

强于大市

化工行业周报 20230212

国际油价震荡上行，丙烯腈价格上涨

2 月份建议关注：1、年报超预期子行业与个股；2、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等；3、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、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动。

行业动态：

- 本周（2.6-2.10）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 30 个品种价格上涨，48 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是丁二烯（东南亚 CFR）、PTMEG(华东）、丙烯腈、丙烯（韩国 FOB）、棉短绒（华东）；而跌幅前五的品种分别是液氯（长三角）、NYMEX 天然气、盐酸（长三角 31%）、尿素(波罗的海小粒装)、钛白粉（R 型，长三角）。
- 本周(2.6-2.10)国际油价震荡上行,WTI 原油收于 79.76 美元/桶,收盘价周涨幅 8.68%;布伦特原油收于 86.52 美元/桶，收盘价周涨幅 8.23%。宏观方面，美联储宣布加息 25 个基点，加息步伐放缓；欧洲央行与英国央行均宣布加息 50 个基点。需求端，IEA 指出，预计全球石油需求将增加近 200 万桶/日，而中国的需求预计将达到这一预期的一半左右，全球油价受到支撑。供给端，OPEC+决定维持现有产出政策不变。2 月 6 日土耳其发生地震使杰伊汉的主要石油出口枢纽停运，根据金联创消息，约 65 万桶/日的阿塞拜疆原油与约 40 万桶/日的伊拉克原油供应受阻。根据外电 2 月 6 日消息，挪威国家石油公司表示，由于技术故障和电力供应减少，挪威 Johan Sverdrup 1 油田停止生产，受影响的石油产量约 50 万桶/日。库存方面，EIA 数据显示，截至 2 月 3 日当周，美国原油库存较前一周增加 242.3 万桶，汽油库存较前一周增加 500 万桶，馏分油库存较前一周增加 290 万桶。展望后市，中国需求复苏，全球原油需求前景向好；OPEC+维持产量政策，地缘危机或迎来新一轮高峰，原油供应有限，我们预计 2023 年国际油价将中高位震荡。
- 本周（2.6-2.10）NYMEX 天然气期货收报 2.58 美元/mbtu，收盘价周涨幅 7.05%；欧洲 TTF 天然气期货收报 16.92 美元/百万英热，收盘价周跌幅 8.44%。虽然北半球气温回暖、国际主消费市场需求疲软，但土耳其地震导致部分北向欧洲天然气管道供应中断，LNG 出口预期增长，带动美国天然气期货价格上涨，另外 2 月 6 日美国自由港小部分复工，拉升美国国内天然气需求。欧洲方面，根据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 2 月 7 日欧洲整体库存为 779 Twh，库容占有率 69.49%，环比上日下跌 0.63%。土耳其地震导致欧洲供应不确定性增加，天然气库存消耗有所增加。然而欧洲气温保持温暖，下游需求疲软，抑制 TTF 期货价格上涨。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（2.6-2.10）国内丙烯腈市场价格上涨。根据百川盈孚数据，截至本周四，华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 11,000 元/吨，较上周同期上涨 450 元/吨；山东市场价格参考 11,100 元/吨，较上周同期上涨了 550 元/吨。周内上旬，丙烯腈市场价格上涨，主要由于场内供应缩减而下游需求陆续恢复，且原料丙烯价格高位，推动现货市场价格不断拉高；周内下旬，尽管下游企业开工有所提升，由于节后丙烯腈价格持续上涨，下游行业利润压缩产生抵触心理，丙烯腈市场价格趋稳。展望后市，成本端原料丙烯及液氨市场价格较上周均有上调，成本面存在压力；供应端部分装置检修，场内供应量有所缩减。不过由于丙烯腈价格持续拉高，下游企业对高价抵触心理使现货价格推涨受限，预计未来丙烯腈市场价格区间震荡。

投资建议：

- SW 化工当前市盈率(TTM 剔除负值)为 15.58 倍，处在历史(2002 年至今)的 8.16%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.49 倍，处在历史水平的 45.08%分位数。2 月份建议关注：1、年报超预期子行业与个股；2、风险偏好上升，关注自主可控、 国产替代持续进行的部分新材料产品等。3、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、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动。
- 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。
- 2 月金股：东方盛虹。

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。

相关研究报告

《化工行业周报 20230205》20230205
《化工行业周报 20230129》20230129
《化工行业周报 20221122》20230122

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：余嫄嫄
(8621)20328550
yuanyuan.yu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

目录

本周化工行业投资观点 4
2 月金股：东方盛虹 4
本周关注 5
要闻摘录 5
公告摘录 6
本周行业表现及产品价格变化分析 8
重点关注 8
风险提示: 9
附录： 10

图表目录

图表 1. 本周（2.6-2.10）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）.....9
图表 2. 本周（2.6-2.10）涨跌幅前五子行业.....9
图表 3. 本周（2.6-2.10）化工涨跌幅前五个股.....9
图表 4. BDO 价差（单位：元/吨）.....10
图表 5. 煤头甲醇价差（单位：元/吨）.....10
图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）.....10
图表 7. 涤纶 FDY 价差（单位：元/吨）.....10
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表.....11

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，2023 年一季度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 2023 年 1 月 29 日，跟踪的产品中 45.54%的产品月均价环比上涨，44.55%的产品月均价环比下跌，另外 9.90%产品价格持平。根据万得数据，截至 2023 年 1 月 29 日，WTI 原油月均价环比下跌 1.10%，布伦特原油月均价环比上涨 0.35%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 36.25%，欧洲基准荷兰 TTF 天然气月均价环比下跌 44.38%。新能源材料方面，2023 年 1 月电池级碳酸锂价格呈现下跌走势。根据生意社数据，截至 2023 年 1 月 29 日，电池级碳酸锂国内混合均价收报 49.56 万元/吨，与 1 月 1 日 52.50 万元/吨相比下降 5.6%。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 15.58 倍，处在历史（2002 年至今）的 8.16%分位数；市净率（MRQ 剔除负值）为 2.49 倍，处在历史水平的 45.08%分位数。2 月份建议关注：1、年报超预期子行业与个股；2、风险偏好上升，关注自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等；3、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、丙烯酸、减水剂等产品的需求拉动。从子行业景气度角度，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。

2 月金股：东方盛虹

根据公司业绩预告，2022 年归母净利润为 5.0-7.5 亿元，比上年同期下降 83.61%-89.07%。其中 2022 年前三季度盈利为 15.77 亿元，对应四季度净利润为（-10.77）-（-8.27）亿元。四季度遭遇原油价格震荡下行导致的库存损失，以及终端市场需求疲软，多重因素叠加，导致盈利能力阶段性承压。

支撑评级的要点

2023 年炼化一体化项目有望全面放量。东方盛虹是国内三大民营大炼化龙头企业之一，拥有 1,600 万吨/年原油加工能力，其常减压装置于 2022 年 5 月份成功投料开车，于 12 月底完成炼油、芳烃、乙烯及下游化工品全面投料，炼化一体化项目实现全流程打通。盛虹炼化一体化项目，拥有中国单套规模最大的 1,600 万吨常减压联合装置、全球规模最大的 280 万吨/年对二甲苯装置、国内规模最大的 400 万吨/年蜡油加氢裂化、3*310 万吨/年连续重整等大型炼化装置，相比于传统炼化企业，具有明显的一体化、规模化和低成本优势。

胶膜粒子产能持续扩张，龙头企业优势显著。子公司斯尔邦当前拥有 30 万吨 EVA 产能，是全球最大的光伏 EVA 生产企业。根据公开信息披露，公司未来将新增 70 万吨 EVA 产能，具体包括 3 套 20 万吨/年光伏级 EVA 装置、1 套 10 万吨/年热熔级 EVA 装置，同时公司的 800 吨 POE 中试装置在 10 月份完成投料试车，公司还规划了 20 万吨/年 α-烯烃装置、30 万吨/年 POE 装置。公司作为光伏胶膜粒子龙头供应商，受益于光伏产业的高速发展，盈利能力有望快速修复提升。

新能源产业加码布局，产业升级持续推进。全资子公司江苏斯尔邦石化“2 万吨/年超高分子量聚乙烯项目”于 2022 年 12 月份一次性开车成功，超高分子量聚乙烯广泛应用于锂电隔膜、航空航天、海洋工程、等新能源尖端领域。另外，控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投资建设 40 万吨/年湿法磷酸装置、50 万吨/年磷酸铁装置、30 万吨/年磷酸铁锂装置。此外，2023 年 1 月份，母公司盛虹集团还计划投资 306 亿元建设 60 GWh 储能电池超级工厂和新能源电池研究院。

估值

盛虹炼化一体化项目有望在 2023 年全面放量，EVA、POE 等光伏胶膜粒子产品有望维持高景气度，此外公司在新能源产业加码布局，产业升级持续推进，预计公司 2023-2024 年归母净利润分别为 124.98 亿元、145.57 亿元。对应当前股价的 PE 分别为 8.46 倍、7.26 倍（注：股价截止日 2023 年 2 月 1 日）。维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

炼化一体化项目投产效益不及预期；原油价格剧烈波动；经济大幅下行；政策风险导致生产受限或需求不及预期等。

本周关注

要闻摘录

2022 年，全球纯苯和苯乙烯市场普遍受到宏观经济的严重影响。由于终端需求严重低迷，下游行业产生了亏损，使纯苯和苯乙烯行业普遍转向现货交易。市场人士预计，在 2023 年，这一情况将在很长一段时间内延续，直到各地下游市场好转。

-----中国石油和化工网，2023.02.06

中国石化设备域一体化应用（一期）建设项目在茂名石化上线。该项目由国资委牵头，茂名石化作为试点单位，采用央企工业互联网平台协同推进机制，汇集茂名石化和中国电科、中国移动、机械总院、航天云网等企业技术力量联合攻关，解决设备运营融合应用、大型设备配件跟踪管理协同应用等石化行业设备管理难点。该项目围绕挤压机、泵群等设备状态监控应用和炼化装置新一代巡检应用，探索融合、共生、互补、互利的合作新模式。项目依托 5G 工业互联网、人工智能等技术，在北京、上海和茂名三地共同开发挤压机状态监控、泵群状态监控、5G＋新一代巡检等应用（APP），建立 50 种挤压机故障、15 种泵群故障智能分析诊断模型，实现了重要设备数据高频监测和故障诊断预警跨网传输。同时，实现了 2 套试点装置基于人员定位、劣势化趋势、数据自动比对的新一代巡检，助力提高设备长周期运行和现场安全管理水平。

-----中国石化新闻网，2023.02.07

全球最大的可发性聚苯乙烯（EPS）生产商--见龙机构的聚苯乙烯（PS）生产基地在天津南港工业区正式开建。该项目是见龙机构迄今为止在大陆建设的最大 PS 生产基地。该项目总投资约 1.38 亿美元，采用自主研发的先进生产工艺，PS 产能为 50 万吨/年，计划于 2024 年初投产，投产后预计年产值约 43.87 亿元。该项目作为天津南港工业区重点建设项目，将充分依托工业区上游苯乙烯资源，逐步发展成为工业区化工新材料产业延伸、强链补链串链的重要一环，将对工业区石化产业升级、推动高质量发展具有重要意义。

-----中国化工报，2023.02.08

中国科学院院士、中国科学技术大学教授俞书宏团队以天然生物质和天然矿物为原料，制备出具有优良隔热和耐火性能的纯天然仿木气凝胶。研究人员运用巧妙的表面化学调控方法，实现了在温和条件下活化微米尺度的木屑颗粒表面，从而暴露出纤维素纳米纤维。这些颗粒表面的纳米纤维显著增强了颗粒之间的相互作用，结合单向冷冻技术构建了强韧耐用的仿木气凝胶。这种气凝胶有着与天然木材类似的取向通道结构，同时，这种仿木结构可以降低气凝胶的热导率，优于现有纤维素基气凝胶材料和各类商用海绵。此外，加入天然粘土纳米片使得这种气凝胶的耐火性能有了较大改善，可承受 1,300℃高温的火焰至少 20 分钟而不被烧透。

-----中国石化新闻网，2023.02.09

2 月 6 日上午，南京工程公司与贵州磷化集团成功签订磷石膏资源利用项目 EPC 总承包合同，标志着世界最大规模的磷石膏资源化循环经济项目全面启动开工建设。该项目位于贵州省黔南布依族苗族自治州福泉市马场坪工业园区，计划建设一套年处理 160 万吨磷石膏（含 15%游离水）制硫酸联产水泥熟料循环利用示范生产装置，建成投产后，可将磷化工生产过程中产生的固体废渣磷石膏转化为二氧化硫和水泥熟料，用于制备硫酸和水泥，无新的废水、废渣产生，实现磷石膏绿色化、规模化再利用，有效解决磷石膏堆放造成土地占用、土壤污染等环境问题。助推当地新能源材料产业链配套项目发展，为高质量建设福泉—瓮安千亿级化工产业园区提供新的动力支撑。

----中国石化新闻网，2023.02.10

公告摘录

【华峰超纤】上海华峰超纤科技股份有限公司全资子公司江苏华峰超纤材料有限公司，近期收到税费奖补、涉企奖补、非公党建工作经费等各类奖励和补助合计 1,549.94 万元。

【醋化股份】鉴于本激励计划的 5 名激励对象自愿放弃参与本激励计划，董事会对本次激励计划授予部分的激励对象名单及授予数量进行了调整。调整后，本次激励计划授予股票期权的激励对象由 92 人调整为 87 人，授予股票期权数量由 514.50 万份调整为 483.50 万份；本次激励计划授予限制性股票的激励对象由 92 人调整为 87 人，授予的限制性股票数量由 514.50 万股调整为 483.50 万股。

【湖南海利】本次非公开发行股票数量为 9,695.29 万股，未超过公司股东大会审议通过的决议及中国证监会核准的发行上限 1.39 亿股，发行价格为 7.22 元/股，发行股数为 9,695.29 股，募集资金总额约为 7.00 亿元。

【驱动力】本次股票解除限售数量总额为 125.48 万股，占公司总股本 0.78%，可交易时间为 2023 年 2 月 10 日。

【贝特瑞】公司 2022 年度实现营业收入 256.78 亿元，同比增长 144.76%；归属于上市公司股东的净利润 23.18 亿元，同比增长 60.86 %。

【东方铁塔】公司中标产品为 500 kV 交流角钢塔和 35 kV-220 kV 交流角钢塔，合计中标约 1.38 亿元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 4.98%，上述项目中标后，其合同的履行将对公司 2023 年经营工作和经营业绩产生积极的影响。

【湘潭电化】公司的参股公司湖南裕能新能源电池材料股份有限公司首次公开发行 A 股股票将于 2023 年 2 月 9 日在深圳证券交易所创业板上市，证券简称：湖南裕能，证券代码：301358，发行后总股本为 7.57 亿股。截至本公告披露日，公司持有湖南裕能 4,808.04 万股股份，占其首次公开发行股票前总股本的 8.47%，占其首次公开发行股票后总股本的 6.35%。

【海正生材】本次上市流通的网下配售限售股份数量为 206.42 万股，占公司股本总数的 1.02%，限售期为自公司首次公开发行股票上市之日起 6 个月，流通日期为 2023 年 2 月 16 日，限售股股东数量为 370 名，均为公司首次公开发行股票时参与网下向符合条件的投资者询价配售并中签的配售对象。

【新瀚新材】江苏新瀚新材料股份有限公司募集资金投资项目“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”的一车间、二车间及附属配套设施前期施工及安装单位安装、联调联试等工序均已完成。近日，公司项目试生产方案经专家评审通过并已取得相关部门批复，符合试生产条件，标志着“年产 8,000 吨芳香酮及其配套项目”的一车间、二车间及附属配套设施进入试生产阶段。公司将按照产品工艺、生产流程分阶段、按顺序安排试生产过程。

【恒通股份】公司为进一步优化资产和业务结构，提高资金利用效率，拟与龙口安泰物流有限公司签署《股权转让合同》。公司向安泰物流出售全资子公司一点科技有限公司 100%股权，转让价格 3376 万元。

【苏利股份】公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为 7,200.00 万元～7,800.00 万元，比去年同期增长 28.54%～39.26%。公司于 2022 年 2 月 16 日公开发行的可转换公司债券将于 2023 年 2 月 16 日开始支付自 2022 年 2 月 16 日至 2023 年 2 月 15 日期间的利息，本次付息为公司可转债第一年付息，票面利率为 0.40%（含税），即每张面值 100 元人民币可转债兑息金额为 0.4 元人民币（含税）。

【日科化学】公司根据行业发展情况及公司未来发展战略，拟通过合资公司投资建设“年产 6 万吨锂电池电解液原料项目”，预计项目总投资 9.50 亿元，项目规划总产能为 15 万吨，建设周期为自取得项目施工许可之日起 18 个月。

【三孚新科】公司以人民币 1 元收购明毅科技有限公司持有的目标公司 16.04%的股权；公司向目标公司增资人民币 5,000 万元，本次增资价款 5,000 万元与本次新增注册资本（即增资对应的 41.64%股份比例）之间的差额，超出部分计入目标公司的资本公积，不足部分由公司按实补足。

【凌玮科技】公司首次公开发行人民币普通股（A 股）2,712.00 万股，发行价格为 33.73 元/股，募集资金总额 9.15 亿元，扣除不含税的发行费用 9,403.08 万元后，实际募集资金净额为 8.21 亿元。

【赛特新材】鉴于公司 2021 年年度利润分配方案已实施完毕，董事会根据 2021 年年度股东大会授权对 2022 年限制性股票激励计划中限制性股票授予价格进行相应调整，经过本次调整后，预留部分限制性股票授予价格由 16.50 元/股调整为 16.05 元/股。

【万盛股份】浙江万盛股份有限公司于 2023 年 1 月 19 日召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于公司出售控股子公司暨签署股权转让协议的议案》，同意公司将持有的福建中州新材料科技有限公司 60.60%的股权转让给周健，转让价格为 4,400.00 万元。同日公司与周健签署《浙江万盛股份有限公司与周健关于福建中州新材料科技有限公司之股权转让协议》。具体详见公司于 2023 年 1 月 20 日披露的《浙江万盛股份有限公司关于出售控股子公司暨签署股权转让协议的公告》。近日，福建中州已完成上述股权变更事项的工商变更登记手续，并取得了福建省三明市市场监督管理局颁发的新《营业执照》。本次工商变更后，公司将不再持有福建中州股权，福建中州将不再纳入公司合并报表范围。

【宏柏新材】公司于 2023 年 2 月 10 日召开的第二届董事会第十七次会议审议通过了《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，确定公司本激励计划的预留授予日为 2023 年 2 月 10 日。预留授予数量 107.90 万股，预留授予人数 16 人，预留授予价格 8.71 元/股。

【松井股份】2022 年度，公司实现营业收入 5.07 亿元，比去年同期下降 0.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,187.81 万元，比去年同期下降 15.93%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,997.55 万元，比去年同期上涨 12.56%。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（2.6-2.10）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 30 个品种价格上涨，48 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是丁二烯（东南亚 CFR）、PTMEG(华东）、丙烯腈、丙烯（韩国 FOB）、棉短绒（华东）；而跌幅前五的品种分别是液氯（长三角）、NYMEX 天然气、盐酸（长三角 31%）、尿素(波罗的海小粒装)、钛白粉（R 型，长三角）。

本周（2.6-2.10）国际油价震荡上行，WTI 原油收于 79.76 美元/桶，收盘价周涨幅 8.68%；布伦特原油收于 86.52 美元/桶，收盘价周涨幅 8.23%。宏观方面，美联储宣布加息 25 个基点，加息步伐放缓；欧洲央行与英国央行均宣布加息 50 个基点。需求端，国际能源署（IEA）2 月 5 日指出，预计全球石油需求将增加近 200 万桶，而中国的需求预计将达到这一预期的一半左右，全球油价受到支撑。供给端，2 月 1 日举行的 JMMC（联合部长级监督委员会）会议上，OPEC+决定维持现有产出政策不变。2 月 6 日土耳其发生地震，土耳其杰伊汉（Ceyhan）的主要石油出口枢纽停运，来自伊拉克和阿塞拜疆的原油输送暂停。根据金联创消息，约 65 万桶/日的阿塞拜疆原油与约 40 万桶/日的伊拉克原油供应受阻。根据外电 2 月 6 日消息，挪威国家石油公司（Equinor）表示，由于技术故障和电力供应减少，挪威 Johan Sverdrup 1 油田停止生产，受影响的石油产量约 50 万桶/日。库存方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 2 月 3 日当周，美国原油库存较前一周增加 242.3 万桶至 4.6 亿桶，汽油库存较前一周增加 500 万桶至 2.4 亿桶，馏分油库存较前一周增加 290 万桶至 1.2 亿桶。展望后市，中国需求复苏，全球原油需求前景向好；OPEC+维持产量政策，地缘危机或迎来新一轮高峰，原油供应有限，我们预计 2023 年国际油价将中高位震荡。

本周（2.6-2.10）NYMEX 天然气期货收报 2.58 美元/mbtu，收盘价周涨幅 7.05%；欧洲 TTF 天然气期货收报 16.92 美元/百万英热，收盘价周跌幅 8.44%。虽然北半球气温回暖、国际主消费市场需求疲软，但土耳其地震导致部分北向欧洲天然气管道供应中断，LNG 出口预期增长，带动美国天然气期货价格上涨，另外 2 月 6 日美国自由港（Freeport）小部分复工，拉升美国国内天然气需求。欧洲方面，根据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 2 月 7 日欧洲整体库存为 779 Twh，库容占有率 69.49%，环比上日下跌 0.63%。土耳其地震导致欧洲供应不确定性增加，天然气库存消耗有所增加。然而欧洲气温保持温暖，下游需求疲软，抑制 TTF 期货价格上涨。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

丙烯腈价格上涨

本周（2.6-2.10）国内丙烯腈市场价格上涨。根据百川盈孚数据，截至本周四，华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 11,000 元/吨，较上周同期上涨 450 元/吨；山东市场价格参考 11,100 元/吨，较上周同期上涨了 550 元/吨。周内上旬，丙烯腈市场价格上涨，主要由于场内供应缩减而下游需求陆续恢复，且原料丙烯价格高位，推动现货市场价格不断拉高；周内下旬，尽管下游企业开工有所提升，由于节后丙烯腈价格持续上涨，下游行业利润压缩产生抵触心理，丙烯腈市场价格趋稳。展望后市，成本端原料丙烯及液氨市场价格较上周均有上调，成本面存在压力；供应端部分装置检修，场内供应量有所缩减。不过由于丙烯腈价格持续拉高，下游企业对高价抵触心理使现货价格推涨受限，预计未来丙烯腈市场价格区间震荡。

图表 1. 本周（2.6-2.10）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（%）
丁二烯（东南亚 CFR）	9.38	16.72	--
PTMEG(华东）	7.81	5.06	(46.99)
丙烯腈	6.22	7.22	--
丙烯（韩国 FOB）	5.14	3.74	--
棉短绒（华东）	5.06	6.46	--
液氯（长三角）	(85.86)	(19.70)	--
NYMEX 天然气	(9.72)	(39.43)	--
盐酸（长三角 31%）	(7.75)	(5.48)	--
尿素(波罗的海小粒装)	(7.57)	(13.35)	--
钛白粉（R 型，长三角）	(7.53)	1.90	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 2. 本周（2.6-2.10）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 其他化学原料	2.95	宝丰能源	SW 其他纤维	(3.09)	光威复材
SW 氮肥	2.25	鲁西化学	SW 聚氨酯	(1.81)	天洋新材
SW 其他塑料制品	1.97	恒河精密	SW 涤纶	(1.19)	新凤鸣
SW 日用化学产品	1.86	珀莱雅	SW 无机盐	(1.01)	湘潭电化
SW 石油贸易	1.76	国际实业	SW 民爆用品	(0.97)	南岭民爆

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（2.6-2.10）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
300539.SZ	恒河精密	16.93	002453.SZ	华软科技	(9.05)
301059.SZ	金三江	15.46	603330.SH	天洋新材	(8.25)
300727.SZ	润禾材料	13.56	002125.SZ	湘潭电化	(8.21)
300082.SZ	奥克股份	12.97	688398.SH	赛特新材	(7.78)
688359.SH	三孚新材	12.76	002812.SZ	恩捷股份	(7.43)

资料来源：万得，中银证券

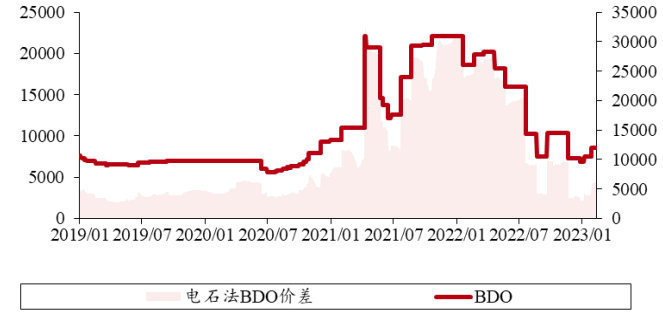
风险提示：

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. BDO 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 煤头甲醇价差（单位：元/吨）



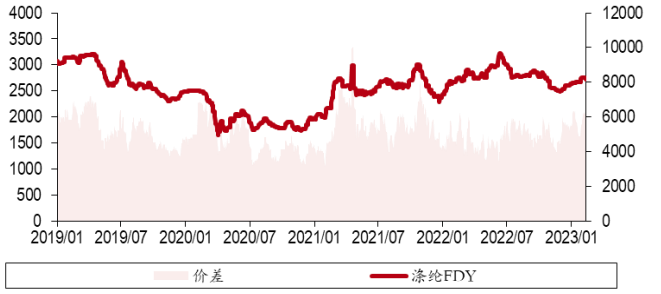
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 涤纶 FDY 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	18.81	150.56	1.34	2.59	2.84	14.04	7.26	6.62	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	17.18	158.61	0.34	0.46	0.78	50.35	37.06	22.03	6.92
002001.SZ	新和成	买入	19.29	596.24	1.40	1.30	1.55	13.79	14.80	12.41	8.89
603916.SH	苏博特	买入	17.11	71.91	1.27	0.86	1.18	13.49	19.81	14.47	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	18.47	171.80	0.67	0.94	1.10	27.40	19.72	16.86	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	53.74	255.76	0.70	1.32	1.78	76.35	40.66	30.16	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	66.4	344.18	1.46	1.80	2.43	45.38	36.93	27.35	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	32.99	331.16	0.79	1.01	1.34	41.65	32.79	24.62	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	15.11	88.95	0.76	0.85	0.96	19.86	17.72	15.72	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	买入	94.28	315.93	1.41	1.39	1.99	66.69	67.80	47.29	9.76
600426.SH	华鲁恒升	买入	36.01	764.61	3.44	3.55	3.77	10.48	10.14	9.55	11.70
002648.SZ	卫星化学	买入	17.73	597.32	1.78	1.13	1.82	9.94	15.74	9.73	12.06
600309.SH	万华化学	买入	97.99	3,076.64	7.85	5.50	6.42	12.48	17.82	15.25	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	15.95	93.34	0.34	0.28	0.41	46.44	56.23	39.05	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	12.72	1,287.97	1.27	0.65	1.04	10.04	19.70	12.28	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	15.73	1,039.94	0.69	0.98	1.89	22.89	16.02	8.32	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	20.94	572.01	0.05	0.08	0.11	391.79	266.05	189.41	5.18
688019.SH	安集科技	买入	200.5	149.78	1.67	2.56	3.44	119.82	78.42	58.28	23.44
601233.SH	桐昆股份	买入	15.67	377.82	3.04	2.16	2.98	5.15	7.25	5.26	15.43
600160.SH	巨化股份	买入	16.9	456.26	0.41	0.82	1.22	41.14	20.57	13.84	5.03

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2023 年 2 月 10 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内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，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