行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

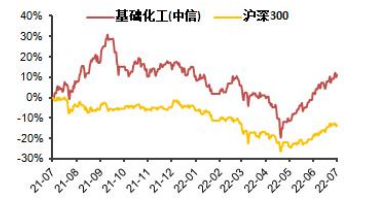
基础化工行业周报（2022/7/4-2022/7/10）

本周溶剂 DMC 价格快速上涨

2022 年 7 月 10 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7月8日，中信基础化工行业本周下跌0.19%，跑赢沪深300指数0.66个百分点，在中信30个行业中排名第12；

  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（+11.23%）、钾肥（+6.91%）、食品及饲料添加剂（+4.50%）、氟化工（+4.50%）和轮胎（+4.19%）；跌幅前五的板块依次是有机硅（-6.37%）、磷肥及磷化工（-5.42%）、纯碱（-4.69%）、日用化学品（-4.17%）、氨纶（-3.44%）。

- **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DMC（+13.79%）、原盐（+6.06%）、乙二醇（+3.76%）、己内酰胺（+2.21%）、PTA（+1.91%），价格跌幅前五的产品是环氧氯丙烷（-15.07%）、尿素（-9.62%）、黄磷（-8.96%）、甲苯（-7.99%）、PVC（-7.91%）。

- **基础化工行业周观点：**本周国际油价下跌，市场依然担忧欧美经济衰退抑制原油需求；而国内部分地区疫情近期有所反复。我们认为，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）。此外，纯碱下游光伏玻璃需求旺盛，今年供需偏紧格局不改，建议关注远兴能源（000683）。近期三氯蔗糖市场价格上涨，建议关注中报业绩大幅预增的金禾实业（002597）。

- **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；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 7 月 8 日） . . . 3

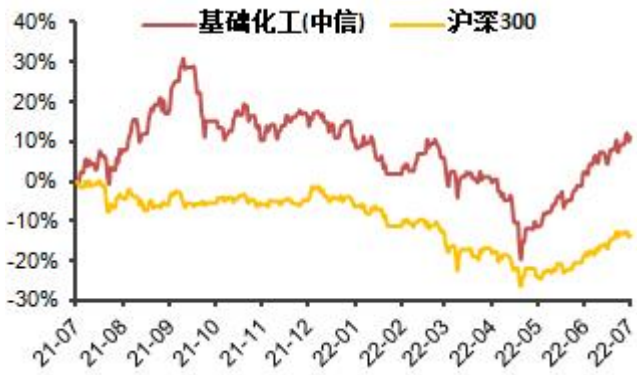
表格目录

表 1 ： 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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 7 月 8 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 7 月 8 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 7 月 8 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 7 月 8 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 7 月 8 日，中信基础化工行业本周下跌 0.19%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12；中信基础化工行业月初以来上涨 0.29%，跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11；中信基础化工行业年初至今下跌 5.19%，跑赢沪深 300 指数 5.16 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 7 月 8 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 7 月 8 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	CI005020.WI	农林牧渔	6.69	7.73	5.59
2	CI005004.WI	电力及公用事业	2.92	5.48	-5.32
3	CI005011.WI	电力设备及新能源	2.65	1.39	-7.14
4	CI005012.WI	国防军工	2.01	1.76	-17.78
5	CI005018.WI	医药	1.29	0.86	-13.84
6	CI005017.WI	纺织服装	1.17	1.48	-4.79
7	CI005005.WI	钢铁	1.00	2.49	-7.33
8	CI005013.WI	汽车	0.78	1.25	-1.62
9	CI005003.WI	有色金属	0.26	2.07	1.23
10	CI005010.WI	机械	0.25	0.91	-13.12
11	CI005026.WI	通信	0.08	-0.71	-16.37
12	**CI005006.WI**	**基础化工**	**-0.19**	**0.29**	**-5.19**
13	CI005016.WI	家电	-0.54	-1.91	-11.65
14	CI005007.WI	建筑	-0.75	-0.04	-0.46
15	CI005025.WI	电子	-1.15	-1.41	-24.66
16	CI005029.WI	综合	-1.72	-1.29	-8.96
17	CI005021.WI	银行	-1.81	-2.28	-2.81
18	CI005027.WI	计算机	-1.87	-2.54	-22.37
19	CI005030.WI	综合金融	-1.90	-2.48	-23.31

20	CI005022.WI	非银行金融	-2.01	-3.08	-14.92
21	CI005024.WI	交通运输	-2.03	-3.37	-0.28
22	CI005001.WI	石油石化	-2.07	-2.66	-4.19
23	CI005028.WI	传媒	-2.20	-3.57	-24.59
24	CI005014.WI	商贸零售	-2.31	-3.03	-8.77
25	CI005009.WI	轻工制造	-2.37	-3.37	-18.63
26	CI005002.WI	煤炭	-2.65	-2.32	30.64
27	CI005019.WI	食品饮料	-3.11	-3.78	-7.12
28	CI005023.WI	房地产	-3.73	-4.26	-5.19
29	CI005008.WI	建材	-4.56	-4.74	-9.65
30	CI005015.WI	消费者服务	-4.72	-8.55	-0.84

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（+11.23%）、钾肥（+6.91%）、食品及饲料添加剂（+4.50%）、氟化工（+4.50%）和轮胎（+4.19%），月初以来涨幅前五的板块依次是钛白粉（+10.98%）、钾肥（+10.52%）、食品及饲料添加剂（+5.85%）、橡胶助剂（+5.47%）和氟化工（+5.43%），年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱（+35.63%）、无机盐（+27.28%）、磷肥及磷化工（+26.50%）、涤纶（+13.04%）、食品及饲料添加剂（+12.96%）。

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 7 月 8 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	11.23	CI005419.WI	钛白粉	10.98	CI005415.WI	纯碱	35.63
CI005234.WI	钾肥	6.91	CI005234.WI	钾肥	10.52	CI005417.WI	无机盐	27.28
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	4.50	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	5.85	CI005412.WI	磷肥及磷化工	26.50
CI005247.WI	氟化工	4.50	CI005422.WI	橡胶助剂	5.47	CI005238.WI	涤纶	13.04
CI005430.WI	轮胎	4.19	CI005247.WI	氟化工	5.43	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	12.96

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有机硅（-6.37%）、磷肥及磷化工（-5.42%）、纯碱（-4.69%）、日用化学品（-4.17%）、氨纶（-3.44%），月初以来跌幅前五的板块依次是日用化学品（-6.80%）、有机硅（-6.26%）、膜材料（-5.04%）、碳纤维（-4.65%）、纯碱（-3.89%），年初以来跌幅前五的板块依次是膜材料（-25.83%）、轮胎（-22.82%）、涂料油墨颜料（-21.68%）、碳纤维（-20.77%）、氨纶（-19.06%）。

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 7 月 8 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
CI005248.WI	有机硅	-6.37	CI005252.WI	日用化学品	-6.80	CI005428.WI	膜材料	-25.83
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-5.42	CI005248.WI	有机硅	-6.26	CI005430.WI	轮胎	-22.82
CI005415.WI	纯碱	-4.69	CI005428.WI	膜材料	-5.04	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-21.68
CI005252.WI	日用化学品	-4.17	CI005414.WI	碳纤维	-4.65	CI005414.WI	碳纤维	-20.77
CI005240.WI	氨纶	-3.44	CI005415.WI	纯碱	-3.89	CI005240.WI	氨纶	-19.06

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，中核钛白、濮阳惠成和厦钨新能表现最好，涨幅分别达 23.71%、18.85%和 18.00%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，黑猫股份、中核钛白和濮阳惠成表现最好，涨幅分别达 26.74%、24.40%和 18.30%。从年初至今表现上看，*ST 双环、宏柏新材和苏州龙杰表现最好，涨幅分别达 112.67%、109.50%和 96.44%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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
002145.SZ	中核钛白	23.71	002068.SZ	黑猫股份	26.74	000707.SZ	*ST 双环	112.67
300481.SZ	濮阳惠成	18.85	002145.SZ	中核钛白	24.40	605366.SH	宏柏新材	109.50
688778.SH	厦钨新能	18.00	300481.SZ	濮阳惠成	18.30	603332.SH	苏州龙杰	96.44
002068.SZ	黑猫股份	16.39	603067.SH	振华股份	18.02	002909.SZ	集泰股份	88.11
600873.SH	梅花生物	15.79	603086.SH	先达股份	17.94	603938.SH	三孚股份	87.06
300073.SZ	当升科技	15.60	600873.SH	梅花生物	17.02	002427.SZ	ST 尤夫	84.80
002838.SZ	道恩股份	15.37	688778.SH	厦钨新能	16.76	002805.SZ	丰元股份	83.58
003022.SZ	联泓新科	14.63	688733.SH	壹石通	16.43	600873.SH	梅花生物	72.10
002683.SZ	广东宏大	12.90	002427.SZ	ST 尤夫	16.29	002068.SZ	黑猫股份	68.38
603067.SH	振华股份	12.88	002683.SZ	广东宏大	16.06	002838.SZ	道恩股份	64.73

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，百龙创园、延安必康和集泰股份表现最差，跌幅分别达-20.79%、-19.77%和-14.92%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，延安必康、集泰股份和神剑股份表现最差，跌幅分别达-23.82%、-23.43%和-18.25%。从年初至今表现上看，*ST 德威、*ST 明科和延安必康表现最差，跌幅分别达-90.38%、-71.10%和-59.92%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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
605016.SH	百龙创园	-20.79	002411.SZ	延安必康	-23.82	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
002411.SZ	延安必康	-19.77	002909.SZ	集泰股份	-23.43	600091.SH	*ST 明科	-71.10
002909.SZ	集泰股份	-14.92	002361.SZ	神剑股份	-18.25	002411.SZ	延安必康	-59.92
600315.SH	上海家化	-14.46	600315.SH	上海家化	-17.10	300538.SZ	同益股份	-53.10
002549.SZ	凯美特气	-13.17	605016.SH	百龙创园	-15.43	300225.SZ	金力泰	-52.95
300758.SZ	七彩化学	-9.91	002753.SZ	永东股份	-14.30	001296.SZ	长江材料	-47.97
600230.SH	沧州大化	-9.68	300641.SZ	正丹股份	-12.89	688669.SH	聚石化学	-46.81
688021.SH	奥福环保	-9.66	002549.SZ	凯美特气	-12.21	688357.SH	建龙微纳	-45.32
002037.SZ	保利联合	-9.64	300169.SZ	天晟新材	-12.05	688148.SH	芳源股份	-45.27
300320.SZ	海达股份	-9.64	688680.SH	海优新材	-11.13	688398.SH	赛特新材	-44.74

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 DMC（+13.79%）、原盐（+6.06%）、乙二醇（+3.76%）、己内酰胺（+2.21%）、PTA（+1.91%），价格跌幅前五的产品是环氧氯丙烷（-15.07%）、尿素（-9.62%）、黄磷（-8.96%）、甲苯（-7.99%）、PVC（-7.91%）。

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
DMC	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华	13.79	本周国内碳酸二甲酯价格推涨上行。下周碳酸二甲酯市场价格或偏强运行，预计下周价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。 供需面：下周来看，供应端，现停车装置下周暂无重启计划，装置开工率保持低位水平，整体货源供应偏紧；需求端两大主力下游碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯和非光气法聚碳酸酯装置整体开工尚可，刚需跟进为主。 成本利润面：目前 PO 酯交换工艺在联产产品丙二醇价格下滑，整体利润有所压缩。但其他工艺成本压力较大，持货方挺价意愿较强。 综合来看，碳酸二甲酯下周货源供应偏紧延续，需求尚可，持货方库存低位，多排单销售，预计下周价格偏强运行，预计价格区间在 6500-7000 元/吨左右。
原盐	原盐:华北地区	6.06	供应方面：湖盐企业稳定生产，市场供应维持稳定；各地区海盐春扒工作继续推进，受天气制约，海盐产量将持续低产，市场供应暂处高位；下周重庆、四川、山东等地矿盐装置均有检修计划，区域内供应偏弱。总体来看，下周国内工业盐市场供应小幅回落。 需求方面：下周华东、西北等地区氯碱装置检修计划较多，且前期检修的氯碱装置多将恢复正常生产；湖南地区纯碱装置下周计划检修，重庆地区前期检修的装置或将恢复正常生产。总体来看，下周工业盐市场需求弱势震荡。 价格方面：湖盐市场交投气氛温和，成交水平稳定。山东地区受连续降雨天气影响，海盐产量急剧下降，预计下周山东地区海盐企业报价或将有所上调，调整幅度在 0-50 元/吨。下周西南地区大厂

			矿盐装置检修安排较多，区域内供应将持续偏弱，后市西南地区采购价格看涨情绪较浓。
MEG	乙二醇(MEG):华东地区	3.76	预计短期内国内乙二醇市场价格偏暖调整，华东市场价格运行在 4400-4600 元/吨之间。 成本端：当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大，预计下周国际原油价格将小幅反弹，预计下周 WTI 原油期货价格在 97-102 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 98-103 美元/桶之间浮动，动力煤方面“稳价”调控政策将持续产生影响，但源自高温天气下的高日耗存在支撑，目前观望情绪占主导，短期内预计将小幅调整为主。总体来看，成本端有一定利好。 供应端：国内供应方面来看，扬子石化 30 万吨装置计划于 7 月中旬重启，中科炼化 40 万吨装置计划于 7 月 8 日重启，国内供应上预计将有小幅增量，不过港口方面本周预计有 13 万吨船货到港，到港量相对偏少，并且当前发货量维持较好，预计主港库存仍较维持去库状态，同时个别大厂检修时间未明确，若下周乙二醇工厂检修计划落实，供应端将仍利好。 需求端：目前聚酯行业负荷低位，终端清淡运行导致工厂库存压力较大，同时聚酯工厂对原料备货充足，需求端短期内预计不会有较大改变。 总体来看，下周国际原油价格将小幅反弹，煤炭价格坚挺运行，成本端利好，港口库存去化下供应端支撑尚可，需求端暂无变化，下周国内乙二醇市场价格小幅走暖，密切关注装置检修落实情况。
己内酰胺	己内酰胺 CPL 内盘:周	2.21	目前己内酰胺市场价格持稳运行为主，预计下周国内己内酰胺市场不乏有一定下挫可能，波动空间在 100-300 元/吨之间。成本端来看，当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大，预计下周国际原油价格将小幅反弹，纯苯供需维持尚可，行情短期内多跟随油价、苯乙烯波动为主，底价存一定支撑，回调空间亦有限，预计下周纯苯市场价格区间震荡，反弹空间或有限；供需面来看，目前己内酰胺厂家临时意外减产、检修装置较多，且部分厂家后期仍存一定检修计划，供应量减少或对市场形成一定支撑，但下游需求跟进有限，PA6 切片厂家出货情况不佳，下游需求跟进清淡，需求向上传导不畅。综合来看，成本端内支撑有限，下游需求跟进不足，场内成交较为清淡，多谨慎观望为主，预计下周内国内己内酰胺市场不乏有一定下挫可能。
PTA	精对苯二甲酸(PTA):华东地区	1.91	目前 PTA 市场需求端表现偏弱，但成本端及现货市场方面均存支撑，预计下周 PTA 市场止跌反弹，价格波动区间在 6500-6800 元/吨。 成本端：当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大，预计下周国际原油价格将小幅反弹，成本端支撑尚可； 供应端：供应端存一定下滑可能，福建 3 套共计 450 万吨/年 PTA 装置下周存在停车可能，前期检修装置也暂未有重启预期，PTA 市场现货流通本就紧张，预计下周现货基差维持坚挺运行； 需求端：下游聚酯长丝工厂开始兑现检修计划，同时终端市场短时未有启动迹象，聚酯工厂库存压力难有缓解，同时近期原料价格持续走弱对于工厂现金流也存一定影响，需求端短时难言向好； 综合来看，目前成本存在一定反弹预期，PTA 现货流通紧张局面难有缓解，但下游跟进难有明显起色，PTA 市场供需理论累库限制基差继续走强，预计下周 PTA 期货市场跟随成本变动为主，现货基差关注工厂放货情况。

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
环氧氯丙烷	环氧氯丙烷:华东市场	-15.07	国内环氧氯丙烷企业基本维持稳定运行，环氧氯丙烷市场货源供应充裕，下游环氧树脂企业负荷不高，对环氧氯丙烷需求表现平淡，市场整体供大于需，预计下周环氧氯丙烷价格在 12000-12700 元/吨之前弱势运行。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。
尿素	尿素(小颗粒):河南心连心	-9.62	目前尿素市场上供应仍相对充足，主流地区农需阶段性跟进，低端成交略有好转，但对市场行情支撑不足，难抵下行之势。后期国内尿素日产仍存减产预期，但目前市场暂无利好消息释放，预计短期内尿素市场仍延续弱势下跌走势。

黄磷	黄磷:四川	-8.96	预计短期内黄磷市场仍难改变弱势，价格继续探底，可能降幅 2000 元/吨左右。预计价格在 30000-32500 元/吨之间调整。分析原因有： 第一，短期内需求侧仍无利好支撑，继续观望压价。从主流心态看，买涨不买跌，价格下跌不止的行情下，采购商谨慎为主；从下游实际需求看，短期内部分企业有减量计划，黄磷消耗量继续减少。从终端需求看，第三季度终端需求市场偏淡，预计难以提振产业链走货速度。 第二，短期内黄磷开工仍有下滑可能，但整体货源仍显充足，利空价格。据悉个别企业在 7 月中旬有检修计划，产出量减少。但考虑到供应市场签单量偏少，行业库存上升趋势，所以短期内现货充足。 第三，黄磷市场主流心态仍以担忧观望为主，入市积极性低，难以促进成交量。
甲苯	甲苯:FOB 韩国	-7.99	本周国内甲苯市场承压下行，预计下周国内甲苯市场弱势难改，价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看： 原料方面：本周经济衰退担忧加重原油需求面下滑趋势，同时美国 API 库存增加，以及美元指数走强施压原油，市场悲观情绪得到释放。另一方面，虽然 OPEC+的减产规模在减弱，但是其增产速度仍在市场预期范围内，且市场仍对 OPEC+是否有足够的闲置产能来恢复生产存疑，加上地缘政治局势仍处于紧张状态，原油价格存有利的底部支撑。综合来看，当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大，预计下周国际原油价格将小幅反弹。后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 97-102 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 98-103 美元/桶之间浮动。 供需方面：下周甲苯部分炼厂装置重启，部分停车，预计下周炼厂产量区间盘整；本周 TDI 装置产量宽幅减少，预计下周变化不大，整体下游需求有限，市场刚需采买。 本周整体来看，原油方面，当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大，预计下周国际原油价格将小幅反弹；周内甲苯市场高端回落，且下游需求依旧偏弱，现货成交寡淡，短期内，若无有效信息提振，预计甲苯市场弱势延续，价格在 8450-8800 元/吨区间波动。
PVC	聚氯乙烯 PVC(电石法):华东地区	-7.91	生产方面：下周 PVC 生产企业检修计划涉及产能寥寥无几，同时部分检修企业逐渐恢复，预计下周 PVC 生产装置开工负荷或将上涨为主，供应表现偏强。 原料方面：目前主流产区厂家出货顺畅，库存压力减轻，随着 PVC 检修企业逐渐恢复，厂家不乏有推涨意愿，但目前 PVC 下游需求难见好转，综合来看，预计下周电石市场行情仍不乏涨跌互现的可能。 外盘方面：7 月 6 日国际 PVC：德国 1970ur/mt↓50、荷兰 1970Eur/mt↓50、意大利 1980Eur/mt↓50、法国 1970Eur/mt↓50、英国 1685GBP/mt↓50、西班牙 1960Eur/mt↓50、FAS 休斯顿 1310$/mt 稳定、美国国内 99cts/lb 稳定、CFR 中国 1000$/mt↓50、CFR 东南亚 1100$/mt↓50。 综合预测：目前下游开工仍未见明显提升，且因其原料库存累库，使之补货需求偏弱，导致 PVC 生产企业订单寥寥无几，加之当前场内利好因素匮乏，市场行情涨势难以长期维系，预计下周 PVC 市场价格偏弱震荡为主，预计下调幅度 100-300 元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 新华社华盛顿 7 月 8 日电 美国劳工部 8 日公布的数据显示，今年 6 月美国非农业部门新增就业人数为 37.2 万。与 2020 年 2 月疫情暴发前相比，非农业部门总就业人数仍低了 0.3%。数据显示，6 月美国失业率连续四个月维持在 3.6%，与疫情前相比高出 0.1 个百分点，失业人数多出 20 万，非农业部门总就业人数则减少 52.4 万。同时，失业时间超过 27 周的长期失业人数也较疫情前多出 21.5 万。

2. 7 月 8 日，硅业分会发布报告称，本周下游需求回暖，硅价下跌幅度减小。其中，冶金级价格下跌 200-300 元/吨，主流价格在 16700-18600 元/吨，化学级价格下跌 200 元/吨，主流价格在 18900-19600 元/吨。同时，本周多晶硅价格继续上涨，单晶致密主流报价 28.96 万元/吨，涨幅为 1.90%;铝合金 ADC12 价格下跌 600 元/吨，主流报价 18400 元/吨;有机硅 DMC 价格上涨 1000 元/吨，主流报价 20500 元/吨。

3. 中国氮肥工业协会 7 月 8 日发布的尿素市场周报显示,本周国内尿素市场弱势下滑。国内供应处于高位，农需转淡，工业复合肥低负荷运行，期货价格持续下滑，给新单成交带来较大阴影。贸易商普遍存在买涨不买跌的心态下，观望情绪加重。周报显示，在原料价格高位形势下，成本支撑较强，部分地区追肥将带来一定利好，叠加部分企业计划检修影响，短期内预计尿素市场弱势盘整运行。

四、 公司公告

1. 7 月 8 日，新洋丰发布公告称，拟以 53,531.80 万元现金购买保康竹园沟矿业有限公司 100%股权。

2. 7 月 8 日,江苏索普公告，全资子公司江苏索普聚酯科技有限公司计划投资建设“20 万吨/年碳酸二甲酯项目” 近日取得镇江市行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》。

3. 7 月 8 日，齐翔腾达披露，公司投资扩建的 20 万吨/年顺酐项目二期生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。

4. 7 月 8 日，攀钢钒钛发布业绩预告，预计上半年实现实现净利润 10.4 亿元-11.5 亿元，比上年同期(调整后)上升 50.72%-66.66%。

5. 7 月 7 日，阳谷华泰,公告，公司拟以自有资金投资 5000 万元设立了全资子公司阳谷华泰新材料有限公司。

6. 7 月 7 日，金禾实业披露上半年业绩预告，今年 1-6 月，公司预计实现净利润 8.3 亿元-8.9 亿元，同比增长 88.93%-102.59%；预计实现扣非净利润 8.4 亿元-9.1 亿元，同比增长 127.88%-146.87%。

7. 7 月 6 日，百龙创园发布上半年业绩预告，2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比预计增加 2657.91 万元，同比增长 51.33%。

8. 7 月 6 日，利尔化学发布上半年业绩快报，公司 2022 年上半年营业总收入较去年同期增加 60.72%，营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润以及基本每股收益分别较去年同期增加 119.69%、117.84%、107.44%、106.22%。

9. 7 月 5 日，兴发集团发布上半年业绩预告，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 36.2 亿元—37.2 亿元，同比增长 217.31%—226.08%。

五、 本周观点

本周国际油价下跌，市场依然担忧欧美经济衰退抑制原油需求；而国内部分地区疫情近期有所反复。我们认为，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）。此外，纯碱下游光伏玻璃需求旺盛，今年供需偏紧格局不改，建议关注远兴能源（000683）。近期三氯蔗糖市场价格上涨，建议关注中报业绩大幅预增的金禾实业（002597）。

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。
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。
000683.SZ	远兴能源	（1）2022 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 18.4 亿元－19 亿元，比上年同期增长 46.62%-51.40%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18.4 亿元－19 亿元，比上年同期增长 46.09%-50.85%，业绩略超预期； （2）纯碱下游光伏玻璃需求旺盛，今年新增产能多，对纯碱需求拉动作用明显，纯碱行业全年供需格局将维持紧张局面，对纯碱价格形成支撑； （3）国际能源高价背景下，当前纯碱国内外价差大，利好国内纯碱出口。
002597.SZ	金禾实业	（1）公司公布 2022 年上半年业绩预告，预计实现归母净利 8.3 亿元-8.9 亿元，同比增长 88.93%-102.59%；实现扣非归母净利 8.4-9.1 亿元，同比增长 127.88%-146.87%。上半年公司产品量价齐升推动业绩大幅增长。 （2）公司致力于产业链纵向延伸，在建的年产 3 万吨 DMF 项目顺利推进，建成投产后有望进一步夯实公司产品的成本和竞争优势。同时，公司加快推进定远循环经济产业园二期项目建设，助力规模做大。公司 1000 吨阿洛酮糖项目投产，实现横向扩充产品品类，打开公司成长空间。

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