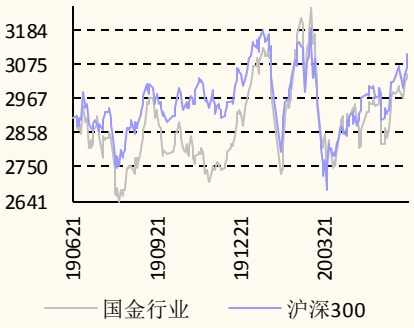
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

先正达集团宣布成立，维生素等走势疲软

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	3047
沪深 300 指数	4099
上证指数	2968
深证成指	11668
中小板综指	10882



相关报告

1.《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
2.《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
3.《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
4.《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
5.《农药逐渐步入淡季，MDI、维生素平稳运行-【国金基化】行业研...》，2020.5.25

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

重点行业观点

- **农药行业观点：**由中化农业、先正达、安道麦等公司组建而成的先正达集团中国正式成立。新成立的先正达集团中国将包括植保、种子、作物营养和 MAP 及数字农业四大业务单元，是中国最大的农业投入品供应商以及领先的现代农业综合服务平台运营商。在中国拥有员工近 14000 名，2019 年销售额达 56 亿美元。先正达集团中国拥有行业内最广泛的产品与服务，涵盖了从植保产品、原药供应到作物育种、作物营养，以及 MAP 现代农业技术服务和智慧农业服务平台，在中国市场位居植保行业第一、化肥行业第一、种业第二的地位。
- **煤化工行业观点：**疫情反复使得全球经济恢复的不确定性提升，产品终端需求仍然较弱。本周甲醇价格小幅下行，开工略有下调，但整体相对平稳；本周醋酸产品维持相对平稳，由于终端需求支撑力度不如往常，醋酸产品今年展现出明显的卖方市场，企业控量行动提振市场价格，但若供给略有变化也将明显获得反馈；乙二醇本周弱势运行，库存相对较高，6 月下旬的煤制乙二醇复工预期仍然市场产品承压；DMF 产品维持稳定运行，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，但由于需求仍然不足，产品以平稳运行为主，市场集中度提升，企业有挺价意愿。
- **维生素行业观点：**本周维生素市场成交低迷，价格延续下跌走势。VA：欧洲工厂维生素 A 停报，贸易商报价宽泛在 430 元/kg 左右。VE：欧洲市场报价 7.9-8.2 欧元/kg，局部报价略高。市场报价略显宽泛，68-72 元/kg。VB2：据品牌不同，国内市场报价在 100-110 元/kg，欧洲现货价格 16.0-16.5 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。目前价格处于底部区间，后期可能小幅反弹。生物素：欧洲 2%生物素报价高位回调 26-28 欧元/kg。生物素价格上涨后成交量有限，近期国内价格宽泛下跌，市场报价在 170-200 元/kg 左右。

投资建议

- 国内疫情得到有效控制，下游企业大范围复工，交通物流情况逐步恢复正常，我们判断随着地产、建筑等行业将陆续开工，下游需求将明显回升，供需情况将出现显著好转；但海外疫情仍然在蔓延，海外市场整体波动剧烈，虽然美国等国家迅速采取降息等政策，但在全球疫情得到有效控制前宏观经济仍具有不确定性。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

敬请参阅最后一页特别声明

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 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：江苏工厂煤焦油价格（元/吨） 5
图表 4：石家庄联碱氯化铵（农湿）价格（元/吨） 5
图表 5：华东地区液氯价格（元/吨） 6
图表 6：华东顺丁橡胶价格（元/吨） 6
图表 7：WTI 原油价格（美元/桶） 6
图表 8：三维散水 BDO 价格（元/吨） 6
图表 9：华东丁酮价格（元/吨） 6
图表 10：华东地区高端丙酮价格（元/吨） 6
图表 11：华东环氧氯丙烷价格（元/吨） 7
图表 12：华东合成酸盐酸价格（元/吨） 7
图表 13：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨） 7
图表 14：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 7
图表 15：乙烯-石脑油价差（元/吨） 7
图表 16：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差（元/吨） 7
图表 17：己内酰胺-纯苯价差（元/吨） 8
图表 18：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 8
图表 19：MEG-乙烯价差（元/吨） 8
图表 20：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 8
图表 21：丁二烯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 22：丁二烯-石油液化气价差（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**原油、国际汽油、PX、国际石脑油、乙烯**；下跌前五位**燃料油、国内石脑油、PTMEG、涤纶 FDY、纯苯**。化工产品价格上涨前五位**煤焦油、氯化铵（农湿）、液氯、顺丁橡胶、甲醇**；下跌前五位 **BDO、丁酮、丙酮、环氧氯丙烷、盐酸**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**顺丁橡胶-丁二烯、电石法 PVC-电石、乙烯-石脑油、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈、己内酰胺-纯苯价差增幅较大；纯碱-原盐&合成氨、MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丁二烯-石脑油、丁二烯-石油液化气价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-1.82%），基础化工板块跑低指数（0.16%）。**

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	1.64%	2919.74	2967.63	47.89
深证成指	3.70%	11251.71	11668.13	416.43
沪深 300	2.39%	4003.08	4098.71	95.63
中证 500	3.50%	5591.49	5787.15	195.66
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	2.55		6.22	
石油化工(申万)	0.38		1.37	
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：**

  夏季追肥逐步进入尾声，化肥农业需求逐步进入周期性转淡，对化肥价格的支撑力度有所减弱。本周尿素小幅下行，山东及两河出厂报价在 1630-1690 元/吨，6 月来，尿素的厂家检修开启，尿素日均产量持续缓慢下行，日均产量 14.71 万吨，后续随着检修装置的逐步恢复，企业开工有逐步恢复的趋势，农业需求支持一般，工业以按需采购为主，尿素短期仍以弱势运行为主；本周磷肥企业整体仍以控量挺价为主，一铵国内企业开工低位，库存位于低位，厂家挺价意愿强烈，下游价格低位下采购有所提升，产品价格暂时平稳运行，二铵国内需求清淡，但海外市场需求良好，企业产品多以出口为主，磷肥行业维持企业控量挺价的状态。

- **煤化工行业观点：**

疫情反复使得全球经济恢复的不确定性提升，产品终端需求仍然较弱。本周甲醇价格小幅下行，开工略有下调，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；本周醋酸产品维持相对平稳，由于终端需求支撑力度不如往常，醋酸产品今年展现出明显的卖方市场，企业控量行动提振市场价格，但若供给略有变化也将明显获得反馈，本周醋酸行业开工率为 70.02%，但检修企业计划逐步恢复生产，供给提升或将带来产品供给压力；乙二醇本周弱势运行，原油减产虽然支撑原油价格上行，从成本对乙二醇产品价格形成支撑，但终端需求仍然影响产品，库存相对较高，6 月下旬的煤制乙二醇复工预期仍然市场产品承压；DMF 产品维持稳定运行，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，但由于需求仍然不足，产品以平稳运行为主，市场集中度提升，企业有挺价意愿。

■ **维生素行业观点：**

本周维生素市场成交低迷，价格延续下跌走势。

VA：VA：欧洲工厂维生素 A 停报，VA1000 市场价格 91-93 欧元/kg。BASF 德国 VA100 万 IU 和 VAD3 因质量原因（稳定性低），现有订单停止发货，3 季度订单暂停。国内工厂停报、发前期订单为主；贸易商报价宽泛在 430 元/kg 左右

VE：欧洲市场报价 7.9-8.2 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，68-72 元/kg

VB2：据品牌不同，国内市场报价在 100-110 元/kg，欧洲现货价格 16.0-16.5 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。目前价格处于底部区间，后期可能小幅反弹。

生物素：欧洲 2%生物素报价高位回调 26-28 欧元/kg。生物素价格上涨后成交量有限，近期国内价格宽泛下跌，市场报价在 170-200 元/kg 左右，有部分低价货源。

■ **氨基酸行业观点：**

原材料：本周玉米深加工企业收购价格趋强上涨。截止本周四，长春 1960 元/吨，较上周四持平，绥化 1940 元/吨，较上周四上调 30 元/吨；通辽 2020 元/吨，赤峰 2020 元/吨，较上周四上调 10 元/吨。

赖氨酸：厂家价格和市场报价下调，98.5%赖氨酸报价 7.4-7.6 元/kg，70%赖氨酸市场价格 4.2-4.5 元/kg，价格趋弱，成交清淡。

蛋氨酸：蛋氨酸贸易市场市场价格降至 20.0-21.5 元/kg，部分贸易进口蛋氨酸成交价格低至 19.5 元/kg 以下，贸易市场国产品牌价格较低。

苏氨酸：苏氨酸贸易市场报价降至 8.2-8.5 元/kg，厂家实际成交价格可议，成交清淡。

■ **聚氨酯行业观点：**

原料方面：本周国内苯胺市场平稳运行，截止本周四，华东地区苯胺市场主流价格参考 4600-4820 元/吨承兑自提。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场弱势整理，商谈价格重心阴跌走低。截止本周四，华东万华 PM200 报盘 12000-12200 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11500-11700 元/吨附近。

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场区间震荡。截止本周四，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14300 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，环比上涨 7.69%。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 20 万元/吨，环比下跌 2.44%；高效氯氰菊酯原药报价 5 万元/吨，环比持平，联苯菊酯报价 21 万元/吨，环比下跌 4.55%；氯氰菊酯原药价格 8.7 万元/吨，环比下跌 3.33%；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，环比下跌 2.86%，醚醛报价 9 万元/吨，环比持平。杀菌剂方面，百菌清原药报价 3.5 万元/吨，环比持平；苯醚甲环唑报价 24 万元/吨，环比下跌 4%；吡唑醚菌酯报价 18.2 万元/吨，环比持平；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。

由中化农业、先正达、安道麦等公司组建而成的先正达集团中国正式成立。新成立的先正达集团中国将包括植保、种子、作物营养和 MAP 及数字农业四大业务单元，是中国最大的农业投入品供应商以及领先的现代农业综合服务平台运营商。在中国拥有员工近 14000 名，2019 年销售额达 56 亿美元。先正达集团中国拥有行业内最广泛的产品与服务，涵盖了从植保产品、原药供应到作物育种、作物营养，以及 MAP 现代农业技术服务和智慧农业服务平台，在中国市场位居植保行业第一、化肥行业第一、种业第二的地位。

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（%）
煤焦油	23.78	BDO	-14.29
氯化铵（农湿）	14.58	丁酮	-11.43
液氯	8.19	丙酮	-11.39
顺丁橡胶	7.31	环氧氯丙烷	-9.26
原油	7.18	盐酸	-7.14
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
顺丁橡胶-丁二烯	18.56	纯碱-原盐&合成氨	-103.79
电石法 PVC-电石	17.02	MEG-乙烯	-77.43
乙烯-石脑油	14.04	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-43.65
ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈	8.90	丁二烯-石脑油	-25.62
己内酰胺-纯苯	3.63	丁二烯-石油液化气	-25.46

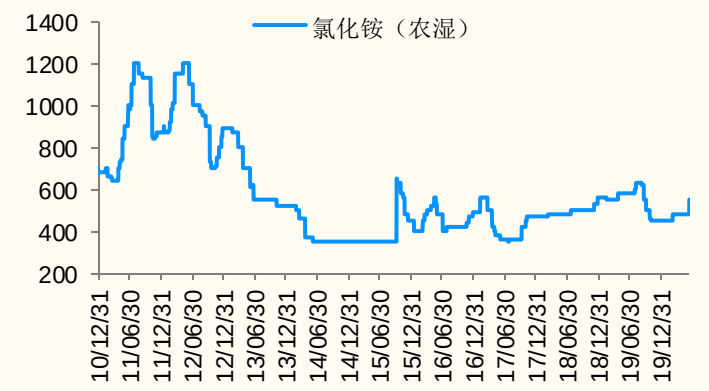
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：江苏工厂煤焦油价格（元/吨）



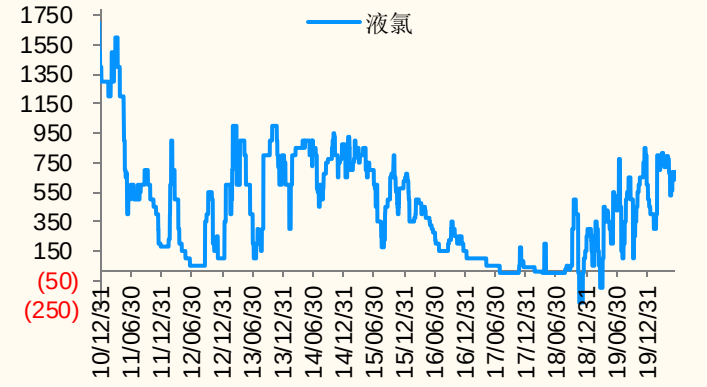
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：石家庄联碱氯化铵（农湿）价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：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 6：华东顺丁橡胶价格（元/吨）



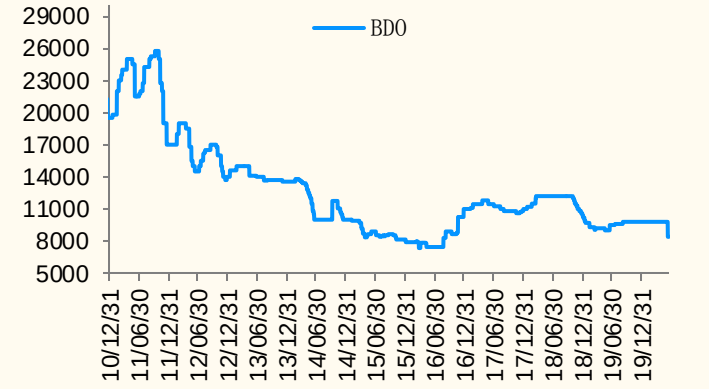
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：WTI 原油价格（美元/桶）



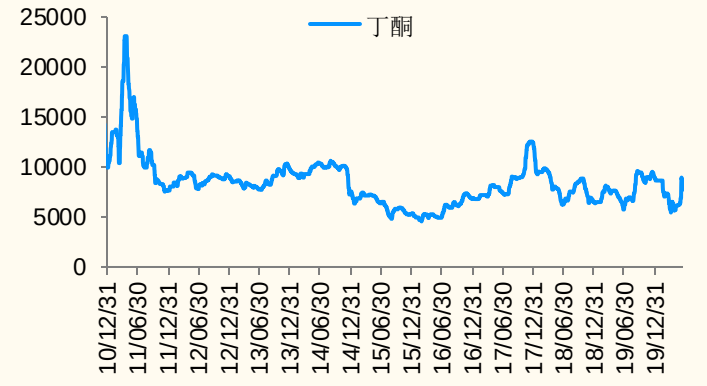
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：三维散水 BDO 价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：华东丁酮价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：华东地区高端丙酮价格（元/吨）



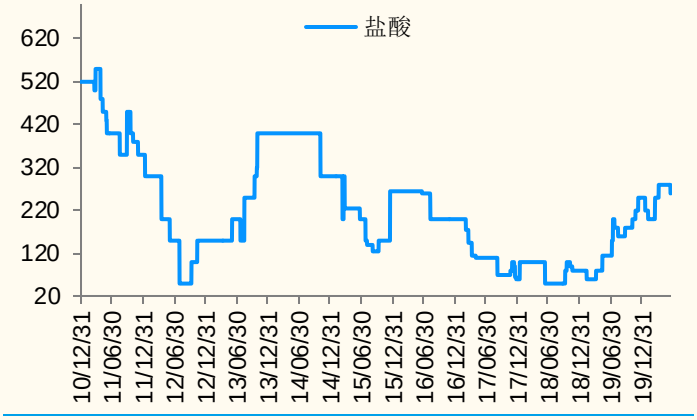
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：华东环氧氯丙烷价格（元/吨）



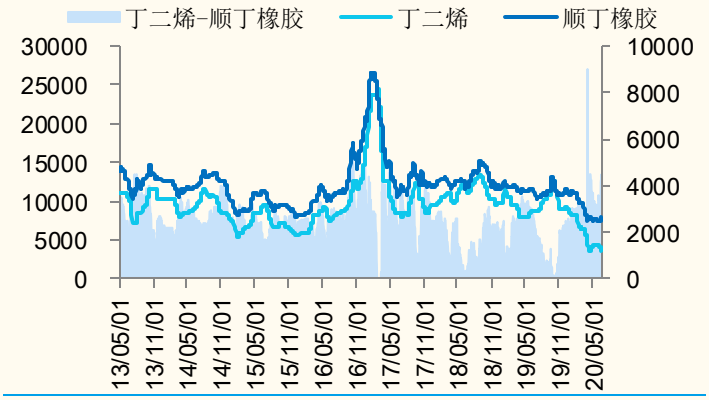
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：华东合成酸盐酸价格（元/吨）



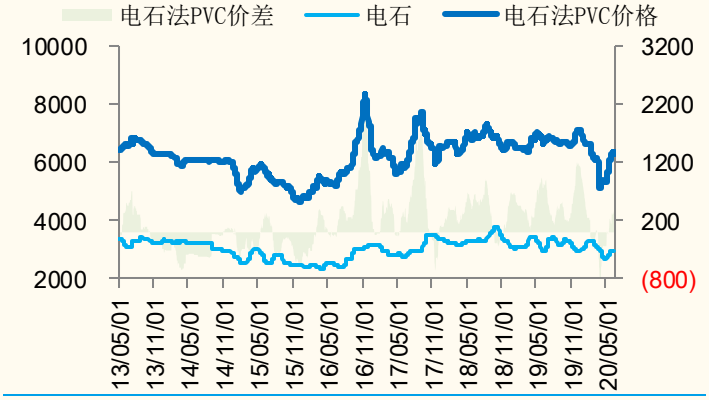
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨）



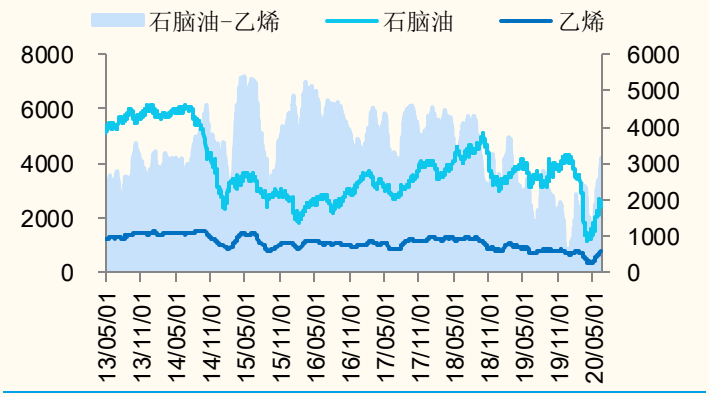
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 14：电石法 PVC-电石价差（元/吨）



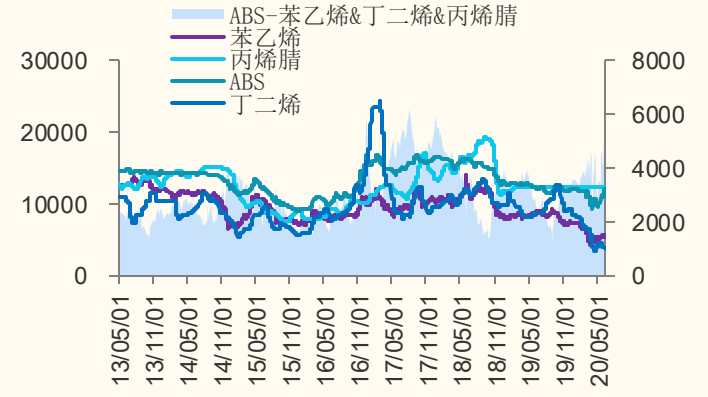
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：乙烯-石脑油价差（元/吨）



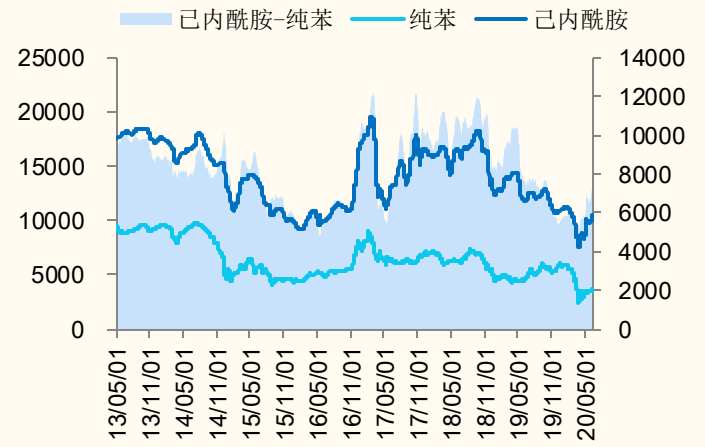
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差（元/吨）



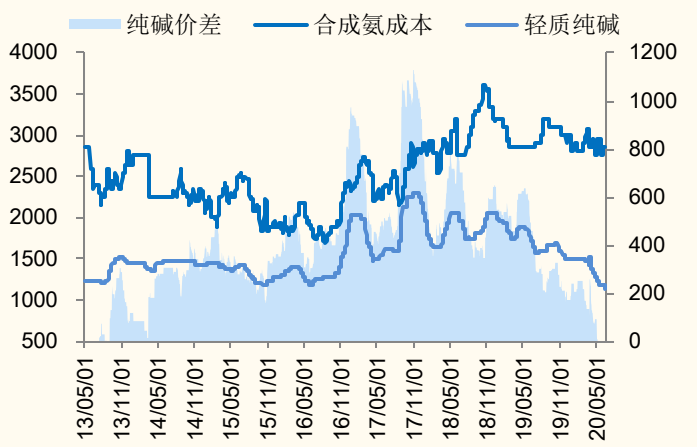
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：己内酰胺-纯苯价差（元/吨）



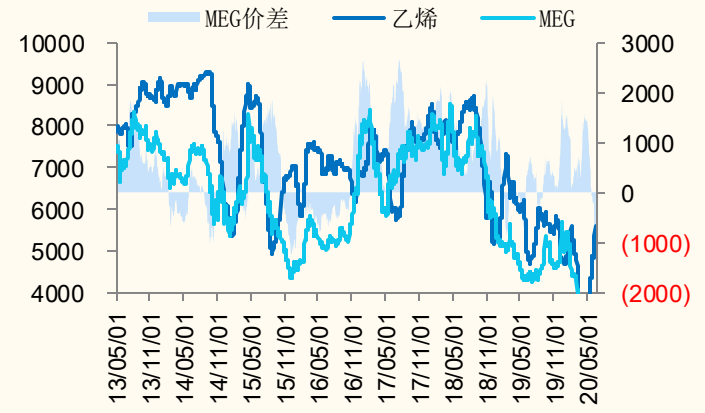
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



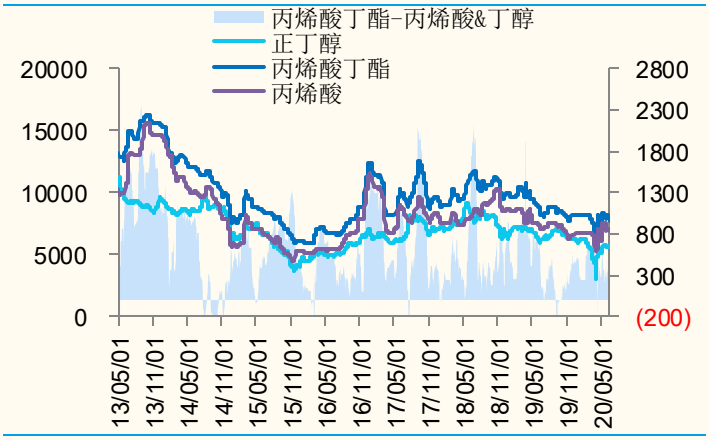
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：MEG-乙烯价差（元/吨）



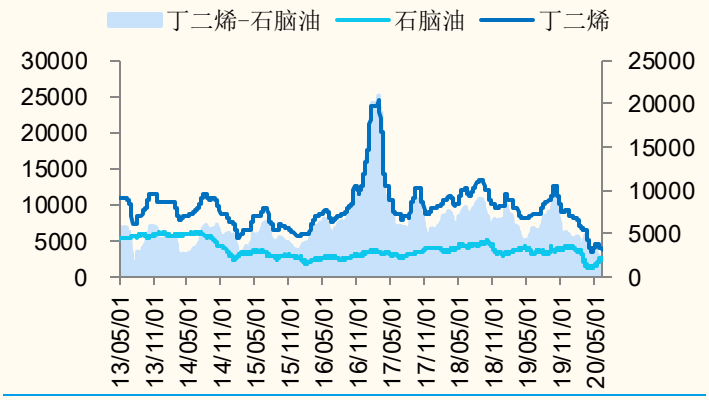
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 20：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



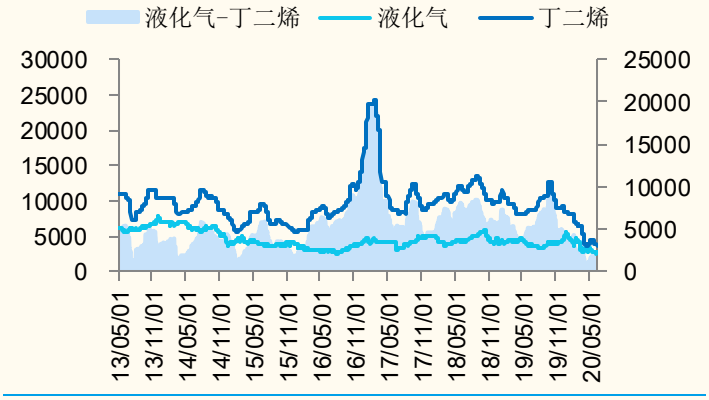
来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：丁二烯-石脑油价差（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：丁二烯-石油液化气价差（元/吨）



来源：Wind，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）	38.84	36.26	7.12%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6900	6600	4.55%
	原油	布伦特（美元/桶）	41.51	38.73	7.18%	纯苯	华东地区（元/吨）	3510	3550	-1.13%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	47.95	44.82	6.98%	甲苯	华东地区（元/吨）	3410	3440	-0.87%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	47.69	46.55	2.45%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3710	3700	0.27%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	39.72	37.72	5.30%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5425	5500	-1.36%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	229.56	243.71	-5.81%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	423.33	436.33	-2.98%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5300	5350	-0.93%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	423.5	417	1.56%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	5500	5500	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	429.5	430	-0.12%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3490	3490	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	635.5	628.5	1.11%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4320	4570	-5.47%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	675.5	668.5	1.05%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	790	755	4.64%	液化气	长岭炼化（元/吨）	2710	2600	4.23%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	735	735	0.00%	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)	1300	1300	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1140	1190	-4.20%	电石	华东地区（元/吨）	2931	2974	-1.45%
	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）	640	653	-1.99%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	140	140	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	687	635	8.19%	原盐	华东地区（元/吨）	175	180	-2.78%
	盐酸	华东地区（元/吨）	260	280	-7.14%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	8400	9800	-14.29%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5000	2.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1540	1450	6.21%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	10500	11850	-11.39%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6050	5800	4.31%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2150	2150	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9800	10800	-9.26%
	苯酚	华东地区（元/吨）	7300	7450	-2.01%	BDO	华东散水（元/吨）	7550	7500	0.67%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	10250	10000	2.50%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	10700	10800	-0.93%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	9550	9250	3.24%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	41500	42000	-1.19%
	TDI	华东（元/吨）	10500	10800	-2.78%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	41500	42000	-1.19%
	纯 MDI	华东（元/吨）	14000	14150	-1.06%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	41500	42000	-1.19%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	12100	12150	-0.41%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	34500	34500	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	16500	16500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	34500	34500	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	34000	34000	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	6400	6500	-1.54%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	17500	17000	2.94%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	10150	9950	2.01%	二甲醚	河南（元/吨）	2250	2270	-0.88%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7400	7400	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5150	5050	1.98%
	DMF	华东（元/吨）	4950	4950	0.00%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8300	8300	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	7750	8750	-11.43%	甲醛	华东（元/吨）	900	950	-5.26%
	双酚 A	华东（元/吨）	11900	12550	-5.18%	PA6	华东 1013B（元/吨）	11675	11800	-1.06%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2600	2500	4.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	19000	18500	2.70%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2290	1850	23.78%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1775	1725	2.90%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6750	7050	-4.26%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1630	1680	-2.98%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	550	480	14.58%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	1700	1750	-2.86%	硝酸	安徽金禾 98%	1300	1300	0.00%
	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）	53	53	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1650	1650	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	53	53	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）	610	610	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1650	1670	-1.20%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	100	100	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1600	1620	-1.23%	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）	205	195	5.13%
	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	294.5	1.87%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2075	2100	-1.19%	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	4700	-2.13%
	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	4750	-2.11%
	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）	380	380	0.00%	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	14500	-3.45%	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）	607	607	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2000	2000	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	995	995	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	2850	2850	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）	3190	3190	0.00%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	16250	16250	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2810	2660	5.64%	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）	895	880	1.70%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	10150	10100	0.50%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8350	8500	-1.76%	丁苯橡胶	山东 1502	8150	8000	1.88%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	900	870	3.45%	丁苯橡胶	华东 1502	8125	7850	3.50%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	820	780	5.13%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	8000	7800	2.56%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	800	790	1.27%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8075	7525	7.31%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8100	7550	7.28%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	6900	6800	1.47%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17000	17000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	7800	7750	0.65%	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）	200	200	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）	645	645	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	8500	8500	0.00%
	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）	1230	1245	-1.20%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6318	6313	0.08%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2100	2100	0.00%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6625	6575	0.76%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4275	4275	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	920	900	2.22%	R22	华东地区（元/吨）	15000	15000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1030	1030	0.00%	R134a	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1380	1340	2.99%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7550	7750	-2.58%
	ABS	华东地区（元/吨）	12425	12475	-0.40%	冰晶石	河南地区（元/吨）	5600	5600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	8775	8850	-0.85%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2600	2550	1.96%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	9500	9475	0.26%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8000	7600	5.26%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	10650	10550	0.95%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5600	5750	-2.61%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	8500	8500	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	6100	6300	-3.17%
	PTA	华东（元/吨）	3610	3590	0.56%	锦纶 POY	华东（元/吨）	13750	13750	0.00%
	MEG	华东（元/吨）	3611	3528	2.35%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	16250	16250	0.00%
	PET 切片	华东（元/吨）	4850	4950	-2.02%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	14400	14400	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	14750	15250	-3.28%	锦纶切片	华东（元/吨）	11675	11800	-1.06%
	棉花	CCIndex(328)	12011	12083	-0.60%	氨纶 40D	华东（元/吨）	28500	28500	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	8800	8950	-1.68%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	555.67	524.33	5.98%
	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）	11500	11500	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5200	5200	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13000	13000	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	640	640	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5800	5850	-0.85%					

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 15 日**

泰和新材（002254）：关于吸收合并烟台泰和新材集团有限公司及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)修订说明的公告

泰和新材拟通过向泰和集团的全体股东投资国丰控股、裕泰投资发行股份吸收合并泰和集团，及拟 向烟台国盛投资控股有限公司、裕泰投资、烟台交运集团有限责任公司、烟台市国有资产经营有限公司、姚振芳等 12 名自然人发行股份购买民士达 65.02%股份， 并向包括国丰控股在内的合计不超过 35 名特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金。现泰和新材对《重组报告书作出修订》，更新了关于中国证监会核准的内容，更新了本次交易方案实施需履行的批准程序；更新了本次交易方案实施需履行的批准程序；更新了裕泰投资工商信息。

立华股份（300761）：关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

立华股份于近日收到公司持股 5%以上股东艾伯艾桂出具的股份 减持计划告知函》。截至 2020 年 6 月 15 日，艾伯艾桂持有公司股份 26,930,000 股，占公司总股本的 6.67%。艾伯艾桂计划以大宗交易或集中竞价方式减持不超过 12,116,000 股(若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项， 上述股份数量做相应调整)，即不超过公司总股本的 3.00%。其中，以集中竞价方式减持的，自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，且任意连续 90 个自 然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%;以大宗交易方式减持的，自本 公告之日起 3 个交易日后的 3 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持股份的 总数不超过公司股份总数的 2%。

■ **6 月 16 日**

中旗股份（300575.SZ）:关于拟对外投资设立控股子公司的公告

中旗股份拟与江苏依斯特投资管理有限公司共同投资设立项目公司，公司具体名称待定，负责年产 15500 吨新型农药原药及相关产品项目的建设及建成后的运营。项目公司为中旗股份控股子公司，初始注册资本 30,000 万元，其中公司以自有资金认缴出资 2,9100 万元，占出资比例 97%；依斯特以自有资金认缴出资 900 万元，占出资比例 3%。

■ **6 月 17 日**

泰和新材(002254.SZ)）：关于高性能对位芳纶项目试产成功的公告

经过工程技术人员的全力奋战与调试，泰和新材“3000 吨/年高性能对位芳纶工程项目”于近期投料试车，实现全线贯通。该项目的投产将大大提高泰和新材对位芳纶的供应能力，丰富产品结构，降低生产成本，满足客户日益增加的需求。同时有助于泰和新材加快产业布局，进一步提高公司的竞争优势和核心竞争力，符合泰和新材全体股东的利益。

广东榕泰(600589.SH)：关于公司股票可能被实施退市风险警示第二次提示性公告

广东榕泰公司股票于 2020 年 4 月 30 日开始停牌，若公司在 2020 年 06 月 30 日前仍无法披露定期报告，根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票自 2020 年 07 月 01 日起恢复交易，并对公司股票实施退市风险警示。若公司被实施退市风险警示两个月内仍未能披露前述定期报

告，公司股票将停牌并暂停上市。若公司股票在暂停上市两个月内仍未能披露前述定期报告，公司股票将可能被终止上市。若公司股票暂停上市后两个月内披露了前述定期报告，可以在公司披露相关报告后五个交易日内提出恢复股票交易的申请，若未能在其后的五个交易日内提出恢复上市申请，上海证券交易所将可能决定终止公司股票上市。

- **6 月 18 日**

国瓷材料(300285.SZ)：非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票的发行对象为张曦、珠海高瓴懿成股权投资合伙企业（有限合伙）等共计 2 名特定对象。参与本次认购的全体投资者均以现金方式认购，其中张曦认购公司本次非公开发行的股份构成关联交易。发行价格为 20.67 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，本次非公开发行股票数量不超过 72,568,940 股（含本数），未超过本次发行前总股本的 30%，本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过 150,000 万元，本次募集资金在扣除本次全部发行费用后拟用于超微型片式多层陶瓷电容器用介质材料研发与产业化，汽车用蜂窝陶瓷制造项目，年产 3000 吨高性能稀土功能材料产业化项目与补充流动资金。

广信材料(300537.SZ)：关于投资设立全资子公司的公告

江苏广信感光新材料股份有限公司拟在湖南省长沙市出资 1000 万元设立湖南广裕感光新材料有限公司，进行涂料制造、油墨及类似产品、电子专用材料、其他合成材料的研发、制造、销售及技术服务。

- **6 月 19 日**

国风塑业(000859.SZ)：关于年产 3.2 万吨功能性聚酯薄膜项目进展的公告

为优化公司产品结构，满足市场和客户需求，做优做强薄膜材料产业，实现企业可持续健康发展，经公司董事会六届三十五次会议审议通过，公司自筹资金总投资 29,077 万元建设年产 3.2 万吨功能性聚酯薄膜项目。根据董事会决议，公司稳步推进聚酯薄膜项目建设工作，相继完成备案、项目主设备招标等工作，并于近日与德国布鲁克纳机械有限公司签订项目主设备的供货合同，项目建设工作全面展开。

五、本周行业重要信息汇总

- **1.董家口港区正式通过国家验收**

中化新网讯 6 月 11 日，山东港口青岛港董家口港区顺利通过国家口岸办组织的口岸开放验收，标志着董家口港区正式成为国家一类开放口岸。

- **2.阳煤化工一口气出售 4 家子公司股权**

6 月 11 日晚间，阳煤化工发布公告称，为优化产业结构，提高市场竞争力，公司拟将持有的阳煤丰喜肥业集团 100%股权、河北阳煤正元化工集团 100%股权、深州化工 54.6%股权及寿阳化工 100%股权转让予阳煤化工集团，上述交易作价 264495.48 万元

- **3.安徽：发展生物基新材料产业培养绿色动能**

从安徽省发改委获悉，安徽省近日开展支持生物基新材料产业发展若干政策申报工作，从支持研发产业化创新项目、产业集群发展、产品推广应用、企业做大做强等方面给予以聚乳酸为代表的生物基新材料产业资金奖励，单次奖励最高达 3000 万元。

- **4.英威达 40 万吨己二腈项目在上海化工区奠基**

中化新网讯 6 月 16 日，英威达尼龙化工(中国)有限公司在上海化学工业区举行己二腈(ADN)生产基地奠基仪式，标志着年产 40 万吨的己二腈项目正式开始全面建设。此次项目总投资超过 70 亿人民币，目标于 2022 年开始投产。

- **5.延长天然气：LNG 站装置消缺**

6 月 11 日，延长石油天然气股份有限公司延川 LNG 站全站装置消缺如火如荼地展开，以确保装置高效长周期运行。延川 LNG 站此次装置消缺计划为期 9 天，共涉及 73 项。消缺期间，该站本着“保安全、保质量、保进度、保一次开车成功、保长周期运行、保防疫受控”的原则，严格按照消缺方案计划，严把疫情防控关，统筹安排消缺进度和现场安全、环保管控，各专业细化消缺措施、强化责任落实，针对装置重点部位、重点区域分类会诊“下处方”，并通过查找“短板”，着重对锅炉、加热炉进行低氮燃烧改造，实现装置隐患“清零”目标。该站还从细节着手，无论阀门、填料更换、电气仪表维护保养，还是污水管线改造等各个环节，全程专人监督，坚决杜绝环保事件发生，消缺过程做到“精益消缺、短板消缺、绿色消缺”。

- **6.工信部公布《焦化行业规范条件》**

中化新网讯 工业和信息化部近日公布了《焦化行业规范条件》，旨在为进一步加快焦化行业转型升级，促进焦化行业技术进步，提升资源综合利用率和节能环保水平，推动焦化行业高质量发展。

- **7.《纯碱行业准入条件》废止**

工业和信息化部网站 6 月 16 日发布公告称，为贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，自公告发布之日起，工信部印发的《纯碱行业准入条件》（工业和信息化部公告工产业〔2010〕第 99 号）予以废止。公告称，鼓励相关行业组织充分发挥作用，加强行业自律，维护市场公平秩序，引导监督企业规范发展。

- **8.山东：今年完成 49 家中小型危化品生产企业搬迁改造**

中化新网讯 从山东省政府新闻办公室 17 日召开的新闻发布会上获悉，为推进安全生产治理体系和治理能力现代化，山东日前出台《全省安全生产专项整治三年行动计划》。山东将进一步提高重大安全风险管控能力，2020 年底前全面完成 49 家中小型危化品生产企业搬迁改造任务。

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