行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

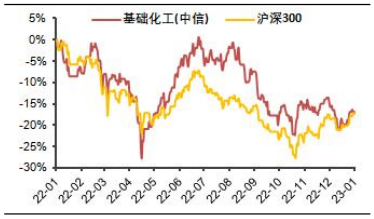
基础化工行业周报（2023/1/9-2023/1/15）

看好聚氨酯、纯碱等细分领域

2023 年 1 月 15 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2023年01月13日，中信基础化工行业本周上涨0.27%，跑输沪深300指数2.08个百分点，在中信30个行业中排名第20；中信基础化工行业月初以来上涨3.99%，跑输沪深300指数1.25个百分点，在中信30个行业中排名第12。

  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钛白粉（3.85%）、锂电化学品（3.84%）、橡胶助剂（2.14%）、氮肥（1.93%）、碳纤维（1.76%），涨跌幅排名后五位的板块依次是涤纶（-3.62%）、膜材料（-2.65%）、日用化学品（-2.4%）、有机硅（-2.22%）、轮胎（-2.06%）。

- **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BDO（+4.29%）、丁二烯（+6.85%）、二甲苯（+5.10%）、苯乙烯（+3.59%）、顺丁橡胶(+3.33%)，价格跌幅前五的产品是硝酸(-19.23%)、醋酸乙烯（-5.06%）、烧碱（-3.96%）、焦炭（-3.88%）、乙烯（-3.29%）。

- **基础化工行业周观点：**近日，银行信贷工作座谈会召开，提出开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。会议强调，要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作；保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。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。

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 13 日） . . . 3

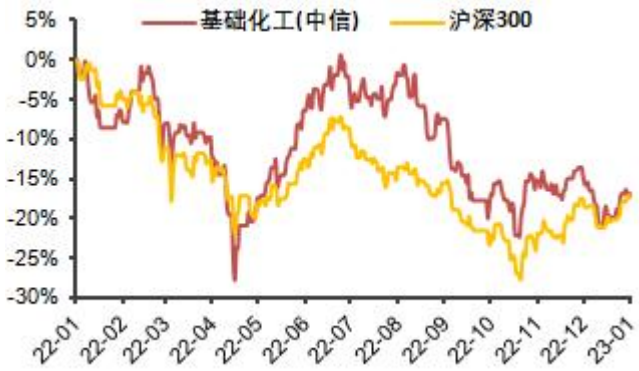
表格目录

表 1 ： 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 13 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 13 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 13 日） . . . 5
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 13 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 13 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 2023 年 01 月 13 日，中信基础化工行业本周上涨 0.27%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20；中信基础化工行业月初以来上涨 3.99%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12；中信基础化工行业年初至今上涨 3.99%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 12。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 1 月 13 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 13 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	CI005022.WI	非银行金融	4.26	6.92	6.92
2	CI005019.WI	食品饮料	4.05	6.90	6.90
3	CI005002.WI	煤炭	3.71	3.78	3.78
4	CI005003.WI	有色金属	3.54	6.99	6.99
5	CI005016.WI	家电	3.23	7.88	7.88
6	CI005018.WI	医药	2.95	5.44	5.44
7	CI005020.WI	农林牧渔	2.87	1.42	1.42
8	CI005013.WI	汽车	2.12	6.39	6.39
9	CI005008.WI	建材	1.91	6.81	6.81
10	CI005028.WI	传媒	1.43	3.58	3.58
11	CI005017.WI	纺织服装	1.22	1.66	1.66
12	CI005021.WI	银行	1.12	3.19	3.19
13	CI005015.WI	消费者服务	0.93	1.57	1.57
14	CI005030.WI	综合金融	0.91	1.45	1.45
15	CI005024.WI	交通运输	0.86	0.73	0.73
16	CI005009.WI	轻工制造	0.66	4.22	4.22
17	CI005025.WI	电子	0.62	2.61	2.61
18	CI005001.WI	石油石化	0.38	2.49	2.49
19	CI005011.WI	电力设备及新能源	0.34	5.02	5.02

20	CI005006.WI	基础化工	0.27	3.99	3.99
21	CI005026.WI	通信	0.08	4.67	4.67
22	CI005010.WI	机械	0.08	3.84	3.84
23	CI005014.WI	商贸零售	0.02	-2.36	-2.36
24	CI005005.WI	钢铁	-0.32	1.91	1.91
25	CI005007.WI	建筑	-0.79	1.51	1.51
26	CI005027.WI	计算机	-1.18	4.52	4.52
27	CI005023.WI	房地产	-1.62	1.64	1.64
28	CI005029.WI	综合	-1.68	-0.33	-0.33
29	CI005004.WI	电力及公用事业	-1.73	0.31	0.31
30	CI005012.WI	国防军工	-3.99	-2.02	-2.02

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钛白粉（3.85%）、锂电化学品（3.84%）、橡胶助剂（2.14%）、氮肥（1.93%）、碳纤维(1.76%)，月初以来涨跌幅前五的板块依次是锂电化学品(10.13%)、碳纤维(8.73%)、橡胶助剂（8.17%）、钛白粉（7.3%）、氨纶（7.18%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是锂电化学品（10.13%）、碳纤维（8.73%）、橡胶助剂（8.17%）、钛白粉（7.3%）、氨纶（7.18%）。

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 13 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
CI005419.WI	钛白粉	3.85	CI005420.WI	锂电化学品	10.13	CI005420.WI	锂电化学品	10.13
CI005420.WI	锂电化学品	3.84	CI005414.WI	碳纤维	8.73	CI005414.WI	碳纤维	8.73
CI005422.WI	橡胶助剂	2.14	CI005422.WI	橡胶助剂	8.17	CI005422.WI	橡胶助剂	8.17
CI005410.WI	氮肥	1.93	CI005419.WI	钛白粉	7.30	CI005419.WI	钛白粉	7.30
CI005414.WI	碳纤维	1.76	CI005240.WI	氨纶	7.18	CI005240.WI	氨纶	7.18

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涤纶（-3.62%）、膜材料（-2.65%）、日用化学品（-2.4%）、有机硅（-2.22%）、轮胎（-2.06%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-3.21%）、涤纶（-1.59%）、印染化学品（0.46%）、轮胎（0.62%）、复合肥（0.81%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-3.21%）、涤纶（-1.59%）、印染化学品（0.46%）、轮胎（0.62%）、复合肥（0.81%）。

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 13 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
CI005238.WI	涤纶	-3.62	CI005252.WI	日用化学品	-3.21	CI005252.WI	日用化学品	-3.21
CI005428.WI	膜材料	-2.65	CI005238.WI	涤纶	-1.59	CI005238.WI	涤纶	-1.59
CI005252.WI	日用化学品	-2.40	CI005255.WI	印染化学品	0.46	CI005255.WI	印染化学品	0.46
CI005248.WI	有机硅	-2.22	CI005430.WI	轮胎	0.62	CI005430.WI	轮胎	0.62
CI005430.WI	轮胎	-2.06	CI005411.WI	复合肥	0.81	CI005411.WI	复合肥	0.81

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，广信材料、康达新材、北方铜业表现最好，涨幅分别达 23.29%、15.47%和 13.19%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，广信材料、金三江、康达新材表现最好，涨幅分别达 33.06%、24.97%和 22.92%。从年初至今表现上看，广信材料、金三江、康达新材表现最好，涨幅分别达 33.06%、24.97%和 22.92%。

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 13 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
300537.SZ	广信材料	23.29	300537.SZ	广信材料	33.06	300537.SZ	广信材料	33.06
002669.SZ	康达新材	15.47	301059.SZ	金三江	24.97	301059.SZ	金三江	24.97
000737.SZ	北方铜业	13.19	002669.SZ	康达新材	22.92	002669.SZ	康达新材	22.92
002319.SZ	乐通股份	13.07	688386.SH	泛亚微透	22.31	688386.SH	泛亚微透	22.31
002453.SZ	华软科技	11.45	003022.SZ	联泓新科	19.74	003022.SZ	联泓新科	19.74
300886.SZ	华业香料	10.17	002324.SZ	普利特	19.56	002324.SZ	普利特	19.56
002068.SZ	黑猫股份	10.02	002068.SZ	黑猫股份	19.21	002068.SZ	黑猫股份	19.21
002324.SZ	普利特	9.31	300522.SZ	世名科技	18.13	300522.SZ	世名科技	18.13
600458.SH	时代新材	9.16	603378.SH	亚士创能	17.87	603378.SH	亚士创能	17.87
002709.SZ	天赐材料	8.66	000818.SZ	航锦科技	17.44	000818.SZ	航锦科技	17.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，中农联合、恒大高新、南岭民爆表现最差，跌幅分别达-12.42%、-11.66%和-10.98%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，广州浪奇、*ST 尤夫、河化股份表现最差，跌幅分别达-10.94%、-10.83%和-10.74%。从年初至今表现上看，广州浪奇、*ST 尤夫、河化股份表现最差，跌幅分别达-10.94%、-10.83%和-10.74%。

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 13 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
003042.SZ	中农联合	-12.42	000523.SZ	广州浪奇	-10.94	000523.SZ	广州浪奇	-10.94
002591.SZ	恒大高新	-11.66	002427.SZ	*ST 尤夫	-10.83	002427.SZ	*ST 尤夫	-10.83
002096.SZ	南岭民爆	-10.98	000953.SZ	河化股份	-10.74	000953.SZ	河化股份	-10.74
301283.SZ	聚胶股份	-10.70	002984.SZ	森麒麟	-8.90	002984.SZ	森麒麟	-8.90
002919.SZ	名臣健康	-10.65	002999.SZ	天禾股份	-8.19	002999.SZ	天禾股份	-8.19
002999.SZ	天禾股份	-10.25	605008.SH	长鸿高科	-7.91	605008.SH	长鸿高科	-7.91
688722.SH	同益中	-9.90	300957.SZ	贝泰妮	-7.60	300957.SZ	贝泰妮	-7.60
002917.SZ	金奥博	-9.77	002591.SZ	恒大高新	-7.07	002591.SZ	恒大高新	-7.07
688659.SH	元琛科技	-8.66	300798.SZ	锦鸡股份	-6.91	300798.SZ	锦鸡股份	-6.91
002427.SZ	*ST 尤夫	-8.49	688269.SH	凯立新材	-6.64	688269.SH	凯立新材	-6.64

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 BDO（+4.29%）、丁二烯（+6.85%）、二甲苯（+5.10%）、苯乙烯（+3.59%）、顺丁橡胶（+3.33%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-19.23%）、醋酸乙烯（-5.06%）、烧碱（-3.96%）、焦炭（-3.88%）、乙烯（-3.29%）。

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
BDO	1,4-丁二醇(BDO)(桶装):华东地区	10.80	目前市场现货供应偏紧，且工厂竞拍溢价成交，供方挺市心态延续。下游整体需求一般，维持刚需订单跟进，现货采购谨慎。下游需求多维持合约采购，现货订单少闻。持货厂商报盘上探，商谈重心偏上运行。供需商谈博弈，市场重心上移。预计短期内 BDO 市场偏强运行，幅度在 100-500 元/吨。
丁二烯	丁二烯:上海金山石化	6.85	随着春节不断逼近，场内订单商谈逐渐减少，同时丁二烯价格的上涨压缩下游利润至倒挂，合成橡胶厂子部分降负甚至停车，刚需厂商逢低补入，但对高价丁二烯询盘寥寥。华东新建资源释放现货在一定程度上缓解现货紧张压力，虽主流供方价格及外盘市场消息支撑部分商家心态，但市场高价成交遇阻，均对行情存在拖拽，预计丁二烯市场在节前震荡整理为主，预计丁二烯价格将在 7500-8000 元/吨之间震荡。
二甲苯	二甲苯(异构级)(MX):FOB 韩国	5.10	原油预期下跌，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窄幅回落，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下跌。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 78-84 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，部分炼厂仍停车检修，其余各炼厂装置开工稳定，炼厂产量或平稳，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，对二甲苯采买意愿欠佳。 综合来看，下周原油预期下行，近期二甲苯涨幅较大，后期价格或将回落，然供需皆弱，预计下周二甲苯市场重心下行，华东主流市场价格在 6850-7200 元/吨区间波动。

苯乙烯	苯乙烯:CFR 中国主港	3.59	本周苯乙烯市场价格坚挺运行，预计下周苯乙烯价格或涨后回落，价格变化幅度在 100-400 元/吨之间，具体来看： 原料面：原油价格或将下调，年前备货陆续结束，国内物流运输逐渐停止，港口库存水平短期内难有降量，且国内纯苯生产装置或将提负运行，国产纯苯供应趋势稳步增加。成本端支撑延续，对苯乙烯市场行情支撑尚可。 供需面：苯乙烯目前装置停车减负仍存，后期仍有装置计划检修，局部地区低供应维持。华东港口库存多以累库为主，小有提货，库存水平较前期或窄幅提升。下游利润水平预期走低，行业开工受春节假期的影响小幅下降，下游及终端需求短期内或将维持偏淡运行。 综合来看，国际原油价格预期下跌，原料纯苯或将维持高位，国内供应水平表现尚可，需求端预期回落，供需对峙，压制苯乙烯行情上涨幅度，预计下周苯乙烯行情或涨后偏弱整理，主流价格或将维持在 8100-8500 元/吨区间。
顺丁橡胶	顺丁橡胶:高顺	3.33	本周，顺丁橡胶市场价格上行整理。周内国内顺丁橡胶出厂价格上调，成本面支撑尚存，故顺丁橡胶市场价格价格不断攀高。加之相关胶种天胶市场价格提振，业者现货报盘试探性连续走高。下游入市询盘氛围冷清，成交跟进有限，然成本面高位，顺丁橡胶利润明显亏损，叠加市场内需求弱势影响下，顺丁橡胶开工存下降预期，业者谨慎观望操作，且春节假期临近，后市顺丁橡胶市场价格难有明显变动。故预计下周顺丁橡胶市场价格区间窄幅调整，价格区间在 10600-10700 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

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	-19.23	合成氨降价，硝酸成本继续走弱，需求短时难有好转，硝酸市场颓靡气氛难改，临近春节长假，厂家主动减产排库，以稳定市场为主。综合来看，春节前硝酸行情延续弱势，但跌幅有望控制在百元以内，大动作调价概率不大。
醋酸乙烯	醋酸乙烯:上海石化	-5.06	本周醋酸乙烯市场价格延续平稳。预计下周醋酸乙烯市场价格震荡维稳，价格保持在 7100-7500 元/吨之间。具体来看，原料面：目前已送电的电石炉产量尚未释放，叠加下游到货量鲜少，电石企业仍存上涨心态，预计周末电石市场行情区域性调涨；不过随着场内货源增多，电石市场将持稳运行。综上，预计整体变动幅度在 50-100 元/吨左右，具体变动情况仍上下游企业开工情况。供应面：市场现货供应量将会有所增多，因华北，西南检修装置重启，与其同时可能会有新增产能，综合来看市场供应量将会变现充裕基调。需求面，下游聚乙烯醇、VAE 乳液以及 EVA 树脂行业整体开工负荷不高，短时内需求量暂无增加预期，但下周为春节的前一周，醋酸乙烯市场存一定的备货预期，需求或将有所增加。价格方面，在需求端利好和供应端利空的对冲下，价格或震荡维稳为主。运输方面，随着中国春年的来临，货物运输可能有所受阻。整体来看，需求面的利好受供应端的利空牵制，故市场整体难有较大变动，应关注供应端开工负荷变化以及市场新增产能。百川盈孚预计下周醋酸乙烯市场价格震荡维稳，价格保持在 7100-7500 元/吨之间，要以市场实际供需情况为准，同时考虑疫情不确定性影响，未来时刻关注醋酸乙烯上下游开停车状况以及出口形势，实时跟进。
烧碱	烧碱(99%片碱):华东	-3.96	供应面：本周内蒙古地区有片碱装置轮检，但对市场影响量有限，且前期开工不满片碱装置基本恢复正常生产水平，本周片碱市场供应量变化不大，后期装置暂未有检修计划，预计维持正常生产为主，预计下周片碱市场货源供应表现温和。 需求面：山西、贵州有氧化铝厂虽表示有意尽快复产，但受各种因素阻碍，预计春节前较难进一步推进复产工作，预计下周中国氧化铝行业开工率较为稳定，对烧碱需求平稳，其他非铝下游基本完成年前备货，且部分贸易商及下游已经提前进入假期。预计下周片碱市场需求面持续走

			弱。 本周碱厂签单情况尚可，下游基本完成节前备货，预计后期碱厂多持稳出货为主。预计节前片碱市场需求疲软局面难以出现明显缓解，但考虑到有部分下游及贸易商或有补单操作，预计片碱市场价格方面持稳为主。
焦炭	焦炭:二级	-3.88	预计下周焦炭市场偏弱运行，二级主流价格 2350-2450 元/吨。首先，从焦炭供需面来看，前期焦企利润修复，开工提升，但随着焦炭两轮降价，焦企再度亏损，本周开工有所下调，此时下游钢厂冬储补库基本完成，对焦炭需求有所减弱，焦炭供需面暂且平衡。其次，从成本面来看，原料焦煤价格回落，对焦炭成本支撑作用减弱。第三，从下游方面看，下游对原料刚需补库，采购情绪降温，由于需求淡季，钢材市场整体成交氛围尚弱，钢企盈利能力差，亏损运行，短期或难以提振焦炭市场。综合预计下周焦炭市场或将偏弱运行。
乙烯	乙烯:CFR 东南亚	-3.29	下游陆续退市待假，需求表现不及预期，预计下周市场：春节假期临近，业者对后市普遍持看空情绪，下游用户买盘积极性无明显改观，供方存在一定排库计划，供需基本面均表现承压，但原油价格持续高位导致裂解装置成本亏损严重，部分业者存在挺价意愿，但下游陆续退市待假，需求面存在一定拖拽，故整体来看，预计下周乙烯市场弱势走跌，东北亚市场乙烯价格在 800-830 美元/吨之间震荡，国内乙烯在 7300-7600 元/吨之间震荡。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 1 月 10 日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，研究部署落实金融支持稳增长有关工作。会议指出，各主要银行要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。聚焦房地产行业，会议提出，要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。会议强调，要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作；保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。

2. 澎湃新闻消息 美国劳工统计局 1 月 12 日发布的数据显示，美国 2022 年 12 月 CPI 同比增长 6.5%，符合市场预期，前值为 7.1%，这是 2021 年 10 月以来的最小同比涨幅。同时，这也是美国 CPI 同比涨幅自 2022 年 6 月创出 40 年来峰值 9.1%后连续 6 个月下降。美国 12 月核心 CPI 同比增长 5.7%，符合市场预期，前值为 6%；环比看，美国去年 12 月 CPI 下降 0.1%，这也是自 2020 年 5 月以来首次转负。

3. 据工信部消息，1 月 11 日，全国工业和信息化工作会议在北京召开。会议强调，2023 年，要加快改造提升传统制造业。健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，严格执行钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策。优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等重点行业产业集中度。实施制造业数字化转型行动，出台促进装备数字化政策措施，发展服务型制造。全面落实工业领域以及重点行业碳达峰实施方案，加强绿色低碳技术改造，提高工业资源综合利用效率和清洁生产水平。实施先进制造业集群发展专项行动，推进国家新型工业化产业示范基地建设。

四、 公司公告

1. 1 月 13 日，兴发集团公告，预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 580,000 万元-600,000 万元，同比增长 36.58%-41.29%。

2. 1 月 12 日，川发龙蟒发布业绩预告，公司预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 10.2 亿元-12.2 亿元，同比增长 25.89%-50.58%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 10.3 亿元-11.5 亿元，同比增长 53.01%-70.84%。

3. 1 月 12 日，巨化股份公告，预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为 22.2 亿元到 24.5 亿元，与上年同期相比增加 11.1 亿元到 13.40 亿元，同比增长 100%到 121%。

4. 1 月 12 日，史丹利发布公告，公司控股子公司松滋史丹利宜化新材料科技有限公司与湖北宜化松滋肥业有限公司签署《10 万吨精制磷酸项目合作协议》。

5. 1 月 11 日，盐湖股份发布业绩预告，预计 2022 年实现净利润 150 亿元—156 亿元，同比增长 234.94%—248.33%。

6. 1 月 11 日，安纳达发布业绩预告的公告，公司预计 2022 年净利润约为 25.013.10 万元-31.127.42 万元，比上年同期增长 35%-68%。

7. 1 月 11 日，晨化股份公告称，公司及全资子公司南京晨化新材料科技有限公司近期获得一项由国家知识产权局颁发的发明专利，专利名称为“硅烷封端聚醚及其制备方法”。

8. 1 月 10 日晚，利尔化学公布业绩快报，2022 年公司营业收入为 101.24 亿元，同比增长 55.90%；归母净利润 18.12 亿元，同比增长 68.97%；扣非净利润 18.52 亿元，同比增长 74.18%。

五、 本周观点

近日，银行信贷工作座谈会召开，提出开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。会议强调，要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作；保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。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。

同时，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。此外，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	
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