

行业研究

芯片短缺问题加剧，光刻胶紧缺局面带动板块反弹

——基础化工行业周报（2021/03/21-2021/03/27）

要点

行情回顾：2020年新冠疫情全球爆发后，部分工厂关闭导致了半导体产业链供应的延迟，从而使得全球出现芯片短缺问题。到目前为止，芯片短缺的问题并没有得到明显缓解，反而愈演愈烈，导致对下游部分厂商的供应不足，本周福特、蔚来等国内外汽车厂商宣布暂时性停产或减产。当前芯片生产商处于满负荷运转，但原材料却十分紧缺。根据海关方面消息，近期由于原材料紧缺，芯片生产企业单次购得的进口光刻胶数量不足往常的20%，这样紧张的供应局面也实属罕见。

本周内光刻胶概念股出现了一定程度的反弹。在过去一周内（5个交易日）光刻胶指数上涨7.85%，光刻胶概念成分股中广信材料和晶瑞股份分别上涨30.69%和21.09%，位列整个基础化工行业周内个股涨幅前两名。目前国内高端193nm ArF光刻胶产品还处于研发状态，与业内最为先进的光刻胶公司还存在着不小的差距。我国半导体材料的全球产能占比相对于国内半导体材料的全球市场规模占比而言还存在着很大的提升空间。近期，国内各光刻胶企业也在不断加速自身的高端光刻胶研发进度。其中南大光电的ArF光刻胶通过了客户50nm闪存产品控制栅的技术验证，晶瑞股份和上海新阳相继宣布购入193nm ArF光刻机设备辅助研发，彤程新材入主北京科华且同时布局有1.1万吨半导体、平板显示用光刻胶建设项目。我们期待国内光刻胶公司早日实现技术突破，实现高端半导体光刻胶的国产替代。

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，一周内上证综指涨幅为0.66%，深证成指涨幅为1.20%，沪深300指数涨幅为0.62%，创业板指涨幅为2.77%。中信基础化工板块跌幅为2.4%，涨跌幅位居所有板块第26位。中信基础化工板块跌幅为4.2%，涨跌幅位居所有板块第27位。过去一周（5个交易日），化工行业各子板块大部分呈下跌态势，涨幅前五的子板块为：涂料油漆油墨制造（+3.5%），无机盐（+2.2%），其他纤维（+1.9%），石油贸易（+1.0%），日用化学产品（+0.9%）。

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：广信材料（+30.69%），晶瑞股份（+21.09%），乐通股份（+15.53%），丰元股份（+15.45%），高盟新材（+13.14%）。过去一周（5个交易日），基础化工跌幅居前的个股有：兴化股份（-18.97%），江苏索普（-16.36%），三聚环保（-16.20%），黑猫股份（-15.31%），金牛化工（-14.62%）。

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@ebcn.com

分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-56513000

zhaond@ebcn.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

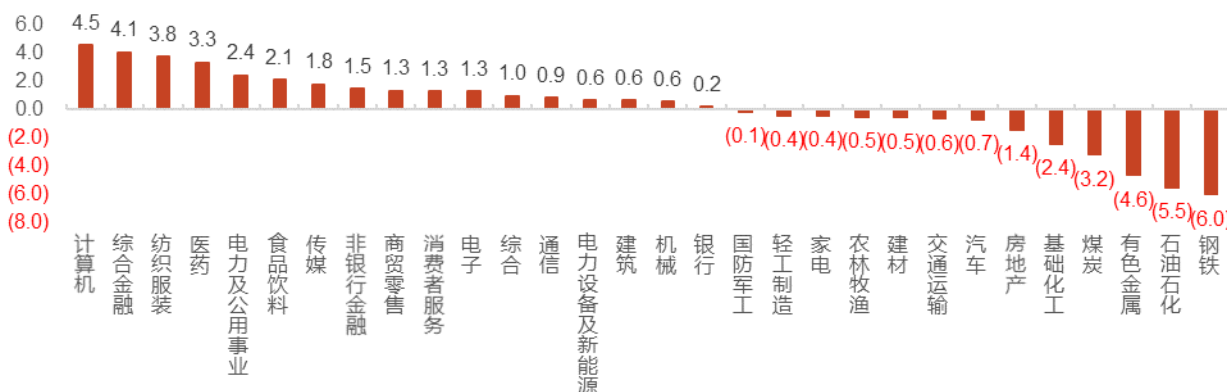
1、本周行情回顾

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），沪深两市各板块涨跌互现，一周内上证综指涨幅为 0.66%，深证成指涨幅为 1.20%，沪深 300 指数涨幅为 0.62%，创业板指涨幅为 2.77%。中信基础化工板块跌幅为 2.4%，涨跌幅位居所有板块第 26 位。

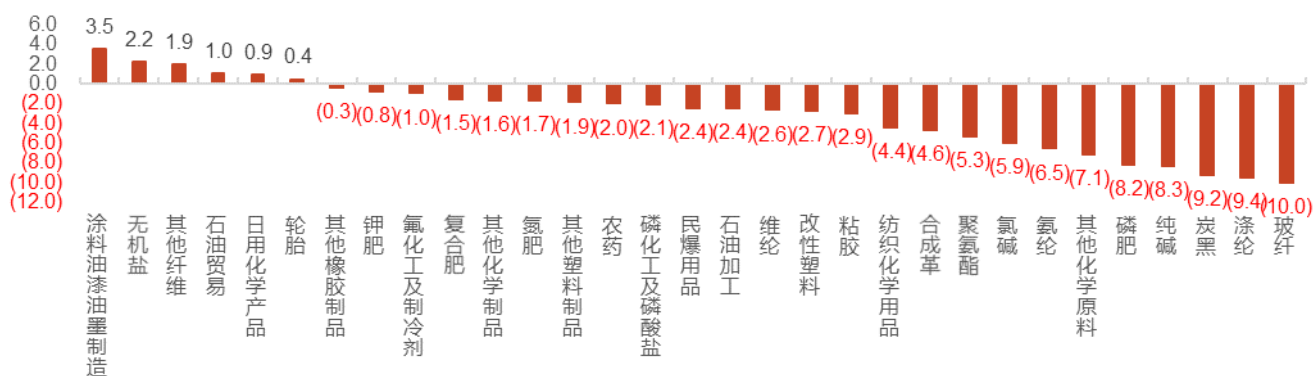
图 1：A 股行业近一周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去一周（5 个交易日），化工行业各子板块大部分呈下跌态势，涨幅前五的子板块为：涂料油漆油墨制造（+3.5%），无机盐（+2.2%），其他纤维（+1.9%），石油贸易（+1.0%），日用化学产品（+0.9%）；跌幅前五的子板块为：玻纤（-10.0%），涤纶（-9.4%），炭黑（-9.2%），纯碱（-8.3%），磷肥（-8.2%）。

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:广信材料(+30.69%),晶瑞股份(+21.09%),乐通股份(+15.53%),丰元股份(+15.45%),高盟新材(+13.14%)。

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
300537.SZ	广信材料	15.80	30.69%	19.61%
300655.SZ	晶瑞股份	34.85	21.09%	14.90%
002319.SZ	乐通股份	9.45	15.53%	18.42%
002805.SZ	丰元股份	19.05	15.45%	30.39%
300200.SZ	高盟新材	10.59	13.14%	5.37%
300919.SZ	中伟股份	81.68	12.06%	13.24%
300037.SZ	新宙邦	75.83	11.04%	-1.65%
002256.SZ	*ST 兆新	1.52	10.14%	4.83%
688357.SH	建龙微纳	71.09	9.71%	14.70%
300576.SZ	容大感光	39.53	9.38%	-11.90%

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:兴化股份(-18.97%),江苏索普(-16.36%),三聚环保(-16.20%),黑猫股份(-15.31%),金牛化工(-14.62%)。

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
002109.SZ	兴化股份	5.21	-18.97%	-2.98%
600746.SH	江苏索普	10.89	-16.36%	-22.10%
300072.SZ	三聚环保	6.00	-16.20%	-8.40%
002068.SZ	黑猫股份	6.86	-15.31%	-20.88%
600722.SH	金牛化工	6.54	-14.62%	-7.50%
002998.SZ	优彩资源	10.53	-14.53%	-15.08%
300530.SZ	达志科技	18.80	-13.16%	1.40%
600409.SH	三友化工	10.52	-12.70%	-26.28%
600989.SH	宝丰能源	15.25	-12.31%	-14.33%
000949.SZ	新乡化纤	3.91	-11.54%	-17.51%

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：溶解浆（内盘）（+16.00%）、合成氨（河北地区）（+9.09%）、动力煤（+8.27%）、PC（IR2200 台化出光）（余姚）（+7.24%）、丙烷（青海盐湖）（+5.06%）、双酚 A（华东地区）（+4.20%）、烧碱（32% 离子膜碱）（江苏地区）（+4.17%）、PX（华东地区）（+4.14%）、丁腈橡胶（华东市场）（+4.08%）、苯乙烯（华东）（+3.98%）。

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
溶解浆(内盘)	元/吨	8,700.00	16.00%	7,673.33	10.46%	28.05%	5,415.03	6,462.27	7,554.14
合成氨:河北地区	元/吨	3,467.00	9.09%	3,064.90	1.22%	15.91%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
动力煤	元/吨	700.75	8.27%	627.80	-12.62%	29.32%	578.04	594.32	653.93
PC(IR2200 台化出光):余姚	元/吨	28,150.00	7.24%	26,206.67	21.56%	43.19%	15,821.31	16,351.10	25,476.85
丙烷	元/吨	4,518.25	5.06%	4,237.38	3.70%	24.66%	3,498.34	/	/
双酚 A:华东地区	元/吨	26,050.00	4.20%	24,665.00	25.10%	72.26%	11,473.91	10,576.85	13,614.11
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	500.00	4.17%	483.33	-0.14%	-14.61%	580.33	803.30	983.02
PX:华东地区	元/吨	6,410.00	4.14%	6,113.83	15.82%	12.44%	4,842.64	7,473.44	8,411.74
丁腈橡胶(1051):华东市场	元/吨	25,500.00	4.08%	23,786.67	10.64%	27.61%	17,494.54	18,986.58	23,138.36
苯乙烯:华东	元/吨	8,500.00	3.98%	9,112.17	15.77%	30.90%	6,082.34	8,264.10	10,744.96

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：液氯（江苏）（-16.67%）、电石（西北）（-8.44%），PS：上海赛科：123P（-7.41%），苏氨酸（-6.45%），丁酮（华东地区）（-6.13%），二氯甲烷（华东地区）（-4.92%），棉花（CCIndex:3128B）（-4.86%），乙烯（东南亚）（-4.78%），天然橡胶（-4.61%），苯酚（高桥石化）（-4.52%）。

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
液氯:江苏	元/吨	1,500.00	-16.67%	1,620.00	57.28%	54.29%	837.98	416.18	58.74
电石:西北	元/吨	4,644.00	-8.44%	4,333.76	32.06%	28.72%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
PS:上海赛科:123P	元/吨	10,000.00	-7.41%	11,146.67	12.03%	11.26%	9,099.18	10,270.68	12,339.18
苏氨酸	元/吨	14,500.00	-6.45%	16,016.67	2.18%	76.85%	8,344.19	7,379.86	8,836.80
丁酮:华东地区	元/吨	7,650.00	-6.13%	8,295.00	10.70%	8.30%	7,020.90	7,713.56	8,172.36
二氯甲烷:华东地区	元/吨	3,913.33	-4.92%	3,910.92	8.65%	32.40%	2,826.69	3,412.66	3,811.38
棉花 (CCIndex:3128B)	元/吨	15,148.00	-4.86%	16,127.53	3.21%	21.35%	12,929.14	14,249.48	15,874.37
乙烯:东南亚	美元/吨	995.00	-4.78%	1,076.00	25.46%	37.54%	700.17	832.56	1,153.93
天然橡胶	元/吨	13,437.50	-4.61%	14,563.75	3.39%	23.35%	11,460.26	11,214.59	10,882.18
苯酚:高桥石化	元/吨	8,450.00	-4.52%	8,726.67	25.17%	15.33%	6,356.15	7,998.36	10,087.12

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：本周涤纶长丝市场震荡下探，相较于前期涨幅，目前回调幅度较小，下游抵触情绪不减，市场交投冷清，企业库存增加。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，目前织造企业订单情况各异，多数企业订单情况尚可，需求缓慢提升。成本端方面，美元汇率增强，国际油价下跌，原料 PTA 和乙二醇涨跌互现，局部报价小幅下调。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场延续跌势后反弹再次回落。下游冰箱冷柜行业保持良好，其他行业多以按需采购为主。个别厂家挺价意向明显，贸易商整体心态得以提振，市场整体观望气氛浓厚。本周国内纯 MDI 市场主流报价继续下探，终端下游整体采购积极性不高。

钛白粉板块：本周供应端方面，钛白粉多数厂家处于满开状态，产能得到充分释放，出于环保原因钛白粉项目扩产受政策限管，厂家通过操作优化、工艺优化的方式提高生产效率。本周需求端方面，之前的欠货订单尚在发货中，厂家库存极低，经销商拿货相对容易，贸易商因订单数量不大，通常需要等位。本周成本端方面，原料钛精矿报价有上探趋势，还原铁粉价格走高，辅料硫酸价格依旧震荡向上，导致企业生产成本高位。

化肥板块：本周国内磷酸一铵市场维持稳中向好，原材料价格高位运行，成本支撑稳定，国内需求增加，粉铵走货相对顺畅，暂无销售和库存压力。磷酸二铵市场维持稳中偏弱运行，春耕用肥启动在即，部分企业国内订单发货逐渐减弱，贸易商补货有限，随着淡储肥释放，且部分大型贸易商有低价销售现象，市场成交显僵持。尿素市场缓步上扬，生产厂家预收订单充裕，下游板材、复合肥开工负荷尚可，期间受国际利好消息提振，业者心态有所好转。

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，推动维生素行业市场成交价格短暂上行。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：本周赖氨酸、苏氨酸价格小幅下调，蛋氨酸价格较上周持平。供应端方面，蛋氨酸部分厂家 3 月开工率下调。需求端方面，春节假期之后饲料企业库存仍存，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。

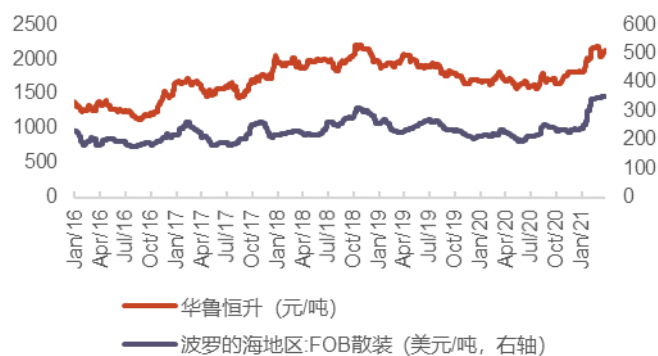
制冷剂板块：本周制冷剂市场整体维持稳定，国内制冷剂 R22 价格较上周持平，R134a 价格小幅上涨。本周基础原材料电石价格大涨，液氯价格高位运行导致其它原材料二氯甲烷、三氯甲烷、三氯乙烯等价格创短期新高，成本大幅上升和原材料供应紧缺传导到产业链下游，制冷剂工厂接单谨慎，多数产品随行就市，长期订单在当下市场环境下风险巨大，整体市场观望氛围浓厚。

有机硅板块：本周国内有机硅市场大体维持稳定，个别报盘小幅震荡起伏，受报盘影响市场恐高情绪滋生。当前市场短期供应缩减，市场预售订单较多，高位维持概率较大。国内有机硅企业开工负荷不高，4 月上旬江西星火全部停车大修计划在即，短期供给偏紧下市场难有松动。预计下周有机硅市场价格高位震荡，主流市场价格保持坚挺。

2、重点化工产品价格及价差走势

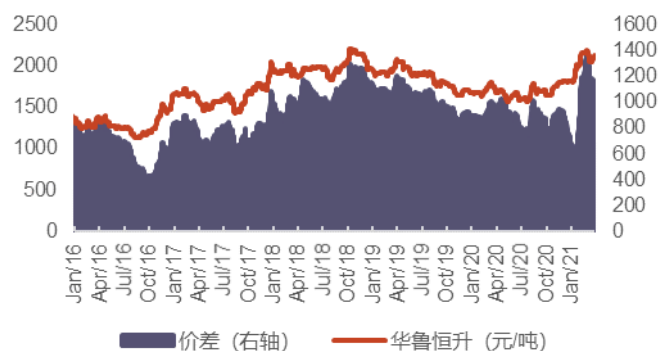
2.1、化肥和农药

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）



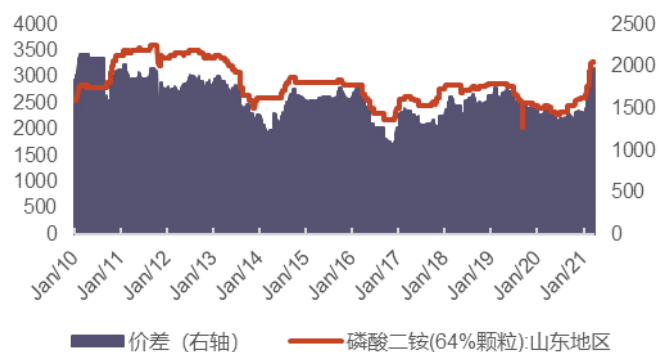
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 5：国内硫磺价格走势（元/吨）



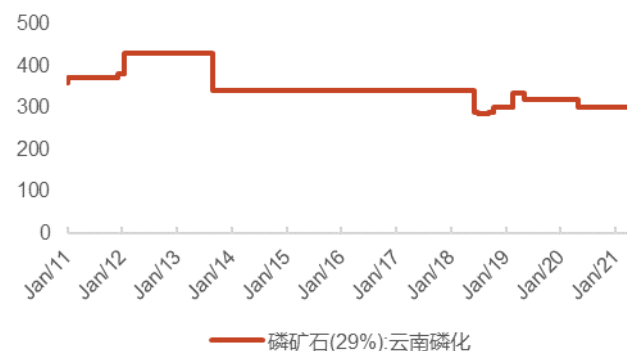
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 6：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



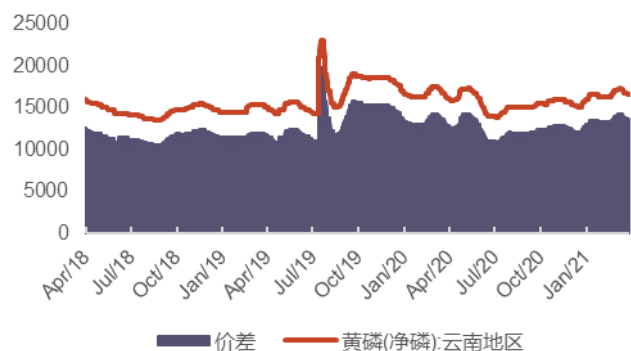
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 7：国内磷矿石价格走势（元/吨）



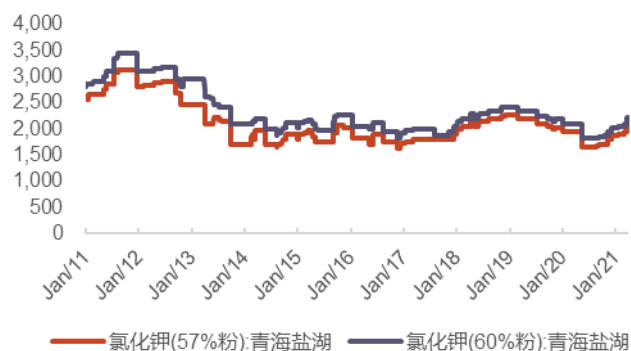
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动（元/吨）



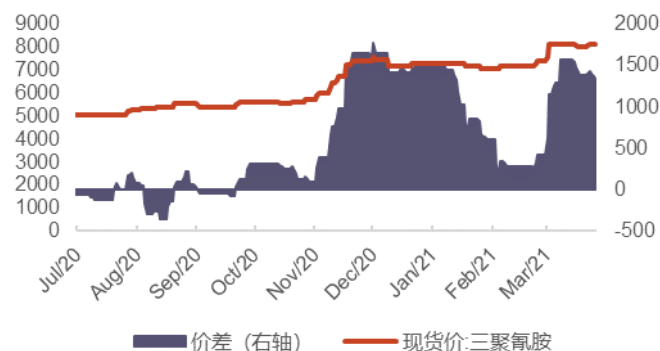
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：国内氯化钾价格走势（元/吨）



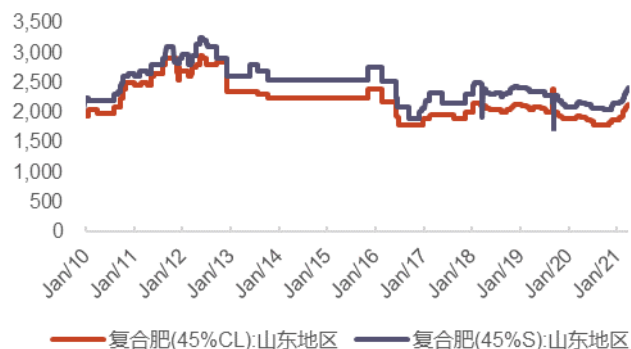
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

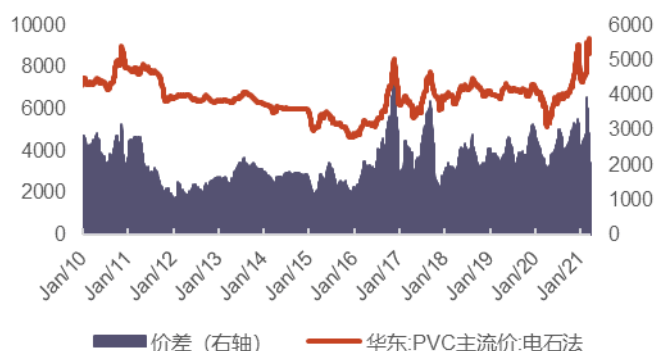
图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

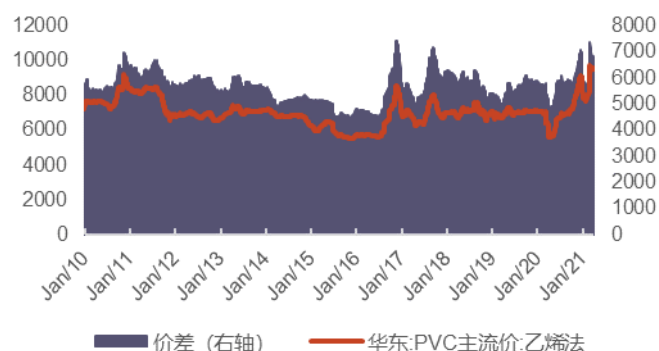
2.2、氯碱

图 13：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



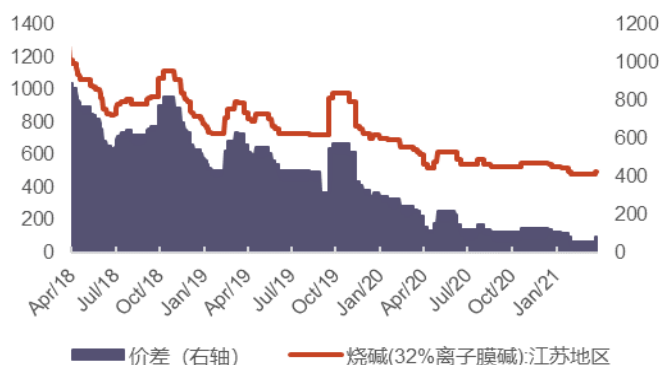
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



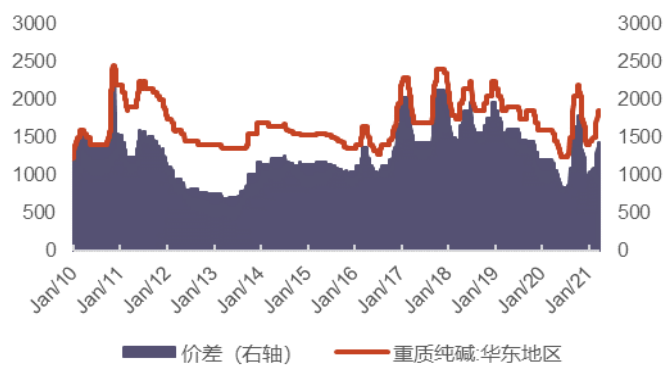
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

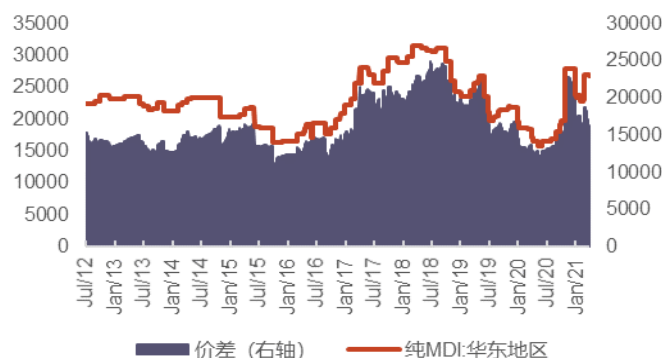
图 16：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

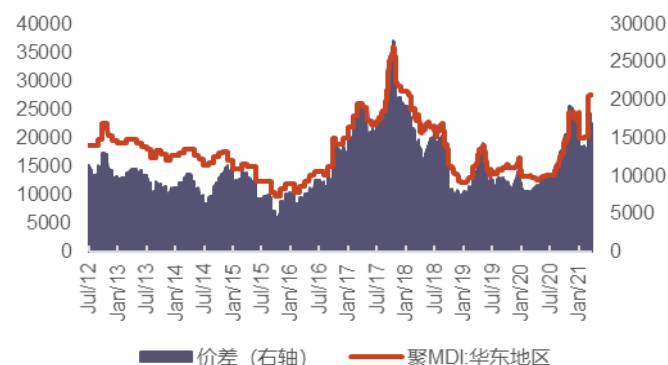
2.3、聚氨酯

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）



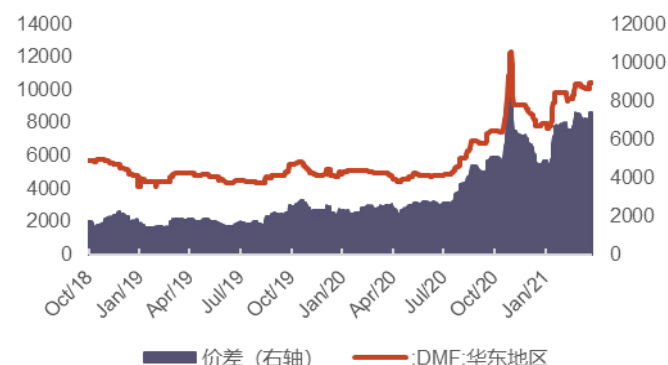
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 19：TDI 价格及价差变动（元/吨）



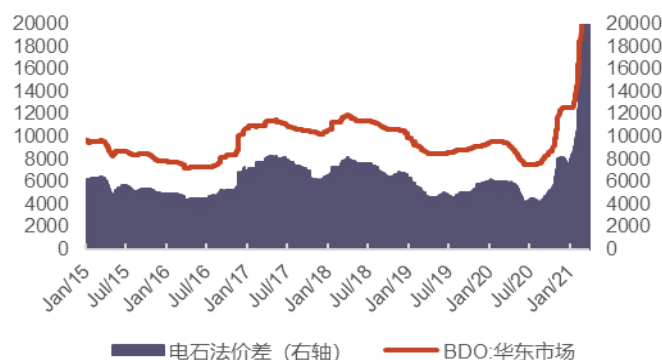
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：DMF 价格及价差变动（元/吨）



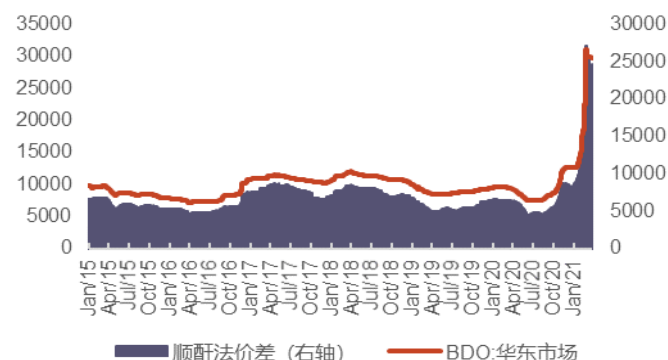
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



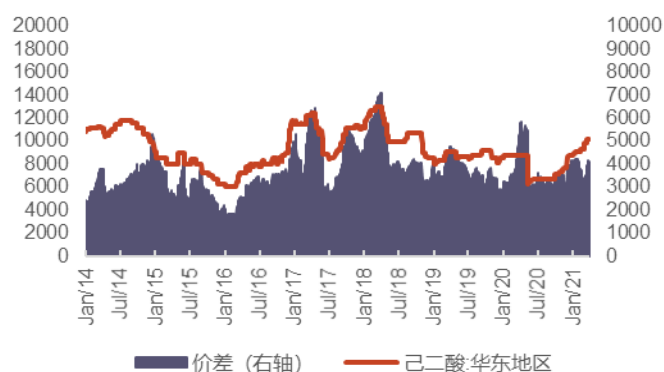
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



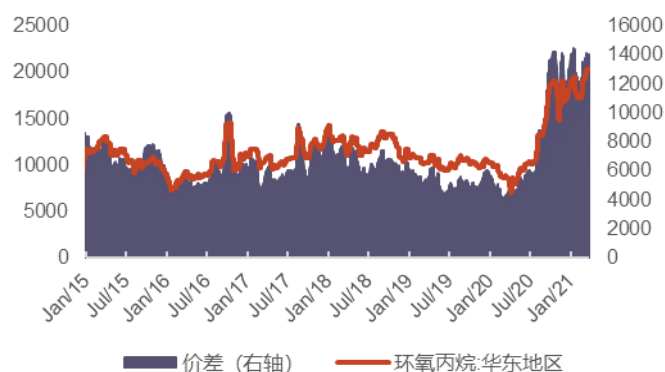
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：己二酸价格及价差变动（元/吨）



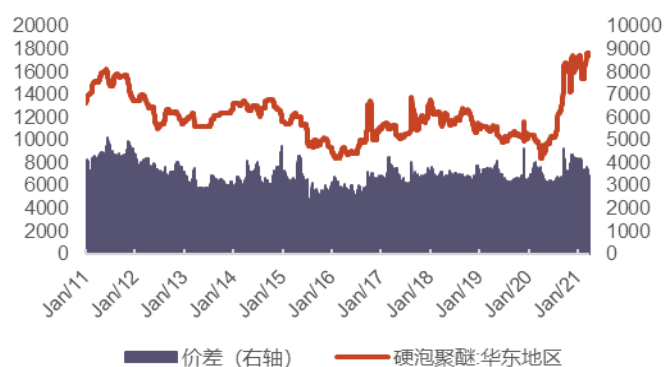
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



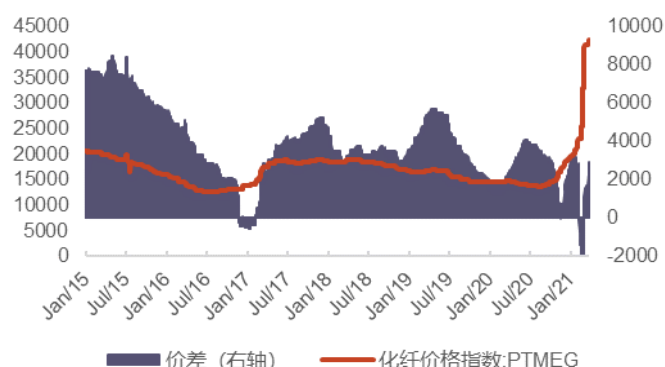
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

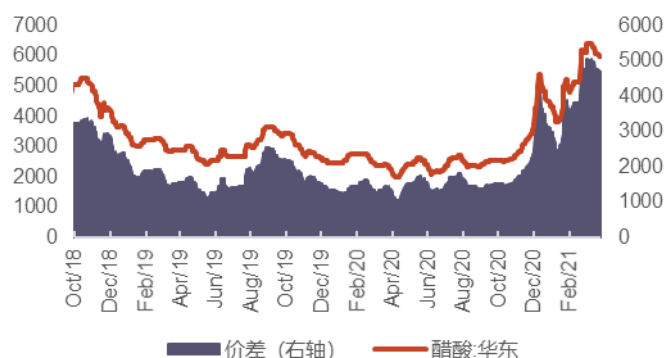
2.4、C1-C4 部分品种

图 27：甲醇价格走势（元/吨）



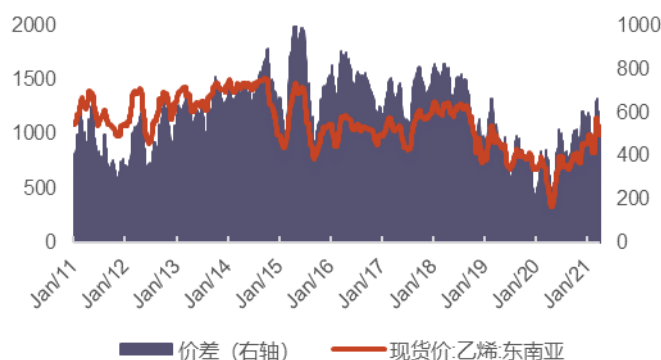
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 28：醋酸价格及价差变动（元/吨）



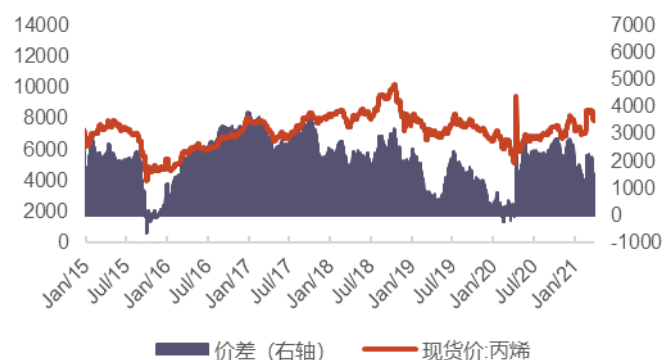
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



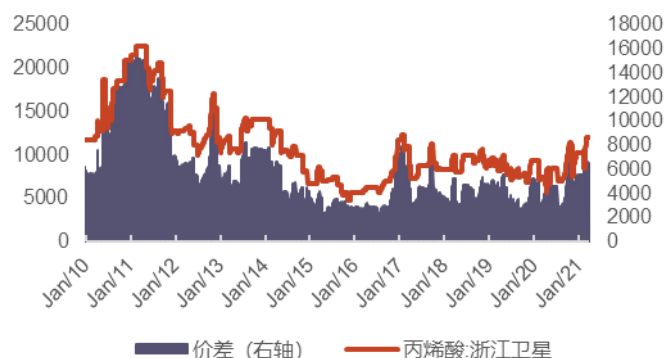
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



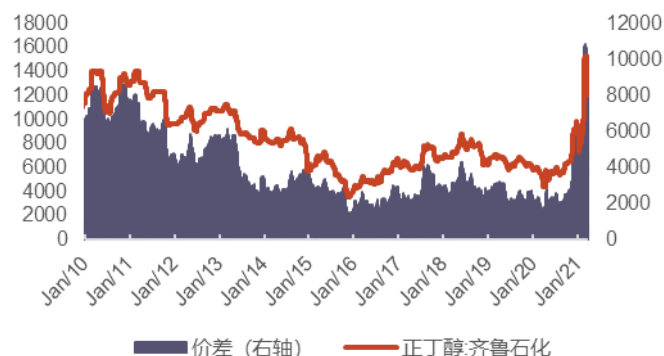
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

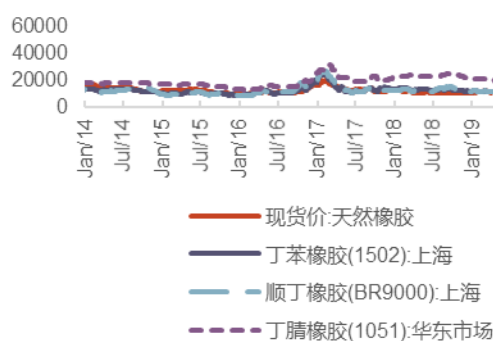
图 35：顺酐价格走势（元/吨）



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

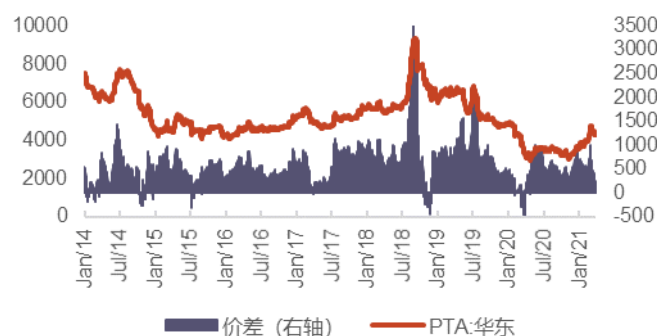
2.6、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



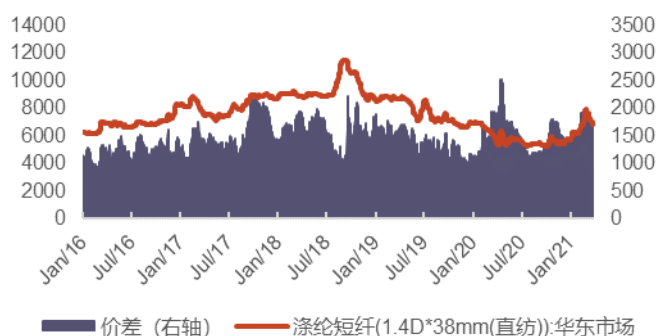
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



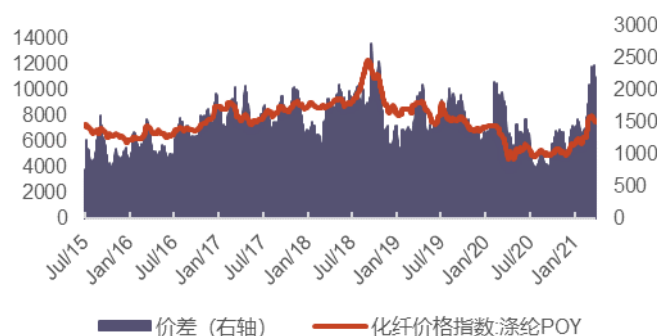
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



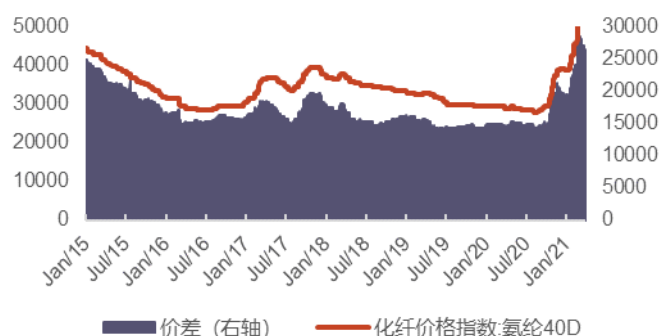
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: 锦纶切片价格及价差变动 (元/吨)



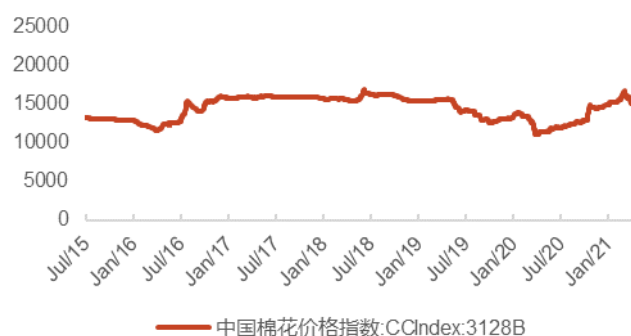
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



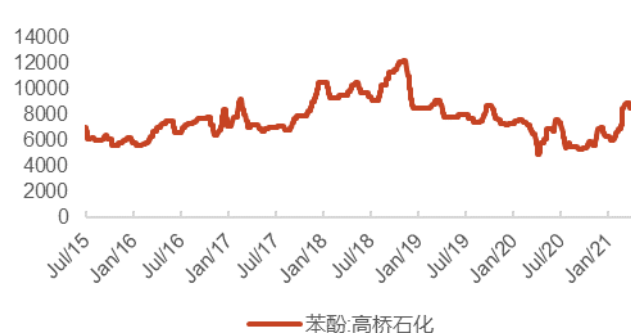
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



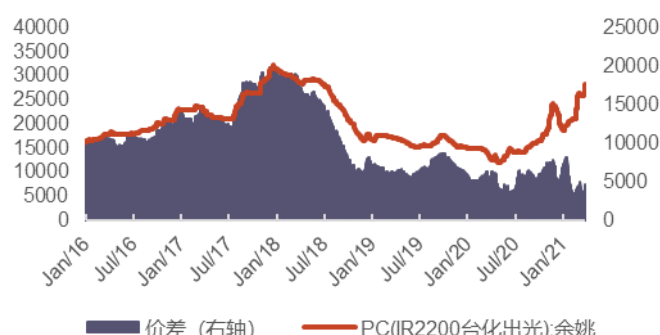
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 48: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



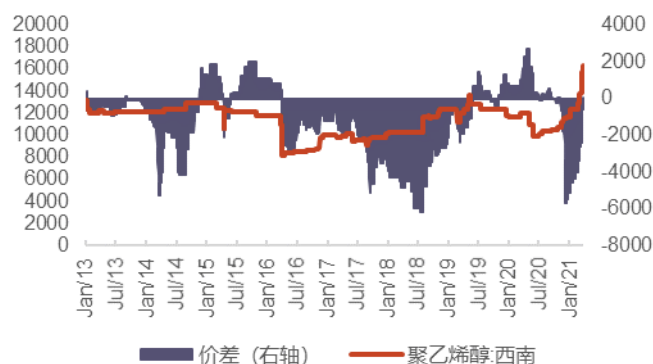
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

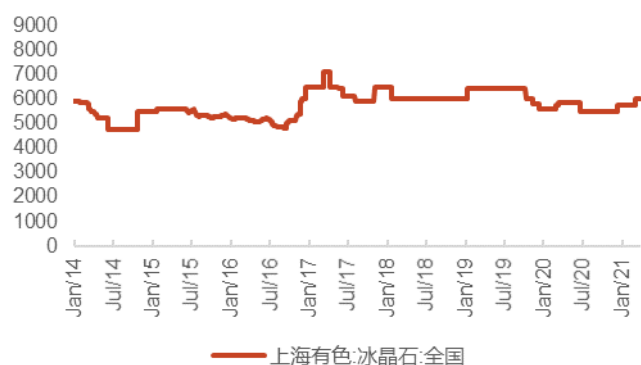
2.7、 氟硅

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)



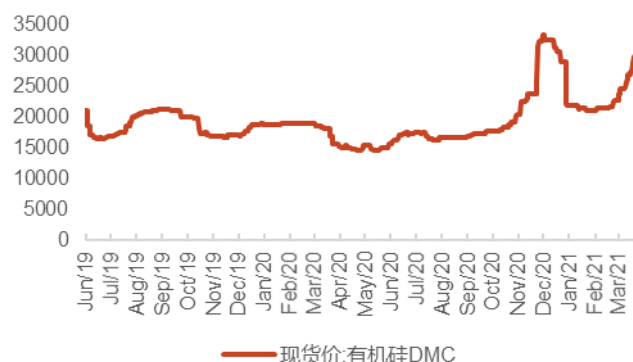
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

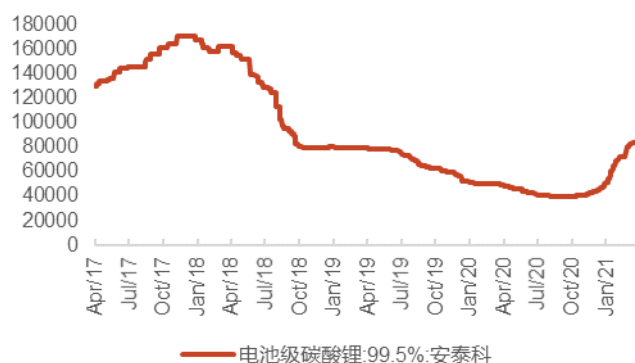
图 65：维生素 K3、泛酸钙价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

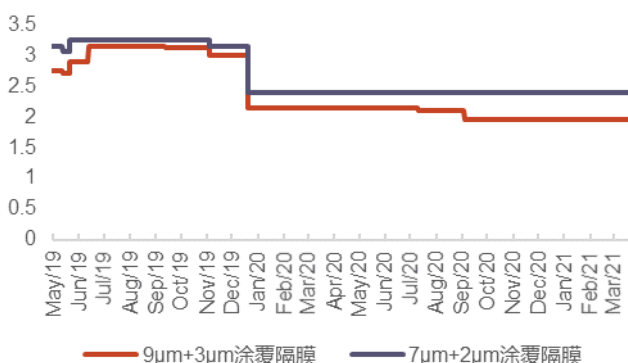
2.9、锂电材料

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）



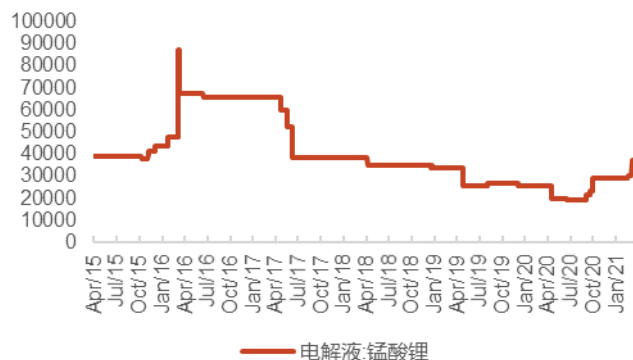
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 68：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



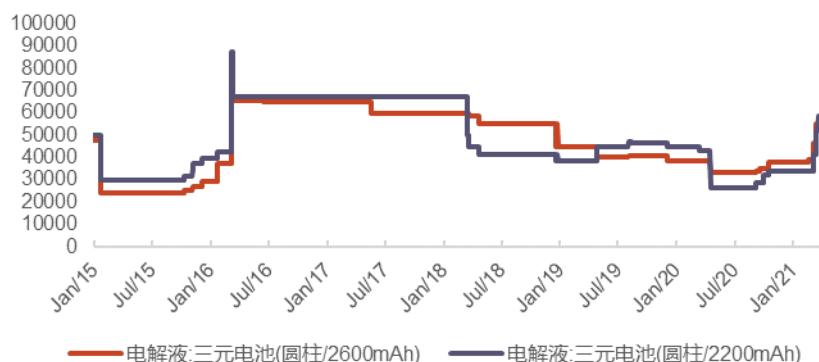
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

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

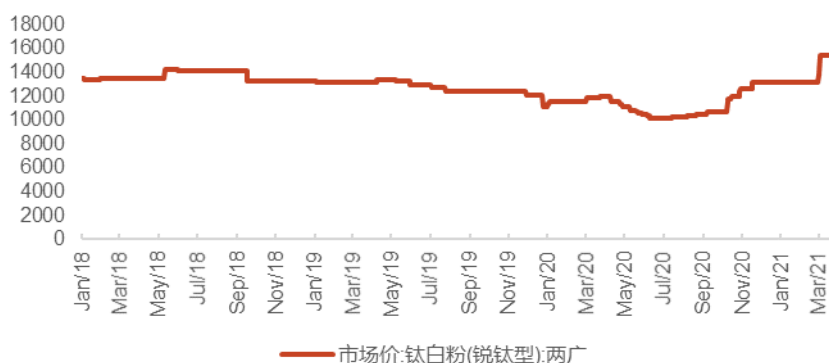
图 70：三元电池电解液价格走势（元/吨）



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