

## 行业研究

# 新能源产业链需求整体提升，关注相关化工品投资机会

## ——基础化工行业周报（2021/07/04-2021/07/10）

### 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

**关注新能源产业链需求整体提升带来的相关化工品投资机会：**近年来，随着国家对新能源产业的支持，新能源汽车和光伏行业进入了快速发展阶段，相关终端产品的需求也不断提升，从而带动相关产业链上游各环节各细分产品需求的快速增长。然而受制于环保等因素影响，新能源汽车及光伏产业链中相关的化工原材料在短中期均难以随着下游需求的扩增和扩产，导致部分化工原材料在当前时点以及未来的一段时间内处于供需偏紧的状态，从而促使相关化工原材料行业景气上行。在此，我们专门梳理了锂离子电池以及光伏产业链上游的，具有代表性的一些化工产品，以便寻求相关产品及标的未来的投资机会。

在动力电池产业链中，主要为磷酸铁锂上游的磷酸铁及磷化工，以及隔膜和电解液中的溶质（六氟磷酸锂）和溶剂（碳酸酯类）；在光伏产业链中，主要为多晶硅的原料三氯氢硅，以及作为封装材料的 EVA。此外，还有锂电池和光伏中用作粘结剂的 PVDF。

**板块周涨跌情况：**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 2.20%，深证成指涨幅为 1.18%，沪深 300 指数跌幅为 0.23%，创业板指涨幅为 2.26%。中信基础化工板块涨幅为 6.7%，涨跌幅位居所有板块第 4 位。过去 5 个交易日，化工行业各子板块大部分呈上涨态势，涨幅前五位的子板块为：磷化工及磷酸盐（+26.3%），聚氨酯（+18.9%），复合肥（+17.4%），氮肥（+15.6%），氟化工及制冷剂（+13.8%）。

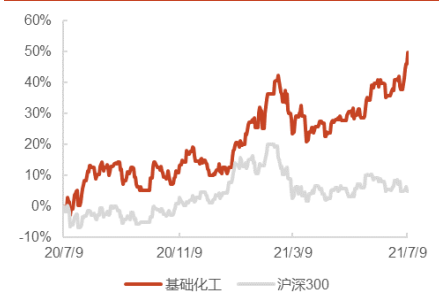
**个股涨跌幅：**过去 5 个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：川金诺（+45.90%），川恒股份（+44.34%），沧州明珠（+38.13%），云图控股（+36.03%），安利股份（+30.83%）。基础化工跌幅居前的个股有：拉芳家化（-13.29%），珀莱雅（-10.91%），\*ST 达志（-10.39%），丸美股份（-9.58%），水羊股份（-9.18%）。

**近一周涨幅靠前的品种：**DMF:华东地区（+14.07%）、BDO:华东市场（+8.22%）、丙烯酸:浙江卫星（+7.14%）、丁二烯:华东地区（+6.06%）、丁酮:华东地区（+5.75%）、纯碱:轻质:华东（+5.41%）、正丁醇:齐鲁石化（+4.76%）、顺酐:江苏地区（+4.76%）、苯酚:高桥石化（+4.71%）、纯碱:重质:华东（+4.65%）。

**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

<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、 关注新能源产业链需求整体提升带来的相关化工品投资机会 .....	6
1.4、 子行业动态跟踪 .....	9
<b>2、 重点化工产品价格及价差走势</b> .....	<b>10</b>
2.1、 化肥和农药 .....	10
2.2、 氯碱.....	12
2.3、 聚氨酯 .....	13
2.4、 C1-C4 部分品种 .....	15
2.5、 橡胶.....	16
2.6、 化纤和工程塑料 .....	17
2.7、 氟硅.....	19
2.8、 氨基酸&维生素 .....	20
2.9、 锂电材料 .....	21
2.10、 其它 .....	22
<b>3、 风险分析</b> .....	<b>23</b>

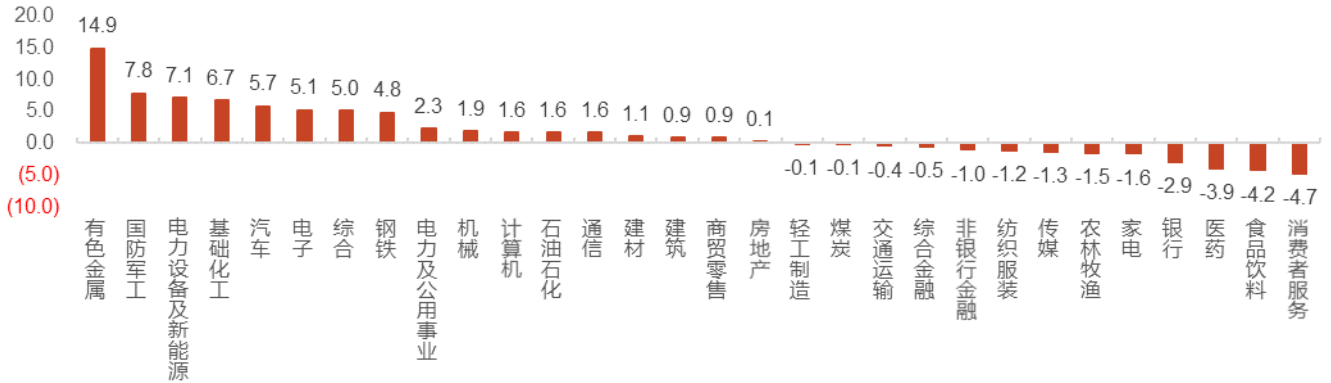
# 1、本周行情回顾

## 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，本周上证综指跌幅为 2.20%，深证成指涨幅为 1.18%，沪深 300 指数跌幅为 0.23%，创业板指涨幅为 2.26%。中信基础化工板块涨幅为 6.7%，涨跌幅位居所有板块第 4 位。

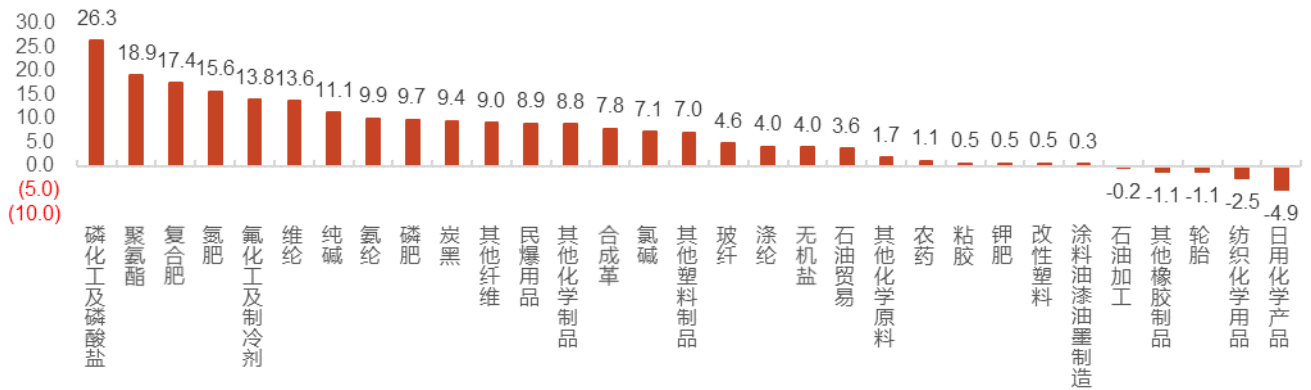
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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：磷化工及磷酸盐（+26.3%），聚氨酯（+18.9%），复合肥（+17.4%），氮肥（+15.6%），氟化工及制冷剂（+13.8%）。跌幅前五位的子板块为：日用化学产品（-4.9%），纺织化学用品（-2.5%），轮胎（-1.1%），其他橡胶制品（-1.1%），石油加工（-0.2%）。

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：川金诺（+45.90%），川恒股份（+44.34%），沧州明珠（+38.13%），云图控股（+36.03%），安利股份（+30.83%）。

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
300505.SZ	川金诺	28.13	45.90%	89.43%
002895.SZ	川恒股份	22.33	44.34%	69.04%
002108.SZ	沧州明珠	7.10	38.13%	28.86%
002539.SZ	云图控股	11.44	36.03%	20.68%
300218.SZ	安利股份	20.88	30.83%	117.73%
002136.SZ	安纳达	17.90	30.09%	12.93%
600444.SH	国机通用	12.76	29.67%	32.37%
300340.SZ	科恒股份	20.09	29.53%	18.53%
002341.SZ	新纶科技	6.06	27.31%	40.28%
300073.SZ	当升科技	70.24	26.24%	22.09%

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（-13.29%），珀莱雅（-10.91%），\*ST 达志（-10.39%），丸美股份（-9.58%），水羊股份（-9.18%）。

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	21.40	-13.29%	-14.91%
603605.SH	珀莱雅	174.11	-10.91%	1.23%
300530.SZ	*ST 达志	29.57	-10.39%	-14.54%
603983.SH	丸美股份	45.93	-9.58%	-16.87%
300740.SZ	水羊股份	19.00	-9.18%	-11.21%
001207.SZ	联科科技	24.62	-8.20%	/
300910.SZ	瑞丰新材	91.50	-7.97%	-22.33%
688690.SH	纳微科技	101.49	-7.83%	/
688157.SH	松井股份	115.90	-7.72%	7.14%
300575.SZ	中旗股份	21.75	-7.53%	-13.03%

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：DMF:华东地区 (+14.07%)、BDO:华东市场 (+8.22%)、丙烯酸:浙江卫星 (+7.14%)、丁二烯:华东地区 (+6.06%)、丁酮:华东地区 (+5.75%)、纯碱:轻质:华东 (+5.41%)、正丁醇:齐鲁石化 (+4.76%)、顺酐:江苏地区 (+4.76%)、苯酚:高桥石化 (+4.71%)、纯碱:重质:华东 (+4.65%)。

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
DMF:华东地区	元/吨	12,433.33	14.07%	10,886.67	1.66%	68.27%	6,144.65	4,760.00	5,713.37
BDO:华东市场	元/吨	19,750.00	8.22%	17,466.67	-12.14%	133.73%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
丙烯酸:浙江卫星	元/吨	12,000.00	7.14%	10,970.00	4.94%	24.92%	8,486.07	8,389.86	9,200.96
丁二烯:华东地区	元/吨	9,625.00	6.06%	8,853.33	18.76%	17.06%	6,428.52	9,494.89	11,048.59
丁酮:华东地区	元/吨	9,200.00	5.75%	8,096.67	-6.41%	14.99%	7,020.90	7,713.56	8,172.36
纯碱:轻质:华东	元/吨	1,950.00	5.41%	1,825.00	6.31%	19.89%	1,346.91	1,682.85	1,846.58
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	15,400.00	4.76%	14,980.00	0.90%	104.25%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
顺酐:江苏地区	元/吨	11,000.00	4.76%	9,836.67	-3.78%	45.64%	6,986.89	6,688.63	8,735.34
苯酚:高桥石化	元/吨	10,000.00	4.71%	9,370.00	-2.43%	31.42%	6,356.15	7,998.36	10,087.12
纯碱:重质:华东	元/吨	2,250.00	4.65%	2,103.33	6.86%	13.27%	1,587.24	1,857.40	1,975.34

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：醋酸:华东 (-10.71%)，醋酸乙烯:华东市场 (-6.90%)，柴油(50ppm):新加坡:FOB (-4.28%)，柴油(10ppm):新加坡:FOB (-4.27%)，汽油(92#无铅):新加坡:FOB (-4.04%)，醋酐 (-3.96%)，汽油(95#无铅):新加坡:FOB (-3.56%)，汽油(97#无铅):新加坡:FOB (-3.44%)，FOB:石脑油:新加坡地区 (-3.43%)，WTI 原油 (-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
醋酸:华东	元/吨	6,250.00	-10.71%	7,529.17	-0.45%	140.26%	2,697.08	2,942.14	4,597.12
醋酸乙烯:华东市场	元/吨	10,800.00	-6.90%	12,466.67	-4.10%	82.13%	5,893.85	6,767.40	8,186.03
柴油(50ppm):新加坡:FOB	美元/桶	77.11	-4.28%	79.22	5.95%	42.06%	49.29	77.77	84.68
柴油(10ppm):新加坡:FOB	美元/桶	77.43	-4.27%	79.54	6.01%	42.12%	49.39	78.17	84.97
汽油(92#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	80.45	-4.04%	80.60	8.00%	56.92%	45.10	69.68	77.69
醋酐	元/吨	11,525.00	-3.96%	12,061.81	1.23%	68.04%	6,025.42	#DIV/0!	#DIV/0!
汽油(95#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	83.00	-3.56%	82.26	7.91%	55.11%	46.73	72.70	79.97
汽油(97#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	84.31	-3.44%	83.39	7.58%	54.47%	47.77	74.27	81.32
FOB:石脑油:新加坡地区	美元/桶	72.59	-3.43%	72.14	8.40%	57.59%	40.52	56.92	67.16
WTI 原油	美元/桶	72.94	-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、 关注新能源产业链需求整体提升带来的相关化工产品投资机会

近年来，随着国家对新能源产业的支持，新能源汽车和光伏行业进入了快速发展阶段，相关终端产品的需求也不断提升，从而带动相关产业链上游各环节各细分产品需求的快速增长。然而受制于环保等因素影响，新能源汽车及光伏产业链中相关的化工原材料在短中期均难以随着下游需求的扩增和扩产，导致部分化工原材料在当前时点以及未来的一段时间内处于供需偏紧的状态，从而促使相关化工原材料行业景气上行。

在此，我们专门梳理了锂离子电池以及光伏产业链上游的，具有代表性的一些化工产品，以便寻求相关产品及标的未来的投资机会。

#### 1) 动力电池产业链

在锂离子电池产业链中，首先是正极材料里面的磷酸铁锂，对应上游的磷酸铁和磷矿。磷酸铁方面的标的主要有川恒股份、川发龙蟒、中核钛白、龙蟒佰利、川金诺、安纳达；上游磷化工资源方面的标的，主要有云天化、新洋丰、云图控股、兴发集团、湖北宜化。

其次是锂电池隔膜以及电解液中的溶质（六氟磷酸锂）和溶剂（碳酸酯类）。六氟的标的主要有天赐材料和多氟多，溶剂则是石大胜华、华鲁恒升、奥克股份。而在隔膜方面，主要是恩捷股份和星源材质。

#### 2) 光伏产业链

在光伏产业链中，最重要的就是多晶硅的原料三氯氢硅，主要标的有三孚股份；再就是封装材料中的 EVA，主要标的有中国石化、东方盛虹、联泓新科、中化控股、宝丰能源。需要关注的是，POE 也是光伏产业链中很重要的一个封装材料，但是由于技术壁垒问题，目前国内没有产能，倘若国内能够实现技术突破并形成国产替代，未来前景也十分可期。

#### 3) 其他

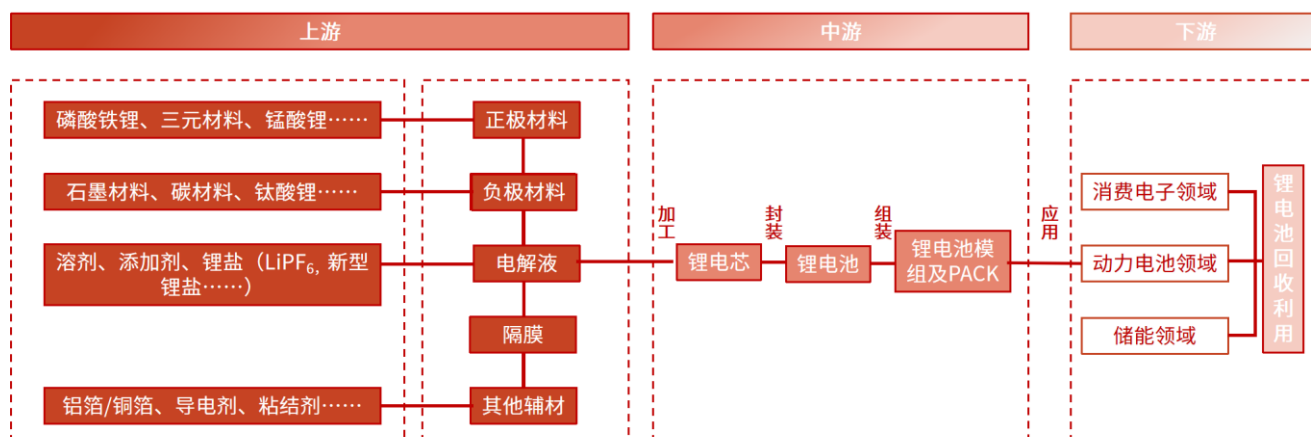
最后，就是在锂电池和光伏中主要用于粘结剂和胶膜的 PVDF，主要标的有联创股份、东岳集团、巨化股份、天际股份、三美化工等。

表 5：新能源相关化工产品及其对应上市公司

分类		对应上市公司	
新能源电池类	正极材料（磷酸铁锂）	磷酸铁（中游）	川恒股份、川发龙蟒、中核钛白、龙蟒佰利、川金诺、安纳达
		磷化工（上游）	云天化、新洋丰、云图控股、兴发集团、湖北宜化
	电解液类	六氟磷酸锂	天赐材料、多氟多
		碳酸酯	石大胜华、华鲁恒升、奥克股份
	隔膜类	隔膜	恩捷股份、星源材质
粘结剂	PVDF	联创股份、东岳集团、巨化股份、天际股份、三美化工等	
光伏类	硅料原料	三氯氢硅	三孚股份
	封装材料	EVA	中国石化、东方盛虹、联泓新科、中化控股、宝丰能源

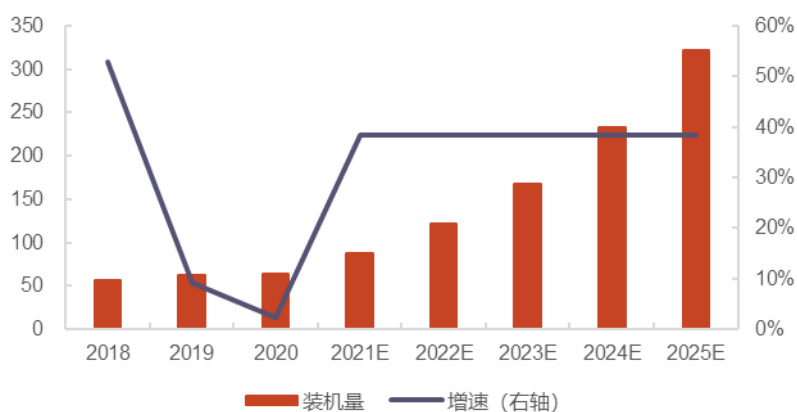
资料来源：各公司公告，光大证券研究所整理

图 3：动力电池产业链



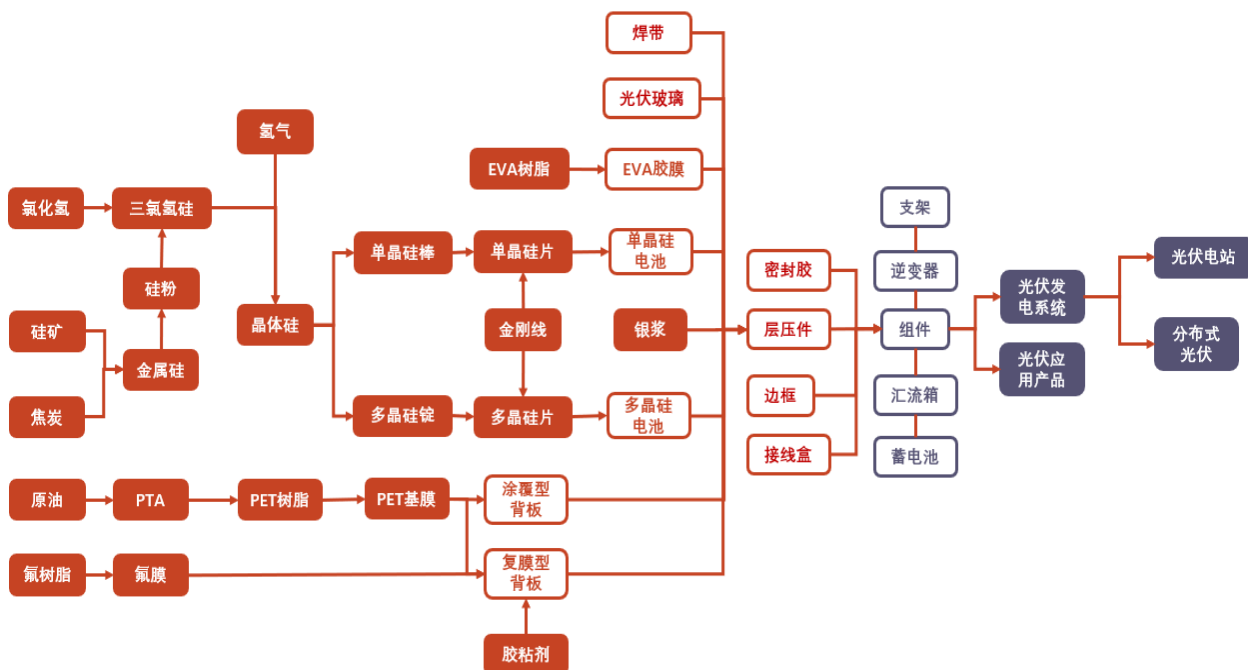
资料来源：新宙邦公司公告，光大证券研究所整理

图 4：国内新能源汽车动力电池装机量预测 (GWh)



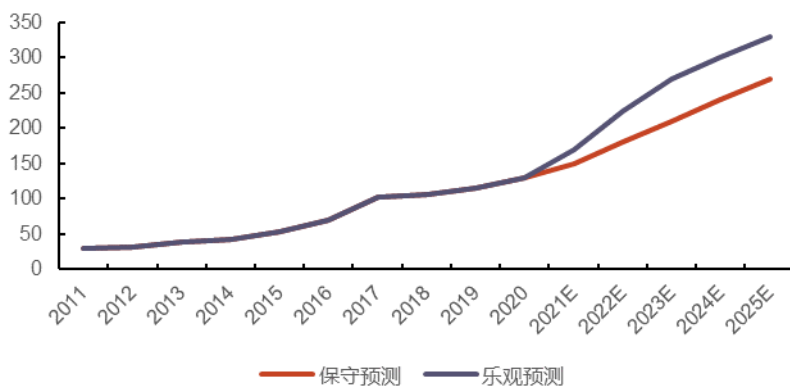
资料来源：同花顺，光大证券研究所测算

图 5：光伏产业链示意图



资料来源：隆基股份公司公告，光大证券研究所整理

图 6：2011-2025 全球光伏装机量预测 (GWh)



资料来源：中国光伏行业协会预测，光大证券研究所整理



## 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，市场价格先抑后扬。供应端方面，本周开工率较上周轻微上调。需求端方面，多为秋冬面料及低端料走货较好。利润方面，本周涤纶长丝市场价格上涨，企业现金流和利润尚可。但下游用户对高价货源抵触情绪较大，采购积极性回落，考虑到涤纶长丝近期工厂去库明显，预计短期内支撑涤纶长丝市场震荡盘整为主。

**聚氨酯板块：**本周国内聚合 MDI 市场大幅走高后窄幅回落。周初贸易商多惜售拉涨，终端下游对市场大幅拉涨有抵触情绪，但因场内整体现货紧张，多数贸易商对后市仍然谨慎乐观，市场下跌阻力同样较大，预计下周国内聚合 MDI 市场窄幅震荡。本周国内纯 MDI 市场大幅走高，国内市场整体现货紧张，贸易商惜售拉涨，下游按需采购，预计下周 MDI 市场稳中上涨。

**钛白粉板块：**本周钛白粉市场持续低迷，华东地主主力厂家挺价，华南、西南等地厂家暗降后一单一议。市场整体开工率低位，供应大幅下降。夏季国内市场成交十分清淡，内需持续低迷；出口方面主力大厂订单量稳定，海外需求尚可。预计 7 月内大厂库存量可保持常规中等水平。

**化肥板块：**本周国内磷酸一铵维持上涨态势，企业预收订单充足，接单空间有限，供应紧张。预计短期一铵价格维持稳中向好，国内供应量增加。本周磷酸二铵市场交投稳定，企业出口尚可，供应仍维持紧张状态，部分厂家开始少量向国内发货，价格高位整理。本周氯化钾、复合肥、氯化铵价格上扬，双氧水价格快速回落，尿素市场弱势下滑，液氨局部交投转淡，回落空间有限。

**维生素板块：**本周 VA 市场呈弱势发展，生产厂家装置正常运行，产量稳定，但下游市场需求持续低迷。VE 市场维稳运行，市场供应面收缩，市场需求减弱，市场购销清淡。VC 市场维稳向好运行，终端市场需求平稳，供应面收缩，市场供应关系发生转变。预测 7 月中下旬维生素 VA 和 VE 市场供需关系有望发生转变，VC 市场有望货紧价挺，市场价格将持续上调。

**氨基酸板块：**本周氨基酸市场价格大稳小调。赖氨酸方面，近期开工率有所下降，猪价继续走跌，养户面临养殖风险，预计短期内赖氨酸将弱稳运行；苏氨酸方面，终端市场消费无明显增幅，屠宰企业收购积极性不高，预计苏氨酸价格或将弱稳运行；蛋氨酸方面，蛋鸡存栏量环比小幅下跌，终端市场消费无明显增幅，预计短期内蛋氨酸价格或将稳中偏弱运行。

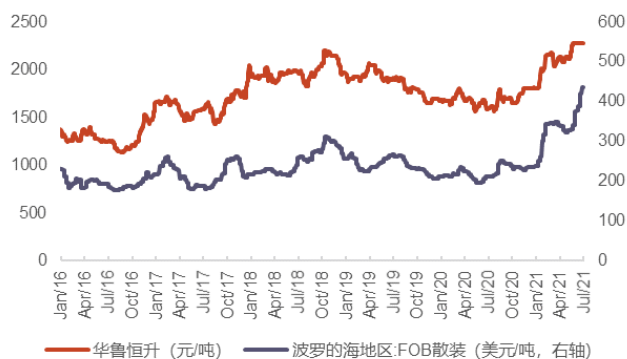
**制冷剂板块：**本周国内制冷剂 R22 小幅走弱，波动不大；R134a 震荡下探，市场供大于求局面较为明显；R125 市场弱势运行，需求端减弱，成本面支撑下行，短期内看空居多；R410a 市场成交向下，终端市场暂无好转预期；R32 市场行情僵持维稳运行，混配原料 R32 倒挂局面难改，且有胀库风险；其他含氟制冷剂维稳运行。

**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运行，国内有机硅企业主要挺价操作为主。目前外售订单交货逐步进入尾声，订单预售量方面有小幅回落，企业库存小幅增加。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

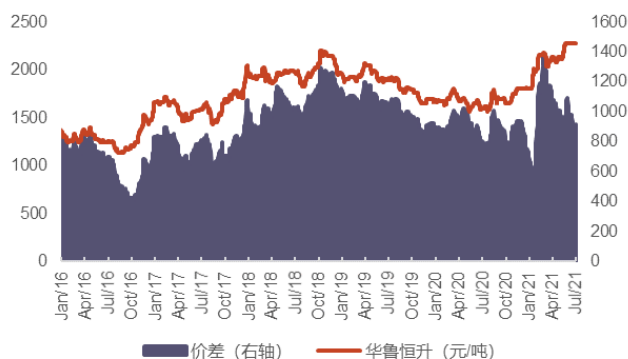
### 2.1、化肥和农药

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）



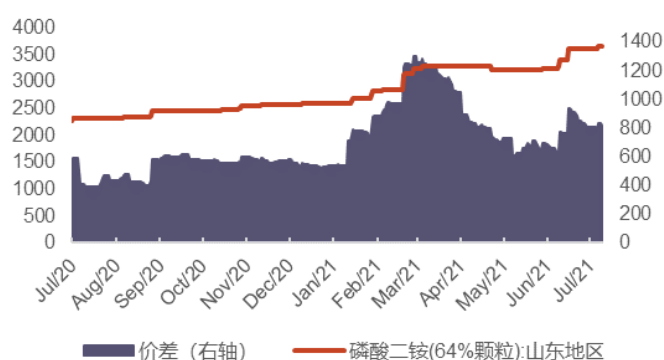
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：国内硫磺价格走势（元/吨）



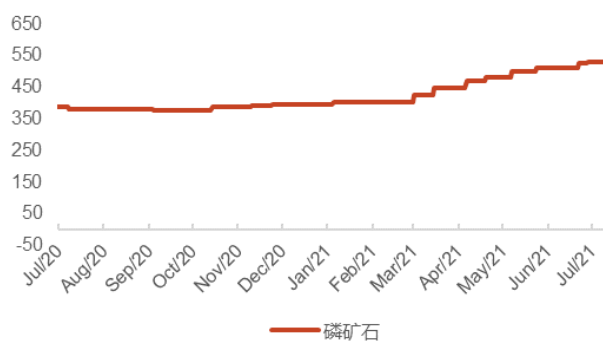
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 10：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



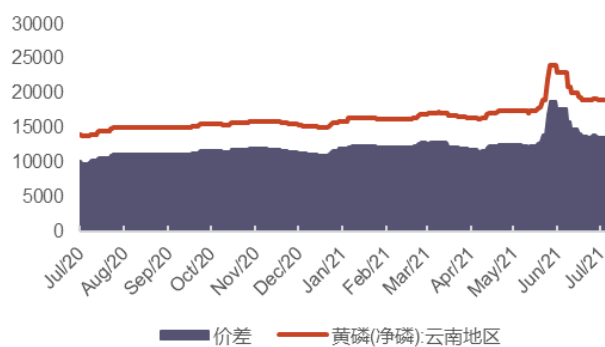
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 11：国内磷矿石价格走势（元/吨）



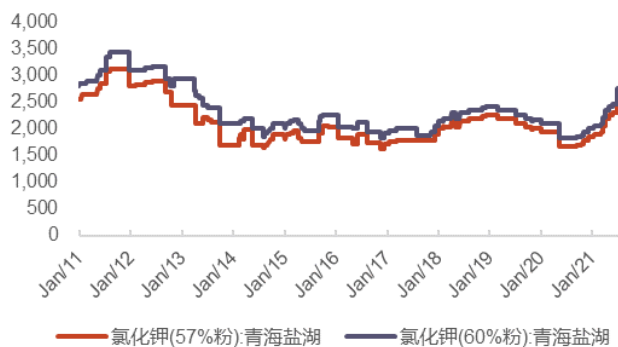
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 12：黄磷价格及价差变动（元/吨）



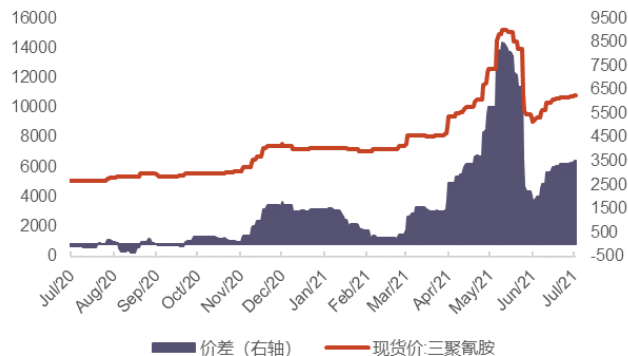
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 13: 国内氯化钾价格走势 (元/吨)



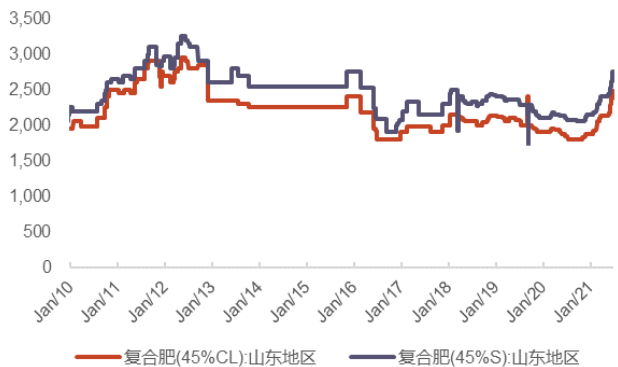
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

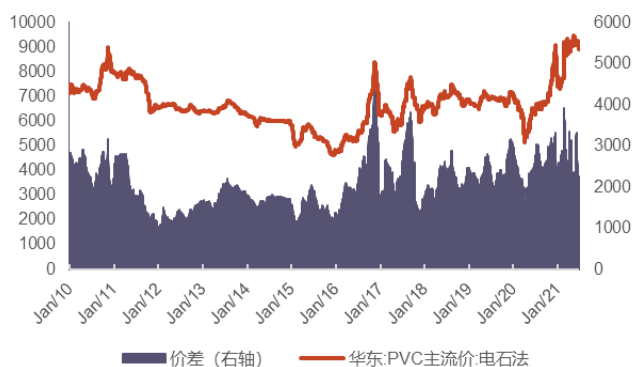
图 16: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

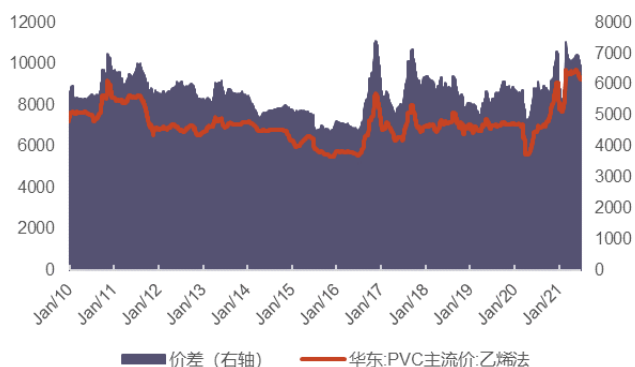
## 2.2、氯碱

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)



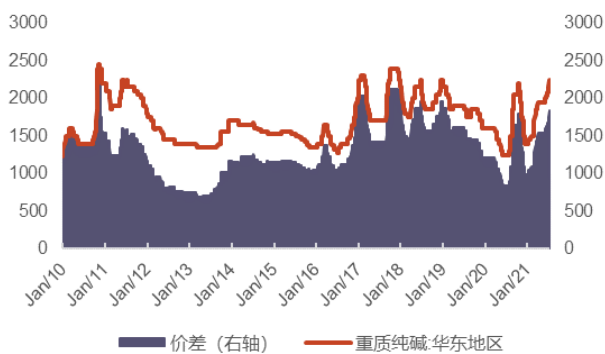
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

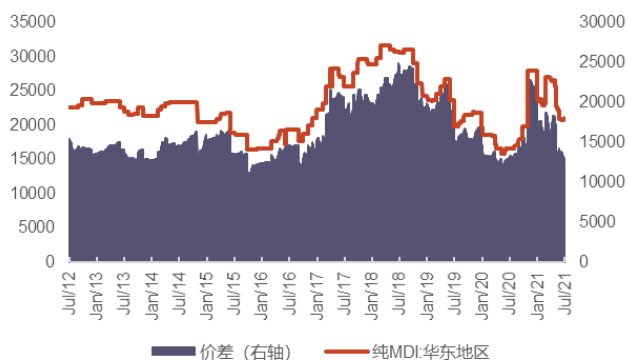
图 20: 纯碱价格及氯醇法价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

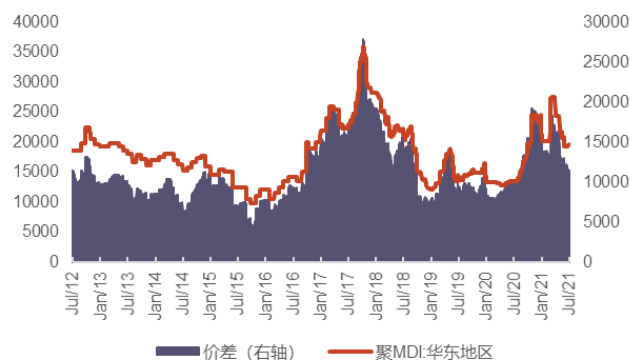
### 2.3、聚氨酯

图 21：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



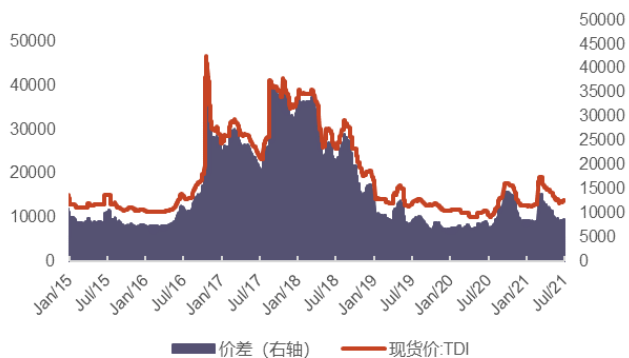
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



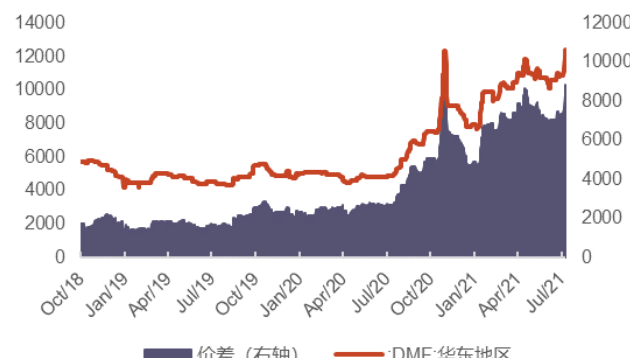
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：TDI 价格及价差变动（元/吨）



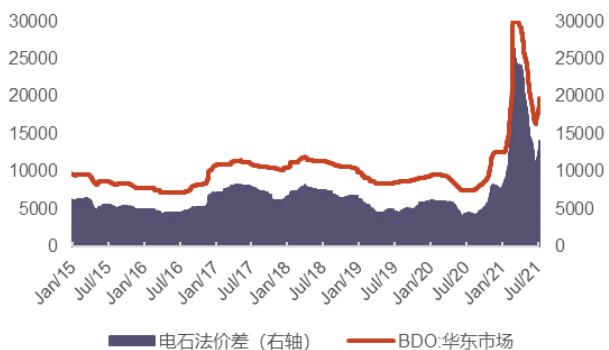
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：DMF 价格及价差变动（元/吨）



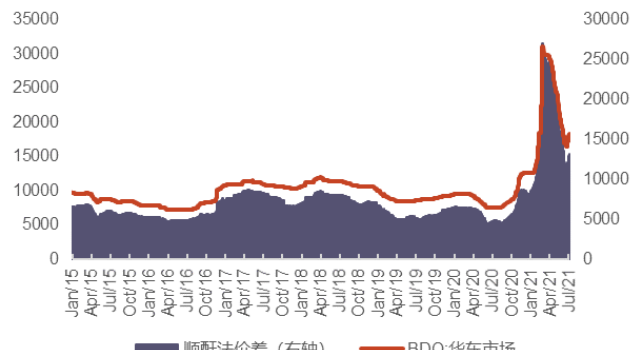
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



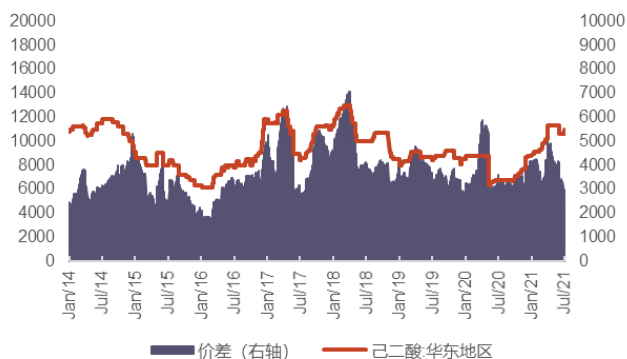
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



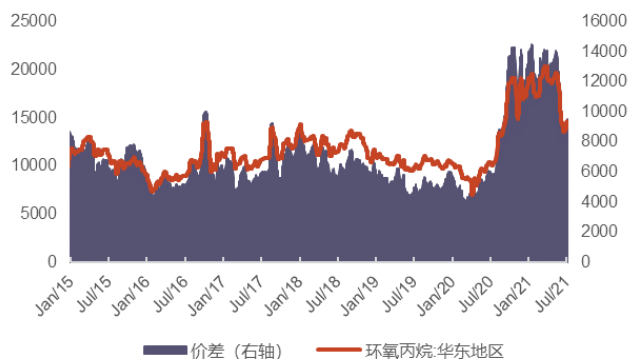
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 27: 己二酸价格及价差变动 (元/吨)



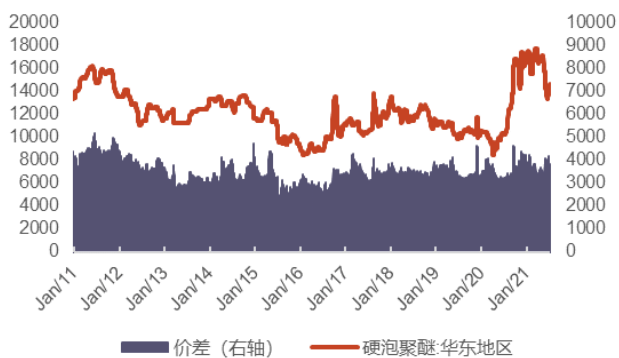
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 28: 环氧丙烷价格及氯醇法价差变动 (元/吨)



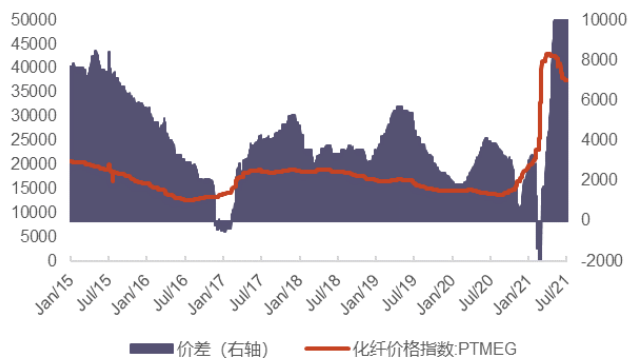
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

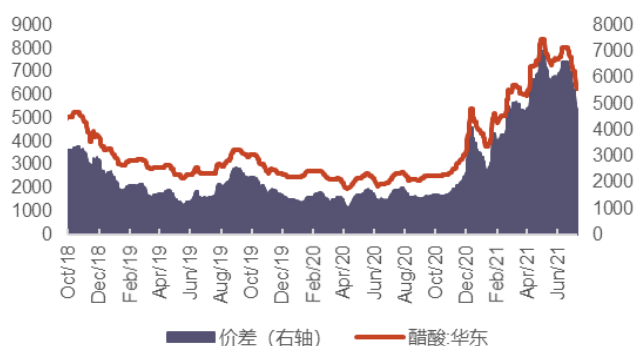
## 2.4、C1-C4 部分品种

图 31: 甲醇价格走势 (元/吨)



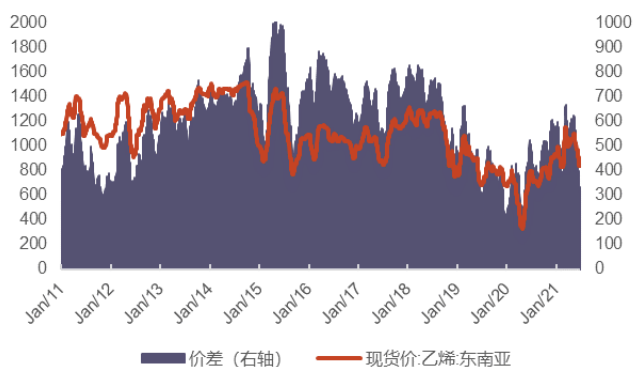
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 32: 醋酸价格及价差变动 (元/吨)



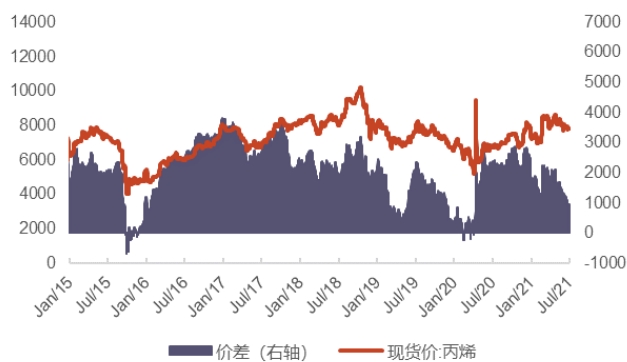
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



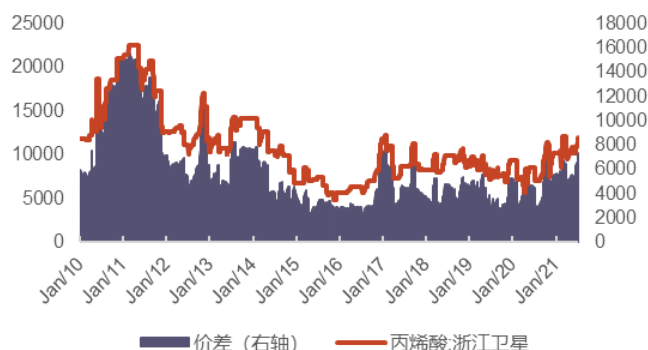
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

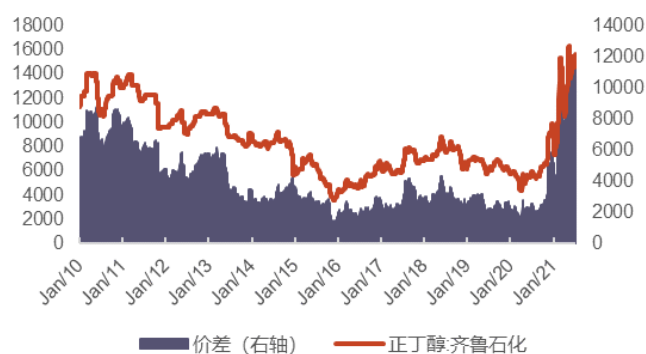


图 37: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



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

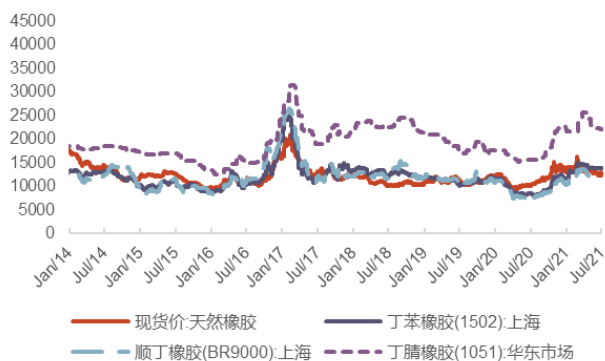
图 39: 顺酐价格走势 (元/吨)



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



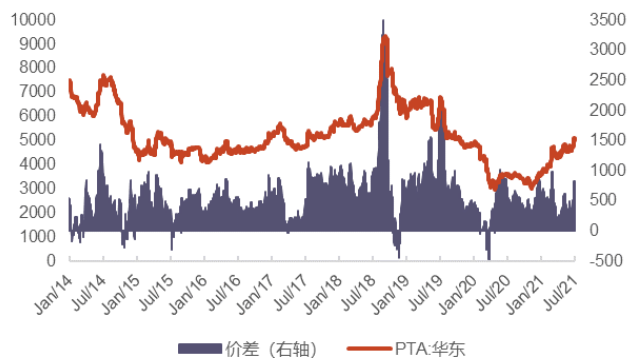
## 2.6、 化纤和工程塑料

图 42: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



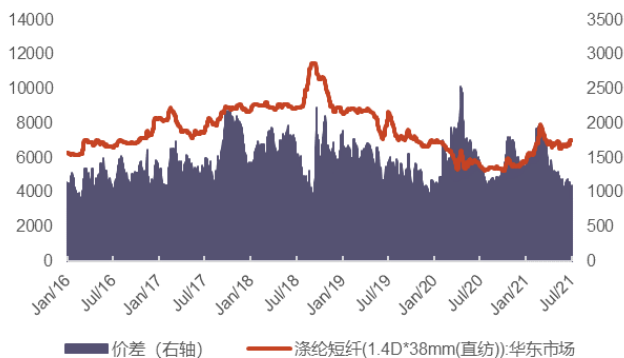
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



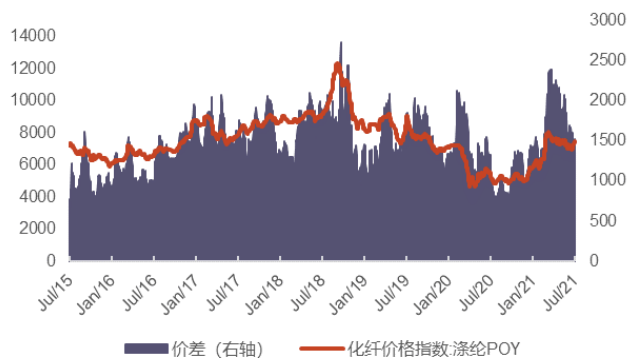
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



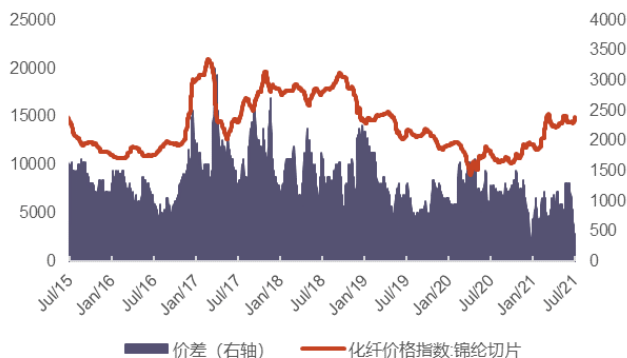
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



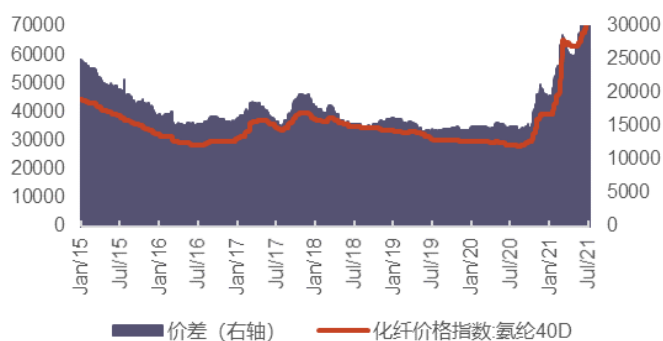
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



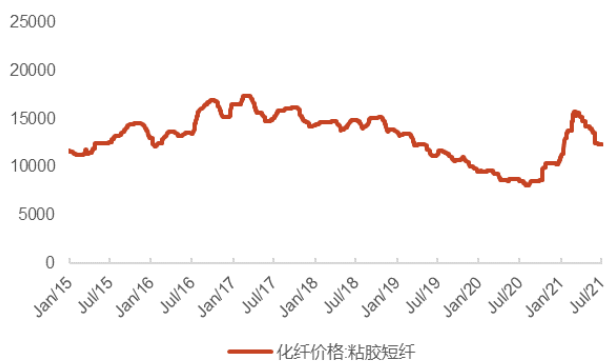
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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)



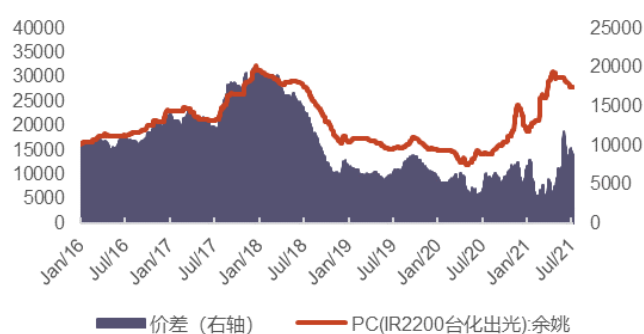
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 52: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



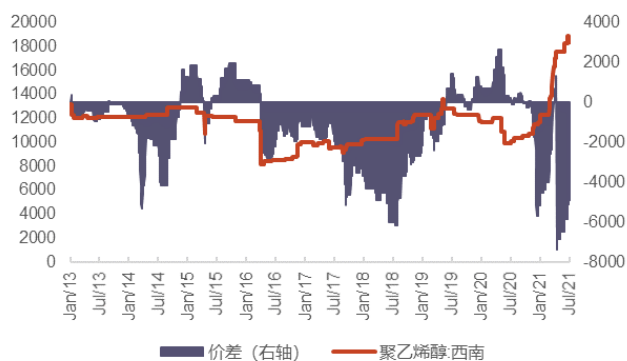
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: PC 价格及价差变动 (元/吨)



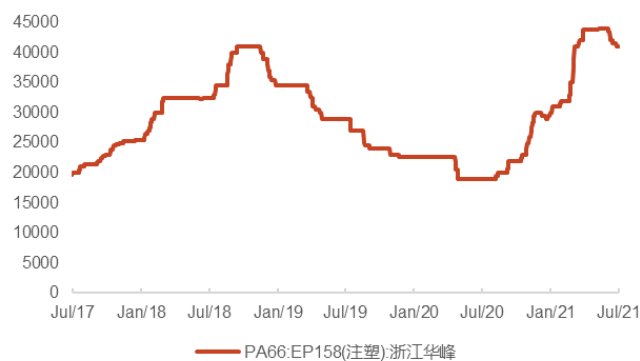
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

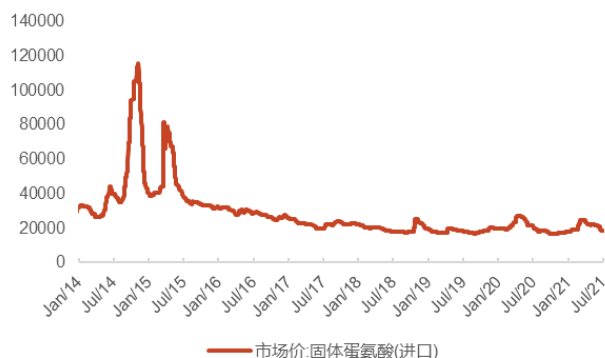
## 2.8、氨基酸&维生素

图 62: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



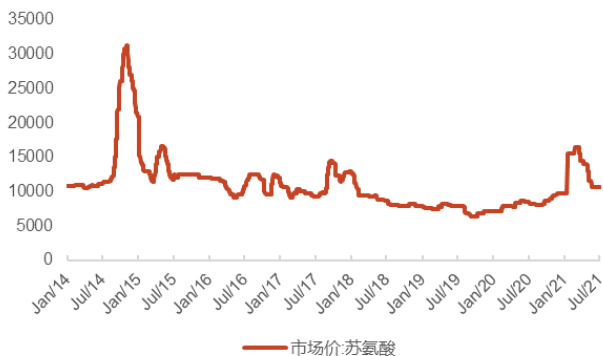
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



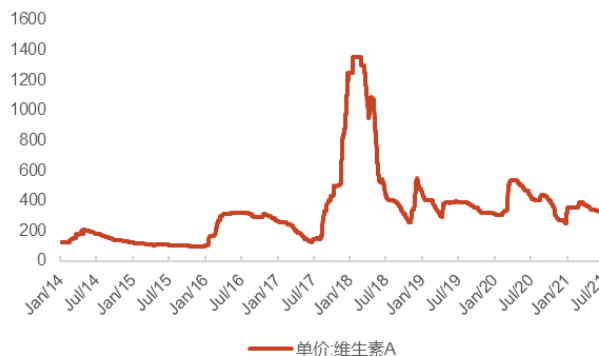
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



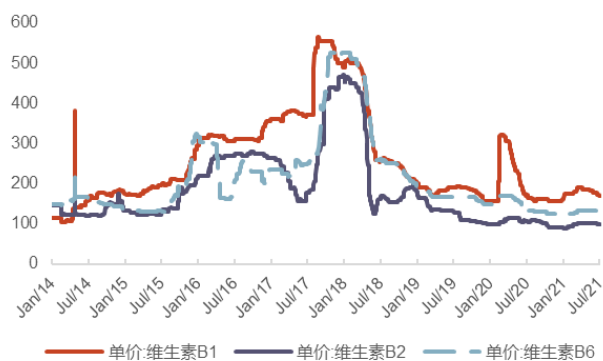
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

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

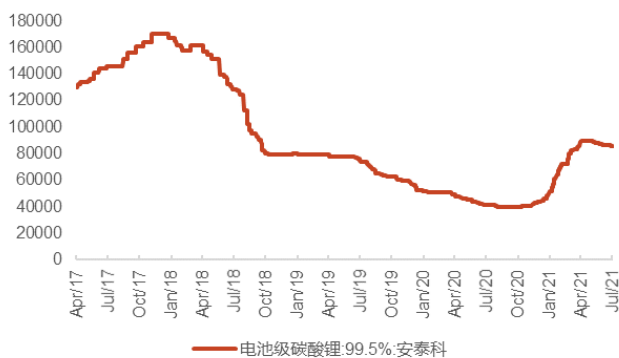
图 69: 维生素 K3、泛酸钙价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

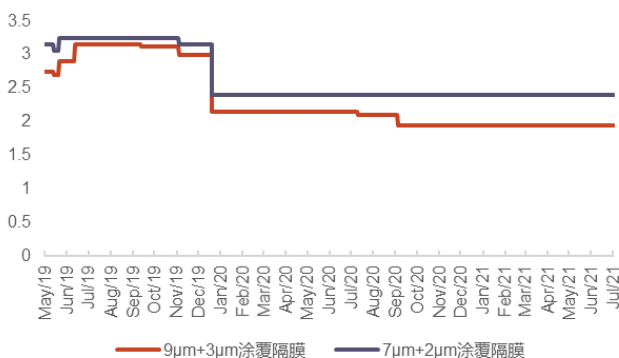
## 2.9、 锂电材料

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）



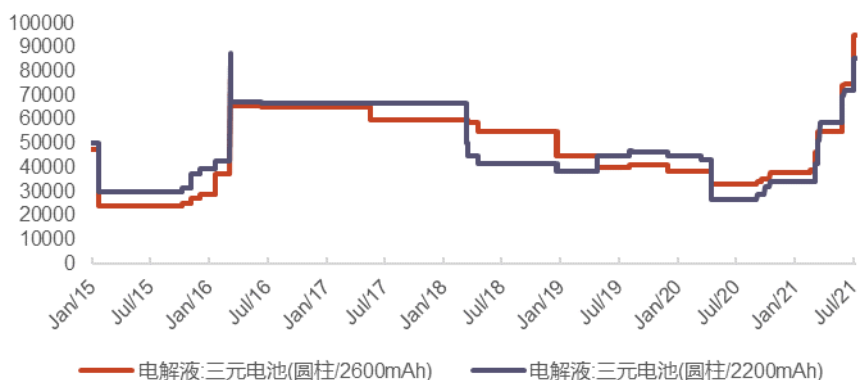
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

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

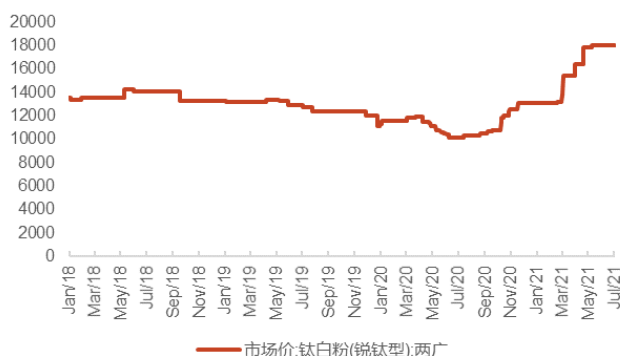
图 74：三元电池电解液价格走势（元/吨）



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