

## 行业研究

## 节后生产复工预计加快，PVC 上涨明显迎开年红

——基础化工行业周报（2021/02/08-2021/02/19）

## 要点

**行情回顾：**国际方面近期油价强势回暖反弹，WTI 原油和 Brent 原油相继突破 60 美元/桶，回归到疫情前水平。而原油价格的强势反弹，也带动了全球定价相关大宗化工品的价格回升。国内方面，受国内春节假期影响，部分行业生产装置进入停工检修或者低负荷生产状态，外加物流停运或减运等影响，部分行业产量和开工率有所下滑。此外，由于节前备货的影响，当前部分产品下游交易量也处于较为冷清的状态。但考虑到相关的“原地过年”政策，我们认为生产企业复工复产进度会明显快于往年正常状态。

节后归来，多数商品迎来开门红，价格大幅上行，其中以 PVC 行业最为明显。截至 2021 年 2 月 19 日，华东地区电石法 PVC 和乙烯法 PVC 分别报价 8243 元/吨和 8550 元/吨，均处于历史价格 80%分位水平。我们认为 2021 年国内 PVC 行业仍将呈现供需紧平衡状态。供给端方面国内 PVC 装置年内新增产能仅 120 万吨，产能增速约 5%，同时考虑到电石成本问题和副产品烧碱价格下跌问题，PVC 装置检修量可能在 2020 年的基础上进一步提高，并且小型 PVC 产能开工率有下降可能，导致整体 PVC 供给或有紧缩趋势。而需求端方面，随整体宏观层面好转，下游需求的稳定增长，国内 PVC 表观消费量稳步提升，出口量也呈现上升趋势，PVC 行业需求端形势较为乐观。

**板块涨跌情况：**过去两周（5 个交易日），沪深两市各板块均呈现上涨态势，两周内上证综指涨幅为 3.61%，深证成指涨幅为 5.44%，沪深 300 指数涨幅为 5.39%，创业板指涨幅为 2.86%。中信基础化工板块涨幅为 10.5%，涨幅位居所有板块第 5 位。化工行业各子板块涨跌互现，涨幅靠前的子板块有：纺织化学用品（+23.9%），合成革（+17.9%），氯碱（+12.3%），粘胶（+12.0%），钾肥（+10.2%）。

**个股涨跌情况：**过去两周（5 个交易日），基础化工涨幅居前的个股有：金牛化工（+61.50%），沧州大化（+41.09%），中核钛白（+38.02%），中泰化学（+37.99%），江苏索普（+37.80%）。基础化工跌幅居前的个股有：金博股份（-8.35%），当升科技（-6.63%），恩捷股份（-6.55%），海优新材（-5.75%），\*ST 兆新（-5.70%）。

**近两周涨幅靠前的品种：**辛醇（齐鲁石化）（+37.27%）、BDO（华东市场）（+27.27%）、正丁醇（齐鲁石化）（+25.00%）、苯乙烯（华东）（+14.40%）、苯胺（华东地区）（+14.16%）、纯苯（华东）（+13.98%）、环己酮（华东）（+13.75%）、二甲苯（华东地区）（+12.99%）、甲苯（华东地区）（+12.90%）、涤纶短纤（1.4D\*38 mm 直纺，华东市场）（+10.77%）。

**投资建议：**油气板块关注中国石油、中国石化和新奥股份，其他关注卫星石化和民营大炼化；农药关注扬农化工、长青股份、利尔化学、先达股份和利民股份，煤化工和尿素关注华鲁恒升、阳煤化工和鲁西化工，钾肥关注冠农股份等，磷肥关注新洋丰、云天化，染料关注浙江龙盛，闰土股份，有机硅关注新安股份、合盛硅业，氯碱关注中泰化学；氟化工关注金石资源、东岳集团、巨化股份。维生素关注浙江医药、新和成、亿帆医药、兄弟科技。成长股关注晶瑞股份、江化微、上海新阳、南大光电、鼎龙股份、江丰电子、雅克科技和强力新材等 IC 电子化学品生产企业、广信材料、飞凯材料、万润股份和锂电材料细分领域龙头：当升科技、天赐材料、新宙邦、星源材质、多氟多、石大胜华。

**风险分析：**油价快速下跌和维持高位的风险；下游需求不及预期风险。

基础化工  
增持（维持）

## 作者

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005

010-58452014

wuyu1@ebsecn.com

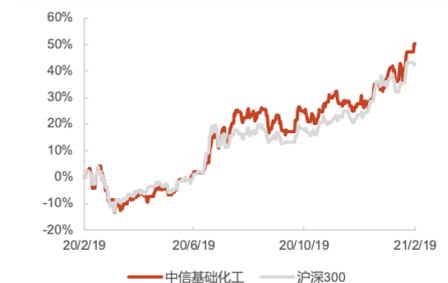
分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-56513000

zhaond@ebsecn.com

## 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

# 目 录

<b>1、 本周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1、 化工板块股票市场行情表现 .....	3
1.1.1、 板块表现 .....	3
1.1.2、 个股涨跌幅.....	4
1.2、 重点产品价格跟踪.....	5
1.3、 子行业动态跟踪 .....	6
<b>2、 重点化工产品价格及价差走势</b> .....	<b>8</b>
2.1、 化肥和农药 .....	8
2.2、 氯碱.....	10
2.3、 聚氨酯 .....	11
2.4、 C1-C4 部分品种 .....	13
2.5、 橡胶.....	14
2.6、 化纤和工程塑料 .....	15
2.7、 氟硅.....	17
2.8、 氨基酸&维生素 .....	18
2.9、 锂电材料 .....	19
2.10、 其它 .....	20
<b>3、 风险分析</b> .....	<b>21</b>

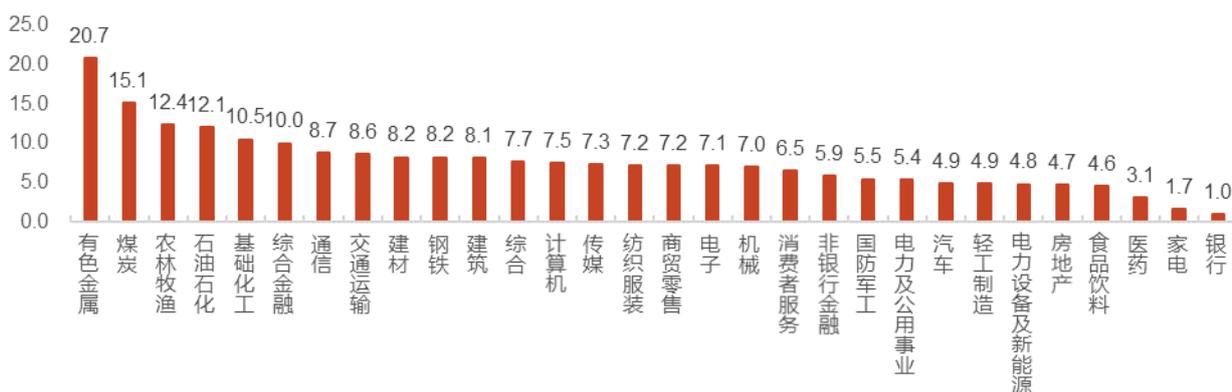
# 1、本周行情回顾

## 1.1、化工板块股票市场行情表现

### 1.1.1、板块表现

过去两周（5个交易日），沪深两市各板块均呈现上涨态势，两周内上证综指涨幅为 3.61%，深证成指涨幅为 5.44%，沪深 300 指数涨幅为 5.39%，创业板指涨幅为 2.86%。中信基础化工板块涨幅为 10.5%，涨幅位居所有板块第 5 位。

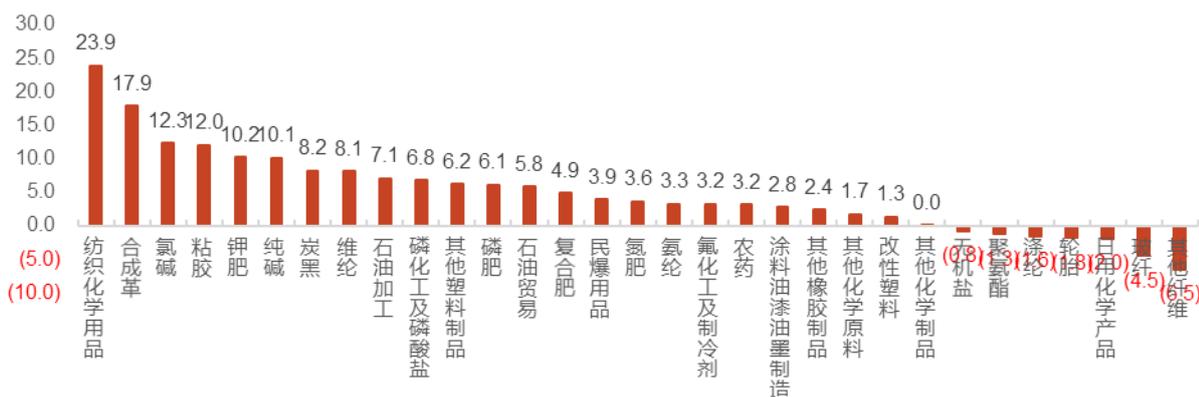
图 1：A 股行业近两周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去两周（5个交易日），化工行业各子板块涨跌互现，涨幅靠前的子板块有：纺织化学用品（+23.9%），合成革（+17.9%），氯碱（+12.3%），粘胶（+12.0%），钾肥（+10.2%）。

图 2：化工各子行业近两周涨跌幅（申万行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

### 1.1.2、个股涨跌幅

过去两周(5个交易日),基础化工涨幅居前的个股有:金牛化工(+61.50%),沧州大化(+41.09%),中核钛白(+38.02%),中泰化学(+37.99%),江苏索普(+37.80%)。

表 1: 过去两周基础化工板块涨幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价(元)	近两周涨跌幅	月涨跌幅
600722.SH	金牛化工	6.25	61.50%	56.64%
600230.SH	沧州大化	13.94	41.09%	71.67%
002145.SZ	中核钛白	10.31	38.02%	83.45%
002092.SZ	中泰化学	11.26	37.99%	42.89%
600746.SH	江苏索普	10.50	37.80%	57.66%
605077.SH	华康股份	98.97	33.11%	/
000545.SZ	金浦钛业	3.04	32.75%	5.92%
000830.SZ	鲁西化工	16.17	31.46%	11.13%
000949.SZ	新乡化纤	4.15	31.33%	30.91%
300641.SZ	正丹股份	6.59	31.27%	-13.97%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理 注: 华康股份以 2021 年 2 月 9 日收盘价为基准计算涨跌幅

过去两周(5个交易日),基础化工跌幅居前的个股有:金博股份(-8.35%),当升科技(-6.63%),恩捷股份(-6.55%),海优新材(-5.75%),\*ST 兆新(-5.70%)。

表 2: 过去两周基础化工板块跌幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价(元)	近两周涨跌幅	月涨跌幅
688598.SH	金博股份	196.13	-8.35%	3.21%
300073.SZ	当升科技	50.42	-6.63%	-18.48%
002812.SZ	恩捷股份	123.16	-6.55%	-10.15%
688680.SH	海优新材	141.88	-5.75%	/
002256.SZ	*ST 兆新	1.49	-5.70%	22.13%
603605.SH	珀莱雅	186.01	-4.46%	-1.47%
002709.SZ	天赐材料	92.73	-4.39%	-11.78%
002360.SZ	同德化工	9.49	-4.04%	19.52%
002407.SZ	多氟多	22.40	-3.82%	-6.63%
300243.SZ	瑞丰高材	17.50	-3.10%	5.11%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 1.2、重点产品价格跟踪

近两周涨幅靠前的品种：辛醇（齐鲁石化）（+37.27%）、BDO（华东市场）（+27.27%）、正丁醇（齐鲁石化）（+25.00%）、苯乙烯（华东）（+14.40%）、苯胺（华东地区）（+14.16%）、纯苯（华东）（+13.98%）、环己酮（华东）（+13.75%）、二甲苯（华东地区）（+12.99%）、甲苯（华东地区）（+12.90%）、涤纶短纤（1.4D\*38mm直纺，华东市场）（+10.77%）。

表 3：本周化工产品涨幅前十

产品	单位	最新价	两周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨跌幅	2020 均价	2019 均价	2018 均价
辛醇:齐鲁石化	元/吨	15,100.00	37.27%	10,996.67	0.52%	49.15%	7,255.60	7,423.70	8,667.40
BDO:华东市场	元/吨	21,000.00	27.27%	16,516.67	30.02%	61.91%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	11,500.00	25.00%	9,243.33	8.94%	42.85%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
苯乙烯:华东	元/吨	8,700.00	14.40%	7,515.50	13.79%	17.80%	6,082.34	8,264.10	10,744.96
苯胺:华东地区	元/吨	9,350.00	14.16%	8,379.67	3.86%	42.56%	5,797.30	6,507.10	9,821.23
纯苯:华东	元/吨	5,870.00	13.98%	5,126.67	15.32%	23.30%	3,958.07	5,068.05	6,432.22
环己酮:华东	元/吨	9,100.00	13.75%	7,990.00	9.13%	16.72%	6,625.41	9,025.21	12,191.51
二甲苯:华东地区	元/吨	5,220.00	12.99%	4,655.33	17.14%	11.80%	3,936.10	5,777.81	6,284.19
甲苯:华东地区	元/吨	5,250.00	12.90%	4,603.33	20.51%	13.88%	3,769.81	5,443.87	6,059.34
涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东市场	元/吨	7,200.00	10.77%	6,573.33	8.92%	9.83%	5,826.23	7,818.63	9,436.23

资料来源：iFind，光大证券研究所整理，注：部分数据春节期间暂未更新，上述数据于 2021 年 2 月 20 日整理

近两周跌幅靠前的品种：丙烯酸（浙江卫星）（-9.52%），合成氨（河北地区）（-7.79%），动力煤（现货价）（-5.45%），DMF（华东地区）（-2.03%），二甲醚（河南地区）（-0.45%）。

表 4：本周化工产品跌幅前五

产品	单位	最新价	两周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨跌幅	2020 均价	2019 均价	2018 均价
丙烯酸:浙江卫星	元/吨	9,500.00	-9.52%	9,710.00	-4.80%	16.80%	8,486.07	8,389.86	9,200.96
合成氨:河北地区	元/吨	2,910.00	-7.79%	3,067.10	-0.33%	16.26%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
动力煤(现货价)	元/吨	672.50	-5.45%	764.29	-13.11%	43.40%	578.04	594.32	653.93
DMF:华东地区	元/吨	9,666.67	-2.03%	9,718.89	16.42%	50.17%	6,144.65	4,760.00	5,713.37
二甲醚:河南地区	元/吨	3,350.00	-0.45%	3,400.17	-1.81%	28.55%	2,680.00	3,189.82	/

资料来源：iFind，光大证券研究所整理，注：部分数据春节期间暂未更新，上述数据于 2021 年 2 月 20 日整理

### 1.3、子行业动态跟踪

近期油价强势回暖反弹，WTI 原油和 Brent 原油相继突破 60 美元/桶，回归到疫情前水平。而原油价格的强势反弹，也带动了全球定价相关大宗化工品的价格回升，近两周相关石化产品均呈现上涨趋势，新加坡地区石脑油价格上涨 4.80%，乙烯（东南亚）和丙烯（韩国）分别上涨 0.59% 和 3.14%，丁二烯（东南亚）上涨 11.76%。虽然油价近两日出现小幅回调，但我们仍看好相关化工品的市场行情。

受国内春节假期影响，部分行业生产装置进入停工检修或者低负荷生产状态，外加物流停运或减运等影响，部分行业产量和开工率有所下滑。此外，由于节前备货的影响，当前部分产品下游交易量也处于较为冷清的状态。但考虑到相关的“原地过年”政策，我们认为生产企业复工复产进度会明显快于往年正常状态。

节后归来，多数商品迎来开门红，价格大幅上行，其中以 PVC 行业最为明显。截至 2021 年 2 月 19 日，华东地区电石法 PVC 报价 8243 元/吨，价差为 3206 元/吨，当前价格处于自 2010 年以来的 81% 的分位水平，月涨幅达到 11.8%；华东地区乙烯法 PVC 报价 8550 元/吨，价差为 6197 元/吨，当前价格处于自 2010 年以来的 83% 的分位水平，月涨幅达到 11.5%。

我们认为 2021 年国内 PVC 行业仍将呈现供需紧平衡状态。供给端方面国内 PVC 装置年内新增产能仅 120 万吨，产能增速约 5%，同时考虑到电石成本问题和副产品烧碱价格下跌问题，PVC 装置检修量可能在 2020 年的基础上进一步提高，并且小型 PVC 产能开工率有下降可能，导致整体 PVC 供给或有紧缩趋势。而需求端方面，随整体宏观层面好转，下游需求的稳定增长，国内 PVC 表观消费量稳步提升，出口量也呈现上升趋势，PVC 行业需求端形势较为乐观。

**化肥板块：**春节后磷肥市场高开高走，价格持续上涨。国内磷酸一铵市场维持高位运行，出口价格提升对国内价格也起到强劲支撑作用，预计短期内磷酸一铵仍将保持上行趋势。磷酸二铵春季备肥仍存缺口，内外贸需求共同作用下，近期磷酸二铵价格仍保有上涨动力。国内尿素价格稳步上涨，节后汽运物流逐步好转，下游企业逐渐复工，装置开工负荷逐步回升，当前采购积极尚可。

**维生素板块：**春节期间国内物流停运，贸易商休假过节，整个维生素市场冷清平稳运行，各类维生素价格保持稳定。节日前，由于 VE 原料上涨、南方限电、环保等要求影响了工厂生产，导致 VE 库存紧缺，VE 价格有所上涨。后市来看，虽然节日进入尾声，物流恢复、贸易商复工，但终端用户备货较为充足，预计市场价格仍将继续维稳，市场波动预计在正月十五后才会有所展现。

**氨基酸板块：**节前备货拉动需求，赖氨酸主流厂家报价上调，但由于价格偏高，且采购数量基本满足，下游交易逐步恢复平稳。蛋氨酸价格维持稳定，国外疫情影响，给国内市场提供利好支撑。待春节假期结束后，国内猪肉和禽肉的需求将转淡，预计氨基酸价格将稳中小幅波动。

**聚氨酯板块：**聚合 MDI 全球性货源紧张局面延续，国外市场继续上涨，国内市场现货缺乏，贸易商惜售拉涨，市场报价姐姐走高。聚氨酯原材料方面纯苯、苯胺、硬泡聚醚等也保持上涨态势。

**化纤板块：**涤纶长丝持续上涨，原料支撑尚可。但由于春节原因，国内涤纶长丝产量有所下滑，开工率降低。国内主要大厂的检修计划逐步落实，生产负荷降低，导致产量供应受到影响。下游方面开工负荷同样不高，前期减产企业仍保持低负荷生产，厂家库存维持低位下，市场将维持货源供应紧张的局面。后期随着企业复工复产，相关装置检修完毕，整体产量将逐步恢复

**钛白粉板块：**国内钛白粉市场涨价气氛延续，部分企业发函跟涨，龙头企业公布有产品价格调整公告。虽然龙头企业节日期间保持正常生产，但部分型号产品仍一货难求，加之部分企业停产检修，整体市场供应端处于紧张状态。需求端方面，海外市场缺口仍在扩大，此外国内钛白粉即将进入“金三银四”的市场周期，需求有望进一步扩大。

**制冷剂板块：**国内制冷剂 R22 市场运行稳定，行情稳中偏弱运行，氢氟酸价格虽高位盘整，但三氯甲烷月内跌幅达 31.51%，整体成本面支撑减弱，需求面同样延续弱势，出口及内销均表现一般。外加节日期间成交匮乏，空调厂检修期尚未结束，国内需求面持续下滑。国内制冷剂 R134a 市场坚挺持稳，氢氟酸供应紧俏，价格持续高位，三氯乙烯居高不下，均对 R134a 提供有力支撑。然而目前处于行业淡季，需求乏力，对价格上涨接受度有限。

**DMC 板块：**供应端方面，由于节日影响，重庆动能、德普化工、东营顺新等企业装置停车，石大胜华、铜陵金泰等企业装置降负荷运行，其余装置多运行稳定。需求端方面，下游跟进较少，需求多以聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主，其它传统下游需求乏力。

## 2、重点化工产品价格及价差走势

### 2.1、化肥和农药

图 3：国际国内尿素价格走势



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 4：煤头尿素价格及价差变动 (元/吨)



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 5：国内硫磺价格走势 (元/吨)



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 6：磷酸二铵价格及价差变动 (元/吨)



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 7：国内磷矿石价格走势 (元/吨)



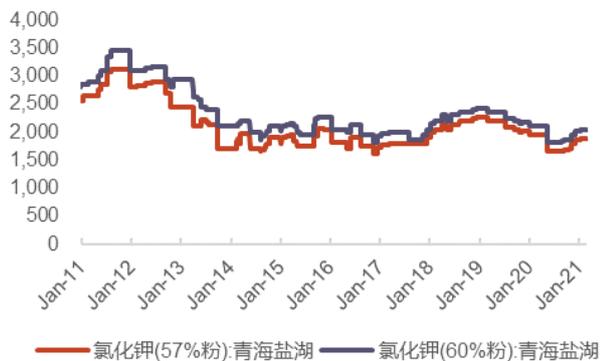
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动 (元/吨)



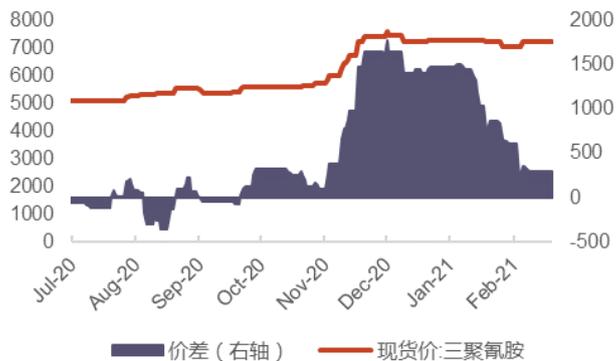
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：国内氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 10：三聚氰胺价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 11：国内复合肥价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

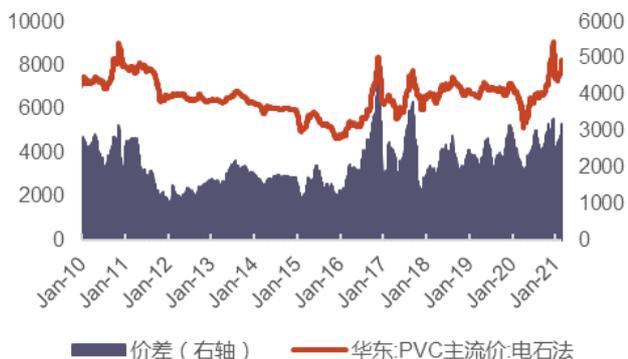
图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

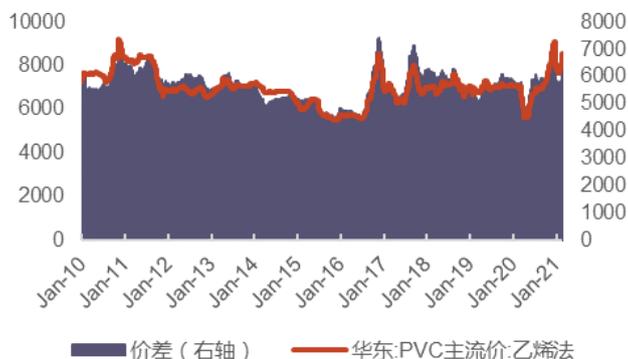
## 2.2、氯碱

图 13：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



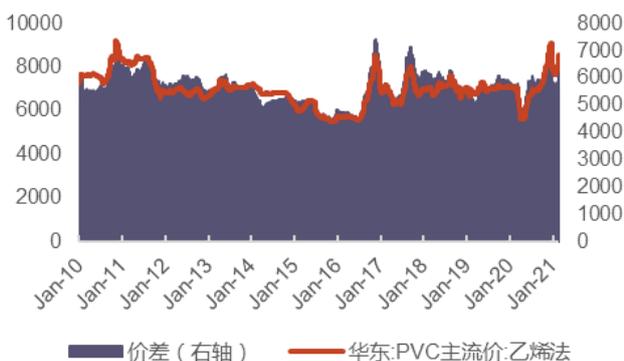
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15：烧碱价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

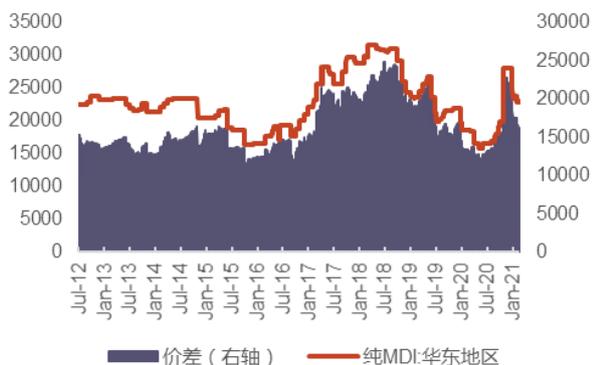
图 16：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

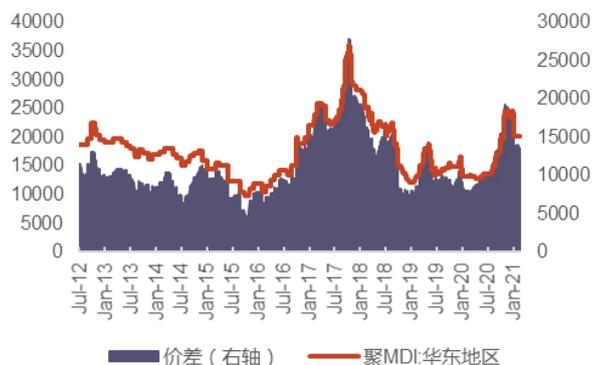
### 2.3、聚氨酯

图 17：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



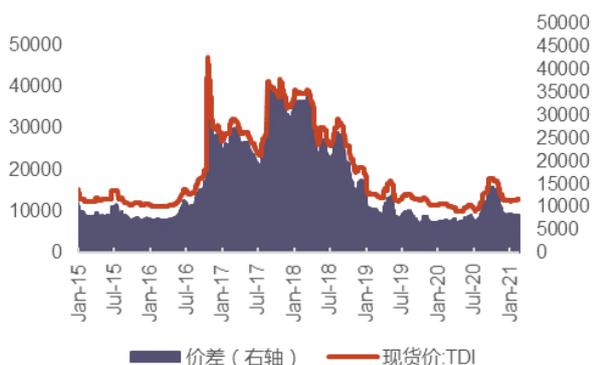
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 18：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 19：TDI 价格及价差变动（元/吨）



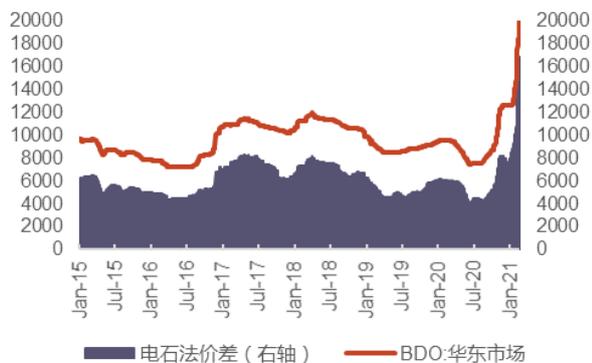
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：DMF 价格及价差变动（元/吨）



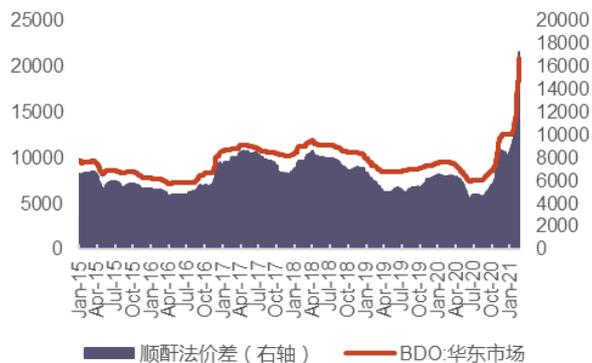
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



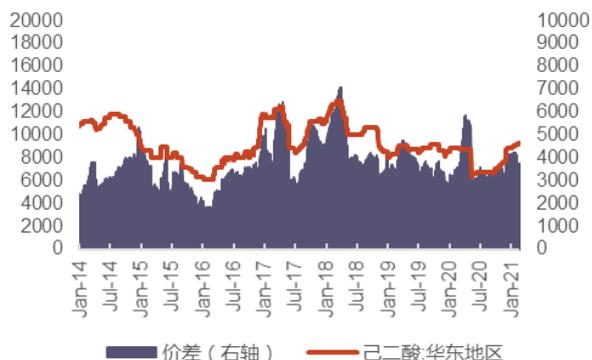
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



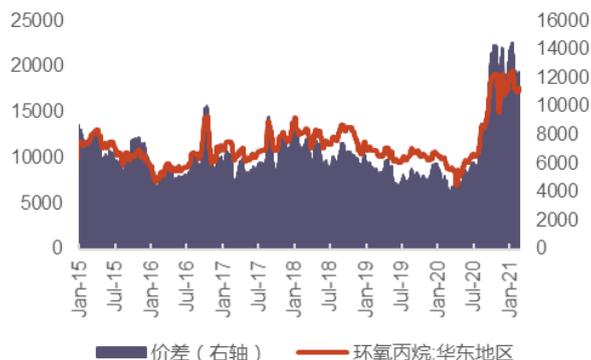
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：己二酸价格及价差变动（元/吨）



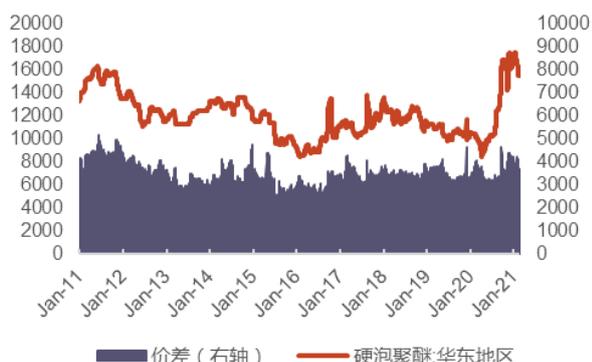
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



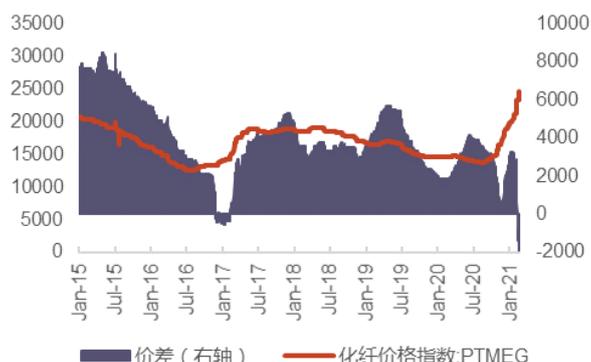
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：硬泡聚醚价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

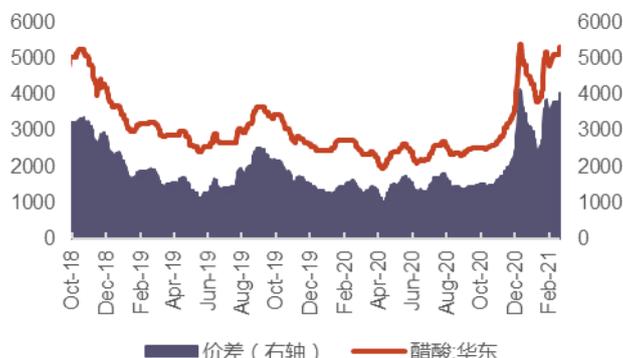
## 2.4、 C1-C4 部分品种

图 27: 甲醇价格走势 (元/吨)



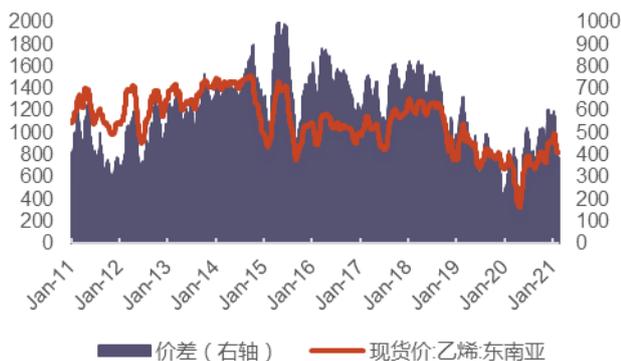
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 28: 醋酸价格及价差变动 (元/吨)



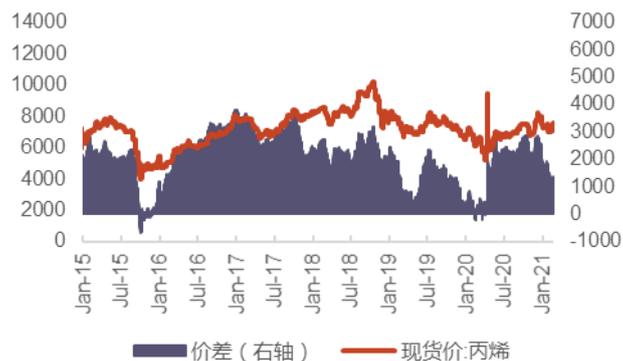
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 29: 乙烯价格及价差变动 (美元/吨)



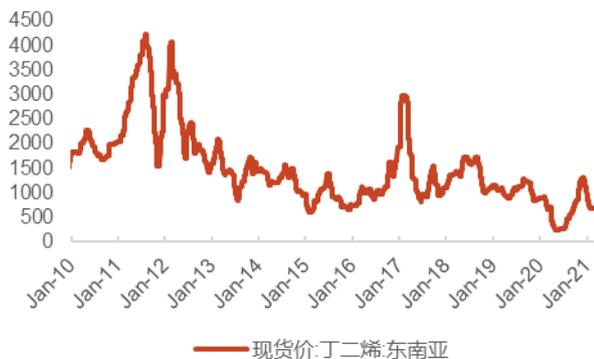
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 30: 丙烯价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 31: 丁二烯价格走势 (美元/吨)



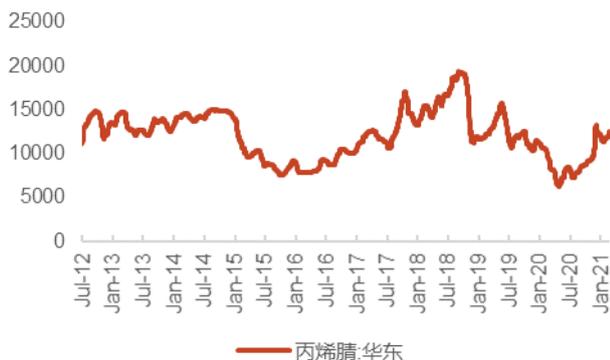
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 32: 丙烯酸价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 33: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



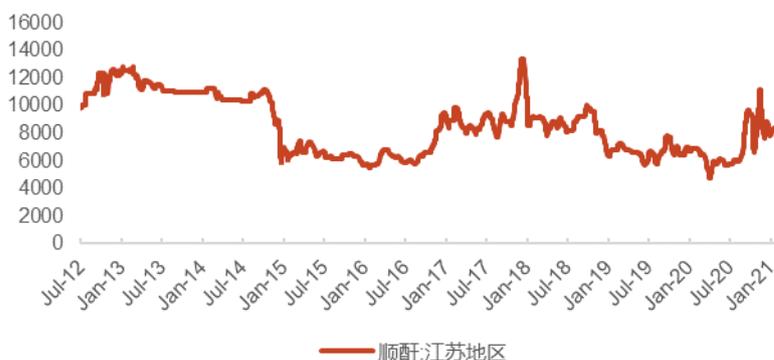
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 34: 正丁醇价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

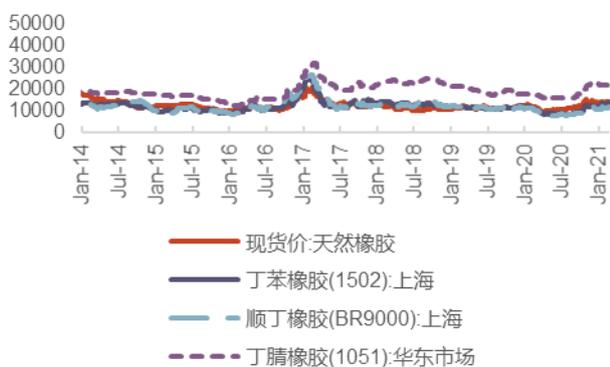
图 35: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 2.5、橡胶

图 36: 主要橡胶品种价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 37: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

## 2.6、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



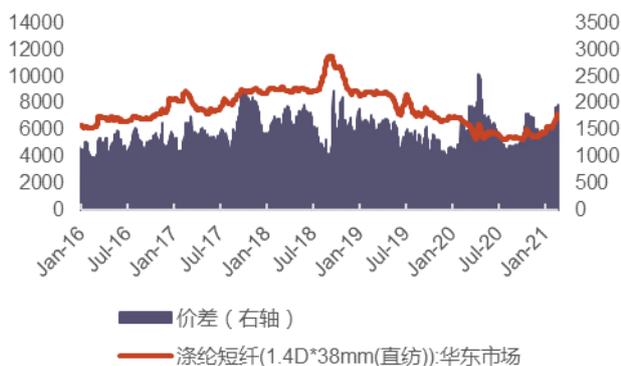
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



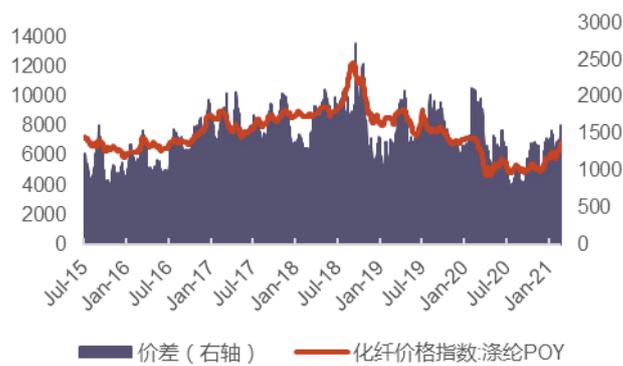
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 40: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



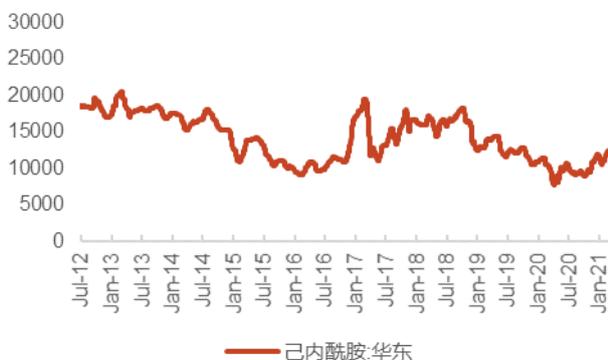
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 41: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 42: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: 锦纶切片价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 44: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 45: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



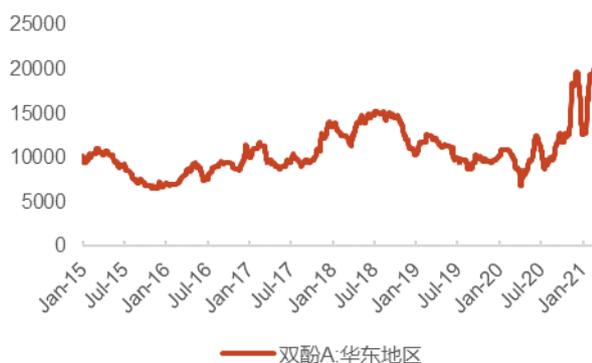
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: 苯酚价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 48: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



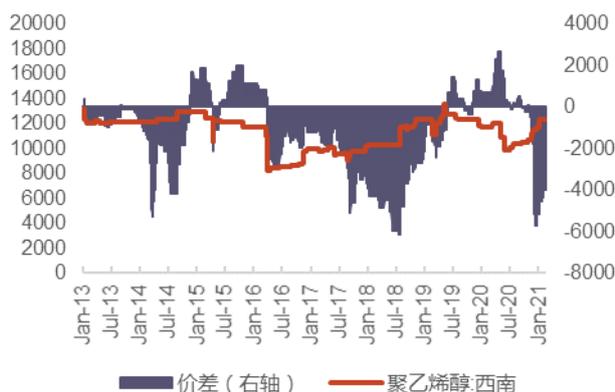
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: PC 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: PVA 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 51: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

## 2.7、 氟硅

图 52: 萤石价格走势 (元/吨)



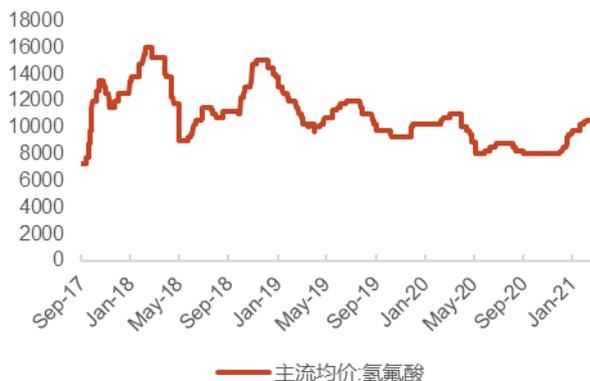
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 冰晶石价格走势 (元/吨)



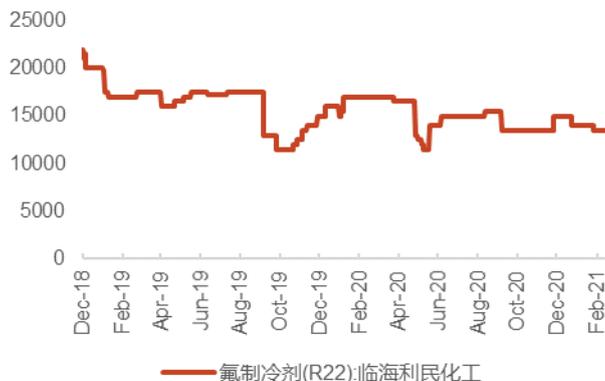
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: R22 价格走势 (元/吨)



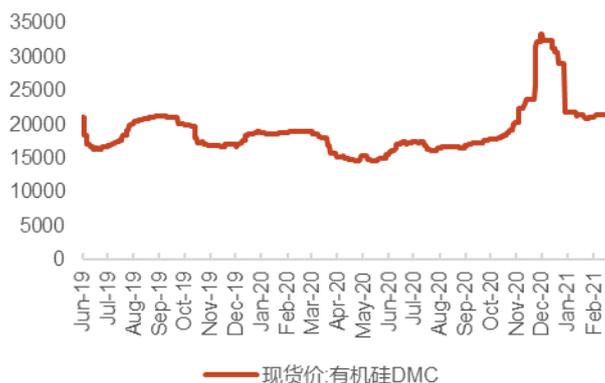
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

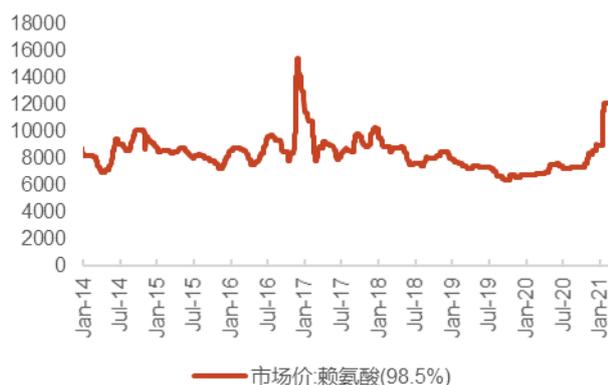
图 57: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

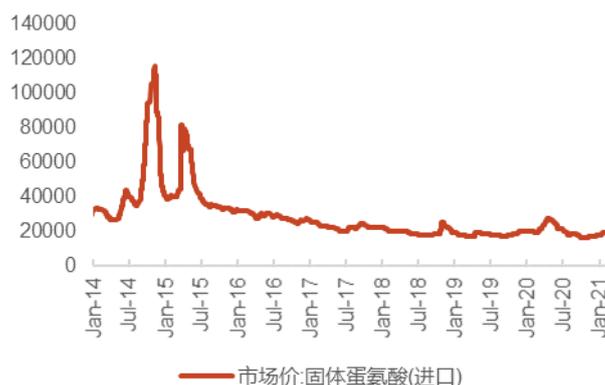
## 2.8、氨基酸&维生素

图 58: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



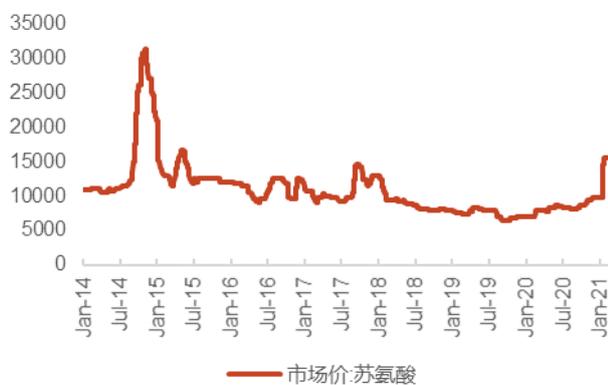
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



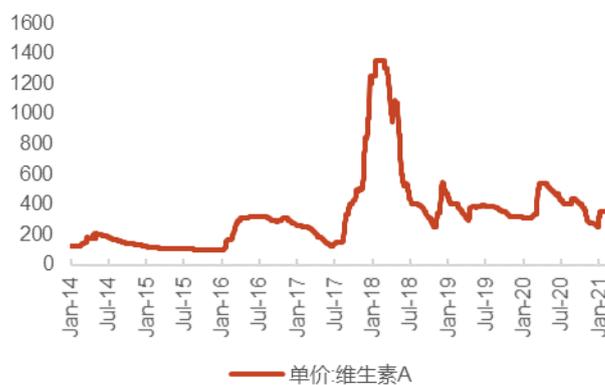
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: 维生素 B1、B2、B6 价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



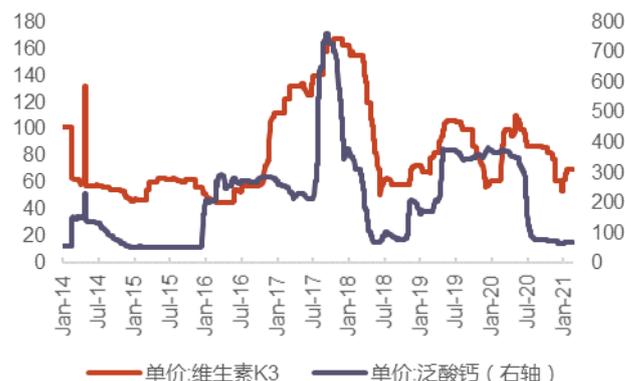
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: 维生素 E 价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 65: 维生素 K3、泛酸钙价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

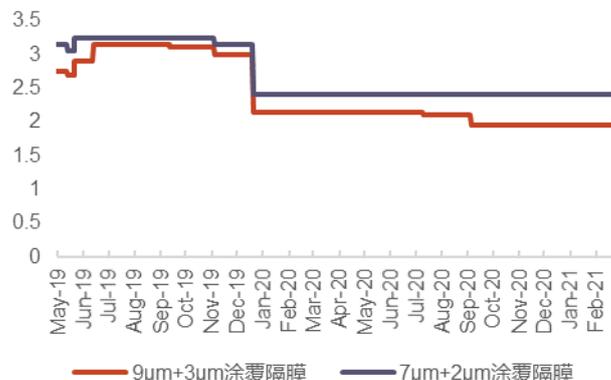
## 2.9、锂电材料

图 66: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



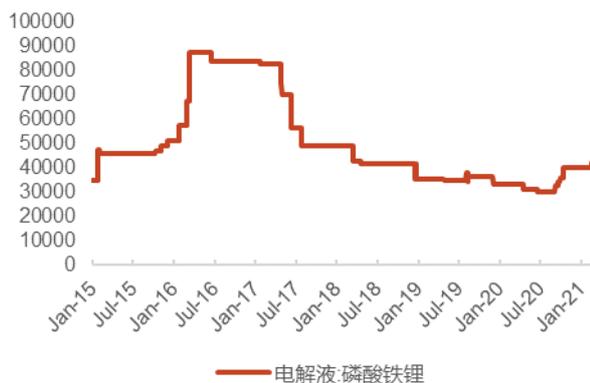
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 锂电隔膜价格走势 (元/平方米)



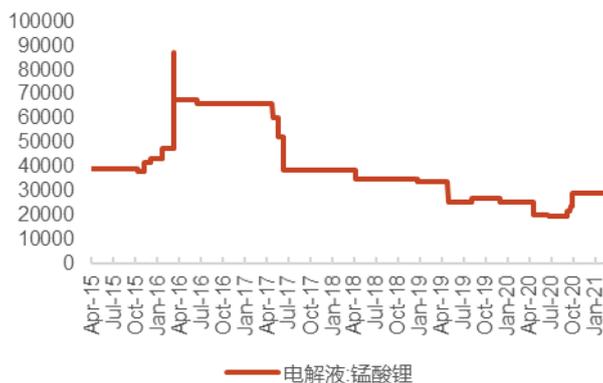
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



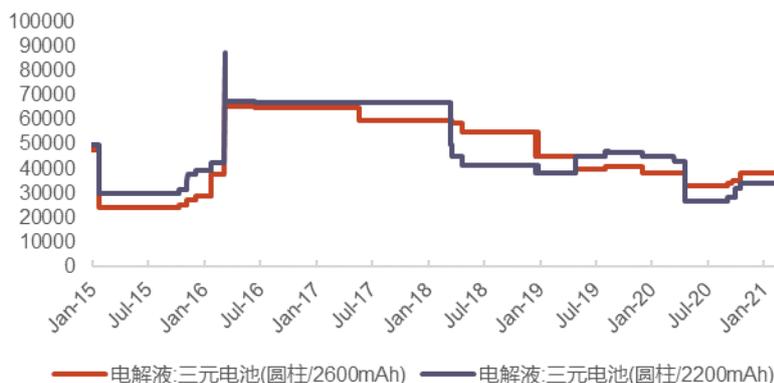
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

图 69：锰酸锂电池电解液价格走势（元/千克）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

图 70：三元电池电解液价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

## 2.10、其它

图 71：钛白粉价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

### 3、风险分析

#### 1) 油价快速下跌和维持高位风险

化工产品价格跟油价同步波动，油价快速下跌给企业带来巨大的库存损失；油价维持高位，化工品价差收窄，盈利变差，偏下游的化工品需求受到一定的压力。

#### 2) 下游需求不及预期风险

化工品的下游需求主要和宏观经济景气度相关。如果需求端的增速不及预期，行业存在下行风险。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、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。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

**光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。**

## 联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------