

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/7/18-2022/7/24）

风险评级：中风险

继续关注光伏 EVA 料、轮胎等细分领域

2022 年 7 月 24 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7月22日，中信基础化工行业本周上涨0.47%，跑赢沪深300指数0.71个百分点，在中信30个行业中排名第24。

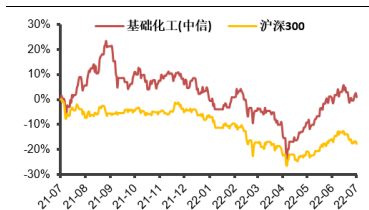
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是无机盐(+9.98%)、钛白粉(+8.88%)、改性塑料(+7.88%)、膜材料(+6.49%)和粘胶(+5.96%)；跌幅前五的板块依次是锂电化学品(-5.43%)、涤纶(-5.22%)、磷肥及磷化工(-4.25%)、聚氨酯(-2.99%)、复合肥(-2.33%)。

■ **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苯酚(+11.45%)、丙酮(+7.14%)、制冷剂R22(+6.45%)、制冷剂R134a(+5.41%)、纯苯(+5.26%)，价格跌幅前五的产品是氯化铵(-26.67%)、硫酸(-26.47%)、丁酮(-13.83%)、环氧氯丙烷(-9.27%)、丙烯腈(-8.37%)。

■ **基础化工行业周观点：**欧美通胀依然高企，市场对欧美激进加息引发经济衰退的担忧不减，细分领域选择上，建议继续关注需求增长确定性高的光伏上游EVA材料。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)。从需求修复角度，在稳增长背景下，汽车消费刺激政策已相继出台，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)。此外，近期三氯蔗糖行业装置密集检修将至，市场价格有望高位维稳，建议关注中报业绩大幅预增的金禾实业(002597)。从成本优势角度，欧洲天然气价格维持高位，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)。从盈利改善角度，国际原油价格拐头向下，偏下游的改性塑料行业盈利能力有望逐步修复，建议关注改性塑料龙头企业金发科技(600143)。

■ **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。

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 7 月 22 日）	3
--	---

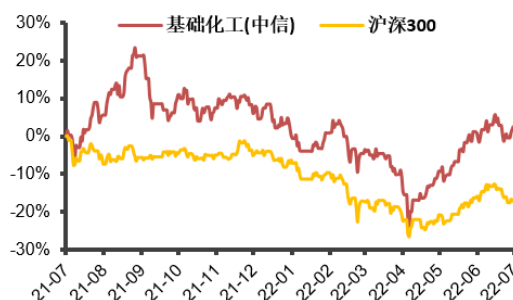
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日，中信基础化工行业本周上涨 0.47%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24；中信基础化工行业月初以来下跌 2.44%，跑赢沪深 300 指数 3.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 13；中信基础化工行业年初至今下跌 7.78%，跑赢沪深 300 指数 6.44 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 13。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 7 月 22 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 22 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	CI005028.WI	传媒	5.05	-3.34	-24.41
2	CI005027.WI	计算机	4.98	-2.82	-22.59
3	CI005010.WI	机械	4.22	4.33	-10.18
4	CI005026.WI	通信	4.07	2.36	-13.78
5	CI005029.WI	综合	3.87	-0.88	-8.58
6	CI005030.WI	综合金融	3.63	-1.07	-22.20
7	CI005024.WI	交通运输	3.53	-2.59	0.53
8	CI005017.WI	纺织服装	3.09	-0.33	-6.50
9	CI005015.WI	消费者服务	3.08	-7.89	-0.12
10	CI005005.WI	钢铁	2.79	0.94	-8.73
11	CI005013.WI	汽车	2.71	3.23	0.29
12	CI005012.WI	国防军工	2.62	1.73	-17.80
13	CI005023.WI	房地产	2.27	-7.77	-8.68
14	CI005009.WI	轻工制造	2.17	-5.77	-20.65
15	CI005014.WI	商贸零售	2.01	-5.32	-10.93
16	CI005022.WI	非银行金融	1.91	-5.98	-17.46
17	CI005004.WI	电力及公用事业	1.71	6.47	-4.44
18	CI005025.WI	电子	1.57	-4.75	-27.20
19	CI005021.WI	银行	1.29	-5.80	-6.30
20	CI005001.WI	石油石化	1.28	-3.95	-5.46

21	CI005007.WI	建筑	1.00	-0.72	-1.14
22	CI005003.WI	有色金属	0.95	-3.00	-3.80
23	CI005016.WI	家电	0.68	-3.82	-13.38
24	CI005006.WI	基础化工	0.47	-2.44	-7.78
25	CI005019.WI	食品饮料	-0.42	-6.93	-10.16
26	CI005018.WI	医药	-0.55	-3.74	-17.77
27	CI005008.WI	建材	-0.68	-9.49	-14.16
28	CI005011.WI	电力设备及新能源	-0.85	2.02	-6.56
29	CI005002.WI	煤炭	-1.35	-6.78	24.67
30	CI005020.WI	农林牧渔	-1.59	2.27	0.24

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无机盐（+9.98%）、钛白粉（+8.88%）、改性塑料（+7.88%）、膜材料（+6.49%）和粘胶（+5.96%），月初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（+15.41%）、钛白粉（+15.01%）、碳纤维（+14.41%）、橡胶助剂（+9.06%）和氟化工（+8.39%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（+44.85%）、纯碱（+21.85%）、氟化工（+16.00%）、磷肥及磷化工（+15.86%）、食品及饲料添加剂（+5.79%）。

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 22 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
CI005417.WI	无机盐	9.98	CI005417.WI	无机盐	15.41	CI005417.WI	无机盐	44.85
CI005419.WI	钛白粉	8.88	CI005419.WI	钛白粉	15.01	CI005415.WI	纯碱	21.85
CI005426.WI	改性塑料	7.88	CI005414.WI	碳纤维	14.41	CI005247.WI	氟化工	16.00
CI005428.WI	膜材料	6.49	CI005422.WI	橡胶助剂	9.06	CI005412.WI	磷肥及磷化工	15.86
CI005413.WI	粘胶	5.96	CI005247.WI	氟化工	8.39	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	5.79

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锂电化学品（-5.43%）、涤纶（-5.22%）、磷肥及磷化工（-4.25%）、聚氨酯（-2.99%）、复合肥（-2.33%），月初以来跌幅前五的板块依次是纯碱（-13.66%）、氨纶（-10.43%）、聚氨酯（-10.21%）、磷肥及磷化工（-9.38%）、涤纶（-8.86%），年初以来跌幅前五的板块依次是涂料油墨颜料（-25.68%）、氨纶（-24.92%）、合成树脂（-19.18%）、膜材料（-19.03%）、轮胎（-18.92%）。

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 22 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
CI005420.WI	锂电化学品	-5.43	CI005415.WI	纯碱	-13.66	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-25.68
CI005238.WI	涤纶	-5.22	CI005240.WI	氨纶	-10.43	CI005240.WI	氨纶	-24.92
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-4.25	CI005250.WI	聚氨酯	-10.21	CI005427.WI	合成树脂	-19.18
CI005250.WI	聚氨酯	-2.99	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-9.38	CI005428.WI	膜材料	-19.03
CI005411.WI	复合肥	-2.33	CI005238.WI	涤纶	-8.86	CI005430.WI	轮胎	-18.92

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，美达股份、双一科技和保利联合表现最好，涨幅分别达 36.36%、32.72%和 32.38%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，恒大高新、振华股份和双一科技表现最好，涨幅分别达 100.20%、68.83%和 42.04%。从年初至今表现上看，宏柏新材、振华股份和湘潭电化表现最好，涨幅分别达 107.71%、91.61%和 85.41%。

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 22 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
000782.SZ	美达股份	36.36	002591.SZ	恒大高新	100.20	605366.SH	宏柏新材	107.71
300690.SZ	双一科技	32.72	603067.SH	振华股份	68.83	603067.SH	振华股份	91.61
002037.SZ	保利联合	32.38	300690.SZ	双一科技	42.04	002125.SZ	湘潭电化	85.41
002411.SZ	延安必康	26.99	688778.SH	厦钨新能	38.56	002805.SZ	丰元股份	78.88
603067.SH	振华股份	26.36	600078.SH	*ST 澄星	37.75	002591.SZ	恒大高新	78.07
300740.SZ	水羊股份	24.63	002145.SZ	中核钛白	37.03	603938.SH	三孚股份	76.98
002591.SZ	恒大高新	23.03	000782.SZ	美达股份	35.48	002068.SZ	黑猫股份	76.67
688659.SH	元琛科技	18.67	002585.SZ	双星新材	33.11	000707.SZ	*ST 双环	66.62
600143.SH	金发科技	17.80	002068.SZ	黑猫股份	32.97	600078.SH	*ST 澄星	64.53
002919.SZ	名臣健康	17.26	003022.SZ	联泓新科	28.44	002427.SZ	ST 尤夫	62.29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，苏州龙杰、华业香料和星源材质表现最差，跌幅分别达 -40.35%、-16.52%和 -10.86%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，苏州龙杰、集泰股份和*ST 双环表现最差，跌幅分别达 -38.44%、-35.57%和 -28.02%。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 -90.38%、-71.10%和 -52.15%。

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 22 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
603332.SH	苏州龙杰	-40.35	603332.SH	苏州龙杰	-38.44	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
300886.SZ	华业香料	-16.52	002909.SZ	集泰股份	-35.57	600091.SH	*ST 明科	-71.10
300568.SZ	星源材质	-10.86	000707.SZ	*ST 双环	-28.02	300538.SZ	同益股份	-52.15
603737.SH	三棵树	-8.77	603737.SH	三棵树	-23.05	300225.SZ	金力泰	-50.55
002812.SZ	恩捷股份	-8.57	603916.SH	苏博特	-21.54	001296.SZ	长江材料	-50.37
300082.SZ	奥克股份	-7.61	600315.SH	上海家化	-19.95	688357.SH	建龙微纳	-49.69
600096.SH	云天化	-7.34	300575.SZ	中旗股份	-17.97	002810.SZ	山东赫达	-47.09
000707.SZ	*ST 双环	-6.78	600328.SH	中盐化工	-17.28	688021.SH	奥福环保	-46.12
002539.SZ	云图控股	-6.71	300886.SZ	华业香料	-16.76	603650.SH	彤程新材	-43.20
600596.SH	新安股份	-6.70	600409.SH	三友化工	-15.87	688398.SH	赛特新材	-43.20

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苯酚（+11.45%）、丙酮（+7.14%）、制冷剂 R22（+6.45%）、制冷剂 R134a（+5.41%）、纯苯（+5.26%），价格跌幅前五的产品是氯化铵（-26.67%）、硫酸（-26.47%）、丁酮（-13.83%）、环氧氯丙烷（-9.27%）、丙烯腈（-8.37%）。

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
苯酚	苯酚:华东地区	11.45	本周苯酚国内市场震荡走高，下游终端企业买盘谨慎，预计下周苯酚国内市场整体偏强。 原料方面，原料端纯苯方面：纯苯现货供应紧张，月底补空需求仍存，因后期市场供应偏紧预计减缓，业者对 8 月多看空，现货与远月价差仍较宽，密切关注宏观消息、原油以及市场基本面变化，预计下周纯苯市场主流价格将在 9350-9850 元/吨之间震荡。原料端丙烯方面：下游厂家开工负荷震荡下行，对原料丙烯需求量有所减少，区域内低价货源不断冲击市场，业内人士操盘谨慎度不减，成交氛围僵持运行。在当前原油震荡运行、下游需求有所减少等因素影响下，丙烯市场行情颓势难改。预计下周国内丙烯主流市场价格延续跌势，主流价格区间将在 7200-7400 元/吨之间震荡。 供需面，预计下周浙江某厂二期酚酮装置恢复正常运行，但扬州某厂酚酮装置于月底存检修计划，供应端预计窄幅波动，对市场依旧存一定支撑；下游终端企业买盘依旧维持刚需，需求端预计持续打压业者心态。 综合来看，双原料预计走势整体偏弱，预计原料端对国内苯酚市场支撑不足；下月终端企业买气平平，但由于临近月底，预计供方出货压力不大，且华东某酚酮装置于本月底存检修计划，预计对市场存提振影响。持续关注成本面以及下游需求情况，综合来看，预计下周苯酚国内市场整体偏强，主流价格将在 9250-9600 元/吨之间震荡。关注消息面变化情况。
丙酮	丙酮:华东地区	7.14	本周丙酮国内市场跌后收涨，下游终端企业按需补货为主，需求端预计波动不大。预计下周丙酮国内市场横盘震荡。具体来看

			原料方面，原料端纯苯方面：纯苯现货供应紧张，月底补空需求仍存，因后期市场供应偏紧预计减缓，业者对 8 月多看好，现货与远月价差仍较宽，密切关注宏观消息、原油以及市场基本面变化，预计下周纯苯市场主流价格将在 9350-9850 元/吨之间震荡。原料端丙烯方面：下游厂家开工负荷震荡下行，对原料丙烯需求量有所减少，区域内低价货源不断冲击市场，业内人士操盘谨慎度不减，成交氛围僵持运行。在当前原油震荡运行、下游需求有所减少等因素影响下，丙烯市场行情颓势难改。预计下周国内丙烯主流市场价格延续跌势，主流价格区间将在 7200-7400 元/吨之间震荡。 供需面，预计下周浙江某厂酚酮装置恢复正常运行，但扬州某厂酚酮装置于月底存检修计划，供应端预计窄幅波动，具体动向持续跟进；下游终端企业按需补货，需求端预计波动不大。 综合来看，双原料预计走势整体偏弱，预计原料端对国内丙酮市场支撑有限。下游终端企业多刚需补货，但临近交割期，供方出货压力不大，且华东某厂于本月底存检修计划，空好因素交织下，预计下周丙酮国内市场价格横盘震荡，市场主流价格将在 4700-5200 元/吨之间震荡。关注消息面变化情况。
制冷剂 R22	制冷剂 R22: 江苏地区	6.45	随着近期高温天气来袭，空调售后市场需求存明显升温，出货节奏有所加快，部分厂家存集中交付前期订单情况，出口订单优先出货，加之原料级需求不减，ODS 级市场在下游需求显著提升情况下，供应偏紧，业者存适量补库现象，预计短期内制冷剂 R22 小幅探涨为主。
制冷剂 R134a	制冷剂 R134a: 浙江	5.41	下周制冷剂 R134a 市场预计震荡探涨，终端车企生产稳定，需求量变化不大，但随着高温天气的持续，多地售后市场 R134a 小包装走货加快，外贸订单交付增加及下游售后市场存小幅增量表现，加之各生产厂家成本承压下看涨氛围浓郁，预计短期内制冷剂 R134a 上行为主。预计价格区间在 19500-20000 元/吨左右。
纯苯	纯苯: 华东市场	5.26	本周纯苯市场行情偏强整理，预计下周纯苯市场价格区间坚挺盘整，下价格波动幅度在 100-500 之间。具体来看， 原料面，本周沙特表明将不会大幅增加产量，美国原油库存下降，同时美国原油产量连续两周下降，但是美国汽油库存受能源需求下降而上升，市场对原油需求前景存担忧。后市将举行新的欧佩克+会议，商讨未来产量计划，百川盈孚预计大幅增产可能性不大。另外，仍需关注美联储决策及美元指数走势情况。综合来看，当前原油市场消息面偏少，预计下周国际原油价格将窄幅下跌。 供需面，月底前，纯苯供应紧张难以缓解，需求补货仍存，对行情存一定支撑。但后续部分装置即将重启，亚美套利窗口逐渐关闭，日韩进口到货或将增多，当前华东港口库存水平低位，现货供应紧张，国产与进口增量，叠加终端需求较弱，下游行业难以跟进高价原料，成本转嫁困难，后期纯苯行业供应偏紧局势或将逐渐缓解。 综合来看，纯苯现货供应紧张，月底补空需求仍存，因后期市场供应偏紧预计减缓，业者对 8 月多看好，现货与远月价差仍较宽，密切关注宏观消息、原油以及市场基本面变化，预计下周纯苯市场主流价格将在 9350-9850 元/吨之间震荡。

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
氯化铵	氯化铵(湿铵): 江苏德邦兴华	-26.67	目前氯化铵市场货源供应量增多，但下游企业采购积极性偏低，刚需拿货为主，需求面表现疲软，氯化铵企业多以发运前期订单为主，库存或持续增多。预计短期内氯化铵市场行情持续偏弱运行。后期需关注氯化铵供需情况及下游需求变化情况。
硫酸	硫酸(98%): 山东兴亚	-26.47	当前硫酸市场供、需两端严重失衡，且短期内“供过于求”的状态只能不断加剧，暂无缓解迹象。市场对此看空心态强烈，酸价下行也难以刺激下游复产。部分酸企已萌生停产之意，目前尚在观望之中。预计下周硫酸市场仍呈现走降态势，98%酸单轮降幅 100-150 元/吨。
丁酮	丁酮: 华东地	-13.83	本周丁酮市场持续下挫，预计下周丁酮市场区间盘整，预计价格变化区间在 100-200 元/吨之

	区		间。具体来看： 原料面，国际原油价格大涨，消息面带来利好支撑，且个别炼厂烷基化装置复工，陆续入市补货，卖方库存压力得到缓解，成交价格稳中向好。目前，原油价格走势震荡，不过多数炼厂库存无压，下周醚后碳四市场成交价格或谨慎维稳为主。 供需面，下周丁酮装置正常运行，部分装置下周有重启计划，整体开工负荷较上周略有提升，厂家库存水平一般，供应面支撑尚可，下游需求延续弱势，心态偏观望，补仓谨慎按需，实单成交有待跟进。需继续关注原料价格及下游接货情况，整体或将整理运行。 综合来看，国际原油价格走强，原料面均价下跌，供应面货源一般，但需求端恢复不足，继续关注外围消息、装置动态及下游接单情况，预计下周丁酮市场区间整理，价格波动幅度在 100-300 元/吨之间。
环氧氯丙烷	环氧氯丙烷： 华东市场	-9.27	环氧氯丙烷市场整体供应温和，下游环氧树脂企业对环氧氯丙烷以刚需接货为主，预计环氧氯丙烷价格在 11000-12000 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。
丙烯腈	丙烯腈：华东	-8.37	周内丙烯腈市场价格震荡下跌，预计下周丙烯腈市场价格仍将下调。华东地区主流市场价格将维持在 9200-9500 元/吨附近。从成本端来看，原料丙烯有所走弱，成本端缺乏支撑，市场心态不佳；从供应端来看，场内部分企业降负运行，不过部分检修装置重启，行业开机率维持在 7 成以上，供应量仍旧过剩局面持续；从需求端来看，下游整体需求短期内暂无改观，加之出口订单有限，市场交投分寡淡。预计丙烯腈市场价格持续下探。后续需密切关注装置检修及下游需求恢复情况。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 近日，根据国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）发布的 2022 年第 6 号公告，GB/T 14337—2022《化学纤维 短纤维拉伸性能试验方法》、GB/T 14338—2022《化学纤维 短纤维卷曲性能试验方法》、GB/T 14344—2022《化学纤维 长丝拉伸性能试验方法》、GB/T 14463—2022《粘胶短纤维》四项标准发布，2022 年 11 月 1 日起实施；根据国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）发布的 2022 年第 8 号公告，GB/T 41671—2022《化学纤维 溶剂残留量的测定》标准发布，2023 年 2 月 1 日起实施。
2. 欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）7 月 13 日发布的数据显示，在 4 月-6 月三个月期间，替换轮胎的总销量同比增长 6%，达到 5600 万条。ETRMA 指出轿车和卡车轮胎部门的增长与经济复苏有关，但轿车轮胎的增长比较缓慢。ETRMA 秘书长 Fazilet Cinaralp 表示，需求下降与天然气、原材料和半成品供应成本上涨有关，这些因素给行业带来了巨大的压力。
3. 据金融界消息 2022 年 7 月 19 日风电设备巨头 Vestas 风电叶片碳纤维拉挤工艺核心专利到期。据悉，Vestas 在 2002 年 7 月 19 日分别向各国申请了以碳纤维条带为主要材料的风力涡轮叶片的相关专利，专利权利要求包含了制造预制条带的方法和制造风力涡轮机叶片的方法。
4. 央视新闻消息，英国国家统计局 20 日公布的数据显示，英国 6 月消费者价格指数同比上涨 9.4%，英国央行此前预计，英国消费者价格指数将在 10 月超过 11%。

5. 据央视新闻消息，加拿大统计局当地时间 7 月 20 日发布的报告显示，该国 6 月份的消费者价格指数达到 8.1%，为 1983 年 1 月以来最高值。报告显示，推动物价上涨的主要原因是汽油价格。汽油价格同比上涨超过 50%。另外，食品价格依然快速上涨。
6. 根据海关总署统计数据，2022 年 6 月我国共出口各种肥料 186 万吨，其中尿素 19 万吨、硫酸铵 83 万吨、磷酸二铵 20 万吨、磷酸一铵 28 万吨。今年 1-6 月，我国累计出口各种肥料 943 万吨，同比降幅为 41.9%；累计出口金额 43.53 亿美元，同比下降 15.4%。其中，尿素累计出口 72 万吨，同比下降 70.1%；硫酸铵累计出口 478 万吨，同比增长 4.4%；磷酸二铵累计出口 130 万吨，同比下降 59.6%；磷酸一铵累计出口 88 万吨，同比下降 53.8%。进口方面，2022 年 6 月我国进口各种肥料 65 万吨，其中氯化钾和氮磷钾三元复合肥分别进口 61 万吨和 3 万吨。今年 1-6 月，我国累计进口各种肥料 458 万吨，其中氯化钾累计进口 406 万吨，同比下降 10.3%；氮磷钾三元复合肥累计进口 40 万吨，同比下降为 37.8%。
7. 中证网讯 日前，森麒麟表示，公司已与西班牙可再生能源公司 EDP Renováveis 和西班牙天然气公司 Reganosa 组成的联盟签署了协议，联盟将为森麒麟供应其生产运营所需的氢气，森麒麟有望成为全球首家使用清洁能源（绿色氢气）的轮胎企业。

四、公司公告

1. 7 月 22 日，皖维高新发布半年度业绩快报，公司预计 1-6 月份实现营业总收入 50.15 亿元，同比增长 33.61%；预计实现净利润 9.6 亿元，同比增长 100.13%。
2. 7 月 22 日，晨光新材发布上半年经营情况公告，上半年实现营业收入 10.95 亿元左右，同比增长 70%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 4.09 亿元左右，同比增长 153%左右。
3. 7 月 20 日，川发龙蟒披露公告称，公司拟通过公开摘牌方式获取渝富集团持有的重钢矿业 49%股权，交易标的挂牌底价为 16.83 亿元。
4. 7 月 20 日，容百科技公告，拟 3.98 亿元投资斯科兰德，交易完成后公司将持有斯科兰德 68.25%的股权，斯科兰德将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。
5. 7 月 18 日，维远股份公告，公司拟投建 30 万吨/年直接氧化法环氧丙烷项目，投资金额 35.3 亿元。
6. 7 月 18 日，旺能环境公告，宣布旺能环境全资子公司湖州旺能投资有限公司拟以人民币 33,110 万元收购南通回力橡胶有限公司 77%股权。收购完成后，旺能投资持有标的公司 77%股权，纳入公司合并报表范围。

五、本周观点

欧美通胀依然高企，市场对欧美激进加息引发经济衰退的担忧不减，细分领域选择上，建议继续关注需求增长确定性高的光伏上游 EVA 材料。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）。从需求修复角度，在稳增长背景下，汽车消费刺激政策已相继出台，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）。此外，近期三氯蔗糖行业装置密集检修将至，市场价格有望高位维稳，建议关注中报业绩大幅预增的金禾实业（002597）。从成本优势角度，欧洲天然气价格维持高位，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）。从盈利改善角度，国际原油价格拐头向下，偏下游的改性塑料行业盈利能力有望逐步修复，建议关注改性塑料龙头企业金发科技（600143）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
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 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	（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。 （2）二季度以来海运费呈下行趋势，利好公司产品出口； （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；

		(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。
600143.SH	金发科技	(1) 二季度以来原材料呈下行趋势，公司毛利率有望逐步修复； (2) 新项目稳步推进，改性一体化项目、PLA 项目等有望在今明两年陆续投产，为公司提供增长动能。

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