

## 行业研究

## 原料上涨叠加供给偏紧，草甘膦价格持续提升

——基础化工行业周报（2021/05/16-2021/05/22）

## 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

**行情回顾：**自2020年9月起，国内草甘膦价格开始快速上涨。截至2021年5月21日根据iFinD数据，国内草甘膦（95%原药）价格为37833元/吨，同比上涨79.7%，较2021年年初上涨33.1%。草甘膦价格的上涨主要归因于甘氨酸、黄磷等原料价格上涨提供成本支撑和下游市场需求良好但供给偏紧的局面。

原料端方面，截至2021年5月21日，根据百川盈孚数据，冰醋酸价格同比上涨约189%，较2021年年初上涨79.3%，基于“冰醋酸-甘氨酸-草甘膦”路线的成本价格传导，甘氨酸作为草甘膦的直接原料之一，其产品价格也随之明显提升，同比上涨71.4%，较2021年年初上涨18.3%。此外，草甘膦的另一原料黄磷的价格也处于历史较高水平，较2021年年初上涨约15.5%。由于原料价格的提升，截至目前草甘膦的成本相较于2021年年初上涨约8.2%。需求端方面，下游需求持续旺盛，目前草甘膦生产商的订单已安排至2021年9月。生产商不存在销售压力，相关生产线持续保持着较高负荷，自2020年10月起国内草甘膦开工率持续保持在80%以上的水平。另外，国内环保政策持续趋严，落后产能逐步被淘汰，在行业集中度明显提升的同时也使得草甘膦供应逐渐偏紧，成为了草甘膦产品价格上涨的另一原因。

**板块涨跌情况：**过去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1.05%，深证成指涨幅为1.47%，沪深300指数涨幅为0.46%，创业板指涨幅为2.62%。中信基础化工板块涨幅为0.9%，涨跌幅位居所有板块第11位。过去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：钾肥（+14.9%），其他化学制品（+5.7%），民爆用品（+4.9%），氟化工及制冷剂（+3.0%），磷化工及磷酸盐（+3.0%）。

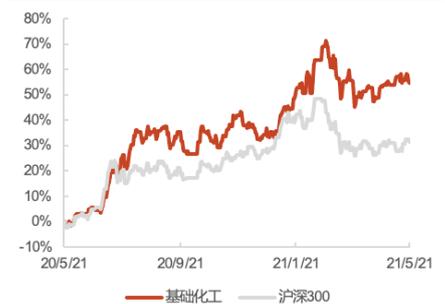
**个股涨跌幅：**过去5个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：江山股份（+31.87%），蓝晓科技（+28.57%），百龙创园（+28.32%），星源材质（+26.74%），藏格控股（+25.03%）。过去5个交易日，基础化工跌幅居前的个股有：圣济堂（-20.70%），ST红太阳（-17.57%），ST尤夫（-15.76%），震安科技（-15.67%），三友化工（-13.88%）。

**近一周涨幅前十的品种：**硝酸铵（+12.03%）、黄磷（云南地区）（+8.57%）、金属硅（553#昆明）（+8.30%）、合成氨（河北地区）（+4.44%）、尿素（小颗粒）：华鲁恒升（+4.11%）、二氯甲烷（华东）（+3.79%）、高温煤焦油（山西地区）（+2.63%）、硫磺（片）：高桥石化（+2.53%）、氯化胆碱（50含量，山东）（+2.44%）、汽油（92#无铅，新加坡FOB）（+4.08%）。

**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A、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。

## 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、 本周重点关注——草甘膦行业动态 .....	6
1.4、 子行业动态跟踪 .....	8
<b>2、 重点化工产品价格及价差走势</b> .....	<b>9</b>
2.1、 化肥和农药 .....	9
2.2、 氯碱.....	11
2.3、 聚氨酯 .....	12
2.4、 C1-C4 部分品种.....	14
2.5、 橡胶.....	15
2.6、 化纤和工程塑料 .....	16
2.7、 氟硅.....	18
2.8、 氨基酸&维生素 .....	19
2.9、 锂电材料 .....	20
2.10、 其它 .....	21
<b>3、 风险分析</b> .....	<b>22</b>

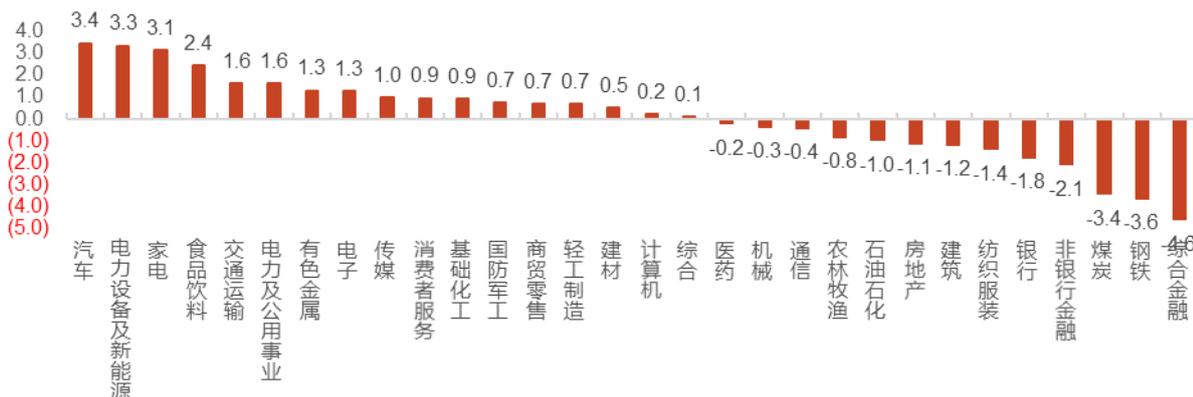
# 1、本周行情回顾

## 1.1、化工板块股票市场行情表现

### 板块表现

过去 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 1.05%，深证成指涨幅为 1.47%，沪深 300 指数涨幅为 0.46%，创业板指涨幅为 2.62%。中信基础化工板块涨幅为 0.9%，涨跌幅位居所有板块第 11 位。

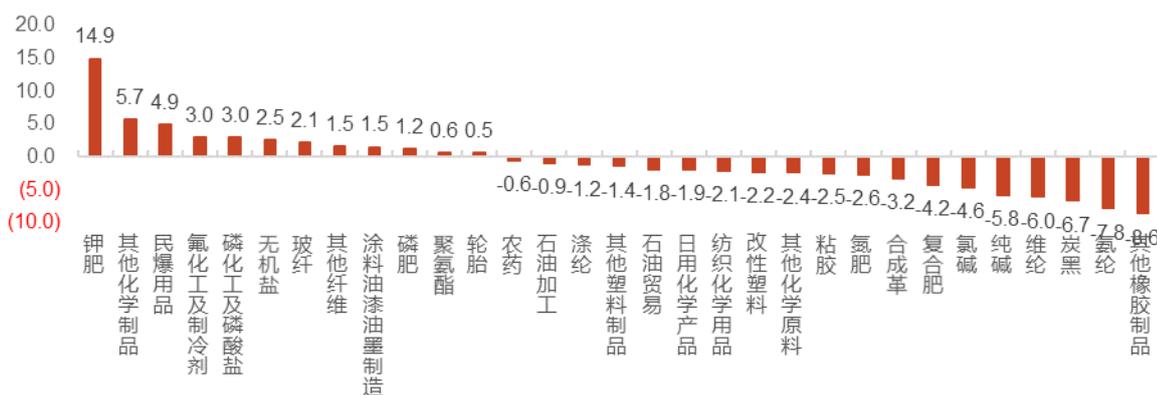
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去 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：钾肥 (+14.9%)，其他化学制品 (+5.7%)，民爆用品 (+4.9%)，氟化工及制冷剂 (+3.0%)，磷化工及磷酸盐 (+3.0%)；跌幅前五的子板块为：其他橡胶制品 (-8.6%)，氨纶 (-7.8%)，炭黑 (-6.7%)，维纶 (-6.0%)，纯碱 (-5.8%)。

图 2：化工各子行业本周涨跌幅（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 5 个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：江山股份 (+31.87%)，蓝晓科技 (+28.57%)，百龙创园 (+28.32%)，星源材质 (+26.74%)，藏格控股 (+25.03%)。

表 1：本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
600389.SH	江山股份	36.25	31.87%	46.64%
300487.SZ	蓝晓科技	70.20	28.57%	82.57%
605016.SH	百龙创园	42.46	28.32%	101.71%
300568.SZ	星源材质	37.35	26.74%	22.22%
000408.SZ	藏格控股	18.58	25.03%	57.99%
300919.SZ	中伟股份	124.40	24.00%	37.99%
002709.SZ	天赐材料	77.55	23.17%	-22.99%
603906.SH	龙蟠科技	23.71	22.72%	-28.28%
300769.SZ	德方纳米	177.97	22.59%	36.38%
300547.SZ	川环科技	12.30	19.42%	33.41%

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去 5 个交易日，基础化工跌幅居前的个股有：圣济堂 (-20.70%)，ST 红太阳 (-17.57%)，ST 尤夫 (-15.76%)，震安科技 (-15.67%)，三友化工 (-13.88%)。

表 2：本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
600227.SH	圣济堂	3.41	-20.70%	17.18%
000525.SZ	ST 红太阳	3.19	-17.57%	-38.65%
002427.SZ	ST 尤夫	4.97	-15.76%	-19.97%
300767.SZ	震安科技	111.58	-15.67%	31.81%
600409.SH	三友化工	10.30	-13.88%	-6.96%
603630.SH	拉芳家化	23.01	-12.87%	29.20%
002827.SZ	高争民爆	10.91	-10.79%	-10.65%
600538.SH	国发股份	6.50	-10.47%	-10.34%
603519.SH	立霸股份	14.80	-9.76%	-11.75%
300325.SZ	*ST 德威	1.67	-9.73%	15.97%

资料来源：iFind，光大证券研究所整理，注：已剔除本周期内存在转增情形的标的

## 1.2、重点产品价格跟踪

近一周涨幅靠前的品种：硝酸铵(+12.03%)、黄磷(云南地区)(+8.57%)、金属硅(553#昆明)(+8.30%)、合成氨(河北地区)(+4.44%)、尿素(小颗粒)：华鲁恒升(+4.11%)、二氯甲烷(华东)(+3.79%)、高温煤焦油(山西地区)(+2.63%)、硫磺(片)：高桥石化(+2.53%)、氯化胆碱(50含量, 山东)(+2.44%)、汽油(92#无铅, 新加坡 FOB)(+4.08%)。

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
硝酸铵	元/吨	3,260.00	12.03%	2,994.33	0.11%	12.57%	2,608.49	/	/
黄磷(净磷):云南地区	元/吨	19,000.00	8.57%	17,586.67	5.18%	6.80%	15,762.84	16,424.93	14,988.22
金属硅:553#:昆明	元/吨	13,050.00	8.30%	12,111.67	-1.61%	14.58%	10,711.61	10,445.62	11,942.88
合成氨:河北地区	元/吨	3,527.00	4.44%	3,419.03	-1.31%	21.79%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
尿素(小颗粒):华鲁恒升	元/吨	2,280.00	4.11%	2,157.33	2.47%	22.78%	1,694.04	1,858.77	1,983.34
二氯甲烷:华东地区	元/吨	4,396.67	3.79%	4,154.98	3.80%	37.29%	2,826.69	3,412.66	3,811.38
高温煤焦油:山西地区	元/吨	3,900.00	2.63%	3,655.00	16.34%	39.40%	2,267.46	2,990.11	3,354.78
硫磺(片):高桥石化	元/吨	1,620.00	2.53%	1,531.33	6.99%	85.04%	725.00	863.15	1,252.16
氯化胆碱(50%含量):山东	元/吨	4,200.00	2.44%	4,776.67	-7.61%	21.74%	4,109.77	4,297.95	6,807.12
汽油(92#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	73.36	2.43%	73.68	4.13%	50.95%	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：辛醇(齐鲁石化)(-13.69%)，正丁醇(齐鲁石化)(-12.88%)，液氯(江苏)(-8.33%)，三聚氰胺(-7.74%)，烧碱(32%离子膜碱, 江苏地区)(-7.69%)，甲醇(华东)(-6.70%)，苏氨酸(-6.46%)，动力煤(-6.27%)，乙烯(东南亚)(-5.99%)，BDO(华东)(-5.98%)。

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
辛醇:齐鲁石化	元/吨	14,500.00	-13.69%	15,133.33	18.57%	80.29%	7,255.60	7,423.70	8,667.40
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	14,200.00	-12.88%	14,323.33	23.90%	91.52%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
液氯:江苏	元/吨	1,100.00	-8.33%	1,355.00	-23.30%	67.20%	837.98	416.18	58.74
三聚氰胺	元/吨	13,900.00	-7.74%	13,401.11	43.69%	55.11%	5,872.87	/	/
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	600.00	-7.69%	660.67	13.84%	-5.47%	580.33	803.30	983.02
甲醇:华东地区	元/吨	2,678.89	-6.70%	2,630.02	8.65%	30.26%	1,891.86	2,247.07	2,962.71
苏氨酸	元/吨	10,866.67	-6.46%	12,519.45	-12.10%	69.92%	8,344.19	7,379.86	8,836.80
动力煤	元/吨	935.00	-6.27%	879.68	18.68%	34.27%	578.04	594.32	653.93
乙烯:东南亚	美元/吨	1,020.00	-5.99%	1,056.67	3.75%	41.90%	700.17	832.56	1,153.93
BDO:华东市场	元/吨	20,450.00	-5.98%	23,523.33	-17.78%	147.16%	9,242.42	8,903.84	11,111.51

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

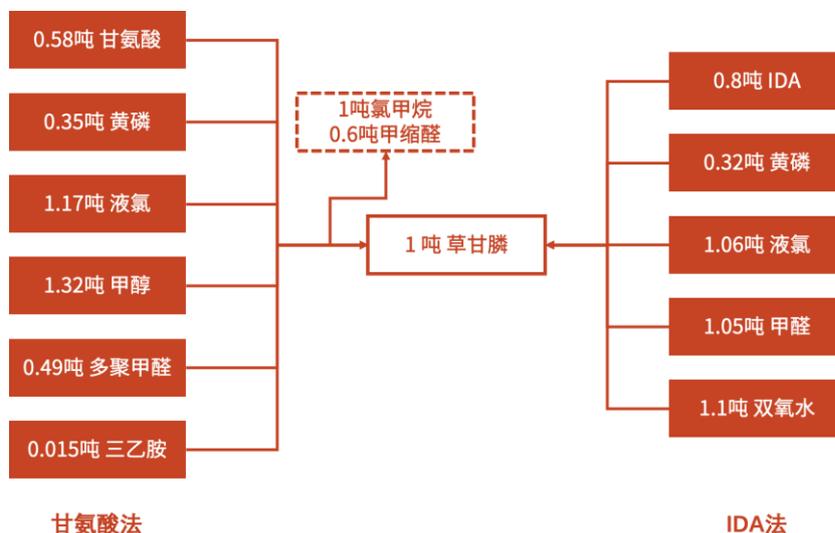
### 1.3、 本周重点关注——草甘膦行业动态

自 2020 年 9 月起，国内草甘膦价格开始快速上涨。截至 2021 年 5 月 21 日根据 iFinD 数据，国内草甘膦（95%原药）价格为 37833 元/吨，同比上涨 79.7%，较 2021 年年初上涨 33.1%。我们认为草甘膦价格的上涨主要来自于两方面：（1）醋酸、甘氨酸、黄磷等间接或直接原料价格上涨提供成本支撑；（2）下游市场需求良好，但基于环保政策等原因产能供应偏紧张。

#### 甘氨酸、黄磷等原料价格提升，成本端支撑草甘膦价格上涨

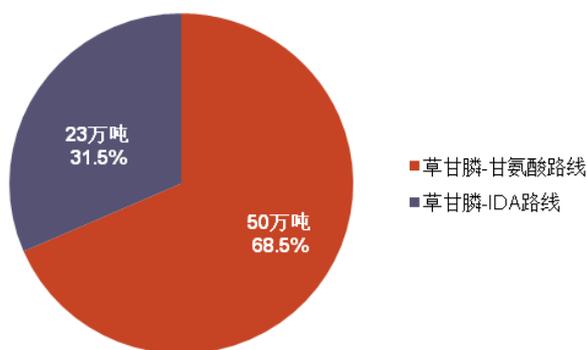
草甘膦常用的合成路线分为甘氨酸路线和亚氨基二乙酸（IDA）路线，根据百川盈孚统计，目前国内草甘膦-甘氨酸路线产能约为 50 万吨/年，占比 68.5%，草甘膦-IDA 路线产能约为 23 万吨/年，占比 31.5%。截至 5 月 21 日，甘氨酸路线毛利润为 14300 元/吨，IDA 路线毛利润为 17452 元/吨，两种路线的毛利率分别为 37.8%和 46.1%。

图 3：草甘膦的常用合成路线及单耗（左：甘氨酸路线；右：IDA 路线）



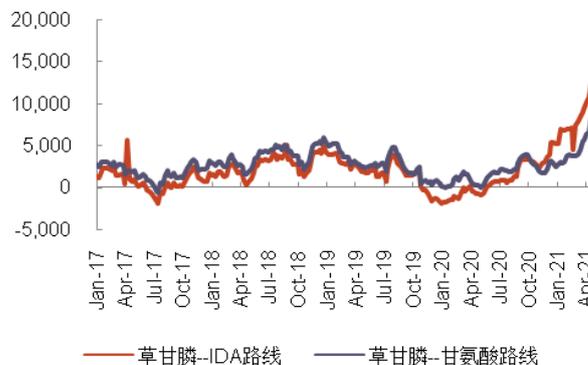
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理

图 4：国内草甘膦产能结构



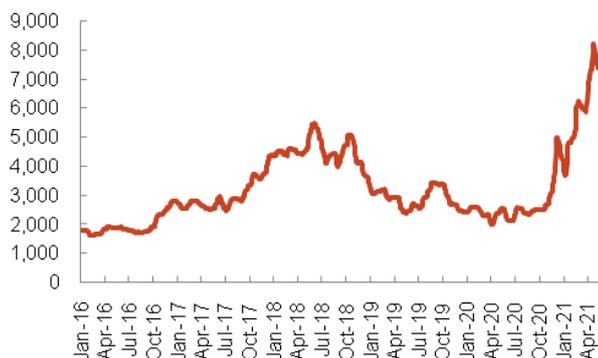
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，数据截至 2021 年 5 月

图 5：草甘膦不同生产工艺的毛利润（元/吨）



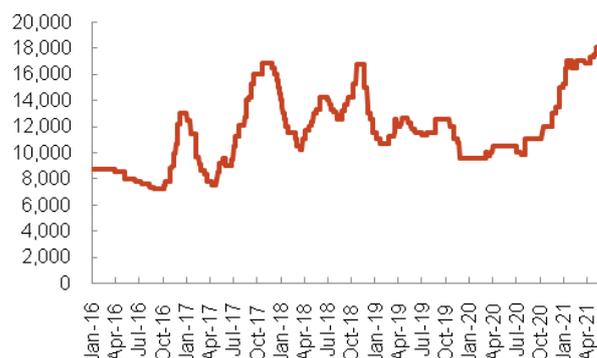
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，数据截至 2021.05.21

图 6: 国内醋酸价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理, 数据截至 2021.05.21

图 7: 国内甘氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理, 数据截至 2021.05.21

以甘氨酸路线为例, 冰醋酸、甘氨酸、黄磷等间接和直接原料近期上涨十分明显, 为草甘膦的价格上升提供有力支撑。截至 2021 年 5 月 21 日, 冰醋酸价格同比上涨约 189%, 较 2021 年年初上涨 79.3%, 基于“冰醋酸-甘氨酸-草甘膦”路线的成本价格传导, 甘氨酸作为草甘膦的直接原料之一, 其产品价格也随之明显提升, 同比上涨 71.4%, 较 2021 年年初上涨 18.3%。此外, 草甘膦的另一原料黄磷的价格也处于历史较高水平, 较 2021 年年初上涨约 15.5%。由于原料价格的提升, 根据百川盈孚测算截至目前草甘膦的成本相较于 2021 年年初上涨约 8.2%。

#### 下游需求持续旺盛, 但供给较为紧张

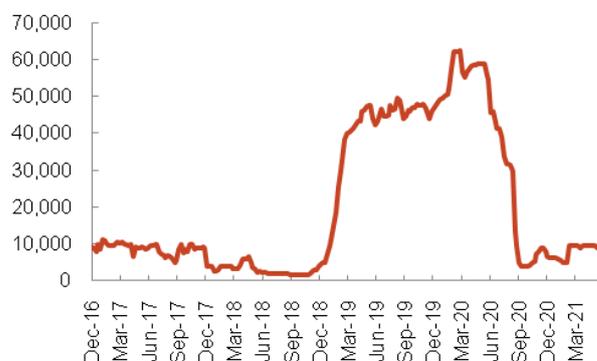
需求端方面, 下游需求持续旺盛, 目前草甘膦生产商的订单已安排至 2021 年 9 月。生产商不存在销售压力, 相关生产线持续保持着较高负荷, 自 2020 年 10 月起国内草甘膦开工率持续保持在 80% 以上的水平, 处于历史开工率较高水平。库存方面, 2020 年下半年随着疫情以及夏季洪水自然灾害影响的减退, 下游需求开始快速恢复, 行业库存量从历史高位快速下降, 目前处于历史较低水平, 直接表明当前草甘膦需求旺盛, 草甘膦生产企业存货周转率走高。另外, 国内环保政策持续趋严, 落后产能逐步被淘汰, 在行业集中度明显提升的同时也使得草甘膦供应逐渐偏紧, 叠加期间部分产能处于检修状态, 进一步促进草甘膦产品价格快速上涨。

图 8: 国内草甘膦开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理, 数据截至 2021 年 4 月

图 9: 草甘膦行业库存量 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理, 数据截至 2021.05.21

## 1.4、子行业动态跟踪

**化纤板块：**本周涤纶长丝市场震荡整理，持稳观望。供应端方面，因上周下游多数用户已适度补仓，涤纶长丝产销本周大幅下滑。需求端方面，江浙地区化纤织造综合开机率小幅上升，逐步回升至节前水平，多数工厂反馈新单断档，国内春夏订单小量补单维持织厂开工。成本端方面，原料走势偏弱，涤纶长丝成本下降。

**聚氨酯板块：**本周国内聚合 MDI 市场继续下探后止跌反弹。周初市场整体心态不佳，贸易商报价下跌，终端采购清淡，市场继续下探。但随着北方某厂继续收紧供应量，场内北方货源逐渐减少，贸易商低价惜售拉涨，市场止跌反弹，预计下周国内聚合 MDI 市场或有继续小幅上涨空间。本周国内纯 MDI 市场延续跌势。终端下游需求低迷，贸易商多积极出货，市场主流报价继续下探。

**钛白粉板块：**本周钛白粉市场各种原料价格高位不减，钛白粉厂家迫涨。供应端方面，环保检查结束，各地厂家均积极开工投产，市场供应量回到环保检查之前水平。需求端方面，钛白粉国内终端客户畏高情绪加重，目前厂家发货量比较稳定，下级各经销商目前照常接单采购。成本端方面，主要原料钛精矿报价上行，辅料液氯价格微弱反弹，局部地区硫酸价格上调。

**化肥板块：**本周国内磷酸一铵市场稳中向好，价格高位坚挺，目前复合肥企业成品库存较多，占用部分资金，一铵新单采购一般。但一铵企业前期订单预收充足，市场心态乐观，价格仍存一定上涨预期。磷酸二铵市场进入销售淡季，仅局部夏季用肥有少量需求，部分企业国内报价较前期有所松动，国际价格相对较好，企业出口积极性较高。本周国内尿素市场主流上涨，震荡向上运行。

**维生素板块：**本周维生素市场维稳向好发展，市场整体供应端稳定，伴随市场需求的好转，各个维生素市场购销好转，部分维生素市场价格也有小幅的上调，包括 VE、VB6、叶酸、肌醇；其余维生素市场价格暂时维稳。目前伴随终端用户储备库存的减少，第三季度的维生素储备迫在眉睫，维生素市场有望整体转好发展。

**氨基酸板块：**本周氨基酸市场价格弱稳运行，赖氨酸、苏氨酸、蛋氨酸价格均较上周基本持平。供应端方面，受“十四五”能耗双控目标影响，厂家开工率偏低。需求端方面，下游终端养殖业需求疲软，养户补栏欲望偏低，生猪下游需求端恢复比较缓慢，节后需求回落。成本端方面，玉米原料价格小幅回落，厂家成本随之变化。

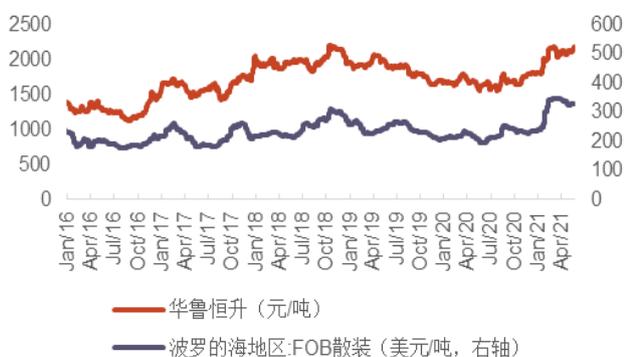
**制冷剂板块：**本周国内制冷剂 R22、R134a 价格均较上周持平。制冷剂市场维稳运行，部分型号受成本支撑，出厂价格居高不下，工厂接单谨慎，以执行短期订单为主。二季度为下游空调行业传统产销旺季，对需求有一定增长预期，总体来看当前制冷剂利好行情多为原料支撑，天气转暖后，终端需求或有好转。

**有机硅板块：**本周有机硅市场持稳运行。受环保巡查等原因，国内有机硅企业突发停车检修，目前单体厂家提价操作为主，下游企业库存较低，大量备货节奏有所谨慎。江西星火 50 万吨装置陆续提升满产状态，市场供给逐步提升，但浙江工厂临时停车，导致市场供给不确定性风险增加，市场缺乏有利需求支撑下企业单方提价或有阻力。

## 2、重点化工产品价格及价差走势

### 2.1、化肥和农药

图 10：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 11：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 12：国内硫磺价格走势 (元/吨)



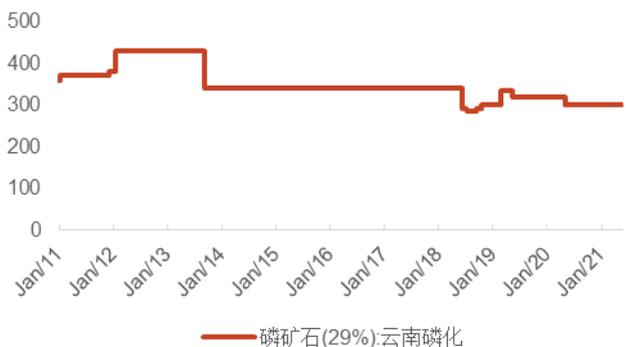
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 13：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 14：国内磷矿石价格走势 (元/吨)



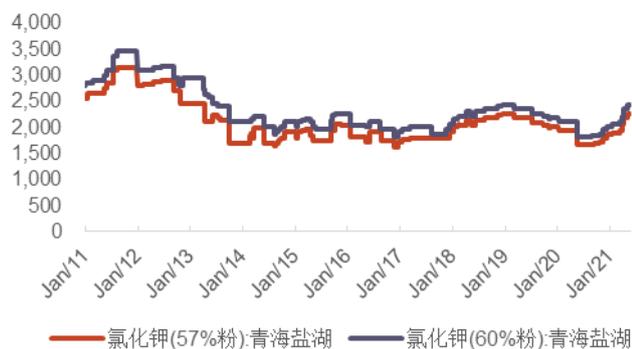
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15：黄磷价格及价差变动 (元/吨)



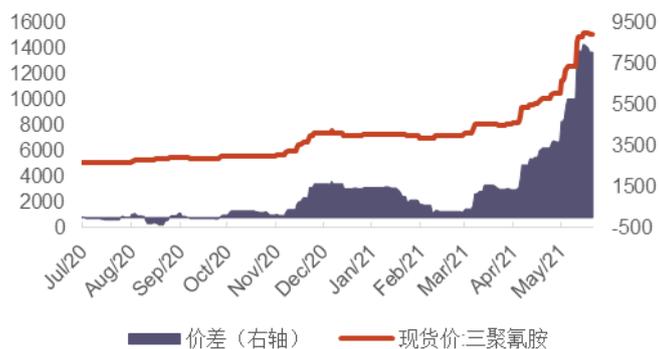
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 16: 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 17: 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 18: 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

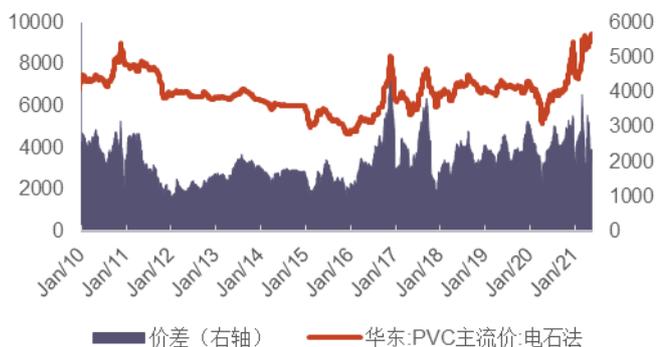
图 19: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

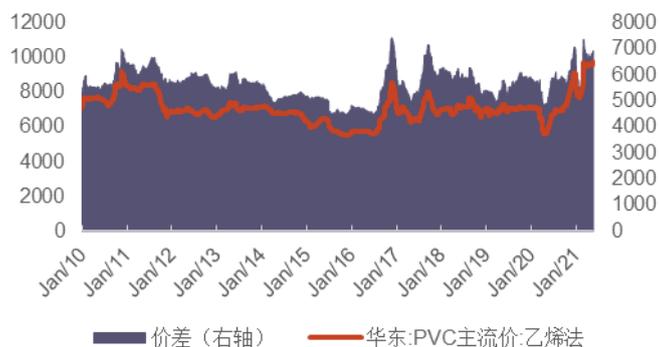
## 2.2、氯碱

图 20：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



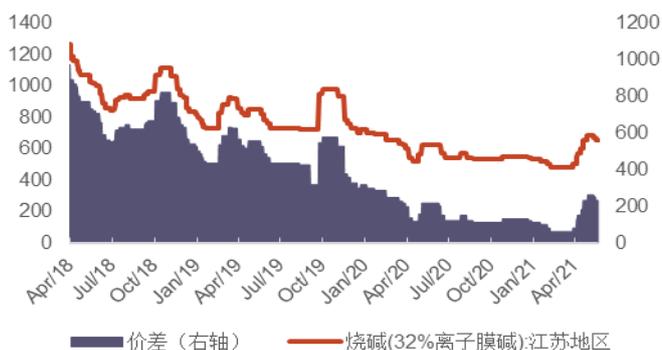
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：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 22：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 23：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 24：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 25：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 26：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 27：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 28：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 29：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 30：己二酸价格及价差变动（元/吨）



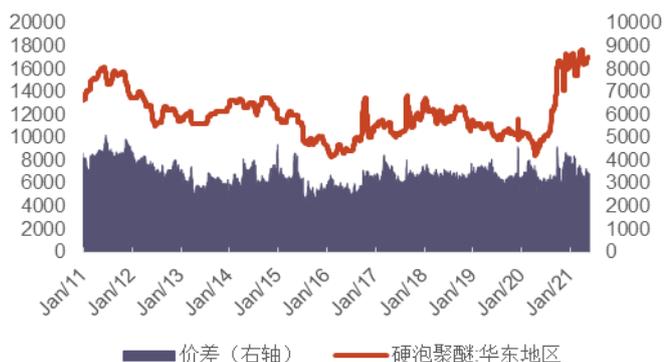
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 31：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 32：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 33：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

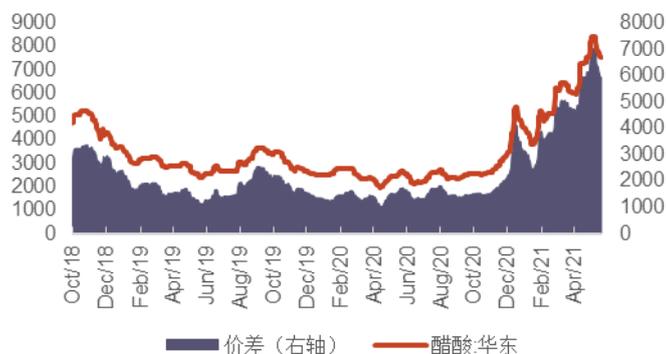
## 2.4、 C1-C4 部分品种

图 34：甲醇价格走势（元/吨）



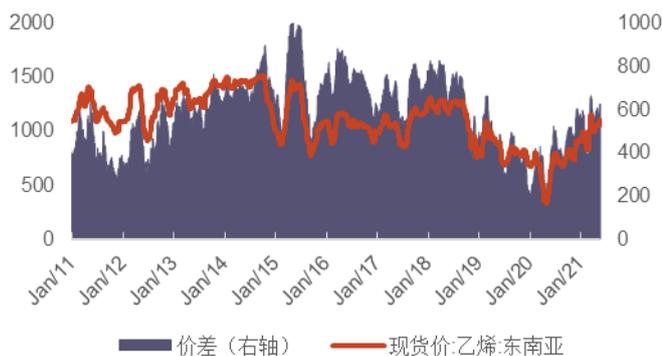
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 35：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 36：乙烯价格及价差变动（美元/吨）



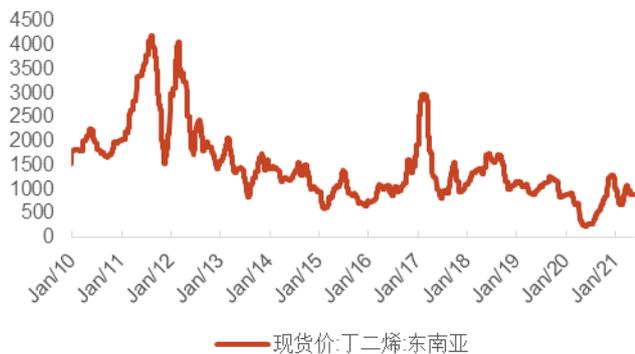
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 37：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 38：丁二烯价格走势（美元/吨）



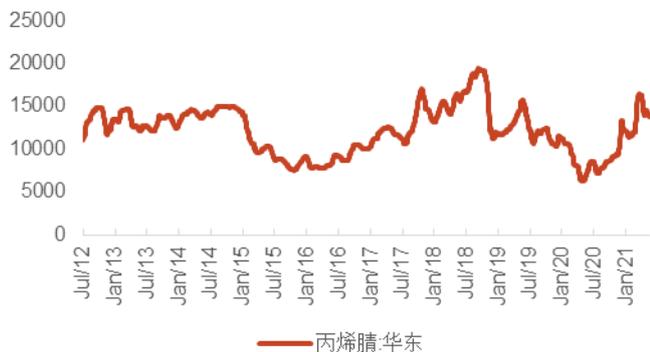
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 39：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 40: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 41: 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

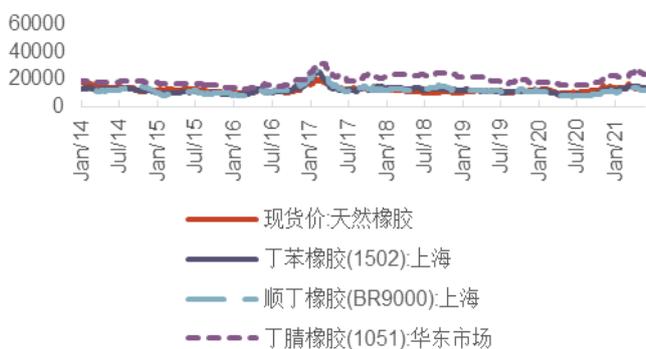
图 42: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 2.5、橡胶

图 43: 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

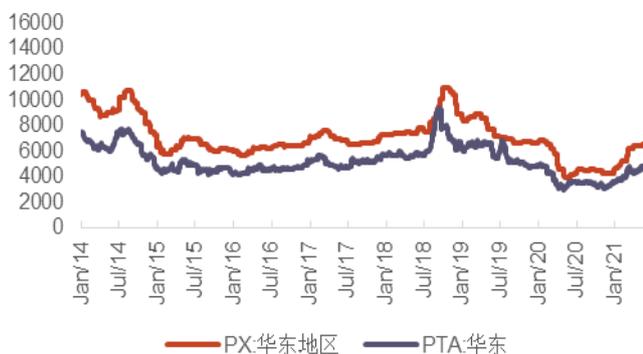
图 44: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

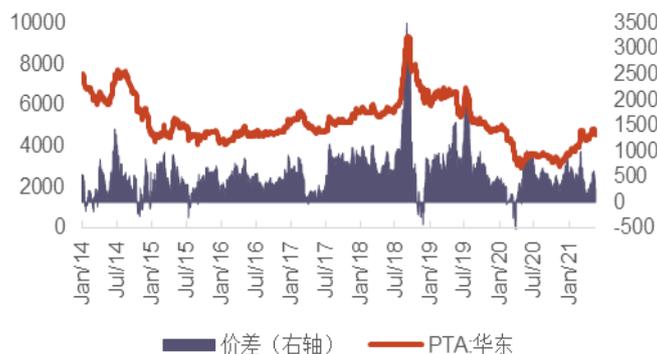
## 2.6、 化纤和工程塑料

图 45: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



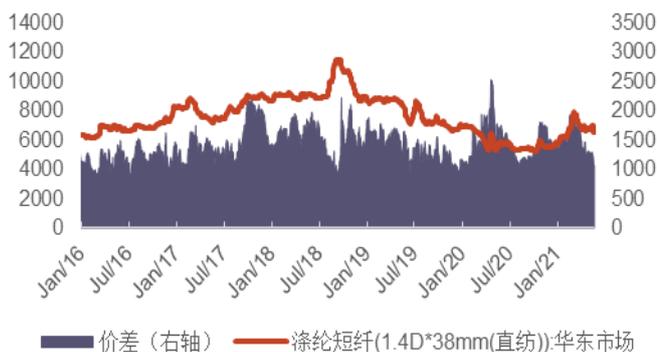
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 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 47: 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 48: 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 49: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



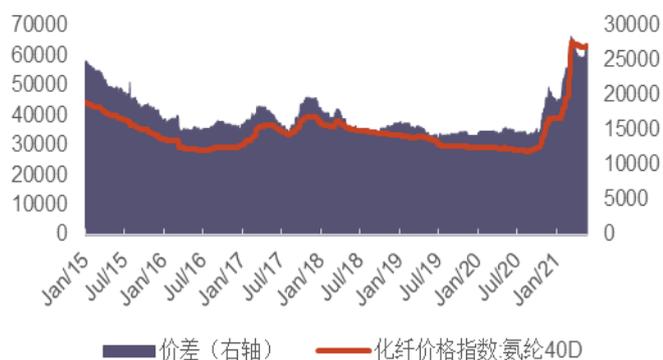
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: 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 51: 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 52: 棉花价格走势 (元/吨)



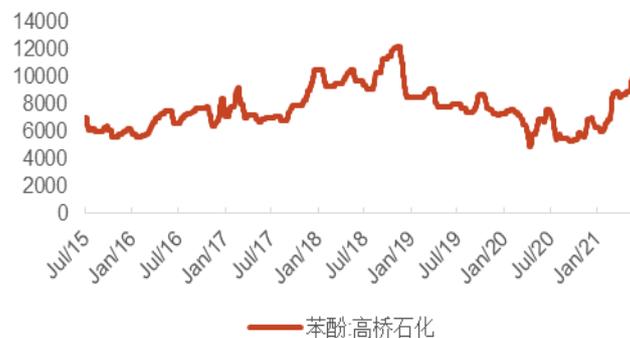
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 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 54: 苯酚价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: 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 57: 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 58: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

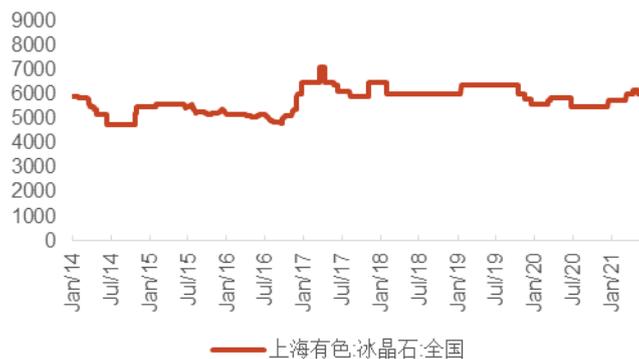
## 2.7、 氟硅

图 59: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 冰晶石价格走势 (元/吨)



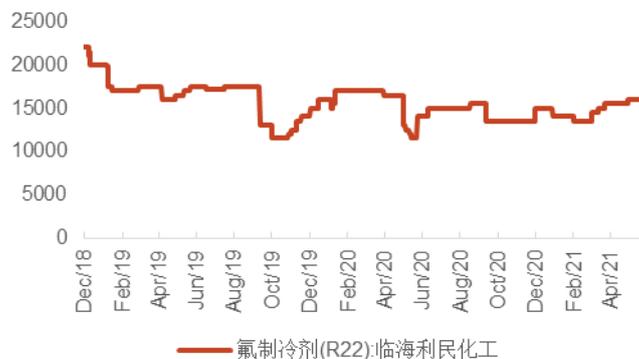
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: R22 价格走势 (元/吨)



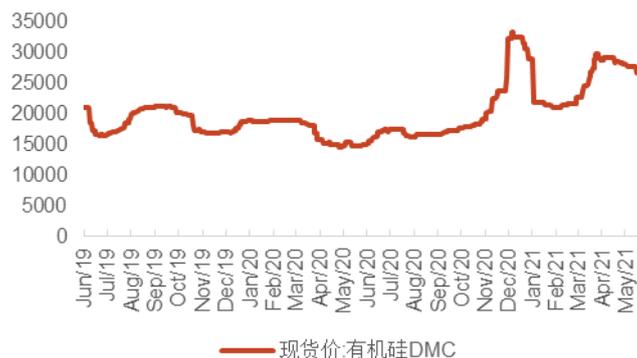
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

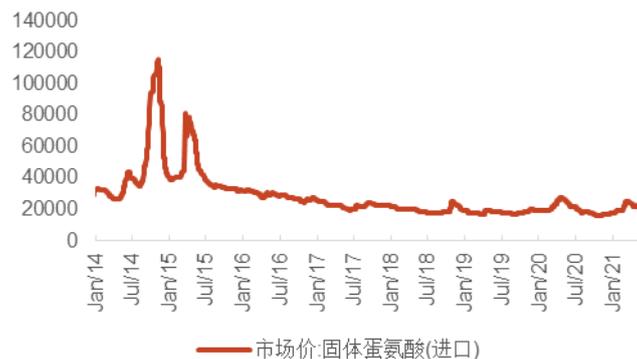
## 2.8、氨基酸&维生素

图 65: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 66: 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 67: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68: 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 69：维生素 B1、B2、B6 价格走势（元/千克）



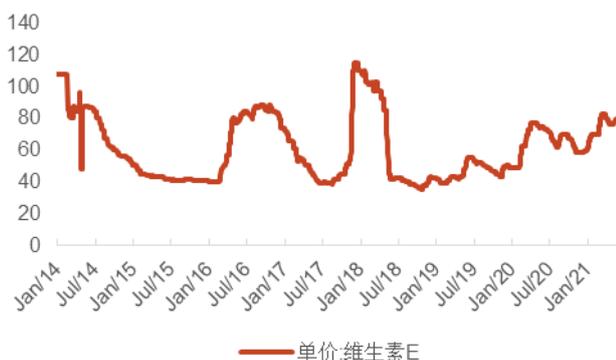
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 70：维生素 D3 价格走势（元/千克）



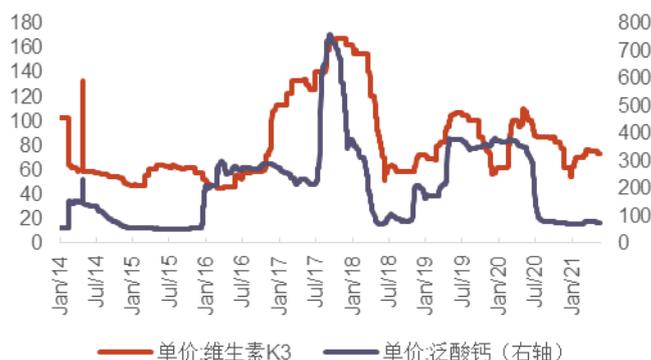
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 71：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 72：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

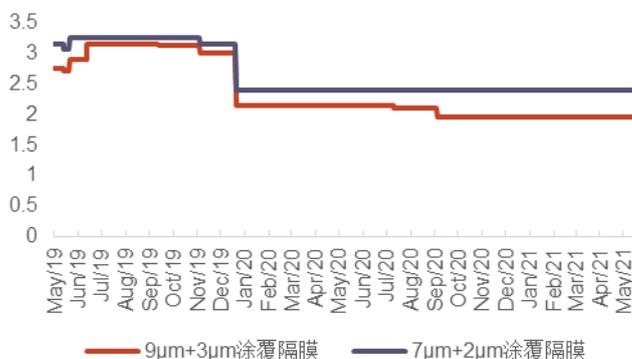
## 2.9、锂电材料

图 73：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 74：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

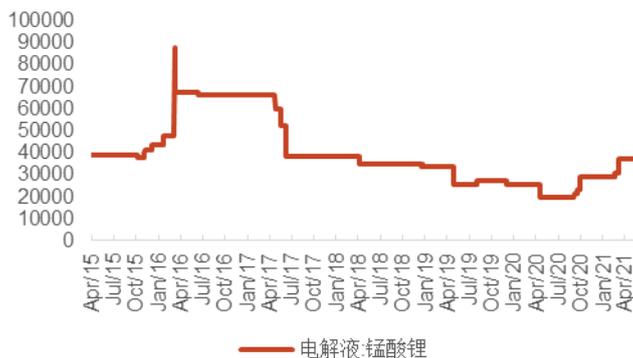
图 75: 磷酸铁锂电池电解液价格走势 (元/千克)



— 电解液:磷酸铁锂

资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

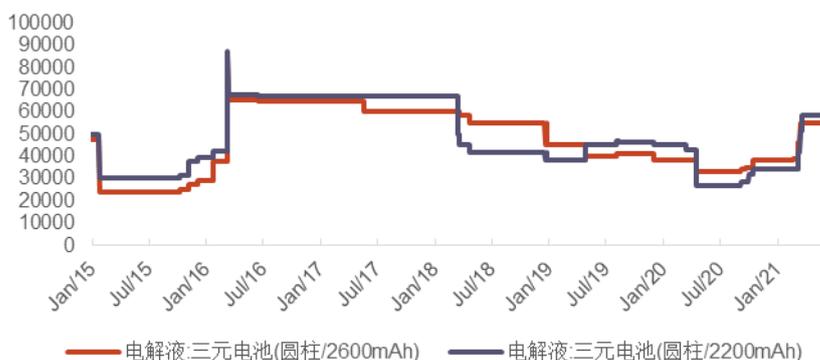
图 76: 锰酸锂电池电解液价格走势 (元/千克)



— 电解液:锰酸锂

资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 77: 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 78: 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
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