

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

## 基础化工行业周报（2022/12/5-2022/12/11）

科思创德国的乌尔丁根工厂遭遇不可抗力

## 投资要点：

2022年12月11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

■ **行情回顾。**截至2022年12月09日，中信基础化工行业本周上涨1.66%，跑输沪深300指数1.63个百分点，在中信30个行业中排名第15；中信基础化工行业月初以来上涨3.42%，跑输沪深300指数0.35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磷肥及磷化工（8.65%）、锂电化学品（4.66%）、食品及饲料添加剂（4.25%）、聚氨酯（3.83%）、纯碱（3.7%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-2.14%）、氟化工（-1.79%）、橡胶助剂（-1.5%）、其他塑料制品（-1.45%）、其他化学制品III（-1.34%）。

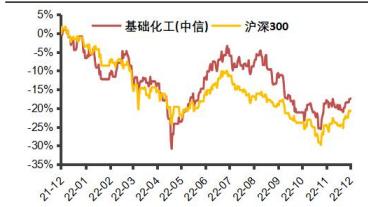
■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是苯乙烯（+6.18%）、黄磷（+4.17%）、焦炭（+4.04%）、聚合MDI（+2.84%）、三聚磷酸钠（+2.15%），价格跌幅前五的产品是二甲苯（-7.02%）、DMF（-6.40%）、甲苯（-6.13%）、纯MDI（-3.23%）、顺丁橡胶（-3.21%）。

**基础化工行业周观点：**国际原油方面，欧佩克对石油挺价意愿强烈，决定延长减产时间，与当前的弱需求形成一定对冲。后续需要关注俄罗斯对制裁价格上限的反应，以及美联储加息进展。

当前基础化工行业可关注以下细分板块：一是国内房地产行业存在边际改善预期，利好聚氨酯、纯碱等与房地产相关性强的板块，个股建议关注万华化学（600309）、远兴能源（000683）；二是兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块，建议关注实现上下游一体化的磷化工优势企业云天化（600096）；三是若欧洲能源危机持续发酵，欧洲产能占比高的化工品面临进一步减产或停产风险，可关注维生素板块，建议关注新和成（002001）。

■ **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；宏观经济复苏不及预期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 .....	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 12 月 9 日) .....	3
---	---

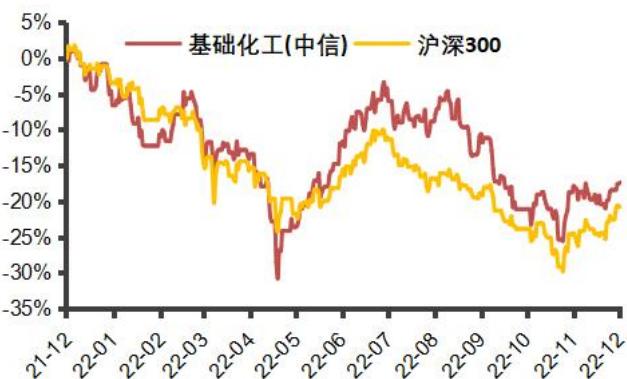
## 表格目录

表 1 : 中信 30 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 09 日，中信基础化工行业本周上涨 1.66%，跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业月初以来上涨 3.42%，跑输沪深 300 指数 0.35 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 16.34%，跑赢沪深 300 指数 2.73 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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	CI005019.WI	食品饮料	7.10	10.77	-14.23
2	CI005016.WI	家电	6.98	7.42	-14.64
3	CI005015.WI	消费者服务	4.71	5.53	3.75
4	CI005008.WI	建材	3.96	4.20	-18.30
5	CI005024.WI	交通运输	3.86	3.24	4.95
6	CI005014.WI	商贸零售	3.85	5.37	-2.52
7	CI005022.WI	非银行金融	3.73	3.52	-11.04
8	CI005021.WI	银行	3.48	2.13	-4.54
9	CI005023.WI	房地产	3.21	1.31	3.04
10	CI005003.WI	有色金属	3.07	3.29	-9.90
11	CI005030.WI	综合金融	2.05	1.55	-23.47
12	CI005005.WI	钢铁	1.93	2.04	-14.90
13	CI005017.WI	纺织服装	1.87	5.28	-4.91
14	CI005009.WI	轻工制造	1.78	4.22	-17.69
15	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>1.66</b>	<b>3.42</b>	<b>-16.34</b>
16	CI005018.WI	医药	1.32	1.41	-17.35
17	CI005007.WI	建筑	1.32	0.91	-1.62
18	CI005013.WI	汽车	0.73	0.03	-13.49
19	CI005025.WI	电子	0.63	1.40	-32.08

20	CI005028.WI	传媒	0.45	2.58	-24.25
21	CI005029.WI	综合	0.28	1.24	-4.26
22	CI005002.WI	煤炭	0.06	-2.30	27.78
23	CI005010.WI	机械	-0.43	0.40	-15.28
24	CI005001.WI	石油石化	-0.45	1.00	-2.87
25	CI005020.WI	农林牧渔	-0.86	1.63	-8.12
26	CI005011.WI	电力设备及新能源	-0.94	0.91	-20.31
27	CI005026.WI	通信	-1.23	1.06	-15.73
28	CI005012.WI	国防军工	-1.59	-1.33	-22.64
29	CI005004.WI	电力及公用事业	-2.26	-2.61	-11.88
30	CI005027.WI	计算机	-2.30	0.36	-22.55

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磷肥及磷化工 (8.65%)、锂电化学品 (4.66%)、食品及饲料添加剂 (4.25%)、聚氨酯 (3.83%)、纯碱 (3.7%) , 月初以来涨幅前五的板块依次是磷肥及磷化工 (11.11%)、锂电化学品 (9.14%)、钛白粉 (6.81%)、食品及饲料添加剂 (6.23%)、涤纶 (5.94%), 年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐 (13.51%)、纯碱 (9.03%)、氟化工 (7.08%)、食品及饲料添加剂 (4.65%)、磷肥及磷化工 (2.97%) 。

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 9 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
CI005412.WI	磷肥及磷化工	8.65	CI005412.WI	磷肥及磷化工	11.11	CI005417.WI	无机盐	13.51
CI005420.WI	锂电化学品	4.66	CI005420.WI	锂电化学品	9.14	CI005415.WI	纯碱	9.03
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	4.25	CI005419.WI	钛白粉	6.81	CI005247.WI	氟化工	7.08
CI005250.WI	聚氨酯	3.83	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	6.23	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	4.65
CI005415.WI	纯碱	3.70	CI005238.WI	涤纶	5.94	CI005412.WI	磷肥及磷化工	2.97

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, 涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维 (-2.14%)、氟化工 (-1.79%)、橡胶助剂 (-1.5%)、其他塑料制品 (-1.45%)、其他化学制品III (-1.34%) , 月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维 (-0.58%)、橡胶助剂 (-0.27%)、氟化工 (-0.13%)、钾肥 (-0.1%)、氮肥 (0.04%), 年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是轮胎 (-30.32%)、锂电化学品 (-27.9%)、氨纶 (-26.91%)、膜材料 (-25.07%)、钾肥 (-23.42%) 。

**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 9 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
CI005414.WI	碳纤维	-2.14	CI005414.WI	碳纤维	-0.58	CI005430.WI	轮胎	-30.32
CI005247.WI	氟化工	-1.79	CI005422.WI	橡胶助剂	-0.27	CI005420.WI	锂电化学品	-27.90
CI005422.WI	橡胶助剂	-1.50	CI005247.WI	氟化工	-0.13	CI005240.WI	氨纶	-26.91
CI005429.WI	其他塑料制品	-1.45	CI005234.WI	钾肥	-0.10	CI005428.WI	膜材料	-25.07
CI005423.WI	其他化学制品III	-1.34	CI005410.WI	氮肥	0.04	CI005234.WI	钾肥	-23.42

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、鼎际得、达威股份表现最好, 涨幅分别达 25.11%、22.67% 和 22.55%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 鼎际得、\*ST 尤夫、美瑞新材表现最好, 涨幅分别达 44.41%、34.11% 和 33.23%。从年初至今表现上看, 元琛科技、贝斯美、金石资源表现最好, 涨幅分别达 79.01%、76.47% 和 73.59%。

**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 9 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	25.11	603255.SH	鼎际得	44.41	688659.SH	元琛科技	79.01
603255.SH	鼎际得	22.67	002427.SZ	*ST 尤夫	34.11	300796.SZ	贝斯美	76.47
300535.SZ	达威股份	22.55	300848.SZ	美瑞新材	33.23	603505.SH	金石资源	73.59
600301.SH	南化股份	21.80	300535.SZ	达威股份	24.26	002427.SZ	*ST 尤夫	72.61
002427.SZ	*ST 尤夫	21.69	002895.SZ	川恒股份	23.71	300716.SZ	国立科技	68.87
603378.SH	亚士创能	19.80	688680.SH	海优新材	20.94	603051.SH	鹿山新材	67.27
002895.SZ	川恒股份	15.98	600301.SH	南化股份	20.38	003002.SZ	壹化股份	65.76
300769.SZ	德方纳米	13.39	603378.SH	亚士创能	18.09	605366.SH	宏柏新材	62.29
300505.SZ	川金诺	13.31	300769.SZ	德方纳米	17.41	301035.SZ	润丰股份	61.89
002092.SZ	中泰化学	13.15	603867.SH	新化股份	17.22	603086.SH	先达股份	57.50

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中, 国立科技、惠丰钻石、瑞丰新材表现最差, 跌幅分别达 -16.29%、-12.28% 和 -12.12%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 瑞丰新材、中农联合、天禾股份表现最差, 跌幅分别达 -13.53%、-12.29% 和 -12.09%。从年初至今表现上看, 金力泰、山东赫达、同益股份表现最差, 跌幅分别达 -60.22%、-58.69% 和 -56.94%。

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 9 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
300716.SZ	国立科技	-16.29	300910.SZ	瑞丰新材	-13.53	300225.SZ	金力泰	-60.22
839725.BJ	惠丰钻石	-12.28	003042.SZ	中农联合	-12.29	002810.SZ	山东赫达	-58.69
300910.SZ	瑞丰新材	-12.12	002999.SZ	天禾股份	-12.09	300538.SZ	同益股份	-56.94
300180.SZ	华峰超纤	-10.50	839725.BJ	惠丰钻石	-11.55	835185.BJ	贝特瑞	-54.48
300174.SZ	元力股份	-10.39	000408.SZ	藏格矿业	-8.41	301206.SZ	三元生物	-53.77
300856.SZ	科思股份	-9.52	688357.SH	建龙微纳	-8.14	001296.SZ	长江材料	-51.72
300758.SZ	七彩化学	-9.27	003002.SZ	壶化股份	-7.94	688021.SH	奥福环保	-50.91
688295.SH	中复神鹰	-8.51	300758.SZ	七彩化学	-7.74	688148.SH	芳源股份	-50.50
003002.SZ	壶化股份	-8.03	688295.SH	中复神鹰	-7.55	002326.SZ	永太科技	-49.97
301131.SZ	聚赛龙	-7.90	300716.SZ	国立科技	-7.32	603192.SH	汇得科技	-49.70

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苯乙烯(+6.18%)、黄磷(+4.17%)、焦炭(+4.04%)、聚合MDI(+2.84%)、三聚磷酸钠(+2.15%),价格跌幅前五的产品是二甲苯(-7.02%)、DMF(-6.40%)、甲苯(-6.13%)、纯MDI(-3.23%)、顺丁橡胶(-3.21%)。

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
苯乙烯	苯乙烯:FOB 韩国	6.18	<p>原料面:多方因素影响原油价格区间整理,影响纯苯价格跌后反弹。成本端支撑波动,或将影响苯乙烯行情窄幅整理。</p> <p>供需面:目前苯乙烯市场库存水平略显偏低,市场流通货源较少,供应相对表现紧张,短期内低价惜售预期仍存,现货需求弱势难改。场内供需多维持偏弱对峙,市场基本面表现不佳,后期或将维持弱势整理。</p> <p>综合来看,原油市场指引不明确,纯苯价格预期跌后回涨,供需端预期维持清淡,预计下周苯乙烯行情区间盘整,主流价格或将维持在7800-8200元/吨区间。</p>
黄磷	黄磷:四川	4.17	<p>本周黄磷价格继续上调,在产企业低价原料消耗,接新单后需采购高价黄磷,当期采购成本增加,所以新单商谈低价接单意向低,价格保持推涨。</p> <p>后市预测:预计短期内赤磷在产企业主发订单,价格保持观望调整。继续关注黄磷价格波动。</p>
焦炭	焦炭:二级	4.04	<p>预计下周焦炭市场偏强运行,二级主流价格2550-2650元/吨。场内利好因素:其一,供应面来看,在亏损情况下,多数焦企限产运行,焦炭供应收紧。其二,成本面来看,原料焦煤供应有收紧预期,价格或将延续上行态势,焦炭成本端支撑作用偏强。其三,需求面来看,当前高炉开工暂稳,对焦炭需求尚可,叠加冬储需求,下游采购积极性有所提升。场内利空因素:随着焦炭两轮调涨落地,钢企利润下滑,同时冬季终端需求较为低迷,短期钢价涨幅难有突破。综合来看,原料价格走高,对焦炭价格支撑偏强,但下游终端需求尚弱,企业效益不佳,在此情况下,钢企对于焦炭第三轮调涨存抵触,</p>

			焦钢尚在博弈。
聚合 MDI	聚合 MDI:烟台万华	2.84	<p>供方控量现象，加上一手商前期积极预售，下周基本处于交货阶段，场内现货填充有限，市场价格仍存探涨预期；虽然疫情政策逐步放宽，但市场心态转换需要一段时间，终端消耗能力短线难有提升，而随着价格推涨，下游入市采购情绪降温，阶段性补仓基本结束，场内交投买气冷清，加上今年春节较早，部分客户 12 月中下旬或将陆续退市，下游企业对原料本月整体采购量提升有限，需求端牵制下，市场价格冲高之后存回落预期。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，预计幅度 300-500 元/吨。</p>
三聚磷酸钠	三聚磷酸钠:94%工业	2.15	<p>预计短时工业级三聚磷酸钠市场或将高位稳价，预计西南地区主流成交价格维持在 9500 元/吨左右，实单成交灵活商谈为主。</p> <p>利好因素分析：</p> <p>1、短期内三聚磷酸钠产量难有回升。草甘膦企业开工维持低位，导致生产工业级三聚磷酸钠所用副产原料货紧价高，工业级三聚磷酸钠市场开工偏低，供应紧张情绪难以缓解；</p> <p>2、短期内上游黄磷价格或将持续窄幅上调。</p> <p>利空因素分析：</p> <p>1、随着圣诞节的临近，出口端需求预计可能有所减弱，出口订单有减少预期。</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(异构级)(MX):FOB 韩国	-7.02	<p>后市预测：</p> <p>原油预期小幅下跌，下游仍处于淡季，持货商对后市看空情绪明显，预计下周二甲苯市场延续下滑，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：当前原油市场暂无明确指向，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 70-76 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 77-83 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面：下周二甲苯各大炼厂与本周变化不大，浙江某炼厂逐步重启，泰州某炼厂计划检修，炼厂产量增幅或有限，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，对二甲苯采买热情不高。</p> <p>综合来看，下周原油预期下行，近期二甲苯跌幅较大，后期价格或将反弹，然供需皆弱，预计下周二甲苯市场疲态不改，华东主流市场价格在 6750-7150 元/吨区间波动。</p>
DMF	二甲基甲酰胺(DMF)(散水): 华南地区	-6.40	<p>厂家库存压力得到有力缓解，业者看空心态散去，目前 DMF 市场盈利情况欠佳，厂家多存有较强挺价心理，现支撑稍显，百川盈孚预计下周 DMF 市场偏强震荡整理为主，变动幅度 50-200 元/吨左右。原料端甲醇本周价格持续性偏弱运行，周内甲醇市场需求持续性降低甲醇出产区厂家出货情况稍有不佳，期货方面也多为拖拽影响，整体市场氛围偏空，预计下周甲醇市场价格窄幅偏弱整理为主。主力下游浆料市场周内价格大幅下行，市场需求不佳，市场成交清淡，加之有小产能装置退出市场，对原料消耗呈下滑趋势，对 DMF 拖拽较为严重。供应面：市场供应较为平稳，场内无厂家有确切装置变动消息，市场供应稍有溢出，易对市场造成利空影响。综合来看，下周 DMF 市场基本面中，供需及成本面难寻利好，目前仅库存低位状态对企业心态给予一定支撑，目前 DMF 盈利情况欠佳，厂家多抱有较强挺价心理，加之为刺激下游采买积极性，本次价格上行有望延续几日，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 市场偏强震荡为主，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。</p>
甲苯	甲苯:FOB 韩国	-6.13	<p>利好支撑不足，预计下周国内甲苯市场或将挺涨艰难，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：美联储加息、地缘政治局势及沙特是否将发表减产言论等不确定性因素仍多。综合来看，当前原油市场暂无明确指向，市场静待消息面指引，预计下周国际原油价格将宽幅波动。预计下周 WTI 原油期货价格在 70-76 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 77-83 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面：下周甲苯部分炼厂停车检修，预计厂家产量或将窄幅减少；TDI 部分装置停车检修，刚需采买。</p> <p>综合来看，成本端预计走跌，利好支撑不足，需求依旧疲软。预计下周甲苯挺涨艰难，主流价格在 6025-6125 元/吨区间波动。</p>
纯 MDI	纯 MDI (桶装)：华东地区	-3. 23	供方库存压力释放缓慢，而终端消费能力尚未启动，下游节前入市集中补仓情绪尚未表现，场内询盘买气冷清，加上今年春节较早，部分客户 12 月中下旬或将陆续退市，需求端牵制下，部分业者仍不乏让利走货意愿，市场价格仍存下滑预期。不过随着价格不断刷新年内低点之后，春节前部分下游备仓订单或将出现，届时随着成交量增加，市场价格存止跌反弹预期。预计下周纯 MDI 市场震荡运行，价格波动 300-800 元/吨。
顺丁橡胶	顺丁橡胶：高顺	-3. 21	本周顺丁橡胶市场价格宽幅下行。周内上游原料丁二烯低位震荡整理，成本面指引有限，相关胶种天胶报盘相对坚挺，对顺丁橡胶消息面利好指引。顺丁橡胶市场价格跌后整理，出厂及市场价格或跌至年内新低。公共卫生事件对顺丁橡胶市场行情方面影响犹存，下游需求有限，入市刚需且压价。加之部分装置重启运行后，生产供应逐步放量，供需矛盾加剧，带动顺丁橡胶市场价格跌幅较大。故预计下周顺丁橡胶市场价格弱势整理，价格区间在 10300-10500 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。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 据新华财经消息，北京时间 12 月 9 日 21 时 30 分，美国劳工部统计局公布 11 月份 PPI (生产者价格指数) 数据。美国 11 月份 PPI 同比涨幅录得 7.4%，超过此前市场预期的 7.2% 水平，较 10 月份 8.0% 有所回落；环比涨幅为 0.3%，超过市场预期和 10 月份 0.2% 的水平。
2. 海外市场获悉，当地时间 12 月 6 日，科思创德国的乌尔丁根工厂 (Uerdingen) 因电解阴极线受损严重，因此该工厂以及下游的生产工厂，例如 MDI 和 PCS 工厂，不得不停止运行。目前，科思创无法准确预测这种状况将持续多久，以及何时能够恢复生产。根据科思创目前的评估，预计只能在很小程度上修补受影响的电解生产线的故障。因此，有关产品的交货量将会有很大的不足。
3. 据参考消息报道 欧盟和七国集团等针对俄海运出口原油设置价格上限当地时间 12 月 5 日正式生效，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫称，俄方正在制定相关反制措施，但俄方不会承认任何“上限”。目前的限制举措将会导致全球能源价格出现波动，破坏世界能源市场的稳定。

## 四、公司公告

1. 12月9日，神马股份公告，公司基于公司战略发展和公司控股子公司平顶山神马帘子布发展有限公司（以下简称“帘子布发展公司”）经营发展需要，拟向帘子布发展公司增资3.27亿元，其中1.76亿元为满足3万吨/年尼龙6差异化纤维及2.5万吨/年尼龙6帘子布项目资本金配置需求，1.51亿元为了增强资本实力，用于日常经营和投资。
2. 12月9日，森麒麟公告称，公司于当日收到公司董事、财务总监许华山女士家属的通知，许华山女士因入职本公司前的相关工作问题被海南省儋州市公安局采取刑事强制措施，目前相关案件尚待公安机关进一步调查。
3. 12月8日，贝斯美公告，公司计划以现金出资8500万元收购宁波捷力克20%的股权。
4. 12月7日，华恒生物公告，公司控股子公司天津智合的全资子公司赤峰智合拟投资实施生物法年产5万吨1,3-丙二醇建设项目，投资金额不超4亿元。
5. 12月6日，恒逸石化公告，公司子公司浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司建设的“煤制氢提标改造及副产合成氨联合装置技改项目”装置已于近日建成并正式投产运行。
6. 12月6日，龙佰集团披露公告称，公司下属子公司武定国钛拟现金收购武定钛业钛矿精选厂及高钛渣生产线相关资产，交易价格为2.26亿元；此外，公司拟现金收购云南国钛持有的朝阳东锆100%股权，交易价格1.76亿元。
7. 12月5日，安道麦A公告，间接持股的全资子公司Adama New Zealand拟收购Agrinova公司100%股权，预估购买价款为3750万新西兰元。最终购买价款将依照《股权购买协议》的规定予以确定。
8. 12月5日，东方铁塔披露对外收购方案，公司全资子公司汇元达拟以现金2.808亿元收购昆明市帝银矿业有限公司72%股权。

## 五、本周观点

国际原油方面，欧佩克对石油挺价意愿强烈，决定延长减产时间，与当前的弱需求形成一定对冲。后续需要关注俄罗斯对制裁价格上限的反应，以及美联储加息进展。

当前基础化工行业可关注以下细分板块：一是国内房地产行业存在边际改善预期，利好聚氨酯、纯碱等与房地产相关性强的板块；二是兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块；三是若欧洲能源危机持续发酵，欧洲产能占比高的化工品面临进一步减产或停产风险，可关注维生素板块。

**聚氨酯：**一方面，房地产相关支持政策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，本周科思创位于德国的工厂因电解阴线受损严重，MDI 装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，预计将导致 MDI 供应量收缩，MDI 价格或逐步企稳回升，个股方面建议关注万华化学（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。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309.SH	万华化学	<p>(1) 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。</p> <p>(2) 本周科思创位于德国的工厂因电解阴线受损严重，MDI 装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，预计将导致 MDI 供应量收缩，有利于支撑 MDI 价格。</p>
000683.SZ	远兴能源	<p>(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。</p> <p>(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。</p>
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。
600096.SH	云天化	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</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、宏观经济恢复不及预期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