

2023年07月10日

标配

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

联系人

张磊磊

zlei@longone.com.cn



相关研究

1. 轮胎需求向好，胎企盈利有望提升——石化化工主题周报（2023/06/12-2023/06/18）
2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）
3. 成本压力渐轻，关注需求复苏——基础化工行业2022年报及2023一季报总结

汉江奇迹的余晖：韩国石化盘点

——石化化工主题周报（2023/07/03~2023/07/09）

投资要点：

- **投资要点：**韩国的产业崛起同样存在着其独特的时代性，汉江奇迹中其石化产业获得了重要的发展机遇，但多年来韩国产能及设施逐步老化、能源对外依存度过高、工业股权的丧失，伴随着韩国石化营收同样过度依赖出口，国内消费能力逐步萎缩，预计未来其竞争力还将继续下降。建议关注国内具备大炼化一体化优势、工艺先进的相关企业：中国石油、中国石化、荣盛石化、恒力石化等。
- **行业基础数据跟踪：**7月3日~7月7日，沪深300指数下降0.44%，申万石油石化指数上涨2.18%，跑赢大盘2.62pct；申万基础化工指数下降0.57%，跑输大盘0.13pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第2位、第20位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有油气及炼化工程、油田服务、氮肥、炼油化工和膜材料，表现较差的有氟化工、聚氨酯、其他橡胶制品、涤纶和纺织化学制品。
- **能源跟踪：**WTI原油上周出现小幅反弹，于周五收于73.86美元/桶，周平均价涨幅3.29%；截至2023年6月30日当周，美国原油产量为1240万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率91.1%；俄罗斯承诺进一步减产，原油出口跌至四个月低点；美国能源部7月7日宣布计划回购约600万桶含硫原油；OPEC表示减产将很快扭转石油市场情绪。
- **价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为丁二烯：9.27%，丙烯酸：6.67%，TDI：5.26%，顺丁橡胶：4.93%，尿素：4.04%。上周价格跌幅居前的品种分别为苯胺：-10.28%，促进剂：-7.52%，磷酸二铵：-4.99%，磷矿石：-4.44%，丁酮：-4.44%。
- **风险提示：**原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；美联储加息超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；海外流动性危机进一步恶化，国际需求收缩，市场预期走低。

正文目录

1. 汉江奇迹的余辉——韩国石化盘点	5
1.1. 韩国炼化发展历史	5
1.2. 韩国炼化发展受制于资源瓶颈	6
1.3. 投资建议	7
2. 石化&化工板块周表现	8
2.1. 股票市场行情表现	8
2.1.1. 板块表现	8
2.1.2. 个股涨跌幅	8
2.2. 能源跟踪	9
2.3. 重点产品价格价差周表现	11
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	11
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	11
2.3.3. 变动分析	12
3. 本周重点新闻及公告	12
3.1. 行业要闻	12
3.2. 重要公告	13
4. 重点产品价格价差走势跟踪	14
5. 风险提示	23

图表目录

图 1 韩国碳氢液体进口及消费（万桶/日）	6
图 2 韩国精炼燃料消费（万桶/日）	6
图 3 韩国石化制品进出口金额（亿美元）	6
图 4 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/07/03~2023/07/07）	8
图 5 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/07/03~2023/07/07）	8
图 6 基础化工涨幅前五	9
图 7 基础化工跌幅前五	9
图 8 石油石化涨幅前五	9
图 9 石油石化跌幅前五	9
图 10 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	10
图 11 美国原油库存（亿桶）	10
图 12 美国汽油库存（亿桶）	11
图 13 美国馏分油库存（亿桶）	11
图 14 原油价格（美元/桶）	15
图 15 天然气价格（美元/百万英热）	15
图 16 原油催化裂化价差（元/吨）	15
图 17 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）	15
图 18 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）	15
图 19 LLDPE 价差（元/吨）	15
图 20 PP 价差（元/吨）	16
图 21 纯苯价差（元/吨）	16
图 22 甲苯价差（元/吨）	16
图 23 PX 价差（元/吨）	16
图 24 苯乙烯价差（元/吨）	16
图 25 丙烯腈价差（元/吨）	16
图 26 环氧乙烷价差（元/吨）	17
图 27 环氧丙烷价差（元/吨）	17
图 28 丙烯酸价差（元/吨）	17
图 29 丙烯酸甲酯价差（元/吨）	17
图 30 TDI 价差（元/吨）	17
图 31 己二酸价差（元/吨）	17
图 32 MDI 价差（元/吨）	18
图 33 BDO 价格（元/吨）	18
图 34 轻质纯碱价差（元/吨）	18
图 35 重质纯碱价差（元/吨）	18
图 36 电石法 PVC 价差（元/吨）	18
图 37 电石价格（元/吨）	18
图 38 PTA 价格（元/吨）	19
图 39 R22 价差（元/吨）	19
图 40 R134a 价差（元/吨）	19
图 41 R32 价差（元/吨）	19
图 42 粘胶短纤 1.5D 价差（元/吨）	19
图 43 锦纶丝 FDY 价差（元/吨）	19
图 44 锦纶丝 POY 价差（元/吨）	20
图 45 氨纶价差（元/吨）	20
图 46 萤石价格（元/吨）	20
图 47 氢氟酸价差（元/吨）	20

图 48 二氯甲烷价格 (元/吨)	20
图 49 三氯甲烷价格 (元/吨)	20
图 50 三氯乙烯价格 (元/吨)	21
图 51 双酚 A 价差 (元/吨)	21
图 52 环氧树脂价差 (元/吨)	21
图 53 PC 价差 (元/吨)	21
图 54 钛白粉价差 (元/吨)	21
图 55 有机硅价差 (元/吨)	21
图 56 草甘膦价差 (元/吨)	22
图 57 磷矿石价格 (元/吨)	22
图 58 磷酸一铵价格 (元/吨)	22
图 59 磷酸二铵价格 (元/吨)	22
图 60 己内酰胺价差 (元/吨)	22
图 61 炭黑价差 (元/吨)	22
图 62 维生素 A 价格 (元/吨)	23
图 63 维生素 E 价格 (元/吨)	23
表 1 韩国化学工业变迁	5
表 2 韩国在营炼厂	7
表 3 乙烯产能变化对比	7
表 4 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	11
表 5 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	11

1. 汉江奇迹的余辉——韩国石化盘点

1.1. 韩国炼化发展历史

自 1960 年以来，韩国化学工业的历史可以分为六个阶段。前三个阶段，即 20 世纪 60 年代至 90 年代，是政府主导的全国性经济发展计划。自 20 世纪 90 年代末以来，私营经济成为了推动韩国石化产业发展的主要驱动力。2011 年以来，环保及碳中和问题逐步得到重视，炼化一体化和新材料成为了石化发展的重心，中国接替韩国成为东亚石化发展的领头羊，东南亚的发展潜力也逐步显现。

表1 韩国化学工业变迁

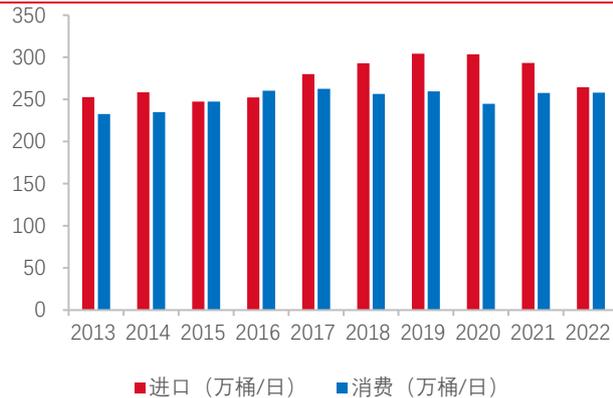
	政府部门主导				私营企业主导	
	1966-1978	1979-1988	1989-1997	1998-2003	2004-2010	2011 至今
	发展	成长	起飞	重组	第二次起飞	
主要参与者和行业主要特征	政府主导产业培育，启动蔚山综合体	石化工业基础奠定，丽水联合企业启动	大规模扩建，启动大山综合设施	产业结构调整积极主动的兼并收购。	经济规模与对外投资扩大	碳中和与新旧产能交替
乙烯容量	11.5 万吨/年 1 家公司	505.5 万吨/年 2 家公司	433.0 万吨/年 8 家公司	576.0 万吨/年 7 家公司	777.0 万吨/年 6 家公司	835.0 万吨/年 6 家公司
贸易平衡	净进口	从净进口到基本平衡	净进口转变为净出口	净出口	净出口	净出口
主要增长主导产业	轻工业	轻工业向重工业和化学工业过渡	重工业和化学工业 亚洲发展中国家市场	零件和材料行业 中国市场	生物技术、纳米技术、信息技术和环境技术 金砖四国市场	炼化一体化、新材料
全球环境	发达国家企业主导产业发展、经济全球化	石油巨头向石油以外的领域扩张；石油危机后发展起来的石油化学工业	冷战接近末期、经济全球化	加速兼并收购： BP+Amoco (1998)、 Exxon+Mobil (1999)； Chevron+Phillips (2000)、 陶氏+UCC (2001)、 SABIC+帝斯曼 (2002)	中东石化的高竞争力、中国为达成自给开展新项目	中国炼化一体化进一步发展、新冠全球流行使下行周期提前、美国大规模释放流动性叠加俄乌冲突使能源价格再创新高
	收益稳定；西欧、北美和日本的需求增长	由于利润下降，专业多元化业务	欧洲和日本经济萧条；亚洲经济力量的增长		成本压力大、油价创下新纪录	老旧产能退出，产能向东南亚扩散迹象

资料来源：韩国石油化学工业协会、美国化工协会，东海证券研究所

1.2. 韩国炼化发展受制于资源瓶颈

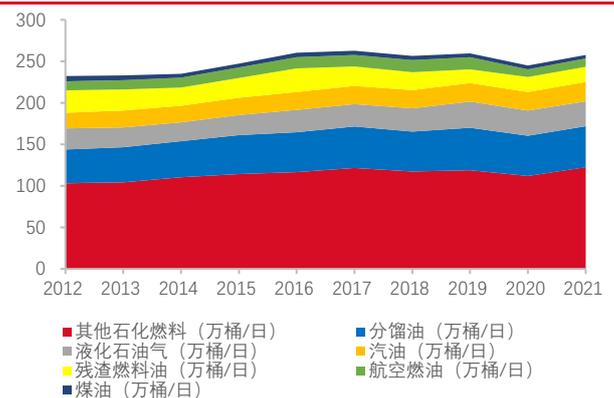
由于国内资源不足，韩国近 98% 的化石燃料消耗依赖进口。由于没有国际石油或天然气管道，韩国依靠油轮运输液化天然气和原油来满足需求，同样的出于贸易平衡的需求，出口在增强经济方面发挥着关键作用。事实上，贸易平衡指数是韩国经济发展的重要晴雨表。自 1990 年代初以来，贸易平衡已从国内需求占主导地位转变为出口占主导地位。

图1 韩国碳氢液体进口及消费（万桶/日）



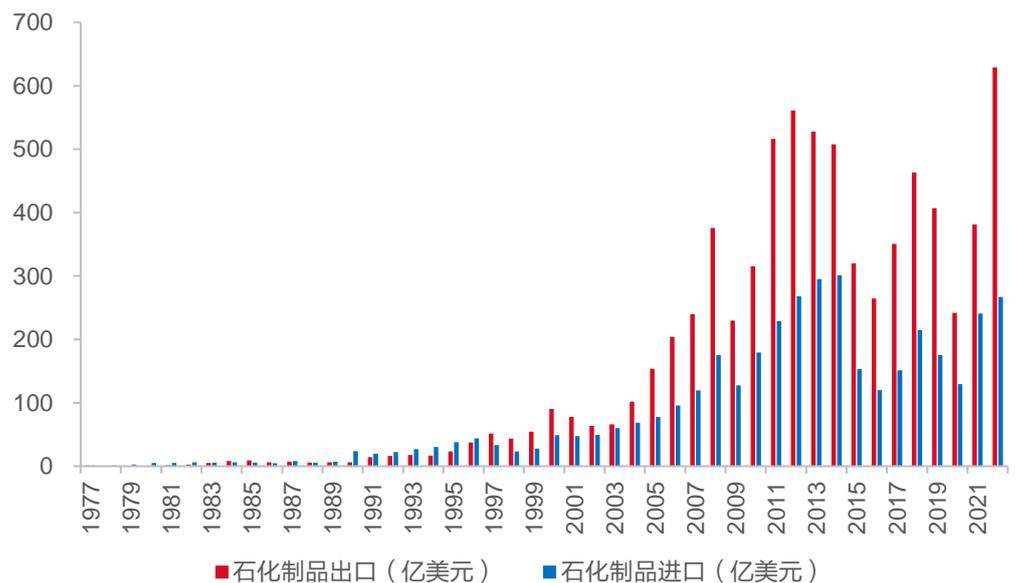
资料来源：EIA，东海证券研究所

图2 韩国精炼燃料消费（万桶/日）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图3 韩国石化制品进出口金额（亿美元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截至 2021 年，韩国原油炼油能力为 330.5 万桶/日，炼油能力位居世界第五。目前为止，韩国尚未有 5 年内的新炼油产能计划。乙烯方面，2022 年底，韩国炼油商 S-Oil 表示，计划在其蔚山炼油厂建造一座新的混合气体原料裂解装置和下游聚合物装置，总投资达 70 亿美元，预计于 2026 年完工。该新混合进料裂解装置被称为 Shaheen 项目，额定产能为每年 180 万吨乙烯、77 万吨丙烯、20 万吨丁二烯和 28 万吨苯。下游聚合物装置包括 88 万吨/年线性低密度聚乙烯（PE）产能和 44 万吨/年高密度 PE 产能。施工于 2023 年开始，预计于 2026 年竣工。

表2 韩国在营炼厂

公司	位置	炼油产能 (万桶/日)
Hanwha Total	Daesan	16.7
Hyundai Oilbank	Daesan	48.4
Hyundai Lotte	Daesan (Seosan)	15.8
SK Energy	Incheon	9.3
SK Energy	Incheon	25.6
SK Energy	Ulsan	78.1
S-Oil	Ulsan	8.3
S-Oil	Ulsan	51.9
GS Caltex	Yeosu	74.4
总计		330.5

资料来源：EIA，东海证券研究所

尽管在“汉江奇迹”中韩国乙烯产能曾获得长足的进步，但工业股权的丧失、原料匮乏的掣肘、新旧产能的交替使得韩国在进一步扩增产能的竞赛中力不从心，迅速被中美的产能竞争甩开身位。

表3 乙烯产能变化对比

	2021			2010			1995		
	产能 (百万 吨/年)	产能占比	排名	产能 (百万 吨/年)	产能占 比	排名	产能 (百万 吨/年)	产能占 比	排名
美国	40	20%	1	26	20%	1	23	29%	1
中国	40	19%	2	15	9%	2	3	3%	6
沙特阿 拉伯	18	9%	3	13	9%	3	3	4%	5
日本	5	3%	9	8	6%	4	7	9%	2
韩国	13	6%	4	8	6%	5	4	5%	4
德国	6	3%	5	6	4%	6	5	6%	3

资料来源：韩国石油化学工业协会、隆众石化，东海证券研究所

1.3.投资建议

韩国的产业崛起同样存在着其独特的时代性，汉江奇迹中其石化产业获得了重要的发展机遇，但多年来韩国产能及设施逐步老化、能源对外依存度过高、工业股权的丧失，伴随着韩国石化营收同样过度依赖出口，国内消费能力逐步萎缩，预计未来其竞争力还将继续下降。建议关注国内具备大炼化一体化优势、工艺先进的相关企业：中国石油、中国石化、荣盛石化、恒力石化等。

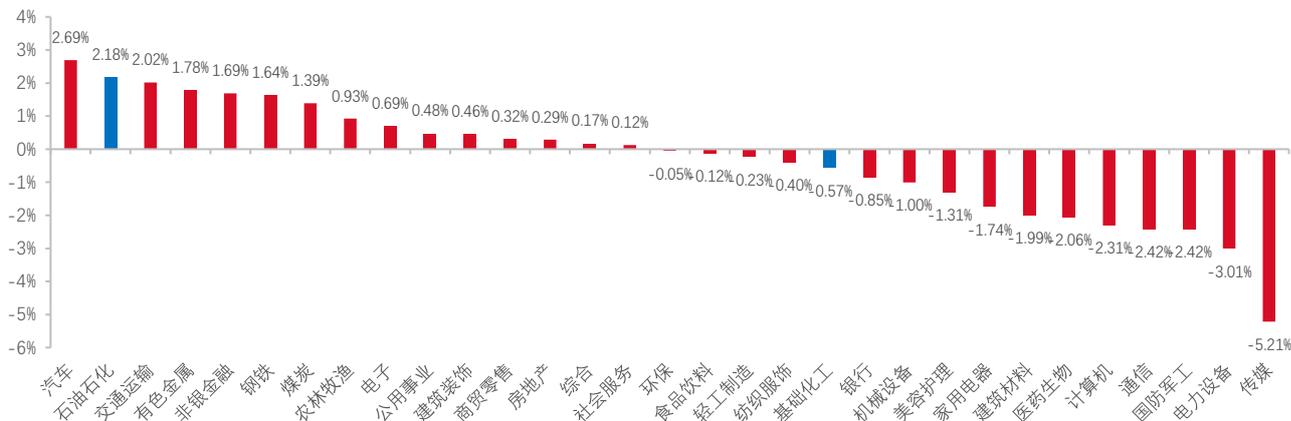
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2023/07/03~2023/07/07），沪深300指数下降0.44%，申万石油石化指数上涨2.18%，跑赢大盘2.62pct；申万基础化工指数下降0.57%，跑输大盘0.13pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第2位、第20位。

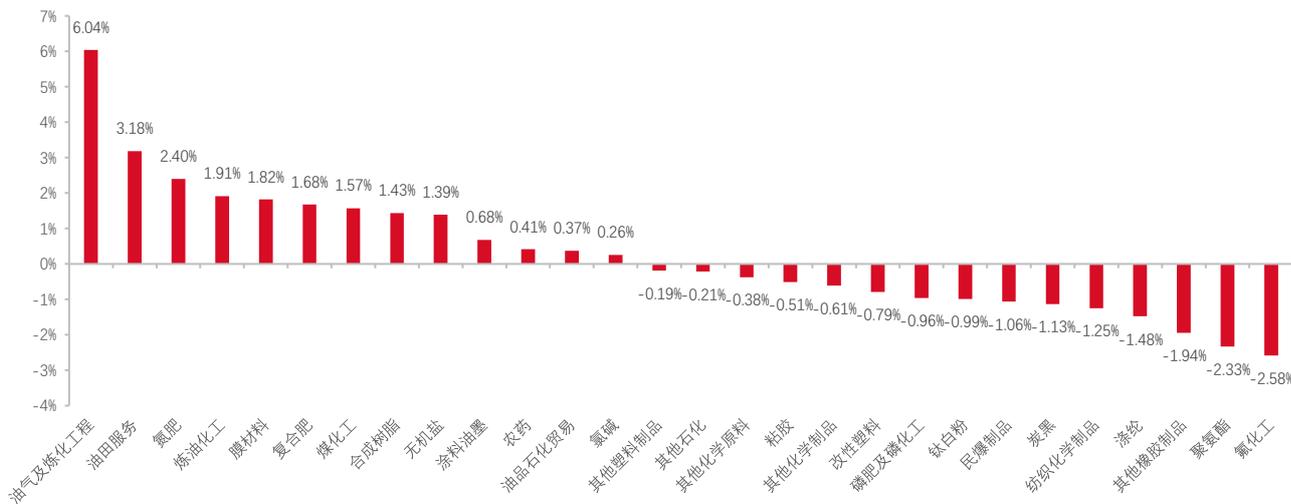
图4 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/07/03~2023/07/07）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子板块涨跌幅：涨幅前五的为：油气及炼化工程：6.04%，油田服务：3.18%，氮肥：2.40%，炼油化工：1.91%，膜材料：1.82%。跌幅前五的为：氟化工：-2.58%，聚氨酯：-2.33%，其他橡胶制品：-1.94%，涤纶：-1.48%，纺织化学制品：-1.25%。

图5 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/07/03~2023/07/07）



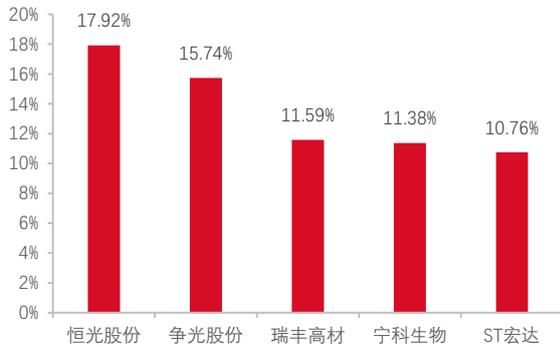
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周(2023/07/03~2023/07/07),基础化工板块涨幅居前的个股有:恒光股份:17.92%,争光股份:15.74%,瑞丰高材:11.59%,宁科生物:11.38%,ST宏达:10.76%。

基础化工板块跌幅居前的个股有:中船汉光:-11.50%,新化股份:-10.30%,三元生物:-9.15%,中毅达:-8.80%,华润材料:-8.80%。

图6 基础化工涨幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

图7 基础化工跌幅前五

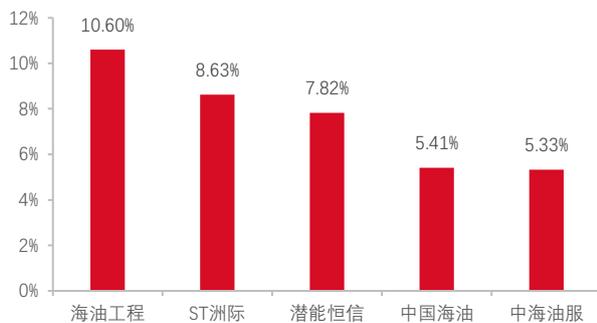


资料来源:同花顺,东海证券研究所

上周(2023/07/03~2023/07/07),石油石化板块涨幅居前的个股有:海油工程:10.60%,ST洲际:8.63%,潜能恒信:7.82%,中国海油:5.41%,中海油服:5.33%。

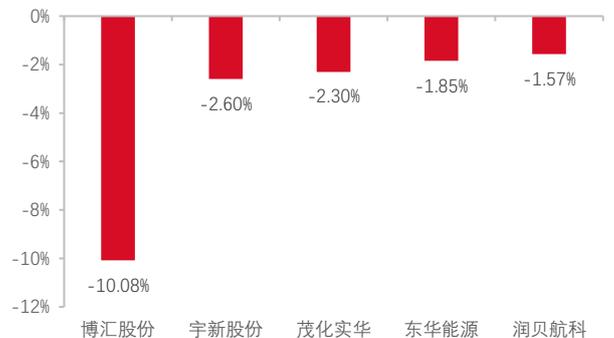
石油石化板块跌幅居前的个股有:博汇股份:-10.08%,宇新股份:-2.60%,茂化实华:-2.30%,东华能源:-1.85%,润贝航科:-1.57%。

图8 石油石化涨幅前五



资料来源:同花顺,东海证券研究所

图9 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

WTI 原油上周出现小幅反弹,于周五收于 73.86 美元/桶,周均价涨幅 3.29%。截至 2023 年 6 月 30 日当周,美国原油产量为 1240 万桶/日,同比增长 30 万桶/日。截至 7 月 7 日当周,美国钻机数 680 台,较去年同期减少 72 台;其中采油钻机数 540,较去年同期减少 57 台,降幅继续扩大。6 月 30 日当周,美国炼厂吞吐量为 1603.0 万桶/日,开工率 91.1%。

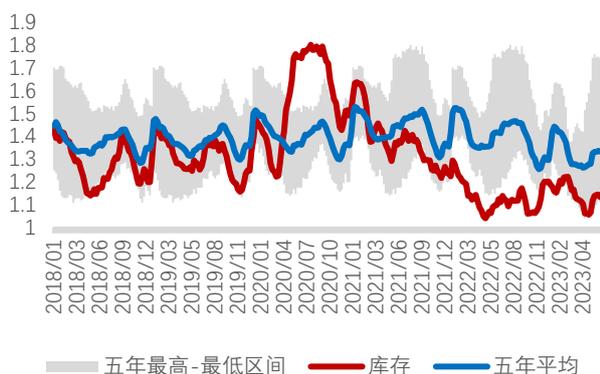
俄罗斯承诺进一步减产，原油出口跌至四个月低点。根据油轮跟踪数据，俄罗斯 6 月份海运原油出口量环比下降 10%，降至 2 月份以来的最低水平，原因是印度和中国炼油厂的销售从高点回落。标普海上商品数据显示，6 月份原产于俄罗斯的海运原油发货量平均为 346 万桶/日，为 2 月份以来的最低水平，不过仍比俄乌冲突前平均水平 310 万桶/日高 12%。数据显示，流向印度的原油流量下降幅度最大，当月减少了 30 万桶/日，而对中国的原油出口则下降了 15 万桶/日。然而，其他一些目的地的发货量有所增加，6 月份埃及的发货量为 17.5 万桶/日，希腊的船对船转运量增至 15 万桶/日，为 2 月份以来的最高水平。原油出口下降是在 5 月份创下 12 个月高点之后出现的，当时印度炼油商抢购了新高数量的俄罗斯折价原油，不久俄罗斯承诺 8 月份额外削减 50 万桶/日的出口量，以支撑全球油价，但鉴于今年出口量较大，俄罗斯可能难以执行额外减产。6 月 30 日，运往印度西海岸的乌拉尔原油相对于远期布伦特原油的折扣收窄至 9.60 美元/桶，这是自 1 月 18 日开始评估价差以来的最窄价差。

美国能源部 7 月 7 日宣布计划回购约 600 万桶含硫原油，要求在 10 月和 11 月向德克萨斯州 BigHillSPR 场地交付 600 万桶含硫原油。投标截止时间为中部时间 7 月 19 日上午 10 点，合同将在不晚于 8 月 3 日授予。根据美国能源情报署的数据，截至 6 月 30 日当周，SPR 原油库存 3.4716 亿桶，为 1983 年 8 月以来的最低水平。美国能源部 10 月份制定了一项计划，当 WTI 原油价格处于或低于 67-72 美元/桶时，将回购原油以补充 SPR。7 月 7 日，NYMEX 近月原油价格上涨 2.06 美元，至每桶 73.86 美元，延续了 6 月底以来因 OPEC+ 减产和炼油厂开工率高而形成的涨势。

沙特能源部长 7 月 5 日表示，全球石油需求正在上升，尽管各国央行正在努力抑制通胀，OPEC+ 的产量限制将扭转充斥市场的负面情绪。6 月 4 日，沙特阿拉伯宣布，继 10 月份以来 OPEC+ 集体减产 366 万桶/日的基础上，7 月份将单方面减产 100 万桶/日。7 月 3 日，沙特表示将把减产期限延长至 8 月份，同时俄罗斯承诺将原油出口量减少 50 万桶/日。OPEC 预计，随着中国航空旅行和工业活动的复苏，2023 年第三季度全球对 OPEC 原油需求将增至 2987 万桶/日，第四季度将增至 3059 万桶/日。相比之下，OPEC 13 个国家 5 月份产量为 2807 万桶/日，随着沙特额外减产 100 万桶/日，7 月份产量将大幅下降。

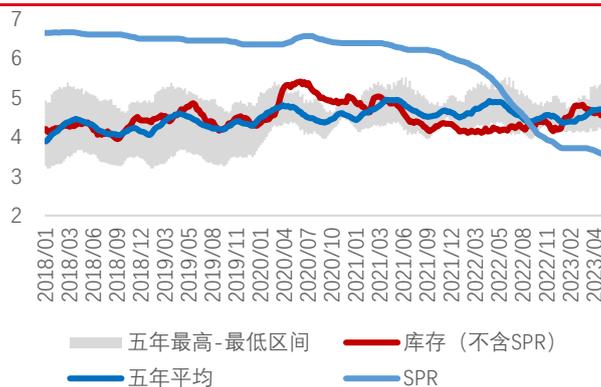
（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

图10 美国原油产量与钻机数（万桶/日）



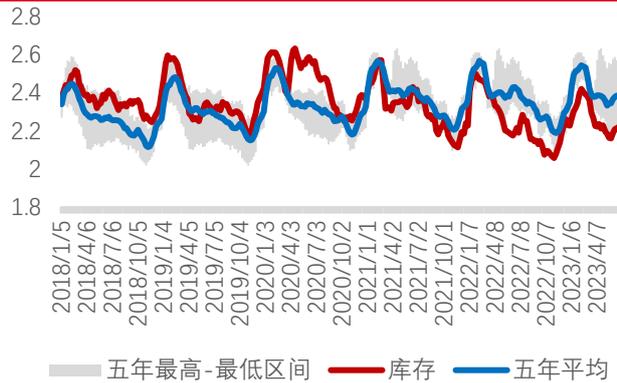
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图11 美国原油库存（亿桶）



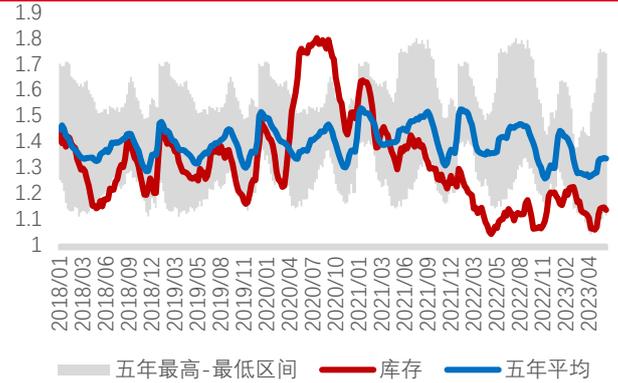
资料来源：EIA，东海证券研究所

图12 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图13 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丁二烯（上海石化）：9.27%，丙烯酸（华东）：6.67%，TDI（华东）：5.26%，顺丁橡胶（华东）：4.93%，尿素（华鲁恒升）：4.04%。

上周价格跌幅居前的品种分别为苯胺（华东）：-10.28%，促进剂（上海地区）：-7.52%，磷酸二铵（江苏）：-4.99%，磷矿石（湖北 28%）：-4.44%，丁酮（华东）：-4.44%。

表4 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	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
丁二烯（上海石化）	6600.00	9.27%	苯胺（华东）	9450.00	-10.28%
丙烯酸（华东）	6050.00	6.67%	促进剂（上海地区）	12300.00	-7.52%
TDI（华东）	18100.00	5.26%	磷酸二铵（江苏）	3500.00	-4.99%
顺丁橡胶（华东）	10750.00	4.93%	磷矿石（湖北 28%）	850.00	-4.44%
尿素（华鲁恒升）	2240.00	4.04%	丁酮（华东）	6800.00	-4.44%

资料来源：隆众化工网，同花顺，东海证券研究所

2.3.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为丁二烯-石脑油：31.64%，丙烯-1.22*丙烷：18.81%，丙烯酸-0.71*丙烯：15.54%，纯苯-石脑油：10.51%，草甘膦-0.57*甘氨酸：10.49%。

上周价差跌幅居前的品种分别为醋酸-0.55*甲醇：-33.56%，丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸：-17.13%，炭黑-1.65*煤焦油：-10.30%，原油催化裂化价差：-10.22%，己二酸-纯苯：-10.14%。

表5 产品价格价差涨跌幅（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
丁二烯-石脑油	2330.00	31.64%	醋酸-0.55*甲醇	1650.35	-33.56%
丙烯-1.22*丙烷	2045.00	18.81%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	2249.00	-17.13%
丙烯酸-0.71*丙烯	1199.80	15.54%	炭黑-1.65*煤焦油	1106.30	-10.30%
纯苯-石脑油	2018.00	10.51%	原油催化裂化价差	1325.68	-10.22%

草甘膦-0.57*甘氨酸	20460.00	10.49%	己二酸-纯苯	2232.00	-10.14%
--------------	----------	--------	--------	---------	---------

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.3.变动分析

丁二烯：上周丁二烯市场先扬后抑，周前期，虽有装置重启影响产量提升，但月底北方厂家外销明显减量，华东地区船货到港亦较为有限，导致供应面出现短期偏紧状态，提振供方价格上行；周中期，因上期所计划上市顺丁橡胶期货，国内部分顺丁装置开工提升，对原料需求有所提振，叠加东北抚顺石化装置小停消息支撑供方报盘高位运行；周后期，伊朗等地货源抵达长江口，叠加下游买盘意愿维持刚需，市场供需基本面缺乏明显利好支撑，丁二烯价格缓慢下行。

丙烯酸：上周国内丙烯酸市场重心上扬，在成本端与供应面的支撑作用下，价格震荡上行。目前丙烯酸社会库存逐渐下降，企业盈利水平仍处于倒挂状态。目前下游丙烯酸酯类部分品种虽偏强整理，然当前国内终端需求以及出口需求均偏弱，下游仍以谨慎观望情绪为主，丙烯酸厂商操盘空间有限。综上所述，预计下周丙烯酸市场观望运行，原料止涨企稳，供应支撑尚可，预计丙烯酸主流价格区间在 5850-6200 元/吨左右徘徊。

TDI：上周国内 TDI 市场接连推涨，当前工厂受装置及出口影响，对外放货相对缓慢，叠加部分检修装置尚未重启，场内现货流通紧俏局面尚未缓解，以及随后听闻上海某工厂指导价存上调预期，供方利好消息带动下，经销商对外报盘不断试探性拉涨，市场商谈重心水涨船高；虽然终端部分品牌类订单表现尚可，不过中小型企业对当前原料价格接受能力较低，入市刚需小单维系，场内询盘买气冷清，需求端拖拽下，市场仅零星散单高价成交，大单高价成交有限。

（来源：百川盈孚）

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) 俄罗斯将再削减石油产量 50 万桶/日

俄罗斯能源部周五表示，俄罗斯将减少向市场运送的石油量 50 万桶/日，这是在之前自愿减产承诺的基础上进行的。俄罗斯确认将在 8 月份通过减少出口的方式减少对石油市场的供应 50 万桶/日。据塔斯社报道，能源部周五在一份声明中表示，该期限被延长至 2024 年 12 月底。俄罗斯副总理诺瓦克之前表示，俄罗斯已自愿同意通过削减出口，在 8 月份将市场石油供应量减少 50 万桶/日。

2) 因天然气价格和炼油利润较低埃克森美孚利润下降

由于天然气价格低迷和炼油利润率下降，埃克森美孚(纽约证券交易所股票代码: XOM) 预计第二季度收益将大幅低于去年同期和第一季度。今年第一季度，埃克森美孚实现创纪录的第一季度盈利 114 亿美元，是 2022 年第一季度 54.8 亿美元的两倍，低于 2022 年第四季度的 127.5 亿美元。

在周三向 SEC 提交的文件中，这家美国超级巨头预计其第二季度盈利将低于第一季度 114 亿美元的利润，原因是美国基准天然气价格较低，上游部门的盈利减少了 22 亿美元。由于行业利润率下降，能源产品部门的损失也高达 22 亿美元。总体而言，埃克森美孚第二季度盈利预计在 78 亿美元左右，较第一季度的 114 亿美元大幅下降，与 2022 年第二季度 178.5 亿美元的盈利相比，下滑幅度更大。

3) 壳牌预计天然气贸易收益“大幅下降”

壳牌在周五发布的 2023 年第二季度更新说明中表示,由于季节性因素和优化机会减少,壳牌预计第二季度的天然气贸易业务将显著低于第一季度的强劲表现。壳牌预计天然气贸易部门第二季度的贡献将与 2021 年和 2022 年第二季度的平均贡献一致。第一季度,壳牌公布的调整后收益为 96 亿美元,主要是由于“主要在欧洲和美国市场的价格持续波动,导致天然气和电力的交易和优化利润强劲”。

4) MPM 表示,马来西亚国家石油公司预计今年国内油气产量将超过 180 万桶油当量/天

马来西亚国家石油公司(Petronas)的上游业务马来西亚石油管理公司(Malaysia Petroleum Management)高级副总裁 Mohamed Firouz Asnan 在马来西亚举行的 2023 年亚洲能源会议上接受标准普尔全球商品洞察采访时表示,该公司预计,到 2023 年,该公司的国内油气产量将超过 180 万桶/天的油当量,到 2030 年,其海外投资组合将增加到 70 万桶/天。

5) 美国能源部将于 10 月和 11 月购买 600 万桶含硫原油,以继续补充 SPR 储备

美国能源部 7 月 7 日宣布,计划回购约 600 万桶含硫原油,以补充拜登政府的战略石油储备。美国能源部发布了一份 600 万桶含硫原油的招标书,将于 10 月和 11 月运送到德克萨斯州的 Big Hill SPR 站点。根据招标书,至少 30 万桶的最低报价将于美国东部时间 7 月 19 日上午 10 点截止,合同将不迟于 8 月 3 日授予。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【航锦科技】2023 年半年度业绩预告

公司半年度预计归属于上市公司股东的净利润 5,000 万元 - 7,000 万元,上年同期盈利 17,148 万元,本年比上年同期下降 59.18%-70.84%; 预计扣除非经常性损益后的净利润 5,000 万元 - 7,000 万元,上年同期盈利 15,572 万元,本期上年同期下降: 55.05%-67.89% 基本每股收益 0.07 元/股 - 0.10 元/股。

【利尔化学】2023 年半年度业绩预告

2023 年上半年,预计归属于上市公司股东的净利润为 47,500 万元-48,500 万元,比上年同期下降 54.66%-53.70%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 47,500 万元-48,500 万元,比上年同期下降 54.79%-53.84%。基本每股收益为 0.5934 元/股 -0.6059 元/股。

【国泰集团】2023 年半年度业绩预告

江西国泰集团股份有限公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,190.38 万元到 14,406.81 万元,与上年同期相比,将增加 1,108.22 万元到 3,324.65 万元,同比增加 10%到 30%。预计公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 10,708.30 万元到 12,655.27 万元,与上年同期相比,将增加 973.48 万元到 2,920.45 万元,同比增加 10%到 30%。

【三孚股份】关于公司“年产 7.22 万吨三氯氢硅扩建项目”投产的公告

唐山三孚硅业股份有限公司于 2022 年 6 月 8 日召开第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于投资建设年产 7.22 万吨三氯氢硅扩建项目的议案》,同意公司投资建设年产 7.22

万吨三氯氢硅项目，项目预计投资总额 7,526.52 万元人民币。近日，项目取得相关批复许可，项目进入试生产阶段。

【桐昆股份】桐昆集团股份有限公司 2022 年年度报告（修订版）

营业收入：61,993,349,371.81 元，本期比上年同期增加 4.79%，归属于上市公司股东的净利润：130,209,410.96 元，本期比上年同期下降 98.29%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,511,848.09 元，本期比上年同期下降 99.89%，基本每股收益 0.05 元/股，本期比上年同期下降 98.45%。

【美联新材】关于对外投资暨与宣汉县人民政府签署招商引资协议的进展公告

广东美联新材料股份有限公司于 2022 年 11 月 21 日与宣汉县人民政府在四川省签署了《招商引资协议》。公司拟以自有或自筹资金向全资子公司美联新材料（四川）有限公司增资 4.5 亿元，并以该子公司为实施主体投资 100 亿元建设“年产 230 万吨新能源及高分子材料产业化建设项目”。项目实施地点：四川达州普光化工园区，拟总规划用地 2,800 亩。

【双环科技】关于间接控股股东及实际控制人拟变更的进展公告

2023 年 6 月 14 日，长江产业投资集团有限公司与湖北宜化集团有限责任公司签订了有关协议，约定宜化集团将持有的湖北双环化工集团有限公司 36% 股权无偿划转给长江产业集团，划转后长江产业集团将持有双环集团 70% 股权，宜化集团将持股 30%，同时长江产业集团将成为湖北双环科技股份有限公司的间接控股股东，湖北省国资委成为双环科技的实际控制人。

【中国海油】中国海洋石油有限公司 2022 年 A 股末期股息分派实施公告

每股分配比例：A 股每股现金红利 0.67654 元（含税）本次权益分派股权登记日为：2023 年 7 月 13 日，除权除息日为：2023 年 7 月 14 日，现金红利发放日：2023 年 7 月 14 日。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

【广康生化】关于签署《关于建设特种化学品新材料项目的合作协议书》的公告

广东广康生化科技股份有限公司于 2023 年 7 月 4 日召开第三届董事会第九次会议，审议通过《关于签署〈关于建设特种化学品新材料项目的合作协议书〉的议案》，同意公司拟设立全资子公司湖北省晟康化工有限公司，并同意公司与宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署《关于建设特种化学品新材料项目的合作协议书》，拟购置土地 360 亩，在湖北省宜昌市白洋工业园田家河片区投资建设特种化学品新材料生产基地。该项目计划未来 7-10 年预计总投资 25 亿元，其中第一期项目拟投资 5 亿元，建设年产 2.5 万吨特种新材料建设项目，建设期 24 个月。全资子公司拟定注册资本 6,300 万元，其中公司以现金出资 6,300 万元。

4.重点产品价格价差走势跟踪

图14 原油价格 (美元/桶)



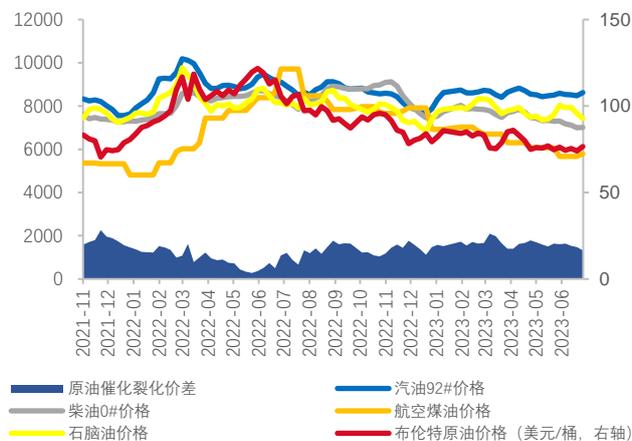
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图15 天然气价格 (美元/百万英热)



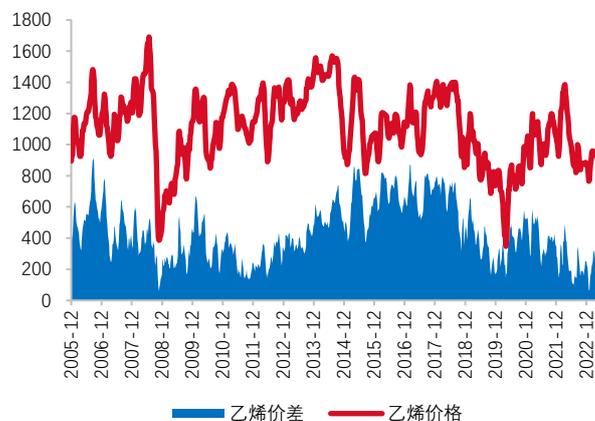
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图16 原油催化裂化价差 (元/吨)



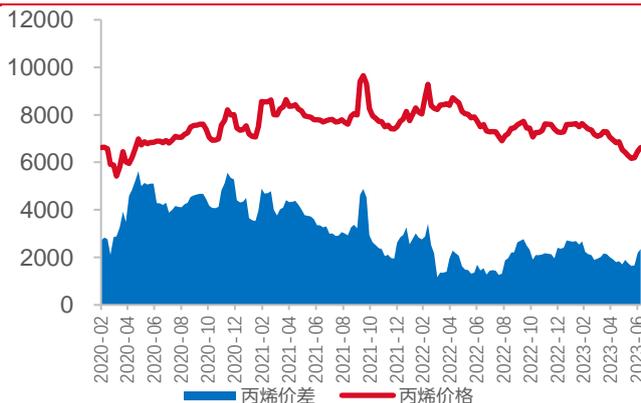
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图17 石脑油裂解乙烯价差 (美元/吨)



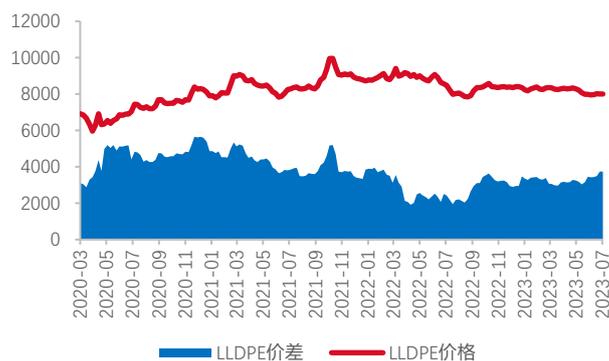
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图18 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



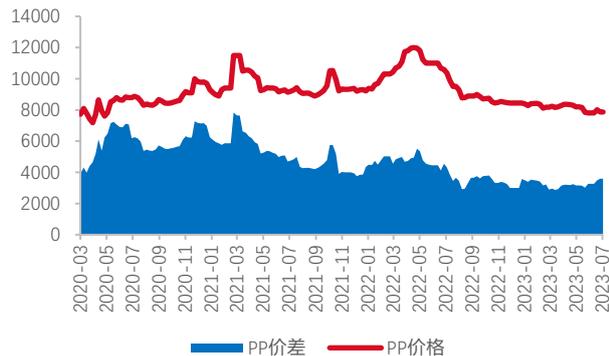
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图19 LLDPE 价差 (元/吨)



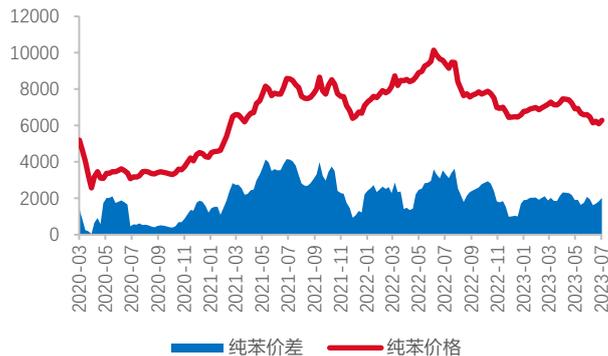
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 PP价差 (元/吨)



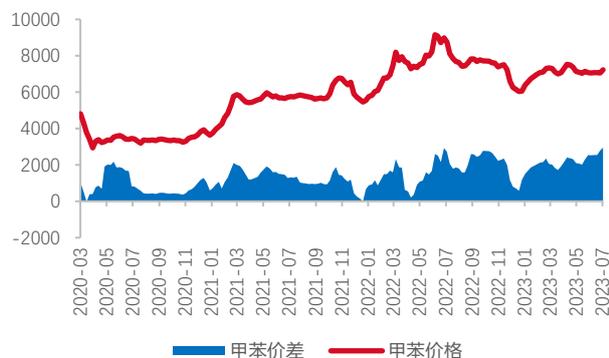
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 纯苯价差 (元/吨)



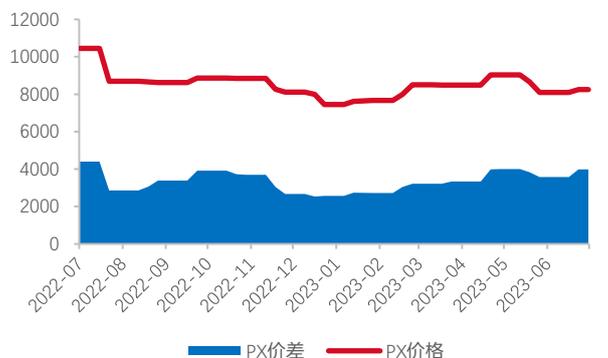
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 甲苯价差 (元/吨)



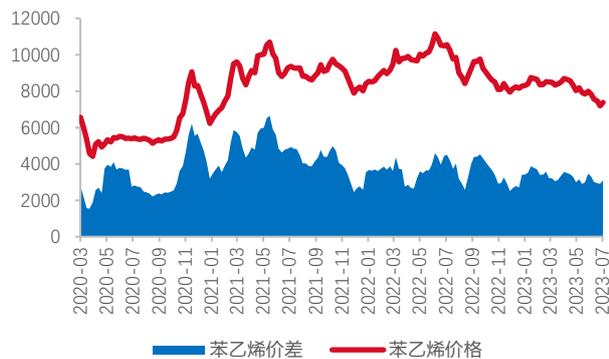
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 PX价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 苯乙烯价差 (元/吨)



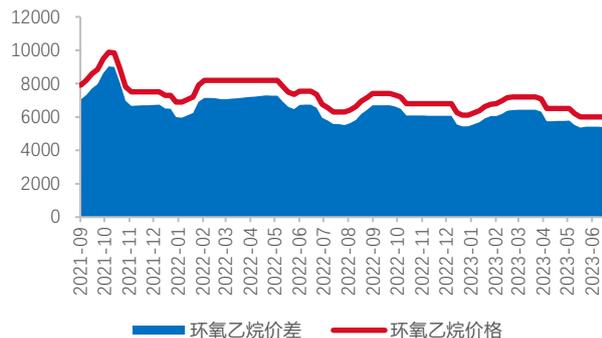
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 丙烯腈价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 环氧乙烷价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 环氧丙烷价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 丙烯酸价差 (元/吨)



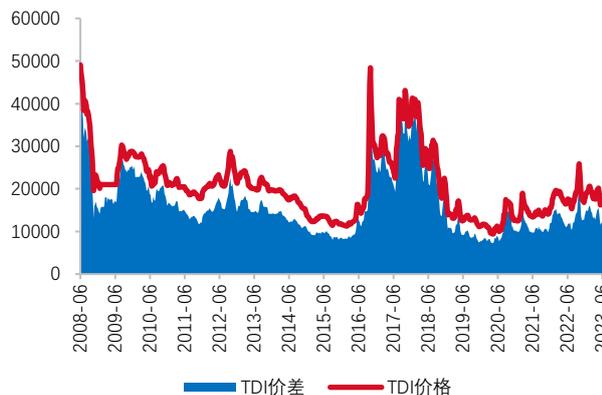
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



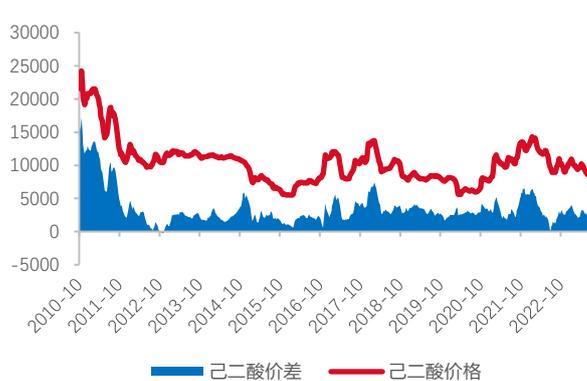
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 TDI价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 MDI 价差 (元/吨)



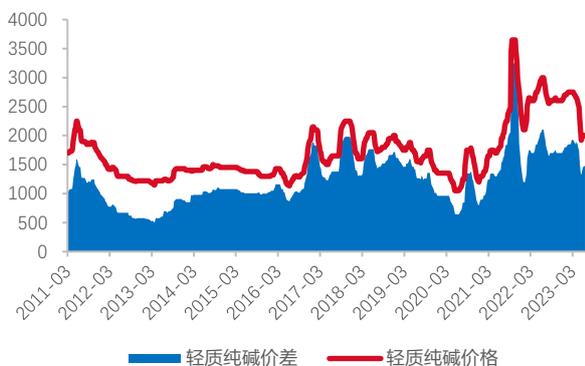
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 BDO 价格 (元/吨)



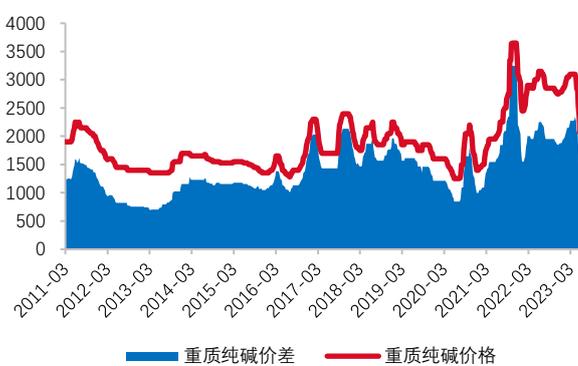
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 轻质纯碱价差 (元/吨)



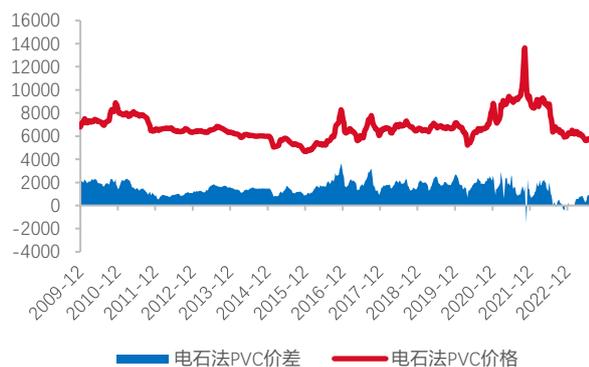
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 重质纯碱价差 (元/吨)



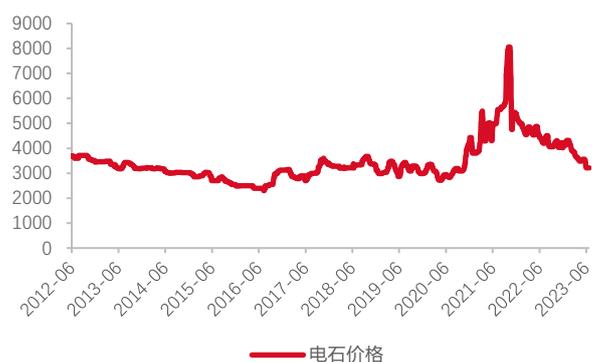
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 电石法 PVC 价差 (元/吨)



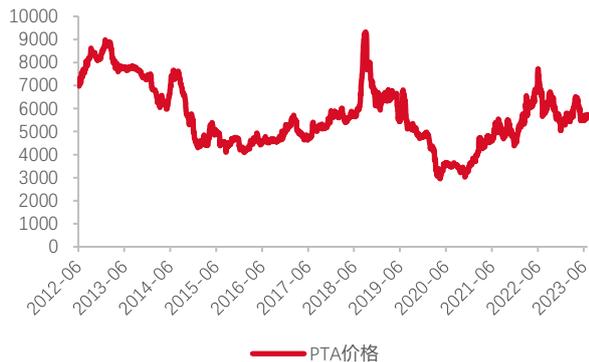
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 电石价格 (元/吨)



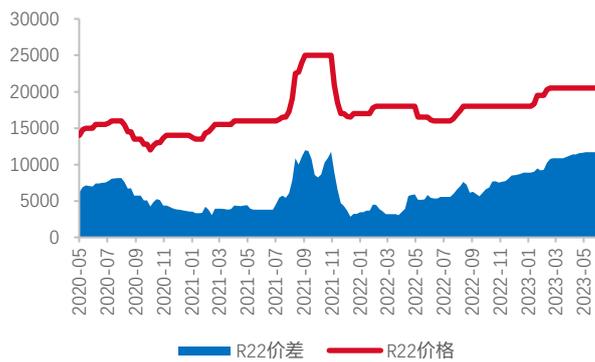
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 PTA 价格 (元/吨)



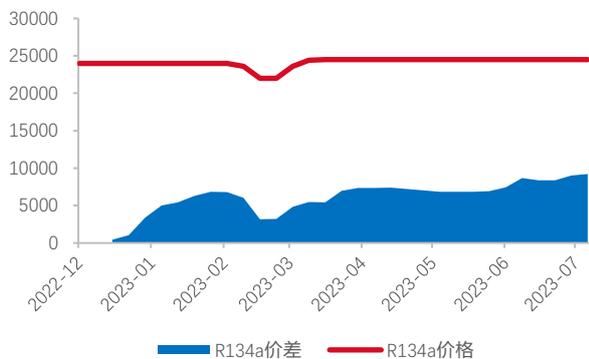
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 R22 价差 (元/吨)



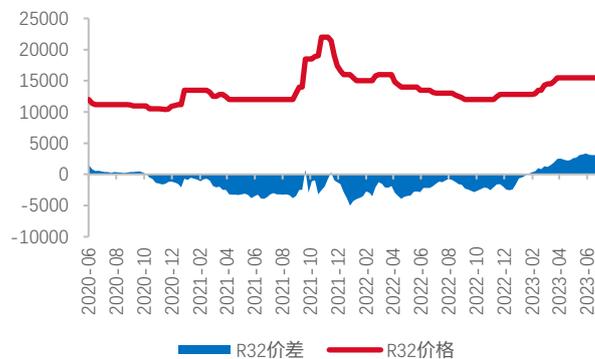
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 R134a 价差 (元/吨)



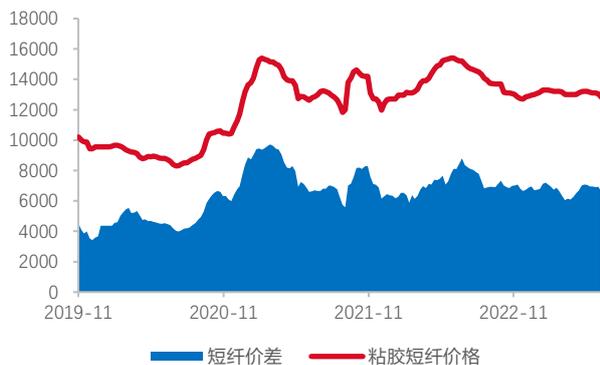
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 R32 价差 (元/吨)



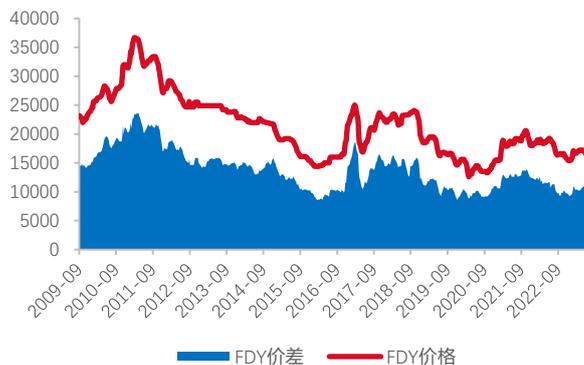
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



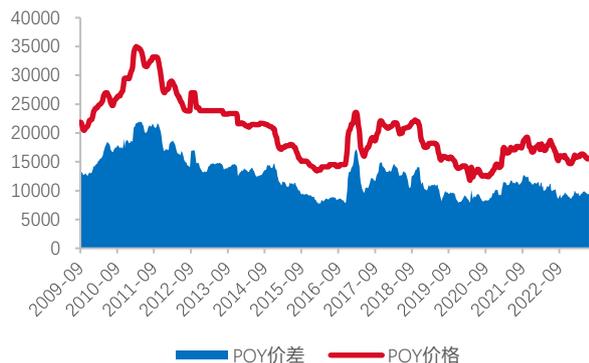
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



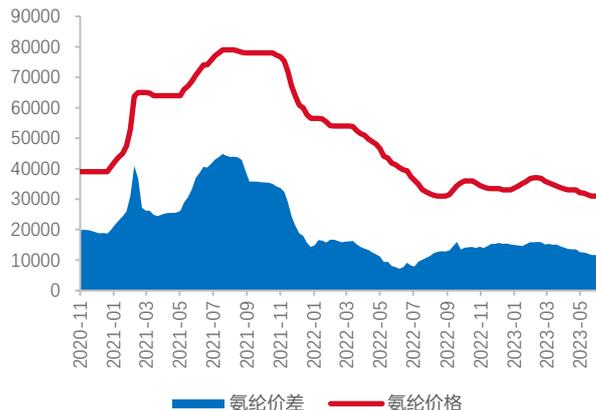
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 氨纶价差 (元/吨)



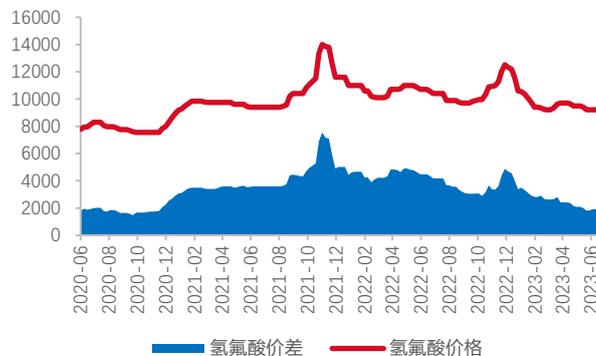
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 萤石价格 (元/吨)



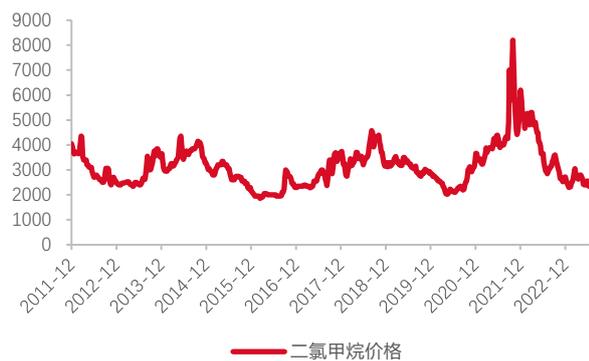
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 氢氟酸价差 (元/吨)



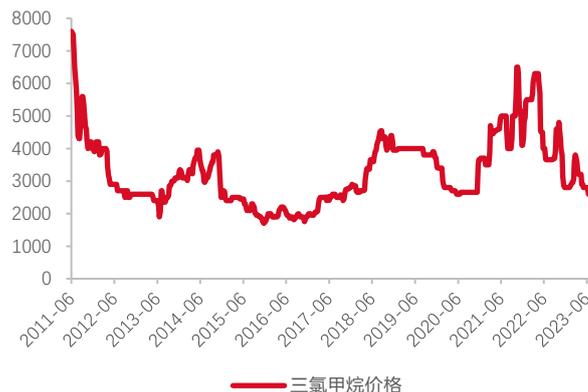
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 二氯甲烷价格 (元/吨)



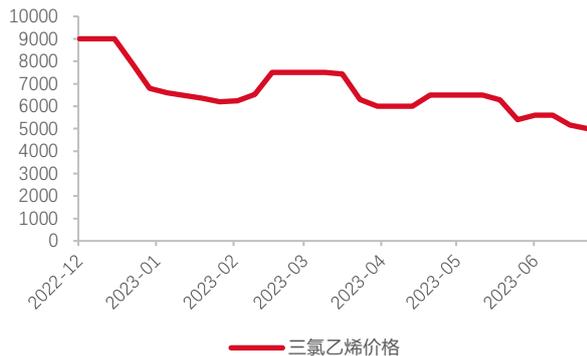
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 三氯甲烷价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 三氯乙烯价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 双酚A价差 (元/吨)



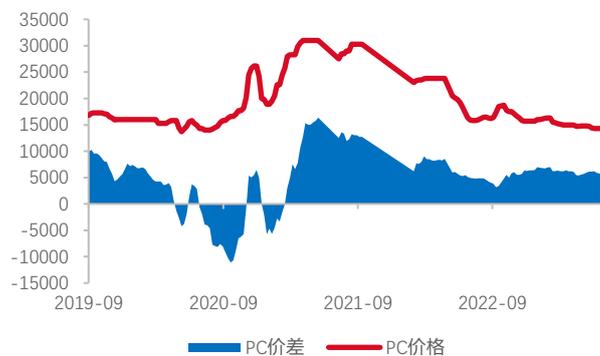
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 环氧树脂价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 PC 价差 (元/吨)



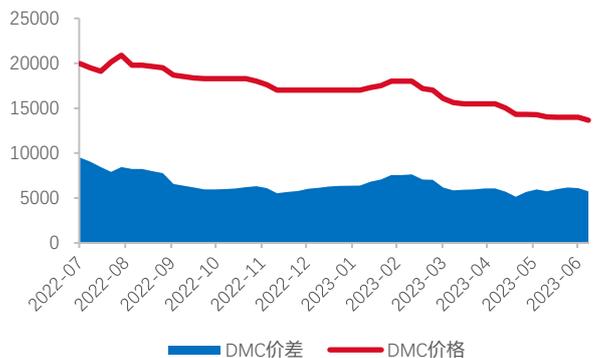
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 钛白粉价差 (元/吨)



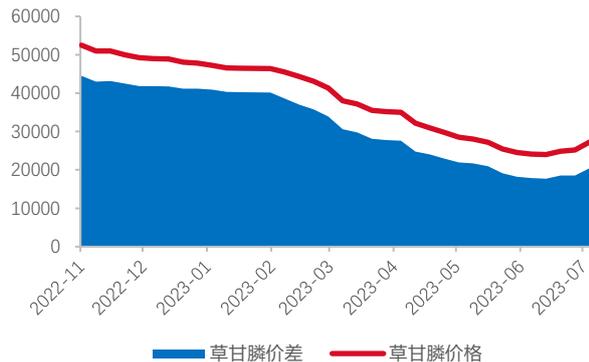
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 有机硅价差 (元/吨)



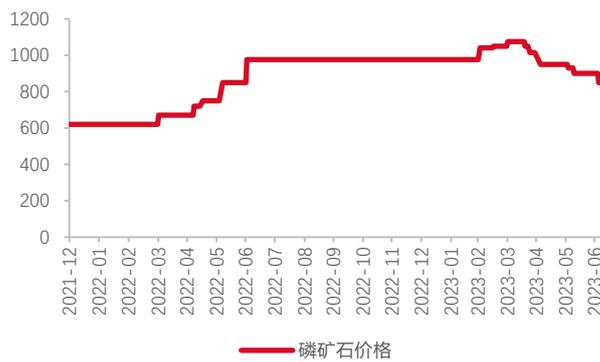
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 草甘膦价差 (元/吨)



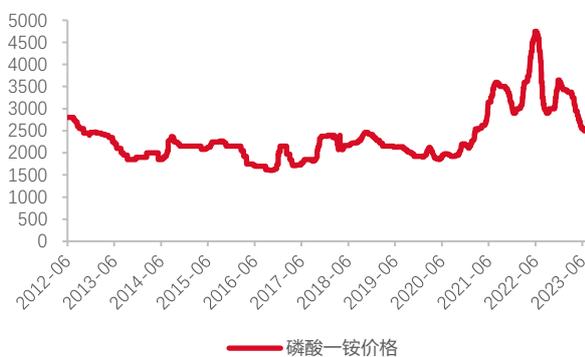
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 磷矿石价格 (元/吨)



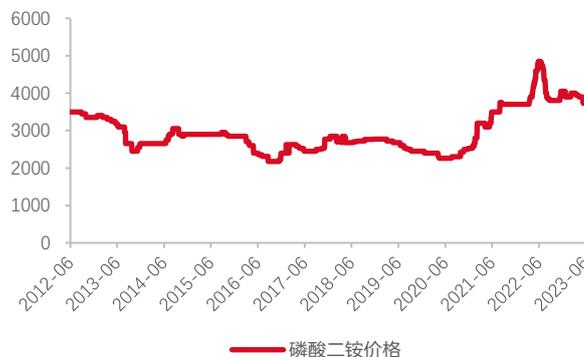
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 磷酸一铵价格 (元/吨)



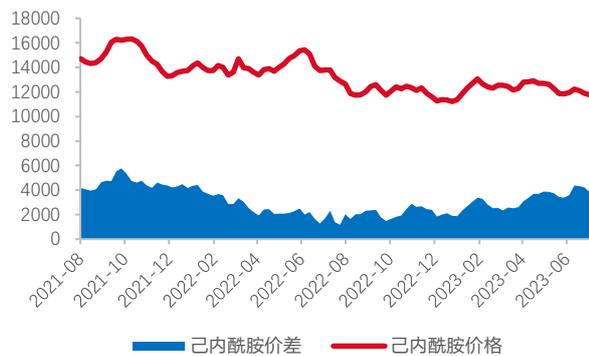
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 磷酸二铵价格 (元/吨)



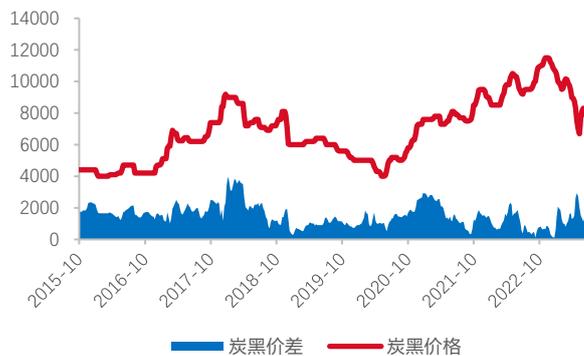
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 己内酰胺价差 (元/吨)



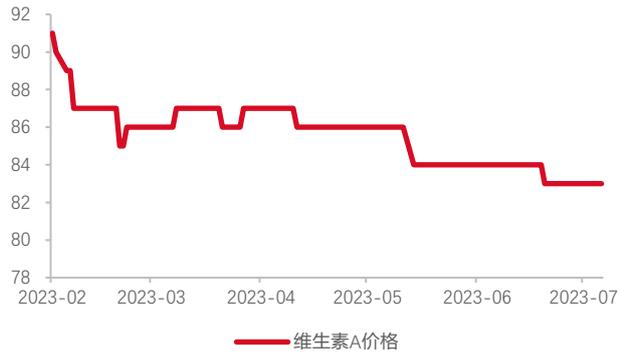
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 炭黑价差 (元/吨)



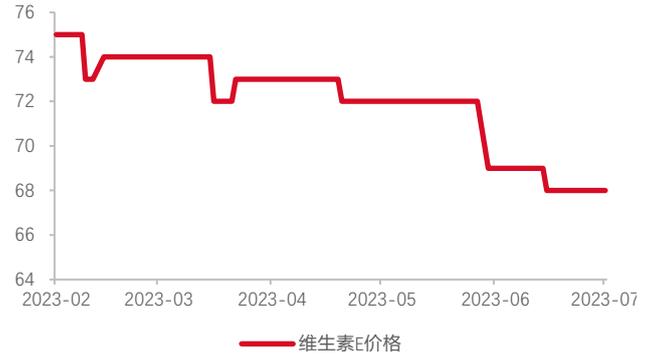
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 维生素 A 价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 维生素 E 价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；
- 美联储加息超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；
- 海外流动性危机进一步恶化，国际需求收缩，市场预期走低。

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089