

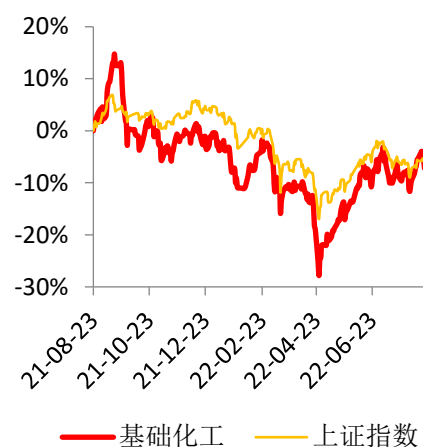
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	4666.74
52周最高	5883.42
52周最低	3574.86

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：钟浩
SAC 登记编号：S1340522080003
Email: zhonghao@cnpsec.com

近期研究报告

化工新材料行业周报（2022.8.15-2022.8.21）

四川限电推涨工业硅及黄磷等化工品，寻找能源革命背景下新材料行业发展新机遇

- **行业表现：**本周（8.15-8.21）上证综指下跌0.57%，创业板指数上涨1.61%，申万基础化工指数下跌1.99%，在申万31个一级行业中排名26，申万石油化工指数下跌0.58%，排名18。
- **本周行业数据跟踪：**受到四川地区高温及水位下降导致水电发电量大幅减少的影响，四川地区实施限电带来该地区产能占全国比重较高且电力成本占比较高的化工品如金属硅、黄磷价格涨幅较大，本周化工品价格涨幅前五的为金属硅（22.05%）、黄磷（20.16%）、三聚氰胺（14.29%）、DMC（10.53%）、焦炭（6.9%）；受上游原材料硫磺价格暴跌及下游化肥景气度高位向下的影响，硫酸、合成氨等产品价格跌幅较大，价格跌幅前五的为硫酸和鼎（-23.47%）、液氯（-20.92%）、盐酸（-17.86%）、合成氨（-15.73%）、硫酸双狮（-14.29%）。本周化工品价差涨幅前五的为PVA-醋酸乙烯价差（270%）、己内酰胺-纯苯价差（112.54%）、黄磷-磷矿石价差（53.94%）、丙烯腈-丙烯价差（31.44%）、环氧丙烷-丙烯价差（24.48%），价差跌幅前五的为炭黑-煤焦油价差（-60%）、PVC-电石价差（-28.52%）、R134a-三氯乙烯价差（-26.31%）、三聚磷酸钠-磷酸价差（-16.4%）、纯苯-石脑油价差（-15.67%）。
- **投资建议：**第一条主线是行业基本面见底未来景气度有望向上的子行业，推荐关注轮胎行业的赛轮轮胎（未覆盖）、玲珑轮胎（未覆盖）、森麒麟（未覆盖），工业硅龙头合盛硅业（未覆盖）；第二条主线是拥抱能源革命大时代带来化工新材料第二增长曲线的新机遇，重点在于原有产品升级或延伸产业链用于新能源车、光伏、风电等领域所带来的戴维斯双击的结构性机会，推荐关注“含新量”边际比例提升较快的胶黏剂龙头回天新材（未覆盖）、硅宝科技（未覆盖），碳纤维龙头中复神鹰（未覆盖）、吉林碳谷（未覆盖），聚醚胺龙头晨化股份（未覆盖）、阿科力（未覆盖），顺酐酐固化剂龙头濮阳惠成（未覆盖），磷化工龙头川恒股份（未覆盖）；第三条主线是高景气度维持且未来供需格局仍较为紧张的子行业，推荐关注纯碱龙头远兴能源（未覆盖）、和邦生物（未覆盖）。
- **风险提示：**宏观经济增速低于预期，产品价格大幅下跌，新项目进展低于预期，环保安全不达标等。

目录

1 本周行业表现.....	3
2 本周行业数据跟踪.....	4
2.1 本周化工品价格跟踪.....	4
2.2 本周化工品价差动态跟踪.....	6
3 投资建议.....	7
4 风险提示.....	7

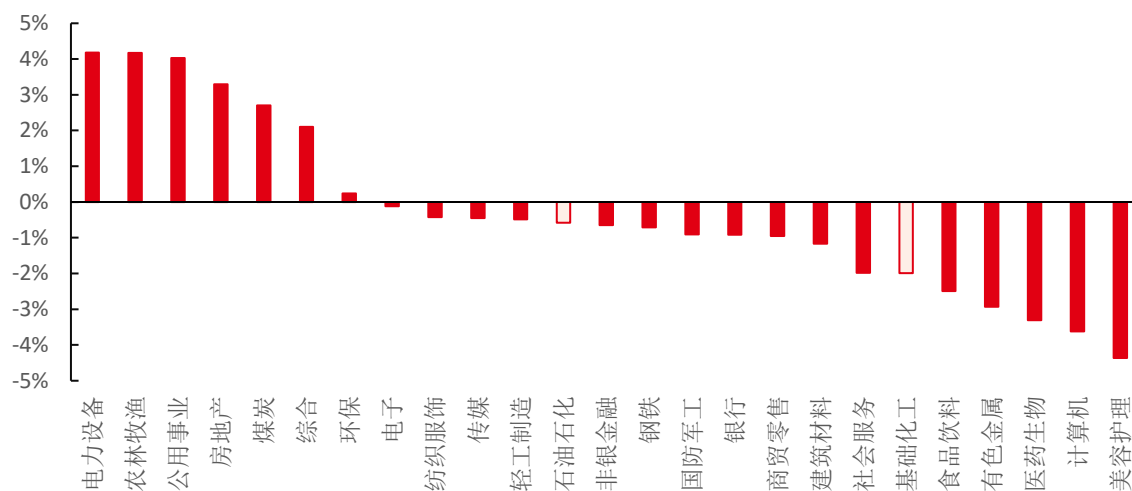
图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨幅	3
图表 2: 股价周涨幅前十及跌幅前十的个股	3
图表 3: 价格周涨幅前十的化工产品	4
图表 4: 价格周跌幅前十的化工产品	4
图表 5: 金属硅价格 (元/吨)	5
图表 6: 黄磷价格 (元/吨)	5
图表 7: 三聚氰胺价格 (元/吨)	5
图表 8: 甲基环硅氧烷价格 (元/吨)	5
图表 9: 焦炭价格 (元/吨)	5
图表 10: 硫酸和鼎 98%价格 (元/吨)	5
图表 11: 液氯价格 (元/吨)	6
图表 12: 盐酸价格 (元/吨)	6
图表 13: 合成氨价格 (元/吨)	6
图表 14: 硫酸双狮 98%价格 (元/吨)	6
图表 15: 价差周涨幅前十及跌幅前十的化工品	6

1 本周行业表现

本周（8.15-8.21）上证综指下跌 0.57%，创业板指数上涨 1.61%，申万基础化工指数下跌 1.99%，在申万 31 个一级行业中排名 26，申万石油化工指数下跌 0.58%，排名 18。

图表 1：申万一级行业周涨幅



资料来源：iFind，中邮证券研究所

股价周涨幅排名前五的个股为国恩股份（+24.95%）、风光股份（+24.59%）、新纶新材（+23.64%）、道明光学（+20.56%）、双象股份（+16.24%），周跌幅排名前五的个股为鹿山新材（-14.05%）、润禾材料（-14.02%）、争光股份（-11.6%）、聚赛龙（-11.45%）、七彩化学（-11.26%）。

图表 2：股价周涨幅前十及跌幅前十的个股

股票简称	周涨幅	股票简称	周跌幅
国恩股份	24.95%	鹿山新材	-14.05%
风光股份	24.59%	润禾材料	-14.02%
新纶新材	23.64%	争光股份	-11.60%
道明光学	20.56%	聚赛龙	-11.45%
双象股份	16.24%	七彩化学	-11.26%
广汇能源	15.10%	天铁股份	-11.03%
振华股份	12.38%	百合花	-10.86%
ST 海越	12.33%	海利尔	-10.55%
东材科技	12.10%	硅宝科技	-10.48%
斯迪克	11.40%	华西股份	-10.47%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 本周行业数据跟踪

2.1 本周化工品价格跟踪

受到四川地区高温及水位下降导致水电发电量大幅减少的影响，四川地区实施限电带来该地区产能占全国比重较高且电力成本占比较高的化工品如金属硅、黄磷价格涨幅较大，本周化工品价格涨幅前五的为金属硅(22.05%)、黄磷(20.16%)、三聚氰胺(14.29%)、DMC(10.53%)、焦炭(6.9%)；受上游原材料硫磺价格暴跌及下游化肥景气度高位向下的影响，硫酸、合成氨等产品价格跌幅较大，价格跌幅前五的为硫酸和鼎(-23.47%)、液氯(-20.92%)、盐酸(-17.86%)、合成氨(-15.73%)、硫酸双狮(-14.29%)。

图表 3：价格周涨幅前十的化工产品

化工品名称	周涨幅	月涨幅	今年以来涨幅
金属硅（云南金属硅 3303）	22.05%	24.33%	7.14%
黄磷（四川地区）	20.16%	1.64%	-16.22%
三聚氰胺（中原大化出厂）	14.29%	14.29%	-17.53%
甲基环硅氧烷（华东地区）	10.53%	0%	-18.6%
焦炭（山西美锦煤气化公司）	6.90%	-0.91%	-11.26%
磷酸（澄星集团工业 85%）	6.25%	-19.05%	-34.62%
磷酸（澄星集团食品）	6.25%	-19.05%	-37.04%
二氯甲烷（华东地区）	5.88%	7.33%	-47.44%
天然气（NYMEX 天然期货）	5.84%	27.75%	143.25%
环氧丙烷（华东地区）	5.75%	3.95%	-16.74%

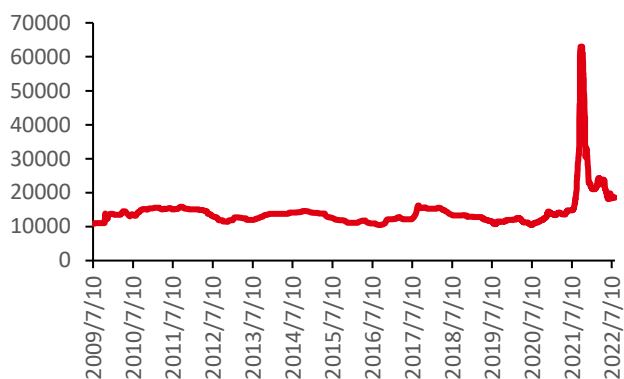
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 4：价格周跌幅前十的化工产品

化工品名称	周跌幅	月跌幅	今年以来跌幅
硫酸（浙江和鼎 98%）	-23.47%	-54.55%	-31.19%
液氯（华东地区）	-20.92%	-132.35%	-118.13%
盐酸（华东地区）	-17.86%	-39.47%	-61.67%
合成氨（安徽昊源）	-15.73%	-24.24%	-22.68%
硫酸（双狮 98%）	-14.29%	-47.83%	-45.45%
硫酸（双狮 105%）	-12.50%	-41.67%	-41.67%
国际燃料油（新加坡高硫）	-12.49%	-19.05%	-37.04%
硝酸（安徽金禾）	-11.54%	-24.59%	6.98%
醋酸酐（华东地区）	-11.11%	-13.85%	-44.00%
醋酸乙烯（华东地区）	-10.00%	-28.00%	-14.29%

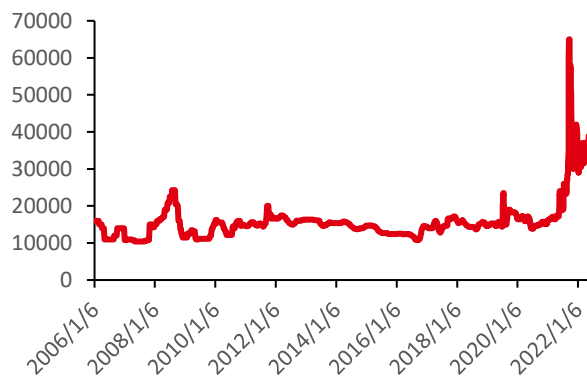
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 5：金属硅价格（元/吨）



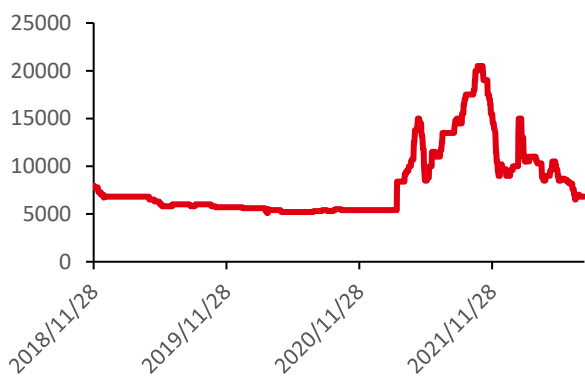
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 6：黄磷价格（元/吨）



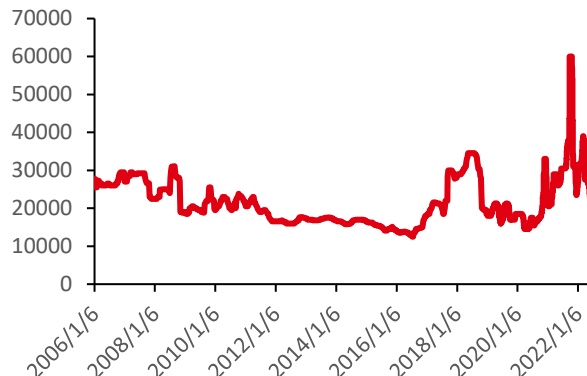
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 7：三聚氰胺价格（元/吨）



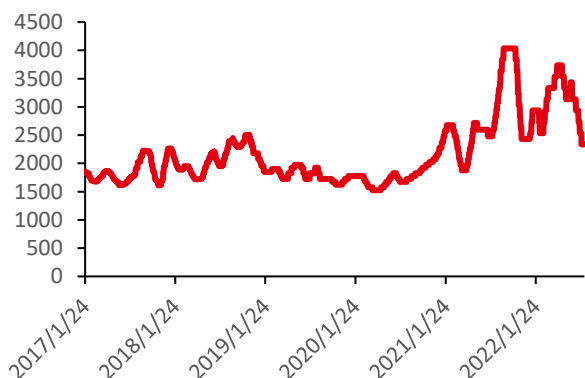
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 8：甲基环硅氧烷价格（元/吨）



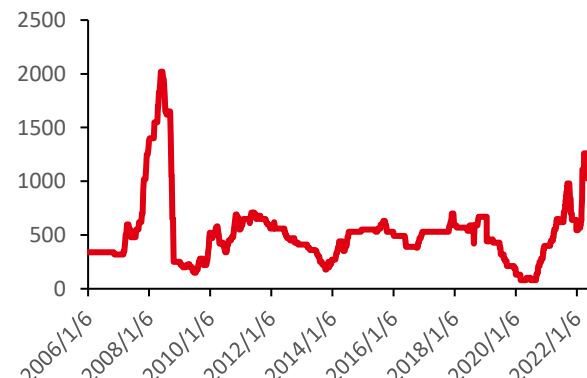
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 9：焦炭价格（元/吨）



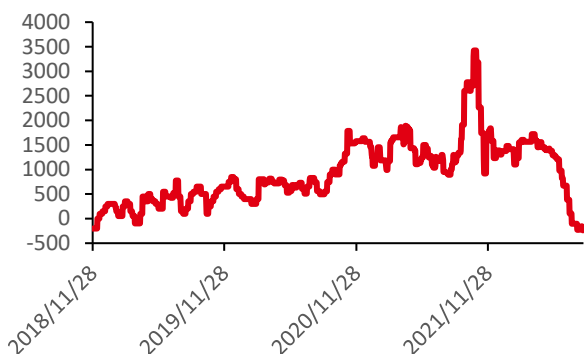
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 10：硫酸和鼎 98%价格（元/吨）



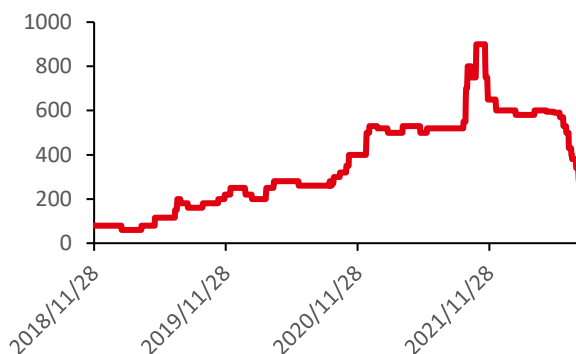
资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

图表 11: 液氯价格 (元/吨)



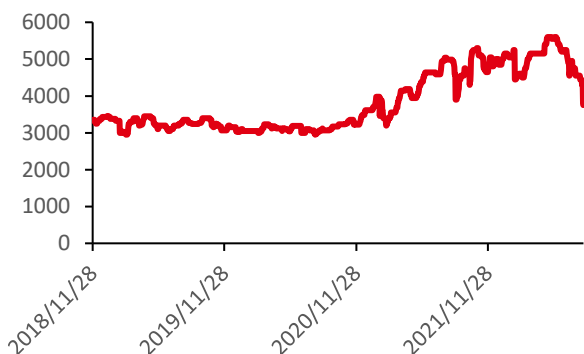
资料来源: 百川资讯, 中邮证券研究所

图表 12: 盐酸价格 (元/吨)



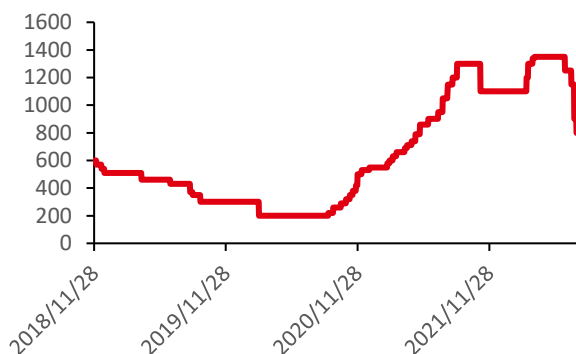
资料来源: 百川资讯, 中邮证券研究所

图表 13: 合成氨价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 中邮证券研究所

图表 14: 硫酸双狮 98% 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 中邮证券研究所

2.2 本周化工品价差动态跟踪

本周化工品价差涨幅前五的为 PVA-醋酸乙烯价差 (270%)、己内酰胺-纯苯价差 (112.54%)、黄磷-磷矿石价差 (53.94%)、丙烯腈-丙烯价差 (31.44%)、环氧丙烷-丙烯价差 (24.48%)，价差跌幅前五的为 炭黑-煤焦油价差 (-60%)、PVC-电石价差 (-28.52%)、R134a-三氯乙烯价差 (-26.31%)、三聚磷酸钠-磷酸价差 (-16.4%)、纯苯-石脑油价差 (-15.67%)。

图表 15: 价差周涨幅前十及跌幅前十的化工品

化工品名称	周涨幅	化工品名称	周跌幅
PVA-醋酸乙烯价差	270.00%	炭黑-煤焦油价差	-60.00%
己内酰胺-纯苯价差	112.54%	PVC-电石价差	-28.52%
黄磷-磷矿石价差	53.94%	R134a-三氯乙烯价差	-26.31%
丙烯腈-丙烯价差	31.44%	三聚磷酸钠-磷酸价差	-16.40%
环氧丙烷-丙烯价差	24.48%	纯苯-石脑油价差	-15.67%

甲苯-石脑油价差	17.82%	醋酸-甲醇价差	-7.75%
二甲醚-甲醇价差	17.16%	DMC-工业硅价差	-4.22%
氨纶-PTMEG 价差	16.63%	对二甲苯-石脑油价差	-2.40%
己二酸-纯苯价差	15.77%	LDPE-石脑油价差	-2.03%
涤纶-PTA 价差	13.27%	草甘膦-甘氨酸价差	-1.80%

资料来源：百川资讯，中邮证券研究所

3 投资建议

我们建议关注三条主线：第一条主线是行业基本面见底未来景气度有望向上的子行业，推荐关注轮胎行业的赛轮轮胎（未覆盖）、玲珑轮胎（未覆盖）、森麒麟（未覆盖），工业硅龙头合盛硅业（未覆盖）；第二条主线是拥抱能源革命大时代带来化工新材料第二增长曲线的新机遇，重点在于原有产品升级或延伸产业链用于新能源车、光伏、风电等领域所带来的戴维斯双击的结构性机会，推荐关注“含新量”边际比例提升较快的胶黏剂龙头回天新材（未覆盖）、硅宝科技（未覆盖），碳纤维龙头中复神鹰（未覆盖）、吉林碳谷（未覆盖），聚醚胺龙头晨化股份（未覆盖）、阿科力（未覆盖），顺酐酸酐固化剂龙头濮阳惠成（未覆盖），磷化工龙头川恒股份（未覆盖）；第三条主线是高景气度维持且未来供需格局仍较为紧张的子行业，推荐关注纯碱行业龙头远兴能源（未覆盖）、和邦生物（未覆盖）。

4 风险提示

宏观经济增速低于预期，产品价格大幅下跌，新项目进展低于预期，环保安全不达标等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。