

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/7/25-2022/7/31）

风险评级：中风险

美联储加息落地，继续看好轮胎等细分领域

2022年7月31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29日，中信基础化工行业本周下跌0.17%，跑赢沪深300指数1.44个百分点，在中信30个行业中排名第16。

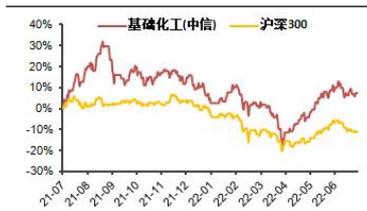
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是碳纤维(+6.52%)、膜材料(+6.32%)、无机盐(+3.75%)、改性塑料(+3.73%)和涂料油墨颜料(+3.72%)；跌幅前五的板块依次是锂电化学品(-4.26%)、聚氨酯(-3.05%)、粘胶(-3.02%)、磷肥及磷化工(-2.79%)、钾肥(-2.33%)。

■ **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原盐(+8.57%)、二甲苯(+7.28%)、PX(+6.02%)、甲醇(+5.76%)、PVC(+5.41%)，价格跌幅前五的产品是硫酸(-30.00%)、磷酸二铵(-12.50%)、尿素(-10.85%)、黄磷(-10.34%)、BDO(-10.23%)。

■ **基础化工行业周观点：**美联储7月份继续加息75个基点，符合市场预期，而鲍威尔可能放缓加息的表述被市场解读为偏鸽派。同时，美国GDP连续两个季度录得负增长，或减缓美联储后续加息力度。在下次9月份的议息会议之前，原油等部分大宗商品价格下行压力或减小。光伏是今年国内增长确定性最强的方向之一，建议关注光伏上游部分化工材料的投资机会。首先，当前光伏用EVA料供需依然偏紧，建议关注联泓新科(003022)；其次，光伏玻璃新增产能多，有望拉动上游纯碱需求，建议关注天然碱龙头远兴能源(000683)。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，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，国际原油价格相比前期高点明显回调，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；宏观经济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 .....	11
六、风险提示 .....	12

## 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 29 日） .....	3
--	---

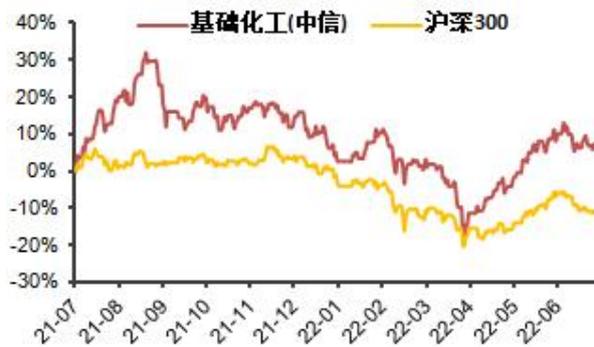
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 .....	8

## 一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 29 日，中信基础化工行业本周下跌 0.17%，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16；中信基础化工行业月初以来下跌 2.60%，跑赢沪深 300 指数 4.42 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16；中信基础化工行业年初至今下跌 7.93%，跑赢沪深 300 指数 7.66 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 7 月 29 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 29 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	CI005029.WI	综合	3.33	2.42	-5.54
2	CI005023.WI	房地产	3.02	-4.99	-5.92
3	CI005013.WI	汽车	2.42	5.73	2.72
4	CI005010.WI	机械	2.15	6.57	-8.25
5	CI005002.WI	煤炭	1.90	-5.00	27.04
6	CI005020.WI	农林牧渔	1.61	3.92	1.86
7	CI005001.WI	石油石化	1.51	-2.50	-4.03
8	CI005003.WI	有色金属	1.25	-1.79	-2.60
9	CI005016.WI	家电	1.01	-2.85	-12.51
10	CI005009.WI	轻工制造	0.96	-4.86	-19.89
11	CI005025.WI	电子	0.79	-3.99	-26.63
12	CI005008.WI	建材	0.79	-8.78	-13.48
13	CI005027.WI	计算机	0.47	-2.37	-22.23
14	CI005030.WI	综合金融	0.03	-1.05	-22.18
15	CI005005.WI	钢铁	-0.01	0.93	-8.74
16	CI005006.WI	基础化工	-0.17	-2.60	-7.93
17	CI005012.WI	国防军工	-0.33	1.39	-18.08
18	CI005021.WI	银行	-0.35	-6.13	-6.63
19	CI005011.WI	电力设备及新能源	-0.37	1.64	-6.91
20	CI005017.WI	纺织服装	-0.56	-0.89	-7.02

21	CI005014.WI	商贸零售	-0.69	-5.97	-11.54
22	CI005026.WI	通信	-0.69	1.65	-14.38
23	CI005028.WI	传媒	-0.88	-4.19	-25.07
<b>24</b>	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.91	5.50	-5.31
25	CI005022.WI	非银行金融	-1.02	-6.94	-18.31
26	CI005007.WI	建筑	-1.50	-2.21	-2.62
27	CI005024.WI	交通运输	-2.18	-4.71	-1.67
28	CI005015.WI	消费者服务	-2.48	-10.17	-2.59
29	CI005019.WI	食品饮料	-2.74	-9.48	-12.62
30	CI005018.WI	医药	-3.63	-7.23	-20.75

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（+6.52%）、膜材料（+6.32%）、无机盐（+3.75%）、改性塑料（+3.73%）和涂料油墨颜料（+3.72%），月初以来涨幅前五的板块依次是碳纤维（+21.87%）、无机盐（+19.73%）、钛白粉（+12.58%）、氟化工（+12.37%）和橡胶助剂（+11.82%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（+50.27%）、纯碱（+22.59%）、氟化工（+20.26%）、磷肥及磷化工（+12.64%）、食品及饲料添加剂（+6.47%）。

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 29 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	6.52	CI005414.WI	碳纤维	21.87	CI005417.WI	无机盐	50.27
CI005428.WI	膜材料	6.32	CI005417.WI	无机盐	19.73	CI005415.WI	纯碱	22.59
CI005417.WI	无机盐	3.75	CI005419.WI	钛白粉	12.58	CI005247.WI	氟化工	20.26
CI005426.WI	改性塑料	3.73	CI005247.WI	氟化工	12.37	CI005412.WI	磷肥及磷化工	12.64
CI005421.WI	涂料油墨颜料	3.72	CI005422.WI	橡胶助剂	11.82	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	6.47

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（-4.26%）、聚氨酯（-3.05%）、粘胶（-3.02%）、磷肥及磷化工（-2.79%）、钾肥（-2.33%），月初以来跌幅前五的板块依次是纯碱（-13.13%）、聚氨酯（-12.95%）、磷肥及磷化工（-11.90%）、氨纶（-9.95%）、锂电化学品（-9.57%），年初以来跌幅前五的板块依次是氨纶（-24.53%）、涂料油墨颜料（-24.53%）、合成树脂（-20.14%）、印染化学品（-17.36%）、轮胎（-17.18%）。

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 29 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	-4.26	CI005415.WI	纯碱	-13.13	CI005240.WI	氨纶	-24.53
CI005250.WI	聚氨酯	-3.05	CI005250.WI	聚氨酯	-12.95	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-22.92
CI005413.WI	粘胶	-3.02	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-11.90	CI005427.WI	合成树脂	-20.14
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-2.79	CI005240.WI	氨纶	-9.95	CI005255.WI	印染化学品	-17.36
CI005234.WI	钾肥	-2.33	CI005420.WI	锂电化学品	-9.57	CI005430.WI	轮胎	-17.18

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，美瑞新材、力量钻石和德联集团表现最好，涨幅分别达 28.99%、25.03%和 24.63%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，恒大高新、振华股份和濮阳惠城表现最好，涨幅分别达 95.27%、69.23%和 58.51%。从年初至今表现上看，湘潭电化、宏柏新材和振华股份表现最好，涨幅分别达 110.58%、99.93%和 92.07%。

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 29 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
300848.SZ	美瑞新材	28.99	002591.SZ	恒大高新	95.27	002125.SZ	湘潭电化	110.58
301071.SZ	力量钻石	25.03	603067.SH	振华股份	69.23	605366.SH	宏柏新材	99.93
002666.SZ	德联集团	24.63	300481.SZ	濮阳惠成	58.51	603067.SH	振华股份	92.07
300481.SZ	濮阳惠成	24.17	002585.SZ	双星新材	53.07	603938.SH	三孚股份	77.09
000565.SZ	渝三峡 A	22.94	003022.SZ	联泓新科	44.96	002068.SZ	黑猫股份	76.29
603681.SH	永冠新材	19.88	002411.SZ	延安必康	41.53	002591.SZ	恒大高新	73.68
002411.SZ	延安必康	18.69	002125.SZ	湘潭电化	40.43	002805.SZ	丰元股份	71.08
300740.SZ	水羊股份	18.39	002145.SZ	中核钛白	39.13	000525.SZ	ST 红太阳	68.07
688560.SH	明冠新材	18.37	300690.SZ	双一科技	38.64	300586.SZ	美联新材	67.64
688659.SH	元琛科技	17.32	688359.SH	三孚新科	37.30	000707.SZ	*ST 双环	67.44

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，保利联合、美达股份和\*ST 南化表现最差，跌幅分别达-12.95%、-12.54%和-12.46%。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-42.77%、-35.79%和-27.66%。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-52.19%。

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 29 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
002037.SZ	保利联合	-12.95	603332.SH	苏州龙杰	-42.77	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
000782.SZ	美达股份	-12.54	002909.SZ	集泰股份	-35.79	600091.SH	*ST 明科	-71.10
600301.SH	*ST 南化	-12.46	000707.SZ	*ST 双环	-27.66	300225.SZ	金力泰	-52.19
300919.SZ	中伟股份	-11.75	603916.SH	苏博特	-18.28	300538.SZ	同益股份	-51.31
688707.SH	振华新材-U	-8.94	603737.SH	三棵树	-18.10	688357.SH	建龙微纳	-50.61
300073.SZ	当升科技	-8.51	600315.SH	上海家化	-17.24	001296.SZ	长江材料	-49.35
002669.SZ	康达新材	-8.25	600096.SH	云天化	-17.19	688021.SH	奥福环保	-45.83
688303.SH	大全能源	-8.21	688357.SH	建龙微纳	-16.96	603378.SH	亚士创能	-42.88
000420.SZ	吉林化纤	-7.84	600409.SH	三友化工	-16.61	603650.SH	彤程新材	-42.41
603227.SH	雪峰科技	-7.43	603078.SH	江化微	-16.17	688669.SH	聚石化学	-41.97

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原盐(+8.57%)、二甲苯(+7.28%)、PX(+6.02%)、甲醇(+5.76%)、PVC(+5.41%),价格跌幅前五的产品是硫酸(-30.00%)、磷酸二铵(-12.50%)、尿素(-10.85%)、黄磷(-10.34%)、BDO(-10.23%)。

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
原盐	原盐:华北地区	8.57	<p>供应方面:湖盐盐堆充裕,市场供需稳定;海盐企业库存量将不断消耗,供应气氛逐渐谨慎;下周山东、重庆、四川等地区前期检修的矿盐装置或将恢复正常生产,区域内供应将略有转暖。总体来看,下周国内工业盐市场供应小幅下行。</p> <p>需求方面:下周江西、甘肃等地区氯碱装置有检修计划,且山东、河北等地前期检修的氯碱装置将恢复正常生产;多数地区前期检修的纯碱装置或将恢复生产,其他地区开工负荷维持不变。总体来看,下周工业盐市场需求稍有回暖。</p> <p>价格方面:湖盐市场多以长协单出货,价格稳定;华北地区月签单定价的海盐企业预计8月份价格将小幅上行,调整幅度在0-50元/吨,其他地区海盐市场维持盘整运行;井矿盐市场成交重心波动不大,各地企业报价多持观望态势。</p>
二甲苯	二甲苯(异构级)(MX):FOB 韩国	7.28	<p>本周国内二甲苯市场涨跌不一,周内美国二甲苯价格窄幅上涨,对国内二甲苯支撑有限,下游采购热情依旧偏低,短期内,预计二甲苯市场或将走跌,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:本周美国原油和汽油库存下降,市场处于去库存状态,同时美国原油出口量增加,表明美国夏季用油高峰期接近尾声。美联储加息符合市场预期,且决定后续将持续加息,表示当下经济并未进入衰退,给市场投资者信心。另外,欧佩克新一轮会议即将举行,百川盈孚预计沙特及其产油国仍将维持产量政策。综合来看,原油供需市场仍呈偏强走势,预计下周原油价格将小幅上涨。后市预测:预计下周WTI原油期货价格在95-100美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在102-108美</p>

			<p>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，预计下周炼厂产量窄幅波动；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，原油供需市场仍呈偏强走势，预计下周原油价格将小幅上涨；隔夜原油收盘收涨，短期内，若无利好消息提振，预计下周二甲苯市场小幅回落，价格在8450-8600元/吨区间波动。</p>
PX	对二甲苯 (PX):CFR 中国台湾	6.02	<p>目前PX市场供应端支撑显著，重心上行为主，同时后续仍有PX装置检修计划待兑现，海外供应也未有明显提升预期，PX现货端支撑预期仍存，叠加国际油价预期尚可，预计下周PX市场偏强运行，价格波动区间在1120-1200美元/吨。</p> <p>成本面，原油供需市场仍呈偏强走势，预计下周原油价格将小幅上涨，成本端预期尚可，对于下游市场形成一定提振；</p> <p>供应面，PX市场国内供应短时仍有下滑可能，中金石化PX装置8月存检修计划，同时前期降负装置暂未有提负计划，供应端近期呈现持续下滑趋势，海外装置由于加工差低位，大幅提升开工意愿也不高，PX市场供应端存在支撑；</p> <p>需求面，国内下游PTA市场开工近期难有提升，多套大型装置停车降负，对于原料需求虽有走弱，但PTA市场本身受到提振，加工费存在上行可能，对于上游市场无明显利空影响；</p> <p>综合来看，成本端预期尚可，PX市场供需均有走弱，PX现货流通偏紧为市场提供支撑，预计下周PX市场偏暖调整。。</p>
甲醇	甲醇:华东地区	5.76	<p>本周甲醇市场窄幅上调，心态偏谨。百川盈孚预计下周甲醇市场窄幅整理运行为主，上下幅度20-30元/吨左右。原油方面，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，届时将带动期货市场随之调整。需求方面，目前主力下游甲醇制烯烃行业开工有所下滑，近日西北、华北地区部分烯烃装置停车检修，以及本月底部分烯烃装置亦存检修计划，局部地区对甲醇消耗量或有所减少，对甲醇市场支撑力度有所减弱，需持续关注其装置运行状态。传统下游方面，近期醋酸，二甲醚、甲醛开工多以窄幅波动为主，整体变动不大，目前受季节性因素影响部分传统下游依旧处于消费淡季，因此预计短期内开工难有明显提升，终端市场需求表现疲软对甲醇市场形成一定利空影响。供应方面，近期受利润以及限产等原因，部分装置存停车以及减产情况，以及下周部分装置存检修计划，局部供应存一定利好支撑，但考虑到部分前期停车装置近日或有重启计划，以及目前整体市场需求依旧偏弱，一定程度上对冲检修降负带来的利好。港口方面，本周甲醇期货市场价格偏强运行，港口现货价格随盘上调，周内进口船货抵港以及卸货速度表现良好，以及近日港口价格在期货带动下偏强运行，港口与内地套利空间逐渐关闭，港口货源难以倒流至内地，以及下游提货情况一般，因此本周港口库存呈宽幅累库。整理来看，近日化工煤价格有所松动，但跌幅较小，因此目前部分甲醇企业成本面依旧承压，近期化工行业景气度欠佳，对煤炭需求量有所下滑，以及各大电厂在积极补库后采购节奏放缓，但在保供政策下煤炭产量保持高位，预计短期内甲醇成本面支撑或窄幅减弱。目前上游厂家库存压力尚可叠加局部供应收紧，因此企业存一定挺价心理，但需求端表现乏力，场内业者对后市信心不足，成交或将维持刚需，综合百川盈孚预计下周甲醇市场窄幅整理运行为主，上下幅度20-30元/吨左右，后续需密切关注甲醇上下游装置运行影响，各区域运费水平、甲醇期货走势、市场库存以及疫情防控措施等。</p>
PVC	聚氯乙烯 PVC(电石法):华东地区	5.41	<p>生产方面：目前部分企业存在检修计划，若检修如期进行，预计下周PVC开工负荷或将有所下滑，同时供应量也将小幅减少。</p> <p>原料方面：随着PVC需求的持续拉涨，下游各地待卸车数量维持低位水平，贸易商以及终端采购积极性较高，加之场内电石外销量将有缩减，厂家出货顺畅，场内看涨气氛犹存，预计下周电石市场行情持续走高。</p>

外盘方面：7月27日国际PVC：德国1930Eur/mt ↓10、荷兰1930Eur/mt ↓10、意大利1940Eur/mt ↓10、法国1930Eur/mt ↓10、英国1625GBP/mt ↓10、西班牙1920Eur/mt ↓10、FAS 休斯顿1020\$/mt 稳定、美国国内99cts/lb 稳定、CFR中国980\$/mt 稳定、CFR东南亚1070\$/mt 稳定。

综合预测：目前虽因国际宏观政策提振使之期价上涨，同时受买涨不买跌心态驱使终端PVC制品企业仍存在一定备货意愿，需求得以小幅放量，但随着下游原料库存持续累库，备货需求或将有所下滑，且当前房地产行情未见好转，使之相关PVC制品企业开工负荷难见明显提升，供需失衡的本质问题未能彻底解决，因此预计下周PVC市场价格或将偏弱震荡，预计下跌幅度100-200元/吨。

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	-30.00	目前来看，8月硫酸市场缺乏利好支撑，酸价预计继续走降。原料端硫磺、硫铁矿均存在下行预期，需求端仍显低迷态势，供应端预期增加，重重利空之下，硫酸价格难以稳定。下周适逢8月初，部分地区大厂定价即将出台，预计内蒙古、辽宁地区98%酸下调幅度较大，约150-200元/吨。云南、山东前期降幅较大，近期下行空间有限，98%酸降幅50元/吨上下。其他地区98%酸价格每轮降幅100元/吨上下。
磷酸二铵	磷酸二铵(64%颗粒):湖北宜化	-12.50	目前二铵国内市场走势欠佳，预计下周价格稳中下行。液氨市场价格继续低位运行，尿素市场短期内跌势难减，硫磺价格继续弱侧调整，在硫磺市场价格止跌反弹之前，二铵市场成交氛围仍显疲态，基层用肥尚未开启，下游采购热情不高，贸易商保持观望态度，预计秋季市场将于8月中下旬启动。二铵企业出口配额具体落实情况尚未明确，观望心态不减，法检政策仍存，但时间流程上有一定程度缩短，部分企业计划于8月恢复生产，以执行待发订单为主。预计短期内二铵市场价格稳中下行，还需持续关注原料方面价格变化及出口政策动向。
尿素	尿素(小颗粒):阳煤平原	-10.85	综合来看，本周国内尿素供应量下滑至14万吨左右，近期计划停车、减量企业较多，供应量减少，但在需求低迷的行情下仍显宽松，加之出口仍受限，市场上悲观情绪不减，预计尿素市场短期内跌势难解，后市继续关注市场供应、复合肥入市采购以及出口等政策面的最新消息。
黄磷	黄磷:四川	-10.34	一方面，黄磷价格持续下跌，赤磷成本面支撑不断减弱；另一方面，据反馈需求清淡，订单稀少，赤磷企业新单商谈困难，部分企业检修，供需两低。后市预测：短期内赤磷市场观望整理，仍受成本和需求影响，继续关注黄磷价格波动。
BDO	1,4-丁二醇(BDO)(散水):华东地区	-10.23	目前供应端支撑尚可，供方挺市心态显著，而下游行业整体开工偏低，成本压力下对原料采购意向不强，多入市观望，实单跟进有限，主力业者采销心态偏空，预计下周BDO市场弱势下行格局延续，幅度在100-500元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

1. 据澎湃新闻报道 当地时间7月26日，美国政府宣布，该国能源部将从战略石油储备计划（SPR）中出售2000万桶石油，用以压低油气价格。这将是拜登政府第五次如此出售石油。
2. 据央视财经消息 美国经济研究机构世界大型企业联合会当地时间周二发布的7月消费者信心指数跌至95.7，为连续第三个月下降。这份数据报告预计，通胀和加息

可能会在未来六个月继续对消费者支出和经济增长构成较大阻力。同一天，国际货币基金组织警告世界经济面临多重下行风险，并下调明年全球增长预期。其中IMF对美国经济增速预期的下调幅度最大，预计美国今年和明年经济增长预期分别为2.3%和1.0%，较4月时的预测分别下调1.4和1.3个百分点。

3. 据国家统计局统计，今年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）271430亿元，同比增长6.1%。其中，纺织业固定资产投资同比增长11.9%，化学原料和化学制品制造业同比增长15.1%。从环比看，6月份全国固定资产投资（不含农户）增长0.95%。
4. 据央视财经和中华粮网消息 敖德萨港是乌克兰最重要的粮食出口通道，在土耳其和联合国的撮合下，俄乌签署了粮食协议，敖德萨港口堆积的2000吨左右的粮食得以运往国际市场。但协议过去还不到24小时，敖德萨港就遭到了导弹袭击。
5. 中国网财经7月29日讯 农业农村部网站消息，近日，农业农村部在对十三届全国人大五次会议第5084号建议回复中表示，纳米农药制剂对防治靶标和农作物具有更高的穿透性、吸收性、传导性，可提高农药利用效率和防治效果。2018年以来，持续开展纳米化农药单剂和多元复配制剂防治病虫害试验示范，结果表明纳米农药具有良好的防效，明显提高田间作业效率，深受专业化防治服务组织好评和欢迎。下一步，农业农村部、科技部将继续支持纳米农药科技研发和产品创制，做好纳米农药登记管理服务和示范推广，推动产业化发展和大面积应用。
6. 据证券时报网消息 7月27日，亚钾国际子公司中农国际公众号披露，亚钾国际秉承“资源为王”的发展理念，基于目前已有的8.29亿吨折纯氯化钾储量，继续谋求钾资源版图的扩展，7月初已经向老挝沙湾拿吉省递交了74-99平方公里钾盐区块探矿权申请并得到受理，此区块氯化钾储量估算为3亿吨左右，如推进顺利，公司有望合计拥有11亿吨的折纯氯化钾储量，超过目前我国可溶性钾资源探明储量10.5亿吨，进一步夯实“亚洲单体最大钾盐资源量企业”的优势地位，强化了公司的钾资源壁垒。

## 四、 公司公告

1. 7月29日，兴通股份公告，公司与招商局金陵鼎衡船舶(扬州)有限公司签订建造一艘7490吨不锈钢化学品/成品油船的建造合同，合同总价款为1.29亿元(含税价)。
2. 7月29日，安迪苏公布了公司2022年上半年业绩报告，其中营业收入较2021年上半年同比增长20%至72亿元，归属股东净利润同比增长6.5%至8.7亿元。
3. 7月28日，万华化学披露半年度报告，公司2022年半年度实现营业收入为891.19亿元，同比增长31.72%；归母净利润103.83亿元，同比下滑23.26%；基本每股收益3.31元，同比减少23.2%。
4. 7月27日，璞泰来发布2022年半年报。公司上半年实现营业收入68.95亿元，同比增长75.76%；实现归母净利润13.96亿元，同比增长80.13%。公司同日公告，

拟定增募资不超过 85 亿元，用于年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设等项目。

5. 7 月 27 日，凯美特气公告，公司拟设立全资子公司岳阳凯美特环保有限公司实施配套己内酰胺产业链装置尾气回收综合利用项目。该项目分两期建设，一期计划投资 30 万吨/年二氧化碳装置中的 20 万吨/年食品级二氧化碳生产单元、氟氙装置、氟氮装置及配套辅助设施，总投资额为 29,475.76 万元(含增值税)。
6. 7 月 27 日，和邦生物公告，公司拟在原投资约 125 亿元建设年产 50 万吨双甘磷生产线项目基础上增加绿色环保综合循环利用回收装置和提升整体项目的安全等级。
7. 7 月 26 日，藏格矿业发布 2022 年半年度报告，公司上半年实现营业收入为 35.1 亿元，同比增长 218.53%；归母净利润 23.97 亿元，同比增长 438.01%。公司中报拟向全体股东每 10 股派发现金股利 18.98 元（含税），合计拟派发现金股利 29.997 亿元。
8. 7 月 26 日，阳谷华泰公告称，公司拟在山东莘县化工产业园投资建设年产 11 万吨高性能新材料项目，项目计划总投资额 10 亿元，拟占地约 160 亩，计划分两期建设，建设周期 12 个月。
9. 7 月 26 日，沈阳化工公告，按照淄博高新区发展规划，公司控股子公司山东东大 25 万吨/年聚醚多元醇项目所在区域被列为禁止发展区。山东东大将陆续关停 25 万吨/年聚醚多元醇项目的生产装置并进行工艺处理，同时将其住所变更为山东省淄博市桓台县马桥化工产业园。
10. 7 月 26 日，宝莫股份公告，中国石油化工股份有限公司物资装备部与公司全资子公司东营宝莫环境工程有限公司签署 2022 年驱油用聚丙烯酰胺 II 型框架采购协议。
11. 7 月 25 日，石大胜华发布公告，近日公司控股子公司石大胜华(泉州)有限公司投资建设的 4 万吨/年电池级碳酸乙烯酯精制项目投料成功，已经产出电池级碳酸乙烯酯产品，进入正常生产阶段。
12. 7 月 25 日，新赛股份公告与新疆益祥新型建材制造有限公司共同出资 5000 万元，投建年产 60 万吨氧化钙项目，项目分两期建设，一期投资 2600 万，新赛股份出资 1326 万，占股权比例 51%。
13. 7 月 25 日，中核钛白发布公告称，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
14. 7 月 25 日，百利科技公告，公司全资子公司常州百利锂电智慧工厂有限公司（以下简称“百利锂电”）于当日与无锡百擎智能机器人科技有限公司（以下简称“无锡百擎”）、朱月园签订了《股权转让意向书》。百利锂电拟以现金方式向朱月园收购无锡百擎 60%的股权，具体交易架构将综合考虑尽职调查结果、资产评估结果、商务谈判结果、税收筹划方式等多个因素及本次股权转让项目的具体进展，由各方

另行协商确定。

## 五、 本周观点

美联储 7 月份继续加息 75 个基点，符合市场预期，而鲍威尔可能放缓加息的表述被市场解读为偏鸽派。同时，美国 GDP 连续两个季度录得负增长，或减缓美联储后续加息力度。在下次 9 月份的议息会议之前，原油等部分大宗商品价格下行压力或减小。光伏是今年国内增长确定性最强的方向之一，建议关注光伏上游部分化工材料的投资机会。首先，当前光伏用 EVA 料供需依然偏紧，建议关注联泓新科（003022）；其次，光伏玻璃新增产能多，有望拉动上游纯碱需求，建议关注天然碱龙头远兴能源（000683）。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，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，国际原油价格相比前期高点明显回调，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。
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。
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