

## 行业研究

## 美国制定 2030 年新能源车销量目标，国内锂电材料景气将持续上行

——基础化工行业周报（2021/08/01-2021/08/07）

## 基础化工 增持（维持）

## 作者

分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005  
010-57378026  
zhaond@ebscn.com

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005  
010-58452014  
wuyu1@ebscn.com

联系人：周家诺

021-52523675  
zhoujianuo@ebscn.com

**行情回顾：**当地时间 2021 年 8 月 5 日，美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到 2030 年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达 50% 比例的目标。据此测算，2020-2030 年期间美国新能源汽车销量的年均复合增长率将达到 38%。同时，由于美国汽车销量结构中皮卡和 SUV 车型占比较大，这类中性车型具有更高的单车带电量，因此可进一步提升美国市场对于动力电池的需求。而 LG、SK 和三星为美国新能源汽车动力电池的主要供应商，我国部分锂电材料企业在这些动力电池厂商的原材料供应链中具有举足轻重的地位。因此，在未来美国新能源汽车销量提升的背景下，我国上游锂电原材料企业也将获得利好。

国内方面，终端新能源汽车产品销量的提升，将明显带动动力电池产业链上游各环节细分产品需求的增长。然而，由于环保政策等因素影响，锂电上游原材料在中短期内难以随着下游需求的提升同步扩产。在此背景下，未来中短期内锂电上游原材料将处于供需偏紧的状态，相关细分领域原材料行业将迎来景气上行。

**板块周涨跌情况：**过去 5 个交易日，沪深两市各板块大幅上涨，本周上证综指涨幅为 1.11%，深证成指涨幅为 2.45%，沪深 300 指数涨幅为 2.29%，创业板指涨幅为 1.47%。中信基础化工板块涨幅为 5.5%，涨跌幅位居所有板块第 6 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：氟化工及制冷剂（+13.0%），其他纤维（+12.1%），其他化学制品（+9.2%），其他化学原料（+8.2%），玻纤（+6.6%）。

**个股涨跌幅：**过去 5 个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：奥克股份（+42.80%），兆新股份（+39.82%），永太科技（+39.28%），晶华新材（+33.27%），润丰股份（+31.24%）。基础化工跌幅居前的个股有：容大感光（-17.81%），金丹科技（-16.22%），江化微（-15.29%），彤程新材（-14.53%），海优新材（-13.75%）。

**近一周涨幅靠前的品种：**PTMEG（+20.00%）、BDO: 华东市场（+13.46%）、金属硅:553#:昆明（+12.36%）、烧碱(32%离子膜碱):江苏地区（+11.11%）、DMF:华东地区（+9.82%）、纯碱:重质:华东（+8.89%）、硫酸（+7.04%）、双酚 A:华东地区（+6.72%）、纯 MDI:华东地区（+5.68%）、丙烯酸:浙江卫星（+5.26%）。

**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、 本周重点行业动态——锂电材料 .....	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>

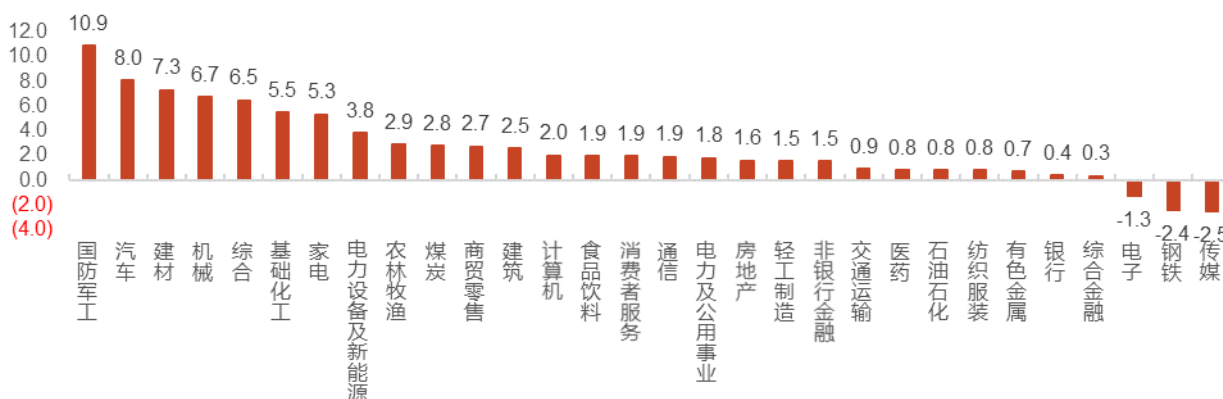
# 1、本周行情回顾

## 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，沪深两市各板块大幅上涨，本周上证综指涨幅为 1.11%，深证成指涨幅为 2.45%，沪深 300 指数涨幅为 2.29%，创业板指涨幅为 1.47%。中信基础化工板块涨幅为 5.5%，涨跌幅位居所有板块第 6 位。

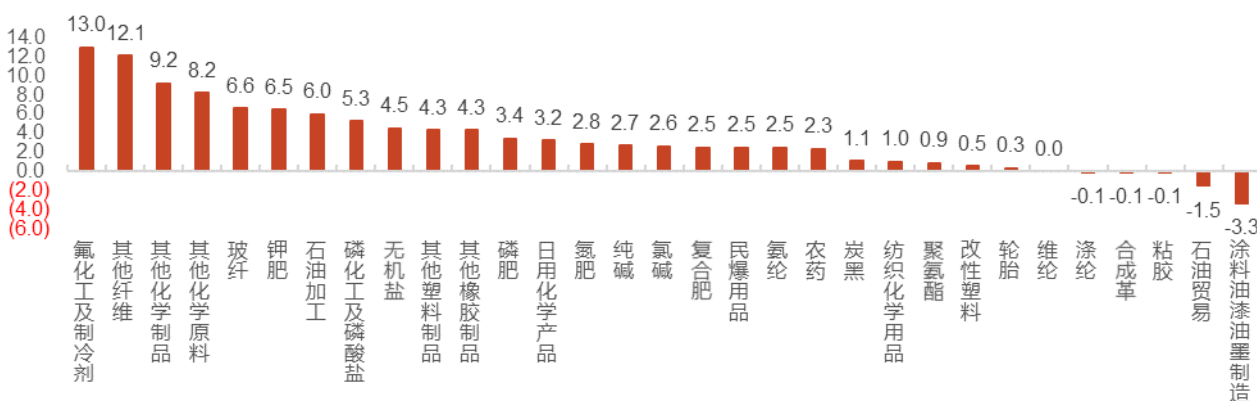
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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上涨态势，涨幅前五位的子板块为：氟化工及制冷剂 (+13.0%)，其他纤维 (+12.1%)，其他化学制品 (+9.2%)，其他化学原料 (+8.2%)，玻纤 (+6.6%)。跌幅前五位的子板块为：涂料油漆油墨制造 (-3.3%)，石油贸易 (-1.5%)，粘胶 (-0.1%)，合成革 (-0.1%)，涤纶 (-0.1%)。

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：奥克股份 (+42.80%)，兆新股份 (+39.82%)，永太科技 (+39.28%)，晶华新材 (+33.27%)，润丰股份 (+31.24%)。

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
300082.SZ	奥克股份	21.42	42.80%	58.43%
002256.SZ	兆新股份	3.16	39.82%	6.04%
002326.SZ	永太科技	31.52	39.28%	45.79%
603683.SH	晶华新材	13.86	33.27%	47.29%
301035.SZ	润丰股份	47.14	31.24%	/
000545.SZ	金浦钛业	4.95	27.58%	28.24%
300340.SZ	科恒股份	22.97	26.42%	41.62%
300174.SZ	元力股份	18.67	24.55%	22.59%
300919.SZ	中伟股份	190.00	24.05%	30.41%
300568.SZ	星源材质	52.61	24.02%	22.26%

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：容大感光 (-17.81%)，金丹科技 (-16.22%)，江化微 (-15.29%)，彤程新材 (-14.53%)，海优新材 (-13.75%)。

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
300576.SZ	容大感光	48.74	-17.81%	15.25%
300829.SZ	金丹科技	51.82	-16.22%	-23.16%
603078.SH	江化微	31.79	-15.29%	29.86%
603650.SH	彤程新材	64.25	-14.53%	36.47%
688680.SH	海优新材	245.80	-13.75%	-9.92%
300236.SZ	上海新阳	53.91	-12.63%	16.70%
688269.SH	凯立新材	90.30	-11.62%	-21.89%
003022.SZ	联泓新科	35.86	-11.15%	11.30%
301037.SZ	保立佳	27.58	-11.03%	/
300537.SZ	广信材料	19.00	-10.00%	1.06%

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：PTMEG（+20.00%）、BDO:华东市场（+13.46%）、金属硅:553#:昆明（+12.36%）、烧碱(32%离子膜碱):江苏地区（+11.11%）、DMF:华东地区（+9.82%）、纯碱:重质:华东（+8.89%）、硫酸（+7.04%）、双酚 A:华东地区（+6.72%）、纯 MDI:华东地区（+5.68%）、丙烯酸:浙江卫星（+5.26%）。

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
PTMEG	元/吨	45,000.00	20.00%	38,483.33	2.03%	138.38%	14,944.26	15,849.04	18,224.93
BDO:华东市场	元/吨	29,500.00	13.46%	23,418.33	35.26%	136.63%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
金属硅:553#:昆明	元/吨	15,450.00	12.36%	13,355.00	4.25%	17.07%	10,711.61	10,445.62	11,942.88
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	800.00	11.11%	726.33	15.47%	1.03%	580.33	803.30	983.02
DMF:华东地区	元/吨	14,166.67	9.82%	12,756.11	18.36%	73.40%	6,144.65	4,760.00	5,713.37
纯碱:重质:华东	元/吨	2,450.00	8.89%	2,283.33	9.86%	17.96%	1,587.24	1,857.40	1,975.34
硫酸	元/吨	760.00	7.04%	687.78	19.13%	24.22%	400.78	/	/
双酚 A:华东地区	元/吨	27,000.00	6.72%	25,108.33	16.48%	99.56%	11,473.91	10,576.85	13,614.11
纯 MDI:华东地区	元/吨	23,440.00	5.68%	22,037.33	5.76%	21.75%	19,432.56	22,858.72	29,602.44
丙烯酸:浙江卫星	元/吨	16,000.00	5.26%	13,496.67	24.39%	29.46%	8,486.07	8,389.86	9,200.96

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%），顺酐:江苏地区（-7.21%），FOB:石脑油:新加坡地区（-7.02%），WTI 原油（-6.15%），纯苯:华东（-5.51%），柴油(50ppm):新加坡:FOB（-5.09%），Brent 原油（-5.07%），柴油(10ppm):新加坡:FOB（-5.06%），汽油(95#无铅):新加坡:FOB（-4.97%），汽油(97#无铅):新加坡:FOB（-4.94%）。

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%	1,070.00	1.90%	55.33%	837.98	416.18	58.74
顺酐:江苏地区	元/吨	10,300.00	-7.21%	11,226.67	15.34%	47.60%	6,986.89	6,688.63	8,735.34
FOB:石脑油:新加坡地区	美元/桶	71.83	-7.02%	75.20	4.53%	61.25%	40.52	56.92	67.16
WTI 原油	美元/桶	69.09	-6.15%	71.87	-0.66%	58.86%	39.99	57.06	64.75
纯苯:华东	元/吨	7,550.00	-5.51%	8,243.67	1.87%	73.26%	3,958.07	5,068.05	6,432.22
柴油(50ppm):新加坡:FOB	美元/桶	75.59	-5.09%	78.84	-0.52%	44.39%	49.29	77.77	84.68
Brent 原油	美元/桶	71.29	-5.07%	73.54	-0.72%	51.53%	43.71	64.19	71.51
柴油(10ppm):新加坡:FOB	美元/桶	75.94	-5.06%	79.18	-0.48%	44.49%	49.39	78.17	84.97
汽油(95#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	81.70	-4.97%	84.64	3.27%	58.48%	46.73	72.70	79.97
汽油(97#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	82.89	-4.94%	85.87	3.37%	57.75%	47.77	74.27	81.32

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

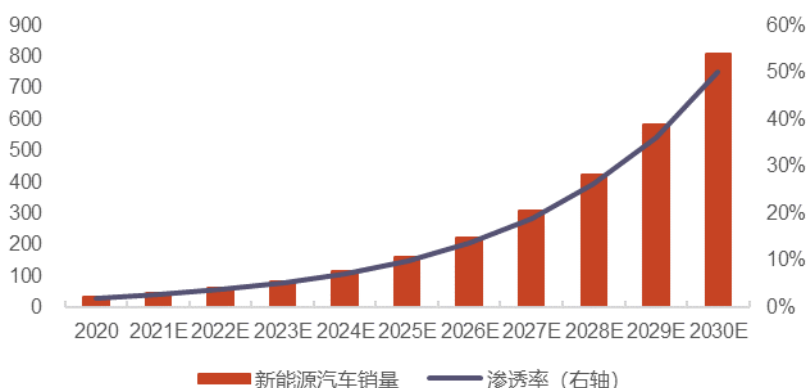
### 1.3、 本周重点关注行业动态——锂电材料

当地时间 2021 年 8 月 5 日，美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到 2030 年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达 50% 比例的目标，并公布目标和新的汽车排放标准。拜登还宣布了他的政府正在为包括中型和重型卡车在内的车辆制定温室气体减排标准和燃油经济性要求。

#### 美国新能源汽车需求大幅提升

2020 年美国汽车销量 1617 万辆，新能源汽车销量 32 万辆，新能源汽车渗透率仅 2%。即使未来十年美国汽车销量无增长，2030 年全年美国汽车销量仍为 1617 万辆，50% 的渗透率将导致 2030 年美国拥有 808 万辆的新能源汽车销量，2020-2030 年新能源汽车销量的复合增长率为 38%。

图 3：2020-2030 年美国新能源汽车销量（万辆）及渗透率预测



资料来源：Wind，光大证券研究所预测

此外，根据美国的汽车销量结构来看，美国汽车销量中皮卡和 SUV 车型的销量占比更高。2020 年美国汽车销量前十榜单中，共有 5 款皮卡车型和 3 款 SUV 车型上榜，福特 F-150 等皮卡车型更是包揽榜单前三。而皮卡和 SUV 这类中型车辆相较于轿车拥有更高的单车带电量，叠加未来美国新能源汽车渗透率不断提升，我们认为未来 10 年美国动力电池及其产业链上游相关材料的复合增长率将更高。

表 5：2020 年美国销量前十车型名单

车型	类别	销量 (万辆)	销量占比
福特 F-150	皮卡	78.74	4.87%
雪佛兰 Silverado	皮卡	59.41	3.67%
Ram 1500	皮卡	56.36	3.49%
丰田 RAV-4	SUV	43.04	2.66%
丰田 CR-V	SUV	33.35	2.06%
丰田 凯美瑞	轿车	29.43	1.82%
雪佛兰 Equinox	SUV	27.09	1.68%
本田 思域	轿车	26.12	1.62%
GMC Sierra	皮卡	25.03	1.55%
丰田 Tacoma	皮卡	23.88	1.48%

资料来源：太平洋汽车，光大证券研究所整理

LG 化学、SKI 和三星 SDI 是美国新能源汽车生产企业的主要电池供应商，而我国锂电材料企业在 LG、SK 和三星的动力电池产业链中的地位举足轻重：

恩捷股份、星源材质分别是 LG 化学最大的湿法隔膜、干法隔膜供应商；天赐材料和新宙邦则是 LG 和 SK 的电解液供应商。美国新能源汽车销量的快速提升将直接提升这几家动力电池厂商的出货量，同时也带动了产业链上游锂电材料供应商出货量的提升。

### 国内锂电材料供应偏紧，景气上行

国内方面，随着国家对于新能源产业的支持，新能源汽车进入快速发展阶段。乘联会预测 2021 年国内新能源汽车销量将达到 240 万辆，同比增长 75.6%，中汽协则预计未来五年内国内新能源汽车销量年均增速将保持在 40% 以上。终端新能源汽车产品销量的提升，将明显带动动力电池产业链上游各环节细分产品需求的增长。然而，由于环保政策等因素影响，锂电上游原材料在中短期内难以随着下游需求的提升同步扩产。在此背景下，未来中短期内锂电上游原材料将处于供需偏紧的状态，相关细分领域原材料行业将迎来景气上行。

国内新能源汽车需求旺盛叠加美国新能源汽车新政出台的双重利好将直接提升我国动力电池上游的化工材料的需求，行业将迎来新一轮景气周期。建议关注锂电材料产业链相关的生产企业：1) 隔膜：恩捷股份、星源材质；2) 电解液及上游原料：天赐材料、新宙邦、多氟多、石大胜华、华鲁恒升；3) 磷酸铁及上游磷化工原料：川恒股份、云天化、新洋丰、川发龙磷；4) 盐湖提锂相关：蓝晓科技；5) 粘结剂相关的 PVDF 和 NMP：巨化股份、晶瑞电材。

## 1.4、子行业动态跟踪

**化纤板块：**本周涤纶长丝出货为主，市场价格和原料端弱势下滑，利润空间收窄。供需方面，涤丝厂商心态谨慎，促销活动效果不及预期，部分客户选择逢低购进，多数客户心态谨慎，观望为主。预计涤纶长丝后期或将出现累库状态，如后期无重大利好，预计涤纶长丝厂家出货为主，短期内预计涤纶长丝市场震荡走弱，易跌难涨。

**聚氨酯板块：**本周国内聚合 MDI 市场下滑。市场整体心态低迷，贸易商多随行出货，终端下游小单采购，下游整体采购积极性不高，市场主流商谈重心下滑。预计下周国内聚合 MDI 市场或继续下行。本周国内纯 MDI 市场下行。场内整体现货偏紧，终端下游需求欠佳，市场整体信心不足，预计下周 MDI 市场继续下滑。

**钛白粉板块：**本周硫酸价格不断上涨，钛白粉成本兜底作用加大，淡季行情初露转机。淡季行情之下，市场成交氛围尚未完全缓解，整体供大于求，市场价格仍遭受空头氛围打压。因运输不畅，部分厂家现货难以发出，厂家总库存量上涨。目前原料硫酸价格涨势还在延续，在下游需求有望增加之际，厂家有提价动力，预计后续还将有发函企业推动主流报价向上。

**化肥板块：**本周国内一铵行情继续向上推进，由于原材料价格持续上行且供应紧张，一铵企业生产成本增加，部分企业接单放缓。预计周一铵价格维持高位运行，低端价格或继续小幅上行。本周磷酸二铵市场维持高位运行，原材料价格持续攀升，预计下周价格稳中向好。本周液氨价格触顶回落，氯化钾、双氧水市场价格震荡下滑，复合肥价格高位整理，尿素市场报价跟涨。

**维生素板块：**本周维生素市场整体稳中偏弱运行，市场需求薄弱，指导不明，产品价格低位运行，市场低价僵持，下游采购面不佳，需求端薄弱，购销清淡，市场整体供大于求。终端养殖业依旧不景气，终端用户对于用作饲料添加剂类维生素需求较少，市场买气寡淡。唯叶酸市场涨势尚存，原料货紧上涨，厂家持挺价态度，预计近期价格上调。

**氨基酸板块：**本周氨基酸市场价格大稳小调。赖氨酸方面，70%货源仍偏紧，预计短期内赖氨酸将稳中小幅波动；苏氨酸方面，国内市场成交平淡，下游饲料企业与厂家处于供需博弈阶段，补库需求趋于平稳，预计苏氨酸价格或将弱稳运行；蛋氨酸方面，市场整体需求偏弱，终端基本以刚需采购为主，预计短期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 市场小幅回弹，预计短期内稳中上探为主；R134a 市场僵持运行，成本面明显松动，预计仍有下行预期；R125 市场延续弱势，终端需求不济；R410a 市场博弈观望，终端市场暂无好转预期；R32 市场弱势维稳，成本面压力大，整体延续低位持稳状态；其他含氟制冷剂维稳运行。

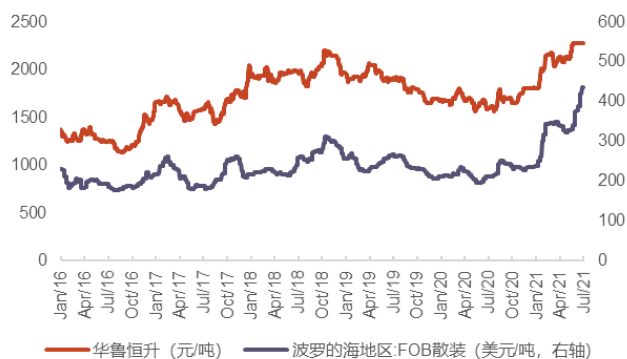
**有机硅板块：**本周国内有机硅市场价格继续坚挺运行，成本上行为主。国内有机硅企业整体开工负荷偏稳，国内供给正常，需求依旧表现强劲，市场暂未有明显变化。8 月上旬开工率与 7 月下旬相比小幅下降。整体来看，上游单体开车总体较好，但预接单较多，挺价意愿强烈，下游客户刚需采购为主，预计上月市场价格总体平稳为主。



## 2、重点化工产品价格及价差走势

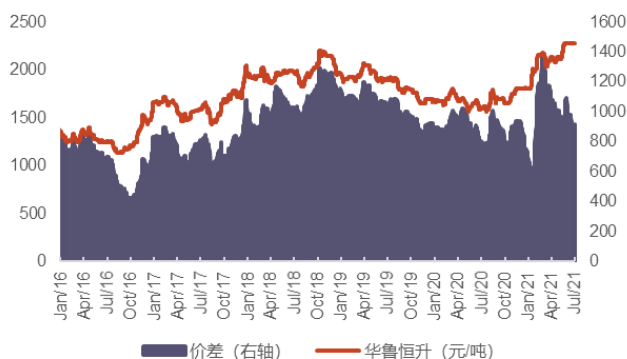
### 2.1、化肥和农药

图 4：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 5：煤头尿素价格及价差变动（元/吨）



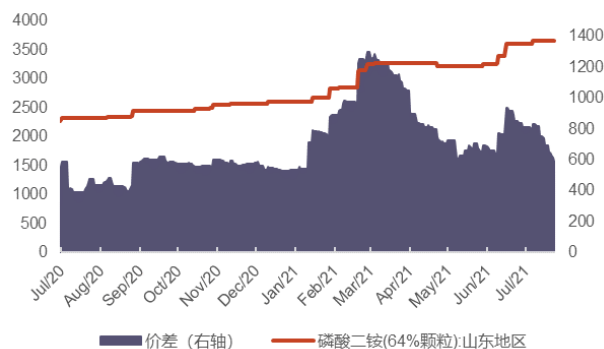
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 6：国内硫磺价格走势（元/吨）



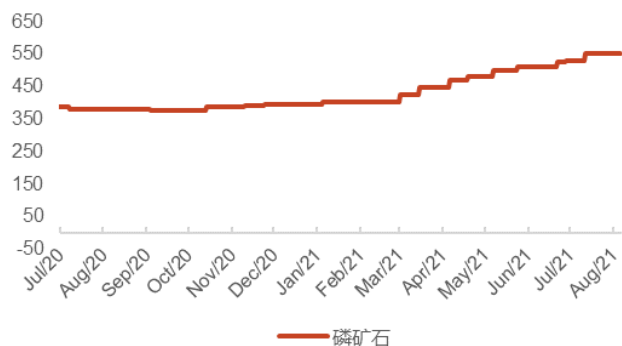
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 7：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



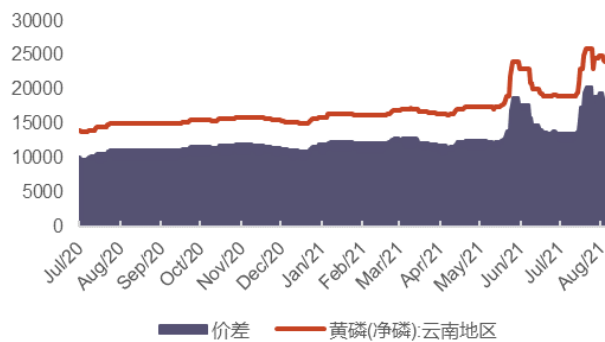
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：国内磷矿石价格走势（元/吨）



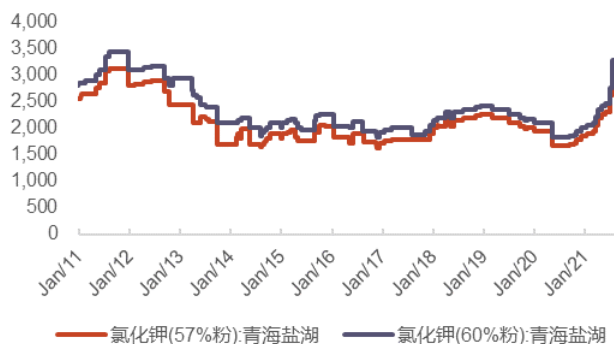
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：黄磷价格及价差变动（元/吨）



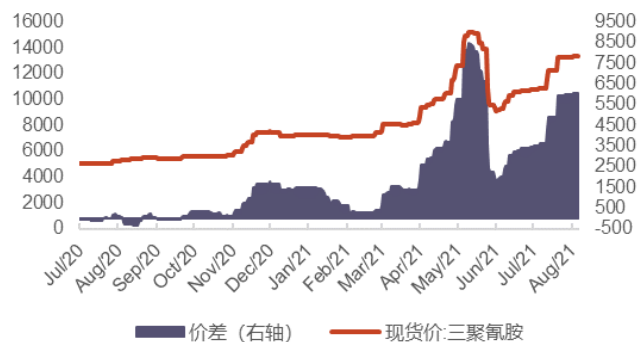
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 10: 国内氯化钾价格走势 (元/吨)



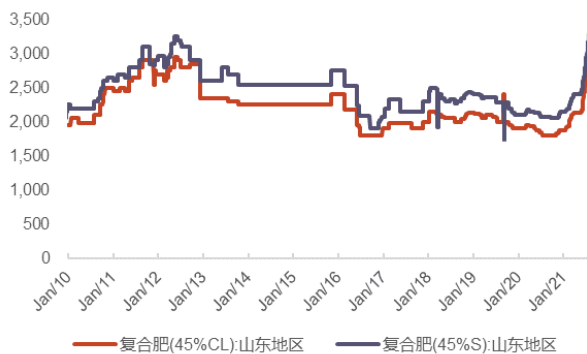
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 11: 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 12: 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

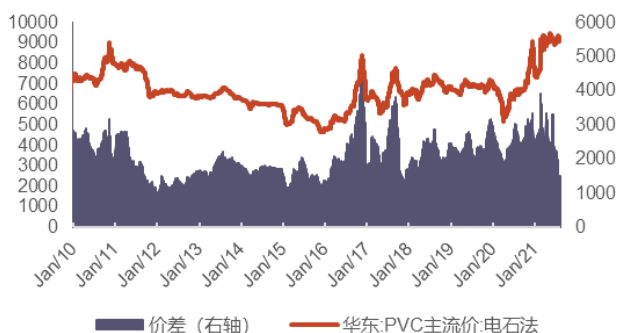
图 13: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

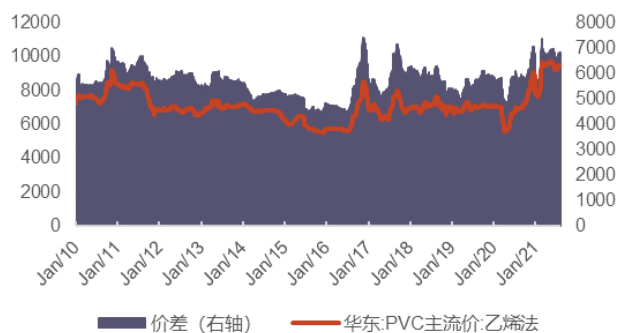
## 2.2、氯碱

图 14：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 15：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



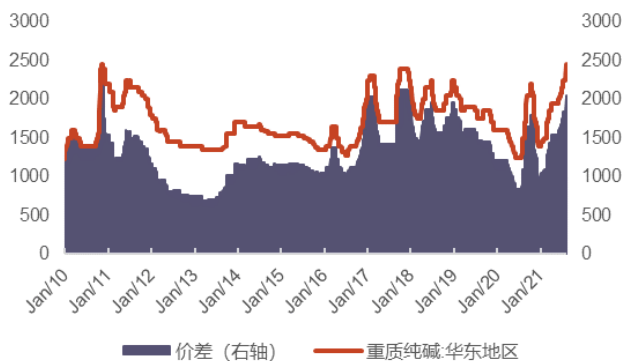
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 16：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

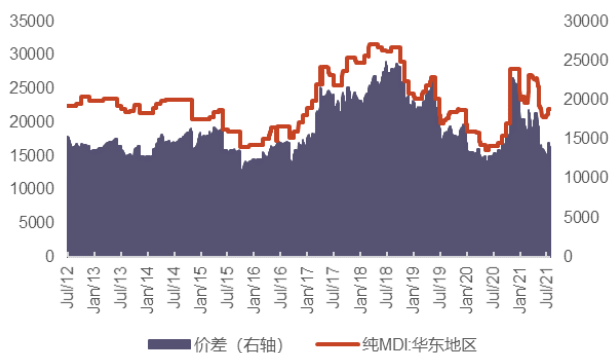
图 17：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

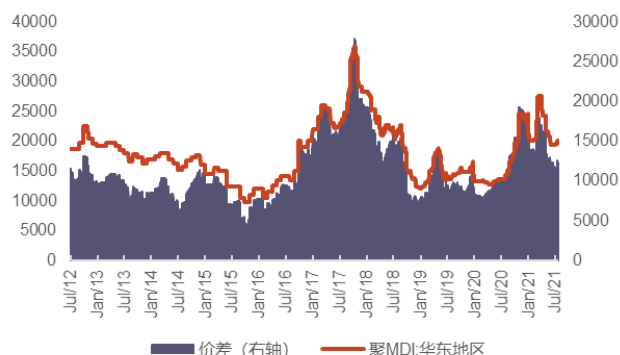
### 2.3、聚氨酯

图 18：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 19：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



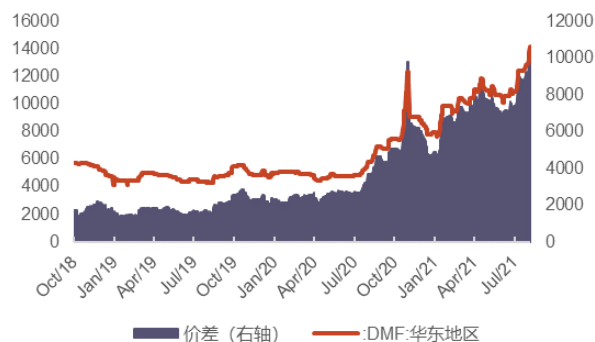
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：TDI 价格及价差变动（元/吨）



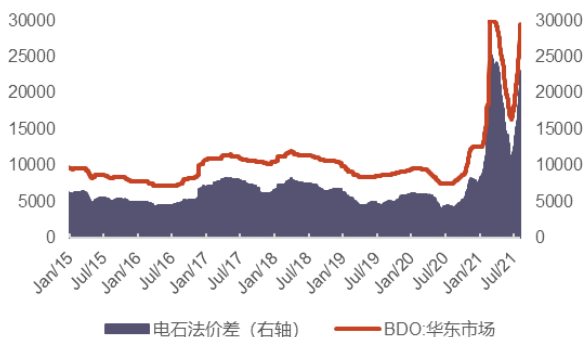
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：DMF 价格及价差变动（元/吨）



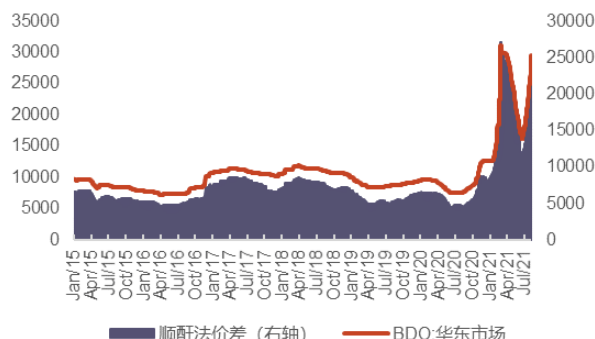
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



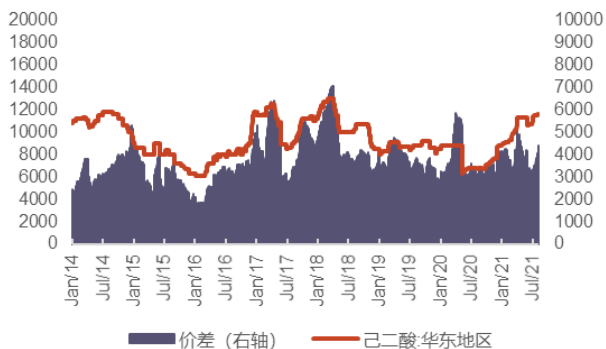
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：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 24：己二酸价格及价差变动（元/吨）



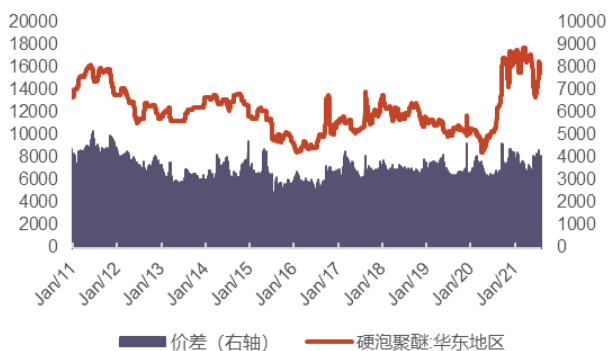
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



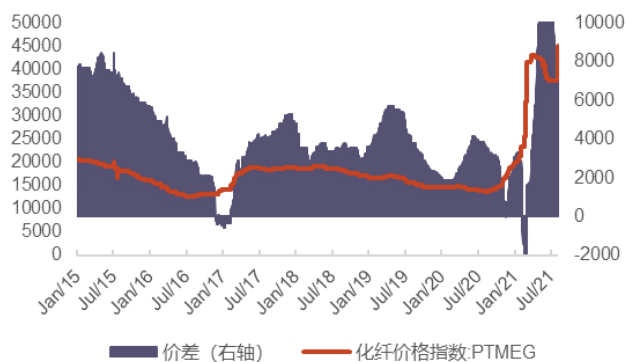
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：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 27：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

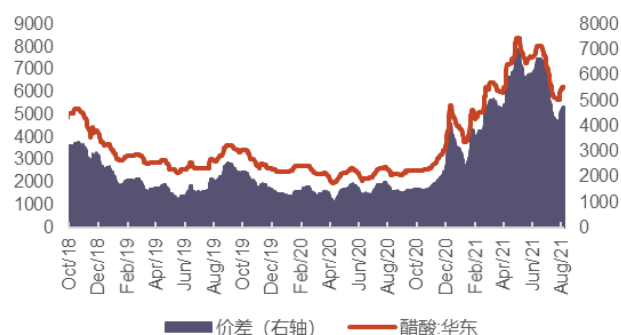
## 2.4、C1-C4 部分品种

图 28: 甲醇价格走势 (元/吨)



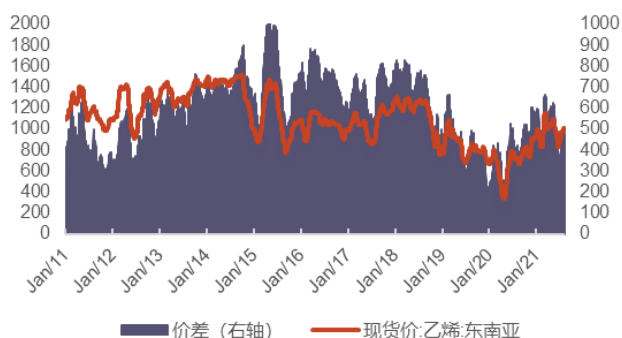
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 29: 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 30: 乙烯价格及价差变动 (美元/吨)



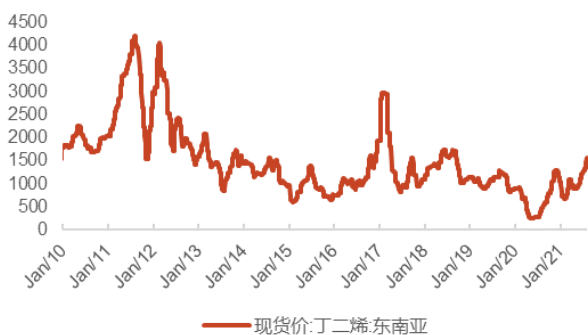
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 31: 丙烯价格及价差变动 (元/吨)



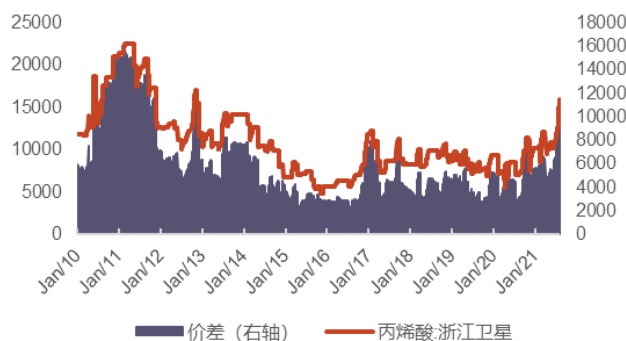
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 32: 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 33: 丙烯酸价格及价差变动 (元/吨)



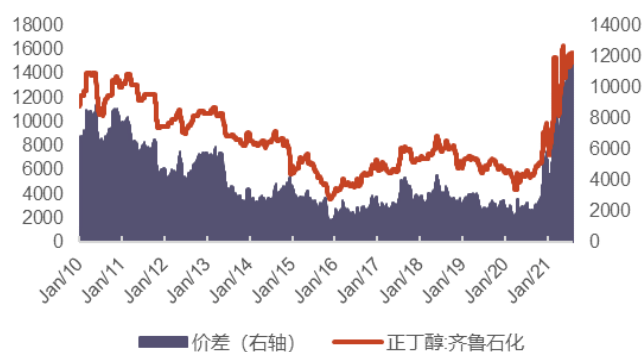
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 34: 丙烯酸价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

图 35: 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

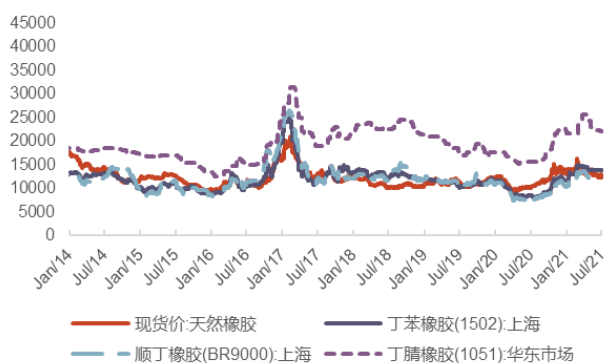
图 36: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 2.5、橡胶

图 37: 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 38: 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 39: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



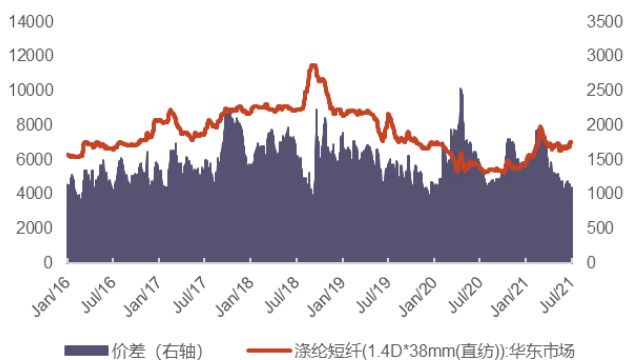
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 40: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



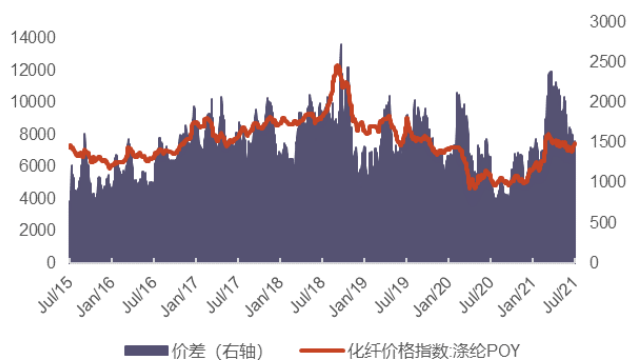
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 41: 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 42: 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 43: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

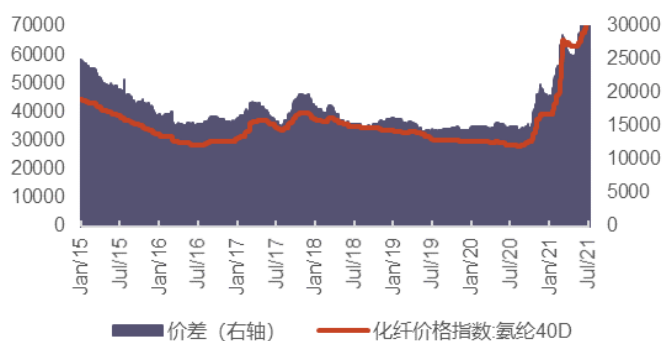
图 44: 锦纶切片价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理



图 45: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



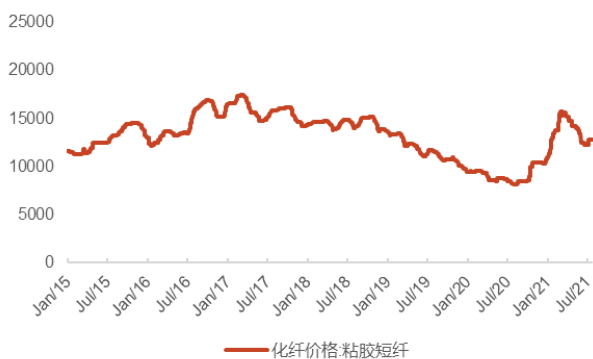
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: 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 48: 苯酚价格走势 (元/吨)



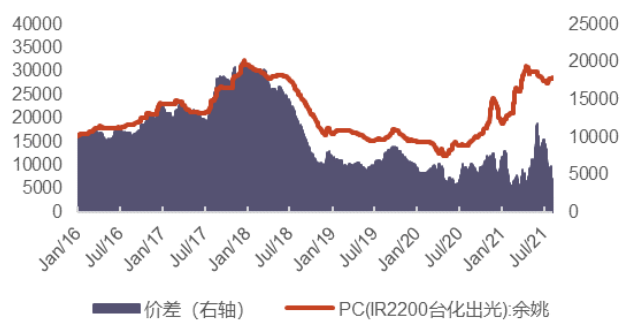
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



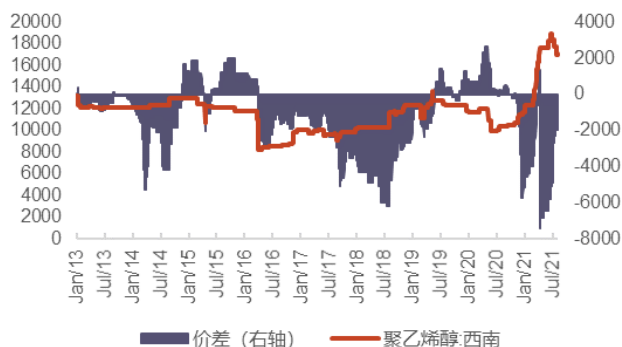
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: 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 51: 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 52: 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 53: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 冰晶石价格走势 (元/吨)



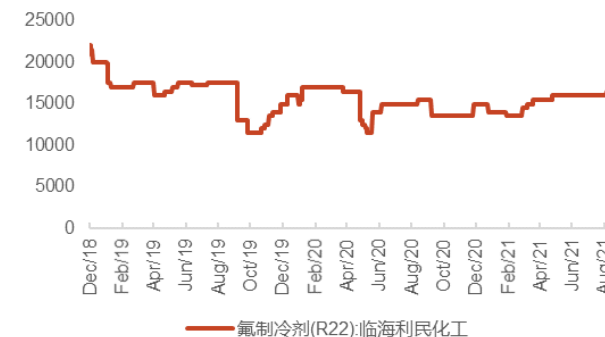
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



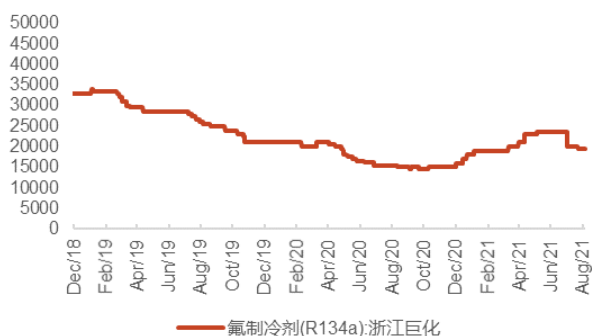
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: R22 价格走势 (元/吨)



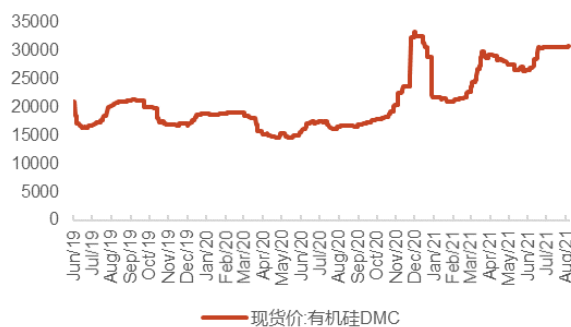
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 57: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

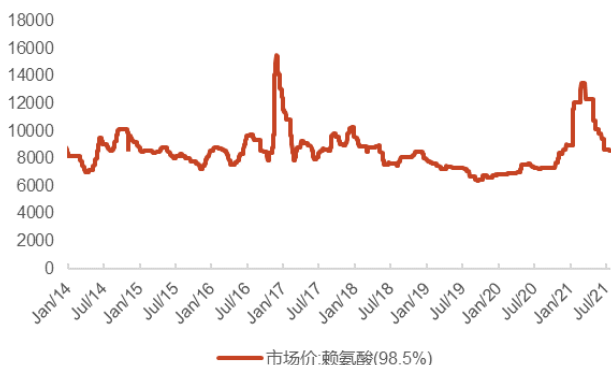
图 58: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

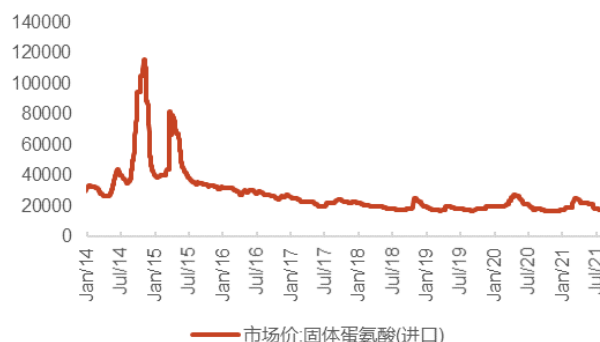
## 2.8、氨基酸&维生素

图 59: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



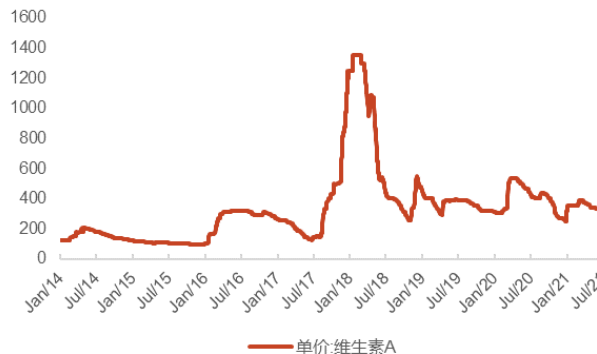
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



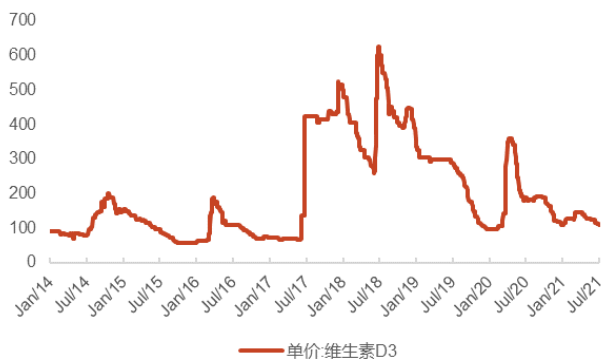
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63：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 64：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 65：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

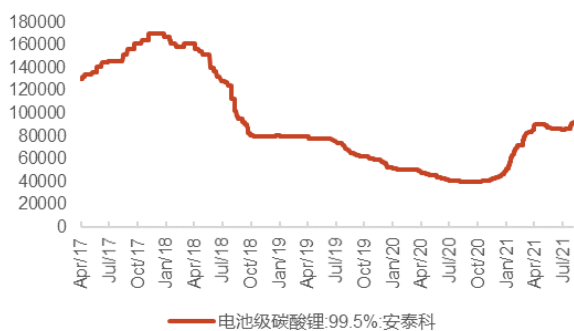
图 66：维生素 K3、泛酸钙价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

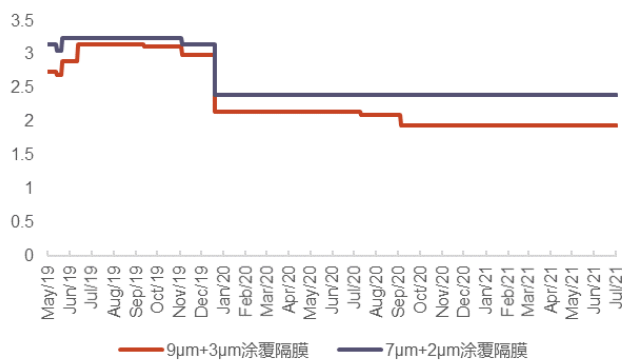
## 2.9、锂电材料

图 67：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 68：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

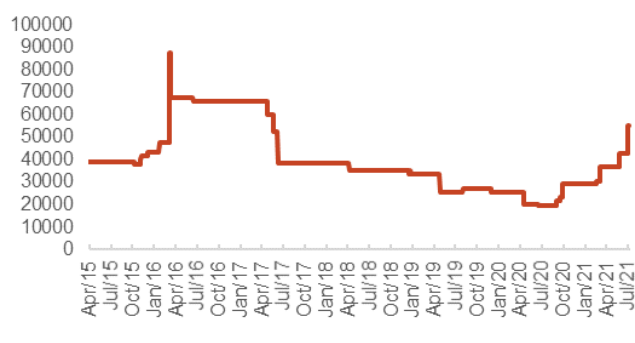
图 69：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



— 电解液:磷酸铁锂

资料来源：IFind，光大证券研究所整理

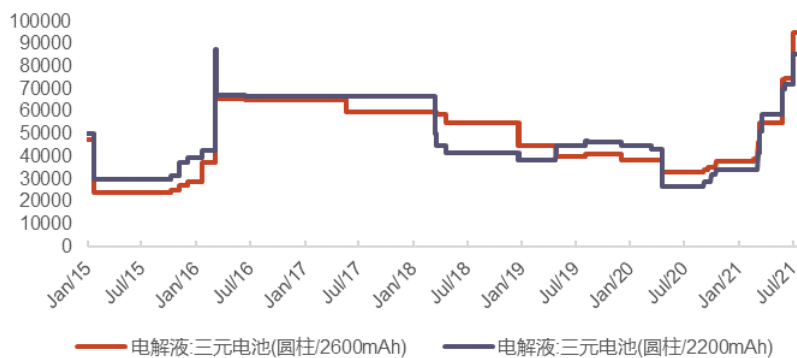
图 70：锰酸锂电池电解液价格走势（元/千克）



— 电解液:锰酸锂

资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 71：三元电池电解液价格走势（元/吨）

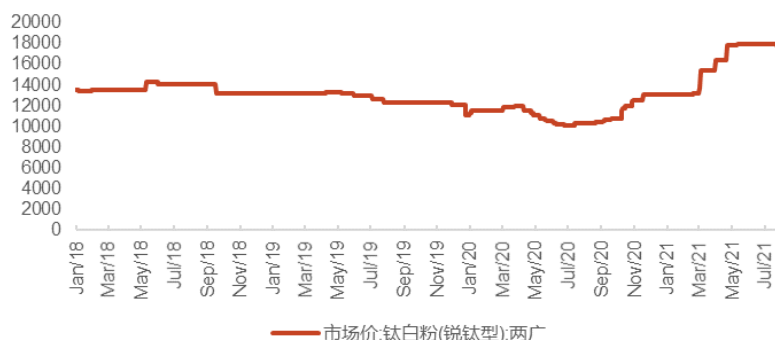


— 电解液:三元电池(圆柱/2600mAh) — 电解液:三元电池(圆柱/2200mAh)

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

## 2.10、其它

图 72：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