

化工行业

国际油价持续下探符合预期，建议重点关注炼化、化学纤维、钛白粉、电子化学品等子板块

投资要点：

➤ **周度回顾：**石油石化板块本周（01.30-02.03）上涨1.1%，截至本周最后交易日市净率LF1.00xPB，较上周估值有所下跌。全A市场热度较上周上涨32.87%至日均交易额9825亿元。截至2月3日当周，美元指数上涨1.05%至103.00，25个基点的加息幅度符合市场预期，美元指数表现较为稳定。国际油价本周大幅下跌，截至2月3日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为73.39、79.94美元/桶，分别较上周-7.89%、-7.75%；两地价差本周有所收窄，每桶价差由上周的6.98下降至6.55。

➤ **油价本周周环比大幅度下滑，符合预期，我们预计23年2月布油均价中枢为80美元/桶，短期油价维持偏弱震荡。**1) 库存：全球原油库存水平处近五年低位；2) 需求：预计2023年全球需求维持较好水平（预期略超2019年）；3) 供给：OPEC+2月1日会议预期维持前期约定产量水平，大型国际油企资本开支扩张相对谨慎，中小油气企业分化；4) 地缘政治：俄乌冲突边际影响钝化。全球原油供需相对紧平衡，美联储2月加息25bps，逐步进入加息尾声。综合供需及金融、政治因素，我们认为短期油价维持75-85美元/桶区间震荡，预计2023年2月布油均价中枢为80美元/桶。

➤ **经济稳步复苏背景下，下游需求弹性增强，建议重点关注炼化、化学纤维、钛白粉、电子化学品等子板块。**1) 上游价格仍旧维持历史相对高位，重点把握估值性价比高及成本绝对优势公司、油服及工程类公司；2) 中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、氟化工、轮胎、涂料、塑料、煤化工等产业链利润修复机会；3) 下游终端：民营加油站公司（弹性相对更大）、春耕背景下复合肥相关上市企业。

市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨1.1%，表现好于大盘。本周上证综指下跌0.04%，深证成指上涨0.62%，创业板指下跌0.23%，沪深300指数下跌0.95%。

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、金石资源、云图控股、莱特光电、禾昌聚合；

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

风险提示

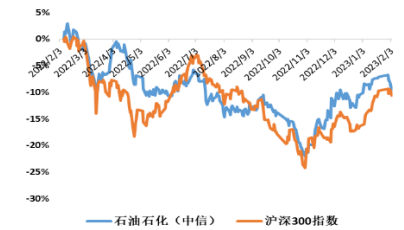
原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；安全生产风险，项目进度不及预期。

重点关注	EPS(元/股)			PB(市净率)		
	22E	23E	24E	22E	23E	24E
恒力石化	8.8	10.2	12.2	2.0	1.7	1.4
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	1.7	1.6
中国海油	12.8	14.5	16.3	1.2	1.1	1.0
桐昆股份	16.2	18.4	21.4	1.0	0.8	0.7
荣盛石化	5.3	6.5	8.0	2.5	2.0	1.7
广汇能源	4.5	6.4	8.8	2.3	1.6	1.2

数据来源：Wind，华福证券研究

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

道森股份	17.66%
宝利国际	16.61%
岳阳兴长	12.29%
宇新股份	9.19%
中晟高科	9.14%

跌幅前五个股

ST 洲际	-5.00%
中海油服	-4.12%
广汇能源	-2.94%
昊华科技	-2.59%
中曼石油	-2.05%

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

- 《春节期间油价小幅下跌，中下游景气度有望提升》— 2023.01.29
- 《油价较大幅度回弹，重点关注23年上半年国内航煤、柴油需求恢复弹性》— 2023.01.15
- 《油价大幅下挫，成本走低，需求提升双振可期》— 2023.01.08

请务必阅读报告末页的重要声明

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	2023年2月3日24时起国内成品油价格按机制上调	13
3.4	山东欲打造世界级高端化工基地	13
3.5	燃料油进口允许量“先来先领”	14
3.6	俄政府颁布反制西方对俄石油限价的命令	14
3.7	美联储宣布加息25个基点	14
4	公司公告	15
5	风险提示	17

图表目录

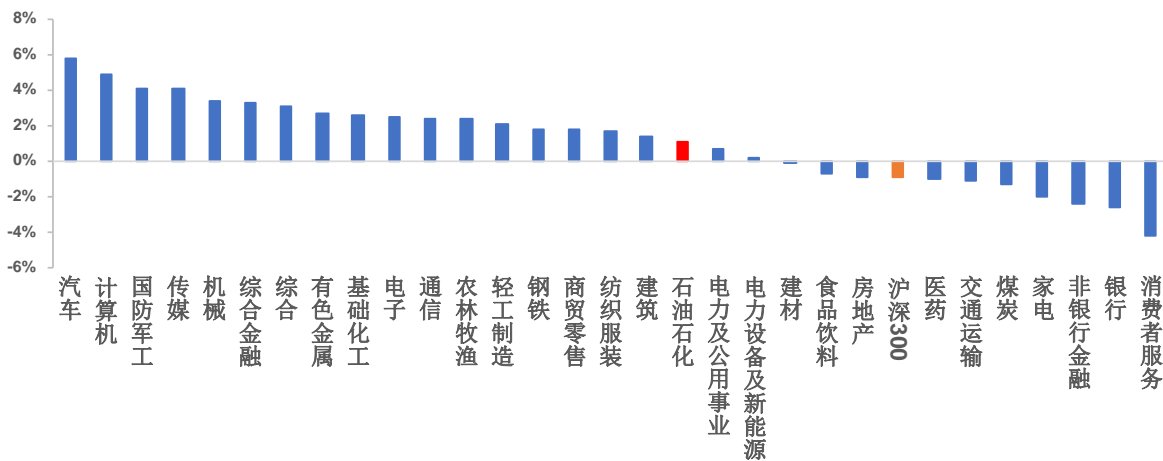
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股.....	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析.....	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	3
图表 7: 美元指数.....	3
图表 8: 美国联邦基准利率数据.....	4
图表 9: 美国联邦基准利率变动数据	4
图表 10: 美元兑日元汇率变化趋势	4
图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	5
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化	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(0130-0203)石化行业指数上涨1.1%，表现好于大盘。本周上证综指下跌0.04%，深证成指上涨0.62%，创业板指下跌0.23%，沪深300指数下跌0.95%，中信石油石化指数上涨1.1%。汽车、计算机、国防军工板块本周领跑；消费者服务、银行、非银行金融板块本周表现不佳。

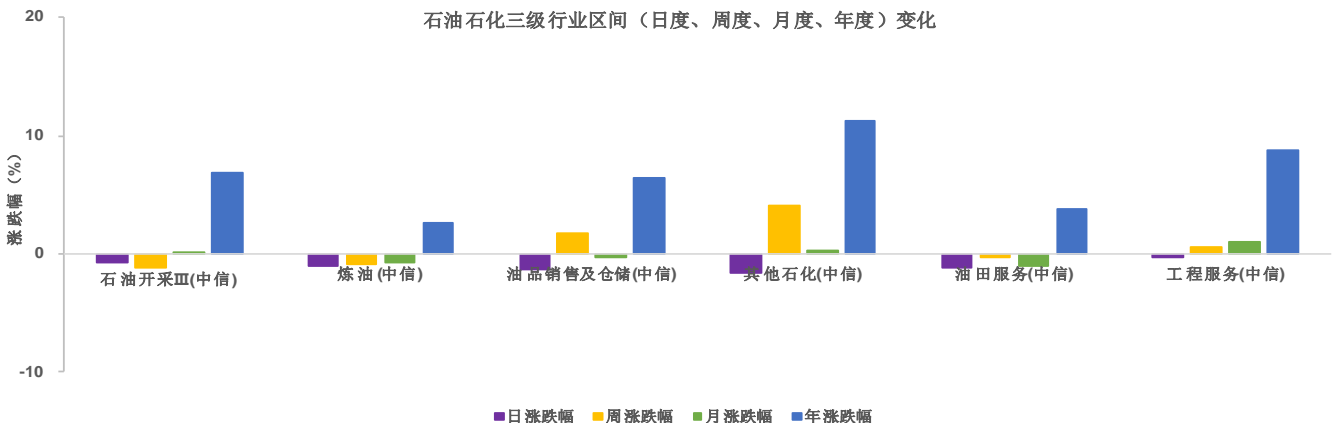
图表 1：市场各行业板块本周市场表现 (%)



数据来源：Choice, 华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度：本周(0130-0203)石油开采子板块下跌1.18%，炼油子板块下跌0.93%，油品销售及仓储子板块上涨1.71%，其他石化（主要是民营大炼化）子板块上涨4.12%，油田服务子板块下跌0.23%，工程服务子板块上涨0.61%。2023年以来，经济复苏背景下，所有石化子板块市值均有所提升，其中大炼化领涨石化子板块，符合我们的判断。展望未来，从弹性及预期改善维度，我们建议重点关注炼化和油品终端销售；从业绩确定性及估值性价比维度，我们认为油服、工程服务及石油开采仍值得关注。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



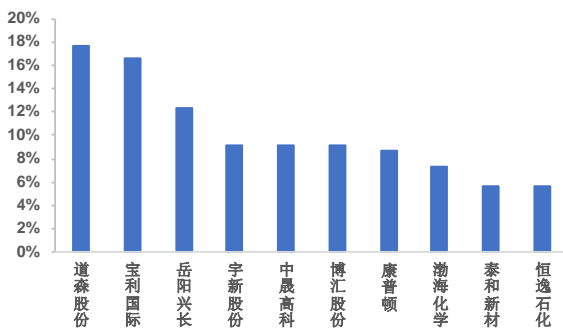
数据来源：Choice, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周(0130-0203)涨幅前十大标的为:道森股份 17.66%、宝利国际 16.61%、岳阳兴长 12.29%、宇新股份 9.19%、中晟高科 9.14%、博汇股份 9.1%、康普顿 8.73%、渤海化学 7.28%、泰和新材 5.69%、恒逸石化 5.68%。

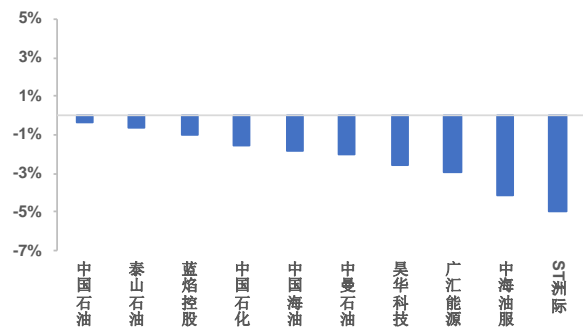
本周(0130-0203)跌幅前十大标的为:ST洲际-5%、中海油服-4.12%、广汇能源-2.94%、昊华科技-2.59%、中曼石油-2.05%、中国海油-1.85%、中国石化-1.54%、蓝焰控股-1%、泰山石油-0.68%、中国石油-0.39%。

图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)



数据来源: Choice, 华福证券研究所

图表 4: 本周跌幅排名前十个股

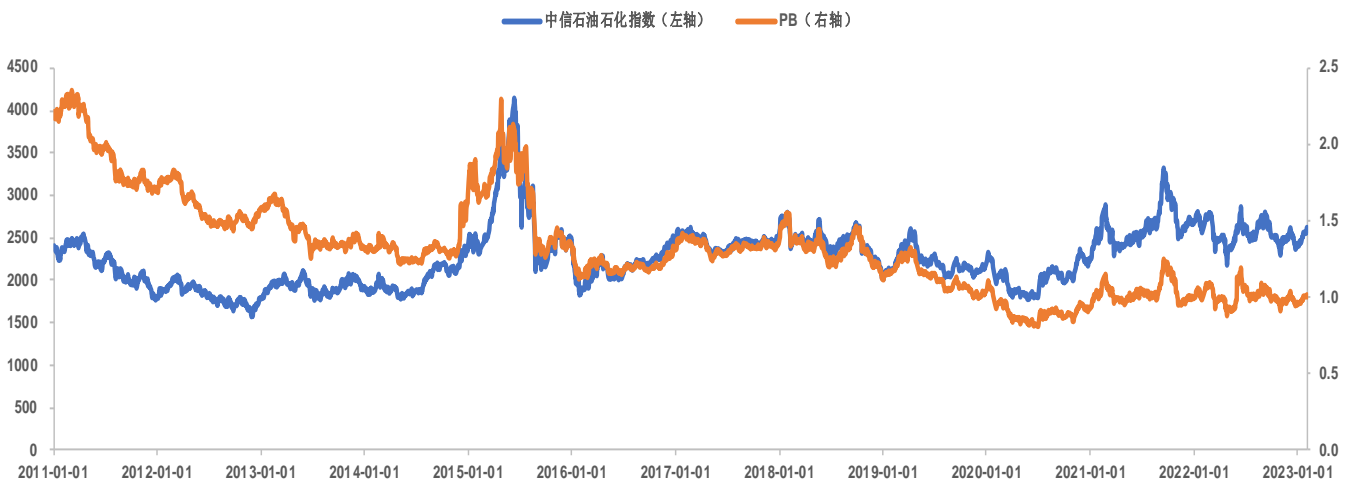


数据来源: Choice, 华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周(0130-0203)石油石化板块动态 PB 有所下跌, PB 倍数约为 1.00 倍估值, 估值较便宜;截至 2 月 3 日, 中信石油石化行业指数为 2595.91 点, 周环比上涨 1.1%, 本周全市场交易热度相较上周有所上升。

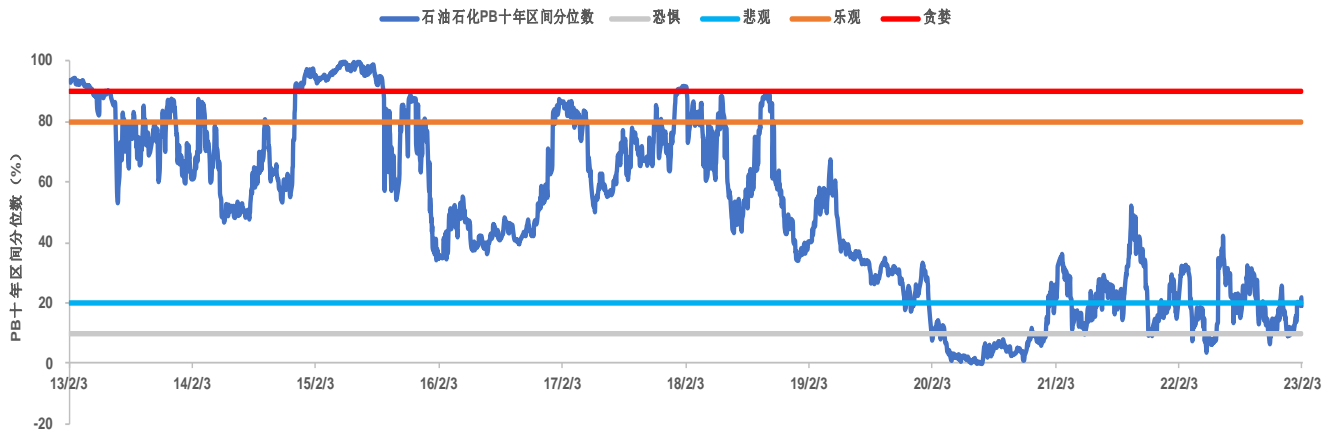
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析



数据来源: Choice, 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，成长性带来的价值与业绩共振可期。

图表 6：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：Choice，华福证券研究所

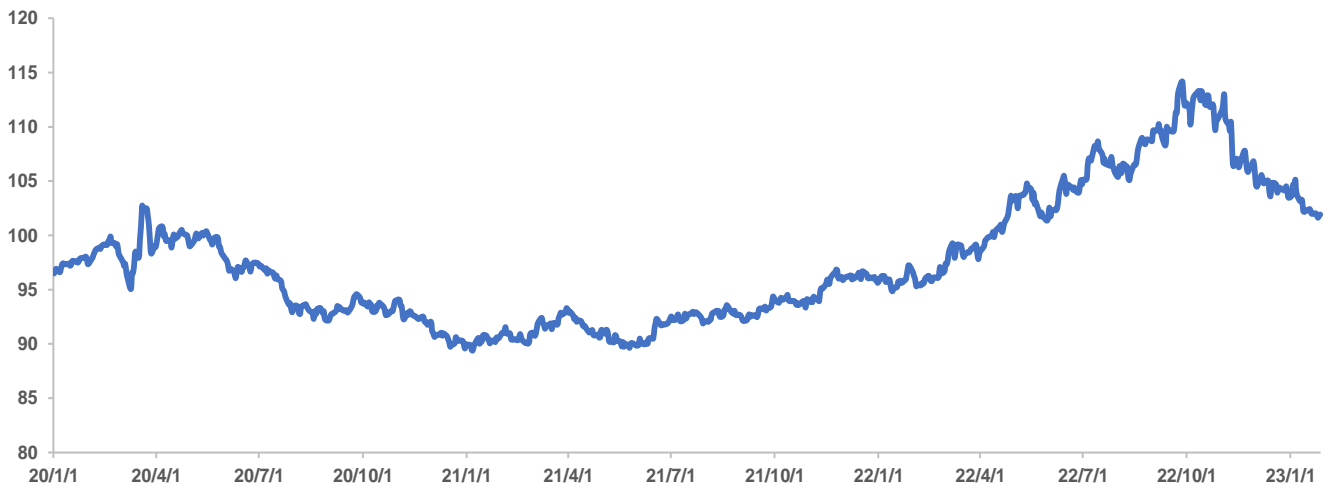
2 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周（0130-0203），美元指数上涨 1.05%，截至 2 月 3 日，美元指数收盘价为 103.00。美联储 2023 年 2 月 1 日加息 25 个基点，加息幅度符合市场预期，美元指数表现较为稳定。

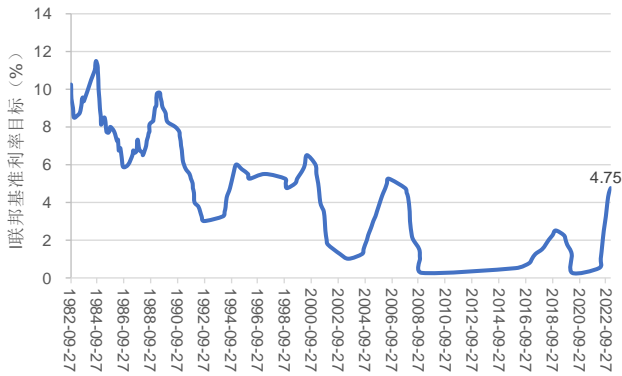
当地时间 2 月 1 日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 4.50%至 4.75%之间，加息幅度符合市场预期。这是美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第八次加息，累计加息幅度为 450 个基点。本次加息后，美国基准利率水平再次刷新 2008 年金融危机以来的峰值。

图表 7：美元指数



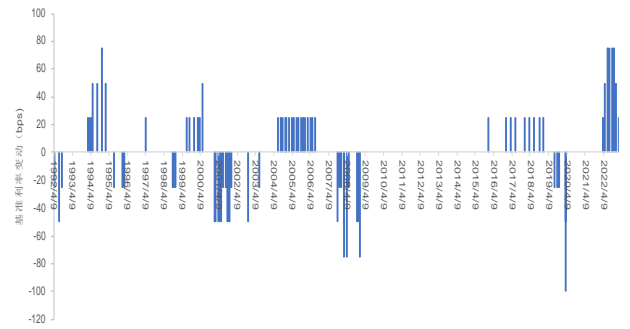
数据来源：Choice，华福证券研究所

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

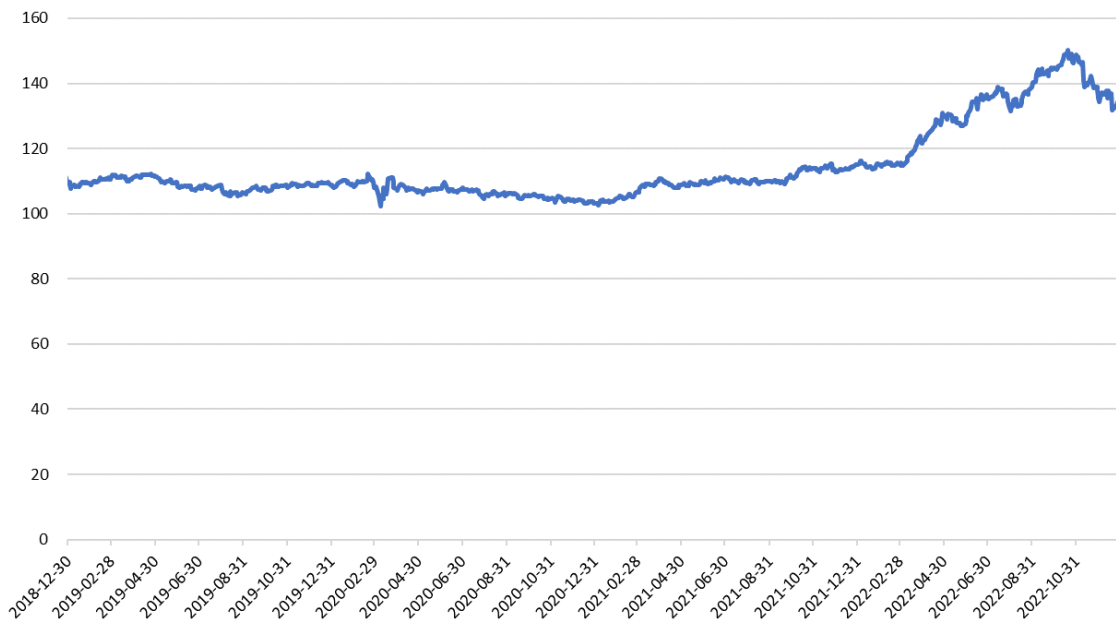
图表 9：美国联邦基准利率变动数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

从美元购买力强度变化来看，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。我们认为美元加息仍未结束，不过 2023 年无论从节奏或者幅度上都将放缓，因此我们判断美元指数维持较高位震荡，对于原油价格向上的抑制能力将会降低。我们维持 2023 年度策略关于油价的判断不变：2023 年油价大致趋势为“先下后上”，全年价格中枢预计在 80 美元/桶（算术平均）。

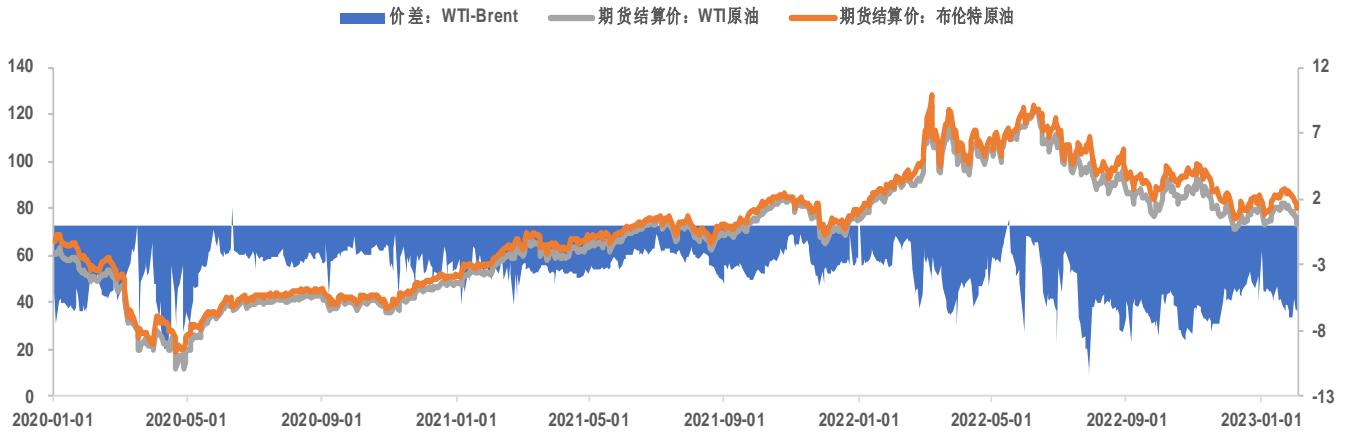
图表 10：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

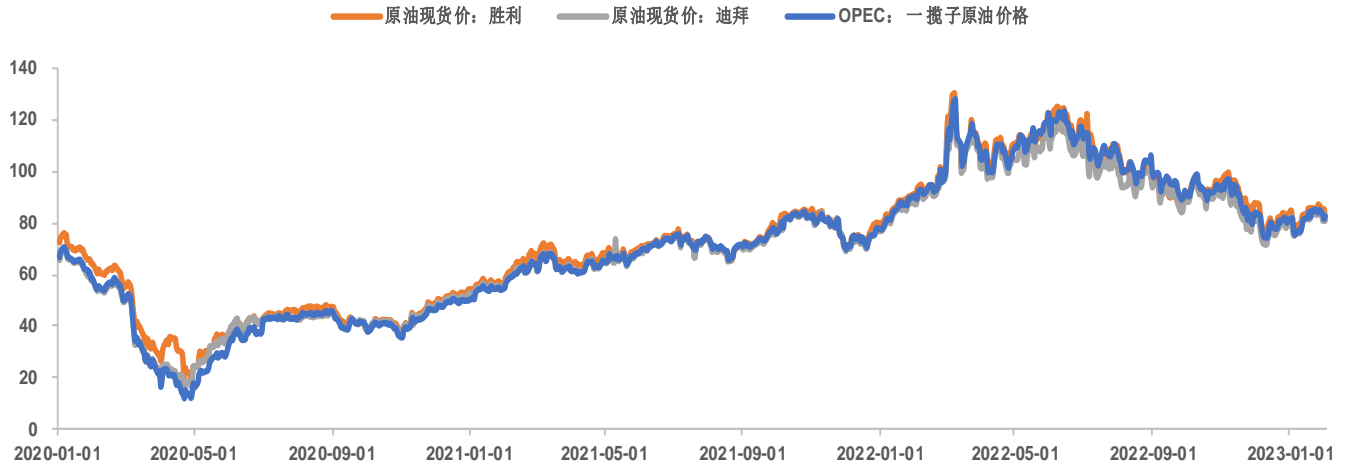
WTI-BRENT 主力期货价格本周跌幅较大，截至 2 月 3 日，分别达到 73.39 和 79.94 美元/桶，较上周分别-7.89%、-7.75%；价差本周有所下降，由上周-6.98 美元下降至-6.55 美元。截至 2 月 2 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 82.47、80.88USD/桶，较上周有所下降。

图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源: Choice, 华福证券研究所

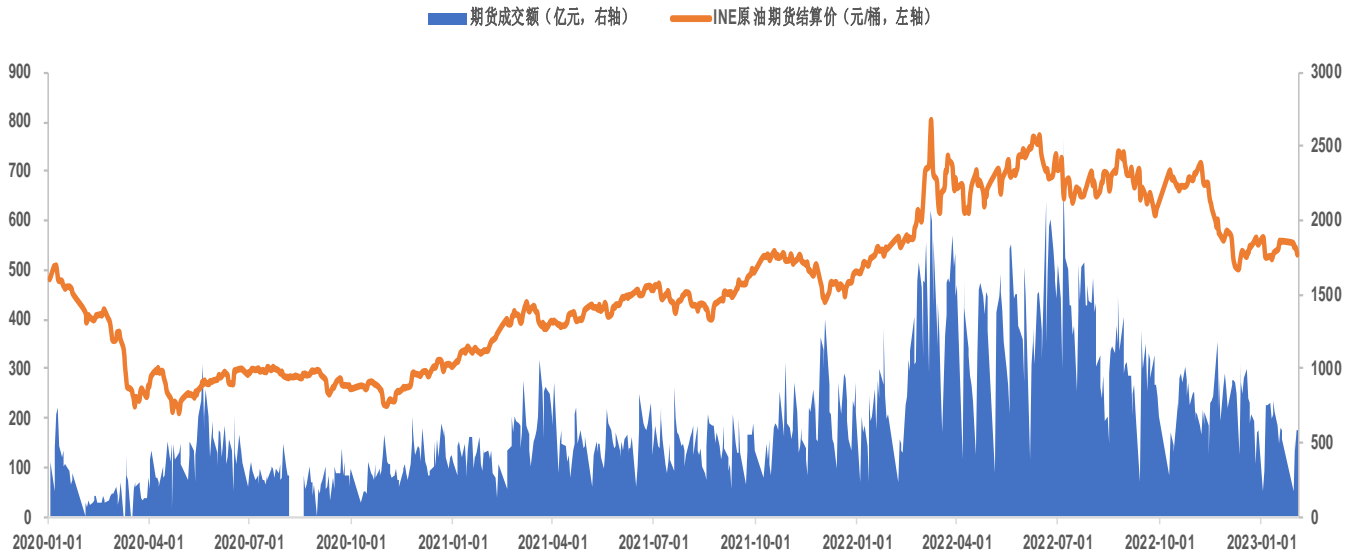
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源: Choice, 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（0130-0203）下跌4.81%至532元/桶，本周日均成交额达465.59亿元，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。

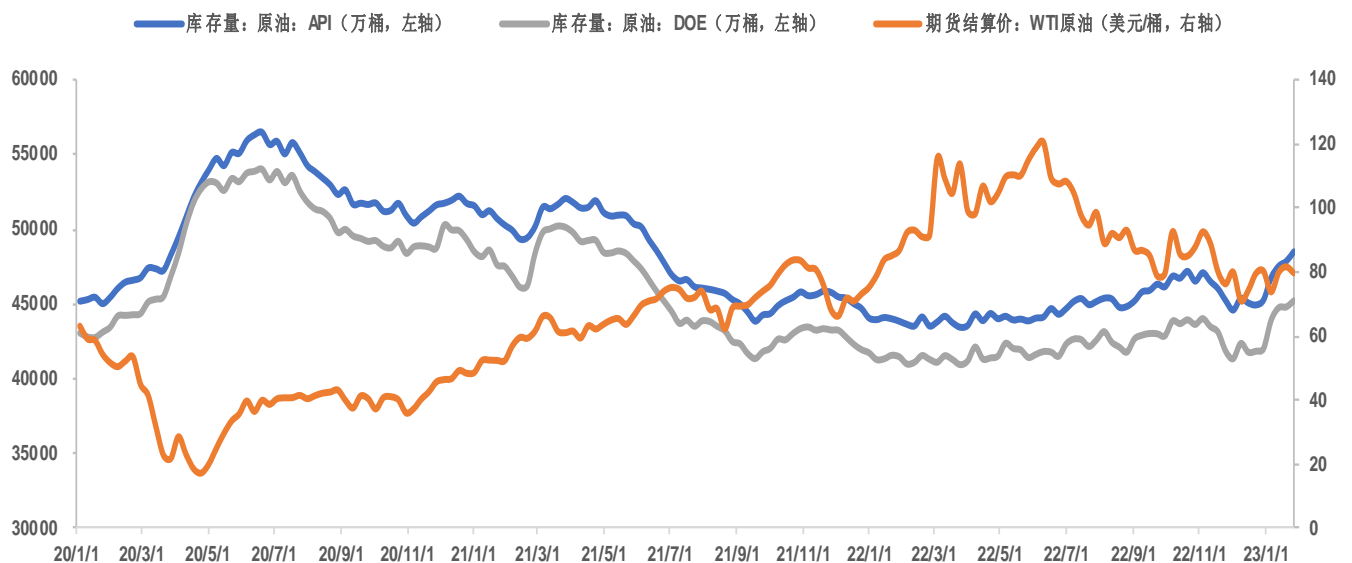
图表 13: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源: Choice, 华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比有所上升，仍处于近五年相对低位，当前油价背景下，补库处于进行时。截至2023年2月3日，WTI期货结算价为73.39美元/桶，最新美国原油库存数据为截至2023年1月27日，DOE（EIA库存数据）4.53亿桶，较上周增加414万桶，库存幅度有所提升。API（美国石油协会）1月27日库存数据为4.85亿桶，较上周环比增加633万桶。

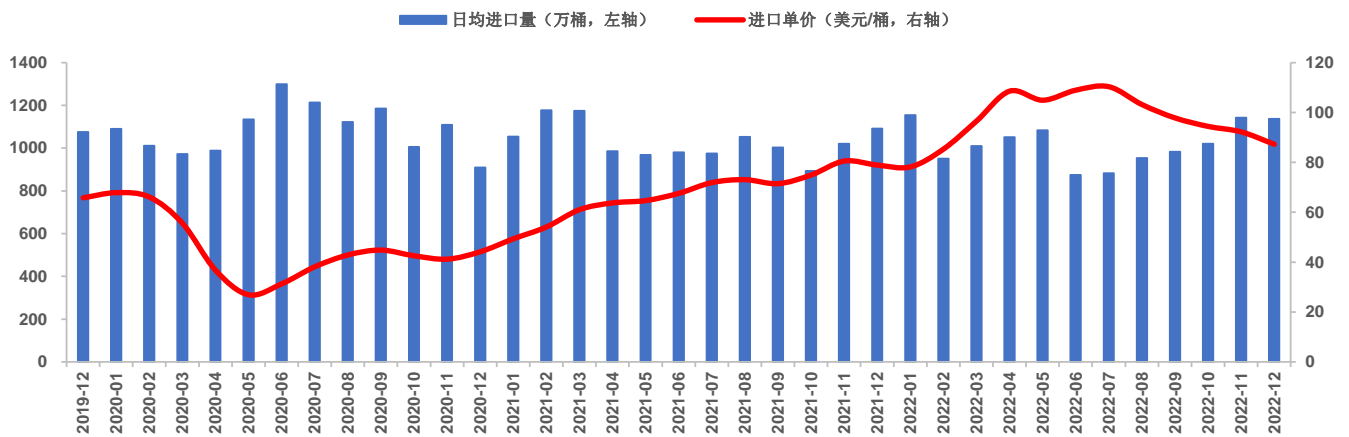
图表 14: 美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源: Choice, 华福证券研究所

中国 2022 年 12 月日均进口原油 “量稳价降”。从我国进口原油月度数据来看，截至 2022 年 12 月，我国当月进口原油合计 4807 万吨，较上月环比上涨 133 万吨 (+2.84%)，日均进口约 1137 万桶（环比下降日均约 5.5 万桶），虽较 11 月略有下降，但仍接近今年的最高值 1154 万桶；当月进口原油金额为 307 亿美元，环比上月减少 8.54 亿美元 (-2.7%)，桶均成本为 87.23USD/桶，月度环比下降 5.39%。从全年维度看，2022 年我国原油累计进口量 5.08 亿吨，同比减少 0.92%；累计进口金额为 3655 亿美元，同比增加 42.04%，总量小幅缩减但金额大幅增加主要系 2022 年油价中枢大幅抬升所致。按照当前布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 2023 年 1 月原油进口价格环比小幅下滑，对应日进口量预计相对稳定，进口量上已处近两年历史相对高位。

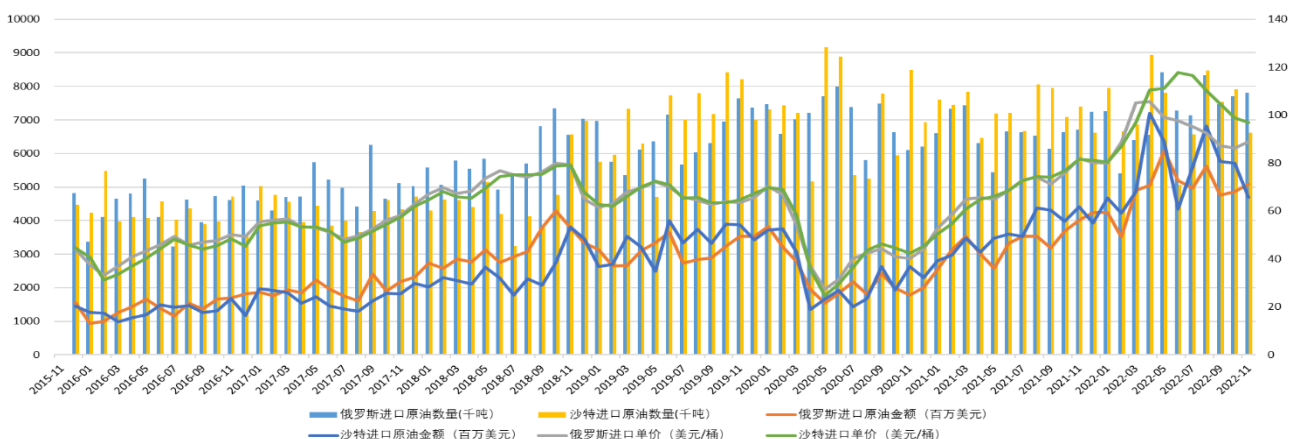
图表 15：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Choice，海关总署，华福证券研究所

俄罗斯原油进口量重回第一，俄罗斯进口价格优惠明显。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，价格折扣较大，并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，11 月俄罗斯原油重新回到第一位。

图表 16：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



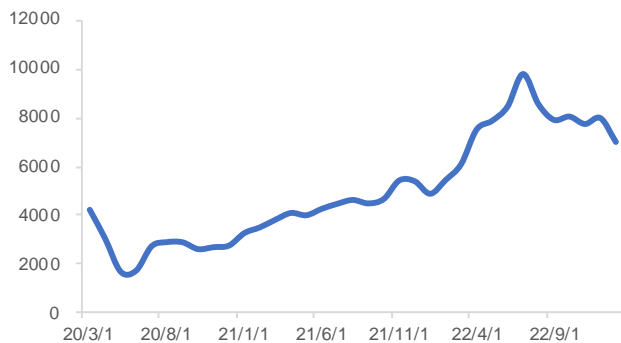
数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周(0130-0203)市场主流产品价格来看,本周原油价格跌幅加大,天然气价格小幅下降,乙烯、丙烯、丁二烯价格小幅上涨,苯乙烯价格小幅下跌;芳烃:甲苯价格小幅上涨,苯、二甲苯价格小幅下跌;烷烃(丙烷、丁烷)价格跌幅较大。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,利润分化较为明显,成品油利润较好,烯烃利润水平较前期有所下滑,芳烃利润水平有所回暖。

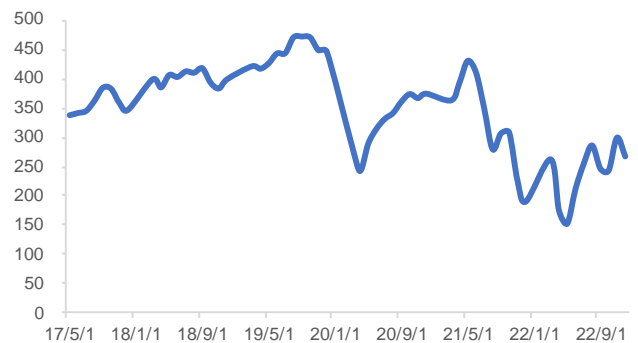
原油等上游资源品价格下滑带来成本端改善,外加下游需求提振,中下游盈利改善可期。能源化工“上中下游”维度,我们建议重点关注:1)上游价格仍旧维持历史相对高位,重点把握估值性价比高及成本绝对优势公司、油服及工程类公司;2)中游:基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等复苏带来需求改善,建议关注大炼化(炼油&炼化)、聚酯化纤(涤纶、芳纶、氨纶等)、两碱(纯碱&氯碱)、钛白粉、轮胎、涂料、塑料、煤化工等产业链利润修复机会;3)下游终端:民营加油站公司(弹性相对更大)、春耕背景下复合肥相关上市企业。

图表 17: 煤油国内价格趋势 (元/吨)



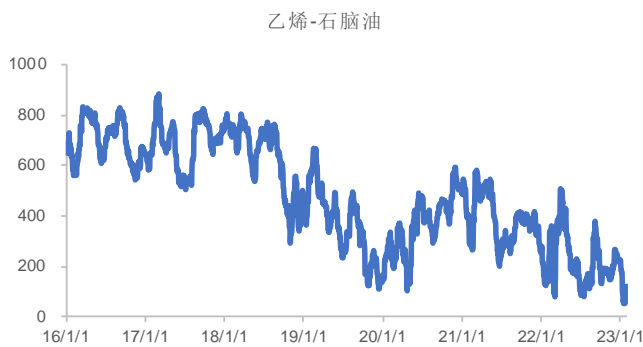
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 18: 煤油国内产量变化趋势 (万吨)



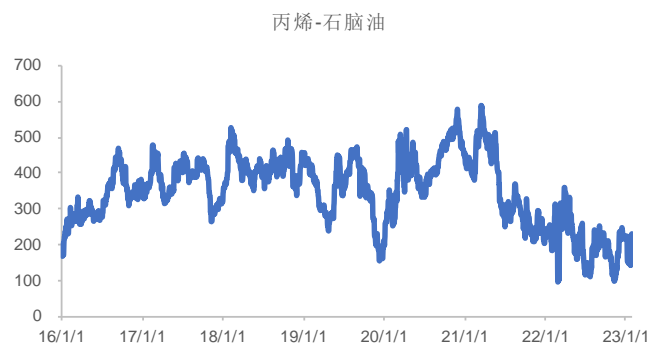
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 19: 乙烯-石脑油价差趋势

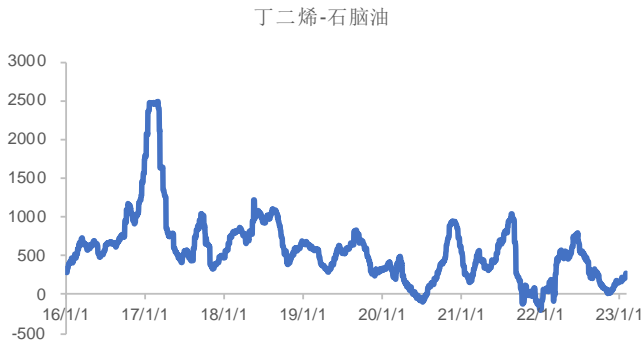


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 丙烯-石脑油价差趋势



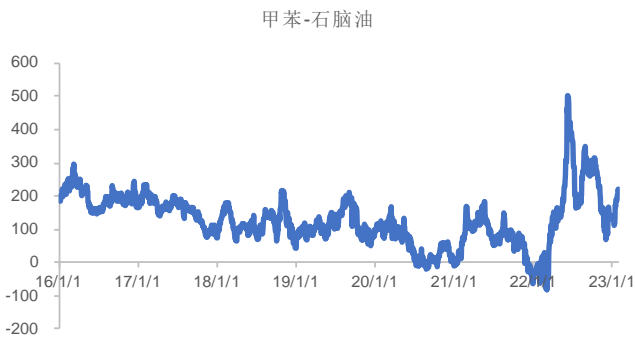
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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(0130-0203)中上游石脑油、乙烯、醋酸价格上涨, PX、PTA、乙二醇价格下跌; 下游涤纶长丝价格上涨, 涤纶短纤、聚酯瓶片价格下跌。价差方面, 本周上游乙烯价差大幅回升, 乙二醇、PX、PTA 价差下跌, 其中乙二醇价差在主要原料乙烯价格上涨、自身价格下跌的双重作用下出现较大跌幅; 下游涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差都有不同程度提升。

宏观经济面预期向好, 国际油价以及聚酯原料端强势上行, 成本面支撑强劲, 涤纶长丝企业依旧报价稳定, 涤纶长丝市场延续前期平稳态势, 下游织造企业开机率逐步提高, 维持刚需购进为主, 华东地区 POY150D 主流商谈价在 7575 元/吨左右, 预计短期内涤纶 POY 市场稳中偏强。

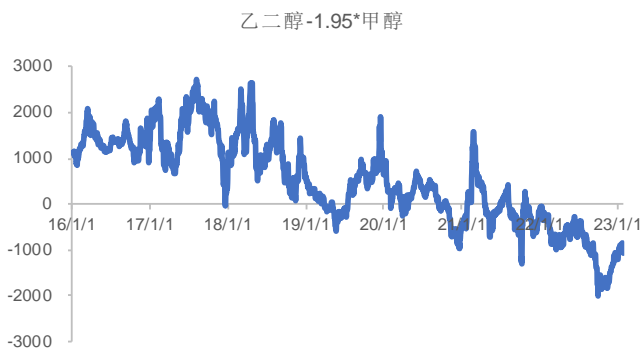
我们建议近期持续关注小阳春背景下: 芳烃、PTA 及长丝及短纤产业链合并价差提升机会, 对应上市公司建议关注具有成本优势的聚酯一体化上市公司: 新凤鸣、桐昆股份。

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 27: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



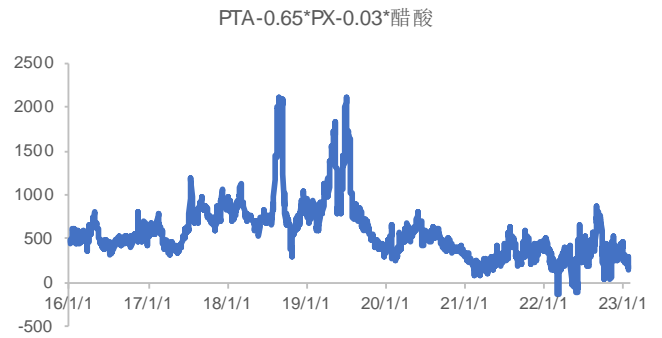
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势



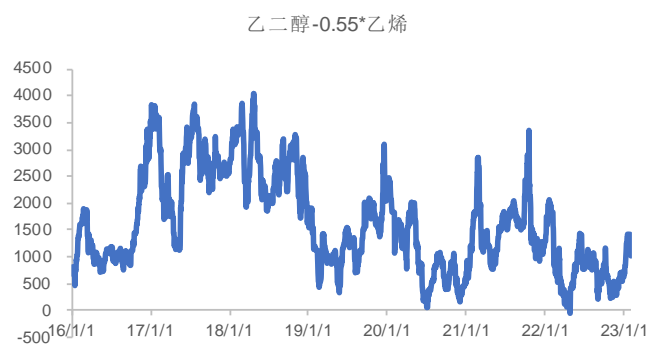
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: PTA-PX 价差趋势



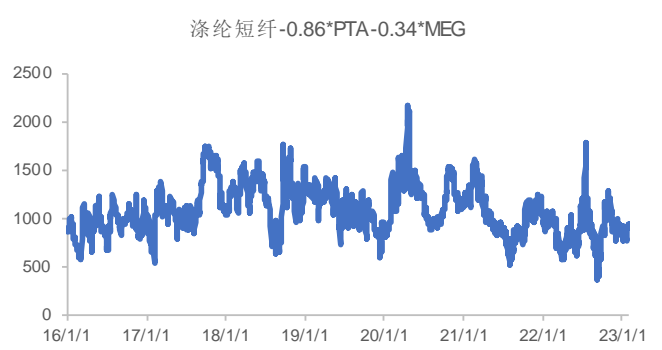
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



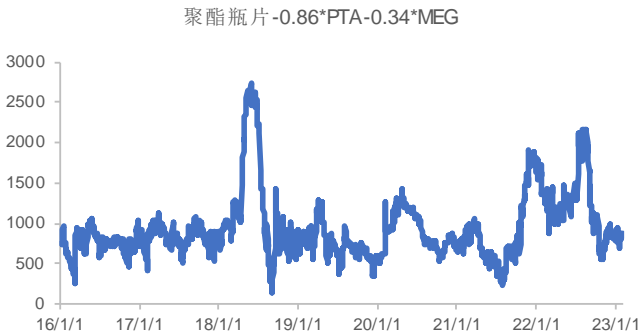
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势



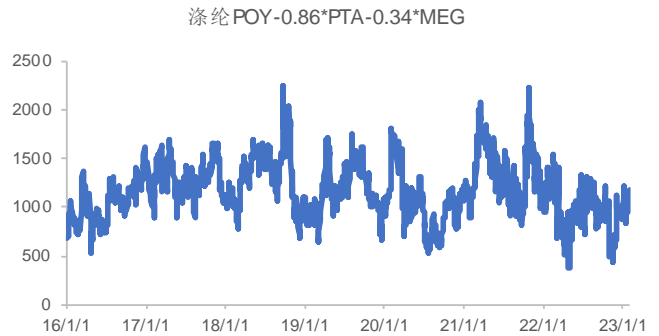
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



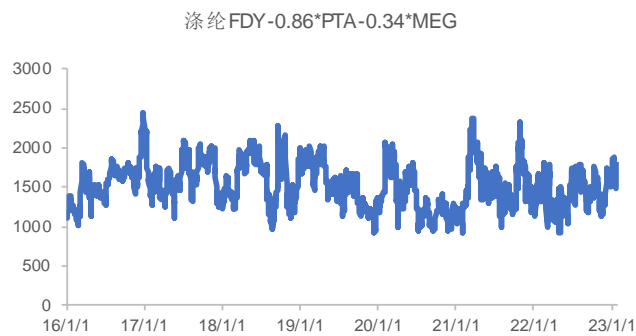
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



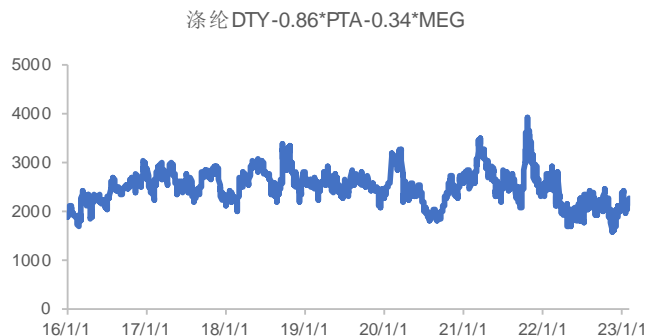
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

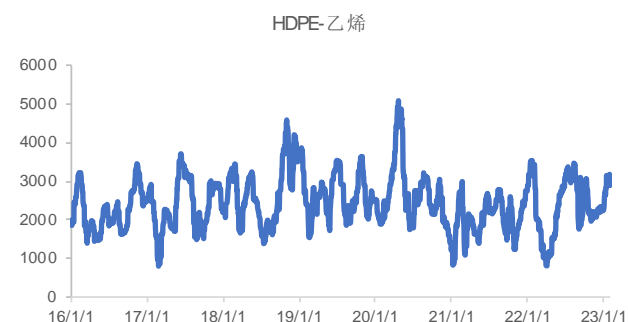
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

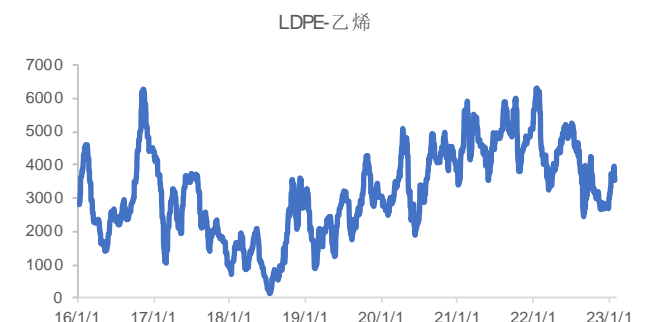
塑料产业链维度来看,本周(0130-0203)各产品价差都出现了不同程度的波动:聚苯乙烯、丙烯腈价差有所提升,HDPE、LDPE、LLDPE、聚丙烯 PP、电石法制 PVC、乙烯法制 PVC、ABS 价差有所下跌。尽管本周 ABS 原料丙烯腈价差有所回升,但当前仍处于相对低位。下游塑料粒子及改性塑料领域方面:随着促消费、稳经济政策逐步落地,我们认为下游大制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复将提振通用塑料及改性塑料(中高端)行业景气度,建议关注:1)改性塑料龙头:金发科技;2)产能扩张及区域特色公司:禾昌聚合及沃特股份。

图表 35: HDPE 与主原料价差趋势



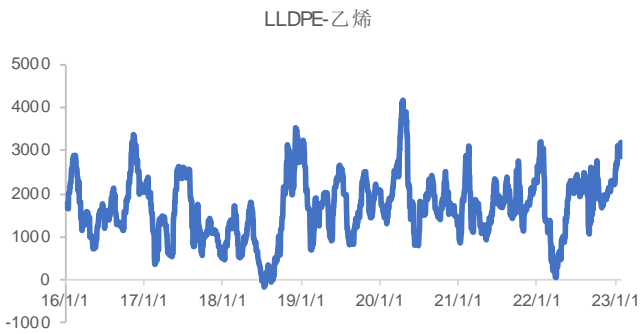
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: LDPE 与主原料价差趋势



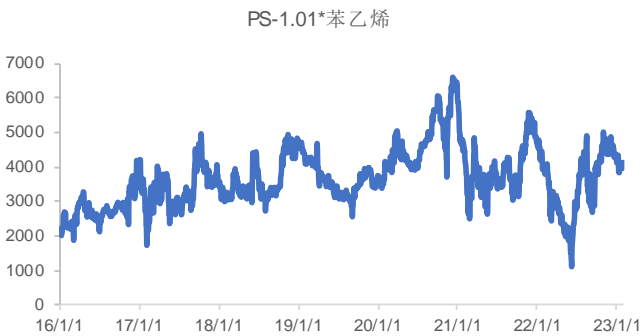
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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 39: PS 与主原料价差趋势



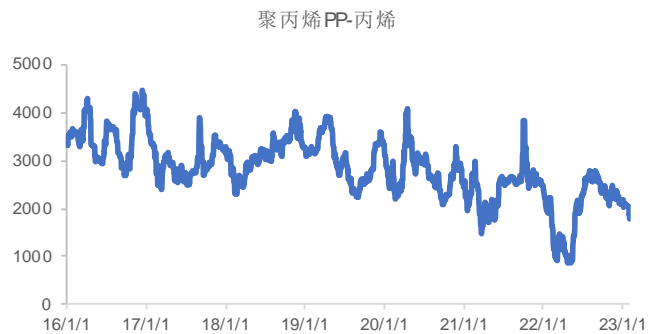
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



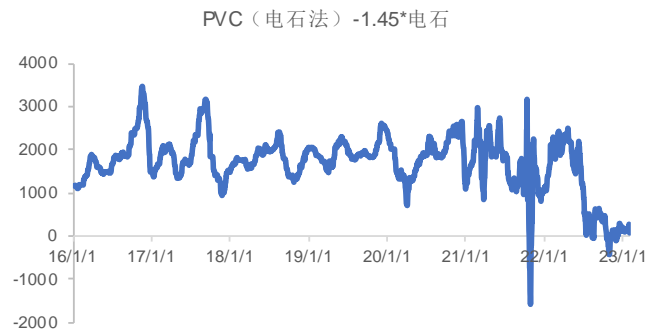
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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 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 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 1 月 27 日当周，美国国内原油日均产量为 1220 万桶，较上周增加 0 万桶；EIA 原油库存为 4.53 亿桶，较上周增加 414 万桶；EIA 汽油库存为 2.35 亿桶；较上周增加 257.6 万桶；原油日均进口量为 728.3 万桶，较上周增加 137.8 万桶；原油日均出口量为 349.2 万桶；较上周减少 121.5 万桶；炼厂日均加工量为 1496.1 万桶；较上周减少 2 万桶；炼厂开工率为 85.7%，较上周减少 0.4 个百分点。

截至 2 月 3 日，美国当周石油钻井总数 599 口（前值 609 口），较上周减少 10 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 1 月 27 日当周，美国天然气库存总量为 25830 亿立方英尺，较此前一周减少 1510 亿立方英尺，较去年同期增加 2220 亿立方英尺，同比增幅 9.4%，同时较 5 年均值高 1630 亿立方英尺，增幅 6.7%。

截至 2 月 3 日，美国当周天然气钻井总数 158 口（前值 160 口），较上周减少 2 口。

3.3 2023 年 2 月 3 日 24 时起国内成品油价格按机制上调

近日，国家发改委发布公告：自 2023 年 2 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 210 元和 200 元。

全文链接：

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202302/t20230203_1348327.html

（来源：国家发改委）

3.4 山东欲打造世界级高端化工基地

日前，山东省委、省政府印发《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区三年行动计划（2023~2025 年）》，明确提出打造世界级高端化工产业基地。

《三年行动计划》提出，要扎实推进裕龙岛炼化一体化和万华化学乙烯、东明石化 UPC 项目实施，争取更多重大石化项目列入国家规划布局；严格落实产能置换指标，稳妥推动地炼产能整合；优化提升枣庄、济宁、菏泽等现代煤化工产业，培育做强潍坊、东营、滨州等高端盐化工产业，大力发展化工新材料产业；推进化工园区整治提升和集聚发展，化工企业入园率达到 45% 以上，化工园区（含纳入园区管理的化工重点监控点）产值占全行业 80% 左右。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/03ace7afe5cb78bc3fa29f7ff15b1376/news>

(来源：中国化工报)

3.5 燃料油进口允许量“先来先领”

近日，商务部官网发布《2023年成品油（燃料油）非国营贸易进口允许量申领条件、分配原则及相关程序》，明确规定2023年燃料油非国营贸易进口允许量为1620万吨，并实行“先来先领”的分配方式。

目前，商务部已随公告公布2023年符合燃料油非国营贸易进口允许量申领条件的企业名单，包括中石化浙江舟山石油有限公司、中石化燃料油山东有限公司、山东金诚石化集团有限公司、山东京博石油化工有限公司、东营联合石化有限责任公司、东明中油燃料石化有限公司等165家企业。此外，2021~2022年10月没有实际进口燃料油的企业，将从本次名单中移除。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/54a9a88cb723f911162d6e014356711a/news>

(来源：中国化工报)

3.6 俄政府颁布反制西方对俄石油限价的命令

据中新社报道，俄罗斯法律信息门户网站30日公布政府令，禁止向任何按照西方对俄石油出口实施价格上限的买家供应俄石油及石油产品。

全文链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2023/01-31/9944146.shtml>

(来源：中国新闻网)

3.7 美联储宣布加息25个基点

当地时间2月1日，美联储在结束货币政策会议后宣布加息25个基点，联邦基金利率目标区间上调至4.50%至4.75%之间。此后，美联储主席鲍威尔在记者会上释出“鸽派”信号，称考虑到累计加息效应及其对经济活动和通胀影响的滞后性，美联储决定放缓加息步伐。

全文链接：

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-02-03/doc-myeknku6517162.shtml?r=0&tr=381>

(来源：新浪财经)

4 公司公告

- **海油发展 (600968)** 1月30日发布业绩预增公告：公司预计2022年度实现归母净利润为23.8亿元到24.3亿元，与上年同期相比，将增加11亿元到11.5亿元，同比增加约86%到90%。
- **上海石化 (600688)** 1月30日发布业绩预亏公告：预计2022年实现归属于母公司股东的净亏损约26.05亿元到31.84亿元。2022年原油价格大幅上涨，市场需求不振，石油化工产品价格平均涨幅不及原油价格平均涨幅，产品毛利减少；受新冠疫情及公司装置事故影响，公司原油加工量较上年大幅下降；公司投资收益大幅下降等。上述原因综合导致公司经营业绩明显下滑。
- **渤海化学 (600800)** 1月30日发布业绩预亏公告：预计2022年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-4500万元到-3500万元，与上年同期相比，将出现亏损。
- **新凤鸣 (603225)** 1月30日发布业绩预亏公告：预计2022年度实现归属于母公司所有者的净利润-2.3亿元到-1.5亿元，与上年同期相比，将出现亏损。
- **桐昆股份 (601233)** 1月30日发布业绩预减公告：预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润3亿元至4.2亿元，与上年同期相比减少约69.12亿元至约70.32亿元，降幅94.27%至95.91%。

另外，董事会于近日收到公司副总裁沈培兴、周军先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因，沈培兴先生申请辞去公司副总裁的职务，辞职后仍担任公司第八届董事会董事、董事会提名与薪酬考核委员会委员职务；周军先生申请辞去公司副总裁的职务，辞职后仍担任公司第八届董事会董事、董事会战略与发展决策委员会委员、董事会秘书职务。

- **荣盛石化 (002493)** 1月30日发布业绩预告：预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润3.3亿元至4.2亿元，与上年同期相比下降67.25%至74.27%
- **恒逸石化 (000703)** 1月30日发布业绩预告：预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润9亿元至12亿元，与上年同期相比下降126%至135%
- **蓝焰控股 (000968)** 1月30日发布业绩预告：预计2022年归属于上市公司股东的净利润5亿元~6亿元，同比增长63.86%~96.63%
- **沈阳化工 (000698)** 1月30日发布业绩预告：预计2022年归属于上市公司股东的净利润亏损13亿元~16.5亿元，同比由盈转亏。
- **恒力石化 (600346)** 1月30日发布业绩预减公告：2022年全年度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为22亿元至26亿元，与

上年同期相比,将减少 129.31 亿元至 133.31 亿元,同比下降 83.26% 至 85.83%。

- **东方盛虹 (000301)** 1 月 30 日发布业绩预告: 预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为 5 亿元-7.5 亿元, 比上年同期下降 83.61%-89.07%。
- **新潮能源 (600777)** 1 月 30 日发布业绩预增公告: 公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润约 35.50 亿元, 与上年同期相比, 将增加 31.85 亿元, 同比增长 872.23%。

另外, 公司 2 月 2 日收到山东省烟台市牟平区人民法院的《民事裁定书》。申请人宁夏顺亿能源科技有限公司于 2023 年 1 月 31 日向牟平法院申请行为保全, 请求禁止新潮能源公司执行第十一届董事会第十八次(临时)会议决议; 禁止新潮能源公司召开 2023 年第一次临时股东大会。申请人以办理行为保全责任保险提供担保。牟平法院裁定被申请人新潮能源停止执行 2023 年 1 月 18 日作出的第十一届董事会第十八次(临时)会议决议; 禁止被申请人山东新潮能源股份有限公司 2023 年 2 月 3 日上午 8:30 召开 2023 年第一次临时股东大会。

- **宝利国际 (300135)** 2 月 2 日发布公告: 深交所向公司发出关注函: 针对“周德洪同意放弃其持有的剩余未转让的宝利国际约 2.12 亿股(占宝利国际总股本的 22.99%)股份所对应的表决权。”等情况, 深交所提出包括“说明周德洪表决权放弃部分对应的股份是否可以转让, 周德洪后续是否有其他股份转让计划, 如是, 是否会导致相关股份恢复表决权并影响公司控制权稳定, 并请补充披露后续具体转让安排并充分提示控制权相关风险。”等要求。

图表 43: 石油石化行业 2022 年三季度报

证券代码	证券简称	三季度披露日期	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