

## 化工行业

### 油价小幅提升，布局需求修复子板块

### 强于大市(维持评级)

#### 投资要点:

➤ **周度回顾:** 石油石化板块本周(12.26-12.30)上涨1.4%，截至本周最后交易日市净率LF0.96xPB，较上周估值有所提升。全A市场热度较上周下跌1.61%至日均交易量为6328亿元；本周美元指数下跌0.8%至103.49，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30日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为80.26、85.91美元/桶，分别较上周+0.88%、+2.37%；两地价差本周有所提升，每桶价差由上周的4.36增长至5.65。

➤ **油价周度小幅度上涨，预计23年1月布油均价中枢85美元/桶，短期油价维持小幅震荡。** 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，我们认为短期油价维持80-90美元/桶区间震荡，2023年1月布油均价中枢预计位于85美元/桶水平。

➤ **2023年“疫后修复”逻辑继续强化，布局需求修复子板块。** 疫情目前正处于吃力的时刻，但参照国外疫情管控放开后经济表现，经济复苏动能较强。“十四五”进入中程发展阶段，财政及货币政策持续助力实体经济，小微企业贷款积极扶助中小企业复苏，外需及内需稳步复苏，预期下游修复背景下关注两条投资主线：1) 随着原材料成本中枢下行，且下游需求有望修复，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、煤化工等产业链利润修复机会；2) 上游资源盈利能力仍处于历史中高分位数，建议关注兼具成本优势及估值性价比的上市公司。

#### ➤ 市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨1.4%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.42%，深证成指上涨1.53%，创业板指上涨2.65%，沪深300指数上涨1.13%。

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。

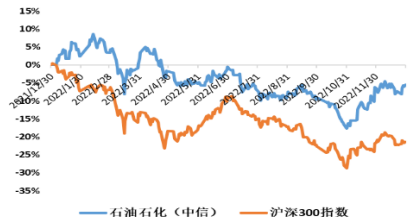
#### 风险提示

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)		
	2022/12/30	22E	23E	24E	22E	23E
恒力石化	8.9	10.4	12.4	1.7	1.5	1.3
中国石化	6.7	6.9	7.1	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	1.8	1.7
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	0.8	0.7
荣盛石化	5.5	6.8	8.4	2.3	1.8	1.5
昊华科技	8.9	10.1	11.5	4.8	4.3	3.7

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

岳阳兴长	15.07%
茂化实华	13.32%
昊华科技	13.22%
润贝航科	9.69%
蒙泰高新	9.52%

#### 跌幅前五个股

沈阳化工	-6.10%
中晟高科	-3.86%
恒力石化	-2.63%
海越能源	-1.94%
ST 洲际	-1.35%

#### 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

- 《原油价格稳步回升，需求恢复值得期待》— 2022.12.25
- 《中央经济工作会议后，紧抓中国成本优势，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

## 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	广期所工业硅期货正式上市交易.....	13
3.4	中国诞生年产 500 亿立方米特大型产气区.....	13
3.5	海南巴陵年产 17 万吨苯乙烯类热塑性弹性体项目顺利中交.....	14
3.6	中国石化自主开发氢化丁腈工业装置投产.....	14
3.7	荣盛石化 120 万吨 ABS 项目签约，预计投资 100 亿元.....	14
3.8	日本签署新的 LNG 协议使天然气供应多样化.....	14
3.9	美国战略石油储备降至 1983 年 12 月以来最低.....	15
4	公司公告.....	15
5	风险提示.....	17

## 图表目录

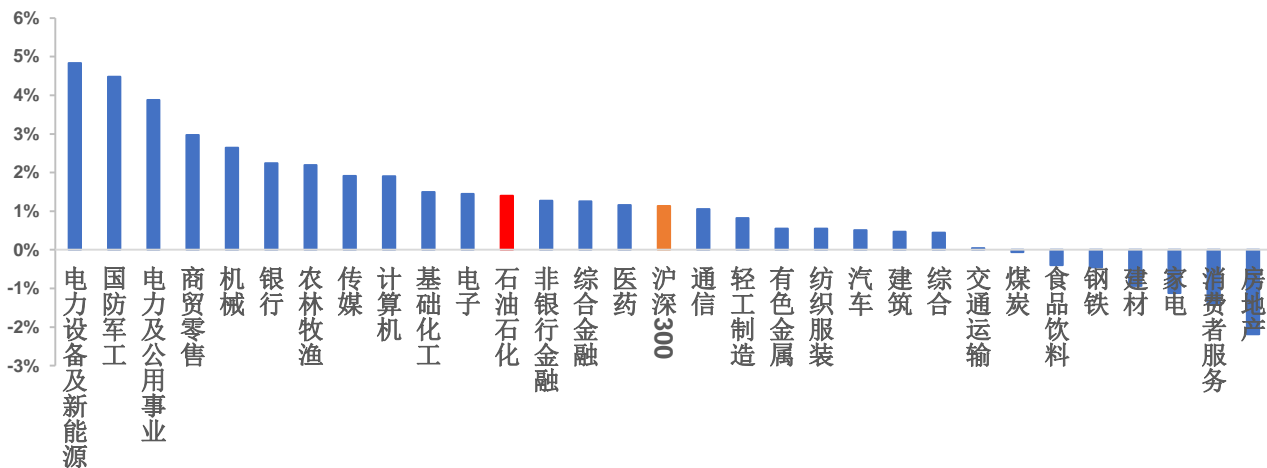
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%) .....	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%) .....	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析.....	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7: 美元指数.....	3
图表 8: 美国联邦基准利率数据.....	4
图表 9: 美国联邦基准利率变动数据.....	4
图表 10: 美元兑日元汇率变化趋势 .....	4
图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	5
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化 .....	5
图表 13: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	6
图表 14: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	6
图表 15: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	7
图表 16: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据 .....	7
图表 17: 煤油国内价格趋势 (元/吨) .....	8
图表 18: 煤油国内产量变化趋势 (万吨) .....	8
图表 19: 乙烯-石脑油价差趋势 .....	8
图表 20: 丙烯-石脑油价差趋势 .....	8
图表 21: 丁二烯-石脑油价差趋势.....	9
图表 22: 纯苯-石脑油价差趋势 .....	9
图表 23: 甲苯-石脑油价差趋势 .....	9
图表 24: 二甲苯-石脑油价差趋势.....	9
图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	10
图表 26: PTA-PX 价差趋势.....	10
图表 27: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	10
图表 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	10
图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势 .....	10
图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势 .....	10
图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势 .....	11
图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势 .....	11
图表 33: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	11
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	11
图表 35: HDPE 与主原料价差趋势 .....	11
图表 36: LDPE 与主原料价差趋势 .....	11
图表 37: LLDPE 与主原料价差趋势 .....	12
图表 38: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 .....	12
图表 39: PS 与主原料价差趋势 .....	12
图表 40: PVC (电石法) 与主原料价差趋势 .....	12
图表 41: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 .....	12
图表 42: ABS 与主原料价差趋势 .....	12
图表 43: 石油石化行业 2022 年三季度.....	16

## 1 市场表现

### 1.1 行业板块本周市场表现

本周（1226-1230）石油石化行业指数上涨 1.4%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.53%，创业板指上涨 2.65%，沪深 300 指数上涨 1.13%，中信石油石化指数上涨 1.4%。电力设备及新能源、国防军工、电力及公用事业板块本周领跑；房地产、消费者服务、家电板块本周表现不佳。

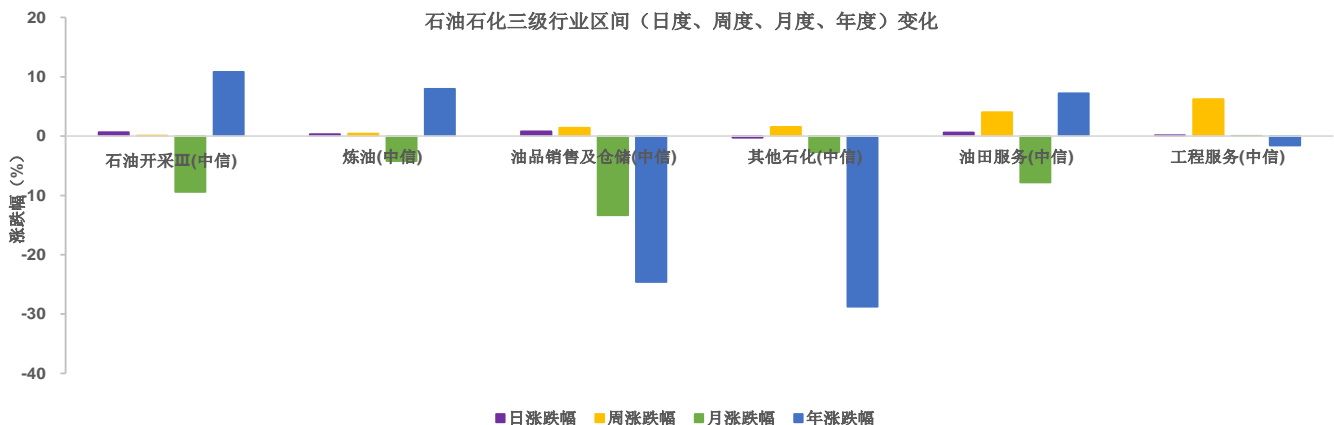
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



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（1226-1230）各子板块表现较好。石油开采子板块上涨 0.11%，炼油子板块上涨 0.43%，油品销售及仓储子板块上涨 1.41%，其他石化子板块（主要是民营大炼化）上涨 1.58%，油田服务子板块上涨 4.02%，工程服务子板块上涨 6.25%。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 10.82%，领先各子板块；炼油子板块年度涨幅次之，达 7.97%；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



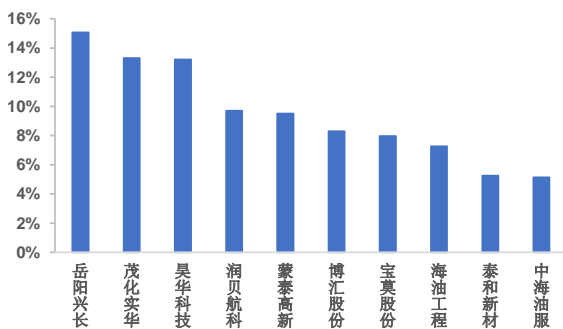
数据来源：Wind, 华福证券研究所

### 1.2 行业个股本周市场表现

本周（1226-1230）涨幅前十大标的为：岳阳兴长 15.07%、茂化实华 13.32%、昊华科技 13.22%、润贝航科 9.69%、蒙泰高新 9.52%、博汇股份 8.29%、宝莫股份 7.97%、海油工程 7.26%、泰和新材 5.26%、中海油服 5.14%。

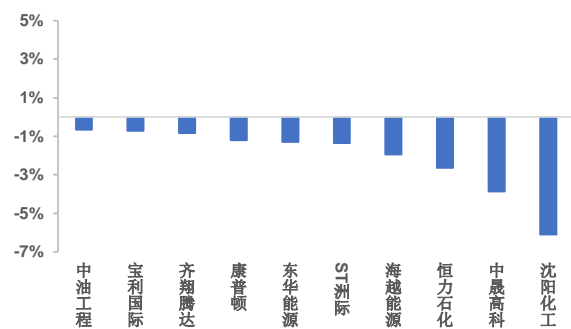
本周（1226-1230）跌幅前十大标的为：沈阳化工-6.1%、中晟高科-3.86%、恒力石化-2.63%、海越能源-1.94%、ST 洲际-1.35%、东华能源-1.29%、康普顿-1.2%、齐翔腾达-0.85%、宝利国际-0.72%、中油工程-0.67%。

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

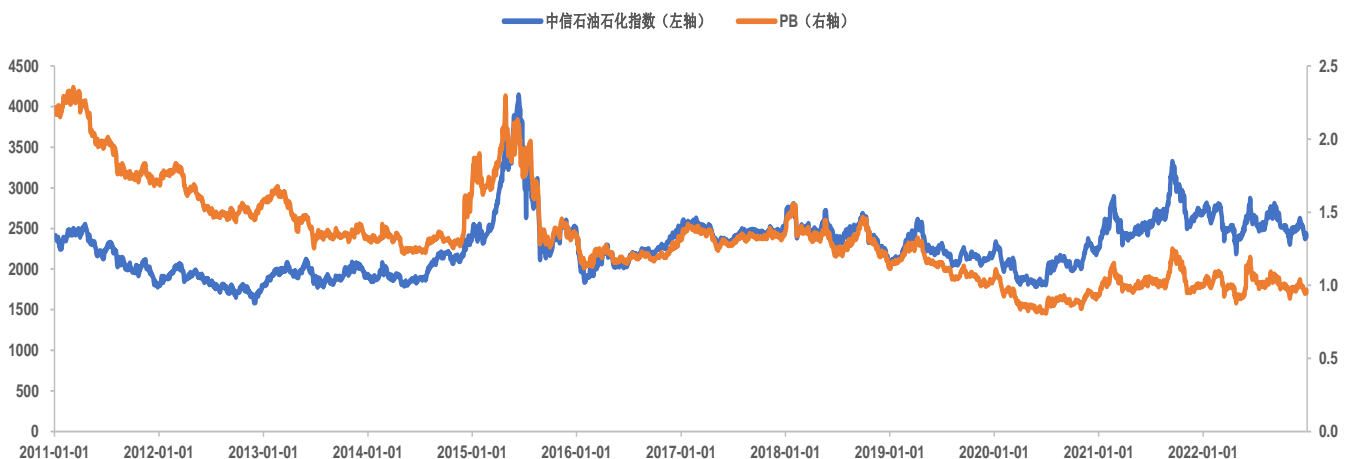


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析

本周（1226-1230）石油石化板块动态 PB 有所上涨，PB 倍数约为 0.96 倍估值，估值较便宜；截至 12 月 30 日，中信石油石化行业指数为 2407.02 点，周环比上涨 1.4%，本周全市场交易热度相较上周有所下降。

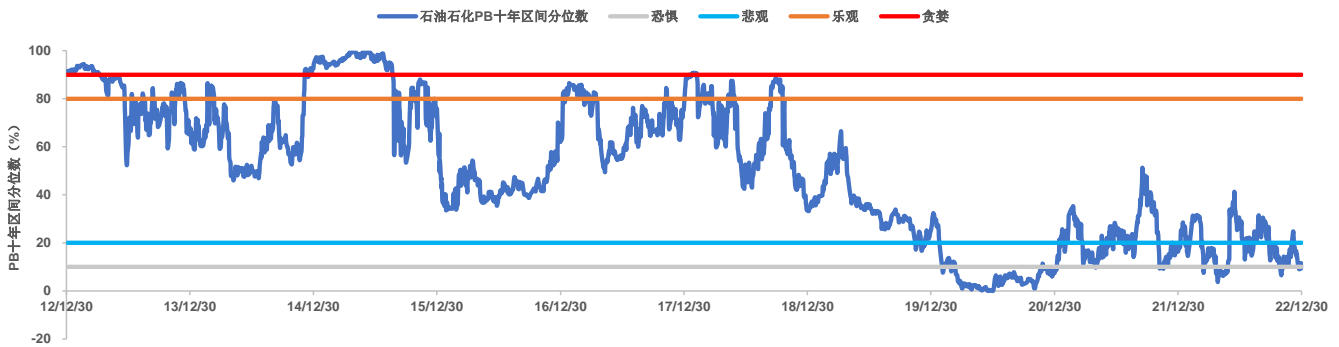
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



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

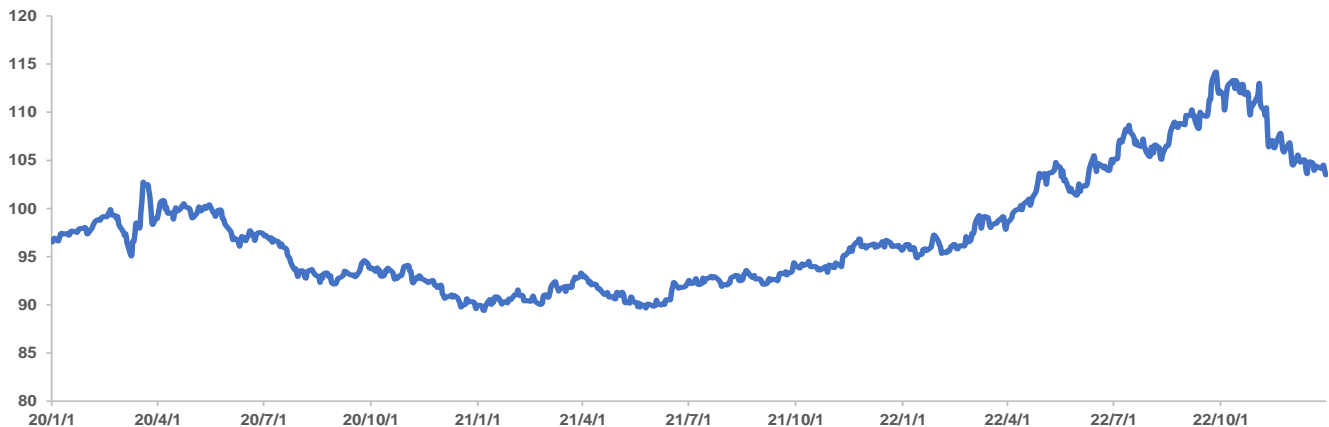
### 2.1 宏观数据跟踪

本周（1226-1230），美元指数下跌 0.8%，截至 12 月 30 日，美元指数收盘价为 103.49。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。

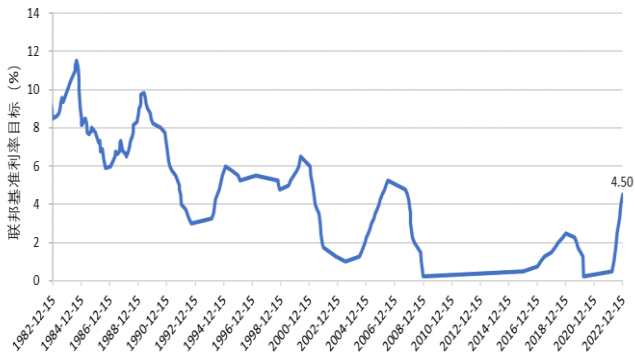
从 3 月份开始，美联储在 2022 年共计加息 7 次，累计加息 425 个基点，最终将联邦基金利率目标区间上调到 4.25%-4.5%，到达 2008 年国际金融危机以来的最高水平。在今年的 3 月、5 月美联储分别加息 25 个基点和 50 个基点。6 月份美国通胀水平升至年内最高峰后，美联储在 6 月、7 月、9 月和 11 月连续 4 次加息 75 基点，为 40 年来的首次。随着美国通胀水平见顶回落，美联储在 12 月的年内最后一次议息会议上放缓了加息幅度。

图表 7：美元指数



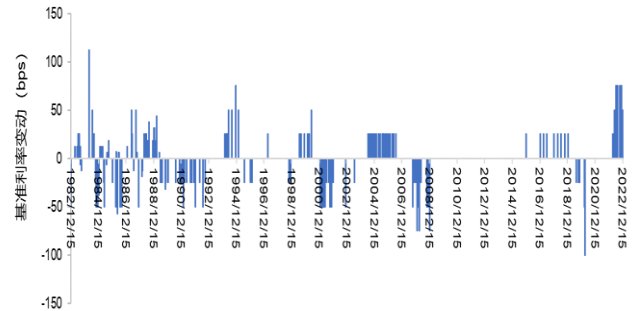
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：美国联邦基准利率数据



数据来源：wind，华福证券研究所

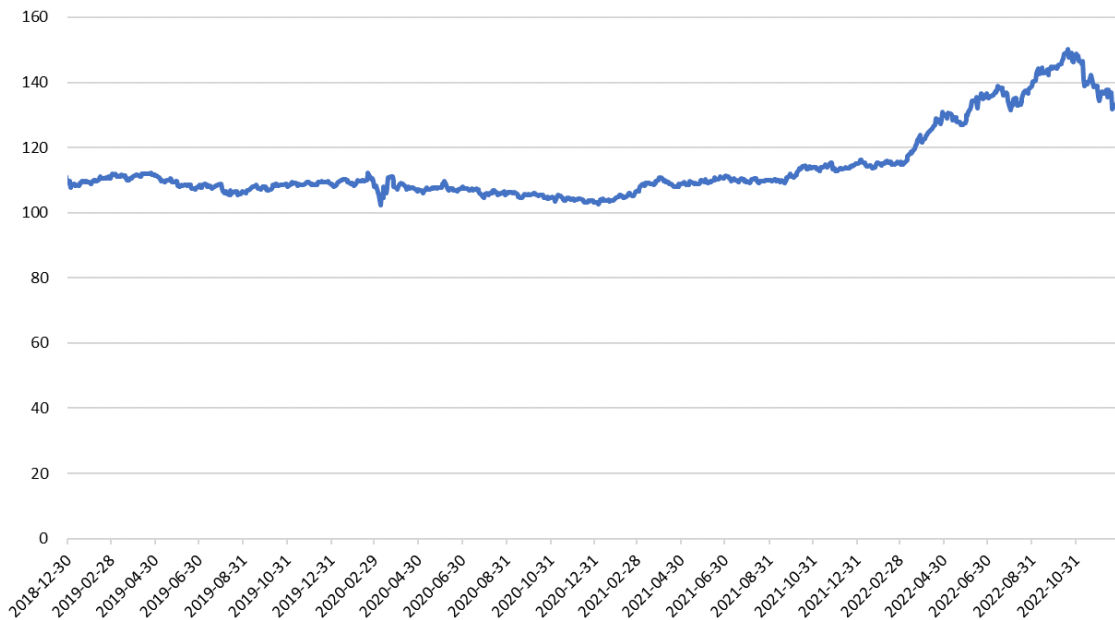
图表 9：美国联邦基准利率变动数据



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，原油价格仍较为强势，反映原油整体紧平衡供需状态。我们认为加息仍未结束，未来半年，美元仍有一定走强空间，原油价格会持续面临一定计价压力。

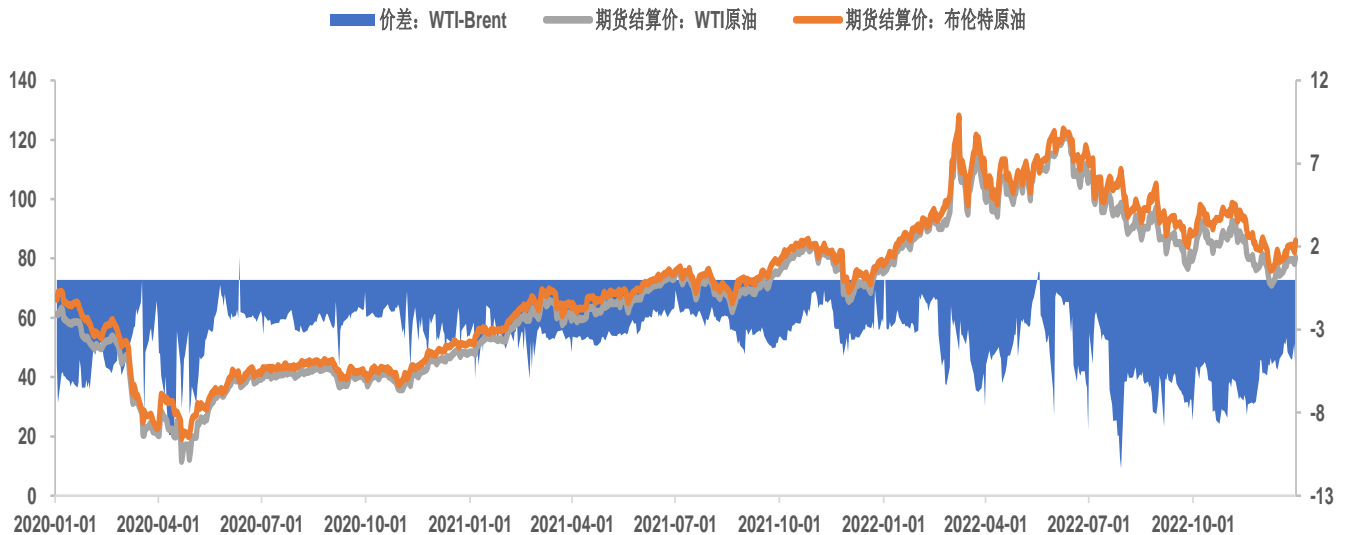
图表 10：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：wind，华福证券研究所

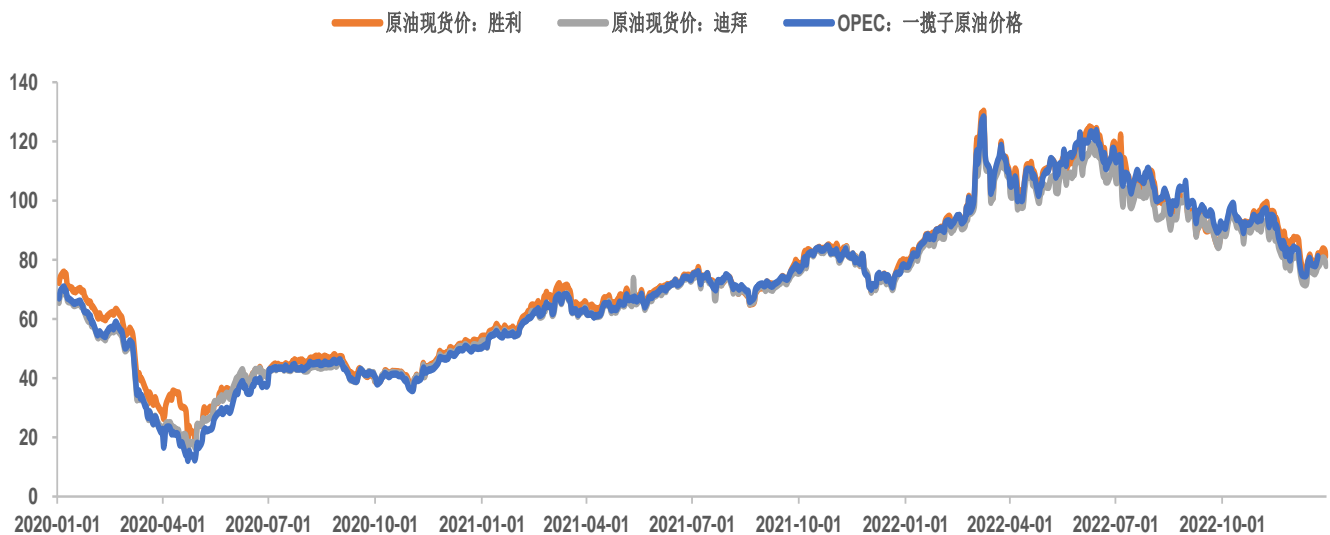
WTI-BRENT 主力期货价格本周有所上涨，截至 12 月 30 日，分别达到 80.26 和 85.91 美元/桶，较上周分别+0.88%、+2.37%；价差本周有所提升，由上周-4.36 美元提升至-5.65 美元。截至 12 月 29 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 81.51、78.12USD/桶，较上周变化不大。

图表 11：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

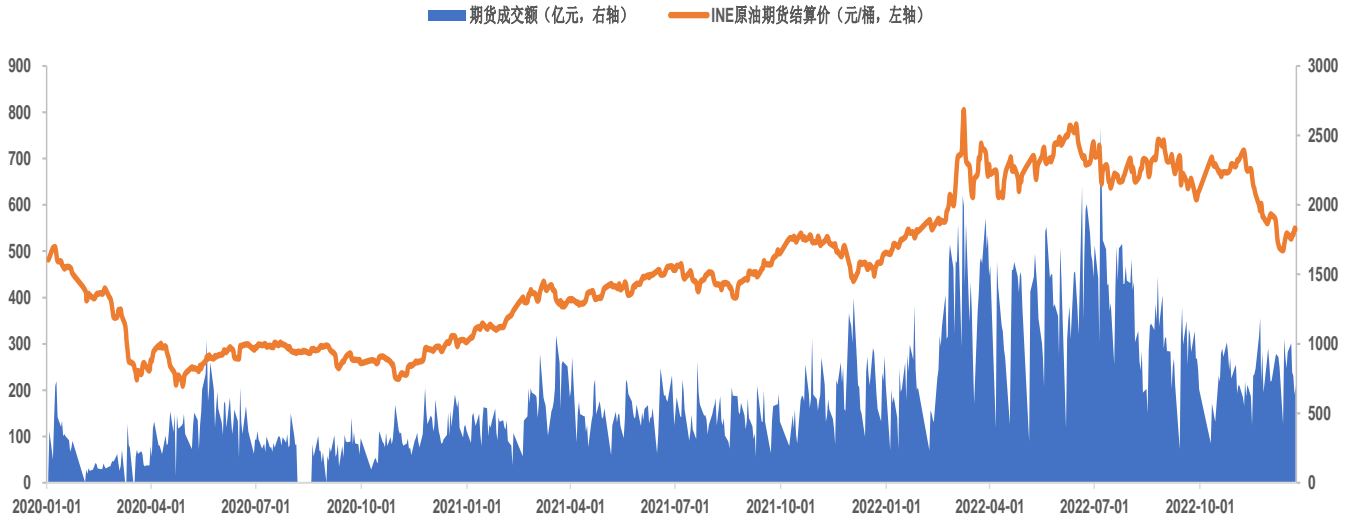
图表 12：全球“三地”原油现货价格动态变化



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（1226-1230）下跌0.93%至552.8元/桶，本周日均成交额达547亿元，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。

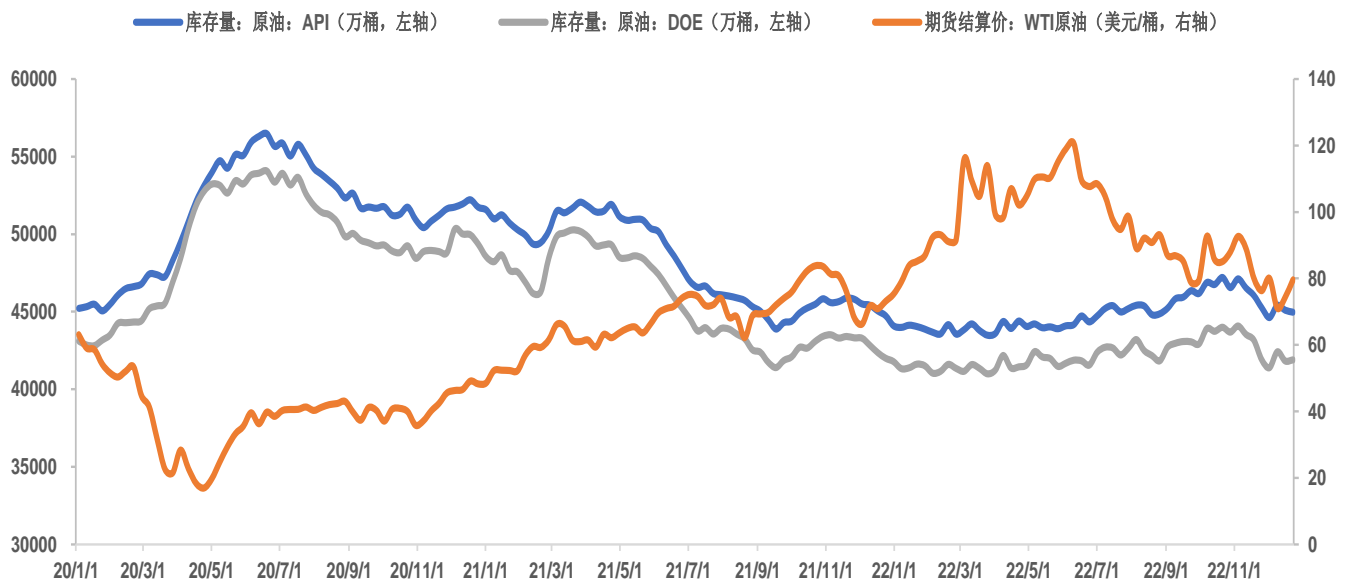
图表 13: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



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30日，WTI期货结算价为80.26美元/桶，最新美国原油库存数据为截至12月23日，DOE（EIA库存数据）4.19亿桶，较上周增加72万桶，库存幅度有所提升。API（美国石油协会）12月23日库存数据为4.50亿桶，较上周环比减少130万桶。

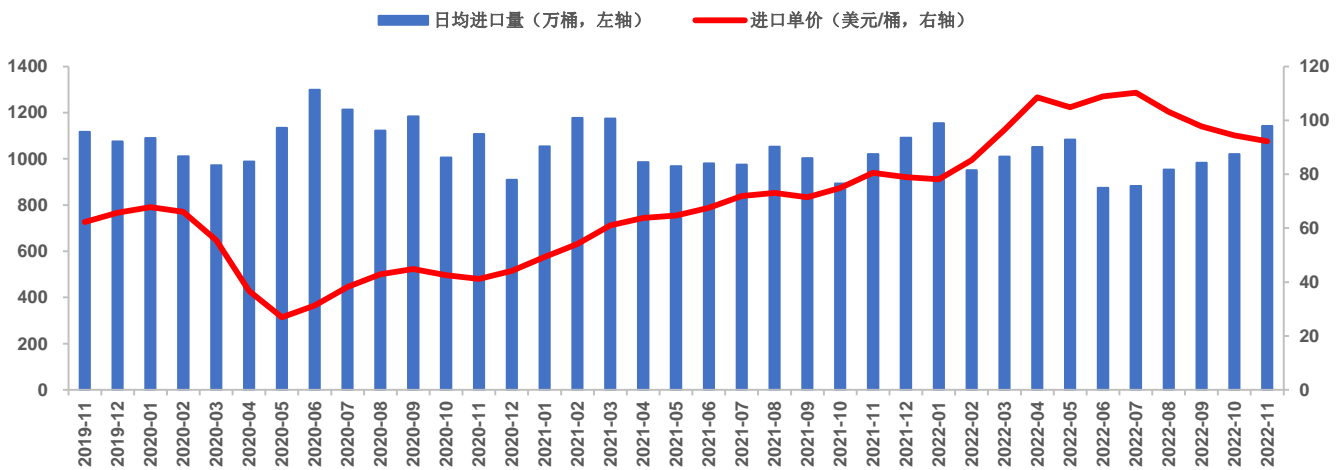
图表 14: 美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



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。

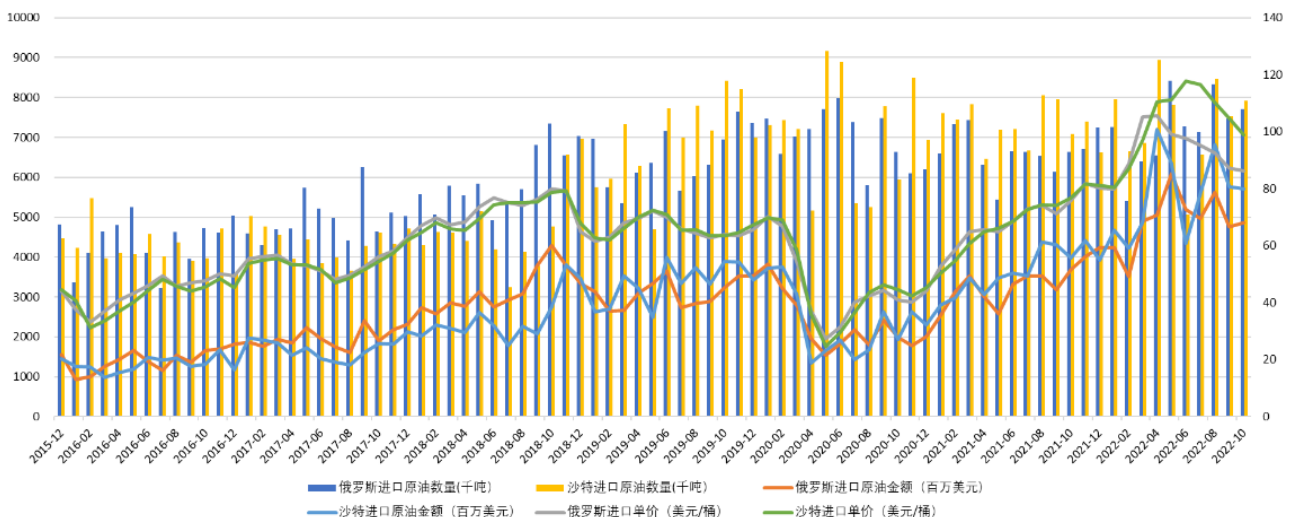
图表 15: 中国进口原油日均进口量及月均单价



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 16: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据

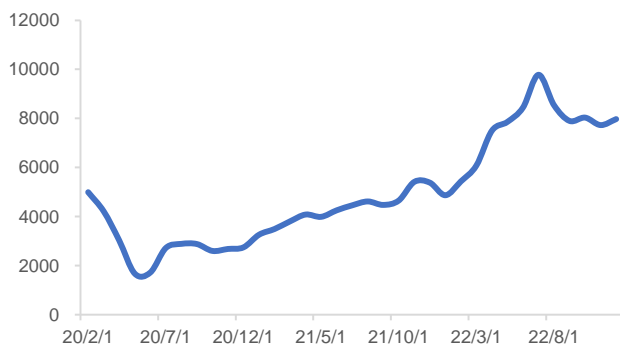


数据来源: Wind, 海关总署, 华福证券研究所

## 2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周（1226-1230）市场主流产品价格来看，本周原油、石脑油价格小幅上涨，天然气价格有所下跌，丁二烯、苯乙烯价格小幅上涨，丙烯价格小幅下跌；芳烃：苯、甲苯价格有所回升，二甲苯价格小幅下跌；烷烃（丙烷、丁烷）价格小幅上涨。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 17: 煤油国内价格趋势（元/吨）



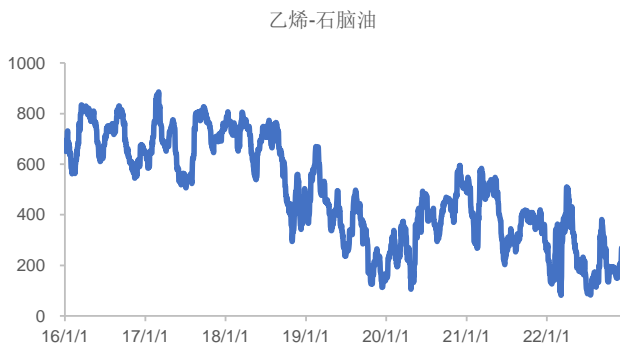
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所

图表 18: 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 19: 乙烯-石脑油价差趋势

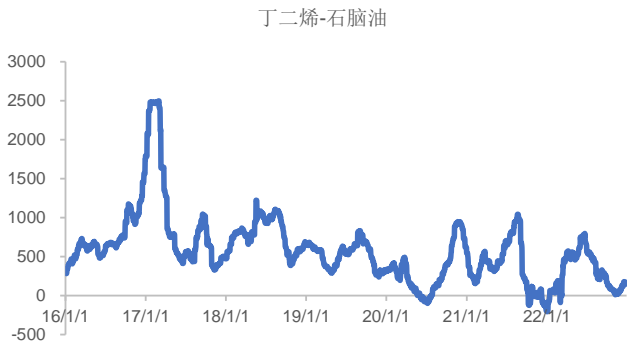


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 20: 丙烯-石脑油价差趋势



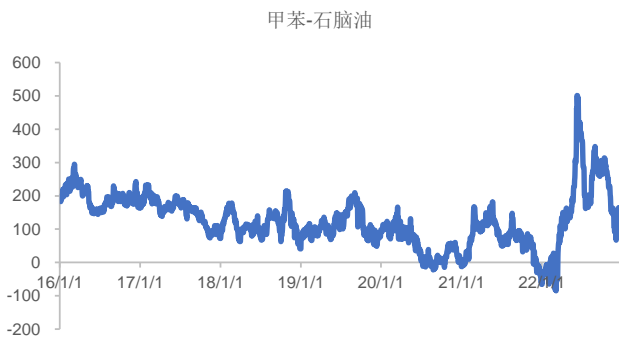
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 21: 丁二烯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 22: 纯苯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 23: 甲苯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 24: 二甲苯-石脑油价差趋势**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

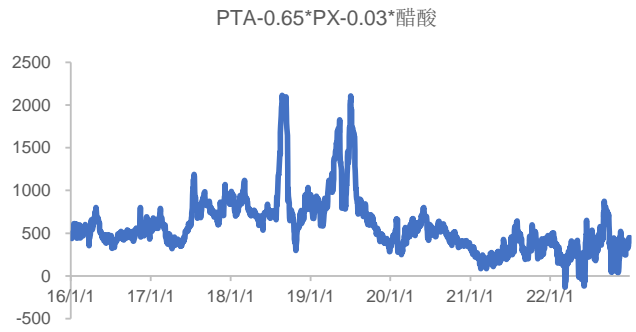
聚酯产业链来看, 本周(1226-1230)中上游 PTA、乙二醇价格上涨, PX 价格下跌; 下游涤纶长丝、短纤、聚酯瓶片都有不同程度上涨。价差方面, 本周上游乙二醇、PTA 价差有所回升, PX 价差小幅下跌; 下游涤纶 DTY 价差小幅上涨, 涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差小幅下跌。尽管当前下游终端需求恢复力度不及预期, 叠加上游成本仍处于相对高位, 价差修复动能较弱, 下游利润空间仍能看到边际向好趋势, 因此, 我们建议近期持续关注芳烃、PTA 产品价差提升机会, 对应上市公司建议关注 PTA 及芳烃产能利用率较高上市公司。

**图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势**



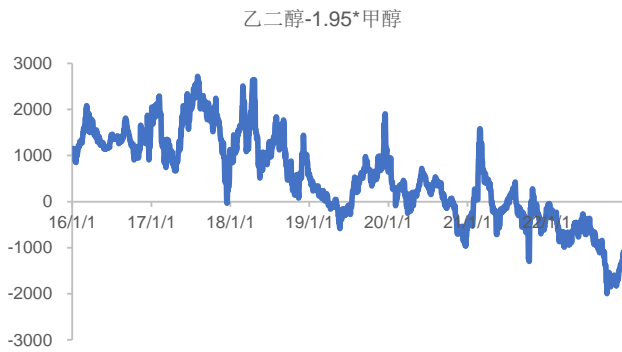
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 26: PTA-PX 价差趋势**



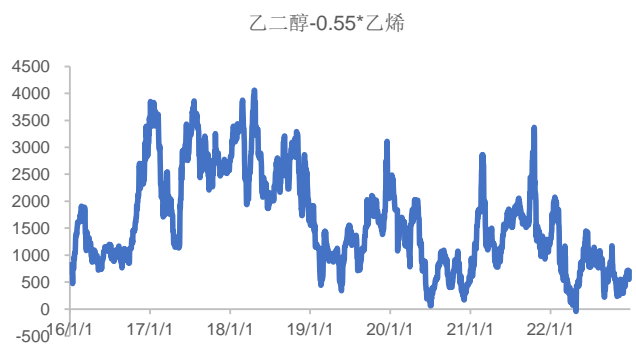
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 27: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势**



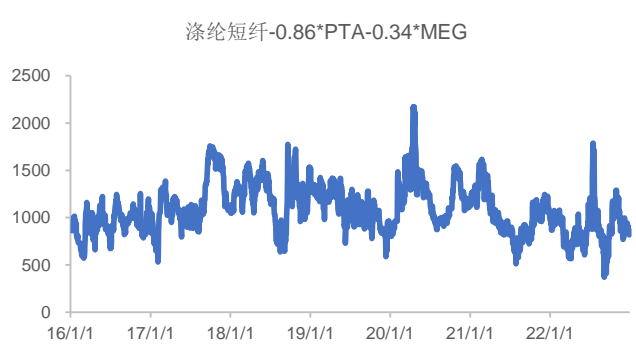
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势**



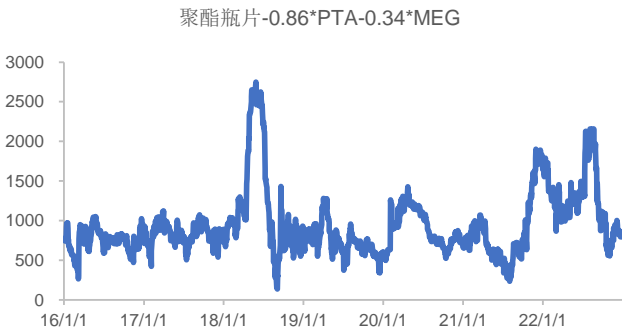
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势**



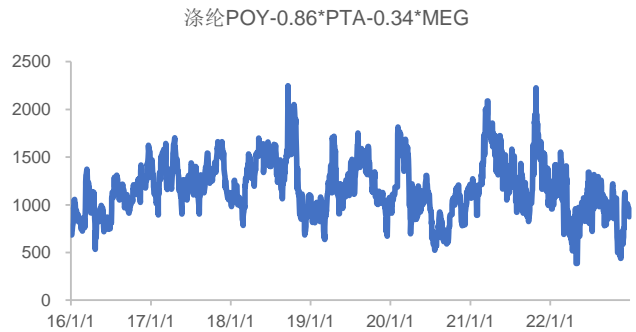
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



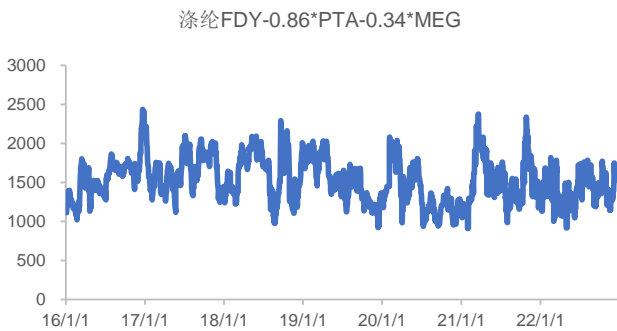
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



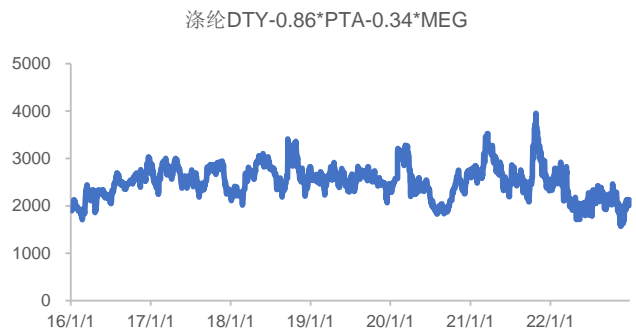
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

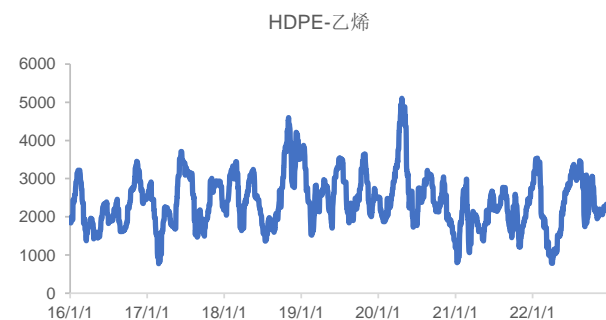
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

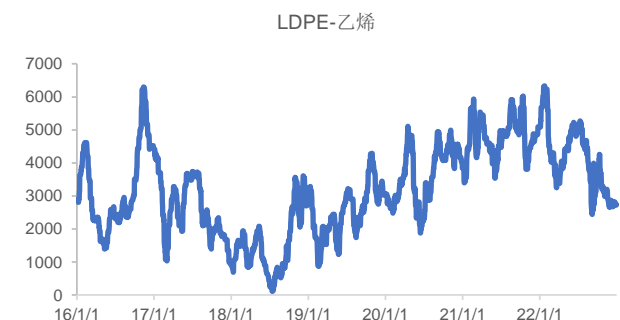
塑料产业链维度来看, 本周(1226-1230) LDPE、LLDPE、乙烯法制 PVC、电石法制 PVC 等产品价格有所下降; 价差方面, 本周 HDPE、聚丙烯 PP、电石法制 PVC 乙烯法制 PVC 价差有所提升, LDPE、LLDPE、聚苯乙烯、ABS 价差都有所下跌。另外, 本周 ABS 原料丙烯腈价差继续回升, 但当前仍处于相对低位。下游塑料粒子及改性塑料领域方面: 随着促消费、稳经济政策逐步落地, 我们认为多制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复来提振通用塑料及改性塑料行业景气度, 建议持续关注需求边际提升带来的相应上市公司盈利能力提升机会。

图表 35: HDPE 与主原料价差趋势



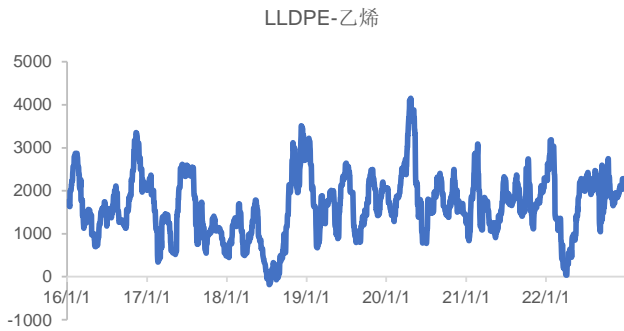
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: LDPE 与主原料价差趋势



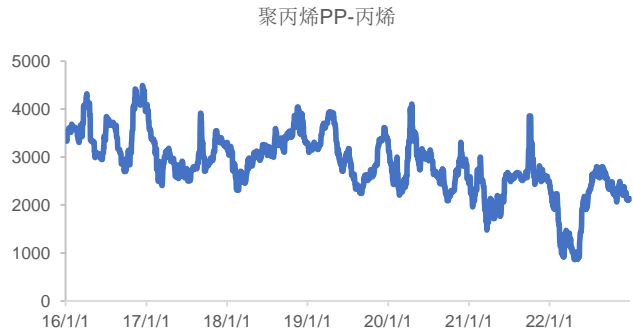
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 37: LLDPE 与主原料价差趋势**



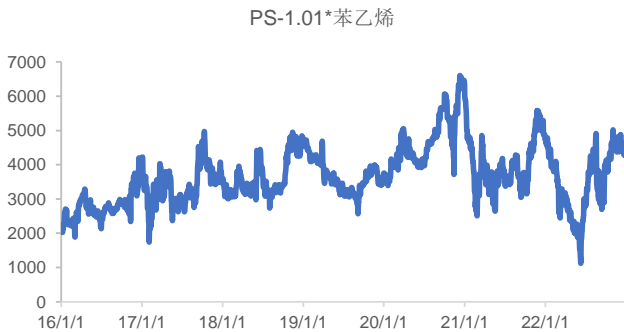
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 38: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势**



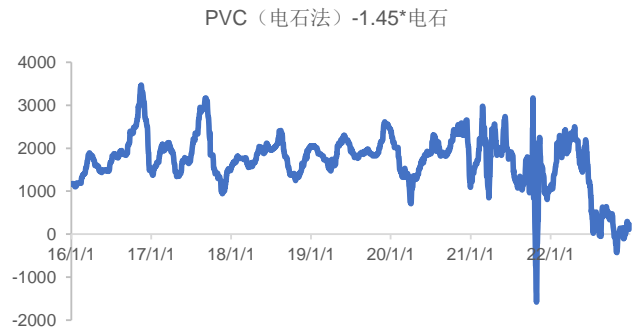
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 39: PS 与主原料价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 40: 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 41: 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 42: 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 23 日当周，美国国内原油日均产量为 1200 万桶，较上周减少 10 万桶；EIA 原油库存为 4.19 亿桶，较上周增加 71.8 万桶；EIA 汽油库存为 2.23 亿桶；较上周减少 310.5 万桶；原油日均进口量为 625.2 万桶，较上周增加 43.3 万桶；原油日均出口量为 346.5 万桶；较上周减少 89.5 万桶；炼厂日均加工量为 1614.9 万桶；较上周增加 17.3 万桶；炼厂开工率为 92%，较上周增加 1.1 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 30 日，美国当周石油钻井总数 621 口（前值 622 口），较上周减少 1 口。

#### 3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 12 月 23 日当周，美国天然气库存总量为 31120 亿立方英尺，较此前一周减少 2130 亿立方英尺，较去年同期减少 1330 亿立方英尺，同比降幅 4.1%，同时较 5 年均值低 850 亿立方英尺，降幅 2.7%。

截至 12 月 30 日，美国当周天然气钻井总数 156 口（前值 155 口），较上周增加 1 口。

#### 3.3 广期所工业硅期货正式上市交易

广州期货交易所首个上市品种——工业硅期货 22 日起正式上市交易。首批上市交易合约为 SI2308、SI2309、SI2310、SI2311 和 SI2312 等 5 个合约，合约挂牌基准价均为 18500 元/吨。上市首日，工业硅期货合约交易保证金水平为合约价值的 10%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的 16%。

全文链接：

[http://www.news.cn/fortune/2022-12/22/c\\_1129225653.htm](http://www.news.cn/fortune/2022-12/22/c_1129225653.htm)

（来源：新华社）

#### 3.4 中国诞生年产 500 亿立方米特大型产气区

12 月 27 日，在中国石油长庆油田生产指挥中心电子显示屏上，天然气生产曲线跃上 500 亿立方米大关，达到 500.6 亿立方米，标志着中国建成首个年产 500 亿立方米特大型产气区。

全文链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2022/12-27/9922300.shtml>

（来源：中新网）

### 3.5 海南巴陵年产 17 万吨苯乙烯类热塑性弹性体项目顺利中交

12月29日，中国石化和海南省“双重点”建设项目、海南巴陵化工新材料有限公司年产 17 万吨苯乙烯类热塑性弹性体项目（简称海南巴陵 SBC 项目）顺利实现中间交接，全面进入生产准备阶段。目前，参建各方正加紧完成中交尾项施工任务，推进项目联动试车和投料试车工作。

全文链接：

[http://pu.chem366.com/News\\_v2/2022-12-29/1291311](http://pu.chem366.com/News_v2/2022-12-29/1291311)

（来源：天天化工网）

### 3.6 中国石化自主开发氢化丁腈工业装置投产

12月30日，采用中国石化自主开发技术的 5000 吨/年氢化丁腈（HNBR）装置在齐鲁石化一次开车成功，产品加氢度大于 99%，标志着中国石化氢化丁腈技术开发取得成功，工业装置全面进入生产阶段。

全文链接：

[http://pu.chem366.com/News\\_v2/2022-12-30/1291337](http://pu.chem366.com/News_v2/2022-12-30/1291337)

（来源：天天化工网）

### 3.7 荣盛石化 120 万吨 ABS 项目签约，预计投资 100 亿元

近日，由浙江省委、省政府主办的第六届世界浙商大会在杭州闭幕。大会举行了浙商推进“两个先行”重大项目签约仪式，共有 24 个项目签约，涉及基础设施、民生工程、产业发展、银企合作等领域。其中，舟山片区共有 3 个项目签约，总投资额 147 亿元，包括荣盛石化 120 万吨/年 ABS 项目、20 万吨/年新能源电池正极原材料生产线建设项目、万马舟山海洋装备智造园项目。

其中，120 万吨/年 ABS 项目，投资方为荣盛新材料（舟山）有限公司，预计投资 100 亿元，属于石化中下游产业项目。

全文链接：

[http://pu.chem366.com/News\\_v2/2022-12-30/1291338](http://pu.chem366.com/News_v2/2022-12-30/1291338)

（来源：天天化工网）

### 3.8 日本签署新的 LNG 协议使天然气供应多样化

据油价网 12 月 27 日消息称，日本公司签署了新的长期协议，从美国和阿曼购买液化天然气，因为日本希望满足其能源安全，并进一步多样化其液化天然气采购选择。

全文链接：

[http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2022-12/29/content\\_7055789.html](http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2022-12/29/content_7055789.html)

(来源: 中国石化新闻网)

### 3.9 美国战略石油储备降至 1983 年 12 月以来最低

美国能源信息署(EIA)周四公布的库存报告显示,截至 12 月 23 日当周,美国战略石油储备减少 350 万桶,至 3.7513 亿桶,为 1983 年 12 月以来最低水平。

全文链接:

<https://oil.in-en.com/html/oil-2948542.shtml>

(信息来源: 国际石油网)

## 4 公司公告

- **东方盛虹 (000301)** 12 月 28 日发布公告: 全资子公司盛虹炼化(连云港)有限公司 1600 万吨炼化一体化项目全面投产。另外, 公司在 29 日发布公告: 公司在江苏连云港石化产业基地的盛虹-斯尔邦石化 2 万吨/年超高分子量聚乙烯(简称 UHMWPE)装置一次性开车成功, 产出合格产品。
- **恒力石化 (600346)** 12 月 29 日发布公告: 因工作调整, 范红卫女士申请辞去公司总经理职务。范红卫女士仍担任公司董事长及战略与投资委员会主席职务。范红卫女士将在聘任新任总经理前继续履行相关职责。公司审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》, 同意聘任王治卿先生为公司总经理。
- **海越能源 (600387)** 12 月 29 日发布公告: 因个人原因, 程志伟先生申请辞去公司董事、总经理及公司董事会专门委员会相关职务。辞职后将不在公司担任任何职务。
- **新潮能源 (600777)** 12 月 29 日发布公告: 公司收到山东证监局的《行政处罚决定书》。根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度, 并结合违法行为跨越新旧《证券法》适用的特别情形, 依据相关规定, 决定对山东新潮能源股份有限公司责令改正, 给予警告, 并处以 100 万元罚款。
- **蒙泰高新 (300876)** 12 月 29 日发布公告: 公司拟以全资子公司广东纳塔功能纤维有限公司为实施主体, 总投资 47.94 亿元, 建设年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶项目。
- **蓝焰控股 (000968)** 12 月 29 日公告了山西燃气集团有限公司对蓝焰控股的收购报告书摘要, 收购完成后, 公司控股股东将由晋控装备转变为燃气集团, 持股公司股权 3.87 亿股, 占总股本的 40.05%。

**图表 43：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