

行业研究

原油价格供需格局共促化工品价格上涨，带动国内 PPI 逐步提升

——基础化工行业周报（2021/03/07-2021/03/13）

要点

行情回顾：3 月 10 日，国家统计局发布 2021 年 2 月全国工业生产者出厂价格指数（PPI）变动情况。2021 年 2 月国内 PPI 同比上涨 1.7%，环比上涨 0.8%，PPI 涨幅超预期。化工行业方面，受国际原油价格持续上行影响，国内化工品价格持续上行，石油和天然气开采业价格环比上涨 7.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比上涨 4.9%，化学纤维制造业价格环比上涨 3.6%，化学原料和化学制品制造业价格上涨环比 2.1%，合计影响 PPI 上涨约 0.45 个百分点。

截至 3 月 12 日，我们监测的 130 余项化工品中，近 90% 的化工品自 2021 年以来价格呈现不同幅度的上涨，其中 BDO、PTMEG 涨幅超 100%，双酚 A、氨纶 40D、纯苯、苯胺等十余种化工品涨幅超 50%。受益于原油价格上涨，以及国外近期如寒潮等不可抗力影响导致的供应端收缩，使得 BDO、双酚 A 等产品的货源供应极度紧张，共同造成了相关联产品的价格大幅上涨。而从需求端来看，全球层面疫苗的推进使得疫情迎来转折，全球需求开始逐步恢复，从而带动了下游消费的提升以及中上游化工品原料的价格上涨。而从国内的细分行业角度来看，国家大力推动可降解塑料落地，多家企业开始建设可降解塑料项目，主流产品为 PBAT 型可降解塑料，BDO 作为原料之一需求向好，价格快速提升。

板块涨跌情况：过去一周（5 个交易日），沪深两市各板块涨跌互现，一周内上证综指跌幅为 0.78%，深证成指跌幅为 3.58%，沪深 300 指数跌幅为 2.21%，创业板指跌幅为 4.01%。中信基础化工板块跌幅为 1.3%，涨跌幅位居所有板块第 12 位。过去一周（5 个交易日），化工行业各子板块涨跌互现，涨幅前五的子板块为：炭黑（+6.0%），聚氨酯（+4.6%），玻纤（+3.2%），轮胎（+2.5%），磷化工及磷酸盐（+2.0%）。

个股涨跌情况：过去一周（5 个交易日），基础化工涨幅居前的个股有：兴化股份（+23.94%），御家汇（+20.31%），利安隆（+16.31%），黑猫股份（+12.06%），恩捷股份（+11.38%）。过去一周（5 个交易日），基础化工跌幅居前的个股有：安集科技（-21.83%），美达股份（-21.53%），优彩资源（-16.04%），奥克股份（-14.70%），宏柏新材（-13.34%）。

本周涨幅靠前的品种：电石（西北）（+12.67%）、液氯（江苏地区）（+12.50%）、苯胺（华东地区）（+11.45%）、正丁醇（+7.86%）、EDC 二氯乙烷（东南亚）（+7.69%）、辛醇（+7.53%）、二甲醚（河南地区）（+7.21%）、有机硅 DMC（+7.20%）、丙烷（+6.63%）、动力煤（+5.92%）。

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

wuyul@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

1、 本周行情回顾.....	3
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
2、 重点化工产品价格及价差走势.....	7
2.1、 化肥和农药	7
2.2、 氯碱.....	9
2.3、 聚氨酯	10
2.4、 C1-C4 部分品种	12
2.5、 橡胶.....	13
2.6、 化纤和工程塑料	14
2.7、 氟硅.....	16
2.8、 氨基酸&维生素	17
2.9、 锂电材料	18
2.10、 其它	19
3、 风险分析.....	20

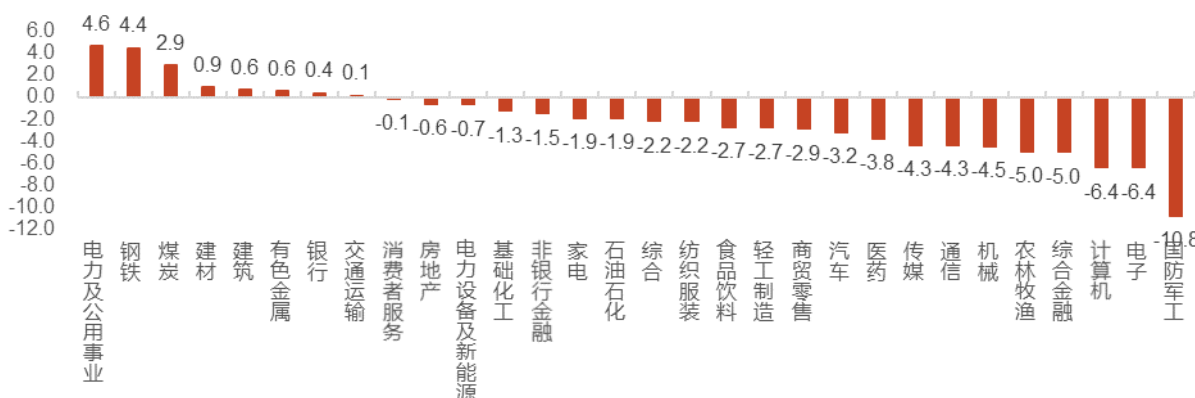
1、本周行情回顾

1.1、化工板块股票市场行情表现

1.1.1、板块表现

过去一周（5个交易日），沪深两市各板块大部分呈下跌态势，一周内上证综指跌幅为 0.78%，深证成指跌幅为 3.58%，沪深 300 指数跌幅为 2.21%，创业板指跌幅为 4.01%。中信基础化工板块跌幅为 1.3%，涨跌幅位居所有板块第 12 位。

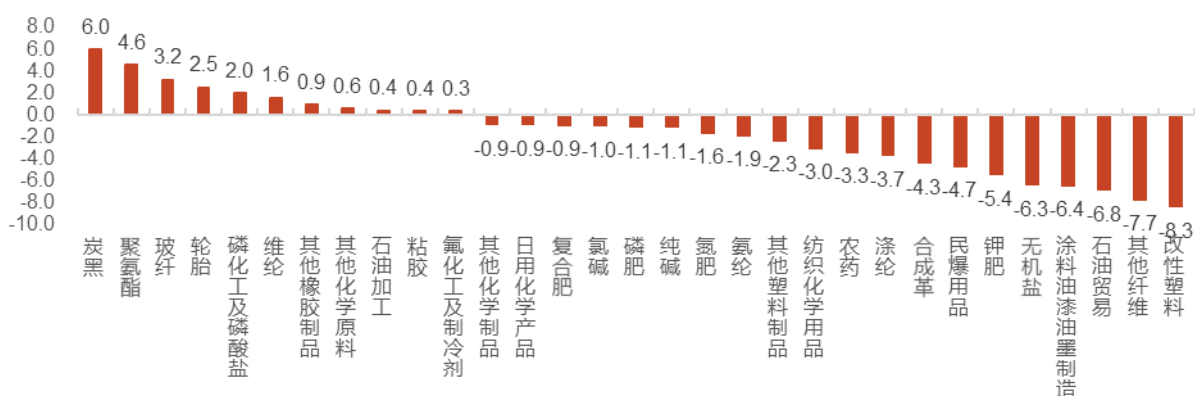
图 1：A 股行业近一周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去一周（5个交易日），化工行业各子板块涨跌互现，涨幅前五的子板块为：炭黑（+6.0%），聚氨酯（+4.6%），玻纤（+3.2%），轮胎（+2.5%），磷化工及磷酸盐（+2.0%）；跌幅前五的子板块为：改性塑料（-8.3%），其他纤维（-7.7%），石油贸易（-6.8%），涂料油漆油墨制造（-6.4%），无机盐（-6.3%）。

图 2：化工各子行业近一周涨跌幅（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

过去一周(5个交易日),基础化工涨幅居前的个股有:兴化股份(+23.94%),御家汇(+20.31%),利安隆(+16.31%),黑猫股份(+12.06%),恩捷股份(+11.38%)。

表 1: 过去一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)	周涨跌幅	月涨跌幅
002109.SZ	兴化股份	6.42	23.94%	92.22%
300740.SZ	御家汇	26.95	20.31%	36.46%
300596.SZ	利安隆	40.21	16.31%	14.17%
002068.SZ	黑猫股份	9.20	12.06%	12.47%
002812.SZ	恩捷股份	120.42	11.38%	-16.10%
600160.SH	巨化股份	9.29	10.99%	2.88%
002427.SZ	ST 尤夫	6.10	10.91%	30.34%
601966.SH	玲珑轮胎	46.55	9.89%	-13.48%
002549.SZ	凯美特气	8.40	9.66%	46.60%
600226.SH	*ST 瀚叶	2.51	9.61%	38.67%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

过去一周(5个交易日),基础化工跌幅居前的个股有:安集科技(-21.83%),美达股份(-21.53%),优彩资源(-16.04%),奥克股份(-14.70%),宏柏新材(-13.34%)。

表 2: 过去一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)	周涨跌幅	月涨跌幅
688019.SH	安集科技	217.30	-21.83%	-27.69%
000782.SZ	美达股份	3.39	-21.53%	15.70%
002998.SZ	优彩资源	11.36	-16.04%	16.04%
300082.SZ	奥克股份	11.20	-14.70%	-4.68%
605366.SH	宏柏新材	11.04	-13.34%	-0.36%
300243.SZ	瑞丰高材	13.91	-13.33%	-19.60%
600714.SH	金瑞矿业	6.62	-12.66%	36.49%
300537.SZ	广信材料	12.16	-12.64%	8.47%
300829.SZ	金丹科技	70.50	-12.42%	-28.82%
000893.SZ	亚钾国际	9.94	-11.88%	-0.50%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

1.2、重点产品价格跟踪

近一周涨幅靠前的品种：电石（西北）（+12.67%）、液氯（江苏地区）（+12.50%）、苯胺（华东地区）（+11.45%）、正丁醇（+7.86%）、EDC 二氯乙烷（东南亚）（+7.69%）、辛醇（+7.53%）、二甲醚（河南地区）（+7.21%）、有机硅 DMC（+7.20%）、丙烷（+6.63%）、动力煤（+5.92%）。

表 3：本周化工产品涨幅前十

产品	单位	最新价	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
电石:西北	元/吨	4,362.60	12.67%	3,624.98	12.82%	20.44%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
液氯:江苏	元/吨	1,800.00	12.50%	1,253.33	14.63%	44.38%	837.98	416.18	58.74
苯胺:华东地区	元/吨	12,650.00	11.45%	10,385.00	27.38%	56.76%	5,797.30	6,507.10	9,821.23
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	15,100.00	7.86%	13,486.67	59.89%	71.48%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
EDC 二氯乙烷:东南亚	美元/吨	700.00	7.69%	617.17	6.16%	87.80%	313.37	348.77	307.55
辛醇:齐鲁石化	元/吨	15,700.00	7.53%	14,580.00	40.37%	68.75%	7,255.60	7,423.70	8,667.40
二甲醚:河南地区	元/吨	3,195.00	7.21%	3,163.00	-8.76%	24.55%	2,680.00	3,189.82	4,087.21
有机硅 DMC	元/吨	26,300.00	7.20%	23,143.33	8.76%	17.27%	18,888.07	19,622.28	21,000.00
丙烷	元/吨	4,300.75	6.63%	4,094.95	-8.78%	24.50%	3,498.34	/	/
动力煤	元/吨	644.50	5.92%	631.38	-27.20%	32.43%	578.04	594.32	653.93

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：聚酯原料 MEG（-9.71%），PS:上海赛科:123P（-6.67%），液化气（民用气）（-5.62%），苯乙烯（华东）（-4.50%），尿素（小颗粒）（-4.23%），BDO（华东市场）（-3.33%），氨纶 40D（-2.31%），棉花（CCIndex:3128B）（-2.14%），PC(IR2200 台化出光)（余姚）（-1.90%），己内酰胺（华东）（-1.71%）。

表 4：本周化工产品跌幅前十

产品	单位	最新价	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
聚酯原料 MEG	元/吨	5,580.00	-9.71%	5,710.00	22.58%	31.50%	3,847.40	4,754.20	7,242.34
PS:上海赛科:123P	元/吨	11,200.00	-6.67%	11,076.67	18.55%	10.29%	9,099.18	10,270.68	12,339.18
液化气(民用气):长岭炼化	元/吨	4,200.00	-5.62%	4,233.67	-1.56%	26.02%	3,412.65	4,056.44	4,544.03
苯乙烯:华东	元/吨	9,230.00	-4.50%	9,031.17	26.40%	28.93%	6,082.34	8,264.10	10,744.96
尿素(小颗粒):华鲁恒升	元/吨	2,040.00	-4.23%	2,141.67	6.11%	20.32%	1,694.04	1,858.77	1,983.34
BDO:华东市场	元/吨	29,000.00	-3.33%	26,133.33	80.81%	106.67%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
氨纶 40D	元/吨	63,500.00	-2.31%	55,700.00	30.29%	54.73%	30,789.34	31,137.81	35,318.63
棉花（CCIndex:3128B）	元/吨	15,986.00	-2.14%	16,168.57	5.44%	21.15%	12,929.14	14,249.48	15,874.37
PC(IR2200 台化出光):余姚	元/吨	25,750.00	-1.90%	24,341.67	18.61%	38.58%	15,821.31	16,351.10	25,476.85
己内酰胺:华东	元/吨	14,350.00	-1.71%	13,476.67	20.52%	22.25%	9,926.71	12,509.86	16,167.12

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

1.3、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场主流产品价格小幅上调，乙二醇、PTA 窄幅下探，涤纶长丝成本压力显现。供应端方面，本周涤纶长丝企业平均开工率进一步小幅提高。需求端方面，当前所做订单仍以年前交付订单为主，原料锦纶、氨纶拉涨至高位，成本压力传导客户接单谨慎。周内涤纶长丝工厂产销清淡，工厂成品库存进一步累积。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场小幅反弹后回落，周初市场主流报价上调，周中价格低于市场预期，市场主流报价松动。国内厂家整体供货量并不充裕，近期处于观望状态，贸易商整体信心不足，下游采购谨慎，预计下周国内聚合 MDI 市场继续下滑。纯 MDI 市场高位回落，终端下游整体需求低迷。

钛白粉板块：本周供应端方面，生产环节开工小幅下降，库存水平延续下降趋势；新订单接入量偏少，整体在手订单存量或出现相对前期的减少。本周需求端方面，下游用户对于新价格的接受程度有明显改善，内需稳中有涨；国外供应商开工率低且短期内无法有效缓解，外需仍然维持乐观。

化肥板块：本周国内磷酸一铵价格仍维持高位稳定状态，淡储肥开始逐渐投放，市场复合肥供应量增加，然而下游部分企业开始生产高氮肥，磷酸一铵下游需求或有所减弱。磷酸二铵市场整体稳定，原材料价格小幅下调，且淡储肥开始释放，市场供应增加，价格上涨压力显现。尿素价格小幅下跌，近期原料煤炭、天然气价格下调，从成本支撑方面来看短期国内尿素市场上涨动力略显不足。

维生素板块：本周维生素市场整体维持稳定，由于年前终端用户积极备货，截至本月，终端用户尚有库存，市场需求较低，限制本周维生素市场价格上涨。但因年后化工原料价格的普遍上涨，维生素生产成本增加，多数维生素出厂报价均有上调。

氨基酸板块：本周氨基酸价格基本持稳运行，部分地区成交价格下调。供应端方面，添加剂市场供应水平不断恢复，赖氨酸、苏氨酸厂家开工正常，蛋氨酸部分厂家 3 月开工率下调。需求端方面，节前下游厂家多备库存的支撑下，氨基酸的需求逐渐增加，猪料对饲料添加剂的需求受猪瘟影响有所下降，但禽料春季是补栏旺季，需求会逐步恢复。成本端方面，较上周基本持平，玉米原料价格小幅回落，成本面小幅下降。

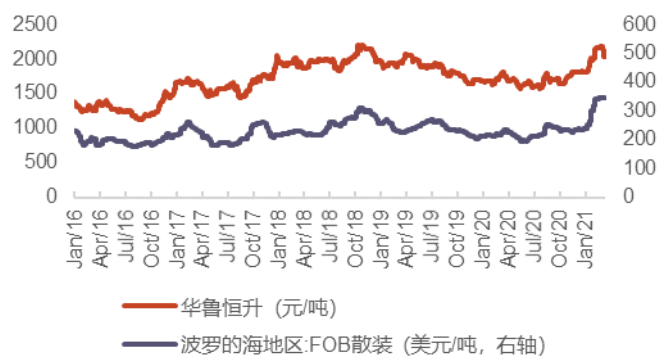
制冷剂板块：本周制冷剂市场涨跌互现，国内制冷剂 R22 价格小幅上涨。本周基础原材料价格涨多跌少，成本上升导致制冷剂工厂接单谨慎，3 月开始制冷剂传统旺季临近，空调行业刚性需求增多和市场库存消化殆尽带来的需求或将对短期行情有利好支撑，但供求关系依然偏弱，除 R22 跟随成本上涨外，其他型号制冷剂僵持维稳为主。近期下游开工维持低位，但是原料支撑有力，预计短期内制冷剂行情震荡为主。

有机硅 DMC 板块：本周有机硅市场继续大涨。供给端方面，而国外企业开工率普遍偏低，加剧了国内供需紧张的局面。需求端方面，本月是市场需求旺季，国内市场复苏，下游备货补仓积极。成本端方面，金属硅原料成本涨势明显，由于川滇地区仍处枯水期，硅厂低位运行，而下游全面复苏，市场需求旺盛，价格随之水涨船高，节节攀升。预计 4 月份国内有机硅市场价格依旧坚挺，不乏继续上涨可能。

2、重点化工产品价格及价差走势

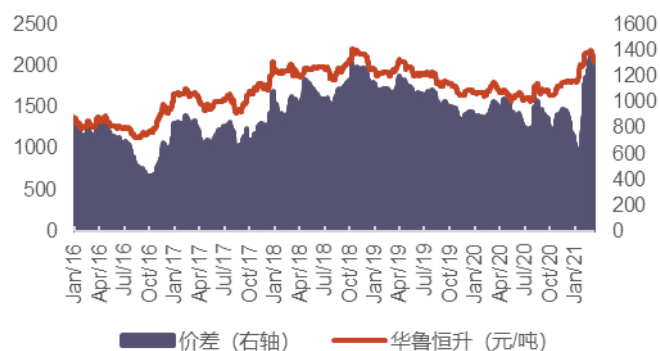
2.1、化肥和农药

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）



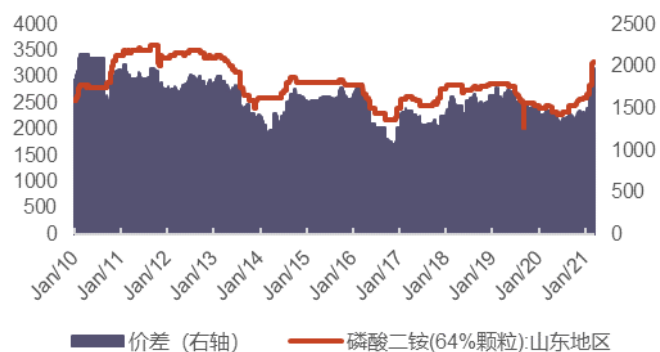
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 5：国内硫磺价格走势（元/吨）



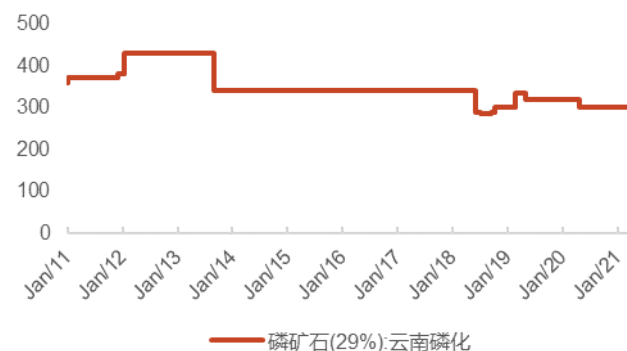
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 6：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



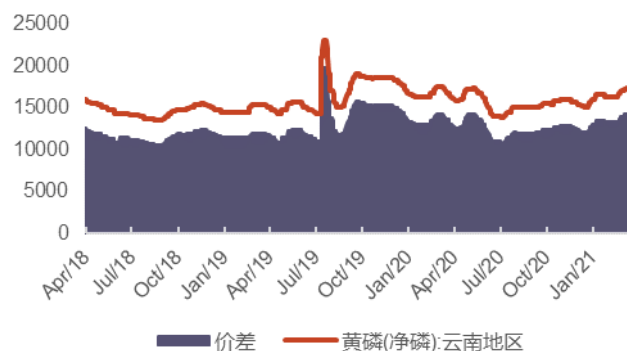
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 7：国内磷矿石价格走势（元/吨）



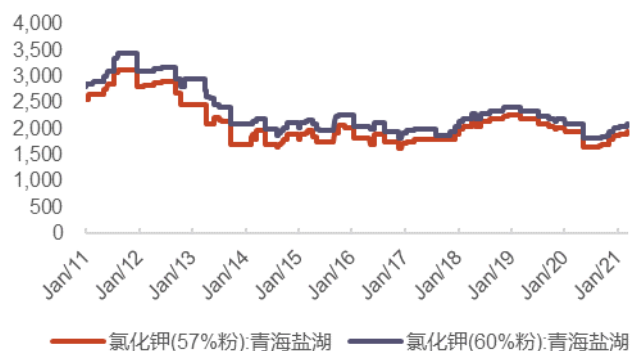
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动（元/吨）



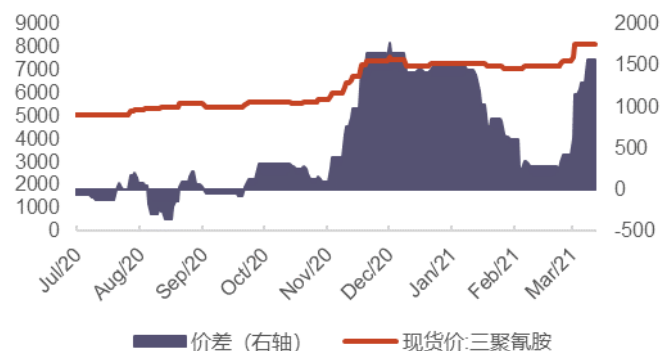
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：国内氯化钾价格走势（元/吨）



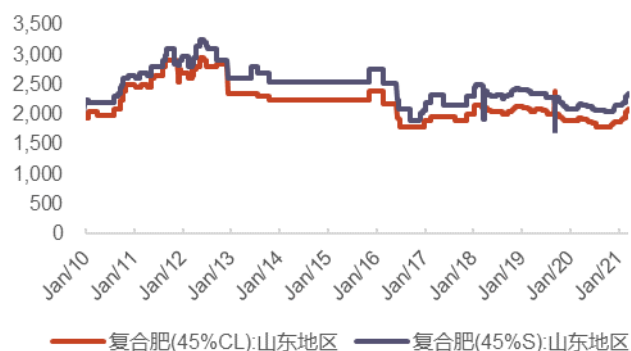
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

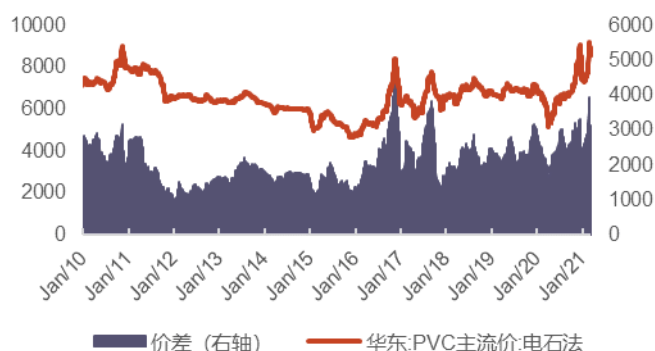
图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

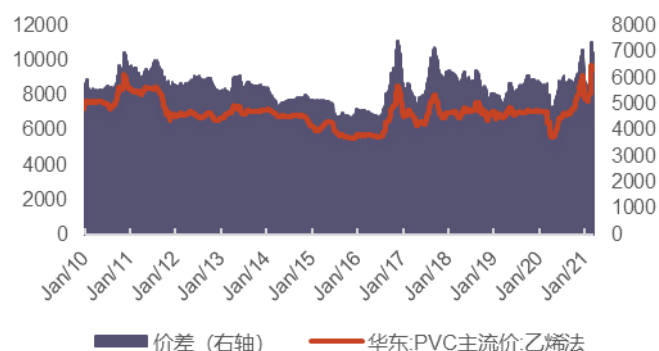
2.2、氯碱

图 13：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



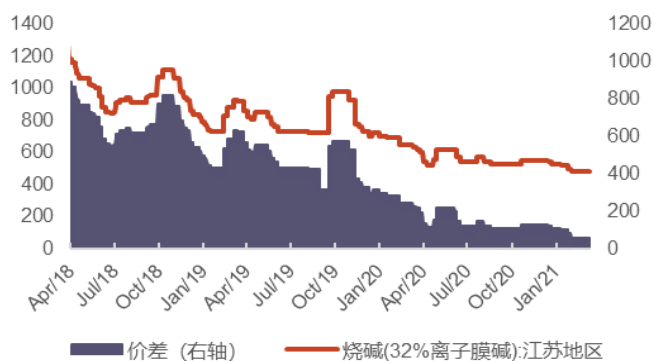
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



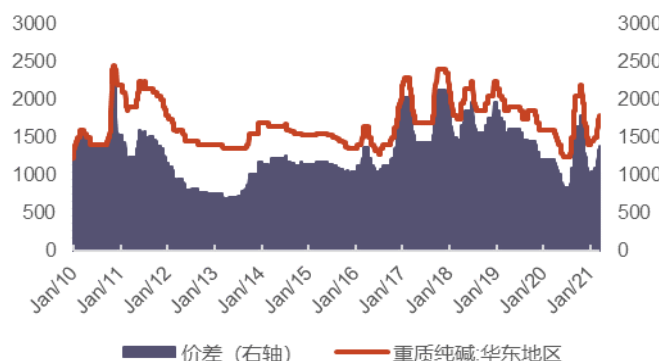
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

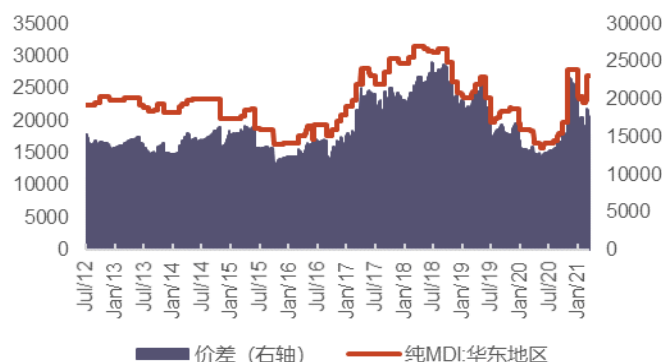
图 16：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

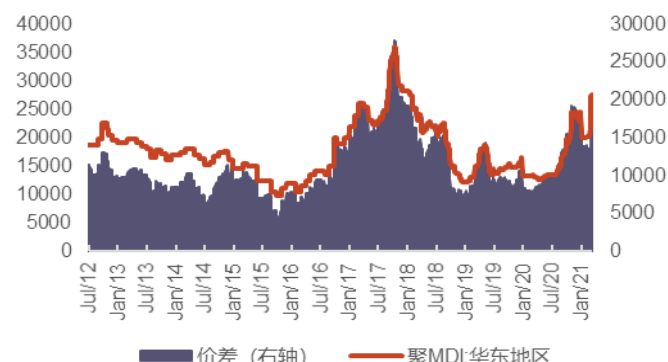
2.3、聚氨酯

图 17：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



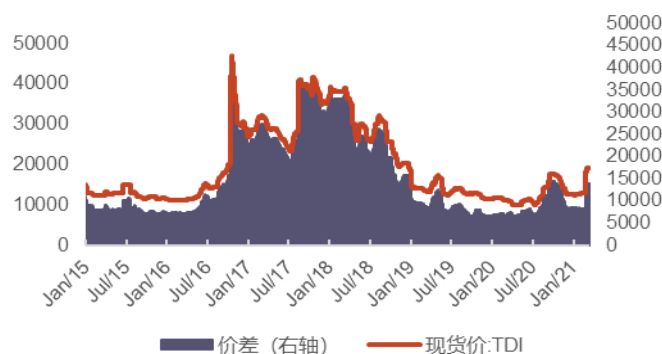
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 18：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



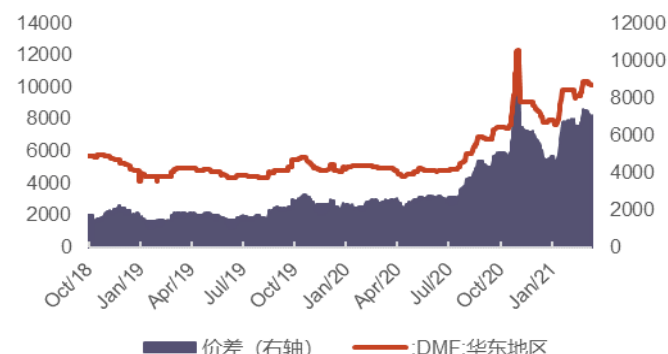
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 19：TDI 价格及价差变动（元/吨）



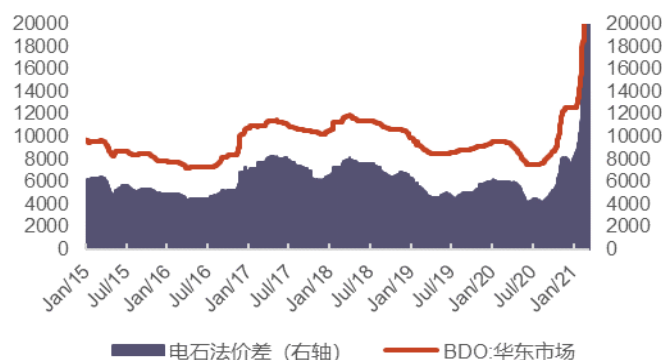
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：DMF 价格及价差变动（元/吨）



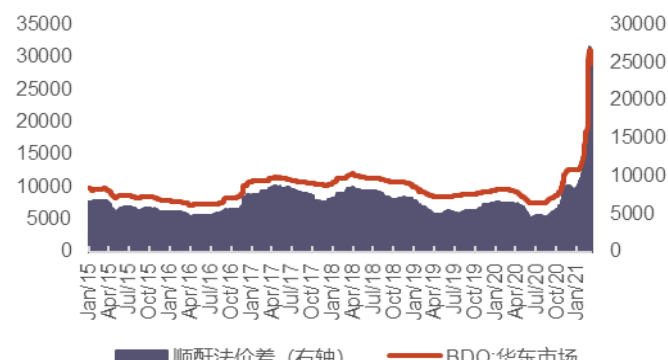
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



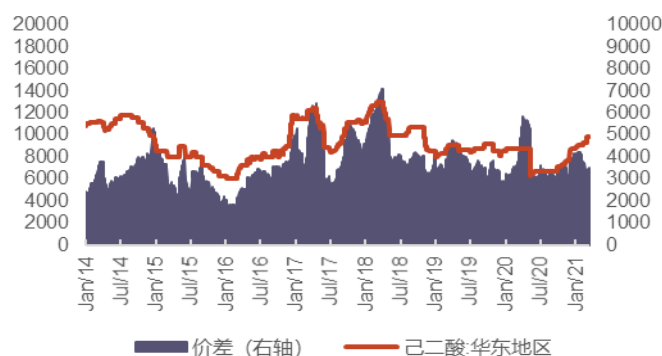
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



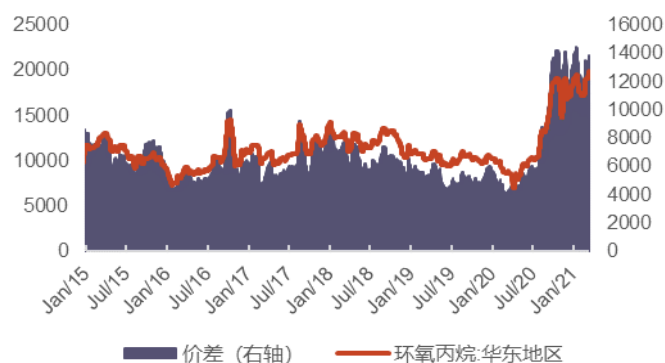
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：己二酸价格及价差变动（元/吨）



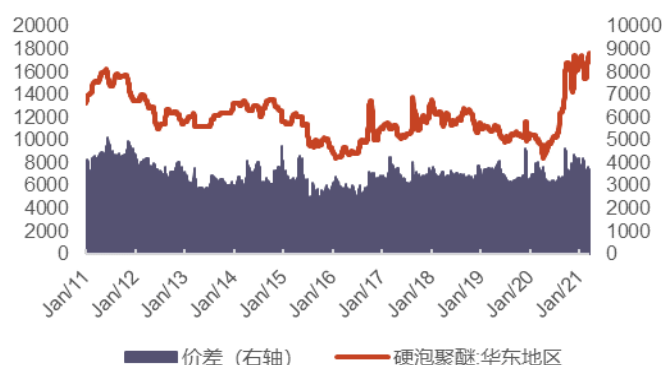
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



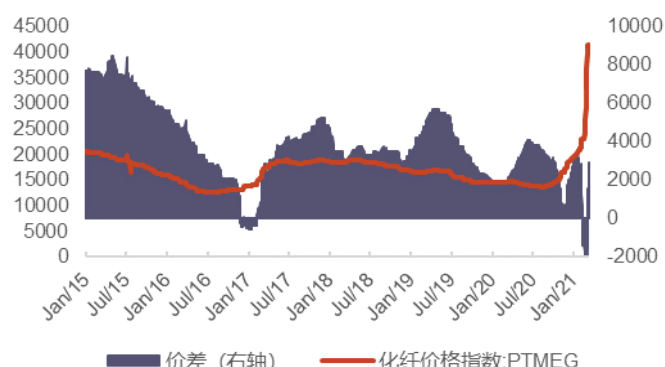
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

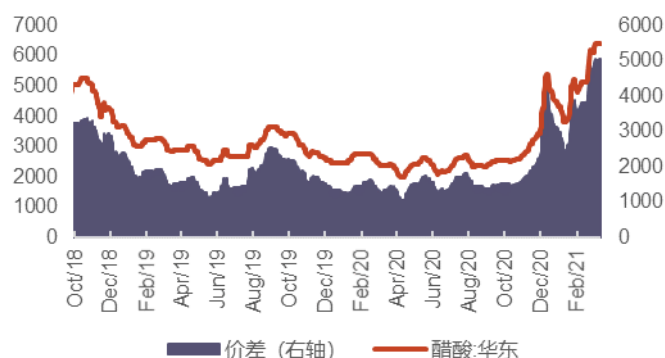
2.4、C1-C4 部分品种

图 27：甲醇价格走势（元/吨）



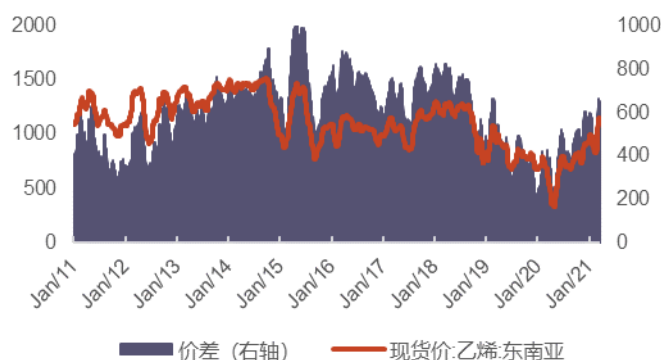
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 28：醋酸价格及价差变动（元/吨）



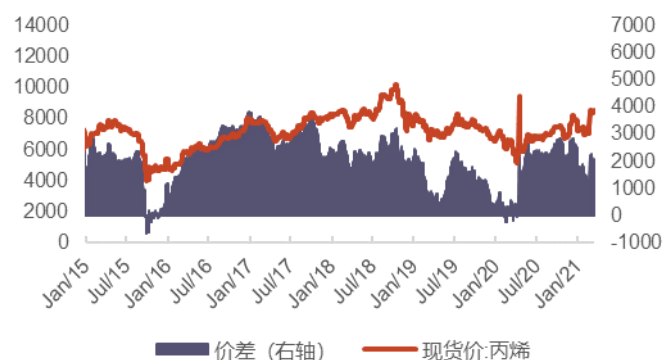
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



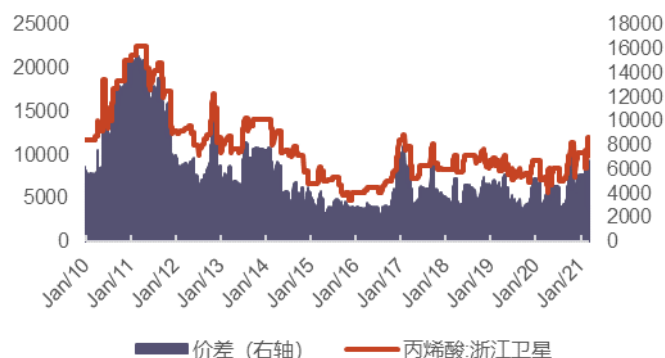
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



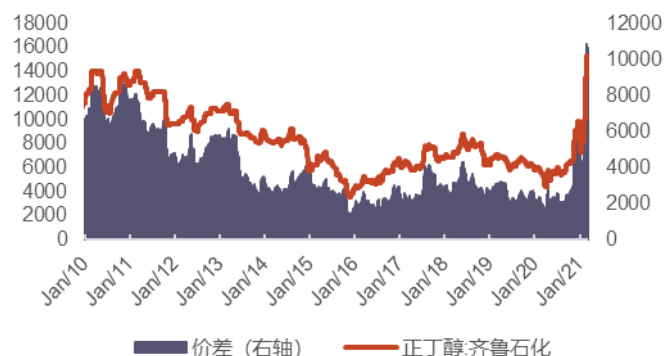
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

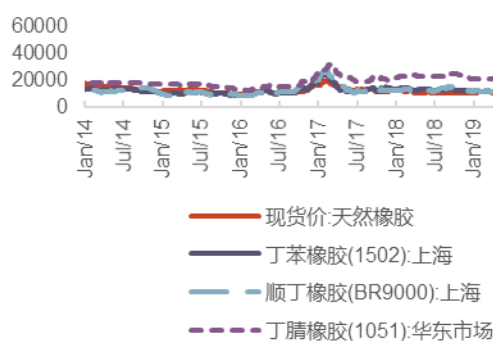
图 35：顺酐价格走势（元/吨）



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

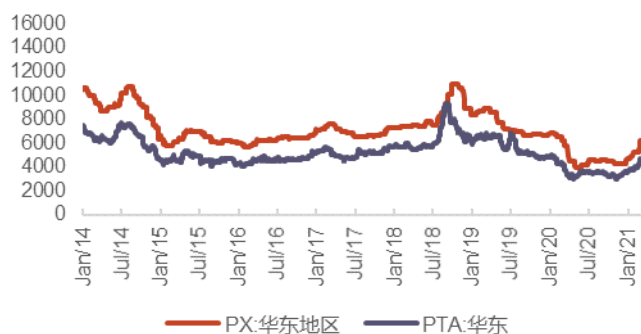
图 37：炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

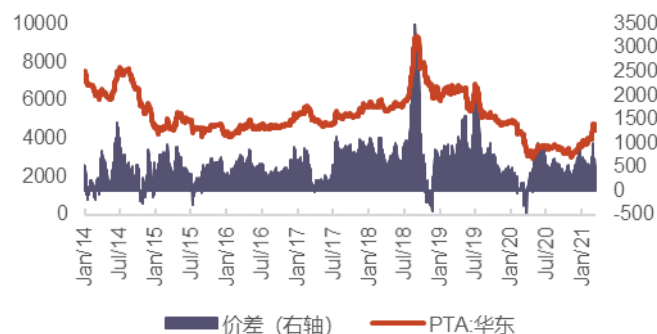
2.6、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



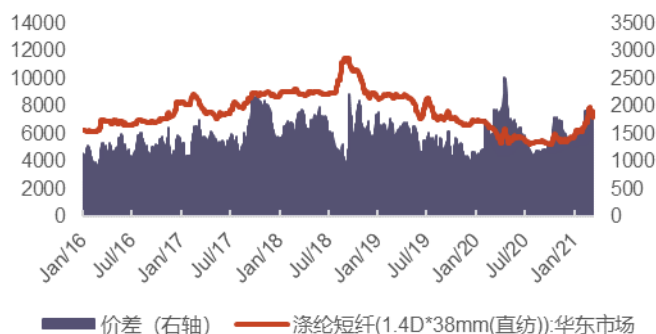
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



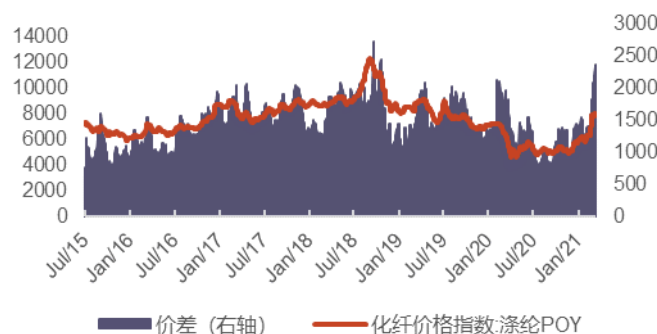
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



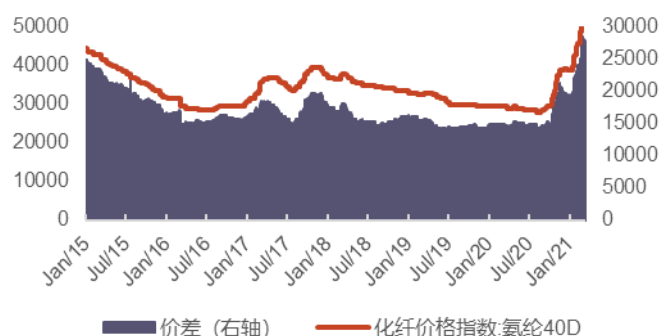
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



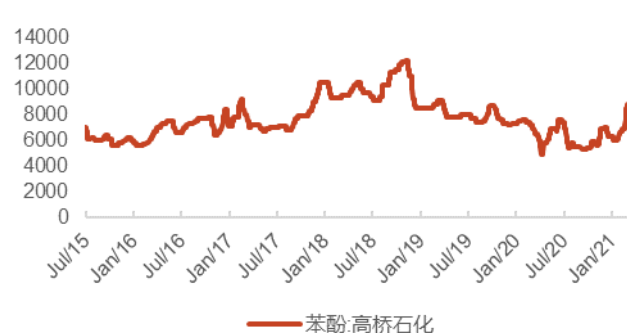
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



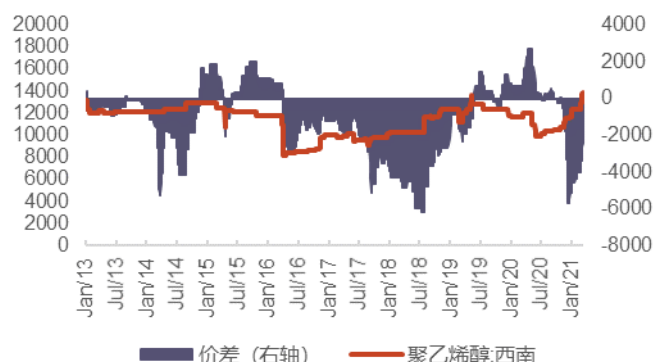
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

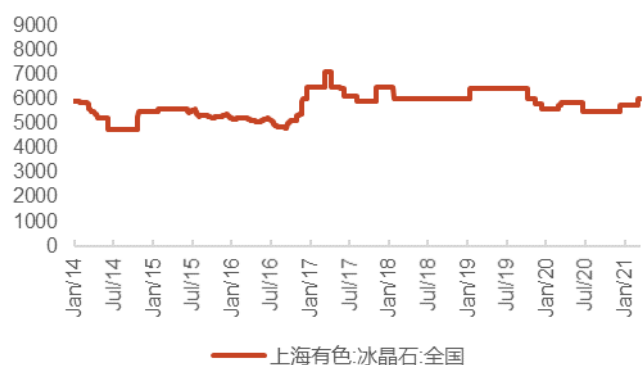
2.7、 氟硅

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)



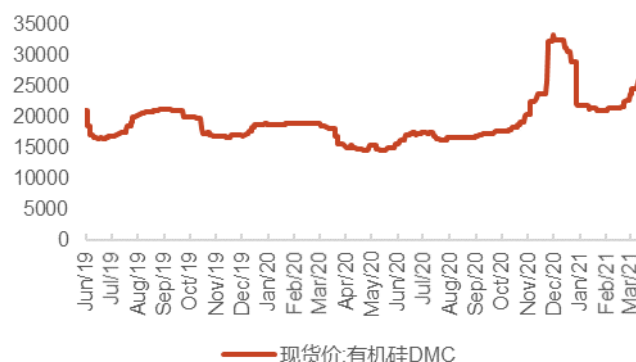
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

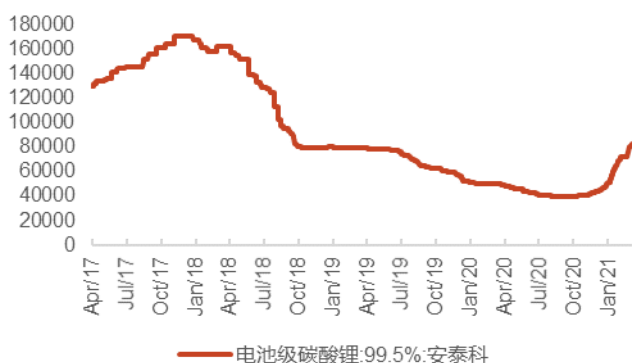
图 65：维生素 K3、泛酸钙价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

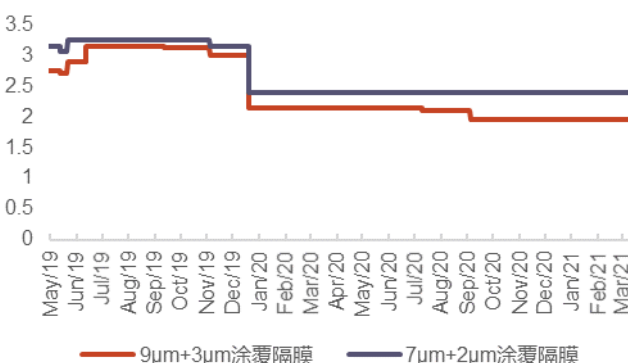
2.9、锂电材料

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

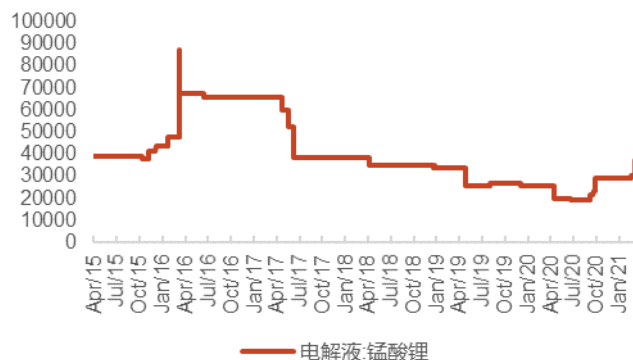
图 68：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



— 电解液:磷酸铁锂

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

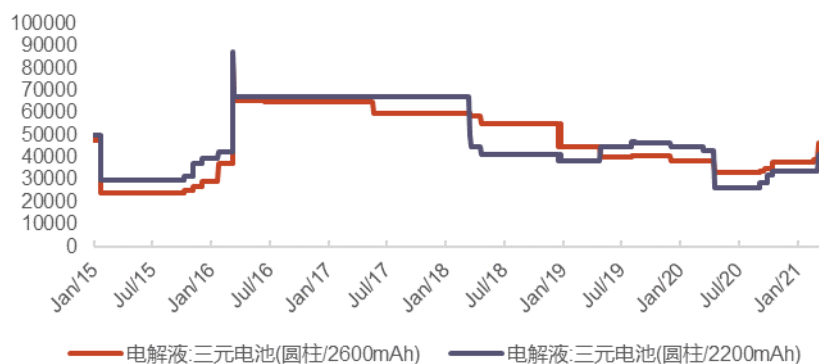
图 69：锰酸锂电池电解液价格走势（元/千克）



— 电解液:锰酸锂

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）

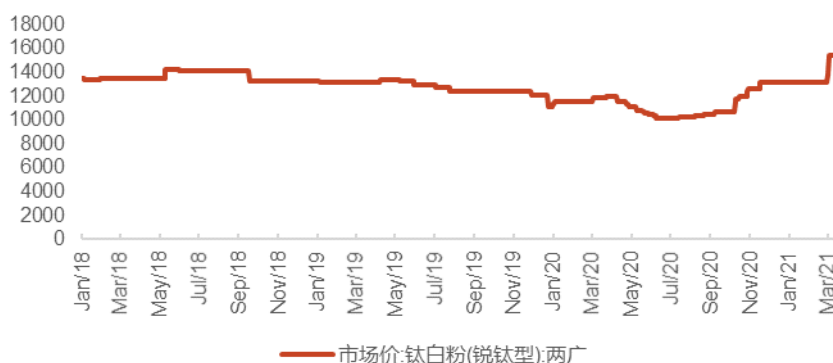


— 电解液:三元电池(圆柱/2600mAh) — 电解液:三元电池(圆柱/2200mAh)

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）



— 市场价:钛白粉(锐钛型):两广

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
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曾与、不与、也将不会与本报告中的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
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------