

化工行业

原油价格稳步回升，需求恢复值得期待

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **周度回顾:** 石油石化板块本周(12.19-12.23)下跌5.36%，截至本周最后交易日市净率LF0.95xPB，较上周估值有所下降。全A市场热度较上周下跌20.92%至日均交易量为6432亿元；本周美元指数下跌0.5%至104.32，年内最后一次加息50bps较前几次有所放缓，美元指数波动较小。本周油价有所回升，截至12月23日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为79.56、83.92美元/桶，分别较上周+7.09%、+6.17%；两地价差本周继续下降，每桶价差由上周的4.75下降至4.36。

➤ **油价周度温和回升，预计四季度及明年1月布油均价中枢85美元/桶，短期油价偏强震荡。** 1) 库存：全球原油库存水平处近五年低位，补库需求维持；2) 需求：2023年全球需求维持在较高水平(略超疫情前)；3) 供给：大型国际油企资本开支扩张谨慎；4) 地缘政治：俄乌冲突边际影响钝化。全球原油供需逐步进入相对紧平衡，考虑到美元加息节奏放缓，OPEC+维持上轮减产计划。综合各因素，我们认为短期油价偏强区间震荡，2022年4季度及2023年1月布油均价中枢预计位于85美元/桶水平。

➤ **布局后疫情时代，多领域需求恢复进行时。** 近日国内面临着疫情迅速扩张压力，考虑到复工有序进行，防疫转变对长期经济恢复，带去积极影响。叠加政策优化及资金撬动，我们认为需要积极关注以下投资主线：1) 随着原料成本中枢下行，下游需求整体有望提升，盈利改善有望带来估值重构，建议关注大炼化、聚酯龙头、两碱、钛白粉、轮胎、涂料、塑料、煤化工等产业链复苏机会；2) 上游资源盈利整体优异，关注兼具上游成本优势及估值性价比高的公司。

➤ 市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数下跌5.36%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌3.85%，深证成指下跌3.94%，创业板指下跌3.69%，沪深300指数下跌3.19%

1) 中游及下游景气提升：建议关注中国石化、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、新凤鸣、桐昆股份、泰和新材、昊华科技。

2) “传统能源+油田服务”方面，我们建议关注中国海油、中国石油、广汇能源、中海油服、海油工程。

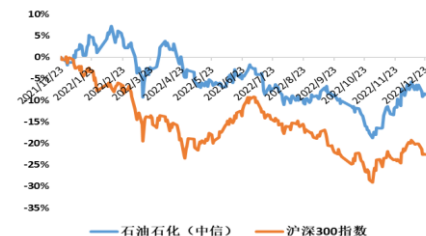
风险提示

原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；安全生产风险，项目进度不及预期。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
	2022/12/23	22E	23E	24E	22E	23E
恒力石化	8.9	10.4	12.4	1.8	1.5	1.3
中国石化	6.6	6.8	7.0	0.7	0.6	0.6
中国石油	7.5	8.0	8.4	0.7	0.6	0.6
中海油服	8.5	9.1	9.9	1.9	1.7	1.6
中国海油	12.8	14.5	16.4	1.2	1.0	0.9
桐昆股份	16.3	18.7	21.9	0.9	0.7	0.6
荣盛石化	5.5	6.8	8.4	2.2	1.8	1.4

数据来源：Wind，华福证券研究

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

沈阳化工	15.91%
康普顿	9.30%
中国石化	-2.47%
中国石油	-2.54%
海油工程	-2.59%

跌幅前五个股

国际实业	-23.51%
东方盛虹	-11.29%
岳阳兴长	-9.82%
茂化实华	-9.73%
新凤鸣	-8.58%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《中央经济工作会议后，紧握中国成本优势，布局需求反转机遇》— 2022.12.18
- 《油价落，需求升，沙特出口中国原油重回第一》— 2022.12.11
- 《2023 年度石油石化行业策略报告-大炼化景气向上，上游估值性价比仍存》— 2022.12.04

正文目录

1	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
2	行业数据跟踪.....	3
2.1	宏观数据跟踪.....	3
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪.....	8
3	行业动态.....	13
3.1	原油相关信息.....	13
3.2	天然气相关信息.....	13
3.3	国家发改委：国内汽、柴油价格每吨分别降低 480 元和 460 元.....	13
3.4	我国生物航煤应用实现新突破.....	13
3.5	美国开始为战略储备回购石油.....	14
3.6	欧盟达成碳关税协议：2026 年起征，8 年后取消免费配额.....	14
3.7	欧盟委员会批准德国政府国有化能源巨头尤尼珀.....	14
3.8	今年全球 LNG 运输船订单飙升 95%创下历史新高.....	14
3.9	欧盟各国就天然气价格上限达成协议.....	15
4	公司公告.....	15
5	风险提示.....	17

图表目录

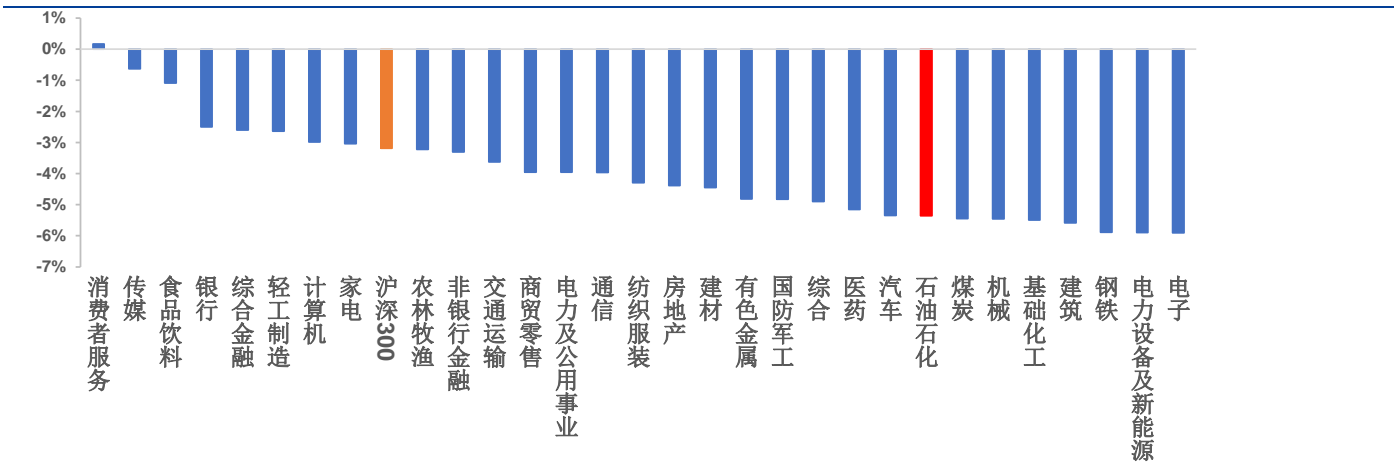
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析.....	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7: 美元指数动态变化	3
图表 8: 美元兑日元汇率变化趋势	4
图表 9: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	5
图表 10: 全球“三地”原油现货价格动态变化	5
图表 11: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	6
图表 12: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	6
图表 13: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	7
图表 14: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据	7
图表 15: 煤油国内价格趋势 (元/吨)	8
图表 16: 煤油国内产量变化趋势 (万吨)	8
图表 17: 乙烯-石脑油价差趋势	8
图表 18: 丙烯-石脑油价差趋势	8
图表 19: 丁二烯-石脑油价差趋势.....	9
图表 20: 纯苯-石脑油价差趋势	9
图表 21: 甲苯-石脑油价差趋势	9
图表 22: 二甲苯-石脑油价差趋势.....	9
图表 23: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	10
图表 24: PTA-PX 价差趋势.....	10
图表 25: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	10
图表 26: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	10
图表 27: 醋酸-甲醇价差趋势.....	10
图表 28: 涤纶短纤与主原料价差趋势	10
图表 29: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	11
图表 30: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	11
图表 31: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	11
图表 32: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	11
图表 33: HDPE 与主原料价差趋势	11
图表 34: LDPE 与主原料价差趋势	11
图表 35: LLDPE 与主原料价差趋势	12
图表 36: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	12
图表 37: PS 与主原料价差趋势	12
图表 38: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	12
图表 39: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	12
图表 40: ABS 与主原料价差趋势	12
图表 41: 石油石化行业 2022 年三季报.....	16

1 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周（1219-1223）石油石化行业指数下跌 5.36%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%，创业板指下跌 3.69%，沪深 300 指数下跌 3.19%，中信石油石化指数下跌 5.36%。本周仅消费者服务板块上涨；电子、电力设备及新能源、钢铁板块本周表现不佳。

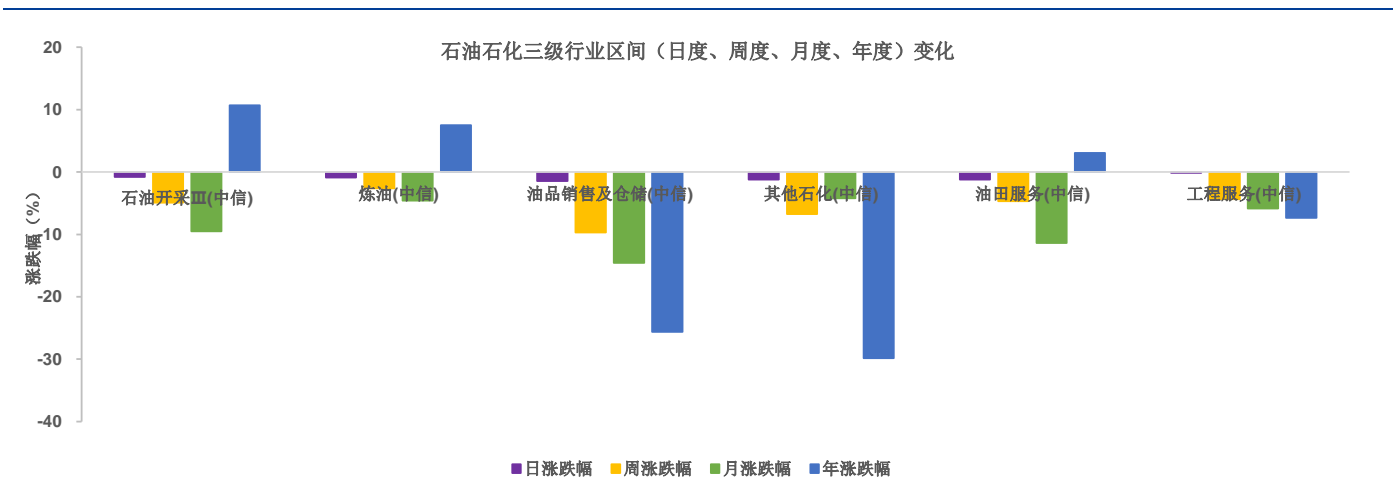
图表 1：市场各行业板块本周市场表现 (%)



数据来源：Wind, 华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度来看，本周（1219-1223）各子板块普遍下跌。石油开采子板块下跌 4.92%，炼油子板块下跌 2.6%，油品销售及仓储子板块下跌 9.7%，其他石化(主要是民营大炼化)子板块下跌 6.75%，油田服务子板块下跌 4.66%，工程服务子板块下跌 4.33%。从本年度表现来看，受益于国际油价持续高位以及国内增储上产“七年行动计划”，石油开采子板块业绩提升明显，市值年度涨幅达 11%，领先各子板块；炼油子板块年度涨幅次之，达 7.5%；油品销售及其他石化板块（主要是民营大炼化）近期随着下游需求复苏，边际改善可期。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



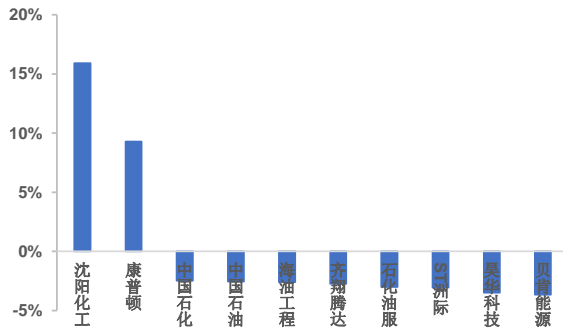
数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周（1219-1223）仅 2 个标的上涨：沈阳化工 15.91%、康普顿 9.3%。

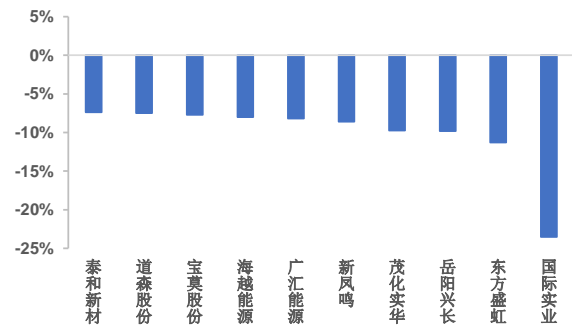
本周（1219-1223）跌幅前十大标的为：国际实业-23.51%、东方盛虹-11.29%、岳阳兴长-9.82%、茂化实华-9.73%、新凤鸣-8.58%、广汇能源-8.21%、海越能源-8.03%、宝莫股份-7.72%、道森股份-7.48%、泰和新材-7.4%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股

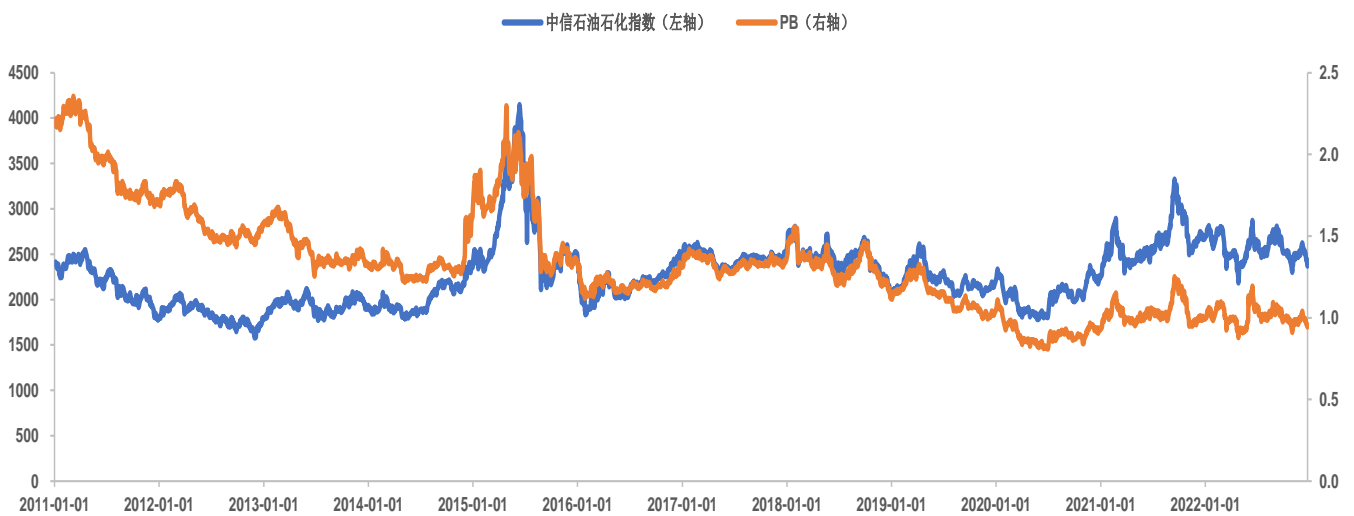


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周（1219-1223）石油石化板块动态 PB 有所下跌，PB 倍数约为 0.95 倍估值，估值较便宜；截至 12 月 23 日，中信石油石化行业指数为 2373.84 点，周环比下跌 5.36%，本周全市场交易热度相较上周有所下降。

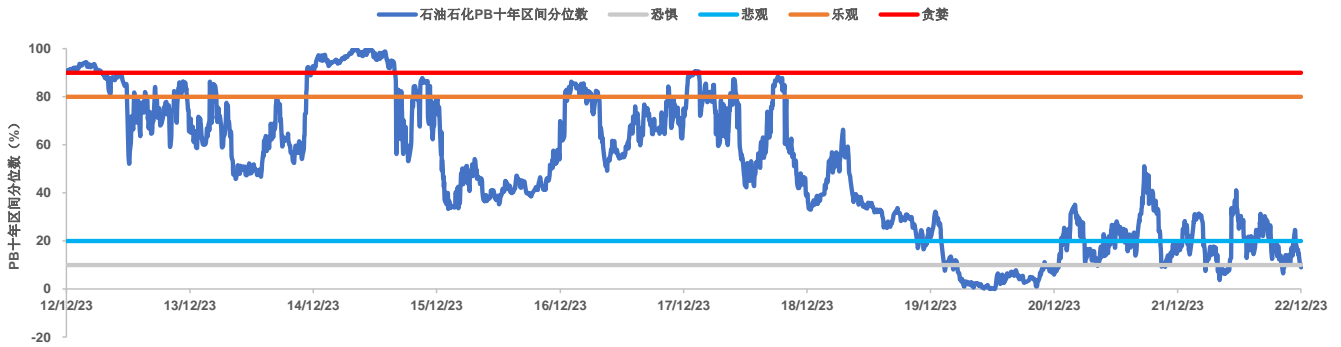
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，目前处于历史相对低位。中长期视角来看，传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾仍存，此外，传统能源在于新材料以及碳中和新能源探索不断加码，未来的估值修复空间可期。

图表 6：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

2 行业数据跟踪

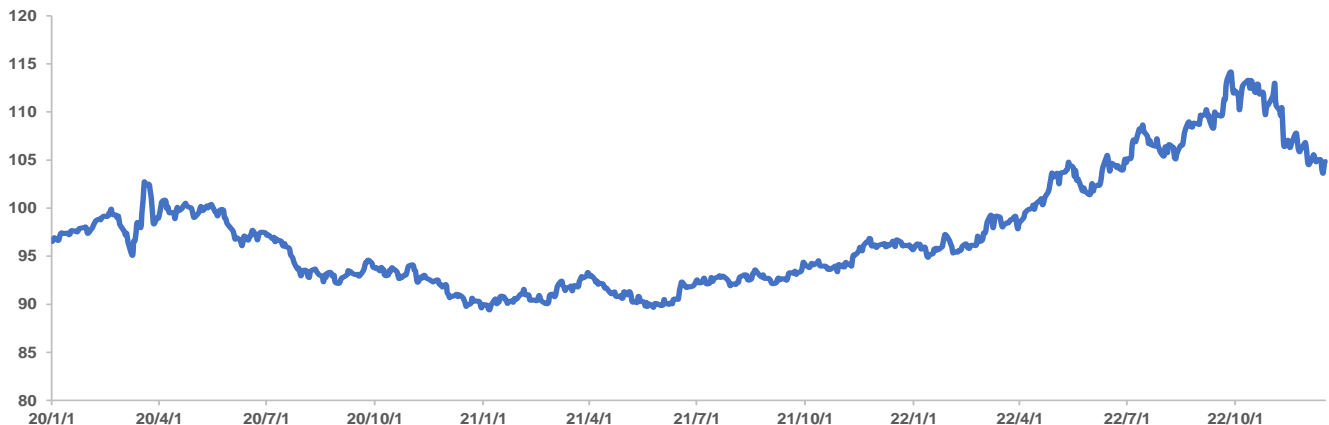
2.1 宏观数据跟踪

本周（1219-1223），美元指数下跌 0.5%，截至 12 月 23 日，美元指数收盘价为 104.32。美联储加息落地后，美元指数近期表现较为稳定。

北京时间 12 月 15 日凌晨 3 时，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间由 3.75%-4% 上调 50 个基点至 4.25%-4.5%，符合市场预期。这是美联储今年 3 月启动本轮加息周期以来首次放缓加息速度。美联储称，预计继续上调目标区间将是合适的。

从 3 月份开始，美联储在 2022 年共计加息 7 次，累计加息 425 个基点，最终将联邦基金利率目标区间上调到 4.25%-4.5%，到达 2008 年国际金融危机以来的最高水平。在今年的 3 月、5 月美联储分别加息 25 个基点和 50 个基点。6 月份美国通胀水平升至年内最高峰后，美联储在 6 月、7 月、9 月和 11 月连续 4 次加息 75 基点，为 40 年来的首次。随着美国通胀水平见顶回落，美联储在 12 月的年内最后一次议息会议上放缓了加息幅度。

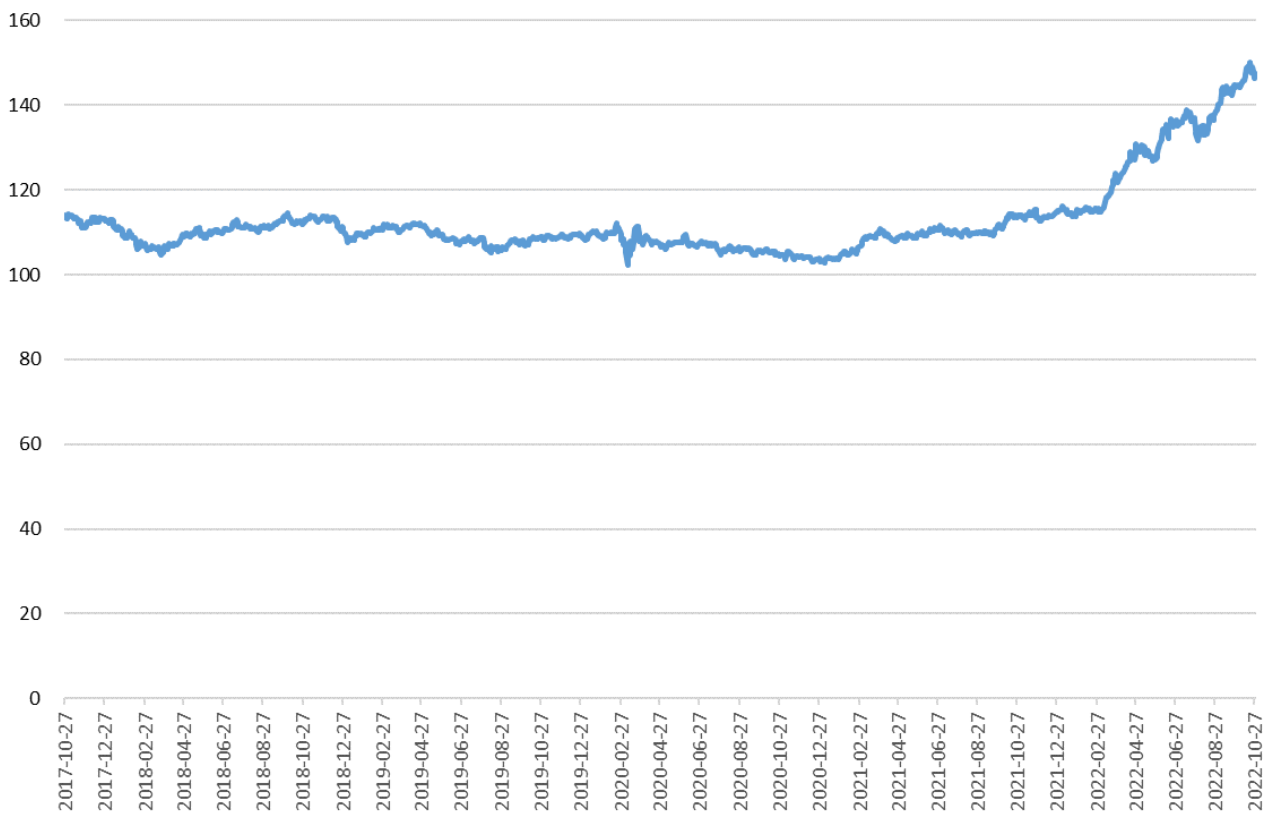
图表 7：美元指数动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

从美元强势维度变化来看，国际油价以美元计价处于实际购买力高位。我们采用美元兑日元来表征今年美元加息周期以来，主流加息货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。从购买力平价维度来看，整体原油价格仍旧较为强势，反映了原油整体紧平衡的供需状态。我们认为加息仍未结束，未来半年区间内，伴随着美元仍有一定走强空间，原油价格会面临一定压力。

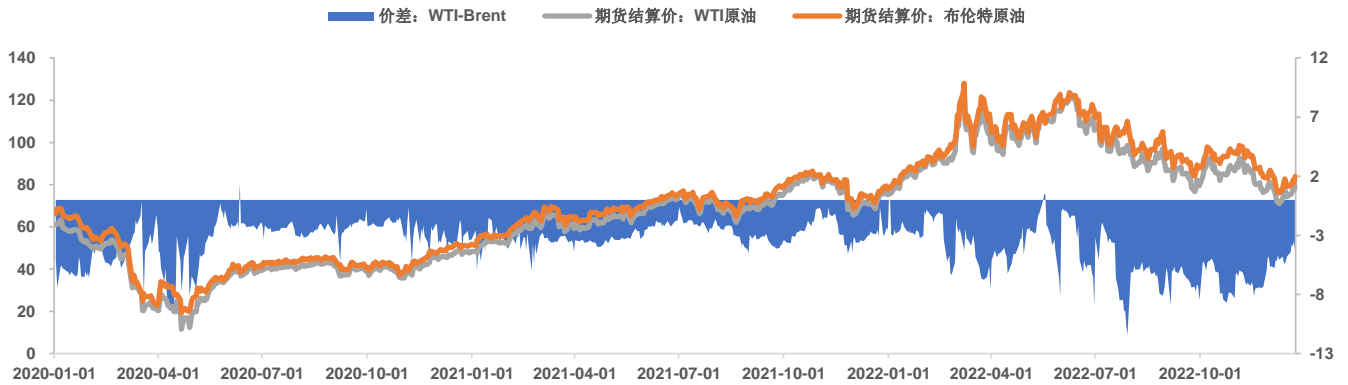
图表 8：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：wind，华福证券研究所

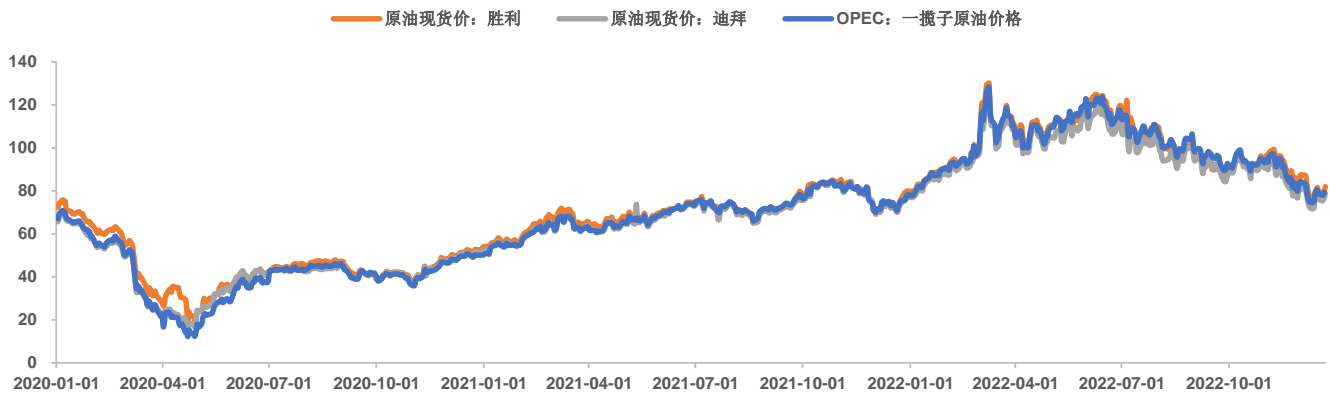
WTI-BRENT 主力期货价格本周有所上涨，截至 12 月 23 日，分别达到 79.56 和 83.92 美元/桶，较上周分别+7.09%、+6.17%；价差本周继续下降，由上周-4.75 美元下降至-4.36 美元。截至 12 月 24 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 82.05、78.84USD/桶，较上周有所上涨。

图表 9：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

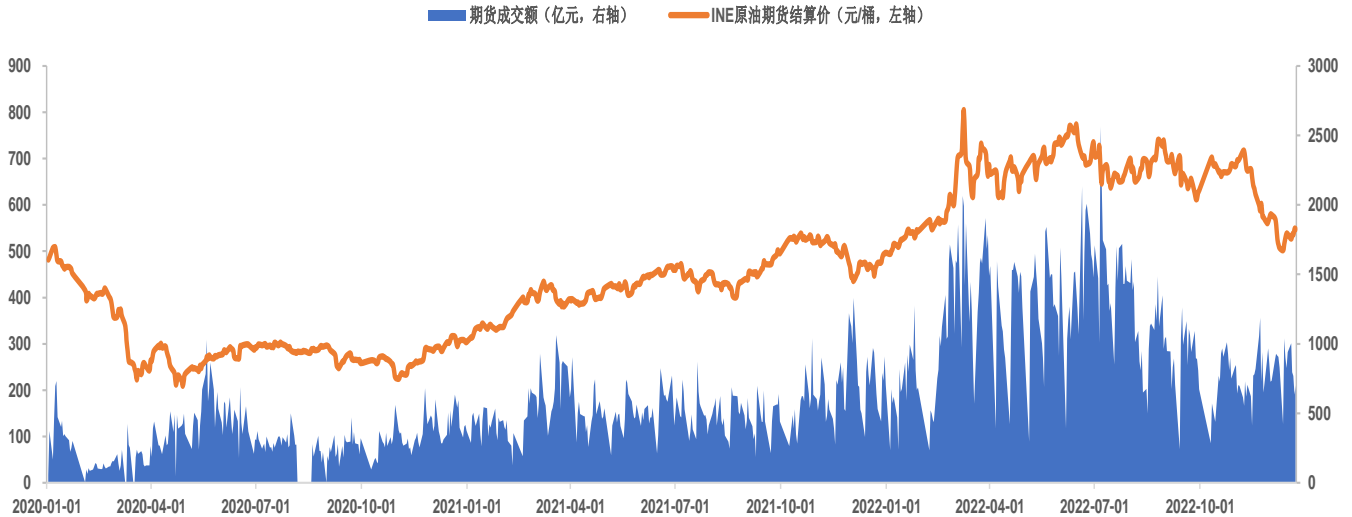
图表 10：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周（1219-1223）上涨2.05%至547.7元/桶，本周日均成交额达781亿元，成交额和成交量较上周有所下降，但目前仍处于交易热度相对高位。

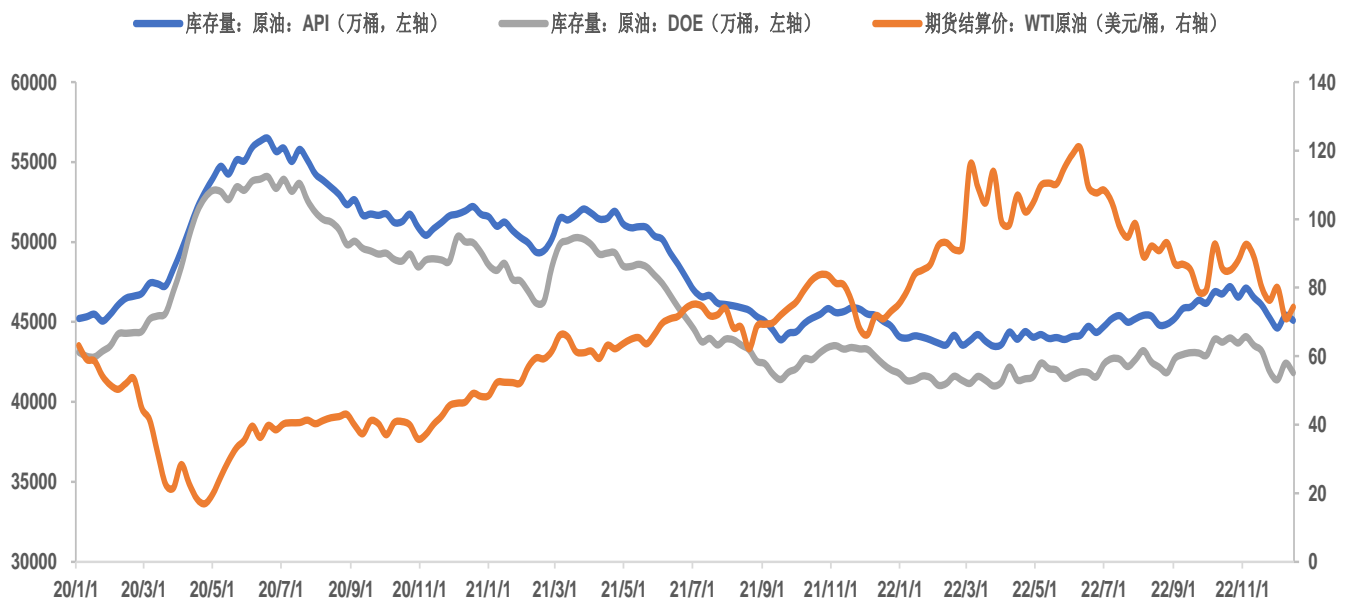
图表 11：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源：Wind，华福证券研究所

美国原油库存上周有所下降，但仍处于近五年历史低位，补库需求维持。截至2022年12月23日，WTI期货结算价为79.56美元/桶，最新美国原油库存数据为截至12月16日，DOE（EIA库存数据）4.18亿桶，较上周减少590万桶，库存幅度有所下降。API（美国石油协会）12月16日库存数据为4.51亿桶，较上周环比减少307万桶。

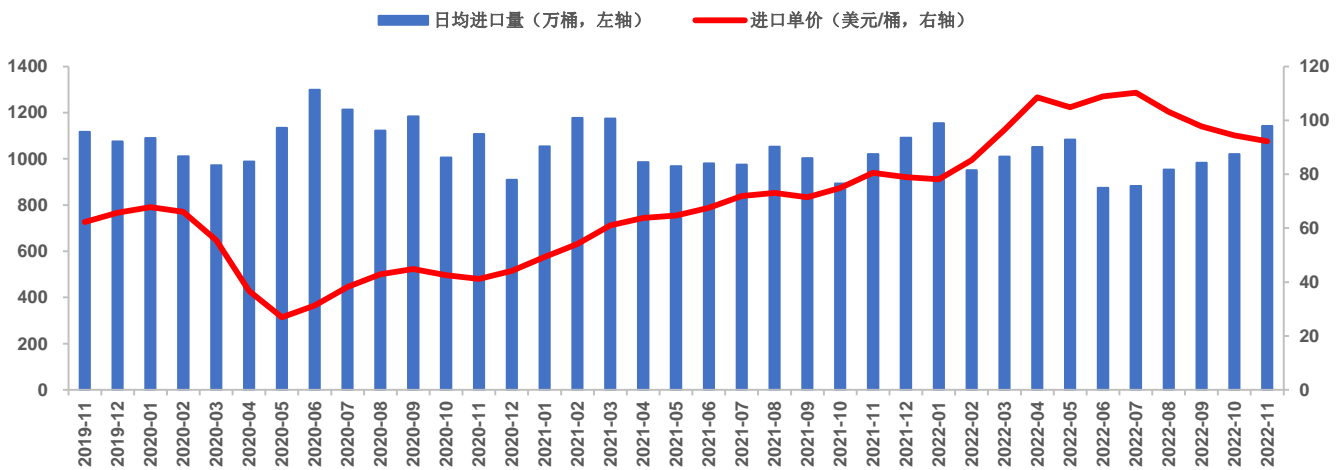
图表 12：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国 11 月日均进口原油“量增价降”。从我国进口原油月度数据来看,截至 2022 年 11 月,我国当月进口原油合计 4674 万吨,较上月环比上涨 360 万吨(+8.35%),日均进口约 1142 万桶(环比提升日均约 122 万桶),已接近今年的最高值 1154 万桶;当月进口原油金额为 316 亿美元,环比上月增加 17 亿美元(+5.84%),桶均成本为 92.19USD/桶,月度环比下降 2.32%,按照目前 12 月价格布油价格表现及原油进口报关时滞效应,我们预计 12 月原油进口价格中枢有所下滑,对应日进口量预计略有提升,已处于相对高位。

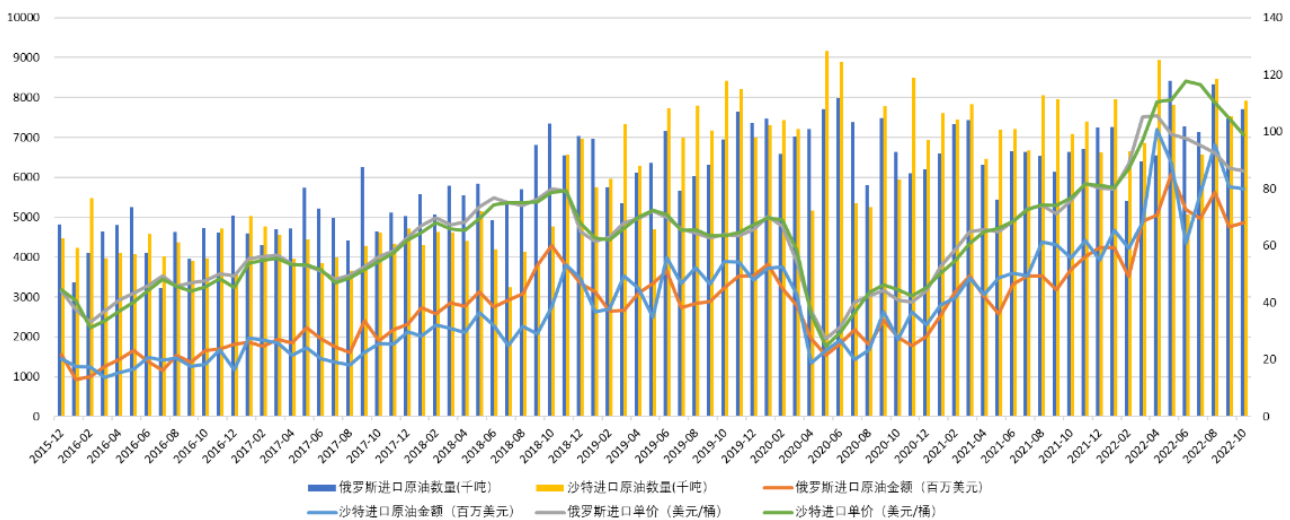
图表 13: 中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源: Wind, 海关总署, 华福证券研究所

沙特原油进口量重回第一,俄罗斯与沙特进口量不相伯仲。从海关总署月度数据来看,我国原油最主要进口来源国沙特和俄罗斯,进口量 2022 年交替上升,俄罗斯原油进口价格在 2022 年 4-5 月开始逐步与沙特原油拉开价差,从单桶-5usd 至 6 月-8 月基本上单桶-20usd 左右,价格相对有折扣,从量上逐步超越沙特成为第一大进口来源。9-10 月,沙特原油从出口量上超越俄罗斯成为中国第一大原油进口国。

图表 14: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据

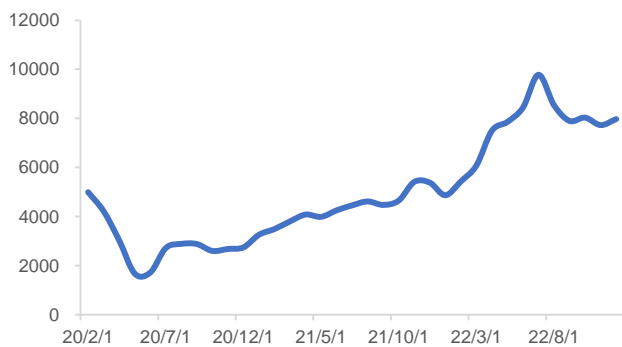


数据来源: Wind, 海关总署, 华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周（1219-1223）市场主流产品价格来看，本周原油、石脑油价格有所上涨，天然气价格有所下跌，丙烯、丙烯、丁二烯价格相对稳定；芳烃：苯、二甲苯价格有所回升，甲苯价格小幅下跌；烷烃（丙烷、丁烷）价格小幅下跌。从价差维度来看，石脑油制烯烃相关价差（美元/吨）趋势如下，整体来看，价差趋势变化不一，利润仍集中在上游及次上游品种，比如原油、煤炭、天然气、芳烃制备等。原油等上游资源品价格下滑成本端改善背景下，我们认为要重点关注三个方向：1)上游价格仍旧维持相对高位，上游资源生产企业利润稳定且持续，延续性周期大概率会超市场预期；2) 随着国内下游恢复有望，特别是房地产恢复预期提升，在下游需求带动下，炼化产品盈利预期改善；建议积极关注盈利有望率先改善的产业链阶段：炼化以及高端聚烯烃等细分赛道机会；3) 国际航班预期将有大幅提升，航空煤油需求提升，我们认为随着煤油量价齐升，对应拥有绝对产能占比的中国石化、中国石油及民营大炼化将会直接受益，此外，建议关注生物基航空煤油产能逐步投放机会，关注产能投放节奏及产品适航认证进度。

图表 15: 煤油国内价格趋势（元/吨）



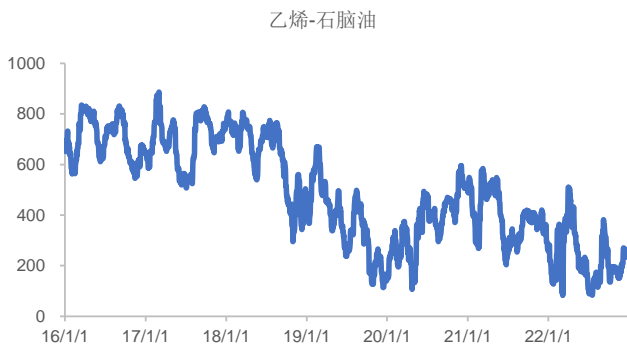
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 16: 煤油国内产量变化趋势（万吨）



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 17: 乙烯-石脑油价差趋势



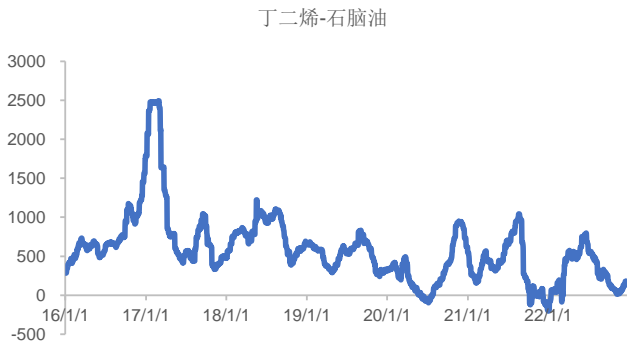
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 18: 丙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 19: 丁二烯-石脑油价差趋势



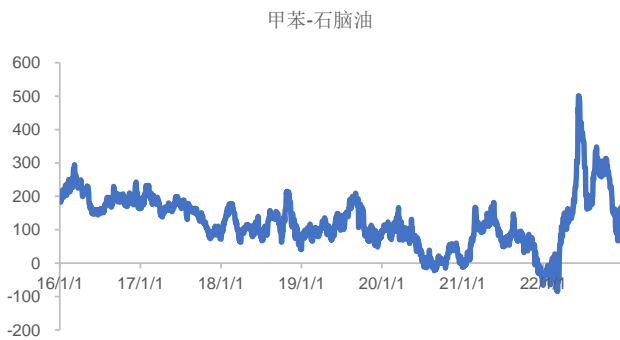
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 纯苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: 二甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

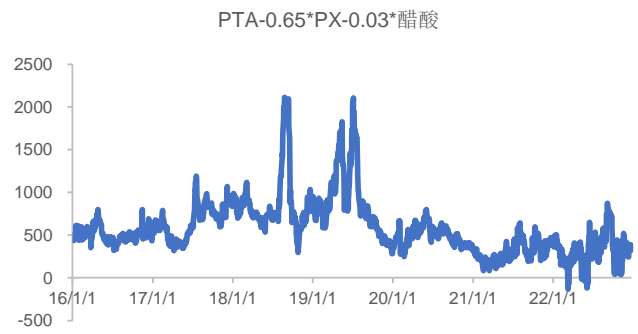
聚酯产业链来看, 本周(1219-1223)中上游PX、PTA价格上涨, 醋酸、乙二醇价格下跌; 下游涤纶长丝价格相对稳定, 短纤、聚酯瓶片价格有所下跌。价差方面, 本周上游乙烯、乙二醇、PX、PTA 价差出现不同程度下跌; 下游涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY 价差小幅上涨, 涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差小幅下跌。尽管当前下游终端需求恢复力度不及预期, 叠加上游成本仍处于相对高位, 价差修复动能较弱, 下游利润空间仍旧看到边际向好趋势, 因此, 我们建议近期持续关注芳烃、PTA 产品价差提升机会, 对应上市公司建议关注 PTA 及芳烃产能利用率较高上市公司。

图表 23: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



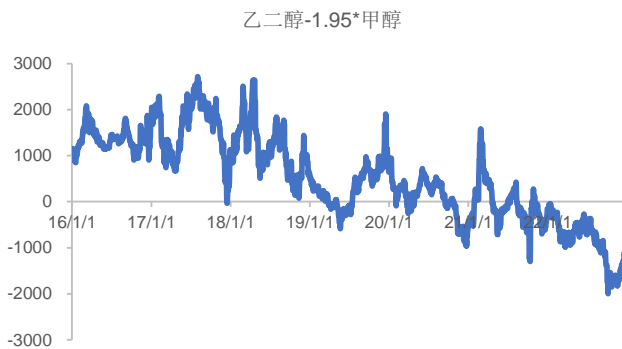
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: PTA-PX 价差趋势



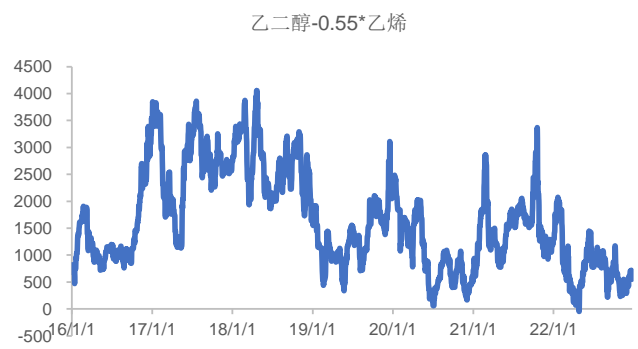
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



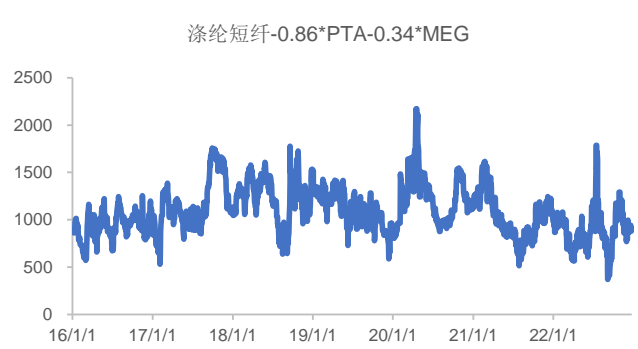
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 醋酸-甲醇价差趋势



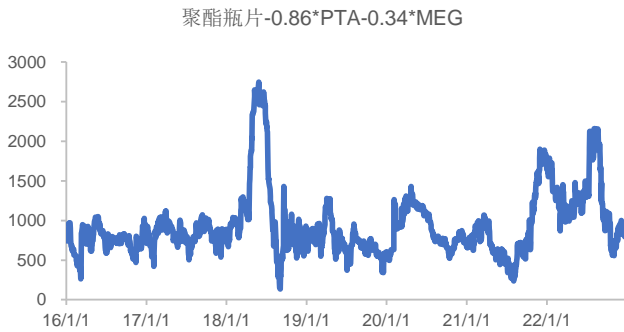
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 涤纶短纤与主原料价差趋势



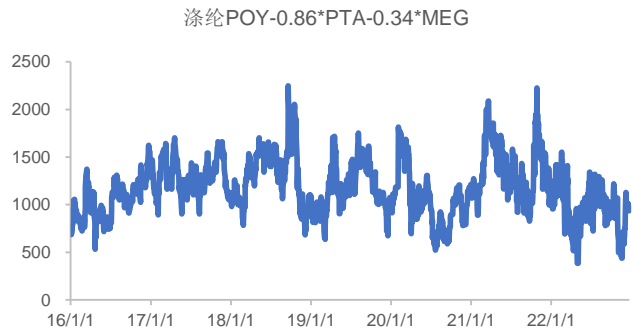
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



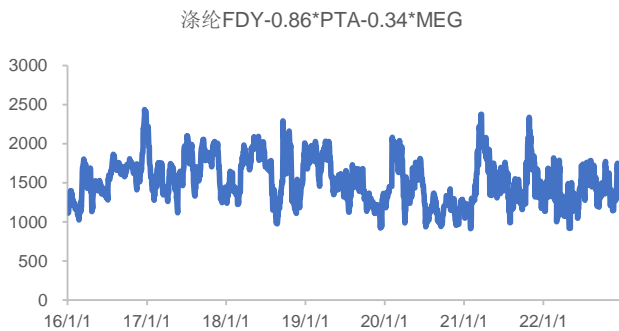
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



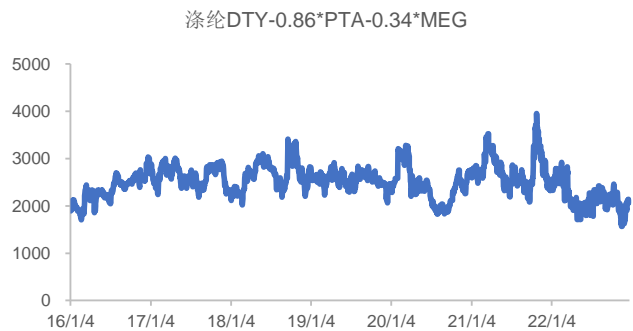
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

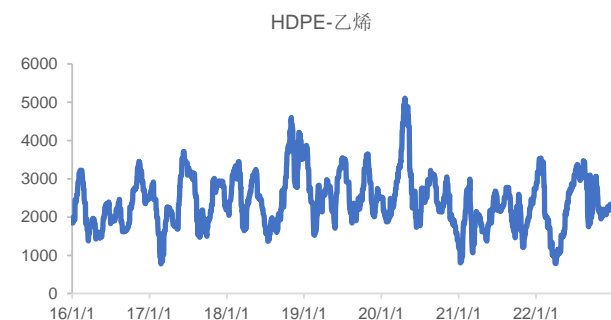
图表 32: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

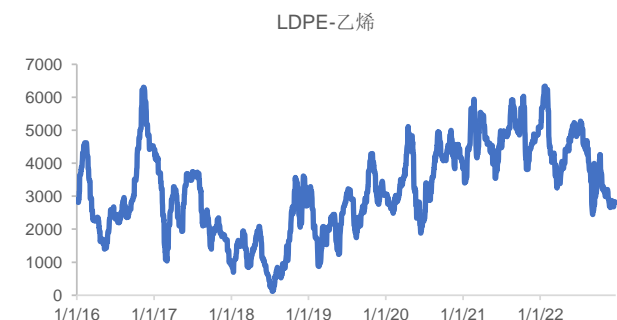
塑料产业链维度来看, 本周(1219-1223) HDPE、乙烯法制 PVC、电石法制 PVC 等产品价格有所下降; 价差方面, 本周聚乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯、聚氯乙烯、ABS 价差都有所下跌。另外, 本周 ABS 原料丙烯腈价差继续回升, 但当前仍处于相对低位。下游塑料粒子及改性塑料领域方面: 随着促消费、稳经济政策逐步落地, 我们认为多制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复来提振通用塑料及改性塑料行业景气度, 建议持续关注需求边际提升乃至反转带来的盈利能力提升机会。

图表 33: HDPE 与主原料价差趋势



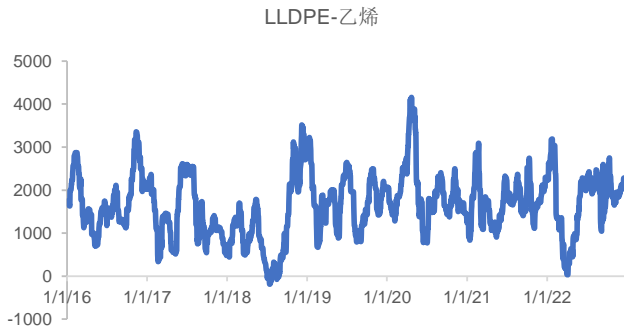
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: LDPE 与主原料价差趋势



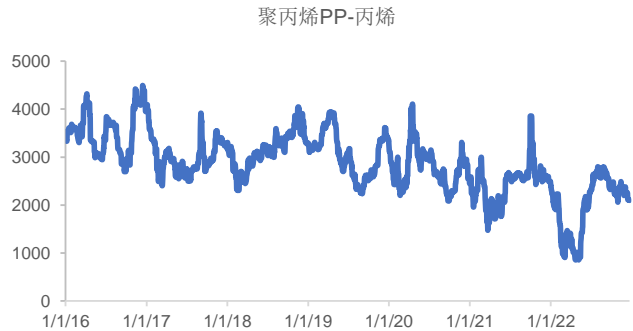
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: LLDPE 与主原料价差趋势



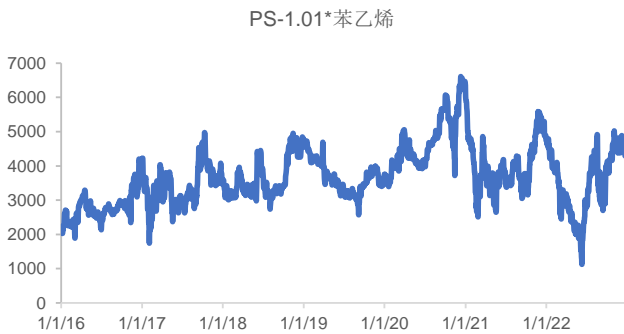
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



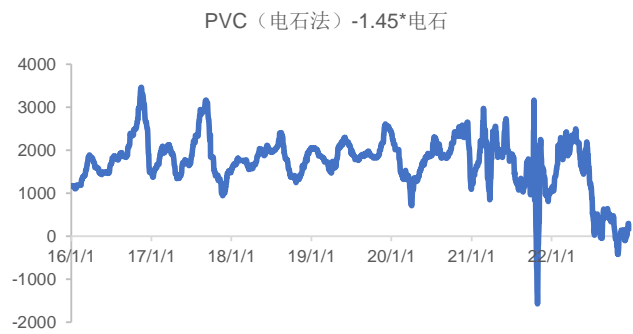
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: PS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



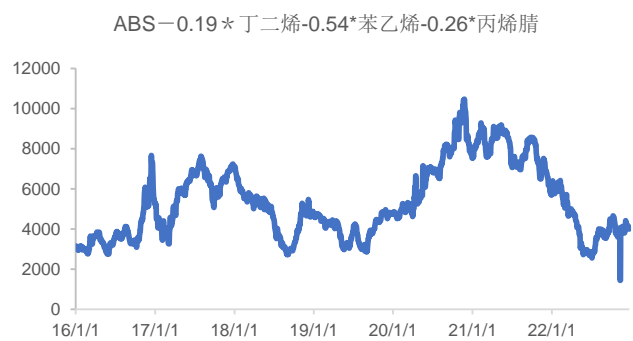
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: ABS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业动态

3.1 原油相关信息

EIA 报告：截至 12 月 16 日当周，美国国内原油日均产量为 1210 万桶，较上周增加 0 万桶；EIA 原油库存为 4.18 亿桶，较上周减少 589.5 万桶；EIA 汽油库存为 2.26 亿桶；较上周增加 253 万桶；原油日均进口量为 581.9 万桶，较上周减少 104.8 万桶；原油日均出口量为 436 万桶；较上周增加 4.4 万桶；炼厂日均加工量为 1597.6 万桶；较上周减少 15 万桶；炼厂开工率为 90.9%，较上周减少 1.3 个百分点。美国炼厂整体开工率维持较高水平，成品油裂解价差盈利能力维持景气度。

截至 12 月 22 日，美国当周石油钻井总数 622 口（前值 620 口），较上周增加 2 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 12 月 16 日当周，美国天然气库存总量为 33250 亿立方英尺，较此前一周减少 870 亿立方英尺，较去年同期减少 450 亿立方英尺，同比降幅 1.3%，同时较 5 年均值高 220 亿立方英尺，增幅 0.7%。

截至 12 月 22 日，美国当周天然气钻井总数 155 口（前值 154 口），较上周增加 1 口。

3.3 国家发改委：国内汽、柴油价格每吨分别降低 480 元和 460 元

近日，国家发改委发布公告：自 2022 年 12 月 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 480 元和 460 元。

全文链接：

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202212/t20221219_1343672.html?code=&state=123

（来源：国家发改委）

3.4 我国生物航煤应用实现新突破

12 月 19 日，中国石化宣布，中国大陆地区首个使用可持续航空燃料的商业货运航班近日完成首飞。该航班使用的是中国石化镇海炼化生产的生物航空煤油，这是我国航空物流绿色发展的重要实践与突破，为航空物流业深入推广可持续航空燃料应用奠定基础。

全文链接：

<https://chinanews.com.cn/cj/2022/12-20/9917904.shtml>

（来源：中新网）

3.5 美国开始为战略储备回购石油

据烃加工网报道，美国能源部上周五表示，将开始为战略石油储备(SPR)回购石油，这是自今年创纪录的 1.8 亿桶库存释放以来的首次购买。

全文链接：

<https://oil.in-en.com/html/oil-2948156.shtml>

(来源：国际石油网)

3.6 欧盟达成碳关税协议：2026 年起征，8 年后取消免费配额

欧洲议会官网 12 月 18 日消息，欧洲议会和欧盟各国政府就欧盟碳排放交易体系(EU ETS)改革方案达成了协议，并进一步披露了碳关税法案相关细节，确定碳边境调节机制(CBAM，又称“碳关税”)将从 2026 年正式起征，较今年 6 月通过的“一读”文本，提前了一年。

该协议还确定了削减欧盟企业免费配额的时间表，从 2026 年开始削减，逐步到 2034 年实现全部取消。具体来看，到 2026 年，这些行业的免费配额将取消 2.5%，2027 年取消 5%，2028 年取消 10%，2029 年取消 22.5%，2030 年取消 48.5%，2031 年取消 61%，2032 年取消 73.5%，2033 年取消 86%，2034 年取消 100%。

全文链接：

<https://chinanews.com.cn/gj/2022/12-19/9917210.shtml>

(来源：中新网)

3.7 欧盟委员会批准德国政府国有化能源巨头尤尼珀

根据欧盟委员会当地时间 16 日发布的一项决定，德国可以将本国最大的俄天然气进口商——尤尼珀公司收归国有，以使其摆脱因俄方“断供”而陷入的财务困境，因为该程序“不存在违反竞争法的情况”。

据悉，尤尼珀是德国最大的俄罗斯天然气进口商，同时也是欧洲最大的公用事业公司之一，为德国工业公司和 100 多家市政公用事业公司提供服务。

全文链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2022/12-16/9916400.shtml>

(来源：中新网)

3.8 今年全球 LNG 运输船订单飙升 95%创下历史新高

据油价网 2022 年 12 月 19 日报道，欧洲急于取代管道天然气，以及预计将持续数年的液化天然气(LNG)供应和价格牛市，导致了今年全球 LNG 运输船订单的竞争。根据 Splash 引用的克拉克森研究公司发布的数据，随着 2022 年即将结束，到目前为止，今年全球 LNG 运输船订单已达到 170 艘，比 2021 年全年激增 95%。

全文链接:

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2022-12/21/content_7055127.html

(来源: 中国石化新闻网)

3.9 欧盟各国就天然气价格上限达成协议

当地时间 12 月 19 日, 欧盟各国在布鲁塞尔举行的欧盟能源部长会议上达成协议, 将天然气价格上限定在每兆瓦时 180 欧元。该限价机制将于 2023 年 2 月 15 日启动。

全文链接:

http://www.news.cn/world/2022-12/20/c_1129221900.htm

(信息来源: 新华网)

4 公司公告

- **蓝焰控股 (000968)** 12 月 20 日发布公告: 山西省自然资源厅对公司和顺横岭区块、下属全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司武乡南区块和柳林石西区块煤层气探明储量新增报告予以通过评审备案。
- **石化油服 (600871)** 12 月 21 日发布公告称, 公司董事会宣布, 由于已达法定年龄退休, 左尧久先生于 2022 年 12 月 21 日向董事会提请辞呈, 辞去其公司副总经理职务, 董事会已接受了该辞呈。左先生辞职后, 将不在公司担任任何职务。左先生已确认其与董事会无不同意见, 亦没有任何与其辞任有关的其他事项需要通知公司股东。
- **东方盛虹 (000301)** 12 月 22 日发布公告: 公司正在申请发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts, 简称“GDR”)并在瑞士证券交易所上市。目前, 公司已确定本次发行的最终价格为每份 GDR18.05 美元; 本次发行的 GDR 数量为 3979.4 万份, 所代表的基础证券 A 股股票为 3.98 亿股, 募集资金总额约为 7.18 亿美元。公司控股股东江苏盛虹科技股份有限公司及其控股股东江苏盛虹新材料集团有限公司按承诺参与本次发行。
- **中国海油 (600938)** 12 月 22 日发布公告称, 武小楠女士因已届退休年龄, 不再担任公司董事会秘书、信息披露境内代表及联席公司秘书职务。董事会同意聘任徐玉高先生为公司董事会秘书、信息披露境内代表及联席公司秘书。

图表 41：石油石化行业 2022 年三季报

证券代码	证券简称	三季报披露日期	营收 (22Q3, 亿元)	归母净利润 (22Q3, 亿元)	营收 (21Q3, 亿元)	归母净利润 (21Q3, 亿元)	营收同比 (%)	归母净利润同比 (%)
300839.SZ	博汇股份	2022-10-27	26.38	0.84	8.29	0.05	143	1133
603619.SH	中曼石油	2022-10-28	22.16	3.72	11.48	0.39	92	743
600777.SH	新潮能源	2022-10-29	67.46	26.44	33.53	5.02	101	426
000159.SZ	国际实业	2022-10-25	7.44	2.98	6.69	0.60	11	399
600387.SH	ST 海越	2022-10-29	90.59	0.70	56.17	0.18	61	289
603800.SH	道森股份	2022-10-29	14.60	0.63	7.52	(0.51)	94	225
600256.SH	广汇能源	2022-10-19	372.79	84.02	164.69	27.60	126	204
300135.SZ	宝利国际	2022-10-28	14.15	0.09	16.10	(0.09)	(12)	197
002986.SZ	宇新股份	2022-10-28	47.32	3.35	21.64	1.33	119	152
600759.SH	ST 洲际	2022-10-31	21.05	0.64	17.80	(1.81)	18	135
600938.SH	中国海油	2022-10-28	3111.45	1087.68	1738.55	528.37	79	106
002476.SZ	宝莫股份	2022-10-24	4.23	0.31	4.81	0.16	(12)	101
000968.SZ	蓝焰控股	2022-10-20	18.39	4.59	13.94	2.30	32	99
000554.SZ	泰山石油	2022-10-21	25.09	0.08	20.05	0.04	25	88
000985.SZ	大庆华科	2022-10-29	20.43	0.22	15.39	0.13	33	70
000819.SZ	岳阳兴长	2022-10-26	23.64	0.50	12.84	0.31	84	63
601857.SH	中国石油	2022-10-28	24554.01	1202.66	18803.41	751.22	31	60
600583.SH	海油工程	2022-10-31	194.76	8.35	119.48	5.49	63	52
001331.SZ	胜通能源	2022-10-25	39.09	1.50	33.71	1.03	16	45
601808.SH	中海油服	2022-10-28	242.46	20.63	198.82	14.53	22	42
600968.SH	海油发展	2022-10-25	313.61	18.41	255.00	13.42	23	37
300384.SZ	三联虹普	2022-10-28	7.64	1.75	6.13	1.47	25	19
600378.SH	昊华科技	2022-10-29	63.93	7.56	51.82	6.40	23	18
603353.SH	和顺石油	2022-10-29	36.24	0.90	27.46	0.83	32	9
600339.SH	中油工程	2022-10-28	574.41	8.81	522.35	8.13	10	8
000059.SZ	华锦股份	2022-10-26	355.37	5.13	248.72	5.22	43	7
001316.SZ	润贝航科	2022-10-27	4.05	0.60	5.22	0.60	(22)	(1)
600028.SH	中国石化	2022-10-29	24533.22	566.60	20033.50	598.92	23	(6)
600871.SH	石化油服	2022-10-28	509.55	2.76	467.14	3.20	9	(14)
300876.SZ	蒙泰高新	2022-10-28	2.96	0.40	2.90	0.57	2	(29)
002206.SZ	海利得	2022-10-31	42.14	2.81	36.79	4.46	15	(37)
000096.SZ	广聚能源	2022-10-29	15.81	0.61	11.39	0.98	39	(38)
002493.SZ	荣盛石化	2022-10-26	2251.18	54.51	1293.57	101.22	74	(46)
002408.SZ	齐翔腾达	2022-10-28	232.78	10.49	257.56	21.63	(10)	(51)
600346.SH	恒力石化	2022-10-29	1703.57	60.87	1514.89	127.12	12	(52)
000703.SZ	恒逸石化	2022-10-28	1233.16	13.17	966.91	30.83	27	(57)
002254.SZ	泰和新材	2022-10-31	28.03	3.05	32.82	7.31	(15)	(58)
603798.SH	康普顿	2022-10-28	5.92	0.39	8.60	0.95	(31)	(59)
000301.SZ	东方盛虹	2022-10-29	467.08	15.77	250.77	14.31	16	(60)
603727.SH	博迈科	2022-10-29	23.08	0.65	29.21	1.86	(21)	(65)
601233.SH	桐昆股份	2022-10-29	471.89	19.35	503.48	61.61	(6)	(69)
002221.SZ	东华能源	2022-10-29	220.09	1.59	214.46	9.58	3	(84)

603225.SH	新凤鸣	2022-10-28	379.43	2.84	365.69	19.34	4	(85)
000637.SZ	茂化实华	2022-10-28	51.33	0.05	37.00	0.35	39	(87)
002778.SZ	中晟高科	2022-10-26	4.45	(0.16)	6.70	0.63	(34)	(126)
000698.SZ	沈阳化工	2022-10-28	47.45	(2.43)	80.16	3.23	(41)	(175)
600688.SH	上海石化	2022-10-27	577.79	(20.03)	618.63	19.65	(7)	(202)
600800.SH	渤海化学	2022-10-29	32.41	(2.77)	30.93	1.17	5	(336)
002828.SZ	贝肯能源	2022-10-27	5.79	(2.03)	6.68	0.19	(13)	(1181)
合计			63111.87	3221.59	49191.40	2401.52	28	34

数据来源：wind，华福证券研究所

5 风险提示

原油价格大幅波动超预期、石化行业景气度下降、安全生产风险、项目进度不及预期风险。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn