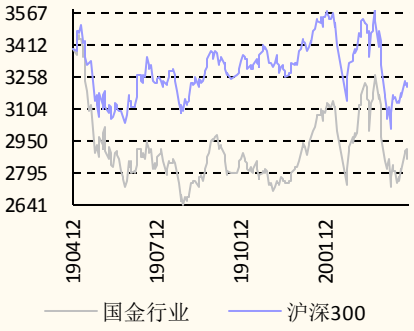
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　增持（维持评级）　　行业周报

蝗虫爆发或将催化农药板块，维生素持续走强

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	2855
沪深 300 指数	3769
上证指数	2797
深证成指	10298
中小板综指	9729



相关报告

1.《化肥春耕采购逐步完成，维生素继续上行-【国金化工】行业研究周...》，2020.4.5
2.《麦草畏：受益于转基因作物推广，焕发新活力-【国金基化】行业研...》，2020.4.3
3.《印度全国封锁，相关农药品种或有涨价预期-【国金基化】行业点评...》，2020.3.29
4.《印度农药出口受限，相关农药或有涨价预期-【国金基化】行业研究...》，2020.3.29
5.《化肥采购逐步进入尾声，维生素产品继续走强-【国金化工】行业研...》，2020.3.22

重点行业观点

- **蝗虫再次爆发，建议关注杀虫剂相关标的：**目前数十亿只沙漠蝗虫的幼虫（幼蝗）在索马里被大量繁殖，漠蝗虫的幼虫已经正式形成，加上随季节性降雨而涌现的新鲜植被，这更加有利于蝗虫的蔓延与壮大。这一次规模是第一波的 20 倍，带来的破坏程度更大，持续时间更长。我们认为，目前治理蝗虫的有效方法还是使用化学农药治理，短期内相关的杀虫剂品种需求量将有一定的增长。
- **本周国内外维生素价格基本稳定，维生素 A、E、D3、维生素 C 市场价格逐步走强。**VA：国内报价宽泛上涨 520-550 元/kg 仅供参考，局部现货报价更高。VE：市场询价采购活跃，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 73-78 元/kg 仅供参考，低价货源量少。VD3：威仕生物报价 660 元/kg，海盛报 720 元/kg。市场报价宽泛上涨 350-500 元/kg，部分贸易商停报观望。生物素：国内价格宽泛 270~320 元/kg
- **聚氨酯行业观点：**原材料：本周苯胺市场继续下调。华北苯胺市场一周价格运行区间在 5090-5420 元/吨，周均价在 5317.5 元/吨承兑自提，同上周均价（5790 元/吨）跌 472.5 元/吨，环比跌 8.16%。聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场继续大幅下探。截止到 4 月 9 日，国内市场主流商谈在 10000-10800 元/吨桶装含税现金自提或周边送到，与 4 月 2 日相比，均价下滑 700 元/吨，跌幅为 6.31%。纯 MDI：本周纯 MDI 市场弱势偏下运行，下游持弱观望心态延续，报价 13800-14500 元/吨电汇桶装。

投资建议

- 国内疫情阶段性得到有效控制，下游企业大范围复工，部分企业开工率逐步提升，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；但海外疫情快速蔓延，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

王明辉　联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣　联系人

内容目录

一、本周市场回顾 3
二、国金大化工团队近期观点 3
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 5
四、上市公司重点公告汇总 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：丙酮（元/吨） 5
图表 4：苯酚（元/吨） 5
图表 5：双酚 A（元/吨） 5
图表 6：环己酮（元/吨） 5
图表 7：PP（元/吨） 6
图表 8：煤焦油（元/吨） 6
图表 9：R22（元/吨） 6
图表 10：液氯（元/吨） 6
图表 11：二氯甲烷（元/吨） 6
图表 12：电石（元/吨） 6
图表 13：MEG-乙烯价差（元/吨） 7
图表 14：PTA-PX 价差（元/吨） 7
图表 15：纯苯-石脑油价差（元/吨） 7
图表 16：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 7
图表 17：聚乙烯(LLDPE）-乙烯价差（元/吨） 7
图表 18：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 7
图表 19：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨） 8
图表 20：丁二烯-石油液化气价差（单位） 8
图表 21：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差（元/吨） 8
图表 22：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（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 25.02 美元/桶，环比下跌 1.96 美元/桶，或-7.25%，波动范围为 22.74-29.94 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 21.54 美元/桶，环比下跌 1.88 美元/桶，或-8.01%，波动范围为 20.09-25.32 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**纯苯、纯苯、涤纶短丝、苯乙烯、丙烯**；下跌前五位**丁二烯、乙烯、丁二烯、原油、丙烯腈**。化工产品价格上涨前五位**丙酮、苯酚、双酚 A、环己酮、PP**；下跌前五位**煤焦油、R22、液氯、二氯甲烷、电石。**
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**MEG-乙烯、PTA-PX、纯苯-石脑油、电石法 PVC-电石、聚乙烯(LLDPE）-乙烯价差增幅较大；纯碱-原盐&合成氨、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丁二烯-石油液化气、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-1.47%），基础化工板块跑赢指数（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	1.18%	2763.99	2796.63	32.64
深证成指	1.86%	10110.11	10298.41	188.30
沪深 300	1.51%	3713.22	3769.18	55.96
中证 500	1.99%	5107.04	5208.51	101.47
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	-1.70		-1.70	
石油化工(申万)	-2.99		-2.99	
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：**海外招标有所提振，但化肥整体弱稳运行：进入 4 月，国内化肥整体进入需求淡季，常规来看，尿素、磷肥等产品出口将有所增多，而海外疫情影响，中国氮肥、磷肥等主要出口地印度国内生产节奏被打破，进口订单持续释放，支撑整体化肥运行；本周尿素价格运行相对平稳，山东及两河报价 1660-1700 元/吨，国内尿素供给维持 8 成以上，供给压力相对较高，而国内农业需求相对较弱，产品支撑以工业采购为主，本周受到海外印度招标支撑，产品运行以弱稳为主；本周磷肥市场整体弱势运行，由于磷肥农业需求支撑不足，磷肥整体延续弱势下行趋势，湖北地区的一铵生产企业已经恢复开工，磷肥供给增多，市场难以有效消化，一铵产品出口弱势，整体价格呈现下行压力，二铵产品国内需求弱势，出口较少，由于市场集中度较高，企业减产部分缓解供给压力，产品以弱势运行为主。
- **煤化工行业：**煤炭价格小幅下调，原油价格预期上行，煤化工市场有所提振：自 3 月份原油价格暴跌后，无论煤化工产品是否直接受到原油价格链条传导，整体产业都处于承压运行状态，前期受到国内疫情影响，下游开工不足，随着国内疫情逐步控制，但海外疫情的爆发，使得产品出口需求

打断，下游开工再次回落，产品需求不足导致国内众多化工品的需求支撑不足，整体都处于弱势运行状态，本周石油价格预期将有所上行，上游煤炭价格略有调降，煤化工虽承压运行，但市场略有提振。本周甲醇价格小幅上行，甲醇开工负荷降低，下游甲醛、醋酸开工提升，同时受到原油价格预期上行的支撑，甲醇的价格小幅调整；醋酸生产企业兖矿、塞拉尼斯检修结束逐步恢复正常开工，行业开工率提升至 74.43%，供给压力提升，同时由于海外疫情需求不足，国内下游开工负荷有限，醋酸整体运行弱势，价格略有下行，但由于醋酸行业格局良好，供应企业后续将陆续开展检修，减弱供给压力；DMF 产品本周维持弱势运行，由于海外疫情影响，聚酯下游开工不高，带动 DMF 需求支撑不足，但 DMF 产品的集中度较高，各大主流企业皆呈现降负荷运行，华鲁、鲁西、晋煤、安阳等大厂领衔降低开工负荷，缓解行业供给压力，同时受到成本甲醇及合成氨的成本支撑，DMF 以弱势下行为主；本周乙二醇产品略有上行，前期受到下游聚酯及终端纺织开工降低影响，下游需求弱势，产品库存不断攀升，同时原油价格下行，海外油制乙二醇价格优势凸显，国内乙二醇产品价格应势下跌，煤头企业亏损严重，国内乙二醇开工不但下行，煤头企业开工负荷由 1 月初的 7 成降至 4 成，本周产品价格上行主要受到原油价格上行预期影响，后期价格是否能够继续调整仍需关注原油减产谈判结果。

- **农药：**烟嘧磺隆报价 36 万元/吨，实际成交价到 40 万元/吨，持续上涨。草铵膦本周市场报价 13 万元/吨，环比持平。草甘膦原药价格 2.15 万元/吨，环比下滑 1.38%。杀虫剂方面，菊酯类产品受到印度出口影响，上周价格开始止跌企稳，本周价格小幅上涨，高效氯氟氰菊酯原药报到 22 万元/吨，环比上涨 2.33%；高效氯氰菊酯原药报价 5.1 万元/吨，环比持平，联苯菊酯报价 23 万元/吨，环比上涨 2.22%；氯氰菊酯原药价格 9 万元/吨，环比持平；吡蚜酮报价 22 万元/吨，环比上涨 10%。菊酯类上游贵亭酸甲酯报价 7.8 万元/吨，环比持平，功夫酸市场报价 19 万元/吨，环比持平，醚醛报价 10 万元/吨，环比持平。杀菌剂方面，百菌清原药报价 3.8 万元/吨，环比下跌 5%；苯醚甲环唑报价 26 万元/吨，环比持平；吡唑醚菌酯报价 19 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。

- **蝗虫再次爆发，预计本次爆发程度更严重。**目前数十亿只沙漠蝗虫的幼虫（幼蝗）在索马里被大量繁殖，漠蝗虫的幼虫已经正式形成，加上随季节性降雨而涌现的新鲜植被，这更加有利于蝗虫的蔓延与壮大。这一次规模是第一波的 20 倍，带来的破坏程度更大，持续时间更长。根据同时联合国粮食及农业组织的报告指出，5 月的气候条件为蝗虫提供有利的繁殖条件，6 月下旬和 7 月下旬将有新一轮的蝗虫种群繁殖。第二波蝗灾预计持续到 8 月底。新一波蝗虫群已在伊朗和也门出现。东非最重要的种植和收获季节将在 3 月至 5 月之间开始，若出现新蝗群，第二波蝗灾可能对非洲和中东地区的粮食安全造成毁灭性后果。我们认为，目前治理蝗虫的有效方法还是使用化学农药来治理，短期内相关的农药品种需求量将有一定的增长。

- **维生素行业观点：**本周国内外维生素价格基本稳定，维生素 A、E、D3、维生素 C 市场价格逐步走强。VA：国内报价宽泛上涨 520-550 元/kg 仅供参考，局部现货报价更高。VE：市场询价采购活跃，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 73-78 元/kg 仅供参考，低价货源量少。VD3：威仕生物报价 660 元/kg，海盛报 720 元/kg。市场报价宽泛上涨 350-500 元/kg，部分贸易商停报观望。生物素：国内价格宽泛 270~320 元/kg。

- **氨基酸行业观点：**原材料：本周玉米深加工企业收购价格持续偏强。截止本周四，长春 1840 元/吨，较上周四上调 10 元/吨，绥化 1800 元/吨，较上周四上调 20 元/kg；赖氨酸：98.5%赖氨酸报价 6.8-7.2 元/kg，70%赖氨酸市场价格 4.3-4.6 元/kg，部分厂家价格较低，订单基本签订完毕。蛋氨酸：进口厂家报价持续上调，市场价格跟随上涨，目前贸易市场蛋氨酸报价趋强 25.0-27.0 元/kg，市场热度持续高涨。苏氨酸：苏氨酸贸易市场报价 7.5-7.8 元/kg，成交持续偏于清淡。

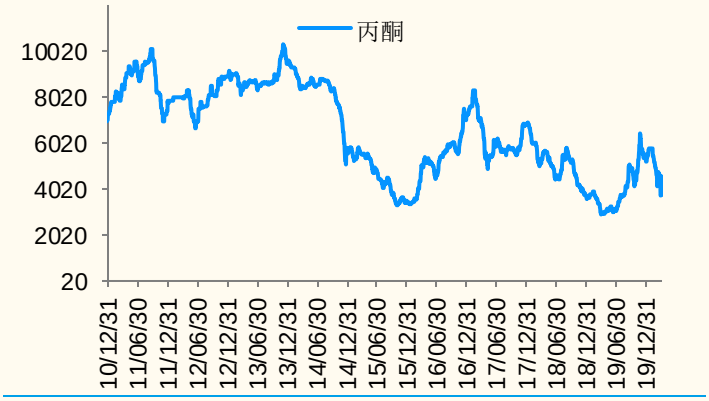
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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	26	煤焦油	-38.94
苯酚	17.65	R22	-8.82
双酚 A	16.79	液氯	-8.09
环己酮	14.85	二氯甲烷	-7.69
PP	12.42	电石	-7.23
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
MEG-乙烯	101.9	纯碱-原盐&合成氨	-33
PTA-PX	39.34	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-28.22
纯苯-石脑油	38.22	丁二烯-石油液化气	-26.51
电石法 PVC-电石	32.61	ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈	-19.22
聚乙烯(LLDPE）-乙烯	24.3	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-18.79

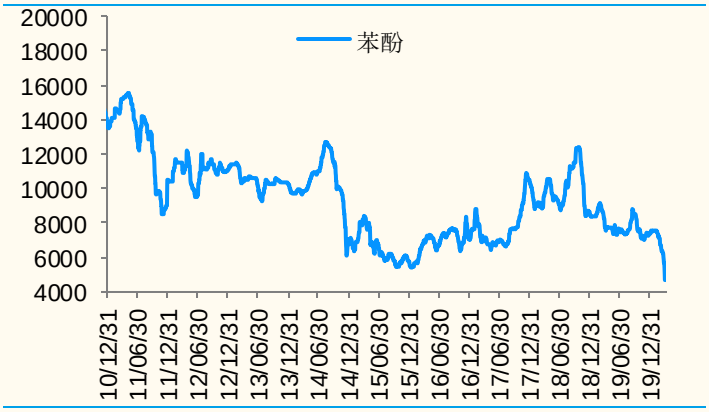
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 3：丙酮（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：苯酚（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：双酚 A（元/吨）



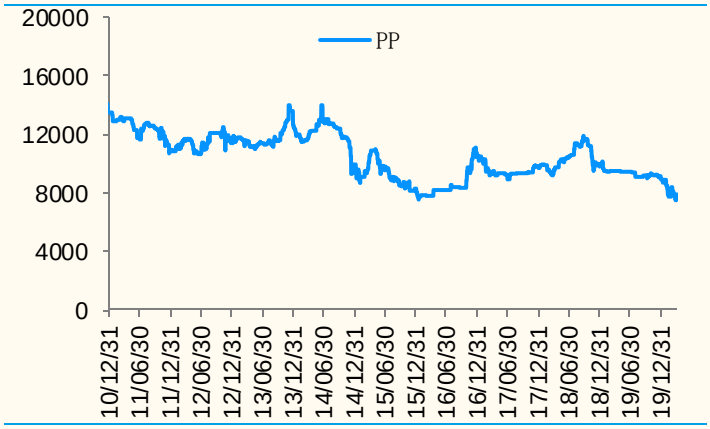
图表 6：环己酮（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

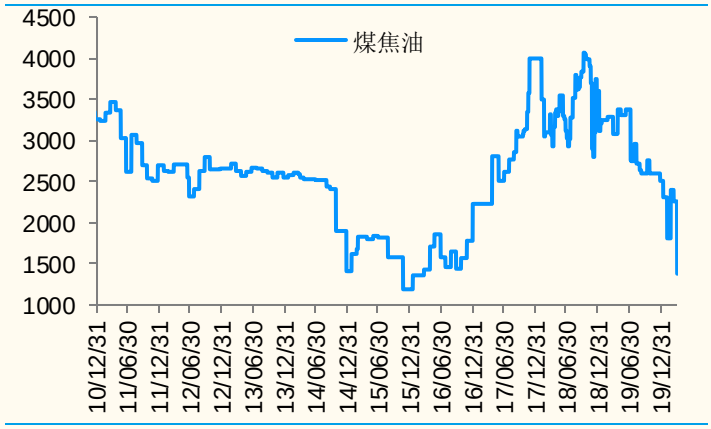
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：PP（元/吨）



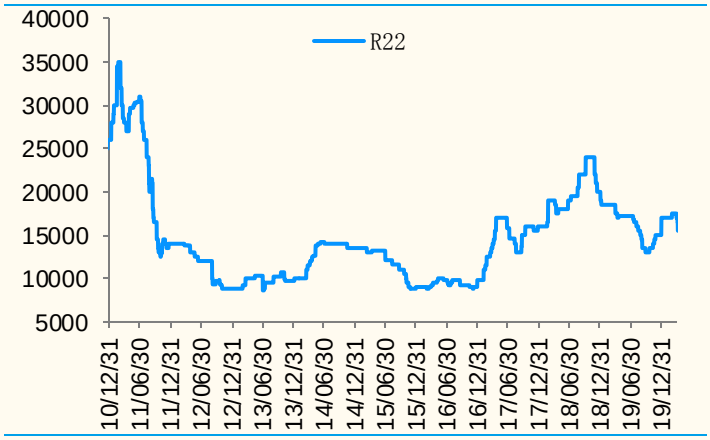
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：煤焦油（元/吨）



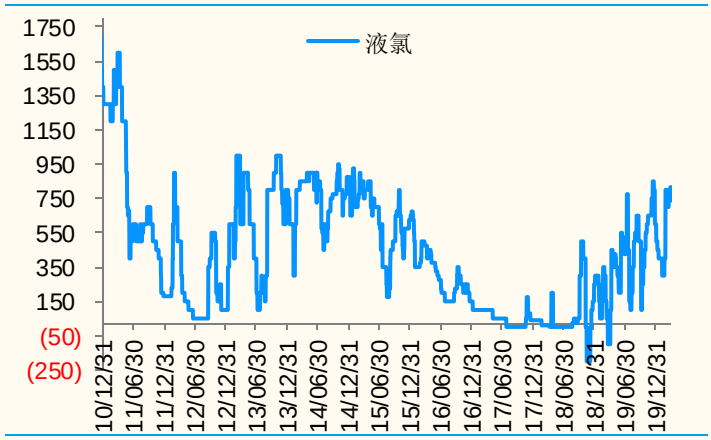
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：R22（元/吨）



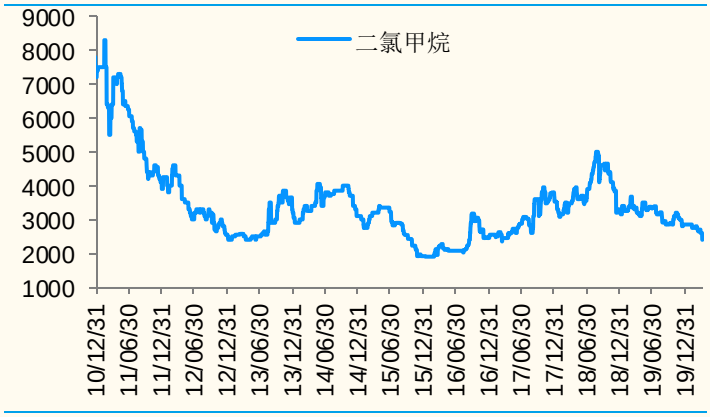
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：液氯（元/吨）



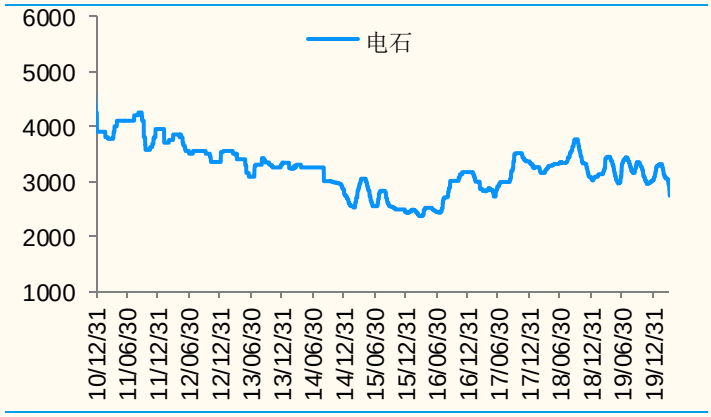
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：二氯甲烷（元/吨）



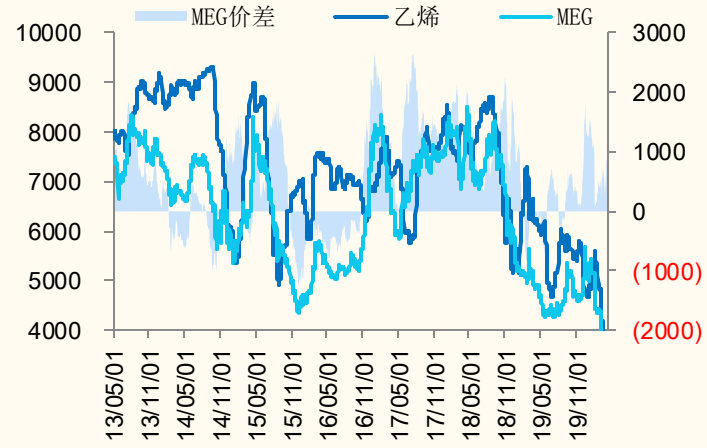
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：电石（元/吨）



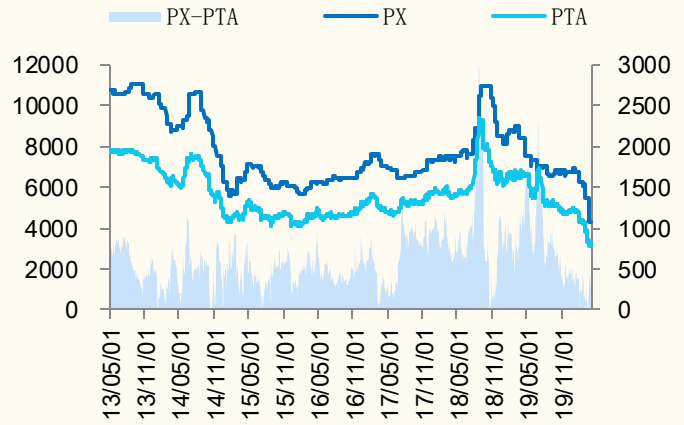
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：MEG-乙烯价差（元/吨）



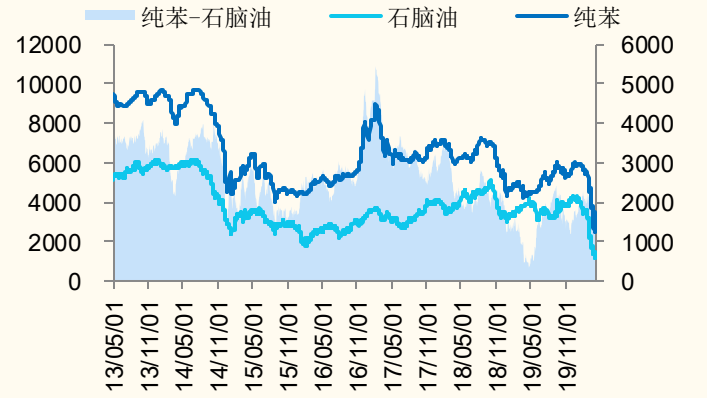
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：PTA-PX 价差（元/吨）



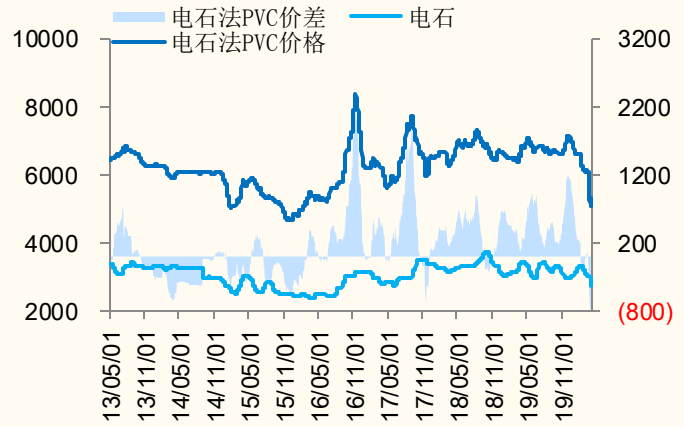
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：纯苯-石脑油价差（元/吨）



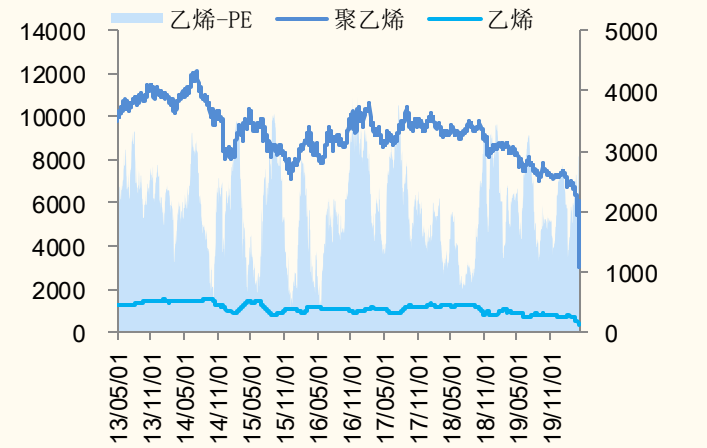
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：电石法 PVC-电石价差（元/吨）



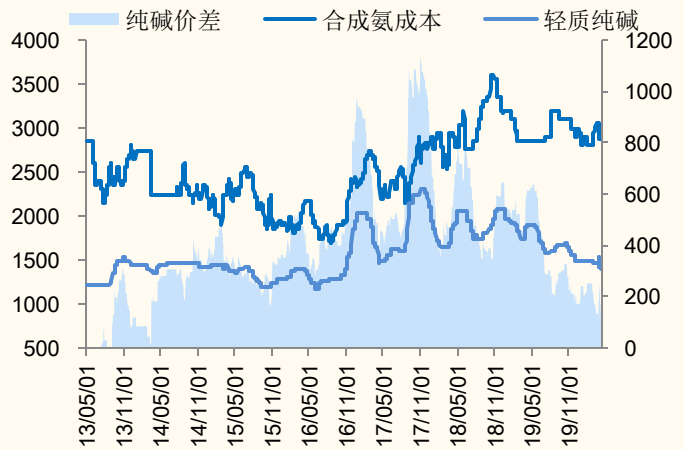
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：聚乙烯(LLDPE）-乙烯价差（元/吨）



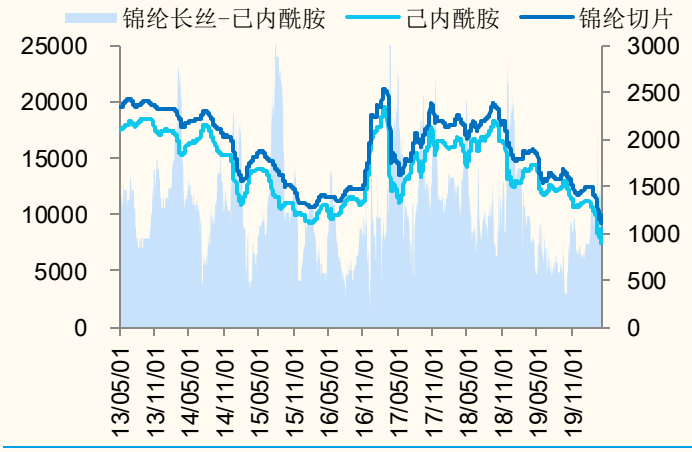
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



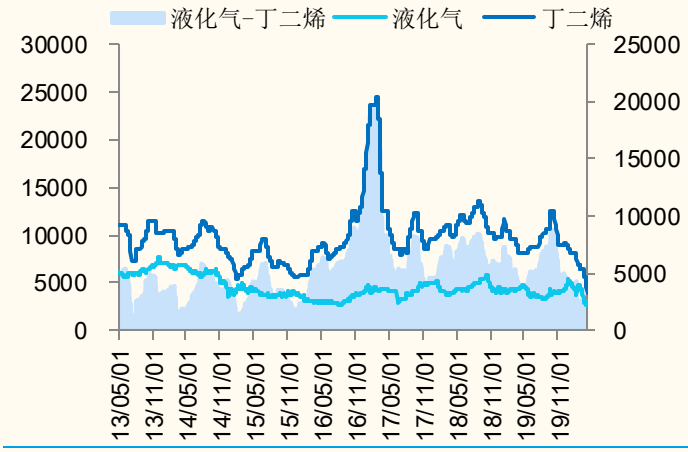
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨）



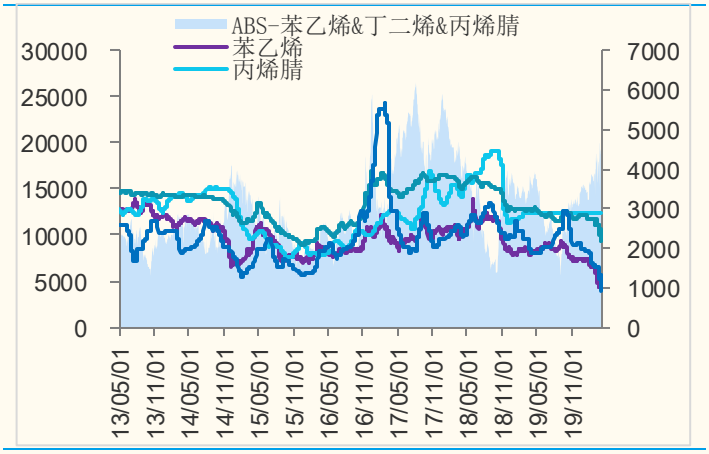
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：丁二烯-石油液化气价差（单位）



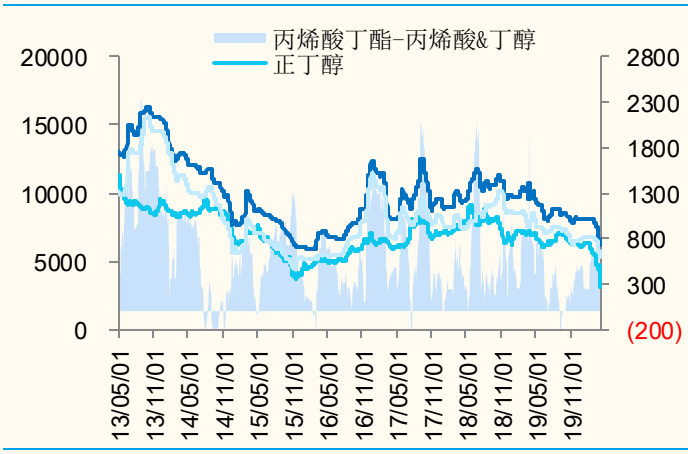
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（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）	22.76	25.32	-10.11%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6100	5300	15.09%
	原油	布伦特（美元/桶）	31.48	29.94	5.14%	纯苯	华东地区（元/吨）	3350	2500	34.00%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	20.78	21.41	-2.94%	甲苯	华东地区（元/吨）	3300	2900	13.79%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	33.28	31.82	4.59%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3600	3150	14.29%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	17.58	16.69	5.33%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5085	4310	17.98%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	183.34	165.92	10.50%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	318.33	253.33	25.66%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	5450	5100	6.86%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	276	268.5	2.79%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	5100	4900	4.08%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	375	333	12.61%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3290	3630	-9.37%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	582.5	507.5	14.78%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4380	4350	0.69%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	612.5	537.5	13.95%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	355	450	-21.11%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3100	2900	6.90%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	565	565	0.00%	丁二烯	上海石化（元/吨）	4000	4500	-11.11%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	430	600	-28.33%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1550	1550	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1390	1475	-5.76%	电石	华东地区（元/吨）	2734	2947	-7.23%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1500	1510	-0.66%	原盐	河北出厂（元/吨）	150	150	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	590	630	-6.35%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	152.7	140	9.07%
	液氯	华东地区（元/吨）	750	816	-8.09%	原盐	华东地区（元/吨）	200	200	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	280	250	12.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	280	250	12.00%
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）	1730	1615	7.12%	苯胺	华东地区（元/吨）	5220	5520	-5.43%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	4725	3750	26.00%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	5400	5300	1.89%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2030	2100	-3.33%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	8300	8300	0.00%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5500	4675	17.65%	BDO	华东散水（元/吨）	9000	9200	-2.17%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	7400	7250	2.07%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	11600	11900	-2.52%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	8000	7900	1.27%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	46500	46500	0.00%
	TDI	华东（元/吨）	9400	9300	1.08%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	46500	46500	0.00%
	纯 MDI	华东（元/吨）	13400	13750	-2.55%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	46500	46500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	10700	11250	-4.89%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	39000	39000	0.00%

	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	16700	16700	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	39000	39000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	13500	13500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	38500	38500	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	5600	5600	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	15000	15300	-1.96%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	7150	6800	5.15%	二甲醚	河南（元/吨）	2730	2560	6.64%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	5800	5800	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5200	5200	0.00%
	DMF	华东（元/吨）	4550	4600	-1.09%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9000	9500	-5.26%
	丁酮	华东（元/吨）	6050	5850	3.42%	甲醛	华东（元/吨）	1000	950	5.26%
	双酚 A	华东（元/吨）	8000	6850	16.79%	PA6	华东 1013B（元/吨）	9900	9175	7.90%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	1900	1750	8.57%	PA66	华东 1300S（元/吨）	21800	21800	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	1380	2260	-38.94%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1525	1525	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	5800	5050	14.85%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1690	1670	1.20%	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）	1780	1740	2.30%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1550	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1770	1770	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	51	54	-5.56%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1710	1700	0.59%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	51	54	-5.56%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1780	1900	-6.32%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	560	560	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1740	1790	-2.79%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	80	80	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1750	1750	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	150	150	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	1980	1980	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）	220	220	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2050	2100	-2.38%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	310	306	1.31%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2200	2200	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）	2100	2100	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	4700	4950	-5.05%
	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）	4750	5000	-5.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	22000	22000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	77	77	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/	380	400	-5.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	60	60	0.00%

		吨）								
	黄磷	四川地区（元/吨）	15900	16000	-0.62%	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）	590	590	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）	967	967	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	2920	2870	1.74%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	6300	6300	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	3158	3180	-0.69%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2840	2810	1.07%	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）	5400	5400	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	740	770	-3.90%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	9750	9350	4.28%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8600	7650	12.42%	丁苯橡胶	山东 1502	8075	7750	4.19%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	810	810	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	8000	7725	3.56%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	670	700	-4.29%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	7700	7700	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	690	700	-1.43%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	7650	7300	4.79%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	7850	7400	6.08%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	6350	6000	5.83%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	19000	19000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	7400	6750	9.63%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13000	13000	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	180	180	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15250	15250	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	470	490	-4.08%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	11400	11400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	720	770	-6.49%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1130	1100	2.73%
	PVC	华东电石法（元/吨）	5312	5162	2.91%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2400	2600	-7.69%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	5412	5437	-0.46%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5200	5200	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	890	870	2.30%	R22	华东地区（元/吨）	15500	17000	-8.82%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	970	990	-2.02%	R134a	华东地区（元/吨）	21000	21000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1140	1170	-2.56%	氟化铝	河南地区（元/吨）	9350	9450	-1.06%
	ABS	华东地区（元/吨）	10150	9875	2.78%	冰晶石	河南地区（元/吨）	5750	5750	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	8050	7650	5.23%	萤石粉	华东地区（元/吨）	3025	3100	-2.42%

	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	9050	8750	3.43%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	9700	9700	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	8700	7700	12.99%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5350	4750	12.63%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	6500	7200	-9.72%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5750	5150	11.65%
	PTA	华东（元/吨）	3365	3200	5.16%	锦纶 POY	华东（元/吨）	11750	12000	-2.08%
	MEG	华东（元/吨）	3401	3226	5.42%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	14500	14750	-1.69%
	PET 切片	华东（元/吨）	4650	4350	6.90%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	12750	12750	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	15250	15250	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	9900	9175	7.90%
	棉花	CCIndex(328)	11465	11093	3.35%	氨纶 40D	华东（元/吨）	29000	29000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	9200	9250	-0.54%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	479.92	459.5	4.44%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	37800	37800	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3600	3650	-1.37%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	12800	12800	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5200	5200	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	14200	14200	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	655	655	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5900	5000	18.00%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、上市公司重点公告汇总

■ **4 月 7 日**

双箭股份(002381.SZ)：关于收购浙江环能传动科技有限公司 80%股权的公告

2020 年 4 月 3 日，浙江双箭橡胶股份有限公司与浙江环能传动科技有限公司的股东三力士股份有限公司、浙江凤颐创业投资有限公司签署了《股权转让协议》。公司分别以人民币 41,991,154.05 元、18,008,845.95 元收购三力士、凤颐创投各自持有的环能传动 55.99%、24.01%股权。环能传动的其他股东许小虎、许卫平自愿放弃本次股权转让的优先受让权。本次交易完成后公司将持有环能传动 80%的股权，其将纳入公司合并报表范围。

■ **4 月 7 日**

三力士(002224.SZ)：关于出售控股子公司股权的公告

三力士及凤颐创投分别以人民币 41,991,154.05 元、18,008,845.95 元出售各自持有的浙江环能传动科技有限公司 55.99%、24.01%的股权。环能传动的其他股东许小虎、许卫平自愿放弃本次股权转让的优先受让权。转让完成后，公司及子公司将不再持有环能传动的股权，合并报表范围将发生变化

■ **4 月 8 日**

泰和新材(002254.SZ)：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

烟台泰和新材料股份有限公司拟通过向烟台泰和新材集团有限公司的全体股东烟台国丰投资控股集团有限公司、烟台裕泰投资股份有限公司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 10 名特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金。

■ **4 月 10 日**

雅化集团(002497.SZ)：可转换公司债券 2020 年付息公告

根据《募集说明书》的规定，本期为“雅化转债”第一年付息，计息期间为 2019 年 4 月 16 日至 2020 年 4 月 15 日，票面利率为 0.40%，每 10 张“雅化转债”（面值 1,000 元）派发利息为人民币：4.00 元（含税）。对于持有“雅化转债”的个人投资者和证券投资基金债券持有人，利息所得税由证券公司等兑付派发机构按 20%的税率代扣代缴，公司不代扣代缴所得税，实际每 10 张派发利息人民币 3.20 元；对于持有“雅化转债”的合格境外投资者（QFII 和 RQFII），根据《关于境外机构投资境内债券市场企业所得税增值税政策的通知》（财税〔2018〕108 号），暂免征收企业所得税和增值税，实际每 10 张派发利息人民币 4.00 元；对于持有“雅化转债”的其他债券持有者，每 10 张派发利息人民币 4.00 元，其他债券持有者应自行缴纳债券利息所得税，公司不代扣代缴所得税。

五、本周行业重要信息汇总

■ **1. 晋煤集团建成亚洲最长空中输煤管廊（来源：中化新网）**

中化新网讯 从山西国资委获悉，近日，亚洲最长的空中运煤长廊在山西晋煤集团建设完工，现已进入带煤调试阶段。

■ **2. 利尔化学拟建 2 万吨 L-草铵膦生产线项目（来源：中化新网）**

中化新网讯 利尔化学 4 月 7 日午间公告，公司与四川省绵阳经济技术开发区管理委员会于 2020 年 4 月 6 日签署了《项目投资合作协议》，拟在绵阳市经济技术开发区新建“年产 2 万吨 L-草铵膦生产线及配套设施建设项目”，总面积约 180 亩。该项目计划总投资约 10 亿元，资金来源为自有资金、银行贷款及其他。

■ **3. 民营加油站第一股在上交所主板上市（来源：中化新网）**

4 月 7 日，和顺石油在上交所主板挂牌上市，本次发行 3338 万股，发行价格为 27.79 元/股，拟募集资金 9.28 亿元，开盘价 33.35 元/股，较发行价上涨 20%。民营加油站第一股就此诞生。

■ **4. 塔里木油田超深层油气勘探获重大突破（来源：中化新网）**

中化新网讯 4 月 8 日，从塔里木盆地传来令人振奋的消息：塔里木油田满深 1 井用 10 毫米油嘴测试求产，日产原油 624 立方米，日产天然气 37.1 万立方米，标志着盆地腹部超深层油气勘探获得重大突破，开辟出一个新的油气战略接替区。这是中石油在克服疫情影响，复工复产后在塔里木盆地油气勘探取得的重大突破。

■ **5. 橡塑制品工业排污规范发布（来源：中化新网）**

中化新网讯 为进一步完善排污许可技术规范体系，生态环境部近日发布《排污许可证申请与核发技术规范 橡胶和塑料制品工业》(HJ1122-2020)，以全面推进排污许可制度改革。排污许可证申请与核发功能也将正式上线，届时相关排污单位可在全国排污许可证管理信息平台正式申报。

六、风险提示

1. 需求大幅下滑的风险：宏观经济后续整体运行压力较大，虽然 9 月来看基建有所起色，但警惕地产投资增速的大幅下滑对需求带来的冲击；

2. 汇率大幅波动的风险：美国经济运行情况良好，同时新北美自贸区协定的达成稳定了后续需求预期，强美元格局稳定；同时原油价格近期显著走强，对新兴市场货币也形成了一定压力；

3. 通胀超预期的风险：中上游材料价格持续走强，同时原油价格持续走高，作为原油进口大国，输入性通胀风险大增。

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