

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/7/11-2022/7/17）

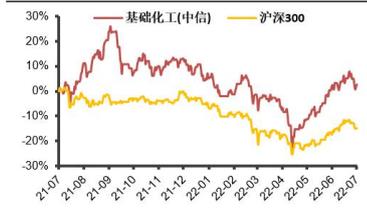
风险评级：中风险

建议关注光伏 EVA 料、轮胎等细分领域

2022 年 7 月 17 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15日，中信基础化工行业本周下跌3.18%，跑赢沪深300指数0.89个百分点，在中信30个行业中排名第14；中信基础化工行业月初以来下跌2.90%，跑赢沪深300指数2.38个百分点，在中信30个行业中排名第10。

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碳纤维（+17.26%）、无机盐（+3.48%）、轮胎（+3.38%）、膜材料（+2.52%）和橡胶助剂（+0.12%）；跌幅前五的板块依次是纯碱（-8.44%）、钾肥（-7.91%）、氨纶（-6.99%）、粘胶（-6.37%）、食品及饲料添加剂（-6.15%）。

■ **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（+6.06%）、环氧氯丙烷（+4.64%）、有机硅生胶（+3.63%）、丁二烯（+3.46%）、丙烯（+1.34%），价格跌幅前五的产品是硫酸（-30.61%）、盐酸（-20.00%）、尿素（-16.67%）、PTA（-15.85%）、二甲苯（-15.80%）。

■ **基础化工行业周观点：**本周俄罗斯向德国输送天然气的最大单一管道——“北溪1号（Nord Stream 1）”开始了年度维护工作，后续重启时间存在不确定性，欧洲天然气价格或维持高位，这将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）。今年全球光伏新增装机量有望快速增长，拉动上游EVA材料需求，当前光伏用EVA料供需依然偏紧，建议关注联泓新科（003022）、东方盛虹（000301）。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）。在稳增长背景下，汽车消费刺激政策相继出台，下半年汽车产销量有望明显改善，带动轮胎行业配套需求修复；同时近期原材料价格、海运费下行，人民币贬值，利好轮胎行业出口，看好轮胎行业下半年的表现，建议关注玲珑轮胎（601966）、赛轮轮胎（601058）和森麒麟（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；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。

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	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 15 日）	3
--	---

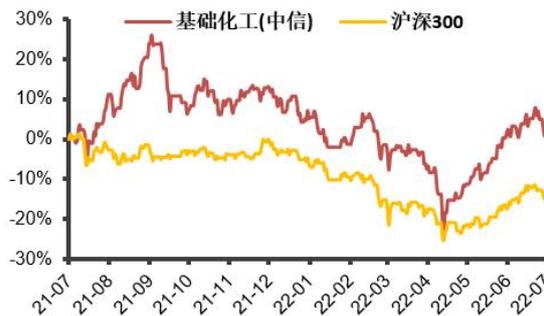
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 日，中信基础化工行业本周下跌 3.18%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14；中信基础化工行业月初以来下跌 2.90%，跑赢沪深 300 指数 2.38 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 10；中信基础化工行业年初至今下跌 8.21%，跑赢沪深 300 指数 5.80 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 7 月 15 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 15 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	1.49	2.90	-5.75
2	CI005013.WI	汽车	-0.74	0.50	-2.35
3	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.76	4.68	-6.04
4	CI005010.WI	机械	-0.80	0.10	-13.81
5	CI005026.WI	通信	-0.94	-1.65	-17.16
6	CI005007.WI	建筑	-1.66	-1.70	-2.12
7	CI005030.WI	综合金融	-2.10	-4.53	-24.92
8	CI005015.WI	消费者服务	-2.28	-10.64	-3.10
9	CI005012.WI	国防军工	-2.58	-0.86	-19.90
10	CI005001.WI	石油石化	-2.58	-5.17	-6.66
11	CI005016.WI	家电	-2.62	-4.47	-13.97
12	CI005024.WI	交通运输	-2.63	-5.91	-2.90
13	CI005019.WI	食品饮料	-2.86	-6.54	-9.78
14	CI005006.WI	基础化工	-3.18	-2.90	-8.21
15	CI005002.WI	煤炭	-3.26	-5.51	26.37
16	CI005029.WI	综合	-3.33	-4.57	-11.99
17	CI005020.WI	农林牧渔	-3.53	3.93	1.86
18	CI005018.WI	医药	-4.04	-3.21	-17.32
19	CI005005.WI	钢铁	-4.18	-1.80	-11.20
20	CI005014.WI	商贸零售	-4.28	-7.18	-12.68
21	CI005008.WI	建材	-4.34	-8.87	-13.57

22	CI005009.WI	轻工制造	-4.56	-7.77	-22.34
23	CI005028.WI	传媒	-4.57	-7.98	-28.04
24	CI005017.WI	纺织服装	-4.73	-3.31	-9.30
25	CI005022.WI	非银行金融	-4.81	-7.74	-19.01
26	CI005021.WI	银行	-4.83	-7.00	-7.50
27	CI005025.WI	电子	-4.87	-6.22	-28.33
28	CI005027.WI	计算机	-5.02	-7.44	-26.27
29	CI005023.WI	房地产	-5.81	-9.82	-10.70
30	CI005003.WI	有色金属	-5.86	-3.92	-4.71

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碳纤维（+17.26%）、无机盐（+3.48%）、轮胎（+3.38%）、膜材料（+2.52%）和橡胶助剂（+0.12%），月初以来涨幅前五的板块依次是碳纤维（+11.81%）、钛白粉（+5.63%）、橡胶助剂（+5.59%）、氟化工（+5.47%）和无机盐（+4.94%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（+31.71%）、纯碱（+24.19%）、磷肥及磷化工（+21.01%）、氟化工（+12.74%）、涤纶（+6.32%）。

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 15 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
CI005414.WI	碳纤维	17.26	CI005414.WI	碳纤维	11.81	CI005417.WI	无机盐	31.71
CI005417.WI	无机盐	3.48	CI005419.WI	钛白粉	5.63	CI005415.WI	纯碱	24.19
CI005430.WI	轮胎	3.38	CI005422.WI	橡胶助剂	5.59	CI005412.WI	磷肥及磷化工	21.01
CI005428.WI	膜材料	2.52	CI005247.WI	氟化工	5.35	CI005247.WI	氟化工	12.74
CI005422.WI	橡胶助剂	0.12	CI005417.WI	无机盐	4.94	CI005238.WI	涤纶	6.32

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（-8.44%）、钾肥（-7.91%）、氨纶（-6.99%）、粘胶（-6.37%）、食品及饲料添加剂（-6.15%），月初以来跌幅前五的板块依次是纯碱（-12.00%）、氨纶（-10.19%）、有机硅（-9.16%）、日用化学品（-8.09%）、合成树脂（-7.73%），年初以来跌幅前五的板块依次是涂料油墨颜料（-26.17%）、氨纶（-24.73%）、膜材料（-23.97%）、合成树脂（-22.82%）、轮胎（-20.21%）。

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 15 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	-8.44	CI005415.WI	纯碱	-12.00	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-26.17
CI005234.WI	钾肥	-7.91	CI005240.WI	氨纶	-10.19	CI005240.WI	氨纶	-24.73
CI005240.WI	氨纶	-6.99	CI005248.WI	有机硅	-9.16	CI005428.WI	膜材料	-23.97
CI005413.WI	粘胶	-6.37	CI005252.WI	日用化学品	-8.09	CI005427.WI	合成树脂	-22.82
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-6.15	CI005427.WI	合成树脂	-7.73	CI005430.WI	轮胎	-20.21

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，恒大高新、*ST 澄星和延安必康表现最好，涨幅分别达 60.82%、25.11%和 23.25%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，恒大高新、振华股份和*ST 澄星表现最好，涨幅分别达 62.72%、33.61%和 31.93%。从年初至今表现上看，宏柏新材、苏州龙杰和丰元股份表现最好，涨幅分别达 104.14%、98.29%和 90.49%。

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 15 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
002591.SZ	恒大高新	60.82	002591.SZ	恒大高新	62.72	605366.SH	宏柏新材	104.14
600078.SH	*ST 澄星	25.11	603067.SH	振华股份	33.61	603332.SH	苏州龙杰	98.29
002411.SZ	延安必康	23.25	600078.SH	*ST 澄星	31.93	002805.SZ	丰元股份	90.49
300610.SZ	晨化股份	22.76	002068.SZ	黑猫股份	31.83	603938.SH	三孚股份	80.22
605008.SH	长鸿高科	21.31	688778.SH	厦钨新能	25.22	000707.SZ	*ST 双环	78.75
002585.SZ	双星新材	18.04	002145.SZ	中核钛白	23.42	002068.SZ	黑猫股份	75.14
688598.SH	金博股份	17.26	003022.SZ	联泓新科	21.79	002427.SZ	ST 尤夫	72.23
605020.SH	永和股份	16.93	605008.SH	长鸿高科	20.61	002125.SZ	湘潭电化	63.50
603067.SH	振华股份	13.21	300547.SZ	川环科技	20.07	002909.SZ	集泰股份	58.71
002694.SZ	顾地科技	12.27	603086.SH	先达股份	19.90	600078.SH	*ST 澄星	57.59

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，石大胜华、*ST 双环和集泰股份表现最差，跌幅分别达-16.91%、-15.95%和-15.63%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，集泰股份、*ST 双环和上海家化表现最差，跌幅分别达-35.40%、-22.78%和-21.92%。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-90.38%、-71.10%和-57.54%。

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 15 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
603026.SH	石大胜华	-16.91	002909.SZ	集泰股份	-35.40	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
000707.SZ	*ST 双环	-15.95	000707.SZ	*ST 双环	-22.78	600091.SH	*ST 明科	-71.10
002909.SZ	集泰股份	-15.63	600315.SH	上海家化	-21.92	300225.SZ	金力泰	-57.54
605033.SH	美邦股份	-14.20	603916.SH	苏博特	-19.77	300538.SZ	同益股份	-55.35
603737.SH	三棵树	-13.01	600328.SH	中盐化工	-18.39	001296.SZ	长江材料	-52.01
300575.SZ	中旗股份	-13.01	002753.SZ	永东股份	-18.26	002411.SZ	延安必康	-50.60
002256.SZ	兆新股份	-12.69	605016.SH	百龙创园	-18.16	688357.SH	建龙微纳	-49.22
600389.SH	江山股份	-12.22	300575.SZ	中旗股份	-17.57	002810.SZ	山东赫达	-46.57
600409.SH	三友化工	-11.72	603683.SH	晶华新材	-16.43	688021.SH	奥福环保	-46.52
300218.SZ	安利股份	-11.54	601208.SH	东材科技	-16.41	688669.SH	聚石化学	-45.16

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(+6.06%)、环氧氯丙烷(+4.64%)、有机硅生胶(+3.63%)、丁二烯(+3.46%)、丙烯(+1.34%),价格跌幅前五的产品是硫酸(-30.61%)、盐酸(-20.00%)、尿素(-16.67%)、PTA(-15.85%)、二甲苯(-15.80%)。

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	6.06	<p>本周国内碳酸二甲酯价格延续涨势。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 200-300 元/吨之间。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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 6600-7100 元/吨左右。</p>
环氧氯丙烷	环氧氯丙烷:华东市场	4.64	<p>环氧氯丙烷市场整体供应温和,下游环氧树脂企业负荷不高,对环氧氯丙烷需求表现平稳,预计环氧氯丙烷价格在 12000-13000 元/吨之前波动。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。</p>
有机硅生胶	有机硅生胶:华东市场	3.63	<p>目前有机硅市场涨跌两难,成本及供需极限拉扯中。后市来看,金属硅逐步趋于稳定,成本对有机硅引导有限。而有机硅停车企业计划陆续恢复,市场货源供应增加,但终端需求仍持悲观态度,此外多地疫情再度来袭,随目前管控政策相对宽松,但后续若封控措施推进,必然对市场运输及成交形成打压。预计短线有机硅市场区间震荡整理,价格波动幅度在 500 元/吨左右。</p>
丁二烯	丁二烯:山东市场	3.46	<p>区域内丁二烯装置停车检修,且下游存在新投产预期,消息面利好,预计下周市场:</p> <p>供应方面:受上游大乙烯装置影响,一套 17 万吨/年丁二烯装置 7 月 3 日晚间临时性停车,近日</p>

			<p>重启,其下游配套高顺顺丁橡胶装置降负运行;卫星化学连云港石化7万吨/年丁二烯抽提装置投料开车时间延后至7月底左右。</p> <p>需求方面:顺丁橡胶市场价格继续下跌,相关胶种价格下跌影响业者心态,现货报盘继续下挫,部分主流报盘窄幅倒挂,交投暂无改观;丁苯市场交投氛围更趋平淡,业者试探倒挂出货,存部分获利盘低出拖拽,交投重心承压下挫;SBS市场小幅下滑,终端持续观望为主,询盘暂无明显改观。</p> <p>整体来看,下游顺丁存在新产能投放预期,提振市场心态,叠加场内部分装置停车检修,供方暂无明显压力,预计下周丁二烯市场偏强整理为主,主流市场价格区间将在10000-10600元/吨之间震荡。北方下游顺丁需求尚可,现货竞拍价格成交较好,同时华东地区受持仓成本高位影响,商家无意让利低出,丁二烯市场价格表现稳定,但整体来看,丁二烯上下游产品均有一定程度走跌,且外盘价格持续下探,产业链及外盘对丁二烯市场存在一定压制,短期内丁二烯供需博弈局面仍显僵持。</p>
丙烯	丙烯:汇丰石化	1.34	<p>国际原油低开震荡,一定程度上拖拽丙烯市场心态。供应方面沈阳蜡化、齐翔腾达以及华联石化的丙烯装置尚未恢复生产,远东科技的丙烷脱氢装置于6月27日停车检修,海伟石化的丙烷脱氢装置7月5日停车,但部分新建产线存投产预期,区域内现货流通量相对可控,供应面对丙烯市场的指引作用一般。</p> <p>需求方面,聚丙烯期现货价格低开震荡,其他下游丁醇、丙烯酸、辛醇以及环氧丙烷等产品价格颓势难改,下游产品利润空间狭窄,个别厂家存降负或停车预期,整体开工负荷震荡下调,下游企业谨慎买盘,对丙烯需求或将有所减少,对丙烯市场支撑难寻。</p> <p>整体市场来看,下游工厂开工处于低位,对原料丙烯需求难有提高,场内现货供应仍存增加预期,冲击市场心态,交投气氛一般。在当前国际油价重心走低、下游按需拿货等因素影响下,丙烯市场行情弱势盘整。预计下周国内丙烯主流市场价格震荡下行,主流价格区间将在7350-7550元/吨之间震荡。</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
硫酸	硫酸(98%):山东兴亚	-30.61	原料硫磺的急速走降,对硫酸市场产生明显利空,下游企业采购积极性大受打击,“买涨不买跌”心态已然形成。预计下周硫酸市场或呈现大幅走降态势,98%酸每轮降幅80-120元/吨。
盐酸	盐酸:31%合成酸	-20.00	后期来看,各地液氯市场未见明显起色,厂家生产盐酸积极性较高,但耗酸下游需求受气温等因素影响,整体偏弱,盐酸市场短期内供多于求,出货承压,后期价格或仍有下调空间。预计下周盐酸调整幅度在20-80元/吨。
尿素	尿素(小颗粒):云天化	-16.67	目前国内尿素供应量下滑至15万吨以下,整体来看供应仍偏宽松。现阶段主流地区市场在降雨后有零星的农需增量,出现企稳迹象,但在目前这种氛围之下,短期也只能是缓冲跌势;其余地区仍以跌价为主,市场成交未见好转。整体来看,市场在观望中择机入市为主,预计尿素短期价格仍将弱势运行,能否出现企稳迹象还需继续关注下游拿货采购情况。
PTA	精对苯二甲酸(PTA):华东地区	-15.85	<p>目前PTA市场需求端难有明显起势,现货市场支撑也逐步减弱,若成本无明显反弹,预计下周PTA市场继续下滑,跌幅在150-350元/吨。</p> <p>成本端:当前原油将关注沙特产量及美联储加息情况,预计下周国际原油价格波动较大,成本端指向并不明朗;</p> <p>供应端:供应端短时暂无新增检修计划,下周前期降负装置或存提负可能,但现货流通紧张局面仍存,PTA供应端暂无明显利空;</p> <p>需求端:下游聚酯计划继续减产,终端市场暂无起色,聚酯需求预期逐步减弱,对于原料仅为刚需,同时限电政策以及多地疫情再度爆发,需求端利空明显;</p> <p>综合来看,目前成本暂无明显支撑,PTA现货基差开始走弱,需求端仍为主要利空,预计下周PTA市场弱势运行,加工费存压缩可能。</p>

二甲苯	二甲苯(异构级)(MX):FOB 韩国	-15.80	<p>本周国内二甲苯市场宽幅走跌，周内原油重挫，对二甲苯支撑不足，下游采买热情依旧偏低，然价格重跌后存反弹可能，短期内，预计二甲苯市场或将小涨，预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看：</p> <p>原料方面：本周美国原油及成品油库存增加，表明美国石油需求有所减缓，同时美国通胀数据继续走高，市场风险投资下降施压原油。不过战略储备原油库存继续减少给油价一定的底部支撑，且 OPEC 最新产量数据仍处于低位，没有大幅增产迹象。另外，美国总统拜登即将出访沙特，沙特是否同意增产仍存变数。综合来看，当前原油将关注沙特产量及美联储加息情况，预计下周国际原油价格波动较大。后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 94-100 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 98-104 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面：下周二甲苯部分炼厂装置逐步重启，部分检修，预计下周炼厂产量减少；下周 PX 部分大厂重启，部分即将检修，需求窄幅波动，市场维持刚需。</p> <p>本周整体来看，原油方面，当前原油将关注沙特产量及美联储加息情况，预计下周国际原油价格波动较大；隔夜原油收盘小幅反弹，短期内，预计下周二甲苯市场小幅走涨，价格在 8200-8500 元/吨区间波动。</p>
-----	---------------------	--------	--

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 据路透社，当地时间 7 月 11 日，俄罗斯向德国输送天然气的最大单一管道——“北溪 1 号 (Nord Stream 1)”开始了年度维护工作，因此预计将暂停长达 10 天（7 月 11 日~7 月 21 日）的天然气管道输送。
2. 人民网华盛顿 7 月 13 日电 美国劳工统计局 13 日发布数据显示，美国 6 月消费者价格指数 (CPI) 环比上涨 1.3%。在过去 12 个月之中，美国消费者价格指数上涨了 9.1%。这是 1981 年 11 月以来最大同比涨幅，再创 40 年来新高。
3. 据工信部网站消息，7 月 14 日上午，工业和信息化部召开化肥生产保供座谈会。会议指出，化肥是保障粮食稳产增产的重要农资，党中央、国务院高度重视化肥生产保供工作。在各级有关部门的大力协同和重点化肥生产企业的大力支持下，春耕化肥生产保供任务圆满完成。当前，化肥供需基本平稳，氮肥、磷肥产能相对充足，能够满足“三夏”“秋冬种”用肥需求。会议强调，要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照“一个目标、两个统筹、四个强化”思路抓实抓细化肥生产保供。围绕高质量完成化肥生产保供任务的总体目标，高效统筹疫情汛情防控和化肥保供、安全生产和稳产增产，强化要素保障、强化产需对接、强化监测调度、强化协调服务，既要抓好当前生产保供，积极协助企业解决实际困难，又要立足长远，深入研究化肥行业供给侧结构性改革、钾肥挖潜扩能、硫磺等原辅料保供稳价等重点问题。

四、 公司公告

1. 7 月 14 日，巨化股份发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年半年度实现归属于

上市公司股东的净利润为 8.58 亿元到 10.49 亿元，与上年同期相比，增加 7.54 亿元到 9.45 亿元，同比增加 725%到 908%。

2. 7 月 14 日，宏柏新材发布 2022 年半年度业绩预增公告，公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2.2 亿元到 2.5 亿元，同比增加 258.84%到 307.77%；预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 2.1 亿元到 2.4 亿元，同比增加 347%到 411%。
3. 7 月 14 日，维远股份发布半年度业绩预告，预计 2022 年上半年实现归母净利润为 4.1 亿元到 4.5 亿元，同比下降 63.63%到 66.86%，预计实现扣非后的归母净利润为 3.8 亿元到 4.2 亿元，同比下降 65.97%到 69.21%。
4. 7 月 13 日，南京聚隆公告，公司拟与安徽来安汉河经济开发区管理委员会签订《项目投资协议书》及《补充协议》，在安徽来安项山-汉河省际毗邻地区新型功能区投资建设年产 15 万吨改性工程塑料、2 万吨特种工程塑料及 30 吨碳纤维复合材料项目，项目总投资 6 亿元。
5. 7 月 13 日，盐湖股份披露 2022 年半年度业绩预告，公司预计 2022 年上半年净利润 90 亿元-94 亿元，同比增长 325.63%-344.55%。
6. 7 月 12 日，红星发展发布业绩预增公告，公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 17500 万元到 21500 万元，同比增加 157.81%到 216.74%。
7. 7 月 12 日，龙佰集团公告称，公司全资子公司龙佰四川矿冶有限公司拟投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨五氧化二钒创新示范工程项目，项目总投资 25 亿元。
8. 7 月 11 日，川恒股份发布 2022 年半年度业绩预告，公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元-4.3 亿元，同比增长 243.95%-310.82%；预计实现扣除非经常性损益后的净利润 3.6 亿元-4.3 亿元，同比增长 299.39%-377.05%。
9. 7 月 11 日，江山股份披露了 2022 年上半年业绩预告，公司预计上半年实现归母净利润 11.8 亿元-12.4 亿元，同比增加 284.40%-303.94%。
10. 7 月 11 日，川恒股份发布业绩预增公告，公司 1-6 月预计实现归属于上市公司股东的净利润 36000 万元-43000 万元，比上年同期增长 243.95%-310.82%。
11. 7 月 11 日，云天化发布业绩预增公告，公司预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润 34.5000 亿元左右，同比增加 119.47%。
12. 7 月 11 日，华峰化学发布上半年业绩预告，预计 2022 年上半年归母净利 22 亿元-24 亿元，同比下降 37.67%-42.87%。2022 年上半年较上年同期，公司主要原材料涨价，生产成本同比大幅上升，公司盈利能力较上年同期大幅下滑，其中氨纶市场需求疲软，同比成本上升价格下降，盈利水平下跌最为明显，由此导致公司 2022 年上半年的经营业绩预计同比出现下滑。
13. 7 月 11 日，藏格矿业披露 2022 年半年度业绩预告，预计实现净利润 23.5 亿元-24.5

亿元，同比增长 427.55%-450%。

五、本周观点

本周俄罗斯向德国输送天然气的最大单一管道——“北溪 1 号 (Nord Stream 1)”开始了年度维护工作，后续重启时间存在不确定性，欧洲天然气价格或维持高位，这将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)。今年全球光伏新增装机量有望快速增长，拉动上游 EVA 材料需求，当前光伏用 EVA 料供需依然偏紧，建议关注联泓新科 (003022)、东方盛虹 (000301)。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)。在稳增长背景下，汽车消费刺激政策相继出台，下半年汽车产销量有望明显改善，带动轮胎行业配套需求修复；同时近期原材料价格、海运费下行，人民币贬值，利好轮胎行业出口，看好轮胎行业下半年的表现，建议关注玲珑轮胎 (601966)、赛轮轮胎 (601058) 和森麒麟 (002984)。

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。
002597.SZ	金禾实业	(1) 公司公布 2022 年上半年业绩预告，预计实现归母净利润 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。
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	<p>(1) 公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计公司 2022 年上半年实现归母净利润 1.1 亿元，同比减少 86%；扣非归母净利润 0.13 亿元，同比减少 98%。单季度来看，预计玲珑轮胎 2022Q2 实现归母净利润 2.02 亿元，同比-27.70%，环比增加 2.94 亿元；2022Q2 实现扣非归母净利润 1.76 亿元，同比-21.08%，环比增加 3.39 亿元，二季度业绩修复明显。</p> <p>(2) 二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口；</p> <p>(3) 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；</p> <p>(4) 塞尔维亚工厂有望于下半年投产。</p>
601058.SH	赛轮轮胎	<p>(1) 二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口；</p> <p>(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；</p> <p>(3) 柬埔寨工厂投产将带来业绩增量。</p>

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、非上市公司等方面的研究报告
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