

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/5/9-2022/5/15）

风险评级：中风险

关注出口占比高的细分领域

2022年5月15日

分析师：卢立亭

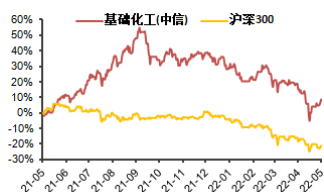
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

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

投资要点：

■ **行情回顾。**截至2022年5月13日，中信基础化工行业本周上涨4.04%，跑赢沪深300指数2个百分点，在中信30个行业中排名第11；中信基础化工行业本月上涨4.76%，跑赢沪深300指数5.44个百分点，在中信30个行业中排名第7。

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钛白粉（+12.17%）、膜材料（+9.14%）、合成树脂（+7.91%）、电子化学品（+7.88%）和锂电化学品（+7.42%）；从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是纯碱（-2.08%）、氮肥（-1.41%）、钾肥（-1.15%）、复合肥（-0.69%）、磷肥及磷化工（+1.27%）。

■ **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磷矿石（+7.46%）、二甲苯（+7.22%）、电石（+6.35%）、PX（+5.93%）、硫酸（+4.67%），价格跌幅前五的产品是燃料油（-9.63%）、丁酮（-8.40%）、国际柴油（-6.57%）、二氯甲烷（-5.65%）、焦炭（-5.59%）。

■ **基础化工行业周观点：**近期人民币贬值，利好出口业务占比高的领域和公司，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）；甜味剂部分品种出口占比大，建议关注甜味剂龙头金禾实业（002597）。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，若我国出口逐步放开，加上近期人民币贬值，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。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，可关注玻璃上游原材料纯碱领域的公司远兴能源（000683），以及钛白粉领域的龙佰集团（002601）、中核钛白（002145）。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）等。

■ **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；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。

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.....	9
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

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 13 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 13 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 13 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 13 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 13 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 13 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 13 日，中信基础化工行业本周上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 2 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11；中信基础化工行业本月上涨 4.76%，跑赢沪深 300 指数 5.44 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7；中信基础化工行业年初至今下跌 19.83%，跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 5 月 13 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 13 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	CI005013.WI	汽车	8.44	9.07	-22.32
2	CI005029.WI	综合	7.68	7.61	-13.36
3	CI005011.WI	电力设备及新能源	7.28	4.74	-28.37
4	CI005025.WI	电子	5.67	2.46	-33.39
5	CI005015.WI	消费者服务	4.97	-2.86	-14.31
6	CI005004.WI	电力及公用事业	4.86	4.18	-14.99
7	CI005007.WI	建筑	4.80	2.39	0.03
8	CI005010.WI	机械	4.72	5.22	-27.55
9	CI005009.WI	轻工制造	4.45	5.10	-25.09
10	CI005018.WI	医药	4.38	4.69	-20.69
11	CI005006.WI	基础化工	4.04	4.76	-19.83
12	CI005026.WI	通信	3.86	2.44	-24.92
13	CI005023.WI	房地产	3.85	-1.83	-2.54
14	CI005014.WI	商贸零售	3.68	3.85	-8.80
15	CI005003.WI	有色金属	3.64	-0.09	-18.09
16	CI005012.WI	国防军工	3.45	6.31	-28.92
17	CI005027.WI	计算机	3.05	3.25	-29.37
18	CI005028.WI	传媒	2.92	0.90	-28.88

19	CI005017.WI	纺织服装	2.81	5.68	-10.66
20	CI005030.WI	综合金融	2.66	2.24	-26.02
21	CI005024.WI	交通运输	2.58	0.49	-5.86
22	CI005008.WI	建材	2.36	1.90	-16.10
23	CI005005.WI	钢铁	2.16	-0.60	-17.81
24	CI005022.WI	非银行金融	1.98	-1.04	-21.13
25	CI005019.WI	食品饮料	1.01	-1.59	-18.16
26	CI005016.WI	家电	0.02	2.00	-18.78
27	CI005020.WI	农林牧渔	-0.12	-0.21	-11.42
28	CI005001.WI	石油石化	-0.42	1.80	-10.84
29	CI005002.WI	煤炭	-0.42	-2.64	14.96
30	CI005021.WI	银行	-0.47	-3.02	-4.77

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钛白粉（+12.17%）、膜材料（+9.14%）、合成树脂（+7.91%）、电子化学品（+7.88%）和锂电化学品（+7.42%），本月涨幅前五的板块依次是钛白粉（+13.29%）、膜材料（+9.44%）、轮胎（+8.94%）、橡胶制品（+8.29%）和电子化学品（+8.02%），年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱（+6.42%）、磷肥及磷化工（+3.04%）、农药（+2.60%）、无机盐（+0.42%）、涤纶（-2.73%）。

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 13 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
CI005419.WI	钛白粉	12.17	CI005419.WI	钛白粉	13.29	CI005415.WI	纯碱	6.42
CI005428.WI	膜材料	9.14	CI005428.WI	膜材料	9.44	CI005412.WI	磷肥及磷化工	3.04
CI005427.WI	合成树脂	7.91	CI005430.WI	轮胎	8.94	CI005237.WI	农药	2.60
CI005425.WI	电子化学品	7.88	CI005431.WI	橡胶制品	8.29	CI005417.WI	无机盐	0.42
CI005420.WI	锂电化学品	7.42	CI005425.WI	电子化学品	8.02	CI005238.WI	涤纶	-2.73

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纯碱（-2.08%）、氮肥（-1.41%）、钾肥（-1.15%）、复合肥（-0.69%）、磷肥及磷化工（+1.27%），本月跌幅前五的板块依次是钾肥（-2.12%）、氨纶（-0.51%）、日用化学品（-0.17%）、纯碱（-0.07%）、氮肥（+1.03%），年初以来跌幅前五的板块依次是涂料油墨颜料（-36.51%）、碳纤维（-35.47%）、橡胶助剂（-34.94%）、膜材料（-33.76%）、轮胎（-33.06%）。

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 13 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
CI005415.WI	纯碱	-2.08	CI005234.WI	钾肥	-2.12	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-36.51
CI005410.WI	氮肥	-1.41	CI005240.WI	氨纶	-0.51	CI005414.WI	碳纤维	-35.47
CI005234.WI	钾肥	-1.15	CI005252.WI	日用化学品	-0.17	CI005422.WI	橡胶助剂	-34.94
CI005411.WI	复合肥	-0.69	CI005415.WI	纯碱	-0.07	CI005428.WI	膜材料	-33.76
CI005412.WI	磷肥及磷化工	1.27	CI005410.WI	氮肥	1.03	CI005430.WI	轮胎	-33.06

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，诚志股份、天龙股份和中核钛白表现最好，涨幅分别达 33.19%、25.74%和 24.91%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，中核钛白、诚志股份和雅本化学表现最好，涨幅分别达 34.79%、31.22%和 26.75%。从年初至今表现上看，*ST 双环、江山股份和 ST 尤夫表现最好，涨幅分别达 59.26%、47.62%和 45.03%。

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 13 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
000990.SZ	诚志股份	33.19	002145.SZ	中核钛白	34.79	000707.SZ	*ST 双环	59.26
603266.SH	天龙股份	25.74	000990.SZ	诚志股份	31.22	600389.SH	江山股份	47.62
002145.SZ	中核钛白	24.91	300261.SZ	雅本化学	26.75	002427.SZ	ST 尤夫	45.03
688323.SH	瑞华泰	20.79	605016.SH	百龙创园	26.39	603938.SH	三孚股份	43.79
300261.SZ	雅本化学	20.53	603938.SH	三孚股份	24.16	000893.SZ	亚钾国际	43.19
688357.SH	建龙微纳	17.94	603266.SH	天龙股份	23.82	300446.SZ	*ST 乐材	41.32
688019.SH	安集科技	17.45	000953.SZ	河化股份	23.36	603332.SH	苏州龙杰	36.60
688680.SH	海优新材	17.41	688680.SH	海优新材	21.50	000525.SZ	ST 红太阳	32.50
688116.SH	天奈科技	14.89	600281.SH	华阳新材	19.90	600096.SH	云天化	30.07
603227.SH	雪峰科技	14.85	688323.SH	瑞华泰	19.89	301035.SZ	润丰股份	28.45

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，*ST 澄星、宏达新材和 ST 金正表现最差，跌幅分别达-21.12%、-20.71%和-14.44%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，宏达新材、*ST 澄星和 ST 金正表现最差，跌幅分别达-24.75%、-22.12%和-17.20%。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-56.51%。

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 13 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
600078.SH	*ST 澄星	-21.12	002211.SZ	宏达新材	-24.75	300325.SZ	*ST 德威	-77.31
002211.SZ	宏达新材	-20.71	600078.SH	*ST 澄星	-22.12	600091.SH	*ST 明科	-67.68
002470.SZ	ST 金正	-14.44	002470.SZ	ST 金正	-17.20	300538.SZ	同益股份	-56.51
603299.SH	苏盐井神	-9.56	300806.SZ	斯迪克	-5.86	688386.SH	泛亚微透	-55.65
603086.SH	先达股份	-5.85	300957.SZ	贝泰妮	-5.54	688148.SH	芳源股份	-53.82
000830.SZ	鲁西化工	-4.51	600538.SH	国发股份	-5.24	300225.SZ	金力泰	-53.50
002094.SZ	青岛金王	-4.35	300575.SZ	中旗股份	-5.00	603192.SH	汇得科技	-53.37
000822.SZ	山东海化	-4.29	600227.SH	圣济堂	-4.55	688021.SH	奥福环保	-52.69
000683.SZ	远兴能源	-4.27	603155.SH	新亚强	-4.30	603378.SH	亚士创能	-51.19
300575.SZ	中旗股份	-4.15	603605.SH	珀莱雅	-4.20	688669.SH	聚石化学	-50.88

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磷矿石(+7.46%)、二甲苯(+7.22%)、电石(+6.35%)、PX(+5.93%)、硫酸(+4.67%),价格跌幅前五的产品是燃料油(-9.63%)、丁酮(-8.40%)、国际柴油(-6.57%)、二氯甲烷(-5.65%)、焦炭(-5.59%)。

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
磷矿石	磷矿石 (28%):湖北 柳树沟	7.46	<p>预计磷矿石市场保持推涨氛围为主,市场现阶段主要执行订单为主,供不应求,接单空间很小,涨幅 50 元/吨。供应方面:磷矿石市场供应相对受限,主流大厂自用不报价居多,市场流通货源较少,没有矿山企业压力较大。需求方面:下游市场磷酸一铵价格受原料支撑不断走高,二铵市场相对平稳,黄磷市场保持推涨气氛,市场支撑力度较强。企业仍持看涨态度。整体来看,磷矿石市场价格仍保持上扬趋势。预计短期内磷矿石市场坚挺运行,价格稳中偏强,强势整理。</p>
二甲苯	二甲苯(异构级)(MX):FOB 韩国	7.22	<p>原料方面:当前原油市场供应大幅增加的可能性偏小,预计下周国际原油价格仍将维持高位震荡走势。后市预测:预计下周 WTI 原油期货价格在 102-107 元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 104-110/桶之间浮动。</p> <p>供需方面:中化弘润、大连西太装置低负运行,中海油中捷石化、海南炼化、扬子石化、辽河石化、海国龙油、东营齐润停车检修,厂家二甲苯产量减少,港口库存继续宽幅增加;海南炼化、扬子石化装置检修,浙江石化装置一套停车,市场维持刚需。</p> <p>本周整体来看,原油方面,当前原油市场供应大幅增加的可能性偏小,预计下周国际原油价格仍将维持高位震荡走势;隔夜原油收盘反弹,然下游需求依旧偏弱,场内交投寡淡,预计下周二甲苯市场挺涨不易,价格在 7000-7600 元/吨区间波动。</p>
电石	电石:华东地	6.35	<p>供应方面:近日宁夏地区部分企业开始检修,但随着电石行情的回暖,西北地区此前检修厂家多</p>

	区		<p>有提负，目前已有近 10 台电石炉陆续恢复生产，另外宁夏吴忠地区新投产电石炉有开工计划，因此预计下周场内电石整体供应量仍有回暖可能。</p> <p>需求方面：目前山东、陕西、河北地区下游 PVC 企业开工有所提升，对电石需求上涨。下周云南、四川、内蒙古、宁夏等地部分电石采购企业均有检修计划，因此预计下旬电石需求端利空占主导，具体变化仍需关注 PVC 企业检修计划能否如期进行。</p> <p>成本方面：受陕西煤价下调影响，兰炭价格仍有下调，今日兰炭价格约在 1600 元/吨附近；钢铁厂的检修计划使白灰求减少，价格也有下调约在 420 元/吨附近。由于煤炭市场受宏观调控影响，价格逐渐回调，预计短期内兰炭价格稳中下行为主，白灰价格亦难有回涨，因此预计下周电石综合成本小幅缩减。</p> <p>综合来看：当前供应恢复不及下游需求涨势，电石市场行情仍有上涨预期，不过如若下周 PVC 企业如期检修，随着需求缩减，以及成本压力减轻，电石上涨空间有限，预计下周电石市场行情窄幅上行为主，变化幅度约在 100 元/吨附近，具体仍需关注物流运输情况以及上下游检修情况。</p>
PX	对二甲苯 (PX):CFR 中国台湾	5.93	<p>预计下周 PX 市场仍呈现偏暖态势。</p> <p>成本面，当前原油市场供应大幅增加的可能性偏小，预计下周国际原油价格仍将维持高位震荡走势，对于下游市场支撑仍存；</p> <p>供应面，PX 市场国内供应或存小幅提升可能，华东一套 PX 二线装置预计在 5 月 15 日附近重启，但也有其余装置检修计划待兑现，PX 市场供应端压力不大，同时国内外对于 PX 需求维持高位，PX 市场供应呈现偏紧态势，对于市场形成支撑；</p> <p>需求面，国内下游 PTA 市场开工或出现小幅提升，但行业加工费大幅压缩，PTA 开工提升预期有限，同时终端及聚酯端目前表现均显疲软，需求端多为跟随成本端变动，对于上游市场无明显提振作用；</p> <p>综合来看，原油市场预期维持高位运行，对下游市场存支撑，PX 市场情绪仍显积极，预计 5 月均显强势，预计下周 PX 市场维持暖势，整体上涨，价格运行区间在 1200-1350 美元/吨，关注原油市场变动情况。</p>
硫酸	硫酸(98%): 山东兴亚	4.67	<p>近期硫酸市场看涨的声音有所加强。一方面，原料硫磺价格持续上涨，有利于硫酸价格的稳定；另一方面，下游磷酸一铵价格上涨，也给硫酸市场带来消息面的利好。预计下周硫酸市场大盘走势仍以稳定为主，其中，华北、东北酸价持稳，华中及以南地区在供应端支撑下，或有小幅探涨，涨幅 30-50 元/吨。</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
燃料油	燃料油(高硫 180):FOB 新加坡	-9.63	<p>下周内贸船用 180cst 燃料油预计将小幅上行，船燃混兑原料供应吃紧，船燃价格有望继续上调，但需求制约涨幅，市场成交多以满足刚需为主，预计价格涨价幅度在 30-80 元/吨左右。</p>
丁酮	丁酮:华东地区	-8.40	<p>本周丁酮市场走势下行，预计下周丁酮市场整理运行，预计价格变化区间在 100-200 元/吨之间。具体来看：</p> <p>原料面，市场价格已下调至相对低位，深加工利润回升，叠加国际原油价格反弹上涨，终端汽油市场回暖，支撑上下游心态，下游用户抄底入市，成交氛围尚可，多数炼厂成交价格小幅上扬。目前，个别检修炼厂计划恢复开工，届时场内资源供应量或有增加预期，预计下周醚后碳四市场成交价格或维稳为主。</p> <p>供需面，下周丁酮装置平稳运行，尚有装置处于停车状态，整体开工负荷较上周持平，厂家库存水平一般，供应面支撑尚可，下游整体需求偏低，买盘意向不高，采买积极性不佳。需继续</p>

			<p>关注原料价格及下游接货情况，整体或将盘整运行。</p> <p>综合来看，国际原油价格居高震荡，原料面均价稳定，供应面货源一般，需求端呈现弱势，继续关注外围消息、装置动态及下游接单情况，预计下周丁酮市场整理运行，价格波动幅度在100-300元/吨之间。</p>
国际柴油	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡	-6.57	<p>后市来看，预计国际原油或仍将维持高位震荡走势，本来零售限价大概率上调，消息方面仍有一定支撑。国内疫情局势反复，各省依旧对跨省、跨市出行限制较多，居民出行受限，汽油需求疲软。伴随复工复产有序推进，全国各地工矿、基建、物流等大型项目已陆续开启，柴油需求逐步恢复，但步入月中旬，主营压力渐增，故预计下周汽柴油价格或小幅调整。</p>
二氯甲烷	二氯甲烷:山东	-5.65	<p>本周国内企业库存压力整体有所放缓，下游需求仍是决定市场行情走势的主要影响因素，当前部分R32厂家受当地管控影响有停车现象，终端工厂需求变化不大，虽然售后市场近期有一定的回温迹象，但供大于求局面瓶颈依旧，预计短期内二氯甲烷市场价格底部徘徊为主，波动幅度在50-200元/吨。另外，各地防疫管控措施对各区域交投方面也有重要影响，还需保持紧密关注。</p>
焦炭	焦炭:二级	-5.59	<p>预计焦炭市场弱势行情延续，二级主流3150-3250元/吨。预估前期的利空影响将延续。首先，心态方面，业者的悲观预期犹存，且大部分业者预判至少累计下调三轮，后继续观望，存在超跌预期。在此心态作用下，焦企对焦煤采购积极性下降，钢企对焦炭采购放缓。其次，原料方面，主焦煤降幅相对焦炭的有限，配煤降幅大，在焦企采购放缓条件下，焦煤仍将偏弱运行，但从供需情况看，焦煤整体供给仍偏紧。再次，下游情况不佳，钢企盈利情况差，成材产品销售情况不佳，出货压力较大，有库存积累。且对后期市场预判偏弱。这是钢企倒逼焦炭提降的重点支撑条件。第四，由于焦煤等原料和运输成本均下调，焦企暂且有一定利润空间，虽然已被明显压缩，所以预估短期内尚可承压焦炭降价，或者倒逼原料煤继续降价。综合看，整体产业链市场情绪偏弱，看降预期较为浓郁，业者主要分歧是在累计下调三轮，还是三轮以上。短期内看，三轮基本成定局，四轮可能性略大，虽然疫情影响干扰减弱，但其不确定性尚不能忽略，此外焦炭供给充足，同时需求量亦有提升，刚需支撑明显。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 印度 RCF 公司上月启动的新一轮尿素进口招标本周开标，目前招标结果已出。据了解，此次招标结果较 2 月份开标的第一轮价格大涨了逾 20%，表明在地缘冲突以及疫情等多重因素影响下，尿素市场正经历一轮强势上涨。据悉，此次共有 14 家公司参与竞标，投标总量 264 万吨，其中东海岸 84.7 万吨，西海岸 165.8 万吨，FOB（离岸）13.5 万吨。最低报价为 CFR（成本+运费）东海岸 721.3 美元/吨。目前中印海运费在 35-40 美元/吨，FOB 价 681.3-685.3 美元/吨，折合国内部分企业出厂价在 4300-4500 元/吨之间，西海岸 716.5 美元/吨，其余大部分的投标价格区间在 CFR730-760 美元/吨。
2. 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布公告，《GB/T41010-2021 生物降解塑料与制品降解性能及标识要求》、《GB/T41008-2021 生物降解饮用吸管》两个国家推荐性标准将于 2022 年 6 月 1 日实施。
3. 中国发展网讯 5 月 10 日，据国家发展改革委网站消息，国家发展改革委今日印发《“十四五”生物经济发展规划》。规划提出，着眼保障粮食等重要农产品生产供

给，适应日益多元的营养健康食物等消费需求，重点围绕生物育种、生物肥料、生物饲料、生物农药等方向，推出一批新一代农业生物产品，建立生物农业示范推广体系，完善种质资源保护、开发和利用产业体系，更好保障国家粮食安全、满足居民消费升级和支撑农业可持续发展，构建更加完善的全链条食品安全监管制度，确保人民群众“舌尖上的安全”。

4. 2022年4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨8.0%，环比上涨0.6%；工业生产者购进价格同比上涨10.8%，环比上涨1.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨8.5%，工业生产者购进价格上涨11.2%。

四、公司公告

1. 中科电气5月13日晚间公告，拟在四川甘眉工业园区投资建设“年产10万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目固定资产投资约25亿元。该项目，包含负极和石墨化生产线、仓储、办公楼、员工宿舍、食堂等配套设施。
2. 山东海化5月13日公告，为优化产业结构，做大做强盐碱产业，发挥关联协同效应，公司拟以现金6.55亿元收购控股股东山东海化集团有限公司（“海化集团”）全资子公司山东海化氯碱树脂有限公司（“氯碱树脂公司”）100%股权。
3. 5月12日晚，龙佰集团公告称，根据钛白粉市场需求情况、原材料价格上涨及人民币汇率贬值等因素，经龙佰集团价格委员会研究决定，自即日起，公司氯化法钛白粉销售价格原价基础上上调700元人民币/吨，R-996、LR-108、LR-972型号硫酸法钛白粉销售价格原价基础上上调500元人民币/吨。
4. 5月11日，君禾股份发布公告，随着新能源应用的普及度不断提高，负极材料制造行业作为锂电池上游核心产业，发展前景广阔，基于上述背景，公司在立足水泵行业主业前提下，拟投资哈工石墨深加工全产业链优势企业，积极拓展新能源负极材料新方向，培育新的利润增长点，增强公司可持续发展能力。公司拟以现金4.5亿元认购哈工石墨新增9000万元注册资本，本次增资完成前，公司未持有哈工石墨股权；增资完成后，公司将持有哈工石墨20%的股权。
5. 天原股份5月11日发布公告，为抢抓国家“双碳”战略及磷酸铁锂规模扩张机遇和宜宾市新能源动力电池大发展红利，充分发挥公司磷铁等要素资源及技术优势，不断补充完善公司新能源锂电产业链，公司拟投资建设10万吨/年磷酸铁锂正极材料一体化项目（即磷酸、磷酸铁、磷酸铁锂项目）。

五、本周观点

近期人民币贬值，利好出口业务占比高的领域和公司，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）；甜味剂部分品种出口占比大，建议关注甜味剂龙头金禾实业（002597）。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，若我国出口逐步放开，加上近期人民币贬值，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。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，可关注玻璃上游原材料纯碱领域的公司远兴能源（000683），以及钛白粉领域的龙佰集团（002601）、中核钛白（002145）。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）等。

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、宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 5、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 6、行业竞争加剧风险；
- 7、房地产、基建需求不及预期风险；
- 8、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