行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

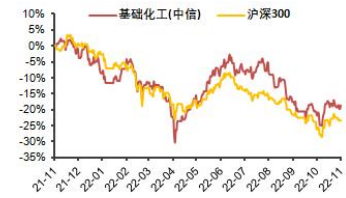
基础化工行业周报（2022/11/21-2022/11/27）

化肥冬储需求释放，本周氮肥、磷肥板块表现较好

2022 年 11 月 27 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11月25日，中信基础化工行业本周下跌0.86%，跑输沪深300指数0.18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上涨6.85%，跑输沪深300指数0.76个百分点，在中信30个行业中排名第18。

  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氮肥（4.39%）、纯碱（4.03%）、膜材料（1.94%）、磷肥及磷化工（1.79%）、碳纤维（1.79%），跌幅前五的板块依次是橡胶助剂（-6.59%）、锂电化学品（-4.55%）、电子化学品（-2.69%）、改性塑料（-2.47%）、轮胎（-2.38%）。

- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是硝酸（+5.36%）、焦炭（+4.40%）、醋酸（+3.39%）、丁二烯（+2.99%）、丙烯（+1.83%），价格跌幅前五的产品是DMF（-9.70%）、BDO（-8.91%）、二甲苯（-6.22%）、纯苯（-3.29%）、涤纶短纤（-3.02%）。

- **基础化工行业周观点：**本周央行宣布降准，有利于落实稳经济的政策措施，巩固经济回稳向上基础。后续整体市场和化工板块能否上行取决于经济修复预期能否兑现。当前可关注聚氨酯、纯碱、维生素、磷化工和轮胎板块。**聚氨酯：**一方面，若国内房地产市场边际改善，则利好聚氨酯需求增长；另一方面，欧洲MDI、TDI产能占比高，若能源危机持续发酵，则欧洲MDI、TDI产量或下降，利好国内产品出口，建议关注万华化学（600309）。**纯碱：**房地产金融支持政策16条的出台有助于国内房地产市场边际改善，利好平板玻璃需求修复。同时，光伏玻璃新增产能也将拉动纯碱需求，建议关注远兴能源（000683）。**维生素：**欧洲维生素A、E产能占比大，若欧洲能源危机持续发酵，维生素A、E产量或再度紧缩，对价格形成支撑。此外，国内生猪养殖盈利逐步改善，有望刺激养殖户补栏热情，从而拉动维生素需求，建议关注新和成（002001）。**磷化工：**随着化肥冬储需求的释放，磷肥价格有望企稳回升；同时新能源车、储能等对磷酸铁的需求持续旺盛，可关注实现上下游一体化的磷化工优势企业云天化（600096）等。**轮胎：**前期由于滞留于美国港口的轮胎转化为经销商库存，美国渠道库存较高，但随着去库推进，轮胎企业出口订单有望逐步恢复，建议关注森麒麟（002984）。

- **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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 . . . 9
六、风险提示 . . . 10

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 11 月 25 日） . . . 3

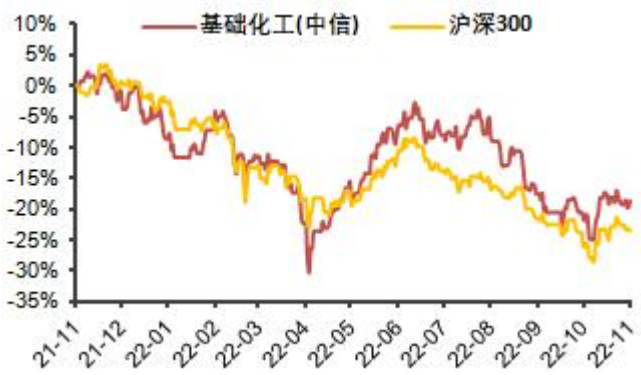
表格目录

表 1 ： 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 25 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 11 月 25 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 11 月 25 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 11 月 25 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 11 月 25 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 11 月 25 日，中信基础化工行业本周下跌 0.86%，跑输沪深 300 指数 0.18 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上涨 6.85%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18；中信基础化工行业年初至今下跌 19.73%，跑赢沪深 300 指数 3.84 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 11 月 25 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 11 月 25 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	CI005007.WI	建筑	5.18	12.76	-3.41
2	CI005002.WI	煤炭	4.58	5.67	28.89
3	CI005023.WI	房地产	4.54	19.62	-3.54
4	CI005021.WI	银行	4.00	11.05	-8.58
5	CI005001.WI	石油石化	2.58	9.89	-4.22
6	CI005004.WI	电力及公用事业	2.20	7.76	-9.87
7	CI005008.WI	建材	1.90	17.03	-22.76
8	CI005005.WI	钢铁	1.38	8.35	-16.58
9	CI005022.WI	非银行金融	0.33	11.90	-16.51
10	CI005014.WI	商贸零售	0.02	13.16	-11.80
11	CI005024.WI	交通运输	-0.12	5.14	-1.19
12	CI005003.WI	有色金属	-0.24	7.28	-13.36
13	CI005009.WI	轻工制造	-0.40	11.08	-21.97
14	**CI005006.WI**	**基础化工**	**-0.86**	**6.85**	**-19.73**
15	CI005017.WI	纺织服装	-1.17	7.93	-11.28
16	CI005016.WI	家电	-1.26	11.56	-21.90
17	CI005010.WI	机械	-1.33	2.71	-15.76
18	CI005020.WI	农林牧渔	-1.35	3.32	-11.25
19	CI005029.WI	综合	-1.35	9.70	-7.33

20	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.65	1.57	-21.70
21	CI005030.WI	综合金融	-1.71	5.57	-27.29
22	CI005013.WI	汽车	-2.03	3.41	-17.24
23	CI005026.WI	通信	-2.30	2.01	-17.29
24	CI005012.WI	国防军工	-2.39	-6.52	-21.76
25	CI005025.WI	电子	-3.41	2.58	-33.12
26	CI005019.WI	食品饮料	-3.58	11.79	-25.70
27	CI005018.WI	医药	-5.05	5.19	-19.48
28	CI005028.WI	传媒	-5.13	11.30	-28.20
29	CI005027.WI	计算机	-5.83	-1.72	-22.82
30	CI005015.WI	消费者服务	-6.20	8.02	-10.55

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氮肥（4.39%）、纯碱（4.03%）、膜材料（1.94%）、磷肥及磷化工（1.79%）、碳纤维（1.79%），月初以来涨幅前五的板块依次是涂料油墨颜料（19.07%）、膜材料（17.17%）、氮肥（15.22%）、纯碱（13.63%）、合成树脂（13.45%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（12.08%）、氟化工（6.25%）、纯碱（1.48%）、农药（-0.11%）、食品及饲料添加剂（-1.7%）。

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 11 月 25 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
CI005410.WI	氮肥	4.39	CI005421.WI	涂料油墨颜料	19.07	CI005417.WI	无机盐	12.08
CI005415.WI	纯碱	4.03	CI005428.WI	膜材料	17.17	CI005247.WI	氟化工	6.25
CI005428.WI	膜材料	1.94	CI005410.WI	氮肥	15.22	CI005415.WI	纯碱	1.48
CI005412.WI	磷肥及磷化工	1.79	CI005415.WI	纯碱	13.63	CI005237.WI	农药	-0.11
CI005414.WI	碳纤维	1.79	CI005427.WI	合成树脂	13.45	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-1.70

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，跌幅前五的板块依次是橡胶助剂（-6.59%）、锂电化学品（-4.55%）、电子化学品（-2.69%）、改性塑料（-2.47%）、轮胎（-2.38%），月初以来跌幅前五的板块依次是锂电化学品（-0.32%）、涤纶（2.47%）、民爆用品（2.51%）、碳纤维（2.96%）、日用化学品（3.02%），年初以来跌幅前五的板块依次是轮胎（-35.51%）、锂电化学品（-33.58%）、钛白粉（-29.65%）、氨纶（-28.3%）、膜材料（-26.73%）。

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 11 月 25 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
CI005422.WI	橡胶助剂	-6.59	CI005420.WI	锂电化学品	-0.32	CI005430.WI	轮胎	-35.51
CI005420.WI	锂电化学品	-4.55	CI005238.WI	涤纶	2.47	CI005420.WI	锂电化学品	-33.58
CI005425.WI	电子化学品	-2.69	CI005253.WI	民爆用品	2.51	CI005419.WI	钛白粉	-29.65
CI005426.WI	改性塑料	-2.47	CI005414.WI	碳纤维	2.96	CI005240.WI	氨纶	-28.30
CI005430.WI	轮胎	-2.38	CI005252.WI	日用化学品	3.02	CI005428.WI	膜材料	-26.73

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，双星新材、国立科技、元力股份表现最好，涨幅分别达 25.2%、19.49%和 19.48%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，中船汉光、三孚新科、赛伍技术表现最好，涨幅分别达 59.44%、55.88%和 52.22%。从年初至今表现上看，元琛科技、壶化股份、瑞丰新材表现最好，涨幅分别达 96.17%、93.31%和 77.11%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 25 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
002585.SZ	双星新材	25.20	300847.SZ	中船汉光	59.44	688659.SH	元琛科技	96.17
300716.SZ	国立科技	19.49	688359.SH	三孚新科	55.88	003002.SZ	壶化股份	93.31
300174.SZ	元力股份	19.48	603212.SH	赛伍技术	52.22	300910.SZ	瑞丰新材	77.11
688353.SH	华盛锂电	18.56	688659.SH	元琛科技	42.62	603505.SH	金石资源	76.80
300758.SZ	七彩化学	17.81	603378.SH	亚士创能	41.73	605366.SH	宏柏新材	75.88
603810.SH	丰山集团	15.09	300758.SZ	七彩化学	37.13	300716.SZ	国立科技	74.19
300796.SZ	贝斯美	14.77	603737.SH	三棵树	36.29	300796.SZ	贝斯美	72.69
688398.SH	赛特新材	14.50	002585.SZ	双星新材	34.70	688560.SH	明冠新材	62.00
605008.SH	长鸿高科	13.70	688398.SH	赛特新材	33.05	603086.SH	先达股份	61.30
000635.SZ	英力特	13.43	603810.SH	丰山集团	32.58	603051.SH	鹿山新材	58.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，恩捷股份、双象股份、海达股份表现最差，跌幅分别达-16.34%、-13.2%和-12.76%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，安集科技、恩捷股份、容大感光表现最差，跌幅分别达-14.25%、-13.14%和-11.43%。从年初至今表现上看，山东赫达、金力泰、同益股份表现最差，跌幅分别达-59.34%、-58.23%和-56.07%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 25 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
002812.SZ	恩捷股份	-16.34	688019.SH	安集科技	-14.25	002810.SZ	山东赫达	-59.34
002395.SZ	双象股份	-13.20	002812.SZ	恩捷股份	-13.14	300225.SZ	金力泰	-58.23
300320.SZ	海达股份	-12.76	300576.SZ	容大感光	-11.43	300538.SZ	同益股份	-56.07
688690.SH	纳微科技	-11.57	300957.SZ	贝泰妮	-10.15	301206.SZ	三元生物	-55.30
003042.SZ	中农联合	-11.45	000782.SZ	美达股份	-9.81	688680.SH	海优新材	-54.22
603650.SH	彤程新材	-11.23	603078.SH	江化微	-8.10	835185.BJ	贝特瑞	-53.19
688021.SH	奥福环保	-11.18	300769.SZ	德方纳米	-7.68	603192.SH	汇得科技	-52.55
300576.SZ	容大感光	-9.96	301283.SZ	聚胶股份	-7.14	688021.SH	奥福环保	-52.43
603078.SH	江化微	-9.61	002411.SZ	*ST 必康	-6.73	001296.SZ	长江材料	-52.17
002632.SZ	道明光学	-9.18	603086.SH	先达股份	-6.47	688669.SH	聚石化学	-51.85

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，最近一周价格涨幅前五的产品是硝酸（+5.36%）、焦炭（+4.40%）、醋酸（+3.39%）、丁二烯（+2.99%）、丙烯（+1.83%），价格跌幅前五的产品是 DMF（-9.70%）、BDO（-8.91%）、二甲苯（-6.22%）、纯苯（-3.29%）、涤纶短纤（-3.02%）。

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
硝酸	硝酸:江苏	5.36	目前国内浓硝酸价格步入上行通道，主力下游市场交投氛围尚可，预计下周硝酸价格挺价运行为主，幅度 200 元/吨上下，后期需重点关注原料价格以及下游需求和疫情变化。
焦炭	焦炭:二级	4.40	焦炭市场首涨今日落地，预计下周焦炭市场短期内持稳运行，二级主流价格 2350-2450 元/吨。从原料端来看，焦煤价格上行态势，焦企亏损程度扩大，同时对焦炭价格的支撑作用趋强。从供应端来看，受疫情、亏损、环保要求等原因影响，焦企开工普遍保持较低水平，短期内开工率难有恢复，焦炭供应偏紧。从需求端来看，下游钢厂对焦炭的需求尚可，同时近期钢价整体重心向上，提振市场情绪，但随着宏观和政策面利好影响冷却，现货市场将逐渐回归理性。综合来看，原料焦煤对焦炭价格的支撑作用渐强，但下游钢厂利润依旧不佳，且步入淡季，终端需求疲软，利好有限。因此短期内焦炭价格或将持稳运行，具体仍需关注钢企利润、焦化装置开工以及炼焦煤走势。
醋酸	醋酸(99.9%):华东	3.39	本周醋酸市场价格局部上探，预计下周醋酸市场价格盘整运行为主，价格维持在再 2600-3800 元/吨左右。具体来看，成本面：甲醇市场价格延续弱势震荡，市场氛围一般。预计下周醋酸成本面利好支撑依旧欠佳。供应面：华东和华中地区主流厂家装置检修延续，对市场存在一定提振。库存方面：由于下游需求持续萎靡，并且本周库存依旧处于高位，预计下周醋酸市场库存延续高位运行。需求面：本周主力下游 PTA、醋酸酯类厂家开工无明显变动，预计下周依旧处于低负荷运行，下游需求延续低迷状态，并且即将进入冬季消费淡季，短期内下游需求难有实质性提升。整体来看，醋酸市场利好消息难寻，需求面的利空持续牵制市场，供应面即便有利好消息传出鉴于库存压力较大，醋酸价格推涨动力也不足。

丁二烯	丁二烯:上海金山石化	2.99	北方现货供应充裕，华东罐存暂无压力，华东和北方市场心态不一，预计下周市场： 供应方面：韩国 YNCC3#装置、LG 大山以及台湾 CPC 丁二烯装置重启时间推迟；盛虹炼化年产能 20 万吨的丁二烯装置预计 12 月份投产；揭阳化工年产能 8 万吨/年的装置预计 12 月投产。 需求方面：顺丁市场价格窄幅下挫，交投氛围愈发清淡，部分现货报盘承压走低，成交重心亦窄幅下移，下游入市仅零星采购；国内丁苯橡胶市场交投重心窄幅震荡，业者心态谨慎，考虑现货资源不多，报盘调整有限；然需求持续拖拽，成交阻力尚存，实单均延续商谈。 整体来看，美金市场买卖盘价差较大，暂无实单成交指引，CFR 中国价格走势暂稳，尽管有一船底价欧洲货源成交至国内，但目前 FOB 欧洲价格为 970 美元/吨，价格远远高于 CFR 中国，欧亚套利窗口并未打开，外盘暂无明确指引；从供需来看，浙石化装置轮修，镇海炼化一二期均有计划消缺，但盛虹炼化以及揭阳化工存在投产预期，短期内丁二烯装置停开车消息此消彼长，下游顺丁、ABS 以及己二腈存在恢复稳定生产预期，后续的看点依旧在供需博弈上，预计下周丁二烯市场僵持整理中等待成交进一步跟进为主，主流市场价格区间将在 6600-7300 元/吨之间震荡。
丙烯	丙烯:FOB 韩国	1.83	原油报盘低位震荡，对丙烯市场支撑有限。供应方面东方华龙、远东科技及寿光联盟的丙烯装置仍处于停车状态，金诚石化为新建下游产线预留存货、暂不出货，海益精细化工丙烯装置低负荷运行，但目前产量均自用为主，现货流通量暂无显著增加，生产企业出货情况尚可，供应面对丙烯市场存一定的利好指引作用。 需求方面，主力下游聚丙烯期货区间整理，粉料现货延续弱势，其他下游辛醇、丁醇、环氧丙烷、以及丙酮等产品价格震荡上调，利润空间打开，下游谨慎观望情绪浓厚，整体来看下游装置开工负荷稍有提高，对丙烯需求量窄幅增加，需求面对丙烯市场支撑作用一般。 整体市场来看，下游开工负荷稳中震荡，对原料需求稍有增加，货源供应整体可控，厂家报盘先涨后跌，市场行情僵持整理。在当前原油走势低迷、下游需求一般等因素影响下，丙烯市场行情盘整为主。预计下周国内丙烯主流市场价格延续稳中整理，主流价格区间将在 7150-7400 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
DMF	二甲基甲酰胺(DMF)(散水):华南地区	-9.70	经过此次贸易商逢低采买操作，厂家出货稍有好转，对后市信心稍有增强，但目前市场仍受弱需情况限制，价格上行之路开启困难，百川盈孚预计下周 DMF 市场震荡整理运行为主，变动幅度 50-200 元/吨左右。原料端甲醇本周价格窄幅整理运行，国内各地疫情复燃情况频发，市场货物流通严重受阻，且目前甲醇多数下游行业盈利情况不佳，加之近期成本面支撑不比前期稳固，甲醇价格难以实现大幅上涨，对 DMF 市场易形成提振。主力下游浆料市场周内价格出现下滑，国内公共卫生事件形势严重程度加重，对浆料行业打击更为沉重，市场开工再有下滑，对 DMF 消耗减少，提供主要的利空导向。供应面：市场供应回归前期状态，开工厂家装置基本维持中等负荷，市场供大于求。综合来看，下游需求为市场最主要利空输出面，终端行业在国内疫情形势下再起困难，DMF 消耗跟进不足，厂家库存压力将再度显现，目前市场难寻利好因素。未来需重点关注新增产能投产以及工厂装置检修情况。综上，预计短线国内 DMF 市场震荡整理运行为主，幅度在 50-200 元/吨。后续具体走势需关注各地区开工情况、库存情况以及下游需求情况，谨慎操作。
BDO	1,4-丁二醇(BDO)(散水):华东地区	-8.91	目前部分工厂装置停车，供应端支撑有所增加，但需求端整体表现疲软，入市采购积极性不高，维持刚需小单跟进，现货跟进谨慎。随着市场价格至低位，下游询价气氛略有好转，持货厂商操盘谨慎，市场缺乏利好支撑，供需商谈加剧，市场重心偏弱运行。预计短期国内 BDO 市场弱势运行，幅度 100-500 元/吨。
二甲苯	二甲苯(异构	-6.22	原料方面：当前原油市场需要关注俄罗斯面对禁运及石油价格上限的态度以及油价持续下跌

	级)(MX):FOB 韩国		后沙特是都将继续对原油产量进行干预，预计下周国际原油价格将宽幅上涨，预计下周 WTI 原油期货价格在 76-82 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 84-91 美元/桶之间浮动。 供需方面：下周二甲苯各大炼厂整体变动不大，炼厂产量窄幅调整，华东港口到船预期增加，然货源紧张局势依旧存在；PX 装置部分逐步重启，然对二甲苯采买积极性一般。 综合来看，下周原油预期上行，然供需支撑不足，下游整体入市采买热情不高，预计下周二甲苯市场颓势难改，涨幅有限，华东主流市场价格在 7750-8080 元/吨区间波动。
纯苯	纯苯:FOB 韩国	-3.29	预计下周纯苯价格先涨后跌。价格变化幅度在 100-400 元/吨之间，具体来看： 原料面：当前原油市场需要关注俄罗斯面对禁运及石油价格上限的态度以及油价持续下跌后沙特是都将继续对原油产量进行干预，预计下周国际原油价格上涨，影响纯苯价格上调。 供需面：港口进口船货预期持续到港，华东库存水平进一步提升，国产纯苯开工预期小将，部分纯苯生产装置降负运行。下游厂家开工稳定。苯乙烯盘面或将小幅反弹，提振业者采买纯苯积极性。整体来看下游预期刚需为主，场内供需表现良好。 综合来看，原油价格或将小幅上涨，影响纯苯价格向上整理。月底交割或将对纯苯市场行情稍有提振。下游厂家盈利情况短期内难有改善，影响纯苯价格小幅下调。下游按需采买。预计下周纯苯主流价格在 6700-7100 吨之间。
涤纶短纤	涤纶短纤直纺(1.4D×38mm):江浙	-3.02	成本方面，当前原油市场需要关注俄罗斯面对禁运及石油价格上限的态度以及油价持续下跌后沙特是都将继续对原油产量进行干预，预计下周国际原油价格将震荡上涨，成本端支撑预计走强；但供需端偏空态势难改，预计下周 PTA 市场弱势下滑。 供应方面，目前短纤市场现货紧张态势已缓解，但市场整体采买意愿不高，场内气氛偏冷，短纤企业存降负荷运行预期，整体产量或将小幅下滑。 需求方面，疫情等原因导致多地终端负荷下降，织造市场开机率出现一定下滑，目前市场多空交织，整体需求或将弱势难改。 综合来看，当前成本端表现弱势，下游需求低迷且部分纱厂已计划提前放假，加之短纤库存持续增加，短纤价格攀升的动力不足，拖累市场气氛，预计下周涤纶短纤市场继续下跌，下跌幅度在 50-100 元/吨，后期市场需关注原油价格走势、原料 PTA 走势及下游需求情况的变化。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 根据证券时报消息 11 月 25 日，央行宣布，为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。

2. 根据氟化工公众号的消息 11 月 21 日，福建省自然资源厅发布关于《福建省矿产资源总体规划（2021-2025 年）》的政策性解读。关于萤石矿开采量指标调整，《规划》提出要做优做强氟化工产业，上一轮矿规提出的萤石矿控制开采总量（CaF2）97 万吨，将无法满足我省十四五期间对萤石矿的需求，为此，本轮规划大幅调整萤石矿的控制开采总量。

四、 公司公告

1. 11 月 23 日，鲁西化工公告，拟通过向鲁西集团的全部股东发行股份的方式对鲁西集团实施吸收合并。

2. 11 月 22 日，维远股份公告，拟投资 21.6 亿元建设 25 万吨/年电解液溶剂项目。

3. 11 月 21 日，美联新材公告称，拟向全资子公司美联新材料(四川)有限公司增资 4.5 亿元，并以该子公司为实施主体投资 100 亿元建设“年产 230 万吨新能源及高分子材料产业化建设项目”。

五、 本周观点

本周央行宣布降准，有利于落实稳经济的政策措施，巩固经济回稳向上基础。后续整体市场和化工板块能否上行取决于经济修复预期能否兑现。当前可关注以下细分板块：房地产行业存在边际改善预期，利好聚氨酯、纯碱板块；欧洲能源危机发酵，关注欧洲产能占比高的维生素品种；下游兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工产业链；盈利能力逐步修复的轮胎板块。

聚氨酯：一方面，房地产金融支持政策 16 条的出台有助于国内房地产市场边际改善，利好聚氨酯需求；另一方面，欧洲 MDI、TDI 产能占比高，若能源危机持续发酵，则欧洲 MDI、TDI 产量或下降，利好国内产品出口，建议关注万华化学（600309）。

纯碱：若国内房地产市场逐步改善，则利好平板玻璃需求修复。同时，光伏玻璃新增产能也将拉动纯碱需求，建议关注远兴能源（000683）。

维生素：欧洲维生素 A、维生素 E 产能占比大，若欧洲能源危机持续发酵，维生素 A、E 产量或再度紧缩，对价格形成支撑。此外，近期国内生猪养殖盈利逐步改善，有望刺激养殖户补栏热情，从而拉动维生素等饲料添加剂需求，建议关注新和成（002001）。

磷化工：随着化肥冬储需求的释放，磷肥价格有望企稳回升；同时新能源车、储能等对磷酸铁的需求持续旺盛，可关注实现上下游一体化的磷化工优势企业云天化（600096）等。

轮胎：前期由于滞留于美国港口的轮胎转化为经销商库存，美国渠道库存较高，但随着去库推进，轮胎企业出口订单有望逐步恢复，建议关注森麒麟（002984）。

表 8： 相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309.SH	万华化学	**尼龙 12 项目近期正式投产，控股股东承诺未来半年不减持。**目前公司设计产能 4 万吨/年尼龙 12 项目于已正式投产并产出合格产品，这标志着公司成为拥有尼龙 12 全产业链制造核心技术和规模化生产制造能力的企业。10 月 24 日公司公告，公司控股股东国丰集团表示对公司的长期发展充满

		信心，承诺在未来 6 个月内不会减持公司股份。
000683.SZ	远兴能源	（1）当前纯碱价格维持相对高位，行业库存较低，若后续房地产需求改善，纯碱价格存在上行可能。 （2）公司银根矿业天然碱项目顺利推进，项目一期将形成年产 500 万吨纯碱和 40 万吨小苏打产能，预计明年中建成，有望为公司贡献业绩增量。
002001.SZ	新和成	公司目前拥有维生素 A（以 50 万 IU 单位计）产能 1 万吨/年，维生素 E（以 50%VE 粉计）产能 6 万吨/年，是国内维生素 A、E 龙头企业，若后续价格上行，公司业绩具备良好增长弹性。
002984.SZ	森麒麟	**（1）四季度订单有望回升。**今年二三季度，海运货柜大幅缓解导致海外客户的库存偏高，目前客户处于阶段性去库存阶段，客户调短库存周期导致三季度订单有所下降，进入四季度以来，客户订单已经大幅回升。 **（2）通胀一定程度抑制海外需求，公司产品性价比高具有优势。**公司产品主要面向欧美市场出口，虽然目前阶段欧美受高通胀影响总需求出现一些阶段性下降，但公司产品性价比高，有望抢占一二线品牌市场份额。
600096.SH	云天化	**（1）公司磷矿、磷酸、合成氨等大宗原料高度自给，具有全产业链一体化运营优势。** **（2）磷矿石供需格局有望持续向好。**当前受国家环保政策、产业政策的影响，国内磷矿采选行业呈现出产业集中度高、上下游一体化程度高、准入壁垒高的基本特征，磷矿石开采量大规模增加的难度大；需求端随着新能源电池材料行业的快速发展，相关磷化工产品需求量将持续提升。 **（3）积极拓展新能源项目。**公司新建 10 万吨/年磷酸铁装置 9 月已全面建成，现进入试生产阶段；公司正积极加快推进 2×20 万吨/年磷酸铁项目，计划于 2023 年底前建成投产；与多氟多合资的六氟磷酸锂项目与氢氟酸项目已按计划建成，六氟磷酸锂项目正在进行试生产。

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、宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；

5、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；

6、行业竞争加剧风险；

7、部分化工品出口不及预期风险；

8、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；

9、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
适当性评级	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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