

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/8/1-2022/8/7）

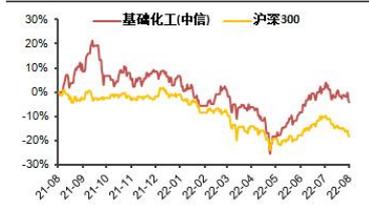
风险评级：中风险

《广东省塑料污染治理行动方案（2022-2025年）》发布

2022年8月7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8月5日，中信基础化工行业本周下跌0.13%，跑赢沪深300指数0.18个百分点，在中信30个行业中排名第7。

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橡胶助剂（+12.55%）、电子化学品（+8.57%）、合成树脂（+4.71%）、涤纶（+4.28%）和有机硅（+3.30%）；跌幅前五的板块依次是无机盐（-7.62%）、钛白粉（-5.08%）、纯碱（-3.67%）、氮肥（-3.58%）、其它化学原料（-3.36%）。

■ **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三氯乙烯（+7.64%）、二氯甲烷（+6.52%）、制冷剂R134a（+5.00%）、DMC（+4.41%）、电石（+3.93%），价格跌幅前五的产品是盐酸（-50.00%）、纯苯（-12.56%）、苯乙烯（-10.81%）、硝酸（-10.71%）、MEG（-8.08%）。

■ **基础化工行业周观点：**近日，广东省发改委发布《广东省塑料污染治理行动方案（2022-2025年）》，《行动方案》提出全省党政机关、事业单位、国有企业等单位要发挥引领示范作用，优先采购符合行业标准的可降解塑料制品，带头使用可降解塑料制品或者非塑制品；推动生物降解塑料产业有序发展，聚焦重点用膜地区推广应用全生物降解地膜和标准地膜。广东省作为全国塑料制品产量第一大省，此次出台塑料污染治理行动方案，利好可降解塑料行业的发展，可关注彤程新材（603650）、金丹科技（300829）。

■ 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，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）。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；部分化工产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 .....	4
二、本周化工产品价格情况 .....	7
三、产业新闻 .....	9
四、公司公告 .....	10
五、本周观点 .....	10
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 8 月 5 日） .....	4
---	---

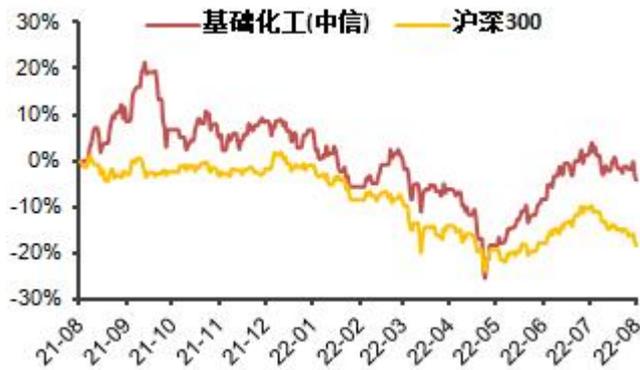
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日） .....	4
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 8 月 5 日） .....	5
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 8 月 5 日） .....	6
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日） .....	6
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日） .....	7
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种 .....	7
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 8 月 5 日，中信基础化工行业本周下跌 0.13%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7；中信基础化工行业月初以来下跌 0.13%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7；中信基础化工行业年初至今下跌 8.05%，跑赢沪深 300 指数 7.80 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 8 月 5 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 8 月 5 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	CI005025.WI	电子	6.72	6.72	-21.70
2	CI005027.WI	计算机	2.54	2.54	-20.25
3	CI005026.WI	通信	2.44	2.44	-12.30
4	CI005012.WI	国防军工	2.24	2.24	-16.24
5	CI005019.WI	食品饮料	1.42	1.42	-11.38
6	CI005018.WI	医药	1.33	1.33	-19.69
<b>7</b>	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.13</b>	<b>-8.05</b>
8	CI005003.WI	有色金属	-0.28	-0.28	-2.87
9	CI005001.WI	石油石化	-0.64	-0.64	-4.65
10	CI005028.WI	传媒	-1.12	-1.12	-25.91
11	CI005022.WI	非银行金融	-1.35	-1.35	-19.41
12	CI005021.WI	银行	-1.52	-1.52	-8.05
13	CI005030.WI	综合金融	-1.69	-1.69	-23.50
14	CI005029.WI	综合	-1.89	-1.89	-7.33
15	CI005024.WI	交通运输	-2.16	-2.16	-3.79
16	CI005020.WI	农林牧渔	-2.29	-2.29	-0.47
17	CI005017.WI	纺织服装	-2.52	-2.52	-9.36
18	CI005014.WI	商贸零售	-2.65	-2.65	-13.88
19	CI005009.WI	轻工制造	-2.70	-2.70	-22.05

20	CI005010.WI	机械	-2.73	-2.73	-10.75
21	CI005011.WI	电力设备及新能源	-3.05	-3.05	-9.75
22	CI005004.WI	电力及公用事业	-3.16	-3.16	-8.30
23	CI005005.WI	钢铁	-3.38	-3.38	-11.82
24	CI005002.WI	煤炭	-3.66	-3.66	22.39
25	CI005008.WI	建材	-3.70	-3.70	-16.68
26	CI005013.WI	汽车	-4.00	-4.00	-1.39
27	CI005015.WI	消费者服务	-4.06	-4.06	-6.54
28	CI005023.WI	房地产	-4.10	-4.10	-9.77
29	CI005016.WI	家电	-4.15	-4.15	-16.14
30	CI005007.WI	建筑	-4.73	-4.73	-7.23

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橡胶助剂（+12.55%）、电子化学品（+8.57%）、合成树脂（+4.71%）、涤纶（+4.28%）和有机硅（+3.30%），月初以来涨幅前五的板块依次是橡胶助剂（+12.55%）、电子化学品（+8.57%）、合成树脂（+4.71%）、涤纶（+4.28%）和有机硅（+3.30%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（+38.83%）、纯碱（+18.09%）、氟化工（+16.77%）、磷肥及磷化工（+12.10%）、橡胶助剂（+9.91%）。

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 8 月 5 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
CI005422.WI	橡胶助剂	12.55	CI005422.WI	橡胶助剂	12.55	CI005417.WI	无机盐	38.83
CI005425.WI	电子化学品	8.57	CI005425.WI	电子化学品	8.57	CI005415.WI	纯碱	18.09
CI005427.WI	合成树脂	4.71	CI005427.WI	合成树脂	4.71	CI005247.WI	氟化工	16.77
CI005238.WI	涤纶	4.28	CI005238.WI	涤纶	4.28	CI005412.WI	磷肥及磷化工	12.10
CI005248.WI	有机硅	3.30	CI005248.WI	有机硅	3.30	CI005422.WI	橡胶助剂	9.91

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无机盐（-7.62%）、钛白粉（-5.08%）、纯碱（-3.67%）、氮肥（-3.58%）、其它化学原料（-3.36%），月初以来跌幅前五的板块依次是无机盐（-7.62%）、钛白粉（-5.08%）、纯碱（-3.67%）、氮肥（-3.58%）、其它化学原料（-3.36%），年初以来跌幅前五的板块依次是氨纶（-25.92%）、涂料油墨颜料（-25.46%）、印染化学品（-18.29%）、钛白粉（-16.85%）、膜材料（-16.55%）。

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 8 月 5 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
CI005417.WI	无机盐	-7.62	CI005417.WI	无机盐	-7.62	CI005240.WI	氨纶	-25.92
CI005419.WI	钛白粉	-5.08	CI005419.WI	钛白粉	-5.08	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-25.46
CI005415.WI	纯碱	-3.67	CI005415.WI	纯碱	-3.67	CI005255.WI	印染化学品	-18.29
CI005410.WI	氮肥	-3.58	CI005410.WI	氮肥	-3.58	CI005419.WI	钛白粉	-16.85
CI005418.WI	其他化学原料	-3.36	CI005418.WI	其他化学原料	-3.36	CI005428.WI	膜材料	-16.55

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，广信材料、彤程新材和美瑞新材表现最好，涨幅分别达 51.32%、37.37%和 29.57%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，广信材料、彤程新材和美瑞新材表现最好，涨幅分别达 51.32%、37.37%和 29.57%。从年初至今表现上看，黑猫股份、湘潭电化和宏柏新材表现最好，涨幅分别达 94.29%、92.89%和 91.65%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
300537.SZ	广信材料	51.32	300537.SZ	广信材料	51.32	002068.SZ	黑猫股份	94.29
603650.SH	彤程新材	37.37	603650.SH	彤程新材	37.37	002125.SZ	湘潭电化	92.89
300848.SZ	美瑞新材	29.57	300848.SZ	美瑞新材	29.57	605366.SH	宏柏新材	91.65
300487.SZ	蓝晓科技	25.55	300487.SZ	蓝晓科技	25.55	000525.SZ	ST 红太阳	76.82
603823.SH	百合花	21.28	603823.SH	百合花	21.28	002805.SZ	丰元股份	71.88
603639.SH	海利尔	19.75	603639.SH	海利尔	19.75	603938.SH	三孚股份	69.15
300655.SZ	晶瑞电材	18.46	300655.SZ	晶瑞电材	18.46	300481.SZ	濮阳惠成	65.64
300576.SZ	容大感光	18.39	300576.SZ	容大感光	18.39	600078.SH	*ST 澄星	65.06
002386.SZ	天原股份	18.15	002386.SZ	天原股份	18.15	300586.SZ	美联新材	63.84
000936.SZ	华西股份	18.15	000936.SZ	华西股份	18.15	002427.SZ	ST 尤夫	60.60

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，恒大高新、振华股份和南岭民爆表现最差，跌幅分别达 -23.33%、-18.66%和 -16.17%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，恒大高新、振华股份和南岭民爆表现最差，跌幅分别达 -23.33%、-18.66%和 -16.17%。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 -50.27%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2022 年 8 月 5 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
002591.SZ	恒大高新	-23.33	002591.SZ	恒大高新	-23.33	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
603067.SH	振华股份	-18.66	603067.SH	振华股份	-18.66	600091.SH	*ST 明科	-71.10
002096.SZ	南岭民爆	-16.17	002096.SZ	南岭民爆	-16.17	300225.SZ	金力泰	-50.27
002395.SZ	双象股份	-12.78	002395.SZ	双象股份	-12.78	688357.SH	建龙微纳	-47.68
300305.SZ	裕兴股份	-12.10	300305.SZ	裕兴股份	-12.10	001296.SZ	长江材料	-47.68
603580.SH	艾艾精工	-12.05	603580.SH	艾艾精工	-12.05	300538.SZ	同益股份	-47.47
000707.SZ	*ST 双环	-11.80	000707.SZ	*ST 双环	-11.80	688021.SH	奥福环保	-47.17
002453.SZ	华软科技	-11.70	002453.SZ	华软科技	-11.70	603378.SH	亚士创能	-44.74
000565.SZ	渝三峡 A	-11.48	000565.SZ	渝三峡 A	-11.48	300132.SZ	青松股份	-42.78
300610.SZ	晨化股份	-11.23	300610.SZ	晨化股份	-11.23	002810.SZ	山东赫达	-42.12

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三氯乙烯 (+7.64%)、二氯甲烷 (+6.52%)、制冷剂 R134a (+5.00%)、DMC (+4.41%)、电石 (+3.93%), 价格跌幅前五的产品是盐酸 (-50.00%)、纯苯 (-12.56%)、苯乙烯 (-10.81%)、硝酸 (-10.71%)、MEG (-8.08%)。

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
三氯乙烯	三氯乙烯: 周	7.64	<p>需求面看, 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。</p> <p>供应面看, 周内据百川盈孚数据统计, 本周三氯乙烯样本企业产量约为 5667 吨, 较上周有所下降。</p> <p>成本面, 电石方面: 下周电石市场行情大概率持稳运行。如若仍有电石炉继续重启, 当前供需局面或有逆转, 场内也不乏看跌心态, 预计变化幅度在 0-100 元/吨。液氯方面: 预计短期内山东地区液氯价格或上涨可能, 后期山东地区碱厂或有降负计划, 市场货源供应量有缩减可能, 对市场有一定利好发展, 后期省内液氯价格或将走势上行。华东地区市场整体供需失衡, 市场成交情况一般, 后期液氯价格或多低位盘整为主。</p> <p>综合来看, 目前虽成本端支撑一般, 但目前下游制冷剂大厂采购积极性有所提升, 部分地区现货供应偏紧, 下游需求利好, 预计短期内价格暂稳, 变动幅度在 0-500 元/吨, 具体需要关注市场成交情况。</p>
二氯甲烷	二氯甲烷: 山东	6.52	<p>当前二氯甲烷下游行业暂无利好消息, 甲醇市场窄幅回落, 液氯市场持续下挫, 加之近期部分企业装置检修以及 8 月有检修计划, 供应量存在缩减预期, 预计短线国内二氯甲烷市场趋稳, 8 月后期或有小幅上涨趋势, 波动幅度在 100-300 元/吨。</p>
制冷剂	制冷剂	5.00	<p>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</p>

R134a	R134a:浙江		<p>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。</p>
DMC	碳酸二甲酯 (DMC):石大胜华	4.41	<p>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整理运行, 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, 个别装置存重启计划, 同时本周重启装置或恢复稳定运行, 但近期各家工厂库存无压, 货源供应紧张情况或有延续。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, 但对高价货源采购较为谨慎。</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仍存, 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或有增加, 需求尚可, 持货方库存低位, 多排单销售, 预计下周价格整理运行, 预计价格区间在 6700-7400 元/吨左右。</p>
电石	电石:华东地区	3.93	<p>随着电石市场价格不断走高, 电石企业扭亏为盈, 部分厂家电石炉逐渐重启, 下周随着电石供应量逐步释放, 下游维持刚需采购的情况下, 预计下周电石市场行情大概率持稳运行。如若仍有电石炉继续重启, 当前供需局面或有逆转, 场内也不乏看跌心态, 预计变化幅度在 0-100 元/吨, 具体走势仍需关注下游 PVC 行情变动以及电石企业的开工计划。</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
盐酸	盐酸:31%合成酸	-50.00	<p>后期来看, 盐酸市场供应面受局部限电及检修影响, 稍有收紧, 耗酸下游需求未见明显起色, 加之近期液氯市场氛围不佳, 价格跌势难止, 利空盐酸市场, 短期内盐酸价格仍有下调空间。预计下周盐酸调整幅度在 20-50 元/吨。</p>
纯苯	纯苯:华东市场	-12.56	<p>本周纯苯市场行情走势下跌, 预计下周纯苯市场价格弱势震荡, 反弹有限, 价格波动幅度在 100-500 之间。具体来看,</p> <p>供需面, 纯苯华东港口库存偏低, 市场供应紧张, 但下游行业多处于亏损, 整体开工水平有降低, 对原料需求减弱, 且国内纯苯装置开工预期提升, 外销增多, 进口到货增量, 市场供应趋势上涨, 库存将进入缓慢累库, 但仍要关注到港情况以及库存上涨空间, 若库存上涨后仍较为偏低, 行情或仍有反弹。</p> <p>综合来看, 原油价格或小幅上涨, 纯苯供需持续对峙, 仍需关注原油及苯乙烯行情变化, 行情走跌后, 底部仍存一定支撑, 但短期内反弹空间不大, 预计下周纯苯市场主流价格将在 8200-8700 元/吨之间震荡。</p>
苯乙烯	苯乙烯:华东地区	-10.81	<p>本周苯乙烯市场行情偏弱震荡, 预计下周苯乙烯价格延续弱势盘整, 谨慎反弹修正, 价格变化幅度在 100-550 元/吨之间, 具体来看:</p> <p>原料面, 原油价格或小幅上涨, 纯苯供需持续对峙, 仍需关注原油及苯乙烯行情变化对纯苯走势的影响, 行情走跌后, 底部仍存一定支撑, 但短期内反弹空间预计不大。</p> <p>供需面, 苯乙烯停车装置逐渐中期重启, 虽有大厂仍存检修计划, 但供应水平仍整体呈现增量趋势, 叠加下游及终端需求难有明显恢复预期, 市场基本面向弱。且国内仍有装置步入重启, 基本面持续偏弱, 库存或将累库上涨。</p> <p>综合来看, 苯乙烯供需预期向弱, 成本支撑仍存, 行情持续跌价后, 谨慎逢低补货带来的反弹修正。预计下周苯乙烯主流价格或将维持在 8650-9200 吨之间震荡。</p>
硝酸	硝酸:江苏	-10.71	<p>硝酸市场仍在消化成本下行的利空影响, 虽原料液氨跌势放缓, 但对硝酸的利空影响尚未解除。另外, 下游整体需求积极性不高, 采购按需, 市场成交难有放量, 工厂报盘下跌, 场内商谈气氛偏淡, 硝酸市场难有好转。预计下周硝酸价格仍以下行为主, 幅度 200 元/吨上下。</p>

MEG	乙二醇 (MEG): 华东地区	-8.08	<p>预计下周国内乙二醇市场价格低位反弹, 市场均价较本周上调 30-80 元/吨。</p> <p>成本端: 原油供应增加压力减少, 后市需关注需求方面, 预计下周原油价格将震荡小涨, 预计下周 WTI 原油期货价格在 90-95 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 95-100 美元/桶之间浮动, 煤炭方面国家要求煤炭主产区继续增加生产, 后期动力煤价格在进入限价区间后预计缓慢下调为主, 因此下周成本端将给予市场一定底部支撑。</p> <p>供应端: 国内供应方面来看, 下周扬子石化乙二醇装置预计重启, 山西阳煤寿阳装置预计于下周顺利出料, 不过湖北三宁 60 万吨乙二醇装置有停车检修计划, 因此下周国内产量预计变化不大; 港口方面, 本周船货到港总量预计在 14 万吨左右, 相对较少, 结合周内港口发货情况来看, 港口库存预计小幅去化为主, 供应端表现一般。</p> <p>需求端: 当前织造行业负荷有一定提升, 但苦于聚酯行业高库存情况未解决, 短期内聚酯方面开工预计将以缓慢提升为主, 对原料需求预计维持刚需, 需求端支撑或较为有限。</p> <p>总体来看, 成本端有托底支撑, 供应端表现一般, 需求端缓步好转预期, 预计下周国内乙二醇市场由低位小幅反弹。</p>
-----	--------------------	-------	--

资料来源: Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 根据生物基与可降解材料研究中心消息 近日, 为深入贯彻《国家发展改革委 生态环境部关于印发“十四五”塑料污染治理行动方案的通知》(发改环资〔2021〕1298号)要求, 进一步增强塑料污染全链条治理能力, 广东省发改委发布《广东省塑料污染治理行动方案(2022-2025年)》。《行动方案》提出了五大重点行动, 共计 24 条具体任务, 一是塑料生产使用源头减量行动; 二是塑料替代产品推广使用行动; 三是塑料废弃物规范回收处置行动; 四是重点领域塑料垃圾清理整治行动; 五是塑料污染治理全民行动。
2. 8月4日, 工信部在京召开 2022 年上半年石化化工行业运行分析座谈会。会议要求, 要加强政企协同, 做到“四个强化”, 保障石化化工行业稳定运行。一是强化监测预警, 完善“红黄蓝”预警机制, 及时协调解决难点堵点问题, 保障产业链供应链安全稳定。二是强化保障服务, 推进现有政策落地, 研究储备更多管用好用的政策, 提升行业、企业获得感。三是强化有效投资, 加快推进重大石化项目建设、老旧装置综合技改, 尽快形成实物工作量和效益。四是强化宣传引导, 加强正面宣传, 讲好行业故事, 强化负面警示, 增强行业自律, 不断提升行业发展信心和社会形象。
3. 德国经济部当地时间 8 月 4 日宣布, 德国政府已同意从 10 月开始对天然气消费者征收汽油税, 以帮助天然气供应商应对天然气价格上涨。
4. 华夏时报消息 北京时间 8 月 3 日晚间, 在欧佩克+ (OPEC+) 新一轮的月度例会上, 相关成员国同意 9 月份日产量增加 10 万桶。
5. 国务院国资委 8 月 3 日消息, 日前印发的《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》指出, 国资委对中央企业节约能源与生态环境保护实行动态分类监督管理, 按照企业所处行业、能源消耗、主要污染物排放水平和生态环境影响程度, 将中央企业划分为三类。

## 四、公司公告

1. 8月4日，国民技术公告，为更好满足新能源负极材料业务发展需求，公司控股子公司内蒙古斯诺拟以货币方式对其全资子公司湖北斯诺进行增资。本次增资完成后，湖北斯诺的注册资本将由500万元增至5亿元。
2. 8月4日，金博股份公告，公司拟投建年产1万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线，总投资不超2.81亿元。
3. 8月4日晚，华峰化学发布2022年半年报，公司实现营业收入138.38亿元，同比增长7.31%；实现归母净利润23.95亿元，同比下降37.81%。
4. 8月2日晚，天际股份公告称，公司与瑞昌市人民政府签订《关于投资建设天际新能源新材料项目合同书》，计划一期投资约30亿元人民币，新建年产六氟磷酸锂30000吨、高纯氟化锂6000吨及副产品配套项目。
5. 8月1日，中国化学、齐翔腾达同时公告，双方合资公司天辰齐翔新材料有限公司的20万吨/年己二腈装置顺利打通全流程，开车成功并产出己二腈优级产品。

## 五、本周观点

近日，广东省发改委发布《广东省塑料污染治理行动方案（2022-2025年）》，《行动方案》提出全省党政机关、事业单位、国有企业等单位要发挥引领示范作用，优先采购符合行业标准的可降解塑料制品，带头使用可降解塑料制品或者非塑制品；推动生物降解塑料产业有序发展，聚焦重点用膜地区推广应用全生物降解地膜和标准地膜。广东省作为全国塑料制品产量第一大省，此次出台塑料污染治理行动方案，利好可降解塑料行业的发展，可关注彤程新材（603650）、金丹科技（300829）。

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，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）。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。
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。
603650.SH	彤程新材	(1) 特种橡胶助剂龙头企业。截至 2022 年 3 月底, 公司特种橡胶助剂总产能达 19.40 万吨/年, 2021 年产量 10.8 万吨, 在国内总产量中占比为 26.73%, 占有率较高。 (2) 公司通过获取北京科华微电子材料有限公司的控制权, 布局半导体光刻胶业务。 (3) 金山年产 10 万吨可降解生物材料项目预计年内投产。
300829.SZ	金丹科技	(1) 公司是国内领先的乳酸及其衍生品的研发、生产及销售企业。2022Q1, 受益于乳酸系列产品及玉米副产品量价齐升, 公司归母净利同比增长 54.75%。 (2) 建设重点项目, 推动产能扩张和产业升级。公司年产 1 万吨丙交酯项目已攻克关键技术瓶颈, 目前可以稳定生产出质量合格的丙交酯产品并具备大规模工业化扩产条件, 该项目已于 2022 年 1 月转固; 公司年产 6 万吨生物降解聚酯及其制品项目 (PBAT) 土建已经开工建设, 技术方案设计已经完成, 主要设备采购完毕; 公司综合利用乳酸副产石膏年产 20 万吨新型建筑材料项目(一期)、

年产 1 万吨食品级乳酸乙酯工程项目（一期）已接近完成。

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