

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

## 基础化工行业周报（2022/12/19-2022/12/25）

国常会召开部署稳经济，房地产市场有望修复

## 投资要点：

2022年12月25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23日，中信基础化工行业本周下跌5.5%，跑输沪深300指数2.31个百分点，在中信30个行业中排名第25；中信基础化工行业月初以来下跌5.57%，跑输沪深300指数4.92个百分点，在中信30个行业中排名第19。

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，涨跌幅前五的板块依次是日用化学品（-1.12%）、氮肥（-3.13%）、聚氨酯（-3.28%）、印染化学品（-3.53%）、复合肥（-3.58%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-10.44%）、橡胶助剂（-8.49%）、无机盐（-8.23%）、改性塑料（-7.93%）、纯碱（-7.59%）。

■ **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丁二烯（+13.24%）、乙醇（+6.47%）、聚合MDI（+6.29%）、纯苯（+3.90%）、焦炭（+3.88%），价格跌幅前五的产品是黄磷（-4.62%）、醋酸（-1.72%）、硝酸（-1.69%）、丁苯橡胶（-1.38%）、二甲苯（-1.24%）。

■ **基础化工行业周观点：**12月20日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议指出，要抓住时间窗口，狠抓政策落实。强调要落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。我们认为，近期房地产支持政策密集发布，明年房地产市场有望逐步修复，建议关注聚氨酯、纯碱等与房地产相关性强的化工子板块。个股方面可关注万华化学（600309）、远兴能源（000683）。

此外，今年冬储和明年春耕备肥需求有望推动化肥价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块，个股关注云天化（600096）。最后，欧洲能源危机仍是明年的关注重点之一，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，个股关注新和成（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 .....	9
四、公司公告 .....	9
五、本周观点 .....	10
六、风险提示 .....	11

## 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 日，中信基础化工行业本周下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 2.31 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25；中信基础化工行业月初以来下跌 5.57%，跑输沪深 300 指数 4.92 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19；中信基础化工行业年初至今下跌 23.61%，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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	0.16	9.77	7.92
2	CI005028.WI	传媒	-0.63	0.26	-25.97
3	CI005019.WI	食品饮料	-1.09	11.52	-13.65
4	CI005021.WI	银行	-2.50	-1.13	-7.58
5	CI005030.WI	综合金融	-2.60	-1.99	-26.14
6	CI005009.WI	轻工制造	-2.64	0.53	-20.61
7	CI005016.WI	家电	-3.04	2.58	-18.49
8	CI005020.WI	农林牧渔	-3.22	-0.90	-10.41
9	CI005022.WI	非银行金融	-3.30	-2.20	-15.96
10	CI005027.WI	计算机	-3.38	-4.80	-26.54
11	CI005024.WI	交通运输	-3.63	0.60	2.26
12	CI005014.WI	商贸零售	-3.95	-0.84	-8.27
13	CI005026.WI	通信	-3.97	-5.02	-20.80
14	CI005004.WI	电力及公用事业	-4.11	-7.99	-16.75
15	CI005017.WI	纺织服装	-4.30	0.70	-9.05
16	CI005023.WI	房地产	-4.39	-5.17	-3.55
17	CI005008.WI	建材	-4.45	-2.65	-23.67
18	CI005003.WI	有色金属	-4.82	-6.03	-18.03
19	CI005012.WI	国防军工	-4.82	-8.25	-28.07

20	CI005029.WI	综合	-4.90	-6.29	-11.38
21	CI005018.WI	医药	-5.15	-3.68	-21.50
22	CI005013.WI	汽车	-5.34	-7.18	-19.73
23	CI005001.WI	石油石化	-5.36	-6.67	-10.24
24	CI005002.WI	煤炭	-5.45	-10.09	17.59
25	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>-5.50</b>	<b>-5.57</b>	<b>-23.61</b>
26	CI005010.WI	机械	-5.53	-8.04	-22.40
27	CI005007.WI	建筑	-5.59	-7.45	-9.76
28	CI005005.WI	钢铁	-5.88	-6.11	-21.69
29	CI005011.WI	电力设备及新能源	-5.90	-8.38	-27.65
30	CI005025.WI	电子	-5.91	-5.44	-36.67

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，涨跌幅前五的板块依次是日用化学品 (-1.12%)、氮肥 (-3.13%)、聚氨酯 (-3.28%)、印染化学品 (-3.53%)、复合肥 (-3.58%)，月初以来涨跌幅前五的板块依次是日用化学品 (1.74%)、磷肥及磷化工 (-0.41%)、钛白粉 (-0.62%)、聚氨酯 (-0.87%)、锂电化学品 (-1.51%)，年初以来涨跌幅前五的板块依次是无机盐 (-1.33%)、纯碱 (-2.55%)、聚氨酯 (-2.56%)、食品及饲料添加剂 (-3.72%)、氟化工 (-4.38%)。

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 23 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
CI005252.WI	日用化学品	-1.12	CI005252.WI	日用化学品	1.74	CI005417.WI	无机盐	-1.33
CI005410.WI	氮肥	-3.13	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-0.41	CI005415.WI	纯碱	-2.55
CI005250.WI	聚氨酯	-3.28	CI005419.WI	钛白粉	-0.62	CI005250.WI	聚氨酯	-2.56
CI005255.WI	印染化学品	-3.53	CI005250.WI	聚氨酯	-0.87	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-3.72
CI005411.WI	复合肥	-3.58	CI005420.WI	锂电化学品	-1.51	CI005247.WI	氟化工	-4.38

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 (-10.44%)、橡胶助剂 (-8.49%)、无机盐 (-8.23%)、改性塑料 (-7.93%)、纯碱 (-7.59%)，月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维 (-18.62%)、无机盐 (-12.16%)、橡胶助剂 (-11.18%)、氟化工 (-10.82%)、钾肥 (-9.97%)，年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维 (-36.31%)、锂电化学品 (-34.93%)、膜材料 (-34.31%)、氨纶 (-33.86%)、轮胎 (-33.39%)。

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 23 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	-10.44	CI005414.WI	碳纤维	-18.62	CI005414.WI	碳纤维	-36.00
CI005422.WI	橡胶助剂	-8.49	CI005417.WI	无机盐	-12.16	CI005420.WI	锂电化学品	-34.93
CI005417.WI	无机盐	-8.23	CI005422.WI	橡胶助剂	-11.18	CI005428.WI	膜材料	-34.31
CI005426.WI	改性塑料	-7.93	CI005247.WI	氟化工	-10.82	CI005240.WI	氨纶	-33.86
CI005415.WI	纯碱	-7.59	CI005234.WI	钾肥	-9.97	CI005430.WI	轮胎	-33.39

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中, 中农联合、天禾股份、元利科技表现最好, 涨幅分别达 19.62%、19.4% 和 12.22%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 元利科技、鼎际得、南岭民爆表现最好, 涨幅分别达 23.53%、22.85% 和 20.09%。从年初至今表现上看, 贝斯美、天禾股份、壶化股份表现最好, 涨幅分别达 60.37%、59.% 和 53.87%。

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 23 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
003042.SZ	中农联合	19.62	603217.SH	元利科技	23.53	300796.SZ	贝斯美	60.37
002999.SZ	天禾股份	19.40	603255.SH	鼎际得	22.85	002999.SZ	天禾股份	59.00
603217.SH	元利科技	12.22	002096.SZ	南岭民爆	20.09	003002.SZ	壶化股份	53.87
301256.SZ	华融化学	11.78	600301.SH	南化股份	16.31	603505.SH	金石资源	51.87
001217.SZ	华尔泰	9.22	300740.SZ	水羊股份	15.23	003042.SZ	中农联合	48.16
002096.SZ	南岭民爆	7.02	300848.SZ	美瑞新材	14.52	300716.SZ	国立科技	47.61
300957.SZ	贝泰妮	4.81	001217.SZ	华尔泰	14.09	301035.SZ	润丰股份	46.39
603213.SH	镇洋发展	4.02	301256.SZ	华融化学	13.11	605366.SH	宏柏新材	44.45
001218.SZ	丽臣实业	3.47	300957.SZ	贝泰妮	12.03	603086.SH	先达股份	44.40
000953.SZ	河化股份	2.52	002092.SZ	中泰化学	11.37	002037.SZ	保利联合	42.19

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中, 三孚新科、道恩股份、凯美特气表现最差, 跌幅分别达-31.41%、-20.78% 和 -16.35%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 三孚新科、元琛科技、凯美特气表现最差, 跌幅分别达-34.26%、-32.67% 和 -26.63%。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-63.99%、-63.54% 和 -60.59%。

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 23 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
688359.SH	三孚新科	-31.41	688359.SH	三孚新科	-34.26	300225.SZ	金力泰	-63.99
002838.SZ	道恩股份	-20.78	688659.SH	元琛科技	-32.67	002810.SZ	山东赫达	-63.54
002549.SZ	凯美特气	-16.35	002549.SZ	凯美特气	-26.63	300538.SZ	同益股份	-60.59
300920.SZ	润阳科技	-16.32	300174.SZ	元力股份	-23.82	688148.SH	芳源股份	-57.82
300261.SZ	雅本化学	-15.50	300910.SZ	瑞丰新材	-22.47	688021.SH	奥福环保	-57.60
688350.SH	富森科技	-15.41	688116.SH	天奈科技	-22.38	835185.BJ	贝特瑞	-56.45
000707.SZ	双环科技	-15.25	300758.SZ	七彩化学	-21.20	001296.SZ	长江材料	-56.30
300995.SZ	奇德新材	-14.82	002585.SZ	双星新材	-19.58	301206.SZ	三元生物	-56.29
301131.SZ	聚赛龙	-14.41	688598.SH	金博股份	-19.50	002326.SZ	永太科技	-55.99
301069.SZ	凯盛新材	-14.34	300716.SZ	国立科技	-18.99	300919.SZ	中伟股份	-55.66

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丁二烯（+13.24%）、乙醇（+6.47%）、聚合 MDI（+6.29%）、纯苯（+3.90%）、焦炭（+3.88%），价格跌幅前五的产品是黄磷（-4.62%）、醋酸（-1.72%）、硝酸（-1.69%）、丁苯橡胶（-1.38%）、二甲苯（-1.24%）。

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
丁二烯	丁二烯:CFR 东南亚	13.24	<p>供应方面：韩国 YNCC 装置 10 月关停，计划将其在丽水的 3 号裂解装置的开工延迟到 2023 年 2 月底；盛虹炼化年产能 20 万吨/年的丁二烯装置预计 12 月份中旬出产品。</p> <p>需求方面：顺丁市场价格延续下挫局面，虽丁二烯出厂价格窄幅上涨，然成本提振有限，需求弱势局面下，顺丁橡胶市场交投氛围冷清，业者对后市信心不足，下游入市采购有限，故成交重心仍有下移；国内丁苯橡胶主流供货稳定，市场报盘稳中下挫。下游需求寡淡，对行情拖拽明显，业者随行就市出货，市场询盘仅维持刚需压价，部分实单听闻在供货附近。</p> <p>整体来看，外盘价格走高提振市场商户心态，目前华东供方受持仓成本高位以及无低价货源补充影响，难有低价报盘，但同时北方现货积极外放，由于下游工厂开工不佳，终端用户现货需求依旧匮乏，下游对其原料询盘谨慎，短期内在华东新建产能未正式释放之前，供需基本面难有明确消息指引，预计丁二烯市场震荡整理，主流市场价格区间将在 6500-7000 元/吨之间震荡。</p>
乙醇	乙醇(优级): 华东	6.47	<p>原料方面，临近春节，基层农户变现需求较高，玉米售粮进度有所提升，市场有效供应增加，甚至供大于求，贸易商和加工企业压价情绪较强，玉米价格随之走低。预计下周玉米价格继续下跌，成本面支撑力度减弱。</p> <p>整体来看，周内国内乙醇价格波动幅度较大，主要受消毒用量增加拉动，需求面短期急速回暖，业者盼涨心理浓厚，加之场内现货不多，报价纷纷上移。就目前来看，原料玉米价格走跌，成本面支撑欠佳。防疫管控放开后，医药消毒行业需求仍存，厂商积极出货为主。百川盈孚预计，年关将至，</p>

			下游存一定刚需备货需求，需求面短期稳定为主，个别大厂前期报价较高，市场在经历一番积极走货后价格不乏回落可能，目前持货商多有订单支撑，故预计短期国内乙醇市场高位震荡为主，价格调整区间在 50-300 元/吨。
聚合 MDI	聚合 MDI:烟台万华	6. 29	<p><b>原料端：</b>国内纯苯行情小幅下调，截至 12 月 22 日，华东主流市场价格为 6475 元/吨，较上周末价格下跌 30 元/吨，跌幅 0.23%。市场方面来看，周内纯苯市场价格高开“转 V”后稍有上抬。国际原油收盘价格宽幅下跌后线性上涨，提振纯苯市场行情，期间影响纯苯价格小幅上涨。周内纯苯到港完税价格触高下落，华东进口船货陆续抵港，港口库存垒库。国产纯苯开工变化不大。纯苯场内供应趋势增加，加剧纯苯价格上涨难度。苯乙烯盘面触底反弹并持续坚挺，但相较周内开盘仍有下滑，业内人士对近期市场看空情绪较为浓郁，采买心态多观望。下游刚需补货。山东炼厂报价下调，装置开工稳定，下游刚需为主。整体来看，本周纯苯市场行情小幅下跌。</p> <p><b>供应面：</b>西南某工厂负荷尚未提升，浙江某工厂负荷不高，除此之外其他工厂均恢复正常开工，整体供应端略有提升；海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置均保持正常运行，综合来看，海外整体供应量波动不大。</p> <p><b>需求面：</b>终端消费能力较低，下游家电订单跟进一般，对原料多按合约量跟进为主。北方下游外墙保温管道受气温影响，基本处于停工状态；而南方需求仍未释放，对原料消耗能力不足。下游冷链相关及板材生意表现一般，对原料按需采购。虽然防疫政策已经完全放开，但各地汽车消费复苏程度有所分化，新能源汽车热度有所下降，市场需求减量，因而对原料消耗能力减弱；其他行业表现一般。综合来看，整体需求端释放缓慢，对原料消耗能力难有提升。</p> <p><b>后市预测：</b>临近年底，各工厂多进入收尾工作，对外仍将控量为主，场内现货依旧偏紧运行，经销商低价惜售情绪不减，市场报盘仍存推涨预期。虽然防疫管控已经全面放开，但受各地区病症不断增加，终端需求仍表现的较为萧条，市场仍需要一段时间等待；然春节将至，下周仍存部分客户陆续放假，以及下游已于低价时多有储备原料库存，因而需求端对市场仍存一定拖拽下，市场涨幅预计有限。预计下周聚合 MDI 市场稳中坚挺，预计幅度 200-500 元/吨。</p>
纯苯	纯苯:FOB 韩国	3. 90	<p><b>原料面：</b>欧美央行对货币的紧缩政策，或将进一步加息致使经济衰退打压油价。不过后市仍需多关注美联储的鹰派发言及欧美对欧洲的新一轮制裁措施，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。当前原油市场供应面将成为主导因素，预计下周国际原油价格小涨，影响纯苯价格小幅上涨。</p> <p><b>供需面：</b>港口进口纯苯到货持续增加，华东库存水平仍有一定上升空间。国内部分纯苯生产装置计划重启。预计苯乙烯等纯苯下游厂家开工较为稳定下游刚需为主，场内供需表现良好。</p> <p>综合来看，油价或会小幅上涨，影响纯苯价格小幅上涨。年前备货与月底交割即将同步进行，预计提振纯苯市场行情，影响纯苯价格上调。华东库存水平预计持续提升，叠加国内部分纯苯生产装置存重启计划，国产纯苯供应趋势进一步增加，影响纯苯价格涨幅受限。下游预期刚需稳定。预计纯苯价格或将上涨，波动区间将在 6300-6700 元/吨。</p>
焦炭	焦炭:二级	3. 88	预计下周焦炭市场暂且持稳运行，二级主流价格 2650-2750 元/吨。从供应面看，随着连续四轮的涨势，焦企利润得到一定修复，部分焦企开始提产，但整体来看，部分焦企依旧亏损或在盈亏边缘，焦化行业开工提升有限。从成本面看，煤矿有减、停产预期，焦煤供应量或将收紧，其价格将延续高位，焦炭成本端支撑较强。从需求端看，冬储行为尚在，焦炭需求仍存，但钢厂利润情况不佳，难以支撑焦炭价格进一步上涨。综合来看，原料端成本支撑作用较强，下游对焦炭需求尚可，但钢企效益不佳，制约焦炭价格进一步上调，因此考虑短期内焦炭市场或将持稳运行。

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
黄磷	黄磷:四川	-4.62	预计下周黄磷市场延续跌势，价格继续下调整理，可能降幅 1000-1500 元/吨，预计价格在

			30000-31000 元/吨之间运行。分析原因有：  第一，短期内需求侧难有改善，仍以少量刚需补货为主。新单成交仍将偏少。从主要下游产品看，热法磷酸仍受湿法净化磷酸供应冲击，出货缓慢，开工积极性低；草甘膦行业短期内库存承压，主流企业仍以限产保价为主，开工提升困难；三氯化磷行业维持老客户，按单生产，开工提升概率低。  第二，随着订单执行完毕，部分企业需补充新单，可能继续让价签单。  第三，买涨不买跌市场心理，随着价格开始走弱，观望心态加重，不利于订单商谈。  第四，虽然云南地区部分企业月底有停炉计划，局部供应减少，但是短期内对价格提振有限。主要考虑到四川供应良好、贵州地区供应恢复有不确定性、以及短期内需求偏弱的预期。长期看预计利好春节后黄磷市场。  建议关注黄磷企业开工调整计划、下游企业春节期间开工计划以及春节前后备货计划。
醋酸	醋酸(99.9%): 华东	-1.72	本周醋酸市场价格下探，预计下周依旧弱势走向，价格跌幅在 50-100 元/吨左右。具体来看，成本面：甲醇市场价格震荡下行，业者心态不佳。百川盈孚预计下周甲醇市场或将延续弱势运行，价格幅度在 10-30 元/吨左右。供应面：华东地区主流装置重启，华中主流装置持续停车，12 月底或有重启预期，下周并未有其他装置有停车检修预期，供应端利空支撑明显。  库存方面：下游需求仍旧偏弱，由于疫情的逐步放开，下游需求和运输明显受阻，预计下周依然有库存增量可能。需求面：下周临近元旦，下游或有备货需求，但华东主流醋酸乙烯和醋酐装置均有停车预期，即便补货，也是刚需补货为主，预计对市场影响不大。于此同时，当前传统下游正处于消费淡季，下周开工预计仍旧维持低位，暂无过多利好因素支撑。整体来看，醋酸市场仍旧利空因素主导，供需面下周均无利好消息释放，叠加近期疫情逐步放开，无论从生产还是需求都收到一定影响，下周依旧处于疫情放开后的适应期，因此供需面短期较难改善。百川盈孚预计下周醋酸市场价格弱势运行为主，价格跌幅在 50-100 元/吨左右。后期要持续关注国内外装置检修的情况和下游接货情况。
硝酸	硝酸:江苏	-1.69	预计下周合成氨跌速有望放缓或有止跌可能，一定程度利好硝酸稳定成本，但鉴于下游需求较弱，且近期面临跌价困境，对原料价格接受度不高，综合来看，下周硝酸有望维持跌势，幅度 50-100 元/吨。
丁苯橡胶	丁苯橡胶:1502	-1.38	目前丁苯橡胶供需两弱，下游部分行业正处淡季，对丁苯橡胶需求延续平淡，周内延续小单刚需采买，需求面对丁苯橡胶价格支撑稍有不足。在下游需求无明显改观的情况下，周内丁苯商家多以观望沪胶价格走势为主，然短期内消息面无明显利好支撑。总体来看短期内丁苯橡胶利好指引相对有限，市场呈现疲弱态势，预计下周丁苯橡胶市场价格存窄幅下行可能，初步预估下周 1502 市场报价在 10600-11200 元/吨，1712 市场价格变化幅度在 0-100 元/吨，具体建议关注销售公司价格指引。
二甲苯	二甲苯(异构级)(MX):华东地区	-1.24	原油预期窄幅下跌，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弱势延续，预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看：  原料方面：当前原油市场供应面将成为主导因素，预计下周国际原油价格将震荡小涨。预计下周 WTI 原油期货价格在 74-78 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 79-84 美元/桶之间浮动。  供需方面：下周二甲苯各大炼厂与本周变化不大，泰州某炼厂逐步重启炼厂产量或有增加，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，对二甲苯采买热情不高。  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颓势不改，华东主流市场价格在 6750-7150 元/吨区间波动。

资料来源：Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

1. 12月21日，据央视网消息，国务院总理李克强20日主持召开国务院常务会议，部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议指出，要抓住时间窗口，狠抓政策落实。一是对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地。二是推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。三是坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。随着优化调整疫情防控措施的有序推进落实，要更好统筹疫情防控和经济社会发展，为明年经济增长打好基础。
2. 轮胎世界网获悉，从12月起，森麒麟轮胎陆续从美国海关获得退税。这笔通过诉讼得到的退税，总额约900万美元。此外，根据森麒麟公司公众号，森麒麟近期与全球“冰雪胎王者”诺记轮胎签署制造合作协议，将为诺记轮胎生产旗下“Nokian”品牌高端雪地胎产品，与诺记轮胎在其高端核心轮胎产品领域展开合作。

### 四、 公司公告

1. 12月22日，万华化学公告，公司控股子公司万华化学（福建）异氰酸酯有限公司年产40万吨MDI装置已全线贯通，并于2022年12月22日产出合格产品，实现一次性开车成功。
2. 12月22日，安纳达公告，控股孙公司铜陵安伟宁新能源科技有限公司5万吨/年高压实磷酸铁项目达产达标。
3. 12月22日，东方盛虹发布公告称，公司正在申请发行全球存托凭证（Global Depository Receipts，以下简称“GDR”）并在瑞士证券交易所上市。目前，东方盛虹已确定本次发行的最终价格为每份GDR18.05美元；本次发行的GDR数量为3979.4万份，所代表的基础证券A股股票为3.98亿股，募集资金总额约为7.18亿美元。公司控股股东江苏盛虹科技股份有限公司及其控股股东江苏盛虹新材料集团有限公司按承诺参与本次发行。
4. 12月21日，合纵科技公告称，其控股子公司湖南雅城新能源股份有限公司与珠海科恒新能源材料有限公司、宜春力元新能源有限公司签订了《新能源锂电池正极材料产业基地项目战略合作框架协议》，拟在江西省宜春市宜丰县，共同投资建设磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等新能源锂电池正极材料生产基地项目。
5. 12月21日，科恒股份公告，近日，公司之全资子公司珠海科恒新能源材料有限公司与湖南雅城新能源股份有限公司及宜春力元新能源有限公司签订了《新能源锂电池正极材料产业基地项目战略合作框架协议》，三方本着友好协商、平等互利的原则，建立战略合作关系，拟在江西省宜春市宜丰县共同投资建设磷酸铁锂、磷酸锰

铁锂等新能源锂电池正极材料生产基地项目。

6. 12月19日，江山股份公告称，为进一步拓展公司磷化工产业链，提升公司综合竞争力，2022年12月19日，公司与常州市武进精细化工厂有限公司、南京化工学院常州市武进水质稳定剂厂、江阴市双马化工有限公司签署了《关于收购南通联膦化工有限公司股权的意向协议书》，公司拟以现金方式收购上述3名法人股东持有的南通联膦化工有限公司（以下简称“南通联膦”）不低于67%股权。
7. 12月19日，联泓新科公告，公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行不超过2.67亿股公司股份，预计募资不超过20.2亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于新能源材料和生物可降解材料一体化项目。

## 五、本周观点

12月20日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议指出，要抓住时间窗口，狠抓政策落实。强调要落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。我们认为，近期房地产支持政策密集发布，明年房地产市场有望逐步修复，建议关注聚氨酯、纯碱等与房地产相关性强的化工子板块。

此外，今年冬储和明年春耕备肥需求有望推动化肥价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块。最后，欧洲能源危机仍是明年的关注重点之一，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：**当前MDI、TDI处于传统淡季，需求较弱，同时供给端海内外均有装置停产检修或减产，目前行业处于供需双弱的状态。随着我国房地产支持政策的出台，房地产、家电家居市场有望逐步修复，利好MDI、TDI需求和价格回升，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，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	(1) 公司近期发布对外投资公告，计划在烟台工业园实施乙烯二期工程，建设120万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，实现自主开发的POE、差异化专用料等高端聚烯烃产品产业化。

		(2) 当前 MDI、TDI 处于传统淡季, 需求较弱, 同时供给端海内外均有装置停产检修或减产, 目前行业处于供需双弱的状态。随着我国房地产支持政策的出台, 房地产、家居市场有望逐步修复, 利好 MDI、TDI 需求和价格回升。
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。
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