

行业研究

晶圆代工产能快速扩张，“实体清单”影响仍存利好国产替代

——基础化工行业周报（2021/11/07-2021/11/13）

行情回顾：自10月12日起，半导体材料板块在经历了近两个月的震荡下跌后开始持续反弹。截至11月12日，Wind半导体材料指数报2,582.12点，近一月内上涨约15.1%；Wind光刻胶指数报3,415.31点，近一月内上涨约24.4%。

目前Wind半导体材料指数和光刻胶指数共计包含43只标的，近一月内或本周内涨幅靠前的标的相关业务涵盖了大部分晶圆代工制造材料和晶圆代工封装材料，包括有光刻胶、湿电子化学品、CMP、单晶硅、硅微粉等，由此直接体现了此轮上涨是属于整个半导体材料板块的，而非集中于某个细分品类中。

根据芯谋研究统计，截至2021年9月，在中国大陆已有、规划、在建和扩产的晶圆代工产线中，目前现已拥有的合计产能约为112.7万片/月（折12英寸产能）。如在建、规划和扩产产能全部建成满产能释放，中国大陆总体晶圆代工产能将超过300万片/月（折12英寸产能），晶圆代工产能增长幅度超过160%。受益于晶圆代工产能的高增长，中国大陆半导体材料的市场规模将快速扩张。

中芯国际等龙头企业仍旧受到美国“实体清单”的影响，致使相关企业的生产经营受到了一定的挑战。而为了部分抵消或减弱“实体清单”所导致的对于企业自身技术、设备、材料供应的负面影响，中芯国际等企业也在持续梳理自身供应链，同时不断优化采购流程、加快供应商验证。在此背景下，国产半导体材料企业产品的认证进度明显加快，国产产品的渗透率也在逐步提升。

板块周涨跌情况：过去5个交易日，沪深两市各板块均呈涨势，本周上证综指涨幅为1.19%，深证成指涨幅为1.68%，沪深300指数涨幅为0.95%，创业板指涨幅为2.31%。中信基础化工板块涨幅为3.5%，涨跌幅位居所有板块第8位。过去5个交易日，化工行业各子板块大部分呈上涨态势，涨跌幅前五位的子板块为：合成革（+9.8%），磷化工及磷酸盐（+8.6%），粘胶（+8.2%），炭黑（+7.1%），其他化学原料（+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：汇得科技（+53.58%），本立科技（+43.84%），双象股份（+34.70%），南岭民爆（+31.77%），世龙实业（+28.31%）。

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川恒股份、云天化、新洋丰、川发龙蟒、兴发集团、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、华特气体、雅克科技、昊华科技、南大光电、江化微、鼎龙股份。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。

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

联系人：周家诺

021-52523675

zhoujianuo@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 本周行情回顾	3
1.1、 化工板块股票市场行情表现	3
1.2、 重点产品价格跟踪.....	5
1.3、 本周重点关注行业动态——半导体材料.....	6
1.4、 子行业动态跟踪	8
2、 重点化工产品价格及价差走势	9
2.1、 化肥和农药	9
2.2、 氯碱.....	11
2.3、 聚氨酯	12
2.4、 C1-C4 部分品种	14
2.5、 橡胶.....	15
2.6、 化纤和工程塑料	16
2.7、 氟硅.....	18
2.8、 氨基酸&维生素	19
2.9、 锂电材料	20
2.10、 其它	21
3、 风险分析	22

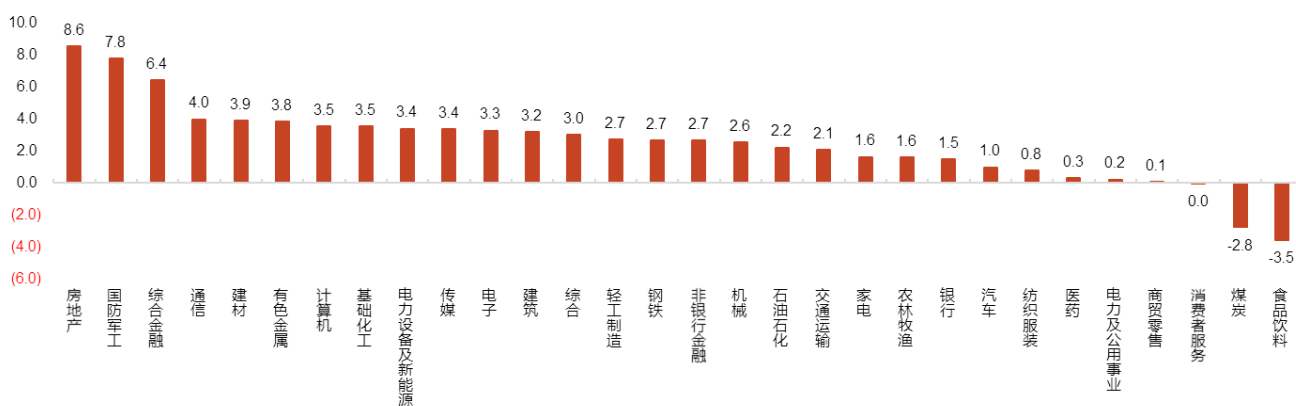
1、本周行情回顾

1.1、化工板块股票市场行情表现

板块表现

过去 5 个交易日，沪深两市各板块均呈涨势，本周上证综指涨幅为 1.19%，深证成指涨幅为 1.68%，沪深 300 指数涨幅为 0.95%，创业板指涨幅为 2.31%。中信基础化工板块涨幅为 3.5%，涨跌幅位居所有板块第 8 位。

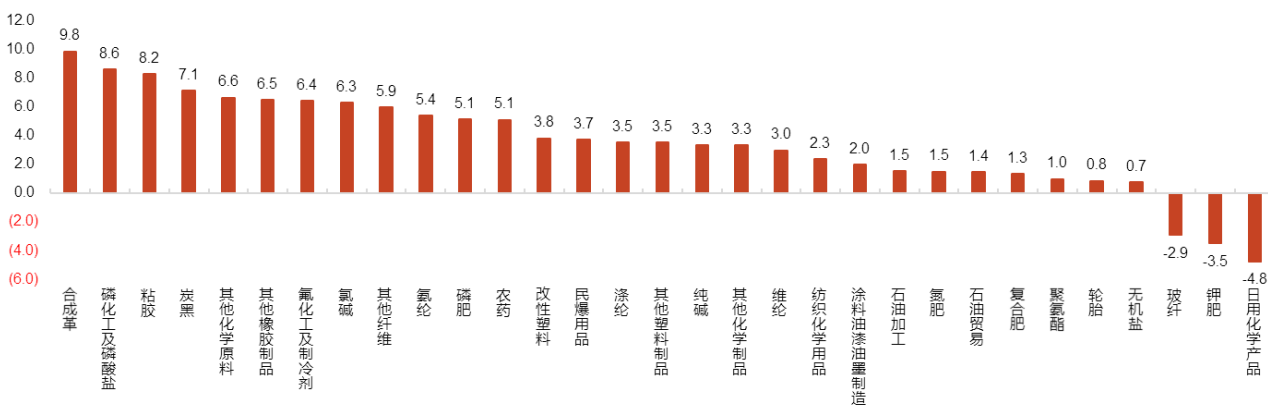
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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，涨跌幅前五位的子板块为：合成革（+9.8%），磷化工及磷酸盐（+8.6%），粘胶（+8.2%），炭黑（+7.1%），其他化学原料（+6.6%）。涨跌幅后五位的子板块为：日用化学产品（-4.8%），钾肥（-3.5%），玻纤（-2.9%），无机盐（+0.7%），轮胎（+0.8%）。

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：汇得科技 (+53.58%)，本立科技 (+43.84%)，双象股份 (+34.70%)，南岭民爆 (+31.77%)，世龙实业 (+28.31%)。

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 (%)
603192.SH	汇得科技	44.00	53.58%	81.59%
301065.SZ	本立科技	62.34	43.84%	20.86%
002395.SZ	双象股份	12.19	34.70%	24.51%
002096.SZ	南岭民爆	18.54	31.77%	115.08%
002748.SZ	世龙实业	13.46	28.31%	40.65%
002669.SZ	康达新材	19.37	27.77%	68.73%
300019.SZ	硅宝科技	23.80	26.53%	31.42%
300320.SZ	海达股份	14.81	25.61%	89.14%
603010.SH	万盛股份	28.00	25.56%	31.21%
002915.SZ	中欣氟材	32.55	24.33%	49.38%

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：清水源 (-11.29%)，晨光新材 (-10.18%)，上海家化 (-7.73%)，珀莱雅 (-7.44%)，贝泰妮 (-6.88%)。

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 (%)
300437.SZ	清水源	37.94	-11.29%	127.46%
605399.SH	晨光新材	39.54	-10.18%	24.18%
600315.SH	上海家化	41.41	-7.73%	-7.40%
603605.SH	珀莱雅	190.2	-7.44%	2.96%
300957.SZ	贝泰妮	208.31	-6.88%	-7.41%
300740.SZ	水羊股份	16.67	-6.51%	-13.58%
002470.SZ	*ST 金正	2.29	-5.37%	-18.51%
000792.SZ	盐湖股份	25.39	-5.26%	-12.66%
300690.SZ	双一科技	30.35	-5.22%	14.53%
300225.SZ	金力泰	13.64	-5.21%	5.41%

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：金属硅:553#:昆明 (+7.50%)、黄磷(净磷):云南地区 (+6.45%)、泛酸钙:国产 (+5.86%)、高温煤焦油:山西地区 (+4.26%)、华东:PVC:电石法 (+3.62%)、维生素 K3:国产 (+3.57%)、WTI 原油 (+3.53%)、Brent 原油 (+2.89%)、醋酐 (+2.29%)、天然橡胶 (+2.17%)。

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
金属硅:553#:昆明	元/吨	21,500.00	7.50%	28,233.33	-43.32%	72.50%	10,711.61	10,445.62	11,942.88
黄磷(净磷):云南地区	元/吨	33,000.00	6.45%	37,733.33	-35.83%	59.59%	15,762.84	16,424.93	14,988.22
泛酸钙:国产	元/千克	117.50	5.86%	104.48	33.50%	-63.58%	212.19	310.88	157.76
高温煤焦油:山西地区	元/吨	4,900.00	4.26%	4,585.00	6.86%	64.16%	2,267.46	2,990.11	3,354.78
华东:PVC:电石法	元/吨	9,533.33	3.62%	10,723.78	-9.08%	38.47%	6,729.22	6,871.87	6,859.99
维生素 K3:国产	元/千克	145.00	3.57%	122.50	55.13%	-6.89%	84.02	86.62	91.36
WTI 原油	美元/桶	81.59	3.53%	82.14	9.96%	67.21%	39.99	57.06	64.75
Brent 原油	美元/桶	82.87	2.89%	83.78	7.45%	59.11%	43.71	64.19	71.51
醋酐	元/吨	12,300.00	2.29%	12,817.50	-5.94%	77.06%	6,025.42	/	/
天然橡胶	元/吨	13,364.00	2.17%	13,595.76	4.53%	16.54%	11,460.26	11,214.59	10,882.18

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 (-50.00%)，有机硅 DMC (-19.63%)，顺酐:江苏地区 (-14.56%)，烧碱(32%离子膜碱):江苏地区 (-12.50%)，二氯甲烷:华东地区 (-11.53%)，电石:西北 (-10.71%)，氯化胆碱(50%含量):山东 (-9.09%)，双酚 A:华东地区 (-8.83%)，二甲醚:河南地区 (-7.47%)，硫酸 (-7.19%)。

表 4：本周化工产品跌幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨跌幅	2020 均价	2019 均价	2018 均价
液氯:江苏	元/吨	1,000.00	-50.00%	2,760.00	9.89%	82.95%	837.98	416.18	58.74
有机硅 DMC	元/吨	32,150.00	-19.63%	50,273.05	-9.91%	72.80%	18,888.07	19,622.28	21,000.00
顺酐:江苏地区	元/吨	13,500.00	-14.56%	15,596.67	15.85%	61.45%	6,986.89	6,688.63	8,735.34
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	1,400.00	-12.50%	1,766.67	22.91%	38.51%	580.33	803.30	983.02
二氯甲烷:华东地区	元/吨	5,220.00	-11.53%	6,931.42	13.66%	60.66%	2,826.69	3,412.66	3,811.38
电石:西北	元/吨	4,593.00	-10.71%	6,631.74	-1.28%	68.94%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
氯化胆碱(50%含量):山东	元/吨	10,000.00	-9.09%	11,366.67	74.84%	36.13%	4,109.77	4,296.85	6,807.12
双酚 A:华东地区	元/吨	16,000.00	-8.83%	19,406.67	-19.46%	102.54%	11,473.91	10,576.85	13,614.11
二甲醚:河南地区	元/吨	4,025.00	-7.47%	5,066.67	6.03%	37.76%	2,680.00	3,189.82	4,087.21
硫酸	元/吨	753.33	-7.19%	847.50	0.97%	49.11%	400.78	#DIV/0!	/

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——半导体材料

10月中旬以来半导体材料板块持续反弹

自 10 月 12 日起，半导体材料板块在经历了近两个月的震荡下跌后开始持续反弹。截至 11 月 12 日，Wind 半导体材料指数报 2,582.12 点，近一月内上涨约 15.1%；Wind 光刻胶指数报 3,415.31 点，近一月内上涨约 24.4%。

图 3：Wind 半导体材料指数和光刻胶指数近一月内持续反弹



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2021.11.12

目前 Wind 半导体材料指数和光刻胶指数共计包含 43 只标的，近一月内涨幅靠前的标的分别为石英股份 (+70.71%)、联瑞新材 (+47.43%)、彤程新材 (46.96%)、永太科技 (42.76%)、芯碁微装 (+42.16%)；本周内涨幅靠前的标的分别为神工股份 (+29.51%)、安集科技 (+22.92%)、光华科技 (+18.71%)、中晶科技 (+18.62%)、晶瑞电材 (+17.32%)。上述标的相关业务基本涵盖了大部分晶圆代工制造材料和晶圆代工封装材料，包括有光刻胶、湿电子化学品、CMP、单晶硅、硅微粉等，由此直接体现了此轮上涨是属于整个半导体材料板块的，而非集中于某个细分品类中。

表 5：近一月内 Wind 半导体材料指数和光刻胶指数涨幅靠前的标的

股票代码	股票简称	11月12日收盘价	月涨幅	周涨幅
603688.SH	石英股份	63.35	70.71%	-0.85%
688300.SH	联瑞新材	89.34	47.43%	14.94%
603650.SH	彤程新材	68.32	46.96%	14.52%
002326.SZ	永太科技	70.11	42.76%	14.50%
688630.SH	芯碁微装	74.48	42.16%	15.42%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 6：本周内 Wind 半导体材料指数和光刻胶指数涨幅靠前的标的

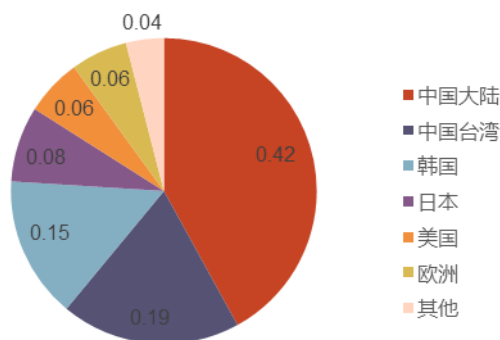
股票代码	股票简称	11月12日收盘价	周涨幅	月涨幅
688233.SH	神工股份	90.55	29.51%	38.73%
688019.SH	安集科技	284.56	22.92%	25.08%
002741.SZ	光华科技	26.59	18.71%	31.89%
003026.SZ	中晶科技	89.20	18.62%	28.99%
300655.SZ	晶瑞电材	46.00	17.32%	20.20%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

中国大陆晶圆代工产能加速扩张，技术禁运影响仍存促进国产替代

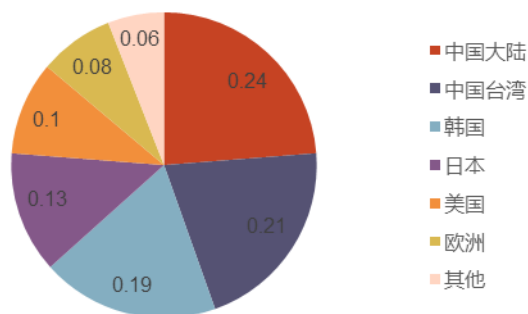
根据 BCG 的统计数据，截至 2020 年 9 月全球在建晶圆代工产能达到 540 万片/月，其中中国大陆的在建产能占比最高，达 42%。根据 BCG 的预测，2020 至 2030 年期间，全球晶圆代工产能复合增长率约为 4.6%，其中中国大陆的晶圆代工产能增速最快，预计 2030 年中国大陆的晶圆代工产能占比将达到 24%，位居全球第一。同时在这十年期间，中国大陆的新增产能占比约为 30%。

图 4：全球晶圆代工在建产能占比中国最高（42%）



资料来源：BCG，光大证券研究所整理，数据截至 2020.09

图 5：2030 年中国大陆晶圆代工产能将位居世界第一



资料来源：BCG 预测，光大证券研究所整理，数据截至 2020.09

根据芯谋研究统计，截至 2021 年 9 月，在中国大陆已有、规划、在建和扩产的晶圆代工产线中，共有 33 条 8 英寸晶圆制造产线和 41 条 12 英寸晶圆制造产线，目前现已拥有的合计产能约为 112.7 万片/月（折 12 英寸产能）。如在建、规划和扩产产能全部建成满产能释放，中国大陆总体晶圆代工产能将超过 300 万片/月（折 12 英寸产能），晶圆代工产能增长幅度超过 160%。

受益于晶圆代工产能的高增长，中国大陆半导体材料的市场规模将快速扩张。

表 7：中国大陆晶圆代工产能情况

	8 英寸（条）	12 英寸（条）
已有	15	10
扩产	6	9
在建	10	14
规划	3	7
合计产能(千片/月)	2,284	2,113

资料来源：芯谋研究，光大证券研究所整理，数据截至 2021 年 9 月。注 1：部分产线仅统计了产线建设状态，产线规划产能存在未公布情况。注 2：产能根据对应尺寸的产线来进行统计，如需换算 1 片 12 英寸晶圆产能约折合 2.25 片 8 英寸晶圆产能。

然而，虽然国内晶圆代工产能具有快速增长趋势，但是中芯国际等龙头企业仍旧受到美国“实体清单”的影响，致使相关企业的生产经营受到了一定的挑战。而为了部分抵消或减弱“实体清单”所导致的对于企业自身技术、设备、材料供应的负面影响，中芯国际等企业也在持续梳理自身供应链，同时不断优化采购流程、加快供应商验证。在此背景下，国产半导体材料企业产品的认证进度明显加快，国产产品的渗透率也在逐步提升。晶瑞电材、彤程新材、华特气体等代表性半导体材料企业也在各自的公告中明确表示从国内晶圆代工企业获取的订单明显增加。

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：周初，国际油价强劲反弹，成本端支撑尚可，但受需求端影响，长丝企业多稳盘观望为主。周中，双原料震荡运行，成本面支撑一般，部分地区限电管控宽松，长丝部分企业装置进行重启，市场供应小幅提升，且受近期产销数据不佳影响，市场利空面居多，成交重心下滑。下游方面，随着限电政策放缓，下游开工有所提升，但旺季已过，新订单数量不多，维持前期订单生产，终端织造工厂多谨慎观望。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场价格先跌后涨。周初工厂仍多积极商谈出货，而下游入市采购积极性不佳，整体需求表现较差；而随后货源再次收紧，致使场内现货紧张，而部分刚需订单入市采购，市场商谈重心止跌宽幅拉涨。本周国内纯 MDI 市场价格弱势下滑。供给端出货意愿增加，而下游淡季需求下，加上受仓储问题影响，场内交投买气寡淡。不过随后供方释放封盘消息，市场内现货有所受限，下游刚需入市，价格止跌企稳。

钛白粉板块：钛白粉国内厂家尚有待交货订单，心态上以持稳观望为主。本周各地用电方面暂未受到限制，广西、四川、安徽、江苏、山东等地区厂家开工率小幅提升，市场供应量增加。市场进入淡季，需求下降，另外国内多地出现零散疫情复发情况，预期使用量减少。

化肥板块：本周复合肥上游原料尿素价格继续下行，成本支撑减弱，复合肥局部地区中低端货源增多，市场成交重心小幅下移。但同样也因为上游市场波动较大，复合肥企业新一轮出价较为谨慎。复合肥市场观望氛围持续，新单成交多一单一议，冬储也多以计息为主。下游经销商不愿承担备肥风险，操作意愿不强，备货积极性不高。

维生素板块：本周国内维生素市场维稳运行，市场行情稳定，价格无大幅波动，各市场需求偏弱。由于维生素部分厂家年度停产检修及部分省区限电、限产指令发布，部分工厂停产停报停签，致使维生素供应端缩减。本周叶酸、K3 市场较为活跃，市场询盘活跃，市场后期探涨心态较足。

氨基酸板块：本周氨基酸市场价格持稳运行，赖氨酸、苏氨酸供应端稍有恢复，但市场现货供应仍偏紧。蛋氨酸价格小幅调整，下游采购热情减退。下游养殖端猪价仍处于上涨态势，猪价稳中震荡略偏强为主。总体来看，供应尚未完全缓解，需求不高的情况下，氨基酸市场成交价格将持续较为稳定运行。

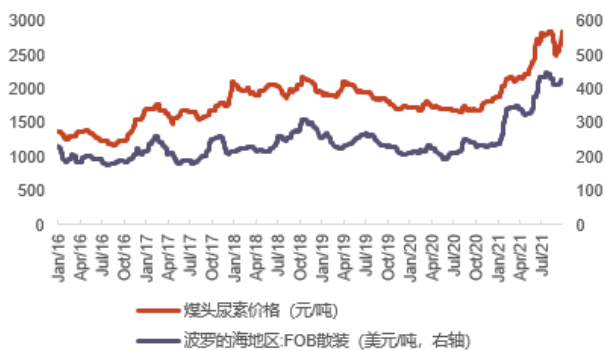
制冷剂板块：本周国内制冷剂 R410a 市场观望维稳，原料 R125 国内货源有所宽松，R32 价格有所回落。本周国内制冷剂 R22 市场暂稳运行，原料氢氟酸新订单价格处于高位，三氯甲烷价格在本周内有所回落，成本面依旧承压，但是市场应用领域需求量减少。本周国内制冷剂 R142b 市场行情坚挺观望，受益于下游锂电需求增长，R142b 作为 PVDF 的主要生产原料同向上涨。

有机硅板块：国内有机硅市场经历了前期快速下滑后，本周价格逐步稳定，原料成本端以及企业库存消耗节奏加快为有机硅价格提供一定支撑。周中金属硅市场也出现止跌意向，有机硅企业处于利润倒挂的窘境下，让利操作受限。但目前有机硅市场整体交投气氛有待进一步转暖，市场大幅推涨仍需更多动力支撑。

2、重点化工产品价格及价差走势

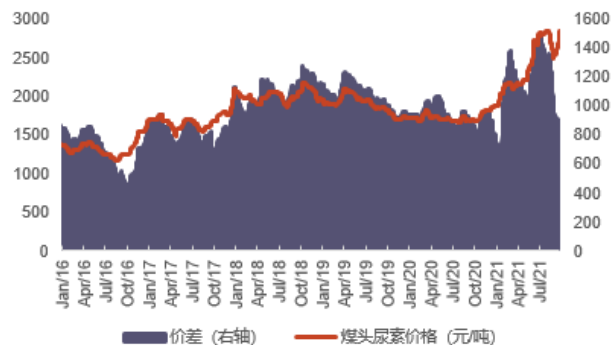
2.1、化肥和农药

图 6：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 7：煤头尿素价格及价差变动 (元/吨)



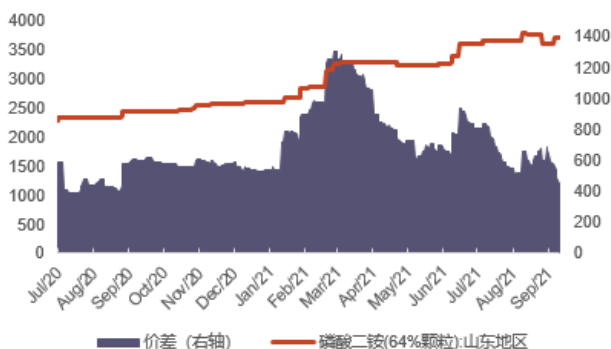
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：国内硫磺价格走势 (元/吨)



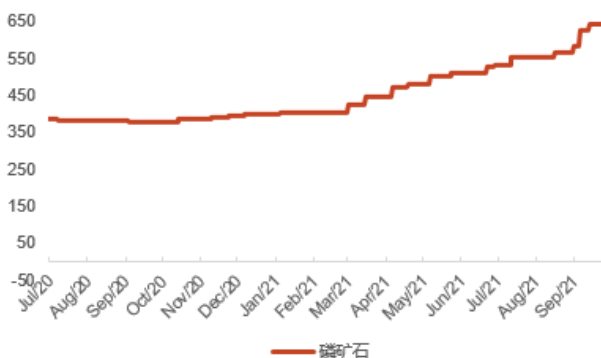
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：磷酸二铵价格及价差变动 (元/吨)



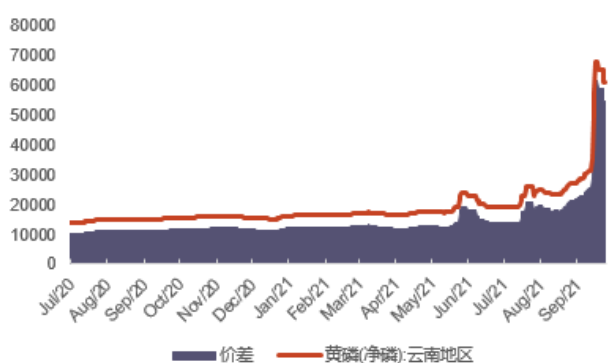
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 10：国内磷矿石价格走势 (元/吨)



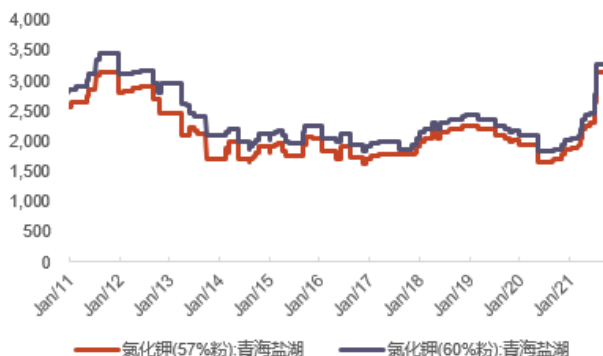
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 11：黄磷价格及价差变动 (元/吨)



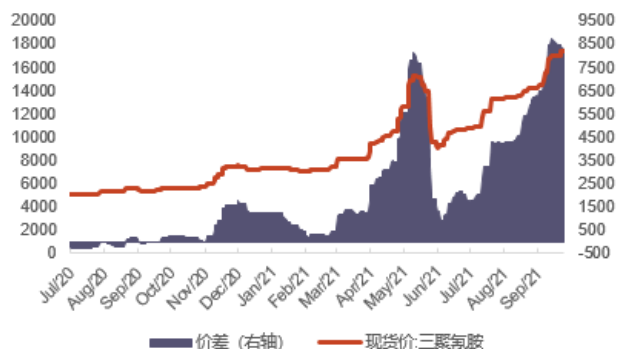
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 12: 国内氯化钾价格走势 (元/吨)



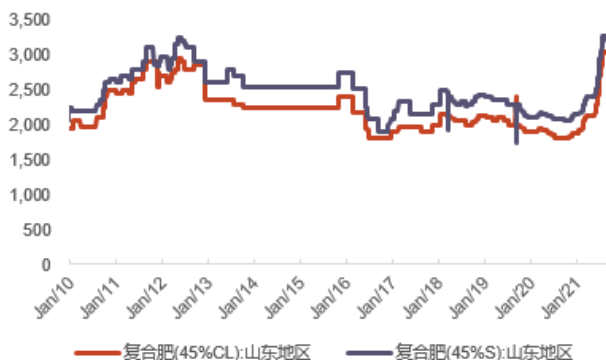
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 13: 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 14: 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

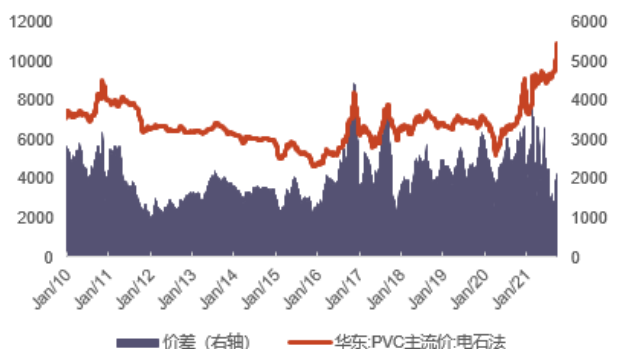
图 15: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

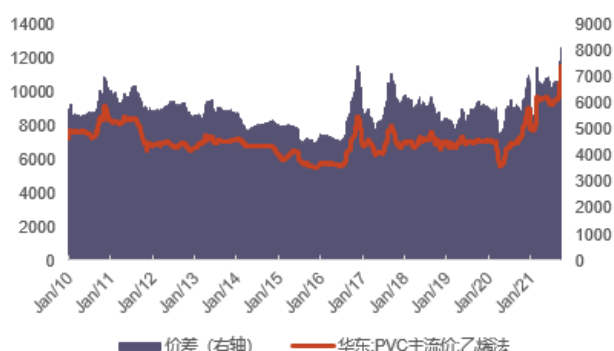
2.2、氯碱

图 16: 华东电石法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



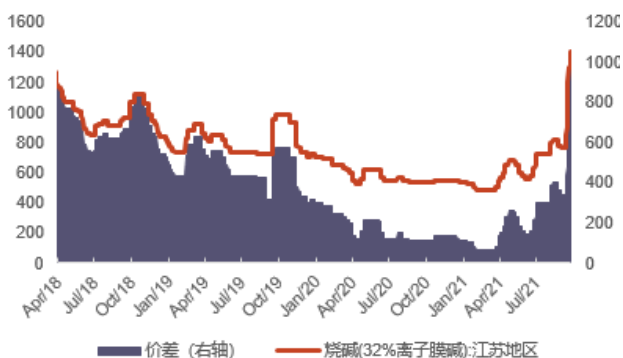
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 17: 华东乙烯法 PVC 价格及价差变动 (元/吨)



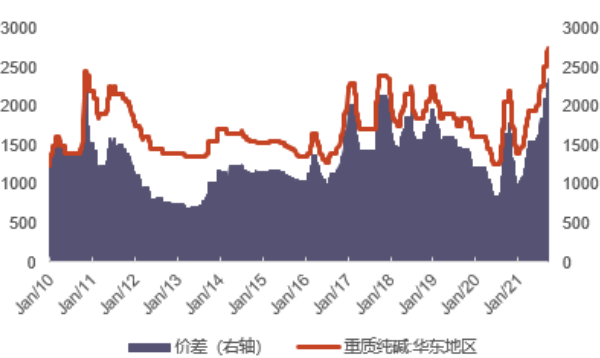
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 18: 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

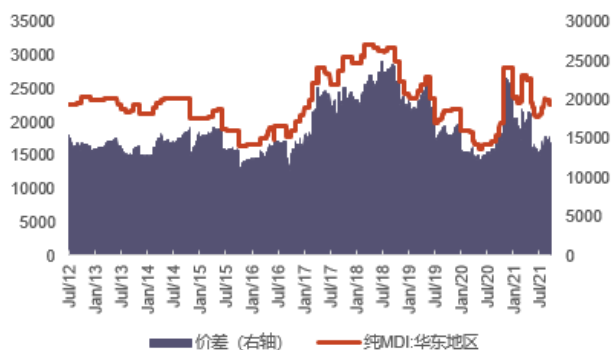
图 19: 纯碱价格及氯醇法价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

2.3、聚氨酯

图 20：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



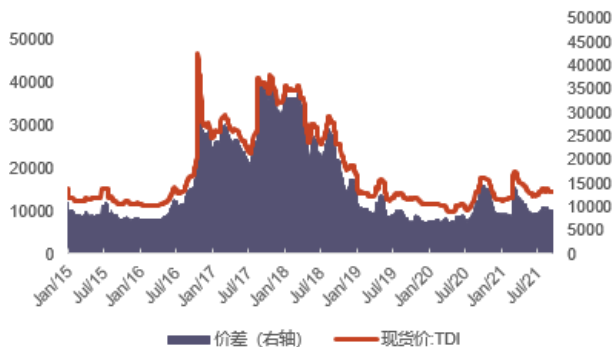
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



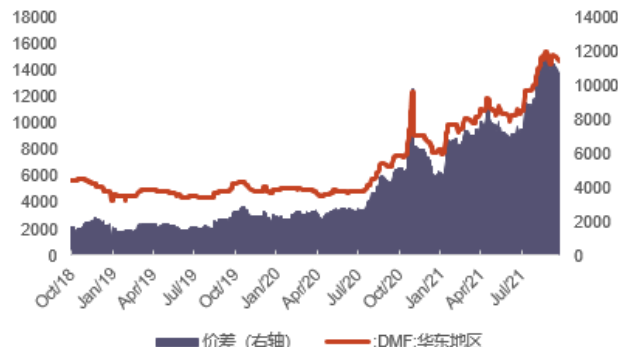
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：TDI 价格及价差变动（元/吨）



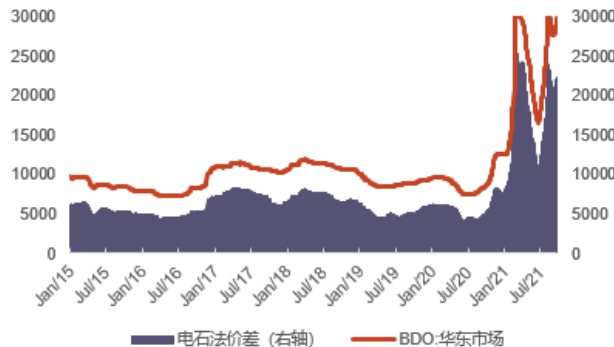
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：DMF 价格及价差变动（元/吨）



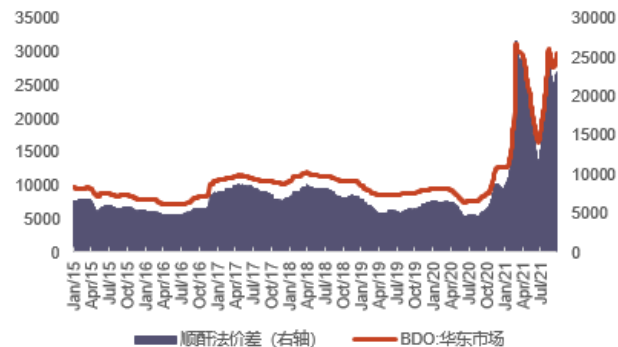
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：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 25：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



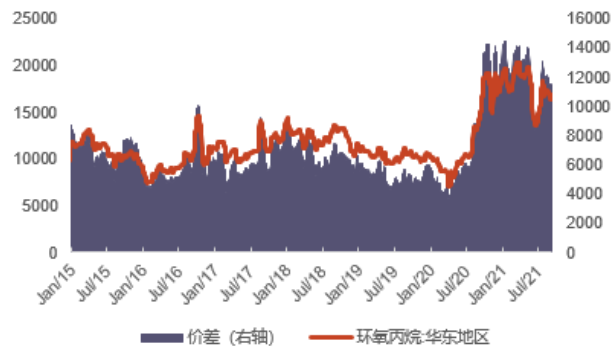
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26: 己二酸价格及价差变动 (元/吨)



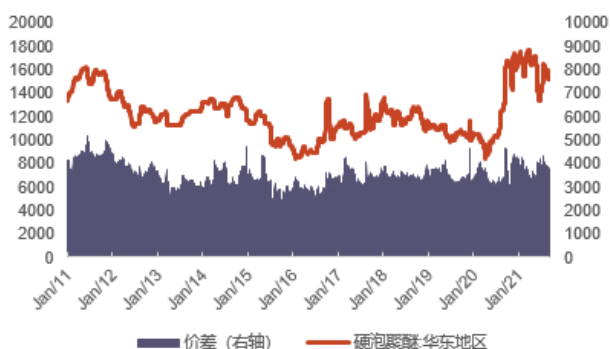
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 27: 环氧丙烷价格及氯醇法价差变动 (元/吨)



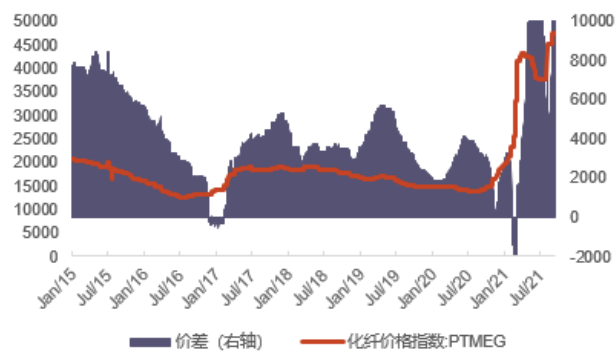
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 28: 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 29: PTMEG 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

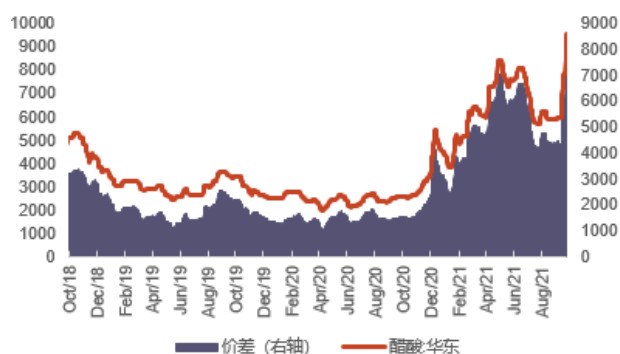
2.4、 C1-C4 部分品种

图 30：甲醇价格走势（元/吨）



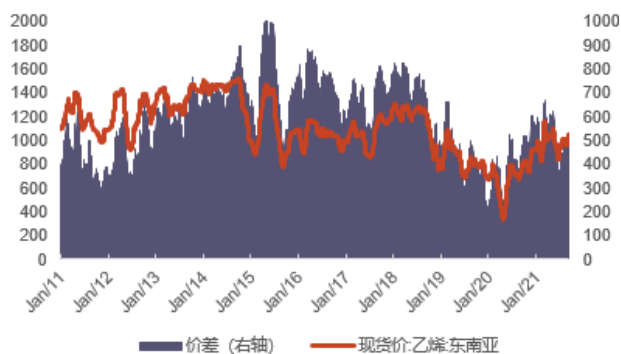
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 31：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 32：乙烯价格及价差变动（美元/吨）



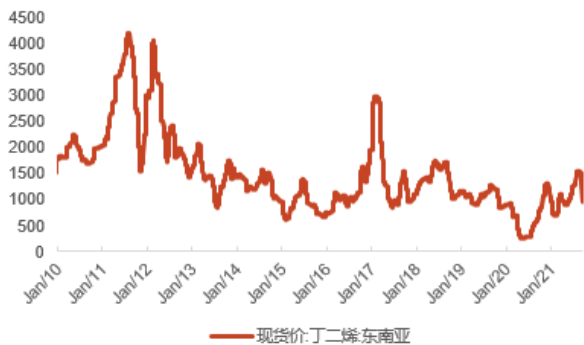
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 33：丙烯价格及价差变动（元/吨）



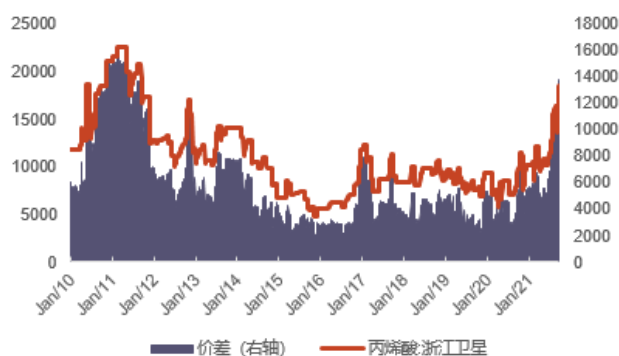
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 34：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 35：丙烯酸价格及价差变动（元/吨）



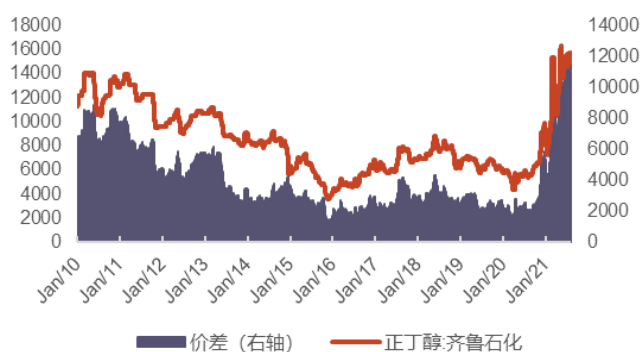
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 36: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 37: 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

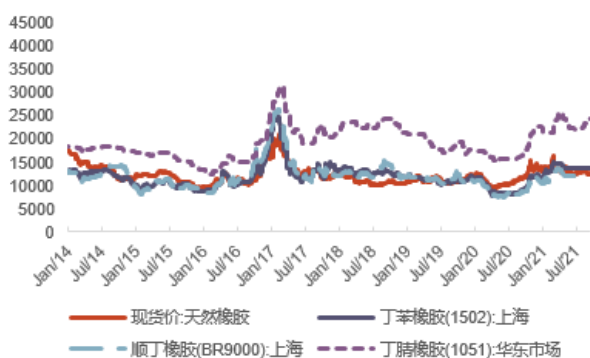
图 38: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

2.5、橡胶

图 39: 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 40: 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 41: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



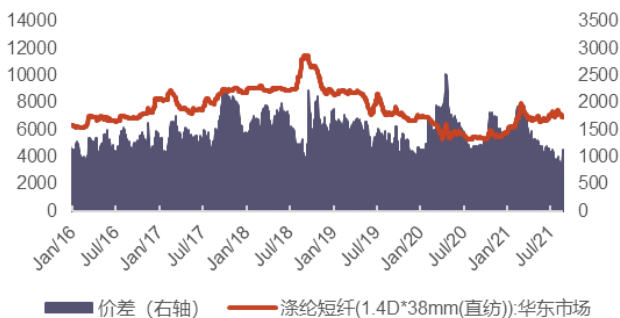
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 42: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



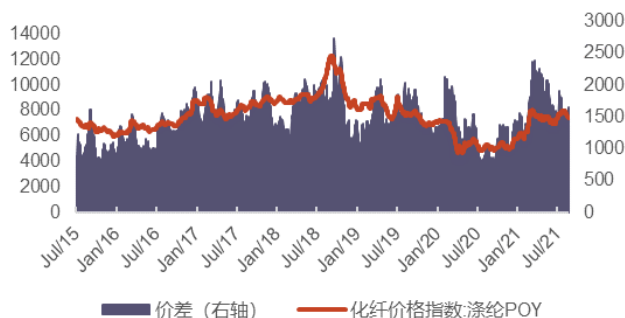
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



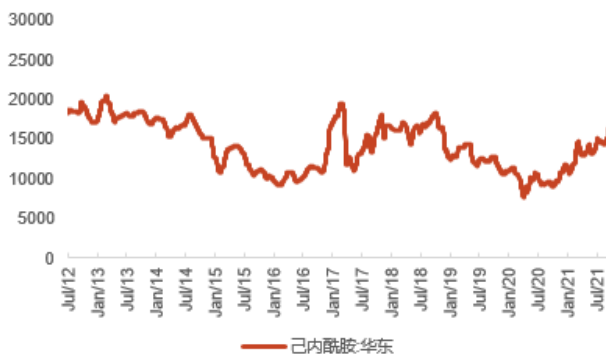
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 44: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



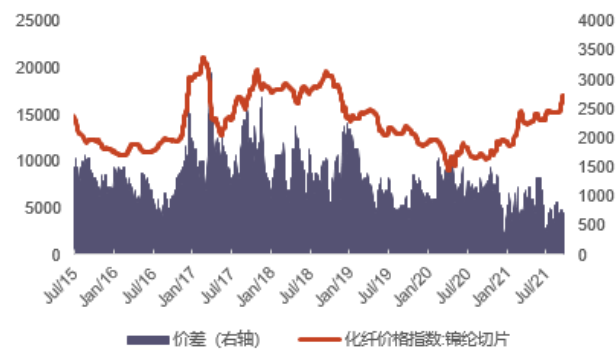
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 45: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



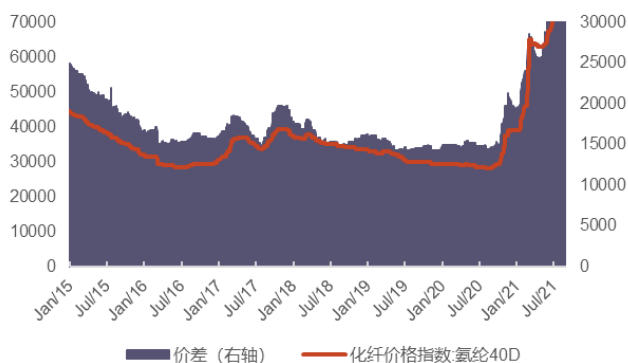
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 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 47: 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 48: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: 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 50: 苯酚价格走势 (元/吨)



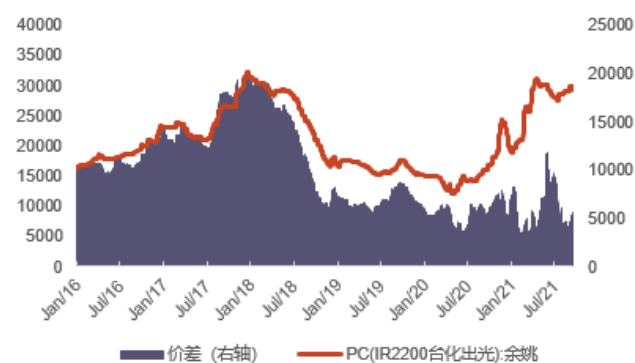
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 51: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



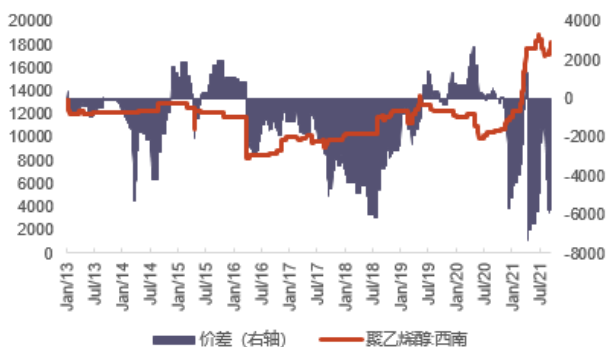
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 52: 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 53: 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 54: 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 55: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: 冰晶石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 57: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 58: R22 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

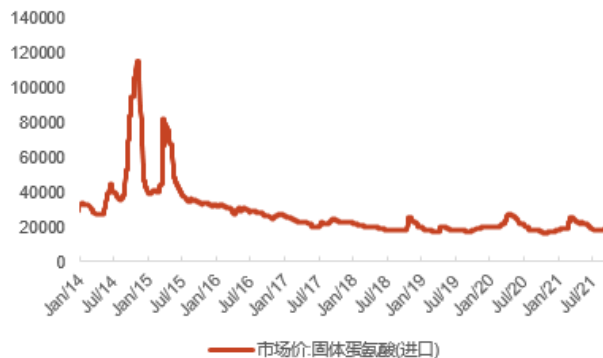
2.8、氨基酸&维生素

图 61: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



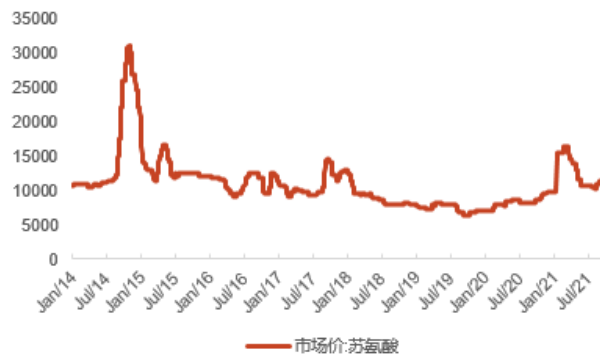
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



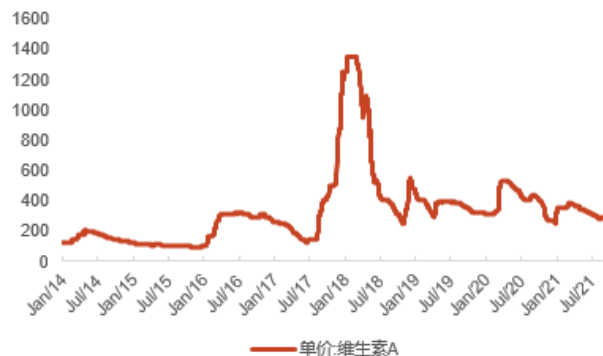
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



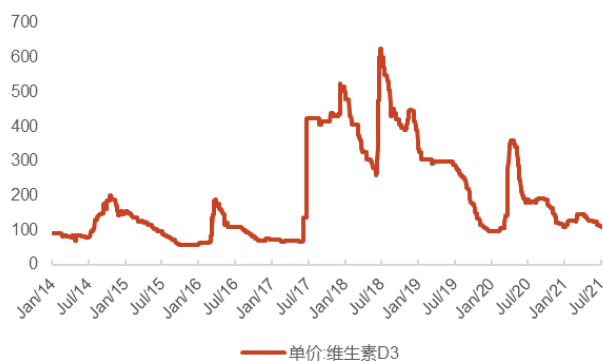
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 65: 维生素 B1、B2、B6 价格走势 (元/千克)



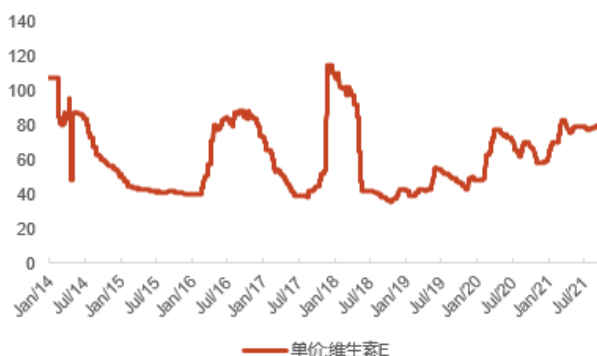
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 66: 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 67: 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 68: 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

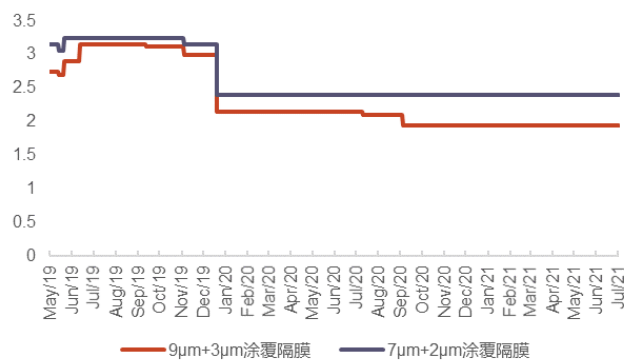
2.9、锂电材料

图 69: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



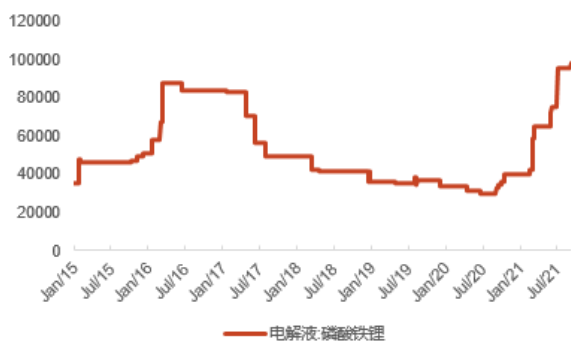
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 70: 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 71: 磷酸铁锂电池电解液价格走势 (元/千克)



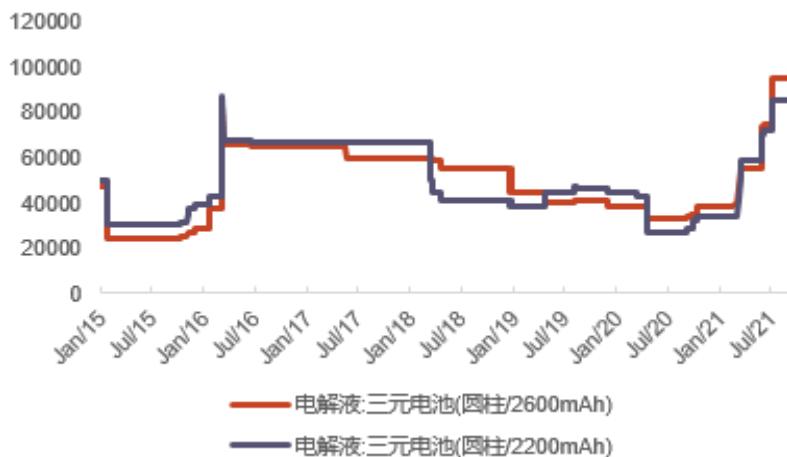
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 72: 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

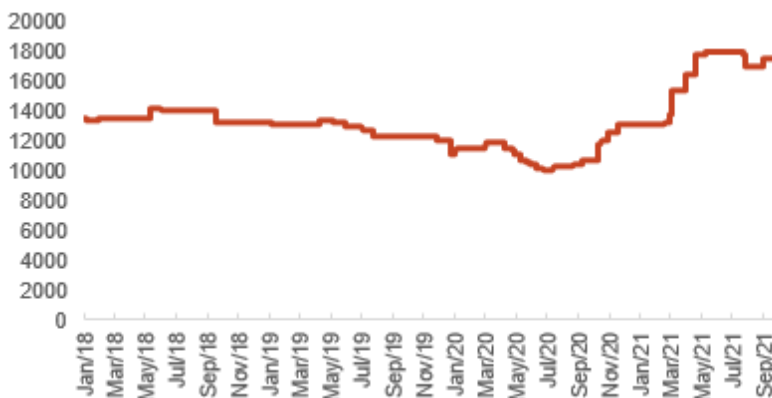
图 73: 三元电池电解液价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

2.10、其它

图 74: 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会与，不与，也将不会与本报告中的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