

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/8/29-2022/9/4）

风险评级：中风险

本周板块跌幅较大，纯碱、无机盐等跌幅居前

投资要点：

2022 年 9 月 4 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：lulitong@dgzq.com.cn

■ **行情回顾。**截至2022年9月2日，中信基础化工行业本周下跌4.25%，跑输沪深300指数2.21个百分点，在中信30个行业中排名第27。

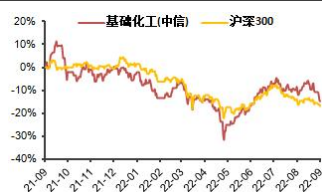
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是涤纶（+1.84%）、民爆用品（+1.32%）、涂料油墨颜料（+0.54%）、印染化学品（-0.73%）和农药（-1.70%）；跌幅前五的板块依次是碳纤维（-9.67%）、纯碱（-8.54%）、无机盐（-8.22%）、磷肥及磷化工（-8.21%）、橡胶制品（-7.15%）。

■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，本周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+19.23%）、环氧丙烷（+8.84%）、黄磷（+8.6%）、棉短绒（+7.28%）、丁酮（+7.14%），价格跌幅前五的产品是醋酸乙烯（-14.40%）、氯化铵（-12.37%）、三聚氰胺（-12.35%）、天然橡胶（-6.47%）、金属硅（-6.02%）。

■ **基础化工行业周观点：**当前四川已恢复正常的供电秩序，前期受影响的化工品种，如金属硅、黄磷的供应逐步恢复。北溪一号8月底停供后未能按计划重启，欧洲天然气供应或持续紧张。近期国内外供应偏紧使得TDI价格上涨，建议关注聚氨酯龙头万华化学（600309）。光伏是今年国内增长确定性最强的方向之一，建议关注光伏上游部分化工材料的投资机会。首先，当前光伏用EVA料供需依然偏紧，建议关注联泓新科（003022）；其次，光伏玻璃新增产能多，有望拉动上游纯碱需求，建议关注天然碱龙头远兴能源（000683）。7月份三氯蔗糖出口保持快速增长，三氯蔗糖价格维持高位，高景气延续，建议关注金禾实业（002597）。原材料价格的下降有利于偏下游的改性塑料行业盈利能力逐步回升，建议关注改性塑料龙头企业金发科技（600143）。

■ **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；宏观经济若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；部分化工产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	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 9 月 2 日）	3
---	---

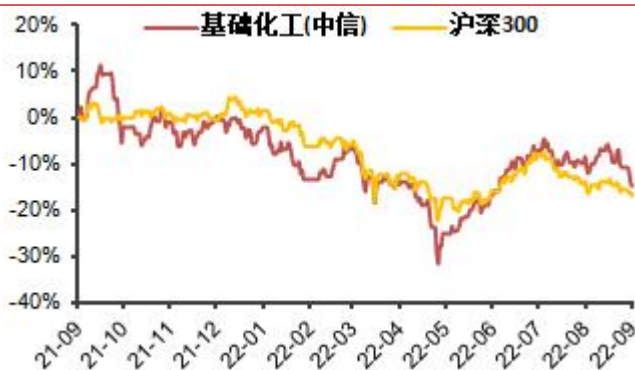
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 日，中信基础化工行业本周下跌 4.25%，跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 27；中信基础化工行业月初以来下跌 5.24%，跑输沪深 300 指数 1.72 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23；中信基础化工行业年初至今下跌 12.75%，跑赢沪深 300 指数 5.80 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 9 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 9 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	CI005016.WI	家电	2.85	-2.39	-14.60
2	CI005023.WI	房地产	1.66	1.04	-4.94
3	CI005009.WI	轻工制造	1.43	0.69	-19.34
4	CI005028.WI	传媒	1.11	1.93	-23.62
5	CI005026.WI	通信	0.50	0.17	-14.23
6	CI005012.WI	国防军工	0.35	-2.78	-20.36
7	CI005007.WI	建筑	0.34	-2.41	-4.97
8	CI005021.WI	银行	0.28	-1.56	-8.09
9	CI005027.WI	计算机	0.20	-3.44	-24.90
10	CI005014.WI	商贸零售	0.11	0.06	-11.49
11	CI005017.WI	纺织服装	0.06	-0.72	-7.69
12	CI005029.WI	综合	-0.18	1.09	-4.51
13	CI005030.WI	综合金融	-0.24	0.12	-22.09
14	CI005022.WI	非银行金融	-0.26	2.16	-16.54
15	CI005018.WI	医药	-0.30	-3.00	-23.13
16	CI005020.WI	农林牧渔	-1.37	1.36	3.25
17	CI005008.WI	建材	-1.50	-7.52	-19.99
18	CI005024.WI	交通运输	-1.95	0.15	-1.51
19	CI005025.WI	电子	-2.18	-1.22	-27.52
20	CI005019.WI	食品饮料	-2.54	-2.20	-14.54

21	CI005005.WI	钢铁	-2.63	-6.86	-14.99
22	CI005004.WI	电力及公用事业	-2.70	-0.89	-6.15
23	CI005001.WI	石油石化	-2.71	4.27	0.06
24	CI005010.WI	机械	-3.71	-6.18	-13.92
25	CI005015.WI	消费者服务	-3.82	-8.82	-11.18
26	CI005002.WI	煤炭	-4.15	9.51	39.13
27	CI005006.WI	基础化工	-4.25	-5.24	-12.75
28	CI005013.WI	汽车	-5.30	-11.39	-8.97
29	CI005003.WI	有色金属	-6.24	-7.33	-9.74
30	CI005011.WI	电力设备及新能源	-6.71	-8.81	-15.11

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涤纶（+1.84%）、民爆用品（+1.32%）、涂料油墨颜料（+0.54%）、印染化学品（-0.73%）和农药（-1.70%），月初以来涨幅前五的板块依次是聚氨酯（+4.13%）、农药（+3.82%）、涤纶（+3.62%）、合成树脂（+2.12%）和民爆用品（+1.99%），年初以来涨幅前五的板块依次是无机盐（+25.15%）、纯碱（+15.30%）、磷肥及磷化工（+9.65%）、农药（+8.74%）、食品及饲料添加剂（+7.11%）。

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 9 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
CI005238.WI	涤纶	1.84	CI005250.WI	聚氨酯	4.13	CI005417.WI	无机盐	25.15
CI005253.WI	民爆用品	1.32	CI005237.WI	农药	3.82	CI005415.WI	纯碱	15.30
CI005421.WI	涂料油墨颜料	0.54	CI005238.WI	涤纶	3.62	CI005412.WI	磷肥及磷化工	9.65
CI005255.WI	印染化学品	-0.73	CI005427.WI	合成树脂	2.12	CI005237.WI	农药	8.74
CI005237.WI	农药	-1.70	CI005253.WI	民爆用品	1.99	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	7.11

资料来源：Wind，东莞证券研究所

从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是碳纤维（-9.67%）、纯碱（-8.54%）、无机盐（-8.22%）、磷肥及磷化工（-8.21%）、橡胶制品（-7.15%），月初以来跌幅前五的板块依次是碳纤维（-18.13%）、无机盐（-16.72%）、钛白粉（-16.66%）、锂电化学品（-14.38%）、氟化工（-12.11%），年初以来跌幅前五的板块依次是涂料油墨颜料（-29.51%）、钛白粉（-26.99%）、氨纶（-25.82%）、轮胎（-24.47%）、膜材料（-21.31%）。

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 9 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
CI005414.WI	碳纤维	-9.67	CI005414.WI	碳纤维	-18.13	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-29.51
CI005415.WI	纯碱	-8.54	CI005417.WI	无机盐	-16.72	CI005419.WI	钛白粉	-26.99
CI005417.WI	无机盐	-8.22	CI005419.WI	钛白粉	-16.66	CI005240.WI	氨纶	-25.82
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-8.21	CI005420.WI	锂电化学品	-14.38	CI005430.WI	轮胎	-24.47
CI005431.WI	橡胶制品	-7.15	CI005247.WI	氟化工	-12.11	CI005428.WI	膜材料	-21.31

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，保利联合、华特气体和同益中表现最好，涨幅分别达 40.76%、29.15%和 24.36%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，保利联合、明冠新材和金三江表现最好，涨幅分别达 57.30%、54.74%和 45.71%。从年初至今表现上看，宏柏新材、ST 红太阳和保利联合表现最好，涨幅分别达 101.31%、93.75%和 88.92%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 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
002037.SZ	保利联合	40.76	002037.SZ	保利联合	57.30	605366.SH	宏柏新材	101.31
688268.SH	华特气体	29.15	688560.SH	明冠新材	54.74	000525.SZ	ST 红太阳	93.75
688722.SH	同益中	24.36	301059.SZ	金三江	45.71	002037.SZ	保利联合	88.92
002513.SZ	蓝丰生化	13.29	301035.SZ	润丰股份	37.85	301035.SZ	润丰股份	77.02
300225.SZ	金力泰	11.08	300910.SZ	瑞丰新材	37.68	002805.SZ	丰元股份	73.40
000990.SZ	诚志股份	9.20	300856.SZ	科思股份	35.45	603938.SH	三孚股份	70.87
002805.SZ	丰元股份	8.92	688268.SH	华特气体	33.99	002427.SZ	ST 尤夫	67.35
002224.SZ	三力士	8.02	300721.SZ	怡达股份	31.67	688560.SH	明冠新材	67.04
301035.SZ	润丰股份	7.69	002919.SZ	名臣健康	30.20	603086.SH	先达股份	66.12
002246.SZ	北化股份	7.48	688625.SH	呈和科技	29.64	600078.SH	*ST 澄星	60.68

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，科恒股份、百川股份和川金诺表现最差，跌幅分别达-24.37%、-17.07%和-15.62%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，恒大高新、双星新材和湘潭电化表现最差，跌幅分别达-32.22%、-29.11%和-27.50%。从年初至今表现上看，*ST 德威、*ST 明科和建龙微纳表现最差，跌幅分别达-90.38%、-71.10%和-53.13%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 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
300340.SZ	科恒股份	-24.37	002591.SZ	恒大高新	-32.22	300325.SZ	*ST 德威	-90.38
002455.SZ	百川股份	-17.07	002585.SZ	双星新材	-29.11	600091.SH	*ST 明科	-71.10
300505.SZ	川金诺	-15.62	002125.SZ	湘潭电化	-27.50	688357.SH	建龙微纳	-53.13
002632.SZ	道明光学	-14.86	688707.SH	振华新材-U	-26.23	688021.SH	奥福环保	-52.74
301149.SZ	隆华新材	-13.54	300340.SZ	科恒股份	-25.96	300538.SZ	同益股份	-51.73
300320.SZ	海达股份	-12.89	688386.SH	泛亚微透	-25.78	001296.SZ	长江材料	-49.99
600328.SH	中盐化工	-12.58	300919.SZ	中伟股份	-25.41	605589.SH	圣泉集团	-49.58
002748.SZ	世龙实业	-12.26	688778.SH	厦钨新能	-23.35	603192.SH	汇得科技	-48.26
002053.SZ	云南能投	-12.08	300930.SZ	屹通新材	-23.07	300132.SZ	青松股份	-48.18
603026.SH	石大胜华	-11.84	688733.SH	壹石通	-22.46	688148.SH	芳源股份	-47.95

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，本周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+19.23%）、环氧丙烷（+8.84%）、黄磷（+8.6%）、棉短绒（+7.28%）、丁酮（+7.14%），价格跌幅前五的产品是醋酸乙烯（-14.40%）、氯化铵（-12.37%）、三聚氰胺（-12.35%）、天然橡胶（-6.47%）、金属硅（-6.02%）。

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	19.23	市场现货资源偏紧，部分商家捂盘情绪较为明显，预计下周市场： 供应方面：威特化工年产能 6 万吨/年的丁二烯单抽提装置 8 月 9 日起停车；辽阳石化年产能 3 万吨的抽提装置，8 月 10 日装置临时性检修，于 8 月 13 日恢复重启，产品正常产出。 需求方面：丁二烯出厂价格大幅上涨，橡胶市场更趋谨慎观望，下游入市刚需为主。顺丁市场价格变动有限，业者普遍随行就市操作，交投氛围暂无改观；乳聚丁苯橡胶主流供价稳定，月末贸易商出货压力暂缓，试探平稳报盘，市场询盘氛围一般。 整体来看，丁二烯市场后市偏强震荡为主，在目前供价高位支撑下，市场难有低价货源可寻，但下游橡胶市场气氛谨慎，部分高端报盘商谈或仍表现僵持，预计下周丁二烯市场偏强震荡整理为主，主流市场价格区间将在 8700-9700 元/吨之间震荡。后市来看，市场人士依旧等待“金九银十”的到来，九十月份是橡胶的传统旺季，但受国际政策以及公共卫生事件的影响，就目前基建、房地产及汽车行业的需求恢复来看，可能出现旺季不旺的形势，今年金九银十时橡胶的需求虽有增量但恐怕难以达到前几年的需求水平，亚洲丁二烯的需求依旧显弱，随着 10 月份华东及山东新产能的投放，丁二烯大方向依旧看空。
环氧丙烷	环氧丙烷 (PO) (散水): 华东地区	8.84	本周国内环氧丙烷市场向好走强。周内天津渤化检修装置暂未恢复，中石化长岭分公司 8 月 26 日停产检修 20 天，市场供应急剧紧缩，尽管下周天津渤化检修装置恢复预期，但中化泉州环丙装置存停产检修预期，下周环丙开工依旧较低，供应端利好支撑。但下周原料丙烯、液氯市场缺乏利好提振，

			预计成本端支撑较弱，且下游以及终端市场需求短期难有放量，并且下游工厂尚有一定量原料库存，预计下周需求依旧较弱，供需博弈下，预计下周环丙市场震荡维稳运行，价格波动 0~500 元/吨。
黄磷	黄磷:四川	8.62	预计短期内黄磷市场以发运订单为主，价格保持偏强运行，可能涨幅 0-500 元/吨，预估价格在 32000-32500 元/吨左右调整。分析原因有： 利好： 1. 短期内部分下游企业仍有节前拿货计划，保持积极询单。 2. 短期内供应侧排单良好，暂无出货压力，保持推涨心态。 利空： 1. 预计黄磷供应增加。此前受限电影响的黄磷企业已经基本恢复生产，加上此前部分检修企业和技改企业也开始投入生产，短期内黄磷供应增加，不利于供应侧议价。 2. 节前备货逐渐进入尾声，订单预计逐步减少，价格持续推进困难，供需将以观望为主。 不确定因素：云南、贵州地区电力政策对开工的影响，建议持续关注。 综上，短期内黄磷市场主发已签订单，保持推涨心态，但需求跟进不足，预估价格涨幅有限。。
棉短绒	棉短绒:二道绒	7.28	籽棉方面：籽棉收购价格上涨，棉企报价积极，下游刚需采购，交投略有走弱。由于新冠疫情防控，部分地区出货受限。预计短线籽棉价格以稳中偏强震荡为主。
丁酮	丁酮:华东地区	7.14	本周丁酮市场价格续涨，预计下周丁酮市场稳中偏强震荡，预计价格波动幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看： 原料面，成品油市场交投好转，成交价格大幅上调，给予市场一定底部支撑，下游烷基化油价格顺势跟涨，利润空间加大，补货积极性提升，加之醚后碳四供应面偏紧情况未有明显缓解，多数炼厂出货无压，因此醚后碳四成交价格大幅上行，累计上调幅度在 300-400 元/吨左右，带动市场主流成交重心宽幅上移。不过目前，国际原油价格持续走跌，打压业者心态，且醚后碳四市场成交价格已推涨至高位，下游装置利润不足，采购心态谨慎，炼厂为保顺利出货，预计下周醚后碳四市场成交价格或有回落可能，均价下跌 50 元/吨左右。 供需面，下周丁酮装置整体负荷维持中低水平，场内现货供应较上周变化不大，厂家库存水平有限，供应面存在利好支撑，但下游用户心态谨慎，接货量始终维持在刚性需求，整体交投气氛温和，实单成交难有较大改观，持货商随行就市操盘，实单侧重商谈。需继续关注原料价格及下游接货情况，整体或将维持区间震荡行情。 综合来看，需求端恢复仍显不足，然而国际原油价格下跌，原料面均价走高，供应面货源不多，持货商惜售情绪较浓，预计下周丁酮市场易涨难跌，价格波动区间在 8700-9300 元/吨之间，需继续关注外围消息、装置动态及下游接单情况。

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
醋酸乙烯	醋酸乙烯:上海石化	-14.40	本周醋酸乙烯市场价格局部下调，预计下周醋酸乙烯市场价格维稳运行。具体来看，供应面：上海石化装置检修延续，其他企业装置正常运行，下周市场整体开工负荷依变化不大，依旧偏低。需求面：电石法醋酸乙烯终端无明确利好消息支撑，采购节奏较前期放缓，乙烯法醋酸乙烯需求虽有所好转，但由于市场乙烯法现货供应略显宽松，整体利好支撑有限，但下周临近中秋节不排除下游谨慎囤货，预计下周醋酸乙烯市场交投小幅好转。成本面：醋酸乙烯原料价格走势不一，成本暂无支撑。整体来看，醋酸乙烯市场供需博弈，厂家库存无压力，挺价心态明显。预计下周醋酸乙烯市场价格维稳运行，价格维持在 9200-10400 元/吨左右。主要关注市场现货供应情况，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车状况以及出口形势，实时跟进。

氯化铵	氯化铵(湿铵):江苏德邦兴华	-12.37	预计短期内华东、华中地区部分企业或将恢复正常生产,氯化铵市场货源供应有小幅增加预期,随着秋季备肥时间的缩短,下游企业开工进一步提升,对原料需求增多,氯化铵市场需求面或有一定好转,对价格行情起利好支撑。预计短期内氯化铵市场弱稳观望,后期持续关注秋季肥市场开启情况。
三聚氰胺	三聚氰胺:江苏市场	-12.35	三聚氰胺市场疲态不改,价格弱势下行。预计短期内三聚氰胺市场稳中下调为主,涨跌幅在500-1000元/吨左右。原料尿素市场行情延续弱势,三聚氰胺成本面支撑不足,开工率有所提高,市场供应量较为充足,但下游多按需采购,供需格局偏宽松,三聚氰胺市场利好有限。后续需关注下游需求情况以及出口成交方面的影响。
天然橡胶	天然橡胶:离岸价格(美元结算)	-6.47	天然橡胶供应面来看,国内主产区即将进入旺产期,胶水原料不断增加,供应端利好较持续走弱,需求面,下游部分轮胎企业成品库存压力较大,持续打压轮胎厂开工积极性,在供强需弱的情况下难以支撑天胶价格,现阶段天然橡胶基本面仍旧维持弱势运行,但市场普遍对金九银十抱有较大期待,市场氛围较前期乐观,预计下周天然橡胶市场价格或将有小幅上行可能,幅度在100元/吨-200元/吨区间。。
金属硅	金属硅:3303#	-6.02	四川地区现已有部分企业恢复生产,亦有企业已挖炉检修,整体产量有所增加;新疆石河子地区防疫政策严格,新疆大厂减产;下游实际需求较少,接货能力较弱,价格下调。各地疫情多发,运输稍有不便,预计下周价格趋稳。。

资料来源: Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 智通财经消息 俄罗斯天然气工业股份公司 (Gazprom) 表示, 通往欧洲的北溪一号天然气管道不会按计划重新启动。该管道原定于周六维修后重新启动, 但该公司声称发现了一个技术问题, 管道在修复之前无法再次运行。此前。七国集团的财政部长发表了一份联合声明, 宣布已同意对俄罗斯石油和石油产品实施价格上限。
2. 据国家发展改革委 8 月 31 日消息, 为进一步完善化肥储备管理工作, 国家发展改革委、财政部对《国家化肥商业储备管理办法》进行了修订。新修订的《国家化肥商业储备管理办法》指出, 粮食主产区氮磷及复合肥储备任务中, 尿素占比不低于本地区储备规模的 30%。新修订的《国家化肥商业储备管理办法》指出, 氮磷及复合肥储备每轮承储责任期为 2 年。钾肥储备每轮承储责任期原则上为 4 年, 年度储备时间为每年 5 月 1 日至次年 4 月 30 日。救灾肥储备每轮承储责任期原则上为 4 年, 为保障洪涝、台风等灾后用肥需要, 年度储备时间为每年 5 月 1 日至 10 月 31 日。
3. 中新社华盛顿 8 月 30 日电 世界大型企业联合会 (Conference Board) 当地时间 30 日公布数据显示, 美国 8 月消费者信心指数升至 103.2, 为自 5 月以来的最高纪录。数据显示, 8 月美国消费者信心指数为 103.2, 较 7 月 95.3 的数值上涨了 7.9。这是消费者信心指数在连续下降 3 个月后首次出现上涨。

四、公司公告

1. 9月2日，长鸿高科发布公告，公司拟使用自有资金人民币2.35亿元对宁波长鸿高科9.5万吨/年高性能热塑性弹性体产业化技改项目增加固定资产投资。本次技改项目拟在实施25万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目(二期)即9.5万吨/年溶液丁苯橡胶生产线基础上优化实施9.5万吨/年高性能热塑性弹性体产业化技改项目。
2. 8月31日，诚志股份发布公告称，公司为进一步拓展在化工新材料领域的发展空间，拟通过全资子公司青岛诚志华青新材料有限公司在青岛西海岸新区董家口经济区投资建设POE(聚烯烃弹性体)项目和超高分子量聚乙烯项目，预计投资金额分别约为40亿元和8亿元。
3. 8月30日，川发龙蟒披露2022年半年报，公司上半年实现营业收入53.62亿元，同比增长75.15%；归属于上市公司股东的净利润7.88亿元，同比增长67.32%；扣非后净利润约6.9亿元，同比增长126.36%。
4. 8月30日，远兴能源发布2022年半年度报告，该公司上半年营业收入为58.56亿元，同比增长2.01%；归属于上市公司股东的净利润为16.15亿元，同比增长28.66%。
5. 8月30日，万华化学发布公告，自2022年9月份开始，公司中国地区聚合MDI挂牌价17500元/吨(比8月份价格下调1000元/吨)；纯MDI挂牌价21000元/吨(比8月份价格下调1300元/吨)。
6. 8月30日，贵州轮胎发布2022年半年报，公司实现营业收入394949.19万元，较上年同期增长13.16%；净利润16014.82万元，较上年同期下降18.80%。
7. 8月30日，安集科技发布2022年半年度报告。2022上半年公司实现营业收入5.03亿元，同比增长77.86%；实现归属于上市公司股东的净利润为1.27亿元，同比增长75.75%；实现扣非净利润为1.36亿元，同比增长293.60%。
8. 8月29日，阳谷华泰公告，公司子公司山东特硅新材料有限公司拟投资4.36亿元建设年产4万吨三氯氢硅及联产6500吨四氯化硅项目。
9. 8月29日，卫星化学发布2022年半年度报告，公司今年1-6月实现营业收入188.14亿元，同比增长74.69%；实现归属于上市公司股东的净利润27.81亿元，同比增长30.85%。
10. 8月29日，龙蟠科技发布公告称，公司拟公开发行可转债，募资不超21亿元，扣除发行费用后，将全部投资于新能源汽车动力与储能正极材料规模化生产项目(13.5亿元)、磷酸铁及配套项目(3亿元)、补充流动资金及偿还银行贷款(4.5亿元)。
11. 8月29日，新凤鸣发布半年报，公司上半年实现营收237亿元，同比增长0.14%，实现净利润3.94亿元，同比下滑70%。
12. 8月29日，中科电气披露2022年半年度报告，上半年公司实现营业收入20.32亿元，同比增长147.07%，实现归母净利润2.63亿元，同比增长64.91%。

13. 8月29日,兴发集团发布2022年半年度业绩报告,公司上半年实现营业收入172.99亿元,同比增长74.45%;归母净利润36.5亿元,同比增长211.62%;归母扣非净利润37.05亿元,同比增长232.57%。

五、本周观点

当前四川已恢复正常的供电秩序,前期受影响的化工品种,如金属硅、黄磷的供应逐步恢复。北溪一号8月底停供后未能按计划重启,欧洲天然气供应或持续紧张。近期国内外供应偏紧使得TDI价格上涨,建议关注聚氨酯龙头万华化学(600309)。光伏是今年国内增长确定性最强的方向之一,建议关注光伏上游部分化工材料的投资机会。首先,当前光伏用EVA料供需依然偏紧,建议关注联泓新科(003022);其次,光伏玻璃新增产能多,有望拉动上游纯碱需求,建议关注天然碱龙头远兴能源(000683)。7月份三氯蔗糖出口保持快速增长,三氯蔗糖价格维持高位,高景气延续,建议关注金禾实业(002597)。原材料价格的下降有利于偏下游的改性塑料行业盈利能力逐步回升,建议关注改性塑料龙头企业金发科技(600143)。

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) 近期TDI价格回升,但国内外价差依然较大,公司成本优势突出,有利于出口增长; (2) 稳增长背景下若后续房地产销售回暖,聚合MDI需求有望提升。
002597.SZ	金禾实业	(1) 公司上半年实现营业收入36亿元,同比增长45.5%;实现归母净利润8.54亿元,同比增长94.32%;实现扣非归母净利润8.80亿元,同比增长138.77%;业绩符合预期; (2) 2022Q2,我国三氯蔗糖出口量同比增长29.07%,出口均价同比增长86.76%。7月份,我国三氯蔗糖出口量同比、环比快速增长69.03%和30.77%,海外需求保持旺盛。 (3) 公司在建的年产3万吨DMF项目顺利推进,建成投产后有望进一步夯实公司产品的成本和竞争优势。同时,公司加快推进定远循环经济产业园二期项目建设,助力规模做大。公司1000吨阿洛酮糖项目投产,实现横向扩充产品品类,打开公司成长空间。
600143.SH	金发科技	(1) 二季度以来原材料呈下行趋势,公司毛利率有望逐步修复; (2) 新项目稳步推进,改性一体化项目、PLA项目等有望在今明两年陆续投产,为公司提供增长动能。
003022.SZ	联泓新科	(1) 公司拥有EVA产能15万吨/年,同时积极布局EVA新产能20万吨。公司有望充分受益EVA光伏料高景气,且光伏EVA供给缺口或持续至年底,其价格有望维持高位; (2) 募投项目“10万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”计划于2022年底前建成中交;新建项目“2万吨/年超高分子量聚乙烯和9万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”计划于2023年上半年建成中交,该项目投产后可降低EVA产品成本,增强公司整体竞争力和盈利能力;新建项目“年产20万吨乳酸及13万吨聚乳酸项目”一期计划于2023年底前建成投产。
000683.SZ	远兴能源	(1) 纯碱下游光伏玻璃需求旺盛,今年新增产能多,对纯碱需求拉动作用明显,纯碱行业全年供需格局将维持紧张局面,对纯碱价格形成支撑; (2) 国际能源高价背景下,当前纯碱国内外价差大,利好国内纯碱出口。

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