

## 行业研究

# 油价和需求共同好转，2021Q1 化工企业业绩表现强劲

## ——基础化工行业周报（2021/04/11-2021/04/17）

### 要点

**行情回顾：**截至4月16日晚，A股全部4230家上市公司中共有1360家发布了2021年Q1业绩预告，其中业绩预增644家，扭亏319家，略增67家。受益于疫情影响逐渐转淡，国际油价逐步回暖，化工品价格上升，下游需求增加等多个利好因素，化工企业2021Q1业绩明显好转，在A股各板块中业绩表现突出。

在已公布2021Q1业绩预告的163家化工上市企业中，实现业绩正向增长或业绩反弹的企业数达139家，占比约85.3%。其中业绩预增91家，扭亏38家，略增10家。中国石化、恒力石化、荣盛石化、华峰化学、上海石化共5家公司预计2021Q1单季度归母净利润达10亿元以上。其中中国石化2021Q1归母净利润预计达160-180亿元，相较2019Q1增长8.4%~21.9%，暂列2021Q1A股市场盈利第一。在业绩增长率方面，20家化工上市企业2021Q1归母净利润预计同比增长10倍以上（全板块共72家，化工企业占比27.8%），我们持续看好化工企业在油价和需求共同好转背景下的业绩表现。

**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1.26%，深证成指跌幅为0.67%，沪深300指数跌幅为1.37%，创业板指涨幅为0.00002%。中信基础化工板块跌幅为1.4%，涨跌幅位居所有板块第21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：轮胎（+5.4%），纯碱（+0.7%），炭黑（+0.6%），石油贸易（+0.4%），石油加工（+0.3%）；跌幅前五的子板块为：维纶（-7.0%），其他化学原料（-6.0%），磷肥（-5.6%），其他纤维（-4.8%），磷化工及磷酸盐（-4.4%）。

**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：清水源（+23.82%），贝斯美（+14.02%），苏盐井神（+12.86%），天禾股份（+11.73%），江山股份（+11.67%）。过去一周（5个交易日），基础化工跌幅居前的个股有：康得退（-26.99%），丰元股份（-23.06%），凯美特气（-15.93%），云南能投（-13.48%），金牛化工（-12.03%）。

**近一周涨幅前十的品种：**醋酸乙烯（华东市场）（+53.41%）、液氯（江苏）（+33.33%）、丁酮（华东地区）（+12.42%）、氟制冷剂（R134a）（浙江巨化）（+9.52%）、DMF（华东地区）（+8.56%）、烧碱（32%离子膜碱）（江苏地区）（+8.33%）、正丁醇（齐鲁石化）（+6.54%）、WTI原油（+5.96%）、二甲苯（华东地区）（+5.54%）、汽油（92#无铅）（新加坡）（+5.35%）。

**投资建议：**油气板块关注中国石油、中国石化、中海油和新奥股份，其他关注卫星石化和民营大炼化；农药关注扬农化工、安道麦、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、彤程新材、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

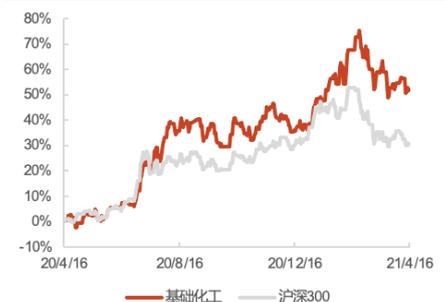
分析师：赵乃迪

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
1.2、 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>7</b>
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
<b>3、 风险分析</b> .....	<b>20</b>

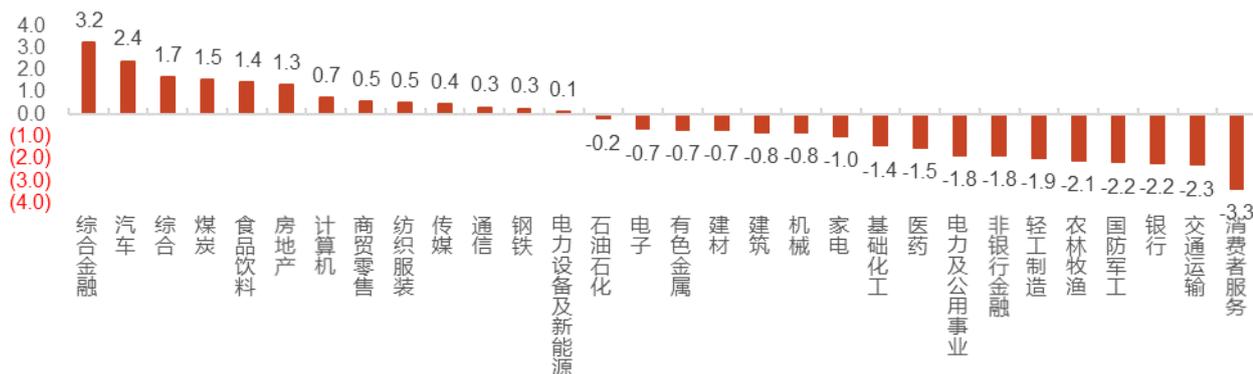
# 1、本周行情回顾

## 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，一周内上证综指跌幅为1.26%，深证成指跌幅为0.67%，沪深300指数跌幅为1.37%，创业板指涨幅为0.00002%。中信基础化工板块跌幅为1.4%，涨跌幅位居所有板块第21位。

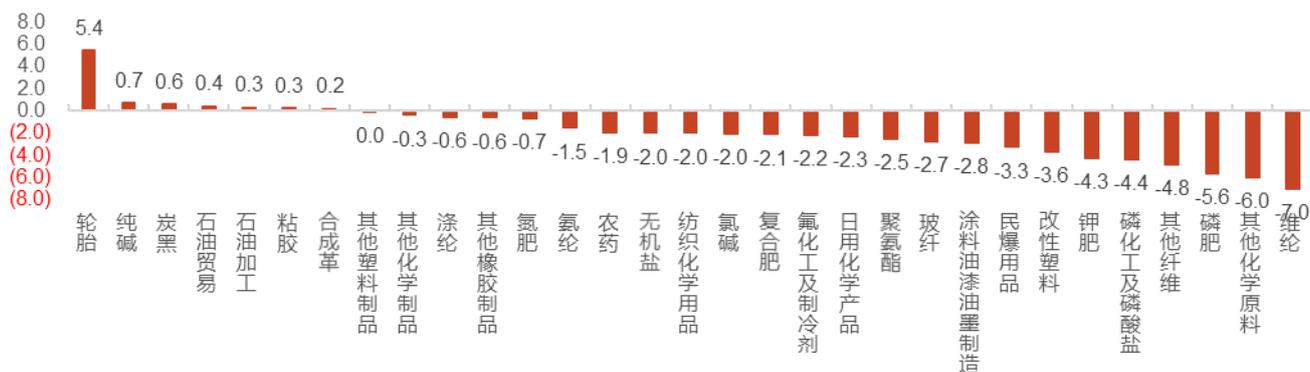
图1：A股行业近一周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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：轮胎（+5.4%），纯碱（+0.7%），炭黑（+0.6%），石油贸易（+0.4%），石油加工（+0.3%）；跌幅前五的子板块为：维纶（-7.0%），其他化学原料（-6.0%），磷肥（-5.6%），其他纤维（-4.8%），磷化工及磷酸盐（-4.4%）。

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：清水源（+23.82%），贝斯美（+14.02%），苏盐井神（+12.86%），天禾股份（+11.73%），江山股份（+11.67%）。

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
300437.SZ	清水源	9.67	23.82%	12.57%
300796.SZ	贝斯美	22.44	14.02%	21.23%
603299.SH	苏盐井神	8.25	12.86%	1.10%
002999.SZ	天禾股份	14.00	11.73%	20.17%
600389.SH	江山股份	24.40	11.67%	10.86%
300769.SZ	德方纳米	127.90	11.34%	6.20%
603681.SH	永冠新材	22.32	11.27%	4.25%
000936.SZ	华西股份	6.57	10.79%	9.50%
300568.SZ	星源材质	29.99	10.26%	16.56%
300041.SZ	回天新材	14.90	8.84%	11.95%

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：康得退（-26.99%），丰元股份（-23.06%），凯美特气（-15.93%），云南能投（-13.48%），金牛化工（-12.03%）。

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
002450.SZ	康得退	2.57	-26.99%	-26.99%
002805.SZ	丰元股份	16.45	-23.06%	-5.24%
002549.SZ	凯美特气	8.76	-15.93%	6.31%
002053.SZ	云南能投	8.15	-13.48%	7.24%
600722.SH	金牛化工	6.07	-12.03%	-28.84%
600226.SH	*ST 瀚叶	2.39	-11.81%	-13.72%
002274.SZ	华昌化工	6.69	-11.62%	-4.70%
600078.SH	澄星股份	3.21	-11.57%	-13.48%
002092.SZ	中泰化学	9.14	-11.26%	-13.85%
002250.SZ	联化科技	22.19	-10.99%	-2.97%

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：醋酸乙烯（华东市场）（+53.41%）、液氯（江苏）（+33.33%）、丁酮（华东地区）（+12.42%）、氟制冷剂（R134a）（浙江巨化）（+9.52%）、DMF（华东地区）（+8.56%）、烧碱（32%离子膜碱）（江苏地区）（+8.33%）、正丁醇（齐鲁石化）（+6.54%）、WTI原油（+5.96%）、二甲苯（华东地区）（+5.54%）、汽油（92#无铅）（新加坡）（+5.35%）。

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
醋酸乙烯:华东市场	元/吨	13,500.00	53.41%	9,426.67	7.12%	53.73%	5,893.85	6,767.40	8,186.03
液氯:江苏	元/吨	2,000.00	33.33%	1,733.33	23.52%	65.38%	837.98	416.18	58.74
丁酮:华东地区	元/吨	9,050.00	12.42%	8,028.33	-2.92%	9.58%	7,020.90	7,713.56	8,172.36
氟制冷剂(R134a):浙江巨化	元/吨	23,000.00	9.52%	20,900.00	8.85%	12.96%	17,313.11	27,046.58	19,016.44
DMF:华东地区	元/吨	11,833.33	8.56%	10,795.56	6.79%	61.20%	6,144.65	4,760.00	5,713.37
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	650.00	8.33%	552.67	15.14%	-11.76%	580.33	803.30	983.02
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	11,400.00	6.54%	11,623.33	-17.72%	79.09%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
WTI 原油	美元/桶	63.15	5.96%	60.39	-3.83%	45.15%	39.99	57.06	64.75
二甲苯:华东地区	元/吨	5,720.00	5.54%	5,409.17	-0.96%	25.89%	3,936.10	5,777.81	6,284.19
汽油(92#无铅):新加坡	美元/桶	72.88	5.35%	70.13	-1.76%	46.82%	45.10	69.68	77.69

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：苯胺（华东地区）（-9.60%），顺丁橡胶（BR9000）（上海）（-5.58%），合成氨（河北地区）（-4.99%），维生素 D3（国产）（-4.14%），BDO（华东市场）（-3.69%），聚丙烯（-2.59%），上海有色:氟化铝:全国（-2.06%），金属硅:553#:昆明（-2.05%），PS:上海赛科:123P（-1.89%），有机硅 DMC（-1.83%）。

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
苯胺:华东地区	元/吨	10,450.00	-9.60%	12,738.67	14.83%	77.64%	5,797.30	6,507.10	9,821.23
顺丁橡胶(BR9000):上海	元/吨	12,700.00	-5.58%	13,420.00	4.44%	33.08%	9,180.05	11,372.74	12,807.12
合成氨:河北地区	元/吨	3,392.00	-4.99%	3,433.53	16.01%	19.30%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
维生素 D3:国产	元/千克	139.00	-4.14%	143.80	5.22%	-27.34%	182.70	241.59	415.85
BDO:华东市场	元/吨	27,400.00	-3.69%	29,113.33	3.63%	143.02%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
聚丙烯	元/吨	8,766.67	-2.59%	9,041.11	-2.45%	12.32%	7,811.79	8,705.43	9,518.31
上海有色:氟化铝:全国	元/吨	8,300.00	-2.06%	8,569.17	-2.83%	7.16%	8,193.72	9,767.12	10,713.42
金属硅:553#:昆明	元/吨	11,950.00	-2.05%	12,435.00	0.23%	15.15%	10,711.61	10,445.62	11,942.88
PS:上海赛科:123P	元/吨	10,400.00	-1.89%	10,293.33	-8.26%	11.57%	9,099.18	10,270.68	12,339.18
有机硅 DMC	元/吨	28,600.00	-1.83%	29,062.22	20.36%	28.98%	18,888.07	19,622.28	21,000.00

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：**本周涤纶长丝市场先抑后扬，周初涤纶长丝龙头企业优惠促销，且主原料 PTA 高开提振市场气氛，涤纶长丝产销局部放量，周中原料 PTA 震荡下行，下游用户买盘谨慎，市场成交重心下移。供应端方面，产销继续提升，周内涤纶长丝产销达春节以来的高峰。需求端方面，清明假期后原材料居高不下，终端纺服企业下单犹豫，国内需求不振，新单跟进不足。成本端方面，双原料报价震荡偏暖，本周后期多数厂商报价上调。

**聚氨酯板块：**本周国内聚合 MDI 市场上涨后回落。周初市场整体心态较好，贸易商惜售拉涨，聚 MDI 价格继续上涨。但随着国内部分厂家供货量的增加，场内整体现货数量增加，部分贸易商出货意向增强，终端下游采购积极性降低，市场主流商谈重心回落。本周国内纯 MDI 市场稳中下滑，国内个别厂家库存压力显现，场内整体现货增加，贸易商整体心态分歧，终端下游需求低迷。

**钛白粉板块：**本周钛白粉市场行情向上看稳。供应端方面，华东地区厂家检修完成，进入设备调试阶段，产能尚未充分释放；华南地区厂家产能全开；西南地区厂家供应紧张个别封单；华中、华东地区厂家保持满产满开状态。需求端方面，锐钛型钛白粉需求旺盛，厂家成交价步步走高；金红石型钛白粉前期欠货订单多，目前新旧订单同时发货。成本端方面，主要原料钛矿价格上涨，辅料液氯价格反转攀升，硫酸价格保持上涨势头，综合成本升高。

**化肥板块：**本周国内磷酸一铵市场运行平稳，原材料价格高位运行，成本支撑稳定，大型企业预收订单稳定，无销售和库存压力；春季复合肥销售扫尾，夏季高氮肥对一铵用量减少，新订单成交数量一般。磷酸二铵市场价格维持分化状态，企业国内春季发货基本结束，随着淡储肥持续释放及国内货源增加，市场价格倒挂，贸易商利润预期降低；国际市场需求向好，前期出口订单相对充足，价格高位，企业暂无销售压力。国内尿素市场窄幅整理，商家逢低按需跟进。

**维生素板块：**本周维生素市场整体维稳偏弱运行。由于年前终端用户积极备货，截至本月，终端用户尚有库存；外加非洲猪瘟对养殖行业的影响，终端用户消耗速度放缓，市场需求低迷，限制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。本月仍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稳中偏弱运行。赖氨酸、苏氨酸价格下调，蛋氨酸价格较上周持平。供应端方面，蛋氨酸部分厂家 4 月检修，开工率下调。需求端方面，下游终端养殖业需求疲软，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，玉米原料价格小幅波动，厂家成本变动不大。

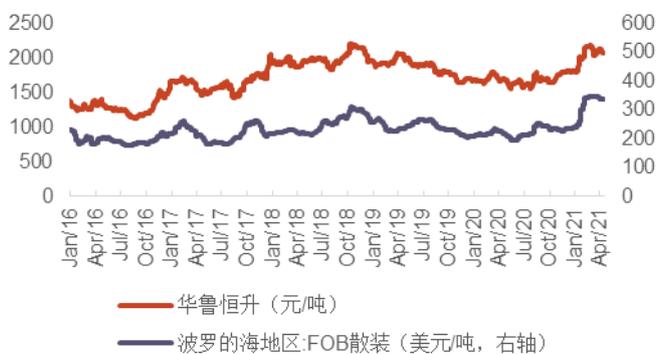
**制冷剂板块：**本周国内制冷剂 R22 与 R134a 价格均小幅上涨。个别上游原材料价格高位探涨导致制冷剂成本压力高企，工厂排产谨慎。下游空调行业因成本压力高企，开工积极性偏弱，对制冷剂需求支撑有限。

**有机硅板块：**本周有机硅市场主流企业报盘暂稳。受局部单体厂基于以现货成交为主、预售单不足、开工之初稳定客户等因素影响，下调报价让利出货刺激销量，其余单体厂在预售单支撑下暂不跟进，高价接单匮乏，厂家心态略有分化。下游整体畏高情绪明显，多视自身订单谨慎采购，市场交投趋于谨慎。

## 重点化工产品价格及价差走势

### 1.4、 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）



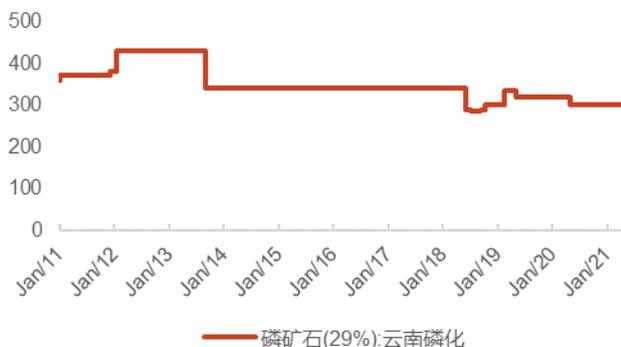
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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）



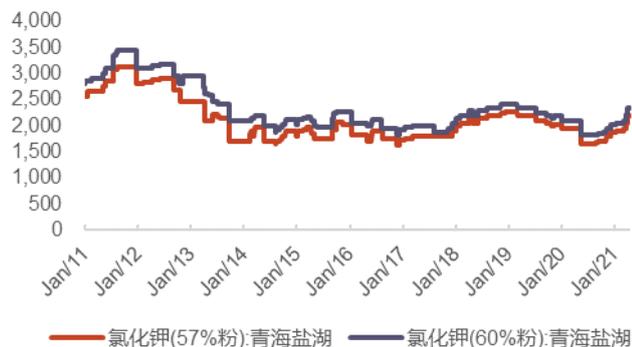
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动（元/吨）



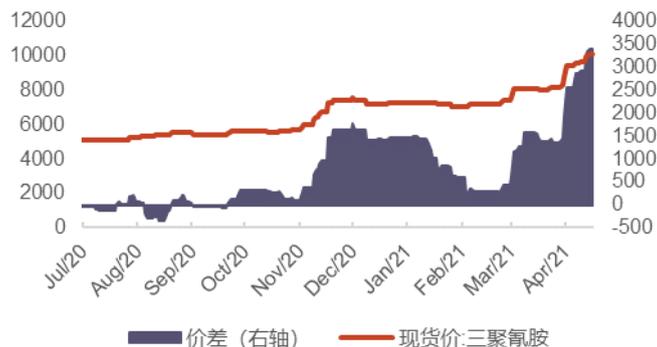
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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

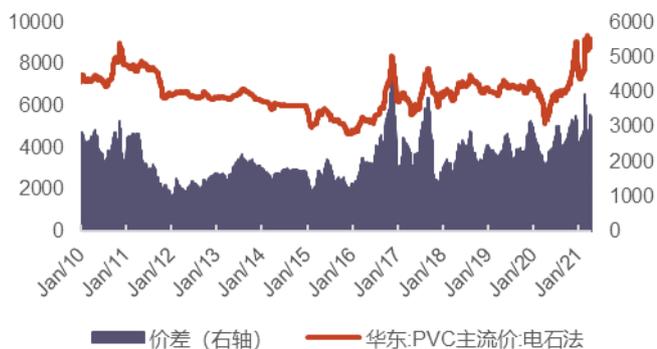
图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

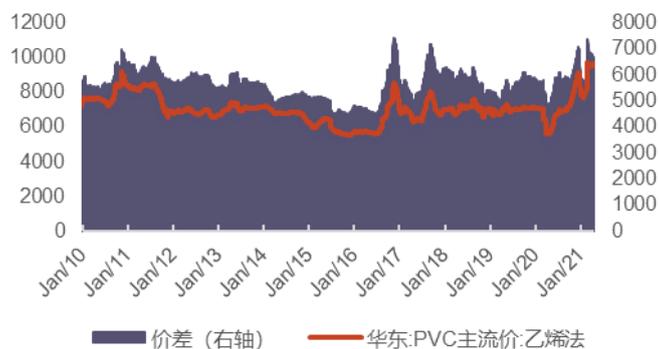
### 1.5、氯碱

图 13: 华东电石法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



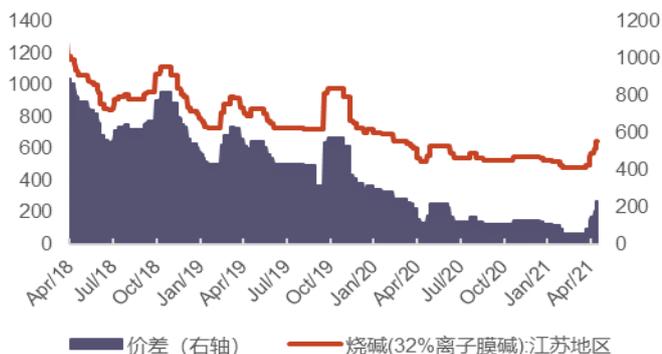
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

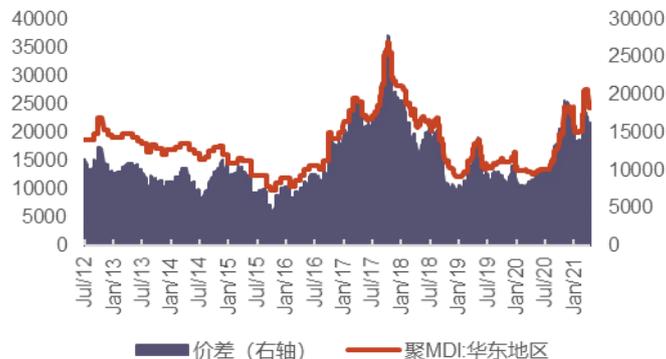
## 1.6、聚氨酯

图 17：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



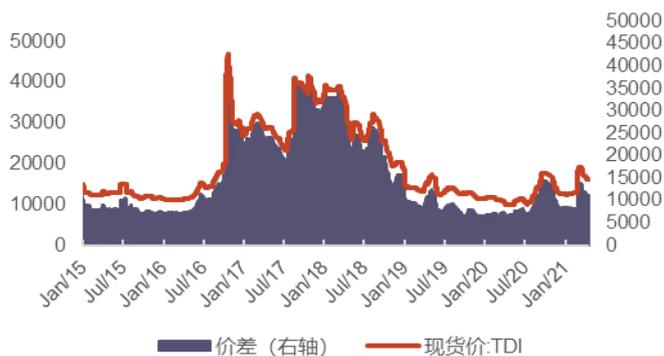
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 18：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



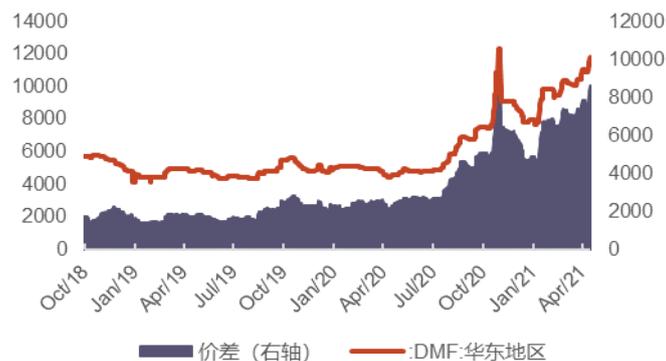
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

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)



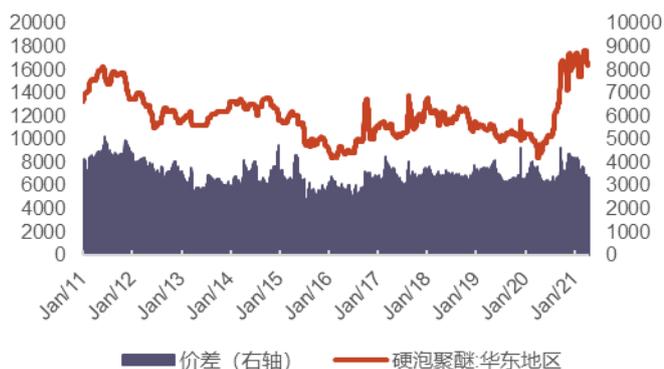
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

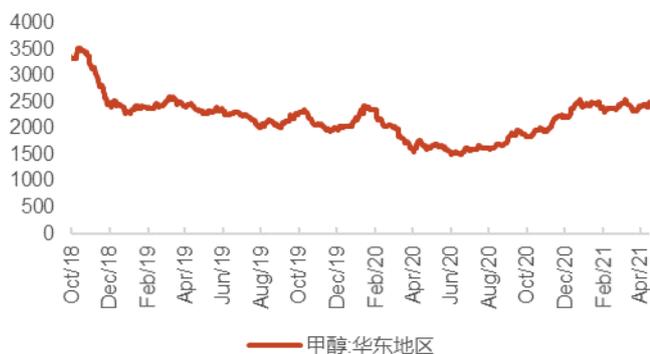
图 26: PTMEG 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

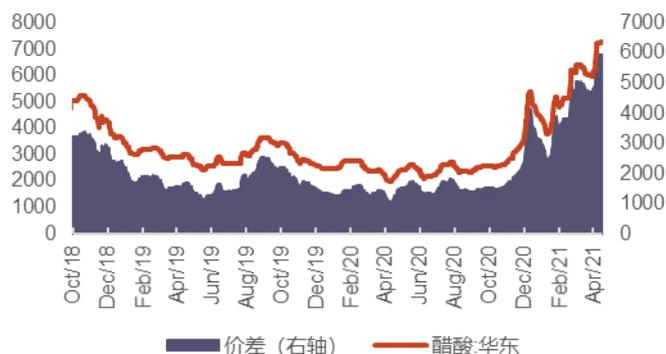
### 1.7、 C1-C4 部分品种

图 27: 甲醇价格走势 (元/吨)



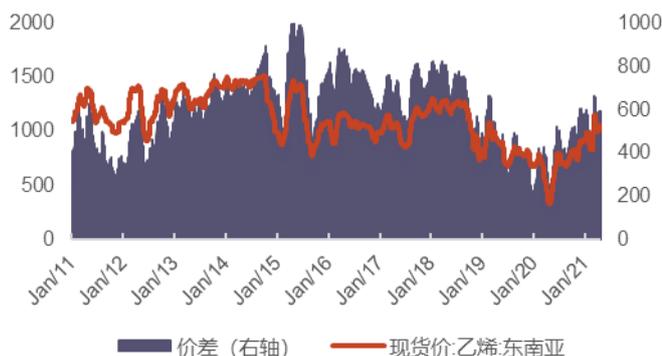
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



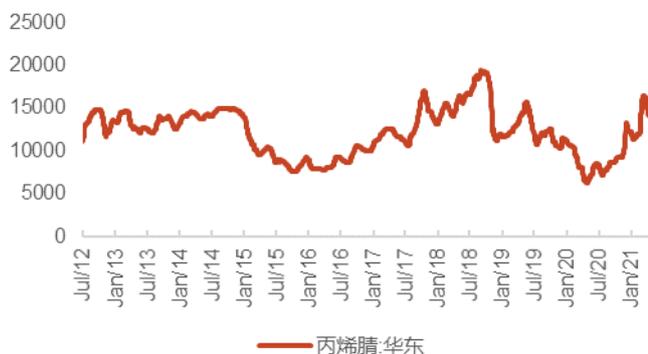
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



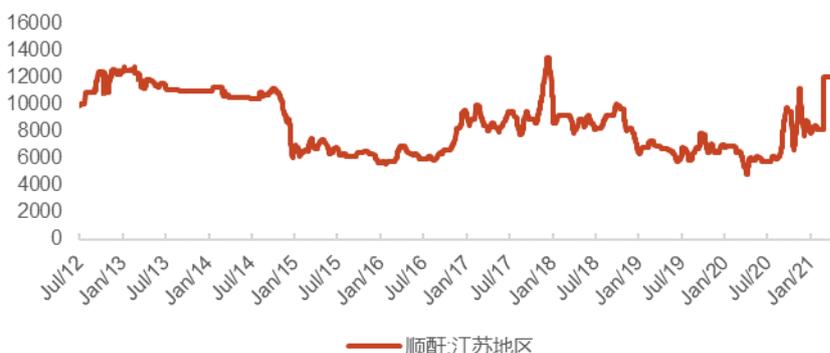
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

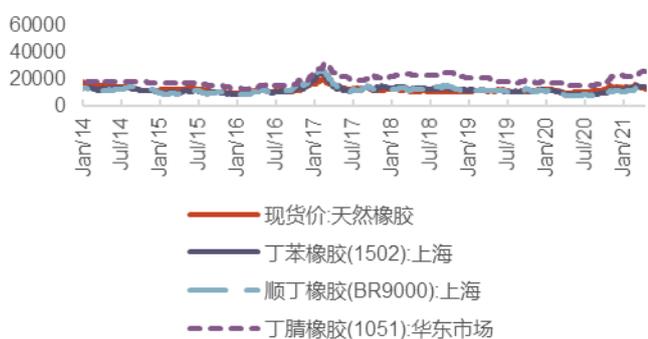
图 35: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 1.8、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

### 1.9、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



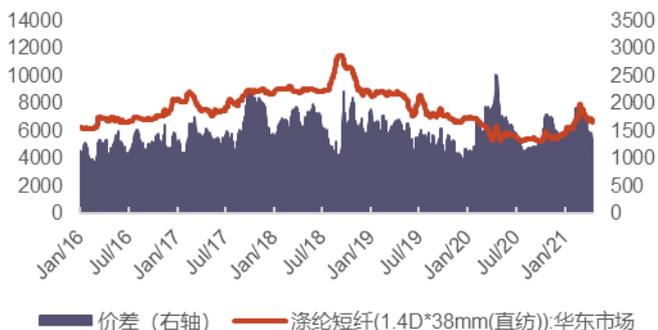
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



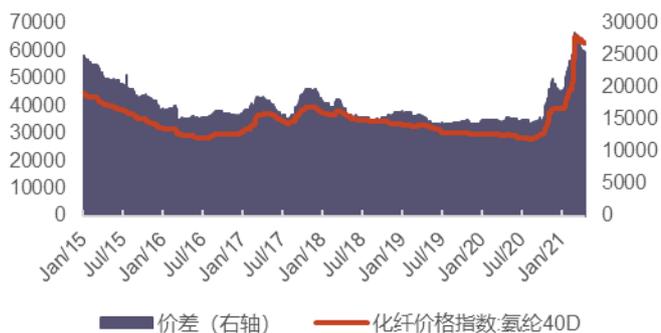
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



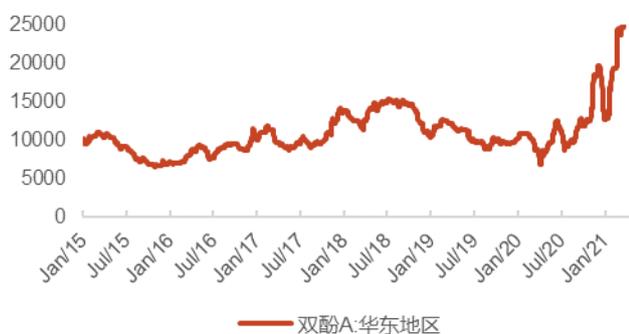
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

### 1.10、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)



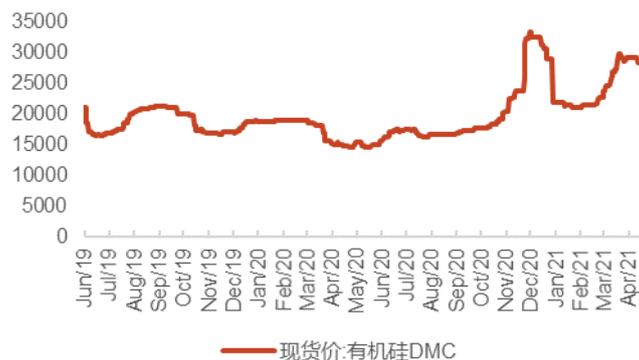
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

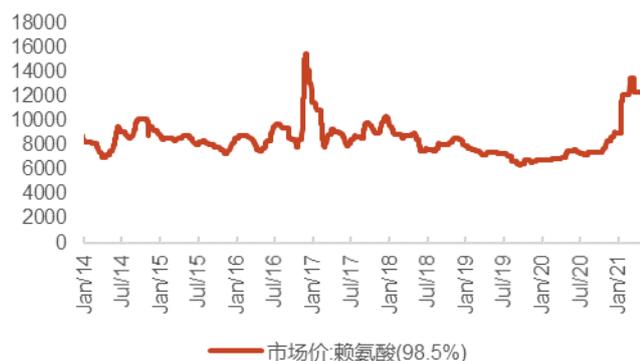
图 57: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

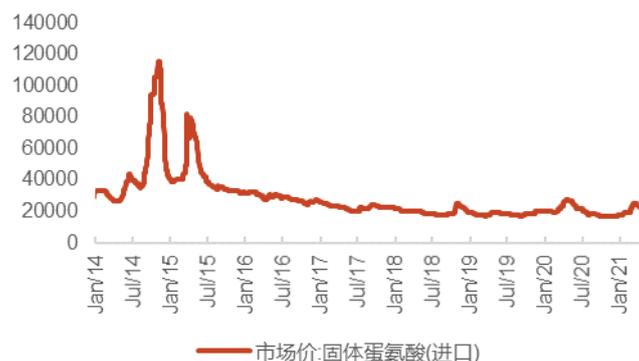
### 1.11、氨基酸&维生素

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)



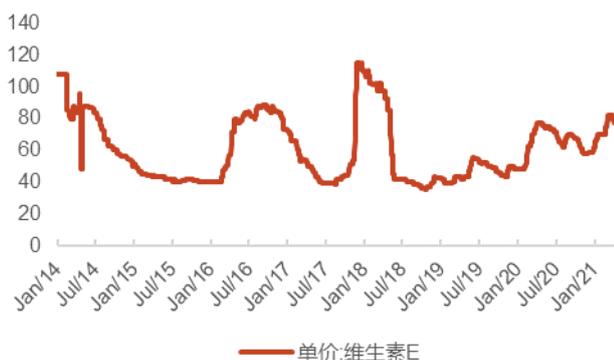
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



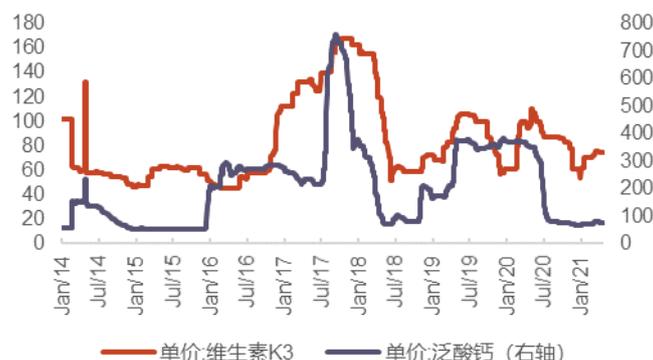
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

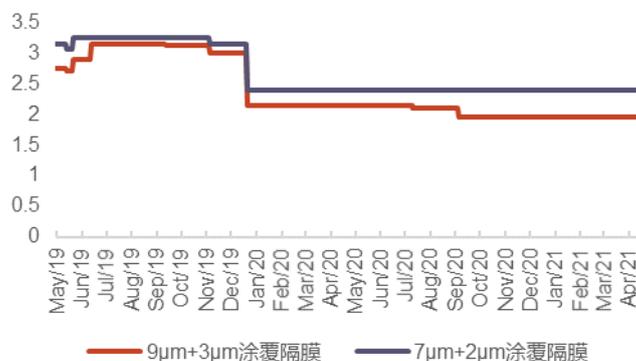
## 1.12、锂电材料

图 66: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



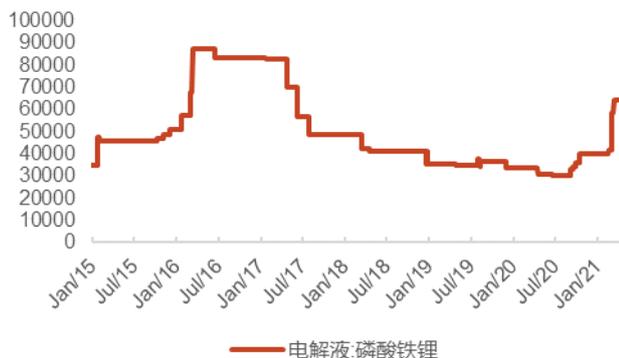
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 锂电隔膜价格走势 (元/平方米)



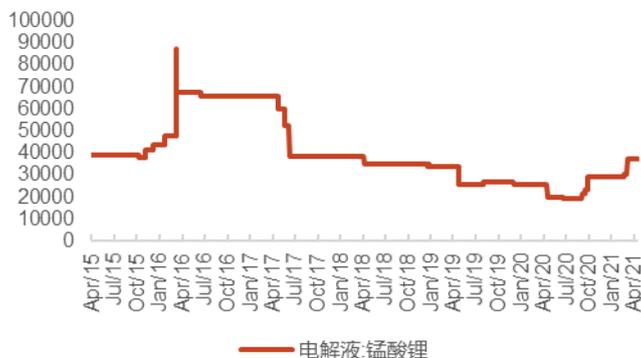
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



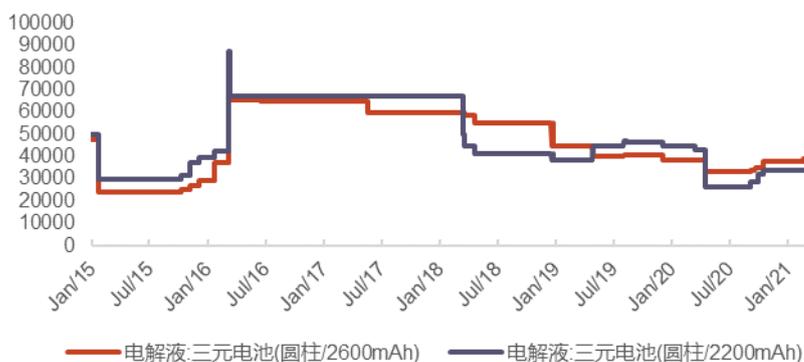
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

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

### 1.13、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

## 2、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。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 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。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE