

强于大市

化工行业周报 20230115

国际油价大幅反弹，BDO 价格震荡上行

1 月份建议关注：1、龙头企业产业链布局完善，业务布局多样，抗风险能力强；2、地产端政策频频利好，以及未来稳增长项目实际落地对于聚氨酯、纯碱、钛白粉、减水剂等产品的需求拉动；3、自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等。

行业动态：

- 本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 34 个品种价格上涨，40 个品种价格下跌，27 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 EDC、BDO、液氯、二甲醚、二氯甲烷；而跌幅前五的品种分别是硫酸、三氯乙烯、硝酸、煤焦油、丙酮。
- 本周国际油价大幅反弹，WTI 原油收于 80.07 美元/桶，收盘价周涨幅 8.54%；布伦特原油收于 85.43 美元/桶，收盘价周涨幅 8.73%。宏观方面，美国 12 月 CPI 同比由 7.1% 降至 6.5%，核心 CPI 同比由 6.0% 降至 5.7%，美联储加息节奏预期放缓。世界银行预计 2023 年全球经济将增长 1.7%，低于 2022 年 6 月预测的 3%，全球经济衰退担忧或将持续。需求端，EIA 将 2023 年全球石油需求增长预测上调 5 万桶/日，预计同比增加 105 万桶/日，同时预测 2024 年全球石油需求将达到 1.02 亿桶/日，比 2023 年增加 172 万桶/日。我国进一步优化防疫政策，出入境管理放松有望提振燃料需求。供给端，制裁影响俄罗斯原油产量，EIA 预测俄罗斯石油和其他液体燃料的产量将从 2022 年的 1090 万桶/日下降到 2023 年的 950 万桶/日、2024 年的 940 万桶/日。库存方面，美国原油库存大幅增加。EIA 数据显示，截至 2022 年 1 月 6 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存比前一周增长 1816 万桶，商业原油库比前一周增长 1896 万桶，汽油库存比前一周增长 411 万桶，馏分油库存比前一周下降 107 万桶，石油战略储备比前一周下降 80 万桶。展望后市，全球经济增速放缓或对原油需求形成抑制，供应紧张的局面趋于缓解，预计 2023 年国际油价有望震荡回落。
- 本周海外天然气价格大幅下跌，NYMEX 天然气期货收报 3.48 美元/mbtu，收盘价周跌幅 6.17%；荷兰 TTF 天然气期货收报 64.81 欧元/兆瓦时，收盘价周跌幅 6.79%。欧洲天然气价格连续五周下跌，累计跌幅接近 50%；同一时期美国天然气价格累计跌幅超过 40%。目前欧洲国家天然气价格已经回落至俄乌冲突之前的水平。需求端，近期北半球冬季气温偏暖，天然气取暖需求低于预期；俄乌冲突造成能源危机抑制生产，欧洲各国主动压减天然气消费，天然气需求整体走弱。供给端，能源危机促使欧洲将能源领域转向美国，美国政府预测明年两年美国天然气产量有望增长约 2%，液化天然气出口也有望持续增长。库存方面，目前德国天然气库存存在 90% 以上，整个欧洲的天然气储量达到 84%，远高于近五年冬季 70% 的平均库存水平。展望后市，短期来看，欧美市场天然气需求低于预期，且欧洲库存量高于历史同期水平，预计天然气价格近期仍有下行空间。中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周国内 BDO 价格震荡上行，当前市场均价 10617 元/吨，较上周价格上涨 7.24%。供应方面，目前市场现货供应紧张，部分工厂 1 月挂牌价上调 900 元/吨。需求方面，国内氨纶领域 PTMEG 市场窄幅上涨，终端下游节前刚需备货；PBT 终端陆续退市；PBAT 市场颓势不改，成本带动有限，需求跟进不足。原料方面，本周国内电石市场行情仍以上行为主。上周五至今，电石主产区宁夏和乌海地区电石贸易出厂价格累计上调 100 元/吨，乌兰察布地区出厂价格累计上调 200 元/吨，河南、陕西、山西、河北、山东、东北等地电石到厂价格累计上调 100-200 元/吨。展望后市，供方现货放量有限，下游需求相对清淡，供需博弈下，预计短期内 BDO 市场偏强运行。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20230108》20230108
- 《化工行业周报 20230102》20230102
- 《化工行业周报 20221225》20221225

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

投资建议：

- SW 化工当前市盈率 (TTM 剔除负值) 为 14.55 倍，处在历史 (2002 年至今) 的 4.59% 分位数；市净率 (MRQ 剔除负值) 为 2.31 倍，处在历史水平的 33.41% 分位数。1 月份建议关注：1、龙头企业产业链布局完善，业务布局多样，抗风险能力强；2、地产端政策频频利好，以及未来稳增长项目实际落地对于聚氨酯、纯碱、钛白粉、减水剂等产品的需求拉动；3、自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等。
- 个股挑选上，带有成长属性的新材料企业有望穿越需求波动周期，一体化龙头企业当前进入长线布局时点。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、卫星化学、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技、安集科技、巨化股份、东方盛虹等，关注广汇能源等。
- 1 月金股：卫星化学

风险提示

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2) 全球疫情形势出现变化。

目录

本周化工行业投资观点.....	4
1月金股：卫星化学.....	4
本周关注.....	5
要闻摘录.....	5
公告摘录.....	5
本周行业表现及产品价格变化分析.....	7
重点关注.....	7
风险提示:.....	8
附录:	9

图表目录

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）	8
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	8
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	8
图表 4. 硝酸价差（单位：元/吨）	9
图表 5. DMF 价差（单位：元/吨）	9
图表 6. PVA 价差（单位：元/吨）	9
图表 7. 二甲醚价差（单位：元/吨）	9
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	10

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：原料油价波动加剧，国际气价大幅回落；下游国内外需求弱势，产品价差收窄盈利受损，行业景气度较低。总体判断，2022年四季度环比改善不明显，1月仍静待需求端缓慢复苏或政策端相关利好。根据百川盈孚数据，截至2022年12月30日，跟踪的产品中26.73%的产品月均价环比上涨，65.35%的产品月均价环比下跌，另外7.92%产品价格持平。根据万得数据，截至2022年12月30日，WTI原油月均价环比下跌0.05%，布伦特原油月均价环比下跌1.13%，NYMEX天然气月均价环比下跌36.08%，欧洲基准荷兰TTF天然气月均价环比下跌40.54%。新能源材料方面，碳酸锂价格重回涨势。根据生意社数据，截至2022年12月30日，电池级碳酸锂均价收报52.80万元/吨，与12月1日58.70万元/吨相比下降10.05%。半导体材料方面，国产化率提升对冲下游需求波动，主要电子化学品企业业绩向好。

投资建议：SW化工当前市盈率（TTM剔除负值）为14.55倍，处在历史（2002年至今）的4.59%分位数；市净率（MRQ剔除负值）为2.31倍，处在历史水平的33.41%分位数。1月份建议关注：1、龙头企业产业链布局完善，业务布局多样，抗风险能力强；2、地产端政策频频利好，以及未来稳增长项目实际落地对于聚氨酯、纯碱、钛白粉、减水剂等产品的需求拉动；3、自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等。从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、磷化工、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。个股挑选上，带有成长属性的新材料企业有望穿越需求波动周期，一体化龙头企业当前进入长线布局时点。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、卫星化学、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技、安集科技、东方盛虹等，关注广汇能源等。

1月金股：卫星化学

公司发布2022年三季报，实现营业收入277.70亿元，同比增长38.72%，实现归母净利润30.16亿元，同比下降29.12%，业绩不及预期。新产能持续投放，随着美国乙烷价格下跌，C2产品价差或持续回升，维持买入评级。

支撑评级的要点

2022年前三季度公司实现营业收入277.70亿元，同比增长38.72%，实现归母净利润30.16亿元，同比下降29.12%。其中，公司Q3实现收入89.56亿元，同比下降3.16%，实现归母净利润2.35亿元，同比下降88.97%。2022年第三季度公司产供销共同发力，实现销量同比增加18万吨，同时，连云港石化有限公司年产135万吨PE、219万吨EOE和26万吨ACN联合装置项目二阶段工程全面投产，绿色化学新材料产业园项目陆续建成，为公司在2022年第三季度贡献了业绩增量。而业绩下滑的原因是主要原材料和能源价格持续创新高，根据三季报数据，公司主营业务成本同比增长32.66%，产品售价却同比下降26.41%。

新材料产品布局正在加快。乙烷裂解制乙烯装置、聚乙烯装置、环氧乙烷装置已实现满负荷生产运行，为其配套的绿色新材料产业园项目一期，包括10万吨/年乙醇胺、40万吨/年聚苯乙烯、15万吨/年电池级碳酸酯（6万吨/年DMC、5万吨/年EC、4万吨/年DEC/EMC）预计分别于2022年下半年陆续建成试生产。公司的C3产业链也继续推进产能建设，年产36万吨丙烯酸及72万吨酯技改项目、年产20万吨精丙烯酸项目、年产35万吨聚丙烯及25万吨双氧水（含2万吨电子级）项目均在有序推进中。新材料新能源一体化项目加快建设进度，预计于2023年底建成。公司正在加快新材料产业布局，公司与浙江大学、华东理工大学等产学研平台合作，加快推进年产1,000吨 α -烯烃（700吨1-辛烯、300吨1-己烯）工业试验装置的建设，将为公司正在推进的绿色新材料产业园项目二期POE项目提供原料，有效解决 α -烯烃“卡脖子”的问题。另外，公司牵手SK致新在连云港徐圩新区合资建设中国首套EAA装置，装置生产规模为4万吨/年，投资总额约为人民币16.4亿元。项目计划2022年底开工建设，2024年底投产。

估值

因原材料价格同比涨幅较大，房地产、纺织等下游行业对丙烯酸、丙烯酸酯需求走弱，下调盈利预测。预计公司2022-2024年EPS为1.13元、1.82元、2.58元，对应PE分别为13.8、8.5、6.0倍（注：股价截止日2022年12月30日）。维持买入评级。

评级面临的主要风险

汇率大幅波动影响公司汇兑损益；油价和原材料价格异常波动影响公司产品价格和毛利；项目建设进度低于预期；安全环保风险等。

本周关注

要闻摘录

钛白粉产业技术创新战略联盟秘书处和国家化工生产力促进中心钛白分中心统计汇总，2022年我国钛白粉行业41家全流程企业钛白粉产量再创佳绩，全行业生产的金红石型和锐钛型钛白粉及其他相关产品的总产量达到386.1万吨，同比增加了7.1万吨，增幅为1.87%。

-----中国石油和化工网，2023.01.09

2022年，中韩石化以市场为导向，持续提升液化气产量，打通销售后路，全年销售液化气34.7万吨，比上年增长8.22%，液化气销量创历史新高。公司根据市场需求和液化气价格变化，灵活调整生产方案，催化装置投用丙烯助剂，大力增产液化气，全年两套催化装置液化气收率比上年增长0.89%。

-----中国石化信息网，2023.01.10

在高盛迈阿密全球能源和清洁技术会议上，Pioneer Natural Resources首席执行官预测沙特不会让布伦特原油价格维持在每桶75美元左右，Phillips 66副总裁警告称，全球炼油处理能力已经减少了470万桶/日。

与此同时，美国能源情报署的最新数据显示，过去四周炼油平均利用率已从去年同期的89.7%降至88.7%。尽管近年来美国的炼油总产能有所下降，但2023年的产能将保持相对平稳，休斯敦的Lyondell Basell炼油厂(产能为226万桶/日)将于今年关闭，这被埃克森美孚计划扩建其博蒙特炼油厂的225万桶/日所抵消。

-----中国化工信息网，2023.01.11

从中国海油获悉，我国首个深远海浮式风电平台——“海油观澜号”在青岛完成主体工程建设。这标志着全球首座水深超百米、离岸距离超百公里的“双百”海上风电项目建设取得重要进展。“海油观澜号”平台由3个边立柱和1个中心立柱组成三角形形状，边长超80米，高约35米，重量近4000吨，风机将安装在中心立柱上。项目投产后，风机所发电力将通过动态海缆接入海上油田群电网用于油气生产，年发电量可达2200万千瓦时，可减少二氧化碳排放2.2万吨。根据世界海上风电论坛发布的最新报告，2022年上半年，全球海上风电装机容量新增6.8吉瓦，其中中国占5.1吉瓦。“十四五”期间，我国规划了五大千万千瓦海上基地，各地出台的海上风电发展规划规模已达8000万千瓦，这将推动海上风电实现更高速发展，到2030年累计装机将超过2亿千瓦。

-----中国化工信息网，2023.01.12

截至2022年底，中国新增乙烯规模达到565万吨/年，总计乙烯规模达到4,933万吨/年。而截至2022年底，美国新增3套乙烯装置，新增规模在430万吨/年，美国乙烯产能在4482万吨/年。目前中国乙烯生产能力已经超越美国，成为全球最大的乙烯生产国。

----中国石油和化工网，2023.01.13

公告摘录

【纳微科技】公司预计2022年年度实现营业收入6.90亿元-7.20亿元，较上年同期相比将增加2.44亿元-2.74亿元，同比增长54.59%至61.31%。预计实现归母净利润2.63亿元-2.83亿元，较上年同期相比将增加7491.03万元-9491.03万元，同比增长39.83%至50.46%。

【祥源新材】公司预计2022年年度实现归母净利润6300万元~8190万元，比上年同期下降-28.19%~-6.65%。

【中复神鹰】预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润5.70亿元至6.20亿元，较上年同期相比，将增加2.91亿元至3.41亿元，同比增长104.51%至122.45%。

【东来技术】公司拟终止“彩云智能”及“高性能色漆”项目，将剩余募集资金 1.98 亿元全部用于“万吨水性环保汽车涂料”；拟将“万吨水性环保汽车涂料”投资规模由 1.42 亿元调整为 4.00 亿元；“万吨水性环保汽车涂料”所需剩余部分资金由公司自有或自筹资金解决。资金来源为公司自有资金 12.11 亿元，其余部分为银行贷款。

【利尔化学】2022 年预计公司营业总收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别较去年同期增加 55.90%、77.48%、68.97%。

【道明光学】2022 年公司预计归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元-3.40 亿元，比上年同期上涨：380.49%-518.82%，基本每股收益为 0.42 元/股-0.54 元/股。

【贵州轮胎】公司拟对公开发行可转债募集资金项目之一“年产 300 万套高性能全钢子午线轮胎智能制造项目”进行调整，将该项目募集资金用于投资“年产 38 万条全钢工程子午线轮胎智能制造项目”。本次变更部分募集资金投资金额为 16.00 亿元，占本次公开发行可转债募集资金总额的 88.89%。

【康达新材】2022 年度公司预计归属于上市公司股东的净利润 4,500.00 万元 - 5,500.00 万元，比上年同期上升 104.58%-150.05%。预计基本每股收益 0.168 元/股 - 0.205 元/股。

【中国海油】2023 年，公司的净产量目标为 650-660 百万桶油当量，其中中国约占 70%、海外约占 30%。公司 2022 年的净产量预计达约 620 百万桶油当量。2024 年和 2025 年，本公司的净产量预计将分别为 690-700 百万桶油当量和 730-740 百万桶油当量。

【福莱新材】公司拟在浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司投资建设新型材料项目，建成年产 4 亿平方米广告喷墨打印材料生产线，项目总投资预计 2.6 亿元人民币，占地约 100 亩，本次投资项目实施周期为 2 年。

【盐湖股份】公司 2022 年预计实现归属于上市公司股东的净利润 150.00-156.00 亿元，同比增长 234.94%-248.33%。报告期，公司主营业务氯化钾产销稳定，氯化钾产量约 580 万吨，销量约 493 万吨；碳酸锂产量约 3.10 万吨，销量约 3.03 万吨。报告期氯化钾及碳酸锂产品市场价格上涨，公司业绩较上年同期大幅上升。

【百龙创园】预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.45 亿元-1.60 亿元，与上年同期相比预计增加 4,052.08 万元-5,552.08 万元，同比增长 38.78%-53.14%。

【立霸股份】公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5.47 亿元左右，同比增长 397.95%左右。

【安纳达】公司预计 2022 年实现归属上市公司股东的净利润 2.50-3.11 亿元，同比增长 35%-68%。

【新化股份】公司预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.10 亿元-3.30 亿元，与上年同期相比，预计增加 1.13-1.33 亿元，同比增长 57.51%-67.67%。

【科思股份】公司预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.60 亿元-4.00 亿元，同比增长 170.95%-201.05%。

【*ST 必康】公司于 2023 年 1 月 11 日同意公司使用自有资金 1.80 亿元，与王子冬先生共同出资设立北度新能源。同时使用自有资金 7,000 万元，与福颐智瑞共同出资设立新能矿技。

【苏盐井神】公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增加 4.46 亿元到 5.66 亿元，同比增长 133.32%到 169.21%。

【山东海化】公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为 10.60 亿元到 11.40 亿元，同比增长 41.20%到 51.86%。

【巨化股份】公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为 22.2 亿元到 24.5 亿元，同比增长 100%到 121%。

【齐翔腾达】山东能源集团新材料有限公司作为重整投资人通过重整程序取得淄博齐翔石油化工集团有限公司 80% 股权，进而间接控制齐翔集团所持有公司的 45.91% 股份。

【当升科技】公司拟在四川省攀枝花市钒钛高新区建设当升科技（攀枝花）新材料产业基地项目。该基地规划建成年产 30 万吨磷酸（锰）铁锂产能，首期项目计划建成年产 12 万吨磷酸（锰）铁锂生产线及配套设施，总投资为人民币 26.03 亿元。

【天赐材料】公司子公司九江天赐高新材料有限公司使用自筹资金投资建设“年产 8 万吨锂电添加剂材料项目”，项目建设周期为 18 个月，项目总投资 3.76 亿元，其中建设投资为 2.68 亿元，铺底流动资金为 1.08 亿元。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 34 个品种价格上涨，40 个品种价格下跌，27 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 EDC、BDO、液氯、二甲醚、二氯甲烷；而跌幅前五的品种分别是硫酸、三氯乙烯、硝酸、煤焦油、丙酮。

本周国际油价大幅反弹，WTI 原油收于 80.07 美元/桶，收盘价周涨幅 8.54%；布伦特原油收于 85.43 美元/桶，收盘价周涨幅 8.73%。宏观方面，美国 12 月 CPI 同比由 7.1% 降至 6.5%，连续 6 个月下降；核心 CPI 同比由 6.0% 降至 5.7%，连续 3 个月下降，美联储加息节奏预期放缓。世界银行发布《全球经济展望》，预计 2023 年全球经济将增长 1.7%，远低于 2022 年 6 月预测的 3%；预计 2023 年美国 GDP 增长 0.5%，低于 6 月预测的 2.2%；预计 2023 年欧元区增长率为零，全球经济衰退担忧或将持续。需求端，美国能源信息署（EIA）1 月《短期能源展望》中将 2023 年全球石油需求增长预测上调 5 万桶/日，预计同比增加 105 万桶/日，同时预测 2024 年全球石油需求将达到 1.02 亿桶/日，比 2023 年增加 172 万桶/日。1 月 8 日我国进一步优化防疫政策，出入境管理放松有望提振燃料需求。供给端，制裁影响俄罗斯原油产量，EIA 预测俄罗斯石油和其他液体燃料的产量将从 2022 年的 1,090 万桶/日下降到 2023 年的 950 万桶/日、2024 年的 940 万桶/日。库存方面，美国原油库存大幅增加。EIA 数据显示，截至 2022 年 1 月 6 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存 8.11 亿桶，比前一周增长 1,816 万桶；美国商业原油库存 4.40 亿桶，比前一周增长 1,896 万桶；美国汽油库存 2.27 亿桶，比前一周增长 411 万桶；馏分油库存量为 1.18 亿桶，比前一周下降 107 万桶；美国石油战略储备 3.72 亿桶，比前一周下降 80 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1,465.1 万桶，比前一周增加 83.1 万桶；炼油厂开工率 84.1%，比前一周增长 4.5 pct。展望后市，全球经济增速放缓或对原油需求形成抑制，供应紧张的局面趋于缓解，预计 2023 年国际油价有望震荡回落。

本周海外天然气价格大幅下跌，NYMEX 天然气期货收报 3.48 美元/mbtu，收盘价周跌幅 6.17%；荷兰 TTF 天然气期货收报 64.81 欧元/兆瓦时，收盘价周跌幅 6.79%。欧洲天然气价格连续五周下跌，累计跌幅接近 50%；同一时期美国天然气价格累计跌幅超过 40%。目前欧洲国家天然气价格已经回落至俄乌冲突之前的水平。需求端，近期北半球冬季气温偏暖，天然气取暖需求低于预期；俄乌冲突造成能源危机抑制生产，欧洲各国主动压减天然气消费，天然气需求整体走弱。供给端，能源危机促使欧洲将能源领域转向美国，美国政府预测今明两年美国天然气产量有望增长约 2%，液化天然气出口也有望持续增长。库存方面，欧洲总库存数据显示，目前德国天然气库存在 90% 以上，整个欧洲的天然气储量达到 84%，远高于近五年冬季 70% 的平均库存水平。展望后市，短期来看，欧美市场天然气需求低于预期，且欧洲库存量高于历史同期水平，预计天然气价格近期仍有下行空间。中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

BDO 价格震荡上行

本周国内 BDO 价格震荡上行，当前市场均价 10,617 元/吨，较上周价格上涨 7.24%。供应方面，目前市场现货供应紧俏，部分工厂 1 月挂牌价上调 900 元/吨。需求方面，国内氨纶领域 PTMEG 市场窄幅上涨，终端下游节前刚需备货；PBT 终端陆续退市；PBAT 市场颓势不改，成本带动有限，需求跟进不足。原料方面，本周国内电石市场行情仍以上行为主。上周五至今，电石主产区宁夏和乌海地区电石贸易出厂价格累计上调 100 元/吨，乌兰察布地区出厂价格累计上调 200 元/吨，河南、陕西、山西、河北、山东、东北等地电石到厂价格累计上调 100-200 元/吨。展望后市，供方现货放量有限，下游需求相对清淡，供需博弈下，预计短期内 BDO 市场偏强运行。

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)	价差变化 (%)
EDC	11.36	3.28	33.02
BDO	9.38	(10.47)	--
液氯	8.31	(1,553.78)	--
二甲醚	6.49	(5.30)	510.57
二氯甲烷	4.34	(1.25)	--
硫酸	(15.76)	(33.40)	--
三氯乙烯	(12.63)	(9.68)	--
硝酸	(11.03)	(8.98)	(16.10)
煤焦油	(10.21)	(6.60)	--
丙酮	(9.88)	(10.81)	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 2. 本周涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
SW 炭黑	3.64	黑猫股份	SW 其他纤维	(5.91)	同益中
SW 涂料油漆油墨制造	3.02	广信材料	SW 涤纶	(3.34)	荣盛石化
SW 玻纤	2.23	中国巨石	SW 日用化学产品	(2.58)	名臣健康
SW 氮肥	2.08	华鲁恒升	SW 其他塑料制品	(1.68)	裕兴股份
SW 石油加工	1.90	广汇能源	SW 轮胎	(1.63)	赛轮轮胎

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300537.SZ	广信材料	23.29	000698.SZ	沈阳化工	(13.97)
002669.SZ	康达新材	15.47	003042.SZ	中农联合	(12.42)
000737.SZ	北方铜业	13.19	002096.SZ	南岭民爆	(10.98)
002319.SZ	乐通股份	13.07	002919.SZ	名臣健康	(10.65)
002453.SZ	华软科技	11.45	002999.SZ	天禾股份	(10.25)

资料来源：万得，中银证券

风险提示:

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；
- 2) 全球疫情形势出现变化。

附录：

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 硝酸价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PVA 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 二甲醚价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)			市盈率(x)			最新每股净资 产(元/股)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	18.11	144.96	1.34	2.59	2.84	13.52	6.99	6.38	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	16.03	148.00	0.34	0.46	0.78	46.98	34.58	20.56	6.92
002001.SZ	新和成	买入	19.03	588.20	1.40	1.30	1.55	13.60	14.60	12.25	8.89
603916.SH	苏博特	买入	15.5	65.15	1.27	0.86	1.18	12.22	17.95	13.11	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	15.54	144.54	0.67	0.94	1.10	23.05	16.59	14.18	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	50.67	241.15	0.70	1.32	1.78	71.99	38.34	28.44	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	65.73	340.71	1.46	1.84	2.30	44.95	35.66	28.59	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	28.7	288.09	0.79	1.01	1.34	36.23	28.52	21.42	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	14.4	84.77	0.76	0.85	0.96	18.92	16.89	14.98	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	买入	78.02	261.44	1.41	1.39	1.99	55.19	56.10	39.14	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	34.21	726.39	3.44	3.55	3.77	9.96	9.64	9.07	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	15.84	533.64	1.78	1.13	1.82	8.88	14.06	8.69	12.06
600309.SH	万华化学	买入	93.33	2,930.33	7.85	5.50	6.42	11.89	16.98	14.53	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	14.85	86.90	0.34	0.28	0.41	43.23	52.35	36.36	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	11.39	1,153.30	1.27	0.65	1.04	8.99	17.64	11.00	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	14.25	942.09	0.69	0.98	1.89	20.73	14.52	7.54	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	17.84	487.33	0.05	0.08	0.11	333.79	226.66	161.37	5.18
688019.SH	安集科技	买入	182.3	136.18	1.67	2.56	3.44	108.94	71.30	52.99	23.44
601233.SH	桐昆股份	买入	14.35	346.00	3.04	2.16	2.98	4.72	6.64	4.82	15.43
600160.SH	巨化股份	买入	16.06	433.58	0.41	0.82	1.22	39.10	19.55	13.15	5.03

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日2023年1月13日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371