东方证券化工周报-2023 年 1 月第 3 周

行业评级	看好（维持）
国家/地区	中国
行业	基础化工行业
报告发布日期	2023 年 01 月 31 日



核心观点

原油相关信息：

- 原油及相关库存：2023 年 1 月 13 日美国原油商业库存 4.480 亿桶，周增加 840 万桶；汽油库存 2.303 亿桶，周增加 350 万桶；馏分油库存 1.158 亿桶，周减少 190 万桶；丙烷库存 0.76610 亿桶，周减少 196.8 万桶。美国原油产量及钻机数：2023 年 1 月 13 日美国原油产量为 1212.5 万桶/天，周增加 2.5 万桶，较一年前增加 37.5 万桶/天。1 月 20 日美国钻机数 771 台，周减少 4 台，年增加 167 台；加拿大钻机数 241 台，周增加 14 台，年增加 29 台。其中美国采油钻机 623 台，周增加 5 台，年增加 131 台。

价格变化：

- 我们监测的 188 种化工产品中，本周价格涨幅前 3 名的产品分别为丁烷（上涨 11.5%）、丁二烯（上涨 9.1%）、烷基化油（上涨 9.0%）；跌幅前 3 名为：液氯（下跌 23.4%）、天然气（下跌 10.0%）、蒽油（下跌 6.5%）。
- 月度方面，价格涨幅前 3 名的产品分别为丁烷（上涨 27.0%）、丁二烯（上涨 25.8%）、BDO 散水（上涨 21.0%）；跌幅前 3 名为：天然气（下跌 38.1%）、氯乙酸（下跌 29.4%）、蒽油（下跌 28.3%）。

价差变化：

- 本周价差涨幅前 3 名的产品分别为电石法 PVC 价差（上涨 2292.3%）、丙烷脱氢（上涨 53.0%）、油头乙二醇价差（上涨 52.9%）；跌幅前 3 名为：乙烯价差（下跌 50.7%）、顺酐（正丁烷）价差（下跌 35.2%）、顺丁胶价差（下跌 24.4%）。
- 月度价差涨幅前 3 名的产品分别为 PTA（上涨 1569.4%）、R134a 价差（上涨 1079.6%）、油头乙二醇价差（上涨 481.2%）；跌幅前 3 名为：双氧水价差（下跌 171.4%）、乙烯价差（下跌 74.4%）、顺酐（正丁烷）价差（下跌 48.0%）。

投资建议与投资标的

- 我国高端聚烯烃自给率低，率先实现国产工业化的企业有望享受超额利润。建议关注布局茂金属聚烯烃和 POE 粒子的企业，如万华化学(600309，买入)、荣盛石化(002493，买入)、卫星化学(002648，买入)、宝丰能源(600989，买入)、东方盛虹(000301，未评级)、岳阳兴长(000819，未评级)、沈阳化工(000698，未评级)，茂金属催化剂相关公司，如鼎际得(603255，未评级)、南大光电(300346，未评级)。
- 在欧洲高通胀同时影响化工产业供给和需求的背景下，建议分别关注欧洲强势的精细化学品以及简单塑料制品增长机会。精细化学品方面，建议关注为海外客户提供定制化、一站式采购服务的抗老化剂龙头企业利安隆(300596，买入)，特种表面活性剂领先企业皇马科技(603181，买入)。下游简单塑料制品方面，建议关注海象新材(003011，未评级)、共创草坪(605099，未评级)、家联科技(301193，增持)。
- 农药板块，我们更加看好全球农药终端市场的景气及竞争环境，持续看好在海外布局自主登记及销售网络，具备差异化竞争优势的润丰股份(301035，买入)；原药行业中长期走向宽松且竞争激烈，我们建议关注弱周期小品种原药占主导的，具备防守性和进攻性的标的，主要有海利尔(603639，买入)、贝斯美(300796，买入)、中旗股份(300575，未评级)、利民股份(002734，未评级)，以及目前处于估值低位的扬农化工(600486，增持)。对于化肥板块，我们相对看好磷产业链，建议关注云天化(600096，增持)、川恒股份(002895，未评级)。

风险提示

- 新材料项目进展不及预期；新能源行业需求不及预期；海外销售不及预期；原材料价格大幅波动

证券分析师

倪吉	021-63325888*7504
	niji@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860517120003
万里扬	021-63325888*2504
	wanliyang@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860519090003
袁帅	yuanshuai@orientsec.com.cn
	执业证书编号：S0860522070002

联系人

顾雪莺	guxueying@orientsec.com.cn

相关报告

下游精细化环节迎来机遇期：化工行业 2023 年度投资策略	2022-11-24
农化：寻找景气安全垫之上的增长	2022-11-13
寻找逆势增长品类	2022-10-14

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

1 本周核心观点 4

2 原油及化工品价格信息 4

2.1 原油 4
2.2 化工品 4

风险提示 5

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图表目录

表 1：化工品价格涨幅榜（单位：元/吨，国际产品为美元/吨，天然气期货为美元/mmbtu）.....4
表 2：化工品价差涨幅榜（单位：元/吨）.....5

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

1 本周核心观点

我国高端聚烯烃自给率低，率先实现国产工业化的企业有望享受超额利润。建议关注布局茂金属聚烯烃和 POE 粒子的企业，如万华化学(600309，买入)、荣盛石化(002493，买入)、卫星化学(002648，买入)、宝丰能源(600989，买入)、东方盛虹(000301，未评级)、岳阳兴长(000819，未评级)、沈阳化工(000698，未评级)，茂金属催化剂相关公司，如鼎际得(603255，未评级)、南大光电(300346，未评级)。

在欧洲高通胀同时影响化工产业供给和需求的背景下，建议分别关注欧洲强势的精细化学品以及简单塑料制品增长机会。精细化学品方面，建议关注为海外客户提供定制化、一站式采购服务的抗老化剂龙头企业利安隆(300596，买入)，特种表面活性剂领先企业皇马科技(603181，买入)。下游简单塑料制品方面，建议关注海象新材(003011，未评级)、共创草坪(605099，未评级)、家联科技(301193，增持)。

农药板块，我们更加看好全球农药终端市场的景气及竞争环境，持续看好在海外布局自主登记及销售网络，具备差异化竞争优势的润丰股份(301035，买入)；原药行业中长期走向宽松且竞争激烈，我们建议关注弱周期小品种原药占主导的，具备防守性和进攻性的标的，主要有海利尔(603639，买入)、贝斯美(300796，买入)、中旗股份(300575，未评级)、利民股份(002734，未评级)，以及目前处于估值低位的扬农化工(600486，增持)。对于化肥板块，我们相对看好磷产业链，建议关注云天化(600096，增持)、川恒股份(002895，未评级)。

2 原油及化工品价格信息

2.1 原油

截至 1 月 21 日，Brent 油价周上涨 2.8%至 87.63 美元/桶。本周中国经济数据好于预期，且 OPEC 对 2023 年经济前景表示乐观，加之国际能源署上调需求预测，市场石油需求前景向好支撑油价，国际油价上涨。2023 年 1 月 13 日美国原油商业库存 4.480 亿桶，周增加 840 万桶；汽油库存 2.303 亿桶，周增加 350 万桶；馏分油库存 1.158 亿桶，周减少 190 万桶；丙烷库存 0.76610 亿桶，周减少 196.8 万桶。

2.2 化工品

我们监测的 188 种化工产品中，本周价格涨幅前 3 名的产品分别为丁烷（上涨 11.5%）、丁二烯（上涨 9.1%）、烷基化油（上涨 9.0%）；跌幅前 3 名为：液氯（下跌 23.4%）、天然气（下跌 10.0%）、蒽油（下跌 6.5%）。本周丁二烯价格上涨，原料库存保持低位，场内现货较为紧缺，刚需被跟进支撑主流供方价格连续上调领涨。本周液氯价格下跌，受假期限行影响，市场运力受限，部分厂商降负运行，供应链减少，下游产品开工水平不高，对液氯需求表现低迷。

表 1：化工品价格涨幅榜（单位：元/吨，国际产品为美元/吨，天然气期货为美元/mmbtu）

周涨幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	丁烷	777	11.5%	27.0%
2	丁二烯	8950	9.1%	25.8%
3	烷基化油	7900	9.0%	14.5%
月涨幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	丁烷	777	11.5%	27.0%
2	丁二烯	8950	9.1%	25.8%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

3	BDO 散水	11533	6.6%	21.0%
周跌幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	液氯	-396	-23.4%	-13.5%
2	天然气	3	-10.0%	-38.1%
3	葱油	4441	-6.5%	-28.3%
月跌幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	天然气	3	-10.0%	-38.1%
2	氯乙酸	2400	0.0%	-29.4%
3	葱油	4441	-6.5%	-28.3%

数据来源：百川盈孚，Wind，东方证券研究所

本周价差涨幅前 3 名的产品分别为电石法 PVC 价差（上涨 2292.3%）、丙烷脱氢（上涨 53.0%）、油头乙二醇价差（上涨 52.9%）；跌幅前 3 名为：乙烯价差（下跌 50.7%）、顺酐（正丁烷）价差（下跌 35.2%）、顺丁胶价差（下跌 24.4%）。本周国内电石法 PVC 主流市场行情持续上扬，下游需求疲软，贸易商成交反馈欠佳，整体交投氛围寡淡，目前 PVC 成本表现强劲，同时 PVC 市场报价宽幅上调，使之 PVC 利润面表现较为稳定。

表 2：化工品价差涨幅榜（单位：元/吨）

周涨幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	电石法 PVC 价差	156	2292.3%	352.6%
2	丙烷脱氢	1010	53.0%	-33.3%
3	油头乙二醇价差	776	52.9%	481.2%
月涨幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	PTA	661	30.0%	1569.4%
2	R134a 价差	4800	0.0%	1079.6%
3	油头乙二醇价差	776	52.9%	481.2%
周跌幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	乙烯价差	429	-50.7%	-74.4%
2	顺酐（正丁烷）价差	910	-35.2%	-48.0%
3	顺丁胶价差	1938	-24.4%	-41.5%
月跌幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	双氧水价差	-25	0.0%	-171.4%
2	乙烯价差	429	-50.7%	-74.4%
3	顺酐（正丁烷）价差	910	-35.2%	-48.0%

数据来源：百川盈孚，Wind，东方证券研究所

风险提示

新材料项目进展不及预期；新能源行业需求不及预期；海外销售不及预期；原材料价格大幅波动。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。