

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/5/2-2022/5/8）

风险评级：中风险

农化领域景气度有望维持高位

2022年5月8日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

投资要点：

■ **行情回顾。**截至2022年5月6日，中信基础化工行业本周上涨0.69%，跑赢沪深300指数3.36个百分点，在中信30个行业中排名第5。

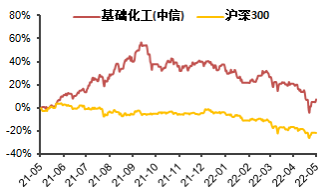
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是无机盐（+5.33%）、食品及添加剂（+4.16%）、涂料油墨颜料（+4.13%）、农药（+3.74%）和磷肥及磷化工（+3.59%）；从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是氨纶（-3.21%）、氟化工（-2.44%）、日用化学品（-1.81%）、民爆用品（-1.62%）、锂电化学品（-1.43%）。

■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，本周价格涨幅前五的产品是醋酸（+13.51%）、二甲苯（+7.74%）、液化气（+5.53%）、丙酮（+4.91%）、环氧氯丙烷（+4.68%），价格跌幅前五的产品是原盐（-13.25%）、制冷剂R134a（-9.30%）、三氯乙烯（-6.25%）、盐酸（-5.45%）、制冷剂R22（-5.41%）。

■ **基础化工行业周观点：**随着全国疫情防控形势逐步向好，基建、房地产有望推动宏观经济较快运行，从而促进化工需求回暖。近期多地房地产调控政策有所放松，且光伏玻璃需求较为旺盛，可关注玻璃上游原材料纯碱领域的公司远兴能源（000683）。行业龙头公司中长期基本面稳健，建议关注万华化学（600309）、扬农化工（600486）、华鲁恒升（600426）、金禾实业（002597）等。俄乌战争短期或难以结束，原油价格、国际粮食价格高位震荡，国际化肥价格维持高位，我国钾肥对外依存度较高，建议关注亚钾国际（000893）；目前磷肥国内外价差大，若春耕之后我国出口放开，国内磷肥企业盈利或将改善，建议关注云天化（600096）、兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）等。此外，建议关注已涨价传导成本压力，且以海外替换需求为主的轮胎企业森麒麟（002984）。

■ **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；化肥保供稳价政策致使化肥价格下跌超预期风险；宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；房地产、基建需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

一、行情回顾.....	3
二、本周化工产品价格情况.....	6
三、产业新闻.....	8
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	3
--	---

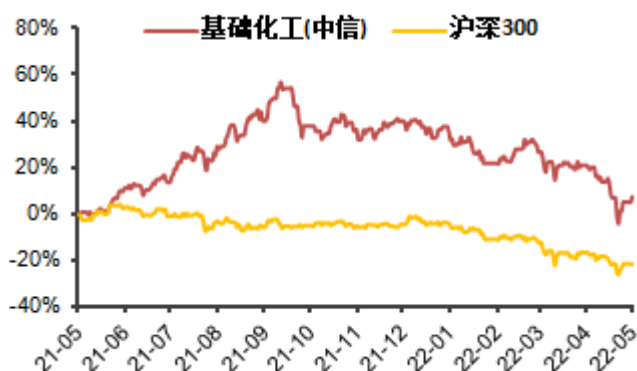
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	3
表 2：中信基础化工行业涨幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	4
表 3：中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种.....	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种.....	7

一、行情回顾

截至 2022 年 5 月 6 日，中信基础化工行业本周上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 3.36 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 5；中信基础化工行业本月上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 3.36 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 5；中信基础化工行业年初至今下跌 22.94%，跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 5 月 6 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005017.WI	纺织服装	2.79	2.79	-13.10
2	CI005012.WI	国防军工	2.77	2.77	-31.29
3	CI005001.WI	石油石化	2.23	2.23	-10.46
4	CI005016.WI	家电	1.98	1.98	-18.80
5	CI005006.WI	基础化工	0.69	0.69	-22.94
6	CI005009.WI	轻工制造	0.62	0.62	-28.29
7	CI005013.WI	汽车	0.57	0.57	-28.37
8	CI005010.WI	机械	0.48	0.48	-30.82
9	CI005018.WI	医药	0.30	0.30	-24.01
10	CI005027.WI	计算机	0.19	0.19	-31.46
11	CI005014.WI	商贸零售	0.17	0.17	-12.03
12	CI005029.WI	综合	-0.07	-0.07	-19.54
13	CI005020.WI	农林牧渔	-0.09	-0.09	-11.31
14	CI005030.WI	综合金融	-0.41	-0.41	-27.94
15	CI005008.WI	建材	-0.45	-0.45	-18.04
16	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.65	-0.65	-18.93
17	CI005026.WI	通信	-1.37	-1.37	-27.71
18	CI005028.WI	传媒	-1.96	-1.96	-30.90

19	CI005024.WI	交通运输	-2.04	-2.04	-8.23
20	CI005002.WI	煤炭	-2.22	-2.22	15.45
21	CI005007.WI	建筑	-2.30	-2.30	-4.55
22	CI005011.WI	电力设备及新能源	-2.37	-2.37	-33.23
23	CI005021.WI	银行	-2.56	-2.56	-4.32
24	CI005019.WI	食品饮料	-2.57	-2.57	-18.97
25	CI005005.WI	钢铁	-2.70	-2.70	-19.55
26	CI005022.WI	非银行金融	-2.96	-2.96	-22.66
27	CI005025.WI	电子	-3.04	-3.04	-36.96
28	CI005003.WI	有色金属	-3.60	-3.60	-20.97
29	CI005023.WI	房地产	-5.46	-5.46	-6.15
30	CI005015.WI	消费者服务	-7.46	-7.46	-18.37

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是无机盐（+5.33%）、食品及添加剂（+4.16%）、涂料油墨颜料（+4.13%）、农药（+3.74%）和磷肥及磷化工（+3.59%），本月涨幅前五的板块依次是无机盐（+5.33%）、食品及添加剂（+4.16%）、涂料油墨颜料（+4.13%）、农药（+3.74%）和磷肥及磷化工（+3.59%），年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱（+8.68%）、磷肥及磷化工（+1.75%）、农药（-0.06%）、无机盐（-0.86%）、复合肥（-7.99%）。

表 2： 中信基础化工行业涨幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）

本周涨幅前五			本月涨幅前五			本年涨幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005417.WI	无机盐	5.33	CI005417.WI	无机盐	5.33	CI005415.WI	纯碱	8.68
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	4.16	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	4.16	CI005412.WI	磷肥及磷化工	1.75
CI005421.WI	涂料油墨颜料	4.13	CI005421.WI	涂料油墨颜料	4.13	CI005237.WI	农药	-0.06
CI005237.WI	农药	3.74	CI005237.WI	农药	3.74	CI005417.WI	无机盐	-0.86
CI005412.WI	磷肥及磷化工	3.59	CI005412.WI	磷肥及磷化工	3.59	CI005411.WI	复合肥	-7.99

资料来源：Wind，东莞证券研究所

从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是氨纶（-3.21%）、氟化工（-2.44%）、日用化学品（-1.81%）、民爆用品（-1.62%）、锂电化学品（-1.43%），本月跌幅前五的板块依次是氨纶（-3.21%）、氟化工（-2.44%）、日用化学品（-1.81%）、民爆用品（-1.62%）、锂电化学品（-1.43%），年初以来跌幅前五的板块依次是膜材料（-39.31%）、碳纤维（-38.53%）、涂料油墨颜料（-38.16%）、橡胶助剂（-37.58%）、轮胎（-36.95%）。

表 3： 中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）

本周跌幅前五			本月跌幅前五			本年跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005240.WI	氨纶	-3.21	CI005240.WI	氨纶	-3.21	CI005428.WI	膜材料	-39.31
CI005247.WI	氟化工	-2.44	CI005247.WI	氟化工	-2.44	CI005414.WI	碳纤维	-38.53
CI005252.WI	日用化学品	-1.81	CI005252.WI	日用化学品	-1.81	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-38.16
CI005253.WI	民爆用品	-1.62	CI005253.WI	民爆用品	-1.62	CI005422.WI	橡胶助剂	-37.58
CI005420.WI	锂电化学品	-1.43	CI005420.WI	锂电化学品	-1.43	CI005430.WI	轮胎	-36.95

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，苏盐井神、返利科技和三维股份表现最好，涨幅分别达 21.03%、21.00%和 16.37%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，苏盐井神、返利科技和三维股份表现最好，涨幅分别达 21.03%、21.00%和 16.37%。从年初至今表现上看，*ST 双环、亚钾国际和江山股份表现最好，涨幅分别达 64.44%、48.59%和 45.62%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603299.SH	苏盐井神	21.03	603299.SH	苏盐井神	21.03	000707.SZ	*ST 双环	64.44
600228.SH	返利科技	21.00	600228.SH	返利科技	21.00	000893.SZ	亚钾国际	48.59
603033.SH	三维股份	16.37	603033.SH	三维股份	16.37	600389.SH	江山股份	45.62
603938.SH	三孚股份	15.05	603938.SH	三孚股份	15.05	002427.SZ	ST 尤夫	37.34
002895.SZ	川恒股份	14.97	002895.SZ	川恒股份	14.97	603938.SH	三孚股份	33.16
002588.SZ	史丹利	14.54	002588.SZ	史丹利	14.54	603299.SH	苏盐井神	32.43
600389.SH	江山股份	14.10	600389.SH	江山股份	14.10	300446.SZ	*ST 乐材	31.93
002562.SZ	兄弟科技	13.59	002562.SZ	兄弟科技	13.59	000525.SZ	ST 红太阳	27.73
300218.SZ	安利股份	12.53	300218.SZ	安利股份	12.53	600096.SH	云天化	26.66
603737.SH	三棵树	11.80	603737.SH	三棵树	11.80	603332.SH	苏州龙杰	25.86

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，凯龙股份、鲁北化工和万盛股份表现最差，跌幅分别达-7.47%、-7.34%和-6.79%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，凯龙股份、鲁北化工和万盛股份表现最差，跌幅分别达-7.47%、-7.34%和-6.79%。从年初至今表现上看，*ST 德威、*ST 明科和同益股份表现最差，跌幅分别达-77.31%、-67.68%和-58.33%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002783.SZ	凯龙股份	-7.47	002783.SZ	凯龙股份	-7.47	300325.SZ	*ST 德威	-77.31
600727.SH	鲁北化工	-7.34	600727.SH	鲁北化工	-7.34	600091.SH	*ST 明科	-67.68
603010.SH	万盛股份	-6.79	603010.SH	万盛股份	-6.79	300538.SZ	同益股份	-58.33
600160.SH	巨化股份	-6.61	600160.SH	巨化股份	-6.61	688148.SH	芳源股份	-57.87
688303.SH	大全能源	-6.48	688303.SH	大全能源	-6.48	688386.SH	泛亚微透	-57.77
688707.SH	振华新材-U	-6.30	688707.SH	振华新材-U	-6.30	300225.SZ	金力泰	-57.06
002324.SZ	普利特	-6.07	002324.SZ	普利特	-6.07	603192.SH	汇得科技	-56.49
002694.SZ	顾地科技	-5.84	002694.SZ	顾地科技	-5.84	688021.SH	奥福环保	-55.13
002669.SZ	康达新材	-5.54	002669.SZ	康达新材	-5.54	688357.SH	建龙微纳	-52.90
301071.SZ	力量钻石	-5.45	301071.SZ	力量钻石	-5.45	688065.SH	凯赛生物	-52.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中,本周价格涨幅前五的产品是醋酸(+13.51%)、二甲苯(+7.74%)、液化气(+5.53%)、丙酮(+4.91%)、环氧氯丙烷(+4.68%),价格跌幅前五的产品是原盐(-13.25%)、制冷剂 R134a(-9.30%)、三氯乙烯(-6.25%)、盐酸(-5.45%)、制冷剂 R22(-5.41%)。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
醋酸	醋酸 (99.9%):华东	13.51	<p>短期醋酸价格稳定走势为主,不排除有局域上探。供应面:建滔 5 月 5 日检修;广西华谊装置于 5 月 15 日左右重启;兖矿 5 月底有检修计划;南京扬子预计 6 月重启;下周预计整体开工方面变化不大,华北地区现货稍紧,对市场有小幅利好支撑。需求面:醋酸酯类开工下周预计变化不大,pta 装置虽然有新增检修的厂家,但也有装置重启,下周开工也以稳定为主。当前醋酸价格不高,下游接货心态尚可。疫情方面,上海地区有望 5 月下旬逐渐好转,当前各地物流运输也在逐渐向好,但顺畅流通仍旧无法实现。整体库存中位为主。下周预计醋酸价格预计稳定为主,不排除局域小涨。后期要持续关注装置检修、物流运输方面的情况。</p>
二甲苯	二甲苯(溶剂级):FOB 韩国	7.74	<p>原料方面:本周虽然美国原油库存增加,但增幅不大,且欧佩克将维持现有增产措施,无法有效增加闲置产能,加之欧盟计划逐步停止进口俄罗斯原油并制裁俄银行令原油供应担忧加重,国际油价底部支撑较强。不过后市仍需警惕美联储加息和经济及能源需求放缓忧虑。综合来看,当前原油市场权衡地缘风险与需求放缓的影响,预计下周国际原油价格仍将维持震荡走势。后市预测:预计下周 WTI 原油期货价格在 105-110 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 108-113 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面:友泰石化、青岛丽东装置已正常,中海油中捷石化、海南炼化、塔河石化、扬子石化、辽河石化、海国龙油、东营齐润停车检修,厂家二甲苯产量小增,港口库存继续宽幅增加;海南炼化、扬子石化、浙江石化装置检修,大厂停车,维持刚需。</p>

			<p>本周整体来看，原油方面，当前原油市场权衡地缘风险与需求放缓的影响，预计下周国际原油价格仍将维持震荡走势；隔夜原油收盘小涨，下游需求依旧偏弱，场内交投甚少，预计下周二甲苯市场区间盘整，价格在 7100-7700 元/吨区间波动。</p>
液化气	液化气:长岭炼化	5.53	<p>民用气方面，前期，下游用户节前采买谨慎，大多卖方稳定出货，成交价格走稳居多，但五一假期过后，下游用户集中补货，加之国际原油价格走势向好，提振市场心态，整体交投氛围积极，大部分炼厂出货顺畅，成交价格大面上调。</p> <p>工业气方面，下游烷基化装置开工水平尚可，节前备货需求稳定，多数炼厂出货无压，库存水平消耗至低位，成交价格稳中上涨，不过假期间交运受限，炼厂出货一定程度受阻，库存水平有所上涨，个别成交价格窄幅回落，假期后，终端汽油市场相对乐观，带动工业气市场成交价格再度上涨。</p>
丙酮	丙酮:华东地区	4.91	<p>本周丙酮国内市场偏强震荡，下游终端企业入市询盘补货，需求升温。预计下周丙酮国内市场走势上行。具体来看：</p> <p>原料方面，原料端纯苯方面，原油价格高位震荡，纯苯市场供需水平向好，行情预期偏强整理为主，仍要谨慎下游苯乙烯或将冲高回落，密切关注宏观消息、原油以及市场基本面变化，预计下周纯苯市场主流价格将在 8700-9000 元/吨之间震荡。另一原料丙烯方面：部分下游企业装置开工率小幅上涨，对原料丙烯采购较为积极，供应面装置波动有限，市场交投气氛尚可。在当前原油报盘上行、下游采购积极等利好因素支撑下，丙烯市场行情逐步回暖。预计下周国内丙烯主流市场价格震荡上行，主流价格区间将在 8700-8900 元/吨之间震荡。</p> <p>供需面，扬州实友 32 万吨/年酚酮装置预计于 8-10 号起停车检修，供应端预计对市场有一定利好影响；下游终端企业买盘积极性尚可，需求端预计窄幅波动。</p> <p>综合来看，双原料预计走势向好，对国内丙酮市场存一定利好支撑。持续关注成本面走势以及物流运输情况，预计下周丙酮国内市场走势上行，市场主流价格将在 5700-6200 元/吨之间震荡。关注消息面变化情况。</p>
环氧氯丙烷	环氧氯丙烷:华东市场	4.68	<p>前期停车企业复工日期暂不确定，环氧氯丙烷市场供应波动不大，目前下游液体环氧树脂企业对环氧氯丙烷需求好转，短期内环氧氯丙烷价格或有小幅上行。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游走势变化。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
原盐	原盐:华北地区	-13.25	<p>供应方面：西北湖盐产区生产变化不大，市场供应稳定。下周山东地区将进入大规模春季捞盐阶段，华北地区海盐持续产出，随着新产海盐入市，海盐供应紧张气氛明显改善。四川地区长期停产的矿盐装置计划周末试车，如若试车顺利，下周西南地区工业盐供应将有所增加。总体来看，下周国内工业盐市场供应有所提升。</p> <p>需求方面：5 月中旬，国内两碱装置检修计划较多，湖北、四川等地区氯碱装置均有检修安排；华东、西南等地纯碱装置计划检修，部分地区纯碱装置维持较低开工水平。整体来看，下周国内工业盐市场需求面不佳。</p> <p>价格方面：湖盐多区域内销售，市场成交稳定；随着新产海盐入市，下游碱企招标价格或将延续</p>

			回落走势，整体海盐市场偏弱运行。西南矿盐市场价格较高，预计下周会有小幅回调，其他地区维持当前成交水平。
制冷剂 R134a	制冷剂 R134a:浙江	-9.30	三氯乙烯价格跌势未止，成本面支撑力减弱，加之近期企业出货不畅，库存累积，企业出货情绪明显，降价销售以减轻库存压力，整体交投氛围一般，预计短期内制冷剂 R134a 延续弱势运行为主。
三氯乙烯	三氯乙烯:周	-6.25	下游制冷剂厂家 R134a 价格下跌，行情暂难提升，对三氯乙烯采购规模有限，后续伴随疫情复苏市场或有所好转，但短期三氯乙烯或仍存在下滑空间，预计幅度在 100-500 元/吨，预计市场在下跌之下后市逐步消化库存为主，5 月市场预计需求好转后有所反弹。
盐酸	盐酸:31%合成 酸	-5.45	节后归来部分厂家盐酸库存稍有累积，北方盐酸市场整体偏弱运行，南方地区四川省内盐酸大厂检修结束，整体供应量增加，前期高位价格多有回落趋势，整体盐酸市场偏弱运行。预计下周盐酸调整幅度在 20-80 元/吨。
制冷剂 R22	制冷剂 R22: 江苏地区	-5.41	节后装置维持平稳运行，受需求拖累，实盘成交走弱，近期天气回暖，售后市场按需拿货，氢氟酸新单攀涨但动力不足，且下游需求短时未见起色，预计短期内制冷剂 R22 区间震荡为主。

资料来源: Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 近日，国家发改委价格司召集重点煤炭和电力企业、行业协会、市场资讯机构和全国煤炭交易中心召开专题会议，研判煤炭价格形势，研究加强煤炭价格调控监管工作。发改委明确，发现煤炭价格超出合理区间时，将立即进行提醒约谈，必要时通过调查、通报等手段，引导煤炭价格回归合理区间。
2. 中新社北京 5 月 6 日电 中国财政部近日下达 2022 年中央对地方均衡性转移支付预算。6 日公布的数据显示，转移支付总额 20779 亿元(人民币，下同)，其中已经下达 188326284 万元，此次下达 19463716 万元。财政部要求各地财政部门，及时将中央均衡性转移支付下达，资金重点用于保障基本公共服务等支出需求，积极改善民生，促进社会和谐。

四、 公司公告

1. 恒力石化 5 月 6 日晚公告称，截至当日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购 4499.2 万股股份，占公司总股本的 0.64%。其中，购买最高价为 23.83 元/股、最低价为 20.49 元/股，回购均价为 22.23 元/股，使用资金总额 10 亿元，已达到回购资金总额下限，本次回购股份方案实施完毕。
2. 盛航股份 5 月 5 日晚间公告，为布局清洁能源物流供应链，开拓危化品公路运输业务，开展多式联运并打造一站式物流服务体系，拟以现金人民币 5100 万元收购自然人陈伟持有的江苏安德福能源供应链科技有限公司(“安德福能源供应链”)51% 的股权，并承担部分受让股权实缴义务。本次收购完成后，公司将持有安德福能源

供应链 51%的股权，成为安德福能源供应链的控股股东。

3. 渤海化学 5 月 5 日晚间公告，公司全资子公司天津渤海石化有限公司与天津经济技术开发区管理委员会签署投资合作框架协议，在天津经开区投资建设“渤化轻烃综合利用项目”。项目总投资约 100 亿元，计划 2022 年开工建设，2025 年竣工投料。
4. 石大胜华 5 月 4 日公告，公司拟与员工持股平台东营盈嘉合壹产业投资合伙企业(有限合伙)设立合资子公司胜华新材料科技(眉山)有限公司，投资建设 3 万吨/年硅基负极项目。

五、本周观点

随着全国疫情防控形势逐步向好，基建、房地产有望推动宏观经济较快运行，从而促进化工需求回暖。近期多地房地产调控政策有所放松，且光伏玻璃需求较为旺盛，可关注玻璃上游原材料纯碱领域的公司远兴能源（000683）。行业龙头公司中长期基本面稳健，建议关注万华化学（600309）、扬农化工（600486）、华鲁恒升（600426）、金禾实业（002597）等。俄乌战争短期或难以结束，原油价格、国际粮食价格高位震荡，国际化肥价格维持高位，我国钾肥对外依存度较高，建议关注亚钾国际（000893）；目前磷肥国内外价差大，若春耕之后我国出口放开，国内磷肥企业盈利或将改善，建议关注云天化（600096）、兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）等。此外，建议关注已涨价传导成本压力，且以海外替换需求为主的轮胎企业森麒麟（002984）。

六、风险提示

- 1、俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；
- 2、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 3、保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；
- 4、化肥保供稳价政策致使化肥价格下跌超预期风险；
- 5、宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 6、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 7、行业竞争加剧风险；
- 8、房地产、基建需求不及预期风险；
- 9、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：（0769）22119430
 传真：（0769）22119430
 网址：www.dgzq.com.cn