

行业研究

内蒙能耗“双控”持续影响，电石价格达历史最高点

——基础化工行业周报（2021/03/14-2021/03/20）

要点

行情回顾：本周内电石价格涨幅不断扩大，再创历史新高，截至3月19日，3月内西北地区主流电石均价涨幅超40%，单吨售价突破5000元。供应端方面，由于内蒙乌盟、乌海地区能耗“双控”的持续影响，电石企业降负荷或检修的情况增多，电石开工率持续下滑，根据百川盈孚统计，本周内电石企业开工率下滑至62.14%较上周下滑约2个百分点。需求端方面，PVC行业开工率仍维持在高位，但过高的电石价格虽然为PVC售价提供了一定的成本支撑，却也明显影响了下游PVC企业的盈利能力，部分PVC企业进入亏损状态。截至3月19日，3月内华东地区电石法PVC价格仅上涨2.9%，但电石法PVC价差收缩幅度高达54%。我们认为虽然电石涨至高位，但进一步大幅上涨的促进因素不多，外加下游PVC企业对盈利水平的诉求，也会对电石行业的供需格局造成一定的影响，当前需求旺盛但供应偏紧的格局将会有所改变。

板块涨跌情况：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2.13%，深证成指跌幅为2.09%，沪深300指数跌幅为2.71%，创业板指跌幅为3.09%。中信基础化工板块跌幅为0.2%，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：合成革（+6.2%），钾肥（+5.5%），纯碱（+4.5%），其他纤维（+3.6%），粘胶（+3.0%）。

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：美瑞新材（+62.06%），渝三峡A（+31.39%），山东海化（+23.11%），中船汉光（+19.99%），广州浪奇（+18.43%）。过去一周（5个交易日），基础化工跌幅居前的个股有：海优新材（-20.05%），金力泰（-17.45%），黑猫股份（-11.96%），森麒麟（-11.44%），珀莱雅（-11.14%）。

本周涨幅靠前的品种：电石（西北）（+16.26%）、聚乙烯醇（西南）（+12.95%）、苯胺（华东地区）（+8.70%）、有机硅DMC（+7.45%）、氯化钾（57%粉）（青海盐湖）（+5.67%）、合成氨（河北地区）（+5.55%）、氯化钾（60%粉）（青海盐湖）（+5.24%）、丙烷（+4.88%）、二氯甲烷（华东地区）（+3.76%）、尼龙66切片（+3.66%）。

本周跌幅靠前的品种：苯乙烯（华东）（-10.37%），赖氨酸（98.5%）（-8.89%），正丁醇（齐鲁石化）（-7.53%），纯苯（华东）（-7.20%），己内酰胺（华东）（-6.62%），乙烯（东南亚）（-6.11%），苏氨酸（-6.06%），辛醇（齐鲁石化）（-6.00%），锦纶切片（-5.30%），环己酮（华东）（-4.81%）。

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

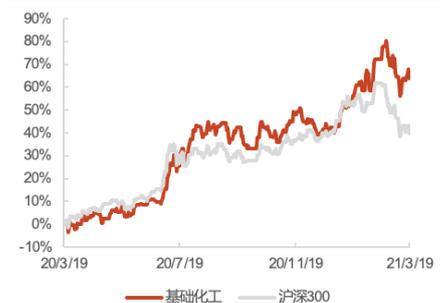
分析师：赵乃迪

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

1、 本周行情回顾	3
1.1、 化工板块股票市场行情表现	3
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

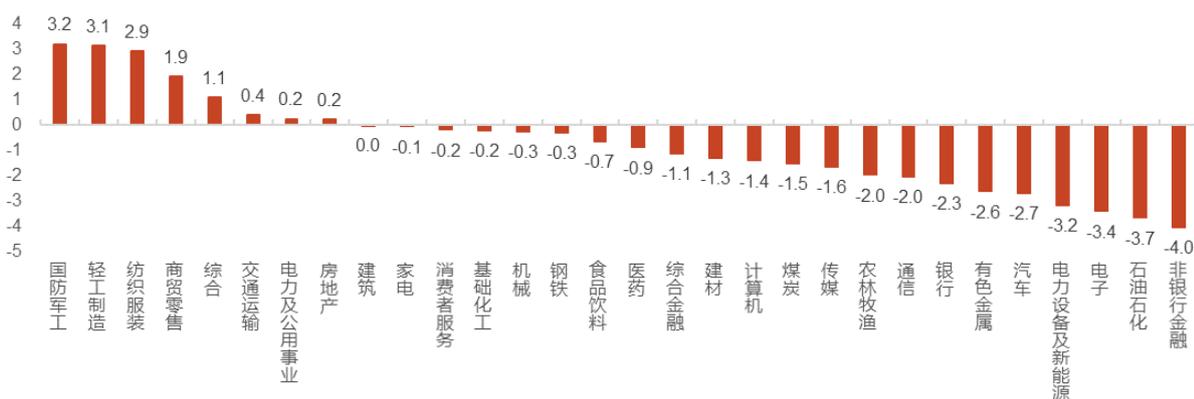
1、本周行情回顾

1.1、化工板块股票市场行情表现

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 2.13%，深证成指跌幅为 2.09%，沪深 300 指数跌幅为 2.71%，创业板指跌幅为 3.09%。中信基础化工板块跌幅为 0.2%，涨跌幅位居所有板块第 12 位。

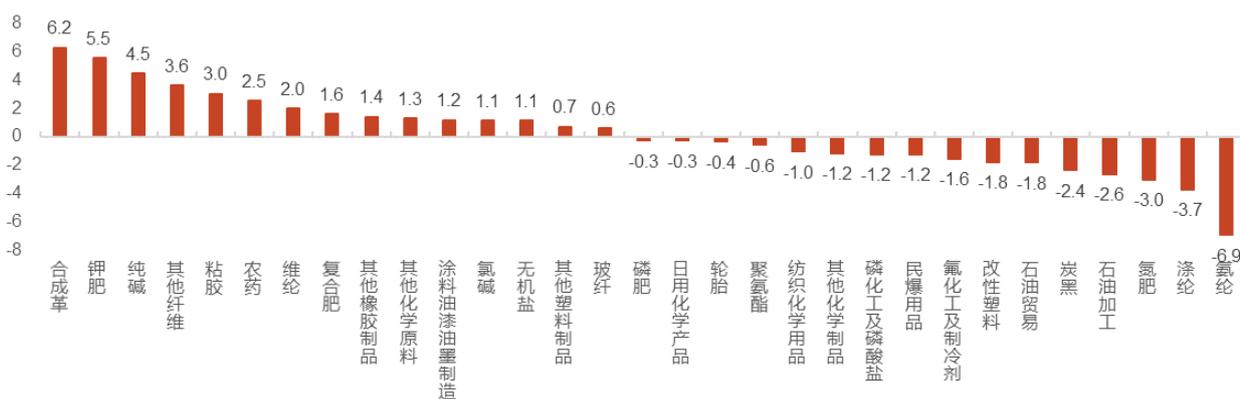
图 1：A 股行业近一周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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：合成革（+6.2%），钾肥（+5.5%），纯碱（+4.5%），其他纤维（+3.6%），粘胶（+3.0%）；跌幅前五的子板块为：氨纶（-6.9%），涤纶（-3.7%），氮肥（-3.0%），石油加工（-2.6%），炭黑（-2.4%）。

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

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:美瑞新材(+62.06%),渝三峡A(+31.39%),山东海化(+23.11%),中船汉光(+19.99%),广州浪奇(+18.43%)。

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
300848.SZ	美瑞新材	81.00	62.06%	51.18%
000565.SZ	渝三峡A	5.86	31.39%	45.05%
000822.SZ	山东海化	5.70	23.11%	61.93%
300847.SZ	中船汉光	22.75	19.99%	21.33%
000523.SZ	广州浪奇	3.02	18.43%	50.25%
000893.SZ	亚钾国际	11.51	15.79%	15.22%
300641.SZ	正丹股份	7.28	15.37%	10.47%
300796.SZ	贝斯美	20.52	14.83%	34.47%
605183.SH	确成股份	17.79	14.41%	20.20%
603916.SH	苏博特	29.50	13.24%	0.89%

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:海优新材(-20.05%),金力泰(-17.45%),黑猫股份(-11.96%),森麒麟(-11.44%),珀莱雅(-11.14%)。

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
688680.SH	海优新材	113.36	-20.05%	-29.15%
300225.SZ	金力泰	15.71	-17.45%	-29.20%
002068.SZ	黑猫股份	8.10	-11.96%	-0.98%
002984.SZ	森麒麟	33.99	-11.44%	-27.37%
603605.SH	珀莱雅	154.00	-11.14%	-26.39%
603505.SH	金石资源	26.10	-10.71%	-13.26%
002601.SZ	龙蟒佰利	31.59	-10.05%	-34.84%
600230.SH	沧州大化	11.70	-10.00%	-6.40%
600844.SH	丹化科技	5.15	-9.97%	8.42%
300740.SZ	御家汇	24.50	-9.09%	24.05%

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）（+16.26%）、聚乙烯醇（西南）（+12.95%）、苯胺（华东地区）（+8.70%）、有机硅 DMC（+7.45%）、氯化钾（57%粉）（青海盐湖）（+5.67%）、合成氨（河北地区）（+5.55%）、氯化钾（60%粉）（青海盐湖）（+5.24%）、丙烷（+4.88%）、二氯甲烷（华东地区）（+3.76%）、尼龙 66 切片（+3.66%）。

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	5,072.00	16.26%	3,985.29	23.44%	24.76%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
聚乙烯醇:西南	元/吨	15,700.00	12.95%	13,473.33	9.54%	15.46%	11,024.32	12,322.74	10,990.14
苯胺:华东地区	元/吨	13,750.00	8.70%	11,436.67	38.30%	62.98%	5,797.30	6,507.10	9,821.23
有机硅 DMC	元/吨	28,833.33	7.45%	24,633.33	15.68%	20.01%	18,888.07	19,622.28	21,000.00
氯化钾(57%粉):青海盐湖	元/吨	2,050.00	5.67%	1,920.33	1.60%	5.79%	1,793.61	2,132.27	2,133.37
合成氨:河北地区	元/吨	3,178.00	5.55%	2,975.67	-3.68%	15.15%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
氯化钾(60%粉):青海盐湖	元/吨	2,210.00	5.24%	2,080.33	1.48%	5.31%	1,953.61	2,292.27	2,292.41
丙烷	元/吨	4,458.25	4.88%	4,177.38	-0.97%	24.59%	3,498.34	/	/
二氯甲烷:华东地区	元/吨	4,116.00	3.76%	3,820.39	5.02%	31.65%	2,826.69	3,412.66	3,811.38
尼龙 66 切片	元/吨	42,500.00	3.66%	38,270.00	22.06%	57.20%	21,564.62	23,435.71	/

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：苯乙烯（华东）（-10.37%），赖氨酸（98.5%）（-8.89%），正丁醇（齐鲁石化）（-7.53%），纯苯（华东）（-7.20%），己内酰胺（华东）（-6.62%），乙烯（东南亚）（-6.11%），苏氨酸（-6.06%），辛醇（齐鲁石化）（-6.00%），锦纶切片（-5.30%），环己酮（华东）（-4.81%）。

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
苯乙烯:华东	元/吨	8,250.00	-10.37%	9,313.17	26.74%	30.43%	6,082.34	8,264.10	10,744.96
赖氨酸(98.5%)	元/吨	12,300.00	-8.89%	13,203.33	9.12%	60.48%	7,467.76	7,106.68	8,327.25
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	13,500.00	-7.53%	14,360.00	61.71%	76.18%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
纯苯:华东	元/吨	6,125.00	-7.20%	6,505.83	30.10%	38.16%	3,958.07	5,068.05	6,432.22
己内酰胺:华东	元/吨	13,400.00	-6.62%	13,933.33	21.37%	23.90%	9,926.71	12,509.86	16,167.12
乙烯:东南亚	美元/吨	1,075.00	-6.11%	1,042.67	20.35%	36.85%	700.17	832.56	1,153.93
苏氨酸	元/吨	15,500.00	-6.06%	16,277.78	4.46%	76.74%	8,344.19	7,379.86	8,836.80
辛醇:齐鲁石化	元/吨	14,100.00	-6.00%	15,320.00	45.03%	71.13%	7,255.60	7,423.70	8,667.40
锦纶切片	元/吨	14,300.00	-5.30%	14,658.33	19.89%	18.16%	11,049.32	13,633.56	17,617.12
环己酮:华东	元/吨	9,900.00	-4.81%	10,275.00	30.84%	30.76%	6,625.41	9,025.21	12,191.51

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：本周涤纶长丝市场震荡下探，多数时间涤纶长丝工厂产销清淡，工厂成品库存进一步累积。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，梭织企业当前国内订单接单维持在稳定范围之内，针织企业受上游纺织原料价格大幅走高的影响当前订单较为缺失。成本端方面，原油持续收跌，PTA 和乙二醇价格随之下跌，涤纶长丝价格成本端支撑减弱。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场在周初欲涨还跌后，进入深跌局面。国内厂家整体供货仍紧，但贸易商近期整体出货意向增强，终端下游冰箱、冷柜行业产销良好，其他行业整体采购积极性低，贸易商整体信心不足。纯 MDI 市场继续下滑，终端下游整体需求低迷。

钛白粉板块：本周供应端方面，钛白粉生产企业因前期欠单数量较多，低价单交货不足，生产方面仍在满开进行，供应方面处于高位平稳状态。本周需求端方面，当前钛白粉价格逼近历史最高点，终端客户态度并不积极，对于厂家欠货时间过长有抵触情绪。本周成本端方面，原矿供应不足，精矿成本升高，辅料硫酸价格依旧上行，导致企业生产成本持续上升。

化肥板块：本周国内磷酸一铵价格先稳后扬，市场需求增加，新单跟进提速，企业前期预收订单仍在执行，企业暂无库存和销售压力。磷酸二铵市场运行平稳，春耕用肥即将启动，各地市场根据春季用肥时间按需采购，市场价格冲高乏力。尿素市场价格平缓上行，下游板材、复合肥开工负荷逐步提升，厂家库存下降明显，市场心态尚可。

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。本月处于维生素市场淡季，维生素市场价格短期将震荡波动。

氨基酸板块：本周添加剂市场价格基本持稳，赖氨酸、苏氨酸市场价格大稳小调，蛋氨酸价格坚挺运行。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，猪料对饲料添加剂的需求受猪瘟影响有所下降，禽类对添加剂的需求稳定。成本端方面，氨基酸较上周基本持平，玉米原料价格小幅回落，成本面小幅下降。

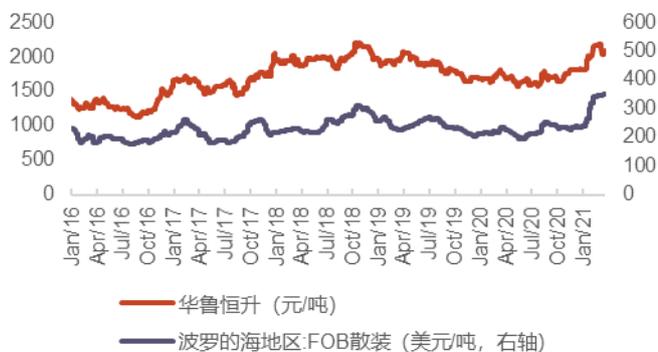
制冷剂板块：本周制冷剂市场整体维持稳定，国内制冷剂 R22 与 R134a 价格小幅上涨。本周基础原材料液氯价格涨幅较大，相应的甲烷氯化物价格同步调涨，导致部分产品成本明显上升，电石及硫酸由于供应紧张加剧，周内价格普遍走高，成本压力下工厂接单谨慎。3 月开始制冷剂传统旺季临近，空调行业刚性需求增多和市场库存逐步消化带来的贸易需求或将对短期行情有利好支撑。预计短期内制冷剂市场维持稳定，R22 稳中博弈或随原料价格出现小幅波动。

有机硅板块：本周有机硅主流价格大幅上行。国内个别有机硅企业报价大幅提升后又回调，下游对于高价采购较为抵触，主流企业并不愿意过快提高市场报价。目前国内有机硅企业开工负荷一般，4 月份星火停车检修，中天化工短期未能安排重启，短期内市场供应将会持续偏紧。预计下周主流市场价格高位维稳，短期受供给影响价格有望小幅持续上行。

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）



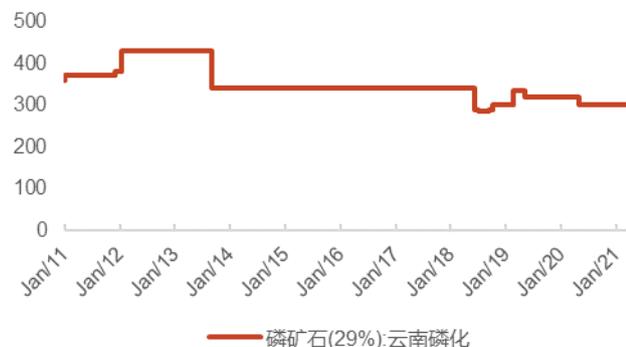
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



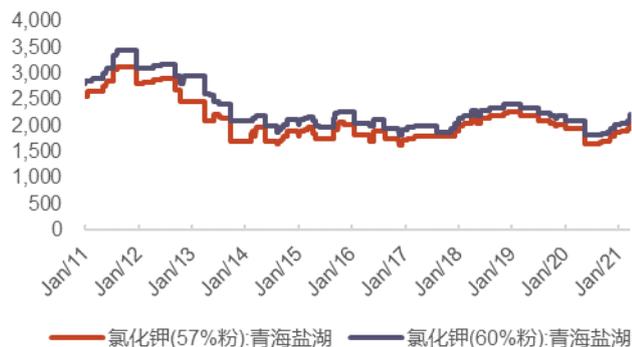
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动（元/吨）



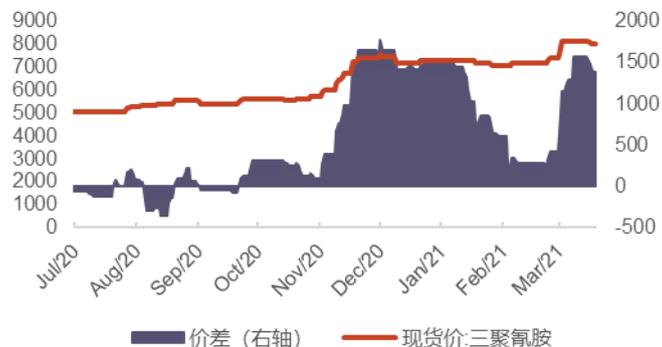
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

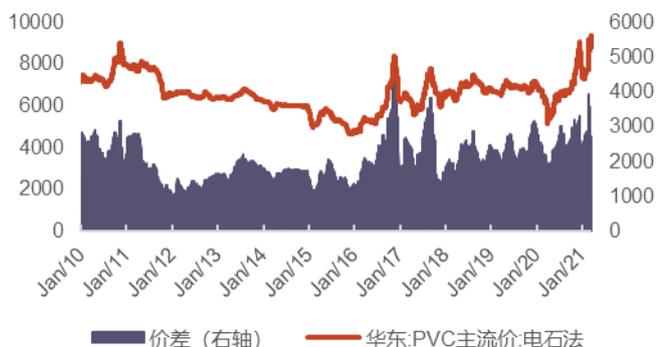
图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

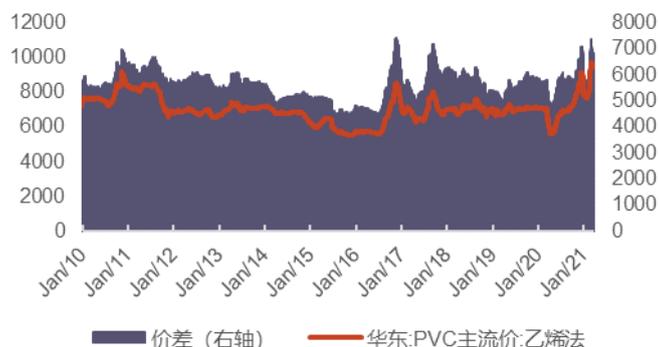
2.2、氯碱

图 13: 华东电石法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



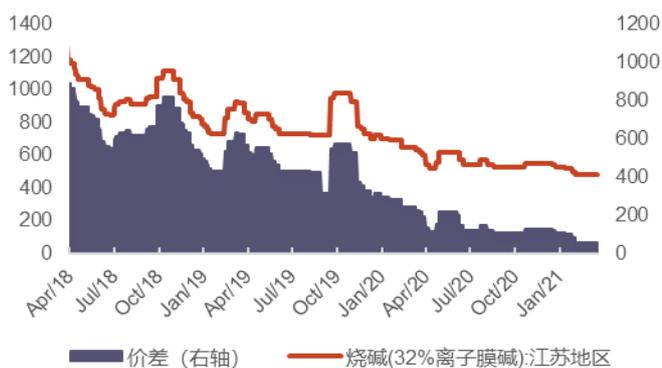
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

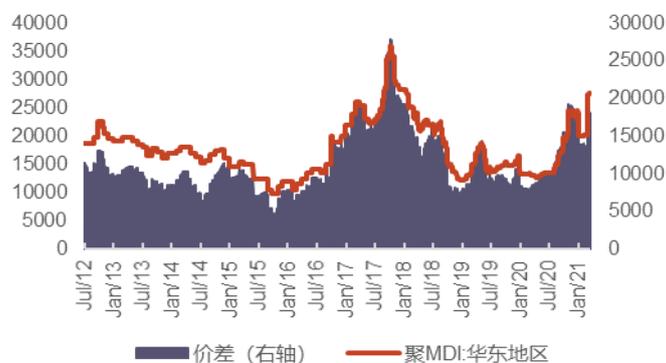
2.3、聚氨酯

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）



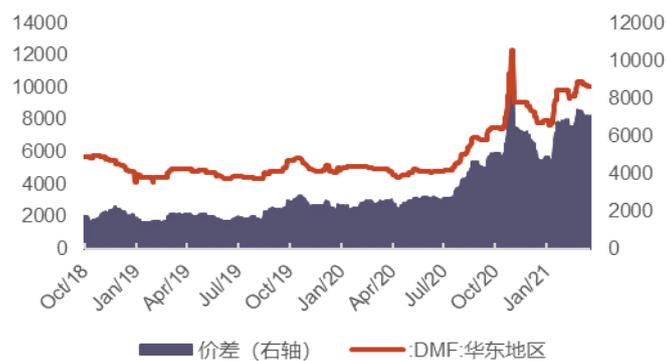
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



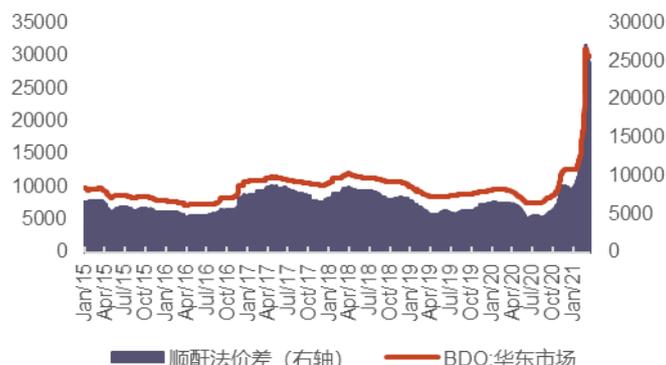
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



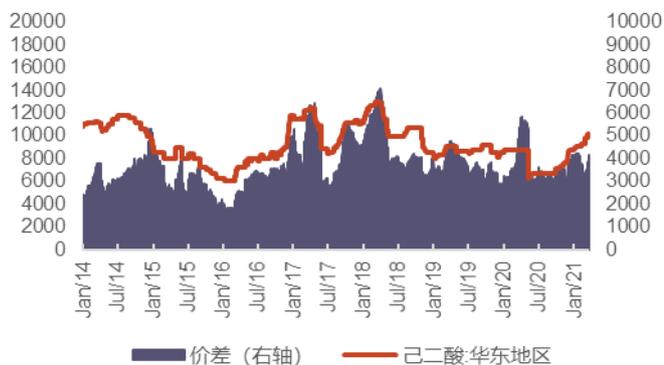
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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)



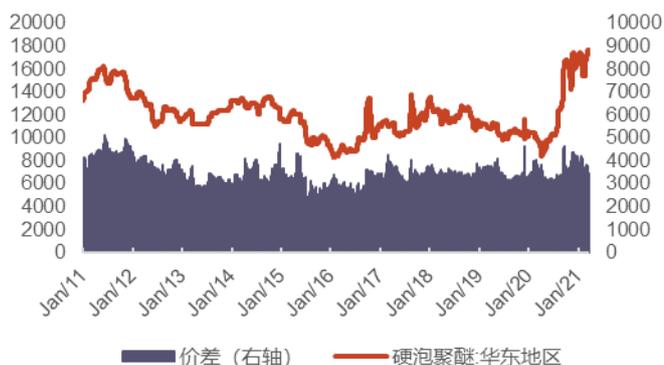
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 24: 环氧丙烷价格及氯醇法价差变动 (元/吨)



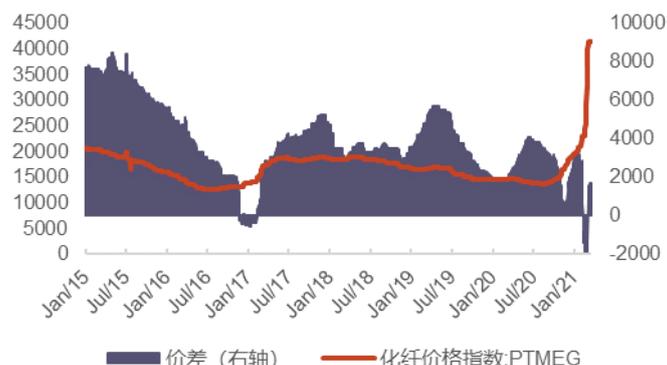
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

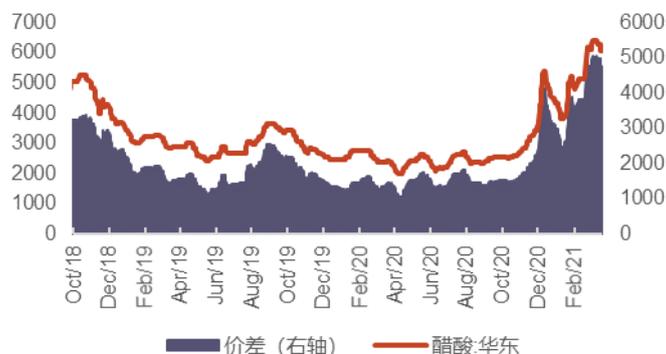
2.4、 C1-C4 部分品种

图 27: 甲醇价格走势 (元/吨)



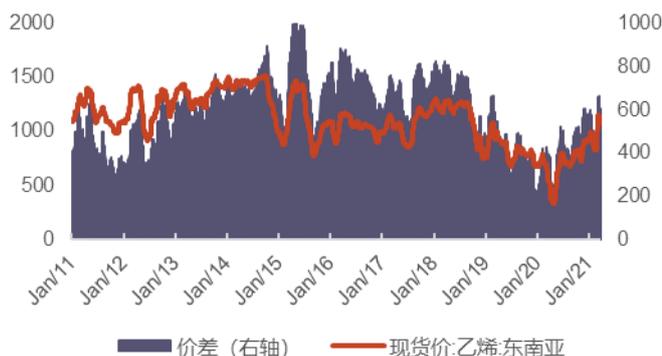
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



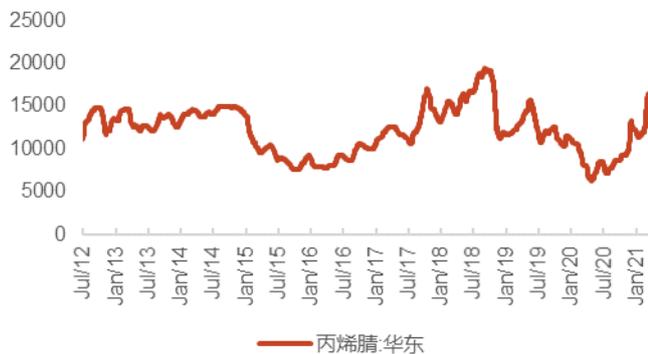
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

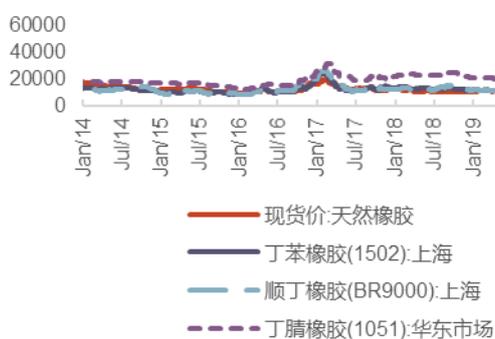
图 35: 顺酐价格走势 (元/吨)



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

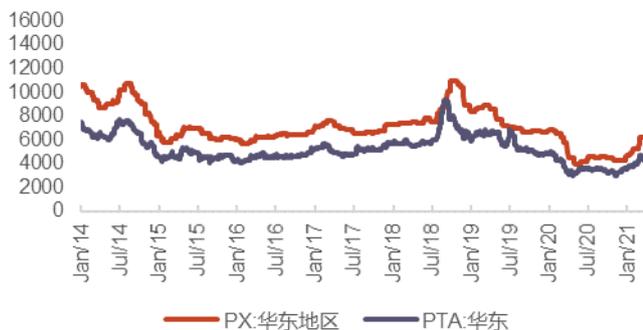
图 37: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

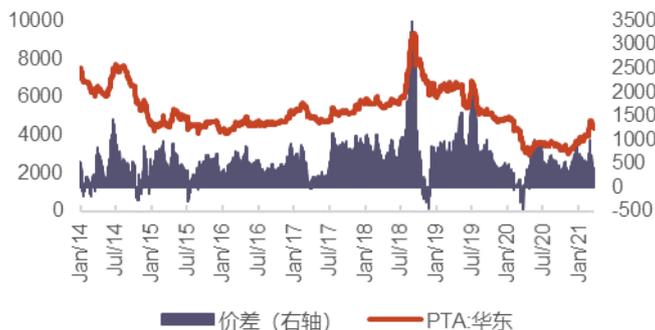
2.6、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



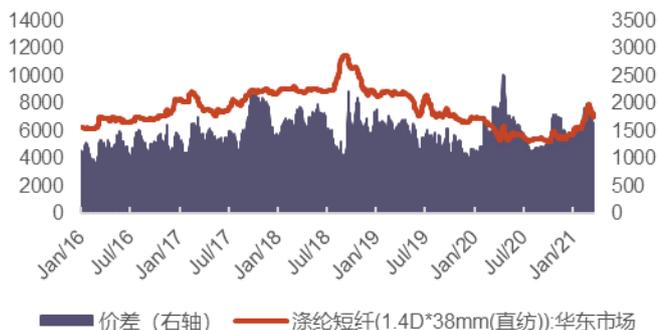
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



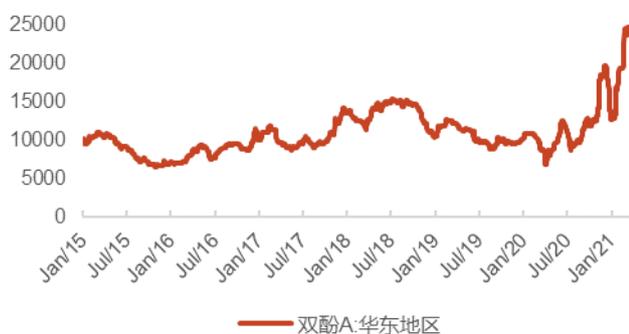
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



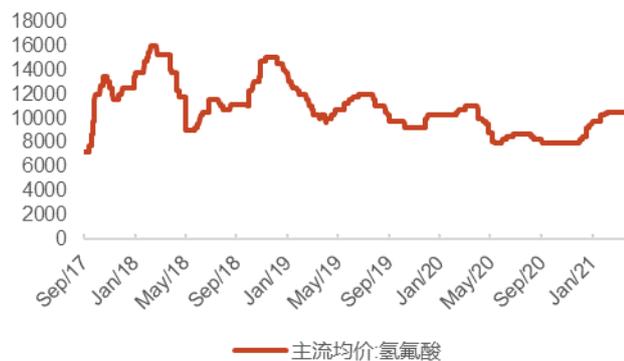
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



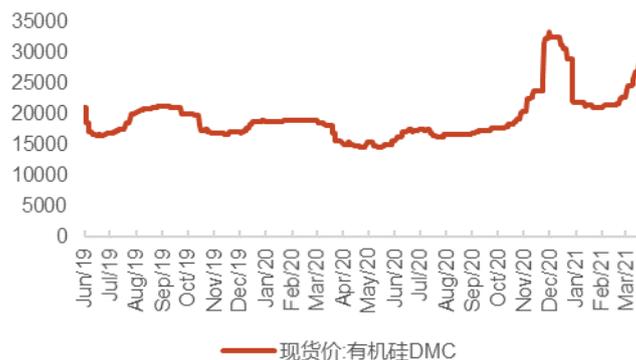
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

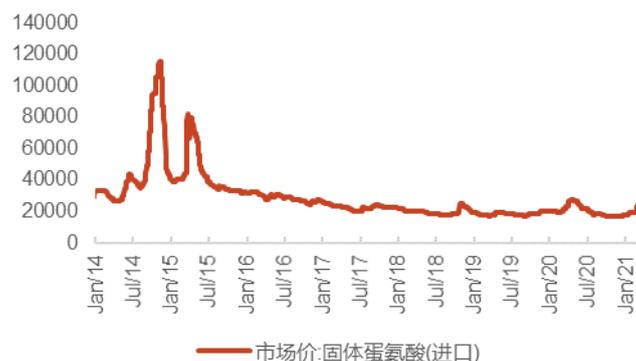
2.8、氨基酸&维生素

图 58: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



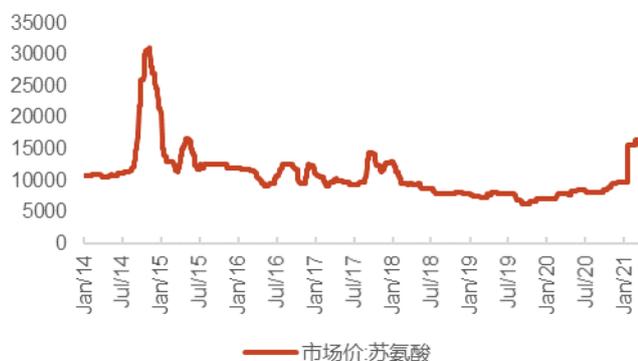
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



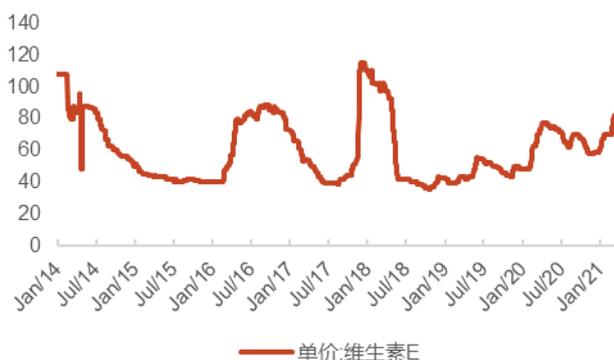
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



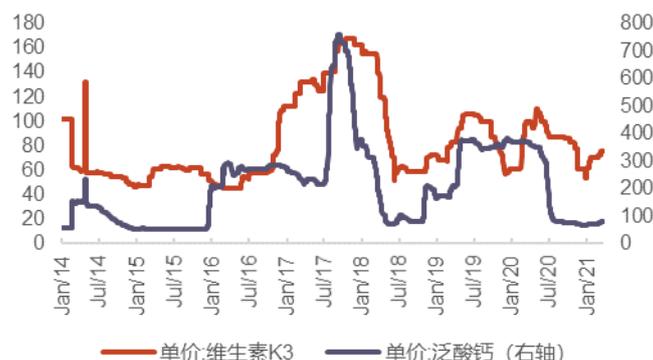
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

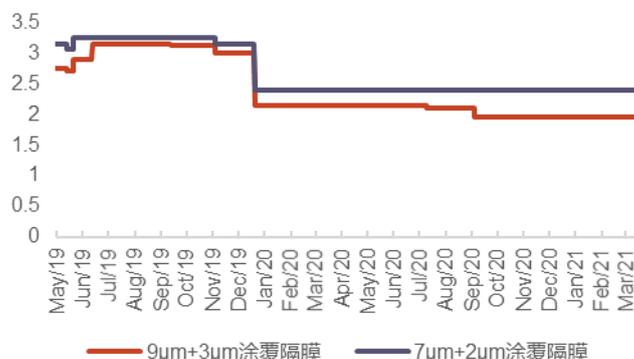
2.9、锂电材料

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）



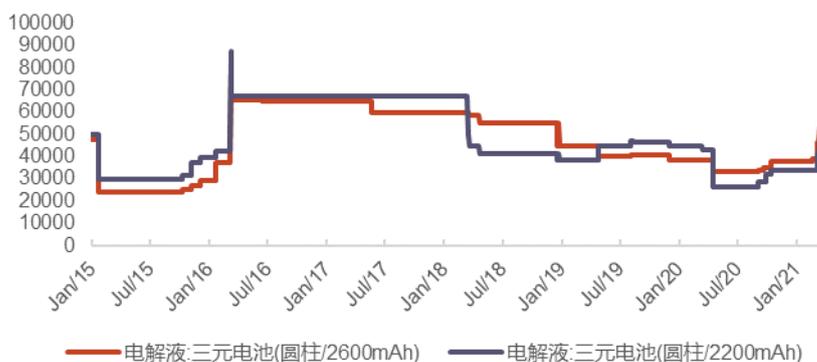
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

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
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------