

行业研究

2021H1 化工上市企业涨跌幅出炉，2021H2 看好具有确定性的景气子行业

——基础化工行业周报（2021/06/27-2021/07/03）

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

2021H1 行情总结：截至 2021 年 6 月 30 日，2021 年上半年中信基础化工板块涨跌幅为+25.9%，涨跌幅位居所有板块第 1 位；中信石油石化板块涨跌幅为+13.8%，涨跌幅位居所有板块第 7 位。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：钾肥（+104.7%），粘胶（+101.3%），磷肥（+70.8%），其他化学原料（+52.7%），氟化工及制冷剂（+47.0%）。个股方面，截至 2021 年 6 月 30 日，中信基础化工板块共有 383 家上市企业。2021 年上半年 383 家上市企业中 245 家企业股票价格上涨（含涨跌幅为 0%），占比 63.97%。

展望 2021H2：我们认为当前化工行业整体固定资产投资增速处于下行状态下，新增固定资产投资集中在景气度维持较高的子行业以及头部企业，行业集中度持续提升。与此同时，2021 年以来疫苗不断推广使得全球疫情缓解；美国维持了积极的财政和货币政策，经济复苏明显，通胀超出预期，全球化工品市场呈现较高景气度，从疫情中复苏较早的中国化工行业受益明显，化工行业上市公司业绩普遍提高。但各行业复苏斜率出现结构性特征且供给侧表现分化，原材料成本传导程度不一，使得产业链上下游利润分配发生了变化。

在化工行业不同子行业存在分化的背景下，我们看好具有确定性机会的景气子行业：（1）21 年业绩同比将有显著增长叠加国企改革的原油产业链；（2）受疫情以及自身产能周期影响导致短期供需明显错配的六氟磷酸锂、钛白粉、制冷剂、磷肥及磷化工、草甘膦子行业；（3）正在进行国产替代的 LCD 液晶、OLED、光刻胶子行业；（4）正在进行出口替代的轮胎子行业。

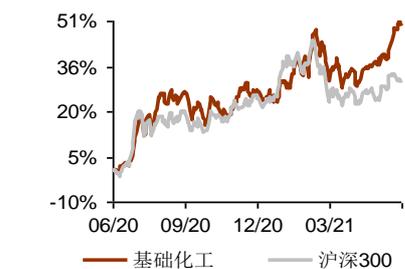
板块周涨跌情况：过去 5 个交易日，沪深两市各板块大部分呈下跌态势，本周上证综指跌幅为 3.16%，深证成指跌幅为 2.22%，沪深 300 指数跌幅为 3.03%，创业板指跌幅为 0.41%。中信基础化工板块跌幅为 0.7%，涨跌幅位居所有板块第 6 位。

个股涨跌幅：过去 5 个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：建龙微纳（+36.37%），三孚股份（+34.24%），*ST 德威（+32.16%），石大胜华（+25.46%），星源材质（+22.91%）。基础化工跌幅居前的个股有：*ST 兆新（-14.58%），龙鳞佰利（-14.40%），奇德新材（-12.44%），飞凯材料（-12.05%），中船汉光（-11.53%）。

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。半导体材料关注晶瑞股份、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、强力新材、广信材料、飞凯材料。OLED 产业链关注万润股份、瑞联新材、奥来德、濮阳惠成。锂电材料关注当升科技、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

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、 基础化工板块 2021H1 行情回顾	6
1.4、 子行业动态跟踪	10
2、 重点化工产品价格及价差走势	11
2.1、 化肥和农药	11
2.2、 氯碱.....	13
2.3、 聚氨酯	14
2.4、 C1-C4 部分品种	16
2.5、 橡胶.....	17
2.6、 化纤和工程塑料	18
2.7、 氟硅.....	20
2.8、 氨基酸&维生素	21
2.9、 锂电材料	22
2.10、 其它	23
3、 风险分析	24

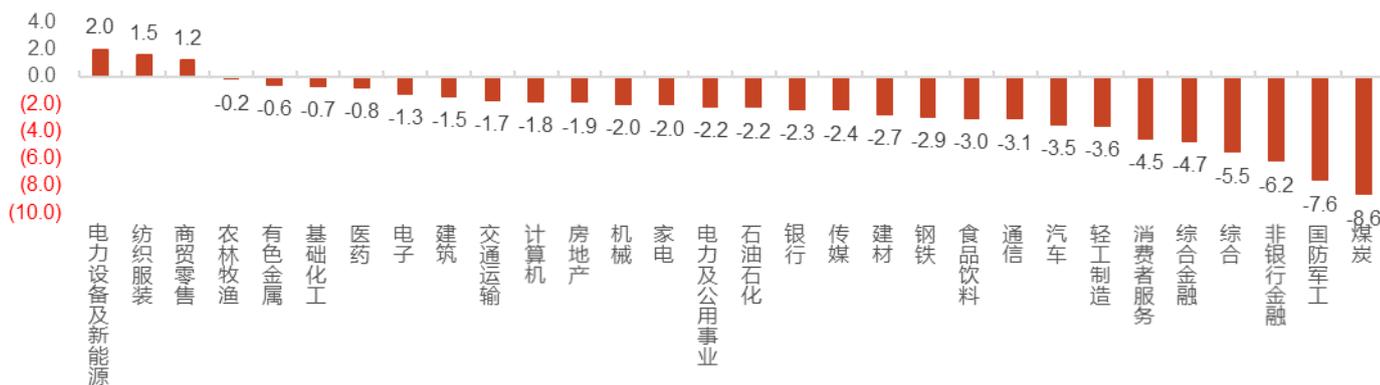
1、本周行情回顾

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，沪深两市各板块大部分呈下跌态势，本周上证综指跌幅为 3.16%，深证成指跌幅为 2.22%，沪深 300 指数跌幅为 3.03%，创业板指跌幅为 0.41%。中信基础化工板块跌幅为 0.7%，涨跌幅位居所有板块第 6 位。

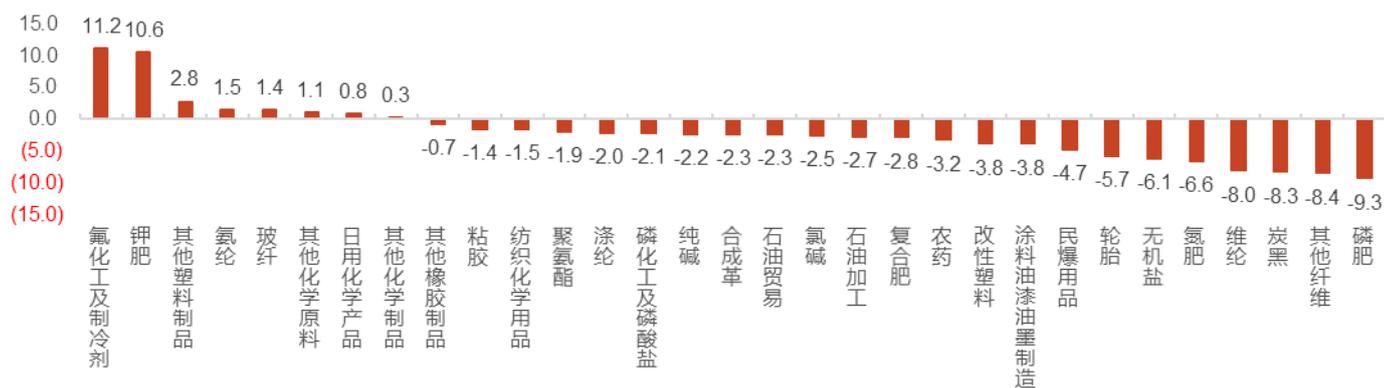
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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，涨跌幅前五位的子板块为：氟化工及制冷剂（+11.2%），钾肥（+10.6%），其他塑料制品（+2.8%），氨纶（+1.5%），玻纤（+1.4%）。涨跌幅后五位的子板块为：磷肥（-9.3%），其他纤维（-8.4%），炭黑（-8.3%），维纶（-8.0%），氮肥（-6.6%）。

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：建龙微纳（+36.37%），三孚股份（+34.24%），*ST 德威（+32.16%），石大胜华（+25.46%），星源材质（+22.91%）。

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
688357.SH	建龙微纳	140.00	36.37%	65.90%
603938.SH	三孚股份	39.60	34.24%	78.38%
300325.SZ	*ST 德威	2.63	32.16%	58.43%
603026.SH	石大胜华	173.05	25.46%	71.85%
300568.SZ	星源材质	41.33	22.91%	52.69%
300655.SZ	晶瑞股份	35.52	22.48%	34.04%
688116.SH	天奈科技	126.60	22.37%	44.87%
688680.SH	海优新材	248.00	21.27%	58.12%
002407.SZ	多氟多	37.50	18.07%	27.99%
688359.SH	三孚新科	38.17	17.63%	-8.68%

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：*ST 兆新（-14.58%），龙蟒佰利（-14.40%），奇德新材（-12.44%），飞凯材料（-12.05%），中船汉光（-11.53%）。

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
002256.SZ	*ST 兆新	2.93	-14.58%	6.16%
002601.SZ	龙蟒佰利	30.61	-14.40%	-14.64%
300995.SZ	奇德新材	29.85	-12.44%	-35.40%
300398.SZ	飞凯材料	17.29	-12.05%	5.23%
300847.SZ	中船汉光	15.12	-11.53%	4.42%
600096.SH	云天化	13.00	-11.44%	18.29%
002068.SZ	黑猫股份	7.10	-11.25%	-4.95%
002683.SZ	宏大爆破	26.40	-11.02%	-8.39%
600722.SH	金牛化工	5.93	-10.83%	-14.06%
000523.SZ	*ST 浪奇	3.27	-10.66%	7.92%

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：烧碱(32%离子膜碱，江苏地区) (+14.29%)、氯化钾 57%粉：青海盐湖 (+13.85%)、氯化钾(60%粉)：青海盐湖 (+12.15%)、顺酐：江苏地区 (+11.70%)、丁酮：华东地区 (+9.43%)、复合肥(45%CL)：山东地区 (+6.72%)、BDO：华东市场 (+6.10%)、环氧丙烷：华东地区 (+5.78%)、丙烷 (+5.37%)、复合肥(45%S)：山东地区 (+5.36%)。

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
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	720.00	14.29%	602.33	-3.32%	-3.56%	580.33	803.30	983.02
氯化钾(57%粉):青海盐湖	元/吨	2,630.00	13.85%	2,331.33	2.55%	16.75%	1,793.61	2,132.27	2,133.37
氯化钾(60%粉):青海盐湖	元/吨	2,770.00	12.15%	2,490.00	2.33%	15.37%	1,953.61	2,292.27	2,292.41
顺酐:江苏地区	元/吨	10,500.00	11.70%	9,496.67	-10.30%	45.34%	6,986.89	6,688.63	8,735.34
丁酮:华东地区	元/吨	8,700.00	9.43%	7,773.33	-13.45%	14.46%	7,020.90	7,713.56	8,172.36
复合肥(45%CL):山东地区	元/吨	2,700.00	6.72%	2,442.67	13.65%	13.48%	1,865.05	2,033.36	2,080.64
BDO:华东市场	元/吨	18,250.00	6.10%	17,223.33	-19.22%	134.87%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
环氧丙烷:华东地区	元/吨	14,650.00	5.78%	14,085.00	-23.68%	45.71%	12,366.89	10,318.74	12,317.83
丙烷	元/吨	4,663.25	5.37%	4,373.50	0.60%	25.88%	3,498.34	/	/
复合肥(45%S):山东地区	元/吨	2,950.00	5.36%	2,697.00	11.00%	13.08%	2,106.75	2,293.05	2,364.95

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 (-20.00%)，氟制冷剂(R134a)：浙江巨化 (-14.89%)，醋酸乙烯：华东市场 (-8.66%)，醋酸：华东 (-8.50%)，溶解浆(内盘) (-4.65%)，天然橡胶 (-3.60%)，二氯甲烷：华东地区 (-3.38%)，动力煤 (-3.23%)，维生素 D3 (-2.65%)，维生素 A (-2.34%)。

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	800.00	-20.00%	1,156.67	-4.01%	60.97%	837.98	416.18	58.74
氟制冷剂(R134a):浙江巨化	元/吨	20,000.00	-14.89%	23,383.33	-0.36%	22.13%	17,313.11	27,046.58	19,016.44
醋酸乙烯:华东市场	元/吨	11,600.00	-8.66%	12,833.33	-1.43%	81.67%	5,893.85	6,767.40	8,186.03
醋酸:华东	元/吨	7,000.00	-8.50%	7,778.33	1.88%	140.00%	2,697.08	2,942.14	4,597.12
溶解浆(内盘)	元/吨	8,200.00	-4.65%	8,586.67	-1.19%	45.14%	5,415.03	6,462.27	7,554.14
天然橡胶	元/吨	12,385.00	-3.60%	12,548.17	-5.00%	18.18%	11,460.26	11,214.59	10,882.18
二氯甲烷:华东地区	元/吨	4,206.00	-3.38%	4,352.16	2.11%	41.12%	2,826.69	3,412.66	3,811.38
动力煤	元/吨	975.00	-3.23%	963.13	5.86%	40.85%	578.04	594.32	653.93
维生素 D3	元/千克	110.00	-2.65%	116.53	-8.13%	-29.30%	182.70	241.59	415.85
维生素 A	元/千克	312.50	-2.34%	322.82	-4.73%	-11.86%	397.79	364.19	700.12

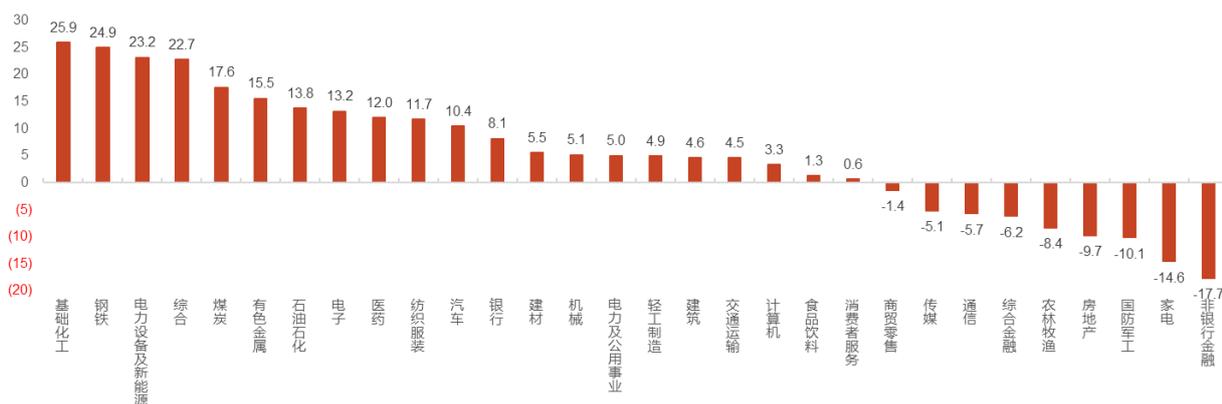
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

1.3、基础化工板块 2021H1 行情回顾

2021H1 板块表现

2021 年上半年沪深两市各板块涨跌互现，上证综指-0.89%，深证成指+4.76%，沪深 300 指数+0.24%，创业板指+17.32%。2021 年上半年中信基础化工板块涨跌幅为+25.9%，涨跌幅位居所有板块第 1 位；中信石油石化板块涨跌幅为+13.8%，涨跌幅位居所有板块第 7 位。

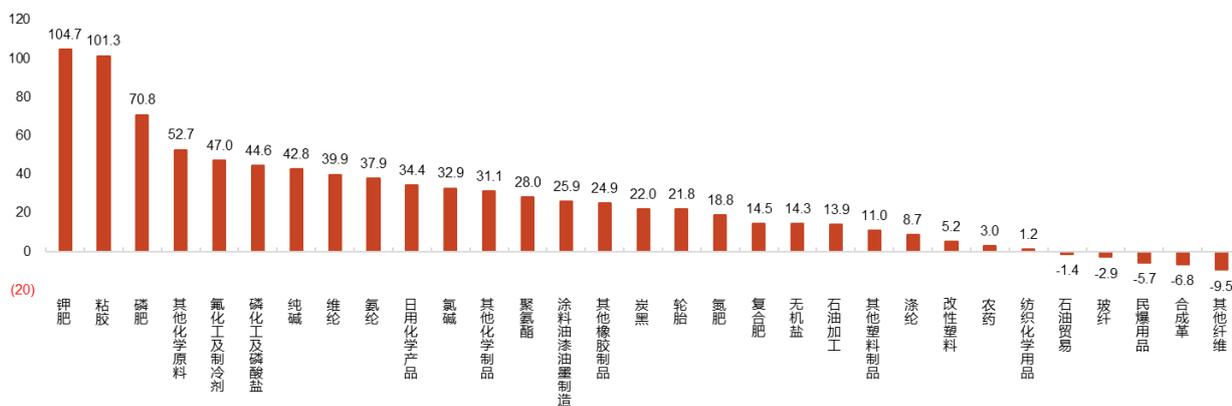
图 3：A 股行业 2021H1 涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，注：数据截至 2021.06.30

2021 年上半年，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：钾肥（+104.7%），粘胶（+101.3%），磷肥（+70.8%），其他化学原料（+52.7%），氟化工及制冷剂（+47.0%）。跌幅前五位的子板块为：其他纤维（-9.5%），合成革（-6.8%），民爆用品（-5.7%），玻纤（-2.9%），石油贸易（-1.4%）。

图 4：化工各子行业 2021H1 涨跌幅（申万行业分类）（单位：%）



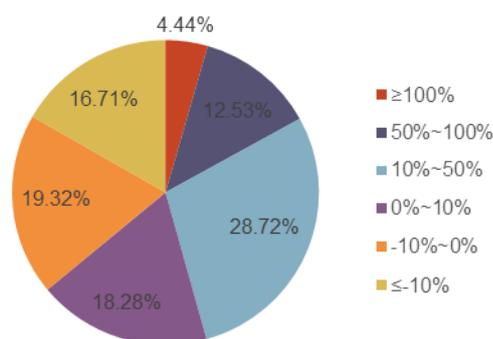
资料来源：iFind，光大证券研究所整理，注：数据截至 2021.06.30

2021H1 个股涨跌幅

截至 2021 年 6 月 30 日，中信基础化工板块共有 383 家上市企业。2021 年上半年 383 家上市企业中 245 家企业股票价格上涨（含涨跌幅为 0%），占比 63.97%。

其中，涨幅超 100% 的股票共有 17 只，占比 4.44%；涨幅介于 50% 至 100% 之间的股票共有 48 只，占比 12.53%；涨幅介于 10% 至 50% 之间的股票共有 110 只，占比 28.72%；涨幅小于 10% 的股票（含涨跌幅为 0%）共有 70 只，占比 18.28%。跌幅介于 0% 至 10% 之间的股票共有 74 只，占比 19.32%；跌幅大于 10% 的股票共有 64 只，占比 16.71%。

图 5：2021 年上半年基础化工板块个股涨跌幅分布情况



资料来源：iFinD，光大证券研究所整理
注：数据截至 2021.06.30

2021 年上半年，基础化工涨幅居前的个股有：石大胜华（+222.79%），藏格控股（+178.78%），湖北宜化（+173.75%），*ST 兆新（+166.67%），联泓新科（+159.28%）。

表 5：2021H1 基础化工板块涨幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价 (元)	涨跌幅
603026.SH	石大胜华	162.05	222.79%
000408.SZ	藏格控股	22.33	178.78%
000422.SZ	湖北宜化	8.76	173.75%
002256.SZ	*ST 兆新	2.96	166.67%
003022.SZ	联泓新科	30.70	159.28%
000949.SZ	新乡化纤	8.47	158.72%
600746.SH	江苏索普	15.34	145.54%
002145.SZ	中核钛白	12.95	134.06%
002810.SZ	山东赫达	47.16	133.07%
600096.SH	云天化	14.04	131.30%

资料来源：iFinD，光大证券研究所整理
注：数据截至 2021.06.30

2021 年上半年，基础化工跌幅居前的个股有：*ST 澄星（-39.24%），聚石化学（-36.97%），ST 红太阳（-35.54%），奇德新材（-35.31%），双一科技（-34.39%）。

表 6: 2021H1 基础化工板块跌幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价 (元)	涨跌幅
600078.SH	*ST 澄星	2.40	-39.24%
688669.SH	聚石化学	32.79	-36.97%
000525.SZ	ST 红太阳	3.90	-35.54%
300995.SZ	奇德新材	30.80	-35.31%
300690.SZ	双一科技	24.98	-34.39%
688456.SH	有研粉材	27.60	-33.10%
600589.SH	ST 榕泰	2.23	-31.60%
300930.SZ	屹通新材	24.89	-31.50%
002838.SZ	道恩股份	17.74	-30.31%
688021.SH	奥福环保	44.76	-26.42%

资料来源: iFinD, 光大证券研究所整理

注: 数据截至 2021.06.30, 聚石化学、奇德新材、有研粉材、屹通新材以上市当日收盘价为涨跌幅计算基准

2021H2 展望: 看好具有确定性机会的景气子行业

2018 年 9 月-2019 年 12 月, 我国化工行业经历了一轮较大的资本开支阶段, 20 年年初化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计同比大幅下滑意味着化工产能扩张阶段已经结束, 化工行业未来不处于产能扩张周期, 甚至处于产能下行阶段。在行业固定资产投资增速下行背景下, 新增固定资产投资集中在景气度维持较高的子行业以及头部企业, 行业集中度持续提升。

图 6: 固定资产投资(不含农户)完成额:制造业:化学原料及化学制品制造业:累计同比



资料来源: 国家统计局, 光大证券研究所整理, 截至 2021.05

与此同时, 2021 年以来疫苗不断推广使得全球疫情缓解; 美国维持了积极的财政和货币政策, 经济复苏明显, 通胀超出预期, 全球化工品市场呈现较高景气度, 从疫情中复苏较早的中国化工行业受益明显, 化工行业上市公司业绩普遍提高。

但各行业复苏斜率出现结构性特征且供给侧表现分化, 原材料成本传导程度不一, 使得产业链上下游利润分配发生了变化。具备技术或行业景气度优势以及实现了全产业链布局的企业处于价值链优势地位, 毛利率保持坚挺, 业绩有望维持高速增长; 而部分行业和企业的经营利润则因受到过去产能高速扩张的影响, 毛利率开始见顶甚至下行。

政策方面, 国家也在持续强化化工行业环保政策监管, 淘汰出清落后产能, 支持化工新材料发展, 积极推进国产替代, 并且鼓励化工上市央企、国企进行企业层面的整合, 这些变化都将对行业格局产生深刻影响。

在化工行业不同子行业存在分化的背景下，我们看好具有确定性机会的景气子行业：（1）21 年业绩同比将有显著增长叠加国企改革的原油产业链；（2）受疫情以及自身产能周期影响导致短期供需明显错配的六氟磷酸锂、钛白粉、制冷剂、磷肥及磷化工、草甘膦子行业；（3）正在进行国产替代的 LCD 液晶、OLED、光刻胶子行业；（4）正在进行出口替代的轮胎子行业。

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场偏暖运行，市场价格先涨后稳。供应端方面，本周开工率较上周轻微下调。需求端方面，受国内外冬季保暖面料需求升温导致，经编机企业新单数量增高。利润方面，周初原料高位震荡，成本支撑下部分涤纶长丝企业报价上调。考虑到需求端支撑有限，部分涤纶长丝企业心态谨慎，持稳观望。预计下周涤纶长丝市场或将震荡整理。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨，终端下游整体需求较淡。贸易商多惜售看涨，下游按需采购。预计下周国内聚合 MDI 市场有上涨空间。本周国内纯 MDI 市场延续涨势，终端下游多按需采购。下游氨纶行业氨纶行业开工负荷维持高位。预计下周国内纯 MDI 市场继续小涨。

钛白粉板块：本周钛白粉市场主流价格下跌。供应端方面，西南地区个别厂家因故停产现已恢复正常，华东地区个别厂家开始检修。需求端方面，行情转弱运行，厂家出货压力增大，部分厂家高报低出，但市场风格偏下行，终端采购积极性难以提升。成本端方面，钛矿价格微跌，成本支撑转弱，但辅料硫酸持续上涨填补了价差，综合利润点下降。

化肥板块：国内磷酸一铵维持向好态势，局部低端报价继续小幅上行，市场交投稳定。磷酸二铵市场维持高位整理，企业销售重心以出口为主。目前二铵企业预收订单充足，市场现货供应紧张，价格稳中上涨。由于部分磷矿山停采，且硫酸价格维持高位，对二铵价格起到一定支撑。预计短期二铵价格或将维持高位震荡整理。预计周一铵价格将继续维持高位运行，企业执行前期合同为主。本周氯化钾、复合肥、尿素、氯化铵价格上扬，双氧水价格小幅回落。

维生素板块：本周 VA、VC、VE 市场均维稳弱势运行。本周 VA 供应端生产稳定，但市场需求低迷难改。VC 市场向维稳向好，国内终端用户年前备货充足，但国际需求良好，国内大部分生产厂家以出口为主。VE 市场维稳运行，VE 市场在下游生猪养殖市场下行的影响下，下游饲料厂 VE 采购大幅减少，市场需求减弱。预计 7 月初 VA、VE 市场供应面收缩，市场供需关系将有望发生转变，但近日 VA 市场依旧维稳偏弱运行、VE 市场依旧维稳运行。

氨基酸板块：本周氨基酸市场价格维稳偏弱运行。夏季天气炎热是猪肉的消费淡季，下游饲料企业观望心态为主，赖氨酸将弱稳运行。随着温度升高，蛋鸡个体产蛋率受影响，养殖户淘汰积极性有所提高。预计短期内蛋氨酸价格或将稳中偏弱运行。大中小院校逐渐放假，而猪价小幅回涨，对肉鸡价格有一定的提振作用，苏氨酸价格或将弱稳运行。

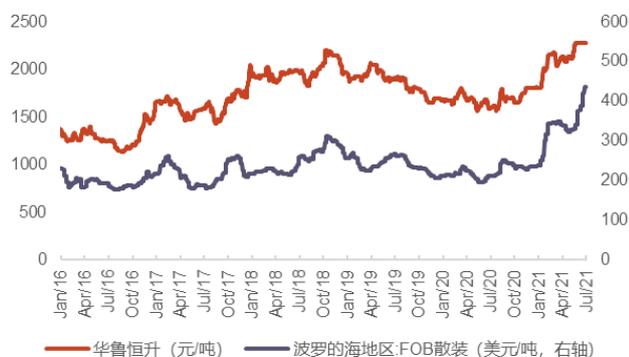
制冷剂板块：本周国内制冷剂 R125、R134a、R410a 市场稳中走弱；R32 市场僵持维稳运行；R22 市场小幅走软。工厂提负导致供应趋向宽松，预计短期内制冷剂 R125 僵持下行为主。四氯乙烯价格观望难言利好，短期内制冷剂 R410a 观望下行为主，将跟随 R125 同向波动。新增产能入市，预计短期内制冷剂 R134a 偏弱整理。原料三氯甲烷高位震荡，且空调生产步入淡季，预计短期内制冷剂 R22 稳中偏弱整理。预计短期内制冷剂 R32 维稳运行。

有机硅板块：本周国内有机硅市场价格相较于上周市场维稳趋势为主，企业库存当前逐步累积为主。本周有机硅主流报盘反弹为主。近期国内有机硅市场价格高位，主要均以交付前期所欠核心订单为主，目前国内新增产能计划均有所延迟。但 7 月份后高价订单长期保持下，下游采购心态逐渐转消极，不排除市场让利出货为主。预计下周国内有机硅市场价格存小幅让利操作。

2、重点化工产品价格及价差走势

2.1、化肥和农药

图 7：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 8：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 9：国内硫磺价格走势（元/吨）



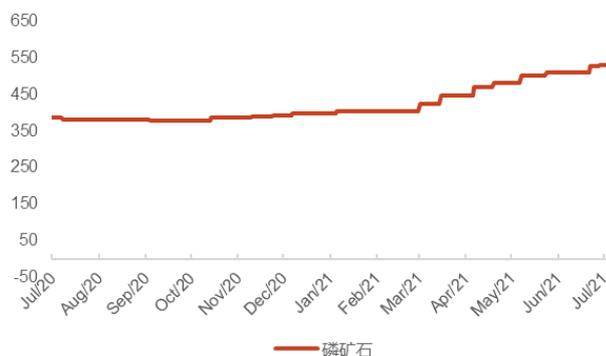
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 10：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 11：国内磷矿石价格走势（元/吨）



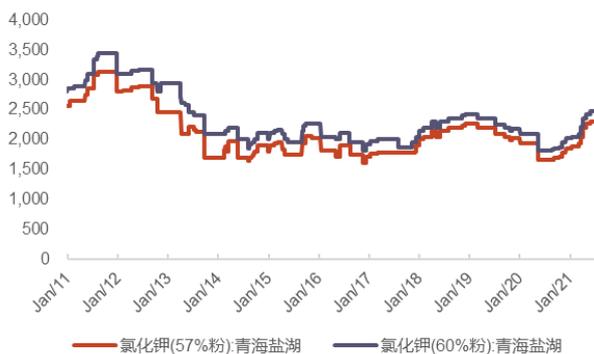
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 12：黄磷价格及价差变动（元/吨）



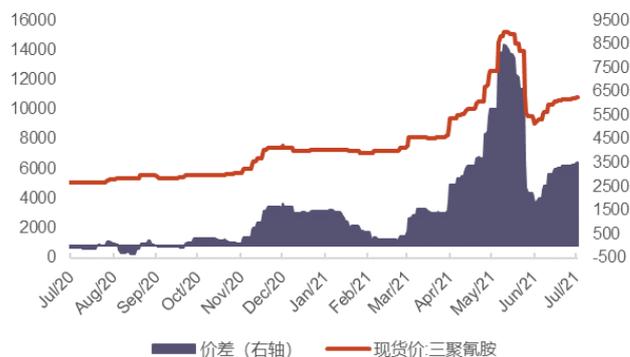
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 13: 国内氯化钾价格走势 (元/吨)



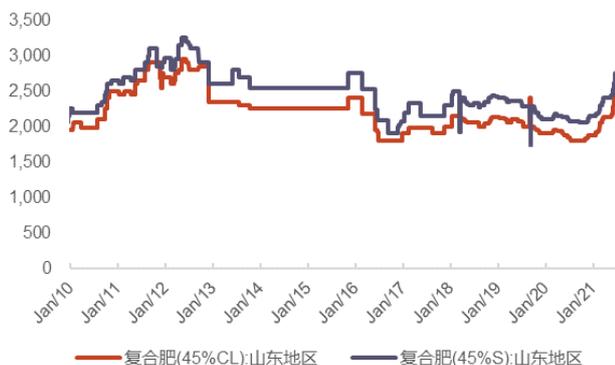
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 14: 三聚氰胺价格及价差变动 (元/吨)



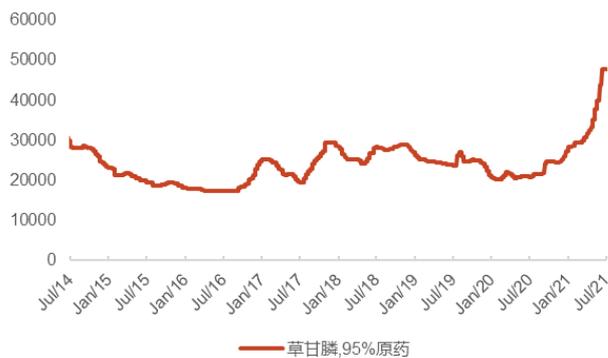
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 15: 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

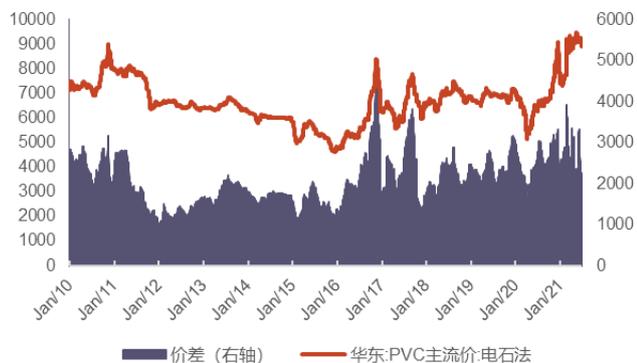
图 16: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

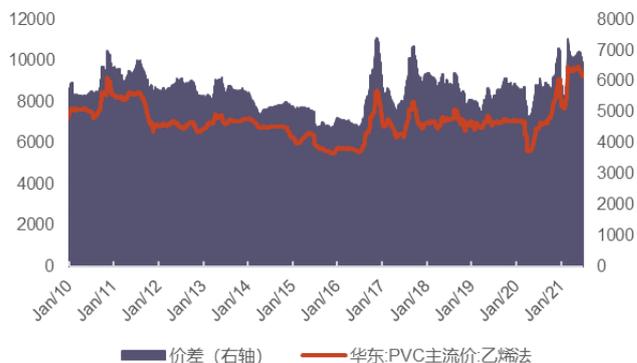
2.2、氯碱

图 17: 华东电石法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



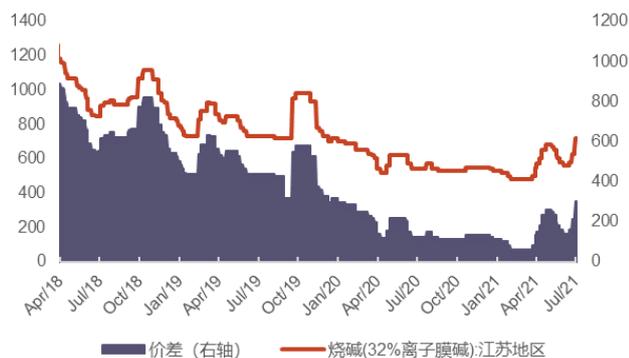
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 18: 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 19: 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 20: 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 21：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



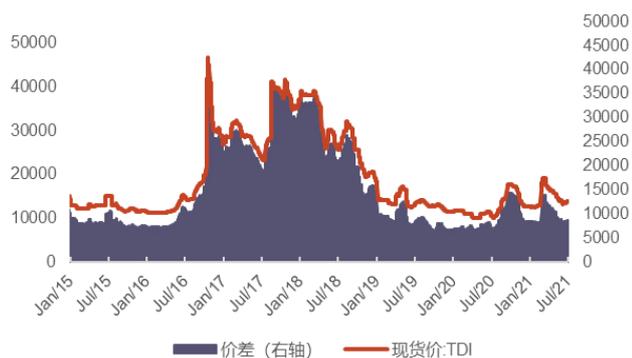
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



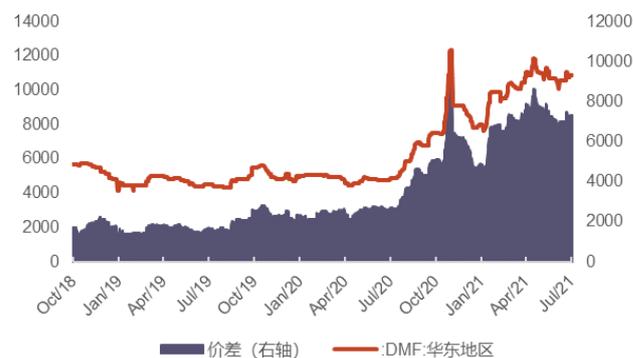
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：TDI 价格及价差变动（元/吨）



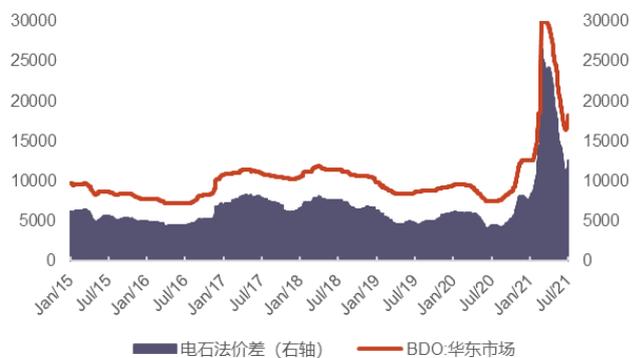
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：DMF 价格及价差变动（元/吨）



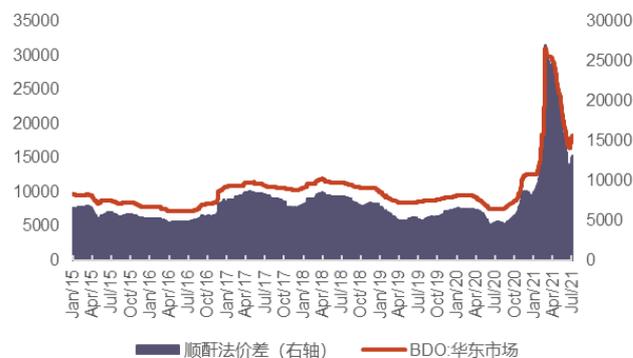
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：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 26：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 27：己二酸价格及价差变动（元/吨）



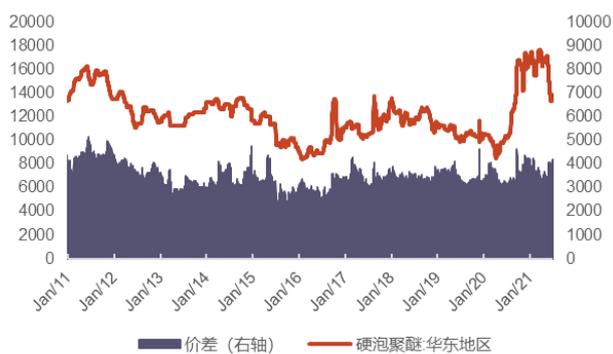
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 28：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 29：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 30：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

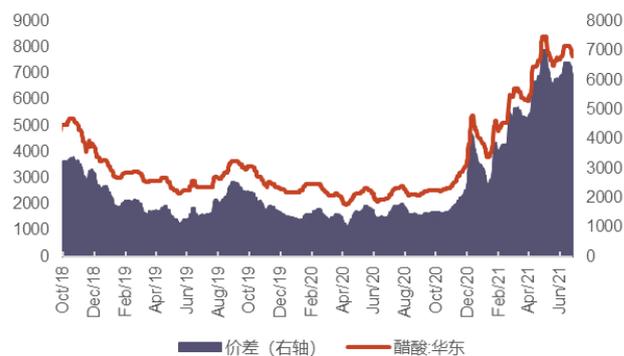
2.4、 C1-C4 部分品种

图 31: 甲醇价格走势 (元/吨)



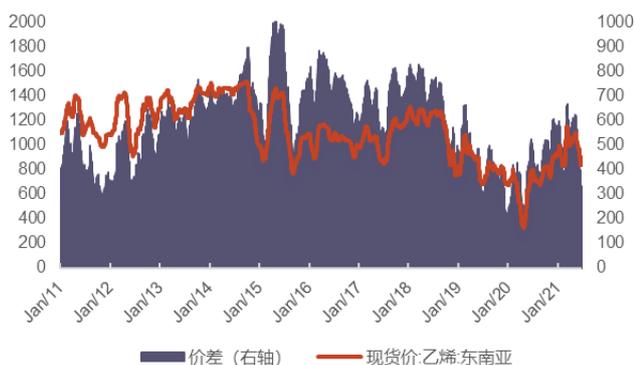
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 32: 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 33: 乙烯价格及价差变动 (美元/吨)



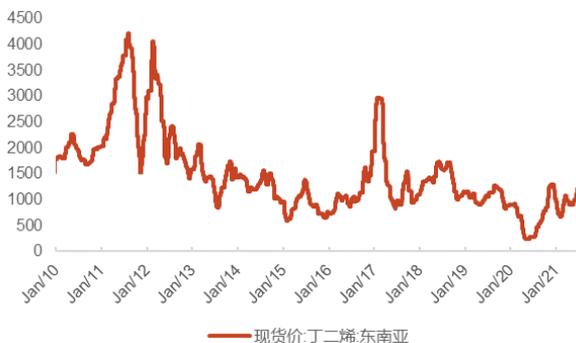
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 34: 丙烯价格及价差变动 (元/吨)



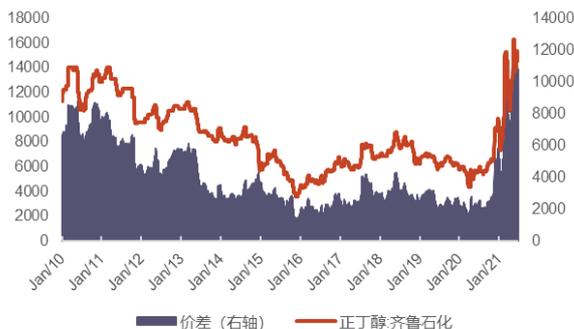
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 35: 丁二烯价格走势 (美元/吨)



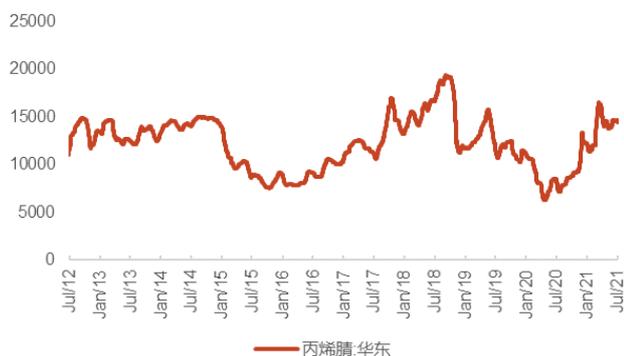
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 36: 丙烯酸价格及价差变动 (元/吨)



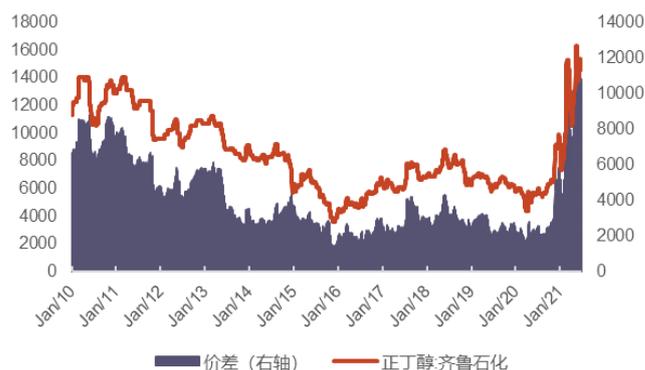
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 37: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 38: 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

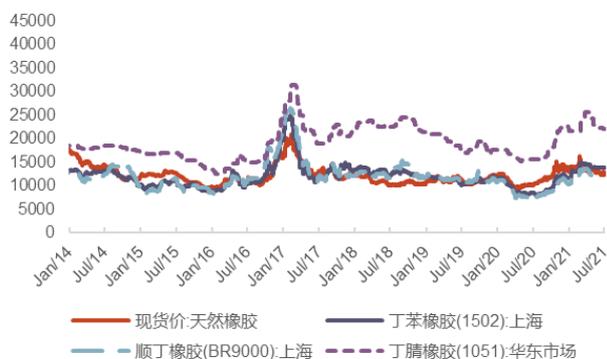
图 39: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

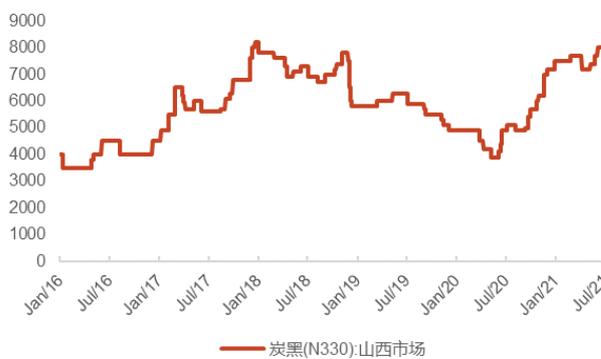
2.5、橡胶

图 40: 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 41: 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 42: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



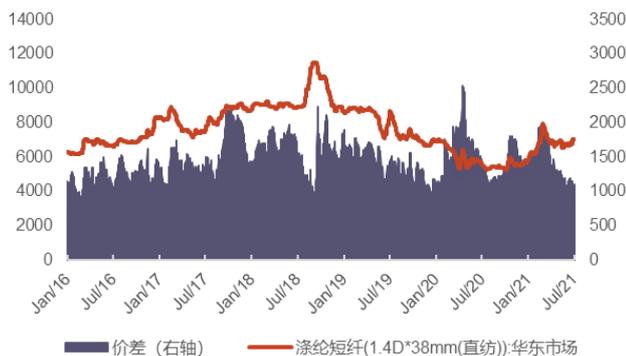
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



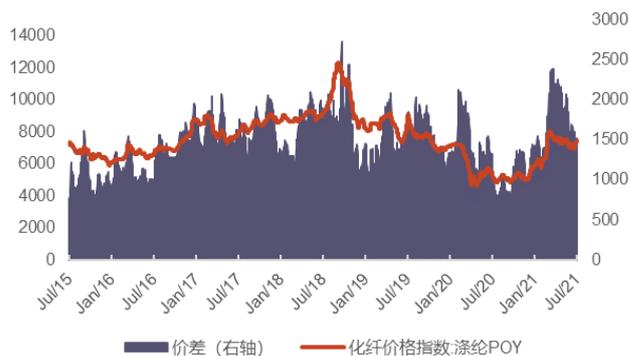
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 44: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



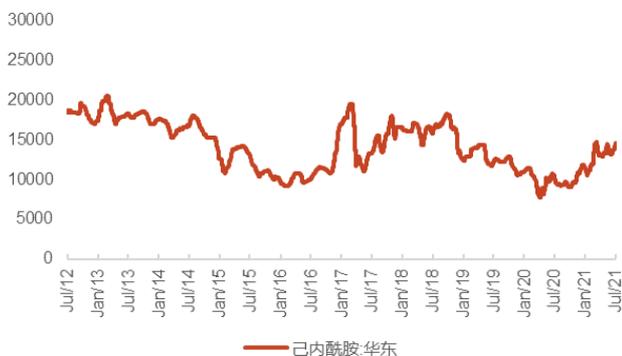
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 45: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



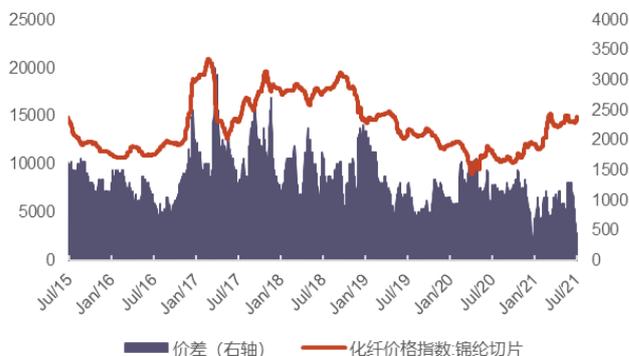
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



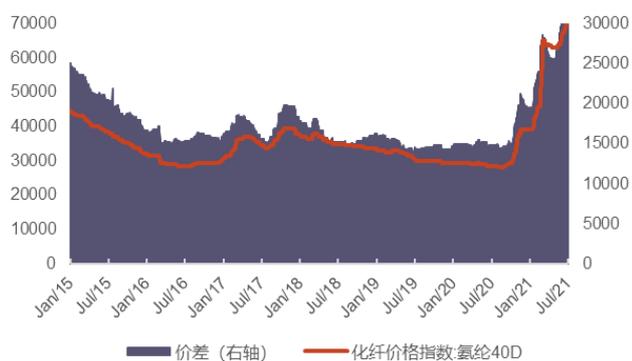
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: 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 48: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



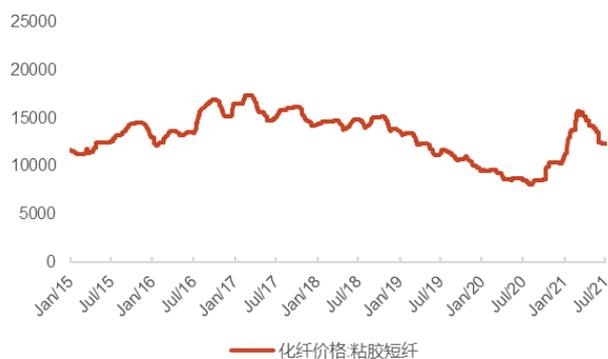
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



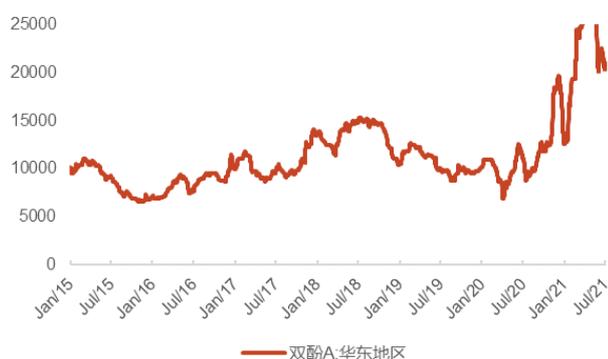
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 51: 苯酚价格走势 (元/吨)



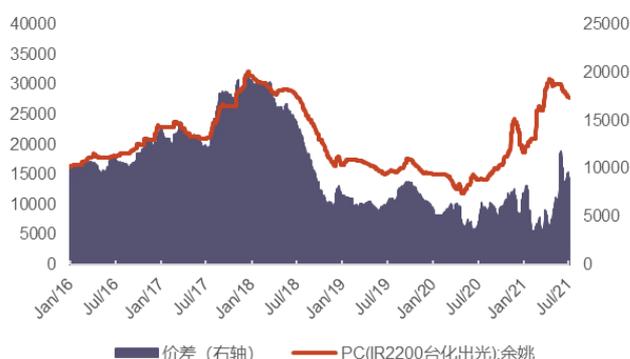
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 52: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 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 54: 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 55: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

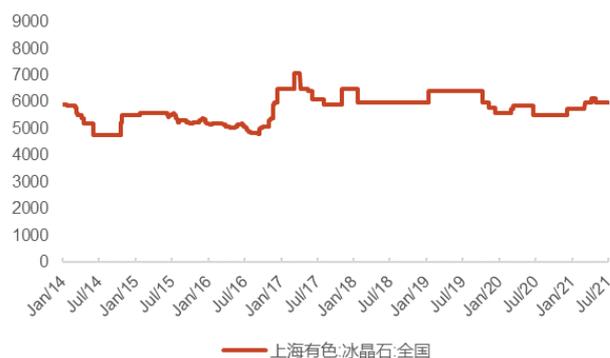
2.7、氟硅

图 56: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 57: 冰晶石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 58: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: R22 价格走势 (元/吨)



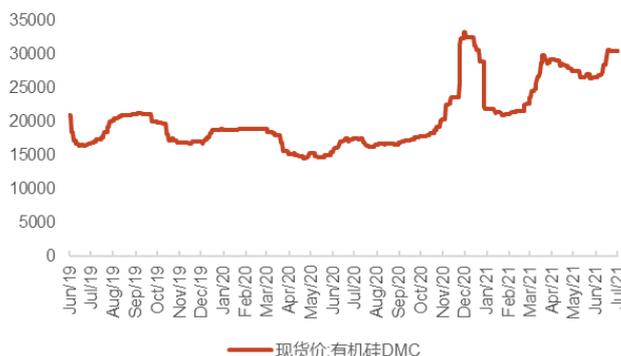
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

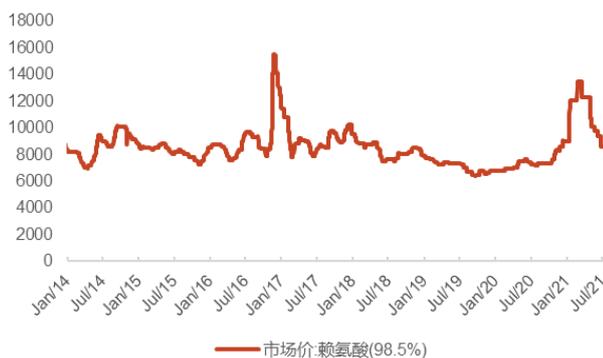
图 61: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

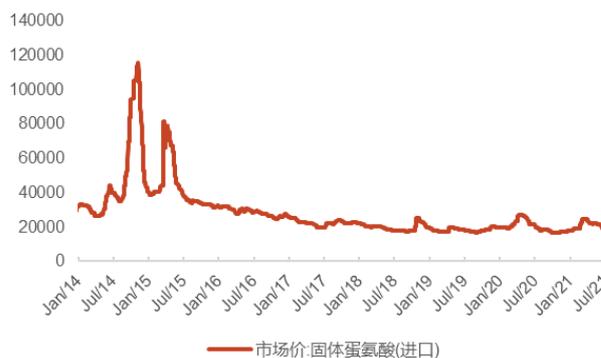
2.8、氨基酸&维生素

图 62: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



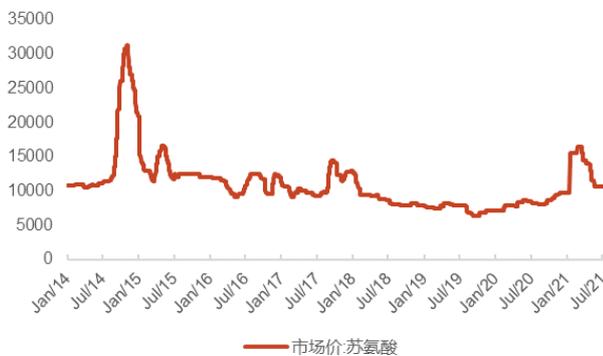
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



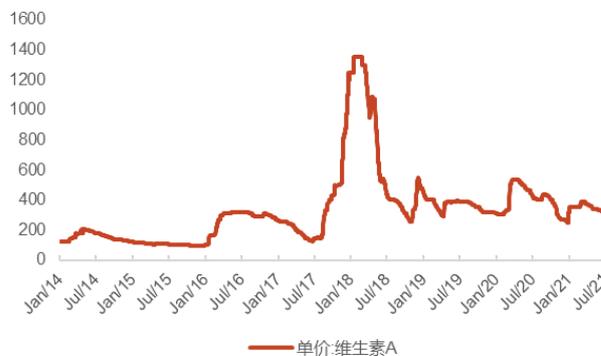
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



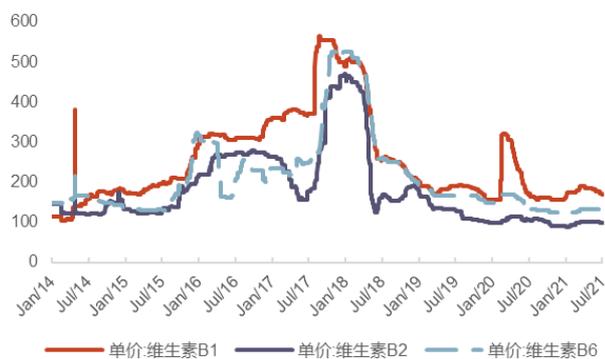
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 65: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



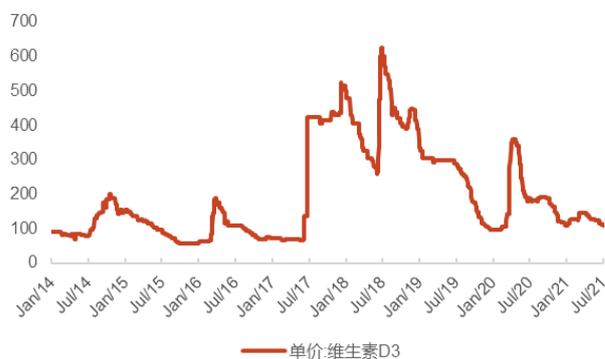
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 66: 维生素 B1、B2、B6 价格走势 (元/千克)



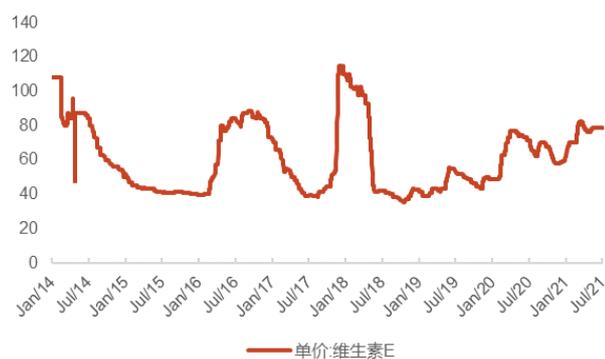
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



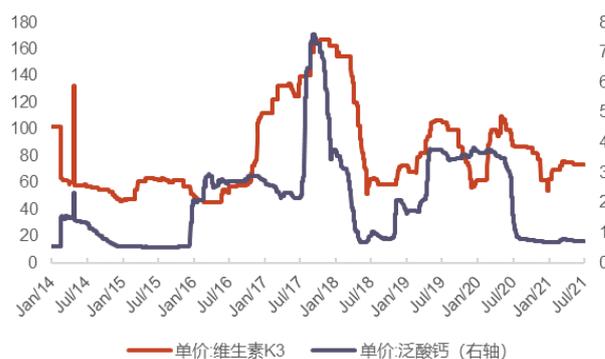
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68: 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 69: 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

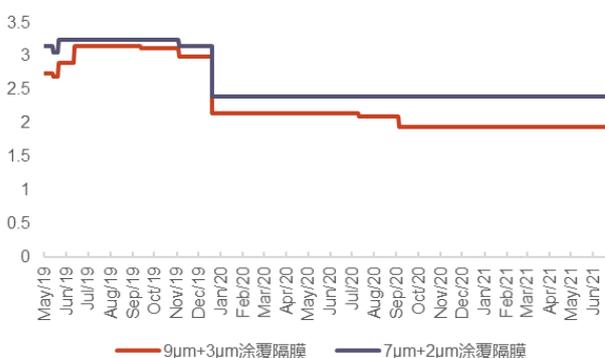
2.9、 锂电材料

图 70: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



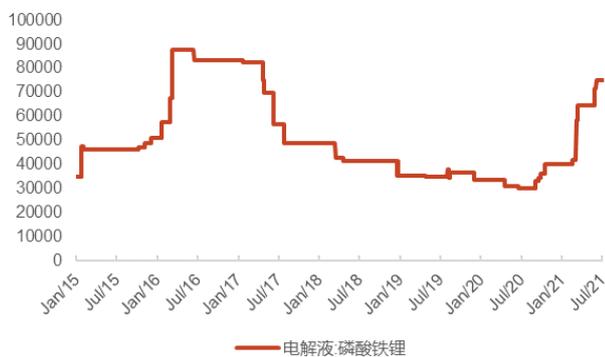
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 71: 锂电隔膜价格走势 (元/平方米)



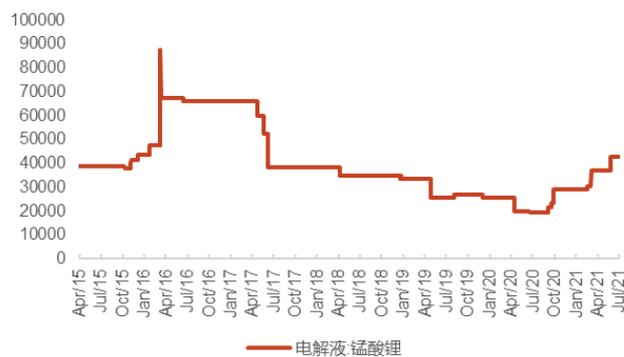
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 72：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 73：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

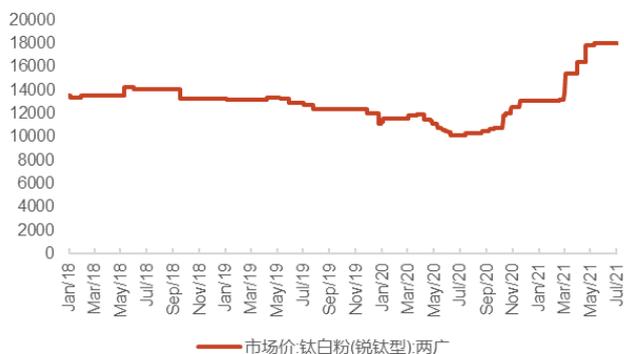
图 74：三元电池电解液价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

2.10、其它

图 75：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。

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