

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/6/20-2022/6/26）

风险评级：中风险

国际原油价格回调明显，改性塑料板块涨幅居前

2022年6月26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6月24日，中信基础化工行业本周上涨0.54%，跑输沪深300指数1.45个百分点，在中信30个行业中排名第21。

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涂料油墨颜料（+10.13%）、改性塑料（+8.16%）、锂电化学品（+6.43%）、有机硅（+5.88%）和膜材料（+5.26%）；从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（-5.50%）、合成树脂（-4.64%）、无机盐（-4.00%）、钾肥（-1.33%）、氮肥（-3.65%）。

■ **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三氯乙烯（+6.29%）、醋酸（+5.33%）、煤焦油（+4.14%）、TDI（+4.14%）、氯化铵（+3.45%），价格跌幅前五的产品是液氯（-44.68%）、乙二醇（-13.40%）、双酚A（-9.12%）、PVC（-8.43%）、棉短绒（-8.40%）。

■ **基础化工行业周观点：**市场担忧美联储激进加息或致经济衰退，抑制原油需求，且拜登视图通过暂停征收汽油税降低油价，本周国际原油期货价格回调明显，拖累农化板块的二级市场表现。而原油价格回落，改性塑料板块盈利能力存在改善预期，本周走势向好。我们认为，国内复工复产加速，汽车消费刺激政策有望带动下半年汽车产销量明显回升，轮胎需求修复可期，建议关注森麒麟（002984）、玲珑轮胎（601966）和赛轮轮胎（601058）。光伏上游EVA材料供需偏紧，建议关注东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）。今年以来，欧洲天然气价格同比涨幅巨大，导致欧洲部分化工品成本高涨，而国内相关产品具有相对成本优势，叠加海运费有所下行，人民币贬值，利好国内外价差大的化工品种出口，建议关注MDI龙头万华化学（600309）。

■ **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；美联储加息超预期导致经济衰退风险；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；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天人灾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 .....	9
五、本周观点 .....	10
六、风险提示 .....	11

## 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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6月24日，中信基础化工行业本周上涨0.54%，跑输沪深300指数1.45个百分点，在中信30个行业中排名第21；中信基础化工行业本月上涨10.40%，跑赢沪深300指数2.98个百分点，在中信30个行业中排名第4；中信基础化工行业年初至今下跌6.74%，跑赢沪深300指数4.80个百分点，在中信30个行业中排名第11。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至2022年6月24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6月24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	CI005011.WI	电力设备及新能源	7.86	19.34	-7.96
2	CI005013.WI	汽车	6.25	20.18	1.15
3	CI005012.WI	国防军工	5.54	8.88	-18.99
4	CI005016.WI	家电	5.34	9.32	-12.17
5	CI005015.WI	消费者服务	4.72	8.97	-3.17
6	CI005010.WI	机械	3.93	11.73	-14.11
7	CI005008.WI	建材	3.49	7.05	-8.86
8	CI005009.WI	轻工制造	3.15	6.27	-17.93
9	CI005005.WI	钢铁	2.59	5.82	-8.43
10	CI005027.WI	计算机	2.42	8.98	-20.77
11	CI005019.WI	食品饮料	2.34	8.52	-8.07
12	CI005023.WI	房地产	2.10	0.99	-5.63
13	CI005020.WI	农林牧渔	2.09	6.40	-0.18
14	CI005018.WI	医药	2.03	7.97	-16.65
15	CI005025.WI	电子	1.88	5.06	-25.91
16	CI005022.WI	非银行金融	1.43	10.35	-11.82
17	CI005026.WI	通信	1.23	5.79	-17.89
18	CI005024.WI	交通运输	0.76	-0.49	-0.58
19	CI005004.WI	电力及公用事业	0.62	0.77	-10.27

20	CI005029.WI	综合	0.57	4.22	-7.19
<b>21</b>	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>0.54</b>	<b>10.40</b>	<b>-6.24</b>
22	CI005017.WI	纺织服装	0.43	1.73	-7.19
23	CI005030.WI	综合金融	0.26	3.57	-19.79
24	CI005014.WI	商贸零售	0.04	-1.53	-8.44
25	CI005028.WI	传媒	-0.29	1.83	-23.43
26	CI005021.WI	银行	-0.42	1.56	-3.26
27	CI005007.WI	建筑	-0.68	-1.10	-2.36
28	CI005003.WI	有色金属	-3.01	9.61	-2.95
29	CI005001.WI	石油石化	-4.45	-1.80	-2.81
30	CI005002.WI	煤炭	-5.79	-2.92	26.33

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涂料油墨颜料(+10.13%)、改性塑料(+8.16%)、锂电化学品(+6.43%)、有机硅(+5.88%)和膜材料(+5.26%)，本月涨幅前五的板块依次是锂电化学品(+35.31%)、有机硅(+29.24%)、碳纤维(+25.87%)、无机盐(+17.35%)和改性塑料(+16.13%)，年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱(+26.28%)、无机盐(+26.17%)、磷肥及磷化工(+20.25%)、有机硅(+10.33%)、农药(+7.87%)。

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 6 月 24 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
CI005421.WI	涂料油墨颜料	10.13	CI005420.WI	锂电化学品	35.31	CI005415.WI	纯碱	26.28
CI005426.WI	改性塑料	8.16	CI005248.WI	有机硅	29.24	CI005417.WI	无机盐	26.17
CI005420.WI	锂电化学品	6.43	CI005414.WI	碳纤维	25.87	CI005412.WI	磷肥及磷化工	20.25
CI005248.WI	有机硅	5.88	CI005417.WI	无机盐	17.35	CI005248.WI	有机硅	10.33
CI005428.WI	膜材料	5.26	CI005426.WI	改性塑料	16.13	CI005237.WI	农药	7.87

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磷肥及磷化工(-5.50%)、合成树脂(-4.64%)、无机盐(-4.00%)、钾肥(-1.33%)、氮肥(-3.65%)，本月跌幅前五的板块依次是钾肥(-4.62%)、氮肥(-1.33%)、氨纶(-0.84%)、印染化学品(-0.71%)、合成树脂(+0.60%)，年初以来跌幅前五的板块依次是涂料油墨颜料(-23.57%)、氨纶(-21.55%)、膜材料(-20.59%)、轮胎(-19.56%)、钛白粉(-19.39%)。

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 6 月 24 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
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-5.50	CI005234.WI	钾肥	-4.62	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-23.57
CI005427.WI	合成树脂	-4.64	CI005410.WI	氮肥	-1.33	CI005240.WI	氨纶	-21.55
CI005417.WI	无机盐	-4.00	CI005240.WI	氨纶	-0.84	CI005428.WI	膜材料	-20.59
CI005234.WI	钾肥	-3.78	CI005255.WI	印染化学品	-0.71	CI005430.WI	轮胎	-19.56
CI005410.WI	氮肥	-3.65	CI005427.WI	合成树脂	0.60	CI005419.WI	钛白粉	-19.39

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，集泰股份、丰元股份和永东股份表现最好，涨幅分别达 61.15%、30.57%和 29.99%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，集泰股份、天赐材料和振华新材-U 表现最好，涨幅分别达 169.76%、65.28%和 58.63%。从年初至今表现上看，宏柏新材、集泰股份和\*ST 双环表现最好，涨幅分别达 138.43%、135.38%和 103.54%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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
002909.SZ	集泰股份	61.15	002909.SZ	集泰股份	169.76	605366.SH	宏柏新材	138.43
002805.SZ	丰元股份	30.57	002709.SZ	天赐材料	65.28	002909.SZ	集泰股份	135.38
002753.SZ	永东股份	29.99	688707.SH	振华新材-U	58.63	000707.SZ	*ST 双环	103.54
002838.SZ	道恩股份	28.67	002805.SZ	丰元股份	50.75	603938.SH	三孚股份	100.08
603737.SH	三棵树	24.14	002125.SZ	湘潭电化	46.01	603332.SH	苏州龙杰	80.07
002802.SZ	洪汇新材	22.99	300890.SZ	翔丰华	43.63	002805.SZ	丰元股份	58.92
002632.SZ	道明光学	21.42	688386.SH	泛亚微透	43.00	002427.SZ	ST 尤夫	54.97
300980.SZ	祥源新材	18.94	603026.SH	石大胜华	40.76	605399.SH	晨光新材	53.58
300890.SZ	翔丰华	18.01	300586.SZ	美联新材	40.65	002125.SZ	湘潭电化	51.00
300586.SZ	美联新材	17.90	300769.SZ	德方纳米	38.17	300769.SZ	德方纳米	50.82

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，山东赫达、\*ST 德威和美邦股份表现最差，跌幅分别达-24.44%、-17.86%和-14.70%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，\*ST 德威、山东赫达和英力特表现最差，跌幅分别达-61.02%、-26.70%和-24.24%。从年初至今表现上看，\*ST 德威、\*ST 明科和金力泰表现最差，跌幅分别达-91.15%、-71.10%和-50.96%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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
002810.SZ	山东赫达	-24.44	300325.SZ	*ST 德威	-61.02	300325.SZ	*ST 德威	-91.15
300325.SZ	*ST 德威	-17.86	002810.SZ	山东赫达	-26.70	600091.SH	*ST 明科	-71.10
605033.SH	美邦股份	-14.70	000635.SZ	英力特	-24.24	300225.SZ	金力泰	-50.96
002094.SZ	青岛金王	-10.79	603086.SH	先达股份	-13.78	300538.SZ	同益股份	-49.60
002513.SZ	蓝丰生化	-9.60	603630.SH	拉芳家化	-12.62	001296.SZ	长江材料	-48.68
600389.SH	江山股份	-8.58	002053.SZ	云南能投	-12.46	002411.SZ	延安必康	-47.39
600989.SH	宝丰能源	-8.39	603360.SH	百傲化学	-12.35	688669.SH	聚石化学	-45.70
002258.SZ	利尔化学	-8.39	600277.SH	亿利洁能	-11.64	688065.SH	凯赛生物	-42.64
002637.SZ	赞宇科技	-8.14	600319.SH	*ST 亚星	-10.69	688398.SH	赛特新材	-42.20
605366.SH	宏柏新材	-8.02	002496.SZ	ST 辉丰	-9.43	688323.SH	瑞华泰	-41.33

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三氯乙烯(+6.29%)、醋酸(+5.33%)、煤焦油(+4.14%)、TDI(+4.14%)、氯化铵(+3.45%)，价格跌幅前五的产品是液氯(-44.68%)、乙二醇(-13.40%)、双酚 A(-9.12%)、PVC(-8.43%)、棉短绒(-8.40%)。

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
三氯乙烯	三氯乙烯:周	6.29	后期部分厂家仍有检修预期,下游制冷剂 r134a 底部盘稳,需求变化不大,受供应端利好影响,下周三氯乙烯价格场内看涨,预计个厂家报价在 9500 元/吨附近,具体仍需关注上下游动态以及市场成交情况。
醋酸	醋酸 (99.9%):华东	5.33	本周醋酸市场价格触底反弹,预计下周醋酸主稳运行不排除局部地区价格小涨。具体来看,供应面:上海华谊醋酸装置预计 6.24 日检修,宁夏长城装置预计下周恢复,整体看来下周预计开工变化不大,供应面暂无明确利好支撑。库存方面:本周厂家出货较为顺畅,预计下周库存依旧保持中位。需求面:贸易商及下游在本周集中补货基本完毕,预计下周维持刚需采购。疫情方面,物流通行效率逐渐提升中,下游也在逐渐复工中。整体来看,下周醋酸市场并无明确利好支撑,市场供需维持平衡,预计下周市场价格主稳运行不排除局部地区价格小涨,涨幅在 50-100 元/吨左右。后期要持续关注国内外装置检修的情况和下游接货情况。
煤焦油	煤焦油(灰分 0.13%:粘度 4.0	4.14	预计煤焦油市场延续偏强,主流现汇出厂 5150-5350 元/吨。 原因分析: 一、供应面:随着焦炭价格调降,同时仍有下行预期,焦企亏损运行,开工积极性明显降低,煤焦油供应量预计减少。 二、需求面:前期部分深加工检修装置重启,开工提升,但焦企限产,煤焦油供应缩紧,深加工



			<p>开工受原料影响或有所下调。另外炭黑企业检修及重启交替，整体开工波动不大。综上，下游刚需仍存。</p> <p>三、下游产品：煤沥青市场仍存推涨心态，下周仍存调涨预期，葱油市场价格坚挺，利好市场，工业萘需求情况不佳，预计延续弱势，但成本支撑，跌幅受限，而炭黑下游接货积极性低，跌势未止。整体上看，下游产品影响空好交织。</p> <p>四、利润方面：焦炭价格下行，焦企再次步入亏损；煤焦油深加工行业成本压力大，延续亏损；炭黑行业同样步入亏损。对煤焦油市场存利空影响。</p> <p>五、心态方面：煤焦油供应预计缩减，焦企或存低价惜售心态，下游原料库存不高，部分企业存备货需求，采购积极性提升。</p> <p>综合看，预估下周煤焦油市场挺价运行，幅度 50-100 元/吨左右。。</p>
TDI	甲苯二异氰酸酯 (TDI) (国产):华东地区	4.14	<p>下游需求疲软，市场人士多持谨慎观望心态。原油市场窄幅整理运行，无有效利好支撑。出口订单延续向好，上海某两大工厂检修确定，市场供应减少，维持 TDI 市场向利好方向运行。预计下周国内 TDI 市场价格强势运行，不乏有小幅上调预期，但幅度有限，预计价格波动在 100-300 元/吨。</p>
氯化铵	氯化铵(湿铵):江苏德邦兴华	3.45	<p>受货源持续紧张及待发订单充裕等利好因素支撑，预计短期内氯化铵市场保持平稳，企业主发订单，后期需关注氯化铵供需情况及下游需求变化情况。</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
液氯	液氯:华东地区	-44.68	<p>下周预计山东地区液氯价格或呈上行趋势，当前省内部分氯碱企业装置负荷下降，液氯供应量减少，且耗氯下游环氧丙烷企业已恢复接货，整体对市场有一定利好，价格或有上调可能，但也许关注企业库存情况为主。明日江苏地区有企业氯碱装置计划检修，液氯供应量减少，下周液氯价格或有小幅上行可能。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 300-700 元/吨之间波动，南方液氯市场在 500-1300 元/吨之间波动。</p>
MEG	乙二醇 (MEG): 华东地区	-13.40	<p>预计短期内国内乙二醇市场价格弱势调整为主，价格下调幅度在 10-30 元/吨之间。</p> <p>成本端：当前原油市场悲观情绪出现，若后市无有利消息传出，预计下周国际原油价格小幅下跌，预计下周 WTI 原油期货价格在 100-106 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 102-108 美元/桶之间浮动，动力煤价格短期内预计小幅调整为主。总体来看，成本端支撑预计走弱。</p> <p>供应端：国内产量而言，山西阳煤寿阳 20 万吨装置将于下周开始停车检修，但内蒙古荣信 40 万吨乙二醇装置按原计划将于下周重启，且结合本周重启后平稳运行的装置产量，预计下周国内产量难有缩减，港口方面来看，下周预计将有 15 万吨左右船货到港，船货到港量有限，不过目前下游需求清淡，发货量或将受此影响出现减少，港口方面去库难现，供应端依旧承压。</p> <p>需求端：当前终端及下游聚酯行业开工负荷维持一般，市场长期低位运行下，业者心态多消极悲观，场内采买情绪不高，需求端难给予市场利好提振。</p> <p>总体来看，下周煤炭价格盘整为主，国际原油价格预期下滑，成本端利好不复，国内产量预计将小幅增多，港口方面去库难现，需求端将弱势维持，供需弱勢格局将延续，场内利空尽显，但当前市场已处低位水平，出于成本因素考虑，继续大跌概率较小，预计下周国内乙二醇市场价格弱势调整运行。</p>
双酚 A	双酚 A: 华东	-9.12	<p>本周双酚 A 国内市场继续走跌，预计下周双酚 A 国内市场偏弱震荡运行为主，预计价格在</p>

	地区		<p>13300-13500 元/吨之间，具体来看，</p> <p>原料面：天津石化 35 万吨/年酚酮装置预计于下周恢复重启，供应端预计窄幅增加，对市场影响有限；下游终端企业刚需补货，需求端预计依旧对市场存利空影响。预计下周苯酚国内市场涨跌震荡，丙酮需求方面，下游终端企业或将抄底补货，需求端预计窄幅回暖，预计下周丙酮国内市场震荡波动。</p> <p>供需面，南通星辰 15 万吨/年双酚 A 装置下周预计恢复重启，供应端预计提升，但因需求不佳，工厂走货不畅库存压力提升，不排除降负可能。而下游需求端来看，终端买气平平，下游环氧树脂及 PC 行情偏弱，限制其采买积极性，预计执行合约为主，现货预计维持刚性需求。</p> <p>综合来看，上游原料苯酚和丙酮预计震荡运行，原料端行情预计对双酚 A 市场提振有限，但随着双酚 A 价格持续下跌至成本线附近，成本压力增加，供方走货不畅不排除降负操作，但终端需求偏弱，买盘预计延续刚需为主，多方博弈，预计下周双酚 A 市场偏弱震荡运行，预计价格在 13300-13500 元/吨之间。关注消息面变化情况。</p>
PVC	聚氯乙烯 PVC(乙烯法): 华东地区	-8.43	<p>生产方面：下周 PVC 生产企业检修计划涉及产能较大，虽前期部分检修企业逐渐恢复，但不及检修产能，预计下周 PVC 生产装置开工负荷或将小幅下滑，供应小幅减弱。</p> <p>原料方面：目前部分电石厂家有调涨意愿，但 PVC 检修仍在进行，对电石需求持续弱势下，电石厂家涨价不易，场内看稳心态占主导，综合来看预计下周电石市场行情暂稳运行为主。</p> <p>外盘方面：6 月 22 日国际 PVC：德国 2020Eur/mt 稳定、荷兰 2020Eur/mt 稳定、意大利 2030Eur/mt 稳定、法国 2020Eur/mt 稳定、英国 1745GBP/mt 稳定、西班牙 2010Eur/mt 稳定、FAS 休斯顿 1620\$/mt 稳定、美国国内 99cts/lb 稳定、CFR 中国 1120\$/mt ↓70、CFR 东南亚 1210\$/mt ↓55。</p> <p>综合预测：目前电石价格稳定，成本支撑不变的情况下，销售报价下跌，PVC 生产企业利润持续受到挤压，目前已面临亏损，使之报价持续下调空间有限，但目前下游需求疲态难改，场内利空仍占据主导，利好因素匮乏，市场行情缺乏支撑，预计下周 PVC 市场价格偏弱整理，且不乏下调可能，预计下调幅度 50-200 元/吨。</p>
棉短绒	棉短绒:二道 绒	-8.40	<p>籽棉方面：籽棉收购价格下跌，贸易企业基差资源结算价格大幅下调，但下游依旧维持刚需采购，原料库存水平相对低位，棉花需求表现仍显疲软。预计短线籽棉价格以稳中偏弱震荡为主。</p> <p>皮棉方面：皮棉价格下跌，市场购销疲软，厂家积极寻求新单，但下游织厂买兴不佳，多持稳观望心态。传统淡季深入，下游需求较难释放。预计短线皮棉现货以稳中偏弱震荡为主。。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 聚胶消息显示，近日，米其林在一份声明中宣布，全面收购了一个位于印度尼西亚的可持续天然橡胶园。该项目位于印尼占碑省的苏门答腊岛和东加里曼丹省的婆罗洲，拥有 18,000 公顷的三个许可证，占地近 70,000 公顷。该项目于 2015 年启动，之前由米其林持有 49%，由合资伙伴 Barito Pacific Group 持有 51%。米其林在声明中表示，通过此次收购，它现在是该项目的唯一所有者。
2. 生意社数据显示，经过多日连续上涨，太阳能级多晶硅现货参考价于 6 月 23 日涨至 23.6 万元/吨，年内已累计上涨 34.09%，同比增长 75.68%。
3. 新华社德黑兰 6 月 23 日电 伊朗外长阿卜杜拉希扬 23 日与到访的俄罗斯外长拉夫罗夫举行会见后表示，希望伊朗核问题全面协议相关方谈判在不久的将来能在奥地



利首都维也纳恢复举行。据报道，2015年7月，伊朗与美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国达成伊朗核问题全面协议。根据协议，伊朗承诺限制其核计划，国际社会解除对伊制裁。2018年5月，美国单方面退出协议，随后重启并新增一系列对伊制裁措施。2019年5月以来，伊朗逐步中止履行协议部分条款，但承诺所采取措施“可逆”。伊核协议相关方2021年4月开始在维也纳举行谈判，讨论美伊两国恢复履约问题，美国间接参与谈判。第八轮谈判于2021年12月27日在维也纳启动。今年3月11日，欧盟外交与安全政策高级代表博雷利宣布，谈判由于“外部因素”暂停。

## 四、公司公告

1. 6月24日，玲珑轮胎发布增资全资子公司的公告，公司拟对玲珑荷兰有限公司、塞尔维亚有限公司，进行增资。此次增资，以债权溢价出资的方式进行，金额为2.4亿欧元（约合人民币16.94亿元）。
2. 6月24日晚川恒股份公告，拟与恒达矿业、国轩集团合资新设子公司，新设公司注册资本3亿元，联合投资开展六氟磷酸锂研发、生产、销售和技术服务等业务。
3. 宏昌电子6月24日晚间公告，拟定增募资不超过15亿元，扣除发行费用后的募集资金拟全部用于珠海宏昌电子材料有限公司二期项目、年产8万吨电子级功能性环氧树脂项目、功能性高阶覆铜板电子材料建设项目。
4. 6月24日晚，东华科技披露，公司与中昆新材料签订的《中昆新材料2×60万吨/年天然气制乙二醇项目（一期）建设工程总承包合同》经双方签署盖章后正式生效。
5. 6月23日晚间，贝特瑞公布再融资计划，拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过50亿元，用于提升负极材料产能及补充流动资金等。
6. 川发龙蟒6月23日公告称，公司拟向交易对方四川先进材料集团和四川盐业发行股份购买其分别持有的天瑞矿业80%股权和20%股权。
7. 中国宝安6月23日发布公告，公司下属子公司香港贝特瑞拟与STELLAR公司签署《年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议》，双方拟通过成立合资公司印尼贝特瑞新能源材料有限公司在印度尼西亚投资开发建设“年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目”，项目总投资约为4.78亿美元。
8. 神马股份6月22日公布，公司控股子公司河南神马尼龙化工有限责任公司和鄂托克旗建元煤焦化有限责任公司共同投资设立鄂尔多斯市神马建元尼龙化工有限公司。合资公司成立后拟投资建设30万吨/年己二酸项目，工程规模总投资为33.9743亿元。生产装置包含：27万吨/年硝酸、20万吨/年环己醇、2×15万吨/年己二酸装置，建设期2年。

## 五、本周观点

市场担忧美联储激进加息或致经济衰退，抑制原油需求，且拜登视图通过暂停征收汽油税降低油价，本周国际原油期货价格回调明显，拖累农化板块的二级市场表现。而原油价格回落，改性塑料板块盈利能力存在改善预期，本周走势向好。我们认为，国内复工复产加速，汽车消费刺激政策有望带动下半年汽车产销量明显回升，轮胎需求修复可期，建议关注森麒麟（002984）、玲珑轮胎（601966）和赛轮轮胎（601058）。光伏上游 EVA 材料供需偏紧，建议关注东方盛虹（000301）、联泓新科（003022）。今年以来，欧洲天然气价格同比涨幅巨大，导致欧洲部分化工品成本高涨，而国内相关产品具有相对成本优势，叠加海运费有所下行，人民币贬值，利好国内外价差大的化工品种出口，建议关注 MDI 龙头万华化学（600309）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
000301.SZ	东方盛虹	（1）斯尔邦顺利注入，公司持有斯尔邦 100% 股权，从而拥有 EVA 产能 30 万吨/年，且规划新增光伏级 EVA 产能 60 万吨/年。近期光伏 EVA 价格上涨，公司有望充分受益，且光伏 EVA 供给缺口或持续至年底，其价格有望维持高位； （2）盛虹炼化项目顺利投产，有望为公司贡献全年业绩增量。
003022.SZ	联泓新科	（1）公司拥有 EVA 产能 15 万吨/年，同时积极布局 EVA 新产能 20 万吨。近期光伏 EVA 价格上涨，公司有望充分受益，且光伏 EVA 供给缺口或持续至年底，其价格有望维持高位； （2）募投项目“10 万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”计划于 2022 年底前建成中交；新建项目“2 万吨/年超高分子量聚乙烯和 9 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”计划于 2023 年上半年建成中交，该项目投产后可降低 EVA 产品成本，增强公司整体竞争力和盈利能力；新建项目“年产 20 万吨乳酸及 13 万吨聚乳酸项目”一期计划于 2023 年底前建成投产。
002984.SZ	森麒麟	（1）公司一季度盈利拐点已现； （2）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （3）泰国二期项目二季度有望开始贡献增量。
601966.SH	玲珑轮胎	（1）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （2）二季度原材料成本或与一季度大致相当，公司通过涨价传导成本压力，盈利有望逐步企稳； （3）全国疫情防控形势逐步向好，复工复产加速，汽车消费刺激政策出台，下半年汽车产销量有望逐步增长，利好轮胎配套需求； （4）塞尔维亚工厂有望于下半年投产。
601058.SH	赛轮轮胎	（1）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （2）二季度原材料成本或与一季度大致相当，公司通过涨价传导成本压力，盈利有望逐步向好； （3）柬埔寨工厂投产将带来业绩增量。
600309.SH	万华化学	（1）近期聚合 MDI 价格回升，但国内外价差依然较大，公司成本优势突出，有利于出口增长； （2）国内疫情防控形势向好，稳增长背景下若后续房地产销售回暖，聚合 MDI

		需求有望提升。
--	--	---------

资料来源：Wind，东莞证券研究所

## 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、美联储加息超预期导致经济衰退风险；
- 3、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 4、保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；
- 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、部分化工品出口不及预期风险；
- 9、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 10、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所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