



2023年03月27日

标配

关注聚酯产业链修复，短期需求拖累不改长期竞争力提升

——石化化工主题周报（2023/03/20-2023/03/26）

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn



相关研究

1.国际石油公司业绩改善，资本开支拐点已至——石化化工行业周报（2023/02/27-2023/03/05）

2.不一样的周期：风云会合，油服乘势而上——石油石化行业深度报告

3.配置正当时：油价与石化化工板块反弹条件——石化化工行业周报（2023/01/30-2023/02/05）

投资要点：

- 国内聚酯全产业链的成本优势，短期需求拖累不改长期竞争力提升。随着产能扩张带来的成本优势，国内的PTA-聚酯产业链在全球的竞争力增强。2023年1-2月份受海外需求影响，PTA、聚酯切片、纺织品、服装等出口均出现同比下降，但涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片的出口量同比上升。作为先行指标，2023年2月全球制造业PMI为49.9%，较上月上升0.7个百分点，连续2个月环比上升，全球需求有望得到支撑。
- 2023年一季度随着国内需求逐步恢复，我国聚酯产业链整体修复态势良好，产品价格上行，PTA和长丝价差有望走出底部。后续来看，成本端支撑尚好，内外需求皆有挑战，预计聚酯产业链或将继续在震荡中进一步修复。我国聚酯产业链具有一体化和能源成本优势，对外竞争力日益增强，看好聚酯行业龙头：恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、东方盛虹等；另外，聚酯瓶片有望复制长丝产能扩张和成长路线，龙头先发优势明显，看好瓶片龙头三房巷、万凯新材和华润材料。
- 行业基础数据跟踪：3月20~3月24日，沪深300指数上升1.72%，申万基础化工指数下降0.20%，跑输大盘1.92pct；申万石油石化指数下降1.75%，跑输大盘3.47pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第24位、第29位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有膜材料、其他塑料制品、纺织化学制品、涂料油墨、其他化学原料等板块，表现较差的有油气及炼化工程、油田服务、油品石化贸易、氮肥、聚氨酯等板块。
- 能源跟踪：市场对于经济衰退担忧加深，上周WTI原油延续上周跌势，于上周五收于69.26美元/桶，周平均价跌幅-0.40%；截至2023年3月17日当周，美国原油产量为1230万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势，炼厂开工率88.6%；俄罗斯准备增加对中国的石油供应；随着维修季节的到来，预计3月中国清洁油品出口将大幅下降；国内山东独立炼油厂的原料吞吐量预计将在3月份下降。
- 价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为盐酸：60.00%，PTA：5.49%，涤纶短纤：2.45%，BOPET：2.25%，PET切片：2.16%。上周价格跌幅居前的品种分别为NYMEX天然气：-10.26%，液氨：-8.55%，丙烯酸丁酯：-8.47%，BDO：-6.80%，氯化钾：-5.71%。
- 风险提示：地缘政治不稳定，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；美联储加息节奏超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；国内需求不及预期低迷，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 关注聚酯产业链修复，短期需求拖累不改长期竞争力提升	5
1.1. 一季度供需向好，聚酯产品价格上行	5
1.2. 聚酯下游产品出口恢复，整体挑战加大	6
1.3. 价差有望走出底部	8
1.4. 投资建议	8
2. 石化&化工板块周表现	9
2.1. 股票市场行情表现	9
2.1.1. 板块表现	9
2.1.2. 个股涨跌幅	10
2.2. 能源跟踪	11
2.3. 重点产品价格价差周表现	12
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	12
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	13
2.3.3. 变动分析	14
3. 本周重点新闻及公告	15
3.1. 行业要闻	15
3.2. 重要公告	16
4. 重点产品价格价差走势跟踪	17
5. 风险提示	25

图表目录

图 1 聚酯及原料开工率走势 (%)	5
图 2 聚酯及原料库存天数走势 (天)	5
图 3 聚酯及原料价格走势 (元/吨)	6
图 4 聚酯及原料价格走势 (元/吨)	7
图 5 涤纶长丝出口情况	7
图 6 聚酯瓶片出口情况	7
图 7 PTA 价差月度情况	8
图 8 涤纶长丝价差月度情况	8
图 9 申万板块指数周涨跌幅排名 (2023/3/20~2023/3/24)	9
图 10 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/3/20~2023/3/24)	10
图 11 基础化工涨幅前五	10
图 12 基础化工跌幅前五	10
图 13 石油石化涨幅前五	11
图 14 石油石化跌幅前五	11
图 15 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)	12
图 16 美国原油库存 (亿桶)	12
图 17 美国汽油库存 (亿桶)	12
图 18 美国馏分油库存 (亿桶)	12
图 19 原油价格 (美元/桶)	17
图 20 天然气价格 (美元/百万英热)	17
图 21 原油催化裂化价差 (元/吨)	17
图 22 乙烯-石脑油价格价差 (美元/吨)	17
图 23 丙烯-石脑油价格价差 (元/吨)	17
图 24 LLDPE 价格价差 (元/吨)	17
图 25 PP 价格价差 (元/吨)	18
图 26 纯苯价格价差 (元/吨)	18
图 27 甲苯价格价差 (元/吨)	18
图 28 PX 价格价差 (元/吨)	18
图 29 苯乙烯价格价差 (元/吨)	18
图 30 丙烯腈价格价差 (元/吨)	18
图 31 环氧乙烷价格价差 (元/吨)	19
图 32 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	19
图 33 丙烯酸价格价差 (元/吨)	19
图 34 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)	19
图 35 TDI 价格价差 (元/吨)	19
图 36 己二酸价格价差 (元/吨)	19
图 37 MDI 价格价差 (元/吨)	20
图 38 BDO 价格走势 (元/吨)	20
图 39 轻质纯碱价格价差 (元/吨)	20
图 40 重质纯碱价格价差 (元/吨)	20

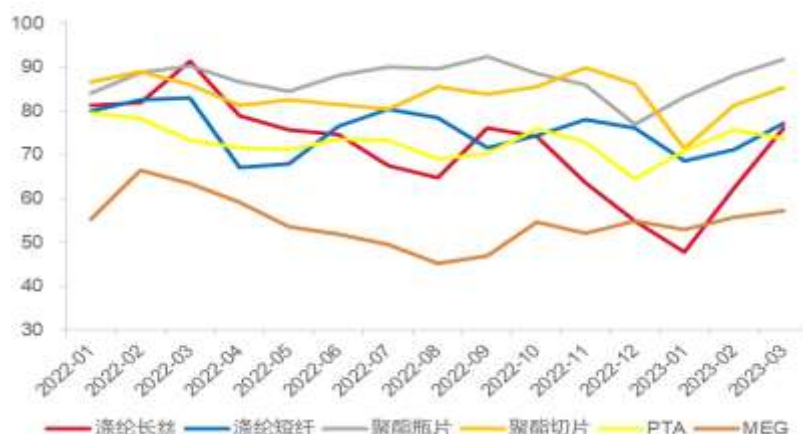
图 41 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)	20
图 42 电石价格走势 (元/吨)	20
图 43 PTA 价格走势 (元/吨)	21
图 44 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)	21
图 45 R22 价格价差 (元/吨)	21
图 46 R32 价格价差 (元/吨)	21
图 47 R134a 价格价差 (元/吨)	21
图 48 PTFE 价格价差 (元/吨)	21
图 49 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)	22
图 50 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)	22
图 51 锦纶丝 POY 价格价差 (元/吨)	22
图 52 氨纶价格价差 (元/吨)	22
图 53 萤石价格走势 (元/吨)	22
图 54 氢氟酸价格价差 (元/吨)	22
图 55 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	23
图 56 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	23
图 57 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	23
图 58 双酚 A 价格价差 (元/吨)	23
图 59 环氧树脂价格价差 (元/吨)	23
图 60 PC 价格价差 (元/吨)	23
图 61 钛白粉价格价差 (元/吨)	24
图 62 有机硅价格价差 (元/吨)	24
图 63 草甘膦价格价差 (元/吨)	24
图 64 磷矿石价格走势 (元/吨)	24
图 65 磷酸一铵价格走势 (元/吨)	24
图 66 磷酸二铵价格走势 (元/吨)	24
图 67 己内酰胺价格价差 (元/吨)	25
图 68 炭黑价格价差 (元/吨)	25
图 69 维生素 A 价格走势 (元/吨)	25
图 70 维生素 E 价格走势 (元/吨)	25
表 1 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	13
表 2 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	13

1.关注聚酯产业链修复，短期需求拖累不改长期竞争力提升

1.1.一季度供需向好，聚酯产品价格上行

2023 年一季度聚酯产业链开工率恢复向好。截至 3 月 24 日，聚酯产业链上游原料及产品包括 MEG、PTA、聚酯切片、聚酯瓶片、涤纶短纤和涤纶长丝开工率分别为 57%、73%、85%、91%、77%和 76%，均从年后开始处于稳步提升状态。

图1 聚酯及原料开工率走势 (%)

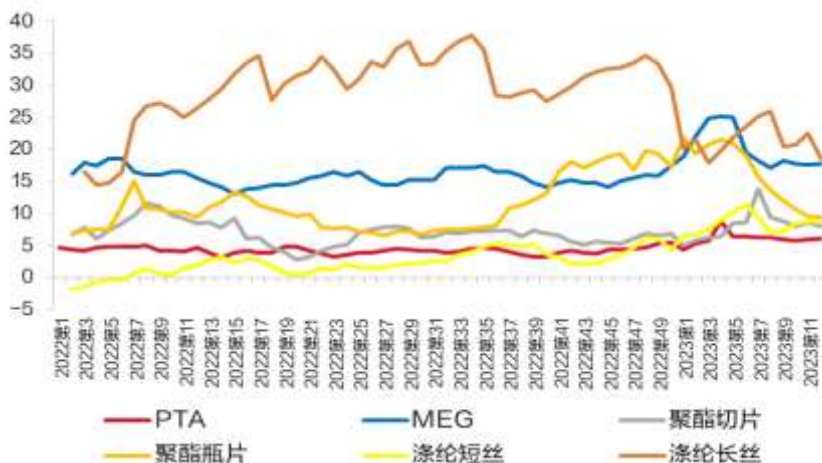


资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

注：数据截至 2023/3/24

下游聚酯端产品开工上升带动产业链库存压力有所缓解。聚酯端开工提升且新增释放之下整体刚需相对稳健，库存压力有所缓解。后续来看，PX 检修季，PTA 长轴去库逻辑延续，但 MEG 港口库存去化变缓。从终端实际订单来看，截至 3 月 23 日终端织造订单天数平均水平为 13.56 天，较年初的 9.89 天以来已有较大改观，但小于去年同期的 15.22 天。

图2 聚酯及原料库存天数走势 (天)

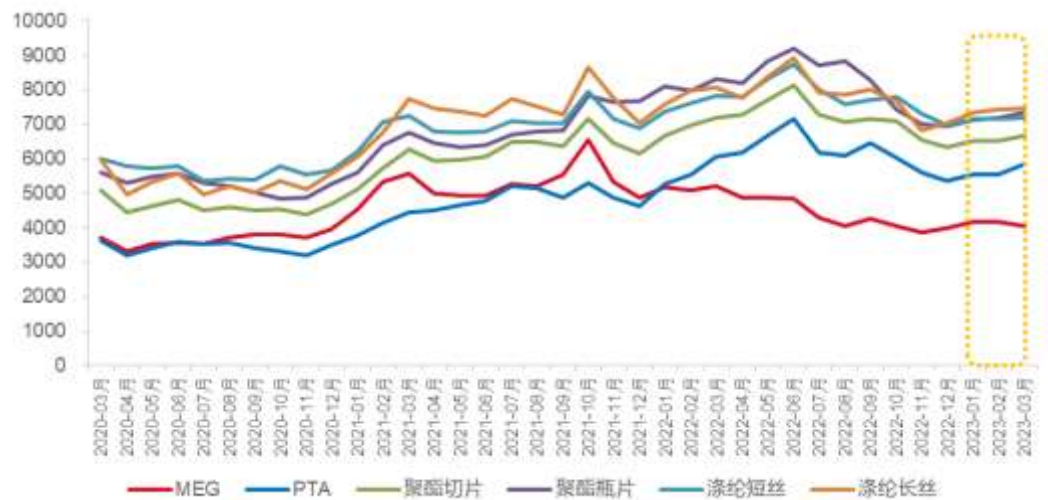


资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

注：数据截至 2023/3/24

2023 年一季度聚酯产品价格整体上行，从去年第四季度低谷逐渐走出。截至 3 月 24 日，聚酯产业链上游原料及产品包括 MEG、PTA、聚酯切片、聚酯瓶片、涤纶短纤和涤纶长丝市场主流价分别较年初价格上涨 2%、9%、5%、6%、3%和 6%。

图3 聚酯及原料价格走势（元/吨）



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

注：数据截至 2023/3/24

整体看产业链价格仍受宏观因素扰动，包括海外宏观数据影响明显，美联储加息、银行业系统性风险担忧等问题扰动仍在，商品市场整体氛围偏震荡为主。

原料端中 PTA 涨势较明显，主要是由于其供应压缩预期使得市场整体供需边际好转，得以支撑原料端价格；MEG 本身港口库存较高，压制价格走势。整体原料成本端来看，沙特再次重申 OPEC+减产立场坚定，且俄罗斯表示减产将延续至 6 月，供应方面持续释放积极信号，对油价形成利好支撑；叠加 PX 检修集中带来的影响，聚酯市场成本支撑预计仍然坚挺。而下游聚酯来看，虽价格略有跟涨，但终端需求或仍需进一步提振。

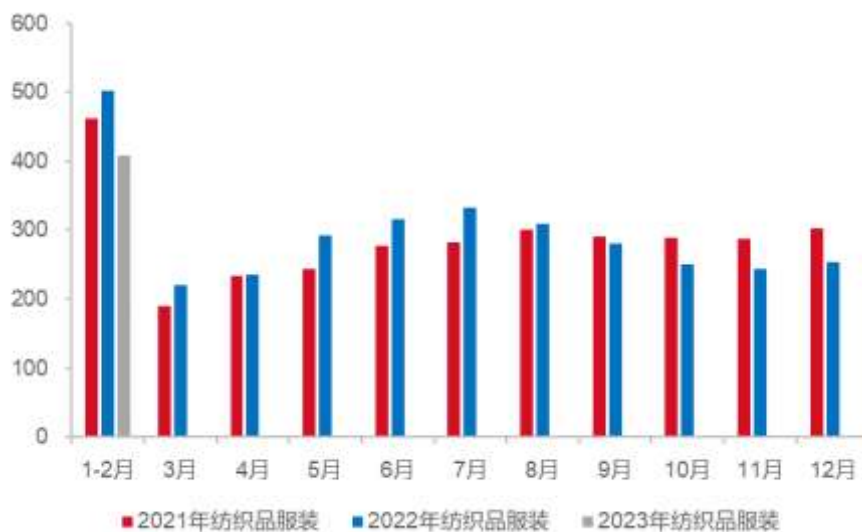
1.2. 聚酯下游产品出口恢复，整体挑战加大

聚酯链上下游产品出口情况分化，纤维、瓶片出口表现较好。1) PTA：欧美经济衰退预期牵制需求释放，东南亚等国的需求也弱于同期。2023 年 1-2 月我国 PTA 产量 870 万吨，出口量 50.64 万吨，同比-24.73%。2) 聚酯切片：2023 年 1-2 月累计出口 9.6 万吨，较去年同期减少 1.61 万吨，跌幅 14.36%。3) 涤纶长丝：2023 年 1-2 月累计出口 66.45 万吨，较去年同期增加 15.94 万吨，涨幅 31.57%。4) 涤纶短纤：2023 年 1-2 月累计出口量为 19.38 万吨，较去年同期增加 5.91 万吨，增幅为 43.91%。5) 聚酯瓶片：2023 年 1-2 月累计出口量为 78.64 万吨，累计出口量比去年同期+27.31%。

终端出口偏弱，挑战仍存。根据海关数据显示，2023 年 1-2 月，国内纺织品累计出口 191.645 亿美元，较 2022 年同期（246.907 亿美元）下跌 22.4%，服装累计出口 216.779 亿美元，较 2022 年同期（254.198 亿美元）下跌 14.7%。纺服合计出口 408.424 亿美元，

较 2022 年同期 (501.105 亿美元) 下跌 18.5%。结合当前全球经济预期, 短期内需求或难以快速修复, 从 1-2 月份纺织品服装的出口数据看, 终端出口偏弱走势。

图4 纺织服装出口情况 (亿美元)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

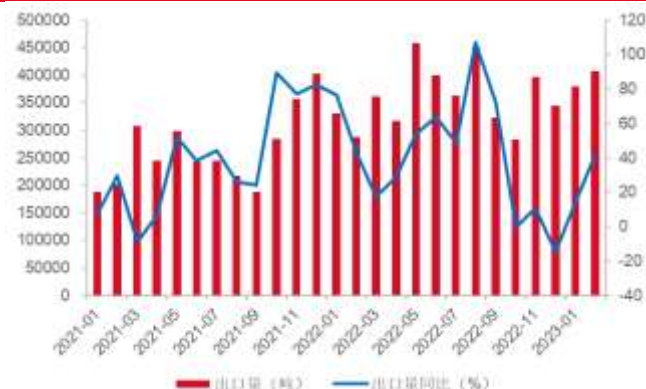
纺服产业链转移不改我国聚酯纤维优势。中国涤纶长丝全球产能占比已超过 2/3, 近五年对外依存度在 8%左右。现阶段欧美地区已经基本完成纺服产业链转移, 除原料至成衣全产业链在中国外, 服装工厂转移至越南、孟加拉国、印度等国家。以印度、越南为首的新兴纺织服装产业国家存在上游涤纶长丝产能不足的问题, 所生产的涤纶长丝以满足自身生产为优先或是仅能提供少量出口; 纺织服装业的转移使北美、西欧地区的聚酯纤维产能处于停滞或是萎缩阶段。从 2022 年纤维出口情况看, 涤纶长丝出口在 300.54 万吨, 同比增加 10.29%, 锦纶长丝出口在 22.79 万吨, 同比增加 14.97%, 随着终端纺服产业转移, 纤维的出口趋势依旧向好。

图5 涤纶长丝出口情况



资料来源: 隆众资讯, 东海证券研究所

图6 聚酯瓶片出口情况



资料来源: 隆众资讯, 东海证券研究所

聚酯瓶片有望复制长丝发展路径。聚酯瓶片下游主要挂钩必选消费食品饮料行业, 较纤维下游纺服需求更具有韧性。近两年我国瓶片出口维持高增态势, 主要原因在于: 一是自 2021 年四季度, 部分海外装置意外停车, 且短时间内未能恢复正常生产, 2022 年以来, 俄

乌局势影响全球能源紧张，海外装置因成本高涨导致开工积极性不高，海外瓶片供应存在较大缺口；二是随着疫情缓和，海外市场需求逐渐恢复；三是中国聚酯瓶片出口价格虽然也有上涨，但相较于高能源成本的海外产品，中国聚酯瓶片性价比比较高；四是国内瓶片产能增长，而国内需求增长有限，因此工厂积极拓展出口市场。在国内聚酯瓶片相对竞争优势得到保持的背景下，中国瓶片行业有望复制产业链高度相似的涤纶长丝的发展路径，产能扩张下对海外市场的输出也将成为重点。

1.3.价差有望走出底部

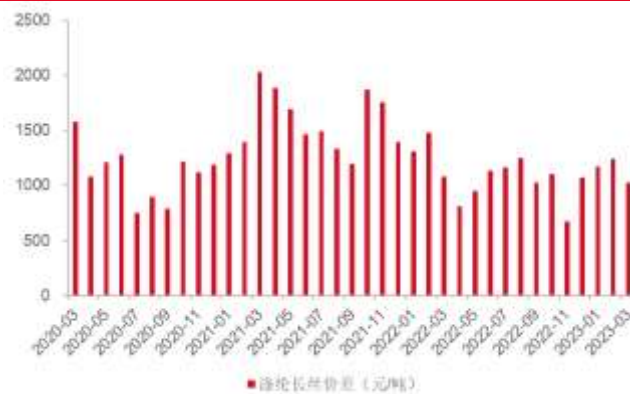
PTA3 月价差快速改善。2022 年 Q4 PTA 均价差为 377 元/吨，较 2022 年 Q3 减少 145 元/吨。2023 年初至 3 月 24 日 PTA 价差逐渐复苏，回升至 470 元/吨。2019 年开始，行业开启新一轮产能扩张，PTA 价格随之走低。而此轮扩张的背后，行业结构发生变化，新扩产能主要以龙头、技术领先、低成本、规模化项目为主，行业逐步走向产能寡头化、装置大型化和产业链一体化。价格的长期低位徘徊，也将倒逼高成本落后产能退出市场。未来，行业集中度将进一步提升，竞争格局逐步好转，行业盈利有望迎来触底反弹，而恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、东方盛虹等具有规模和成本优势的龙头将充分受益。

图7 PTA 价差月度情况



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

图8 涤纶长丝价差月度情况



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

化纤行业盈利有望逐渐修复。2022 年，高原油价格以及下游需求走弱，带动长丝价差收窄，2022 年 Q4 长丝均价差为 946 元/吨。展望未来，原油价格已从高位回落，随着相关政策放开，纺服等需求有望再启，长丝盈利有望逐步修复。2023 年初至 3 月 24 日长丝价差逐渐回升至 1027 元/吨。

1.4.投资建议

国内聚酯全产业链的成本优势，短期需求拖累不改长期竞争力提升。随着产能扩张带来的成本优势，国内的 PTA-聚酯产业链在全球的竞争力增强。2023 年 1-2 月份受海外需求影响，PTA、聚酯切片、纺织品、服装等出口均出现同比下降，但涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片的出口量同比上升。作为先行指标，2023 年 2 月全球制造业 PMI 为 49.9%，较上月上升 0.7 个百分点，连续 2 个月环比上升，全球需求有望得到支撑。

2023 年一季度随着国内需求逐步恢复，我国聚酯产业链整体修复态势良好，产品价格上行，PTA 和长丝价差有望走出底部。后续来看，成本端支撑尚好，内外需求皆有挑战，预计聚酯产业链或将继续在震荡中进一步修复。我国聚酯产业链具有一体化和能源成本优势，对外竞争力日益增强，看好聚酯行业龙头：**恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、东方盛虹**等；另外，聚酯瓶片有望复制长丝产能扩张和成长路线，龙头先发优势明显，看好瓶片龙头**三房巷、万凯新材**和**华润材料**。

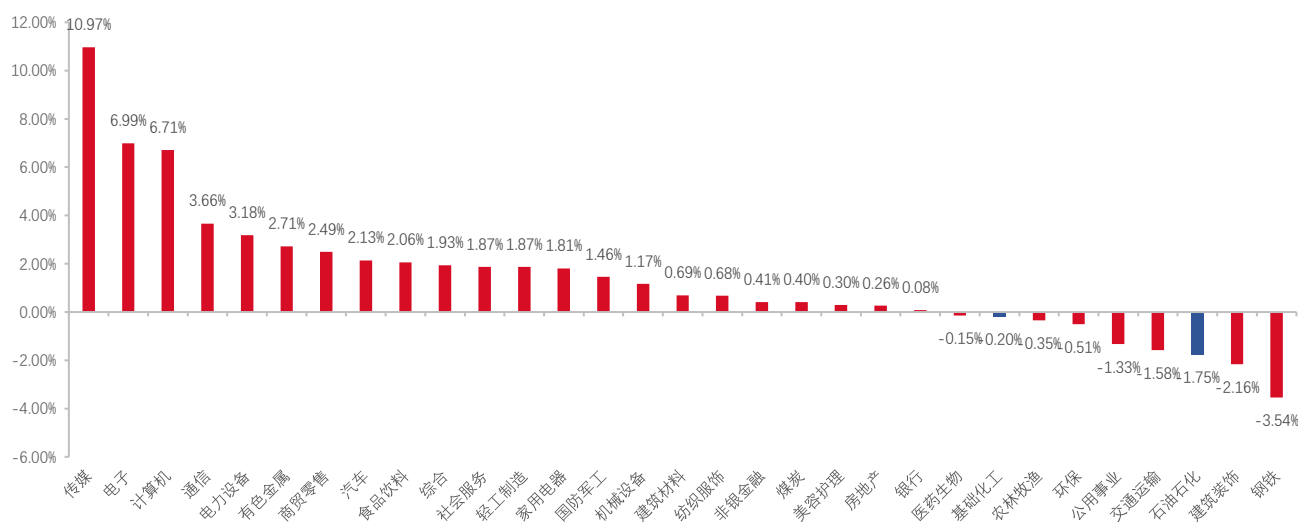
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2023/3/20~2023/3/24），沪深 300 指数上升 1.72%，申万基础化工指数下降 0.20%，跑输大盘 1.92pct；申万石油石化指数下降 1.75%，跑输大盘 3.47pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 24 位、第 29 位。

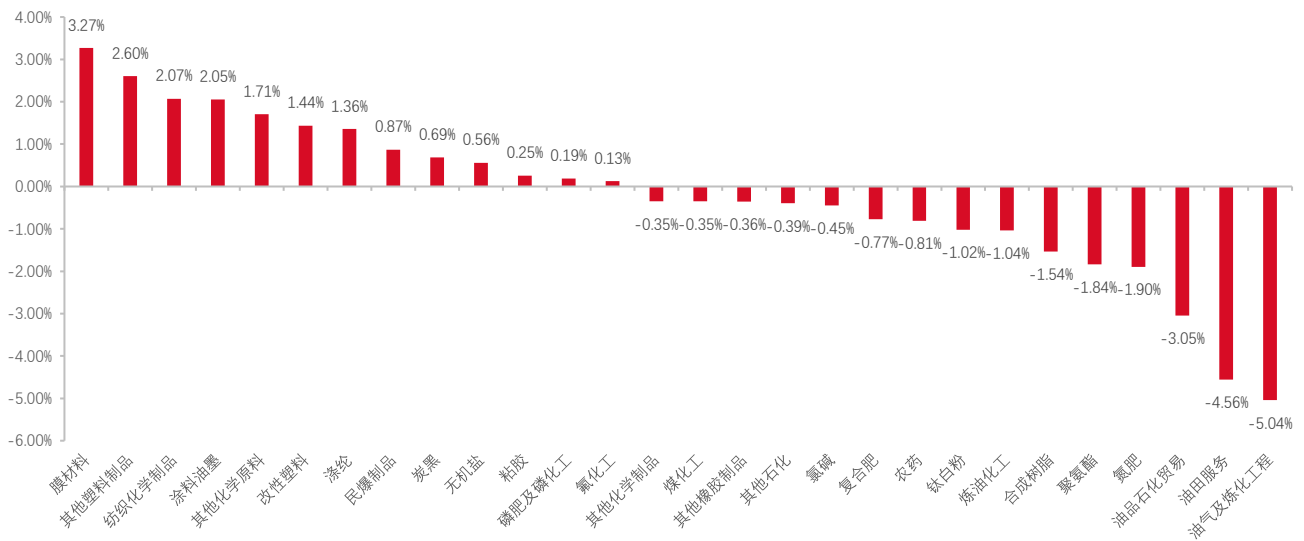
图9 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/3/20~2023/3/24）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子版块涨跌幅：涨幅前五的为：膜材料：3.27%，其他塑料制品：2.60%，纺织化学制品：2.07%，涂料油墨：2.05%，其他化学原料：1.71%。跌幅前五的为：油气及炼化工程：-5.04%，油田服务：-4.56%，油品石化贸易：-3.05%，氮肥：-1.90%，聚氨酯：-1.84%。

图10 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/3/20~2023/3/24)



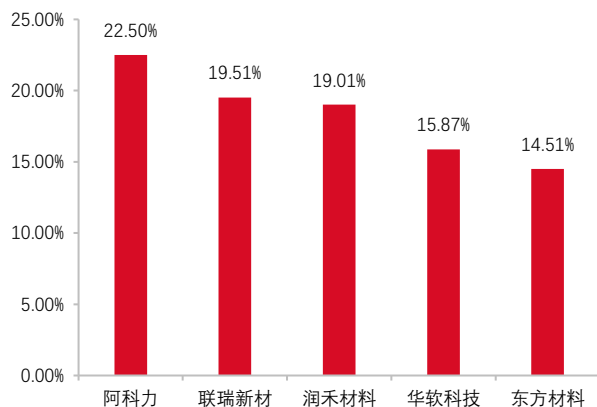
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周 (2023/3/20~2023/3/24)，基础化工板块涨幅居前的个股有：阿科力：22.50%，联瑞新材：19.51%，润禾材料：19.01%，华软科技：15.87%，东方材料：14.51%。

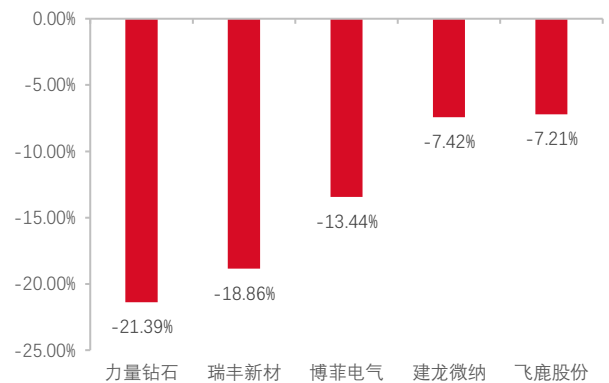
基础化工板块跌幅居前的个股有：力量钻石：-21.39%，瑞丰新材：-18.86%，博菲电气：-13.44%，建龙微纳：-7.42%，飞鹿股份：-7.21%。

图11 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 基础化工跌幅前五

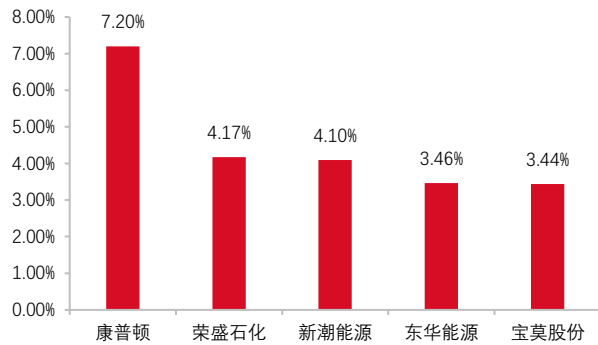


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周 (2023/3/20~2023/3/24)，石油石化板块涨幅居前的个股有：康普顿：7.20%，荣盛石化：4.17%，新潮能源：4.10%，东华能源：3.46%，宝莫股份：3.44%。

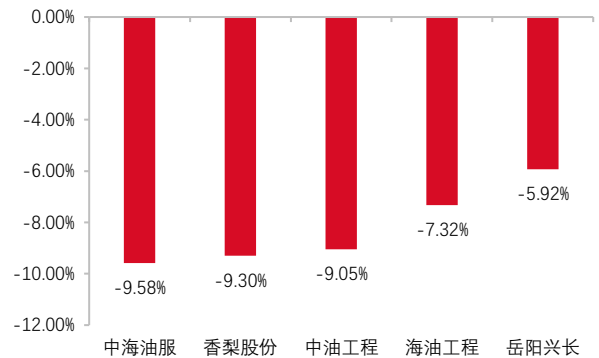
石油石化板块跌幅居前的个股有：中海油服：-9.58%，香梨股份：-9.30%，中油工程：-9.05%，海油工程：-7.32%，岳阳兴长：-5.92%。

图13 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 石油石化跌幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.能源跟踪

银行流动性问题继续发酵，市场对于经济衰退担忧加深，上周 WTI 原油延续上周跌势，期间再探 64.36 美元/桶新低，随后反弹，于上周五收于 69.26 美元/桶，周均价跌幅 0.40%。

截至 2023 年 3 月 17 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/日，同比增加 70 万桶/日。截至 3 月 23 日当周，美国钻机数 758 台，较去年同期增加 88 台；其中采油钻机数 593，较去年同期增加 62。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。3 月 17 日当周，美国炼厂吞吐量为 1537.6 万桶/日，开工率 88.6%。

俄罗斯准备增加对中国的石油供应。中国海关总署 3 月 20 日发布的数据显示，自俄乌冲突爆发以来，俄罗斯大幅增加了对其石油交付，2 月份达到创纪录的 201 万桶/天。然而，基础设施限制了俄罗斯进一步增加供应的能力。2022 年，俄罗斯增加了其远东港口科兹米诺的石油供应能力，但现有的出口能力限制了进一步的出口增长。俄罗斯还通过 ESPO 主管道向中国供应石油，该管道途经哈萨克斯坦，并通过油轮运输。未来的计划包括开发北海航线，该航线穿过俄罗斯在北极的领海，与传统航线相比，运输时间更短，成本更低，地缘政治风险也 smaller。GAC 数据显示，俄罗斯原油进口成本平均为 73.53 美元/桶，比去年同期的 85.23 美元/桶低 13.7%。2 月份，来自沙特阿拉伯的货物平均为 83.15 美元/桶。Platts 估计，3 月 20 日俄罗斯主要原油品级乌拉尔的 Primorsk 离岸价格为 35.92 美元/桶，较远期布伦特原油折让 36.10 美元/桶。普京在 3 月 21 日表示，西伯利亚力量 2 号天然气管道的几乎所有细节都已与中国达成协议，该管道的计划产能为 500 亿立方米/年，将贯穿蒙古。俄罗斯还提出了一条新的远东航线，每年可运送 100 亿立方米天然气。普京表示，到 2030 年，俄罗斯将向中国供应至少 980 亿立方米天然气和 1 亿吨液化天然气。俄罗斯天然气出口商俄罗斯天然气工业股份公司 3 月 21 日表示，在中石油要求增加天然气供应后，该公司通过西伯利亚力量管道向中国出口的天然气在 3 月 20 日创下了新的每日纪录。

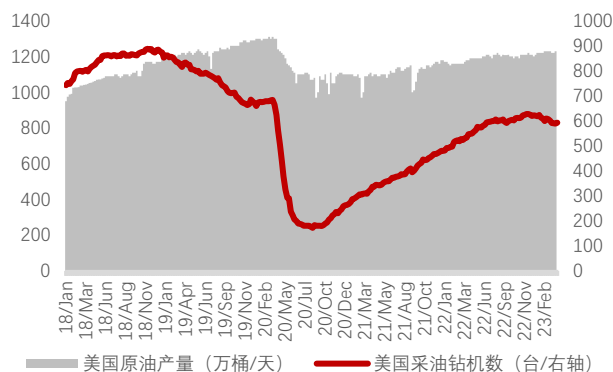
尽管 1~2 月中国清洁油品出口同比飙升 171.2%，但随着维修季节的到来，预计 3 月中国清洁油品出口将大幅下降。海关总署 3 月 18 日发布的数据显示，2023 年前两个月，我国汽油和航空燃料的出口量从 2022 年同期的 353 万吨飙升至 956 万吨（127 万桶/天）。此前，我国政府 1 月初将出口配额较 2022 年同期提高了 68.2%，至 2186 万吨。然而，尽管同比激增，但出口量从 12 月的 32 个月高点 163 万桶/天下降，1 月环比下降 21.5%至 128 万桶/天，2 月进一步下降 2.1%至 125 万桶/天，原因是国内需求在取消防疫限制后恢复。随

随着炼油厂维修季节的到来，且汽油需要优先供应国内市场，预计3月份清洁产品出口将降至150万吨（38.5万桶/天）。

由于部分炼厂计划本月开始维护，国内山东独立炼油厂的原料吞吐量预计将在3月份下降。根据JLC数据，43家接受调查的炼油厂2月份的综合原料吞吐量环比增长1.4%，至215万桶/天，同比增长2.4%。数据显示，维修季始于2月20日欣泰石化关闭，随后截至3月20日，还有另外两家炼油厂关闭。这三个炼油厂的总产能为750万吨/年。另外5家总产能为1920万吨/年的炼油厂将于4月开始维护，并一直关闭到5月。3月至6月通常是国内炼油厂的主要维修季节。不过，由于炼油利润率强劲，预计2023年山东独立部门计划维护的总产能将低于去年同期。JLC数据显示，2月份加工进口原油的独立炼油厂的炼油利润率平均为人民币771元/吨(110美元)，而一个月前为人民币55元/吨。

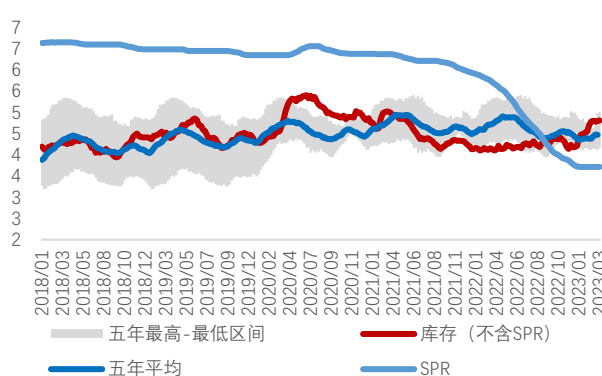
(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图15 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



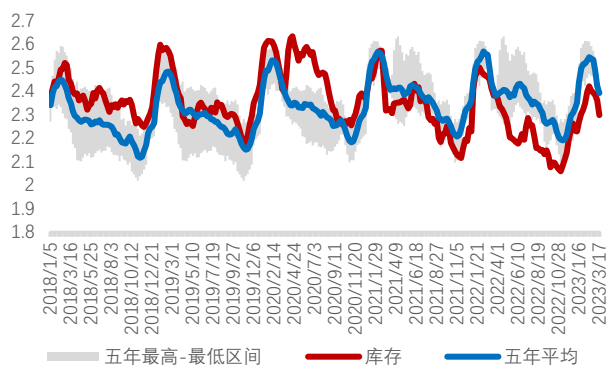
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图16 美国原油库存 (亿桶)



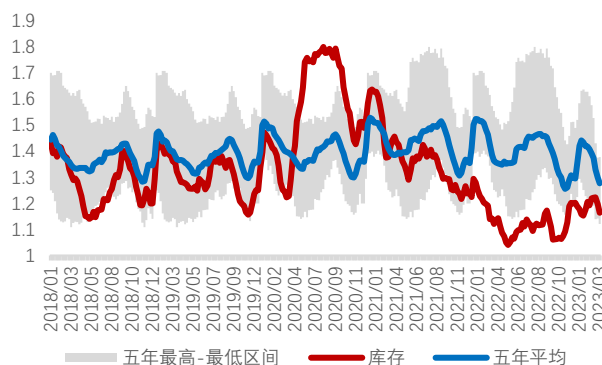
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图17 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图18 美国馏分油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

2.3.重点产品价格价差周表现

2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为盐酸(河北):60.00%,PTA:5.49%,涤纶短纤:2.45%,BOPET:2.25%,PET切片:2.16%。

上周价格跌幅居前的品种分别为 NYMEX 天然气: -10.26%, 液氨: -8.55%, 丙烯酸丁酯: -8.47%, BDO: -6.80%, 氯化钾: -5.71%。

表1 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	较上周均价涨跌幅	产品	最新价格	较上周均价涨跌幅
盐酸 (河北)	430	60.00%	NYMEX 天然气	2.36 美元/百万英热	-10.26%
PTA	6140	5.49%	液氨	3822	-8.55%
涤纶短纤	7260	2.45%	丙烯酸丁酯	8750	-8.47%
BOPET	8100	2.25%	BDO	10750	-6.80%
PET 切片	6875	2.16%	氯化钾	3250	-5.71%

资料来源: 隆众化工网, Wind, 东海证券研究所

2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯-1.22 丙烷: 66.73%, 炭黑: 36.04%, R134a: 34.94%, R32: 23.91%, 双酚 A: 17.71%。

上周价差跌幅居前的品种分别为二甲醚: -53.46%, 醋酸: -40.66%, 丙烯酸: -12.46%, 丁二烯: -12.31%, 丙烯酸丁酯: -10.97%。

表2 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
丙烯-1.22*丙烷	897.00	66.73%	二甲醚	15.18	-53.46%
炭黑	1589.00	36.04%	醋酸	1508.45	-40.66%
R134a	4885.00	34.94%	丙烯酸	1722.20	-12.46%
R32	1925.10	23.91%	丁二烯	3420.00	-12.31%
双酚 A	1380.50	17.71%	丙烯酸丁酯	4836.20	-10.97%

资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

2.3.3.变动分析

PTA: 本周 PTA 市场价格大涨，基差、月差上涨，因产业供需依旧去库，PX 降负荷、PTA 现货流通、供应集中，欧美银行业风险有望平稳过渡，政策面及基本面利好支撑延续。预计 WTI 或在 68-72 美元/桶的区间运行，布伦特或在 74-78 美元/桶的区间运行。PX 检修季，PTA 长轴去库逻辑延续，系统性金融风险缓和，然供应逐步增加，下游负反馈显现，行业短轴转向累库。预计短线供需有趋弱表现，市场价格或区间震荡，关注成本支撑，产业扩能大格局仍牵制市场。

涤纶短纤: 本周，涤纶短纤市场前涨后稳，高成本、低需求博弈下，市场观望氛围浓厚，周均价在 7198 元/吨，环比上涨 1.37%。上周五原油反弹，PX 减产集中叠加抄底增加之下，短纤价格反弹上涨，后伴随低加工费下价格持续被动跟进。随着聚酯工厂减产消息增多对原料形成拖累，价格暂时稳定整理。临近周末，消息面多方博弈下，价格延续僵持整理。至收盘，涤纶短纤国内价格收于 7240 元/吨，较上周涨 270 元/吨，涨幅 3.87%。供需预测方面，短纤企业亏损严峻，部分企业减产意愿提升，目前翔鹭、华宏等企业和工厂减产意愿，其他企业预计也将跟进，短纤供应预计将逐步缩减；需求预测：纱厂开工率暂时稳定，但纯涤纱企业连续两周累库，加工费区间维持 4300 元/吨附近，在利润不佳及累库压力下市场仅以刚需补货为主。成本预测方面，PTA 的短线供需有趋弱表现，市场价格或区间震荡，关注成本支撑，产业扩能大格局仍牵制市场。乙二醇目前乙二醇仍处于低估值区间，向下打压会受到逢低买支撑，因此下周走势仍处于区间震荡中。PX 近期检修集中预计将对成本带来较强支撑，但聚酯工厂减产增多及 PTA 产量增加也将对 PTA 带来一定拖累，多空博弈下，预计涤纶短纤暂时僵持运行为主，静待下一个信号的出现。阶段内重点关注短纤工厂减产落地情况。

丙烯: 本周期国内丙烯价格延续跌势，主流市场跌破 7000 元/吨点位。前期在欧美银行业风险蔓延影响下国际原油及丙烷价格快速回落，丙烯下方成本端支撑下移，导致市场重心持续走低。另外，周内丙烯自身供需基本面也存在矛盾，受下游部分装置检修/待检修消息影响，丙烯散货外放量增加，买方多持看空心态，采购积极性不强，部分丙烯企业库存逐步垒高，降价释放压力，丙烯价格加速下滑。截至 3 月 23 日，山东丙烯主流成交 6975 元/吨，周环比下跌 3.26%；华东丙烯主流成交 7175 元/吨，周环比下跌 2.05%。供应预测方面，汇丰 25 万吨 PDH 装置重启，预计 4 月初产出合格丙烯；辽宁金发 60 万吨 PDH 装置月末亦存重启计划。不过以上装置均于 4 月份释放产量，对下周暂无影响，下周国内丙烯供应变化有限。需求预测方面，当前丙烯下游仍有多套装置处于检修状态，滨化、石大 PO 预计月底或下月初重启，科鲁尔丙烯腈装置预计 4 月中旬重启，以上装置检修导致鲁中及港口区域丙烯出货承压。另外，鲁西三期丁辛醇装置亦存在待检修计划。下周来看，丙烯刚需仍将维持偏弱状态。

R32: 本周市场价格重心上行，制冷剂 R32 企业报盘价格上行。成本面，无水氢氟酸厂家开工负荷不足五成，报价区间集中在 9200-9600 元/吨；本周国内二氯甲烷市场报价区间震荡，周内价格重心较上周暂稳，山东鲁西市场价格参考在 2790 元/吨，制冷剂 R32 成本面支撑增强。供应面，市场稳定供应，国内制冷剂厂家产能利用率仍处于低位，受利润空间承压影响，价格坚挺上行。终端，需求旺季整体增量尚且缓慢，部分仍存库存消化。截至收盘国内主流生产厂家报价参考 15000-15500 元/吨送到。隆众预测，受成本及需求面支撑，短期内制冷剂 R32 高位整理。

R134a: 本周成本面支撑无较大波动, 制冷剂 R134a 报价暂稳。原料端无水氢氟酸厂家供应充裕让利出货, 市场报价区间调整至 9200-9600 元/吨, 三氯乙烯市场坚挺向上, 本周重庆映天辉检修结束恢复开车, 市场货源偏紧, 多数厂家无余量外售, 总体成本面强势支撑。终端, 目前传统旺季利好支撑不足, 国内汽车行业无显著恢复, R134a 国内市场需求提振不及预期; 供应端, 受成本支撑厂家报价坚挺, 加之国内生产厂家整体开工负荷中位, 场内货源偏紧, 市场报价坚挺向上。截止收盘制冷剂 R134a 主流生产厂家出厂价格参考 23500-24000 元/吨左右。预测, 成本强势支撑情况下, 短期内制冷剂 R134a 稳中上扬。

(来源: 隆众资讯)

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) 天然气价格再次出现周度下跌

天然气价格周中曾上涨至 2.191 美元 (+1.81%), 但价格周环比下跌。本周初, 天然气价格为每百万英热 2.365 美元, 但自 3 月初以来价格一直在下跌, 本周是连续第三周下跌。4 月和 5 月的天然气合约本周均下跌。天然气价格与去年 8 月的价格相当, 当时的交易价格约为每百万英热 10 美元。虽然价格在接近年底时有所回落, 但高价格在 2022 年全年一直存在, 然后在本月跌至 2 美元区域。美国天然气储存水平很高, 比去年同期水平高出 36.1%, 比五年平均水平高出 22.7%。天然气库存增幅最大的是中南部和中西部地区。

2) 德国电网运营商公布 1283 亿欧元绿色能源转型计划

德国将建设 14197 公里的输电线路, 需耗资数十亿欧元才能实现净零排放。两家公司已经提交了一份持续发展计划供公众咨询, 要求在 2045 年之前增加 1283 亿欧元 (1377.2 亿美元) 的投资, 其中一些措施在 2037 年完成。该开发计划分为 416 亿欧元用于陆上措施和 867 亿欧元用于海上措施。它将需要 5742 公里的陆上电缆, 8455 公里的海上电缆。该计划的咨询期将持续到 4 月 25 日。参与该计划的四家公司是 Amprion, 50Hertz, TenneT 和 TransnetBW。德国的目标是到 2030 年 80% 的电力输出来自风能和太阳能等可再生能源, 使其能够实现与 1990 年相比二氧化碳排放总量减少 65% 的目标。

3) 随着价格下跌, 欧洲工业提振天然气消费

随着欧洲天然气价格跌至 20 个月低点, 各行各业正在重新使用天然气, 这是欧洲工业天然气需求正在上升的初步迹象。作为欧洲天然气交易基准的 TTF 中心的即月期货本周早些时候跌至每兆瓦时 (MWh) 40 欧元 (43.52 美元) 以下, 为 2021 年 7 月以来的最低价格, 原因是气温上升, 风力发电强劲, 液化天然气供应充足, 天然气库存远高于冬季末的平均水平。炼油行业更容易从燃料油转向天然气, 已经显示出天然气需求增加的迹象。然而, 根据其最大的行业之一德国的化工行业的说法, 欧洲工业生产的复苏将是缓慢的。上个月, 全球最大的化工公司, 总部位于德国的巴斯夫表示, 由于欧洲的高能源成本在过去一年中给运营和盈利能力带来了负担, 它将裁员 2600 人并关闭一些工厂。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【润丰股份】2022 年年度报告

营业收入 14,460,175,154.41 元, 同比上升 47.60%; 归属于上市公司股东的净利润 1,413,238,278.11 元, 同比上升 76.72%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1,417,676,562.72 元, 同比上升 77.65%; 基本每股收益 5.12 元/股, 同比上升 51.03%; 总资产 11,598,874,181.42 元, 同比上升 12.48%。

【泛亚微透】2022 年年度报告

营业收入 364,464,300.36 元, 同比上升 15.11%; 归属于上市公司股东的净利润 31,344,909.48 元, 同比下降 52.79%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 24,967,161.95 元, 同比下降 54.31%; 基本每股收益 0.45 元/股, 同比下降 52.63%; 总资产 891,727,828.65 元, 同比上升 3.33%。

【佛塑科技】2022 年年度报告

营业收入 2,635,116,887.63 元, 同比上升 7.24%; 归属于上市公司股东的净利润 136,405,883.52 元, 同比上升 11.88%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 107,446,735.14 元, 同比上升 17.86%; 基本每股收益 0.1410 元/股, 同比上升 11.90%; 总资产 4,538,207,017.14 元, 同比上升 14.38%。

【江南化工】2022 年年度报告

营业收入 7,043,036,103.81 元, 同比上升 8.67%; 归属于上市公司股东的净利润 452,212,219.54 元, 同比下降 57.04%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 717,034,662.09 元, 同比上升 32.41%; 基本每股收益 0.1707 元/股, 同比下降 57.05%; 总资产 15,925,621,425.79 元, 同比上升 4.19%。

【硅宝科技】2022 年年度报告

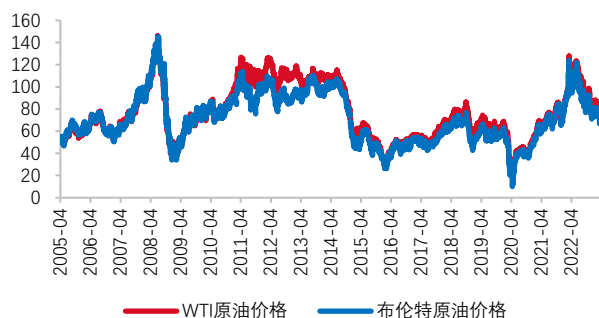
营业收入 2,694,497,682.49 元, 同比上升 5.43%; 归属于上市公司股东的净利润 250,323,247.83 元, 同比下降 6.48%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 228,376,028.35 元, 同比下降 6.68%; 基本每股收益 0.6400 元/股, 同比下降 8.88%; 总资产 2,819,156,033.47 元, 同比下降 4.87%。

【凯立新材】2022 年年度报告

营业收入 188,220.32 万元, 同比上升 18.43%; 归属于上市公司股东的净利润 22,110.69 万元, 同比上升 36.02%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 21,370.91 万元, 同比上升 48.87%; 基本每股收益 1.69 元/股, 同比上升 19.01%; 总资产 152,921.70 万元, 同比上升 32.33%。

4.重点产品价格价差走势跟踪

图19 原油价格 (美元/桶)



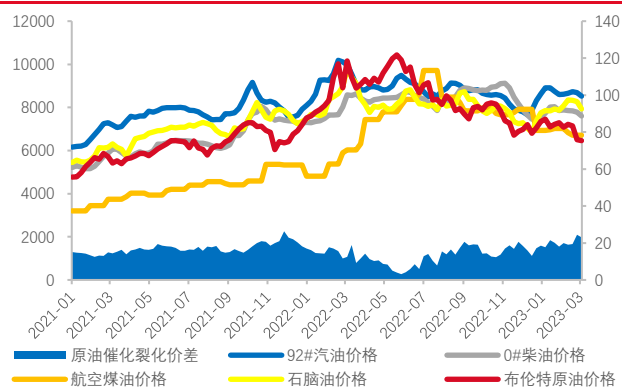
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图20 天然气价格 (美元/百万英热)



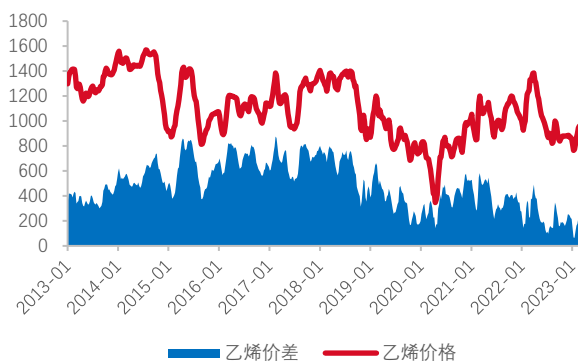
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图21 原油催化裂化价差 (元/吨)



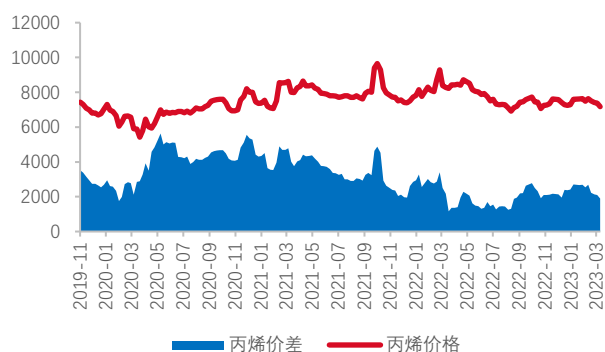
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图22 乙烯-石脑油价格价差 (美元/吨)



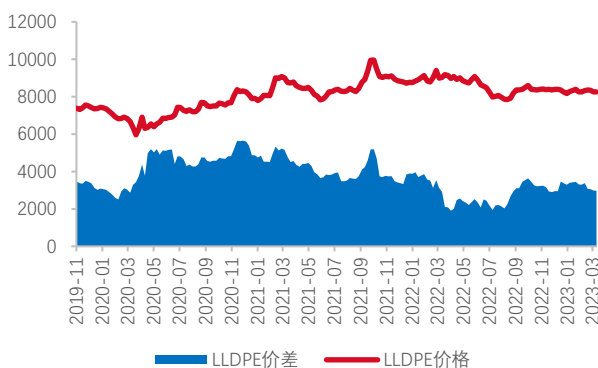
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图23 丙烯-石脑油价格价差 (元/吨)



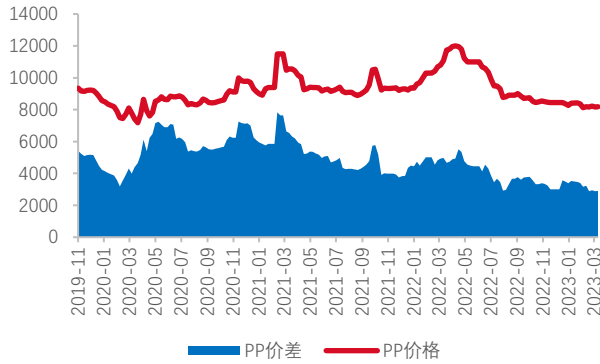
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图24 LLDPE 价格价差 (元/吨)



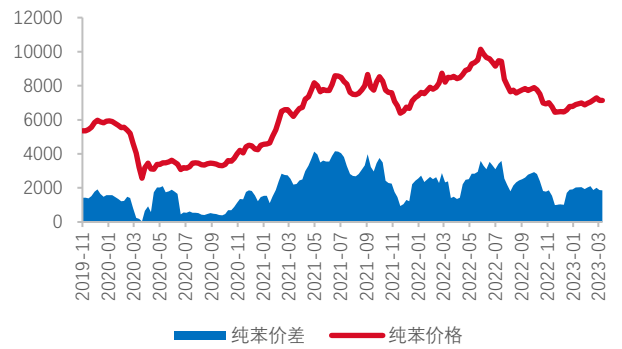
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图25 PP 价格价差 (元/吨)



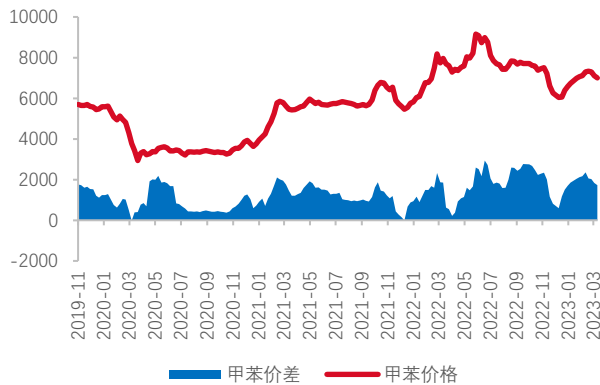
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 纯苯价格价差 (元/吨)



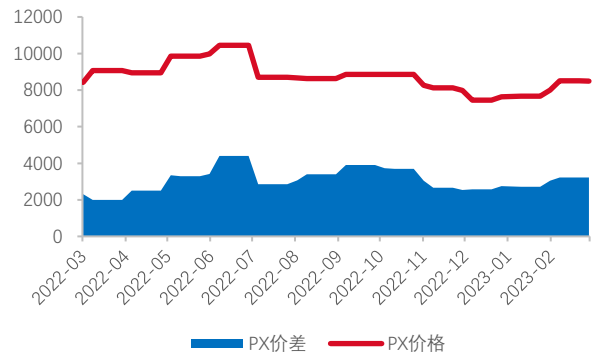
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 甲苯价格价差 (元/吨)



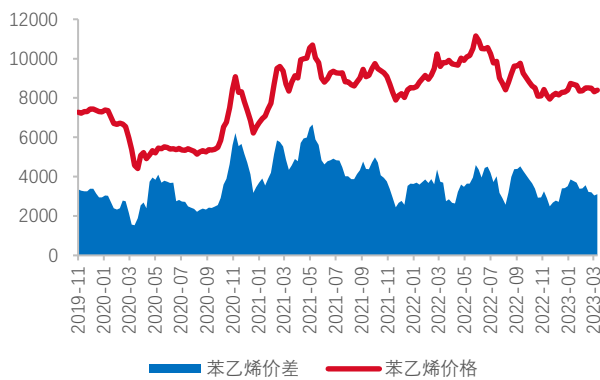
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 PX 价格价差 (元/吨)



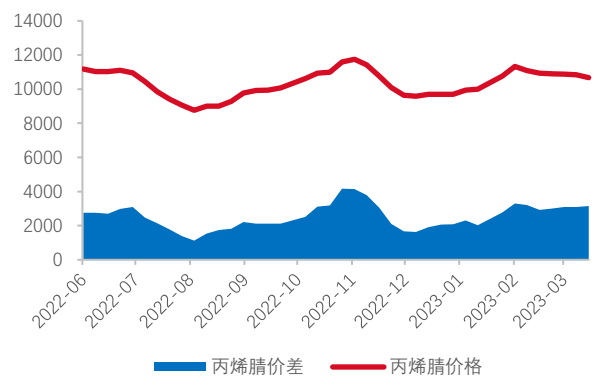
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 苯乙烯价格价差 (元/吨)



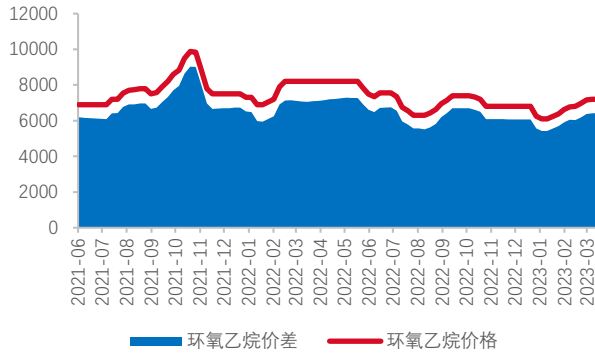
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 丙烯腈价格价差 (元/吨)



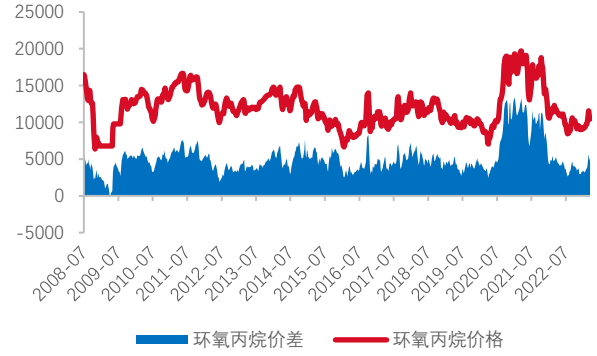
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 环氧乙烷价格价差 (元/吨)



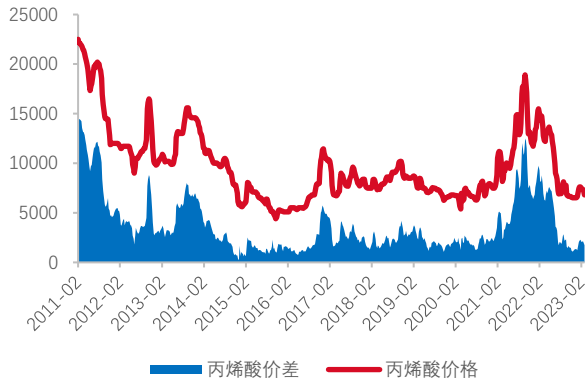
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



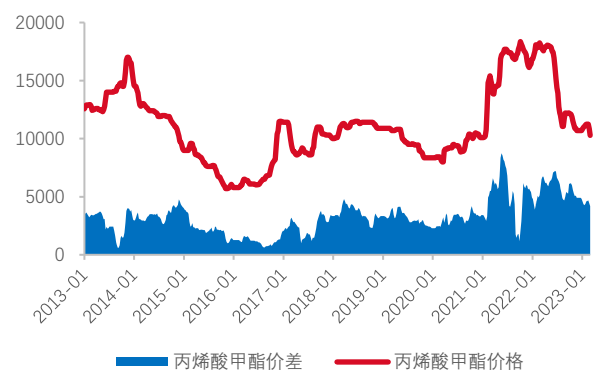
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 丙烯酸价格价差 (元/吨)



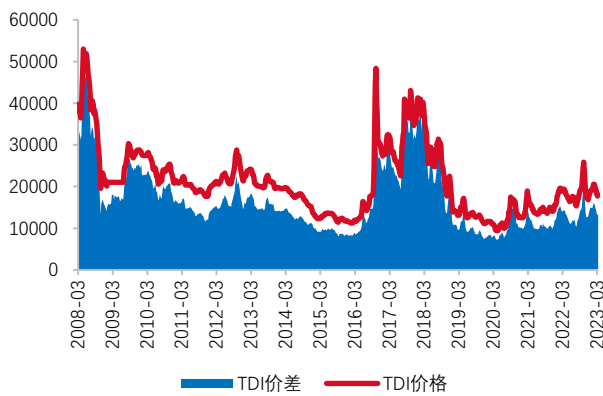
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)



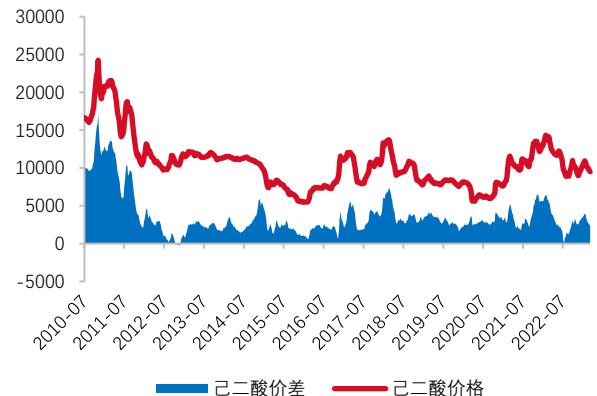
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 TDI 价格价差 (元/吨)



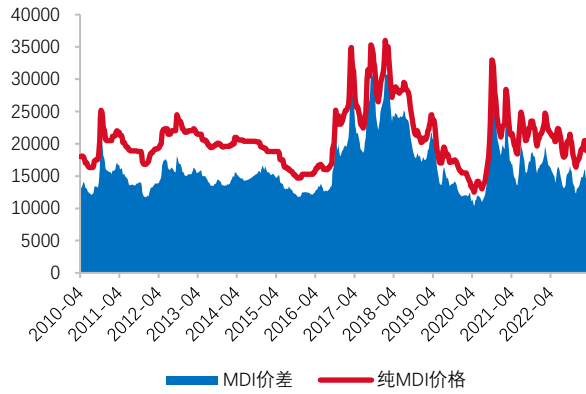
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 己二酸价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 MDI 价格价差 (元/吨)



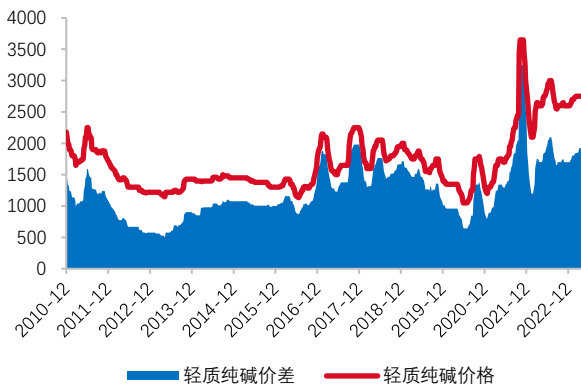
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 BDO 价格走势 (元/吨)



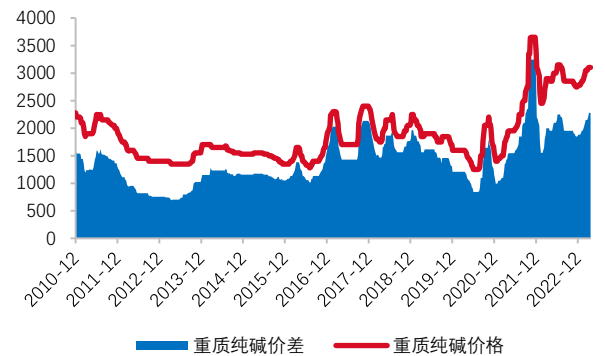
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 轻质纯碱价格价差 (元/吨)



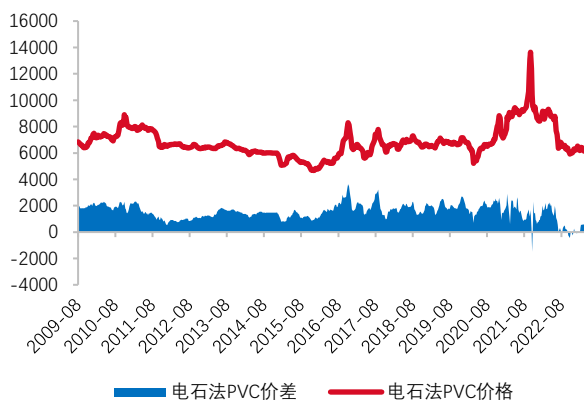
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 重质纯碱价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)



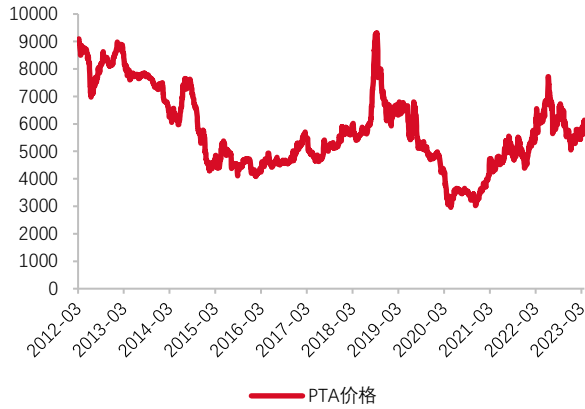
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 电石价格走势 (元/吨)



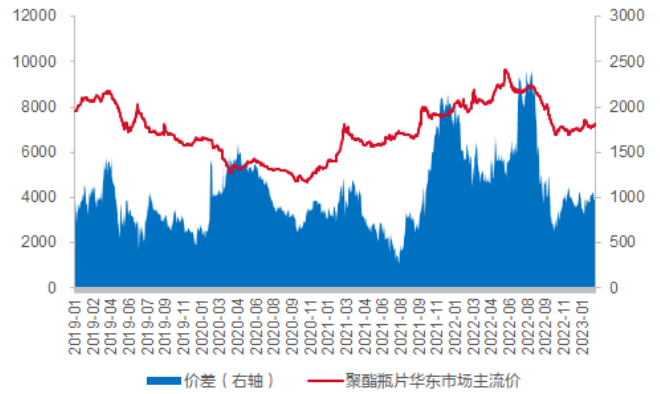
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 PTA 价格走势 (元/吨)



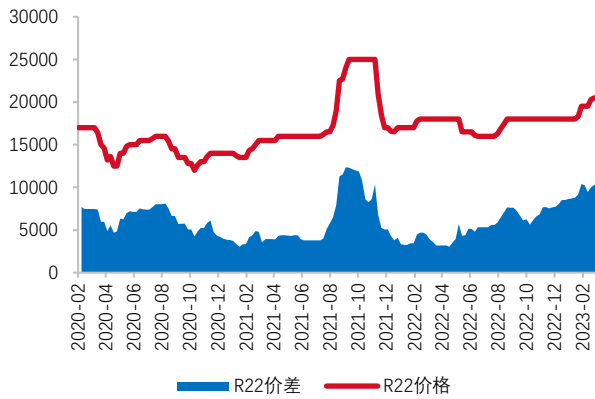
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)



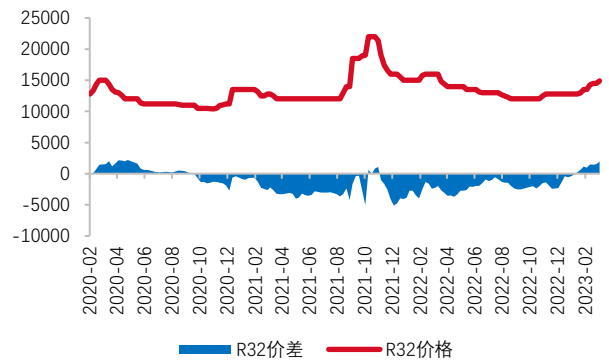
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 R22 价格价差 (元/吨)



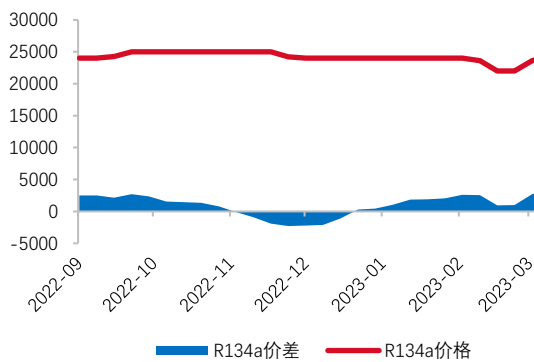
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 R32 价格价差 (元/吨)



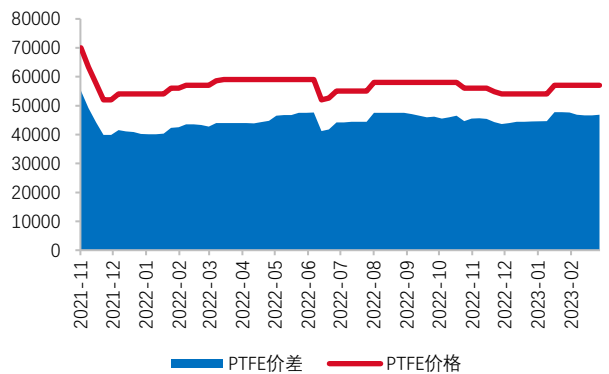
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 R134a 价格价差 (元/吨)



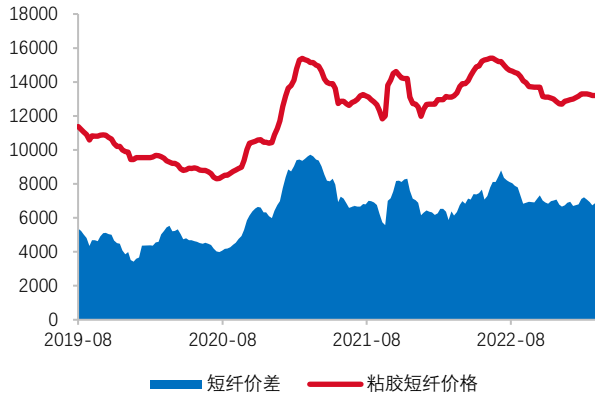
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 PTFE 价格价差 (元/吨)



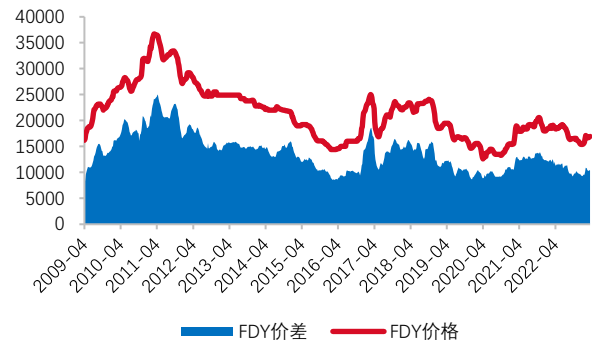
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



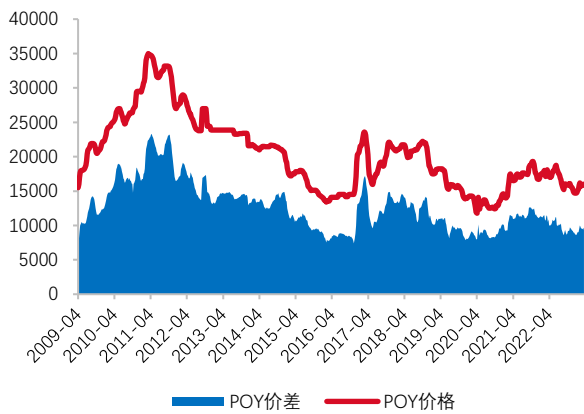
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



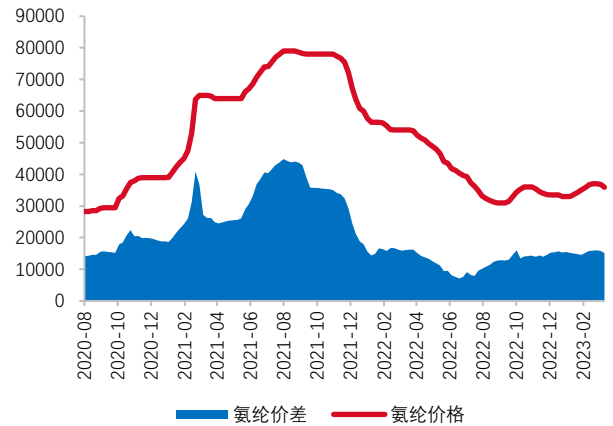
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 锦纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 氨纶价格价差 (元/吨)



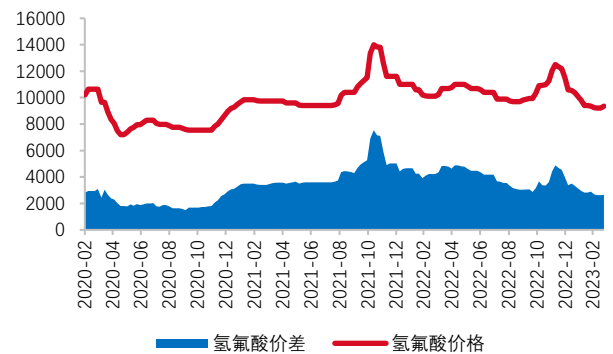
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 氢氟酸价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



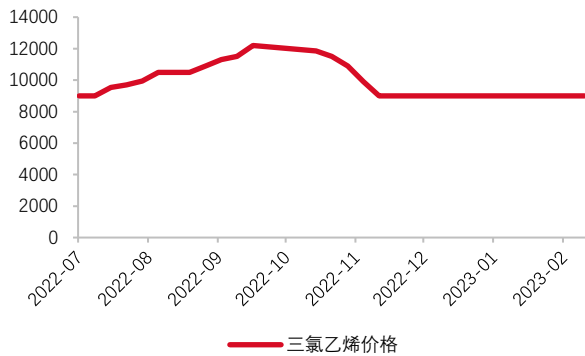
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



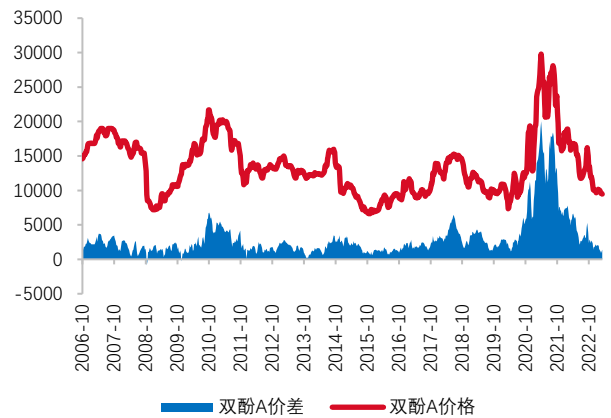
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 三氯乙烯价格走势 (元/吨)



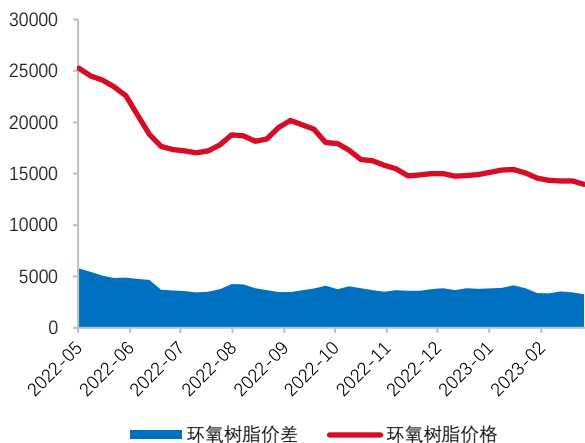
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 双酚 A 价格价差 (元/吨)



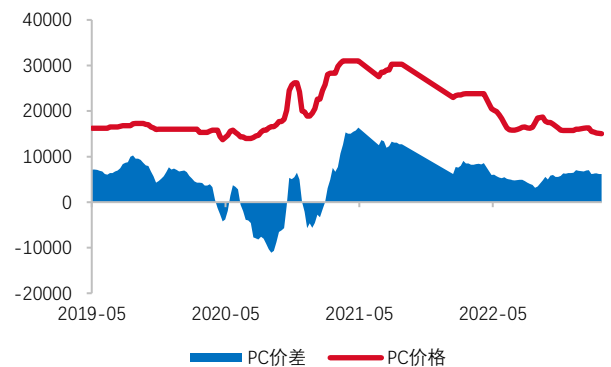
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 环氧树脂价格价差 (元/吨)



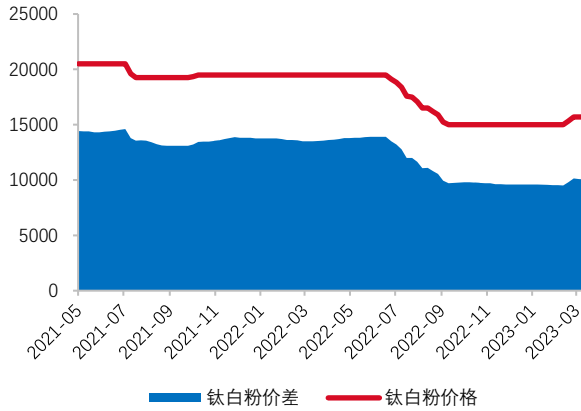
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 PC 价格价差 (元/吨)



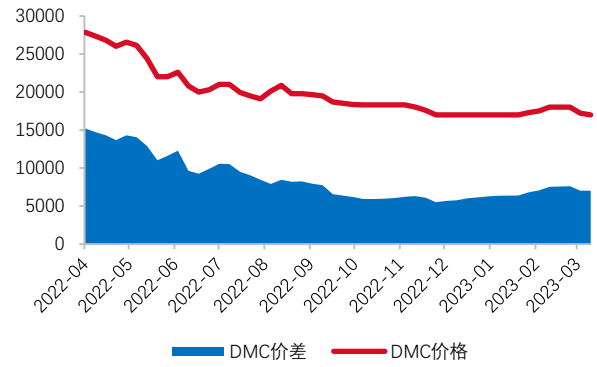
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 钛白粉价格价差 (元/吨)



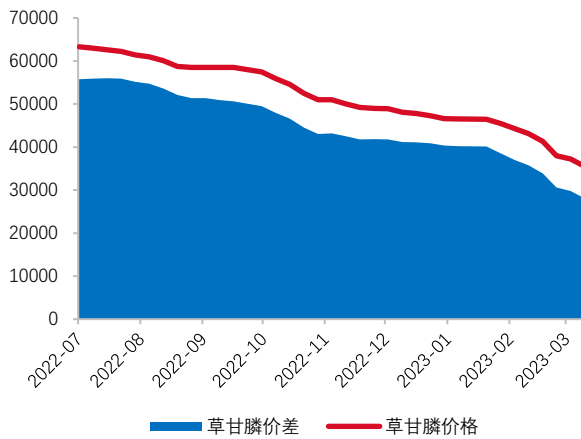
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 有机硅价格价差 (元/吨)



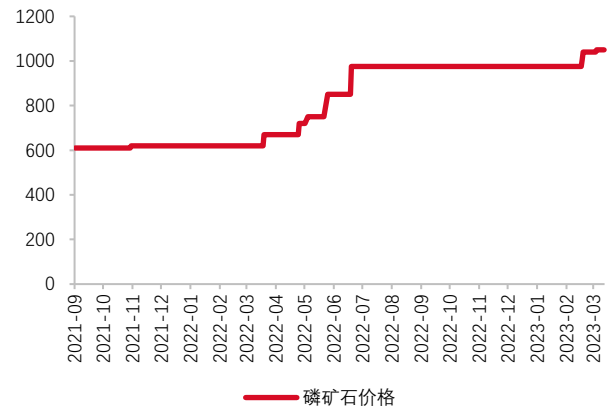
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 草甘膦价格价差 (元/吨)



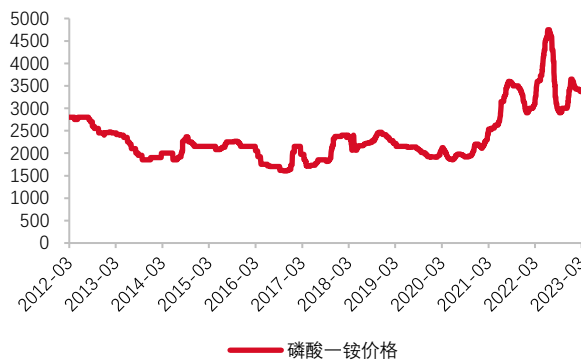
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 磷矿石价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 磷酸一铵价格走势 (元/吨)



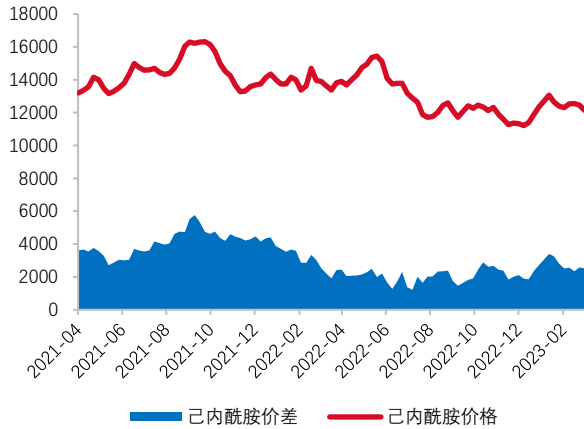
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 磷酸二铵价格走势 (元/吨)



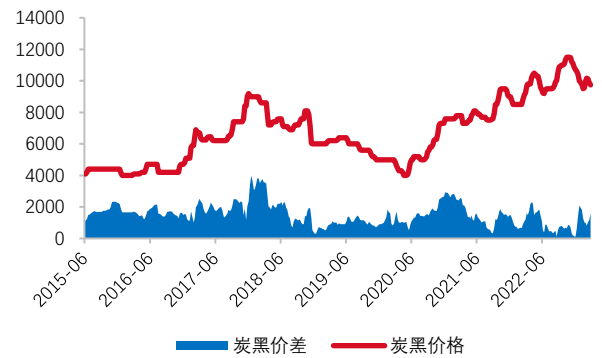
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 己内酰胺价格价差 (元/吨)



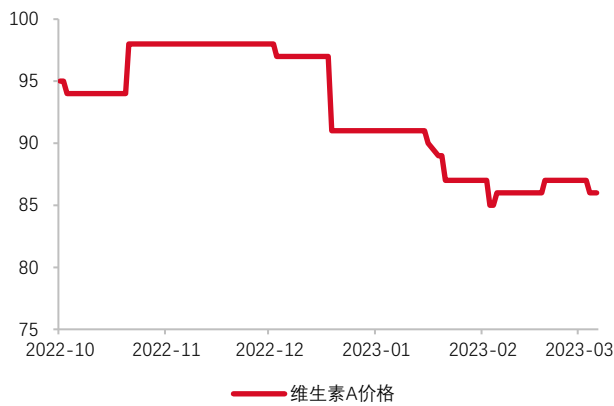
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 炭黑价格价差 (元/吨)



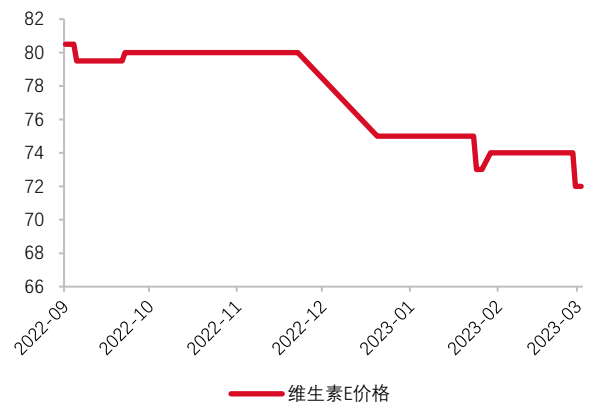
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 维生素 A 价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 维生素 E 价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 地缘政治不稳定，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
- 美联储加息节奏超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；
- 国内需求不及预期低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089