 糊树脂部分生产企业进入检修期，行业整体开工率 68.5%，下游需求持续消耗产品库存，产品供给不足带动产品价格持续上行，6 月 PVC 糊树脂上行 800-1000 元/吨。6 月，中泰、三友分别投产 6.5 万吨、2 万吨新建产能，但在库存低位，企业检修，需求持续的状态下，本周 PVC 糊树脂价格大幅上行，涨幅在 1350-2350 元/吨，7 月份吉兰泰、君正等企业有检修计划，涉及有效产能 14 万吨，下游手套料需求仍然持续，预期短期产品价格仍然偏强势运行。

- **维生素行业观点：**

VA：欧洲工厂维生素 A 停报，VA1000 市场价格 91-93 欧元/kg。国内工厂停报、发前期订单为主；贸易商报价在 410 元/kg 左右。

VE：欧洲市场报价 7.4-7.6 欧元/kg，局部报价略高。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，65-70 元/kg。

VB2：根据品牌不同，国内市场报价在 100-110 元/kg，欧洲价格 15.75-16.0 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。

VD3：欧洲市场报价高位回调至 19-22 欧元/kg。国内厂家前期订单陆续执行，市场报价宽泛，局部品牌报价低，价格信息仅供参考。花园生物停报，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大幅上调。截止本周四，长春 2050 元/吨，较上周三上调 90 元/吨，绥化 1980 元/吨，较上周三下调 20 元/吨。

赖氨酸：厂家价格成交价格趋弱，98.5%赖氨酸约至 6.9-6.95 元 kg，70%赖氨酸 4.0-4.1 元/kg。

蛋氨酸：蛋氨酸贸易市场价格持续下降，至 19.0-20.5 元/kg，部分贸易进口蛋氨酸成交价格稍低，贸易市场国产品牌价格较低。

苏氨酸：苏氨酸贸易市场报价弱稳至 8.1-8.4 元/kg，厂家均议价成交，成交价格至 8.0 元/kg，7 月订单基本签订完毕。

- **聚氨酯行业观点：**

原材料：本周国内苯胺市场商谈下跌，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 4180 元/吨承兑自提。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场僵持运行，价格波动不大，其中华东万华 PM200 报盘 12000-12200 元/吨附近，科思 创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11600-11800 元/吨附近；华南烟台万华 PM200 报盘 12100-12200 元/吨附近。

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场弱势运行，其中：华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-13800 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近；华南纯 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 万元/吨，环比持平。草甘膦原药价格 2.1 万元/吨，环比持平。杀虫剂方面，高效氯氟氰菊酯原药报到 19.5 万元/吨，环比下跌 2.5%；高效氯氟菊酯原药报价 5 万元/吨，环比持平，联苯菊酯报价 21 万元/吨，环比持平；氯氰菊酯原药价格 8.7 万元/吨，环比持平；吡蚜酮报价 23 万元/吨，环比持平。菊酯类上游贵亭酸甲酯报价 8 万元/吨，环比持平，功夫酸市场报价 17 万元/吨，环比持平，醚醛报价 9 万元/吨，环比持平。杀菌剂方面，百菌清原药报价 3.2 万元/吨，环比持平；苯醚甲环唑报价 23 万元/吨，环比下跌 2.13%；吡唑醚菌酯报价 17.8 万元/吨，环比下跌 2.2%；甲基硫菌灵报价 3.6 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		产品价格涨跌跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
国际石脑油	9.72	硫酸	-20
液化气	7.97	液氯	-17.15
硝酸	7.69	苯酚	-7.75
天然气	7.69	涤纶 FDY	-6.61
醋酸	6.98	纯苯	-6.48
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	716.67	纯苯-石脑油	-50.92
PX-石脑油	20.44	PTA-PX	-37.34
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	19.25	涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	-17.03
煤头尿素-合成氨	9.11	丙烯酸-丙烯	-16.50
聚丙烯-丙烯	7.14	TDI-甲苯&硝酸	-13.21

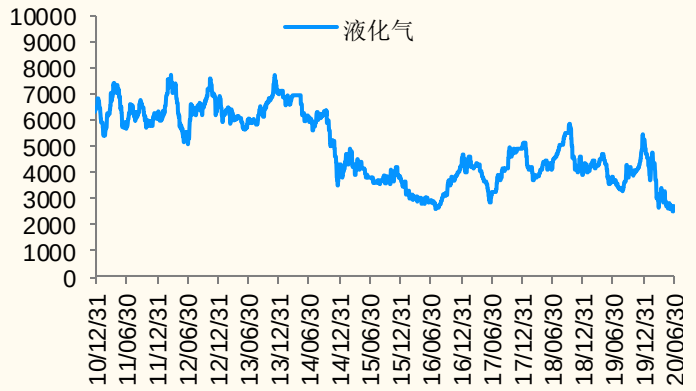
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：新加坡国际石脑油价格（美元/桶）



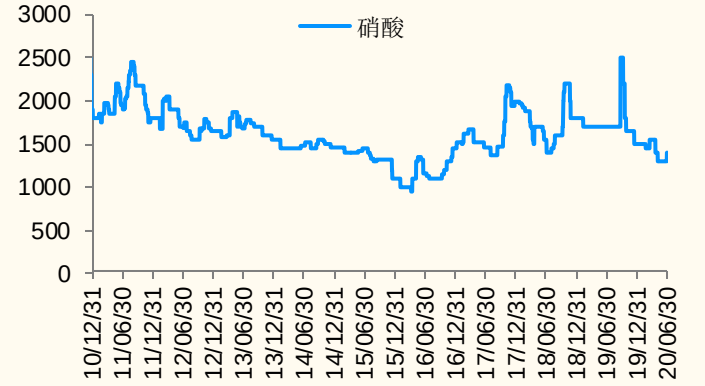
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：长岭炼化液化气价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：安徽金禾硝酸价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：NYMEX 天然气价格（美元/mmbtu）



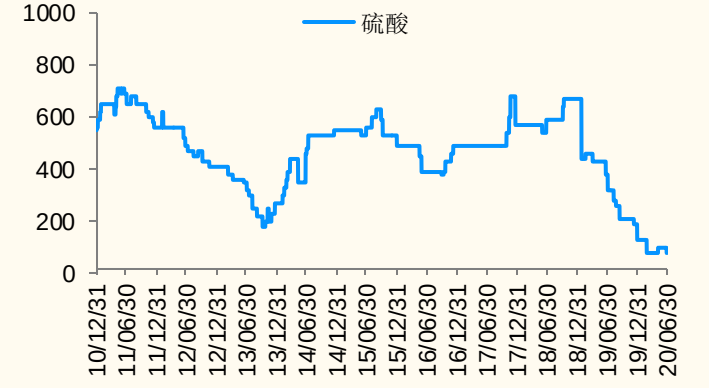
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：华东地区醋酸价格（元/吨）



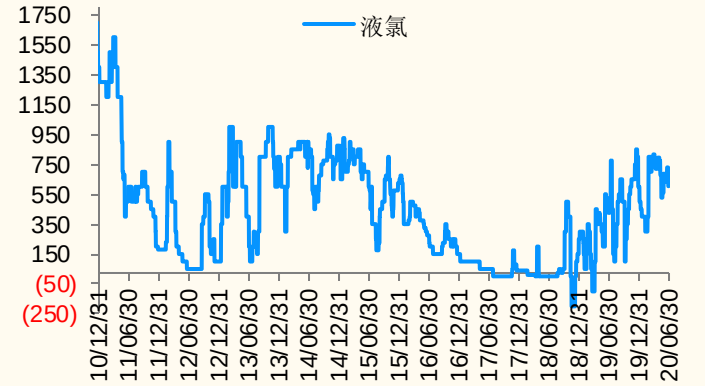
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：浙江嘉化硫酸价格（元/吨）



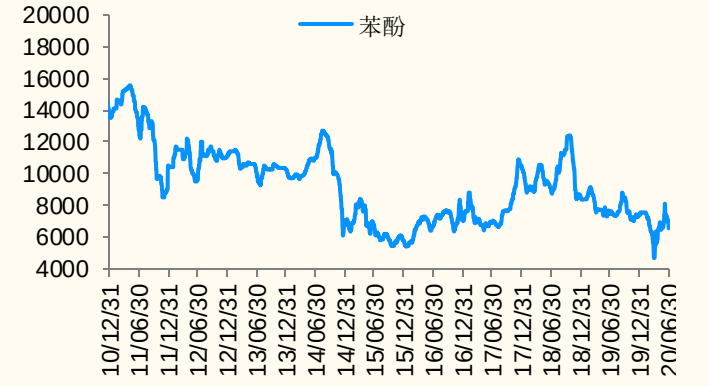
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：华东地区液氯价格（元/吨）



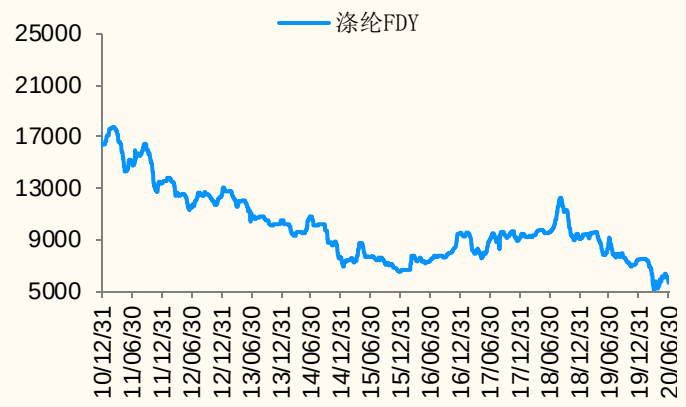
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：华东地区苯酚价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：华东 68D/24F 涤纶 FDY 价格（元/吨）



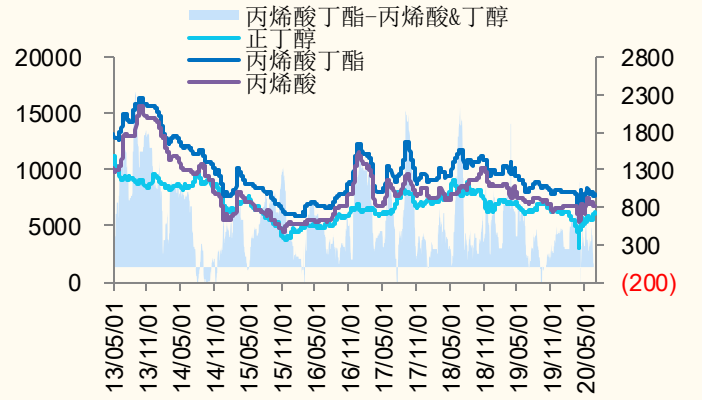
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：华东地区纯苯价格（元/吨）



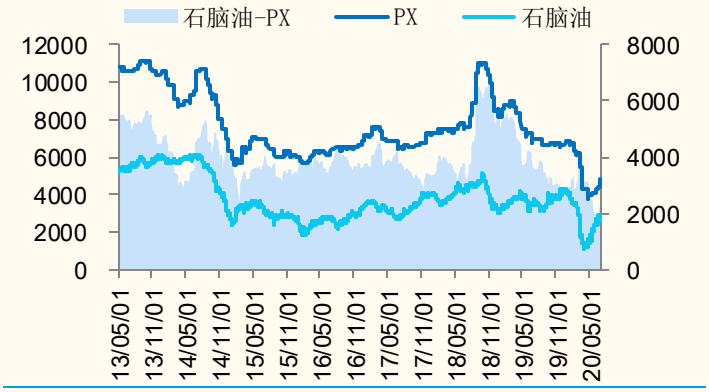
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



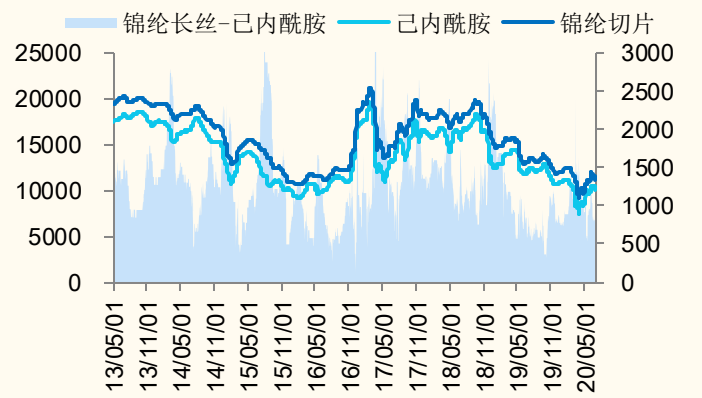
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：PX-石脑油价差（元/吨）



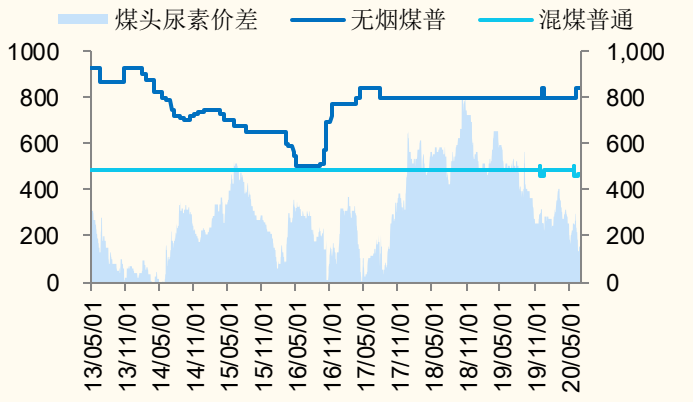
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨）



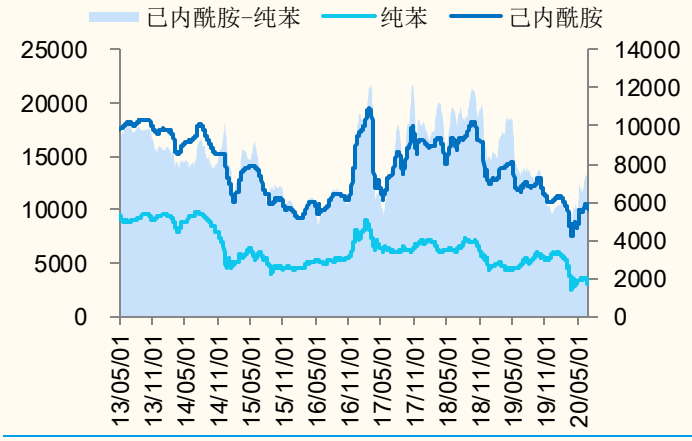
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 16：煤头尿素-合成氨价差（元/吨）



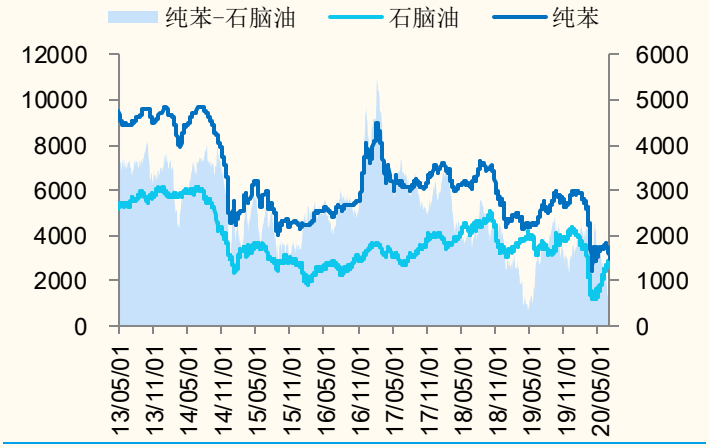
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：己内酰胺-纯苯价差（元/吨）



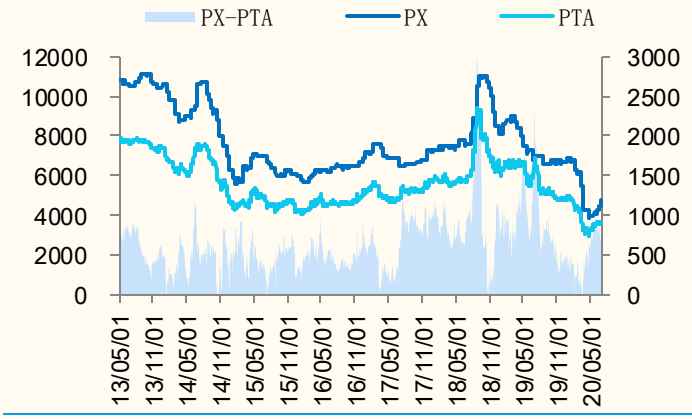
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：纯苯-石脑油价差（元/吨）



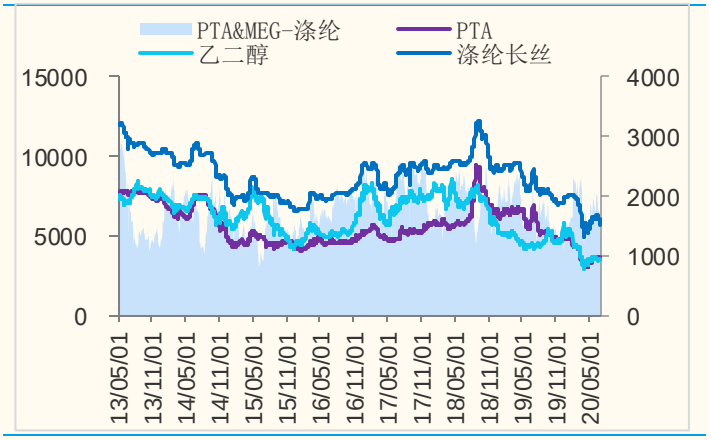
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：PTA-PX 价差（元/吨）



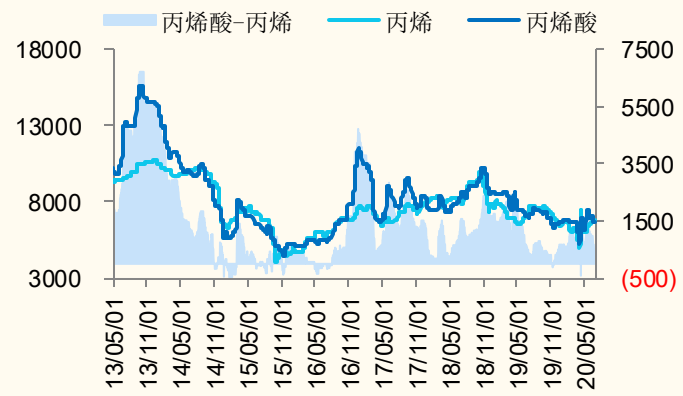
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 20：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差（元/吨）



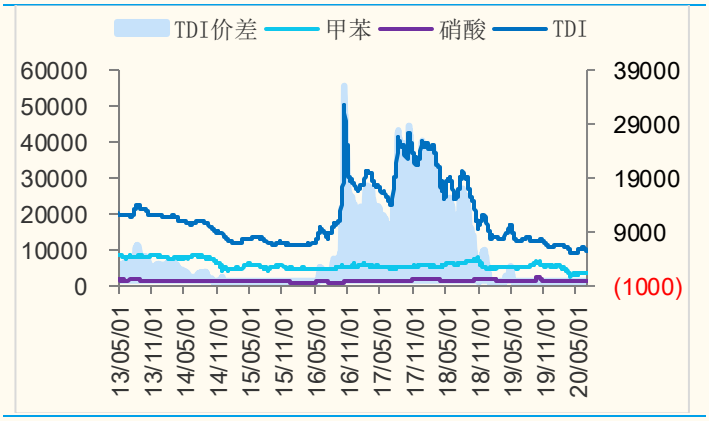
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 21：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



来源：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
石油化工	原油	WTI（美元/桶）	40.65	38.49	5.61%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6900	6750	2.22%
	原油	布伦特（美元/桶）	43.14	41.02	5.17%	纯苯	华东地区（元/吨）	3105	3320	-6.48%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	46.74	44.37	5.34%	甲苯	华东地区（元/吨）	3550	3465	2.45%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	49.66	46.98	5.70%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3550	3465	2.45%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	43.78	39.9	9.72%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5375	5445	-1.29%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	237.87	227.21	4.69%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	417.67	419.67	-0.48%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5250	5350	-1.87%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	420	418.5	0.36%
	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）	448	436.5	2.63%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3540	3490	1.43%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	657.5	644.5	2.02%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4350	4270	1.87%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	682.5	669.5	1.94%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	790	790	0.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	2710	2510	7.97%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	755	740	2.03%	丁二烯	上海石化（元/吨）	3600	3600	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	280	280	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1400	1300	7.69%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1155	1140	1.32%	电石	华东地区（元/吨）	2867	2907	-1.38%
	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	32%离子膜华东地区（元/吨）	600	612	-1.96%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	120	120	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	604	729	-17.15%	原盐	华东地区（元/吨）	175	175	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	260	260	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	7900	8400	-5.95%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1575	1600	-1.56%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	9050	9550	-5.24%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6100	6100	0.00%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2300	2150	6.98%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9500	9500	0.00%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6550	7100	-7.75%	BDO	华东散水（元/吨）	7550	7550	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	10250	10250	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	10500	10700	-1.87%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	9400	9550	-1.57%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	40000	41000	-2.44%
	TDI	华东（元/吨）	9600	10200	-5.88%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	40000	41000	-2.44%
	纯 MDI	华东（元/吨）	13650	13650	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	40000	41000	-2.44%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	40.65	38.49	5.61%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	34000	34000	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	43.14	41.02	5.17%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	34000	34000	0.00%

	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	14000	14000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	33500	33500	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	6225	6350	-1.97%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	17500	17500	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	10150	10350	-1.93%	二甲醚	河南（元/吨）	2280	2240	1.79%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7600	7400	2.70%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5350	5150	3.88%
	DMF	华东（元/吨）	5000	4900	2.04%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8300	8300	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	7150	7100	0.70%	甲醛	华东（元/吨）	900	900	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	11050	11550	-4.33%	PA6	华东 1013B（元/吨）	11188	11625	-3.76%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	18900	18500	2.16%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2290	2290	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1825	1825	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6400	6750	-5.19%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1600	1580	1.27%	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）	1680	1700	-1.18%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1300	7.69%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1760	1760	0.00%	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）	1630	1630	0.00%	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）	1700	1700	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	630	630	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1630	1650	-1.21%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	80	100	-20.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1630	1600	1.88%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	180	180	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	1850	1850	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）	210	210	0.00%
	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）	300	300	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2075	2075	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	115	115	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	1820	1820	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	4600	4500	2.22%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	4650	4550	2.20%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	21750	21750	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	75	75	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	370	380	-2.63%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	60	60	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	14000	14000	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	60	60	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2250	2250	0.00%	（磷酸）五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	625	607	2.97%
	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	995	3.02%
	合成氨	河北新化（元/吨）	2900	2900	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）	3000	3190	-5.96%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	16750	16750	0.00%

	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2810	2810	0.00%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1800	1800	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5200	5200	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	910	905	0.55%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	10200	10100	0.99%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8350	8350	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	8175	8250	-0.91%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	930	910	2.20%	丁苯橡胶	华东 1502	8225	8200	0.30%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	850	840	1.19%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	8200	8200	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	820	820	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8250	8150	1.23%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8300	8200	1.22%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7100	6900	2.90%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17000	17000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8000	7950	0.63%	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）	215	215	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）	695	650	6.92%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	9100	8700	4.60%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	790	790	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1225	1230	-0.41%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6140	6197	-0.92%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2100	2100	0.00%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6650	6625	0.38%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4400	4275	2.92%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	920	920	0.00%	R22	华东地区（元/吨）	15500	15000	3.33%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1025	1035	-0.97%	R134a	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1330	1350	-1.48%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7450	7550	-1.32%
	ABS	华东地区（元/吨）	12275	12525	-2.00%	冰晶石	河南地区（元/吨）	5200	5500	-5.45%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	8700	8800	-1.14%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2725	2650	2.83%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	9550	9500	0.53%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8200	8000	2.50%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	10000	10600	-5.66%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5300	5550	-4.50%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	8100	8500	-4.71%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5650	6050	-6.61%
	PTA	华东（元/吨）	3590	3620	-0.83%	锦纶 POY	华东（元/吨）	13750	13750	0.00%
	MEG	华东（元/吨）	3540	3588	-1.34%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	16250	16250	0.00%
	PET 切片	华东（元/吨）	4700	4825	-2.59%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	14550	14550	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	14750	14750	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	11188	11625	-3.76%
	棉花	CCIndex(328)	12003	11916	0.73%	氨纶 40D	华东（元/吨）	28500	28500	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	8750	8800	-0.57%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	540	549	-1.64%
	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	11650	1.29%	棉浆	华东（元/吨）	5200	5200	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13100	13000	0.77%	木浆	国际（美元/吨）	635	635	0.00%

	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5600	5750	-2.61%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、上市公司重点公告汇总

■ **6 月 29 日**

宏大爆破(002683.SZ)：2019 年年度权益分派实施公告

公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 707,056,376 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金，共计派发现金股利合计 141,411,275.20 元（含税）。

中化国际(600500.SH)：关于获得政府补助的公告

中化国际及子公司（扬农化工等）自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 70,302,809.71 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 15.29%。

■ **6 月 30 日**

鼎龙股份(300054.SZ)：关于回购并注销部分股份的债权人通知暨减资公告

公司本次将注销两期回购的全部 股份 39,616,240 股 ，同时将回购注销 2019 年度部分重组业绩承诺对应补偿股份 8,829,826 股，合计共注销 48,446,066 股公司股份，注销完成后，公司总股本将由 981,468,251 股变更为 933,022,185 股。

江南高纤(600527.SH)：控股股东减持股份计划的公告

控股股东、董事陶国平先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 103,903,254 股，即不超过公司总股本的 6%。

■ **7 月 1 日**

华峰氨纶(002064.SZ)：关于控股子公司氨纶项目投产的公告

控股子公司重庆氨纶投资建设的 100000t/a 差别化氨纶项目一期项目试运行良好，已于 2020 年 6 月底正式达产。

天铁股份(300587.SZ)：关于收到中标通知书的公告

于近日收到金华市金义东轨道交通有限公司发来的《中标通知书》，该通知确认公司为金华-义乌-东阳市域轨道交通工程项目的中标单位，中标金额合计 187,873,312 元。

■ **7 月 2 日**

新洋丰(000902.SZ)：关于回购公司股份进展情况的公告

截至 2020 年 6 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 17,567,300 股，占公司总股本的 1.35%，最高成交价为 9.07 元/股，最低成交价为 6.14 元/股，支付总金额为 145,594,837.69 元(不含交易费用)。

■ **7 月 3 日**

江化微(603078.SH)：持股 5%以上股东减持股份计划

持股 5%以上股东杰华公司计划在 2020 年 7 月 24 日至 2020 年 10 月 23 日期间以集中竞价和大宗交易方式分别减持所持有公司股份不超过 1,419,600 股和 2,839,200 股，合计不超过 4,258,800 股（占公司总股本比例的 3%）。

***ST 大化 B(900951.SH)：关于公司股票终止上市的公告**

公司于 2020 年 7 月 2 日收到上海证券交易所《关于大化集团大连化工股份有限公司股票终止上市的决定》（上海证券交易所自律监管决定书【2020】176 号），上海证券交易所决定终止公司股票上市。

五、本周行业重要信息汇总

- **1. 世龙实业年产 20 万吨双氧水项目建成投产**

中化新网讯 6 月 24 日，江西世龙实业股份有限公司董事会发布双氧水项目建成投产公告，称该公司使用自有资金投资建设的“年产 20 万吨(27.5%)双氧水项目”已于近日建成，并进入试生产阶段。

- **2. 高分子新材料及氢能综合利用项目落户温州**

从温州市国资委获悉，6 月 23 日下午，浙江温州市单体逾 100 亿元制造业招商引资项目《高分子新材料及氢能综合利用项目》云上签约仪式在洞头区举行。

- **3. 中国石化资本投资入股抗疫生物芯片公司**

6 月 29 日，中国石化集团资本有限公司宣布，投资入股博奥晶典生物技术有限公司，助力其发挥生物芯片领域的技术优势，为疫情快速检测、精准防控贡献力量。

- **4. 中海油在南海东部有望获大中型凝析油气田**

6 月 29 日中海油宣布在南海东部海域获得惠州 26-6 重大发现，有望成为珠江口盆地浅水区首个大中型凝析油气田。

- **5. 深圳天然气交易中心获批挂牌在即**

近日，深圳市人民政府批复了深圳市发展和改革委员会的《关于在深圳前海联合交易中心加挂“深圳天然气交易中心”牌子的请示》，同意在深圳前海联合交易中心有限公司加挂“深圳天然气交易中心”牌子。

- **6. 关闭 30 家、搬迁 38 家、保留 42 家，湖南发布化企搬迁改造名单**

6 月 29 日，湖南省人民政府网站发布：关于发布湖南省沿江 1 公里范围内化工生产企业搬迁改造名单的公告。

- **7. 阳煤化工与美邦科技签订生物酶法制备尼龙 56 技术开发合作框架协议**

阳煤化工 7 月 2 日公告，公司和河北美邦工程科技股份有限公司在山西省太原市签署了《生物酶法制备尼龙 56 技术开发合作框架协议》。

- **8. 江苏安诺其退出响水生态化工园 将获补偿费用 5356 万元**

中化新网讯 上海安诺其集团股份有限公司 7 月 3 日发布公告称，近日，江苏安诺其已与响水生态化工园区管理委员会签订了《响水生态化工园区企业退出补偿协议》，明确江苏安诺其退出园区的补偿事宜，获得补偿费用约 5356 万元。

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