

谨慎推荐（维持）

基础化工行业周报（2022/3/7-2022/3/13）

风险评级：中风险

板块跟随油价剧烈波动

投资要点：

2022年3月13日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

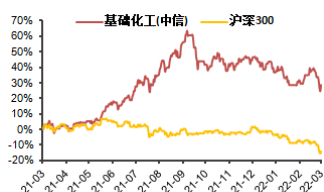
邮箱：lulitong@dgzq.com.cn

■ **行情回顾。**截至2022年3月11日，中信基础化工行业本周下跌3.34%，跑赢沪深300指数0.89个百分点，在中信30个行业中排名第7；中信基础化工行业本月至今下跌7.31%，跑输沪深300指数1.3个百分点，在中信30个行业中排名第24。

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磷肥及磷化工（+2.40%）、涤纶（+0.61%）、电子化学品（-0.35%）、锂电化学品（-0.38%）和其他化学原料（-0.58%）；从最近一周表现来看，跌幅前五的板块依次是改性塑料（-7.71%）、轮胎（-7.19%）、印染化学品（-7.12%）、钾肥（-6.92%）和聚氨酯（-6.68%）。

在本周涨幅靠前的个股中，云南能投、大洋生物和亿利洁能表现最好，涨幅分别达60.96%、29.63%和20.66%。在本周跌幅靠前的个股中，安迪苏、奥福环保和三祥新材表现最差，跌幅分别达-17.96%、-17.03%和-16.75%。

基础化工行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

■ **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醋酸（+31.43%）、二氯甲烷（+18.14%）、丁二烯（+15.12%）、PX（+11.76%）、丙酮（+10.48%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-13.68%）、黄磷（-6.94%）、制冷剂R22（-5.56%）、草甘膦（-4.12%）、纯MDI（-3.40%）。

■ **基础化工行业周观点：**受俄乌局势变化和国际油价高位波动影响，本周板块走势先跌后回升，整体波动剧烈。基础化工行业多数公司以石油、天然气和煤炭等为原料生产产品，原材料的过快上涨或抑制下游需求，导致化工公司产品价差收窄，盈利受损。当前俄乌局势、油价依然是影响板块走势的重要变量，建议关注一季报业绩有望实现快速增长的公司，扬农化工（600486）、华鲁恒升（600426）、金禾实业（002597）、合盛硅业（603260）等。同时，近期俄乌冲突导致俄罗斯化肥出口受阻，消息称俄罗斯暂停化肥出口，这将进一步助推国际化肥价格走高。目前国内化肥价差较大，若春耕之后我国出口放开，国内化肥价格或有所提升，建议关注兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）、云天化（600096）、亚钾国际（000893）、盐湖股份（000792）等。

■ **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源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；部分化肥出口受限的风险；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；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

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.....	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 2022 年 3 月 11 日）	3
--	---

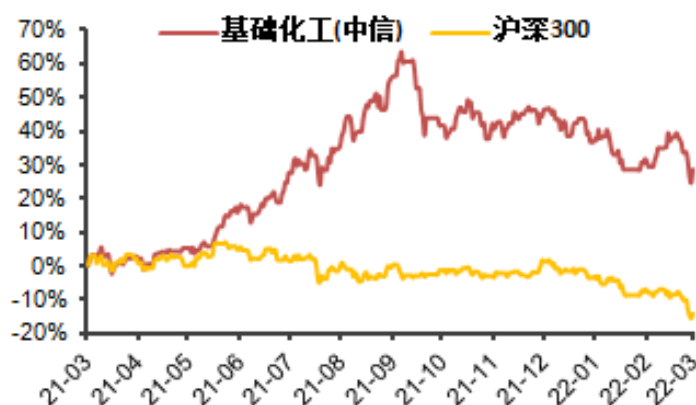
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 日，中信基础化工行业本周下跌 3.34%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7；中信基础化工行业本月至今下跌 7.31%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24；中信基础化工行业年初至今下跌 10.02%，跑赢沪深 300 指数 2.81 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 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	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.01	-4.47	-12.95
2	CI005018.WI	医药	-1.85	-2.16	-13.82
3	CI005029.WI	综合	-1.99	-2.00	-4.25
4	CI005019.WI	食品饮料	-2.03	-3.83	-14.81
5	CI005007.WI	建筑	-2.55	-1.74	-1.71
6	CI005002.WI	煤炭	-3.12	4.40	16.21
7	CI005006.WI	基础化工	-3.34	-7.31	-10.02
8	CI005020.WI	农林牧渔	-3.77	-0.37	-4.20
9	CI005026.WI	通信	-3.85	-5.38	-10.46
10	CI005025.WI	电子	-4.09	-8.10	-19.10
11	CI005014.WI	商贸零售	-4.11	-3.40	-8.95
12	CI005028.WI	传媒	-4.26	-4.15	-18.65
13	CI005027.WI	计算机	-4.28	-7.15	-16.03
14	CI005008.WI	建材	-4.36	-5.44	-12.54
15	CI005013.WI	汽车	-4.45	-8.67	-19.07
16	CI005004.WI	电力及公用事业	-4.54	-4.07	-7.98
17	CI005021.WI	银行	-4.61	-4.46	-1.11

18	CI005009.WI	轻工制造	-4.62	-4.69	-12.90
19	CI005010.WI	机械	-4.70	-7.00	-16.71
20	CI005017.WI	纺织服装	-4.78	-3.41	-6.06
21	CI005030.WI	综合金融	-5.06	-6.40	-6.95
22	CI005012.WI	国防军工	-5.14	-8.33	-21.33
23	CI005024.WI	交通运输	-5.38	-3.19	-3.67
24	CI005022.WI	非银行金融	-5.54	-6.19	-12.71
25	CI005023.WI	房地产	-5.68	-3.56	-6.42
26	CI005005.WI	钢铁	-6.01	-5.87	-6.22
27	CI005001.WI	石油石化	-6.45	-9.23	-6.13
28	CI005003.WI	有色金属	-6.94	-9.69	-4.94
29	CI005016.WI	家电	-7.50	-9.50	-18.18
30	CI005015.WI	消费者服务	-8.03	-6.44	-9.95

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磷肥及磷化工（+2.40%）、涤纶（+0.61%）、电子化学品（-0.35%）、锂电化学品（-0.38%）和其他化学原料（-0.58%），本月涨幅前五的板块依次是涤纶（+2.21%）、氯碱（-1.35%）、纯碱（-1.67%）、食品及饲料添加剂（-1.73%）和粘胶（-1.99%），年初以来涨幅前五的板块依次是纯碱（+14.51%）、磷肥及磷化工（+6.82%）、无机盐（+4.02%）、涤纶（+0.03%）、氯碱（-0.56%）。

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 3 月 11 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
CI005412.WI	磷肥及磷化工	2.40	CI005238.WI	涤纶	2.21	CI005415.WI	纯碱	14.51
CI005238.WI	涤纶	0.61	CI005416.WI	氯碱	-1.35	CI005412.WI	磷肥及磷化工	6.82
CI005425.WI	电子化学品	-0.35	CI005415.WI	纯碱	-1.67	CI005417.WI	无机盐	4.02
CI005420.WI	锂电化学品	-0.38	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-1.73	CI005238.WI	涤纶	0.03
CI005418.WI	其他化学原料	-0.58	CI005413.WI	粘胶	-1.99	CI005416.WI	氯碱	-0.56

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改性塑料（-7.71%）、轮胎（-7.19%）、印染化学品（-7.12%）、钾肥（-6.92%）和聚氨酯（-6.68%），本月跌幅前五的板块依次是碳纤维（-18.29%）、轮胎（-14.29%）、钾肥（-11.65%）、锂电化学品（-11.53%）和其他化学制品（-10.87%），年初以来跌幅前五的板块依次是碳纤维（-33.33%）、轮胎（-29.08%）、涂料油墨颜料（-27.19%）、其他化学制品 III（-21.35%）、膜材料（-19.24%）。

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 3 月 11 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
CI005426.WI	改性塑料	-7.71	CI005414.WI	碳纤维	-18.29	CI005414.WI	碳纤维	-33.33
CI005430.WI	轮胎	-7.19	CI005430.WI	轮胎	-14.29	CI005430.WI	轮胎	-29.08
CI005255.WI	印染化学品	-7.12	CI005234.WI	钾肥	-11.65	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-27.19
CI005234.WI	钾肥	-6.92	CI005420.WI	锂电化学品	-11.53	CI005423.WI	其他化学制品III	-21.35
CI005250.WI	聚氨酯	-6.68	CI005423.WI	其他化学制品III	-10.87	CI005428.WI	膜材料	-19.24

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，云南能投、大洋生物和亿利洁能表现最好，涨幅分别达 60.96%、29.63%和 20.66%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，河化股份、云南能投和大洋生物表现最好，涨幅分别达 66.43%、59.96%和 34.42%。从年初至今表现上看，云南能投、富邦股份和河化股份，表现最好，涨幅分别达 62.83%、61.79%和 60.78%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
002053.SZ	云南能投	60.96	000953.SZ	河化股份	66.43	002053.SZ	云南能投	62.83
003017.SZ	大洋生物	29.63	002053.SZ	云南能投	59.96	300387.SZ	富邦股份	61.79
600277.SH	亿利洁能	20.66	003017.SZ	大洋生物	34.42	000953.SZ	河化股份	60.78
600589.SH	ST 榕泰	15.52	600249.SH	两面针	28.48	002037.SZ	保利联合	47.64
600096.SH	云天化	14.25	600277.SH	亿利洁能	26.96	300261.SZ	雅本化学	40.40
000953.SZ	河化股份	13.55	002246.SZ	北化股份	24.04	600277.SH	亿利洁能	38.52
002246.SZ	北化股份	13.11	600589.SH	ST 榕泰	20.72	300446.SZ	*ST 乐材	34.09
300320.SZ	海达股份	12.88	603938.SH	三孚股份	19.44	600096.SH	云天化	33.23
603332.SH	苏州龙杰	12.70	603332.SH	苏州龙杰	17.27	600301.SH	*ST 南化	29.25
603938.SH	三孚股份	11.01	603133.SH	碳元科技	15.90	603938.SH	三孚股份	28.57

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，安迪苏、奥福环保和三祥新材表现最差，跌幅分别达-17.96%、-17.03%和-16.75%。从本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，奥福环保、镇安科技和凯赛生物表现最差，跌幅分别达-23.76%、-22.02%和-21.57%。从年初至今表现上看，三棵树、泛亚微透和永太科技表现最差，跌幅分别达-46.25%、-43.29%和-39.89%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
600299.SH	安迪苏	-17.96	688021.SH	奥福环保	-23.76	603737.SH	三棵树	-46.25
688021.SH	奥福环保	-17.03	300767.SZ	震安科技	-22.02	688386.SH	泛亚微透	-43.29
603663.SH	三祥新材	-16.75	688065.SH	凯赛生物	-21.57	002326.SZ	永太科技	-39.89
600367.SH	红星发展	-15.69	300806.SZ	斯迪克	-20.17	600091.SH	*ST 明科	-39.16
603681.SH	永冠新材	-15.05	603906.SH	龙蟠科技	-20.06	688065.SH	凯赛生物	-39.08
603212.SH	赛伍技术	-14.94	603663.SH	三祥新材	-19.71	300225.SZ	金力泰	-38.75
002324.SZ	普利特	-14.07	688196.SH	卓越新能	-19.36	300767.SZ	震安科技	-38.12
002749.SZ	国光股份	-13.72	002585.SZ	双星新材	-19.10	601966.SH	玲珑轮胎	-37.95
605008.SH	长鸿高科	-13.12	300225.SZ	金力泰	-19.04	688669.SH	聚石化学	-37.59
002250.SZ	联化科技	-13.05	601966.SH	玲珑轮胎	-18.88	603663.SH	三祥新材	-37.33

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醋酸（+31.43%）、二氯甲烷（+18.14%）、丁二烯（+15.12%）、PX（+11.76%）、丙酮（+10.48%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-13.68%）、黄磷（-6.94%）、制冷剂 R22（-5.56%）、草甘膦（-4.12%）、纯 MDI（-3.40%）。

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
醋酸	醋酸 (99.9%): 华东	31.43	短期醋酸价格预计盘整为主或有急跌风险。供应面：建滔计划 3 月 22 日停车检修，预计 25 天。华东两家大厂在 3 月中下旬也有检修计划。当前利好消息已经提前释放，短期仍旧对市场心态有着较大的利好支撑。需求面：醋酸酯类开工持续小幅上探，基本恢复节前水平，下游买涨不买跌心态趋势，近期拿货比较火爆。下游酯类和醋酐反馈对当前醋酸价格接受度尚可，目前仍旧在正常采买中。据百川盈孚统计本周库存变化较上周下探不多，排除两家大厂有检修攒库存情况之外，各家库存下探速度并没有价格上探的幅度大，因此此番涨价的续航性有待观察。
二氯甲烷	二氯甲烷: 山东	18.14	供应面：据悉江苏富强新材料 3 月底有开工计划，其他甲烷氯化物厂家开工较平稳，暂未听闻企业有停车计划，故预计周二氯甲烷市场供应面较平稳。需求面：下游 R32 开工变化不大，但随着上游二氯甲烷市场价格的走高，下游部分用户开始出现观望情绪，拿货积极性或将有所放缓；综上所述预计周二氯甲烷市场价格或将有走跌趋势。下游需求仍是决定市场行情走势的主要影响因素，预计调整幅度在 0-200 元/吨之间波动。
丁二烯	丁二烯: 上海金山石化	15.12	整体来看，美英正式宣布禁止进口俄罗斯原油，加剧了地缘局势紧张，市场对可能产生能源危机风险担忧加剧，烯烃裂解装置成本或将进一步承压。但截至 3 月 9 日原油收盘收跌 15 美元报 108.7 美元/桶，原油大跌影响外围消息面支撑减弱，不乏导致商家心态趋向谨慎的可能。由于业内原料成本高位，

			亚洲的一些蒸汽裂解装置可能从4月开始降负荷，商家心态对供应趋紧有一定预期。
PX	对二甲苯 (PX): 上海石化	11.76	原油市场支撑或将维持坚挺，但PX市场供需面预期出现一定走弱，下游PTA对于上游市场形成一定利空影响；PX市场仍随原油市场变动为主，预计下周PX市场宽幅调整运行，价格或出现一定回调。
丙酮	丙酮: 华东地区	10.48	原料方面，原料端纯苯方面，原油价格不确定因素较大，但对纯苯价格支撑仍存，且后期部分装置有停车计划，密切关注宏观消息、原油以及市场基本面变化。另一原料丙烯方面：部分下游企业装置开工率无较明显变化，对原料丙烯呈现按需采购为主，厂家库存处于可控状态，临近周末，厂家出货压力小有上升，在当前市场国际原油高位震荡等利好因素支撑下，市场交投氛围一般。预计下周国内丙烯主流市场价格偏强整理。 供需面，燕山石化东区10万吨/年酚酮装置预计于3月14日恢复正常运行，供应端预计窄幅波动；下游终端企业受买涨不买跌情绪影响，补货意向淡薄，需求端对市场利好影响有限。 综合来看，双原料预计走势预计向好，对国内丙酮市场有窄幅利好支撑。供需两面预计窄幅波动，对市场利好影响有限。预计下周丙酮国内市场横盘震荡。

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
烧碱	烧碱(99%片碱): 华东	-13.68	供应面：山东地区有个别片碱装置停车，其他片碱企业基本维持正常生产，片碱市场供应温和； 需求面：部分地区主力下游氧化铝行业有复产计划，非铝下游随着天转暖，开工亦有增量预期，整体市场需求稳中向好； 当前片碱市场成交价格触底，再度让利空间有限，下游采购情绪好转，企业持稳出货为主，预计短期内片碱市场价格走势维稳运行。
黄磷	黄磷: 四川	-6.94	预计下周黄磷主流价格延续跌势，分析原因有： 第一，从供应看，预计短期内供应仍以增长为主，不利于供应商议价。据了解，云南澄江、贵州施秉地区个别企业于3月中旬可稳定出货。虽近期受磷矿石品位较低的原因，四川部分企业反馈产量小幅减少，但整体上难掩供应增长的趋势。 第二，从需求看，预计短期内采购商压价观望的心态持续。虽然部分下游企业前期备货余量不多，有补货需求，但压价心态严重，黄磷价格难获利好支撑。 第三，2月份市场传闻3月云南地区有限电影响，截至发稿，仍无进一步消息。一定程度上，减弱了供需双方对于黄磷价格的预期。后期建议持续关注各地区能耗双控的要求和电价的调整。
制冷剂 R22	制冷剂 R22: 江苏地区	-5.56	近期市场成本面支撑尚可，但需求延续弱势，售后市场增量亦有限，场内成交氛围欠佳，企业销售存有压力，预计短期内制冷剂 R22 区间震荡，整理运行为主。
草甘膦	草甘膦: 周	-4.12	短期来看草甘膦价格预计维持弱势，仍有下探可能。分析原因有： 1、短期内主流企业开工良好，现货供应维持充足。目前“冬残奥会”和“两会”对草甘膦开工影响甚微，市场开工仍维持稳定； 2、需求市场采购心态难有改善，下游市场观望氛围浓厚，采购谨慎，持续选择按需拿货；

			3、成本仍有下降可能。目前甘氨酸价格仍有走弱预期，虽然海外原油价格高企，但是价格传导到农药市场方面，尚需观察； 4、整体看，目前农药除草剂市场整体价格走弱，草甘膦受市场大环境的影响，很难一枝独秀。 5、国际影响方面：有报道称俄贸易部已建议全面暂停化肥出口，这将对巴西造成巨大影响。巴西是全球最大的咖啡、大豆和糖生产国，同时也是最依赖进口化肥的农业超级大国。这个拉美国家约 85% 的化肥依靠进口，其中约五分之一来自俄罗斯。假如俄罗斯真的全面暂停化肥出口，将关注巴西是否会有其他替代供应商弥补缺口，长期看，化肥供应格局的调整可能会推高世界粮食价格。从短期来看，此消息对农药市场的影响暂不明确，后续情况继续关注。
纯 MDI	纯 MDI (桶装): 华东地区	-3.40	供方指导价维持高位，目前交期前期订单及合约量为主，对外挺价心态尚存；但下游成本承压下，对当前高价原料接受能力有限，整体需求跟进疲软，场内询盘买气低迷，部分获利盘出货意愿不减，供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场存下滑预期。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 新华网北京 3 月 9 日电 全国政协委员，中国石化董事长、党组书记马永生就“加快 CCUS 产业链发展”提出建议。一是加强 CCUS 产业顶层设计。建议国家层面制定 CCUS 总体发展规划，并将 CCUS 技术作为国家重大科技专项予以支持。二是加强关键核心技术攻关。建议国家层面统筹产学研联合攻关，推进协同创新，推动 CCUS 全产业链技术提升。三是推动 CCUS 产业链示范及商业化应用。支持能源化工等行业 CCUS 产业示范区建设，加速推进 CCUS 产业化集群建设。四是加快 CCUS 管网规划布局和集群基础设施建设。加大相关基础设施投入，加强运输管网建设，建立合作共享机制；完善融资渠道，引导投资机构加大投资支持力度。五是完善财税激励政策和法律法规体系。探索制定适合国情、面向碳中和目标的 CCUS 税收优惠和补贴激励政策；制定完善 CCUS 行业规范，形成统一行业标准。
- 据新华社，国际能源署署长比罗尔 9 日说，如有必要，国际能源署成员可释放更多原油储备，以减轻油价上行压力。据悉，国际能源署总部所在地法国巴黎当天举行一场能源会议。比罗尔在会上说，国际能源署此前宣布释放 6000 万桶原油储备，是对当前形势的“初步回应”。“这只占我们库存的 4%。如果有必要且各成员国政府也决定这么做，我们可以向市场提供更多原油。”
- 消息称俄罗斯化肥生产商将遵循国家指示停止化肥出口。日前，在物流障碍的背景下，俄罗斯工业和贸易部已建议俄罗斯化肥公司停止出口。该建议将在运营商恢复运营并提供供应保证之前生效。据俄罗斯商业日报(Vedomosti)采访的专家称，俄罗斯生产商在当前情况下将遵循该部的指示。其中一家生产商的一位消息人士称，仅占俄罗斯化肥产量五分之一的国内市场“不会吞下全部产量”。但在全球市场上，价格上涨已是不可避免的。

四、公司公告

1. 湖北宜化 3 月 11 日发布公告，为强化合成氨产业基础、加快技术升级改造、落实国家节能环保要求，公司拟以湖北新宜化工有限公司(简称“新宜化工”)为项目主体，投资 35.68 亿元，在宜昌市姚家港化工园田家河片区建设 55 万吨/年氨醇项目。
2. 惠云钛业 3 月 10 日公告，公司决定从即日起，在现有钛白粉销售价格基础上，上调公司钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际客户出口价格上调 150 美元/吨。
3. 金浦钛业 3 月 10 日公告，自 2022 年 3 月 11 日起，公司锐钛型和金红石型钛白粉销售价格原价基础上，对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。
4. 安纳达 3 月 10 日午间公告，受近期国内国际钛白粉市场需求和原材料价格持续上涨等情况，公司决定从 2022 年 3 月 10 日起上调主营产品销售价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售价格均上调 1000 元/吨，出口价格上调 150 美元/吨。未来公司也将密切跟踪钛白粉价格走势及市场变化，及时做好调价工作。
5. 川发龙蟒 3 月 10 日发布 2022 年 1 至 2 月主要经营数据，其今年 1-2 月实现营业收入 13.42 亿元左右，较去年同期增长 50%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元左右，较去年同期增长 60%左右。
6. 3 月 9 日晚，宝丰能源发布 2021 年年度报告显示，公司业绩创下历史新高，全年实现营收 233 亿元，同比增长 46.29%；归母净利润 70.70 亿元，同比增长 52.95%。
7. 长鸿高科 3 月 8 日发布公告，公司 60 万吨/年全生物降解热塑性塑料产业园 PBAT/PBS/PBT 灵活柔性生产项目一期首次 12 万吨/年项目主体生产设施已具备投产条件，并将结合市场条件安排生产。
8. 3 月 8 日，鲁北化工发布业绩快报，2021 年公司实现营收 45.31 亿元，同比增长 54.57%；归属于上市公司股东的净利润 4.93 亿元，同比增长 113.62%。

五、本周观点

受俄乌局势变化和国际油价高位波动影响，本周板块走势先跌后回升，整体波动剧烈。基础化工行业多数公司以石油、天然气和煤炭等为原料生产产品，原材料的过快上涨将抑制下游需求，导致化工公司产品价差收窄，盈利受损。当前俄乌局势依然是影响板块走势的重要变量，建议关注一季报业绩有望实现快速增长的公司，扬农化工（600486）、华鲁恒升（600426）、金禾实业（002597）、合盛硅业（603260）等。同时，近期俄乌冲突导致俄罗斯化肥出口受阻，消息称俄罗斯暂停化肥出口，这将进一步助推国际化肥价格走高。目前国内外化肥价差较大，若春耕之后我国出口放开，国内化肥价格或有所

提升，建议关注兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）、云天化（600096）、亚钾国际（000893）、盐湖股份（000792）等。

六、风险提示

- 1、俄乌冲突不确定性对能源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、部分化肥出口受限的风险；
- 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、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