

标配（维持）

## 基础化工行业周报（2023/1/2-2023/1/8）

首套住房贷款利率动态调整，继续看好聚氨酯等细分领域

### 投资要点：

2023年1月8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2023年01月06日，中信基础化工行业本周上涨3.71%，跑赢沪深300指数0.88个百分点，在中信30个行业中排名第8。

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有机硅（9.13%）、膜材料（7.73%）、民爆用品（7.53%）、碳纤维（6.85%）、其他化学原料（6.09%），涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-0.83%）、氮肥（0.00%）、食品及饲料添加剂（1.2%）、聚氨酯（1.21%）、磷肥及磷化工（1.46%）。

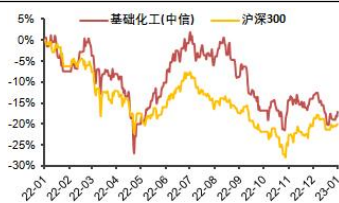
- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+4.29%）、锦纶（+2.87%）、纯苯（+2.38%）、苯乙烯（+1.16%）、黄磷（+0.98%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-10.34%）、二甲苯（-5.02%）、焦炭（-3.74%）、乙醇（-3.45%）、涤纶短纤（-1.72%）。

- **基础化工行业周观点：**近日，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，有利于更好地支撑刚性住房需求，形成支持房地产市场平稳健康运行的长效机制。我们认为，近期房地产支持政策相继出台，2023年房地产市场有望边际改善。同时“保交楼”等政策支持下，竣工端的修复有望加快。具体到基础化工领域，建议关注聚氨酯、纯碱等与房地产下游家电家居、以及竣工端相关性强的细分领域。个股方面可关注万华化学（600309）、远兴能源（000683）。

此外，冬储和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）。同时，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

本报告的风险等级为中风险。

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 2023 年 1 月 6 日） .....	3
---	---

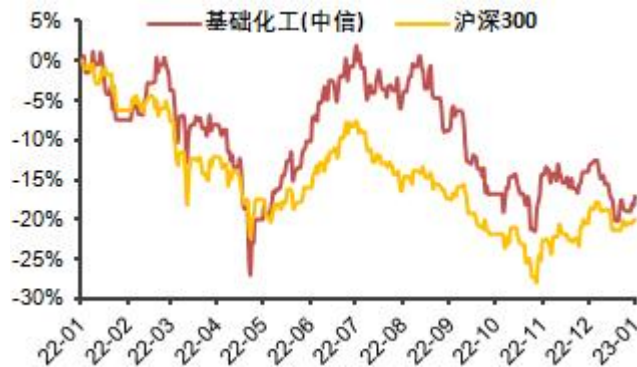
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） .....	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日） .....	4
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） .....	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） .....	5
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 2023 年 01 月 06 日，中信基础化工行业本周上涨 3.71%，跑赢沪深 300 指数 0.88 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8；中信基础化工行业月初以来上涨 3.71%，跑赢沪深 300 指数 0.88 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8；中信基础化工行业年初至今上涨 3.71%，跑赢沪深 300 指数 0.88 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	CI005027.WI	计算机	5.77	5.77	5.77
2	CI005008.WI	建材	4.80	4.80	4.80
3	CI005011.WI	电力设备及新能源	4.67	4.67	4.67
4	CI005026.WI	通信	4.59	4.59	4.59
5	CI005016.WI	家电	4.51	4.51	4.51
6	CI005013.WI	汽车	4.18	4.18	4.18
7	CI005010.WI	机械	3.76	3.76	3.76
8	CI005006.WI	基础化工	3.71	3.71	3.71
9	CI005009.WI	轻工制造	3.54	3.54	3.54
10	CI005003.WI	有色金属	3.33	3.33	3.33
11	CI005023.WI	房地产	3.32	3.32	3.32
12	CI005019.WI	食品饮料	2.73	2.73	2.73
13	CI005022.WI	非银行金融	2.56	2.56	2.56
14	CI005018.WI	医药	2.43	2.43	2.43
15	CI005007.WI	建筑	2.32	2.32	2.32
16	CI005005.WI	钢铁	2.24	2.24	2.24
17	CI005028.WI	传媒	2.12	2.12	2.12
18	CI005001.WI	石油石化	2.10	2.10	2.10
19	CI005004.WI	电力及公用事业	2.08	2.08	2.08
20	CI005012.WI	国防军工	2.06	2.06	2.06

21	CI005021.WI	银行	2.05	2.05	2.05
22	CI005025.WI	电子	1.98	1.98	1.98
23	CI005029.WI	综合	1.37	1.37	1.37
24	CI005015.WI	消费者服务	0.63	0.63	0.63
25	CI005030.WI	综合金融	0.53	0.53	0.53
26	CI005017.WI	纺织服装	0.43	0.43	0.43
27	CI005002.WI	煤炭	0.07	0.07	0.07
28	CI005024.WI	交通运输	-0.13	-0.13	-0.13
29	CI005020.WI	农林牧渔	-1.41	-1.41	-1.41
30	CI005014.WI	商贸零售	-2.38	-2.38	-2.38

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，涨跌幅前五的板块依次是有机硅（9.13%）、膜材料（7.73%）、民爆用品（7.53%）、碳纤维（6.85%）、其他化学原料（6.09%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是有机硅（9.13%）、膜材料（7.73%）、民爆用品（7.53%）、碳纤维（6.85%）、其他化学原料（6.09%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是有机硅（9.13%）、膜材料（7.73%）、民爆用品（7.53%）、碳纤维（6.85%）、其他化学原料（6.09%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
CI005248.WI	有机硅	9.13	CI005248.WI	有机硅	9.13	CI005248.WI	有机硅	9.13
CI005428.WI	膜材料	7.73	CI005428.WI	膜材料	7.73	CI005428.WI	膜材料	7.73
CI005253.WI	民爆用品	7.53	CI005253.WI	民爆用品	7.53	CI005253.WI	民爆用品	7.53
CI005414.WI	碳纤维	6.85	CI005414.WI	碳纤维	6.85	CI005414.WI	碳纤维	6.85
CI005418.WI	其他化学原料	6.09	CI005418.WI	其他化学原料	6.09	CI005418.WI	其他化学原料	6.09

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日用化学品（-0.83%）、氮肥（0.%）、食品及饲料添加剂（1.2%）、聚氨酯（1.21%）、磷肥及磷化工（1.46%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-0.83%）、氮肥（0.%）、食品及饲料添加剂（1.2%）、聚氨酯（1.21%）、磷肥及磷化工（1.46%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-0.83%）、氮肥（0.%）、食品及饲料添加剂（1.2%）、聚氨酯（1.21%）、磷肥及磷化工（1.46%）。

表 3： 中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
CI005252.WI	日用化学品	-0.83	CI005252.WI	日用化学品	-0.83	CI005252.WI	日用化学品	-0.83
CI005410.WI	氮肥	0.00	CI005410.WI	氮肥	0.00	CI005410.WI	氮肥	0.00
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	1.20	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	1.20	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	1.20
CI005250.WI	聚氨酯	1.21	CI005250.WI	聚氨酯	1.21	CI005250.WI	聚氨酯	1.21
CI005412.WI	磷肥及磷化工	1.46	CI005412.WI	磷肥及磷化工	1.46	CI005412.WI	磷肥及磷化工	1.46

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，金三江、镇洋发展、艾艾精工表现最好，涨幅分别达 22.7%、22.39%和 21.54%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，金三江、镇洋发展、艾艾精工表现最好，涨幅分别达 22.7%、22.39%和 21.54%。从年初至今表现上看，金三江、镇洋发展、艾艾精工表现最好，涨幅分别达 22.7%、22.39%和 21.54%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
301059.SZ	金三江	22.70	301059.SZ	金三江	22.70	301059.SZ	金三江	22.70
603213.SH	镇洋发展	22.39	603213.SH	镇洋发展	22.39	603213.SH	镇洋发展	22.39
603580.SH	艾艾精工	21.54	603580.SH	艾艾精工	21.54	603580.SH	艾艾精工	21.54
688680.SH	海优新材	18.78	688680.SH	海优新材	18.78	688680.SH	海优新材	18.78
688560.SH	明冠新材	18.60	688560.SH	明冠新材	18.60	688560.SH	明冠新材	18.60
301131.SZ	聚赛龙	18.07	301131.SZ	聚赛龙	18.07	301131.SZ	聚赛龙	18.07
688386.SH	泛亚微透	17.22	688386.SH	泛亚微透	17.22	688386.SH	泛亚微透	17.22
603790.SH	雅运股份	17.08	603790.SH	雅运股份	17.08	603790.SH	雅运股份	17.08
003022.SZ	联泓新科	16.11	003022.SZ	联泓新科	16.11	003022.SZ	联泓新科	16.11
301076.SZ	新瀚新材	15.30	301076.SZ	新瀚新材	15.30	301076.SZ	新瀚新材	15.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，水羊股份、森麒麟、广州浪奇表现最差，跌幅分别达-7.47%、-7.44%和-5.99%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，水羊股份、森麒麟、广州浪奇表现最差，跌幅分别达-7.47%、-7.44%和-5.99%。从年初至今表现上看，水羊股份、森麒麟、广州浪奇表现最差，跌幅分别达-7.47%、-7.44%和-5.99%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
300740.SZ	水羊股份	-7.47	300740.SZ	水羊股份	-7.47	300740.SZ	水羊股份	-7.47
002984.SZ	森麒麟	-7.44	002984.SZ	森麒麟	-7.44	002984.SZ	森麒麟	-7.44
000523.SZ	广州浪奇	-5.99	000523.SZ	广州浪奇	-5.99	000523.SZ	广州浪奇	-5.99
603630.SH	拉芳家化	-5.16	603630.SH	拉芳家化	-5.16	603630.SH	拉芳家化	-5.16
000953.SZ	河化股份	-4.58	000953.SZ	河化股份	-4.58	000953.SZ	河化股份	-4.58
603192.SH	汇得科技	-4.38	603192.SH	汇得科技	-4.38	603192.SH	汇得科技	-4.38
603991.SH	至正股份	-4.03	603991.SH	至正股份	-4.03	603991.SH	至正股份	-4.03
002094.SZ	青岛金王	-3.95	002094.SZ	青岛金王	-3.95	002094.SZ	青岛金王	-3.95
688639.SH	华恒生物	-3.38	688639.SH	华恒生物	-3.38	688639.SH	华恒生物	-3.38
603110.SH	东方材料	-3.30	603110.SH	东方材料	-3.30	603110.SH	东方材料	-3.30

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（+4.29%）、锦纶（+2.87%）、纯苯（+2.38%）、苯乙烯（+1.16%）、黄磷（+0.98%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-10.34%）、二甲苯（-5.02%）、焦炭（-3.74%）、乙醇（-3.45%）、涤纶短纤（-1.72%）。

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:上海金山石化	4.29	<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 23 年 1 月份出产品。</p> <p>需求方面：顺丁市场价格跌后整理，市场价格止跌反弹，相关胶种天胶价格持续上行，提振顺丁橡胶市场交投氛围，叠加贸易商询盘积极，现货报盘转为加价，且原料价格大幅上涨，业者谨慎心态加剧，个别封盘观望操作，下游入市询盘改观有限，然市场整体成交好于昨日；丁苯业者谨慎观望，低出明显减少，试探加价观望实单跟进；中间商询盘积极性尚可，但对高价货源采购积极性不高，交投略显僵持。</p> <p>整体来看，华东市场难有低价货源补充，供方报价高位，山东华东市场报盘逐渐接近，导致华东货源入山东市场困难，山东场内现货资源较为紧缺，加之下游陆续入市春节备货，阶段性需求利好市场，加之华东新建产能释放不及预期，支撑丁二烯短期内市场偏强运行，但随着 1 月底伊朗等美金货源进港，新建产能释放，供应端利好消退，叠加下游补仓基本完毕，丁二烯后续市场进况仍需谨慎关注，预计丁二烯价格将在 7300-8000 元/吨之间震荡。</p>
锦纶	锦纶切片 PA6(常规纺):华东	2.87	<p>目前 PA6 切片市场稳中有增，预计下周 PA6 切片市场或涨势趋缓，波动空间在 100-250 元/吨之间。己内酰胺市场预计仍走势坚挺，但临近周末纯苯价格止涨回落，成本端跌势向下传导，上游对 PA6 切片的支撑或有所减弱，下游市场节前备货预计下周基本完成，场内小厂或大面积停车放假。预计 PA6 切片市场受成本端带动或有一定上涨空间，但涨幅有限。</p>
纯苯	纯苯:FOB 韩国	2.38	<p>原料面：机构预测 2023 年恐将经济衰退，引市场担忧。另外，俄罗斯承认有数十名俄军人员遭遇乌克兰火箭弹袭击丧生，恐会使地缘紧张局势进一步升级。不过后市仍需多关注美国原油库存情况与</p>

			<p>俄罗斯于亚洲市场的举措，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。综合来看，当前原油市场需求面将成为主导因素，预计下周国际原油价格将窄幅小涨。随着后期原油价格的上涨，纯苯价格或将上调。</p> <p>供需面：港口进口纯苯到货增加，华东库存水平预期进一步提升。国内部分纯苯生产装置预计提负运行，国产开工上调。近期场内行情偏弱，下游厂家盈利情况不断被压缩，预计纯苯部分下游厂家开工或将小幅下调。下游刚需补货。</p> <p>综合来看，原油价格或将上涨，影响纯苯价格上调。年前备货或将持续提振纯苯市场行情，影响纯苯价格小幅上涨。华东库存水平预期提升，且国内部分纯苯生产装置存提负计划，国产纯苯供应趋势增加。下游刚需补货。预计纯苯价格先跌后涨，波动区间将在 6550-7050 元/吨。</p>
苯乙烯	苯乙烯:华东地区	1.16	<p>原料面：原油价格或将上涨，影响纯苯价格上调。年前备货或将持续提振纯苯市场行情，华东库存水平预期提升，且国内部分纯苯生产装置存提负计划，国产纯苯供应趋势增加。成本预期向好，加持苯乙烯行情重心上行。</p> <p>供需面：苯乙烯目前装置停车仍较多，后期仍有装置计划检修，局部地区低供应维持。华东港口到船预期仍有增加，库存或有小幅上涨空间。下游利润水平有一定下调，行业开工小幅减缓，下游及终端需求仍延续刚需采购为主。</p> <p>综合来看，国际原油预期上涨，且原料纯苯价格存小幅上涨态势，成本端支撑偏强，但华东港口库存仍有提升预期，抑制苯乙烯行情上涨态势，预计下周苯乙烯行情或下落后修复反弹，但上涨空间有限，主流价格或将维持在 8000-8400 元/吨区间。</p>
黄磷	黄磷:四川	0.98	<p>预计下周黄磷市场保持平稳运行，但下游需求不佳，难以支撑黄磷价格，不排除有小幅下调的可能。预计价格在 30000-31000 元/吨波动调整，原因如下：</p> <p>利空：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 下游企业询单拿货积极性低，节前备货情况不及预期，难以推动黄磷价格上涨；</li> <li>2. 部分黄磷在产企业有节前清库计划，预计会小幅让价接单；</li> <li>3. 从市场心态看，下游企业保持观望压价心态，对黄磷高价接受度差。</li> </ol> <p>利好：黄磷市场供应仍然低位，云南地区检修企业短期内难以恢复，贵州地区限电情况结束时间仍未定，短期内开工难有提升。</p> <p>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。</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
硝酸	硝酸:江苏	-10.34	<p>下周陕西一厂复产后西北地区供应量增加，加剧周边市场的竞争压力。目前市场唯一利好是华东地区合成氨价格止跌反弹，预计会减缓硝酸的下跌速度和宽度，但因需求抑制，市场反弹较为困难。</p>
二甲苯	二甲苯(溶剂级):华东地区	-5.02	<p>原油预期上涨，下游仍处于淡季，持货商对后市看空情绪明显，预计周二甲苯市场弱势下滑，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：当前原油市场需求面将成为主导因素，预计下周国际原油价格将窄幅小涨。后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 72-78 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 78-84 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，安徽某炼厂依旧停车，安庆石化装置或逐渐升温重启，其余各炼厂装置开工稳定，炼厂产量或会增加，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，对二甲苯采买意愿不佳。</p> <p>综合来看，下周原油预期上行，近期二甲苯涨幅较大，后期价格或将回落，然供需皆弱，预</p>

			<p>计下周二甲苯市场走势下行，华东主流市场价格在 6750-7150 元/吨区间波动。</p>
焦炭	焦炭:二级	-3.74	<p>预计下周焦炭市场弱势运行，二级主流价格 2450-2550 元/吨。其一，自从焦炭四轮涨价落地，焦企生产积极性高，开工逐渐提升，但周内焦炭降价，部分焦企因利润受压，开工水平存降，但整体下降幅度不多，而下游焦炭库存逐渐累积，补库积极性稍有下降，焦炭供应呈宽平衡。其二，原料价格整体坚挺，但部分地区、部分煤种已有回落趋势，成本端支撑尚存，但有所减弱。其三，由于需求淡季，下游钢厂盈利能力尚弱，亏损严重，对焦炭市场暂无利好支撑。综合来看，焦炭供应面略显宽松，下游补库情绪稍有降温。原料焦煤市场对焦炭市场暂存利好，下游钢市需求低迷，亏损运行，利空焦炭市场。</p>
乙醇	乙醇(优级):华东	-3.45	<p>原料方面，随春节前购销期逐渐缩短，基层售粮进度有所加快但随现货价格持续走弱，部分农户挺价情绪较为浓厚，基层上量有所减少，玉米价格根据企业到货情况调整。下周企业备货进入收尾，部分企业将进入春节停机状态，预计玉米价格稳中偏弱运行。</p> <p>整体来看，本周国内乙醇市场价格下探，需求端无有力支撑，整体维持刚需采购为主，下游接货积极性有限。目前部分上游企业仍有排库需求，价格表现弱势，加之新年临近，企业多积极出货，但终端并未表现出明显备货意愿，市场交投冷清新鲜少，整体呈现供大于求的供应格局。百川盈孚预计，下游需求寡淡状态难改叠加传统淡季环境影响下市场看空情绪偏重，虽厂家降负减产供应量减少，但终端需求清淡负反馈明显，价格仍由供需关系主导僵持运行。预计短期国内乙醇市场低位盘整为主，新年前两周，下游或有备货需求，但受到新冠等因素影响，终端部分厂家已休年假，因此预计市场采买力度有限，乙醇市场弱势僵持为主，价格调整区间在 50-150 元/吨。</p>
涤纶短纤	涤纶短纤直纺(1.4D×38mm):江浙	-1.72	<p>本周涤纶短纤市场小幅下跌，预计下周短纤市场价格继续走跌。下跌幅度在 50-100 元/吨。</p> <p>成本方面，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑，当前原油市场需求面将成为主导因素，预计下周国际原油价格将窄幅小涨。但 PX 市场整体难有涨势，成本端支撑不佳，同时供需端弱势格局难改，市场缺乏利好支撑，预计下周 PTA 市场弱势下行。</p> <p>供应方面，本周短纤市场供需矛盾突出，下周临近年末个别企业或有检修计划，整体产量预计变动不大。</p> <p>需求方面，春节将至，下游纱厂关停陆续增多，市场成交气氛低迷，企业多维持按需采购，场内心态多空，整体需求短期难有好转。</p> <p>综合来看，目前双原料价格震荡下滑，下游纱厂及终端织造开工负荷难有提升空间，市场供大于求的现象较为明显，市场信心不足，预计下周涤纶短纤市场继续走跌，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。</p>

资料来源: Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

1. 央视网消息 近日，中国人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。对于采取阶段性下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限的城市，如果后续评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均上涨，应自下一个季度起，恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限。

## 四、公司公告

- 1月6日，硅宝科技公告，公司全资子公司成都硅宝股权投资基金管理有限公司（以下简称“硅宝投资”）拟与广西华纳新材料股份有限公司（以下简称“目标公司”）及其原股东等签署《股权增资协议》，硅宝投资拟使用自有资金人民币3000万元对目标公司进行增资，其中人民币388.3562万元计入目标公司新增注册资本，剩余人民币2611.6438万元计入目标公司资本公积，增资完成后公司将取得目标公司3.5293%的股权。本次增资款专项用于目标公司扩产及日常生产经营。
- 1月5日，云天化发布2022年年度业绩预告，公司预计2022年度净利润58亿元至61亿元，同比增加59.26%至67.49%。
- 1月5日，金禾实业发布2022年度业绩预告，预计归母净利润为16.55亿元-17.70亿元，同比增长40.60%-50.37%。
- 1月3日，新和成公告，近日，公司签署《中国石油化工股份有限公司与浙江新和成股份有限公司股东协议》，共同设立一家合资公司，建设18万吨/年液体蛋氨酸（折纯）的生产装置，投资总额约为25.95亿元。
- 1月3日，新安股份公告，拟收购中钢热能金灿新能源科技（湖州）有限公司100%股权及资产。
- 1月3日，密尔克卫公告，近日，公司收到通知，公司参与起草制定的强制性国家标准《危险化学品仓库储存通则》（标准号：GB15603-2022）已正式发布，并将自2023年7月1日起实施。
- 12月31日，先达股份公告，公司全资子公司辽宁先达农业科学有限公司“年产1,500吨原药、3,500吨农药中间体项目”近日已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，经专家评审通过并经相关主管部门验收后，符合试生产条件，正式进入试生产阶段。

## 五、本周观点

近日，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，有利于更好地支撑刚性住房需求，形成支持房地产市场平稳健康运行的长效机制。我们认为，近期房地产支持政策相继出台，2023年房地产市场有望边际改善。同时“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快。具体到基础化工领域，建议关注聚氨酯、纯碱等与房地产下游家电家居、以及竣工端相关性强的细分领域。

此外，冬储和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。同时建议关注盈利有望逐步修复的轮胎板块。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）。

**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。

**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）。

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、家电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。 （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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

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：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

**东莞证券股份有限公司研究所**

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn