

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/11/28-2022/12/4）

风险评级：中风险

欧盟对俄罗斯海运石油制裁价格上限拟定为 60 美元/桶

2022 年 12 月 4 日

分析师：卢立亭

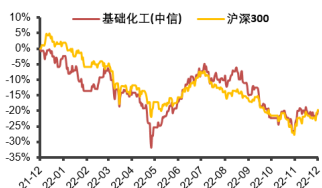
SAC 执业证书编号：

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12月2日，中信基础化工行业本周上涨2.52%，涨幅与沪深300指数持平，在中信30个行业中排名第16；中信基础化工行业月初以来上涨1.73%，跑赢沪深300指数1.27个百分点，在中信30个行业中排名第9。

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轮胎（7.04%）、钛白粉（6.62%）、涤纶（4.9%）、其他塑料制品（4.38%）、其他化学原料（4.%），跌幅前五的板块依次是农药（0.62%）、涂料油墨颜料（0.9%）、粘胶（0.93%）、氯碱（0.99%）、无机盐（1.03%）。

- **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黄磷（+6.85%）、焦炭（+4.21%）、烧碱（+2.22%）、乙醇（+1.49%）、丙烯（+0.69%），价格跌幅前五的产品是二甲苯（-7.46%）、甲苯（-6.96%）、苯乙烯（-5.93%）、纯苯（-5.26%）、顺丁橡胶（-4.80%）。

- **基础化工行业周观点：**市场消息显示，欧盟对俄罗斯海运石油制裁价格上限拟定为60美元/桶，对俄罗斯原油供应或不会造成太大影响，后续原油价格走势需重点关注欧佩克减产的幅度和持续时间，以及全球主要经济体的需求变化情况。当前基础化工行业可关注以下细分板块：

**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。

## 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.....	10
四、公司公告.....	10
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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 日，中信基础化工行业本周上涨 2.52%，涨幅与沪深 300 指数持平，在中信 30 个行业中排名第 16；中信基础化工行业月初以来上涨 1.73%，跑赢沪深 300 指数 1.27 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 9；中信基础化工行业年初至今下跌 17.7%，跑赢沪深 300 指数 3.94 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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	CI005015.WI	消费者服务	10.76	0.77	-0.92
2	CI005019.WI	食品饮料	7.79	3.43	-19.92
3	CI005014.WI	商贸零售	6.42	1.46	-6.14
4	CI005017.WI	纺织服装	5.21	3.35	-6.66
5	CI005028.WI	传媒	5.03	2.12	-24.59
6	CI005020.WI	农林牧渔	4.42	2.51	-7.33
7	CI005013.WI	汽车	3.77	-0.70	-14.12
8	CI005009.WI	轻工制造	3.64	2.39	-19.13
9	CI005023.WI	房地产	3.50	-1.84	-0.16
10	CI005026.WI	通信	3.16	2.32	-14.68
11	CI005030.WI	综合金融	3.14	-0.49	-25.01
12	CI005029.WI	综合	3.02	0.96	-4.53
13	CI005011.WI	电力设备及新能源	2.74	1.86	-19.55
14	CI005027.WI	计算机	2.71	2.72	-20.73
15	CI005022.WI	非银行金融	2.71	-0.20	-14.24
<b>16</b>	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>2.52</b>	<b>1.73</b>	<b>-17.70</b>
17	CI005024.WI	交通运输	2.26	-0.60	1.05
18	CI005016.WI	家电	2.16	0.41	-20.21
19	CI005001.WI	石油石化	1.87	1.46	-2.43

20	CI005008.WI	建材	1.74	0.22	-21.41
21	CI005018.WI	医药	1.31	0.09	-18.43
22	CI005010.WI	机械	1.01	0.83	-14.91
23	CI005025.WI	电子	0.93	0.77	-32.50
24	CI005021.WI	银行	0.90	-1.31	-7.75
25	CI005003.WI	有色金属	0.89	0.21	-12.59
26	CI005007.WI	建筑	0.53	-0.40	-2.90
27	CI005012.WI	国防军工	0.47	0.27	-21.39
28	CI005005.WI	钢铁	0.08	0.11	-16.51
29	CI005004.WI	电力及公用事业	0.03	-0.36	-9.85
30	CI005002.WI	煤炭	-0.92	-2.36	27.70

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，涨幅前五的板块依次是轮胎（7.04%）、钛白粉（6.62%）、涤纶（4.9%）、其他塑料制品（4.38%）、其他化学原料（4.%），月初以来涨幅前五的板块依次是锂电化学品（4.28%）、钛白粉（4.01%）、膜材料（3.85%）、其他塑料制品（3.48%）、电子化学品（3.44%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（13.23%）、氟化工（9.04%）、纯碱（5.14%）、农药（0.51%）、食品及饲料添加剂（0.39%）。

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 12 月 2 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
CI005430.WI	轮胎	7.04	CI005420.WI	锂电化学品	4.28	CI005417.WI	无机盐	13.23
CI005419.WI	钛白粉	6.62	CI005419.WI	钛白粉	4.01	CI005247.WI	氟化工	9.04
CI005238.WI	涤纶	4.90	CI005428.WI	膜材料	3.85	CI005415.WI	纯碱	5.14
CI005429.WI	其他塑料制品	4.38	CI005429.WI	其他塑料制品	3.48	CI005237.WI	农药	0.51
CI005418.WI	其他化学原料	4.00	CI005425.WI	电子化学品	3.44	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	0.39

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农药（0.62%）、涂料油墨颜料（0.9%）、粘胶（0.93%）、氯碱（0.99%）、无机盐（1.03%），月初以来跌幅前五的板块依次是钾肥（-1.74%）、氮肥（-1.2%）、复合肥（-0.36%）、民爆用品（-0.25%）、农药（0.03%），年初以来跌幅前五的板块依次是锂电化学品（-31.11%）、轮胎（-30.97%）、氨纶（-26.91%）、钛白粉（-24.99%）、膜材料（-24.94%）。

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 12 月 2 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
CI005237.WI	农药	0.62	CI005234.WI	钾肥	-1.74	CI005420.WI	锂电化学品	-31.11
CI005421.WI	涂料油墨颜料	0.90	CI005410.WI	氮肥	-1.20	CI005430.WI	轮胎	-30.97
CI005413.WI	粘胶	0.93	CI005411.WI	复合肥	-0.36	CI005240.WI	氨纶	-26.91
CI005416.WI	氯碱	0.99	CI005253.WI	民爆用品	-0.25	CI005419.WI	钛白粉	-24.99
CI005417.WI	无机盐	1.03	CI005237.WI	农药	0.03	CI005428.WI	膜材料	-24.94

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，艾艾精工、康达新材、国立科技表现最好，涨幅分别达 29.78%、21.24%和 15.82%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，鼎际得、海优新材、聚赛龙表现最好，涨幅分别达 17.72%、16.67%和 15.75%。从年初至今表现上看，国立科技、壶化股份、元琛科技表现最好，涨幅分别达 101.74%、80.22%和 79.39%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
603580.SH	艾艾精工	29.78	603255.SH	鼎际得	17.72	300716.SZ	国立科技	101.74
002669.SZ	康达新材	21.24	688680.SH	海优新材	16.67	003002.SZ	壶化股份	80.22
300716.SZ	国立科技	15.82	301131.SZ	聚赛龙	15.75	688659.SH	元琛科技	79.39
002246.SZ	北化股份	14.91	603330.SH	上海天洋	11.16	603505.SH	金石资源	79.28
603255.SH	鼎际得	14.67	002669.SZ	康达新材	11.09	300796.SZ	贝斯美	70.92
301131.SZ	聚赛龙	14.53	300716.SZ	国立科技	10.71	605366.SH	宏柏新材	68.79
300174.SZ	元力股份	14.26	002427.SZ	*ST 尤夫	10.20	300910.SZ	瑞丰新材	68.52
605589.SH	圣泉集团	13.29	002054.SZ	德美化工	9.56	603051.SH	鹿山新材	68.06
002683.SZ	广东宏大	12.68	301071.SZ	力量钻石	8.80	603086.SH	先达股份	66.70
688680.SH	海优新材	12.54	300285.SZ	国瓷材料	8.37	300586.SZ	美联新材	59.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，元琛科技、新金路、壶化股份表现最差，跌幅分别达-8.55%、-6.9%和-6.77%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，中农联合、天禾股份、元琛科技表现最差，跌幅分别达-8.68%、-7.58%和-5.11%。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-58.49%、-58.02%和-56.22%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
688659.SH	元琛科技	-8.55	003042.SZ	中农联合	-8.68	002810.SZ	山东赫达	-58.49
000510.SZ	新金路	-6.90	002999.SZ	天禾股份	-7.58	300225.SZ	金力泰	-58.02
003002.SZ	壶化股份	-6.77	688659.SH	元琛科技	-5.11	300538.SZ	同益股份	-56.22
688398.SH	赛特新材	-6.60	000510.SZ	新金路	-5.07	301206.SZ	三元生物	-54.29
000953.SZ	河化股份	-6.39	688021.SH	奥福环保	-3.97	835185.BJ	贝特瑞	-54.19
002319.SZ	乐通股份	-5.78	000408.SZ	藏格矿业	-3.77	688021.SH	奥福环保	-52.53
600182.SH	S*ST 佳通	-4.90	301035.SZ	润丰股份	-3.51	603192.SH	汇得科技	-51.62
300910.SZ	瑞丰新材	-4.85	603737.SH	三棵树	-3.32	688065.SH	凯赛生物	-51.27
600989.SH	宝丰能源	-4.79	603970.SH	中农立华	-2.98	688148.SH	芳源股份	-51.16
600929.SH	雪天盐业	-4.23	600426.SH	华鲁恒升	-2.94	001296.SZ	长江材料	-51.01

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黄磷(+6.85%)、焦炭(+4.21%)、烧碱(+2.22%)、乙醇(+1.49%)、丙烯(+0.69%)，价格跌幅前五的产品是二甲苯(-7.46%)、甲苯(-6.96%)、苯乙烯(-5.93%)、纯苯(-5.26%)、顺丁橡胶(-4.80%)。

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
黄磷	黄磷:四川	6.85	预计下周黄磷市场以维稳运行为主，价格暂稳观望，不排除有继续小幅推涨的可能，预计幅度 500-1000 元/吨，预估价格在 32000-32500 元/吨。分析原因有： 利好： 第一，供应市场无出货压力，多数企业主发已签订单或老客户订单，供应端仍保持惜售推涨心态。 第二，四川地区电价再度上调，再加上近期焦炭价格也在偏强运行，短期内黄磷成本高位难降，对价格有一定支撑作用。 第三，随着库存原料消耗，部分下游企业仍有刚需拿货计划。 利空： 第一，需求市场对高端价格接受度差，价格在产业链的传导仍然缓慢。 第二，疫情管控对黄磷厂的生产 and 物流运输仍有不确定性的影响。
焦炭	焦炭:二级	4.21	预计下周焦炭市场偏强运行，二级主流价格 2450-2550 元/吨。从成本面看，受疫情影响部分地区煤矿发运受阻，加之煤矿存停、限产现象，供应，原料端煤价将坚挺，对焦炭市场存利好。从供应面看，焦企亏损运行，开工水平较低，且短期内难以恢复，焦炭供应偏紧。从需求面看，天气转冷加之淡季影响，终端需求存弱预期，但当前高炉整体开工尚稳，对焦炭仍存刚需。综合来看，煤价坚挺，稳中向好，焦炭成本支撑强，同时下游对焦炭存刚需，已有部分钢厂接受二轮涨价，因此下周焦炭市场或将偏强运行，后续仍需关注钢企利润、焦化装置开工以及炼焦煤价格走势。
烧碱	烧碱(32%液)	2.22	成本端：湖盐市场交投氛围平和，市场价格维持稳定。海盐市场进入成交平静期，各盐企多持稳

	碱):浙江		<p>观望, 预计下周各地区海盐市场维持盘整运行。部分矿盐企业或将开始新一轮定价, 受国内供需关系较为平衡的影响, 矿盐价格变化幅度相对有限, 预计下周井矿盐市场多以稳为主。</p> <p>供应端: 预计后期液碱货源供应充裕, 市场检修计划较少, 且多地有新增产能释放计划, 供应有增量表现。</p> <p>需求端: 粘胶短纤方面开工负荷偏低, 对液碱需求表现一般, 预计下周对液碱依旧刚需拿货为主; 氧化铝方面, 铝厂负荷不满, 且进入冬季铝厂或因环保相关问题导致减产, 对液碱需求不乏有减弱可能; 新能源方面对液碱需求表现尚可,</p> <p>综合来看, 下周山西、河南、广西等地区多关注液碱长单变化为主。后期液碱市场供需两端均无明显利好消息, 但液碱行情持续低迷, 碱厂为保证综合利润, 对液碱价格多持看稳心态, 预计山东液碱价格多维持在 1000-1100 元/吨左右, 华东地区液碱价格多维持在 1050-1300 元/吨左右。</p>
乙醇	乙醇(优级): 华东	1.49	<p>原料方面, 国内多地疫情干扰依旧, 玉米市场上量受阻, 叠加基层种植户对市场现有价格不满, 看涨惜售心态较强, 华东地区虽有短暂上量但价格回调空间有限。预计下周国内玉米价格依旧维持高位运行, 局部小幅下跌。由此可见, 成本面对国内乙醇市场依旧呈强势支撑。</p> <p>综合来看, 本周国内乙醇市场在经历一番连续跌价后迎来上行通道, 此番涨势炒涨氛围较浓, 盘面空头氛围不足, 少量成交能提较大涨幅, 乙醇市场受成本及库存支撑, 价格出现多番小幅上探的局面。然最近疫情形势严峻又一次对需求端带来较大冲击, 成交仍相对一般。</p> <p>故百川盈孚预计, 短期国内乙醇市场行情小幅波动为主; 目前看, 原料端涨势未减, 乙醇成本端利好支撑强劲, 企业主发订单为主, 且受原料波动影响, 下游采购较为谨慎, 厂家接单受到一定影响, 部分企业装置检修或停车, 行业供应出现明显下滑, 开工不佳。但结合行业实际情况长远来看, 没有持续性的需求支撑下, 持续拉涨的概率并不大, 而后市也不会有更大的下行空间, 因为当前乙醇成本已经倒挂, 并开始做出行动去止跌, 还需留意厂商的实际减产效果。预计波动幅度在 50-150 元/吨, 短期内持续关注成本端市场、下游采购以及物流运输恢复情况。</p>
丙烯	丙烯:汇丰石化	0.69	<p>国际原油窄幅上涨, 起到一定的支撑作用。供应方面沈阳蜡化、海科石化以及海伟石化的丙烯装置尚未恢复生产, 山东地区某大型 PDH 装置计划于 12 月初停车检修, 预计持续一个月左右, 且暂停货源外放, 加重区域内现货供应紧张局势, 厂家出货相对顺畅, 供应面对丙烯市场的支撑作用有所增加。</p> <p>需求方面, 主力下游聚丙烯期货窄幅上行, 粉料现货小幅提高, 辛醇、丁醇、环氧丙烷、丙烯酸以及丙酮等其他下游产品价格偏强盘整, 盈利能力尚可, 下游按需拿货, 整体来看下游装置开工率高位运行, 对丙烯需求量震荡上行, 需求面对丙烯市场存一定的支撑作用。</p> <p>整体市场来看, 下游开工负荷高开震荡, 对原料需求有所提高, 供应量存减少预期, 商家报价逐步上扬, 市场行情向暖运行。在当前原油略有走高、供需利好支撑等因素影响下, 丙烯市场行情稳步攀升。预计下周国内丙烯主流市场价格稳中偏强震荡, 主流价格区间将在 7400-7700 元/吨之间震荡。</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
二甲苯	二甲苯(溶剂级):FOB 韩国	-7.46	<p>原油预期窄幅上涨, 然下游需求持续不佳, 持货商对后市多看空, 预计下周二甲苯市场上涨空间有限, 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: 当前原油市场不确定性因素较多, 市场静待消息面指引, 预计下周国际原油价格将宽幅整理, 预计下周 WTI 原油期货价格在 79-84 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 85-91 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面: 下周二甲苯各大炼厂整体变动不大, 浙江某炼厂计划重启, 炼厂产量或将增加, 华东港口到船预期增加, 然货源紧张局势难有改善; PX 装置部分逐步重启, 然终端需求处于淡季,</p>



			<p>对二甲苯采购热情不高。</p> <p>综合来看，下周原油预期上行，且周内二甲苯频频下滑，谨防后期触底反弹，然供需皆弱，下游刚需采购，预计下周二甲苯市场涨幅有限，华东主流市场价格在 7350-7550 元/吨区间波动。</p>
甲苯	甲苯:FOB 韩国	-6.96	<p>利好支撑有限，预计下周国内甲苯市场或将上涨乏力，价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。</p> <p>具体来看：</p> <p>原料方面：下周 OPEC+部长级会议将召开，预计维持原有减产协议的概率较大。另外，石油禁运期限将至，市场静待欧洲某国对禁运及石油价格上限的反馈，以此来调整后市原油产量政策。综合来看，当前原油市场不确定性因素较多，市场静待消息面指引，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 79-84 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 85-91 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面：下周甲苯部分炼厂逐步重启，预计厂家产量或将小幅增加；TDI 部分装置停车检修，刚需采购。</p> <p>综合来看，原料面预计走涨，虽原料面存一定利好支撑，然需求仍然偏弱。利好支撑有限，预计下周甲苯上涨乏力，主流价格在 6625-6725 元/吨区间波动。</p>
苯乙烯	苯乙烯:华东地区	-5.93	<p>本周苯乙烯市场价格跌后回暖，预计下周苯乙烯价格预期反弹，但上涨空间有限，价格变化幅度在 100-450 元/吨之间，具体来看：</p> <p>原料面：国际原油价格或将上涨，影响纯苯价格小幅探涨。华东库存水平预期上涨，国产开工变化不大。下游厂家亏损情况短期内难有改善，需求仍以刚需为主。成本端支撑有向好预期，利好支撑市场心态。</p> <p>供需面：苯乙烯行业利润下调，部分厂家停车减负，开工水平偏低，且港口库存水平存累积预期，市场供应面仍偏紧张。下游行业盈利水平尚可，现货维持刚需，供需对峙，对苯乙烯市场行情涨幅支撑有限。</p> <p>综合来看，原油价格预期上调，纯苯端支撑改善，苯乙烯行业盈利存增加可能，港口库存水平预期提升，下游多维持刚需采购为主，苯乙烯价格存修正反弹，预计下周苯乙烯主流价格或将维持在 7900-8350 元/吨区间。</p>
纯苯	纯苯:FOB 韩国	-5.26	<p>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：</p> <p>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。</p> <p>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，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，提振业者采购纯苯积极性。整体来看下游预期刚需为主，场内供需表现良好。</p> <p>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。下游按需采购。预计下周纯苯主流价格在 6700-7100 元/吨之间。</p>
顺丁橡胶	顺丁橡胶:高顺	-4.80	<p>供需方面：振华石化重启运行，锦州、烟台浩普顺丁橡胶装置存重启预期。目前北方冬季供暖季已经来临，仍需注意北方地区供暖环保严查。加之在全国公共卫生事件持续影响下，部分地区防疫政策指引下顺丁橡胶市场上流通受阻。需求面，下游需求有限，尤其是公共卫生事件影响下，居民出行减少，下游轮胎替换需求减弱，对顺丁橡胶行情不容乐观。</p> <p>整体来看，本周，顺丁橡胶市场价格走势欠佳。周内沪胶价格上行，消息面利好指引，然顺丁橡胶市场行情受上游丁二烯价格宽幅下跌影响，业者谨慎观望，顺丁橡胶市场交投冷清。加之下游因公共卫生事件开工有限，后市多消耗库存为主，零星刚需采购，对顺丁橡胶需求有限。在此交投承压下，销售公司陆续宽幅下调顺丁橡胶供价，业者随行就市操作，仍观望询盘。下游入市询盘清淡，交投跟进有限，等待实盘成交。故预计下周顺丁橡胶市场价格下行整理，价格区间在 10700-11000 元/吨之间，具体还需关注上游原料价格以及市场实际成交情况指引。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 新华财经北京 12 月 1 日电 据农业农村部网站 1 日消息，农业农村部日前发布关于印发《到 2025 年化肥减量化行动方案》和《到 2025 年化学农药减量化行动方案》的通知。其中，《到 2025 年化肥减量化行动方案》中提及，进一步减少农用化肥施用总量。到 2025 年，氮、磷、钾和中微量元素等养分结构更加合理，全国农用化肥施用量实现稳中有降。进一步提高有机肥资源还田量。大力推进绿色种养循环农业试点，有机肥资源得到有效合理还田利用，到 2025 年有机肥施用面积占比增加 5 个百分点以上。《到 2025 年化学农药减量化行动方案》提出主要目标：到 2025 年，建立健全环境友好、生态包容的农作物病虫害综合防控技术体系，农药使用品种结构更加合理，科学安全用药技术水平全面提升，力争化学农药使用总量保持持续下降势头。
2. 据央视新闻，当地时间 12 月 1 日，据路透社援引一位欧盟外交官消息报道，欧盟同意将俄罗斯海运石油每桶价格上限定为 60 美元。
3. QinRex 据美国 12 月 1 日消息，美国轮胎制造商协会（USTMA）于 2022 年 11 月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计 2022 年总出货量为 3.348 亿条，而 2021 年为 3.352 亿条，2019 年为 3.327 亿条。较 2021 年略降 0.1%，较 2019 年则增 0.6%。
4. 卓创资讯消息 海关总署数据显示，10 月中国乘用车轮胎（40111000）出口量约 181.73 千吨，环同比连续下滑，降幅均有所收窄，环比降幅收窄近 15 个百分点至 1.48%，同比降幅收窄 4.16 个百分点至 0.35%。累计来看，1-10 月中国乘用车轮胎（40111000）出口韧性依然存在，出口量累计同比增幅 4.72%。

### 四、公司公告

1. 12 月 2 日，当升科技公告，公司联合蜀道新材料与射洪市人民政府签订了《20 万吨/年三元正极材料生产项目合作协议》，项目计划总投资 100 亿元。
2. 11 月 29 日，东方盛虹公告，公司二级控股子公司湖北海格斯拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目，项目总投资 186.84 亿元，建设期为 2 年；此外，公司旗下三级控股子公司盛景新材料拟投资建设聚烯烃弹性体（POE）等高端新材料项目，项目总投资 97.30 亿元，建设期为 2 年。
3. 11 月 29 日，万华化学公告，自 12 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 1.68 万元/吨（比 11 月份价格下调 1000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 2 万元/吨（比 11 月份价格下调 3000 元/吨）。公司同时公告，公司烟台工业园 MDI 装置（110 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）于 2022 年 10 月 11 日开始停产检修。截至目前，公司烟台工业园的上述装置检修已经结束，恢复生产。

## 五、本周观点

市场消息显示，欧盟对俄罗斯海运石油制裁价格上限拟定为 60 美元/桶，对俄罗斯原油供应或不会造成太大影响，后续原油价格走势需重点关注欧佩克减产的幅度和持续时间，以及全球主要经济体的需求变化情况。

当前基础化工行业可关注以下细分板块：国内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

		<p>单已经大幅回升。</p> <p><b>（2）通胀一定程度抑制海外需求，公司产品性价比高具有竞争优势。</b>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。</p>
600096.SH	云天化	<p><b>（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。</b></p> <p><b>（2）磷矿石供需格局有望持续向好。</b>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；需求端随着新能源汽车材料行业的快速发展，相关磷化工产品需求量将持续提升。</p> <p><b>（3）积极拓展新能源项目。</b>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。</p>

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