

行业研究

22年H1业绩预告总结：上游、农药、化肥等板块业绩亮眼

——基础化工行业周报（2022/07/11-2022/07/17）

要点

截至2022年7月15日，中信分类下石油化工和基础化工板块共有428家上市公司，已有186家化工上市公司对外披露了2022年半年度业绩预告。其中，石油化工板块已披露业绩预告的22家公司中，22年H1业绩实现正增长的公司有13家，占比59%；基础化工板块已披露业绩预告的164家公司中，22年H1业绩实现正增长的公司有111家，占比68%。

石化：油气以及海外成品油高景气，带动上游、MTBE企业业绩高增长。2022年年初以来，在供需格局偏紧叠加地缘政治因素影响下，原油和天然气价格大幅上涨。此外，受疫情影响海外炼化产能加速退出，叠加海外国家开放出行，海外成品油需求旺盛，使得海外成品油市场呈现出供不应求的状态，海外成品油景气度大幅提升。在海外成品油需求旺盛带动下，调和油组份MTBE需求高增，价格大幅增长。在油气高景气以及海外成品油市场高景气带动下，石油化工板块上游以及MTBE企业22年H1业绩实现高增长。

基化：农药、化肥、新能源材料等细分领域高景气，业绩表现亮眼。2022年以来，农药、化肥、新能源材料等细分行业供需偏紧，行业景气度持续上行，产品价格大幅增长。在产品价格上涨、新增产能投放等利好因素叠加背景下，农药、化肥、新能源材料2022年上半年业绩实现高增长。农药、化肥（氮磷钾及复合肥）、锂电化学品、电子化学品、纯碱等细分行业实现业绩正增长的公司分别有17家、15家、6家、7家、5家。

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跌势，本周上证指数跌幅为3.81%，深证成指跌幅为3.47%，沪深300指数跌幅为4.07%，创业板指跌幅为2.03%。中信基础化工板块跌幅为3.2%，涨跌幅位居所有板块第14位。过去5个交易日，化工行业各子板块大部分呈跌势，涨跌幅前五位的子板块为：碳纤维（+17.3%），无机盐（+3.5%），轮胎（+3.4%），膜材料（+2.5%），橡胶助剂（+0.1%）。涨跌幅后五位的子板块为：纯碱（-8.4%），钾肥（-7.9%），粘胶（-6.4%），食品及饲料添加剂（-6.1%），涤纶（-5.9%）。

个股涨跌幅：过去5个交易日，基础化工板块涨幅居前的个股有：恒大高新（+60.82%），*ST澄星（+25.11%），延安必康（+23.25%），晨化股份（+22.76%），长鸿高科（+21.31%）。

投资建议：（1）上游油气板块建议关注中国石油、中国石化、中海油和新奥股份及其他油服标的。（2）低估值化工龙头白马：建议关注①三大化工白马：万华化学、华鲁恒升、扬农化工；②民营大炼化及化纤板块：恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、恒逸石化、桐昆股份、新凤鸣；③轻烃裂解板块：卫星化学、东华能源；④煤制烯烃：宝丰能源。（3）新材料板块：建议关注①半导体材料：晶瑞电材、彤程新材、华特气体、雅克科技、昊华科技、南大光电、江化微、久日新材、鼎龙股份；②风电材料：碳纤维、聚醚胺、基体树脂、夹层材料、结构胶等相关企业；③锂电材料：电解液、锂电隔膜、磷化工、氟化工等相关企业；④光伏材料：上游硅料、EVA、纯碱等相关企业；⑤OLED产业链：万润股份、瑞联新材、奥来德、濮阳惠成。（4）传统周期板块：建议关注农药、煤化工和尿素、染料、维生素、氯碱等领域相关标的。

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

联系人：蔡嘉豪

021-52523800

caijiahao@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、行业高景气，上游、农药、化肥等板块业绩亮眼	6
1.4、子行业动态跟踪	10
2、重点化工产品价格及价差走势	11
2.1、化肥和农药	11
2.2、氯碱.....	13
2.3、聚氨酯	14
2.4、C1-C4 部分品种	16
2.5、橡胶.....	17
2.6、化纤和工程塑料	18
2.7、氟硅.....	20
2.8、氨基酸&维生素	21
2.9、锂电材料	22
2.10、 其它	23
3、风险分析	24

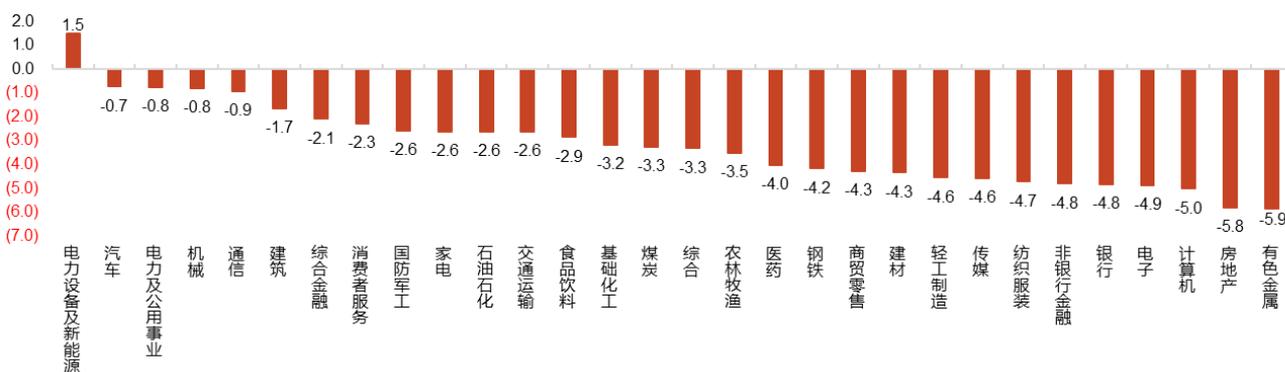
1、本周行情回顾

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跌势，本周上证指数跌幅为 3.81%，深证成指跌幅为 3.47%，沪深 300 指数跌幅为 4.07%，创业板指跌幅为 2.03%。中信基础化工板块跌幅为 3.2%，涨跌幅位居所有板块第 14 位。

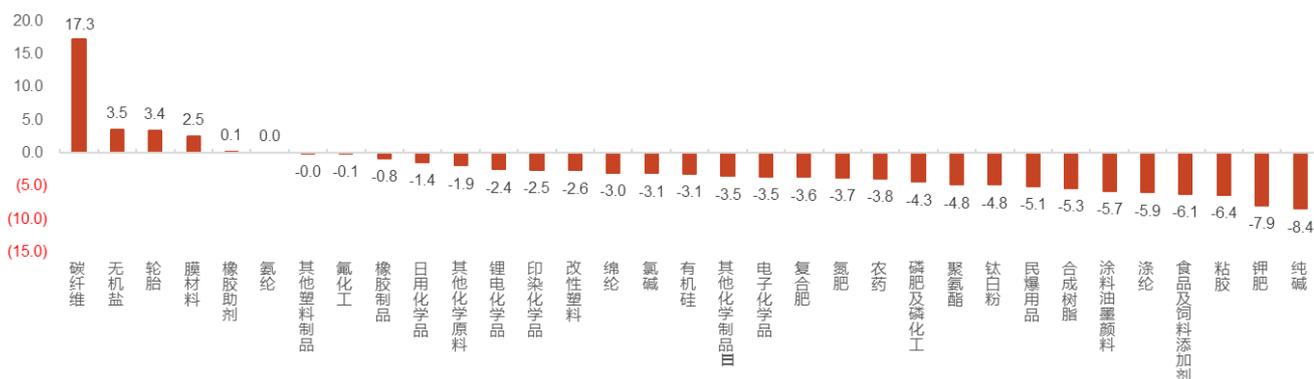
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：Wind，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跌势，涨跌幅前五位的子板块为：碳纤维（+17.3%），无机盐（+3.5%），轮胎（+3.4%），膜材料（+2.5%），橡胶助剂（+0.1%）。涨跌幅后五位的子板块为：纯碱（-8.4%），钾肥（-7.9%），粘胶（-6.4%），食品及饲料添加剂（-6.1%），涤纶（-5.9%）。

图 2：化工各子行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

个股涨跌幅

过去 5 个交易日，基础化工板块涨幅居前的个股有：恒大高新 (+60.82%)，*ST 澄星 (+25.11%)，延安必康 (+23.25%)，晨化股份 (+22.76%)，长鸿高科 (+21.31%)。

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 (%)
002591.SZ	恒大高新	8.25	60.82%	62.40%
600078.SH	*ST 澄星	14.75	25.11%	35.69%
002411.SZ	延安必康	6.15	23.25%	-6.11%
300610.SZ	晨化股份	21.36	22.76%	26.16%
605008.SH	长鸿高科	16.91	21.31%	21.65%
002585.SZ	双星新材	20.61	18.04%	29.79%
688598.SH	金博股份	329.50	17.26%	13.23%
605020.SH	永和股份	28.18	16.93%	5.82%
603067.SH	振华股份	16.54	13.21%	31.65%
002694.SZ	顾地科技	4.94	12.27%	12.79%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

过去 5 个交易日，基础化工板块跌幅居前的个股有：石大胜华 (-16.91%)，*ST 双环 (-15.95%)，集泰股份 (-15.63%)，美邦股份 (-14.20%)，三棵树 (-13.01%)。

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 (%)
603026.SH	石大胜华	135.03	-16.91%	-5.81%
000707.SZ	*ST 双环	13.12	-15.95%	-5.68%
002909.SZ	集泰股份	11.55	-15.63%	19.57%
605033.SH	美邦股份	21.09	-14.20%	-25.91%
603737.SH	三棵树	109.17	-13.01%	16.09%
300575.SZ	中旗股份	16.65	-13.01%	-8.97%
002256.SZ	兆新股份	2.89	-12.69%	-1.03%
600389.SH	江山股份	55.39	-12.22%	-13.32%
600409.SH	三友化工	6.93	-11.72%	-16.41%
300218.SZ	安利股份	12.34	-11.54%	-16.17%

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：炭黑(N330):山西市场 (+3.30%)，固体蛋氨酸(进口) (+2.54%)，有机硅 DMC (+2.06%)，合成氨:河北地区 (+1.65%)，磷矿石 (+1.56%)，金属硅:553#:昆明 (+1.24%)，双酚 A:华东地区 (+0.43%)。

表 3：本周化工产品价格涨幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	近 30 日均价	30 日涨跌幅	年涨跌幅	2021 均价	2020 均价	2019 均价
炭黑(N330):山西市场	元/吨	9,400.00	3.30%	9,230.00	-1.81%	6.82%	7,880.82	5,175.14	5,758.63
固体蛋氨酸(进口)	元/吨	20,150.00	2.54%	19,949.33	-1.97%	2.81%	20,483.26	20,212.91	18,456.86
有机硅 DMC	元/吨	20,840.00	2.06%	20,449.33	-3.18%	-19.22%	32,046.95	18,888.07	19,622.28
合成氨:河北地区	元/吨	3,583.00	1.65%	3,997.33	-9.58%	-7.94%	3,823.99	2,638.35	2,929.77
磷矿石	元/吨	1,083.33	1.56%	1,062.22	1.81%	57.00%	538.74	384.64	/
金属硅:553#:昆明	元/吨	16,300.00	1.24%	16,630.00	-0.12%	-16.84%	18,866.85	10,711.61	10,445.62
双酚 A:华东地区	元/吨	11,750.00	0.43%	12,785.00	-13.61%	-31.09%	22,312.47	11,473.91	10,576.85
电解液:三元电池(圆柱/2200mAh)	元/吨	69,000.00	0.00%	81,600.00	-9.33%	-38.83%	75,064.38	33,662.57	43,468.49
电解液:三元电池(圆柱/2600mAh)	元/吨	72,500.00	0.00%	83,000.00	-7.78%	-40.33%	80,219.18	35,852.46	41,786.30
电解液:锰酸锂	元/吨	50,000.00	0.00%	56,000.00	-6.67%	-41.72%	52,458.08	23,976.78	28,521.92

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 (-200.00%)，丙烯酸:浙江卫星 (-25.17%)，硫磺(片):高桥石化 (-24.35%)，EDC 二氯乙烷:东南亚 (-16.13%)，PTA:华东 (-15.32%)，苯酚:高桥石化 (-14.00%)，己二酸:华东地区 (-11.49%)，甲苯:华东地区 (-10.34%)，BDO:华东市场 (-10.26%)，汽油(92#无铅):新加坡 (-9.64%)。

表 4：本周化工产品价格跌幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	近 30 日均价	30 日涨跌幅	年涨跌幅	2021 均价	2020 均价	2019 均价
液氯:江苏	元/吨	-300.00	-200.00%	326.67	-63.70%	-121.43%	1,508.90	837.98	416.18
丙烯酸:浙江卫星	元/吨	11,000.00	-25.17%	14,330.00	-2.52%	-21.99%	13,212.88	8,486.07	8,389.86
硫磺(片):高桥石化	元/吨	2,330.00	-24.35%	3,256.67	-13.84%	17.09%	1,642.16	725.00	863.15
EDC 二氯乙烷:东南亚	美元/吨	520.00	-16.13%	613.00	-3.46%	-43.48%	752.52	313.37	348.77
PTA:华东	元/吨	5,650.00	-15.32%	6,661.00	-8.15%	14.28%	4,687.98	3,626.40	5,755.04
苯酚:高桥石化	元/吨	8,600.00	-14.00%	10,263.33	-8.36%	-14.00%	8,864.79	6,356.15	7,998.36
己二酸:华东地区	元/吨	11,300.00	-11.49%	12,681.11	-4.17%	-14.72%	11,323.95	7,724.59	8,730.41
甲苯:华东地区	元/吨	7,800.00	-10.34%	8,705.00	-4.86%	41.82%	5,608.36	3,769.81	5,443.87
BDO:华东市场	元/吨	17,500.00	-10.26%	21,491.67	-12.28%	-42.62%	25,174.52	9,242.42	8,903.84
汽油(92#无铅):新加坡	美元/桶	108.28	-9.64%	134.58	-10.45%	19.05%	78.22	45.10	69.68

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

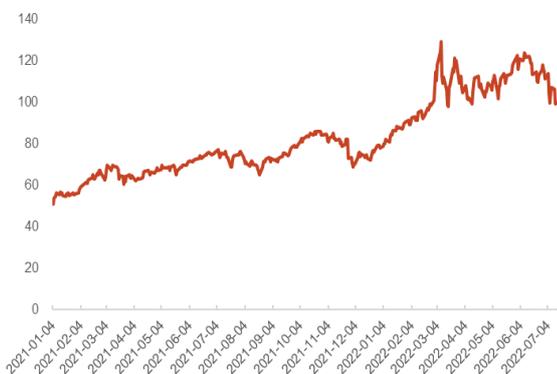
1.3、行业高景气，上游、农药、化肥等板块业绩亮眼

截至 2022 年 7 月 15 日，中信分类下石油化工和基础化工板块共有 428 家上市公司，已有 186 家化工上市公司对外披露了 2022 年半年度业绩预告。其中，石油化工板块已披露业绩预告的 22 家公司中，22 年 H1 业绩实现正增长的公司有 13 家，占比 59%；基础化工板块已披露业绩预告的 164 家公司中，22 年 H1 业绩实现正增长的公司有 111 家，占比 68%。

石化：油气以及海外成品油高景气，带动上游、MTBE 企业业绩高增长

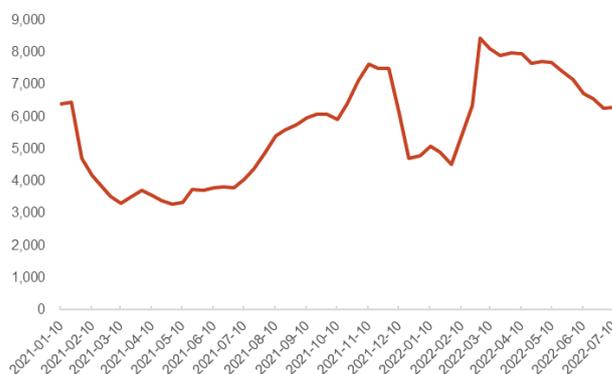
2022 年年初以来，在供需格局偏紧叠加地缘政治因素影响下，原油和天然气价格大幅上涨。2022 年上半年，ICE 布伦特原油期货价、我国 LNG 市场平均价格分别为 105.02 美元/桶、6966 元/吨，分别同比增长 61%、74%。

图 3：期货收盘价(连续):布伦特原油:ICE, 美元/桶



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.14

图 4：我国液化天然气(LNG)价格, 元/吨



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.10

2022 年年初以来，受疫情影响海外炼化产能加速退出，叠加海外国家开放出行，海外成品油需求旺盛，使得海外成品油市场呈现出供不应求的状态，海外成品油景气度大幅提升。在海外成品油需求旺盛带动下，调和油组份 MTBE 需求高增，价格大幅增长。2022 年上半年，我国 MTBE 市场均价为 7421 元/吨，同比增长 35%。

图 5：我国 MTBE 现货价, 元/吨



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.15

在油气高景气以及海外成品油市场高景气带动下，石油化工板块上游以及 MTBE 企业 22 年 H1 业绩实现高增长。石油化工板块已披露 22H1 业绩预告公司中，业绩增速排名前五位的分别为中曼石油、国际实业、新潮能源、广汇能

源、泰山石油，均为石油开采及油品销售企业，其中中曼石油 22 年 H1 业绩同比增速上限超 10 倍。此外，岳阳兴长、宇新股份等 MTBE 生产企业在海外成品油高景气背景下，22 年 H1 业绩同比增速上限均超过 100%。

表 5：石油化工板块已披露 22H1 业绩预告公司中业绩实现正增长的公司经营业绩情况

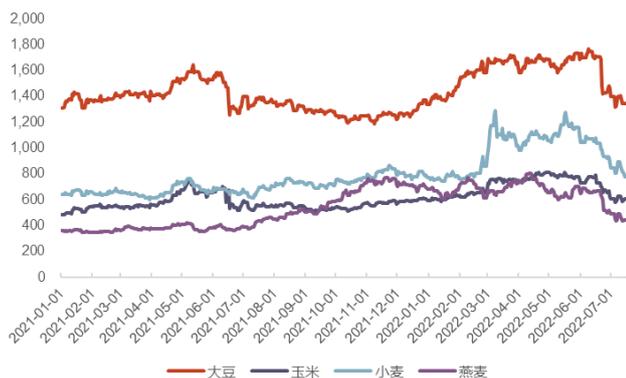
证券代码	证券简称	业绩预告下限, 亿元	业绩预告上限, 亿元	同比下限, %	同比上限, %	中信三级行业分类
603619.SH	中曼石油	2.00	2.30	928.64	1,082.94	油田服务
000159.SZ	国际实业	2.95	2.95	460.00	460.00	油品销售及仓储
600777.SH	新潮能源	13.03	13.03	330.00	330.00	石油开采III
600256.SH	广汇能源	50.63	51.63	259.85	266.95	石油开采III
000554.SZ	泰山石油	0.04	0.05	131.00	217.00	油品销售及仓储
000819.SZ	岳阳兴长	0.28	0.32	133.16	166.47	其他石化
603800.SH	道森股份	0.12	0.16	128.78	138.78	油田服务
000968.SZ	蓝焰控股	3.30	3.90	94.94	130.38	石油开采III
000985.SZ	大庆华科	0.08	0.10	78.25	122.82	其他石化
002986.SZ	宇新股份	1.89	2.31	72.89	111.31	其他石化
002476.SZ	宝莫股份	0.12	0.17	50.66	100.47	其他石化
600387.SH	ST 海越	0.41	0.43	86.36	95.45	油品销售及仓储
601857.SH	中国石油	795.36	850.36	50.00	60.00	石油开采III

资料来源：wind，光大证券研究所整理

基化：农药、化肥、新能源材料等细分领域高景气，业绩表现亮眼

在粮食安全愈发受到重视的背景下，2022 年上半年全球农产品价格也迅速上涨。大豆、玉米等农产品价格的高涨也明显提振了农民的种植意愿，进而对农药等农资产品的价格上涨带来促进作用，也带动了国内农药整体产销量的提升。

图 6：国内大豆、玉米、小麦价格走势（美分/蒲式耳）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.16

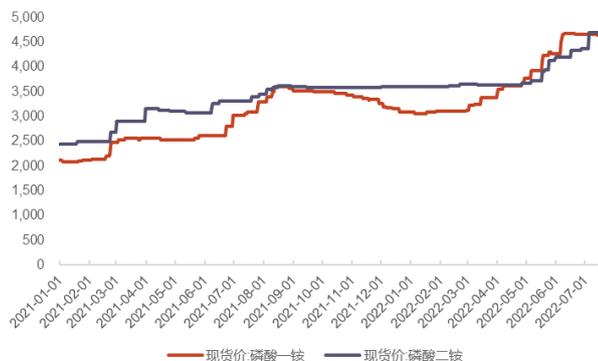
图 7：2010 至 2022 年 5 月国内化学农药原药（折有效成分 100%）产量及增长率情况



资料来源：国家统计局，光大证券研究所整理，数据截至 2022.5

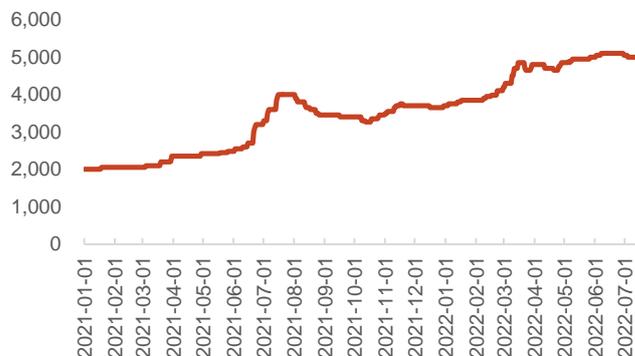
2022 年以来，受地缘政治等因素影响，磷肥、钾肥供需偏紧，行业景气度持续上行，我国磷酸一铵、氯化钾价格持续上涨。2022 年 H1，国内磷酸一铵、氯化钾市场均价分别为 3632 元/吨、4530 元/吨，分别同比增长 49%、97%。

图 8：国内磷酸一铵和磷酸二铵价格，元/吨



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.16

图 9：国内氯化钾(60%粉)价格，元/吨



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.16

自 2020 年下半年开始，国内和国际尿素价格开始快速走高。2021 年，由于原料价格的大幅上涨，外加出口和工业需求的增加，国内尿素处于供需紧平衡状态。2022 年以来，由于俄罗斯和乌克兰地缘政治冲突的影响，俄罗斯尿素及天然气供应明显下滑。俄罗斯为全球第一大氮肥和天然气出口国，一方面直接加剧了全球氮肥的供应问题，另一方面由于天然气原料的供应问题也致使其他国家和地区的尿素和其他化工品的生产受到限制。22 年 H1，国外和国内尿素市场均价分别为 629 美元/吨、2831 元/吨，分别同比增长 87%、27%。

图 10：国际及国内市场尿素价格走势



资料来源：iFind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.07.16 注：价差=国际价格*6.3-国内价格

农药、化肥、锂电化学品等细分领域高景气，业绩表现亮眼。基础化工板块已披露业绩预告的 164 家公司中，22 年 H1 业绩实现正增长的公司有 111 家。其中农药、化肥（氮磷钾及复合肥）、锂电化学品、电子化学品、纯碱等细分行业业绩表现亮眼，实现业绩正增长的公司分别有 17 家、15 家、6 家、7 家、5 家。

表 6：基础化工板块已披露 22H1 业绩预告公司中业绩增速排名前 40 的公司经营业绩情况

证券代码	证券简称	业绩预告下限, 亿元	业绩预告上限, 亿元	同比下限, %	同比上限, %	中信三级行业分类
600078.SH	*ST 澄星	4.77	7.09	3,980.18	5,871.76	磷肥及磷化工
002562.SZ	兄弟科技	2.10	2.70	2,584.59	3,294.47	食品及饲料添加剂
000707.SZ	双环科技	4.80	5.30	2,000.43	2,198.39	纯碱
000525.SZ	ST 红太阳	6.10	6.38	1,899.75	1,991.54	农药
600160.SH	巨化股份	8.58	10.49	725.00	908.00	氟化工
300586.SZ	美联新材	1.75	2.10	673.00	828.00	改性塑料
002497.SZ	雅化集团	21.22	23.72	542.79	618.52	民爆用品
300437.SZ	清水源	1.15	1.45	493.61	596.29	其他化学制品III
002125.SZ	湘潭电化	2.80	3.20	457.73	537.41	无机盐
603519.SH	立霸股份	3.17	3.17	510.01	510.01	其他塑料制品
002326.SZ	永太科技	4.90	5.50	414.17	477.13	其他化学制品III
000408.SZ	藏格矿业	23.50	24.50	427.55	450.00	钾肥
300505.SZ	川金诺	1.73	2.13	344.00	447.00	磷肥及磷化工
002407.SZ	多氟多	13.00	15.00	322.17	387.12	氟化工
002748.SZ	世龙实业	0.97	1.25	260.73	367.27	氯碱
600319.SH	亚星化学	0.27	0.30	322.24	346.94	氯碱
000792.SZ	盐湖股份	90.00	94.00	325.63	344.55	钾肥
002805.SZ	丰元股份	0.86	0.95	278.92	318.57	其他化学原料
603078.SH	江化微	0.59	0.64	283.00	316.00	电子化学品
603227.SH	雪峰科技	2.22	2.22	311.18	311.18	民爆用品
002895.SZ	川恒股份	3.60	4.30	243.95	310.82	磷肥及磷化工
603299.SH	苏盐井神	4.46	5.35	242.47	310.81	无机盐
002783.SZ	凯龙股份	1.05	1.25	244.76	310.43	民爆用品
605366.SH	宏柏新材	2.20	2.50	258.84	307.77	其他化学制品III
600389.SH	江山股份	11.80	12.40	284.40	303.94	农药
002709.SZ	天赐材料	28.00	30.00	257.74	283.29	锂电化学品
300801.SZ	泰和科技	2.20	2.60	209.95	266.30	其他化学制品III
300568.SZ	星源材质	3.65	3.85	227.05	244.97	锂电化学品
603086.SH	先达股份	1.95	2.00	229.05	237.49	农药
600141.SH	兴发集团	36.20	37.20	217.31	226.08	磷肥及磷化工
600367.SH	红星发展	1.75	2.15	157.81	216.74	无机盐
603077.SH	和邦生物	26.00	28.00	184.38	206.25	纯碱
603906.SH	龙蟠科技	4.25	4.39	190.54	200.42	其他化学制品III
600929.SH	雪天盐业	3.15	3.92	152.00	200.00	食品及饲料添加剂
603938.SH	三孚股份	3.96	4.25	167.83	187.44	无机盐
600596.SH	新安股份	23.00	24.00	173.00	185.00	农药
603968.SH	醋化股份	2.02	2.23	150.00	177.00	食品及饲料添加剂
002741.SZ	光华科技	0.78	0.83	159.56	176.20	电子化学品
300218.SZ	安利股份	1.70	1.80	149.27	163.93	其他塑料制品
603379.SH	三美股份	2.98	3.72	110.54	163.17	氟化工

资料来源：wind，光大证券研究所整理

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场大幅下跌。周初成本端支撑尚可，周中疫情影响以及美联储加息预期令油价承压，叠加需求面疲弱态势影响下，长丝市场重心明显下滑。目前浙江正处高温季节，杭州、绍兴、海宁等地部分聚酯企业和下游纺织印染企业已经收到限电通知，下游市场将进一步萎缩，涤纶长丝现阶段库存高压，难以缓解，出货意愿偏强，市场弱势运行为主。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。因终端需求低迷，从而导致下游企业入市采购情绪欠佳，市场商谈重心小幅下探；本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。供方保持出货节奏，而终端需求萎靡不振，叠加淡季行情影响，下游企业订单消化能力较弱，整体需求端暂无持续跟进能力，实单成交乏力下，部分持货商对外让利走货，市场商谈重心弱势下滑。

钛白粉板块：本周钛白粉价格易跌难涨，刚需成交为主。业者交易心态趋于保守，整体来看，下游以刚需生产为主，需求难有明显释放。供应方面市场整体开工下滑，需求方面 7-8 月为市场的传统淡季，利好因素不足，需求难有好转，下游厂家采购积极性不高。

化肥板块：本周复合肥市场在原料价格走弱气氛笼罩下僵持下滑。在原料跌价前，复合肥市场就处于骑虎难下局面，成本高压下秋肥推进缓慢，厂家变相调节产品价格来刺激交投。需求淡季，经销商以消化库存为主，秋肥进展缓慢，多数企业预收仍未提起节奏。

维生素板块：国内维生素市场整体弱势运行，市场成交氛围寡淡，下游跟进谨慎。受俄乌冲突持续影响，国内原油价格高位震荡，同时国内 2022 年上半年疫情持续反复，大宗商品普遍需求较弱，包括维生素市场。部分维生素产品受成本承压影响，生产企业多持挺价意愿，但受市场需求低迷影响，近期终端养殖行业需求恢复缓慢，下游企业新一轮采购不断延后。

氨基酸板块：本周氨基酸市场价格稳中偏弱运行，赖氨酸下游市场需求较弱。原料方面，目前基层玉米已近乎消耗殆尽，新麦上市及陈稻拍卖持续补充供给缺口；下游需求不佳，白条肉上涨动力不足，猪价总体还是以持续小幅回调为主。

制冷剂板块：本周制冷剂市场产销稳定，部分原材料价格上涨带动相应制冷剂价格跟涨。部分厂家有停车现象，其余多开工稳定，个别检修装置逐步恢复，空调、汽车厂稳定排产，受疫情影响的产销缩量情况仍在缓慢恢复。需求提升有限，激烈竞争导致制冷剂产品的有效供应产能加速向头部大厂集中，行业洗牌正在加速，制冷剂产品将持续差异化运行。

有机硅板块：本周有机硅市场行情波动不大，企业在上周试探性拉涨后本周续涨动力欠缺，由于终端追高兴致平平，市场回归稳盘观望中，仅个别大厂价格有所调整。供需方面并无改善，行业平均开工水平不高，但淡季中的需求实难放量，促成交为主下提价操作难获支撑。

2、重点化工产品价格及价差走势

2.1、化肥和农药

图 11：国际国内尿素价格走势



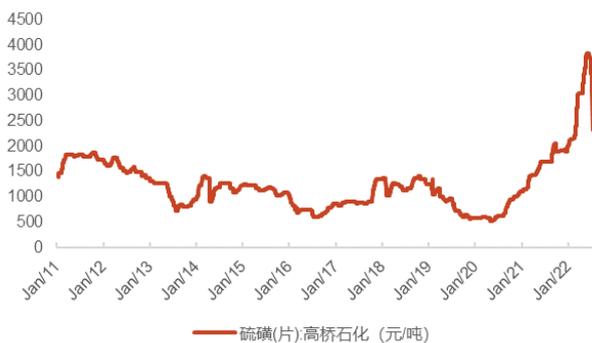
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 12：煤头尿素价格及价差变动（元/吨）



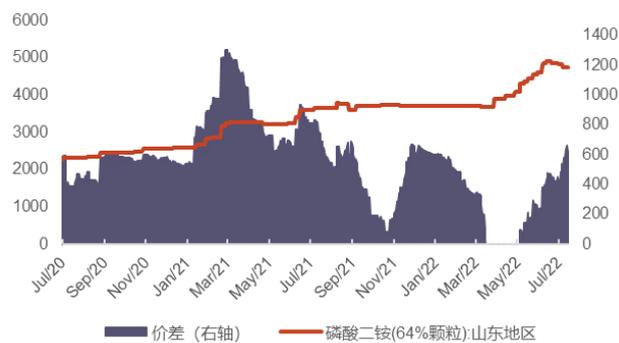
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 13：国内硫磺价格走势（元/吨）



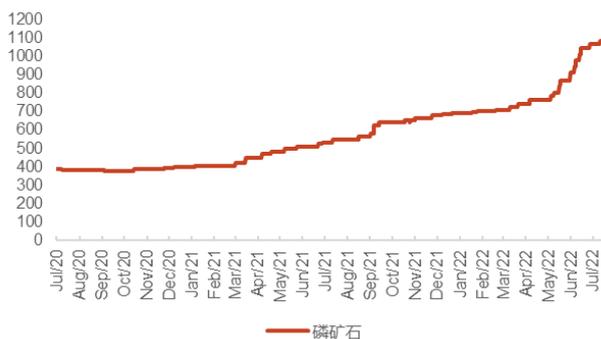
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



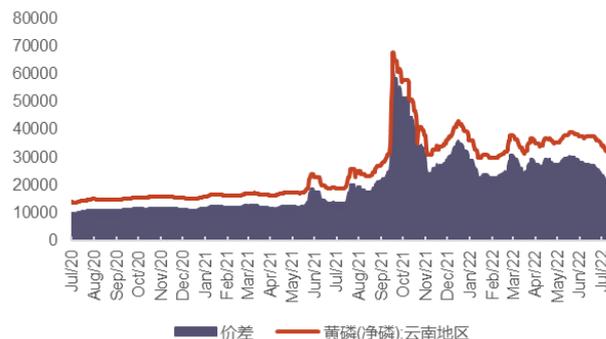
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15: 国内磷矿石价格走势 (元/吨)



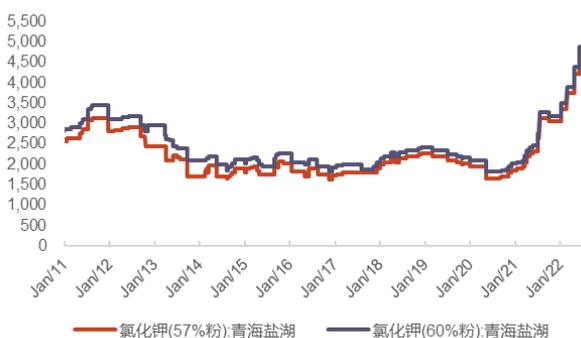
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 16: 黄磷价格及价差变动 (元/吨)



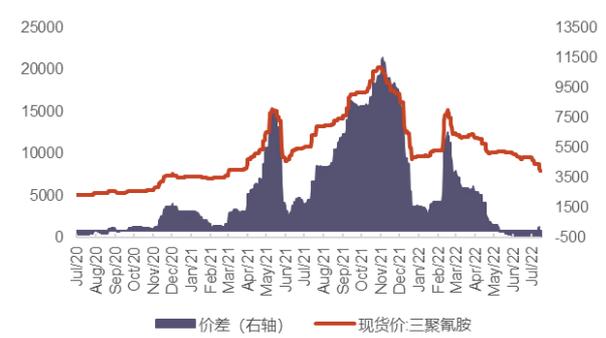
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 17: 国内氯化钾价格走势 (元/吨)



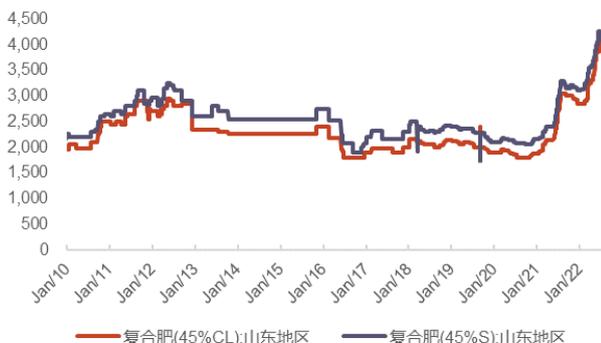
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 18: 三聚氰胺价格及价差变动 (元/吨)



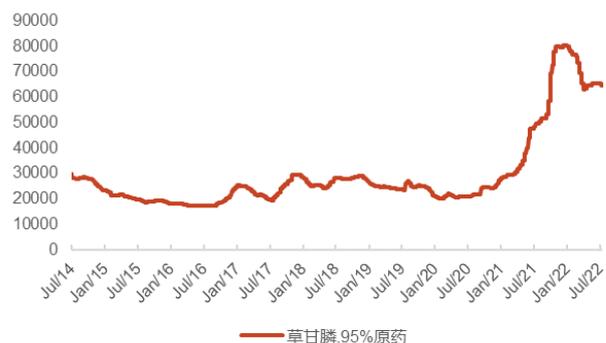
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 19: 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

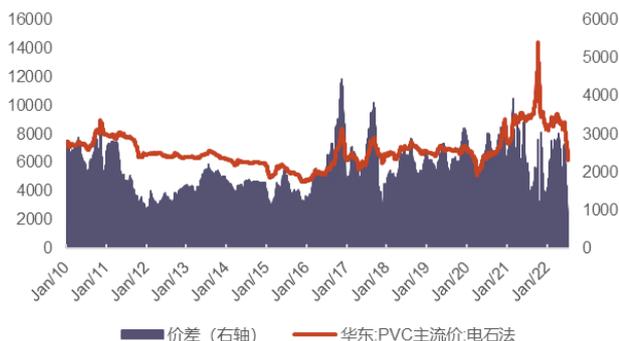
图 20: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

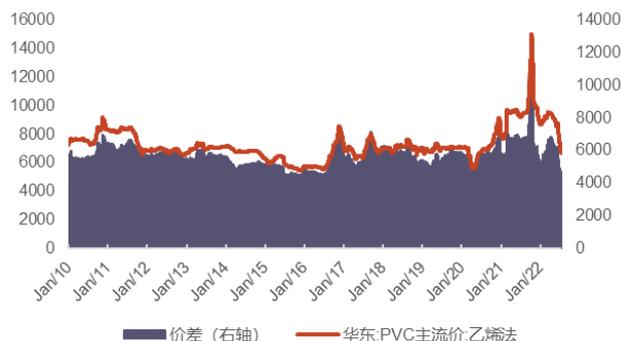
2.2、氯碱

图 21：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



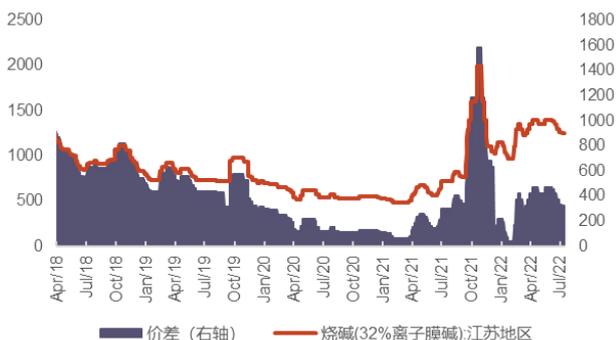
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



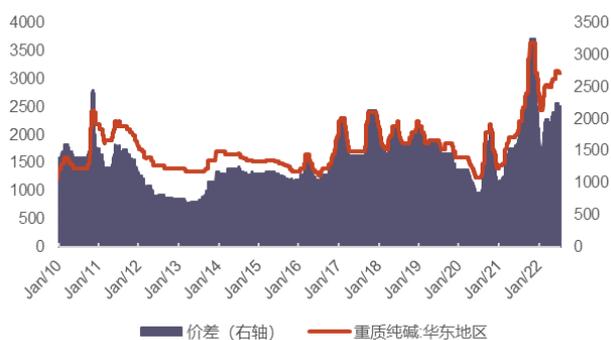
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23：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 24：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 25：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



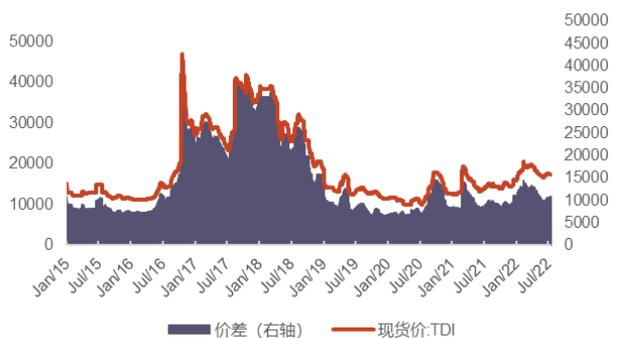
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



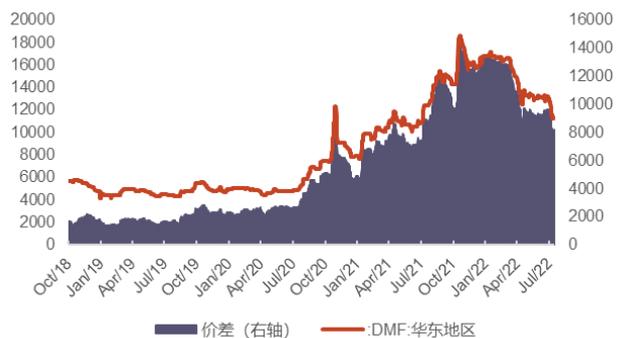
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 27：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 28：DMF 价格及价差变动（元/吨）



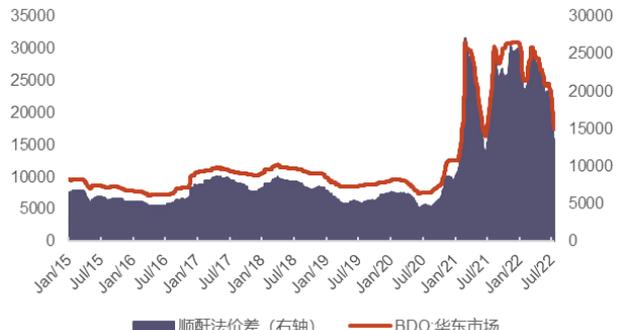
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 29：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 30：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 31：己二酸价格及价差变动（元/吨）



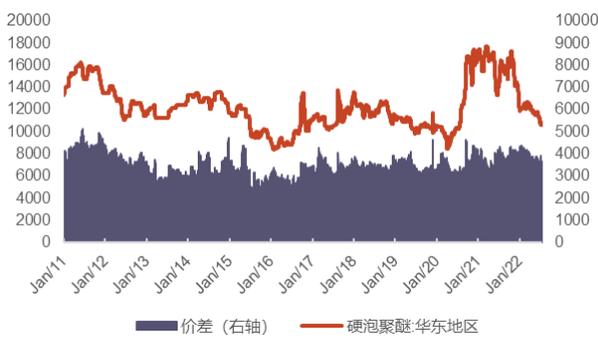
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 32：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 33：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

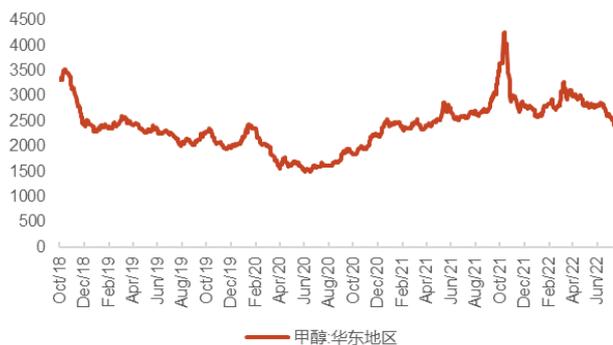
图 34：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

2.4、 C1-C4 部分品种

图 35: 甲醇价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 36: 醋酸价格及价差变动 (元/吨)



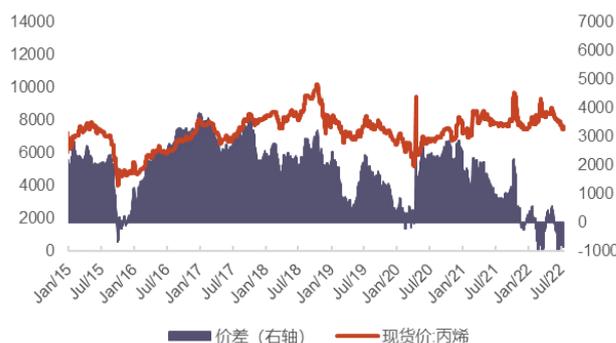
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 37: 乙烯价格及价差变动 (美元/吨)



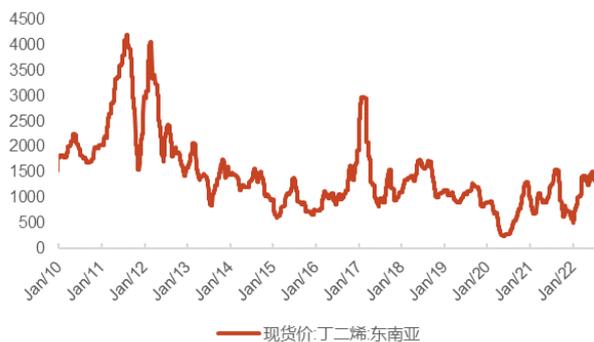
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 38: 丙烯价格及价差变动 (元/吨)



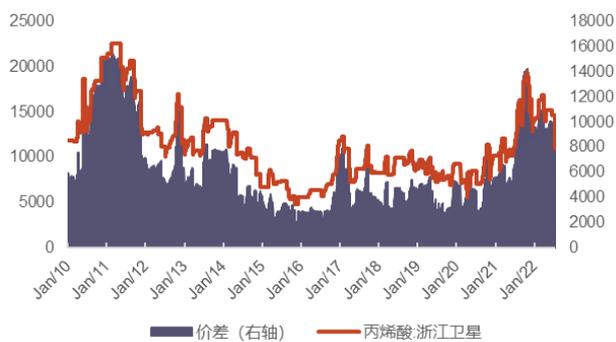
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: 丁二烯价格走势 (美元/吨)



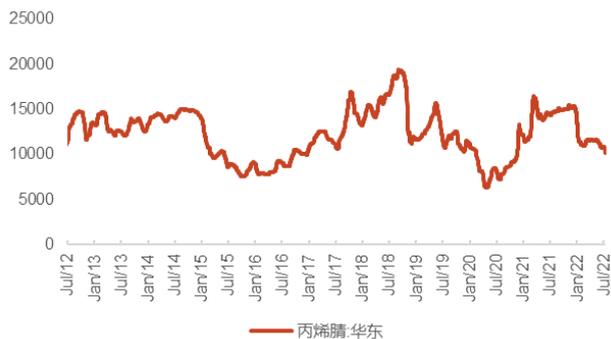
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 40: 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 41: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



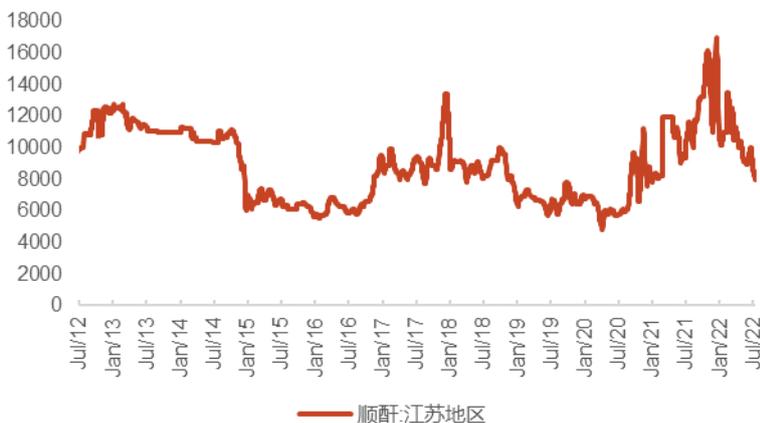
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 42: 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

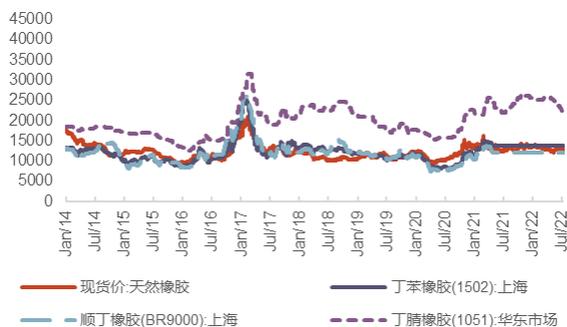
图 43: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

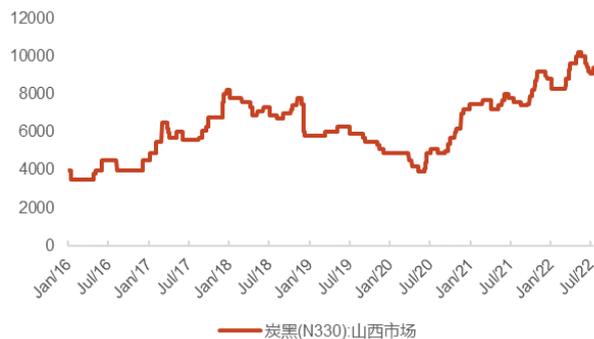
2.5、橡胶

图 44: 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 45: 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 46: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



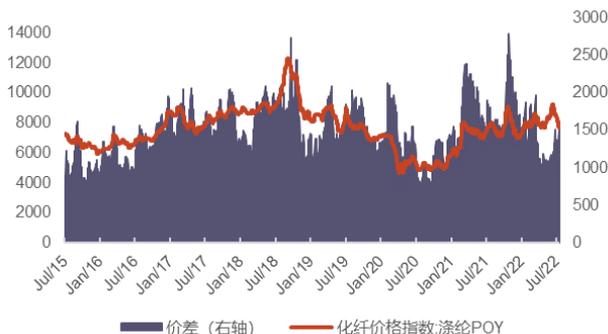
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 48: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



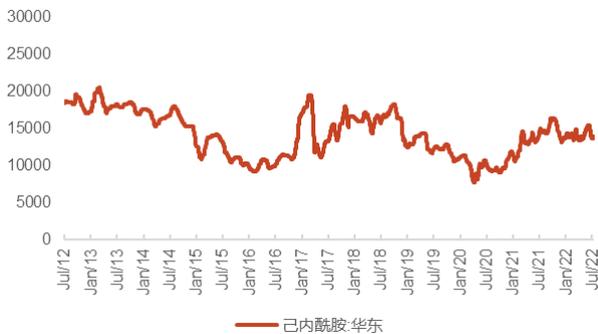
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: 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 50: 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 51: 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 52: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



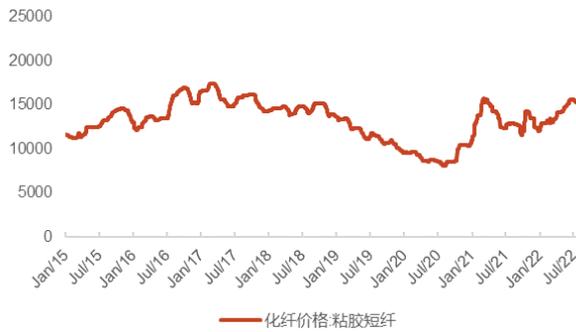
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



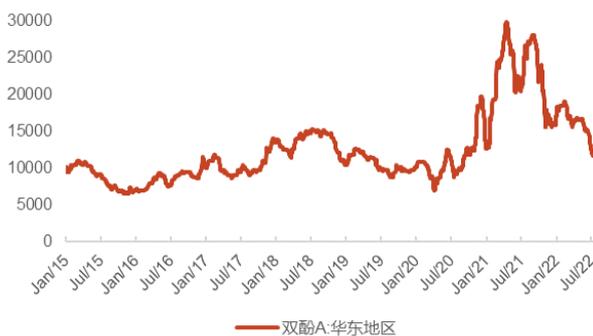
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: 苯酚价格走势 (元/吨)



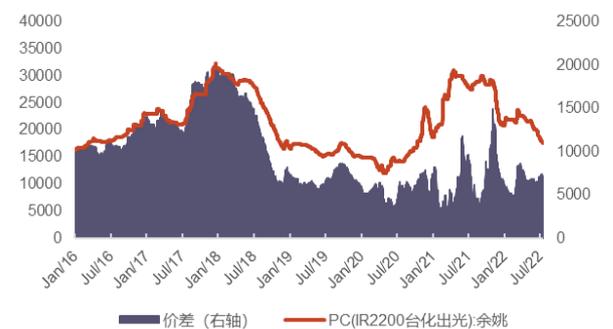
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



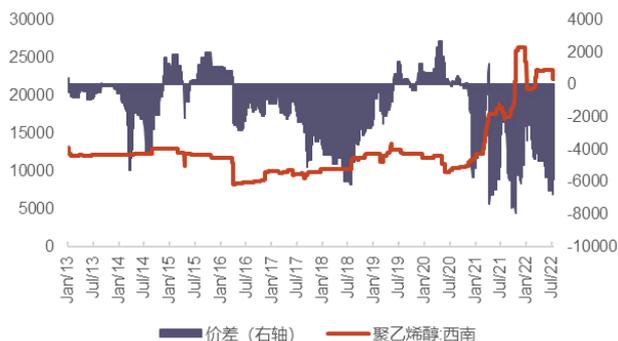
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 57: 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 58: 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 59: 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 60: 萤石价格走势 (元/吨)



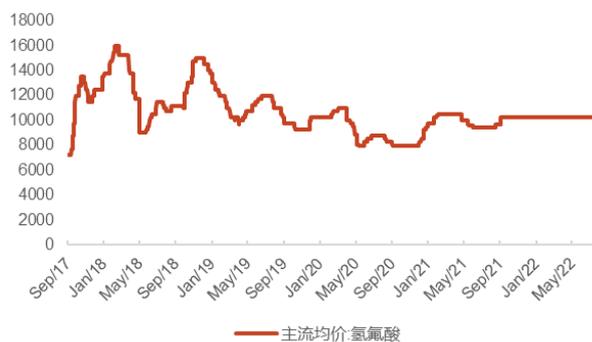
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 冰晶石价格走势 (元/吨)



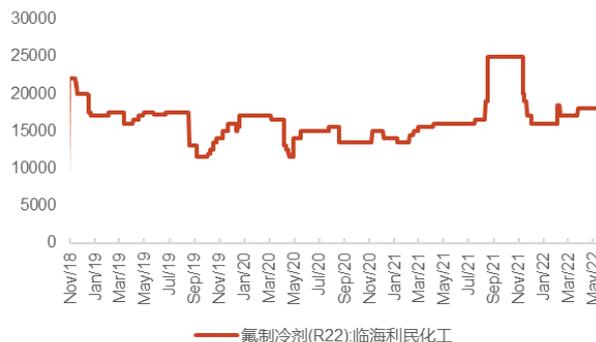
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: R22 价格走势 (元/吨)



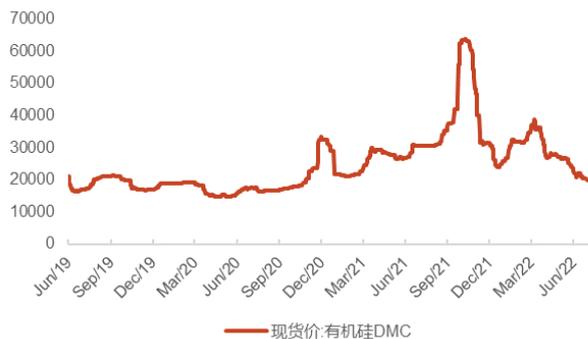
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 65: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

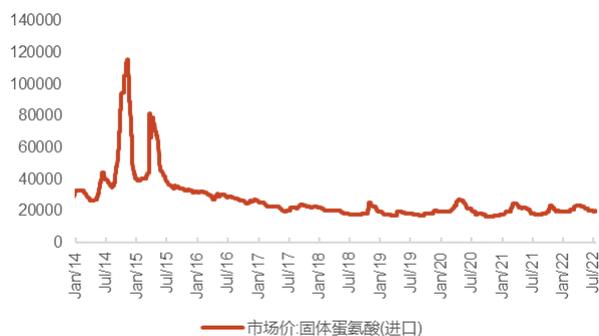
2.8、氨基酸&维生素

图 66: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



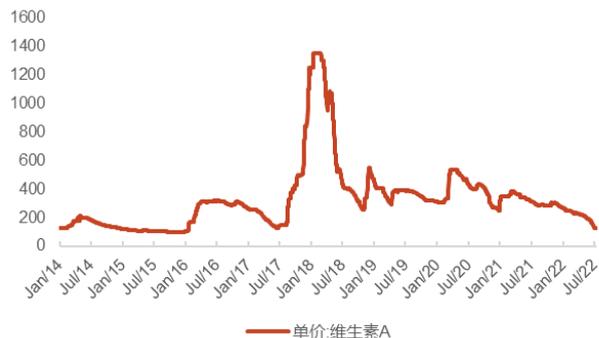
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



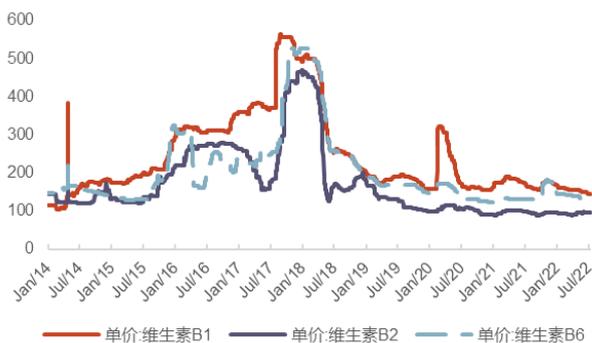
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 69: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



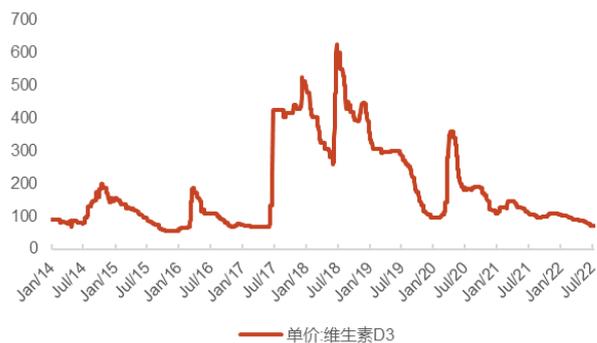
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 70: 维生素 B1、B2、B6 价格走势 (元/千克)



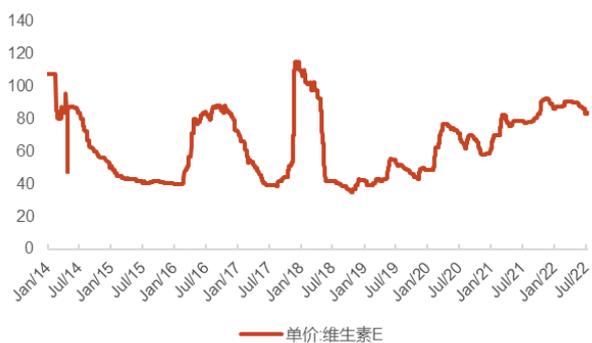
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 71: 维生素 D3 价格走势 (元/千克)



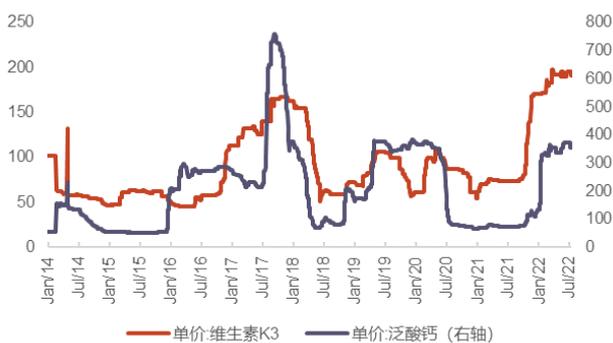
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 72: 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 73: 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

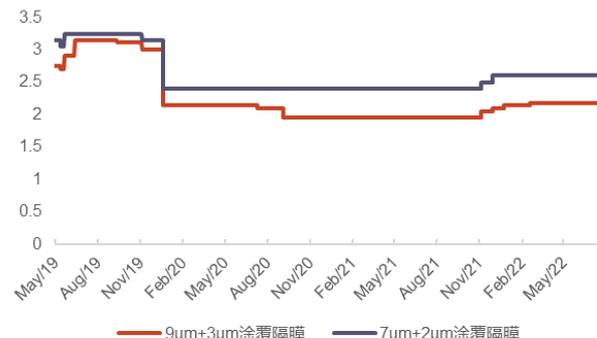
2.9、锂电材料

图 74: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



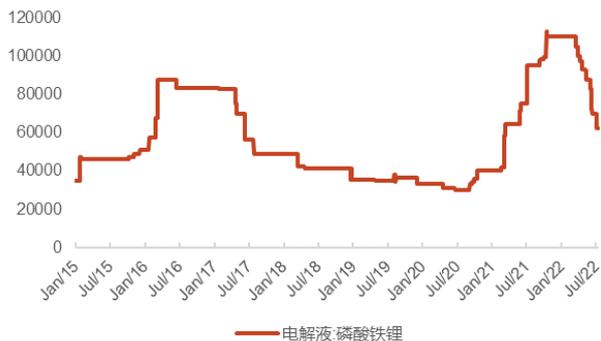
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 75: 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 76: 磷酸铁锂电池电解液价格走势 (元/千克)



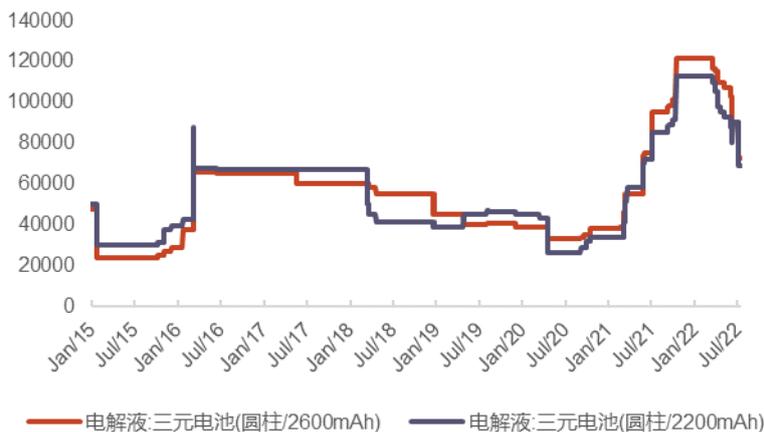
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 77: 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 78: 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 79: 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，油价快速下跌会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。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(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

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE