

2023年02月06日

标配

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn



相关研究

1. 中阿专题深度：盘点沙特及阿联酋石油工业——周期及资源品研究专题系列5

2. 2023年石油石化行业投资策略：国际能源新格局，油服行业起征程

3. 天然气基建快速推进，关注能源安全产业链——周期及资源品研究专题系列4

配置正当时：油价与石化化工板块反弹条件

——石化化工行业周报（2023/01/30-2023/02/05）

投资要点：

- 油价与石化化工板块反弹条件：**参考历史复盘，我们认为石化化工板块，从油价、商品价格、股价、盈利持续性等因素，股价的底部与企业内在价值相关，股价反应或先行于盈利反转，但股价对于商品的敏感性取决于商品反弹的幅度及持续性。原料相对低位，下游产品缓慢上升或稳定高位有利于上市公司的长期业绩改善。综合考虑油价、上下游产品价格、公司盈利与股价的关系，当油价从底部反弹开启上行区间，企业有望受益于库存收益，ROE改善，股价随之上行；当油价维持较高位置震荡，企业一定程度上因成本抬升而承压，盈利能力减弱；但随着ROE到达底部，市场改善预期形成，一旦成本压力改善，股价也随之反弹；当油价维持较为稳定状态，企业资产负债表修复后，伴随企业盈利改善，股价抬升。
- 行业基础数据跟踪：**1月30日~2月3日，申万石油石化指数上涨1.10%，跑赢大盘0.15pct，申万基础化工指数上涨3.08%，跑赢大盘2.13pct。涨幅在全部申万一级行业中分别位列第15位、第6位。基础化工是石油石化子行业表现较好的有钛白粉、炭黑、涂料油墨、合成树脂、涤纶等板块，表现较差的有油品贸易、油田服务、纺织化学制品、农药、粘胶等板块。
- 能源跟踪：**WTI原油再度下行，于上周五收73.23美元/桶，周跌幅达到8.09%。截至2023年1月27日当周，美国原油产量为1220万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势，炼厂开工率85.7%；埃克森美孚表示将在2027年将公司在二叠纪的碳氢化合物产量增加到100万桶原油当量/日；俄罗斯1月份对欧洲的天然气流量降至仅15.2亿立方米的新低；由于国内1月份需求好于预期，国内炼厂将会在2月份削减清洁油产品的出口。
- 价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为 BDO：15%，丙烯酸：12.9%，丙烯酸丁酯：11.4%，DMF：10.5%，聚合MDI：8.3%。上周价格跌幅居前的品种分别为 硝酸：-3.6%，萤石粉：-4.0%，液氨：-4.0%，无水氢氟酸：-7.7%，NYMEX天然气：-12.8%。
- 建议关注：**我们认为2023年国内经济复苏，海外经济或将放缓，但美国就业率数据良好支撑货币收紧；而原油供给受限，整体油价仍处于紧平衡状态。油价底部震荡，结合行业龙头估值触底，价格缓慢上升，看好相关的行业龙头。其中：国际石油公司偿还债务后进入上游资本开支扩张周期，油服行业龙头将会持续受益，重点关注**海油工程**；看好攻（新材料助力新成长）、守（需求修复预期下业绩有望率先走出底部）兼备，目前具有性价比的炼化新材料龙头**荣盛石化、恒力石化、东方盛虹和卫星化学**等。
- 风险提示：**地缘政治不稳定，导致国内商品、服务出口受政策抑制，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国内需求低迷，影响到相应企业的利润；美联储加息节奏超预期，海外通胀高企，海外需求修复不及预期，或将影响国内的产品出口。

正文目录

1. 油价与石化化工板块反弹条件	5
1.1. 复盘石化、化工指数与油价的关系	5
1.2. 复盘化工品价格指数与股价关系	6
1.3. 复盘上市公司盈利与股价关系	6
1.4. 小结：石化行情反弹基于油价与企业盈利共振	7
1.5. 投资建议	7
2. 石化&化工板块周表现	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅	8
2.2. 能源跟踪	9
2.3. 重点产品价格价差周表现	10
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	10
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	11
2.3.3. 变动分析	11
3. 本周重点新闻及公告	12
3.1. 行业要闻	12
3.2. 重要公告	13
4. 重点产品价格价差走势跟踪	14
5. 风险提示	23

图表目录

图 1 SW 石油石化、SW 基础化工指数与原油价格（2000 年至今）	5
图 2 SW 石油石化、SW 基础化工指数与中国化工品指数（2015 年 5 月至今）	6
图 3 SW 石油石化、SW 基础化工指数与行业 ROE（2005 年至今）	7
图 4 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/1/30~2023/2/3）	8
图 5 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/1/30~2023/2/3）	8
图 6 基础化工涨幅前五	9
图 7 基础化工跌幅前五	9
图 8 石油石化涨幅前五	9
图 9 石油石化跌幅前五	9
图 10 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	10
图 11 美国原油库存（亿桶）	10
图 12 美国汽油库存（亿桶）	10
图 13 美国馏分油库存（亿桶）	10
图 14 原油价格（美元/吨）	14
图 15 天然气价格（美元/百万英热）	14
图 16 原油催化裂化价差（元/吨）	15
图 17 乙烯价格价差（美元/吨）	15
图 18 丙烯价格价差（元/吨）	15
图 19 LLDPE 价格价差（元/吨）	15
图 20 PP 价格价差（元/吨）	15
图 21 纯苯价格价差（元/吨）	15
图 22 甲苯价格价差（元/吨）	16
图 23 PX 价格价差（元/吨）	16
图 24 苯乙烯价格价差（元/吨）	16
图 25 丙烯腈价格价差（元/吨）	16
图 26 环氧乙烷价格价差（元/吨）	16
图 27 环氧丙烷价格价差（元/吨）	16
图 28 丙烯酸价格价差（元/吨）	17
图 29 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	17
图 30 TDI 价格价差（元/吨）	17
图 31 己二酸价格价差（元/吨）	17
图 32 MDI 价格价差（元/吨）	17
图 33 BDO 价格走势（元/吨）	17
图 34 轻质纯碱价格价差（元/吨）	18
图 35 重质纯碱价格价差（元/吨）	18
图 36 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	18
图 37 电石价格走势（元/吨）	18
图 38 PTA 价格走势（元/吨）	18
图 39 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	18
图 40 R22 价格价差（元/吨）	19
图 41 R32 价格价差（元/吨）	19
图 42 R134a 价格价差（元/吨）	19
图 43 PTFE 价格价差（元/吨）	19
图 44 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）	19
图 45 锦纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	19
图 46 锦纶丝 POY 价格价差（元/吨）	20

图 47 氨纶价格价差 (元/吨)	20
图 48 萤石价格走势 (元/吨)	20
图 49 氢氟酸价格价差 (元/吨)	20
图 50 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	20
图 51 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	20
图 52 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	21
图 53 双酚 A 价格价差 (元/吨)	21
图 54 环氧树脂价格价差 (元/吨)	21
图 55 PC 价格价差 (元/吨)	21
图 56 钛白粉价格价差 (元/吨)	21
图 57 有机硅价格价差 (元/吨)	21
图 58 草甘膦价格价差 (元/吨)	22
图 59 磷矿石价格走势 (元/吨)	22
图 60 磷酸一铵价格走势 (元/吨)	22
图 61 磷酸二铵价格走势 (元/吨)	22
图 62 己内酰胺价格价差 (元/吨)	22
图 63 炭黑价格价差 (元/吨)	22
图 64 维生素 A 价格走势 (元/吨)	23
图 65 维生素 E 价格走势 (元/吨)	23
表 1 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	11
表 2 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	11

1. 油价与石化化工板块反弹条件

1.1. 复盘石化、化工指数与油价的关系

原油是石化化工产品的最主要原料，原油的价格走势也与大宗商品息息相关。从油价与石化化工板块反弹条件来看，参考历史复盘，我们认为：

- 1、石化化工板块，从原油价格、商品价格、股价、盈利持续性等因素，股价的底部与企业内在价值相关，反弹高度却决于价差及持续性。
- 2、当上市公司股价处于低位（参考 PB 或重置成本等），股价反应或先于盈利反转，但股价对于商品的敏感性取决于商品反弹的幅度及持续性。
- 3、原料相对低位，产品缓慢上升或稳定高位有利于上市公司的长期业绩改善。产品价格反弹初期，股价与产品价格正相关。但是产品价格上行后期，且未来长期存在过剩风险，对应股价或先于产品价格的下行。

从整体来看，SW 石油石化、SW 基础化工指数及原油价格三者间呈现较强的相关性，但在一定阶段又存在背离，这与石化及化工企业的周期性及其他行业特性相关：

2000 年~2002 年：中国经济复苏早于全球，而世界经济低迷使得油价处于低位；

2004 年~2008 年：油价从低位上行阶段，石化、化工企业受益于库存收益增加，但股价抬升呈现一定滞后性；

2011~2015：长期高油价使得下游产品成本承压，叠加一定周期属性，使得企业股价下跌；

2015 年之后石化与化工指数差距逐渐扩大，主要由于化工企业与下游产品关系更为紧密，盈利弹性更大，叠加供给侧改革行业头部企业受益。

图1 SW 石油石化、SW 基础化工指数与原油价格（2000 年至今）

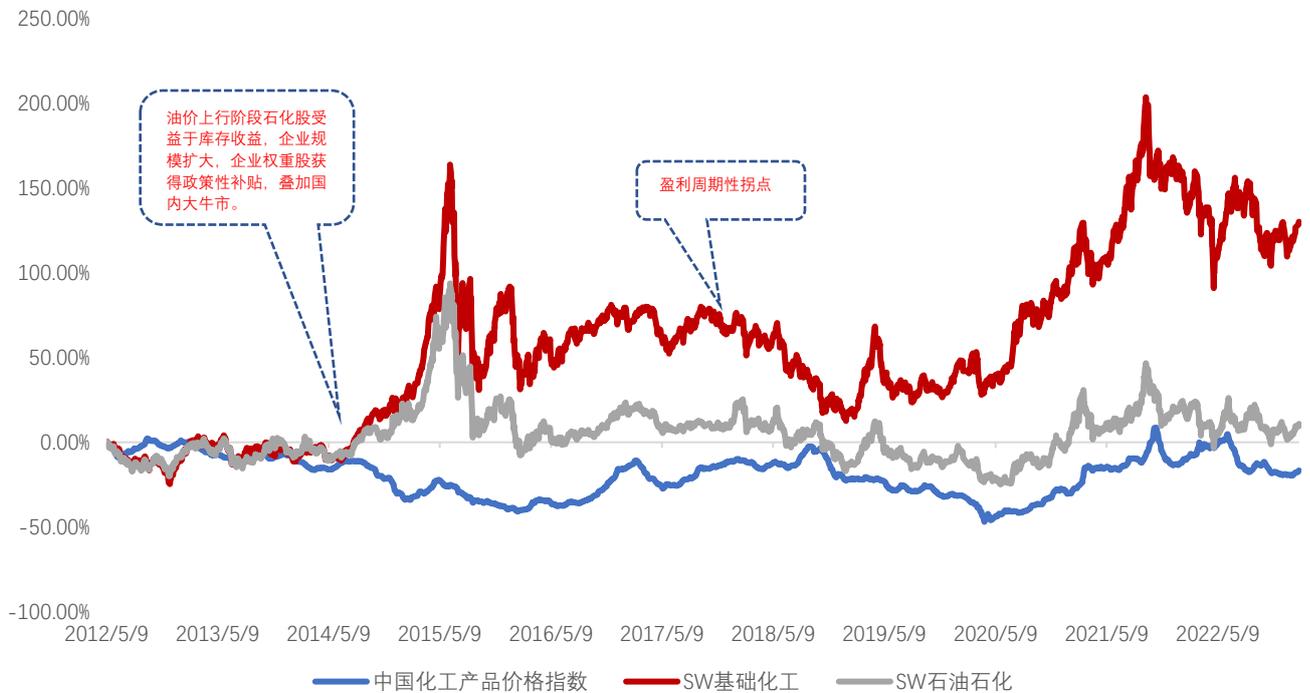


资料来源：Wind，东海证券研究所

1.2. 复盘化工品价格指数与股价关系

从化工品价格指数来看，指数与其的关联度更高，但值得注意的是，在 2014 年~2015 年间，指数与其呈现一定背离，主要原因则是主要权重股获得国家政策性补贴，且行业头部企业规模在油价上行期间扩大规模，尽管化工品整体价格下行，对于实现了规模效应的企业其盈利能力受影响不大、抗风险能力更强。

图2 SW 石油石化、SW 基础化工指数与中国化工品指数（2015 年 5 月至今）

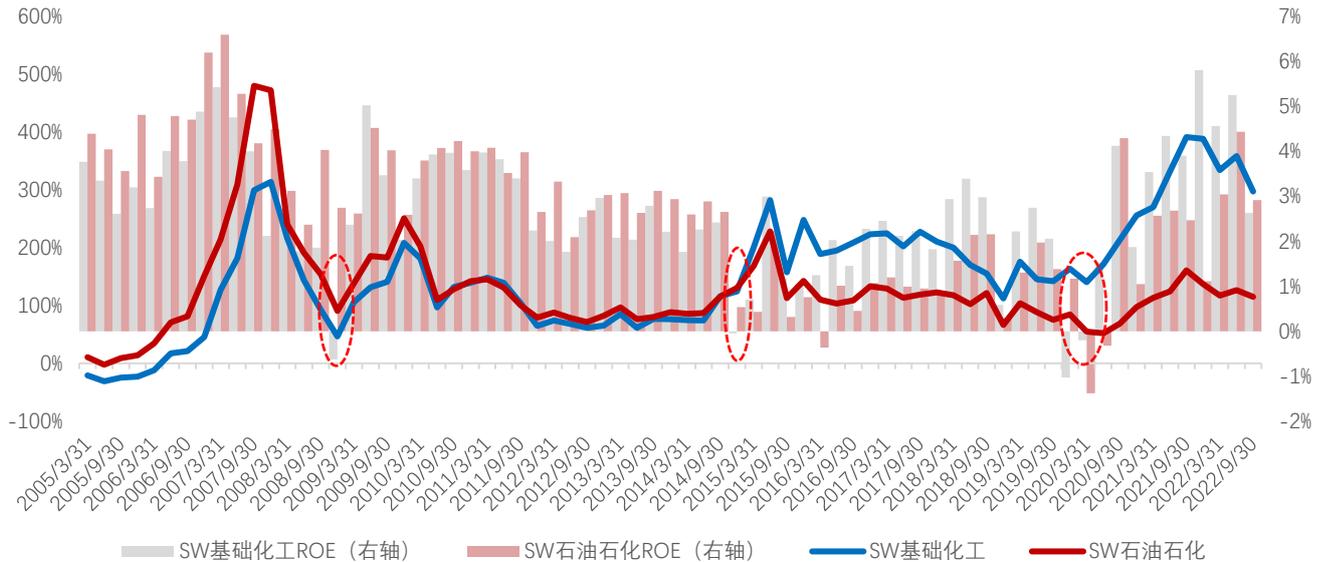


资料来源：Wind，东海证券研究所

1.3. 复盘上市公司盈利与股价关系

石化及化工行业的周期属性从盈利能力的角度来看更为明显。对比行业的净资产收益率（ROE），2005 年以来总计经历了 3 次主要的周期性转折，即 2009 年、2015-2016 年、2020 年的三个 ROE 最低点，企业盈利见底，意味着周期的末尾，企业即将迎来业绩的反弹，也是股价反弹的起点。但同时也要注意，ROE 的次低点配合油价的上行阶段，也是股价上行起点的重要因素。

图3 SW 石油石化、SW 基础化工指数与行业 ROE (2005 年至今)



资料来源：Wind，东海证券研究所

1.4.小结：石化行情反弹基于油价与企业盈利共振

综合考虑油价、上下游产品价格、公司盈利与股价的关系，可知：

- 1) 当油价从底部反弹开启上行区间，企业有望受益于库存收益，ROE 改善，股价随之爬升；
- 2) 当油价维持较高位置震荡，企业一定程度上因成本抬升而承压，盈利能力减弱，随着 ROE 到达底部，市场改善预期形成，一旦成本压力改善，股价也随之反弹；
- 3) 当油价维持较为稳定状态，企业消化库存成本，也伴随企业盈利改善，股价抬升。

1.5.投资建议

我们认为 2023 年国内经济复苏，海外经济或将放缓，但美国就业率数据良好支撑货币收紧；而原油供给受限，整体油价处于紧平衡状态。油价底部震荡，结合行业龙头估值触底，价格缓慢上升，看好相关的行业龙头。其中：国际石油公司偿还负债后进入上游资本开支扩张周期，油服行业龙头将会持续受益，重点关注海油工程；看好攻（新材料助力新成长）、守（需求修复预期下业绩有望率先走出底部）兼备，目前具有性价比的炼化新材料龙头荣盛石化、恒力石化、东方盛虹和卫星化学等。

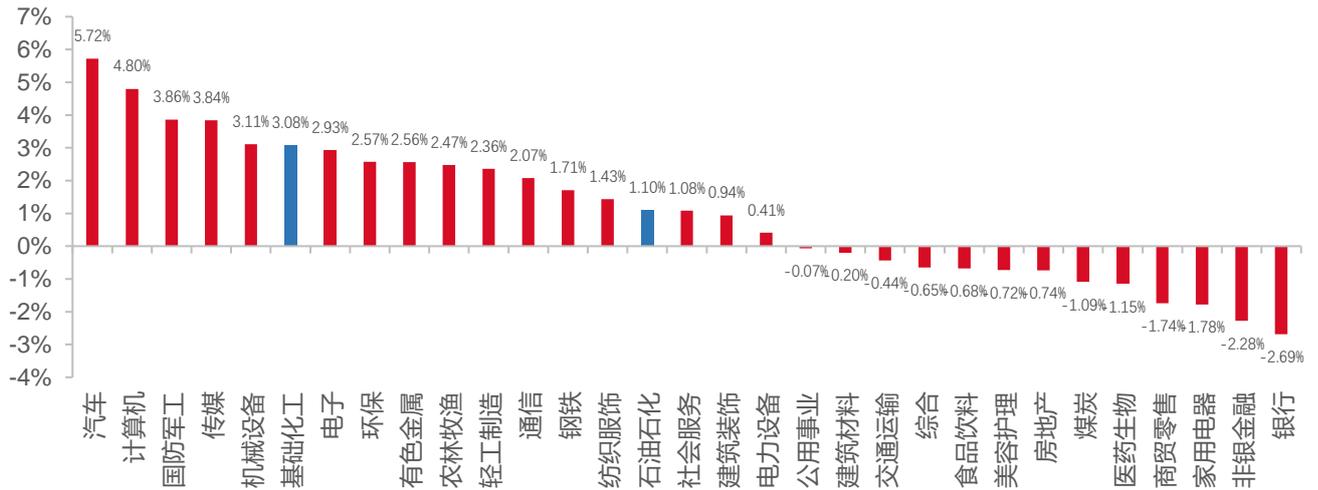
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2023/1/30~2023/2/3)，沪深 300 指数下跌 0.95%，申万石油石化指数上涨 1.10%，跑赢大盘 0.15pct，申万基础化工指数上涨 3.08%，跑赢大盘 2.13pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 15 位、第 6 位。

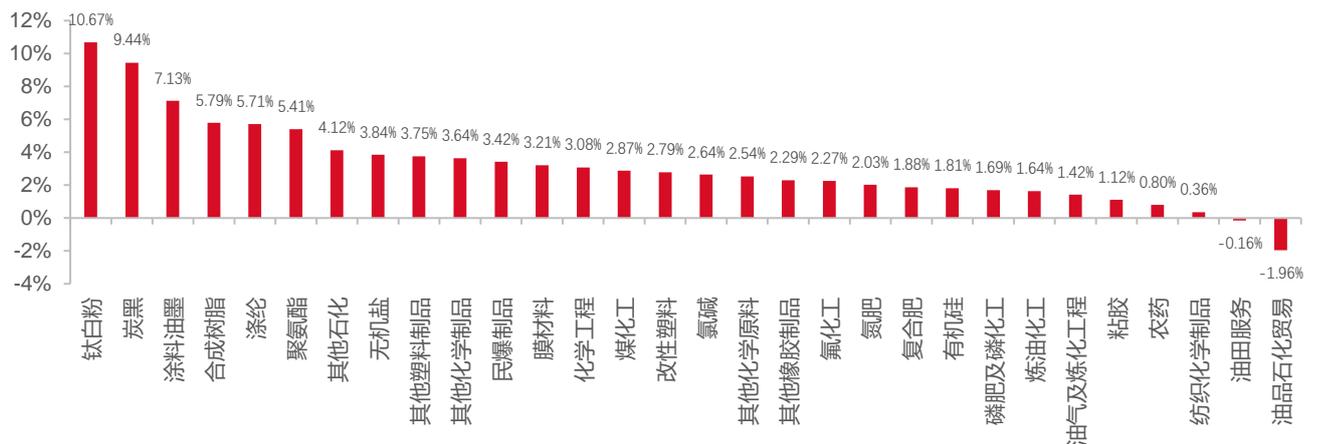
图4 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/1/30~2023/2/3）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子版块涨跌幅：涨幅前五的为：钛白粉：10.67%、炭黑：9.44%、涂料油墨：7.13%、合成树脂：5.79%、涤纶：5.71%。跌幅前五的为油品优化贸易：-1.96%，油田服务：-0.16%，纺织化学制品：0.36%，农药：0.80%，粘胶 1.12%。

图5 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/1/30~2023/2/3）



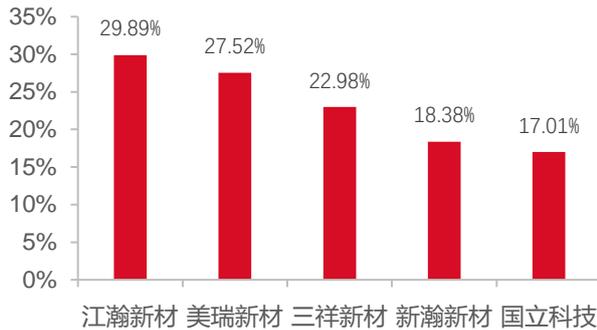
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周（2023/1/30~2023/2/3），基础化工板块涨幅居前的个股有：江瀚新材：29.89%，美瑞新材：27.52%，三祥新材：22.98%，新瀚新材 18.38%，国立科技：17.01%。

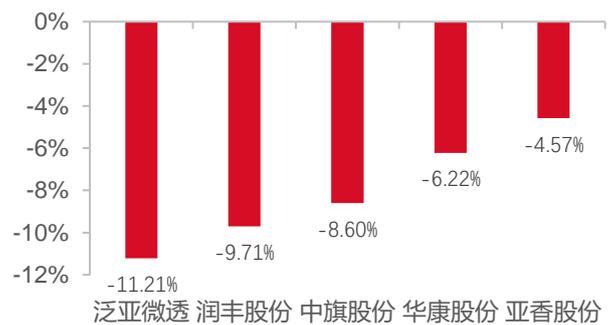
基础化工板块涨幅居前的个股有：泛亚微透：-11.21%，润丰股份：-9.71%，中旗股份：-8.60%，华康股份：-6.22%，亚香股份：-4.57%。

图6 基础化工涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 基础化工跌幅前五

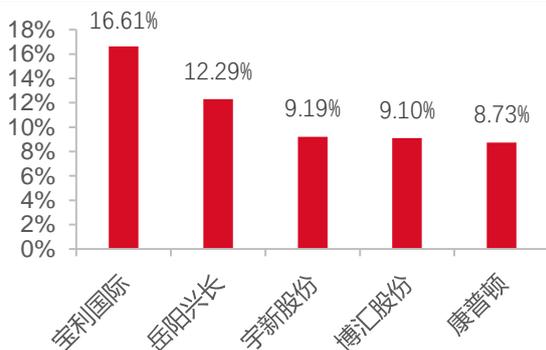


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周 (2023/1/30~2023/2/3), 石油石化板块跌幅居前的个股有: 宝利国际: 16.61%, 岳阳兴长: 12.29%, 宇新股份: 9.19%, 博汇股份: 9.10%, 康普顿: 8.73%。

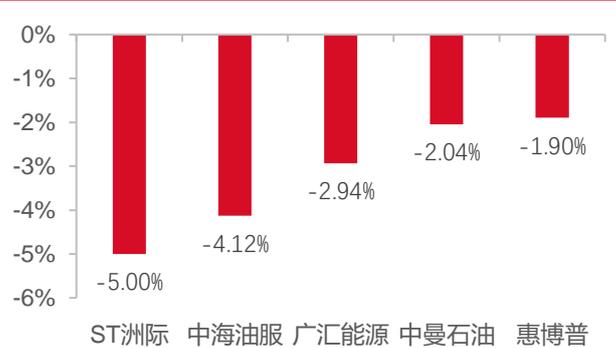
基础化工板块跌幅居前的个股有: ST 洲际: -5.00%, 中海油服: -4.12%, 广汇能源: -2.94%, 中曼石油: -2.04%, 惠博普: -1.90%。

图8 石油石化涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 石油石化跌幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.2.能源跟踪

WTI 原油再度下行, 于上周五收 73.23 美元/桶, 周跌幅达到 8.09%。

截至 2023 年 1 月 27 日当周, 美国原油产量为 1220 万桶/日, 同比增加 60 万桶/日。截至 2 月 3 日当周, 美国钻机数 759 台, 较去年同期增加 146 台; 其中采油钻机数 599, 较去年同期增加 102。原油增产仍动能不足, 工作钻机数出现回落趋势。1 月 27 日当周, 美国炼厂吞吐量为 1496.1 万桶/日, 开工率 85.7%。

埃克森美孚表示正在努力在 2027 年将公司在二叠纪的碳氢化合物产量增加到 100 万桶原油当量/日, 复合增速为 13%。埃克森美孚 2022 年四季度在二叠纪盆地的产出达到了 560 万桶当量/日, 同比增加了 9 万桶当量/日。埃克森美孚还表示, 其德克萨斯州博蒙特炼油厂的 25 万桶/日的扩建项目将于 2023 年第一季度上线。该公司 2022 年第四季度全球炼油厂平均吞吐量为 398.3 万桶/日, 较上一季度下降 4.3%, 与 2021 年同期相比下降 3.3%。

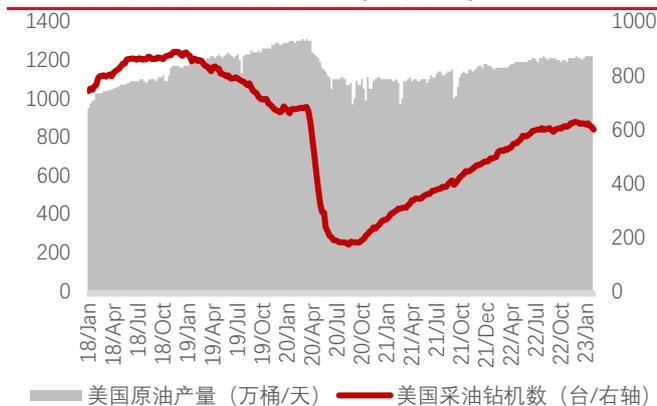
由于通过土耳其线和乌克兰的交付量下降, 俄罗斯 1 月份对欧洲的天然气流流量降至仅 15.2 亿立方米的新低。1 月份, 俄罗斯通过其余两条主要供应路线向欧洲出口的管道总量的交付量环比下降了 36%, 同比下降了 76%。由于现货价格暴跌, 1 月份俄罗斯合同价格相

对于欧洲枢纽价格的竞争力下降，导致买方主导的进口减少。根据 Platts 估计，荷兰 TTF 月前合约 1 月份均价为 18.45 欧元/百万英热，而 12 月份的均价为 34.54 欧元/百万英热。

由于国内 1 月份需求好于预期，国内炼厂将会在 2 月份削减清洁油产品的出口。根据标普全球的估计，本月汽油、柴油及航空煤油的出口将会降低至 390 万吨（110 万桶/日）。在这三种产品中，预计大部分出口减少将集中于汽油，由于春节期间需求反弹强于预期，且 1 月份汽油的收益率降至数月低点。中石化表示由于 1、2 月份原料受限，炼厂难以快速增加吞吐量，包括金陵石化等炼厂决定跳过 1、2 月的汽油外输，约为 6.6 万吨/月。此外，中石油旗下的主要出口炼厂大连石化和大连西太平洋石化，也已将 2 月份的汽油出口量分别从 1 月份的 12 万吨和 10.5 万吨减少至零。

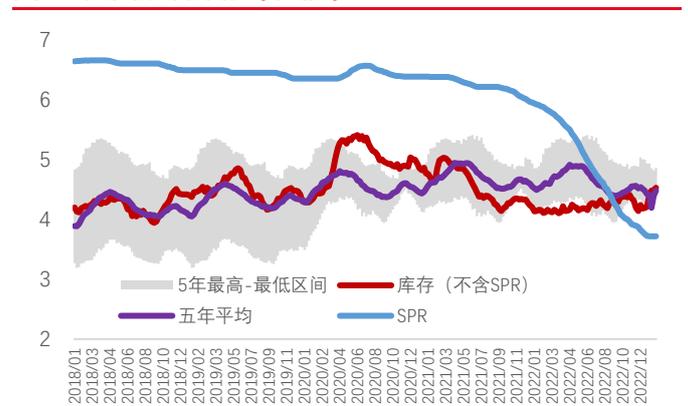
（数据来源：EIA, Platts, BakerHughes, OPEC）

图10 美国原油产量与钻机数（万桶/日）



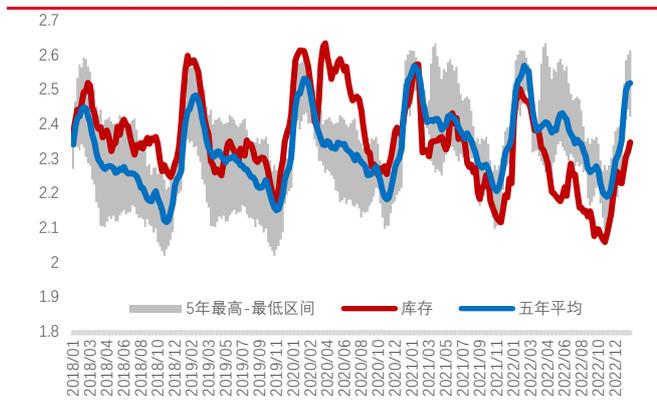
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图11 美国原油库存（亿桶）



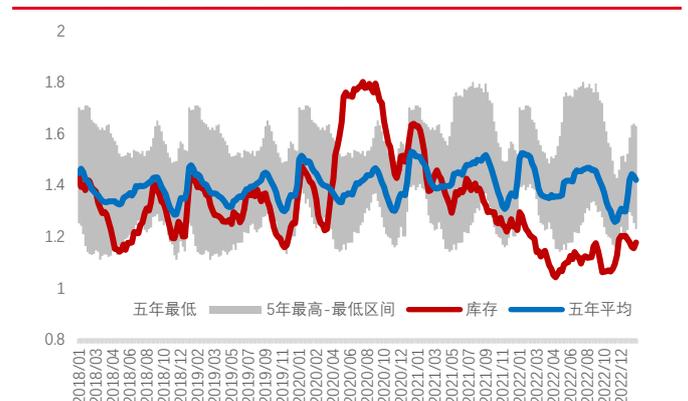
资料来源：EIA，东海证券研究所

图12 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图13 美国馏分油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

2.3.重点产品价格价差周表现

2.3.1.重点产品价格涨跌幅

近一周价格涨幅靠前的品种：上周价格涨幅居前的品种分别为 BDO：15%，丙烯酸：12.9%，丙烯酸丁酯：11.4%，DMF：10.5%，聚合 MDI：8.3%。

近一周价格跌幅靠前的品种：上周价格跌幅居前的品种分别为 硝酸：-3.6%，华东萤石粉：-4.0%，液氨：-4.0%，无水氢氟酸：-7.7%，NYMEX 天然气：-12.8%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨）

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	较上周涨跌幅	产品	最新价格	较上周涨跌幅
BDO	12800	15.0%	硝酸	2000	-3.6%
丙烯酸	7600	12.9%	华东萤石粉	2800	-4.0%
丙烯酸丁酯	10700	11.4%	液氨	3949	-4.0%
DMF	6500	10.5%	无水氢氟酸	9400	-7.7%
聚合 MDI	16200	8.3%	NYMEX 天然气	2.5 美元/百万英热	-12.8%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

注：天然气价格单位：美元/百万英热单位

2.3.2.重点产品价差涨跌幅

自春节以来价差涨幅靠前的品种：上周价差涨幅居前的品种分别为 R32：153%，丙烯酸：69%，乙烯：58%，丙烯腈：36%，R134a：35%

自春节以来价差跌幅靠前的品种：上周价差跌幅居前的品种分别为炭黑：-12%，二甲醚：-18%，醋酸：-58%，电石法 PVC：-84%，丙烯：-157%。

表2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
R32	208.42	153%	炭黑	1830.35	-12%
丙烯酸	2046.90	69%	二甲醚	123.25	-18%
乙烯	105.94	58%	醋酸	1521.36	-58%
丙烯腈	2769.50	36%	电石法 PVC	5.00	-84%
R134a	2592.86	35%	丙烯	(259.00)	-157%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.3.变动分析

BDO：节后至今国内 BDO 市场大幅上涨，刚需订单交投。据隆众资讯，截止 2 月 2 日，华东现货散水主流商谈在 13000-13300 元/吨附近，周均价为 12625 元/吨，较上周+13.23%。下周供应端存增量预期，终端下游亦在元宵节后需求起量，BDO 市场将呈现供需两增局面。供需商谈博弈，隆众资讯预计，下周国内 BDO 市场涨势仍存但幅度有限，关注工厂方面消息、下游补仓情况及对价格接受程度。

丙烯酸：本周丙烯酸市场价格提升明显，一方面节后市场人士陆续返场，各地商谈活跃度提升，另一方面部分企业装置仍检修，工厂销售无压及成本因素支撑，亦支撑丙烯酸价格走高。以华东市场为例，部分商谈在 7400-7600 元/吨水平。近期宏观数据多数偏好，加之节后归来丙烯酸下游用户装置有提升趋势，短期基本面偏暖下，料偏暖行情或延续。

丙烯酸丁酯：本周丙烯酸丁酯市场价格重心提涨明显，以华东市场为例，部分价格挂至 10500-10800 元/吨，生产企业对外价格亦保持提升。同期虽用户陆续返场，但因自身产品利润受限，对原料丙烯酸丁酯询盘态度偏暖中保持谨慎。本周丙烯酸丁酯企业整体开工率评估在 55.35%附近。随着丙烯酸丁酯自身利润修复，前期部分检修装置近期陆续开启，虽整体资源量变化不多，但因前期自身价格走高幅度偏大，故料偏暖行情延续，但后期涨幅或小于前期。

DMF: 节后归来一周, 国内甲醇市场表现冲高回落, 市场情绪尚算理智。因内地假期转单大涨, 节后工厂如期补涨, 但新单成交量一般; 节后企业库存大幅累库, 国产开工仍在回升周期, 配套甲醇停车的烯烃企业虽有外采但总量一般, 在传统下游尚未表现复苏以及部分企业有节后排库需求背景下, 内地价格高位回落。下周来看, 安阳装置有开车计划, DMF 总供应量持续增加, 下游各行业基本复工, 采购需求预期提升, 但 DMF 市场竞价压力犹存, 且业者对价格敏感度较高, 预计 DMF 市场行情震荡下行。

聚合 MDI: 本周国内聚合 MDI 市场价格大幅上调, 现货偏少提振叠加供方月度结算价格大幅上调, 场内水涨船高, 重心盘纷纷上行。加之国外市场价格率先上行, 场内信心提升。下游市场陆续进入市场, 冰箱、冷柜行业开工存上调现象, 场内整体推动力偏强。综合来看, 后期供方存缩量预期, 下游市场存缓慢跟进状态下, 隆众资讯预计国内聚合 MDI 市场仍存偏强上行可能, 关注场内供方放量情况, 以及下游需求跟进状态。

(数据来源: 隆众资讯)

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) 国家发改委: 2022 年全国成品油消费量 3.45 亿吨, 同比增长 0.9%。据统计, 2022 年 12 月, 全国成品油消费量 3146 万吨, 同比增长 11.1%, 其中, 汽油同比增长 14%, 柴油同比增长 14.4%, 航空煤油同比下降 30.2%。

2) 春节假期前后, 收供应回升和聚酯降负影响, PTA 处在季节性类库格局中。具体来看, 供应端编辑回升, 截至 1 月 28 日, PTA 装置开工率提升至 77%。需求方面, 聚酯部分工厂春节停产降负, 开工一直偏低, 1 月底聚酯负荷大概在 64%, 处在年内低点附近。

3) 陶氏 2022 年全年的净销售额为 569 亿美元, 2021 年 550 亿美元。GAAP 净收入为 46 亿美元, 2021 年为 64 亿美元。经营性息税前利润 (EBIT) 为 66 亿美元, 2021 年为 95 亿美元。经营活动 (即持续经营) 所产生的现金为 75 亿美元, 2021 年为 71 亿美元。公司的自由现金流转换率为 80%, 给予股东的总体回报为 43 亿美元, 包括股票回购 23 亿美元、红利回报 20 亿美元。

4) 2022 年巴斯夫的净亏损约为 13.76 亿欧元 (约 15 亿美元), 销售额预计达到 873.27 亿欧元 (949.16 亿美元), 较 2021 年 785.98 亿欧元 (854.27 亿美元), 同比增长 11%。巴斯夫称销售量下降的情况, 销售额增长原因主要来自产品提价和汇率的积极影响。

5) 近日, 巴斯夫宣布其位于路易斯安那州盖斯马的一体化基地的 MDI 扩建项目的第三阶段也是最后阶段已经破土动工, 到本世纪中期, 该公司将把产能提高到每年约 60 万吨, 以支持其北美 MDI 客户的持续增长。

3.2.重要公告

【上海石化】2022 年业绩预亏公告

本集团预计 2022 年实现归属于母公司股东的净亏损约为人民币 26.05 亿元到人民币 31.84 亿元。预计 2022 年归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净亏损约为人民币 25.57 亿元到人民币 31.25 亿元。

【桐昆股份】2022 年年度业绩预减公告

公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 30,000 万元至 42,000 万元，与上年同期相比减少 691,219.96 万元至 703,219.96 万元，降幅 94.27%至 95.91%。预计公司 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20,000 万元至 30,000 万元，与上年同期相比减少 699,148.77 万元至 709,148.77 万元，降幅 95.89%至 97.26%。

【安道麦 A】2022 年度业绩预告

公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润盈利：4.18 亿元-6.25 亿元，比上年同期增长：166.2% -298.1%。

预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润盈利：3.05 亿元-5.12 亿元，比上年同期增长：291.0% -556.4%。

【恒逸石化】2022 年度业绩预告

公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损：90,000 万元-120,000 万元，比上年同期下降：126%-135%。

2. 预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损：88,000 万元-118,000 万元，比上年同期下降：132%-143%。

【宇新股份】2022 年年度业绩预告

预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利：41,000 万元-44,700 万元，比上年同期增长：190.80% - 217.04%。

预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为盈利：41,300 万元-45,000 万元，比上年同期增长：208.09% - 235.70%。

【芭田股份】2022 年度业绩预告

预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利：9700 万元 - 13800 万元，比上年同期增长：20.07 % - 70.83 %。

预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为盈利：8230 万元 - 12330 万元，比上年同期增长：11.53 % - 67.09 %。

【荣盛石化】2022 年度业绩预告

预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利：330,000 万元~420,000 万元，比上年同期下降：67.25%~74.27%。

预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为盈利：230,000 万元~320,000 万元，比上年同期下降：74.26%~81.5%。

【奇德新材】2022 年度业绩预告

预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利:1500.00 万元 - 1800.00 万元, 比上年同期下降: 44.33 % - 53.60 %。

预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为盈利: 800.00 万元 - 1000.00 万元, 比上年同期下降: 62.94 % - 70.35 %。

【恒力石化】2022 年年度业绩预减公告

公司预计 2022 年全年度实现归属于上市公司股东的净利润为 220,000 万元至 260,000 万元, 与上年同期相比, 将减少 1,293,107.67 万元至 1,333,107.67 万元, 同比下降 83.26%至 85.83%。2022 年全年度预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 89,200 万元至 129,200 万元, 与上年同期相比, 将减少 1,322,869.80 万元至 1,362,869.80 万元, 同比下降 91.10%至 93.86%。

【中泰化学】2022 年度业绩预告

预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利: 86,000 万元至 96,000 万元, 比上年同期下降: 64.48%至 68.18%。

预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为盈利: 84,000 万元至 94,000 万元, 比上年同期下降: 64.52%至 68.29%。

【东方盛虹】2022 年度业绩预告

预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为盈利:50,000 万元—75,000 万元, 比上年同期(追溯调整后)下降: 83.61%—89.07%。

预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为盈利: 2,000 万元—27,000 万元, 比上年同期(追溯调整后)下降: 78.85%—98.43%。

4.重点产品价格价差走势跟踪

图14 原油价格 (美元/吨)



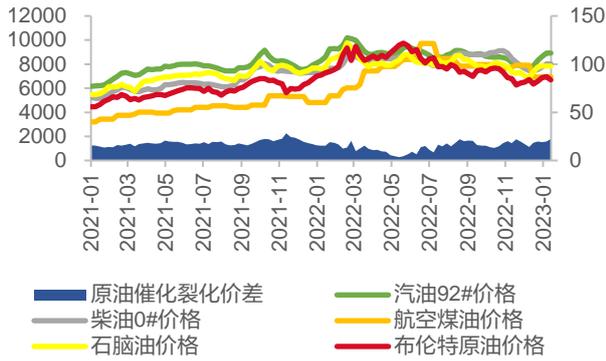
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图15 天然气价格 (美元/百万英热)



资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图16 原油催化裂化价差 (元/吨)



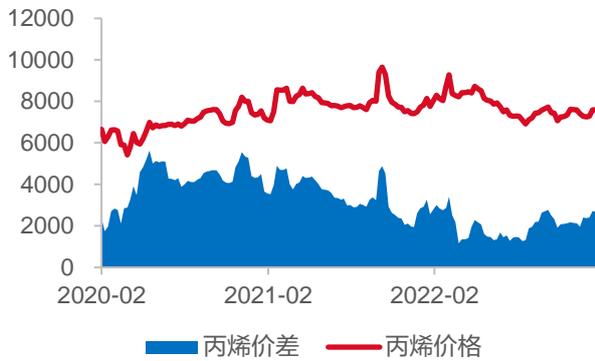
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图17 乙烯价格价差 (美元/吨)



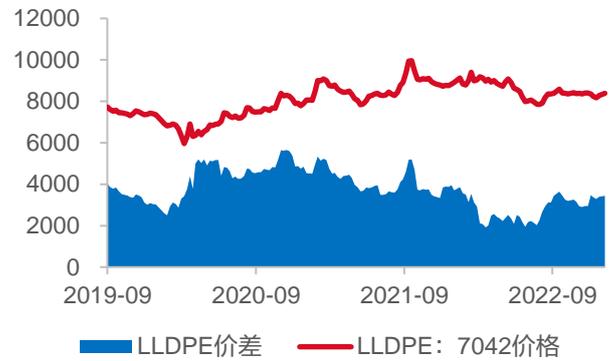
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图18 丙烯价格价差 (元/吨)



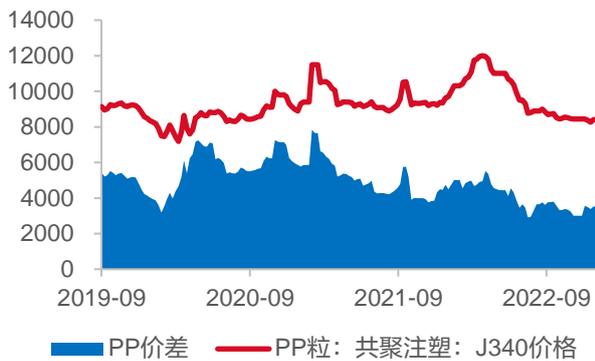
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图19 LLDPE 价格价差 (元/吨)



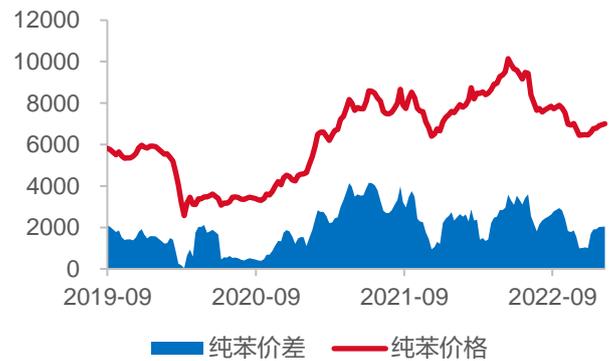
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 PP 价格价差 (元/吨)



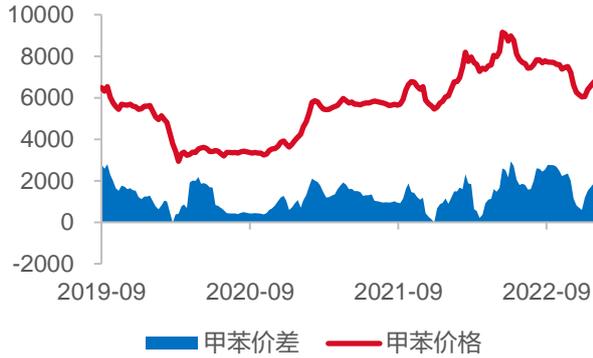
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 纯苯价格价差 (元/吨)



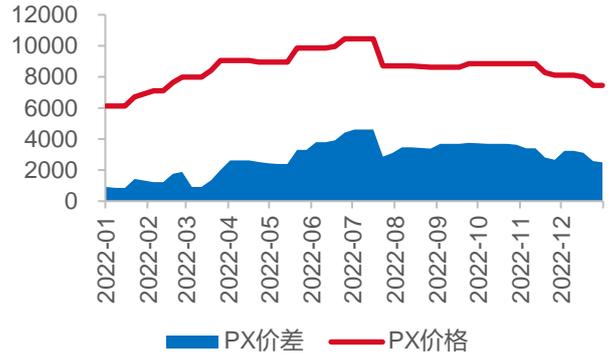
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 甲苯价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 PX 价格价差 (元/吨)



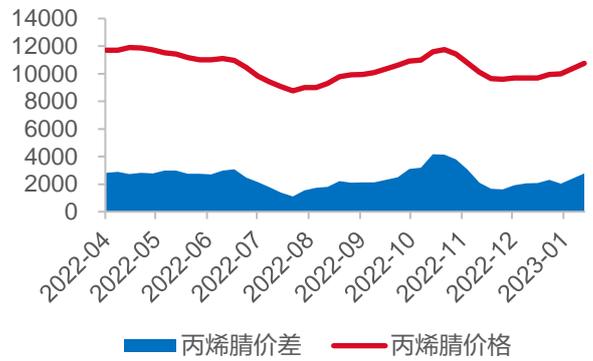
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 苯乙烯价格价差 (元/吨)



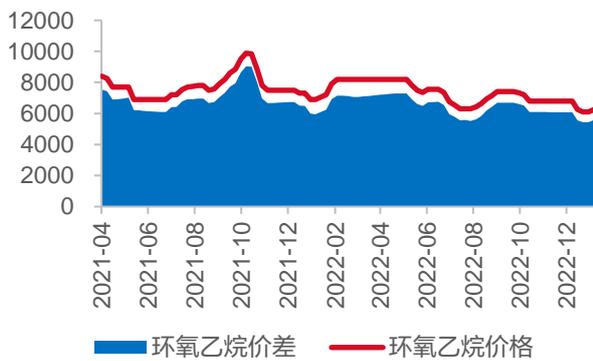
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 丙烯腈价格价差 (元/吨)



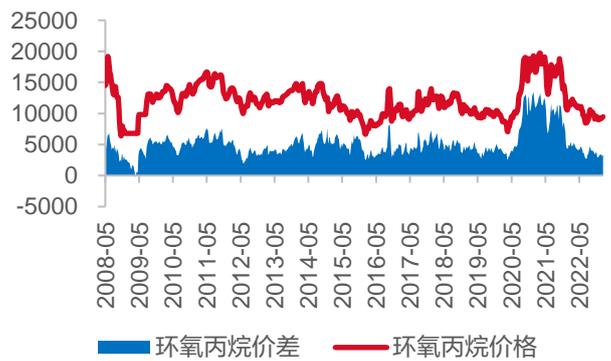
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 环氧乙烷价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 丙烯酸价格价差 (元/吨)



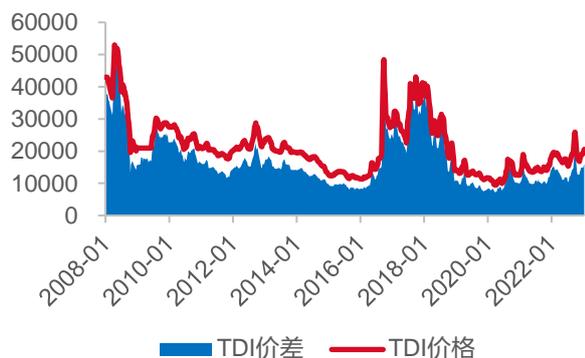
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)



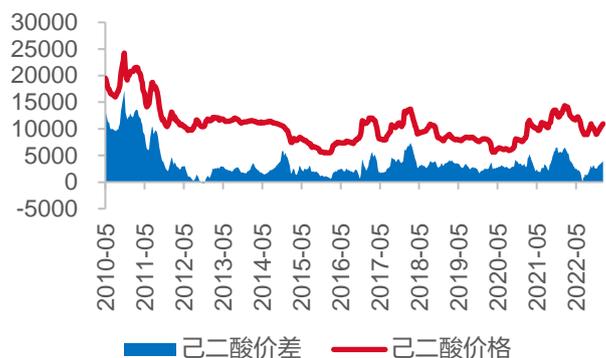
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 己二酸价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 MDI 价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 BDO 价格走势 (元/吨)



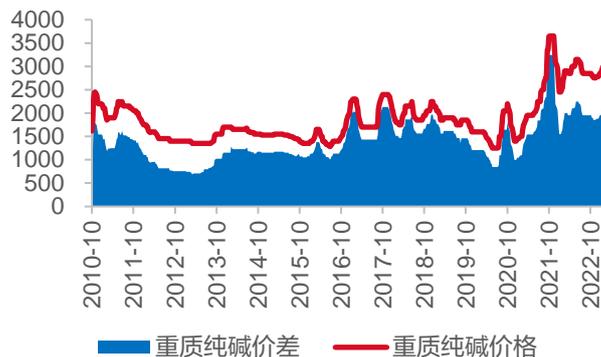
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 轻质纯碱价格价差（元/吨）



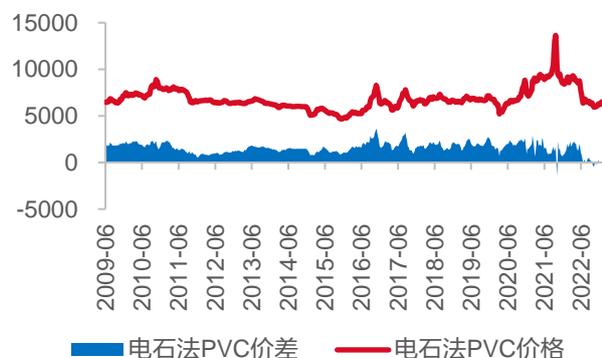
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 重质纯碱价格价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 电石法PVC价格价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 电石价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 PTA价格走势图（元/吨）



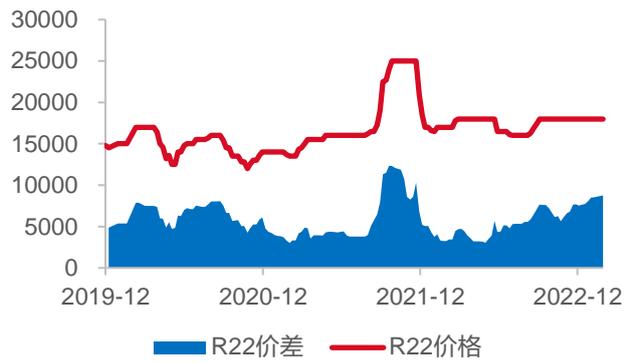
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



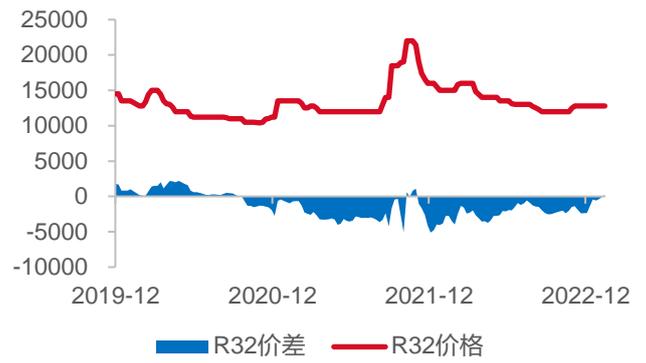
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 R22 价格价差 (元/吨)



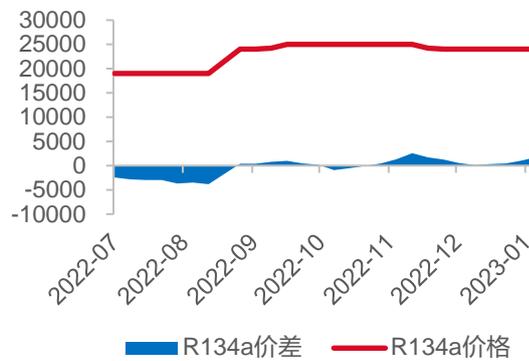
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 R32 价格价差 (元/吨)



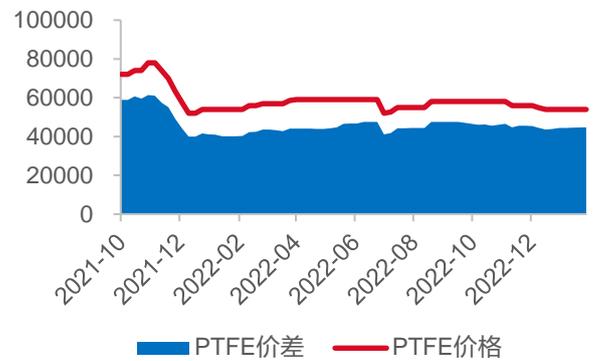
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 R134a 价格价差 (元/吨)



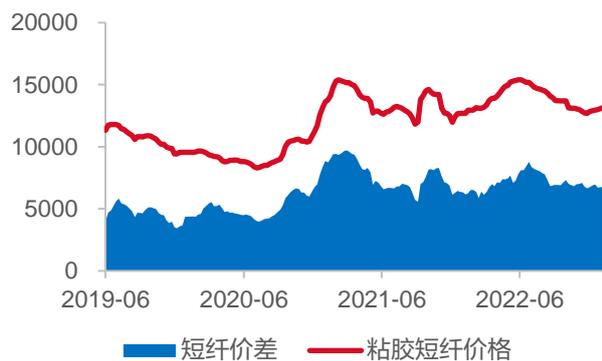
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 PTFE 价格价差 (元/吨)



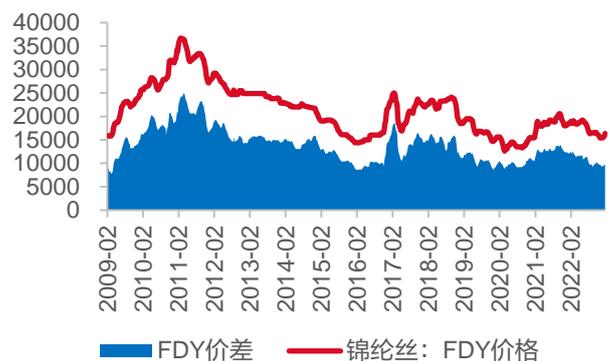
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



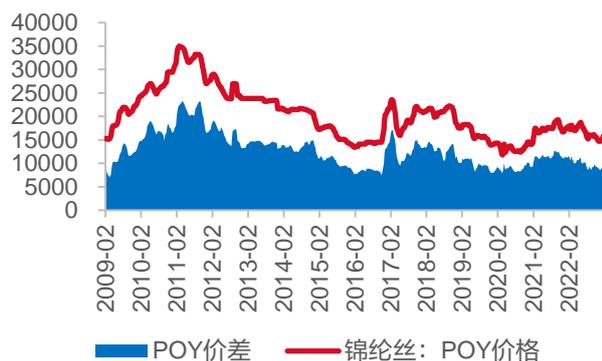
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



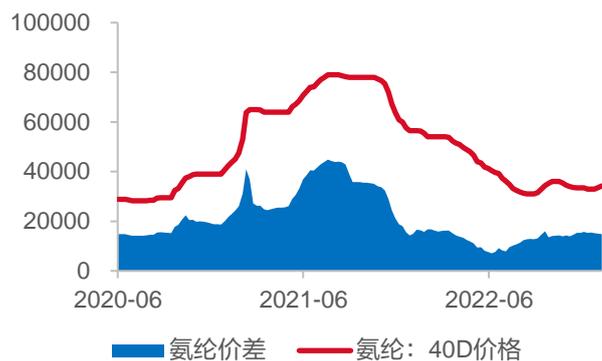
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 锦纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 氨纶价格价差 (元/吨)



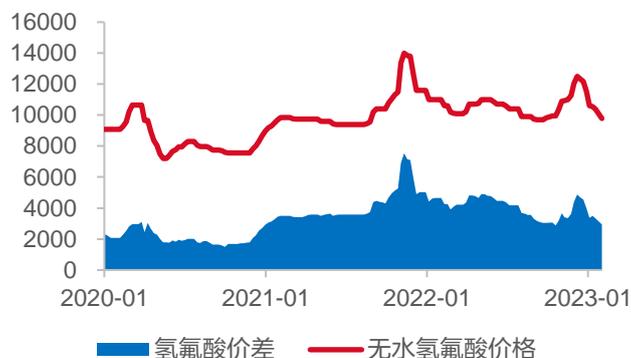
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 氢氟酸价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



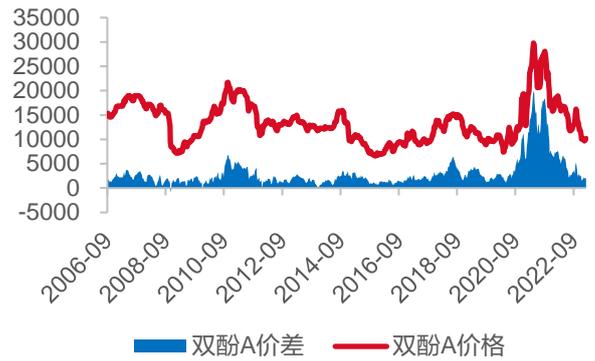
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 三氯乙烯价格走势（元/吨）



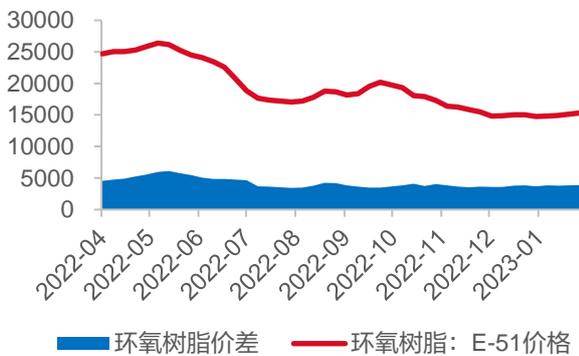
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 双酚A价格价差（元/吨）



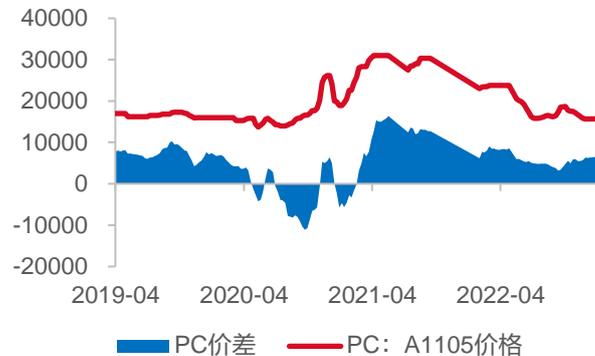
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 环氧树脂价格价差（元/吨）



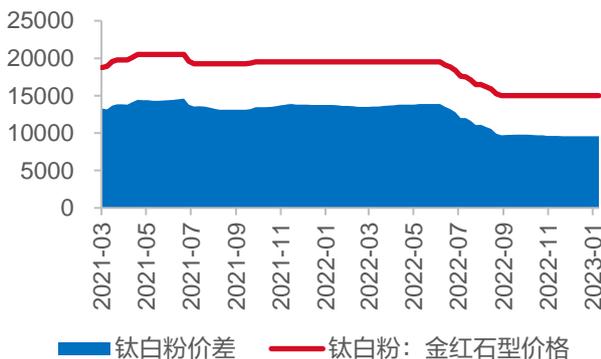
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 PC价格价差（元/吨）



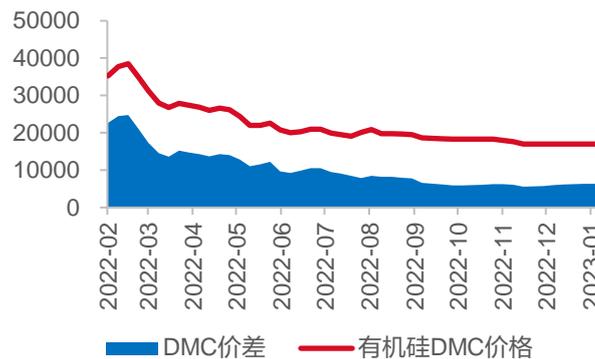
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 钛白粉价格价差（元/吨）



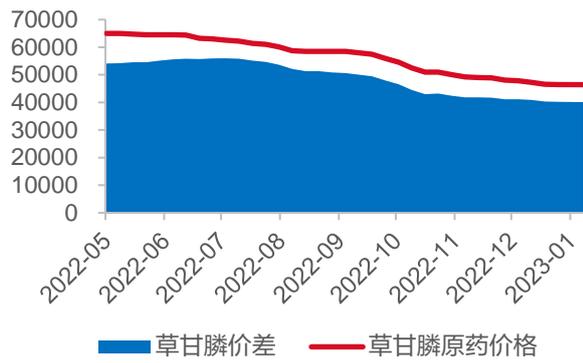
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 有机硅价格价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 草甘膦价格价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 磷矿石价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 磷酸一铵价格走势（元/吨）



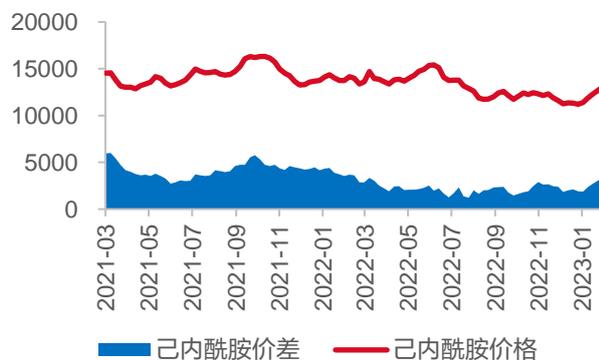
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 磷酸二铵价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 己内酰胺价格价差（元/吨）



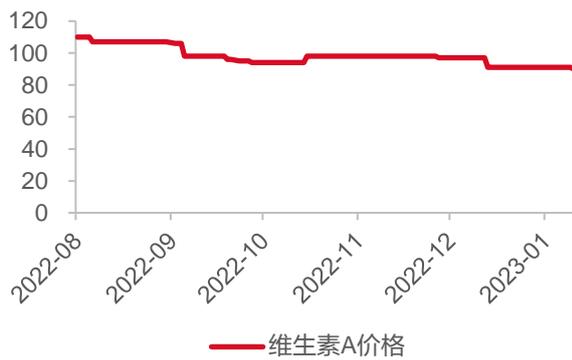
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 炭黑价格价差（元/吨）



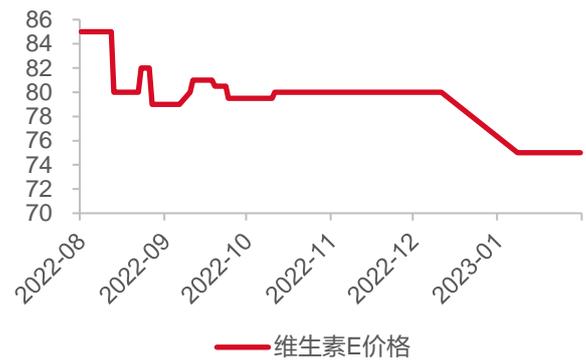
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

地缘政治不稳定，导致国内商品、服务出口受政策抑制，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传到至国内影响企业盈利水平；

美联储加息节奏超预期，海外通胀高企，海外需求修复不及预期，或将影响国内的产品出口；

全球供应链体系不稳定，虽然区域间价差扩大，但套利空间的难度加大；

国内通胀高企，劳动参与率下降，国内生产成本不断攀升；

国内需求低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其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。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089