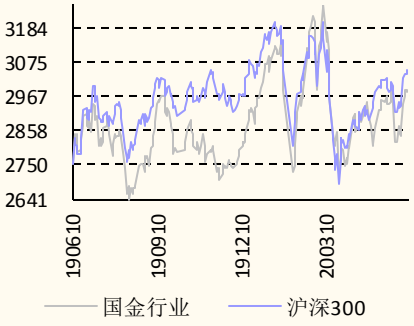
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

农药价格疲软，MDI、维生素维稳运行

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	2983
沪深 300 指数	4001
上证指数	2931
深证成指	11181
中小板综指	10478



相关报告

1.《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

2.《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

3.《生物素氨基酸价格上行，醋酸检修提振情绪-【国际化工】行业研究...》，2020.5.17

4.《聚合 MDI 小幅上涨，氨基酸价格上扬-【国金基化】行业研究周报》，2020.5.10

5.《氨基酸价格提振，化肥淡季弱势运行-【国金化工】行业研究周报》，2020.5.5

重点行业观点

- **聚氨酯行业观点：**原材料：本周苯胺横盘整理，截至本周四，华北苯胺市场一周价格运行区间在 4490-4540 元/吨，同上周均价（4515 元/吨）持平。聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场上涨后偏弱运行，截止到 6 月 4 日，国内市场主流商谈在 11800-12800 元/吨。纯 MDI：本周纯 MDI 偏上运行，货源供应不宽松，下游刚需放量跟进，报价 14000-14500 元/吨电汇桶装。
- **维生素行业观点：**VA：欧洲工厂维生素 A 停报为主，VA1000 市场价格 90-92 欧元/kg。国内工厂停报发前期订单为主，进口厂家随行就市，贸易商价格松动，报价宽泛在 450 元/kg 左右。VE：欧洲市场报价 8.25-8.8 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，70-76 元/kg 仅供参考。生物素：欧洲 2%生物素报价高位回调 32-33 欧元/kg。近期国内价格宽泛下跌在 250 元/kg 左右。
- **农药行业观点：**国内需求步入淡季，价格相对疲软，由于印度疫情港口逐步放开，有部分货源抵达国内，菊酯类产品价格持续回落。价格方面，高效氯氟氰菊酯原药报到 20.5 万元/吨，环比下跌 2.38%；高效氯氟氰菊酯原药报价 5 万元/吨，环比下跌 1.96%，联苯菊酯报价 22 万元/吨，环比下跌 2.22%；氯氰菊酯原药价格 9 万元/吨，环比下跌 2.17%；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，环比下跌 5.88%，功夫酸市场报价 17.5 万元/吨，环比下跌 2.78%，醚醛报价 9 万元/吨，环比下跌 5.26%。

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

- 需求出现大幅下滑，通胀超预期，汇率出现波动

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

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：华东地区高端丙酮价格（美元/吨） 5
图表 4：新加坡高硫 180cst 燃料油（美元/吨） 5
图表 5：华东地区液氯价格（元/吨） 6
图表 6：新加坡国际石脑油价格（美元/桶） 6
图表 7：新加坡国际汽油（美元/桶） 6
图表 8：东南亚 CFR 丁二烯价格（美元/吨） 6
图表 9：华东地区醋酸价格（元/吨） 6
图表 10：四川地区黄磷价格（元/吨） 6
图表 11：进口丁基橡胶价格（元/吨） 7
图表 12：华东 PA66 价格（元/吨） 7
图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 7
图表 14：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 7
图表 15：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨） 7
图表 16：PTA-PX 价差（元/吨） 7
图表 17：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 8
图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨） 8
图表 19：丁二烯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 20：丁二烯-石油液化气价差（元/吨） 8
图表 21：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 22：纯苯-石脑油价差（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 38.6 美元/桶，环比上涨 3.23 美元/桶，或 9.13%，波动范围为 35.33-39.99 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 36.49 美元/桶，环比上涨 2.92 美元/桶，或 8.7%，波动范围为 35.44-37.41 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**燃料油、国际石脑油、国际汽油、国际柴油、原油**；下跌前五位**丁二烯、国内柴油、木浆、腈纶短纤、腈纶毛条**。化工产品价格上涨前五位**丙酮、液氯、苯酚、丁酮、双酚 A**；下跌前五位**醋酸、黄磷、丁基橡胶、PA66、BDO**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**纯碱-原盐&合成氨、电石法 PVC-电石、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、PTA-PX、TDI-甲苯&硝酸价差增幅较大；MEG-乙烯、丁二烯-石脑油、丁二烯-石油液化气、丙烯酸-丙烯、纯苯-石脑油价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-0.58%），基础化工板块跑低指数（0.5%）。**

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	2.75%	2852.35	2930.80	78.45
深证成指	4.04%	10746.08	11180.60	434.52
沪深 300	3.47%	3867.02	4001.25	134.23
中证 500	3.31%	5406.34	5585.42	179.08
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	3.97		3.97	
石油化工(申万)	3.22		3.22	
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：**

  夏季追肥持续，企业逐步检修支撑行业运行：本周尿素行业运行较为坚挺，山东及两河报价 1640-1680 元/吨，环比略有提升，进入 6 月，各地的夏季追肥持续，农业需求支撑良好，下游采购逐步开启，而供给端尿素生产企业检修计划逐步实行，本周尿素平均日产量 14.97 吨，环比下降 5.3%，其中华北、华中及华东煤头尿素生产企业的检修较多带动煤头尿素开工下行，叠加供应减少，需求支撑，厂家的挺价意愿相对强烈；本周一铵价格小幅上行，部分磷肥企业将逐步进入检修阶段，市场 6 成开工，供给相对平稳，厂家以发运前期订单为主，暂未有明显的库存压力，同时叠加原料的成本支撑，磷肥价格有小幅回暖，但整体一铵下游复合肥生产企业开工较低，农需短期支撑略淡，二铵仍以平稳运行为主，企业理性供货，但国内需求较少，企业中心依托产品出口，海外需求旺季逐步开启，支撑二铵市场运行。

- **煤化工行业观点：**

  需求短期难以支撑煤化工产品运行，多数产品仍然以弱势运行为主：在原油价格位于相对低位的状态下，煤化工产品的相对优势基本难以展现，其

中甲醇受到原油低位压制和需求不足影响，产品仍以弱势运行为主，本周产品继续微幅下调，受到相关影响，下游的传统应用的产品甲醛、二甲醚等成本支撑较弱，叠加下游终端需求不足，企业开工相对低位，价格维持低位；醋酸受到下游产品海外需求不足影响，需求支撑力度有限，企业供给水平一旦上行，产品的售价就略有压力，本周上海华谊、延长石油装置仍处于检修状态，其他企业开工逐步恢复，周开工率环比提升至 66.7%，产品价格有下行压力；乙二醇受到原油价格短期提升影响，价格继续上行，行业开工 53.6%，下游开工相对平稳，港口库存增加，煤质企业在价格提升状态下有望逐步开启，预期 6 月下旬煤质产品将有望提升。

- **萤石行业观点：**

企业控量保价，萤石粉价格低位回升：由于疫情的影响，萤石下游出口影响严重，需求大幅下落，萤石价格持续下落，部分企业跌至成本附近，但萤石作为典型的资源产品，市场多为民营企业，利润导向较强，行业内的企业在利润空间较低的状态下，逐步开始降低开工，减少出货，外购萤石的选厂大幅停工，自有矿山企业以累积库存为主，在大幅控量的状态下，萤石粉价格本周小幅提升，97%萤石湿粉价格为 2333 元/吨，环比提升 2.2%。

- **维生素行业观点：**

VA：欧洲工厂维生素 A 停报为主，VA1000 市场价格 90-92 欧元/kg。国内工厂停报发前期订单为主，进口厂家随行就市，贸易商价格松动，报价宽泛在 450 元/kg 左右。

VE：欧洲市场报价 8.25-8.8 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，70-76 元/kg 仅供参考。

生物素：欧洲 2%生物素报价高位回调 32-33 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在 250 元/kg 左右。

- **氨基酸行业观点：**

原料方面：本周玉米深加工企业收购价格再次趋强运行，截止本周四，长春 1960 元/吨，较上周四持平，绥化 1930 元/吨，较上周四上调 20 元/吨；通辽 2020 元/吨，赤峰 2010 元/吨，均较上周四持平。

赖氨酸：98.5%赖氨酸报价持稳 7.5-7.7 元/kg，70%赖氨酸市场价格趋弱运行至 4.4-4.6 元/kg。

蛋氨酸：蛋氨酸贸易市场价格持续下调至 21.5-22.0 元/kg，部分贸易进口蛋氨酸价格低至 20.5-21.0 元/kg。

苏氨酸：苏氨酸厂家报价稳定，市场心态低落，价格稳中有降，至 8.4-8.6 元/kg。

- **聚氨酯行业观点：**

原材料：本周苯胺横盘整理，截至本周四，华北苯胺市场一周价格运行区间在 4490-4540 元/吨，周均价在 4515 元/吨承兑自提，同上周均价（4515 元/吨）持平。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场上涨后偏弱运行，截止到 6 月 4 日，国内市场主流商谈在 11800-12800 元/吨。

纯 MDI：本周纯 MDI 偏上运行，货源供应不宽松，装置供应收缩消息刺激，供方挺市延续，下游刚需放量跟进，成交重心向上，报价 14000-14500 元/吨电汇桶装。

- **农药行业观点：**

本周农药价格方面，烟嘧磺隆报价 38 万元/吨。草铵膦本周市场报价 13 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 20.5 万元/吨，环比下跌 2.38%；高效氯氰

菊酯原药报价 5 万元/吨，环比下跌 1.96%，联苯菊酯报价 22 万元/吨，环比下跌 2.22%；氯氰菊酯原药价格 9 万元/吨，环比下跌 2.17%；吡蚜酮报价 23 万元/吨，环比持平。菊酯类上游贲亭酸甲酯报价 8 万元/吨，环比下跌 5.88%，功夫酸市场报价 17.5 万元/吨，环比下跌 2.78%，醚醛报价 9 万元/吨，环比下跌 5.26%。杀菌剂方面，百菌清原药报价 3.5 万元/吨，环比下跌 2.78%；苯醚甲环唑报价 25.5 万元/吨，环比下跌 1.92%；吡唑醚菌酯报价 18.3 万元/吨，环比下跌 1.08%；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		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
丙酮	32.6	丁二烯	-11.11
燃料油	26.64	醋酸	-9.17
液氯	22.46	黄磷 8	-4.91
国际石脑油	18.52	丁基橡胶	-4.23
国际汽油	18.44	PA66	-3.68
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
纯碱-原盐&合成氨	71.74	MEG-乙烯	-510.07
电石法 PVC-电石	43.40	丁二烯-石脑油	-24.25
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	13.27	丁二烯-石油液化气	-23.02
PTA-PX	12.31	丙烯酸-丙烯	-21.33
TDI-甲苯&硝酸	9.16	纯苯-石脑油	-13.83

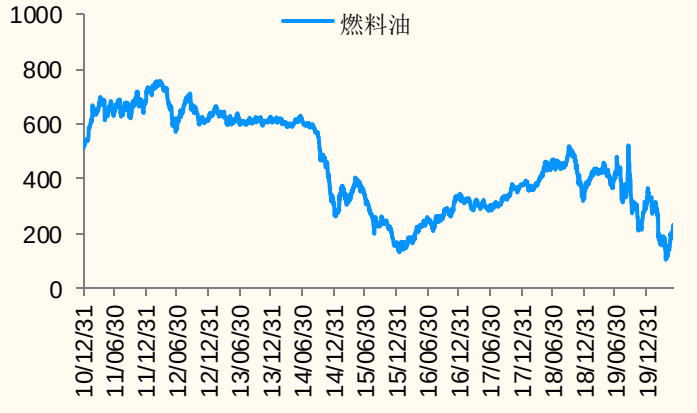
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：华东地区高端丙酮价格（美元/吨）



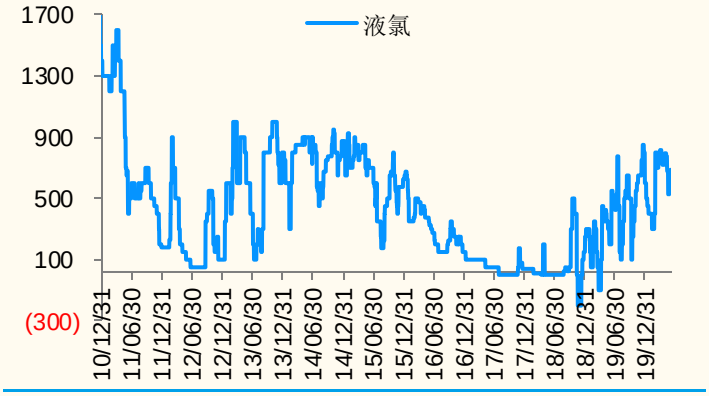
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：新加坡高硫 180cst 燃料油（美元/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）



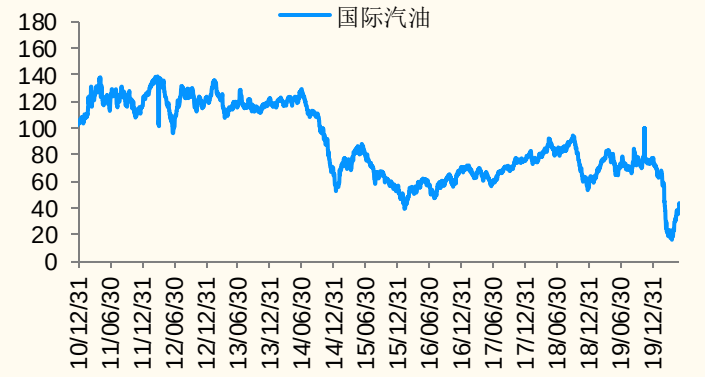
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：新加坡国际石脑油价格（美元/桶）



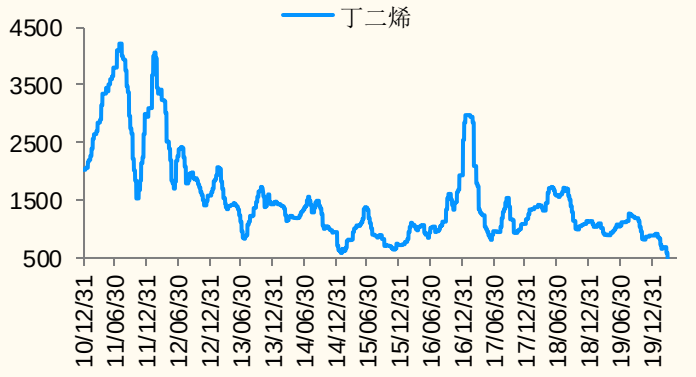
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：新加坡国际汽油（美元/桶）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：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 9：华东地区醋酸价格（元/吨）



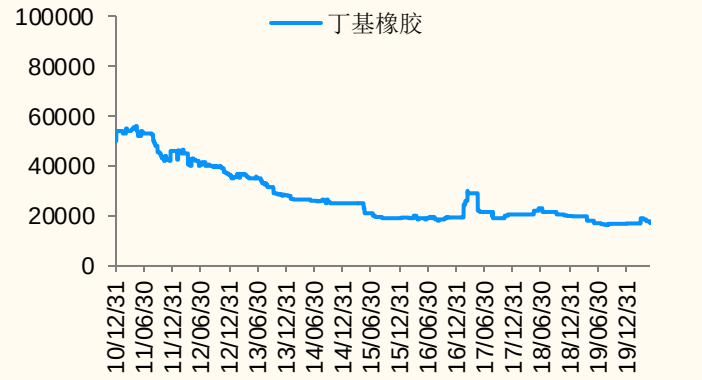
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：四川地区黄磷价格（元/吨）



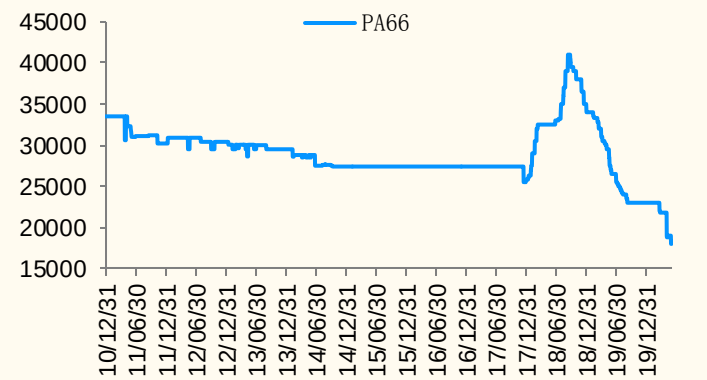
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：进口丁基橡胶价格（元/吨）



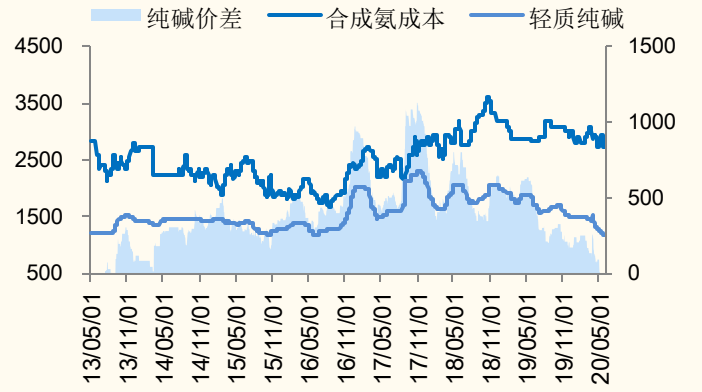
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：华东 PA66 价格（元/吨）



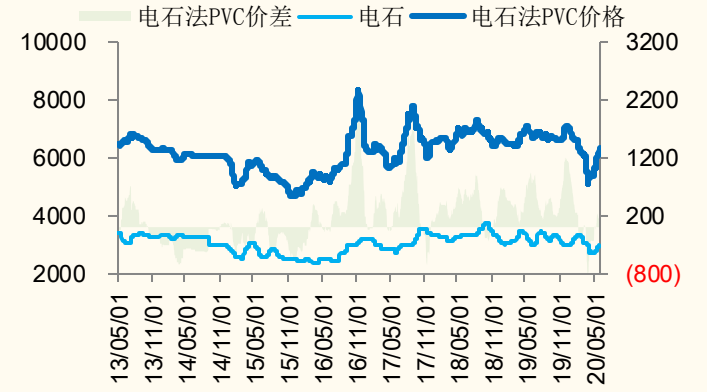
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



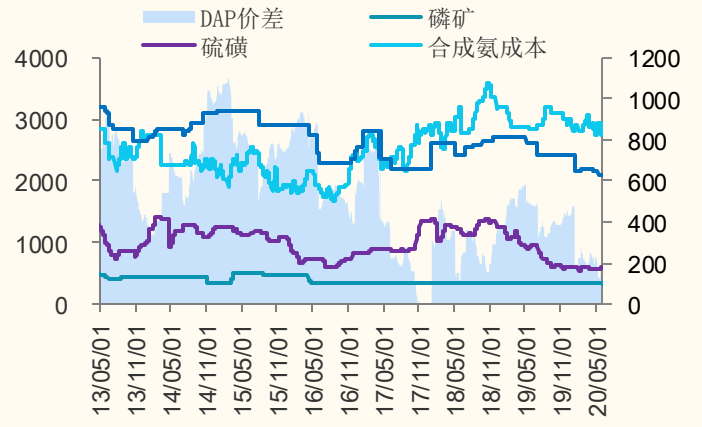
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：电石法 PVC-电石价差（元/吨）



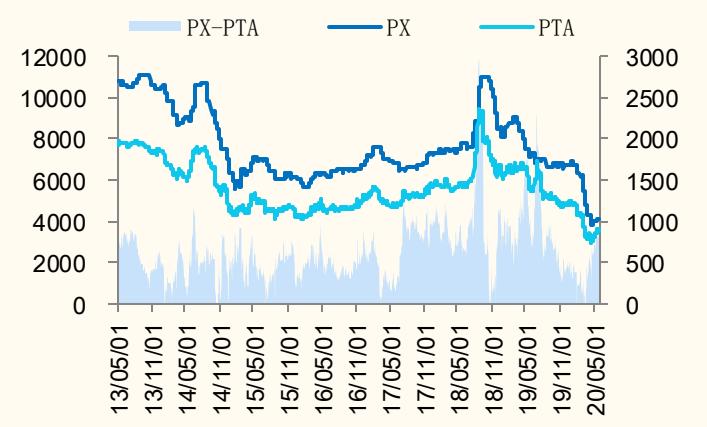
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨）



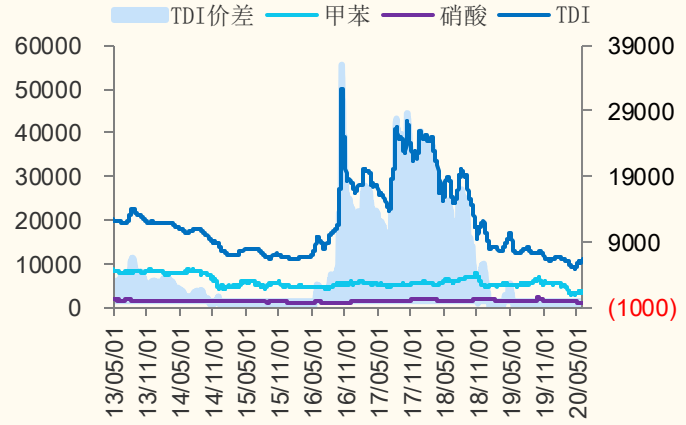
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：PTA-PX 价差（元/吨）



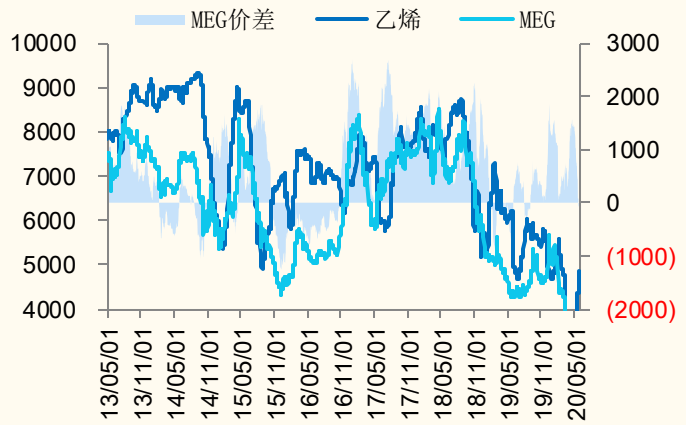
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 17：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



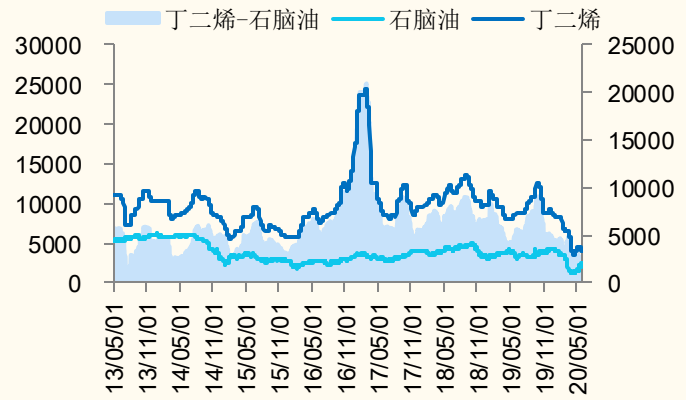
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨）



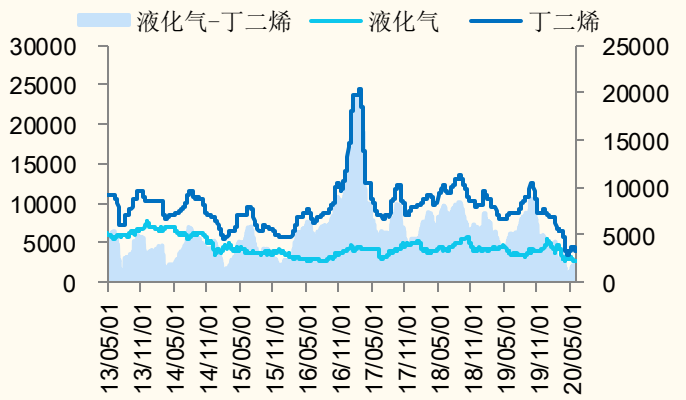
来源：Wind，百川资讯，国金证券研究所

图表 19：丁二烯-石脑油价差（元/吨）



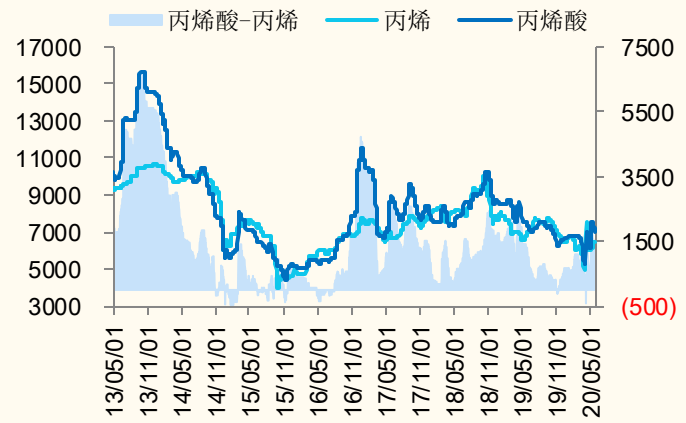
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：丁二烯-石油液化气价差（元/吨）



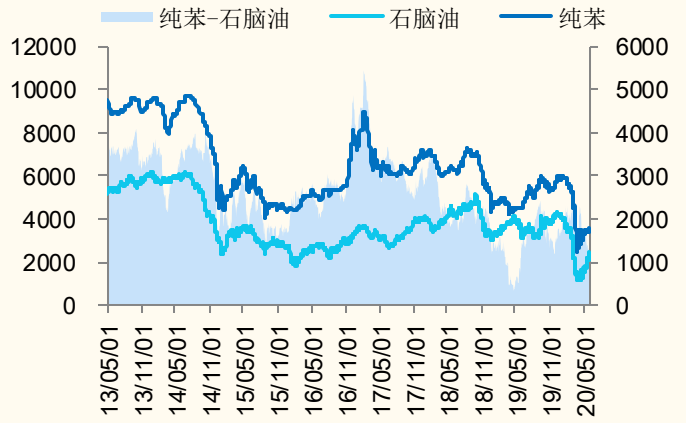
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：纯苯-石脑油价差（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
石油化工	原油	WTI（美元/桶）	37.41	33.71	10.98%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6950	6600	5.30%
	原油	布伦特（美元/桶）	39.99	35.29	13.32%	纯苯	华东地区（元/吨）	3525	3425	2.92%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	42.19	35.62	18.44%	甲苯	华东地区（元/吨）	3610	3600	0.28%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	42.37	37.16	14.02%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3780	3700	2.16%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	36.35	30.67	18.52%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5560	5395	3.06%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	232.88	183.89	26.64%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	418	407	2.70%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5250	5350	-1.87%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	391.5	378	3.57%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	5300	5200	1.92%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	420	406.5	3.32%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3370	3370	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	629.5	607	3.71%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4650	4500	3.33%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	669.5	647	3.48%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	680	640	6.25%	液化气	长岭炼化（元/吨）	2720	2620	3.82%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	735	720	2.08%	丁二烯	上海石化（元/吨）	4000	4500	-11.11%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	280	250	12.00%	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）	1190	1190	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	2963	2936	0.92%
	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）	663	667.97	-0.74%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	152	152	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	687	561	22.46%	原盐	华东地区（元/吨）	180	180	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	280	280	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	9800	9800	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5000	5000	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1500	1500	0.00%	苯胺	华东地区（元/吨）	4710	4710	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	12000	9050	32.60%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	5700	5750	-0.87%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2180	2400	-9.17%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10800	10800	0.00%
	苯酚	华东地区（元/吨）	7375	6650	10.90%	BDO	华东散水（元/吨）	7550	7800	-3.21%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	9700	9250	4.86%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	11100	11200	-0.89%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	9050	9150	-1.09%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	42000	43000	-2.33%
	TDI	华东（元/吨）	10900	10350	5.31%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	42000	43000	-2.33%

	纯 MDI	华东（元/吨）	14250	13850	2.89%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	42000	43000	-2.33%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	12500	12650	-1.19%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	34500	35500	-2.82%
	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	35500	-2.82%
	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	35000	-2.86%
	己二酸	华东（元/吨）	6350	6250	1.60%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	16000	15000	6.67%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	9600	9450	1.59%	二甲醚	河南（元/吨）	2270	2290	-0.87%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	7000	2.86%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5050	5050	0.00%
	DMF	华东（元/吨）	4850	4800	1.04%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8300	8200	1.22%
	丁酮	华东（元/吨）	6900	6275	9.96%	甲醛	华东（元/吨）	950	950	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	11950	10950	9.13%	PA6	华东 1013B（元/吨）	11500	10950	5.02%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	1900	1900	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	18300	19000	-3.68%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	1850	1850	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）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6750	6900	-2.17%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1650	1650	0.00%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	480	480	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	1730	1710	1.17%	硝酸	安徽金禾 98%	1300	1300	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1760	1740	1.15%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	48	48	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1640	1620	1.23%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	48	48	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）	590	590	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1670	1670	0.00%	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）	1620	1620	0.00%	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）	191	190	0.53%
	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）	292.5	292.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2100	2100	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）	4850	4850	0.00%

	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）	4900	4900	0.00%
	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）	57	57	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15500	16300	-4.91%	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%[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）	2750	2750	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%（元/吨）	6200	6300	-1.59%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	3190	3090	3.24%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	16250	16250	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2800	2700	3.70%	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）	855	845	1.18%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	10300	10000	3.00%
	PP	余姚市场J340/扬子（元/吨）	8500	8150	4.29%	丁苯橡胶	山东1502	7875	7975	-1.25%
	LDPE	CFR东南亚（美元/吨）	860	850	1.18%	丁苯橡胶	华东1502	7875	7975	-1.25%
	LLDPE	CFR东南亚（美元/吨）	780	760	2.63%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500（元/吨）	7800	8000	-2.50%
	HDPE	注塑/CFR东南亚（美元/吨）	790	760	3.95%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	7425	7525	-1.33%
	LDPE	余姚市场100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	7425	7500	-1.00%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化（元/吨）	6900	6650	3.76%	丁基橡胶	进口301（元/吨）	17000	17750	-4.23%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子（元/吨）	7650	7300	4.79%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	11250	11400	-1.32%
	EDC	CFR东南亚（美元/吨）	195	195	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业（元/吨）	13250	13500	-1.85%
	VCM	CFR东南亚（美元/吨）	585	570	2.63%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	8500	8500	0.00%
	PVC	CFR东南亚（美元/吨）	700	700	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20（美元/吨）	1205	1180	2.12%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6295	6090	3.37%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2150	2200	-2.27%

	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6400	6037	6.01%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4275	4275	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	865	880	-1.70%	R22	华东地区（元/吨）	15000	14000	7.14%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	960	935	2.67%	R134a	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1310	1250	4.80%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7950	8200	-3.05%
	ABS	华东地区（元/吨）	12250	11500	6.52%	冰晶石	河南地区（元/吨）	5600	5700	-1.75%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	8800	8375	5.07%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2400	2350	2.13%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	9400	9250	1.62%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7600	7200	5.56%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	10050	9750	3.08%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5550	5400	2.78%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	8300	7800	6.41%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	6100	6050	0.83%
	PTA	华东（元/吨）	3600	3495	3.00%	锦纶 POY	华东（元/吨）	13000	12750	1.96%
	MEG	华东（元/吨）	3663	3575	2.46%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	16000	16000	0.00%
	PET 切片	华东（元/吨）	4950	4775	3.66%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	14050	13750	2.18%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	15250	15250	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	11500	10950	5.02%
	棉花	CCIndex(328)	11922	11807	0.97%	氨纶 40D	华东（元/吨）	29000	29000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	8950	8900	0.56%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	505.83	475.5	6.38%
	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）	11400	11400	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5200	5200	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	12700	12700	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	640	645	-0.78%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5800	5750	0.87%					

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 1 日**

天铁股份（300587.SZ）：关于控股股东、实际控制人股份质押的公告

天铁股份近日接到公司控股股东、实际控制人许孔斌先生函告，获悉许孔斌先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押共计 6,700,000 股，占其所持股份 49.84%，占公司总股本 3.69%。

雪峰科技（603227.SH）：关于非公开发行股票引入战略投资者并签署战略合作协议的公告

雪峰科技拟向特定对象非公开发行不超过 19,761 万股（含 19,761 万股）、每股面值人民币 1.00 元的人民币普通股，公司拟募集资金总额不超过 604,686,600 元（含 604,686,600 元）。

■ **6 月 2 日**

中国石化（600028.SH）：2019 年年度末期 A 股分红派息实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 121,071,209,646 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.19 元（含税），共计派发现金红利人民币 23,003,529,832.74 元（含税及等值外币）。

- **6 月 3 日**

凯美特气（002549.SZ）：2019 年度权益分派实施公告

2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 623,700,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税）。

龙蟒佰利（002601.SZ）：2020 年第一季度权益分派实施公告

2020 年第一季度权益分派方案为：以 2020 年 3 月 31 日总股本 2,032,020,889.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 9 元人民币现金（含税）。

- **6 月 4 日**

恒逸石化（000703.SZ）：关于年产 50 万吨差别化功能性纤维提升改造项目投产的公告

子公司嘉兴逸鹏化纤建设的“年产 50 万吨差别化功能性纤维提升改造项目”，已于近日完全建成并正式投产运行，共配套新增 50 万吨/年差别化功能性精品 FDY，据此，嘉兴逸鹏共计具有年产 75 万吨差别化功能性精品 FDY 生产及运营能力。

- **6 月 5 日**

桐昆股份（601233.SH）：关于对桐昆投资进行增资的公告

公司拟在现桐昆投资 80 亿元注册资本的基础上，对桐昆投资增资 25 亿元。增资完成后，桐昆投资注册资本变更为 105 亿元人民币。桐昆投资由桐昆股份设立，主要用于收购浙桐昆股份持有的浙石化 20%的股权，并履行对浙石化的后续出资义务。

五、本周行业重要信息汇总

- **1. 山东地炼产能整合转移拉开序幕**

中化新网讯 近日，山东金石沥青股份有限公司炼化装置拆除工作启动，标志着山东地炼企业产能整合转移工作拉开序幕。该公司今年 5 月与山东省有关部门签订产能整合转移相关协议，成为首个正式签约并拆除装置的地炼企业，拆除后将融入烟台裕龙岛炼化一体化项目。

- **2. 我国首套自主开发“铁钌接力催化”氨合成技术通过科技成果鉴定**

5 月 31 日，中国石油和化学工业联合会在北京组织召开了“安全高效低能耗‘铁钌接力催化’氨合成成套技术开发及工业应用”科技成果鉴定会。鉴定委员会认为：该成果总体达到国际先进水平，其中高性能钌基氨合成催化剂制备技术及以煤为原料的“铁钌接力催化”氨合成工艺处于国际领先水平，一致同意通过鉴定。

- **3. 总投资 16 亿元的立邦涂料华北区域生产基地开工建设**

5 月 31 日，立邦新型材料华北区域生产基地建设项目在河北省石家庄市元氏县经济开发区开工建设。该项目总投资 16 亿元人民币，按工业 4.0 标准设计建设。

- **4. 全国最大硝酸装置在重庆试车成功 陕鼓 EKOL 汽轮机获用户点赞**

6 月 2 日，重庆华峰建设的全国规模最大硝酸装置（年产能 36 万吨）完成机组 72 小时负荷考核，其中硝酸“四合一”机组由陕鼓动力设计制造。

- **5. 汽车涂料龙头金力泰收购中科世宇 51%股权，布局节能环保新材料领域**

6 月 2 日晚间，金力泰发布公告称，拟使用自有资金人民币 1,720 万元收购张琳持有的中科世宇 51%的股权。本次收购完成后，中科世宇将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

■ **6. 商务部：继续对进口丙酮征收反倾销税**

中化新网讯 商务部网站消息，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2020 年 6 月 8 日起，对原产于日本、新加坡、韩国和台湾地区的进口丙酮继续征收反倾销税，实施期限 5 年。

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