



2023年02月13日

标配

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@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

关注光伏链博弈下的化工品

——石化化工行业周报（2023/02/06-2023/02/12）

投资要点：

- **光伏链短期博弈，看好光伏EVA及POE产业链。**随着前期上游硅料涨价因素淡去，本轮光伏链博弈或近尾声，有利整体需求稳定向好。光伏级EVA近两年供需紧平衡，EVA产业链化工品或有结构性市场机会；乙烯法醋酸乙烯随着EVA产能放量或有供需缺口。POE适配N型电池后续市场空间较大，国产化玩家范围扩大+速度提升。建议关注：1）光伏级EVA产能及规划最大且拥有上游醋酸乙烯一体化产业链的**东方盛虹、荣盛石化、联泓新科**；2）POE中试效果良好、产能推进较快的**万华化学、卫星化学**；3）具备茂金属催化剂突破技术的**鼎际得**。
- **行业基础数据跟踪：**2月6日~2月10日，沪深300指数下跌0.85%，申万石油石化指数下跌0.28%，跑赢大盘0.57pct，申万基础化工指数上涨0.29%，跑赢大盘1.14pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第20位、第16位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有煤化工、合成树脂、有机硅、涂料油墨、膜材料等板块，表现较差的有其他化学原料、钛白粉、聚氨酯、油品石化贸易、民爆制品等板块。
- **能源跟踪：**WTI原油震荡反弹，于上周五收79.76美元/桶，周涨幅达到8.68%；截至2023年2月3日当周，美国原油产量为1230万桶/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87.9%；由于乌拉尔原油价格下跌，俄罗斯1月份的预算赤字达到247亿美元；OPEC+1月份的原油产量增加了4万桶，至4725万桶/日；1月份国内山东独立炼油厂的原料消费量超过了行业预期；高盛预计布伦特原油价格今年12月将达到每桶100美元；美国2023年天然气产量增长前景因内部收益率下降、钻井平台活动放缓而黯淡。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**。
- **价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为三氯化磷：6.56%，丙烯腈：5.20%，BDO：3.94%，锦纶FDY：3.76%，环氧乙烷：3.76%。上周价格跌幅居前的品种分别为DMF：-8.90%，盐酸：-7.06%，液氨：-3.80%，硫酸：-3.75%，苯乙烯：-3.47%。
- **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. 关注光伏链博弈下的化工品.....	5
1.1. 本轮光伏链博弈或近尾声，有利需求稳定向好	5
1.2. EVA 光伏级供需紧平衡，POE 国产化提速	5
1.3. 醋酸乙烯或有供给缺口	7
1.4. 投资建议	8
2. 石化&化工板块周表现	9
2.1. 股票市场行情表现	9
2.1.1. 板块表现	9
2.1.2. 个股涨跌幅	9
2.2. 能源跟踪	10
2.3. 重点产品价格价差周表现	12
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	12
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	12
2.3.3. 变动分析	13
3. 本周重点新闻及公告	14
3.1. 行业要闻	14
3.2. 重要公告	15
4. 重点产品价格价差走势跟踪	17
5. 风险提示	25

图表目录

图 1 多晶硅市场价走势（元/千克）	5
图 2 光伏产业链市场价走势	5
图 3 EVA 粒子与 POE 粒子价格走势（元/吨）	6
图 4 2021 年我国醋酸乙烯消费下游	7
图 5 我国醋酸乙烯表观消费量（万吨）	7
图 6 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/2/6~2023/2/10）	9
图 7 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/2/6~2023/2/10）	9
图 8 基础化工涨幅前五	10
图 9 基础化工跌幅前五	10
图 10 石油石化涨幅前五	10
图 11 石油石化跌幅前五	10
图 12 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	11
图 13 美国原油库存（亿桶）	11
图 14 美国汽油库存（亿桶）	12
图 15 美国馏分油库存（亿桶）	12
图 16 原油价格（美元/吨）	17
图 17 天然气价格（美元/百万英热）	17
图 18 原油催化裂化价差（元/吨）	17
图 19 乙烯价格价差（美元/吨）	17
图 20 丙烯价格价差（元/吨）	18
图 21 LLDPE 价格价差（元/吨）	18
图 22 PP 价格价差（元/吨）	18
图 23 纯苯价格价差（元/吨）	18
图 24 甲苯价格价差（元/吨）	18
图 25 PX 价格价差（元/吨）	18
图 26 苯乙烯价格价差（元/吨）	19
图 27 丙烯腈价格价差（元/吨）	19
图 28 环氧乙烷价格价差（元/吨）	19
图 29 环氧丙烷价格价差（元/吨）	19
图 30 丙烯酸价格价差（元/吨）	19
图 31 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	19
图 32 TDI 价格价差（元/吨）	20
图 33 己二酸价格价差（元/吨）	20
图 34 MDI 价格价差（元/吨）	20
图 35 BDO 价格走势（元/吨）	20
图 36 轻质纯碱价格价差（元/吨）	20
图 37 重质纯碱价格价差（元/吨）	20
图 38 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	21
图 39 电石价格走势（元/吨）	21
图 40 PTA 价格走势（元/吨）	21
图 41 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	21
图 42 R22 价格价差（元/吨）	21
图 43 R32 价格价差（元/吨）	21
图 44 R134a 价格价差（元/吨）	22
图 45 PTFE 价格价差（元/吨）	22
图 46 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）	22

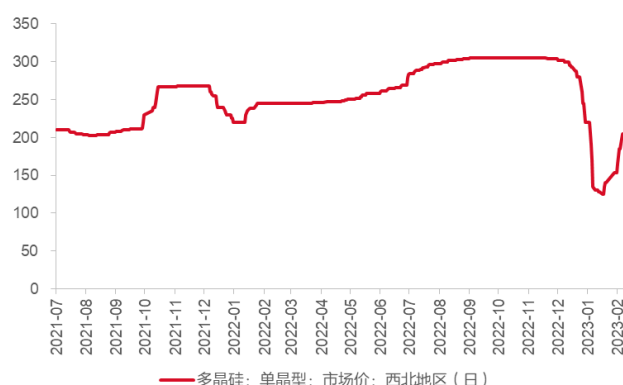
图 47 锦纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	22
图 48 锦纶丝 POY 价格价差（元/吨）	22
图 49 氨纶价格价差（元/吨）	22
图 50 萤石价格走势（元/吨）	23
图 51 氢氟酸价格价差（元/吨）	23
图 52 二氯甲烷价格走势（元/吨）	23
图 53 三氯甲烷价格走势（元/吨）	23
图 54 三氯乙烯价格走势（元/吨）	23
图 55 双酚 A 价格价差（元/吨）	23
图 56 环氧树脂价格价差（元/吨）	24
图 57 PC 价格价差（元/吨）	24
图 58 钛白粉价格价差（元/吨）	24
图 59 有机硅价格价差（元/吨）	24
图 60 草甘膦价格价差（元/吨）	24
图 61 磷矿石价格走势（元/吨）	24
图 62 磷酸一铵价格走势（元/吨）	25
图 63 磷酸二铵价格走势（元/吨）	25
图 64 己内酰胺价格价差（元/吨）	25
图 65 炭黑价格价差（元/吨）	25
图 66 维生素 A 价格走势（元/吨）	25
图 67 维生素 E 价格走势（元/吨）	25
表 1 国内规划投产 EVA 产能及工艺（不完全统计）	6
表 2 国内规划 POE 产能（不完全统计）	6
表 3 我国 EVA 粒子和 POE 粒子需求测算	7
表 4 我国醋酸乙烯现有产能和拟增产能（不完全统计）	8
表 5 产品价格涨跌幅（单位：元/吨）	12
表 6 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	12
表 7 募集资金投资项目	16

1.关注光伏链博弈下的化工品

1.1.本轮光伏链博弈或近尾声，有利需求稳定向好

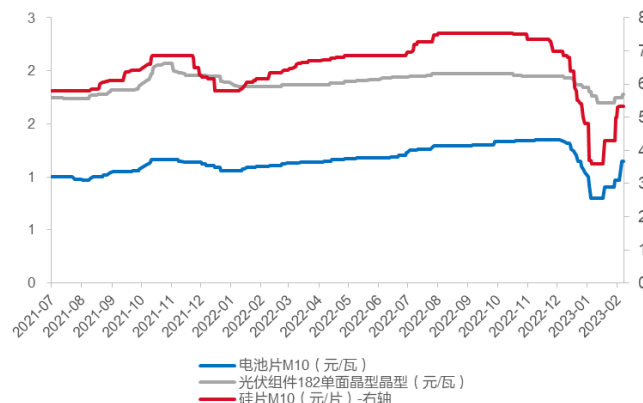
节后光伏产业链价格普遍上涨。截至2月9日，多晶硅（致密料）、硅片（M10单晶）、电池片（M10单晶）、光伏组件（182单面单晶PERC）较1月底分别上涨34%、6%、19%、2%。

图1 多晶硅市场价走势（元/千克）



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

图2 光伏产业链市场价走势



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

本轮上涨因素影响减弱，价格博弈或接近尾声。本轮光伏产业链价格上涨主要原因在于：1）下游组件排产需求强劲。根据头部组件企业反馈，下游组件环节排产提升趋势明确，2月环比平均提升幅度在10%-20%；2）硅料企业挺价意愿强烈，龙头企业库存策略有所惜售。以组件投标价格1.7-1.75元/瓦推算，支撑硅料价格上涨至17-19万元/吨左右，而龙头惜售则支撑近期硅料价格上涨至20万元/吨。随着龙头库存策略的改变，我们认为本轮价格博弈接近尾声，短期硅料价格维稳或略有回调。而长期来看，2023年也将是硅料产能放量年，硅料价格长周期也存下行趋势。

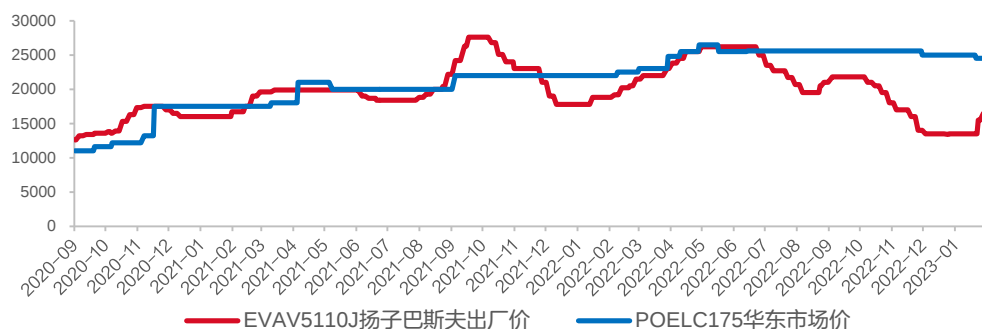
产业链价格稳定有助于整体需求向好。价格上涨对于光伏组件厂商前期签订的低价订单存在一定的影响，部分订单或将出现交付困难的情况。后续随着产业链价格博弈渐去，产业链价格波动减弱，叠加招标与开工旺季，需求有望整体向好。

1.2.EVA 光伏级供需紧平衡，POE 国产化提速

EVA 粒子价格近期也在下游光伏需求支撑下普遍上涨。截至2月9日，EVA V5110J 价格达16500元/吨，较1月底上涨22%。供应端石化厂商无压挺市，社会库存普遍偏高，虽光伏需求较好但发泡鞋材实质需求不温不火，预计后续国内EVA市场消化涨幅为主。

POE 粒子与 EVA 粒子价差仍较大，或对终端应用产生一定影响，长期溢价有望维持。截至2月9日，POE LC175 华东市场价24500元/吨，较1月底保持平稳。目前POE及EVA价差较大，一定程度上将削弱POE的性价比，将导致下游组件厂商倾向于EPE胶膜选型。我们预计，随着EVA粒子价格回升，在N型组件及双玻组件渗透对POE需求的高增长下，POE的性价比优势将进一步凸显，POE对EVA仍将保持一定的溢价。

图3 EVA 粒子与 POE 粒子价格走势（元/吨）



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

供给端看，光伏级 EVA 2023 年供给难有较大提速。光伏级 EVA 生产难度较大且扩产周期较长，产能周期在 3.5-4 年，我国目前能供应光伏级 EVA 粒子的厂家仅有斯尔邦、联泓新科、台塑宁波及 2021 年投产成功的浙江石化、中化泉州、延长中煤等（2021 年合计名义产能为 149.2 万吨）。预计 2023 年新增名义产能约 75 万吨（天利高新 20 万吨继续爬坡、古雷石化 30 万吨已中交、宝丰能源 25 万吨 2023 年投产），考虑到产能爬坡速度，今年光伏级 EVA 实际供给难有较大提速。

表1 国内规划投产 EVA 产能及工艺（不完全统计）

生产企业	产能（万吨）	工艺	投产进度
天利高新	20	巴塞尔管式	2022H1 中交
古雷石化	30	埃克森管式法	2023H1 投产
宝丰能源	25	巴塞尔管式法	2023Q3 投产
盛虹炼化	60+10+5	巴塞尔管式+釜式	2024Q4-2025Q4 投产
裕龙石化	20+40	巴塞尔管式+釜式	2024
联泓石化	20	巴塞尔管式	2024
浙石化	70	巴塞尔管式+釜式	2024-2025
宁夏煤业	10	埃克森釜式	2025

资料来源：各公司公告，卓创资讯，东海证券研究所

POE 国产化预计最快 2024-2025 年实际放量。现阶段国内 POE 尚未实现工业化，其研发难点主要集中在茂金属催化剂以及共聚单体 α 烯烃等。目前国内万华化学、中石化茂名石化、东方盛虹斯尔邦等已经完成 POE 中试，中石化天津石化、卫星化学、浙石化、鼎际得等企业也在积极规划 POE 产能，国产化布局加快。此外，卫星化学、浙石化等也在布局上游 α 烯烃原料，鼎际得则自研茂金属催化剂突破生产核心。

表2 国内规划 POE 产能（不完全统计）

生产企业	规划产能（万吨）	中试进展	预计投产
万华化学	2*20	千吨级，已建成	2024
茂名石化	5	1000 吨/年，已建成	
斯尔邦	50	800 吨/年，已建成	
京博石化	5	650 吨/年，已建成	
慧生新材料	10	3 吨/年，已建成	
天津石化	10		2024
卫星化学	10	1000 吨/年，已建成	
荣盛石化	2*20	筹建	
鼎际得	2*20	筹建	

资料来源：各公司公告，卓创资讯，东海证券研究所

需求端看,按照 CPIA 乐观预计,我们测算 2023-2024 年光伏级 EVA 需求增速 17%/24%, POE 粒子需求增速高达 79%/57%。

表3 我国 EVA 粒子和 POE 粒子需求测算

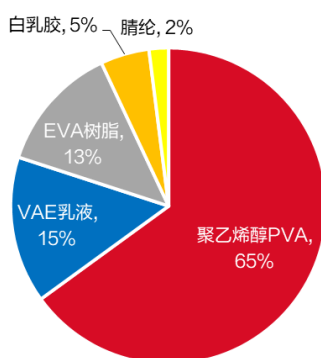
	2022E	2023E	2024E	假设依据
光伏新增装机乐观预测 (GW)	280	350	460	CPIA 乐观预测
组件需求量 (GW)	336	420	552	容配比 1.2
中国光伏组件占比	81%	82%	83%	我国大力发展光伏产业
中国组件需求量 (GW)	272.16	344.4	458.16	
所需胶膜面积 (亿平)	27.216	34.44	45.816	单 GW 胶膜需求 0.1 亿平
EVA 胶膜渗透率	72%	56%	45%	双玻 TOPCon 组件采用 POE+EPE 胶膜封装,单玻 TOPCon 组件采用 POE+EVA 胶膜封装,HJT 组件采用双面 POE 胶膜封装;2023 年 PERC、TOPCon、HJT 组件分别占比 67%、30%、3%,双玻渗透率 50%;由于 POE 供应紧张,预计未来两年 EPE 模式有所上升
POE 胶膜渗透率	10%	12%	13%	
EPE 胶膜渗透率	18%	32%	41%	
EVA 胶膜需求量 (亿平)	19.6	19.29	20.62	
POE 胶膜需求量 (亿平)	2.72	4.13	5.96	
EVE 胶膜需求量 (亿平)	4.9	11.02	18.78	
EPE 胶膜中 EVA 需求量 (亿平)	3.27	7.35	12.52	EPE 胶膜中 EVA 和 POE 用量占比为 2:1
EVA 粒子需求量 (万吨)	112.02	130.5	162.39	胶膜克重 490 克/平米
POE 粒子需求量 (万吨)	21.34	38.25	59.87	

资料来源: CPIA、IEA、IRENA, 东海证券研究所

1.3.醋酸乙烯或有供给缺口

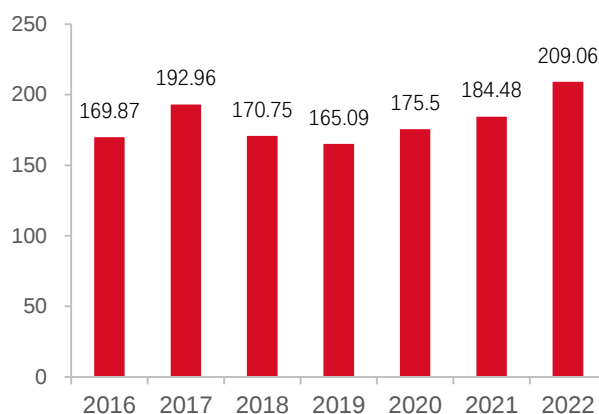
2021 年醋酸乙烯约 13%用于生产 EVA, 光伏级 EVA 所需含量更高。2021 年我国醋酸乙烯总消费量约 235.7 万吨, EVA 树脂占 13%, 相比于 2016 年消费量占比提升了 7 个百分点。EVA 树脂中醋酸乙烯含量一般在 5%-40%, 光伏级 EVA 的 VA 含量在 28%以上。

图4 2021 年我国醋酸乙烯消费下游



资料来源: 隆众资讯, 东海证券研究所

图5 我国醋酸乙烯表观消费量 (万吨)



资料来源: 隆众资讯, 东海证券研究所

醋酸乙烯整体产能平稳, 乙烯法产能较少。随着春节前夕华东地区盛虹炼化新建 30 万吨/年乙烯法醋酸乙烯装置投产, 国内醋酸乙烯有效产能增加至 290 万吨, 其中乙烯法产能仅 87 万吨。乙烯法制醋酸乙烯较电石法生产出的产品杂质种类和杂质数量大幅减少, 目前 EVA 生产基本应用乙烯法。

表4 我国醋酸乙烯现有产能和拟增产能（不完全统计）

	企业	名义产能（万吨）	工艺路线	下游配套
现有产能	中石化川维	50	天然气乙炔	PVA、VAE 乳液
	皖维高新	45	电石乙炔 *	PVA
	中石化宁夏长城能源	45	电石乙炔	PVA
	塞拉尼斯	30	乙烯法	VAE 乳液
	双欣化工	27	电石乙炔	PVA
	宁夏大地化工	26	电石乙炔	PVA
	湖南湘维	20	电石乙炔	PVA
	中石化北京有机	18	乙烯法	EVA、VAE 乳液
	广西广维	10	乙烯法	
	上海石化	9	乙烯法	PVA
	盛虹炼化	30	乙烯法	EVA
	联泓新科	10	乙烯法	EVA
2023-2024 拟新增产能	浙石化	20	乙烯法	EVA
	福建能化	20	乙烯法	
其他拟在建产能	陕西榆林煤化	25	乙醇法乙烯	EVA
	广西华谊能源	30	MTO 乙烯	EVA

资料来源：中国化工信息中心，东海证券研究所

注：皖维高新 2 月 8 日 20 万吨乙烯法醋酸乙烯工程开工，以替换 18 万 t/a 乙炔法醋酸乙烯装置。

光伏 EVA 产能放量，乙烯法醋酸乙烯存供需缺口。按照 28%含量计算，10 万吨醋酸乙烯可保障约 35 万吨 EVA 原料供应。参照此前光伏 EVA 相关测算，预计 2023、2024 年仅光伏 EVA 对乙烯法醋酸乙烯需求量可达 43.5、46.4 万吨。至 2025 年，预计 EVA 总产能达约 500 万吨/年，对应带来约 150 万吨/年乙烯法醋酸乙烯消费量，若 VAE 乳液等需求保持平稳，对照乙烯法整体产能，存在一定供需缺口。

1.4.投资建议

光伏链价格短期博弈不改行业需求长期向好态势。光伏级 EVA 近两年供需紧平衡，EVA 产业链化工品或有结构性市场机会；乙烯法醋酸乙烯随着 EVA 产能放量或有供需缺口。POE 适配 N 型电池后续市场空间较大，国产化玩家范围扩大+速度提升。建议关注：1）光伏级 EVA 产能及规划最大且拥有上游醋酸乙烯一体化产业链的**东方盛虹、荣盛石化、联泓新科**；2）POE 中试效果良好、产能推进较快的**万华化学、卫星化学**；3）具备茂金属催化剂突破技术的**鼎际得**。

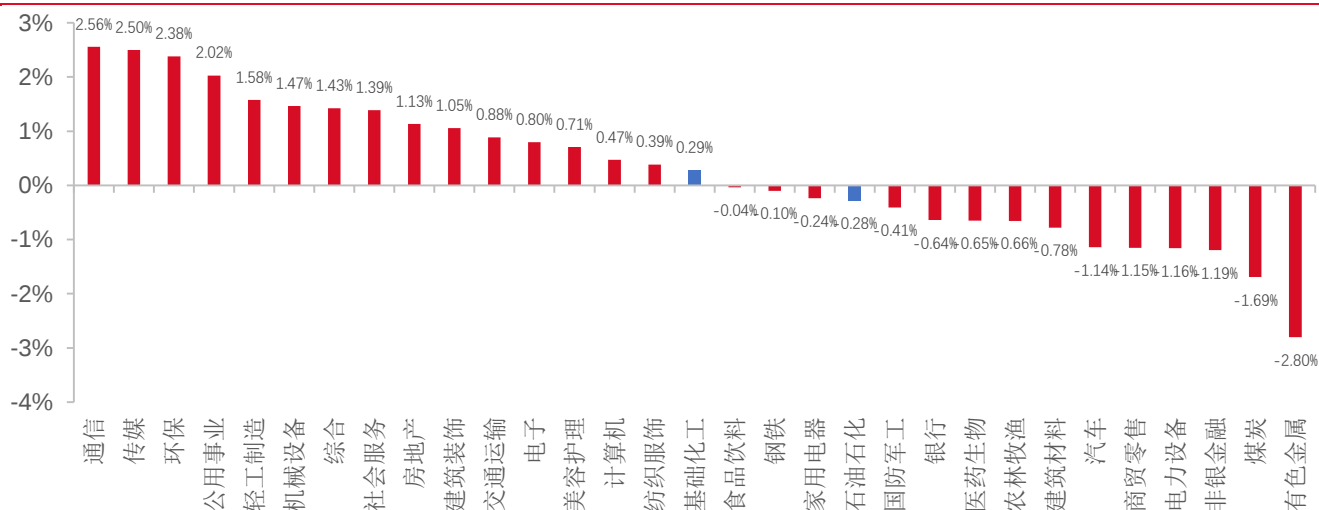
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2023/2/6~2023/2/10),沪深 300 指数下跌 0.85%,申万石油石化指数下跌 0.28%,跑赢大盘 0.57pct, 申万基础化工指数上涨 0.29%, 跑赢大盘 1.14pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 20 位、第 16 位。

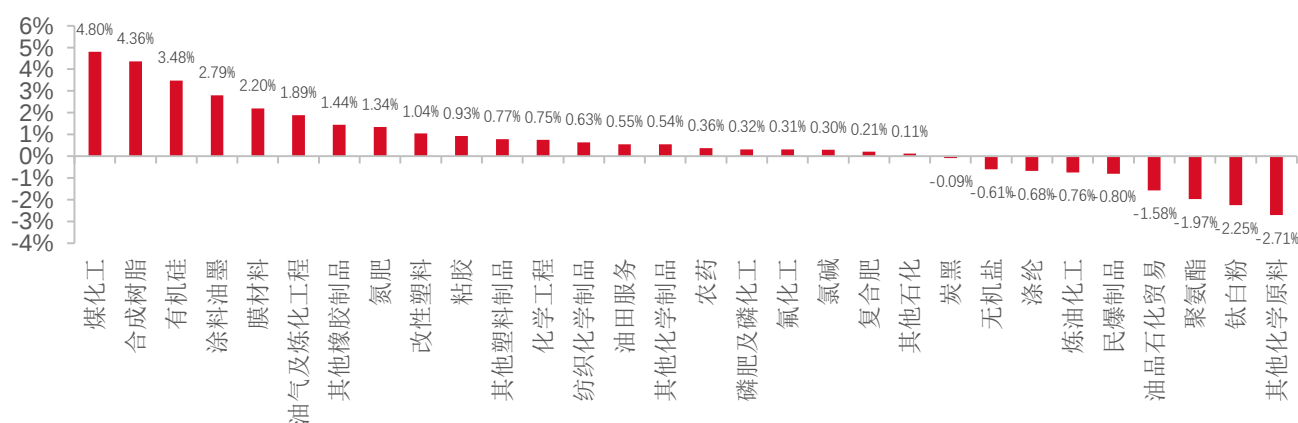
图6 申万板块指数周涨跌幅排名 (2023/2/6~2023/2/10)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子版块涨跌幅。涨幅前五的为: 煤化工: 4.80%, 合成树脂: 4.36%, 有机硅: 3.48%, 涂料油墨: 2.79%, 膜材料: 2.20%。跌幅前五的为: 其他化学原料: -2.71%, 钛白粉: -2.25%, 聚氨酯: -1.97%, 油品石化贸易: -1.58%, 民爆制品: -0.80%。

图7 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/2/6~2023/2/10)



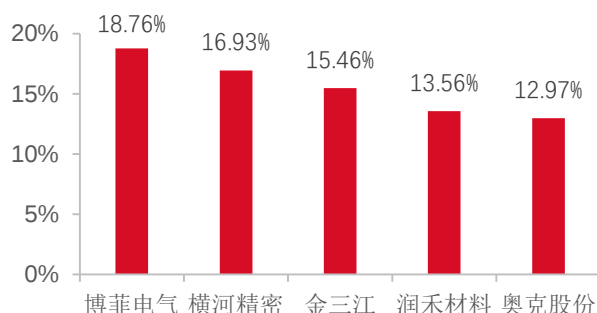
资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周 (2023/2/6~2023/2/10), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 博菲电气: 18.76%, 横河精密: 16.93%, 金三江: 15.46%, 润禾材料: 13.56%, 奥克股份: 12.97%。

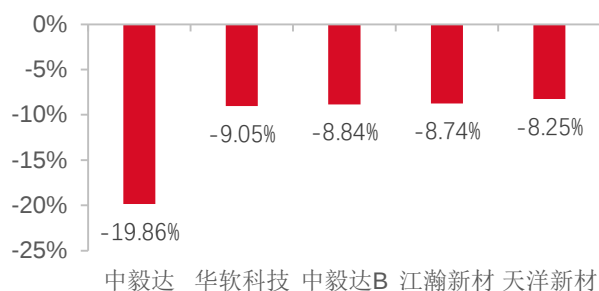
基础化工板块跌幅居前的个股有：中毅达：-19.86%，华软科技：-9.05%，中毅达 B：-8.84%，江瀚新材：-8.74%，天洋新材：-8.25%。

图8 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 基础化工跌幅前五

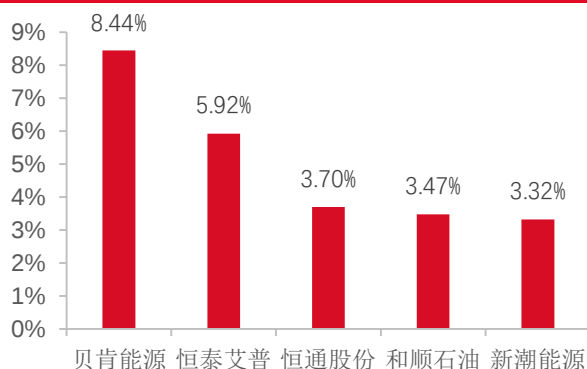


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2023/2/6~2023/2/10），石油石化板块涨幅居前的个股有：贝肯能源：8.44%，恒泰艾普：5.92%，恒通股份：3.70%，和顺石油：3.47%，新潮能源：3.32%。

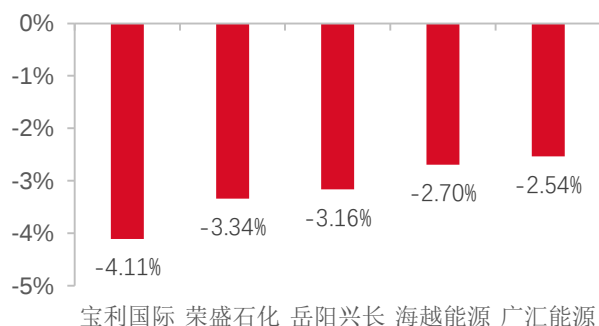
石油石化板块跌幅居前的个股有：宝利国际：-4.11%，荣盛石化：-3.34%，岳阳兴长：-3.16%，海越能源：-2.70%，广汇能源：-2.54%。

图10 石油石化涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 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 原油震荡反弹，于上周五收 79.76 美元/桶，周涨幅达到 8.68%。

截至 2023 年 2 月 3 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/日，同比增加 80 万桶/日。截至 2 月 10 日当周，美国钻机数 761 台，较去年同期增加 126 台；其中采油钻机数 609，较去年同期增加 93。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。2 月 3 日当周，美国炼厂吞吐量为 1541 桶/日，开工率 87.9%。

今年 1 月到 2 月的第一周俄罗斯石油产量依旧保持在每天 980-990 万桶/日，接近 2022 年 11 月和 12 月在欧盟禁运和原油进口价格上限生效之前的水平。与此同时，由于其乌拉尔混合原油价格低廉，俄罗斯的预算收入正在下降，当前乌拉尔原油相对于布伦特原油基准要低 30 美元左右。由于乌拉尔原油的低价及天然气价暴跌了 46%，俄罗斯 1 月份的预算赤字为 247 亿美元，而 2022 年同期为盈余。当前俄罗斯正在考虑根据布伦特而不是乌拉尔的价格对其石油公司征税，以限制由于乌拉尔对布伦特的折扣扩大而对预算收入的影响。预计制裁、禁运和价格上限将对俄罗斯的产量产生持续性的负面作用。

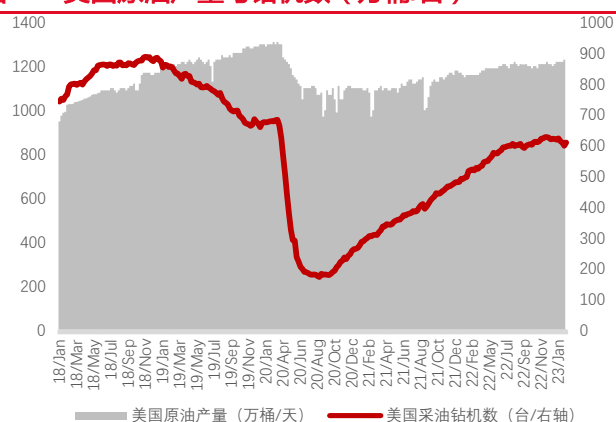
Platts 调查发现，OPEC+ 1 月份的原油产量增加了 4 万桶，至 4725 万桶/日，因为制裁对俄罗斯原油产量的影响仍然相对有弹性。调查显示，尽管欧盟对进口俄罗斯原油实施禁运，并随之而来的 G7 价格上限于 12 月生效，但俄罗斯产量仅下降 1 万桶/日，至平均 985 万桶/日。尼日利亚和刚果—布拉柴维尔显示出原油生产复苏，抵消了沙特阿拉伯和邻国巴林的下降。OPEC 13 个成员国 1 月的产量为 2909 万桶/日，比 12 月增加 11 万桶/日，而以俄罗斯为首的 9 个盟国的产量为 1366 万桶/日，减少 7 万桶/日。

尽管 1 月份的工作日减少，但由于炼油利润率大幅提高，国内山东独立炼油厂的原料消费量超过了行业预期。数据显示，山东独立炼油厂自 1 月份始原料消费量稳定在 212 万桶/日左右。一般国内私营炼油行业通常在春节假期期间大幅降低开工率和吞吐量水平，此时国内的整体燃料需求疲软，与商业和工业活动放缓一致。然而上个月人员流动和运输燃料需求激增，导致炼油利润率强劲，并为独立炼油商提供激励措施以提高产量。由于运输燃料需求的急剧增长，截至 2 月 1 日，独立炼油厂的炼油利润率提高至约 692 元/吨，而 1 月 4 日则为亏损 315 元/吨。预计随着政府专注于在 2023 年提振经济活动，国内的石油产品需求将继续改善。此外，总部位于淄博的独立炼油厂新泰石化计划从 2 月下旬开始关闭进行维护。

高盛在一份新报告中表示，仍预计布伦特原油价格今年将达到每桶 100 美元，但只是在 12 月，而此前的预期是 2023 年中油价将达到每桶 100 美元，该行在该报告中将布伦特原油平均价格从每桶 98 美元下调至 92 美元。在需求方面，欧洲、美国 and 亚洲（不包括中国）的降级——反映了温暖的冬天和基于馏分油的气改油的损失——抵消了中国的大部分需求升级，故降低了对均价的预期。高盛预计，在从新冠疫情限制重新开放后，今年中国的石油需求将增长 1 万桶/日。此前高盛在 12 月中旬预测，由于预计经济放缓，2023 年第一季度的表现可能比今年余下时间更平淡，但石油、天然气和主要金属的低投资水平将继续支撑大宗商品新超级周期。

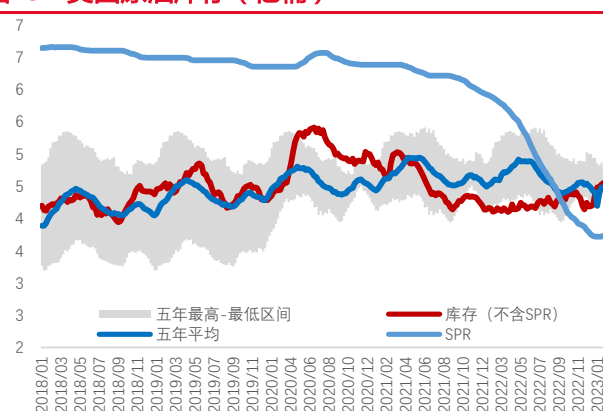
干气生产商的内部收益率下降和钻井平台数量的减少可能意味着今年美国天然气产量的增长将低于预期，目前生产商正在适应 2023 年疲软的市场前景。由于 HenryHub 基准下跌，从 2022 年 12 月到 2023 年 1 月，许多天然气生产商的百分比回报率下降了两位数。在同一时期，美国的钻井平台数量似乎已经达到顶峰，最近逐渐下降，主要反映了盈利能力最低的盆地的钻井活动下降。虽然油价的持续走强可能使二叠纪盆地成为今年美国天然气生产的关键驱动力，但此前预期的海恩斯维尔产量增长现在看起来不太确定，预计钻机数量在未来几周内下降更多。

图12 美国原油产量与钻机数（万桶/日）



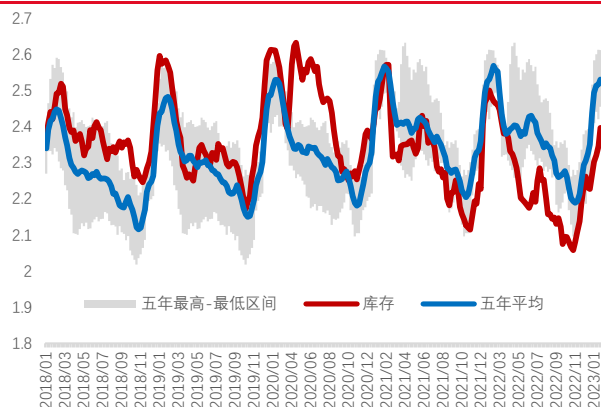
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图13 美国原油库存（亿桶）



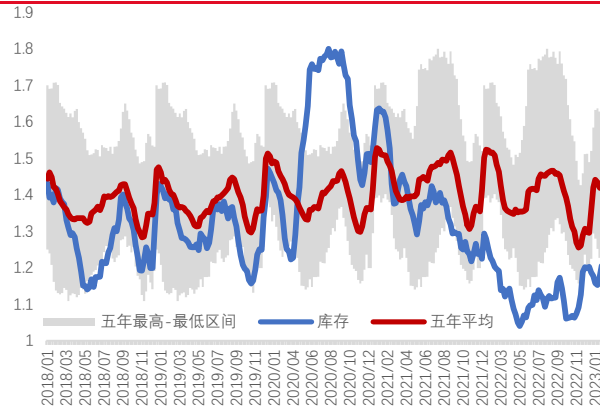
资料来源：EIA，东海证券研究所

图14 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图15 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

上周价格涨幅居前的品种分别为三氯化磷：6.56%，丙烯腈：5.20%，BDO：3.94%，锦纶 FDY：3.76%，环氧乙烷：3.76%。

上周价格跌幅居前的品种分别为 DMF：-8.90%，盐酸：-7.06%，液氨：-3.80%，硫酸：-3.75%，苯乙烯：-3.47%。

表5 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
三氯化磷	7800	6.56%	DMF	6100	-8.90%
丙烯腈	11250	5.20%	盐酸	150	-7.06%
BDO	13500	3.94%	液氨	3884	-3.80%
锦纶 FDY	17100	3.76%	硫酸	300	-3.75%
环氧乙烷	6700	3.76%	苯乙烯	8310	-3.47%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为 R32：201%，丙烯：60%，乙烯：41%，丙烯腈：19%，FDY：8%；上周价差跌幅居前的品种分别为电石法 PVC：-660%，醋酸：-61%，二甲醚：-50%，炭黑：-31%，苯乙烯：-8%。

表6 产品价格价差涨跌幅（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	626.40	201%	电石法 PVC	-28.00	-660%
丙烯	-102.80	60%	醋酸	1542.30	-61%
乙烯	164.12 美元/吨	41%	二甲醚	61.12	-50%
丙烯腈	3306.40	19%	炭黑	1266.50	-31%
FDY	10910.15	8%	苯乙烯	3393.00	-8%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

注：乙烯价差单位：美元/吨

2.3.3.变动分析

三氯化磷：本周三氯化磷市场价格上行为主，液氯价格大幅调涨，对市场形成拉动，带动本周三氯化磷市场价格上行约 300-500 元/吨。原料黄磷价格下滑，液氯价格持续上行，三氯化磷企业守稳观望原料走势。需求方面尚未有较大提升，下游采购订单依旧不多，整体市场成交以零星小单为主，市场交投氛围不浓，企业走货情况不佳。

丙烯腈：本周国内丙烯腈市场价格继续上涨，但涨幅集中在上半周，上周末利华益一条线计划外停车，其报价也同步大幅上调，从而刺激现货市场报盘拉高。周一上海赛科挂牌上调至 11400 元/吨，基于结算上涨预期下，市场报盘也进一步上涨。但随后成交气氛转而下降，一方面下游用户抵触情绪滋生，成本向下传导不易；另一方面部分丙烯腈装置负荷提升，供应量也有增长表现。因此后半周市场归于平静，场内高价也有所减少。预计下周国内丙烯腈市场价格波动不大，局部或有小幅回落，关注利华益装置恢复之后山东市场表现。近期利润修复后部分限产装置负荷有所提升，局部供应缺口也得以填补。同时下游部分行业利润压缩，或影响后期开工。此外华南地区新产能陆续开始释放，也对市场心态形成压制。不过短期内供需面表现尚可，行业库存亦可控，而且结算预期下现货市场价格预计波动仍将有限。

BDO：本周国内 BDO 市场随着价格至高位后，成本传导不畅，供需商谈博弈，实单商谈气氛转淡，持货厂商操盘心态谨慎，市场重心涨后僵持运行。周内虽盘锦大连、新疆天业装置停车检修，但因河南鹤煤、四川天华、万华化学装置提负运行，市场整体开工率提升。然工厂依然交付合约为主，现货放量偏紧态势延续，且工厂线上挂牌销售价格偏高位，支撑供方挺市心态。但下游除 PTMEG-氨纶产业链开工提升、行情走高表现尚可外；其他下游受终端需求跟进不足、成本传导不畅影响，入市采购意向不强，对高价存抵触情绪。供需双方商谈博弈加剧，市场整体交投气氛清淡，零星小单交投，市场重心高位僵持，继续关注工厂方面消息及下游实单跟进情况。下周随着部分装置检修或短停，市场供应量减少，支撑供方继续挺市。但成本压力下终端下游整体买气转淡，合约采购及现货小单跟进为主，对高价存抵触情绪。但考虑到主力下游 PTMEG-氨纶产业链存一定支撑，市场波动空间有限。隆众资讯预计，下周国内 BDO 市场高位运行，关注供需端变化及线上交易情况。

EVA：本周国内 EVA 市场维稳整理运行，供应端石化厂商无压挺市，竞拍货源成交节奏不佳，需求端光伏方面需求尚可，但发泡鞋材需求刚需跟进，高价接货僵持，市场整体货源消化缓慢，成交略显僵持，成交围绕低价商谈展开，整体气氛较上周回落平淡。截至本周四收盘，福建地区硬料 16800-17200 元/吨，较上周四收盘上涨 500 元/吨左右；软料收盘 16500-17000 元/吨，较上周四收盘上涨 300 元/吨。下周国内 EVA 市场或延续稳中震荡态势。石化厂商无压稳定挺市，社会货源压力不减，终端需求或提升缓慢，刚需补仓逢低采买节奏难改，但光伏需求的预期强势令市场或难大幅松动，因此市场或偏震荡整理。预计：软料在 16500-17000 元/吨，硬料在 16800-17200 元/吨。

PTA：本周，PTA 市场价格下沿后弱反弹，加工费微幅修复。周内成本与需求间的博弈主导市场。早期随着 PX 由交易逻辑转向原油成本松动，价格支撑有稀释，下游需求则恢复缓慢，叠加周内 PTA 计划外检修及提负均存，供应依旧充足叠加，市场价格下沿。中后期，原油持续反弹，下游修复愈显仍存在，但短时供需弱势难缓解，市场价格向上不足。截止收盘，华东地区 PTA 现货市场周均价为 5606 元/吨，周均价环比-2.40%。考虑 PTA 低工费，成本存潜在支撑，市场对需求修复驱动仍有预期，供需缓和；但供应保持回升且伴有扩能压力，若下游需求修复仅归于季节性，支撑力度则较有限，预计短线市场价格或区间震荡。

制冷剂：本周制冷剂市场受需求拖累，延续低迷，制冷剂各型号差异化运行。制冷剂 R22 主流成交参考 18500-19000 元/吨出厂，高低端价格较上周上调 500 元/吨；制冷剂 R32 主流成交参考 13500-14000 元/吨出厂，高低端价格较上周基本持平；制冷剂 R125 主流成交参考 24000-25000 元/吨出厂，高低端价格较上周基本下调 1000 元/吨；制冷剂 R134a 成交参考 22000-23000 元/吨出厂，高低端价格较上周基本持平；制冷剂 R410a 主流成交参

考 20000-21000 元/吨出厂，高低端价格较上周基本持平。综合来看：制冷剂 R125 成本减弱，价格弱势下行；制冷剂 R22 配额产品，短期内小幅推涨；制冷剂 R32 市场窄幅整理；制冷剂 R134a，市场弱势整理；制冷剂 R410a 随原料同向波动。

（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) 美国石油和天然气出现新瓶颈

尽管营收和利润增长令人印象深刻，但资本纪律和向股东返还现金一直是油田服务巨头的一贯主题。Wood Mac 报告称，到 2022 年，美国本土 48 个州的钻井和完井平均成本飙升 34%。包括北美在内的主要市场的油田服务能力是石油和天然气生产增长速度的关键决定因素。两年前能源危机达到最低点时，负债累累的勘探与生产公司迅速改变了运营策略，采取更严格的成本控制，削减昂贵的钻探计划，并誓言以股息和回购的形式向股东返还更多现金。但勘探与生产公司并不是唯一追求这一新战略的公司。油田服务 (OFS) 公司也采取了更严格的成本控制，优先考虑现金产生和分配给股东。例如，在最近的财报季中，OFS 巨头斯伦贝谢（纽约证券交易所股票代码：SLB）、贝克休斯（纳斯达克股票代码：BKR）和哈里伯顿公司（纽约证券交易所股票代码：HAL）宣布大幅提高股息并加大股票回购力度。事实上，Wood Mac 表示，包括北美在内的主要市场的服务能力是石油和天然气生产增长速度的关键决定因素，并指出更努力地运行设备可能会导致更频繁的故障和中断。分析师警告说，执行风险有可能成为比成本通胀更严重的问题，成本通胀是这些公司近年来最担心的问题之一。专家表示，压裂装置（用于水力压裂的压力泵）和超规格高质量钻机的产能利用率已经很高。

2) 俄罗斯石油价格上限达到目标

周五早些时候，俄罗斯宣布原油减产 500,000 桶/日原油产量，而不是原油和凝析油产量。俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克 (Alexander Novak) 在此之前警告称，由于欧盟进口禁令和七国集团对其原油和原油产品的价格上限，今年原油产量仍有减少的风险。直到本周，广泛报道俄罗斯的原油生产和出口在禁令和价格上限的情况下保持快速增长，俄罗斯能源部报告上个月为 980-990 万桶/日，与 2022 年 11 月和 12 月接近，尽管采取了旨在惩罚俄罗斯在乌克兰的军事行动的新措施，但这些数字仍然存在。俄罗斯乌拉尔原油的折扣已降至每桶低于国际布伦特原油基准 30 美元，俄罗斯的预算在 1 月份陷入赤字。代表俄罗斯削减石油产量可能会提振布伦特基准，无意中也会推高乌拉尔原油的价格。克里姆林宫表示，已与部分欧佩克+成员国就其减产决定进行了交谈，但两名欧佩克+代表告诉路透社，欧佩克+没有减产计划。到目前为止，俄罗斯已经能够在亚洲市场为其原油找到愿意购买的买家，这主要是在无视西方制裁的情况下进行的。

3) 埃克森美孚股价今早反弹至历史新高

此前《华尔街日报》报道称，这家大型能源公司将合并业务部门，作为持续公司重组的一部分，该重组将削减成本并裁员。在最近公布了 2022 年的利润之后，根据发给员工的一份备忘录，这家美国石油公司将组建三个新组织，并在今年晚些时候合并几个较小的部门，例如其金融服务、采购和客户服务组。重组是埃克森美孚多年努力的最新举措，旨在与 2019 年相比，到今年年底节省 90 亿美元的年度成本。该公司上月底表示，在去年将其炼油和化工业务置于同一屋檐下等举措中发现的 70 亿美元节余基础上，今年有望再削减 20 亿美元。此外，彭博社报道称，这家超级巨头正在创建一个全球贸易部门，以便在高风险、高回报的能源衍生品领域与 BP 和壳牌等公司展开更积极的竞争。彭博看到的埃克森美孚发给员工的

一封电子邮件中表示，新部门将汇集埃克森美孚的原油、天然气、电力和石油产品部门。根据周四发送的电子邮件，将于今年晚些时候成立的 Global Trading 将专注于“推动商业强度并最终提供行业领先的交易结果”。彭博社指出，埃克森美孚在 2018 年首次涉足交易，但采取了谨慎的态度，逐步聘请交易员并建立系统，重点是围绕其业务进行自然对冲，而不是投机性押注。

3.2.重要公告

【康普化学】2022 年年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 350,081,017.45 元，较上年同期增长 55.44%；归属于上市公司股东的净利润 104,085,184.82 元，较上年同期增长 104.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 101,101,136.53 元，较上年同期增长 107.62%。报告期末，公司总资产为 717,418,688.64 元，较报告期初增长 127.47%，归属于上市公司股东的所有者权益为 507,792,440.32 元，较报告期初增长 131.95%。2022 年度，公司深耕铜金属萃取剂、新能源电池金属萃取剂、酸雾抑制剂等特种表面活性剂业务，积极开拓全球市场，客户订单需求旺盛。报告期内，营业收入较上年同期增长 55.44%，属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 104.29%，业绩变动主要原因为：1、金属萃取剂稳定增长，酸雾抑制剂等新产品继续发力，增厚利润；2、公司积极开拓全球市场，报告期内新增重要客户，带动销售收入持续增长；3、加强研发，持续提升产品性能，议价能力增强；4、进行工艺改进，进一步提升产量，且规模效应持续体现，生产成本相对下降，综合导致销售收入增长。

【硅宝科技】2022 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 269,449.77 万元，同比增长 5.43%；营业利润 27,877.93 万元，同比下降 7.97%；利润总额 27,796.29 万元，同比下降 7.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 25,015.79 万元，同比下降 6.54%。报告期内，公司建筑胶市场份额稳步提升，继续保持行业龙头地位；工业胶不断拓展新应用领域，开发大客户和优质客户，销售业绩快速增长。公司光伏太阳能用胶实现营业收入 24,379.32 万元，同比增长 103.82%，动力电池用胶实现营业收入 5,710.82 万元，同比增长 100.88%。报告期末，公司总资产 282,777.07 万元，较期初下降 4.58%；归属于上市公司股东的所有者权益 221,928.84 万元，较期初增长 6.61%；每股净资产 5.67 元，较期初增长 6.62%。

【恒逸石化】2023 年度非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票数量不超过 250,836,120 股，不超过发行前公司总股本的 30%。非公开发行股票募集资金总额不超过 15 亿元，按照本次非公开发行股票数量乘以发行价格计算得出。本次发行行为面向特定对象的非公开发行，认购对象以现金方式认购公司本次公开发行的股份。本次非公开发行的发行对象为控股股东恒逸集团。本次发行预计募集资金总额不超过 150,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

【恒逸石化】关于回购公司股份（第三期）比例达到 2%的进展公告

截至 2023 年 2 月 10 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数 90,526,300 股，占公司总股本的 2.47%，购买股份的最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，支付的总金额为 650,123,606.63 元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案要求。

【凯立新材】2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 107,500.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

表7 募集资金投资项目

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	拟投入募集资金金额（万元）
1	PVC 绿色合成用金基催化材料生产及循环利用项目	30,000.00	30,000.00
2	高端功能催化材料产业化项目	71,000.00	41,500.00
3	先进催化材料与技术创新中心及产业化建设项目	32,000.00	12,000.00
4	稀贵金属催化材料生产再利用产业化项目	25,000.00	9,000.00
5	补充流动资金	15,000.00	15,000.00
合计		173,000.00	107,500.00

资料来源：凯立新材公司公告，东海证券研究所

本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含 35 名），为符合中国证监会规定条件的特定对象。发行对象包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、资产管理公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者、自然人或其他合格投资者。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

【元利科技】董事及高级管理人员集中竞价减持股份进展公告

截至 2023 年 2 月 6 日，张建梅女士以集中竞价交易方式累计减持公司股份 38,300 股，占公司当前总股本的 0.0184%，李义田先生以集中竞价交易方式累计减持公司股份 86,000 股，占公司当前总股本的 0.0413%，减持数量过半。截至本公告披露日，张建梅女士及李义田先生减持计划尚未实施完毕。

【隆华新材】关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

山东隆华新材料股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东新余隆振投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“新余隆振”）持有公司股份 26,286,571 股，占本公司总股本比例 6.11%，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 3,800,000 股，占公司总股本比例 0.88%。

【华塑股份】股东集中竞价减持股份进展公告

2022 年 11 月 30 日，公司披露《安徽华塑股份有限公司关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2022-065），皖投工业计划自 2022 年 12 月 22 日至 2023 年 3 月 21 日，通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份，合计不超过 35,074,018 股，不超过公司总股本的 1%。截至本公告披露日，上述减持计划的减持时间已过半，皖投工业暂未实施减持。

【东方材料】关于持股 5%以上股东计划减持股份的公告

截至本公告披露之日，公司持股 5%以上股东成都交子东方投资发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“成都交子”）持有公司股份 10,800,000 股，占公司总股本的 5.37%。成都交子拟通过集中竞价、大宗交易等方式减持累计不超过 10,800,000 股，占公司总股本的 5.37%。其中通过集中竞价方式减持将自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内进行。在

减持计划实施期间发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，成都交子可以根据股本变动情况对减持计划进行相应调整。

【海利得】关于董事、高级管理人员减持计划实施完成的公告

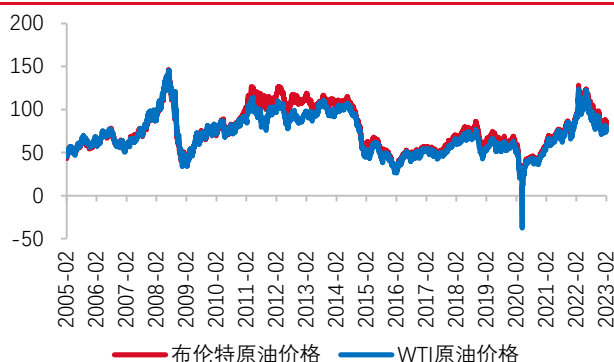
公司于近日收到董事兼副总经理姚峻先生的《关于减持计划实施完成的告知函》，截至本公告披露日，姚峻先生通过集中竞价交易的方式减持公司股份 428,900 股，减持计划已完成。

【渤海化学】关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的提示性公告

公司收到海航石化《告知函》，海航石化通过上海证券交易所大宗交易方式减持公司无限售条件流通股 14,320,000 股，占公司股本的 1.21%。本次权益变动前，海航石化持有公司无限售条件流通股 73,288,725 股，占公司总股本的 6.18%；本次权益变动后，海航石化持有公司无限售条件流通股 58,968,725 股，持有公司股份比例从 6.18%减少至 4.97%。海航石化不再是公司持股 5%以上的大股东。

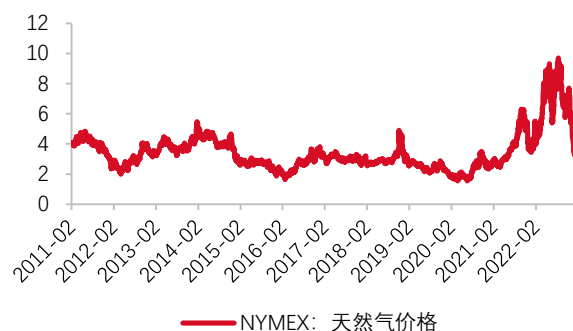
4.重点产品价格价差走势跟踪

图16 原油价格（美元/吨）



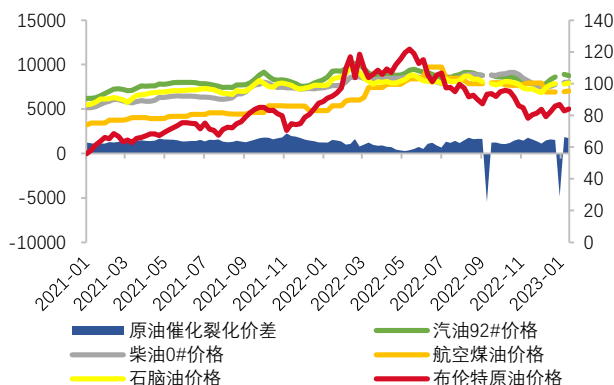
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图17 天然气价格（美元/百万英热）



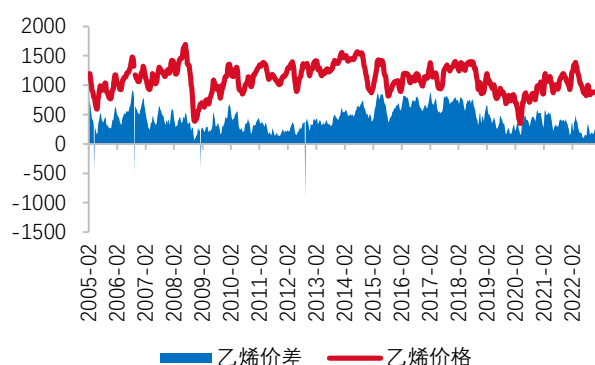
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图18 原油催化裂化价差（元/吨）



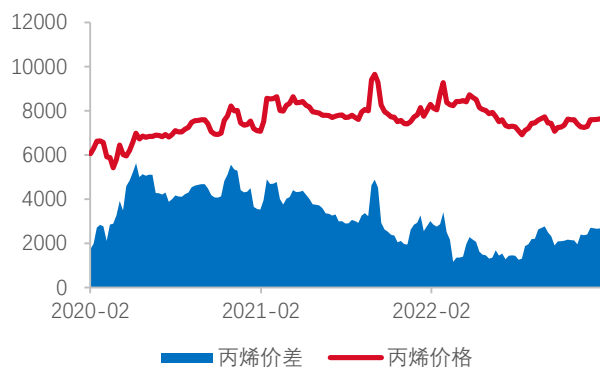
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图19 乙烯价格价差（美元/吨）



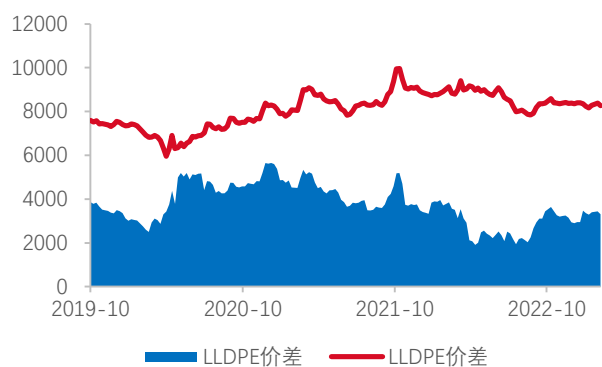
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 丙烯价格价差（元/吨）



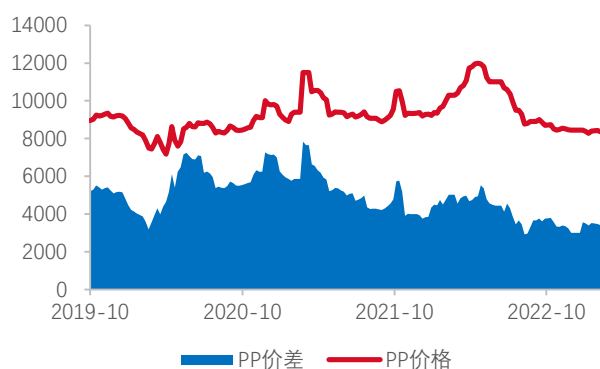
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 LLDPE 价格价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 PP 价格价差（元/吨）



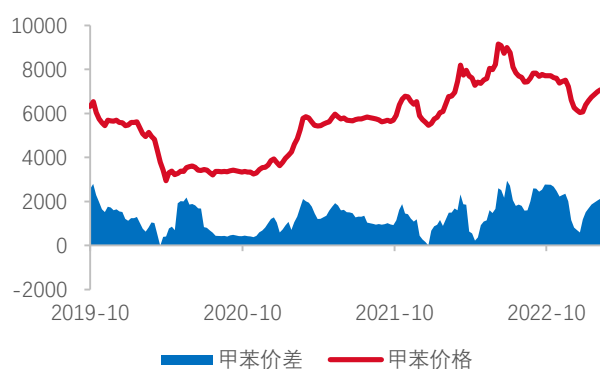
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 纯苯价格价差（元/吨）



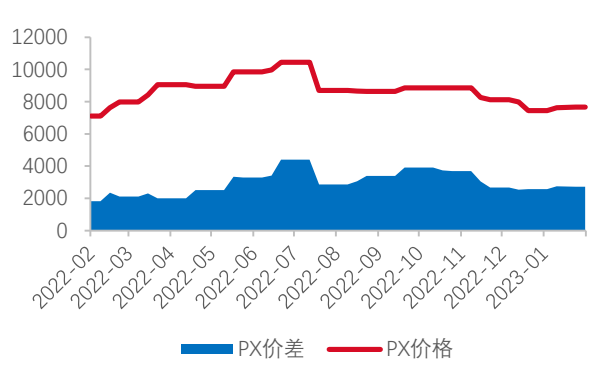
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 甲苯价格价差（元/吨）



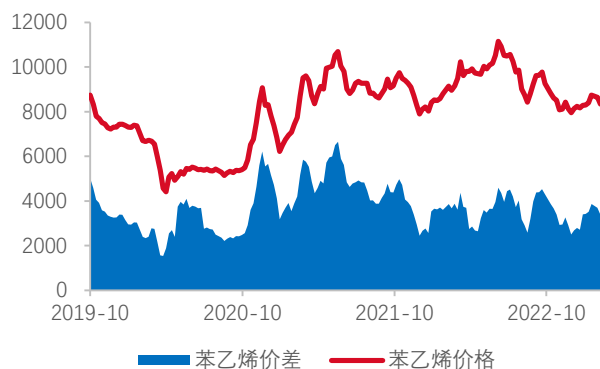
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 PX 价格价差（元/吨）



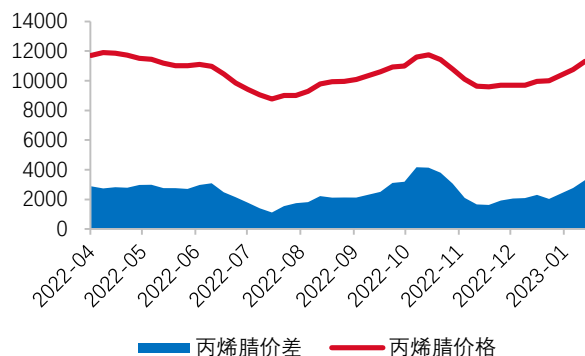
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 苯乙烯价格价差（元/吨）



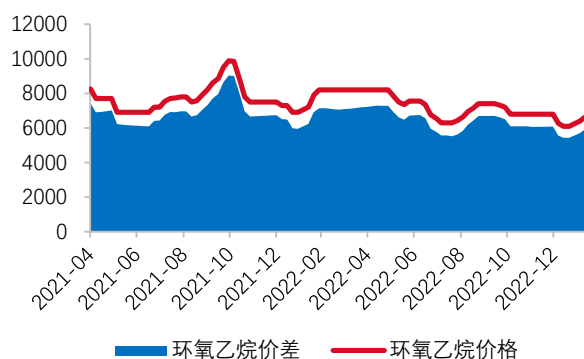
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 丙烯腈价格价差（元/吨）



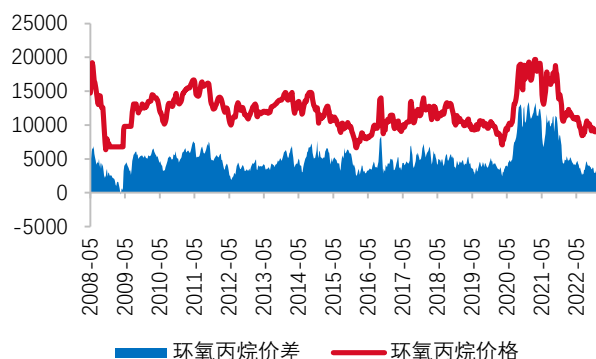
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 环氧乙烷价格价差（元/吨）



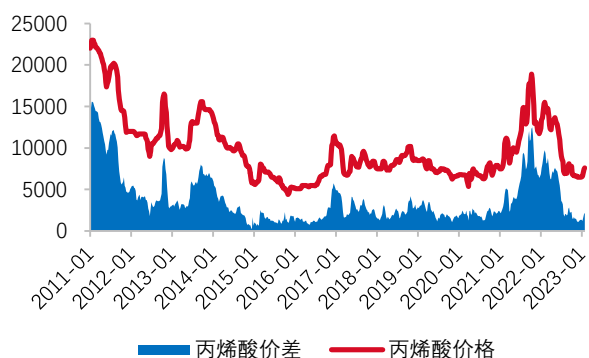
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 环氧丙烷价格价差（元/吨）



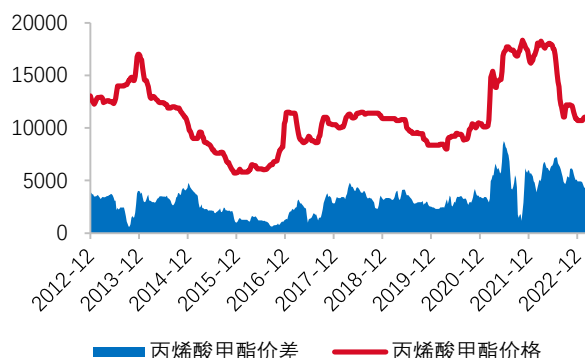
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 丙烯酸价格价差（元/吨）



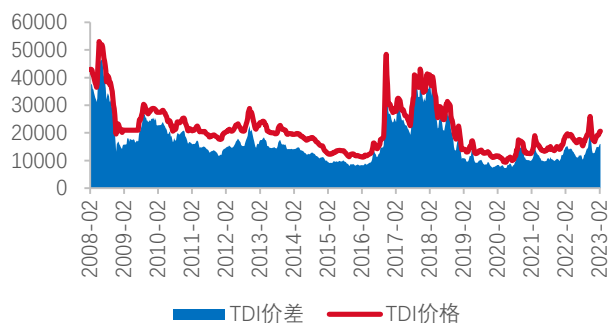
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



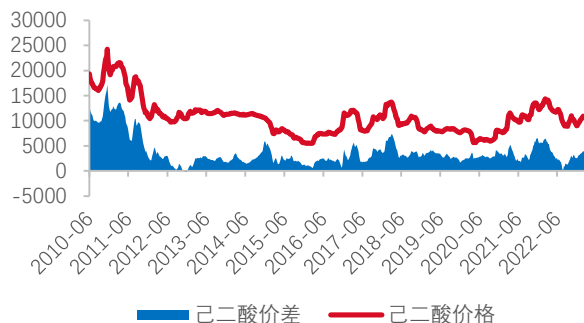
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 TDI 价格价差（元/吨）



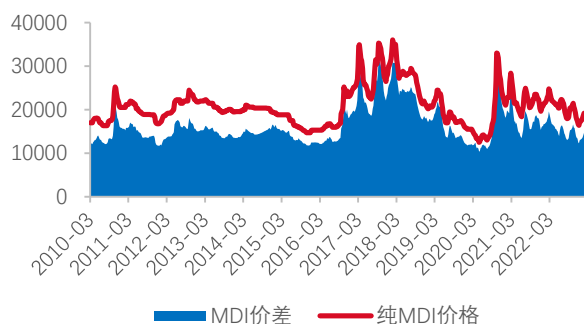
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 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34 MDI 价格价差（元/吨）



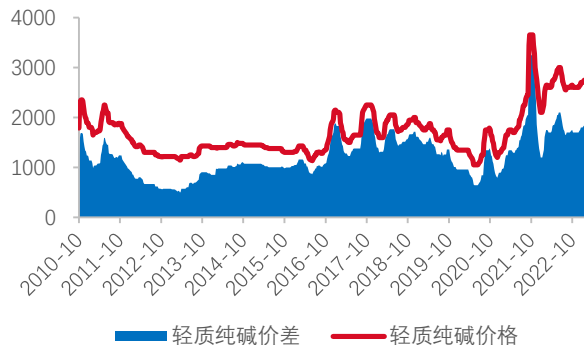
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 BDO 价格走势（元/吨）



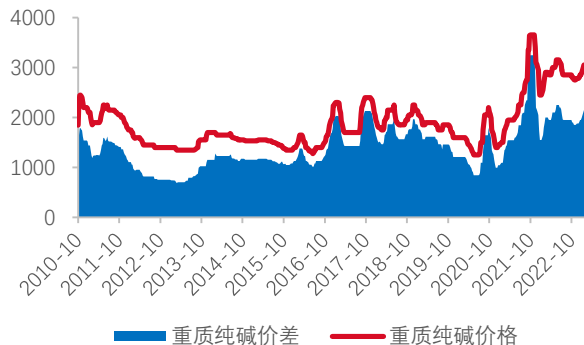
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 轻质纯碱价格价差（元/吨）



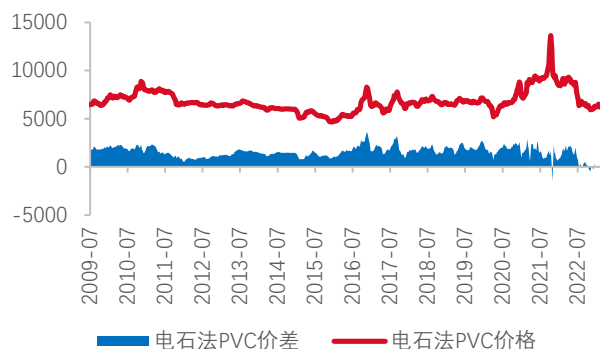
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 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38 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39 电石价格走势 (元/吨)



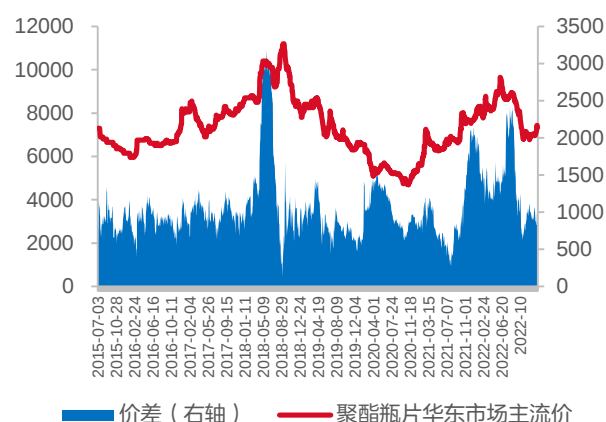
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 PTA 价格走势 (元/吨)



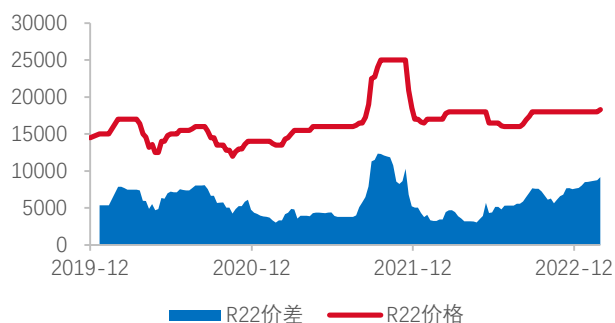
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)



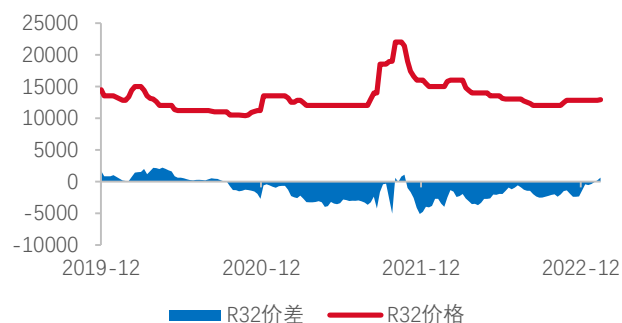
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 R22 价格价差 (元/吨)



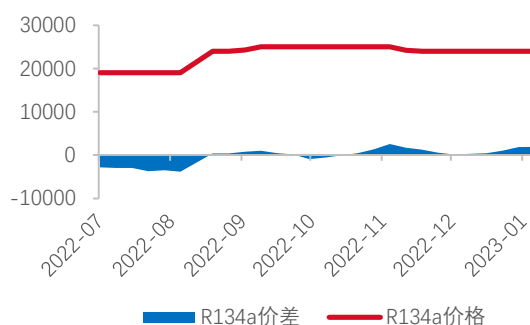
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 R32 价格价差 (元/吨)



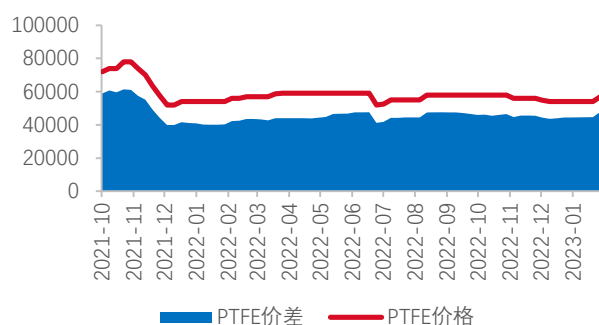
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 R134a 价格价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 PTFE 价格价差 (元/吨)



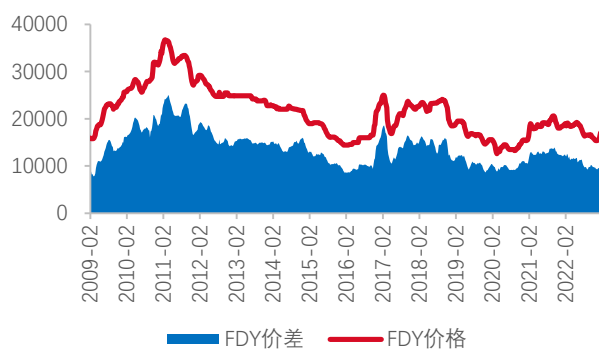
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



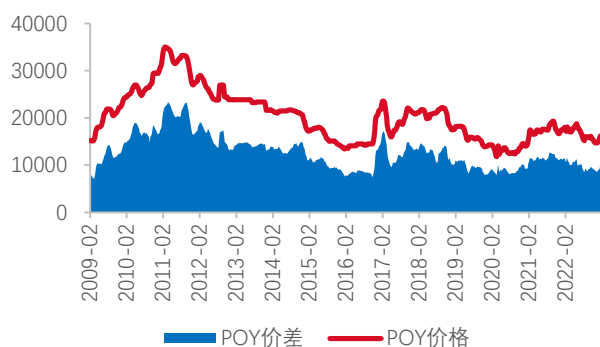
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



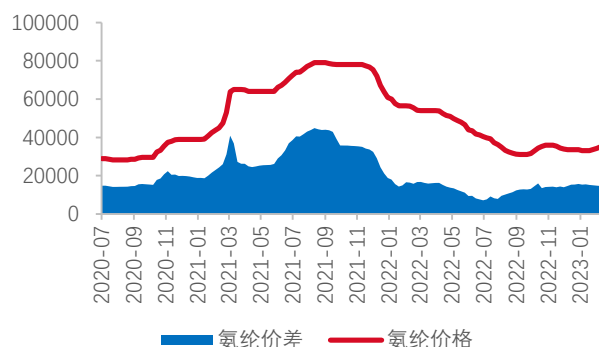
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 锦纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



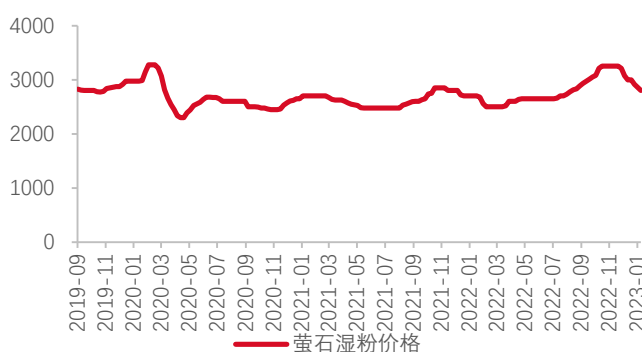
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 氨纶价格价差 (元/吨)



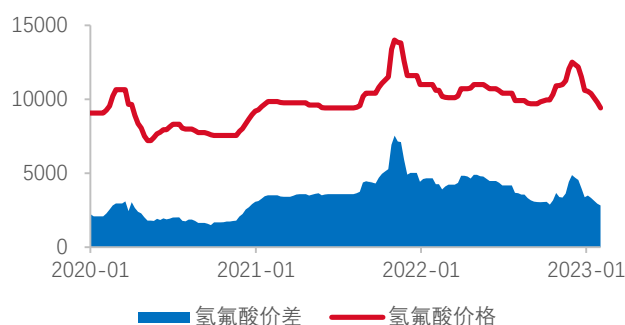
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 萤石价格走势（元/吨）



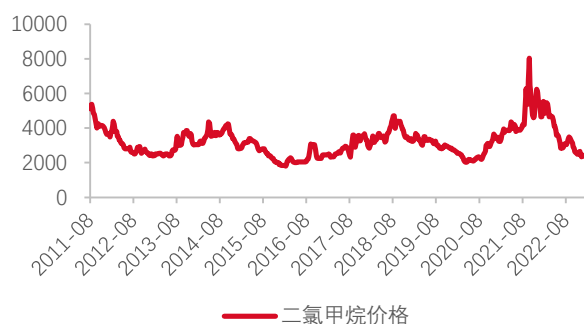
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 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52 二氯甲烷价格走势（元/吨）



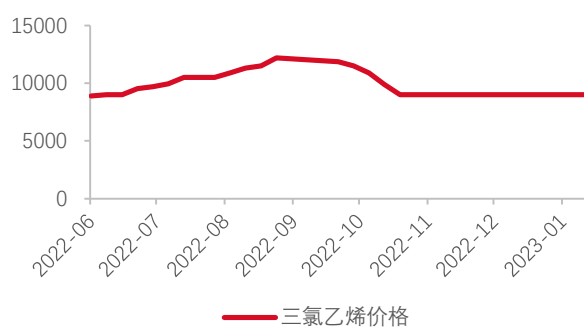
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 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54 三氯乙烯价格走势（元/吨）



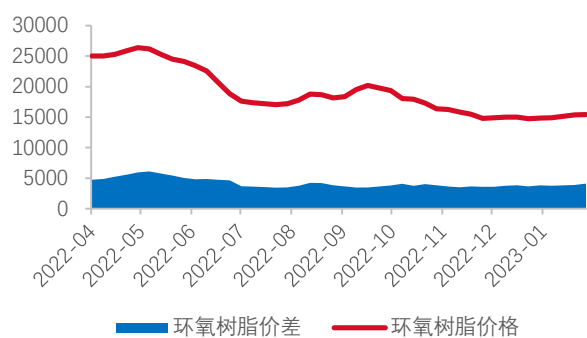
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 双酚 A 价格价差（元/吨）



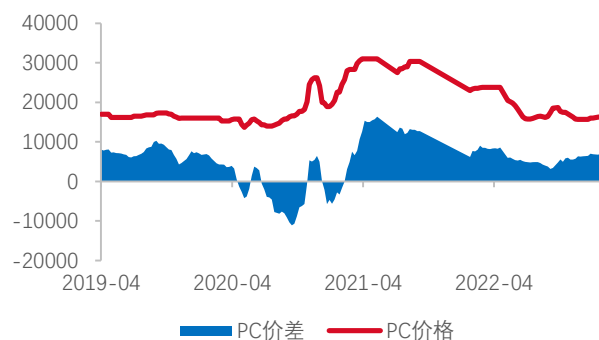
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 环氧树脂价格价差（元/吨）



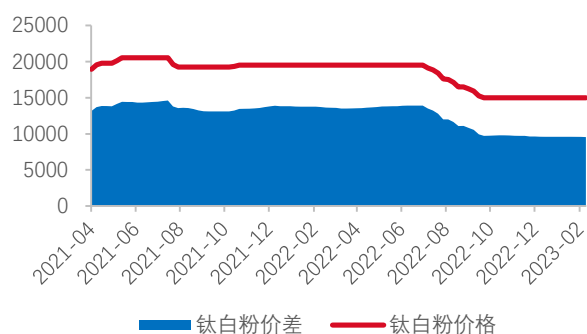
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 PC 价格价差（元/吨）



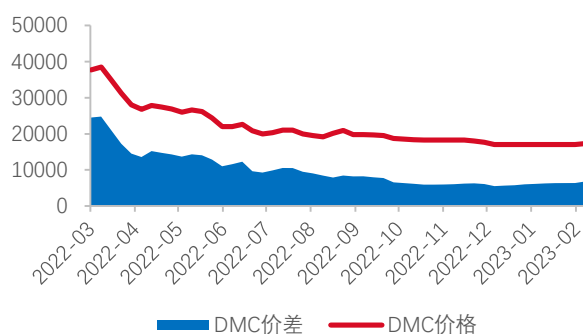
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 钛白粉价格价差（元/吨）



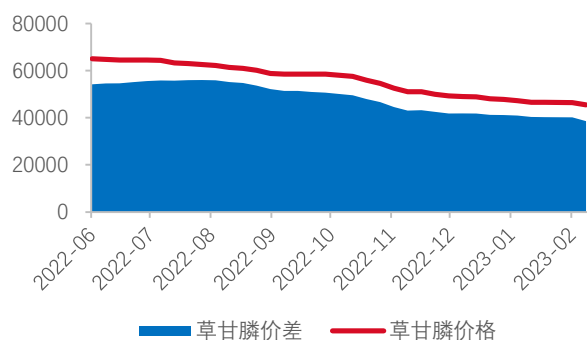
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 有机硅价格价差（元/吨）



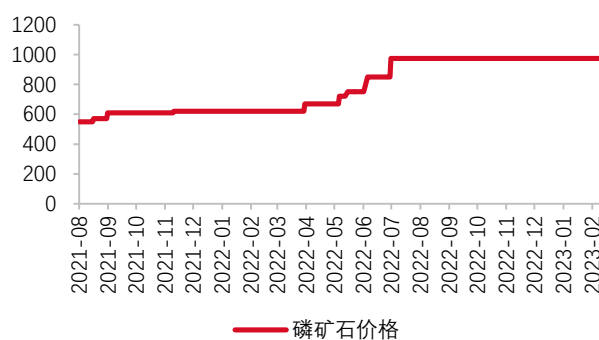
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 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61 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62 磷酸一铵价格走势（元/吨）



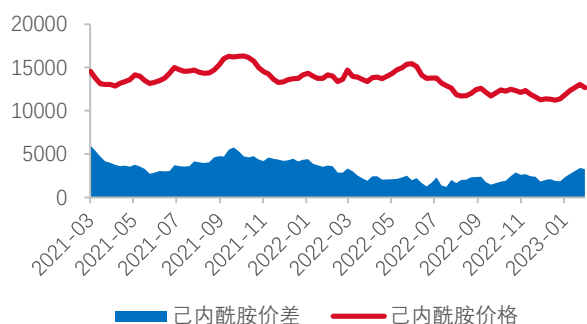
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 磷酸二铵价格走势（元/吨）



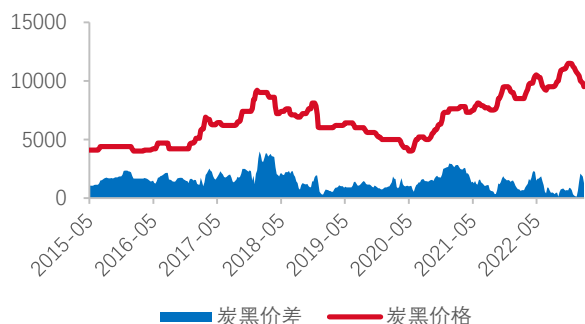
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 己内酰胺价格价差（元/吨）



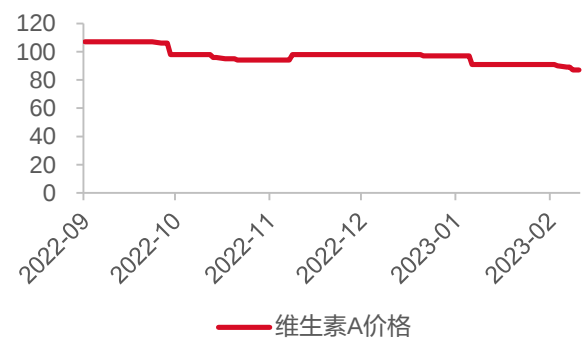
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 炭黑价格价差（元/吨）



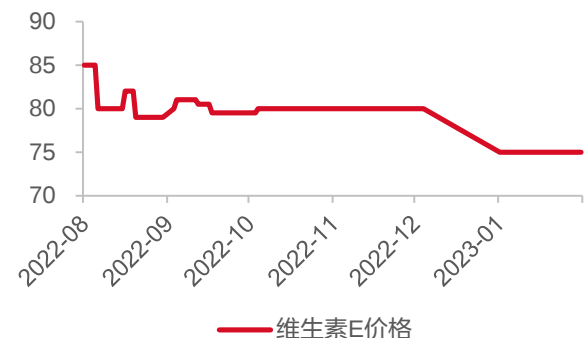
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 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67 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所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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089