

2023年07月24日

## 标配

## 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

## 联系人

张磊磊

zilei@longone.com.cn



## 相关研究

- 1.草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升——石化化工主题周报（2023/07/10~2023/07/16）
- 2.三代制冷剂产能扩张已到尾声，氟化液市场空间广阔，氟化工进入景气周期——基础化工行业深度报告
- 3.炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02）

# 合成生物锦上添花，引领化工行业新变革

——基础化工主题周报（2023/07/17~2023/07/23）

## 投资要点：

- **投资要点：**我们认为当下生物基化学品项目的价值判断逻辑在于是否显著降低能耗及具备替代价值。一方面，随着“十四五”规划对双碳目标的战略部署，以石化资源为原料的化工行业碳排放量位居前列，因此石化产业的绿色低碳转型比其他行业更为紧迫。另一方面，生物基化学品与传统化工材料相比，在工艺降本、原料替代等方面有着极大的优势。当前合成生物在化工行业产业化的产品需求体量有限，长期看好高需求量产品的技术突破。**建议关注：华恒生物、凯赛生物、圣泉集团等。**
- **行业基础数据跟踪：**7月17日~7月21日，沪深300指数下降1.98%，申万基础化工指数上涨0.24%，跑赢大盘2.22pct；申万石油石化指数下降2.24%，跑输大盘0.26pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第7位、第22位。基础化工和石油石化子行业表现较好磷肥及磷化工、炭黑、氟化工、农药及复合肥等板块。表现较差的为油气及炼化工程、炼油化工、合成树脂、民爆制品及油田服务等板块。
- **价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为DMF：16.12%，丙酮：6.20%，二氯甲烷：5.70%，丁酮：5.60%，硫磺：5.01%。上周价格跌幅居前的品种分别为磷矿石：-4.82%，黄磷：-3.33%，氯化钾：-3.02%，三氯化磷：-1.90%，顺丁橡胶：-1.67%。
- **价差数据跟踪：**上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚：133.56%，DMF：13.86%，草甘膦：13.51%，纯苯：12.07%，苯乙烯：11.19%。上周价差跌幅居前的品种分别为双酚A：-15.57%，R32：-14.49%，丙烯酸：-9.79%，醋酸：-8.53%，丙烯腈：-7.58%。
- **能源跟踪：**WTI原油上周震荡上行，于周五收于77.07美元/桶，周平均价涨幅0.56%；截至2023年7月14日当周，美国原油产量为1230万桶/日，同比增长40万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率94.3%；国际能源署下调了OECD欧洲2023年天然气需求预测；2023年上半年我国原油吞吐量同比增长9.9%。
- **风险提示：原材料价格剧烈波动；政策变动风险；新技术进展不及预期。**

## 正文目录

<b>1. 合成生物锦上添花，引领化工行业新变革.....</b>	<b>5</b>
1.1. 合成生物技术有望带来各领域显著经济效益.....	5
1.2. 生物基化学品可以显著降低能耗且具备替代价值 .....	5
1.3. 投资建议 .....	8
<b>2. 石化&amp;化工板块周表现 .....</b>	<b>8</b>
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.....	9
2.2. 能源跟踪 .....	10
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
<b>3. 本周重点新闻及公告 .....</b>	<b>12</b>
3.1. 行业要闻 .....	12
3.2. 重要公告 .....	13
<b>4. 重点产品价格价差走势跟踪.....</b>	<b>14</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>22</b>

## 图表目录

图 1 合成生物在不同应用领域的绩效影响 .....	5
图 2 低碳生物合成路径 .....	6
图 3 PA66 产量、出口量及表观消费量 (吨) .....	7
图 4 PA66 开工率 .....	7
图 5 申万板块指数周涨跌幅排名 (2023/07/17~2023/07/21) .....	8
图 6 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/07/17~2023/07/21) .....	9
图 7 基础化工涨幅前五 .....	9
图 8 基础化工跌幅前五 .....	9
图 9 石油石化涨幅前五 .....	10
图 10 石油石化跌幅前五 .....	10
图 11 美国原油产量与钻机数 (万桶/日) .....	10
图 12 美国原油库存 (亿桶) .....	10
图 13 美国汽油库存 (亿桶) .....	11
图 14 美国馏分油库存 (亿桶) .....	11
图 15 原油价格 (美元/桶) .....	14
图 16 天然气价格 (美元/百万英热) .....	14
图 17 原油催化裂化价差 (元/吨) .....	14
图 18 石脑油裂解乙烯价差 (美元/吨) .....	14
图 19 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨) .....	15
图 20 LLDPE 价差 (元/吨) .....	15
图 21 PP 价差 (元/吨) .....	15
图 22 纯苯价差 (元/吨) .....	15
图 23 甲苯价差 (元/吨) .....	15
图 24 PX 价差 (元/吨) .....	15
图 25 苯乙烯价差 (元/吨) .....	16
图 26 丙烯腈价差 (元/吨) .....	16
图 27 环氧乙烷价差 (元/吨) .....	16
图 28 环氧丙烷价差 (元/吨) .....	16
图 29 丙烯酸价差 (元/吨) .....	16
图 30 丙烯酸甲酯价差 (元/吨) .....	16
图 31 TDI 价差 (元/吨) .....	17
图 32 己二酸价差 (元/吨) .....	17
图 33 MDI 价差 (元/吨) .....	17
图 34 BDO 价格 (元/吨) .....	17
图 35 轻质纯碱价差 (元/吨) .....	17
图 36 重质纯碱价差 (元/吨) .....	17
图 37 电石法 PVC 价差 (元/吨) .....	18
图 38 电石价格 (元/吨) .....	18
图 39 PTA 价格 (元/吨) .....	18
图 40 R22 价差 (元/吨) .....	18
图 41 R134a 价差 (元/吨) .....	18
图 42 R32 价差 (元/吨) .....	18
图 43 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨) .....	19
图 44 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨) .....	19
图 45 锦纶丝 POY 价差 (元/吨) .....	19
图 46 氨纶价差 (元/吨) .....	19

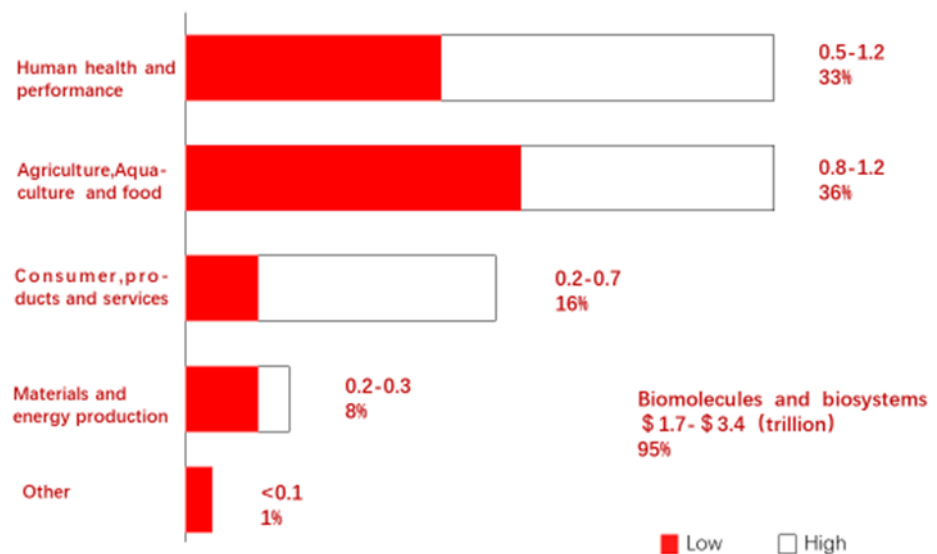
图 47 萤石价格（元/吨） .....	19
图 48 氢氟酸价差（元/吨） .....	19
图 49 二氯甲烷价格（元/吨） .....	20
图 50 三氯甲烷价格（元/吨） .....	20
图 51 三氯乙烯价格（元/吨） .....	20
图 52 双酚 A 价差（元/吨） .....	20
图 53 环氧树脂价差（元/吨） .....	20
图 54 PC 价差（元/吨） .....	20
图 55 钛白粉价差（元/吨） .....	21
图 56 有机硅价差（元/吨） .....	21
图 57 草甘膦价差（元/吨） .....	21
图 58 磷矿石价格（元/吨） .....	21
图 59 磷酸一铵价格（元/吨） .....	21
图 60 磷酸二铵价格（元/吨） .....	21
图 61 己内酰胺价差（元/吨） .....	22
图 62 炭黑价差（元/吨） .....	22
图 63 维生素 A 价格（元/吨） .....	22
图 64 维生素 E 价格（元/吨） .....	22
表 1 工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）（节选） .....	6
表 2 丙氨酸各生产工艺情况对比 .....	7
表 3 生物革命在化工领域的未来影响 .....	8
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） .....	12

# 1.合成生物锦上添花，引领化工行业新变革

## 1.1.合成生物技术有望带来各领域显著经济效益

合成生物被认为是生命科学的第三次革命，在推动技术进步的同时，也在加速实现产业化发展，在其广泛的研究领域中，化工行业被认为是最值得而关注的领域之一。利用合成生物技术生产化学品的本质是利用微生物体内的生化反应合成目标化学品。其中最主要产能来自发酵工艺，如乙醇、赖氨酸、短链脂肪酸等。麦肯锡在 2020 年发布了一则研究报告，预计未来 10 到 20 年内，合成生物应用模型每年将在全球产生 2 万亿至 4 万亿美元的直接经济影响。其中材料、化工及新能源领域的直接影响预计在 0.2 万亿至 0.3 万亿美元。

图1 合成生物在不同应用领域的绩效影响



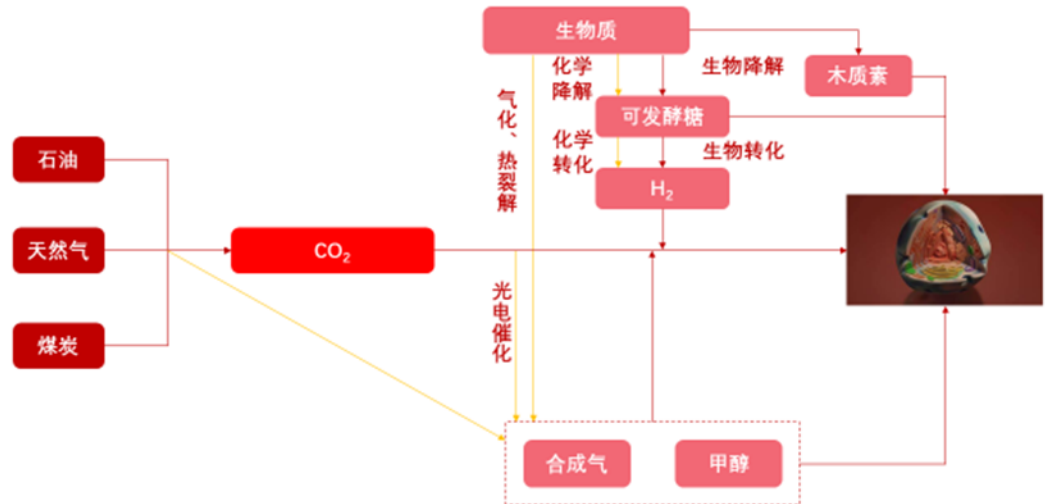
资料来源：麦肯锡，东海证券研究所

## 1.2.生物基化学品可以显著降低能耗且具备替代价值

我们认为当下生物基化学品项目的价值判断逻辑在于：是否显著降低能耗及具备替代价值。

合成生物应用于化工品将带来显著的环境及社会效益。全球绿色高质量发展已经成为不可逆转的趋势，不同行业中，以石化资源为原料的化工行业碳排放量位居前列，因此石化产业的绿色低碳转型比其他行业更为紧迫。世界经合组织预测，到 2030 年将有 35% 的化学产品和其他工业产品可能通过低碳生物来合成。用低碳生物合成生产的生物基产品替代石化产品，可以降低工业过程能耗 15%~80%、原料消耗 35%~75%、水污染 33%~80%、生产成本 9%~90%，可以减少燃料相关的温室气体排放量 75%~80%。世界自然基金会报告等预测，到 2030 年低碳生物合成有望每年减少大约 25 亿吨的碳排放，对减缓全球气候变化、实现可持续发展具有重要意义。国际能源署于 2020 年发布报告，基于生命周期评估预测全球低碳生物合成的化学品在 2030 年可减排 6.7 亿吨 CO<sub>2</sub> 当量。美国农业部发布的《美国生物基产品行业经济影响分析》指出，生物基产品每年替代约 940 万桶石油，相当于每年减少 1270 万吨 CO<sub>2</sub> 的温室气体排放。

图2 低碳生物合成路径



资料来源：王钦宏等《低碳生物合成：机遇与挑战》，东海证券研究所

合成生物有望成为我国石化行业低碳转型的重要路径。我国的“十四五”规划中，对于石化行业及其重点领域、重点产品、重点企业实施绿色低碳转型的要求、目标和措施、路径也非常明确。中共中央、国务院以及国家有关部门对双碳目标及完成路径都已做了战略部署，特别是对石化行业的炼油、乙烯、对二甲苯、合成氨、烧碱、纯碱、焦化等重点子行业 and 重点产品提出了具体要求、目标和采用的新技术、新工艺、新设备等路径选择。2023年7月4日，国家发展改革委等部门关于发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》的通知。在此前明确炼油、煤制焦炭等25个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸等11个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围，原则上应在2026年底前完成技术改造或淘汰退出。

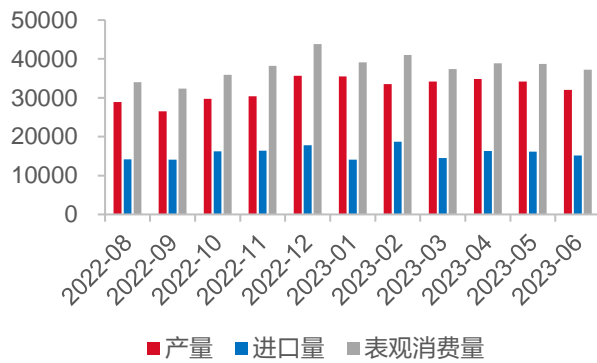
表1 工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）（节选）

重点领域	指标名称	指标单位	标杆水平	基准水平	
棉、化纤及混纺机织物	单位产品综合能耗	千克标准煤/百米	28	36	
针织物、纱线	单位产品综合能耗	吨标煤/吨	1	1.3	
对二甲苯	单位产品能耗	千克标准油/吨	380	550	
乙二醇	单位产品能耗	千克标准煤/吨	375	470	
尿素	汽轮机驱动	单位产品能耗	千克标准煤/吨	150	170
	电机驱动			138	165
聚氯乙烯	电石法（通用型）	单位产品能耗	千克标准煤/吨	193	270
	电石法（糊用型）			450	480
	乙烯法（通用型）			620	635
	乙烯法（糊用型）			950	1100
精对苯二甲酸	单位产品能耗	千克标准煤/吨	80	180	
粘胶短纤维	单位产品综合能耗	千克标准煤/吨	800	950	

资料来源：发改委，东海证券研究所

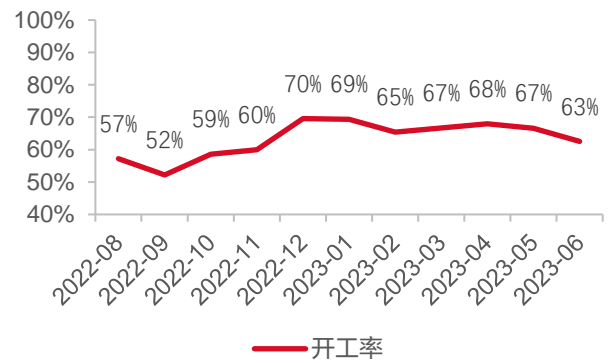
生物基化学品对于传统化工材料的替代价值体现在工艺降本、原料替代等方面。原料替代以聚酰胺为例，聚酰胺 66 是需求量最大的聚酰胺品种之一，但由于其原材料己二腈长期受到欧美企业供应制约，规模化生产受限，开工率持续低迷。聚酰胺 56 是我国自主开发的材料，由生物基戊二胺和石油基己二酸聚合而成，其化学结构与聚酰胺 66 类似，且具有高强耐磨、本体阻燃、吸湿快干、轻量柔软等独特优势，预计可替代聚酰胺 66 当前的部分应用场景。2023 年 7 月，招商局与凯赛生物签订合同，保障 2023-2025 年向后者采购生物基聚酰胺数量分别不低于 1 万吨、8 万吨和 20 万吨。生物基聚酰胺规模放量可期。

图3 PA66 产量、出口量及表观消费量（吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图4 PA66 开工率



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

工艺降本方面以氨基酸为例，生物法制氨基酸可以提高生物资源利用率，显著降低成本。对氨基酸合成关键酶、代谢网络等进行定向改造，可增加原料转化率，提高氨基酸产量。早在 2011 年，韩国希杰集团就在马来西亚建设世界首个生物蛋氨酸工厂，其生产的蛋氨酸比化学法合成的生物利用率提高了 20%~40%。国内华恒生物通过构建细胞工厂，在 250m<sup>3</sup> 发酵罐中，发酵 40h，产量达 155 g/L，糖酸转化率高达 95%。该方法在国际上首先实现发酵法 L-丙氨酸的产业化，生产成本比传统技术降低 50% 以上。公司的 L-缬氨酸同样复制经验，实现加速落地应用。阜丰集团联合天津科技大学，改良 L-谷氨酸发酵新工艺。在 780 KL 发酵罐中，发酵 34h 产量达到 230 g/L，平均糖酸转化率 73%，达到了国际领先水平。

表2 丙氨酸各生产工艺情况对比

项目	天然提取法	化学合成法	生物制造酶法	生物制造发酵法
产量	低	高	高	高
产品成本	高	高	较高	低
核心步骤	强酸水解	化学催化	生物酶催化	微生物发酵
技术要求	低	低	高	高
工艺路线	长	长	短	短
产品质量	低	高	高	高
原材料来源	可再生	石油基	石油基	可再生
环境友好程度	低	低	较高	高

资料来源：华恒生物招股书，东海证券研究所

我们认为合成生物与化工行业结合还将催生更大的市场机会。当前合成生物在化工行业实现产业化的产品如长链二元酸、氨基酸等需求体量有限，麦肯锡预测，2030-2050 年还将实现新材料，例如 PLA、PET 等聚合物生产，长期将突破太阳能电池等技术。随着合成生物技术的不断进步，将实现百万吨级生物基化学品的产业化，打开更广阔的市场空间。

表3 生物革命在化工领域的未来影响

领域	现状 2020 年前	短期 2020-2030 年	中期 2030-2040 年	长期 2040 年以后
材料、化学品和能源	药物生产的新生物路线（例如，多肽）	生物农药、肥料等新材料（如 RNAi 杀虫剂）改进食品和饲养原料现有的发酵工艺（如氨基酸，有机酸）	生物聚合物等新材料（如 PLA, PET）	生物太阳能电池和生物电池

资料来源：麦肯锡，东海证券研究所

## 1.3.投资建议

在底层技术不断突破以及国内外政策的支持下，合成生物被称为“21 世纪最值得关注的行业之一”，而与化工行业的结合是合成生物学近年来最重要的应用场景之一。当前我国合成生物产品类公司发展更加突出，而中上游的技术和商业模式还有待完善。我们认为当下生物基化学品项目的价值判断逻辑在于：1）是否显著降低能耗，符合国家低碳发展路径。2）产品与现有其他工艺路线相比，是否具备降本、增效或可转换性等替代价值；3）长期来看是否具备发展潜力，打造成长曲线。**建议关注凯赛生物**（引入与招商局的合作，生物基聚酰胺放量在即，潜在成长空间高达千万吨级）、**华恒生物**（高度重视专利积累，持续扩展产品图谱，以快速响应市场需求）、**圣泉集团**（合成树脂龙头企业，生物质项目构成新的增长点）。

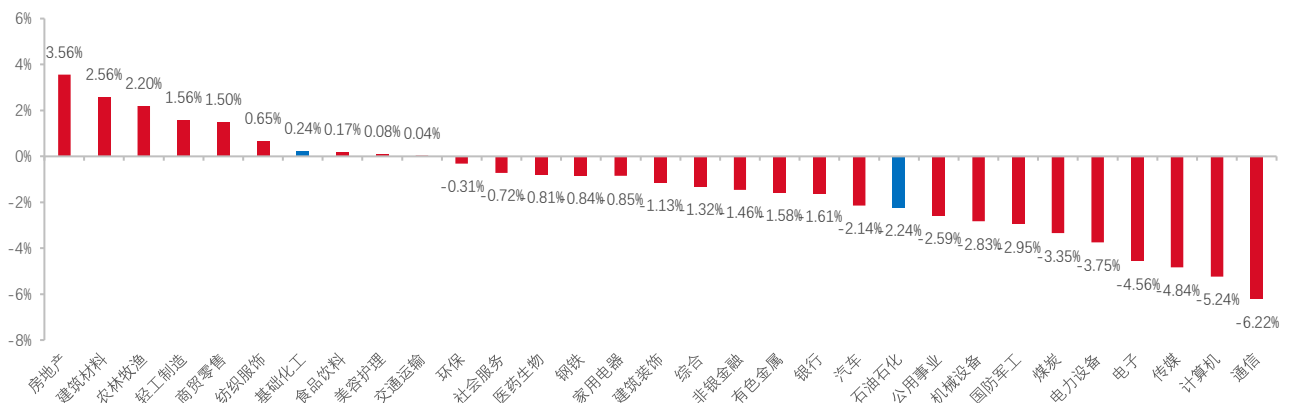
## 2.石化&化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周（2023/07/17~2023/07/21），沪深 300 指数下降 1.98%，申万基础化工指数上涨 0.24%，跑赢大盘 2.22pct；申万石油石化指数下降 2.24%，跑输大盘 0.26pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 7 位、第 22 位。

图5 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/07/17~2023/07/21）

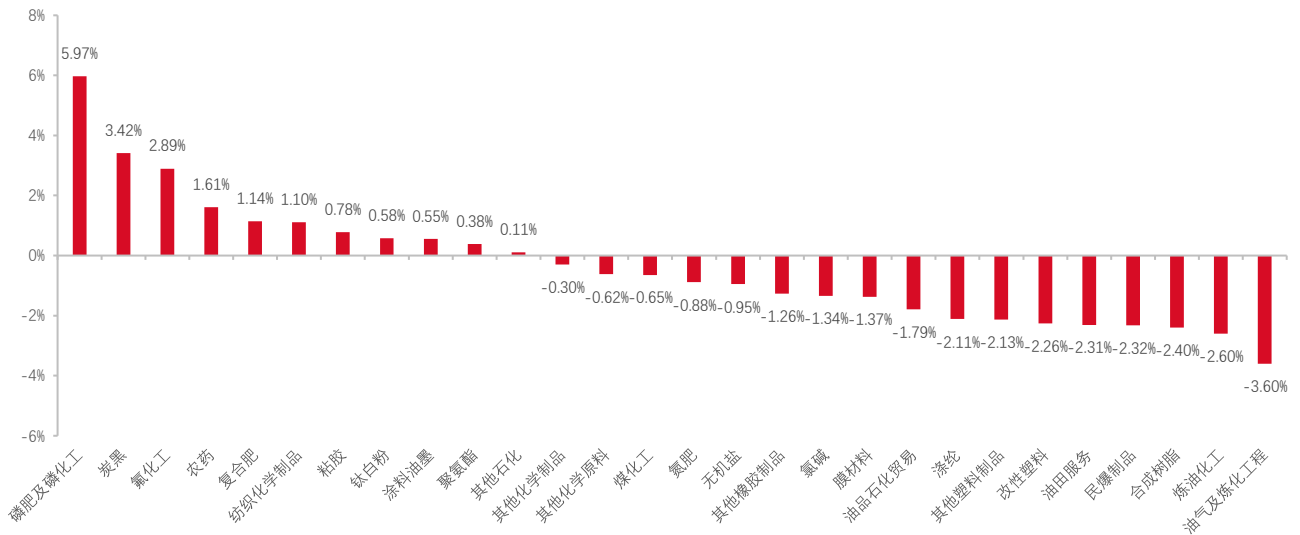


资料来源：同花顺，东海证券研究所

**子板块涨跌幅：**涨幅前五的为：磷肥及磷化工：5.97%，炭黑：3.42%，氟化工：2.89%，农药：1.61%，复合肥：1.14%。跌幅前五的为：油气及炼化工程：-3.60%，炼油化工：-2.60%，合成树脂：-2.40%，民爆制品：-2.32%，油田服务：-2.31%。



图6 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/07/17~2023/07/21)



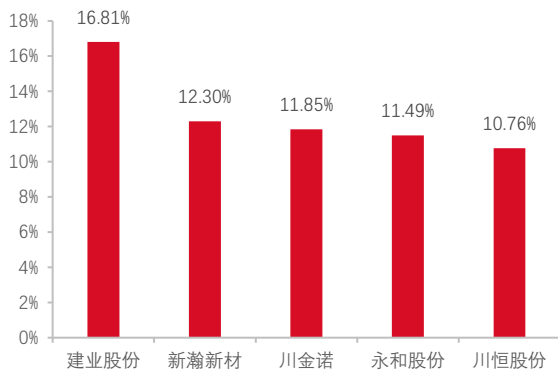
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/07/17~2023/07/21),基础化工板块涨幅居前的个股有:建业股份:16.81%,新瀚新材:12.30%,川金诺:11.85%,永和股份:11.49%,川恒股份:10.76%。

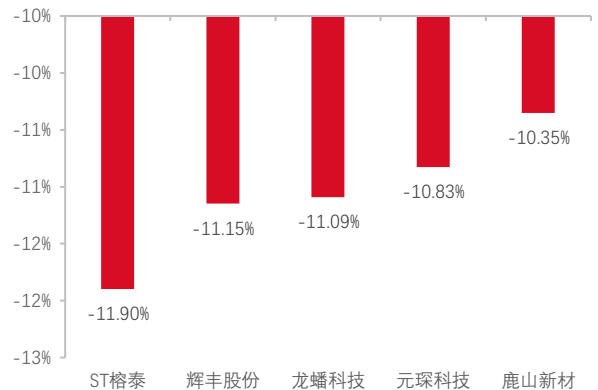
基础化工板块跌幅居前的个股有:ST榕泰:-11.90%,辉丰股份:-11.15%,龙蟠科技:-11.09%,元琛科技:-10.83%,鹿山新材:-10.35%。

图7 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 基础化工跌幅前五

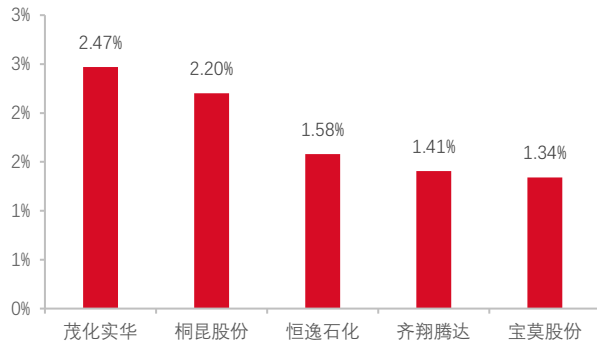


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/07/17~2023/07/21),石油石化板块涨幅居前的个股有:茂化实华:2.47%,桐昆股份:2.20%,恒逸石化:1.58%,齐翔腾达:1.41%,宝莫股份:1.34%。

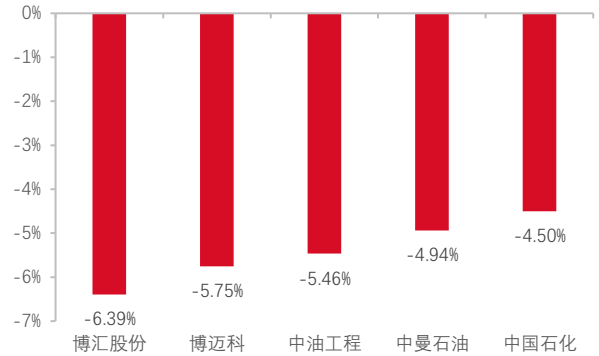
石油石化板块跌幅居前的个股有:博汇股份:-6.39%,博迈科:-5.75%,中油工程:-5.46%,中曼石油:-4.94%,中国石化:-4.50%。

图9 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 石油石化跌幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

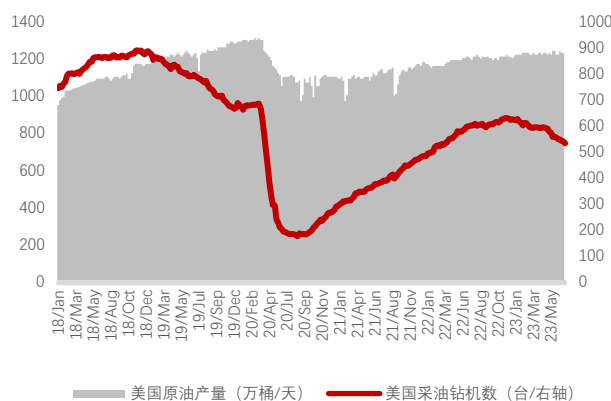
## 2.2.能源跟踪

国际能源署下调了 OECD 欧洲 2023 年天然气需求预测。IEA 发布的最新季度天然气市场报告表示，目前预计 2023 年欧洲天然气需求将同比下降 7%，至 489 Bcm，较之前 2 月份预测的 505 Bcm 有所下调。IEA 表示，新的 7% 下降预期主要是由于电力行业天然气燃烧量下降，由于可再生能源迅速扩张和电力消耗下降，预计天然气燃烧量将下降 15%。由于较低的天然气价格使下半年需求复苏，抵消了上半年的损失，预计工业用气量将保持在接近去年的水平。与今年前六个月相比，目前天然气价格大幅下降。根据标普数据，上半年荷兰 TTF 基准价格平均为 44.11 欧元/兆瓦时。最后一次评估是在 7 月 17 日，价格为 25.65 欧元/兆瓦时。IEA 表示，考虑到今年迄今的下降，预计 2023 年欧洲住宅和商业领域的需求将下降 4%。IEA 表示，到 2024 年，经合组织的欧洲天然气需求预计将温和增长 1.5%，主要原因在于发电用天然气的预期下降并未被其他行业天然气使用量的增加所抵消。

国家统计局 7 月 17 日数据显示，2023 年上半年，国内原油吞吐量同比增长 9.9%，达到 1472 万桶/日，强于同期 5.5% 的 GDP 增速。为继续提振经济增长，炼厂在满足国内需求的同时，可能还需要进一步增加下半年的吞吐量，以提高成品油出口。上半年的强劲同比增长主要得益于复苏以及于 2022 年底投产的 32 万桶/日的盛虹石化，以及于 2023 年初投产的中石油 40 万桶/日的广东石化。6 月份国内原油产量增至 428 万桶/日，与 5 月份的 427 万桶/日几乎持平，前 6 个月国内原油产量同比增长 2.1% 至 425 万桶/日。

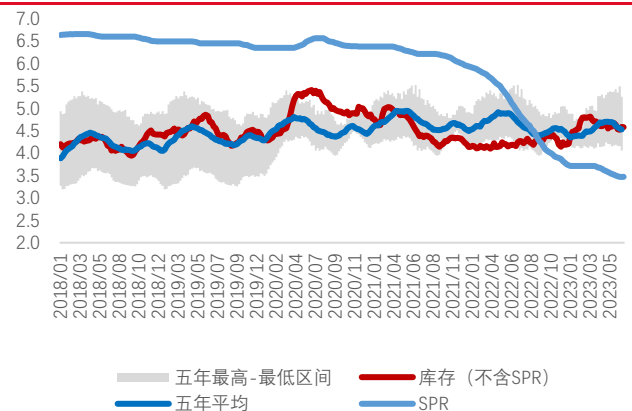
(数据来源：Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图11 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



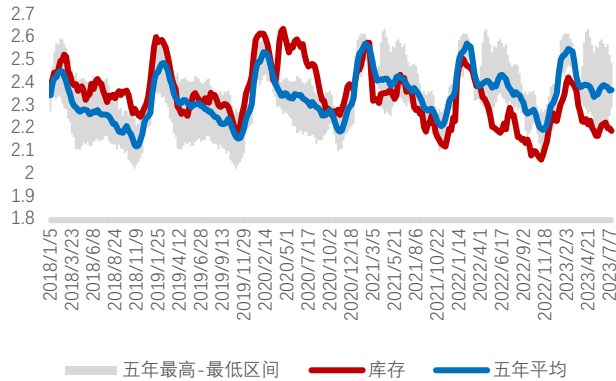
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图12 美国原油库存 (亿桶)



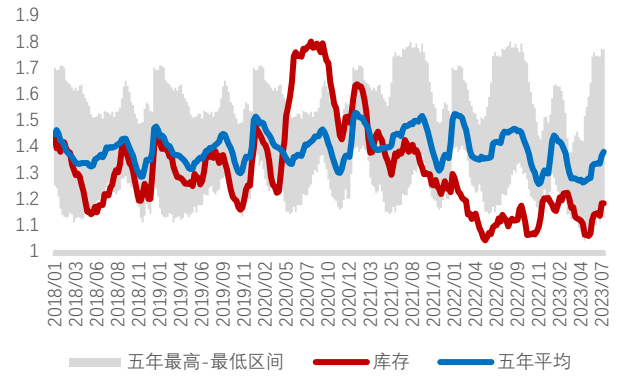
资料来源：EIA，东海证券研究所

图13 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图14 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 DMF：16.12%，丙酮：6.20%，二氯甲烷：5.70%，丁酮：5.60%，硫磺：5.01%。

上周价格跌幅居前的品种分别为磷矿石：-4.82%，黄磷：-3.33%，氯化钾：-3.02%，三氯化磷：-1.90%，顺丁橡胶：-1.67%。

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
DMF（浙江）	5650.00	16.12%	磷矿石（湖北 28%）	750.00	-4.82%
丙酮（华东）	6000.00	6.20%	黄磷（四川）	24000.00	-3.33%
二氯甲烷（江苏）	2635.00	5.70%	氯化钾（青海 60%）	2250.00	-3.02%
丁酮（华东）	7300.00	5.60%	三氯化磷（江苏）	6300.00	-1.90%
硫磺（华东）	805.00	5.01%	顺丁橡胶（华东）	10550.00	-1.67%

资料来源：隆众化工网，同花顺，东海证券研究所

### 2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚：133.56%，DMF：13.86%，草甘膦：13.51%，纯苯：12.07%，苯乙烯：11.19%。

上周价差跌幅居前的品种分别为双酚 A：-15.57%，R32：-14.49%，丙烯酸：-9.79%，醋酸：-8.53%，丙烯腈：-7.58%。

表5 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
二甲醚-1.42*甲醇	157.84	133.56%	双酚 A	2158.7	-15.57%
DMF	-5180	13.86%	R32	2676	-14.49%
草甘膦	24360	13.51%	丙烯酸-0.71*丙烯	1325.8	-9.79%
纯苯-石脑油	2525	12.07%	醋酸-0.55*甲醇	1881.6	-8.53%
苯乙烯-石脑油	3777	11.19%	丙烯腈-1.05*丙烯	1274	-7.58%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

### 2.3.3.变动分析

**DMF:** 上周 DMF 市场价格宽幅上探，厂家心态较为坚挺。周内成本端甲醇市场价格窄幅波动，企业库存压力可控，另一原料合成氨市场价格局部灵活调整，部分下游开工稍有提负，市场需求较为稳定，场内大势趋稳，整体成本端支撑一般。主力下游浆料市场延续平稳，终端需求暂无明显改善，周内 DMF 市场交投氛围偏暖，近期停车检修及减量生产装置均有，供应端进一步出现缺口利好市场，加之部分下游阶段性刚需拿货，生产企业多库存无压，业者挺价心理较强，因此周内 DMF 市场价格较前期宽幅上调。百川盈孚预计下周 DMF 市场弱稳运行为主，幅度在 0-300 元/吨。

**丙酮:** 上周丙酮市场继续维持涨势，现货继续维持紧张态势，整体北方货源尤其紧张。综合来看，下周丙酮市场暂时看小幅回落，整体供应增加，华东港口到货，并且临近结算，下周价格有小幅下行风险。

**二氯甲烷:** 上周国内二氯甲烷市场再度调涨。当前供应端有所紧缩，持货商出货主导，原料市场大稳小动，成本面支撑力度较为有限，终端市场恢复迟缓，但厂家库存压力不大，报盘探涨为主。

**草甘膦:** 上周草甘膦市场表现混乱，价格持续拉涨。据悉国内多数工厂均有排单，接单空间有限。部分工厂尚有库存，但惜售推涨，刺激下游拿货积极性，制剂商订单多排至 8 月，但对原粉采购困难，拿货着急，支撑价格快速上涨。海外南美、东南亚均有订单下发，虽大型采购商并未大量下单，但目前出口情况较前期低迷态势有所转好。随着盈利空间增大，预计行业开工率提升，下周西南停车工厂复产出货。预计下周草甘膦价格继续上调。

(来源：百川盈孚)

## 3.本周重点新闻及公告

### 3.1.行业要闻

#### 1) 美国以新一轮制裁瞄准俄罗斯油气钻探

美国对大批俄罗斯石油服务公司和能源部高级官员实施了新的制裁。拜登政府正就乌克兰战争加大对莫斯科方面的压力。美国国务院在一份声明中表示，制裁旨在削弱俄罗斯扩大石油和天然气生产和出口的能力。几家俄罗斯矿业和科技公司和银行也被列入制裁名单，这实际上阻止了这些实体进入以美元为基础的国际银行体系。根据标准普尔全球商品洞察最新的普氏欧佩克+调查，俄罗斯 6 月份的原油产量为 942 万桶/天。这比 2022 年 2 月的 1011 万桶/日有所下降，但比许多分析师在战争开始时预测的要强得多。

自 2017 年以来，俄罗斯与石油输出国组织和其他几个主要石油生产国结盟，进行了一系列减产以支撑价格。最近，俄罗斯在 3 月份宣布，将在 2 月份的基础上减产 50 万桶/天，以报复西方的制裁，6 月份又加倍减产，承诺在 8 月份再减少 50 万桶/天的原油出口。

## 2) 尼日利亚汽油价格暴涨，私营公司申请进口燃料

自结束长期的燃油补贴以来，尼日利亚的汽油价格飙升 26%。7 月 19 日，汽油价格从六周前的 488 奈拉/升升至 617 奈拉/升（81 美分/升）的历史新高。尼日利亚国家石油公司首席执行官称不存在供应问题，尼日利亚目前的汽油库存能够满足 32 天的需求，无需新的进口。专家将价格上涨归咎于全球油价上涨和奈拉疲软。

（来源：OILPRICE.COM）

## 3.2.重要公告

### 【华西股份】详式权益变动报告书

本次权益变动方式为华西集团之控股股东江阴市华士镇华西新市村村民委员会将其持有的华西集团 80%股权转让给联华基金，从而使得联华基金间接持有上市公司股份。本次权益变动完成后，信息披露义务人持有华西集团 80%的股权，从而通过华西集团间接控制上市公司 260,000,000 股股份的表决权，占上市公司表决权总额的 29.34%。

### 【中国石化】2023 年上半年生产经营业绩提示性公告

公司 2023H1 油气当量产量 249.87 百万桶，同比增长 3.2%。原油产量 139.68 百万桶，同比增长 0.0%，其中，中国 124.68 百万桶，海外 15.00 百万桶。天然气产量 660.88 bcf/d，同比增长 7.6%。原油加工量 126.54 百万桶，同比增长 4.8%。乙烯产量 6,875 千吨，同比增长 0.4%。合成树脂 9,793 千吨，同比增长 5.6%，合成纤维 519 千吨，同比增长 6.5%。合成橡胶 670 千吨，同比增长 3.7%。

### 【三美股份】公司董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告

本次减持主体为浙江三美化工股份有限公司董事、常务副总经理占林喜先生。本次减持计划实施前，占林喜先生持有公司 24,408,846 股，占公司总股本的 4.00%。截至 2023 年 7 月 20 日，占林喜先生通过集中竞价方式累计减持公司股票 5,149,857 股，占公司总股本的 0.84%，减持金额 142,552,470.50 元，减持价格区间为 26.21~29.11 元/股。截至本公告披露日，占林喜先生本次减持计划已实施完毕。

### 【宁波色母】关于全资子公司竞拍取得土地使用权的公告

竞拍土地基本情况：地块位置：滁州市镇江路与常州路交叉口东南侧；地块面积：62,580 平方米（折合 93.87 亩）；成交价格：1,071 万元。滁州子公司本次竞拍取得上述地块的土地使用权，主要是基于滁州子公司年产 5 万吨塑料色母粒新材料项目的发展规划，为公司未来拓展业务和扩大规模提供必要土地资源储备。

### 【卫星化学】2023 年半年度报告

公司半年营业收入 20,014,043,041.71 元，同比增加 6.38%，归母净利润 1,842,790,683.75 元，同比减少-34.13%，扣非净利润 1,952,121,004.93 元，同比减少-28.29%，基本每股收益 0.55 元/股。

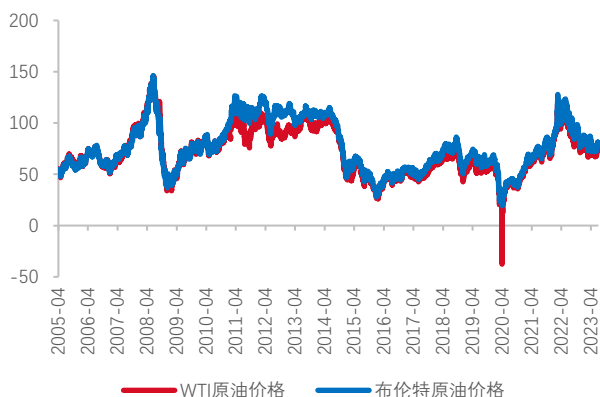
### 【川金诺】向特定对象发行股票发行情况报告书

本次发行的发行底价为 14.17 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，共发行人民币普通股（A 股）50,176,424 股，本次发行后，公司的控股股东和实际控制人均未发生变更。

（来源：同花顺）

## 4.重点产品价格价差走势跟踪

图15 原油价格（美元/桶）



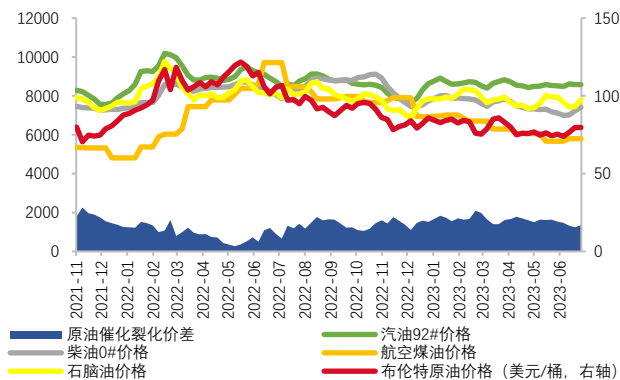
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图16 天然气价格（美元/百万英热）



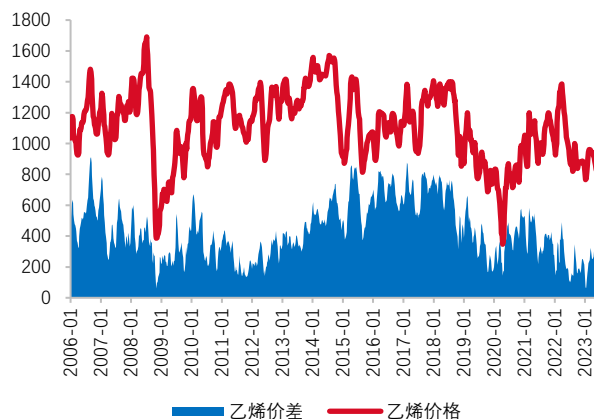
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图17 原油催化裂化价差（元/吨）



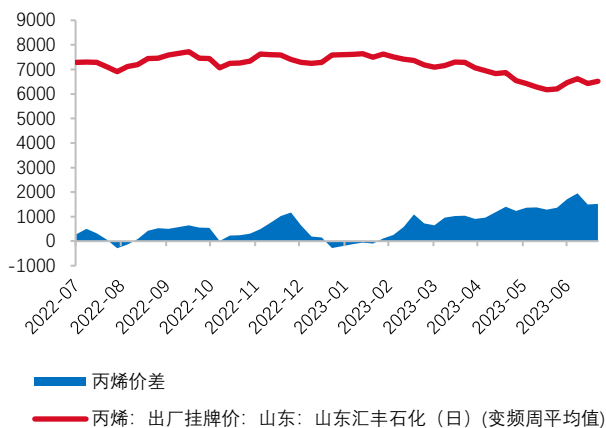
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图18 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）



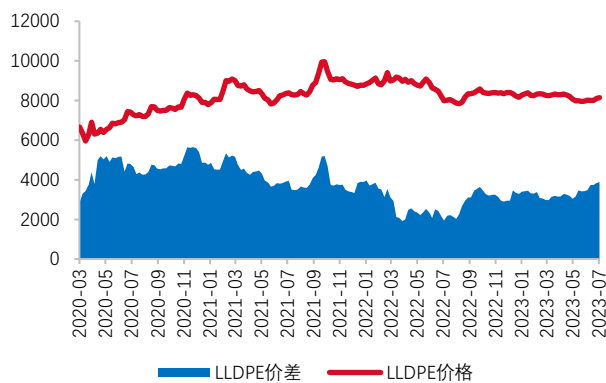
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图19 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



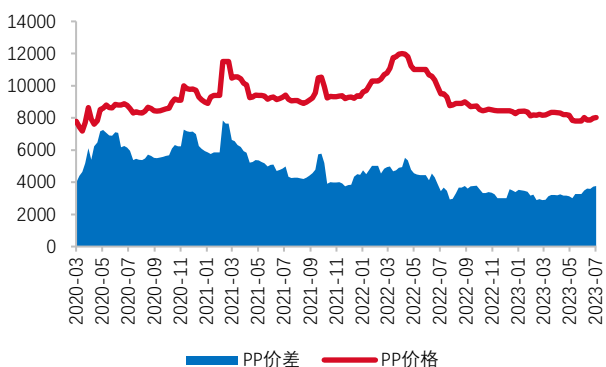
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 LLDPE 价差 (元/吨)



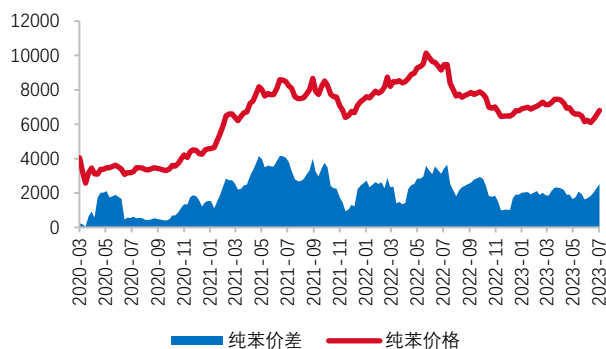
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 PP 价差 (元/吨)



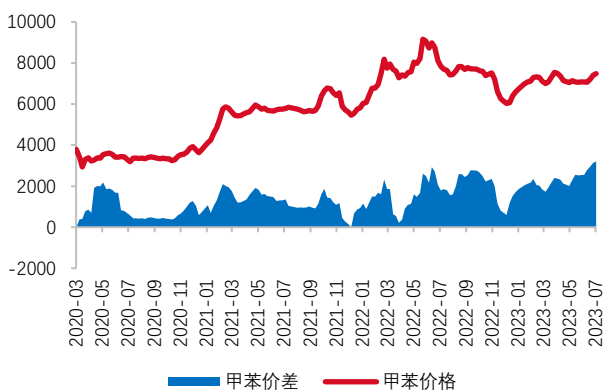
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 纯苯价差 (元/吨)



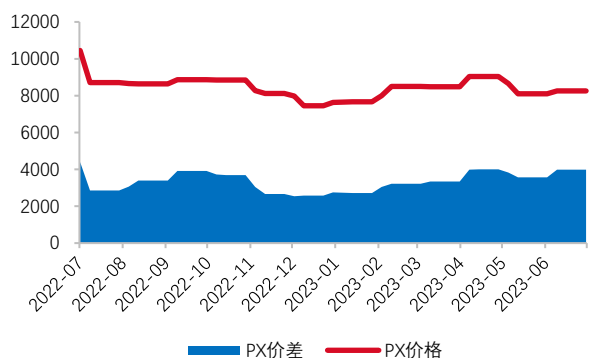
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 甲苯价差 (元/吨)



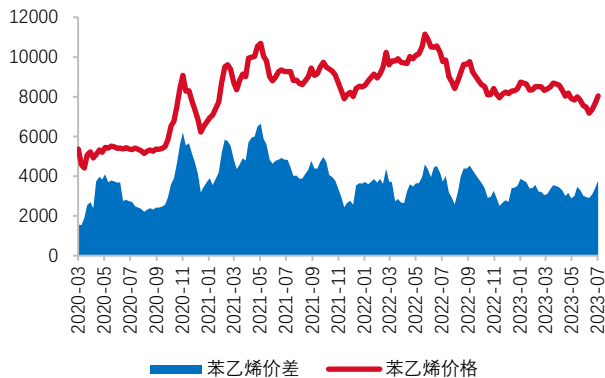
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 PX 价差 (元/吨)



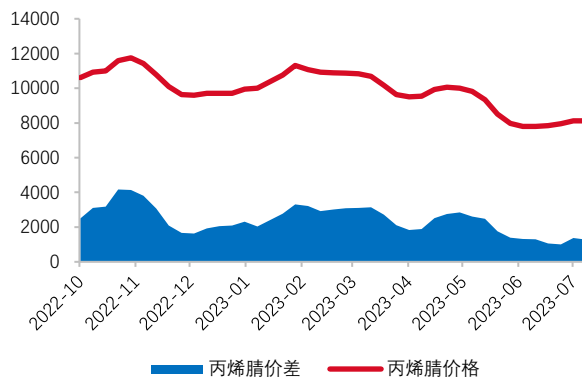
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 苯乙烯价差 (元/吨)



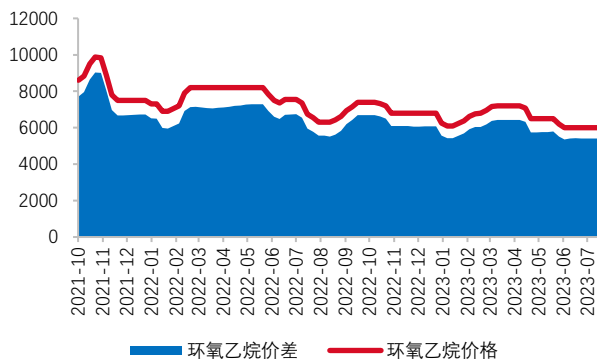
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图26 丙烯腈价差 (元/吨)



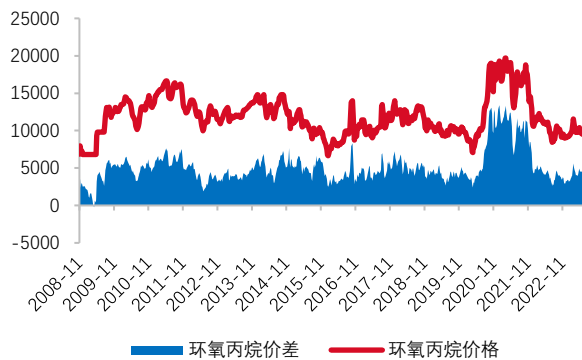
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图27 环氧乙烷价差 (元/吨)



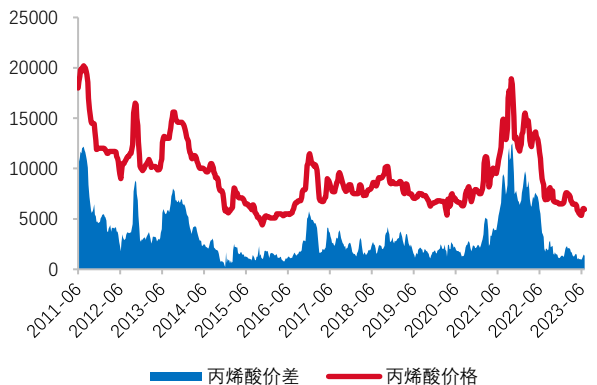
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图28 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29 丙烯酸价差 (元/吨)



资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

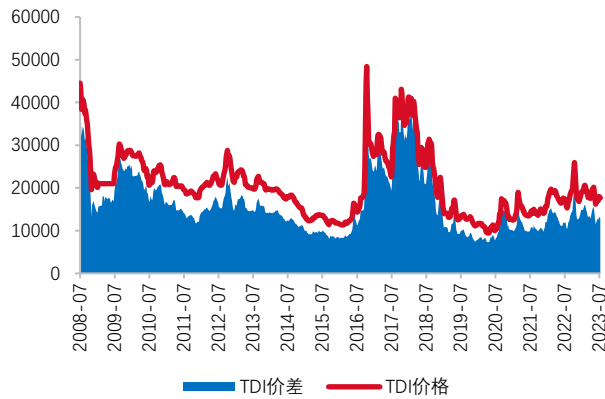
图30 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

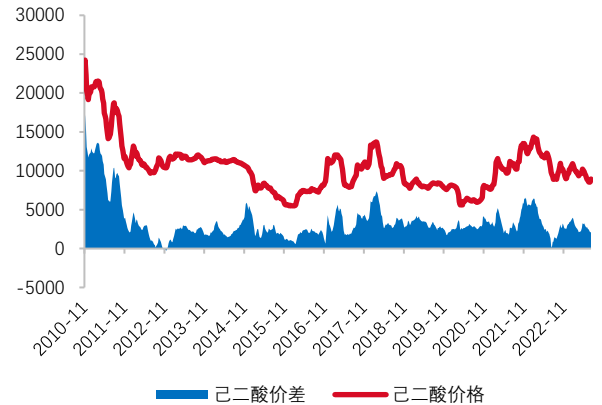


图31 TDI 价差 (元/吨)



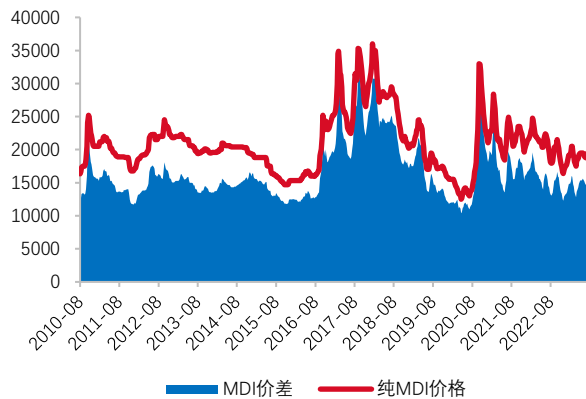
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 MDI 价差 (元/吨)



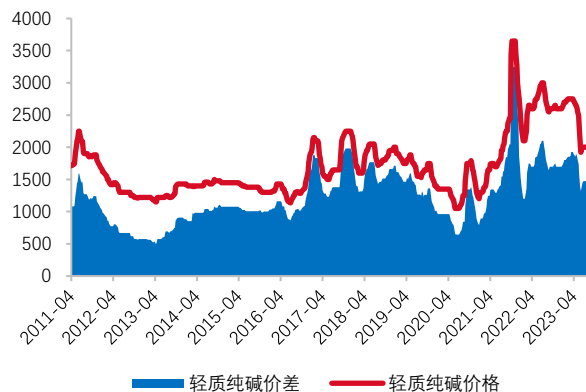
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 BDO 价格 (元/吨)



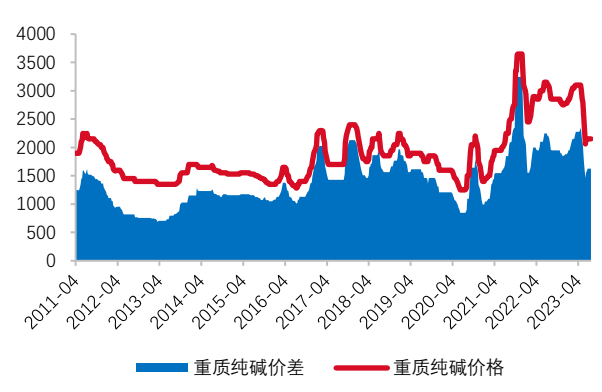
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 轻质纯碱价差 (元/吨)



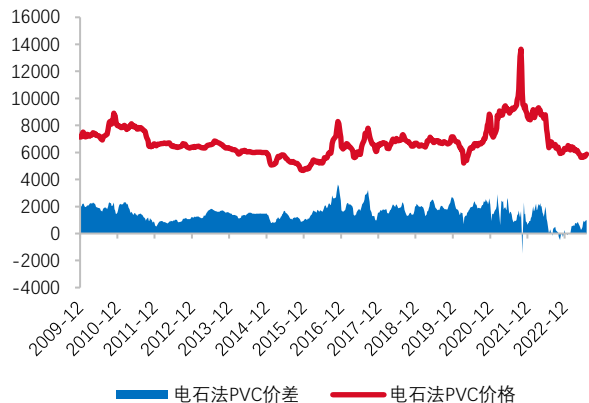
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 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37 电石法 PVC 价差 (元/吨)



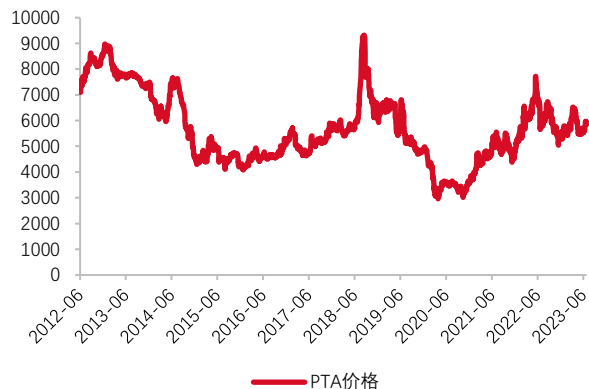
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 电石价格 (元/吨)



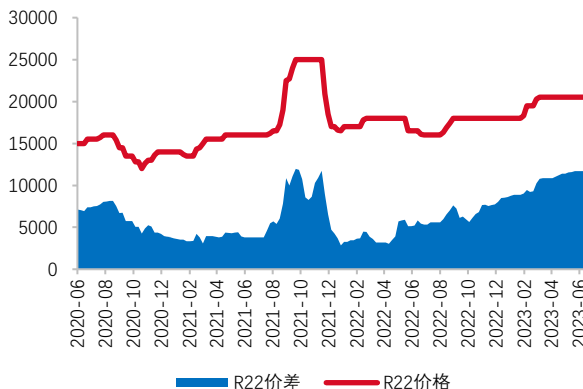
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 PTA 价格 (元/吨)



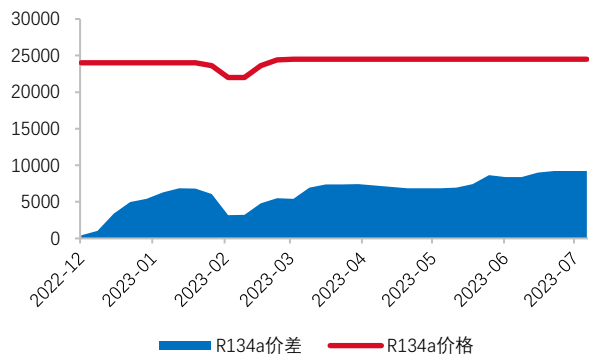
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 R22 价差 (元/吨)



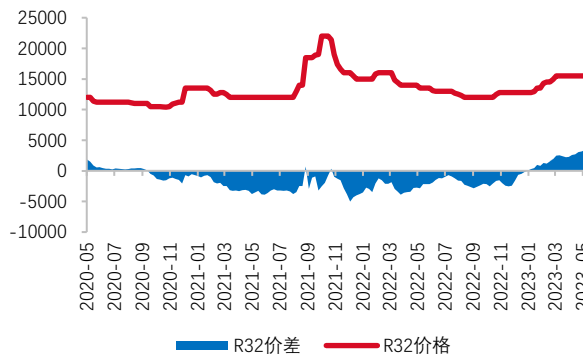
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 R134a 价差 (元/吨)



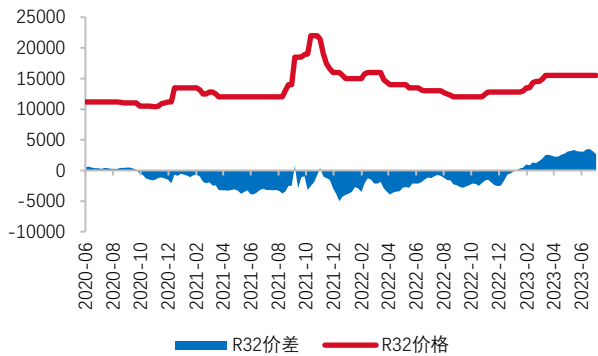
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 R32 价差 (元/吨)



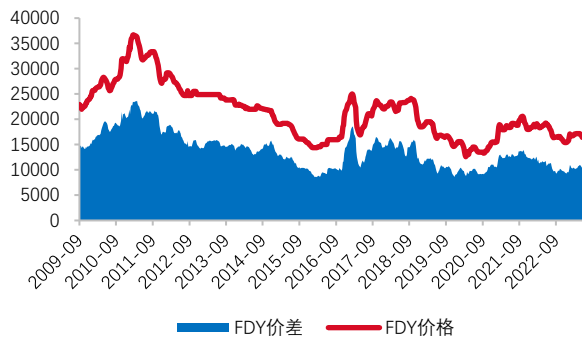
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



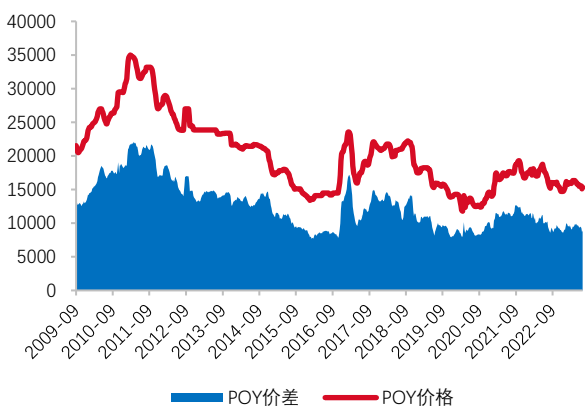
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



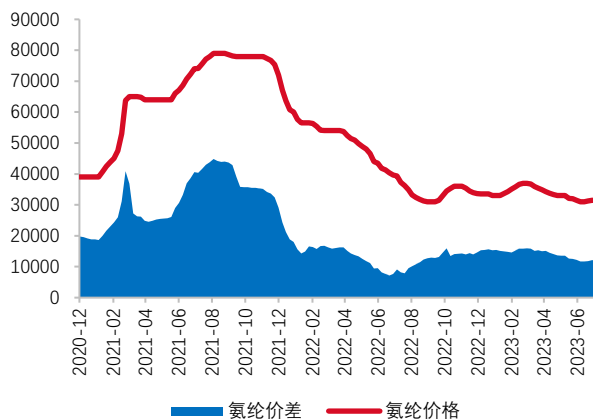
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 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46 氨纶价差 (元/吨)



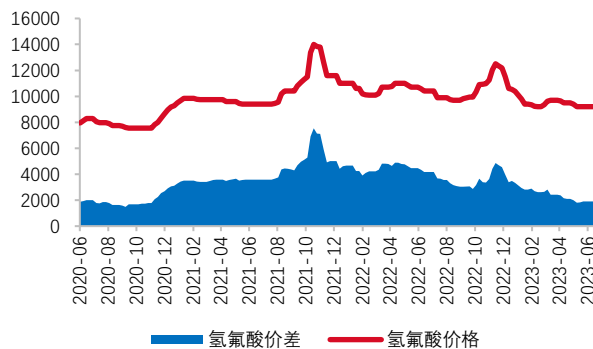
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 萤石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 氢氟酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 二氯甲烷价格 (元/吨)



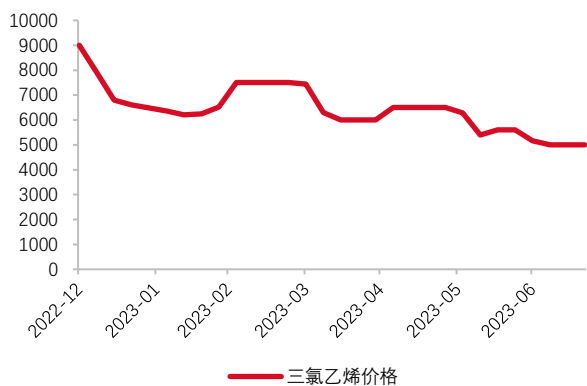
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 三氯甲烷价格 (元/吨)



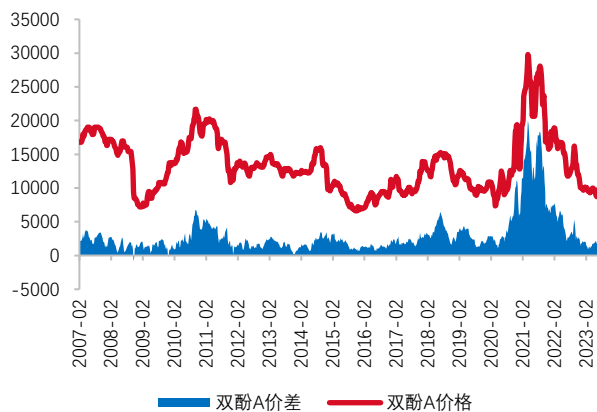
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 三氯乙烯价格 (元/吨)



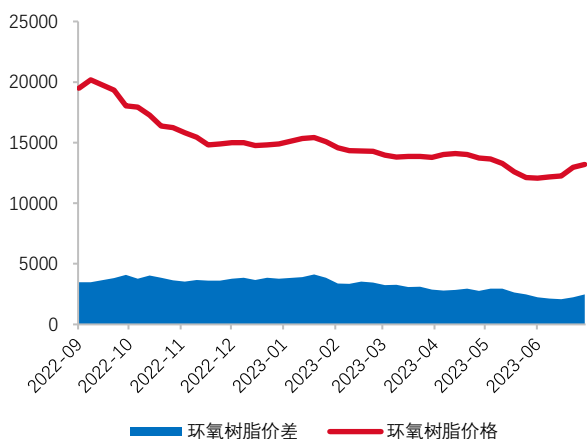
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 双酚A价差 (元/吨)



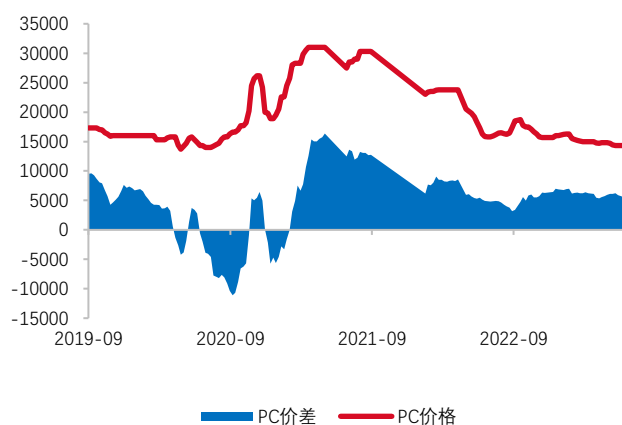
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 环氧树脂价差 (元/吨)



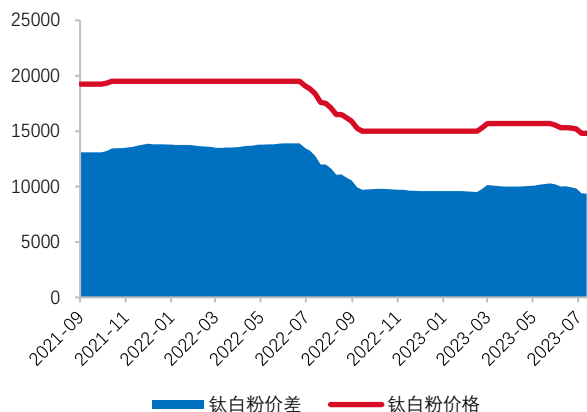
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 PC价差 (元/吨)



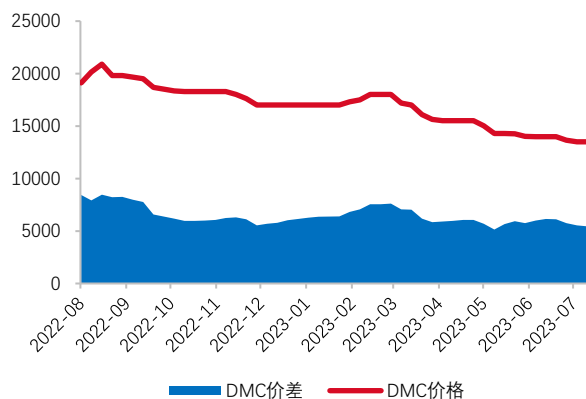
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 钛白粉价差 (元/吨)



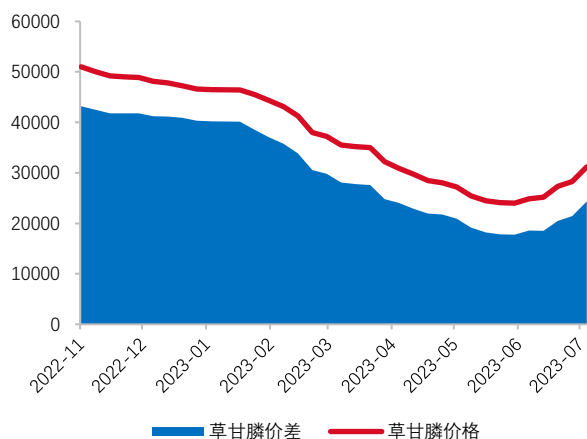
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 有机硅价差 (元/吨)



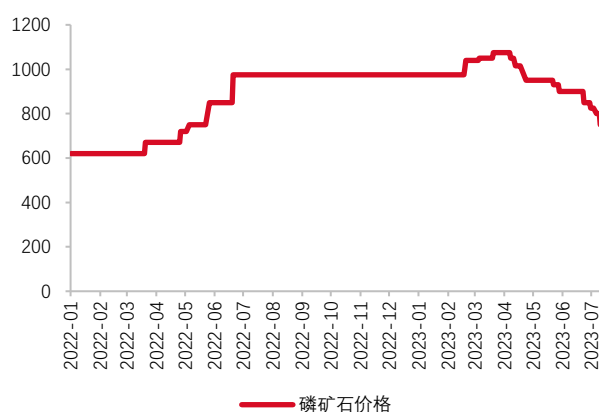
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 草甘膦价差 (元/吨)



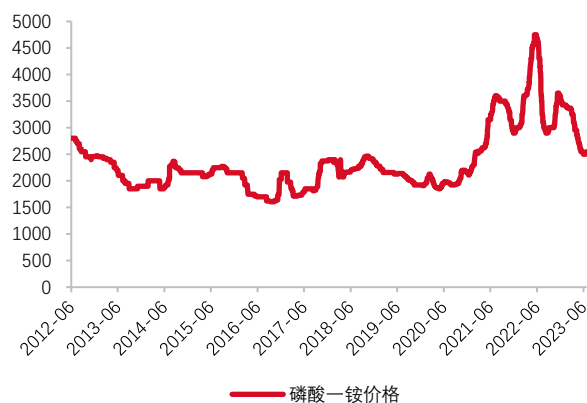
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 磷酸一铵价格 (元/吨)



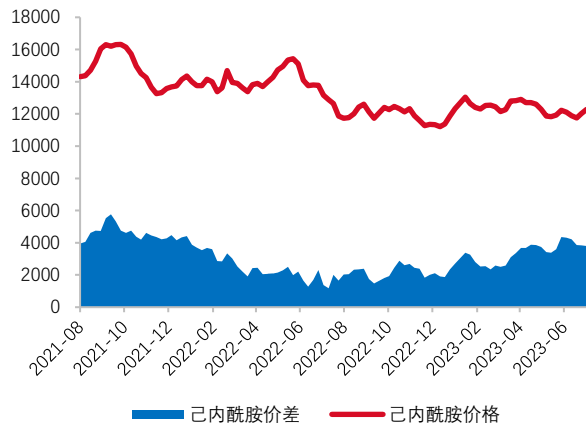
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 磷酸二铵价格 (元/吨)



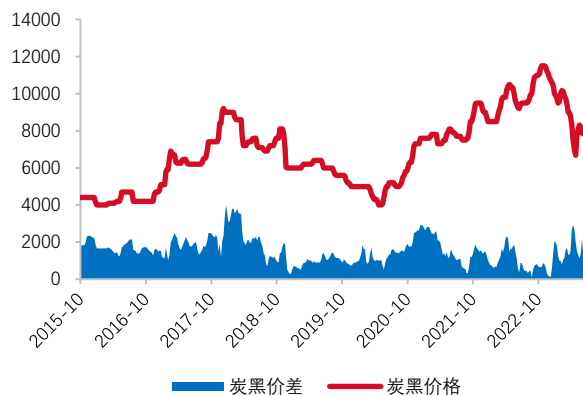
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 己内酰胺价差 (元/吨)



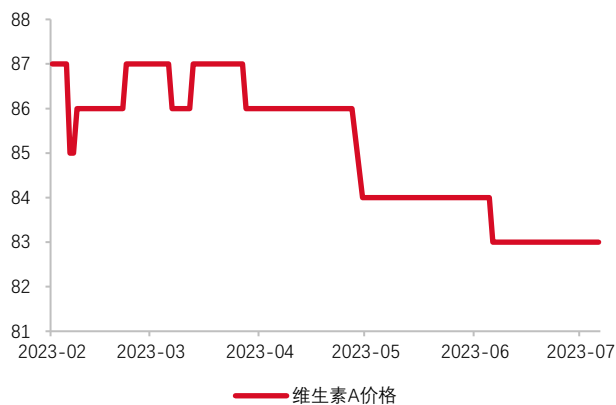
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 炭黑价差 (元/吨)



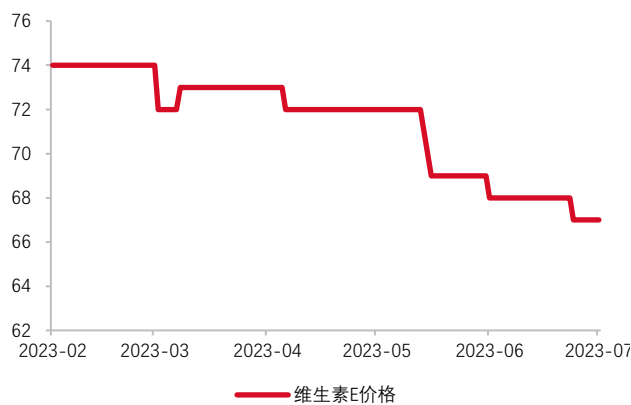
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 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64 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

- 原材料价格剧烈波动，公司不能有效转移成本压力；
- 新技术进展不及预期，相关产品及时顺应市场趋势；
- 政策变动风险，宏观经济及关税等进出口政策变动，对公司业绩产生影响。

## 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)  
 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](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089