

行业研究

磷肥板块强势上行，LFP 应用激发磷化工企业潜能

——基础化工行业周报（2021/06/06-2021/06/12）

行情回顾：本周申万磷肥指数及磷化工与磷酸盐指数分别上涨 22.9%和 6.9%，较年初分别上涨 66.3%和 39.7%。由于“三磷整治”等环保政策的不断趋严，国内磷矿石产量自 2016 年起开始明显下滑。磷矿石供给缩减叠加下游需求旺盛，磷矿石价格在近半年内涨幅明显。此外，合成氨和硫磺自 2020 年年中就开始展现强劲的上涨态势，同样也为磷酸一铵/二铵的价格上涨提供了有力的成本支撑。截至 6 月 11 日，国内磷酸一铵/二铵价格分别同比上涨约 64%和 50%。

在新能源领域，磷酸铁锂（LFP）电池凭借其在循环性能和使用寿命方面的优势，获得了新能源车企的青睐。根据真锂研究预测，2021 年全年 LFP 材料的需求将达到 25 万吨。LFP 的前驱体磷酸铁需要由高纯磷酸来进行制备，这进一步提高了磷酸铁生产过程中对于磷矿石的间接消耗量。在目前多家企业投产磷酸铁、磷酸铁锂的情况下，更进一步加剧了磷矿石供应的紧张局面。我们认为在这一轮产能周期中，拥有优质磷矿资源的企业将拥有明显的资源优势 and 成本优势。此外，布局有磷酸铁产能的磷化工企业凭借其自身一体化优势在明显降低资本开支的同时还可以凭借产业链协同作用提升生产效益。

板块涨跌情况：过去 5 个交易日，沪深两市各板块涨跌互现，本周上证综指跌幅为-0.87%，深证成指跌幅为-0.47%，沪深 300 指数跌幅为-1.09%，创业板指涨幅为 1.72%。中信基础化工板块涨幅为 0.9%，涨跌幅位居所有板块第 15 位。过去 5 个交易日，化工行业各子板块大部分呈上涨态势，涨跌幅前五位的子板块为：磷肥（+22.9%），维纶（+9.1%），磷化工及磷酸盐（+6.9%），复合肥（+6.4%），纯碱（+5.3%）。

个股涨跌幅：过去 5 个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：永太科技（+33.87%），安纳达（+32.66%），云天化（+32.58%），川金诺（+23.75%），川恒股份（+22.26%）。

近一周涨幅前十的品种：近一周涨幅靠前的品种：电石（西北）（+13.24%）、三聚氰胺（+11.11%）、辛醇（齐鲁石化）（+9.46%）、有机硅 DMC（+5.57%）、正丁醇（齐鲁石化）（+5.48%）、双酚 A（华东）（+5.39%）、醋酸（华东）（+5.23%）、丁二烯（华东）（+5.06%）、磷酸二铵（64%颗粒）：山东地区（+4.62%）、顺酐（江苏）（+4.35%）。

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 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，磷肥及磷化工板块关注新洋丰、云天化、川恒股份、兴发集团、川发龙蟒、云图控股，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

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、 本周重点关注行业动态——磷肥及磷化工产业链	6
1.4、 子行业动态跟踪	8
2、 重点化工产品价格及价差走势	9
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
3、 风险分析	22

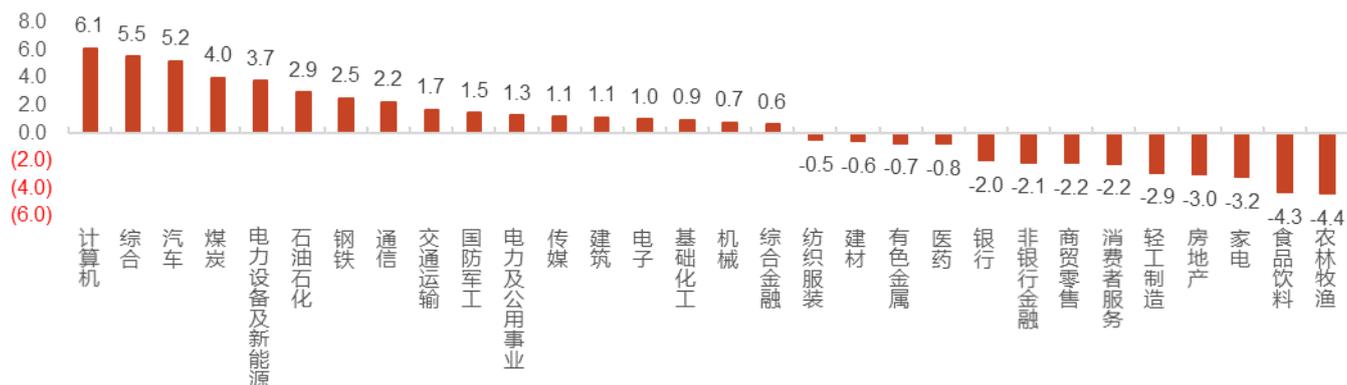
1、本周行情回顾

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，本周上证综指跌幅为-0.87%，深证成指跌幅为-0.47%，沪深 300 指数跌幅为-1.09%，创业板指涨幅为 1.72%。中信基础化工板块涨幅为 0.9%，涨跌幅位居所有板块第 15 位。

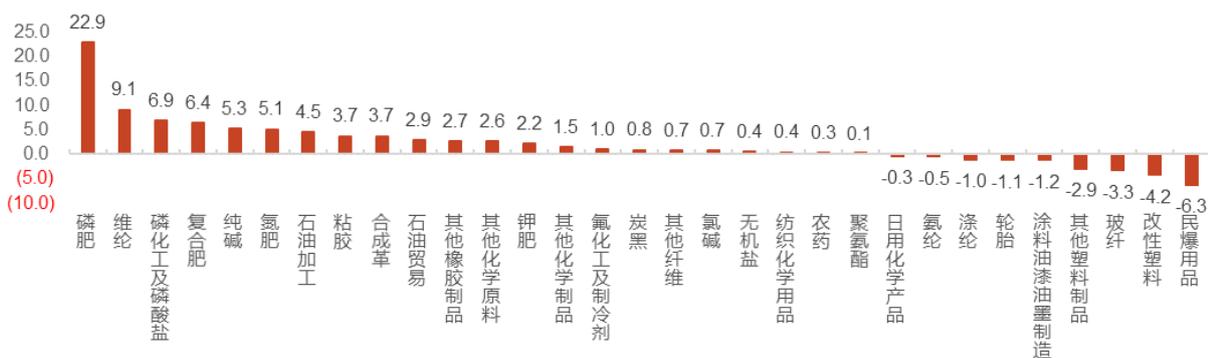
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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上涨态势，涨幅前五位的子板块为：磷肥（+22.9%），维纶（+9.1%），磷化工及磷酸盐（+6.9%），复合肥（+6.4%），纯碱（+5.3%）。跌幅前五位的子板块为：民爆用品（-6.3%），改性塑料（-4.2%），玻纤（-3.3%），其他塑料制品（-2.9%），涂料油漆油墨制造（-1.2%）。

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：永太科技 (+33.87%)，安纳达 (+32.66%)，云天化 (+32.58%)，川金诺 (+23.75%)，川恒股份 (+22.26%)。

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
002326.SZ	永太科技	18.14	33.87%	83.60%
002136.SZ	安纳达	15.80	32.66%	62.06%
600096.SH	云天化	14.16	32.58%	47.50%
300505.SZ	川金诺	17.56	23.75%	28.08%
002895.SZ	川恒股份	12.96	22.26%	27.94%
603822.SH	嘉澳环保	30.25	19.14%	45.71%
600714.SH	金瑞矿业	8.69	19.04%	33.08%
000707.SZ	*ST 双环	3.20	18.52%	10.34%
600746.SH	江苏索普	16.80	18.39%	16.02%
000422.SZ	湖北宣化	6.73	18.07%	31.96%

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：拉芳家化 (-18.03%)，永利股份 (-15.15%)，洪汇新材 (-15.12%)，三孚新科 (-14.61%)，柳化股份 (-14.54%)。

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
603630.SH	拉芳家化	24.59	-18.03%	7.19%
300230.SZ	永利股份	4.65	-15.15%	7.64%
002802.SZ	洪汇新材	28.40	-15.12%	18.97%
688359.SH	三孚新科	34.20	-14.61%	/
600423.SH	柳化股份	3.82	-14.54%	27.33%
300041.SZ	回天新材	14.13	-13.47%	-12.07%
002172.SZ	澳洋健康	5.45	-13.35%	-22.59%
600160.SH	巨化股份	9.27	-11.46%	1.53%
002341.SZ	新纶科技	4.43	-11.40%	36.73%
600844.SH	丹化科技	4.76	-11.03%	5.54%

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）（+13.24%）、三聚氰胺（+11.11%）、辛醇（齐鲁石化）（+9.46%）、有机硅 DMC（+5.57%）、正丁醇（齐鲁石化）（+5.48%）、双酚 A（华东）（+5.39%）、醋酸（华东）（+5.23%）、丁二烯（华东）（+5.06%）、磷酸二铵（64%颗粒）：山东地区（+4.62%）、顺酐（江苏）（+4.35%）。

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
电石:西北	元/吨	4,498.00	13.24%	4,387.12	-1.04%	40.29%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
三聚氰胺	元/吨	10,333.33	11.11%	11,574.44	-3.73%	57.57%	5,872.87	/	/
辛醇:齐鲁石化	元/吨	16,200.00	9.46%	15,170.00	6.06%	83.53%	7,255.60	7,423.70	8,667.40
有机硅 DMC	元/吨	28,433.33	5.57%	26,846.67	-3.64%	34.30%	18,888.07	19,622.28	21,000.00
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	15,400.00	5.48%	14,780.00	11.10%	97.42%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
双酚 A:华东地区	元/吨	22,500.00	5.39%	23,136.67	-16.90%	98.04%	11,473.91	10,576.85	13,614.11
醋酸:华东	元/吨	8,050.00	5.23%	7,588.33	-3.15%	133.78%	2,697.08	2,942.14	4,597.12
丁二烯:华东地区	元/吨	8,300.00	5.06%	7,537.08	8.01%	13.38%	6,428.52	9,494.89	11,048.59
磷酸二铵(64%颗粒):山东地区	元/吨	3,400.00	4.62%	3,253.33	0.41%	27.89%	2,418.58	2,687.53	2,815.05
顺酐:江苏地区	元/吨	9,600.00	4.35%	10,110.00	-9.95%	46.44%	6,986.89	6,688.63	8,735.34

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）（-18.75%），黄磷（净磷）：云南地区（-13.04%），二甲醚（河南）（-8.82%），苯乙烯（华东）（-8.33%），高温煤焦油（山西）（-5.81%），BDO（华东）（-5.56%），乙烯（东南亚）（-5.18%），MEG（-4.33%），聚醚硬泡（华东）（-3.88%），赖氨酸（-3.88%）。

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	1,300.00	-18.75%	1,276.67	-20.62%	66.07%	837.98	416.18	58.74
黄磷(净磷):云南地区	元/吨	20,000.00	-13.04%	20,996.67	20.69%	11.32%	15,762.84	16,424.93	14,988.22
二甲醚:河南地区	元/吨	3,310.00	-8.82%	3,727.17	8.73%	26.65%	2,680.00	3,189.82	4,087.21
苯乙烯:华东	元/吨	8,800.00	-8.33%	9,960.17	0.94%	44.44%	6,082.34	8,264.10	10,744.96
高温煤焦油:山西地区	元/吨	4,050.00	-5.81%	4,003.33	15.54%	44.66%	2,267.46	2,990.11	3,354.78
BDO:华东市场	元/吨	17,000.00	-5.56%	19,496.67	-22.99%	141.40%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
乙烯:东南亚	美元/吨	915.00	-5.18%	994.67	-5.58%	41.43%	700.17	832.56	1,153.93
MEG	元/吨	4,855.00	-4.33%	4,963.33	1.54%	30.96%	3,847.40	4,754.20	7,242.34
聚醚硬泡:华东地区	元/吨	13,625.00	-3.88%	15,505.00	-7.95%	36.49%	12,136.69	10,661.29	12,015.84
赖氨酸(98.5%)	元/吨	9,420.00	-3.88%	9,866.67	-13.99%	54.58%	7,467.76	7,106.68	8,327.25

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

1.3、 本周重点关注行业动态——磷肥及磷化工产业链

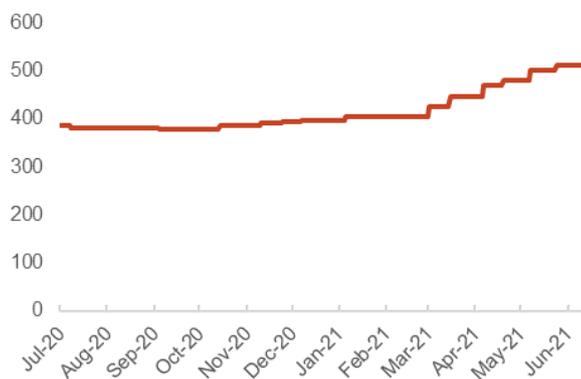
原料成本支撑叠加需求旺盛，磷酸一铵/二铵价格持续走高

本周申万磷肥指数及磷化工与磷酸盐指数分别上涨 22.9%和 6.9%，较年初分别上涨 66.3%和 39.7%。磷肥及磷化工板块的上涨原因主要源自于自年初以来产业链内相关产品的不断上涨。

由于“三磷整治”等环保政策的不断趋严，国内磷矿石产量自 2016 年起开始明显下滑。2020 年国内磷矿石总产量为 8,893 万吨，较 2016 年的历史高点下滑约 38.4%，年均下滑 11.4%。由于磷矿石供给缩减叠加下游需求较为旺盛，磷矿石价格在近半年内涨幅明显。根据 iFinD 数据，截至 6 月 11 日，国内磷矿石报价为 510 元/吨，较 2021 年年初上涨约 28.6%。

此外，合成氨和硫磺自 2020 年年中就开始展现强劲的上涨态势，同样也为磷酸一铵/二铵的价格上涨提供了有力的成本支撑。根据 iFinD 数据，截至 6 月 11 日，国内合成氨和硫磺价格分别同比上涨约 69%和 177%，较 2021 年年初分别上涨约 28%和 52%。

图 3：国内磷矿石价格走势（元/吨）



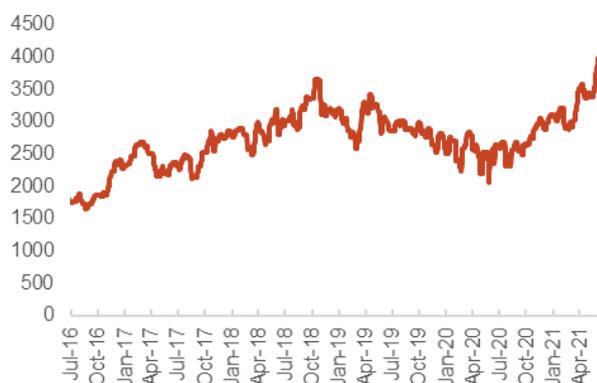
资料来源：iFinD，光大证券研究所整理，注：数据截至 2021.06.11

图 4：2010-2020 年国内磷矿石产量情况



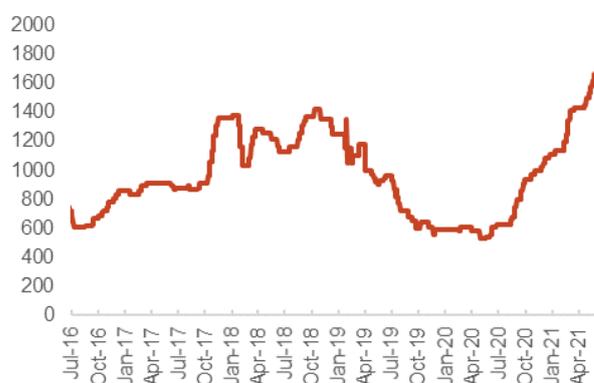
资料来源：国家统计局，光大证券研究所整理

图 5：国内合成氨价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，光大证券研究所整理，注：数据截至 2021.06.11

图 6：国内硫磺价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，光大证券研究所整理，注：数据截至 2021.06.11

自 2020 年年中以来，受疫情、洪水等不可抗力影响，以及国内部分地区限产限电等政策影响，国内化肥价格不断走高。以磷酸一铵/二铵为例，截至 6 月 11 日，国内磷酸一铵/二铵价格分别同比上涨约 64%和 50%。此外，近期国

际市场方面需求保持良好，叠加原材料价格上行，磷酸一铵/二铵价格仍保持强势上涨态势，呈现“淡季不淡”的状态。

延展新能源领域应用，磷化工行业潜能激增

在工信部公布的 2021 年第 1 批新能源汽车推广应用目录中，乘用车、客车、专用车三大应用类型的车型共计 115 款，其中磷酸铁锂（LFP）电池配套车型为 85 款，占比高达 73.9%。37 款乘用车中共有 18 款 LFP 配套车型，占比为 48.6%。LFP 电池凭借其在循环性能和使用寿命方面的优势，获得了新能源车企的青睐。

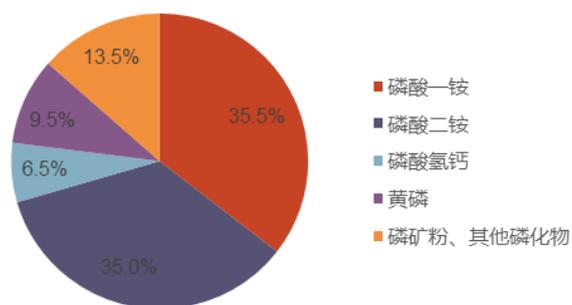
除新能源车领域的应用外，LFP 电池在重卡、船舶、电化学储能方面的应用也在不断加快中。根据真锂研究预测，2021 年全年 LFP 材料的需求将达到 25 万吨，相较于 2020 年需求增加约 80%。如假设 LFP 需求量年均复合增长率能维持在 60%-80%的较高水平，则 2025 年 LFP 的需求量将达到 160-260 万吨。

图 7：2016-2020 年 LFP 产量及表观消费量（万吨）



资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理

图 8：磷矿石下游应用占比情况



资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理

LFP 的前驱体为磷酸铁，而磷酸铁需要由高纯磷酸来进行制备。在目前国内磷矿石下游的应用结构中，磷矿石主要用于磷酸一铵和磷酸二铵的生产，而单纯用于磷酸生产的磷矿石占比则相对较少。由于磷酸铁对于原料纯度的高要求，因此在其生产过程中所使用的磷酸多为高纯磷酸（净化磷酸），这进一步提高了磷酸铁生产过程中对于磷矿石的间接消耗量。在目前多家企业投产磷酸铁、磷酸铁锂的情况下，更进一步加剧了磷矿石供应的紧张局面。

因此，在这一轮磷酸铁产能提升的过程中，拥有优质磷矿资源的企业将拥有明显的资源优势 and 成本优势。同时，对于本身就具有磷化工产线的生产企业而言，凭借其一体化优势不仅能够明显降低增产磷酸铁产品所产生的资本开支，同时还能有效处理磷酸铁生产过程中产生的副产物和废弃物，以满足其他对于原料纯度要求不高的磷化工产品的生产需求，从而提升企业整体的生产效益。

综上，我们认为在现有的磷肥及磷化工竞争格局中，拥有磷矿资源、拥有一体化产业链、拥有新型材料技术储备的企业将脱颖而出。我们持续看好磷肥及磷化工板块中的领先企业新洋丰、云天化、兴发集团、川发龙蟒和云图控股，建议关注具备磷化工一体化产业链优势，拥有磷矿石、磷铵、磷酸氢钙等多项产能，同时蕴含新型磷化工产品生产潜力的川恒股份。

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场偏弱走势，原料震荡整理，支撑不足。供应端方面，本周开工率较上周持平。需求端方面，工厂多反馈订单缺乏，下游用户采购积极性不高，市场基本处于有价无市的状态。利润方面，本周涤纶长丝市场价格下跌，原料走势震荡整理，企业现金流并不可观。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场继续探底后小幅反弹。周初市场整体商谈气氛清淡，整体商谈重心继续下探，市场小幅反弹后进入整理局面。本周国内纯 MDI 市场继续小幅下探。市场整体信心不足，贸易商多随行出货，下游除氨纶行业需求尚可外，TPU、鞋底原液、浆料等行业需求低迷。

钛白粉板块：本周钛白粉市场终端接货能力减弱，市场风格切换，观望居多。供应端方面，当前大多数厂家在手订单已排产至 6 月底，厂家生产环节还在保持正常开展，产量暂未大幅缩减。需求端方面，淡季终端需求不大，高位价格引得各经销商逐步获利出清，新单采购积极性明显下降，市场库存向厂家方面转移。成本端方面，主要原料钛精矿价格平稳，辅料液氯价格同样维稳运行，硫酸市场延续涨势。

化肥板块：本周国内一铵价格上涨速度较快，由于各企业订单均处于饱和状态，整体新单成交量不大，随着国际价格不断提升及各企业库存处于低位，下游企业对一铵价格追涨情绪较高，预计周一铵价格将维持高位震荡整理，低端价格或向上推进。磷酸二铵市场虽然处于用肥淡季，但受国际需求增加且出口价格上涨影响，部分国内贸易商开始提前采购。但企业供应紧张，国内仅零星发货，预计仍存上涨空间。本周国内尿素市场报价稳步上行，商家采购意愿明显增强。

维生素板块：本周维生素 VE 市场维稳向好发展，市场供应端减少，市场需求良好，市场询价活跃，购销增多。而本周维生素 VC 和 VA 市场维稳弱势运行，产量稳定，库存充足，但市场需求不高，目前国内大部分生产厂家以出口 VC 为主。预计维生素市场有望整体转好发展，但近期 VA 市场依旧将保持维稳偏弱运行，市场价格在无利好支撑的情况下将持续缓慢下调。

氨基酸板块：本周氨基酸市场价格大稳小调。夏季炎热，是肉禽类消费淡季，预计短期内赖氨酸将弱稳运行。苏氨酸下游库存需求仍存，但终端养殖消费弱，随着端午临近，市场消费需求有一定提振，预计苏氨酸价格或将持稳运行。随着温度升高，蛋鸡产蛋率将受到影响，预计短期内蛋氨酸价格或将稳中偏弱运行。

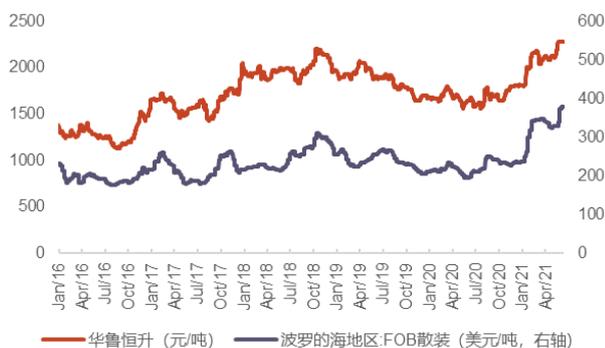
制冷剂板块：本周国内制冷剂 R22、R134a、R410a 市场僵持运行，原料端行情尚可。预计短期内制冷剂 R22 稳中偏强，坚挺运行为主；R134a 不乏小幅下滑可能；R410a 稳中偏弱整理。本周国内制冷剂 R32 市场行情延续弱势运行，供大于求现状难改，预计短期内延续低位僵持为主。而制冷剂 R125 市场成交有所松动，预计短期内制冷剂 R125 报价坚挺为主。

有机硅板块：本周国内有机硅市场价格高位，需求增长明显。企业主要均以交付前期所欠核心订单为主，开工负荷偏高，供给呈现短缺。上下游企业库存状态均处于较低位置。此次下游因前期有机硅市场价格高位，备库较少，单体厂家整改检修预计为原本货源紧缺市场再添一把火，预计有机硅市场在货紧情况下近期将逐步开启上涨步伐。

2、重点化工产品价格及价差走势

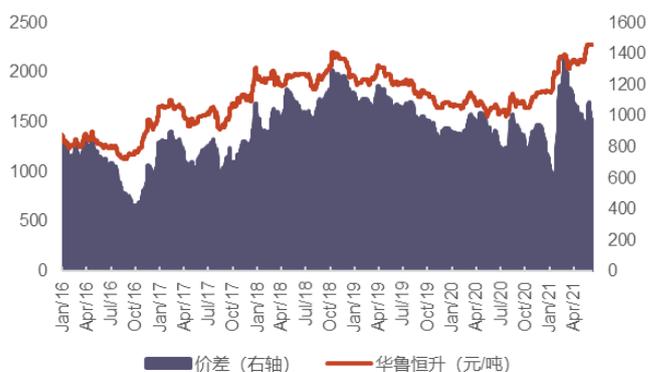
2.1、化肥和农药

图 9：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 10：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 11：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 12：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 13：国内磷矿石价格走势（元/吨）



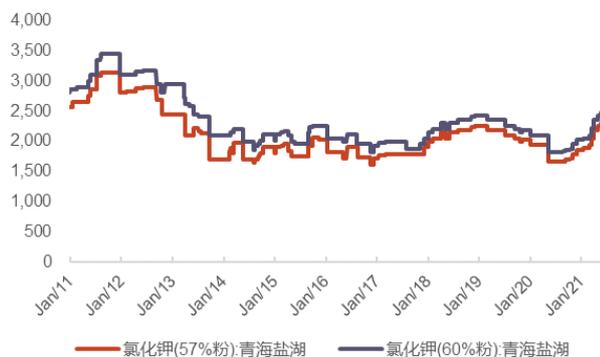
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：黄磷价格及价差变动（元/吨）



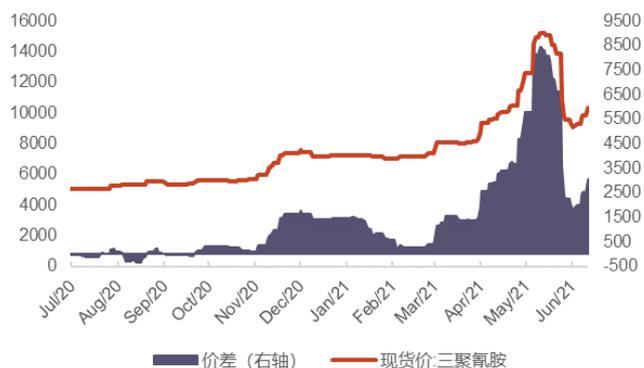
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15: 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 16: 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 17: 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

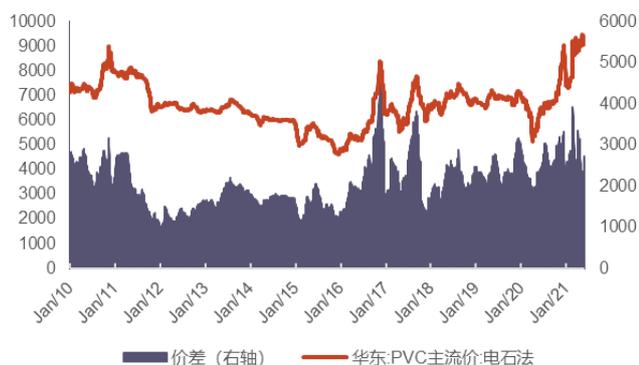
图 18: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

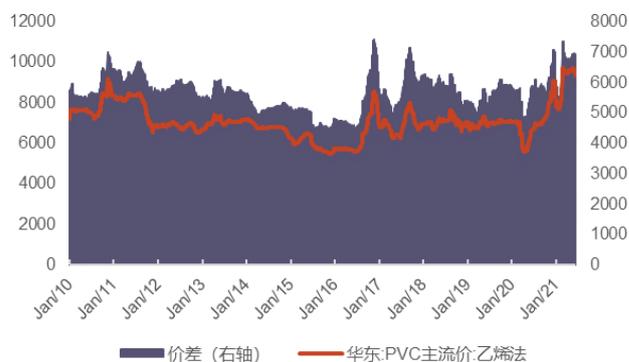
2.2、氯碱

图 19：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



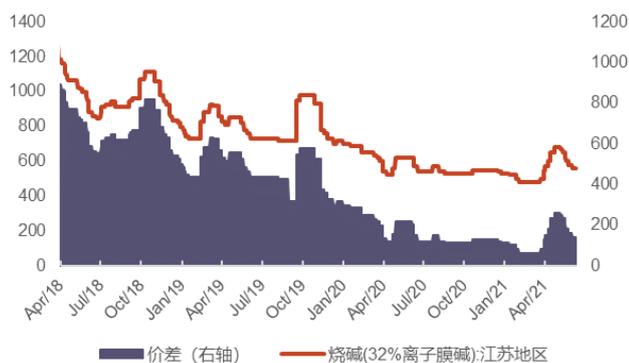
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



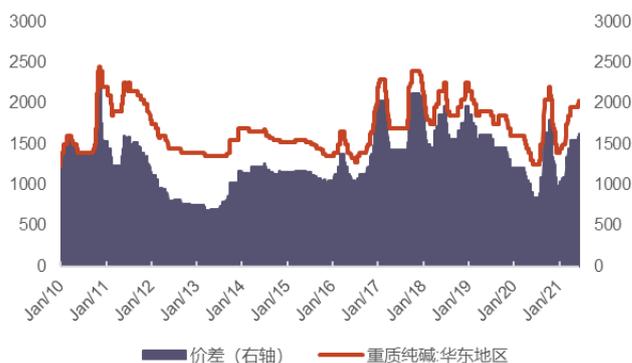
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：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 22：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 23：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



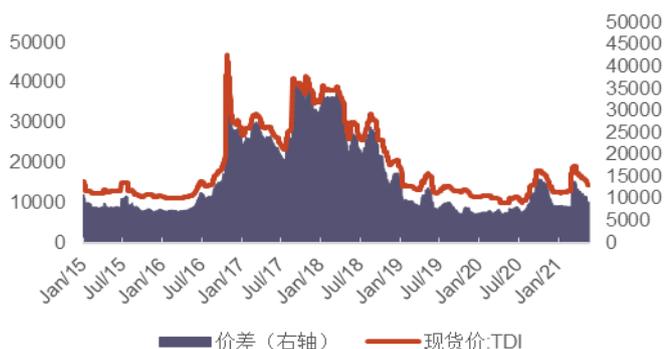
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：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 25：TDI 价格及价差变动（元/吨）



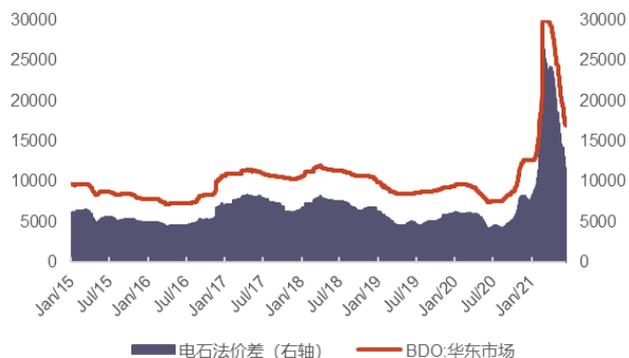
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：DMF 价格及价差变动（元/吨）



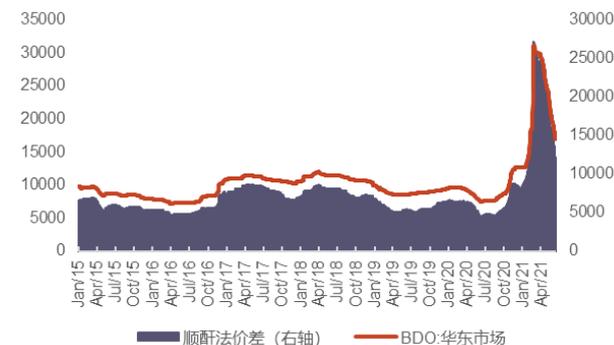
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 27：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 28：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 29：己二酸价格及价差变动（元/吨）



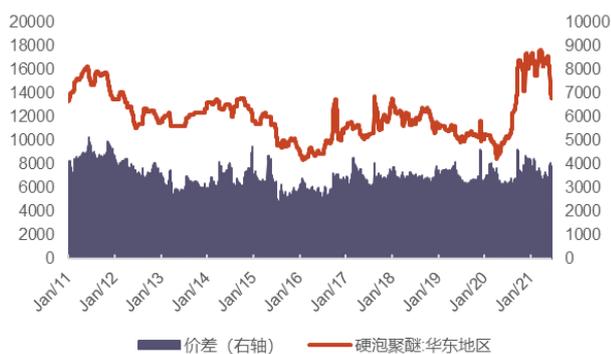
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 30：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



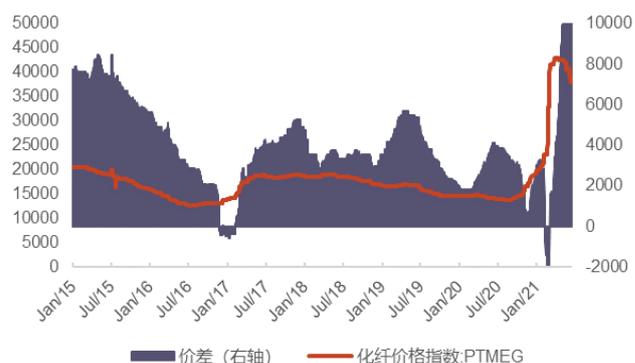
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 31：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

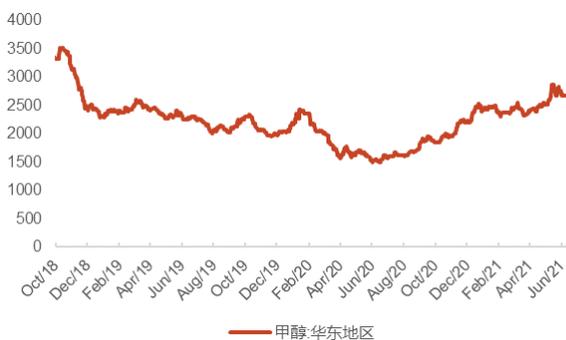
图 32：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

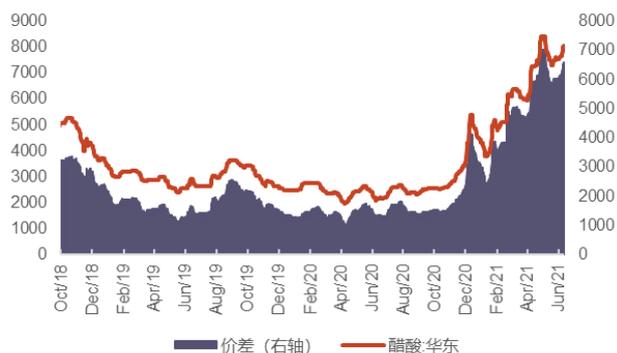
2.4、 C1-C4 部分品种

图 33：甲醇价格走势（元/吨）



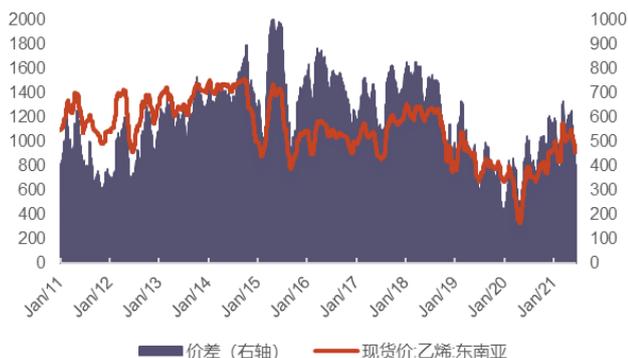
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 34：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 35：乙烯价格及价差变动（美元/吨）



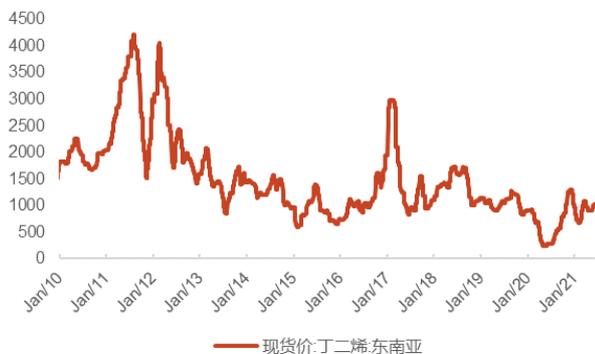
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 36：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 37：丁二烯价格走势（美元/吨）



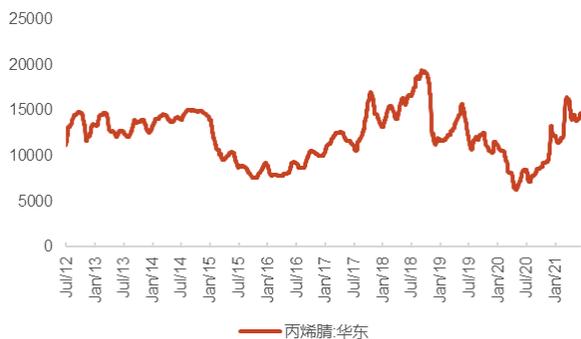
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 38：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 39: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 40: 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

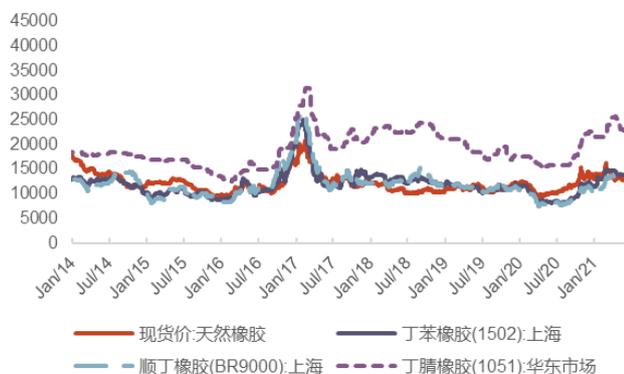
图 41: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

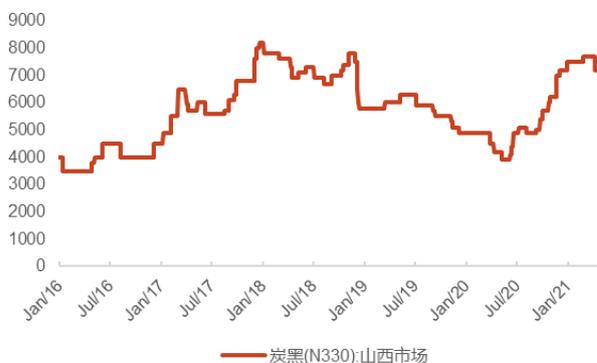
2.5、橡胶

图 42: 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 43: 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 44: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



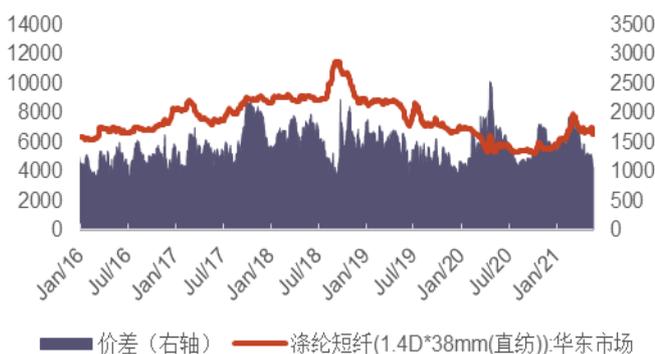
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 45: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



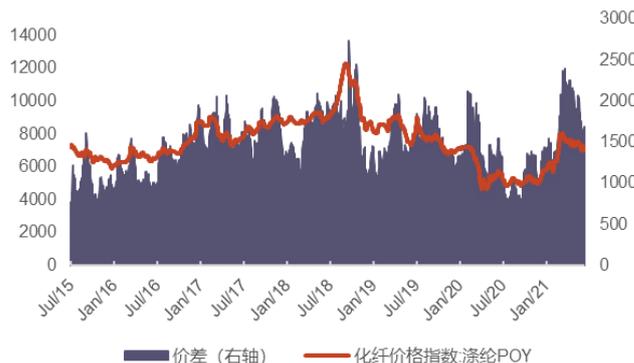
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



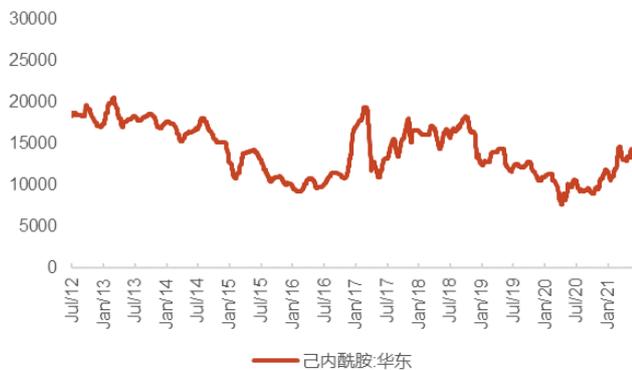
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



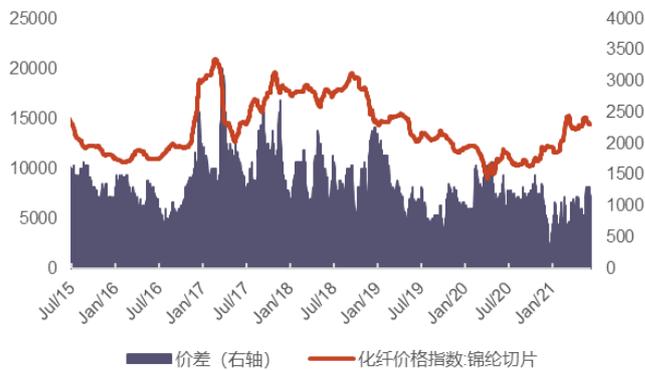
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 48: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



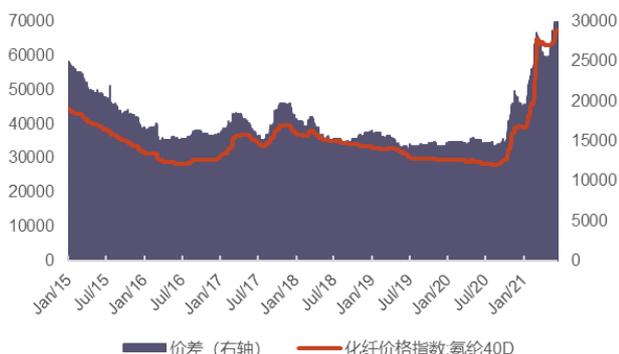
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: 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 50: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



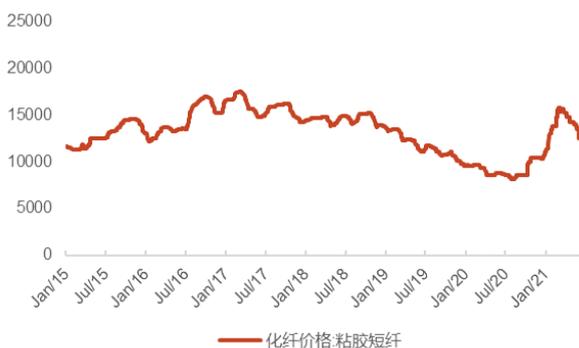
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 51: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 52: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



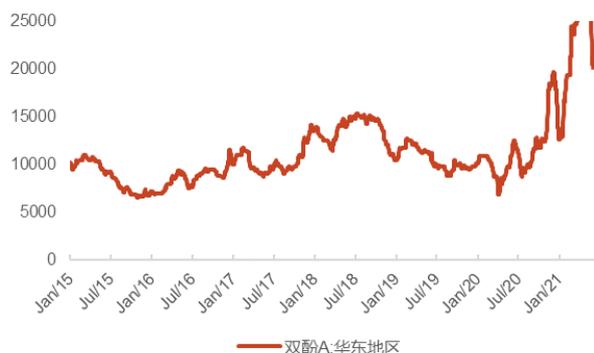
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 苯酚价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: 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 56: 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 57: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

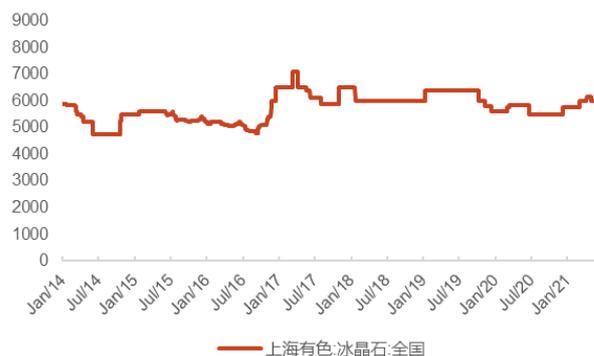
2.7、氟硅

图 58: 萤石价格走势 (元/吨)



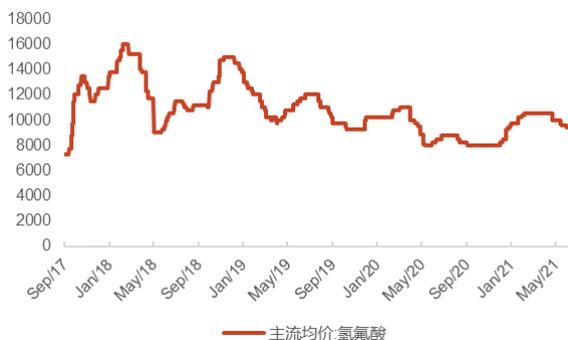
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: 冰晶石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: R22 价格走势 (元/吨)



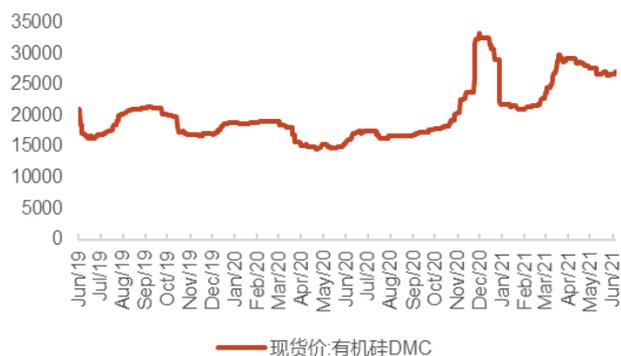
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

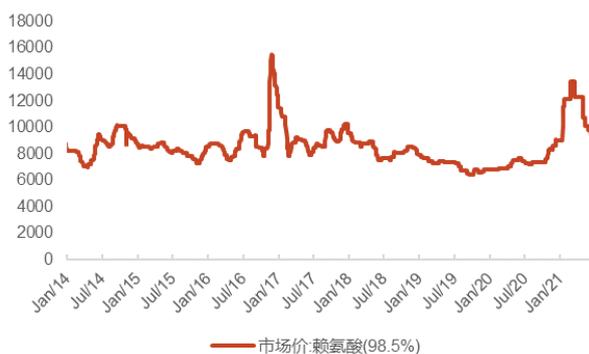
图 63: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

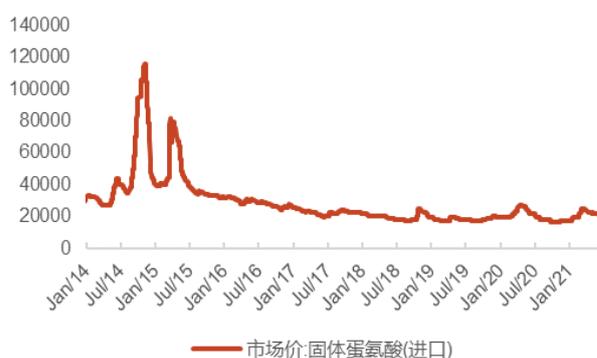
2.8、氨基酸&维生素

图 64: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



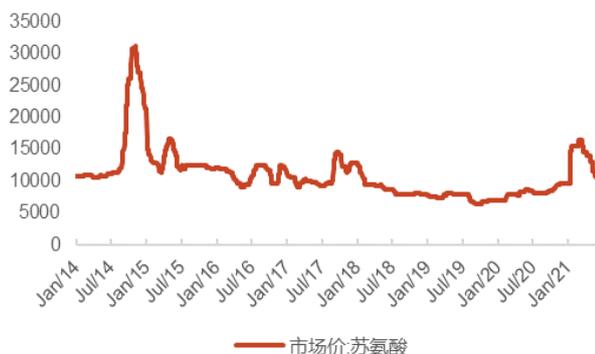
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 65: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



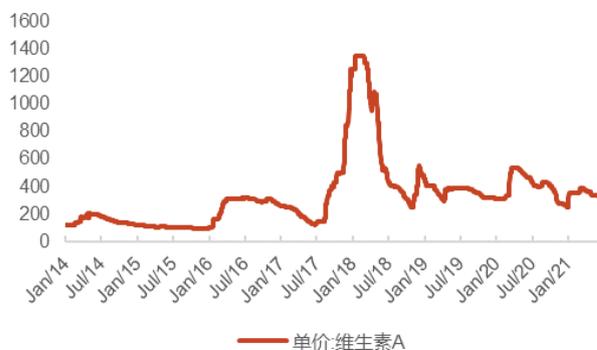
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 66: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 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 68: 维生素 B1、B2、B6 价格走势 (元/千克)



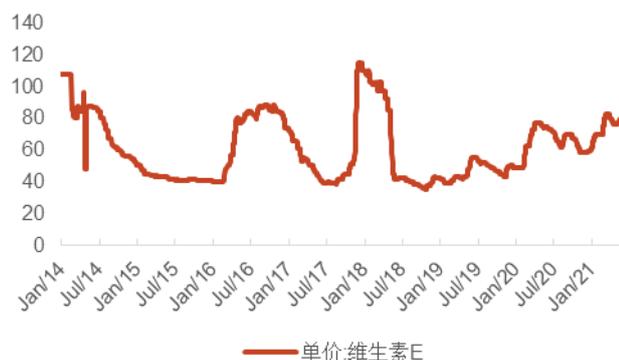
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 69: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



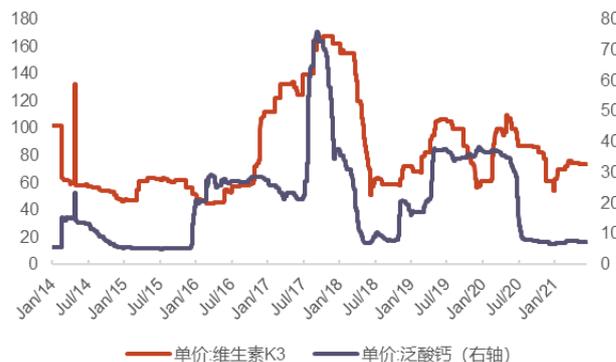
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 70: 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 71: 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

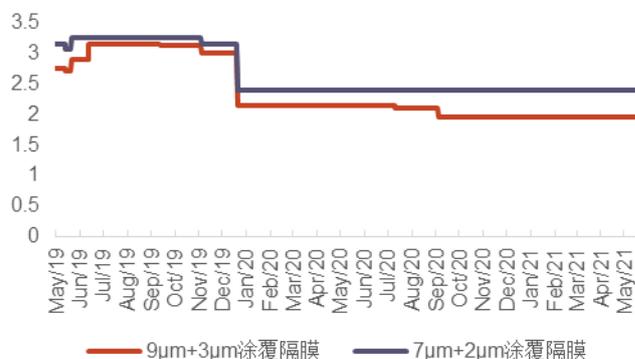
2.9、锂电材料

图 72: 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 73: 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

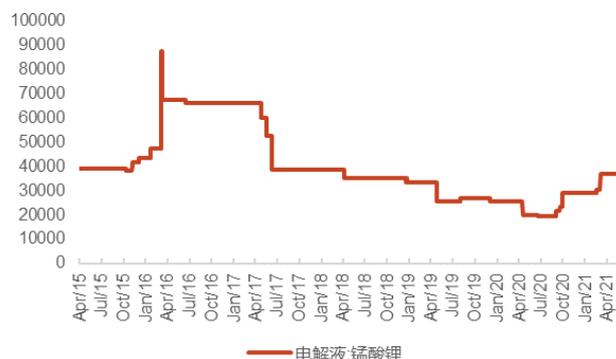
图 74：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



— 电解液-磷酸铁锂

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

图 75：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 76：三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 77：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