

行业研究

北交所利好“专精特新”企业发展，关注化工细分领域龙头

——基础化工行业周报（2021/11/14-2021/11/20）

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@ebcn.com

联系人：周家诺

021-52523675

zhoujianuo@ebcn.com

专精特新：本周北交所正式开市，71 家原新三板精选层公司和 10 家直接在北交所上市公司正式入市交易。根据 Wind 行业分类，在目前 81 家北交所上市企业中，共有 9 家企业归属于化工企业，主要分布于塑料、橡胶、化学助剂、农药等细分子行业中。截至 11 月 19 日，上述 9 家企业的平均市值约为 34 亿元，市值中位数约为 12.7 亿元。

北交所的成立除了通过资本赋能的手段推动创新型中小企业的发展外，同时也体现了国家推动“专精特新”企业发展，突破核心技术、设备、材料等“卡脖子”领域的政策决心。通过资本助力和政策优惠等手段，加速核心领域的企业发展，助力“卡脖子”的技术、设备、材料早日实现国产突破。

目前在沪深两市 A 股上市公司中有 300 余家“专精特新”企业，其中基础化工及石油化工行业板块的专精特新上市公司共有 49 家，根据中信行业三级分类共涉及 17 个细分子行业，包括其他化学制品（13 家）、电子化学品（5 家）、其他塑料制品（4 家）、聚氨酯（4 家）、改性塑（4 家）等细分子行业。

对比沪深两市全部化工上市企业，化工行业“专精特新”上市企业拥有更高的 ROE 水平、更高的销售毛利率和更高的研发费用率，体现了化工行业“专精特新”上市企业凭借其偏向高端领域的业务布局，拥有更好的盈利能力，也体现了相关企业对于技术产品研发的高度重视和高强度投入。在标的选择方面，我们建议关注各细分子行业龙头企业，如七彩化学、恩捷股份、江化微、濮阳惠成、蓝晓科技、普利特。

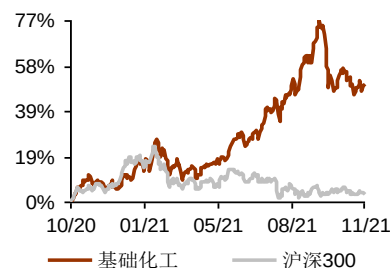
板块周涨跌情况：过去 5 个交易日，沪深两市各板块大部分呈涨势，本周上证综指涨幅为 0.00%，深证成指涨幅为 0.32%，沪深 300 指数涨幅为 0.03%，创业板指跌幅为 0.33%。中信基础化工板块跌幅为-0.3%，涨跌幅位居所有板块第 23 位。过去 5 个交易日，化工行业各子板块大部分呈上涨态势，涨跌幅前五位的子板块为：粘胶（+8.0%），钾肥（+6.6%），其他塑料制品（+4.8%），石油贸易（+4.6%），氮肥（+4.6%）。

个股涨跌幅：过去 5 个交易日，基础化工涨幅居前的个股有：苏博特（+25.86%），裕兴股份（+22.89%），阳煤化工（+19.05%），*ST 明科（+18.71%），晨化股份（+17.03%）。

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。

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——“专精特新”	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

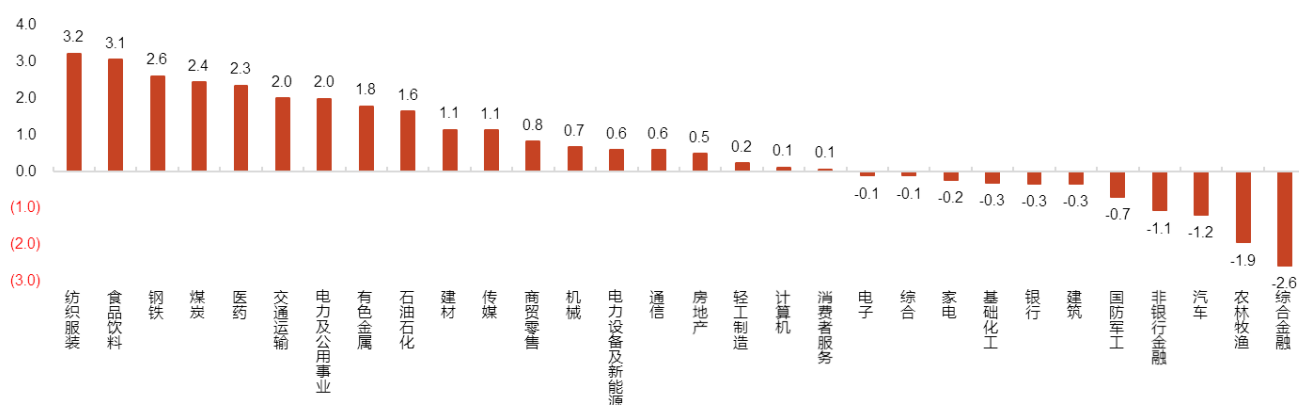
1、本周行情回顾

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涨势，本周上证综指涨幅为 0.00%，深证成指涨幅为 0.32%，沪深 300 指数涨幅为 0.03%，创业板指跌幅为 0.33%。中信基础化工板块跌幅为-0.3%，涨跌幅位居所有板块第 23 位。

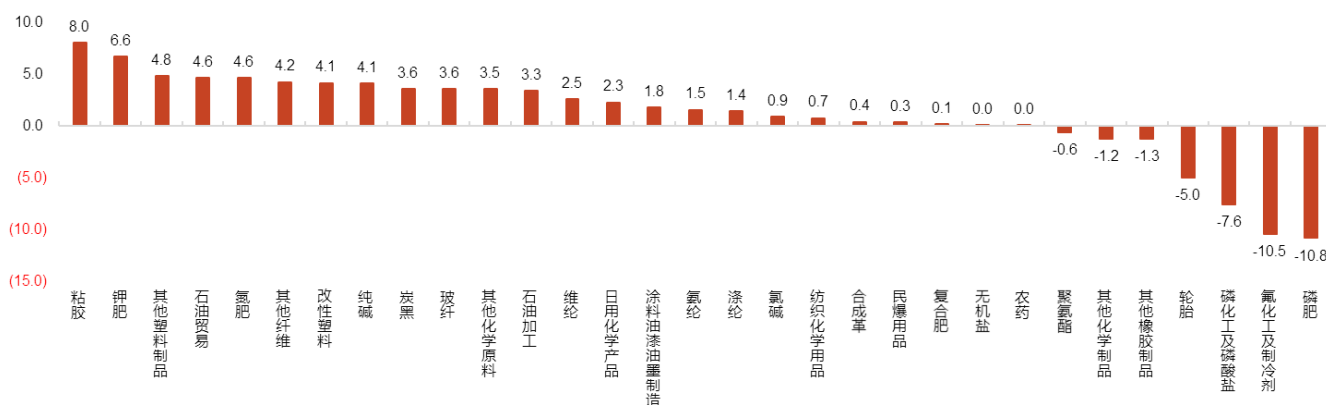
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



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：粘胶（+8.0%），钾肥（+6.6%），其他塑料制品（+4.8%），石油贸易（+4.6%），氮肥（+4.6%）。涨跌幅后五位的子板块为：磷肥（-10.8%），氟化工及制冷剂（-10.5%），磷化工及磷酸盐（-7.6%），轮胎（-5.0%），其他橡胶制品（-1.3%）。

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：苏博特（+25.86%），裕兴股份（+22.89%），阳煤化工（+19.05%），*ST 明科（+18.71%），晨化股份（+17.03%）。

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（%）
603916.SH	苏博特	21.95	25.86%	23.94%
300305.SZ	裕兴股份	22.17	22.89%	41.93%
600691.SH	阳煤化工	4.75	19.05%	-7.41%
600091.SH	*ST 明科	3.30	18.71%	22.22%
300610.SZ	晨化股份	17.32	17.03%	9.55%
000420.SZ	吉林化纤	5.98	16.57%	42.38%
688269.SH	凯立新材	122.48	16.09%	18.74%
300225.SZ	金力泰	15.81	15.91%	25.28%
600423.SH	柳化股份	3.92	15.63%	6.81%
300919.SZ	中伟股份	182.02	15.35%	17.03%

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：永太科技（-19.38%），建业股份（-18.09%），彤程新材（-16.74%），本立科技（-13.96%），南岭民爆（-13.86%）。

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（%）
002326.SZ	永太科技	56.52	-19.38%	-18.44%
603948.SH	建业股份	31.88	-18.09%	1.76%
603650.SH	彤程新材	56.88	-16.74%	14.70%
301065.SZ	本立科技	53.64	-13.96%	10.35%
002096.SZ	南岭民爆	15.97	-13.86%	51.09%
000422.SZ	湖北宜化	25.48	-13.83%	-0.86%
600096.SH	云天化	22.8	-12.88%	-11.76%
688359.SH	三孚新科	56.48	-12.66%	-3.45%
002709.SZ	天赐材料	127.6	-11.82%	-9.61%
002895.SZ	川恒股份	28.66	-10.61%	-26.51%

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 (+18.60%)、维生素 K3:国产 (+16.21%)、赖氨酸(98.5%) (+11.45%)、电石:西北 (+9.80%)、双酚 A:华东地区 (+8.13%)、泛酸钙:国产 (+6.38%)、黄磷(净磷):云南地区 (+3.03%)、天然橡胶 (+2.87%)、辛醇:齐鲁石化 (+2.44%)、正丁醇:齐鲁石化 (+2.06%)。

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	25,500.00	18.60%	24,641.67	-51.19%	73.51%	10,711.61	10,445.62	11,942.88
维生素 K3:国产	元/千克	168.50	16.21%	137.75	65.30%	-4.78%	84.02	86.62	91.36
赖氨酸(98.5%)	元/吨	13,240.00	11.45%	12,016.00	20.32%	42.23%	7,467.76	7,106.68	8,327.25
电石:西北	元/吨	5,043.00	9.80%	5,952.56	-18.04%	69.02%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
双酚 A:华东地区	元/吨	17,300.00	8.13%	18,043.33	-22.28%	101.33%	11,473.91	10,576.85	13,614.11
泛酸钙:国产	元/千克	125.00	6.38%	112.78	39.27%	-63.11%	212.19	310.88	157.76
黄磷(净磷):云南地区	元/吨	34,000.00	3.03%	35,200.00	-35.45%	60.75%	15,762.84	16,424.93	14,988.22
天然橡胶	元/吨	13,830.00	2.87%	13,532.24	2.12%	16.59%	11,460.26	11,214.59	10,882.18
辛醇:齐鲁石化	元/吨	12,600.00	2.44%	12,910.00	-5.81%	98.77%	7,255.60	7,423.70	8,667.40
正丁醇:齐鲁石化	元/吨	9,900.00	2.06%	10,106.67	-6.59%	107.43%	6,137.70	6,521.64	7,451.23

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 (-30.00%)，烧碱(32%离子膜碱):江苏地区 (-21.43%)，顺酐:江苏地区 (-14.81%)，合成氨:河北地区 (-13.09%)，环氧丙烷:华东地区 (-12.98%)，甲醛:江浙地区 (-11.04%)，聚醚软泡:华东地区 (-10.86%)，硝酸铵 (-8.94%)，纯碱:轻质:华东 (-8.82%)，聚醚硬泡:华东地区 (-8.03%)。

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	700.00	-30.00%	2,236.67	-19.83%	81.02%	837.98	416.18	58.74
烧碱(32%离子膜碱):江苏地区	元/吨	1,100.00	-21.43%	1,650.00	4.87%	40.15%	580.33	803.30	983.02
顺酐:江苏地区	元/吨	11,500.00	-14.81%	14,906.67	6.48%	61.84%	6,986.89	6,688.63	8,735.34
合成氨:河北地区	元/吨	3,792.00	-13.09%	4,576.23	-2.40%	44.68%	2,638.35	2,929.77	3,024.47
环氧丙烷:华东地区	元/吨	14,750.00	-12.98%	17,703.33	-1.67%	43.19%	12,366.89	10,318.74	12,317.83
甲醛:江浙地区	元/吨	1,410.00	-11.04%	1,699.67	-7.16%	30.64%	1,085.92	1,284.26	1,689.37
聚醚软泡:华东地区	元/吨	15,600.00	-10.86%	18,356.67	-2.53%	35.17%	13,368.37	11,209.92	13,125.67
硝酸铵	元/吨	4,280.00	-8.94%	4,680.67	23.76%	29.86%	2,608.49	/	/
纯碱:轻质:华东	元/吨	3,100.00	-8.82%	3,538.33	4.79%	55.33%	1,346.91	1,682.85	1,846.58
聚醚硬泡:华东地区	元/吨	14,325.00	-8.03%	16,204.17	-2.15%	32.54%	12,136.69	10,661.29	12,015.84

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——“专精特新”

北交所鸣锣开市，助力“专精特新”企业高速发展

本周北交所正式开市，71 家原新三板精选层公司和 10 家直接在北交所上市公司正式入市交易。根据 Wind 行业分类，在目前 81 家北交所上市企业中，共有 9 家企业归属于化工企业，主要分布于塑料、橡胶、化学助剂、农药等细分子行业中。截至 11 月 19 日，上述 9 家企业的平均市值约为 34 亿元，市值中位数约为 12.7 亿元。

表 5：Wind 分类下归属于化工行业的 9 家北交所上市企业

股票代码	股票简称	所属 Wind 行业	市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅
836077.BJ	吉林碳谷	其他合成纤维制造	147.11	46.17	-0.11%
833819.BJ	颖泰生物	化学农药制造	76.74	6.26	-15.18%
832089.BJ	禾昌聚合	其他塑料制品制造	15.97	15.26	-13.83%
830964.BJ	润农节水	塑料板、管、型材制造	13.45	5.15	-16.67%
430489.BJ	佳先股份	化学试剂和助剂制造	12.69	14.88	-19.61%
871642.BJ	通易航天	其他橡胶制品制造	12.66	17.09	-14.08%
830832.BJ	齐鲁华信	化学试剂和助剂制造	12.42	8.95	-7.54%
838163.BJ	方大股份	塑料薄膜制造	10.63	8.44	-14.49%
832225.BJ	利通科技	橡胶板、管、带制造	7.70	9.47	-15.37%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理，股价时间为 2021.11.19

北交所的成立除了通过资本赋能的手段推动创新型中小企业的发展外，同时也体现了国家推动“专精特新”企业发展，突破核心技术、设备、材料等“卡脖子”领域的政策决心。通过资本助力和政策优惠等手段，加速核心领域的企业发展，助力“卡脖子”的技术、设备、材料早日实现国产突破。

沪深两市化工板块共有 49 家“专精特新”上市公司，高盈利能力与高研发投入兼具

在沪深两市 300 余家“专精特新”上市企业中，基础化工及石油化工行业板块的“专精特新”上市公司共有 49 家，根据中信行业三级分类共涉及 17 个细分子行业，包括其他化学制品（13 家）、电子化学品（5 家）、其他塑料制品（4 家）、聚氨酯（4 家）、改性塑（4 家）等细分子行业。

截至 2021Q3，沪深两市 49 家化工行业“专精特新”上市企业的平均 ROE 约为 9.82%，而全部化工上市企业的平均 ROE 仅为 0.22%；化工行业“专精特新”上市企业的平均销售毛利率为 30.08%，全部化工上市企业的平均毛利率约为 24.83%。由此体现化工行业“专精特新”上市企业凭借其偏向高端领域的业务布局，拥有更好的盈利能力。另外，研发费用方面，49 家化工行业“专精特新”上市企业 2021Q1-Q3 的平均研发费用率约为 4.84%，明显高于全部化工上市企业的平均研发费用率 3.47%，体现了“专精特新”企业对于技术产品研发的高度重视和高强度投入。

标的选择方面，优先考虑各细分赛道龙头企业

(1) 七彩化学：高性能有机颜料龙头，布局新材料业务助力公司成长

七彩化学为国内高性能有机颜料及材料单体行业龙头。公司 2021 年通过定增募集资金 2.2 亿元投资建设“高色牢度高光牢度有机颜料及其中间体清洁生产一期项目”，项目建设周期约为 2 年。在高性能有机颜料持续替代无机颜料背景下，叠加国外竞争对手产能受限，公司高性能有机颜料市占率稳步提升，逐步放量。另外凭借自身“氨氧化技术”，公司切入新材料赛道进行未来业务布局。2021 年 6 月公司与山东鲁泰化学签订战略合作协议，布局 30 万吨高端

新材料，项目总投资为 50-60 亿元；8 月公司以 1.95 亿元收购金泰利华 65% 股权，进一步推进公司在高性能有机新材料产业链与技术链的布局，增强协同效应。

(2) 恩捷股份：布局海外市场，巩固全球隔膜龙头地位

恩捷股份目前已成为全球最大的湿法锂电池隔离膜生产企业之一，凭借技术积累与产能优势，公司受到国外大型锂电池生产企业的认可及合作，另外也与中国主流锂电池企业建立良好的合作关系。公司此前已公告投资共 110 亿元分别新建重庆和常州项目。预计 2022 年-2024 年期间，公司将分别新增 25、30、40 条隔膜产线。同时公司也在积极开拓海外业务，公司匈牙利基地项目正按计划逐步推进，预计 2023 年可实现量产。同时公司于 2021 年 11 月披露拟与宁德时代合作设立合资公司投资干法/湿法隔膜项目；此外公司还与亿纬锂能签订合作协议，拟在荆门成立合资公司建设 16 亿平方米的湿法锂电隔膜和涂布膜项目。公司通过全球化布局扩产增能、深度绑定下游客户等一系列战略布局有望支撑业绩长期快速增长。

(3) 江化微：布局三大基地，推动 G1-G5 级湿电子化学品全覆盖

江化微是国内湿电子化学品产品品种最齐全、配套能力最强的生产企业之一。在半导体、平板显示、LED 和太阳能等领域均与国内多家下游知名企业建立了良好的合作关系，同时也是国内为数不多能够同时向半导体、面板、太阳能等领域供给湿电子化学品的公司之一。公司目前主基地位于江苏江阴，并在江苏镇江、四川两大生产基地布局 G2-G5 级的超高纯湿电子化学品及光刻胶配套试剂产能。其中江苏镇江基地项目将重点为半导体领域内的用户提供 G4-G5 级别的超净高纯试剂；四川基地建设项目可形成年产 6.5 万吨 G2-G3 级光刻胶配套试剂产能。在建项目全面投产后，公司将具备 20.8 万吨/年的湿电子化学品产能，届时产品将覆盖 G1-G5 各种等级、各种规格的化学品，实现全产品链的全套供应。近期，公司公布了通过定增和股权转让进行控股股东变更的相关公告，公司实控人将变更为淄博市财政局，由此公司实现从民营企业向国有控股企业的转变。一方面，可为公司提供充足营运资金，以降低公司资产负债率、优化公司资本结构；另一方面，为公司未来对接政府及国有产业资源提供潜在利好。

(4) 濮阳惠成：OLED 放量助力公司发展

濮阳惠成是国内最大的 OLED 中间体和粗单体生产企业之一。公司募投的 1000 吨电子化学品项目于 2019 年成功投产，其中茚类、唑吩类、哇唑类、有机磷类等材料均为重要的 OLED 中间体产品。该项目的产能释放直接巩固了公司在 OLED 中间体和粗单体市场的领先地位。近年来，随着我国电子信息产业发展迅速，智能电网、超/特高压输电线路投资力度的不断加大，以及各种新型复合材料市场需求增长，顺酐酸酐衍生物市场发展繁荣。为了满足国内日益扩大的顺酐酸酐衍生物市场需求，巩固自身行业地位，公司通过外部兼并收购以及募资扩建新产线的方式来提升自己的市场竞争力。2020 年初，公司完成对山东清洋新材料有限公司 100% 股权收购，实现顺酐酸酐衍生物 1.5 万吨的产能扩张；2021 年公司定向募资 8 亿元并向“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”投资 7 亿元，用于扩充顺酐酸酐衍生物产能，计划在现有 45000 吨/年产能基础上，新增产能 50000 吨/年。

(5) 蓝晓科技：深耕吸附树脂领域，受益盐湖提锂加速发展

蓝晓科技为吸附树脂领域行业龙头，2016 至 2020 年吸附树脂销量由 0.9 万吨增长至 2 万吨，复合增长率达到 21%。在产品供不应求的情况下，公司启动高陵产业园与蒲城基地项目，设计建设 4 万吨吸附树脂产能，将有效解决产能瓶颈问题，预计完全投产后公司将拥有超过 5 万吨产能。2018 年，公司与藏格控股签订 5.78 亿重大合同，提供 10 条产线总计 1 万吨碳酸锂产能的盐湖提锂设备。截至 2020 年末，藏格项目已完成生产线安装，确认装置收入 4.87 亿元。此外，公司与锦泰锂业签订总计 7000 吨碳酸锂产能项目，为锦泰提供生产线建设、运营和技术服务的全流程一体化解决方案，合同金额合计 10.92 亿元。随着公司多个盐湖提锂项目的成功落地，产业化认证完成，在新能源行业的发展浪潮下，碳酸锂业务的订单放量将持续增厚公司业绩。

(6) 普利特：高性 LCP 纤维龙头，加速发展通信电子新材料

普利特致力于填补国产 5G 高频高速通讯材料空白，公司子公司广东普利特专注开发高性能 LCP 纤维，成为国内首家 LCP 全系列纤维制造企业。LCP 材料能保证 5G 高频高速信号传输的完整性，在 5G 通信领域有着巨大的市场机会。2021 年 9 月，公司全资子公司重组南通海迪，LCP 产能得以增加 1800 吨达 4800 吨，巩固了公司的市场地位，并有望进一步整合全产业链。公司目前具有 LCP 合成树脂材料、LCP 薄膜材料及 LCP 纤维材料三系列 LCP 产品，覆盖下游高频高速高通量连接器、5G 通信终端的软板天线材料基材以及通信电子等众多领域。5G 发展已是大势所趋，预计 LCP 市场规模将达到百亿级别，未来公司将依托恒业华信在 ICT 丰富的投资经验和产业资源加速发展电子新材料板块。

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场弱势下滑。由于长丝产销持续不佳，企业库存压力较大，出货意愿强烈，集中在周初进行优惠促销，下游用户正逢采购期，逢低买入适量补仓，产销放量。目前长丝报价稳定为主，但市场买气不足，成交稀少，库存压力再度升高，长丝市场延续弱势态势。

聚氨酯板块：本周上海科思创聚合 MDI 指导价有所上调，但下游终端经过前期补仓，目前原料库存充足，采购积极性不足。本周国内纯 MDI 市场价格弱势维稳。供给端继续控量，整体供应量有所缩减；但随着进口货源陆续进入市场，场内现货缓慢增加，而下游企业多维系刚需小单采购，实单成交放量有限，供需面博弈下，持货商仍存出货意愿。

钛白粉板块：本周多数厂家开工正常。房地产市场价格回落，成交情况不佳，受此影响钛白粉下游涂料的预期增量不足，加上高位报价令买方产生抵触心态，新单成交量下滑。钛白粉进入淡季，市场交易活跃度大幅降低。原辅料价格下降，生产成本压力减轻的同时减少了对报价的支撑。

化肥板块：本周复合肥市场观望情绪延续，局部地区小幅调整。本周复合肥市场上游部分原料价格下跌，成本面波动，市场观望情绪继续延续。江苏地区受原料松动影响，实际成交重心小幅下移。冬储推进缓慢，虽有少数企业出台冬储新政策价格，但市场反馈平平。

维生素板块：本周国内维生素市场维稳运行，采购主要维持刚需，成交有限。由于停产检修及部分地区限电、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。下游市场询盘热度清淡，市场需求偏弱。整体供需有所僵持。本周叶酸、K3、泛酸钙市场较为活跃，原料市场商谈趋好，整体报价稳中偏强，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、苏氨酸供应端基本正常生产，但市场现货仍偏紧，厂家发货速度慢，且东北地区发货受阻。蛋氨酸价格稳中下调，下游采购热情减退。养殖端猪价仍处于上涨态势，南方地区出猪相对积极，因南北价差拉大，北方地区运输恢复后南下生猪增加，不过总体上南方地区需求略好于北方，猪价稳中震荡略偏强为主。

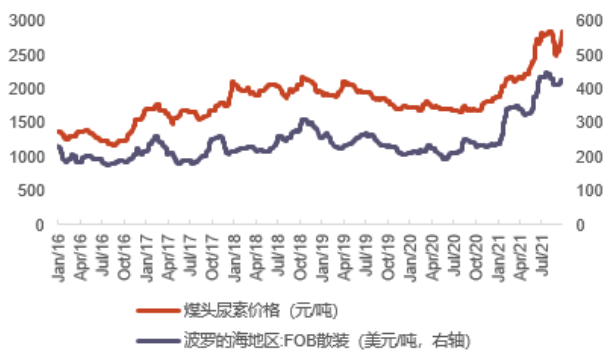
制冷剂板块：本周国内制冷剂 R410a 市场观望维稳，原料 R125 国内货源有所宽松，R32 价格有所回落，整体成本面有所松动。空调厂拿货维持刚需，支撑不足，当前行情主要受混配原料价格影响。制冷剂 R134a 弱势下行，外贸出口不畅，新单偏少，厂家库存压力逐渐增大，需求面延续弱势。制冷剂 R22 市场稳中下调，成本面依旧承压，企业积极销售，成交价格多有商谈空间。碳氢制冷剂及其他含氟制冷剂报价维稳。

有机硅板块：本周国内有机硅市场观望情绪浓郁。上游原料化学级金属硅持续让利，原料走势不稳定之下，有机硅市场主流价格小幅阴跌。目前有机硅市场价格仍旧在成本线附近徘徊，库存压力有所缓解。部分地区限电政策有所放松，企业开工相对正常，需求较前期略有转暖，但降价之下市场采购气氛依旧冷淡。

2、重点化工产品价格及价差走势

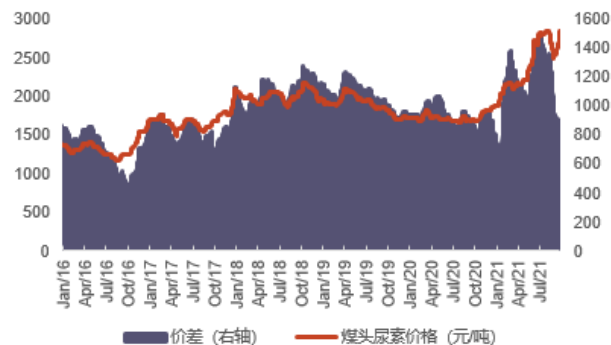
2.1、化肥和农药

图 3：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 4：煤头尿素价格及价差变动（元/吨）



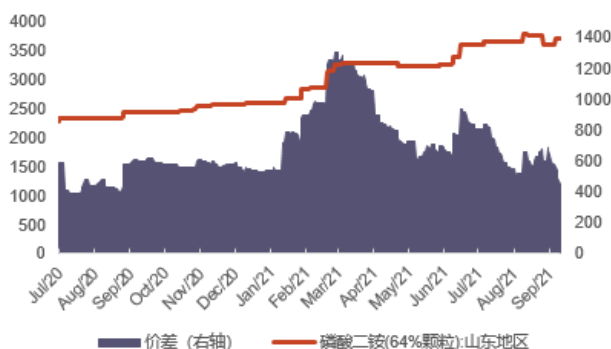
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 5：国内硫磺价格走势（元/吨）



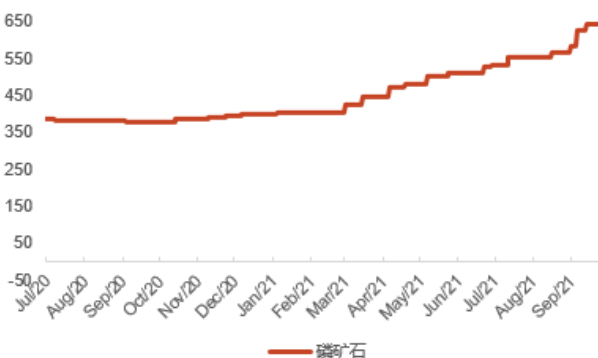
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 6：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



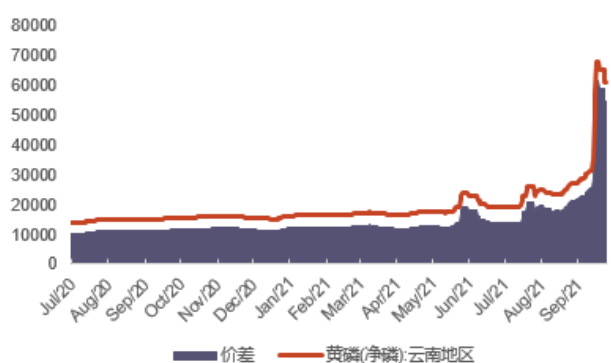
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 7：国内磷矿石价格走势（元/吨）



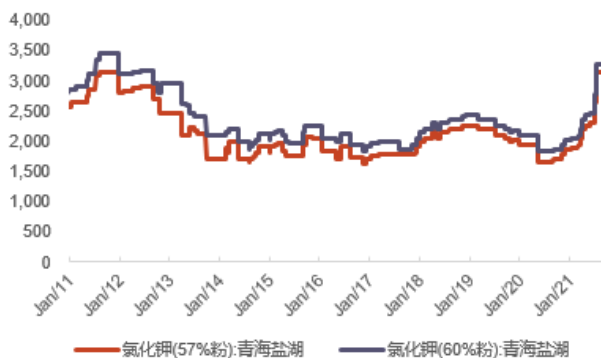
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动（元/吨）



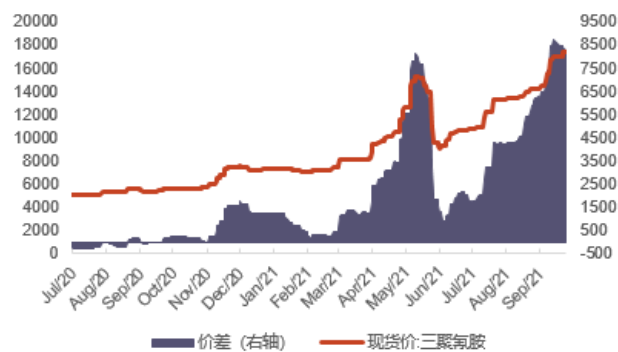
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：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 10：三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 11：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

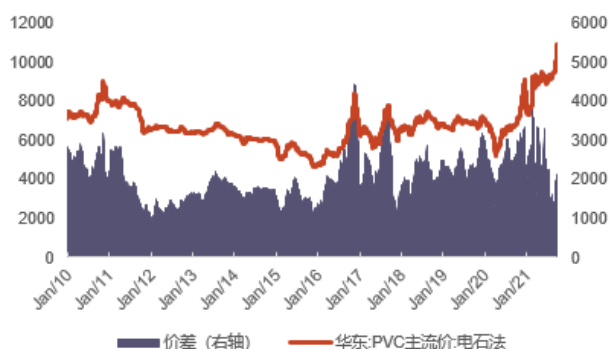
图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

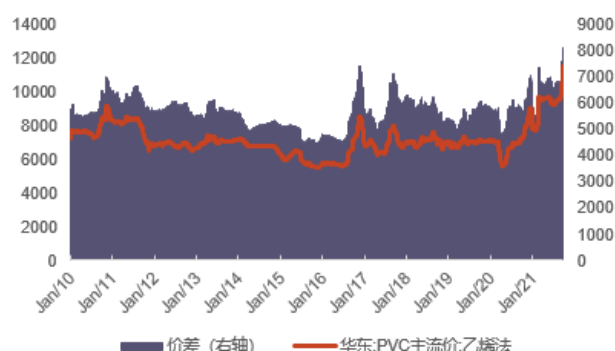
2.2、氯碱

图 13：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



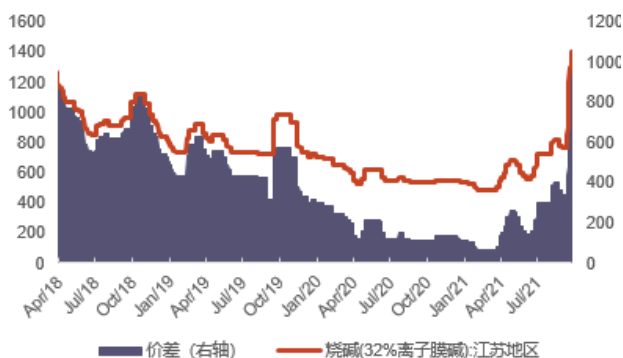
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



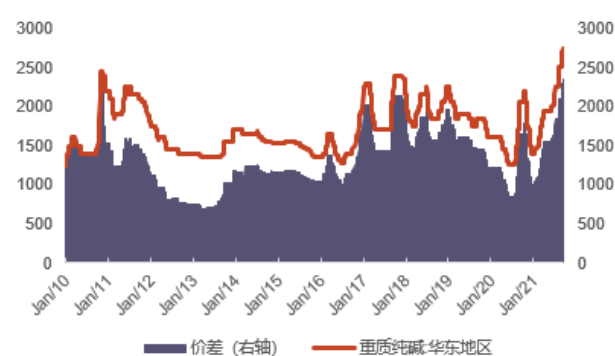
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15：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

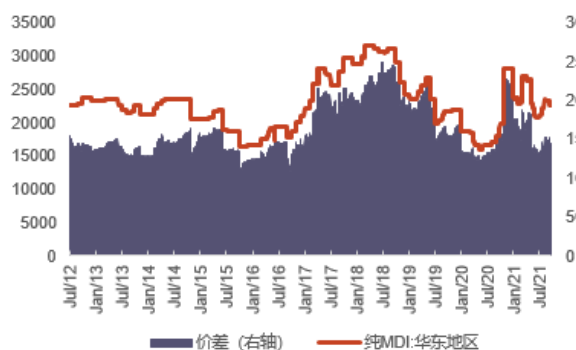
图 16：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

2.3、聚氨酯

图 17：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



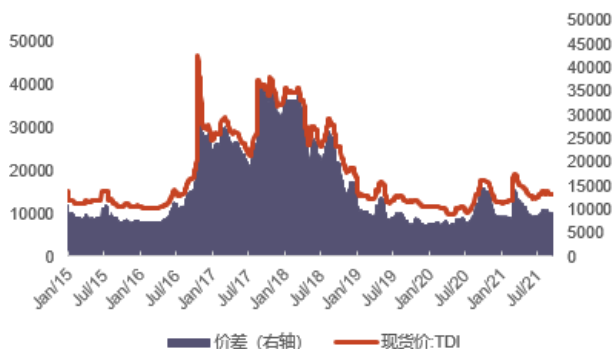
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 18：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



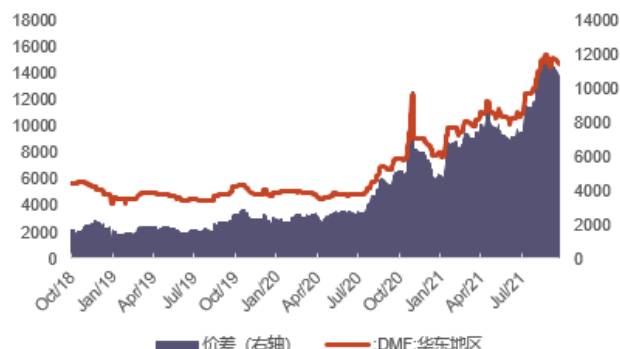
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 19：TDI 价格及价差变动（元/吨）



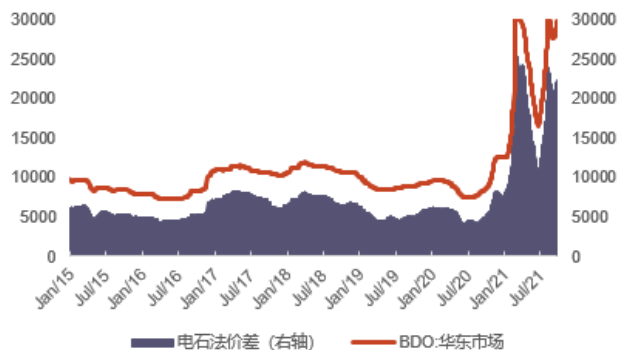
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：DMF 价格及价差变动（元/吨）



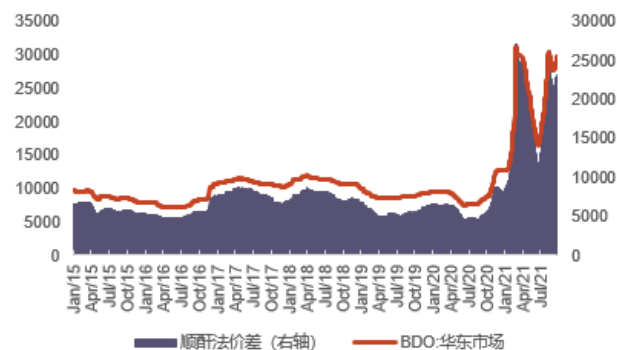
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



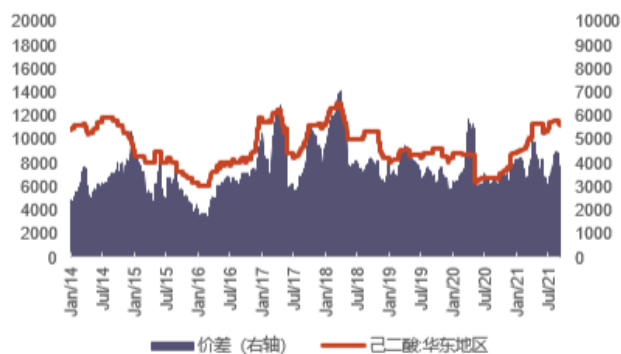
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：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 23：己二酸价格及价差变动（元/吨）



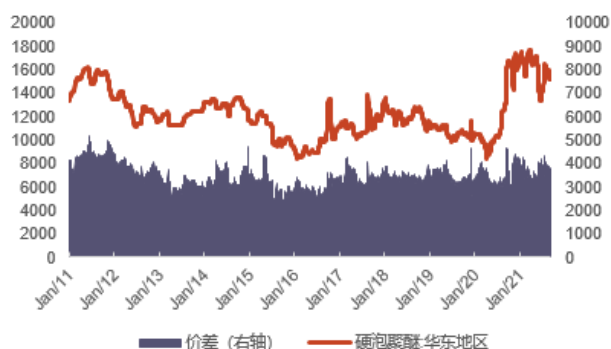
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 24：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



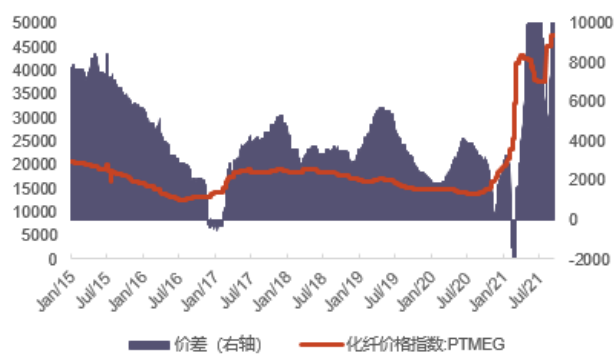
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：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 26：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

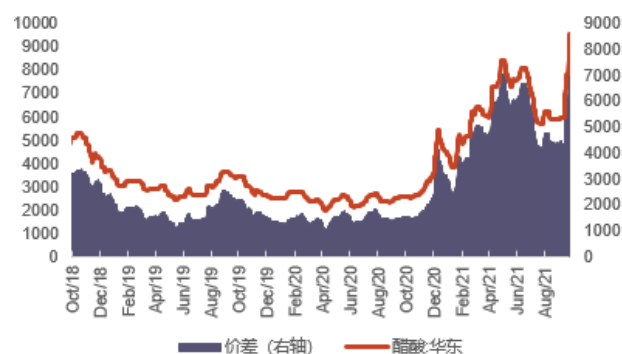
2.4、C1-C4 部分品种

图 27：甲醇价格走势（元/吨）



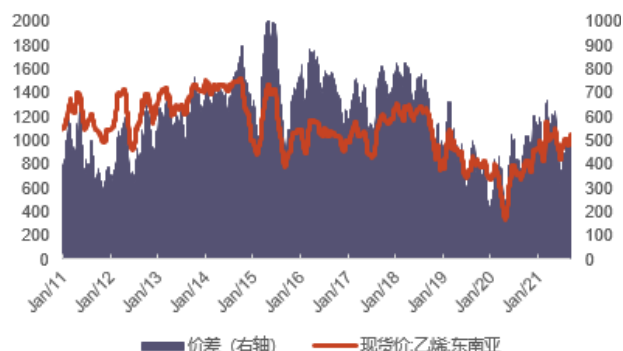
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 28：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 29：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 30：丙烯价格及价差变动（元/吨）



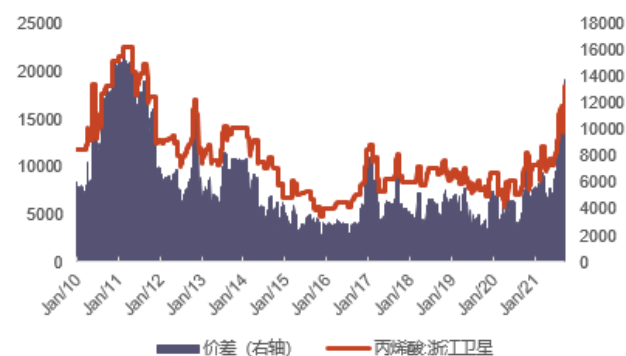
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 31：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 32：丙烯酸价格及价差变动（元/吨）



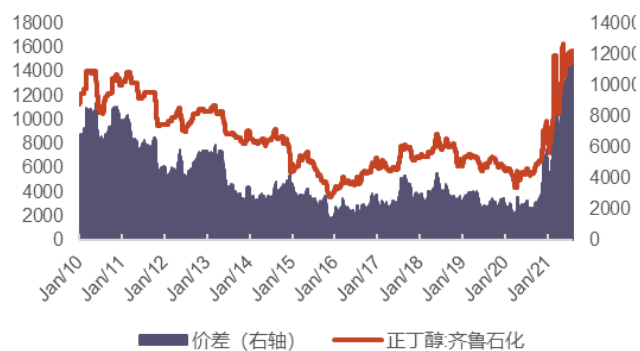
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 33: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

图 34: 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

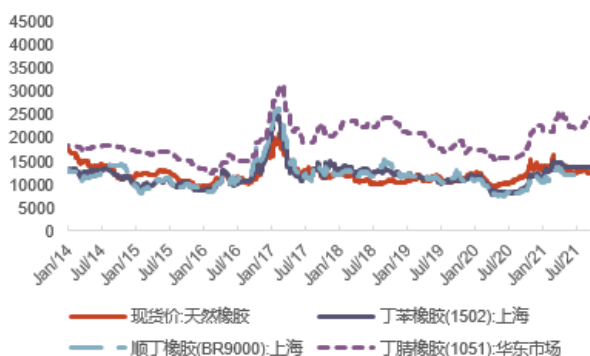
图 35: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

2.5、橡胶

图 36: 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

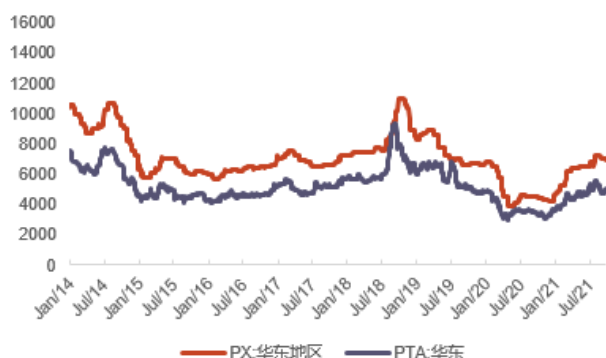
图 37: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

2.6、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



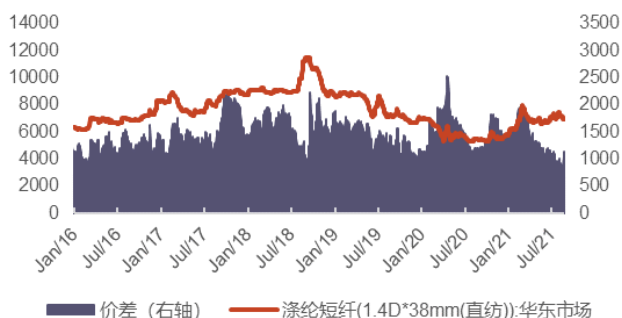
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



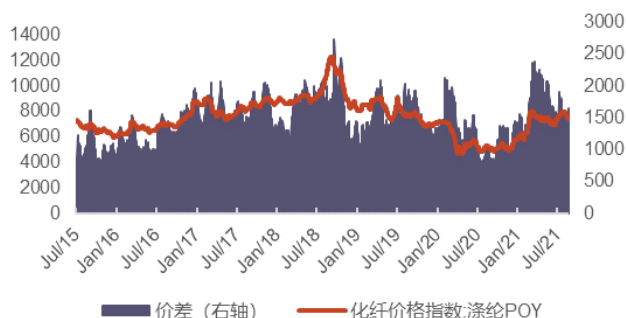
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 40: 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 41: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



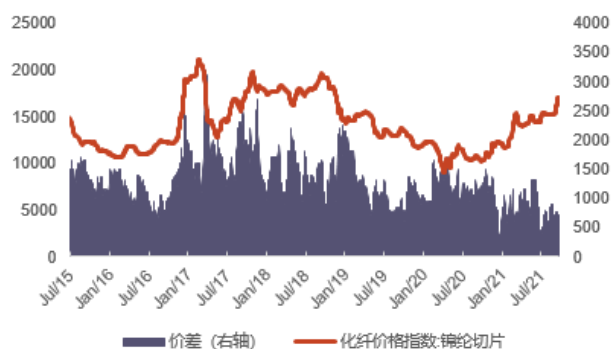
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 42: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



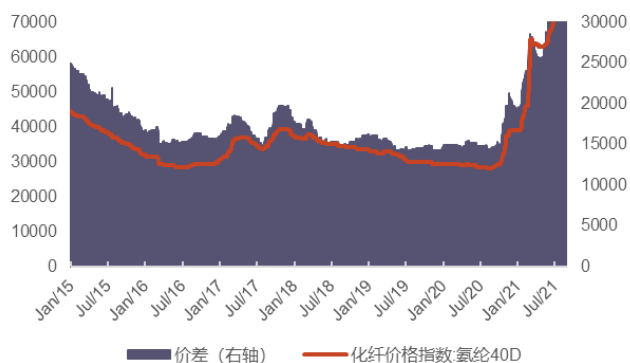
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: 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 44：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 45：棉花价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 46：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 47：苯酚价格走势（元/吨）



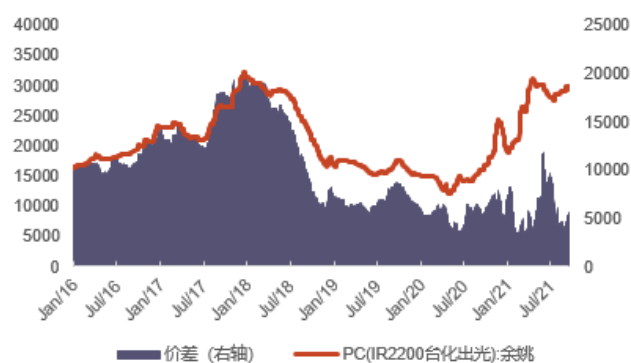
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 48：双酚 A 价格走势（元/吨）



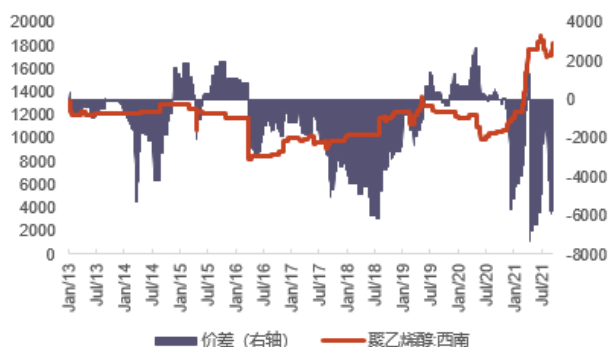
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 49：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 50: 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 51: 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 52: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 冰晶石价格走势 (元/吨)



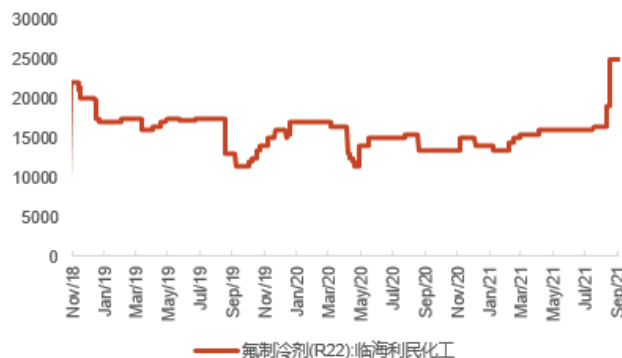
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: R22 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

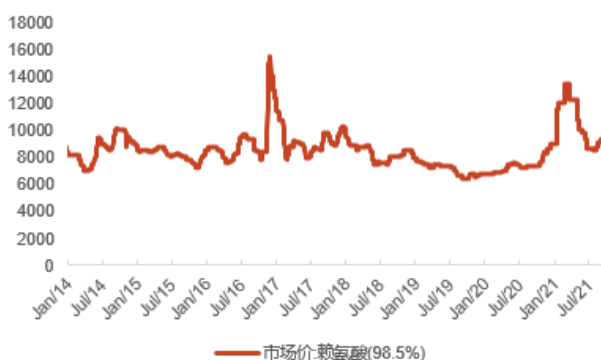
图 57: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

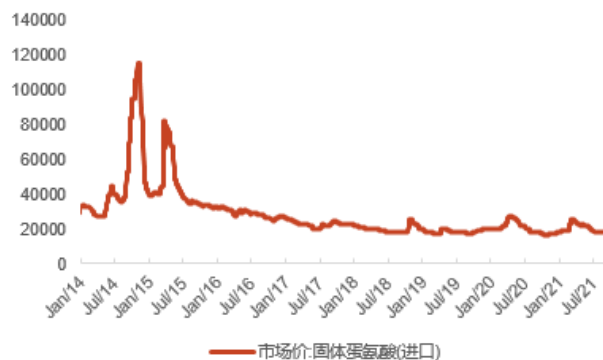
2.8、氨基酸&维生素

图 58: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



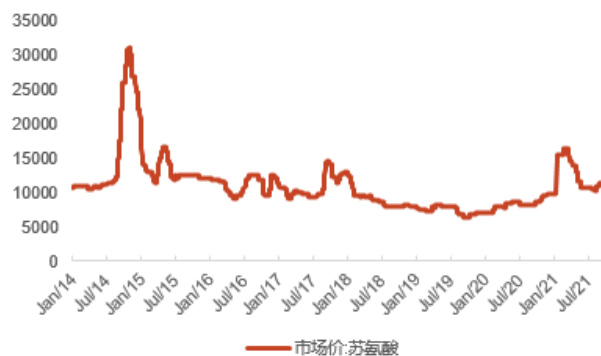
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



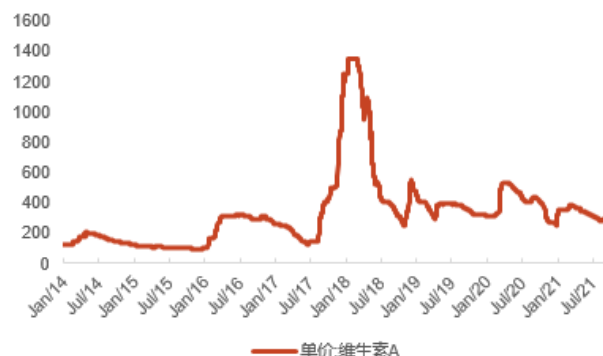
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



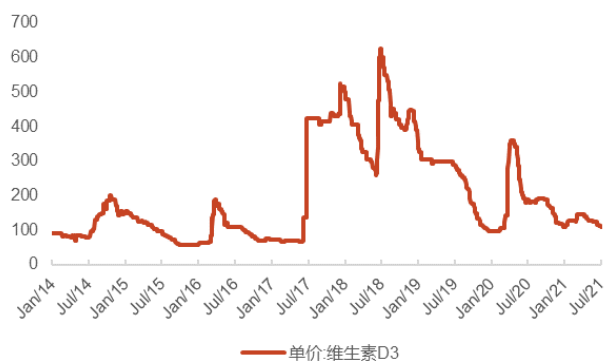
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62：维生素 B1、B2、B6 价格走势（元/千克）



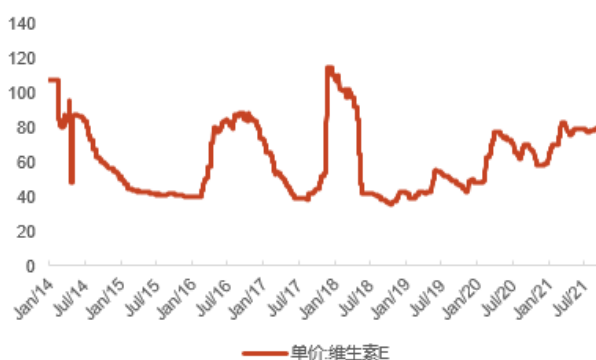
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 63：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 64：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

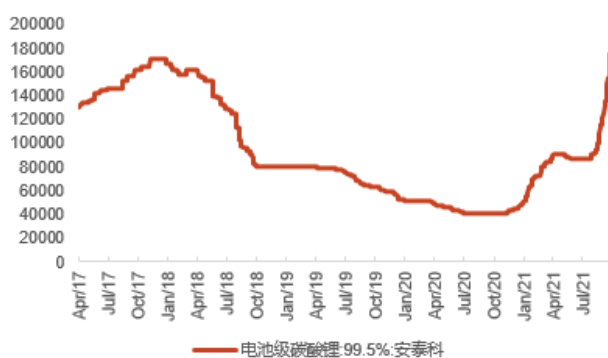
图 65：维生素 K3、泛酸钙价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

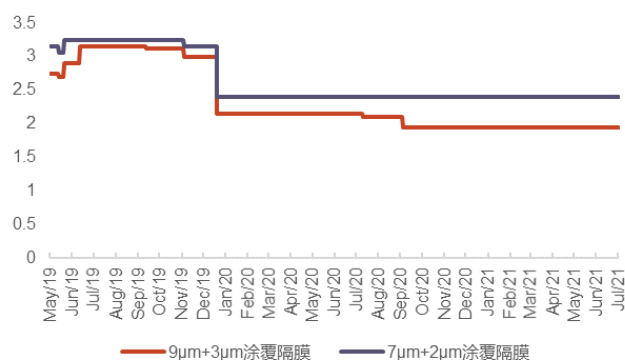
2.9、锂电材料

图 66：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



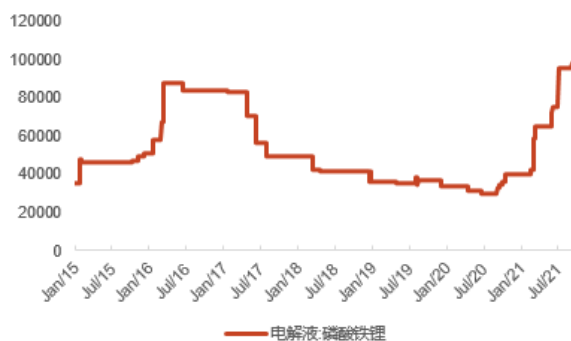
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 67：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 68：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



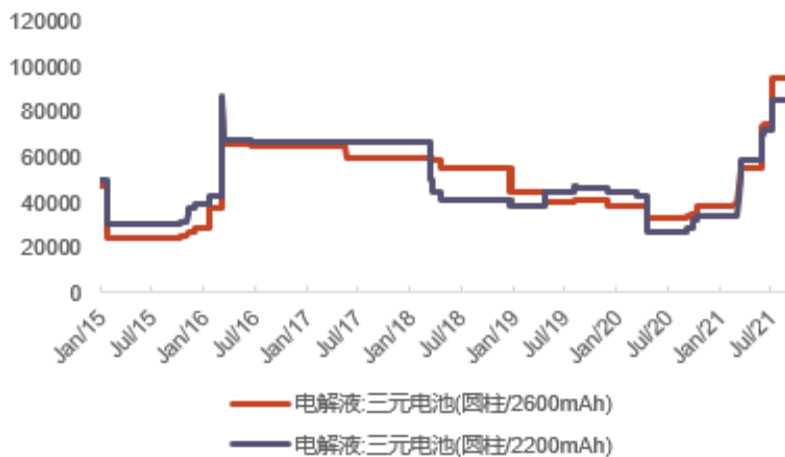
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

图 69：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

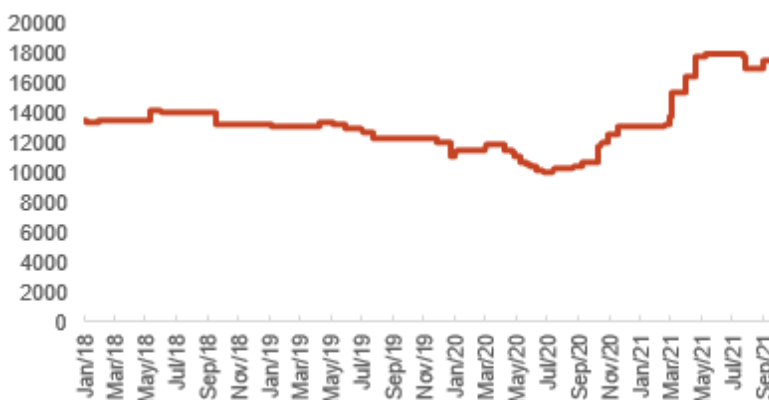
图 70：三元电池电解液价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

2.10、其它

图 71：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