

行业研究

金属硅原料供应偏紧，有机硅获成本支撑价格上行

——基础化工行业周报（2021/08/15-2021/08/21）

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@ebsecn.com

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005

010-58452014

wuyu1@ebsecn.com

联系人：周家诺

021-52523675

zhoujianuo@ebsecn.com

行情回顾：截至2021年8月20日，Wind有机硅指数收盘为4365.60点，本周内涨幅为6.14%，近一月内涨幅为30.37%。受云南地区的限电以及新疆地区的限煤政策影响，国内金属硅产能开工受限，导致金属硅货源供应偏紧，价格上行，进而从成本端推动有机硅价格上行。以昆明地区所产的553#金属硅为例，根据iFinD数据，截至8月20日，553#金属硅报价为18,350元/吨，近一周内价格上涨约16.5%。由于部分金属硅企业后续有年度检修计划安排，因此金属硅供应仍将偏紧，使得金属硅价格有进一步上涨可能。

基于成本端支撑，国内有机硅DMC价格在经历了2021年年初的价格快速回调后，又再次出现价格反弹态势快速上行。截至8月20日，根据iFinD数据，国内有机硅DMC价格已达33,900元/吨，相较于今年年初上涨约55.3%，为近十年以来的最高价。截至目前，根据百川资讯统计，国内有机硅产能已达372.5万吨。因有机硅单体投产周期较长，一般需2-3年左右，叠加2020年疫情影响导致的部分新建有机硅单体产能投产周期延后，预计2021-2022年之间国内有机硅单体产能迎来大幅增长。

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0.55%，深证成指跌幅为3.69%，沪深300指数跌幅为3.57%，创业板指跌幅为4.55%。中信基础化工板块跌幅为3.5%，涨跌幅位居所有板块第22位。过去5个交易日，化工行业各子板块大部分呈下跌态势，涨跌幅前五位的子板块为：钾肥(+10.2%)，其他橡胶制品(+5.0%)，玻纤(+2.4%)，炭黑(+0.1%)，氟化工及制冷剂(-0.5%)。

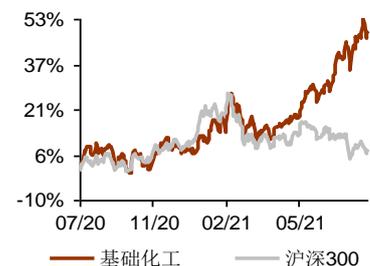
个股涨跌幅：过去5个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：晨光新材(+37.57%)，东岳硅材(+36.84%)，华生科技(+25.84%)，联科科技(+23.92%)，*ST达志(+20.11%)。

近一周涨幅靠前的品种：液氯:江苏(+37.50%)、金属硅:553#:昆明(+16.51%)、电池级碳酸锂:99.5%:安泰科(+13.83%)、有机硅DMC(+8.65%)、顺酐:江苏地区(+7.27%)、正丁醇:齐鲁石化(+6.80%)、醋酸乙烯:华东市场(+5.99%)、黄磷(净磷):云南地区(+5.56%)、苯酚:高桥石化(+5.11%)、TDI(+5.05%)。

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、 本周重点关注行业动态——有机硅	6
1.4、 子行业动态跟踪	9
2、 重点化工产品价格及价差走势	10
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
3、 风险分析	23

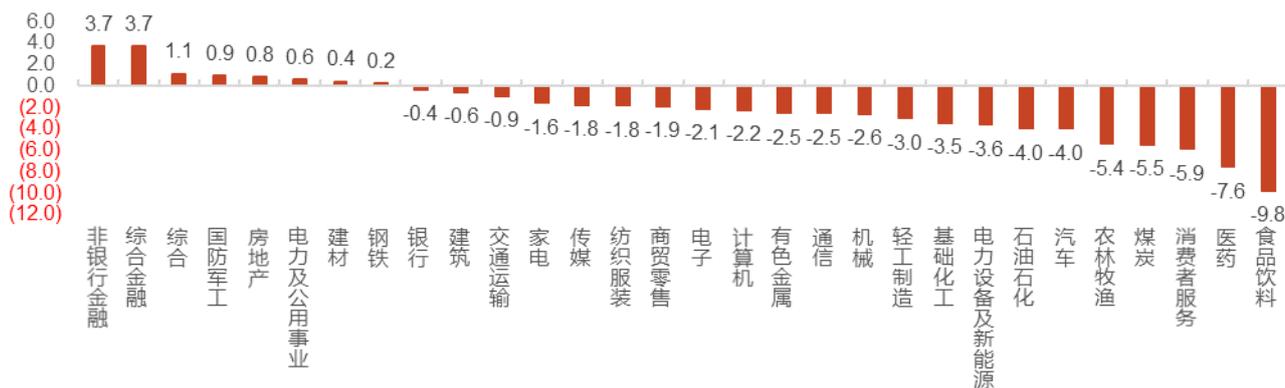
1、本周行情回顾

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 0.55%，深证成指跌幅为 3.69%，沪深 300 指数跌幅为 3.57%，创业板指跌幅为 4.55%。中信基础化工板块跌幅为 3.5%，涨跌幅位居所有板块第 22 位。

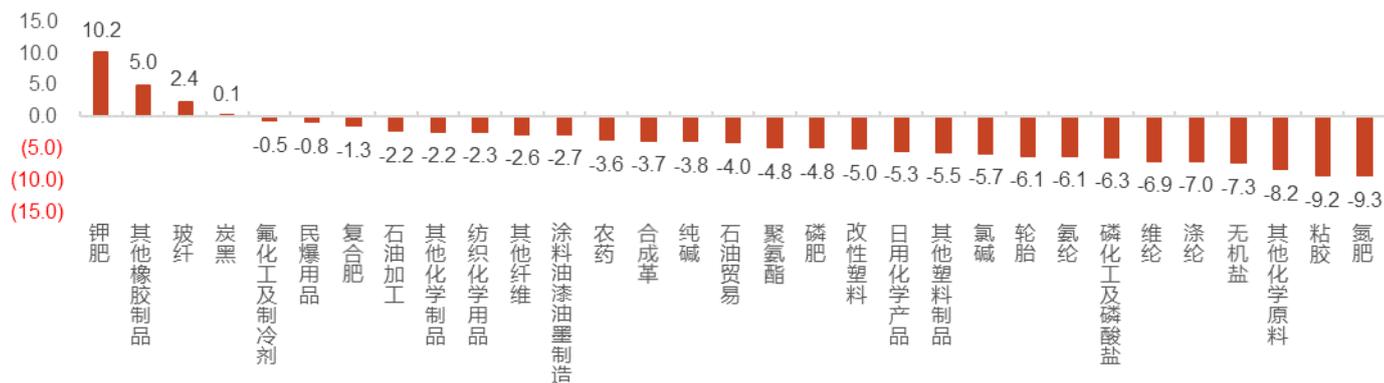
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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：钾肥 (+10.2%)，其他橡胶制品 (+5.0%)，玻纤 (+2.4%)，炭黑 (+0.1%)，氟化工及制冷剂 (-0.5%)。涨跌幅后五位的子板块为：氮肥 (-9.3%)，粘胶 (-9.2%)，其他化学原料 (-8.2%)，无机盐 (-7.3%)，涤纶 (-7.0%)。

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：晨光新材（+37.57%），东岳硅材（+36.84%），华生科技（+25.84%），联科科技（+23.92%），*ST 达志（+20.11%）。

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
605399.SH	晨光新材	37.68	37.57%	55.83%
300821.SZ	东岳硅材	23.40	36.84%	89.01%
605180.SH	华生科技	39.88	25.84%	13.13%
001207.SZ	联科科技	30.00	23.92%	29.48%
300530.SZ	*ST 达志	41.15	20.11%	9.59%
300610.SZ	晨化股份	18.93	19.96%	38.18%
300905.SZ	宝丽迪	31.70	18.82%	12.73%
002470.SZ	*ST 金正	2.33	17.68%	26.63%
600691.SH	阳煤化工	4.69	14.67%	28.85%
600596.SH	新安股份	31.85	13.79%	45.10%

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去 5 个交易日，基础化工跌幅居前的个股有：圣泉集团（-22.08%），中泰化学（-19.25%），江化微（-18.84%），龙蟠科技（-18.13%），川金诺（-17.81%）。

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
605589.SH	圣泉集团	33.52	-22.08%	/
002092.SZ	中泰化学	10.61	-19.25%	-6.35%
300890.SZ	翔丰华	51.13	-18.84%	-16.39%
603906.SH	龙蟠科技	38.48	-18.13%	-13.31%
300505.SZ	川金诺	27.04	-17.81%	-22.14%
300305.SZ	裕兴股份	15.84	-17.50%	-4.64%
605020.SH	永和股份	38.73	-17.14%	80.90%
002341.SZ	新纶科技	5.08	-17.13%	-20.87%
002256.SZ	兆新股份	4.24	-16.70%	56.46%
688560.SH	明冠新材	28.33	-16.18%	-11.94%

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：液氯:江苏 (+37.50%)、金属硅:553#:昆明 (+16.51%)、电池级碳酸锂:99.5%:安泰科 (+13.83%)、有机硅 DMC (+8.65%)、顺酐:江苏地区 (+7.27%)、正丁醇:齐鲁石化 (+6.80%)、醋酸乙烯:华东市场 (+5.99%)、黄磷(净磷):云南地区 (+5.56%)、苯酚:高桥石化 (+5.11%)、TDI (+5.05%)。

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
液氯:江苏	元/吨	1,100.00	37.50%	916.67	-13.52%	52.07%	837.98	416.18	58.74
金属硅:553#:昆明	元/吨	18,350.00	16.51%	14,926.67	15.29%	19.17%	10,711.61	10,445.62	11,942.88
电池级碳酸锂:99.5%:安泰科	万元/吨	10.70	13.83%	9.27	7.37%	84.96%	4.46	7.07	12.27
有机硅 DMC	元/吨	33,900.00	8.65%	31,124.45	1.82%	42.80%	18,888.07	19,622.28	21,000.00
顺酐:江苏地区	元/吨	11,800.00	7.27%	10,996.67	3.58%	48.10%	6,986.89	6,688.63	8,735.34
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	15,700.00	6.80%	15,260.00	1.78%	112.22%	6,137.70	6,521.64	7,451.23
醋酸乙烯:华东市场	元/吨	11,500.00	5.99%	10,546.67	-8.74%	81.68%	5,893.85	6,767.40	8,186.03
黄磷(净磷):云南地区	元/吨	24,700.00	5.56%	24,253.33	20.11%	19.50%	15,762.84	16,424.93	14,988.22
苯酚:高桥石化	元/吨	9,250.00	5.11%	9,088.33	-5.23%	34.01%	6,356.15	7,998.36	10,087.12
TDI	元/吨	15,075.00	5.05%	14,889.45	5.84%	17.99%	12,567.12	13,575.62	29,262.51

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：FOB:石脑油:新加坡地区 (-8.82%)，WTI 原油 (-8.09%)，PTA:华东 (-7.36%)，汽油(97#无铅):新加坡:FOB (-6.99%)，汽油(95#无铅):新加坡:FOB (-6.98%)，Brent 原油 (-6.82%)，维生素 D3:国产 (-6.80%)，汽油(92#无铅):新加坡:FOB (-6.53%)，合成氨:河北地区 (-5.60%)，柴油(50ppm):新加坡:FOB (-5.57%)。

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
FOB:石脑油:新加坡地区	美元/桶	65.31	-8.82%	73.30	-1.41%	62.08%	40.52	56.92	67.16
WTI 原油	美元/桶	63.50	-8.09%	69.89	-4.19%	59.50%	39.99	57.06	64.75
PTA:华东	元/吨	4,906.00	-7.36%	5,326.40	5.22%	25.88%	3,626.40	5,755.04	6,454.78
汽油(97#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	77.69	-6.99%	84.39	-1.17%	58.67%	47.77	74.27	81.32
汽油(95#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	76.54	-6.98%	83.16	-1.24%	59.43%	46.73	72.70	79.97
Brent 原油	美元/桶	66.45	-6.82%	71.98	-3.23%	52.07%	43.71	64.19	71.51
维生素 D3:国产	元/千克	96.00	-6.80%	103.05	-5.49%	-32.11%	182.60	241.64	415.85
汽油(92#无铅):新加坡:FOB	美元/桶	74.74	-6.53%	80.96	-1.59%	61.21%	45.10	69.68	77.69
合成氨:河北地区	元/吨	4,177.00	-5.60%	4,486.03	7.27%	36.27%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
柴油(50ppm):新加坡:FOB	美元/桶	72.10	-5.57%	77.35	-2.72%	44.95%	49.29	77.77	84.68

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——有机硅

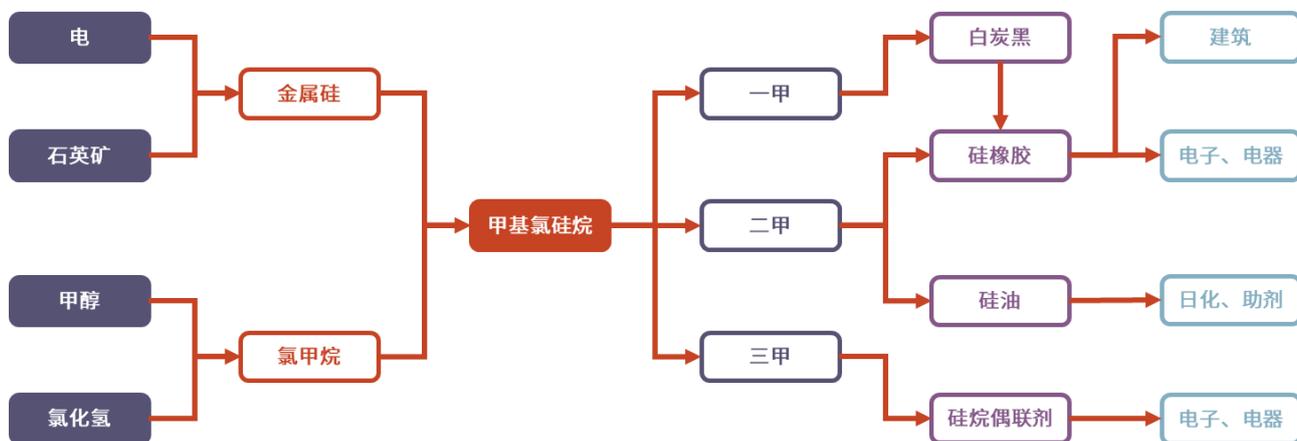
截至 2021 年 8 月 20 日，Wind 有机硅指数收盘为 4365.60 点，本周内涨幅为 6.14%，近一月内涨幅为 30.37%。有机硅指数成分股方面，本周内晨光新材和东岳硅材涨幅超 30%，近一月内金银河、东岳硅材涨幅超 80%。

表 5: Wind 有机硅指数成分股涨跌幅情况

代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	月涨跌幅
8841032.WI	有机硅指数	4,365.60	6.14%	30.37%
605399.SH	晨光新材	37.68	37.57%	55.83%
300821.SZ	东岳硅材	23.40	36.84%	89.01%
603260.SH	合盛硅业	148.03	16.01%	61.15%
002132.SZ	恒星科技	4.83	15.00%	26.77%
600596.SH	新安股份	31.85	13.79%	45.10%
300019.SZ	硅宝科技	23.83	8.81%	26.22%
300727.SZ	润禾材料	45.00	4.87%	31.08%
300619.SZ	金银河	49.25	-2.48%	92.91%
603938.SH	三孚股份	65.80	-4.54%	28.84%
600141.SH	兴发集团	30.43	-4.88%	9.30%
002211.SZ	宏达新材	4.12	-6.58%	-14.52%
000830.SZ	鲁西化工	18.94	-6.93%	-8.46%
603155.SH	新亚强	52.36	-7.93%	4.03%
600409.SH	三友化工	12.83	-9.07%	-4.89%

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理, 数据截至 2021.08.20

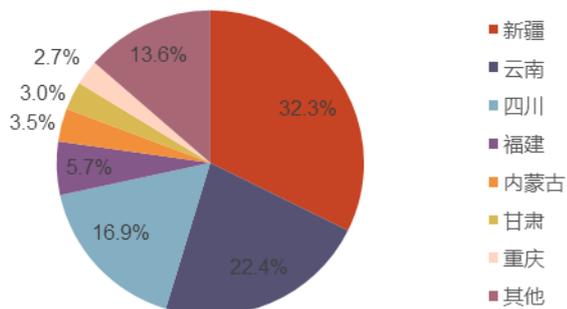
图 3: 有机硅产业链



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理

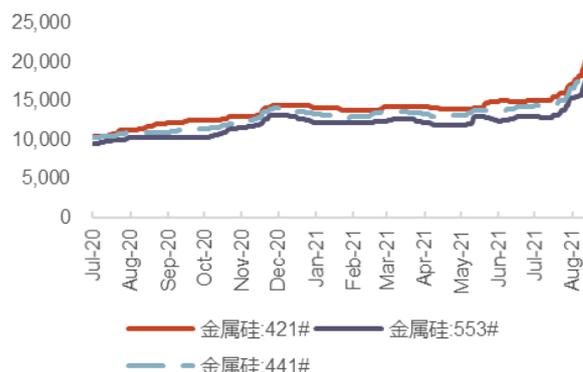
金属硅为有机硅上游的主要原料之一，国内金属硅主要产地位于新疆、云南和四川，根据百川盈孚统计约有 70%以上的金属硅产能位于这三个省份，其中新疆、云南、四川的金属硅产能占比分别为 32.3%、22.4%和 2.7%。然而，受云南地区的限电以及新疆地区的限煤政策影响，国内金属硅产能开工受限，导致金属硅货源供应偏紧，价格上行，进而从成本端推动有机硅价格上行。以昆明地区所产的 553#金属硅为例，根据 iFinD 数据，截至 8 月 20 日，553#金属硅报价为 18,350 元/吨，近一周内价格上涨约 16.5%。由于部分金属硅企业后续有年度检修计划安排，因此金属硅供应仍将偏紧，使得金属硅价格有进一步上涨可能。

图 4：国内金属硅产能分布情况



资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，数据截至 2021.07

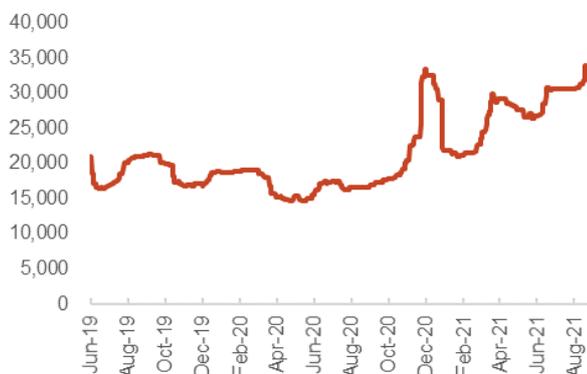
图 5：国内金属硅价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，光大证券研究所整理，数据截至 2021.08.20

基于成本端支撑，国内有机硅 DMC 价格在经历了 2021 年年初的价格快速回调后，又再次出现价格反弹态势快速上行。截至 8 月 20 日，根据 iFinD 数据，国内有机硅 DMC 价格已达 33,900 元/吨，相较于今年年初上涨约 55.3%，为近十年以来的最高价。除成本端支撑以外，有机硅在光伏新能源领域的应用也有了明显的提升。在“碳达峰、碳中和”战略背景下，光伏等新能源产业迎来快速发展，而有机硅胶粘剂正是光伏太阳能电池组成过程中的重要原料之一。伴随着光伏和新能源行业的快速发展，光伏新能源用有机硅产品也将保持高度景气。

图 6：国内有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，光大证券研究所整理，数据截至 2021.08.20

图 7：2013-2020 年国内有机硅单体产能



资料来源：卓创资讯，光大证券研究所整理

2013-2020 年期间，国内有机硅单体产能呈现平稳增长态势。近五年来，有机硅单体产能由 2016 年的 279.5 万吨增长至 2020 年的 359 万吨，年均复合增长率仅为 6.5%。截至目前，根据百川资讯统计，国内有机硅产能已达 372.5 万吨。因有机硅单体投产周期较长，一般需 2-3 年左右，叠加 2020 年疫情影响导致的部分新建有机硅单体产能投产周期延后，预计 2021-2022 年之间国内有机硅单体产能将会迎来大幅增长。根据卓创资讯统计，目前国内有机硅单体新增产能规划达 472 万吨，其中有明确投产时间的共计 172 万吨，其余新建产能可在近三年内投产的可能性不大。未来五年内，国内有机硅单体产能的年均复合增长率将提高至 11.2% 左右。

表 6：国内有机硅厂家产能情况及生产状态

厂家	总产能 (万吨)	生产状态
江西星火有机硅有限公司	50	装置正常运行为主

道康宁(张家港)有限公司	40	装置正常运行为主
唐山三友化工股份有限公司	20	装置正常运行为主
合盛硅业股份有限公司(本部)	18	装置正常运行为主
内蒙古恒业成有机硅有限公司	24	9月份年度检修计划
湖北兴瑞硅材料有限公司	34	装置正常运行为主
中天东方氟硅材料有限公司	12	停车检修, 预计月底重启
浙江新安化工集团股份有限公司有机硅厂	50	9月份迈图厂区检修计划
山东金岭化学有限公司	15	装置正常运行为主
鲁西化工集团股份有限公司硅化工分公司	6.5	装置正常运行为主
山东东岳有机硅材料股份有限公司	25	装置正常运行为主
合盛硅业(泸州)有限公司	18	装置正常运行为主
合盛硅业(鄯善)有限公司	20	装置正常运行为主
新疆西部合盛硅业有限公司	40	装置正常运行为主
总计	372.5	

资料来源: 卓创资讯, 光大证券研究所整理, 数据截至 2021.08.19

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场出货为主，市场价格先扬后抑，原料端弱势下滑。由于坯布库存高压及国内外新单数量匮乏，下游用户对“金九银十”旺季缺乏信心。本周涤纶长丝企业平均开工率较上周下调，成本端支撑或将延续弱势震荡走势，部分主流工厂减产计划的提振作用未知，且目前终端需求表现冷淡，后期无重大利好因素，短期内预计涤纶长丝市场弱势震荡为主。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场继续探底后反弹。周初市场整体信心不足，但随着市场的上涨，下游整体追涨气氛减淡。预计下周国内聚合 MDI 市场仍存小幅上涨空间。本周国内纯 MDI 市场下滑，场内韩国货源增多，终端下游整体开工负荷有所下降，贸易商整体心态欠佳多随行就市，市场主流商谈重心继续下探。预计下周纯 MDI 市场继续小幅下滑。

钛白粉板块：本周厂家发函止跌看涨，贸易商囤货操作逐渐接近尾声，钛白粉顺周期发展，行业景气度上升。厂家低价位现货去库存数量较大，目前行业开工率恢复至中等偏上水平，产量影响不大。

化肥板块：本周一铵市场冲高放缓，新单成交价格灵活松动，企业生产成本增加，但由于下游交投气氛低迷，价格上涨乏力。预计下周一铵价格维持平稳运行。本周国内二铵市场上热下冷，价格稳中小幅上涨，预计下周二铵行情稳定，价格高位盘整。本周液氨市场交投氛围转弱，氯化钾市场价格震荡下滑，复合肥大稳小动，尿素市场弱势下滑，双氧水市场滞涨企稳。

维生素板块：本周 VA 市场行情商谈走弱，价格稳中偏弱运行，下游市场受养殖行业低迷影响较大，预计下周维稳运行。VC 市场维稳运行，无利好支撑，买气寡淡，场内气氛冷清，预计短期 VC 市场交投升温，市场行情有望回暖。VE 市场维稳向好运行，市场交投气氛回暖，询价活跃，预计下周 VE 市场维稳向好运行。

氨基酸板块：本周氨基酸市场价格稳中上涨，赖氨酸、苏氨酸厂家报价上调，蛋氨酸市场整体需求较之前好转。氨基酸厂家供应有所恢复，但行业整体开工率偏低，整体产量不高。本周氨基酸利润较上周基本持平，但基于最新工厂报价，氨基酸产品盈利较小。预计短期内赖氨酸价格稳中小涨，苏氨酸价格或将稳中偏强波动，蛋氨酸价格或稳中偏弱运行。

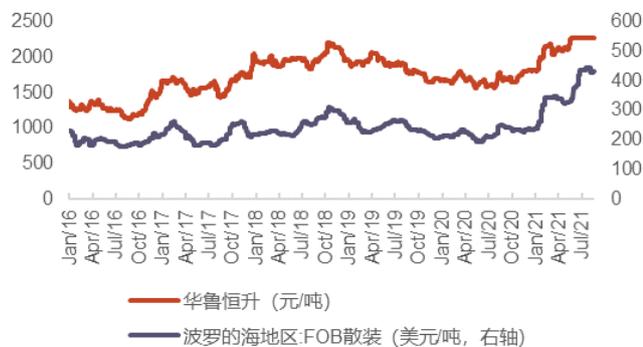
制冷剂板块：本周国内制冷剂 R22 市场坚挺运行，预计延续坚挺走势或随原料小幅上行；R134a 市场僵持运行，基本面波动有限；R125 市场坚挺上扬，预计短期内坚挺向上为主；R410a 市场随市上行，涨跌两难；R32 市场僵持运行，预计短期内底部僵持，难有改观；R142b 市场行情坚挺，预计短期内仍有上涨趋势；R152a 市场维稳运行，预计区间波动为主。

有机硅板块：本周国内有机硅原料金属硅涨势汹汹，材料价格高位，叠加货源紧张，采购困难，有机硅市场价格持续高位上行，态势十分紧张。目前市场报价仍呈现上行趋势，实际成交依旧以交付核心订单为主。“金九银十”的销售旺季即将到来，需求即将升温，而原材料价格迟迟不见回落，预计后续有机硅市场将持续强势运行。

2、重点化工产品价格及价差走势

2.1、化肥和农药

图 8：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 9：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 10：国内硫磺价格走势（元/吨）



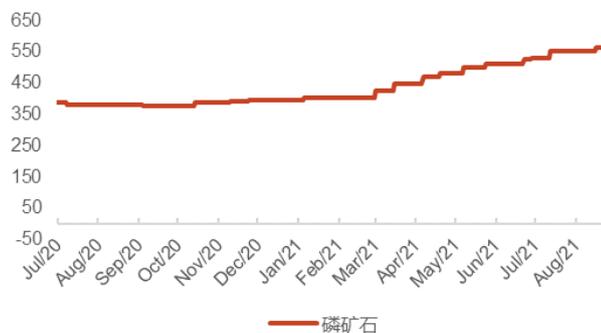
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 11：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 12：国内磷矿石价格走势（元/吨）



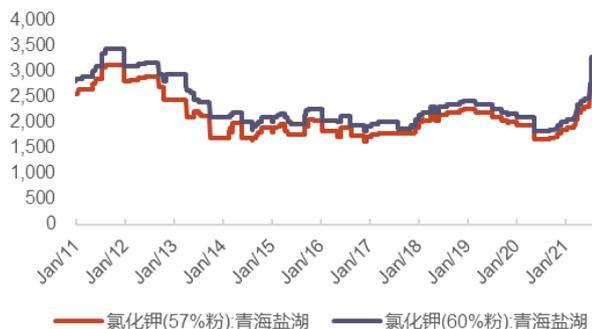
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 13：黄磷价格及价差变动（元/吨）



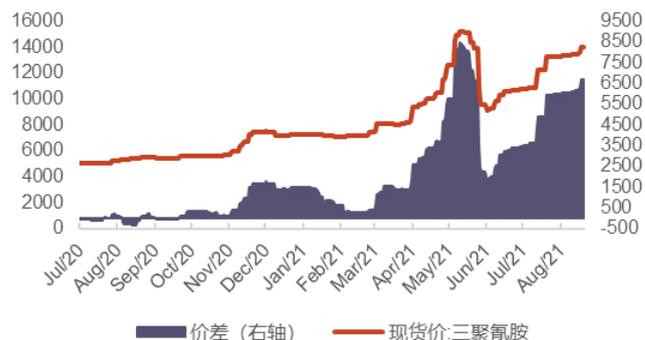
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14: 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 15: 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 16: 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 17: 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

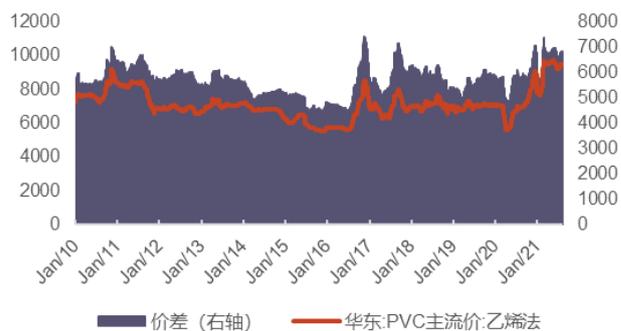
2.2、氯碱

图 18: 华东电石法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



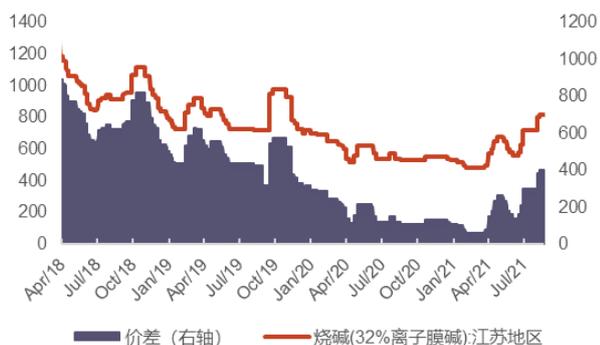
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 19: 华东乙烯法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



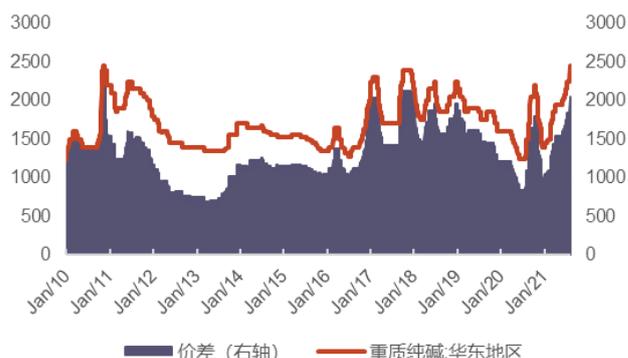
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 20: 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 21: 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 22：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



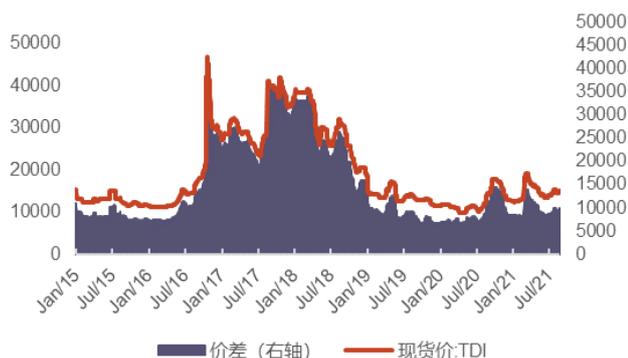
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：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 24：TDI 价格及价差变动（元/吨）



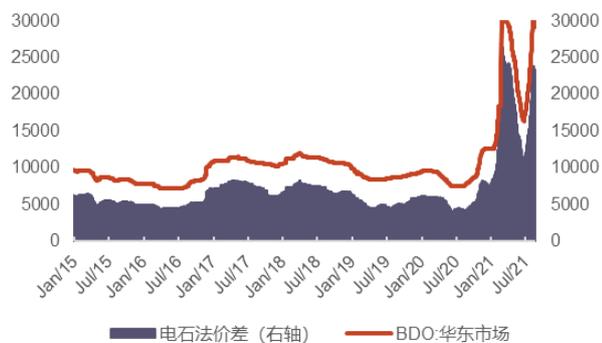
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：DMF 价格及价差变动（元/吨）



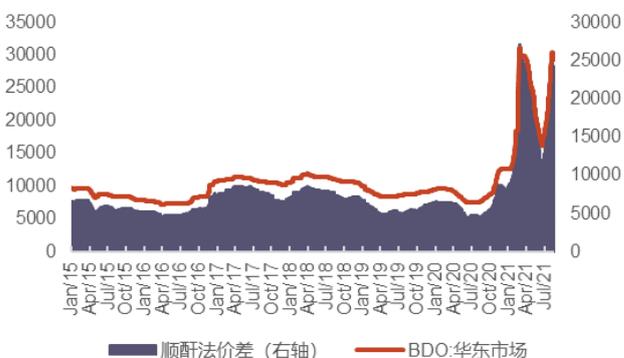
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：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 27：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 28：己二酸价格及价差变动（元/吨）



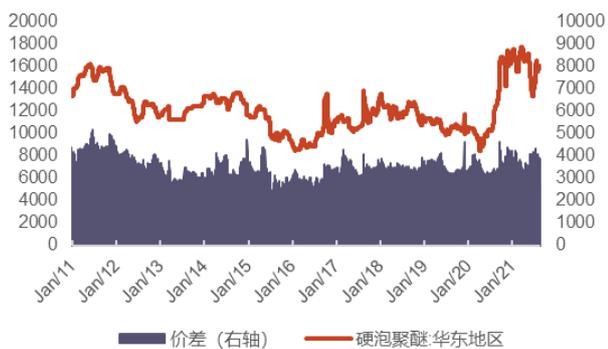
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 29：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



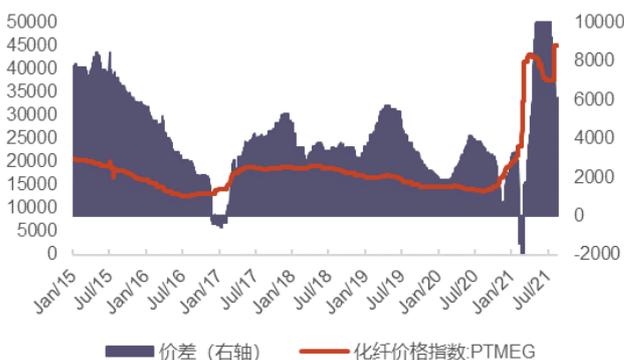
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 30：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

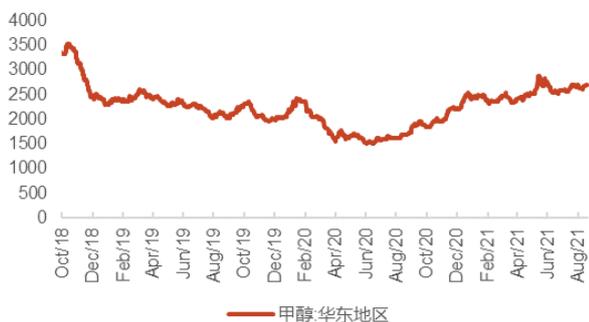
图 31：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

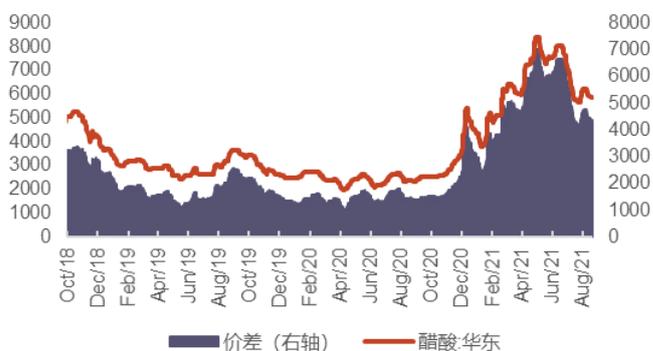
2.4、 C1-C4 部分品种

图 32：甲醇价格走势（元/吨）



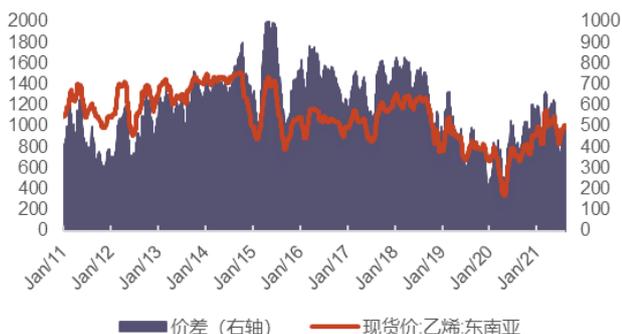
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 33：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 34：乙烯价格及价差变动（美元/吨）



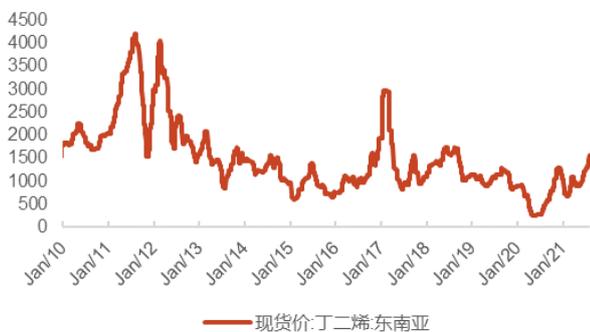
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 35：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 36：丁二烯价格走势（美元/吨）



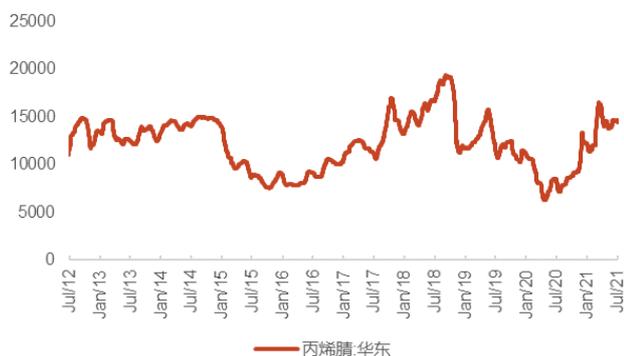
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 37：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 38: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



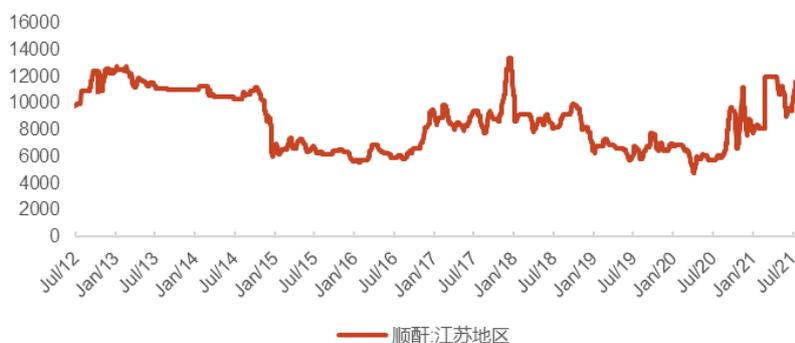
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: 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

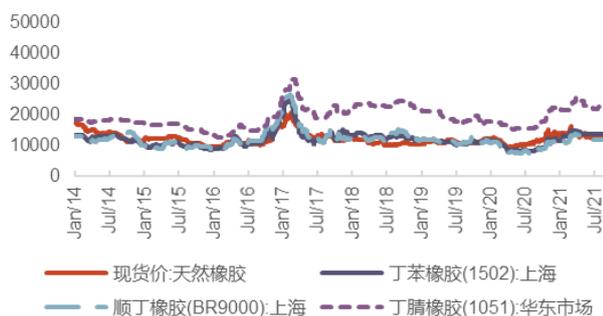
图 40: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

2.5、橡胶

图 41: 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 42: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

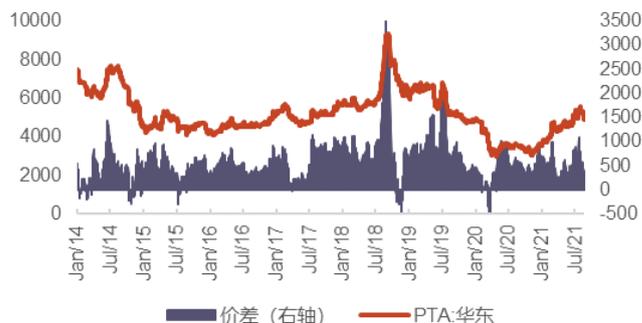
2.6、 化纤和工程塑料

图 43: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



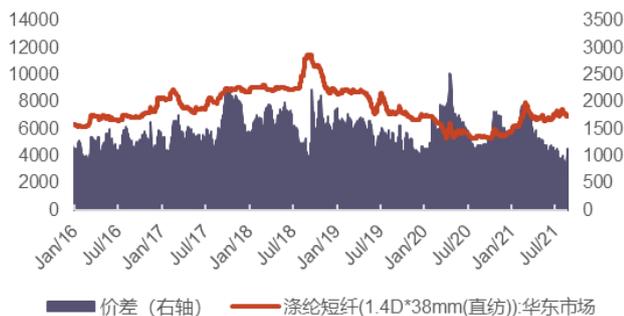
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 44: 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 45: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



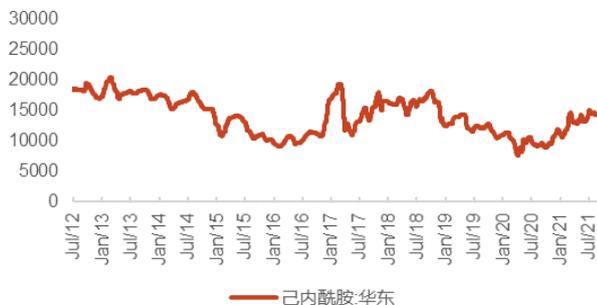
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 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 47: 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 48: 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 49: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



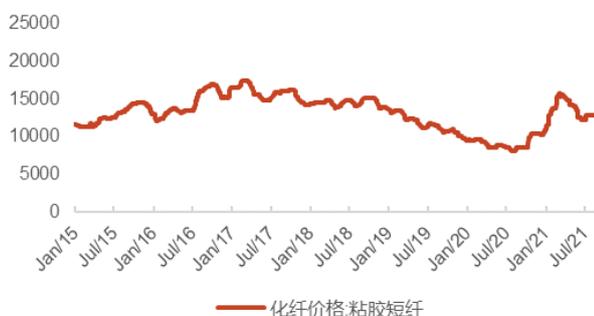
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 51: 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 52: 苯酚价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 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 55: 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 56: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

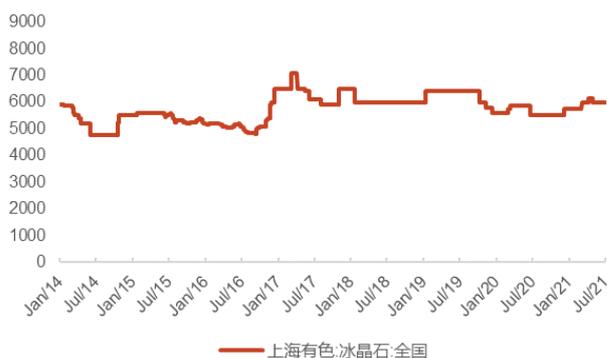
2.7、氟硅

图 57: 萤石价格走势 (元/吨)



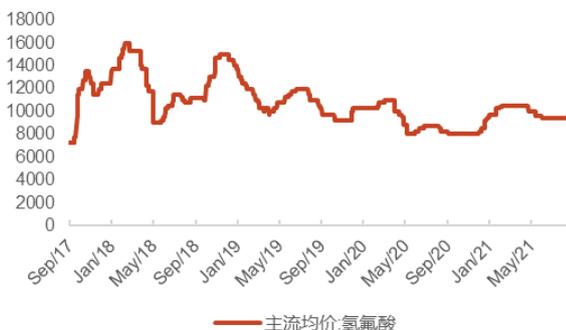
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 58: 冰晶石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: R22 价格走势 (元/吨)



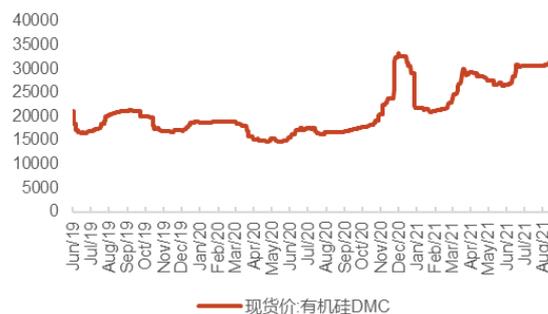
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

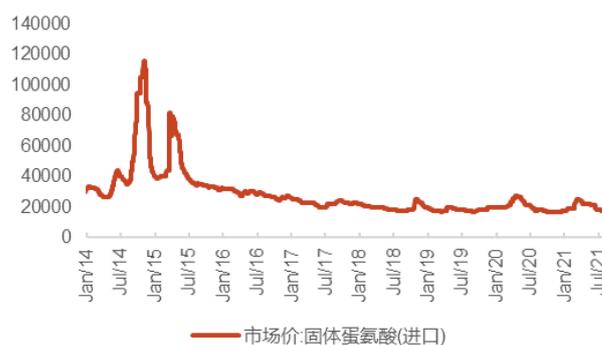
2.8、氨基酸&维生素

图 63: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



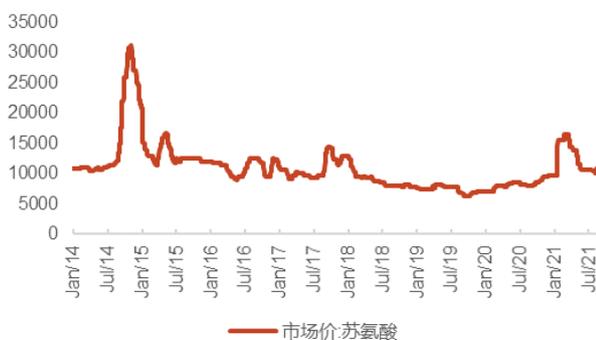
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



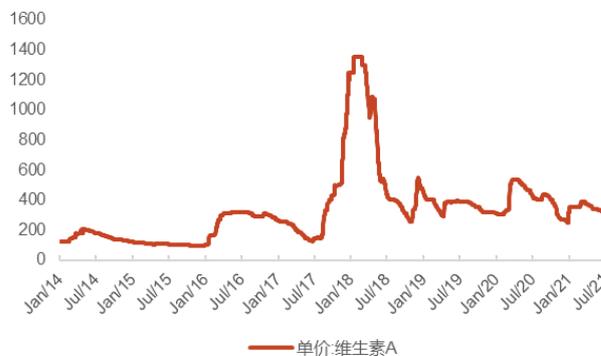
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 65: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



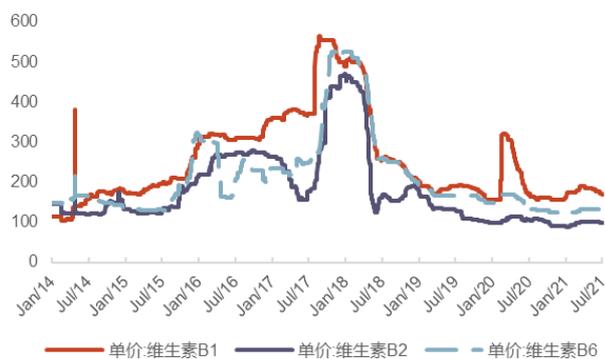
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 66: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



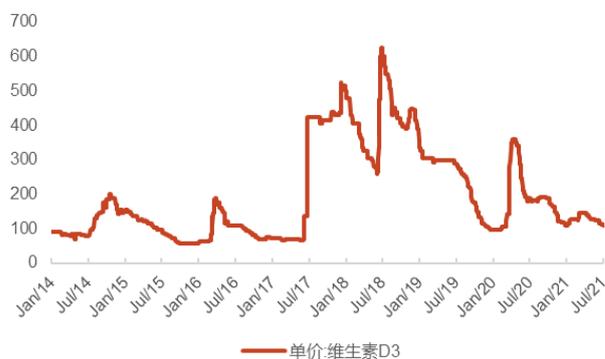
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 维生素 B1、B2、B6 价格走势 (元/千克)



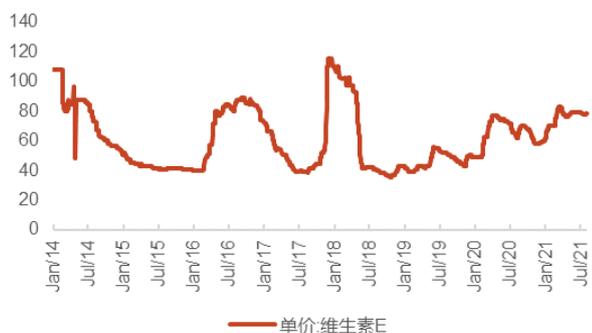
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



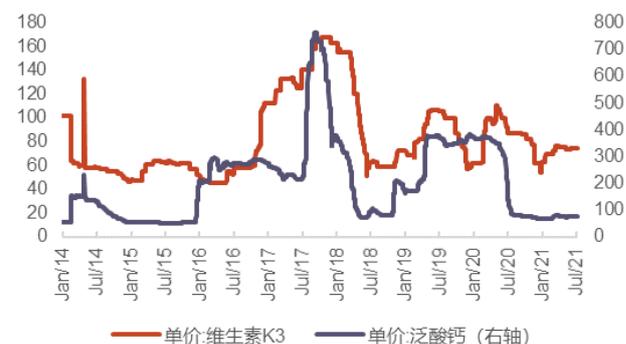
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 69: 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 70: 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

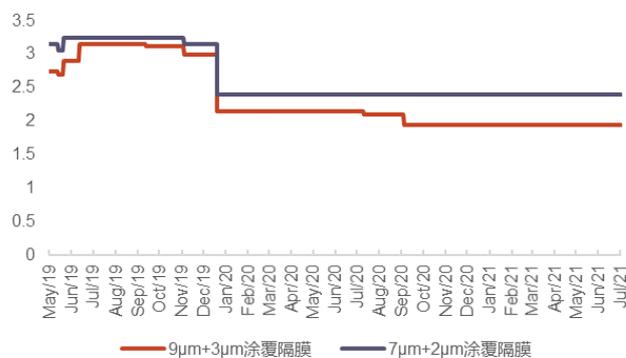
2.9、锂电材料

图 71: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



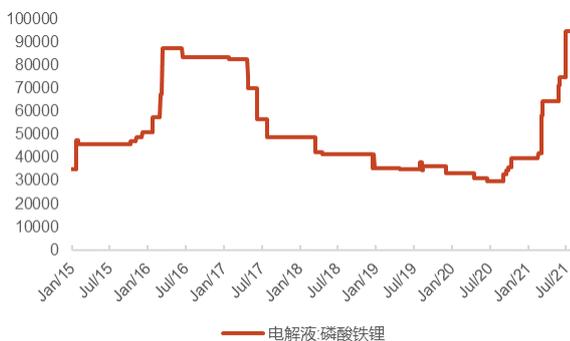
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 72: 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

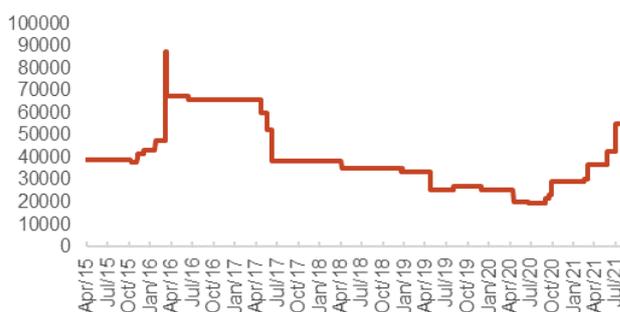
图 73: 磷酸铁锂电池电解液价格走势 (元/千克)



— 电解液:磷酸铁锂

资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

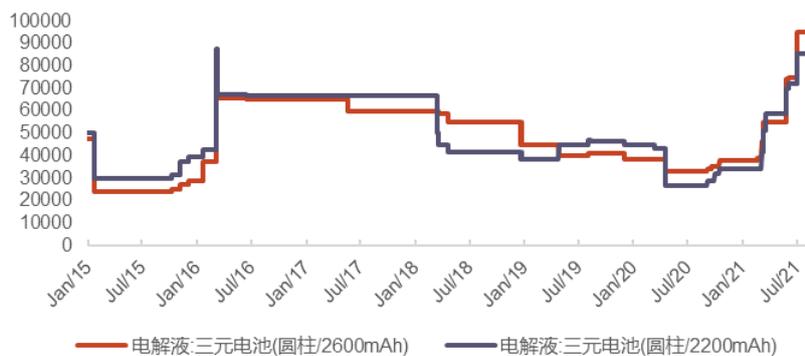
图 74: 锰酸锂电池电解液价格走势 (元/千克)



— 电解液:锰酸锂

资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 75: 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 76: 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