

强于大市

化工行业周报 20220703

原油高位震荡，碳酸二甲酯价格上行

大宗化工品价格出现回调，新能源材料持续火热。

行业动态：

- 本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 17 个品种价格上涨，56 个品种价格下跌，28 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是原盐、尿素（波罗的海小粒装）、三氯乙烯、石脑油、煤焦油；而跌幅前五的品种分别是 PVC（华东乙烯法）、NYMEX 天然气、双酚 A、维生素 A、液氯。
- 本周 WTI 原油收于 105.8 美元/桶，收盘价周涨幅 1.43%；布伦特原油收于 114.8 美元/桶，收盘价周涨幅 1.49%。美国经济数据好于预期，市场对沙特与阿联酋增产能力有所担忧，G7 或对俄罗斯原油实施价格上限等新制裁，本周油价震荡上行。根据 EIA 数据，截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 276.2 万桶，预期减少 150 万桶。后市来看，OPEC+ 增产幅度并未超市场预期，预计油价仍将维持高位震荡。天然气方面，本周 NYMEX 天然气收报 5.6 美元/mbtu，收盘价周跌幅 18.05%。EIA 数据显示，截至 6 月 24 日当周，美国天然气库存增加约 2.32 立方千米，美国出口天然气工厂发生火灾后停工时间将超预期，美国向欧洲出口天然气受阻时间延长，欧洲天然气价格或继续上升。
- 本周碳酸二甲酯价格上行。根据百川盈孚数据，本周碳酸二甲酯收报 6330 元/吨，收盘价周涨幅 5.33%。供应方面，本周碳酸二甲酯开工率下滑，重庆东能、湖北三宁装置延续停车，铜陵金泰装置周初重启，海科新源、浙江石化、中科惠安装置停车，其余装置运行稳定。碳酸二甲酯周度产量收报 1.58 万吨，较上周减少 14.05%。需求方面，电解液溶剂碳酸甲乙酯新单价格向好，装置开工恢复，对碳酸二甲酯需求增加；盛通聚源、利华益、中蓝国塑、中沙天津、海南华盛等聚碳酸酯装置运行，本周入市采购原料，需求较好。涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，在碳酸二甲酯价格低点下入市采购，叠加相关替代品价格高位，对碳酸二甲酯需求亦有支撑。后市来看，场内仍有工厂存在停车预期，碳酸二甲酯开工率或持续维持低位，价格仍有上调的空间。
- 本周炭黑止跌，煤焦油价格上涨。本周炭黑（黑猫 N330 价格）收报 9200 元/吨，收盘价与上周持平，煤焦油（山西）收报 5430 元/吨，收盘价周涨幅 3.55%。炭黑止跌，煤焦油下游产品行情转好，供给面仍有厂家存在限产情况，煤焦油供应整体偏紧。炭黑方面，尽管下游轮胎厂商的炭黑采购尚未转好，但成本面支撑强劲，价格企稳后或有所走强。

投资建议：

■ 本周观点

- **行业基础数据与变化：**原油冲高回落，磷化工产业链走强。截至 2022 年 6 月 24 日，跟踪的产品中 50.5% 的产品月均价环比上涨；45.5% 的产品月均价环比下跌；另外 4% 产品价格持平。截至 2022 年 6 月 24 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.9%，布伦特原油月均价环比上涨 7.7%。新能源材料方面，碳酸锂价格维持高位。根据上海有色网数据，截至 2022 年 6 月 29 日，电池级碳酸锂均价收报 46.9 万元/吨，较上月上涨 1.4%。行业数据：2022 年 5 月化工行业 PPI 指数 108.7，环比 2022 年 4 月下降 0.64%。
- **政策与下游变化：**《“十四五”可再生能源发展规划》发布。新能源下游需求旺盛，EVA、三氯氢硅、五氯化磷等多个化工相关材料或持续货紧价扬。半导体材料方面，下游芯片需求出现分化，汽车、工控芯片价格持续上涨，显示、模拟等芯片价格有所回落，但半导体材料国产化率持续提升，材料公司高增速预期不改。
- **投资建议：**SW 化工当前市盈率（TTM 剔除负值）处在历史（2002 年至今）的 22.8% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 56.7% 分位数。复工复产叠加政策利好，预计行业整体走势向好。7 月份建议关注内需稳增长政策发力主线，外需关注国内外价差扩大带来的化工品出口提升，以及高增长公司尤其前期超跌的成长个股的中报行情。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、磷化工、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、兴发集团等。
- **7 月金股：**晶瑞电材

风险提示

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；
- 2) 全球疫情形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20220529：天然气价格创新高，磷矿石价格上行》 20220529

《化工行业周报 20220522：布伦特与 WTI 价差转负，尿素价格上行》 20220522

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余嫻嫻

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：李熹凌

xiling.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080050

目录

本周化工行业投资观点.....	4
7月金股：晶瑞电材.....	4
本周关注	6
要闻摘录.....	6
公告摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	10
风险提示.....	11
附录：	12

图表目录

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）	10
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 涤纶短纤价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 纯 MDI 价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨）	12
图表 7. 电石法 PVC 价差（单位：元/吨）	12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	13

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：原油冲高回落，磷化工产业链走强。截至 2022 年 6 月 24 日，跟踪的产品中 50.5% 的产品月均价环比上涨；45.5% 的产品月均价环比下跌；另外 4% 产品价格持平。截至 2022 年 6 月 24 日，WTI 原油月均价环比上涨 6.9%，布伦特原油月均价环比上涨 7.7%。新能源材料方面，碳酸锂价格维持高位。根据上海有色网数据，截至 2022 年 6 月 29 日，电池级碳酸锂均价收报 46.9 万元/吨，较上月上涨 1.4%。行业数据：2022 年 5 月化工行业 PPI 指数 108.7，环比 2022 年 4 月下降 0.64%。

政策与下游变化：《“十四五”可再生能源发展规划》发布。新能源下游需求旺盛，EVA、三氯氢硅、五氯化磷等多个化工相关材料或持续货紧价扬。半导体材料方面，下游芯片需求出现分化，汽车、工控芯片价格持续上涨，显示、模拟等芯片价格有所回落，但半导体材料国产化率持续提升，材料公司高增速预期不改。

投资建议：SW 化工当前市盈率（TTM 剔除负值）处在历史（2002 年至今）的 22.8% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 56.7% 分位数。复工复产叠加政策利好，预计行业整体走势向好。7 月份建议关注内需稳增长政策发力主线，外需关注国内外价差扩大带来的化工品出口提升，以及高增长公司尤其前期超跌的成长个股的中报行情。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、磷化工、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、兴发集团等。

7 月金股：晶瑞电材

公司公告 2021 全年业绩，2021 全年实现营收 18.32 亿元，同比增长 79.2%；实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 161.2%；扣非后归属母公司股东的净利润 1.15 亿元，同比增长 159.6%；非经常损益主要是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产达 1.03 亿元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。

公司公告 2022 年一季度业绩，一季度单季度实现营收 4.51 亿元，同比提升 11.9%，环比下降 13.9%；实现归属母公司股东净利润 0.32 亿元，同比增长 38.8%，环比下降 10.9%。一季度销售毛利率为 21.3%，同比增长 2.7pcts。

主要产品量价齐升。分业务来看，公司 2021 全年超净高纯试剂业务实现营收 3.3 亿元，同比增长 58.7%；销量为 52073 吨，同比增长 25.9%；销售均价为 6373 元/吨，同比增长 26.0%；毛利率为 17.4%，同比增长 0.2pcts。公司光刻胶及配套试剂业务全年实现营收 2.7 亿元，同比增长 53.0%；销量为 11175 吨，同比增长 48%；销售均价为 24530 元/吨，同比增长 3.4%；毛利率为 43.5%，同比增长 4.3pcts。公司锂电池材料业务全年实现营收 5.8 亿元，同比增长 69.3%；销量为 22321 吨，同比增长 24.9%；销售均价为 26120 元/吨，同比增长 35.5%；毛利率为 16.7%，同比下降 1.9pcts。公司锂电池材料业务下半年毛利率环比有所修复，主要产品量价齐升。

半导体、锂电池材料产能稳步提升。报告期内，公司一期 3 万吨半导体级高纯硫酸产线顺利通车，该产品正在主流客户中密集跨线测试，已销售合肥晶合等客户，同时半导体级高纯硫酸二期 6 万吨项目正在积极建设中，预计 2023 年上半年建成。KrF（248nm 深紫外）光刻胶产品分辨率达到了 0.25~0.13 μ m 的技术要求，已通过部分重要客户测试，KrF 光刻胶量产化生产线正在积极建设中，计划 2022 年形成批量供货。年产 1200 吨集成电路关键电子材料项目正在建设中，预计建设周期 1 年。5 万吨 NMP 扩产项目处于前期建设准备阶段。

考虑到非经常损益主要项目影响不可持续，扩产项目仍待放量，下调盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 0.35 元、0.52 元、0.71 元，对应 PE 分别为 54.9 倍、36.5 倍、26.9 倍。看好公司半导体材料与锂电池材料量价持续增长，国产替代背景下，需求或在疫情后迎来复苏，仍维持买入评级。

评级面临的主要风险

项目投产不及预期；光刻胶研发推广进程受阻；疫情反复等

本周关注

要闻摘录

6月28~29日，由中国石油和化学工业联合会举办的2022石化产业发展大会在线上召开。会议认为我国已经进入新的发展阶段，石化行业处于新的战略机遇期和“双碳”目标新起点上，打好“稳增长”“促转型”两场硬仗将是行业的重要任务。今年以来，行业发展遇到了一系列新情况新问题，特别是俄乌冲突更进一步加剧了全球石化产业供应链的不稳定性和不确定性。石油天然气、粮食、化肥等重要初级产品价格大幅上涨，全球石化产业链供应链正常运行受到严重影响，部分行业的部分中小企业生产经营遇到困难，世界经济遭遇长期“滞胀”的风险。数据显示，今年1~4月，我国石化行业工业增加值同比仅增长0.5%，较全国工业平均水平低3.5个百分点，其中4月份同比下降2.8%。5月当月，全行业工业增加值同比下降0.1%，降幅较4月份收窄了2.7个百分点。

-----中国化工报，2022.6.28

6月30日，延长石油榆神能化公司50万吨/年煤基乙醇项目中交仪式在陕西榆林榆神工业园区举行。这是延长石油继全球首套10万吨/年煤基乙醇科技示范项目成功实施后的工业放大项目，规模为全球最大。榆神能化公司执行董事李军林介绍，该项目采用延长石油与中科院大连化物所联合研发、具有自主知识产权的二甲醚羰基化制乙醇技术，以煤为原料，通过煤气化合成甲醇，再经脱水、羰基化、加氢制取无水乙醇及其他化工产品。按照3吨粮食生产1吨乙醇测算，50万吨/年煤基乙醇项目建成投产后，每年可节约生物乙醇原料粮150万吨，相当于榆林市全年粮食产量的65%。

同日，延长石油榆林煤化工公司30万吨/年CO₂捕集装置在陕西榆林正式投产，该装置是国内能耗和成本最低煤化工CO₂捕集项目，依托煤制甲醇装置及设施生产的高纯度CO₂气体为原料，经压缩、冷凝液化生产纯度达到99.6%的液体CO₂产品，捕集成本仅为105元/吨。

-----央视网，2022.6.30

6月29日，冀中能源年产40万吨PVC项目在河北沧州临港经济技术开发区投产，迈出打造百亿级氯碱化工产业集群重要步伐。以聚氯乙烯树脂(简称PVC)、烧碱为主要产品的氯碱化工产业，是冀中能源集团非煤板块的重要支撑。今年2月18日冀中能源集团确定了“1346”总体发展思路，加快构建煤炭与新能源、化工与新材料、医药健康、现代服务四大产业板块协同发展格局。今天投产的40万吨PVC项目就是冀中能源化工板块的重点工程。项目总占地63万平方米，总投资30余亿元，项目投产达产后，年可增加销售收入33.6亿元，利税4.8亿元。

-----人民网，2022.6.29

由上海石油化工研究院牵头承担的“3.6万吨/年甲醇制芳烃(S-MTA)成套技术中试研究”项目通过集团公司科技部组织的鉴定。该项目开发的S-MTA成套技术具有催化剂性能稳定、芳烃收率高等优点，技术指标总体居于国际领先水平。该技术的成功开发为百万吨级S-MTA成套技术的开发和工程设计提供了设计依据，为推动我国煤炭资源清洁利用、促进煤代油高效生产芳烃技术进步奠定了坚实基础。

-----中国石化新闻网，2022.7.1

公告摘录

【远兴能源】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 184,000 万元-190,000 万元，同比增长 46.62%-51.40%；基本每股收益 0.51 元/股-0.52 元/股，同比增长 46.09%-50.85%。

【川金诺】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 17,300 万元-21,300 万元，同比增长 344%-447%。公司与广西川金诺、上海好年经协商一致，就上海好年向公司采购重过磷酸钙事宜达成合意，并分别拟与上海好年签署《购货合同》，合同金额总计暂定 237,300,000.00 元。其中，与川金诺签署的合同金额暂定 113,000,000.00 元、与广西川金诺签署的合同金额暂定 124,300,000.00 元。

【湖北宜化】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 250,000 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目。

【中船汉光】为保障公司及股东的利益，更好地把握市场发展趋势，降低募集资金的使用风险，提高募集资金的效率，经公司审慎考虑，决定在募集资金主要用途不变的情况下，延期建设工程技术研究中心项目，公司后续将根据市场变化、研发计划适时推进工程技术研究中心项目。因此，拟将工程技术研究中心项目实施期限延期至 2024 年 12 月 31 日。

【集泰股份】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 28,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目。

【赛特新材】根据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 44,200.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于赛特真空产业制造基地（一期）。

【苏博特】据公司未来发展规划和经营需要，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，实际募集资金将用于年产 37 万吨高性能土木工程材料产业化基地项目、苏博特高性能土木工程新材料建设项目（一期）、高性能建筑高分子材料产业化基地项目（一期）、信息化系统建设项目以及补充流动资金项目。（6-28）

【宝丽迪】公司首次公开发行股票募集资金投资项目“新建研发及生产色母项目”及“高品质原液着色研发中心项目”产线已具备生产条件，并于近日正式投产运行。公司举行了宝丽迪新厂二期项目的奠基仪式，该项目正式开工建设。该项目建设完成后，公司将改造老厂 12,000 吨产能，并新增 15,500 吨产能，最终形成年产 27,500 吨色母的智能化、一体化生产车间。

【万华化学】公司于近日接到股东合成国际的通知，截至 6 月 29 日，合成国际通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份，持股比例从 10.70% 下降到 8.687%，累计减持比例超过 2%，未触及要约收购。

【晶瑞电材】子公司苏州瑞红增资完成，公司将创业板向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目“集成电路制造用高端光刻胶研发项目”未使用的募集资金 14,048.67 万元（含相关利息）以向公司全资子公司苏州瑞红电子化学品有限公司增资的方式投入“集成电路制造用高端光刻胶研发项目”，目前苏州瑞红工商变更并取得营业执照。

【名臣健康】公司于 2022 年 6 月 29 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 142,000 股，占公司目前总股本的 0.08%，成交金额为 2,605,799 元（不含交易费用），回购股份资金来源为公司自有资金。

【华特气体】受施工进度，疫情防控及项目内部投资结构调整等多方面因素影响，部分项目预计无法在原计划的时间内完成募投项目建设。公司拟将“气体中心建设及仓储经营项目”和“电子气体生产纯化及工业气体充装项目”的建设期均延长 8 个月，预计 2022 年 12 月达到预计可使用状态。

【润丰股份】公司“年产 20,000 吨 2,4-D、2,000 吨烯草酮、500 吨高效盖草能项目原计划建设期 24 个月，预期在 2023 年 7 月 28 日完成建设，受工程量、建设周期及国内新冠疫情、公司实际经营情况等因素影响，该项目进度放缓，经过审慎研究，公司决定将该募投项目达到预计可使用状态时间调整为 2024 年 7 月 28 日。

【美联新材】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 17,500 万元-21,000 万元，同比增长 673%-828%。扣除非经常性损益后的净利润：17,000 万元-20,500 万元，同比增长 777%-957%。

【新安股份】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 23 亿元至 24 亿元，与上年同期 8.42 亿元相比，同比增加 14.58 亿元至 15.58 亿元，同比增长 173%至 185%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润也在上述区间范围内。

【万润股份】公司 2022 年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 4.23-5.13 亿元，同比增长 40.5%-70.4%。

【联创股份】公司子公司山东华安新材料有限公司年产 8000 吨 PVDF（聚偏氟乙烯）项目二期生产线（产能 5000 吨/年）已按既定计划完成工程建设及设备安装、调试工作，试生产方案及装置试生产条件经专家评审通过，具备试生产条件。公司将按照产品工艺、生产流程分阶段有序安排试生产各项工作。

【东方盛虹】为进一步巩固精对苯二甲酸（PTA）产能规模优势，增强全产业链综合竞争实力，公司的二级全资子公司虹港石化将投资建设 240 万吨/年精对苯二甲酸（PTA）三期项目。本项目总投资 393,855 万元，项目建设期拟定为 28 个月。此外，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告书发布。本次发行股份及支付现金购买资产为斯尔邦 100%股权，发行价格为 15.33 元/股，发行对象最终确定为 22 名，发行数量最终为 26671.41 万股，募集资金总额为 408872.73 万元。

【斯迪克】公司于 2022 年 7 月 1 日召开第四届董事会第十八次会议和第四届监事会第十七次会议，审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次及预留授予限制性股票授予价格和数量的议案》《关于向激励对象授予 2021 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的议案》，确定以 2022 年 7 月 1 日为预留授予日，以 15.91 元/股的价格向符合授予条件的 161 名激励对象授予预留限制性股票 69.20 万股。

【浙江龙盛】公司 2021 年年度权益分派实施后，公司以集中竞价交易方式回购股份的价格上限由人民币 13.00 元/股（含）调整为人民币 12.75 元/股（含）。截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 52,867,592 股，占公司总股本的比例为 1.6250%，购买的最高价为 10.68 元/股、最低价为 9.85 元/股，已支付的总金额为 5,4915.59 元，回购进展符合既定的回购股份方案。

【三孚股份】公司通过控股子公司唐山三孚新材料有限公司投资的年产 1.5 万吨硅烷偶联剂中间体项目及年产 7.3 万吨硅烷偶联剂系列产品项目均以氯丙烯为主要原材料之一。为了保证硅烷偶联剂的稳定生产，使其摆脱该原材料的制约，在市场竞争中掌握更多主动权，同时降低公司生产成本及经营风险，公司决定投资建设年产 3 万吨氯丙烯项目，项目投资总额 2.32 亿元人民币。

公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3.96 亿元到 4.25 亿元，与上年同期相比增加 2.48 亿元到 2.77 亿元，同比增加 167.83%到 187.44%。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润预计为 3.92 亿元到 4.21 亿元，同比增加 2.47 亿元到 2.76 亿元，同比增加 170.13%到 190.12%。

【利民股份】公司于 2022 年 6 月 14 日、2022 年 6 月 30 日分别召开第五届董事会第六次会议、利民转债 2022 年第一次债券持有人会议，审议通过《关于变更部分募集资金投资项目实施主体和实施地点的议案》，同意年产 1 万吨水基化环境友好型制剂加工项目实施主体由利民化学变更为威远生化。公司拟以股东借款的方式实施上述募投项目。公司将根据募投项目实施进度向威远生化提供不超过 1.31 亿元的募集资金借款，威远生化参照全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）向公司支付利息。

【飞凯材料】2022年7月1日，公司董事会收到控股股东飞凯控股及其一致行动人张艳霞出具的《关于减持公司股份计划实施进展情况的告知函》。截至本公告披露之日，飞凯控股及其一致行动人本次股份减持计划减持数量已过半，合计减持787.68万股，占公司总股本1.50%（以2022年6月30日收市后公司总股本剔除回购专用账户中的股份数量后的股份总数5.24亿股为依据计算）。

【斯迪克】鉴于2020年及2021年两次利润分配方案已实施完毕，董事会将根据2019年年度股东大会的授权，对2020年年限制性股票的回购价格及回购数量进行调整，调整结果如下：本次首次授予的限制性股票的回购数量为12.06万股，回购价格为6.847元/股加上银行同期定期存款利息之和，预留授予的限制性股票的回购数量为25.43万股，回购价格为12.925元/股加上银行同期定期存款利息之和。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 17 个品种价格上涨，56 个品种价格下跌，28 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是原盐、尿素（波罗的海小粒装）、三氯乙烯、石脑油、煤焦油；而跌幅前五的品种分别是 PVC（华东乙烯法）、NYMEX 天然气、双酚 A、维生素 A、液氯。

本周 WTI 原油收于 105.8 美元/桶，收盘价周涨幅 1.43%；布伦特原油收于 114.8 美元/桶，收盘价周涨幅 1.49%。美国经济数据好于预期，市场对沙特与阿联酋增产能力有所担忧，G7 或对俄罗斯原油实施价格上限等新制裁，本周油价震荡上行。根据 EIA 数据，截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 276.2 万桶，预期减少 150 万桶。后市来看，OPEC+ 增产幅度并未超市场预期，预计油价仍将维持高位震荡。天然气方面，本周 NYMEX 天然气收报 5.6 美元/mbtu，收盘价周跌幅 18.05%。EIA 数据显示，截至 6 月 24 日当周，美国天然气库存增加约 2.32 立方千米，美国出口天然气工厂发生火灾后停工时间将超预期，美国向欧洲出口天然气受阻时间延长，欧洲天然气价格或继续上升。

重点关注

碳酸二甲酯价格上行

本周碳酸二甲酯价格上行。根据百川盈孚数据，本周碳酸二甲酯收报 6330 元/吨，收盘价周涨幅 5.33%。供应方面，本周碳酸二甲酯开工率下滑，重庆东能、湖北三宁装置延续停车，铜陵金泰装置周初重启，海科新源、浙江石化、中科惠安装置停车，其余装置运行稳定。碳酸二甲酯周度产量收报 1.58 万吨，较上周减少 14.05%。需求方面，电解液溶剂碳酸甲乙酯新单价格向好，装置开工恢复，对碳酸二甲酯需求增加；盛通聚源、利华益、中蓝国塑、中沙天津、海南华盛等聚碳酸酯装置运行，本周入市采购原料，需求较好。涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，在碳酸二甲酯价格低点下入市采购，叠加相关替代品价格高位，对碳酸二甲酯需求亦有支撑。后市来看，场内仍有工厂存在停车预期，碳酸二甲酯开工率或持续维持低位，价格仍有上调的空间。

炭黑止跌，煤焦油价格上涨

本周炭黑止跌，煤焦油价格上涨。本周炭黑（黑猫 N330 价格）收报 9200 元/吨，收盘价与上周持平，煤焦油（山西）收报 5430 元/吨，收盘价周涨幅 3.55%。炭黑止跌，煤焦油下游产品行情转好，供给面仍有厂家存在限产情况，煤焦油供应整体偏紧。炭黑方面，尽管下游轮胎厂商的炭黑采购尚未转好，但成本面支撑强劲，价格企稳后或有所走强。

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)	价差变化 (%)
原盐	10.67	(15.79)	--
尿素(波罗的海小粒装)	9.85	(17.93)	--
三氯乙烯	4.56	15.10	--
石脑油	3.62	(10.88)	--
煤焦油	3.53	(3.80)	--
PVC(华东乙烯法)	(8.22)	(6.87)	(14.4)
NYMEX 天然气	(9.18)	(8.08)	--
双酚 A	(9.47)	(10.95)	(28.2)
维生素 A	(11.08)	(18.94)	--
液氯	(22.27)	(28.73)	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 2. 本周涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
磷化工及磷酸盐	11.93	川金诺	改性塑料	(1.41)	普利特
纯碱	10.73	双环科技	其他塑料制品	(1.66)	英科再生
磷肥	10.41	云天化	涤纶	(1.90)	东方盛虹
民爆用品	9.00	雪峰科技	粘胶	(2.27)	吉林化纤
涂料油漆油墨制造	6.60	七彩化学	轮胎	(7.46)	森麒麟

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300758.SZ	七彩化学	24.71	601216.SH	君正集团	(10.61)
300505.SZ	川金诺	23.95	688179.SH	阿拉丁	(12.33)
603227.SH	雪峰科技	23.86	000510.SZ	新金路	(12.43)
600929.SH	雪天盐业	20.21	002632.SZ	道明光学	(12.89)
000525.SZ	ST 红太阳	17.98	688267.SH	中触媒	(14.72)

资料来源: 万得, 中银证券

风险提示

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动;
- 2) 全球疫情形势出现变化。

附录:

重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 涤纶短纤价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 纯 MDI 价差 (单位: 元/吨)



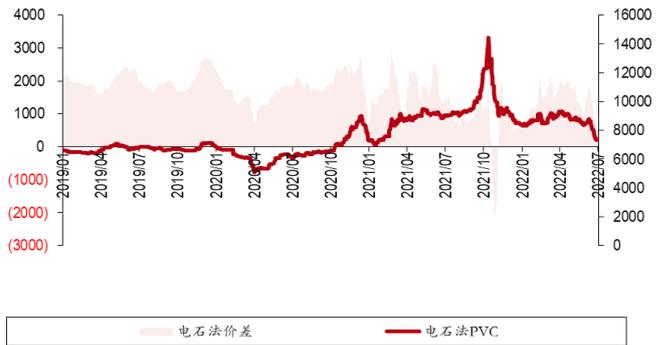
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 炭黑价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 电石法 PVC 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)			市盈率(x)			最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	24.19	180.05	1.44	1.95	2.32	16.80	12.41	10.41	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16.48	152.15	0.34	0.46	0.78	48.30	35.55	21.13	6.92
002001.SZ	新和成	买入	22.34	690.51	1.40	1.68	2.12	15.97	13.33	10.56	8.89
603916.SH	苏博特	买入	25.3	106.34	1.27	1.51	1.89	19.95	16.80	13.39	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	19.33	179.83	0.67	0.94	1.10	28.68	20.65	17.65	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	54.39	258.86	0.70	1.24	1.69	77.27	44.02	32.12	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	57.94	300.33	1.46	1.79	2.22	39.62	32.40	26.07	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	34.82	349.53	0.79	1.01	1.34	43.96	34.61	25.99	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	14.97	88.13	0.76	0.85	0.96	19.67	17.56	15.57	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	60.6	199.70	0.94	1.41	2.03	64.21	42.85	29.89	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	29.01	615.73	3.42	3.42	3.60	8.49	8.48	8.07	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	26	625.75	2.50	3.42	4.23	10.42	7.60	6.14	12.06
600309.SH	万华化学	买入	96.59	3032.68	7.85	8.25	8.93	12.30	11.71	10.82	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	19.06	111.53	0.34	0.35	0.52	55.49	54.94	36.45	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	15.22	1541.10	1.27	1.45	1.69	12.02	10.49	9.03	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	17.09	1016.26	0.76	1.40	1.63	22.36	12.21	10.48	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	22.88	622.40	0.05	0.08	0.11	426.30	289.49	206.09	5.18
688019.SH	安集科技	买入	210.03	156.49	1.68	2.56	3.45	125.19	81.93	60.89	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	18.46	108.84	1.40	1.17	1.60	13.21	15.80	11.54	8.21
002258.SZ	利尔化学	买入	24.19	180.05	1.44	1.95	2.32	16.80	12.41	10.41	9.63

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2022 年 7 月 1 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371