

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/4/25-2022/5/1）

风险评级：中风险

中央政治局会议定调稳经济，有助化工下游需求回暖

投资要点：

2022年5月1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4月29日，中信基础化工行业本周下跌1.71%，跑输沪深300指数1.78个百分点，在中信30个行业中排名第15。

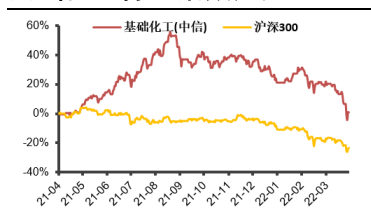
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨幅前五的板块依次是碳纤维（+8.53%）、锂电化学品（+5.13%）、电子化学品（+0.93%）、钾肥（+0.77%）和农药（+0.39%）；从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是粘胶（-12.10%）、橡胶助剂（-10.51%）、其他塑料制品（-10.37%）、涤纶（-9.10%）、涂料油墨颜料（-6.51%）。

■ **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氯化钾（+12.31%）、煤焦油（+4.45%）、轻质纯碱（+3.67%）、炭黑（+3.37%）、尿素（+3.07%），价格跌幅前五的产品是醋酸（-17.78%）、苯胺（-10.24%）、丁酮（-9.52%）、二甲苯（-4.55%）、乙烯（-4.44%）。

■ **基础化工行业周观点：**中央政治局会议表明“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”；同时，房地产方面，提出“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管”；基建方面，提出“要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设”。我们认为，随着全国疫情防控形势逐步向好，基建、房地产有望推动宏观经济较快运行，从而促进化工下游需求回暖。近期多地房地产调控政策有所放松，且光伏玻璃需求较为旺盛，可关注玻璃上游原材料纯碱领域的公司远兴能源（000683）。行业龙头公司中长期基本面稳健，建议关注万华化学（600309）、扬农化工（600486）、华鲁恒升（600426）、金禾实业（002597）等。俄乌战争短期或难以结束，原油价格、国际粮食价格高位震荡，国际化肥价格维持高位，我国钾肥对外依存度较高，建议关注亚钾国际（000893）；目前磷肥国内外价差大，若春耕之后我国出口放开，国内磷肥企业盈利或将改善，建议关注云天化（600096）、兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）等。此外，建议关注已涨价传导成本压力，且以海外替换需求为主的轮胎企业森麒麟（002984）。

■ **风险提示：**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；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；化肥保供稳价政策致使化肥价格下跌超预期风险；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；房地产政策放松不及预期风险；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.....	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 4 月 29 日）	3
--	---

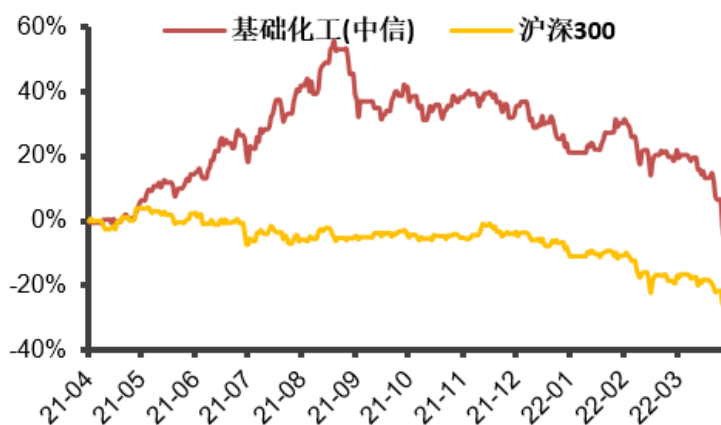
表格目录

表 1： 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 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 4 月 29 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 4 月 29 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 4 月 29 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 4 月 29 日，中信基础化工行业本周下跌 1.71%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业本月下跌 12.29%，跑输沪深 300 指数 7.41 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18；中信基础化工行业年初至今下跌 23.47%，跑输沪深 300 指数 4.76 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 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	CI005007.WI	建筑	4.21	-2.06	-2.30
2	CI005011.WI	电力设备及新能源	1.69	-14.97	-31.61
3	CI005008.WI	建材	0.90	-7.16	-17.67
4	CI005019.WI	食品饮料	0.83	4.40	-16.84
5	CI005015.WI	消费者服务	0.19	1.90	-11.79
6	CI005016.WI	家电	0.15	-0.39	-20.37
7	CI005012.WI	国防军工	-0.29	-13.14	-33.14
8	CI005003.WI	有色金属	-0.43	-11.98	-18.02
9	CI005018.WI	医药	-0.93	-13.81	-24.24
10	CI005001.WI	石油石化	-0.94	-5.46	-12.42
11	CI005023.WI	房地产	-1.04	-8.15	-0.73
12	CI005013.WI	汽车	-1.29	-8.44	-28.78
13	CI005025.WI	电子	-1.42	-13.22	-34.99
14	CI005026.WI	通信	-1.50	-13.41	-26.71
15	CI005006.WI	基础化工	-1.71	-12.29	-23.47
16	CI005002.WI	煤炭	-1.79	-3.90	18.07
17	CI005024.WI	交通运输	-2.27	-1.40	-6.32

18	CI005004.WI	电力及公用事业	-2.28	-5.76	-18.40
19	CI005028.WI	传媒	-2.49	-14.47	-29.52
20	CI005027.WI	计算机	-2.65	-16.01	-31.59
21	CI005010.WI	机械	-3.02	-14.03	-31.15
22	CI005021.WI	银行	-3.16	-3.51	-1.81
23	CI005005.WI	钢铁	-3.60	-8.18	-17.32
24	CI005014.WI	商贸零售	-4.39	-6.60	-12.18
25	CI005029.WI	综合	-5.17	-16.64	-19.48
26	CI005022.WI	非银行金融	-5.45	-9.33	-20.30
27	CI005009.WI	轻工制造	-6.09	-14.04	-28.73
28	CI005020.WI	农林牧渔	-7.09	-12.64	-11.23
29	CI005030.WI	综合金融	-7.25	-22.48	-27.64
30	CI005017.WI	纺织服装	-9.77	-9.13	-15.46

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碳纤维（+8.53%）、锂电化学品（+5.13%）、电子化学品（+0.93%）、钾肥（+0.77%）和农药（+0.39%），本月涨幅前五的板块依次是农药（-1.10%）、聚氨酯（-1.83%）、钾肥（-4.28%）、磷肥及磷化工（-4.32%）、日用化学品（-5.45%），年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱（+6.49%）、磷肥及磷化工（-1.77%）、农药（-3.67%）、无机盐（-5.88%）、涤纶（-7.50%）。

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 4 月 29 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
CI005414.WI	碳纤维	8.53	CI005237.WI	农药	-1.10	CI005415.WI	纯碱	6.49
CI005420.WI	锂电化学品	5.13	CI005250.WI	聚氨酯	-1.83	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-1.77
CI005425.WI	电子化学品	0.93	CI005234.WI	钾肥	-4.28	CI005237.WI	农药	-3.67
CI005234.WI	钾肥	0.77	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-4.32	CI005417.WI	无机盐	-5.88
CI005237.WI	农药	0.39	CI005252.WI	日用化学品	-5.45	CI005238.WI	涤纶	-7.50

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粘胶（-12.10%）、橡胶助剂（-10.51%）、其他塑料制品（-10.37%）、涤纶（-9.10%）、涂料油墨颜料（-6.51%），本月跌幅前五的板块依次是橡胶助剂（-25.47%）、钛白粉（-23.37%）、粘胶（-21.04%）、其他塑料制品（-20.09%）和涂料油墨颜料（-18.70%），年初以来跌幅前五的板块依次是涂料油墨颜料（-40.61%）、碳纤维（-39.72%）、膜材料（-39.47%）、轮胎（-38.56%）、橡胶助剂（-38.47%）。

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 4 月 29 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
CI005413.WI	粘胶	-12.10	CI005422.WI	橡胶助剂	-25.47	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-40.61
CI005422.WI	橡胶助剂	-10.51	CI005419.WI	钛白粉	-23.37	CI005414.WI	碳纤维	-39.72
CI005429.WI	其他塑料制品	-10.37	CI005413.WI	粘胶	-21.04	CI005428.WI	膜材料	-39.47
CI005238.WI	涤纶	-9.10	CI005429.WI	其他塑料制品	-20.09	CI005430.WI	轮胎	-38.56
CI005421.WI	涂料油墨颜料	-6.51	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-18.70	CI005422.WI	橡胶助剂	-38.47

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，先达股份、国发股份和呈和科技表现最好，涨幅分别达 18.82%、18.64%和 18.28%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，先达股份、ST 红太阳和中旗股份表现最好，涨幅分别达 36.18%、34.96%和 30.34%。从年初至今表现上看，*ST 双环、ST 尤夫和亚钾国际表现最好，涨幅分别达 51.09%、37.52%和 33.58%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
603086.SH	先达股份	18.82	603086.SH	先达股份	36.18	000707.SZ	*ST 双环	51.09
600538.SH	国发股份	18.64	000525.SZ	ST 红太阳	34.96	002427.SZ	ST 尤夫	37.52
688625.SH	呈和科技	18.28	300575.SZ	中旗股份	30.34	000893.SZ	亚钾国际	33.58
002810.SZ	山东赫达	16.11	603299.SH	苏盐井神	23.93	600389.SH	江山股份	27.63
000553.SZ	安道麦 A	15.54	000553.SZ	安道麦 A	19.73	600078.SH	*ST 澄星	26.07
002783.SZ	凯龙股份	15.07	603906.SH	龙蟠科技	16.60	300575.SZ	中旗股份	25.52
300575.SZ	中旗股份	14.32	600538.SH	国发股份	15.94	300446.SZ	*ST 乐材	24.60
300568.SZ	星源材质	13.70	002895.SZ	川恒股份	15.81	603332.SH	苏州龙杰	24.56
002643.SZ	万润股份	13.55	300856.SZ	科思股份	15.37	600096.SH	云天化	21.56
002812.SZ	恩捷股份	11.08	600078.SH	*ST 澄星	15.01	000525.SZ	ST 红太阳	19.32

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，*ST 德威、南京化纤和天龙股份表现最差，跌幅分别达-66.85%、-27.21%和-20.22%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，*ST 德威、雅本化学和江苏博云表现最差，跌幅分别达-73.66%、-43.51%和-40.71%。从年初至今表现上看，*ST 德威、*ST 明科和同益股份表现最差，跌幅分别达-77.31%、-67.68%和-58.25%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
300325.SZ	*ST 德威	-66.85	300325.SZ	*ST 德威	-73.66	300325.SZ	*ST 德威	-77.31
600889.SH	南京化纤	-27.21	300261.SZ	雅本化学	-43.51	600091.SH	*ST 明科	-67.68
603266.SH	天龙股份	-20.22	301003.SZ	江苏博云	-40.71	300538.SZ	同益股份	-58.25
600746.SH	江苏索普	-18.76	002915.SZ	中欣氟材	-37.34	688148.SH	芳源股份	-57.99
002068.SZ	黑猫股份	-18.27	300072.SZ	三聚环保	-36.28	688386.SH	泛亚微透	-57.93
002683.SZ	广东宏大	-18.07	688148.SH	芳源股份	-35.36	300225.SZ	金力泰	-57.13
301003.SZ	江苏博云	-17.89	603026.SH	石大胜华	-34.60	688021.SH	奥福环保	-57.13
002802.SZ	洪汇新材	-17.71	300387.SZ	富邦股份	-34.56	603192.SH	汇得科技	-56.56
001217.SZ	华尔泰	-17.47	600182.SH	SST 佳通	-34.22	300767.SZ	震安科技	-52.59
301090.SZ	华润材料	-17.29	002326.SZ	永太科技	-34.10	688669.SH	聚石化学	-52.52

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氯化钾(+12.31%)、煤焦油(+4.45%)、轻质纯碱(+3.67%)、炭黑(+3.37%)、尿素(+3.07%), 价格跌幅前五的产品是醋酸(-17.78%)、苯胺(-10.24%)、丁酮(-9.52%)、二甲苯(-4.55%)、乙烯(-4.44%)。

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
氯化钾	氯化钾(60%粉):青海盐湖	12.31	钾肥市场现货供应量维持低位,市场挺价气氛持续,港口到船量有限,近期钾肥市场价格仍将维持坚挺并有一定上行空间。
煤焦油	煤焦油(灰分 0.13%:粘度 4.0:水分 4.0%,晋中产)	4.45	一、供应面:目前焦企盈利尚可,生产积极性良好,整体开工水平良好,但厂家均处于低位库存或基本无库存状态,煤焦油供应紧张问题难以改善,市场价格受其支撑较强。 二、需求面:近期炭黑商谈向好,提振企业生产积极性,短时间内行业整体开工存继续上调可能;节后深加工检修企业多存复产计划,整体开工存提升可能。整体来看,煤焦油受需求面支撑仍较强。 三、下游产品:预计下周炭黑市场新单偏好调整,N330 主流送到参考 9900-10300 元/吨,个别高位可能亦存。预计短期内蒽油市场新单上调仍存限制,挺价不易,主流现汇出厂参考 5100-5500 元/吨。预计节后工业萘仍存上行预期,主产区主流出厂参考 5300-5550 元/吨。 四、利润方面:焦炭持续提涨下,焦企利润有所保障。5 月炭黑新单存涨意向,但下游轮胎对高位炭黑存抵触情绪,预估炭黑商谈重心或许走高,但在原料及运输成本高压下或许维持微利状态,深加工产品走势较好,但在成本面高压下短期内预计保持微利。

			五、心态方面：煤焦油供需紧张下，焦企出货无压力，本周部分出货增加，下周订单有限，且下游企业原料库存或许消耗，下周采购积极性有所保障。 综合看，煤焦油市场短期内继续冲高可能较小，高位整理为主。
轻质纯碱	轻质纯碱：华东地区	3.67	后市供应端：下周节假日后，纯碱企业检修计划增多，个别企业仍存低负荷运行表现，故预计纯碱市场供应面或存走弱可能。 后市需求端，轻碱下游厂家开工变化不大，刚需采购居多；平板玻璃玻璃企业开工变化有限，冷修计划较少，另外光伏玻璃产线点火等计划实施，或将增加重碱需求。 综合来看，下周来看，纯碱减弱与需求存增量等因素，利好价格趋高运行。另外国内局部汽运运输仍有阻力影响下，局部终端刚需或存持续补单积极性，综合我们预计下月纯碱市场价格有走高预期。
炭黑	炭黑：N220	3.37	预计下周炭黑市场商谈重心继续走高，N330 主流送到围绕 9900-10300 元/吨，个别高位有存。第一，煤焦油价格继续走高，新单可能延续高位态势，随着交通有序恢复，出货阻碍减小，预计煤焦油商谈可能延续上行；第二，炭黑生产方面可能有序提升，东北地区个别装置计划下周开车，订单交付有序进行，新单商谈推涨情绪升温；第三，轮胎开工方面，山东烟台、东营以及辽宁地区，5 月份存停车计划，具体时间不定，且目前多以执行前期订单为主，新单商谈氛围偏弱，基于原料成本压力，下游市场对于炭黑调涨存打压情绪，目前双方僵持博弈，综合考虑，预计短时间内炭黑新单偏好调整。
尿素	尿素（小颗粒）：阳煤平原	3.07	目前市场上供应相对充足，日产量在 16 万吨以上，但 5 月计划检修、减量的企业增加，尿素日产有下滑预期，另 5 月将进入夏季备肥旺季，农需增加，需求端仍有利好预期，短期内尿素市场行情继续偏强运行为主，或将持续至 5 月中旬之后。出口方面来看，近期尿素港口库存呈上涨趋势，有意向将尿素集港的企业及贸易商增加，无论是出口价格还是业内心态上，尿素出口增量的消息都为市场带来利好支撑。

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	醋酸(99.9%)：华东	-17.78	短期醋酸价格弱稳为主。供应面：建滔预计 5 月 5 日检修；广西华谊装置于 5 月 15 日左右重启；兖矿 6 月初有检修计划；南京扬子预计 6 月重启；下周正值五一假期，节后建滔若如期检修，供应面将小幅利好支撑。需求面：醋酸酯类开工较前期涨幅明显，五一回来之后预计平稳运行，整体心态交前期相比有所好转，但仍旧刚需采购为主。pta 装置 4-5 月有部分厂家检修计划，开工预计窄幅下探。疫情方面，上海地区有望 5 月逐渐复工，各地疫情也都在好转，预计从五一之后，物流也将逐渐好转。当前醋酸价格邻近成本，整体醋酸社会库存仍旧中高，五一节前下游也有部分补货，但积极性没有比往年高。五一期间，预计各家库存仍旧会有小幅累计。下周预计醋酸价格弱稳走势为主，后期装置检修、疫情缓解等利好支撑预计不会过快的影响市场，下周主要关注建滔装置检修和五一节中各家的库存累计情况。
苯胺	苯胺：华东地区	-10.24	国内苯胺市场需求面表现持续疲惫，难以提振，工厂库存承压，市场保持观望气氛，预计后市国内苯胺市场弱势运行，有一定下行预期。持续关注原料端价格走势及苯胺工厂库存情况。
丁酮	丁酮：华东地区	-9.52	原料面，油品市场交投氛围欠佳，利空上下游心态，烷基化市场交投氛围寡淡，业者对原料醚后碳四采购意愿有限，仅少量按需拿货为主，多数炼厂成交价格大幅走跌，带动市场主流成交重心下移。目前，下游用户节前备货基本完成，原料库存水平普遍偏高，但汽油市场近期相对乐观，预计下周醚后碳四市场成交价格或维稳无忧。 供需面，下周丁酮装置平稳运行，尚有装置处于停车状态，整体开工负荷较上周相等，厂家库存

			水平一般，供应面支撑有限，下游整体需求低迷，买盘意向不高，采买积极性偏低。需继续关注原料价格及下游接货情况，整体或将盘整运行。 综合来看，国际原油价格高位震荡，原料面均价稳定，供应面货源一般，需求端呈现弱势，继续关注外围消息、装置动态及下游接单情况，预计下周丁酮市场盘整运行。
二甲苯	二甲苯(异构级)(MX):FOB 韩国	-4.55	原料方面：本周美国原油库存报告整体利好，同时也表明美国释放储备原油的进度低于市场预期，且商业库存并未出现大幅增加的现象，加之随着夏季高温的到来，美国原油需求量或将有所上升。另外，俄罗斯及利比亚石油中断也会油价带来支撑。不过另一方面，美联储加息后美元持续高位，同时疫情对世界经济及能源需求的影响仍不可忽视。综合来看，当前原油市场供需矛盾相对较为突出，油价仍难摆脱震荡僵持局面，预计下周国际原油价格将持续宽幅震荡。后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 97-103 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 100-106 美元/桶之间浮动。 供需方面：中化弘润目前依旧低负运行，友泰石化装置已正常，中海油中捷石化、海南炼化、塔河石化、扬子石化、青岛丽东、海国龙油、东营齐润停车检修，厂家二甲苯产量减少，然港口库存宽幅增加；海南炼化、扬子石化、浙江石化装置检修，大厂停车，实际需求偏弱。 本周整体来看，原油方面，当前原油市场供需矛盾相对较为突出，油价仍难摆脱震荡僵持局面，预计下周国际原油价格将持续宽幅震荡；隔夜原油收盘小涨，下游需求依旧偏弱，场内交投寥寥，预计下周二甲苯市场挺涨艰难。
乙烯	乙烯:CFR 东南亚	-4.44	本周东北亚乙烯市场价格延续弱势下滑，幅度在 30 美元/吨左右，成本面支撑力度有所减弱，下游企业开工负荷维持中低位，对原料询盘气氛无明显改善，虽日本两套石脑油裂解装置月中临时停车尚未重启，但日韩地区前期检修装置存开车预期，商家心态偏空，市场商谈重心下移；国内市场价格宽幅下调，华东地区货源外销量增加，终端需求恢复缓慢，下游产品亏损无好转，询盘气氛偏弱。后期市场来看，日韩地区部分装置陆续恢复，货源供应存增加预期，下游需求面难有明显改善，厂家出货承压，预计下周乙烯市场行情延续弱势运行为主，东北亚乙烯价格将在 1250-1290 美元/吨之间运行。装置方面：扬子石化石脑油裂解装置于 3 月 15 日全厂检修，该装置乙烯产能 80 万吨/年。茂名石化 2 石脑油裂解装置于 3 月 30 日停车检修，该装置乙烯产能 68 万吨/年。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 4 月 29 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》，对于当前疫情防控、资本市场、平台经济、宏观政策、退税减税、基础建设、消费、交通物流、房地产、外贸外资等方面作出重要决策部署。
- 近日，广西农业农村厅制定印发了《2022—2025 年广西农膜管理工作指导方案》，明确提出要加强塑料农膜生产、销售、使用、回收等管理，推广普及标准塑料地膜，应用全生物降解地膜，开展塑料农膜回收监测调查及评估，探索建立健全废旧塑料

农膜回收体系，到 2025 年基本形成多元共治体系，不断提升全区废旧塑料农膜回收及资源化利用水平。

3. 越通社快讯网站 2022 年 4 月 27 日报道，越南财政部称，为降低国内化肥价格，稳定供应，财政部已报告政府，拟对出口化肥统一征收 5% 的关税，不再根据化肥中的矿物占比而采用不同税率。越南财政部表示，在化肥价格不断上涨的背景下，这将有助于保障国内化肥资源，确保国家和企业利益。

四、公司公告

1. 4 月 29 日，华鲁恒升 2022 一季报显示，公司主营收入 81.15 亿元，同比上升 62.2%；归母净利润 24.29 亿元，同比上升 54.13%；扣非净利润 24.11 亿元，同比上升 53.44%。
2. 4 月 29 日，恒力石化公布 2022 年第一季度报告，实现营业收入 533.97 亿元，同比增长 0.31%；净利润 42.23 亿元，同比增长 2.71%；基本每股收益 0.60 元。
3. 万盛股份 2022 年 4 月 29 日晚间发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润 1.29 亿元，同比减少 36.89%；营业收入 8.9 亿元，同比减少 3.86%；基本每股收益 0.26 元，同比减少 38.1%。
4. 4 月 29 日，露笑科技发布第一季度报告，报告期内，公司实现营业收入 8.1 亿元，同比下降 7.57%，归属于上市公司股东净亏损 3140 万元，同比由盈转亏，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益亏损 2416 万元，基本每股收益为-0.02 元。
5. 4 月 28 日，华塑股份公告，公司拟采用成熟、先进的有机硅单体生产技术，利用公司现有预留地及已有公用工程、运输优势及自身的原料优势，拟建年产 20 万吨有机硅项目，计划投资 18.50 亿元。
6. 4 月 29 日，神马股份公告，公司控股子公司平顶山神马帘子布发展有限公司（“帘子布发展公司”）拟投资建设 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。项目建设规模：尼龙 6 差异化纤维产能为 30000 吨/年，捻织产能为 25000 吨/年，浸胶帘子布产能 25000 吨/年，项目总投资 5.86 亿元。
7. 4 月 28 日晚，齐翔腾达发布公告，公司拟投资建设 8 万吨/年丙烯酸及 6 万吨/年丙烯酸丁酯项目，项目预计总投资 5.46 亿元，资金来源为公司自筹资金，实施主体为淄博齐翔腾达化工股份有限公司，预计建设期为 12 个月（不含项目申报）。
8. 4 月 28 日，安迪苏公布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入 34.57 亿元，同比增长 15.50%；归属于上市公司股东的净利润 4.27 亿元，同比增长 16.35%。
9. 联科科技 2022 年 4 月 27 日晚间发布一季度报告称，一季度归属于母公司所有者的净利润 2375.62 万元，同比减少 56.67%；营业收入 3.6 亿元，同比增长 7.56%；基本每股收益 0.1305 元，同比减少 67.51%。

10. 中核钛白 4 月 26 日晚间披露 2021 年度报告，报告显示，公司 2021 年度实现营业收入 53.74 亿元，同比增长 44.64%；实现归母净利润 12.17 亿元，同比上升 156.03%；基本每股收益 0.5924 元/股。

五、 本周观点

中央政治局会议表明“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”；同时，房地产方面，提出“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管”；基建方面，提出“要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设”。我们认为，随着全国疫情防控形势逐步向好，基建、房地产有望推动宏观经济较快运行，从而促进化工下游需求回暖。近期多地房地产调控政策有所放松，且光伏玻璃需求较为旺盛，可关注玻璃上游原材料纯碱领域的公司远兴能源（000683）。行业龙头公司中长期基本面稳健，建议关注万华化学（600309）、扬农化工（600486）、华鲁恒升（600426）、金禾实业（002597）等。俄乌战争短期或难以结束，原油价格、国际粮食价格高位震荡，国际化肥价格维持高位，我国钾肥对外依存度较高，建议关注亚钾国际（000893）；目前磷肥国内外价差大，若春耕之后我国出口放开，国内磷肥企业盈利或将改善，建议关注云天化（600096）、兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）等。此外，建议关注已涨价传导成本压力，且以海外替换需求为主的轮胎企业森麒麟（002984）。

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、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 3、保供稳价背景下，国内部分化肥出口受限的风险；
- 4、化肥保供稳价政策致使化肥价格下跌超预期风险；
- 5、宏观经济若承压导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 6、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 7、行业竞争加剧风险；
- 8、房地产政策放松不及预期风险；
- 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
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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所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