

化工行业

中国成为世界第一炼油产能大国，关注下游结构性复苏机会带来企业盈利扩张机会

投资要点：

➤ **周度回顾：**石油石化板块本周（02.13-02.17）上涨0.78%，截至本周最后交易日市净率LF1.01xPB，较上周估值有所提升。全A市场热度较上周提升14.33%至日均成交额为9883亿元。截至2月17日当周，美元指数上涨0.29%至103.88，25个基点的加息幅度符合市场预期，美元指数近三周小幅上涨。国际油价方面，截至2月17日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为76.55、83.00美元/桶，分别较上周-3.98%、-3.92%；两地价差本周有所下降，每桶价差由上周的6.67降至6.45。

➤ **油价本周环比较大程度下跌，我们维持23年Q1布油均价中枢为80美元/桶判断，短期油价维持震荡。**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1.02亿桶/日（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，俄油供给有所降低，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Q1布油均价中枢为80美元/桶。

➤ **把握结构性盈利扩张确定机会，紧抓成本优势。**石化联合会数据显示我国炼油产能9.2亿吨，首次跃居全球首位。2023年我们认为，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、钢铁、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）、尾气处理（分子筛）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工、硅胶、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料、膜材料等产业链利润提升机会；3) 下游：春耕背景下复合肥等农资相关上市企业。

市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨0.78%，表现好于大盘。本周上证综指下跌1.12%，深证成指下跌2.18%，创业板指下跌3.76%，沪深300指数下跌1.75%。

1) 中游及下游盈利扩张：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、中触媒；

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

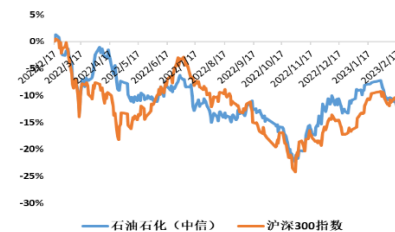
原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

重点关注	EPS (元/股)			PB (市净率)		
2023/2/17	22E	23E	24E	22E	23E	24E
恒力石化	8.6	9.9	11.8	2.1	1.8	1.5
中国石化	6.7	6.9	7.1	0.7	0.7	0.6
昊华科技	8.8	10.1	11.6	5.3	4.6	4.0
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	16.0	18.1	21.1	1.0	0.9	0.8
荣盛石化	5.3	6.4	7.8	2.6	2.1	1.8
广汇能源	4.4	6.3	8.7	2.2	1.6	1.1

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

荣盛石化	7.86%
恒逸石化	7.02%
康普顿	6.96%
新凤鸣	4.79%
桐昆股份	4.66%

跌幅前五个股

宝利国际	-18.29%
岳阳兴长	-9.25%
道森股份	-7.26%
贝肯能源	-4.75%
国际实业	-4.02%

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

- 《国际油价短期有所回升，建议关注成本优势》— 2023.02.12
- 《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》
- 《春节期间油价小幅下跌，中下游景气度有望提升》— 2023.01.29

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	广东石化千万吨级炼化一体化项目进入全面试产阶段.....	13
3.4	国家能源局：加快规划建设新型能源体系	13
3.5	油品进出口配额发放一松一紧	14
3.6	海南精细化工项目二期工程丙烯腈系列装置项目建成投产.....	14
3.7	炼油总产能达 9.2 亿吨/年，我国已成为世界第一炼油大国.....	14
3.8	美国将从战略石油储备中出售 2600 万桶石油	15
3.9	欧洲议会通过 2035 年停售新燃油车议案	15
3.10	俄罗斯通过法律确定乌拉尔原油与布伦特原油的价差.....	15
4	公司公告	15
5	风险提示	17

图表目录

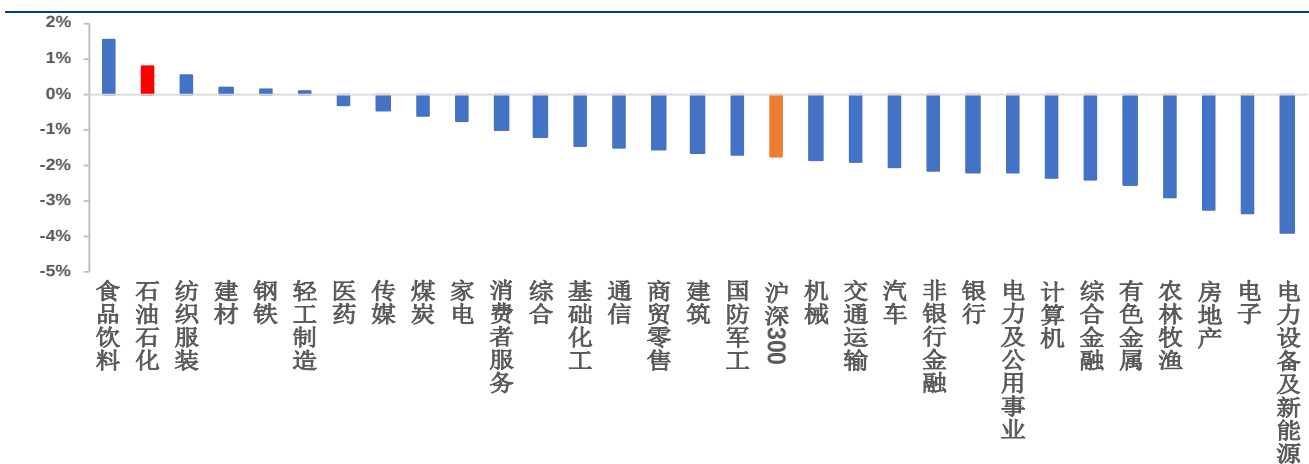
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析	3
图表 7: 美元指数	3
图表 8: 美国联邦基准利率数据	4
图表 9: 美国联邦基准利率变动数据	4
图表 10: 美元兑日元汇率变化趋势	4
图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化	5
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化	5
图表 13: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额	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 年三季报	16

1 市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周（0213-0217）石油石化行业指数上涨 0.78%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%，创业板指下跌 3.76%，沪深 300 指数下跌 1.75%，中信石油石化指数上涨 0.78%。食品饮料、石油石化、纺织服装板块本周领跑；电力设备及新能源、电子、房地产板块本周表现不佳。

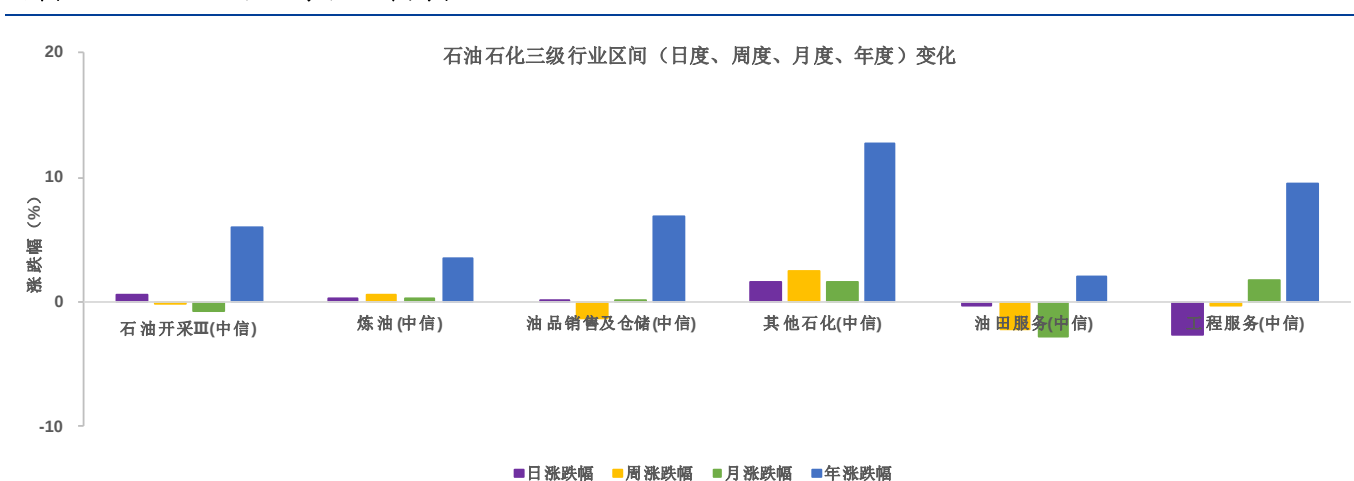
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



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（0213-0217）石油开采子板块下跌 0.19%，炼油子板块上涨 0.59%，油品销售及仓储子板块下跌 1.4%，其他石化（主要是民营大炼化）子板块上涨 2.44%，油田服务子板块下跌 2.19%，工程服务子板块下跌 0.33%。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



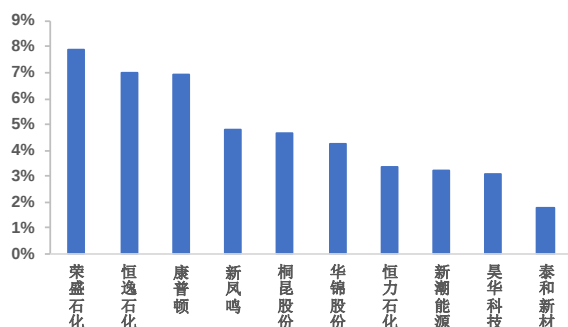
数据来源：Choice，华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周（0213-0217）涨幅前十大标的为：荣盛石化 7.86%、恒逸石化 7.02%、康普顿 6.96%、新凤鸣 4.79%、桐昆股份 4.66%、华锦股份 4.24%、恒力石化 3.37%、新潮能源 3.21%、昊华科技 3.1%、泰和新材 1.78%。

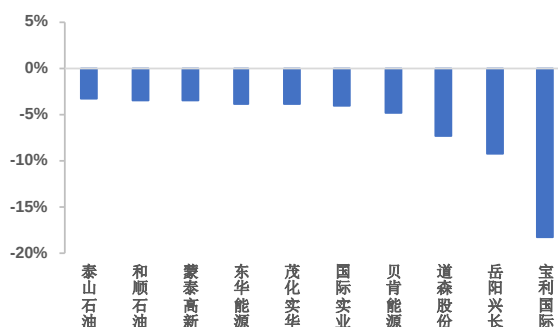
本周（0213-0217）跌幅前十大标的为：宝利国际-18.29%、岳阳兴长-9.25%、道森股份-7.26%、贝肯能源-4.75%、国际实业-4.02%、茂化实华-3.85%、东华能源-3.83%、蒙泰高新-3.52%、和顺石油-3.51%、泰山石油-3.32%。

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

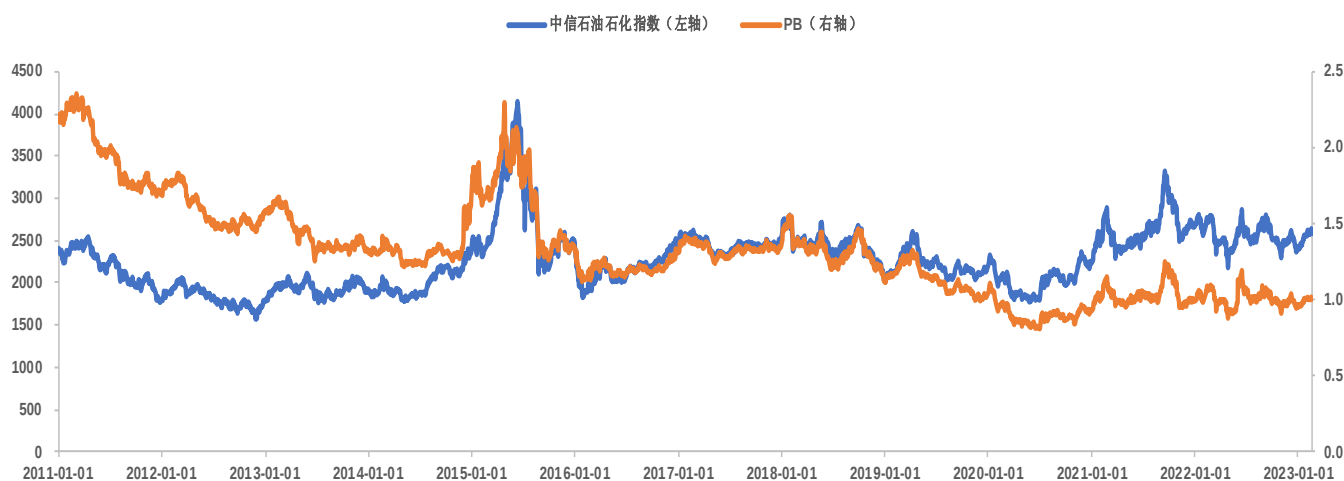


数据来源：Choice，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周（0213-0217）石油石化板块动态 PB 有所提升，PB 倍数约为 1.01 倍估值，估值较便宜；截至 2 月 17 日，中信石油石化行业指数为 2606.11 点，周环比上涨 0.78%，本周全市场交易热度相较上周有所提升。

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

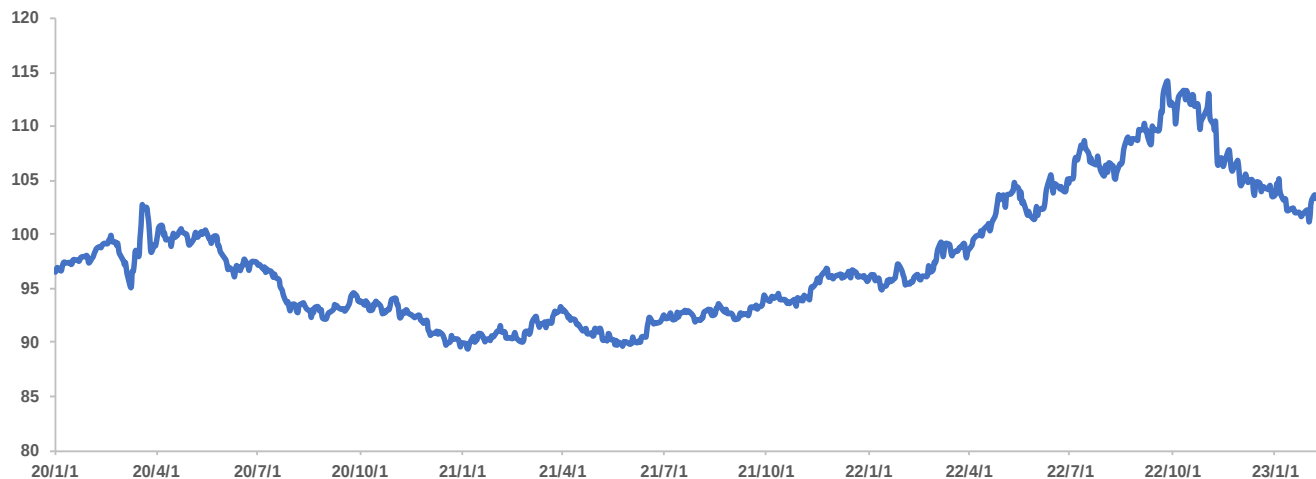
2 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周（0213-0217），美元指数上涨 0.29%，截至 2 月 17 日，美元指数收盘价为 103.88。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，美元指数近期有所走强，多位联储主席对于利率目标认为在 5.5% 水平，具体进度值得关注。

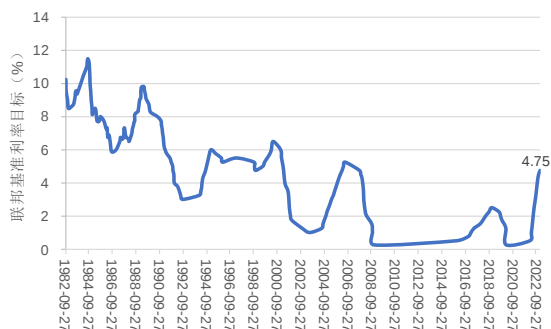
当地时间 2 月 1 日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 4.50% 至 4.75% 之间，加息幅度符合市场预期。这是美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第八次加息，累计加息幅度为 450 个基点。本次加息后，美国基准利率水平再次刷新 2008 年金融危机以来的峰值。

图表 7：美元指数



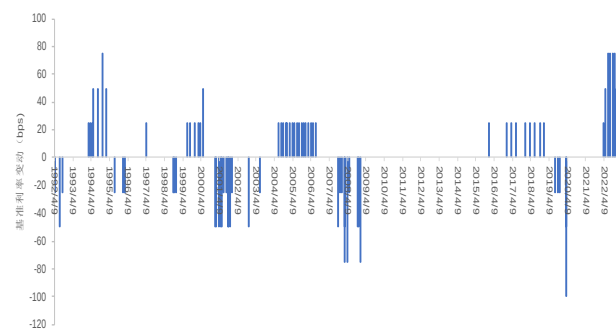
数据来源：Choice，华福证券研究所

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

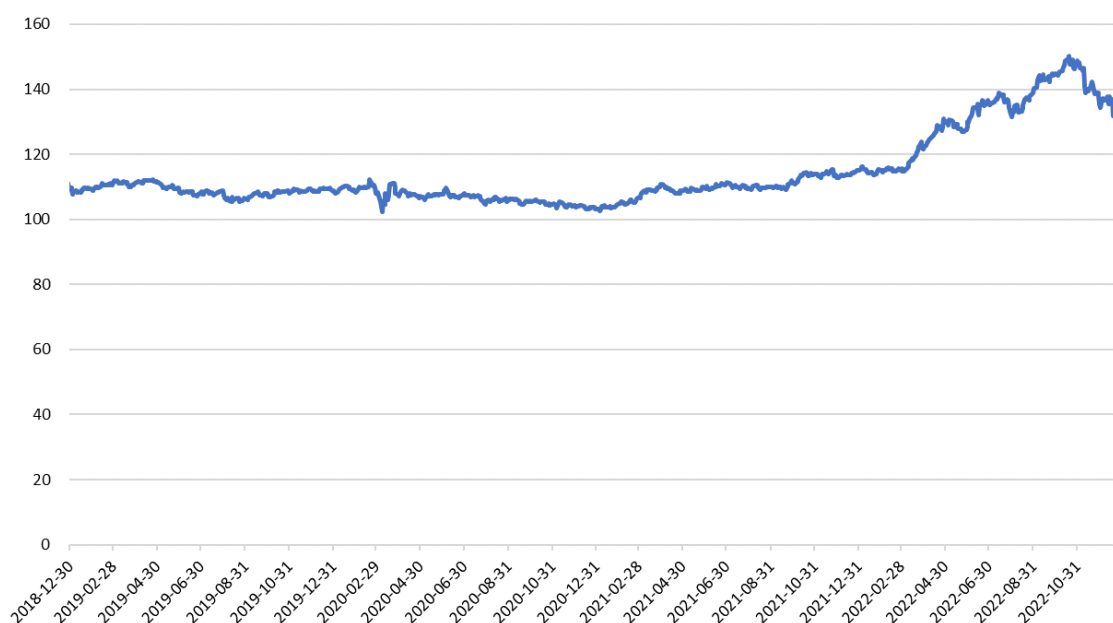
图表 9：美国联邦基准利率变动数据



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明显放缓。综上，我们判断美元指数 2023 年上半年维持高位震荡，对于原油价格向上的抑制能力维持。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）。

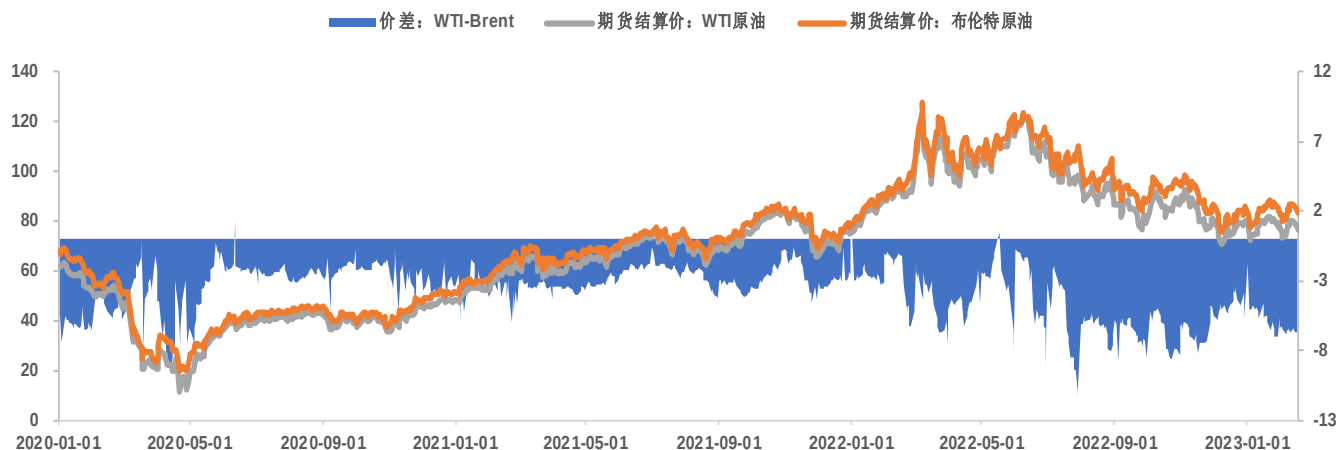
图表 10：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

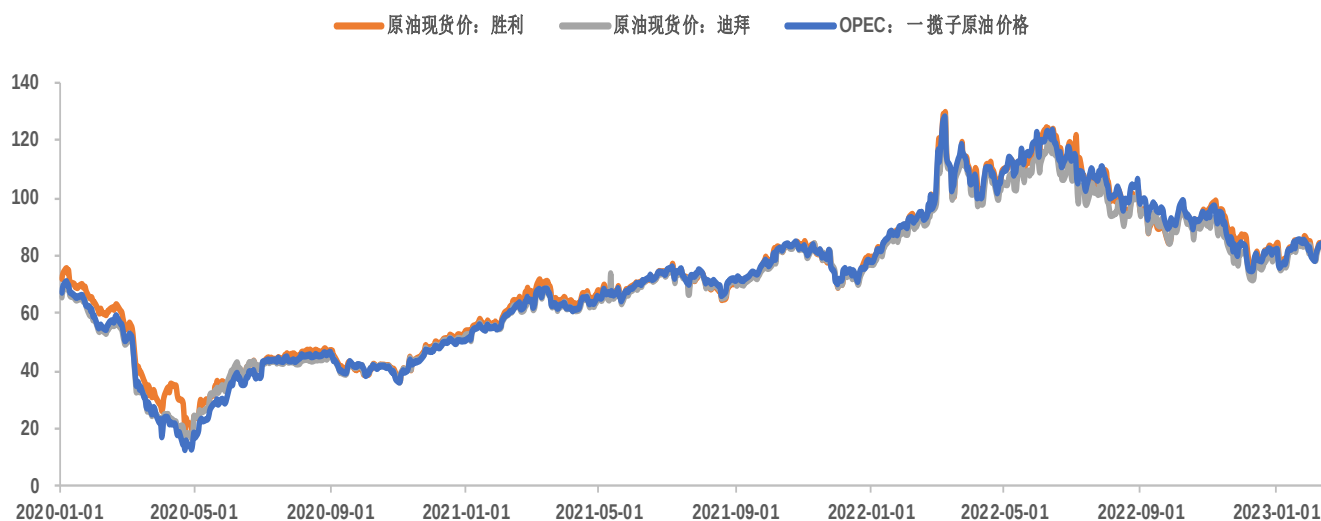
WTI-BRENT 主力期货价格本周有所下跌，截至 2 月 17 日，分别达到 76.55 和 83.00 美元/桶，较上周分别-3.98%、-3.92%；价差本周有所下降，由上周-6.67 美元下降至-6.45 美元。截至 2 月 16 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 85.19、84.02USD/桶，较上周有所提升。

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

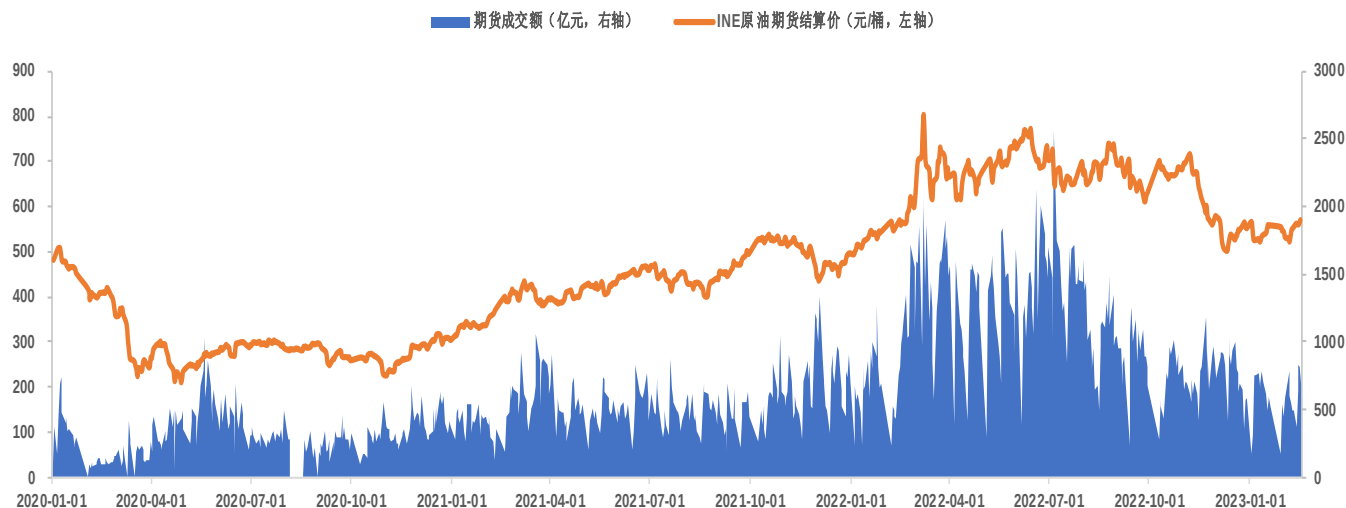
图表 12：全球“三地”原油现货价格动态变化



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（0213-0217）上涨3.33%至570.5元/桶，本周日均成交额达668.02亿元，成交额和成交量较上周有所提升，目前处于交易热度相对高位。

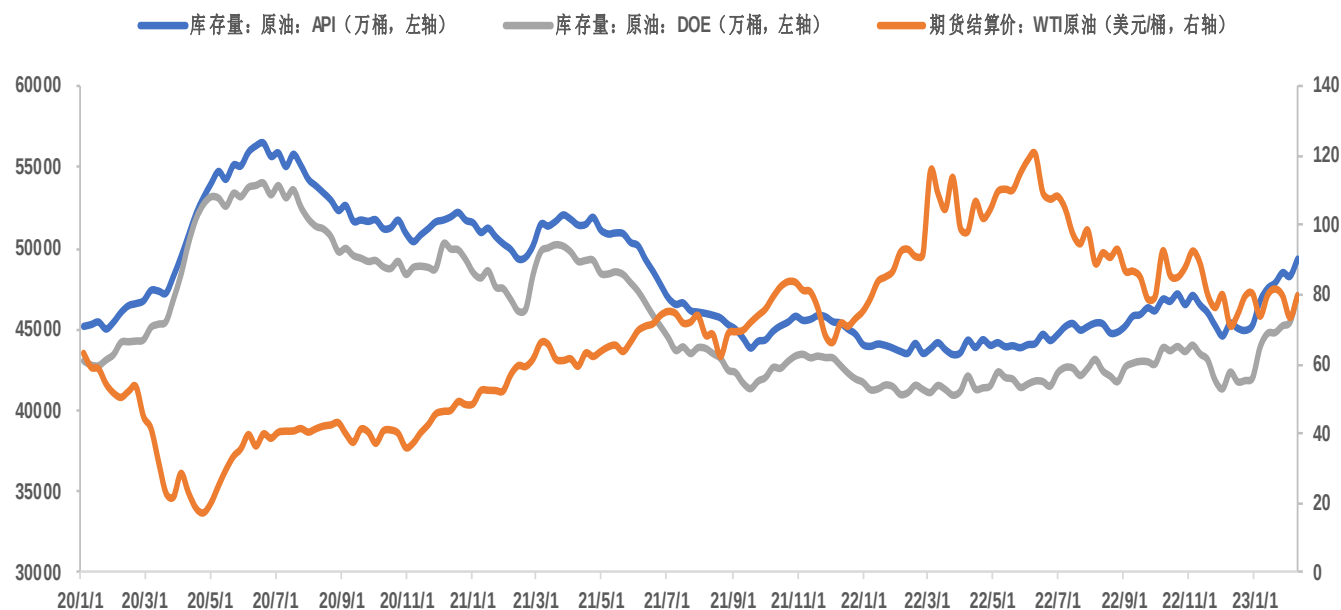
图表 13：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



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较大规模提升，仍处于近五年相对低位，油价当前处于各方认同相对合理阶段，美油补库处于进行时。截至2023年2月17日，WTI期货结算价为76.55美元/桶，最新美国原油库存数据为截至2023年2月10日，DOE（EIA库存数据）4.71亿桶，较上周增加1628万桶，库存幅度有所提升。API（美国石油协会）2月10日库存数据为4.94亿桶，较上周环比增加1051万桶。

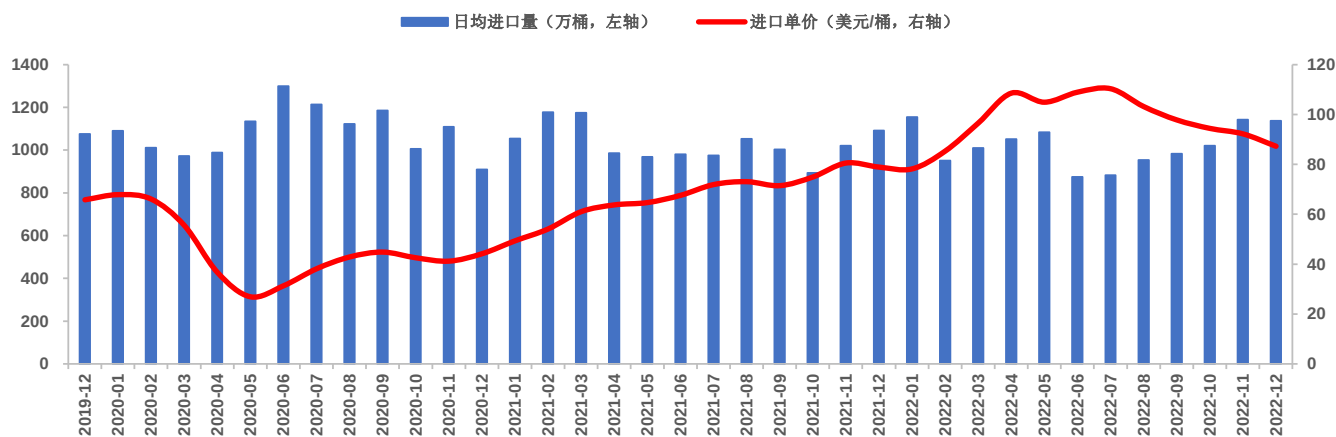
图表 14：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



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。

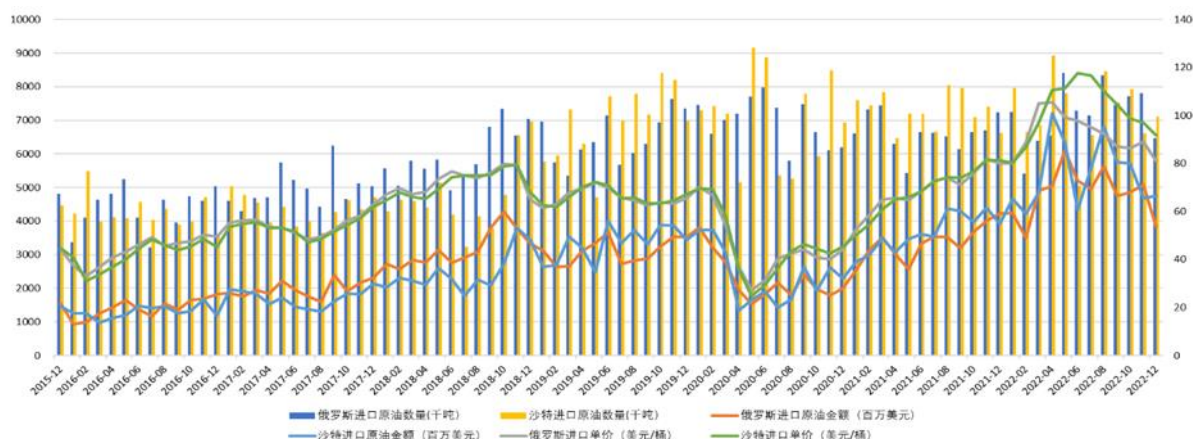
图表 15：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Choice，海关总署，华福证券研究所

2022 年 12 月沙特进口量重回第一，俄油价格有明显优势。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 月及 12 月，沙特原油从出口量上超越俄罗斯，11 月俄罗斯原油有所领先。

图表 16：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



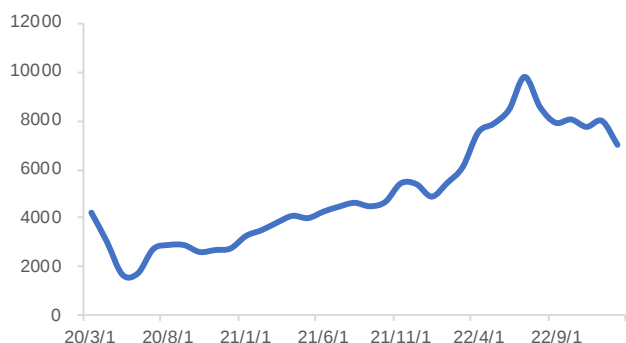
数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周（0213-0217）市场主流产品价格来看，本周原油价格有所下跌，天然气价格小幅上涨，乙烯、苯乙烯价格小幅上涨，丙烯价格小幅下跌；芳烃：苯价格小幅上涨，二甲苯价格小幅下跌；烷烃（丙烷、丁烷）价格小幅下跌。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、煤炭、天然气等产业链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、钢铁、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）、尾气处理（分子筛）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工、硅胶、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料、膜材料等产业链利润提升机会；3) 下游：春耕背景下复合肥等农资相关上市企业。

图表 17：煤油国内价格趋势（元/吨）



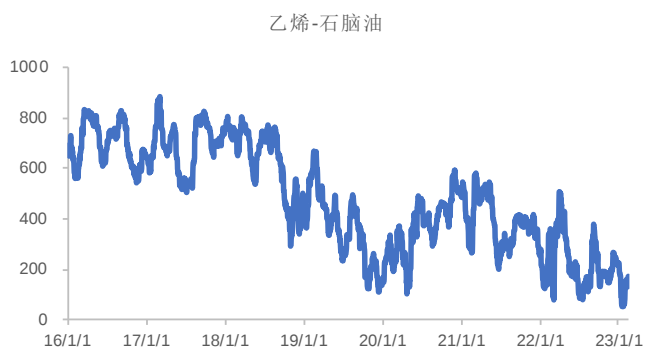
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 18：煤油国内产量变化趋势（万吨）



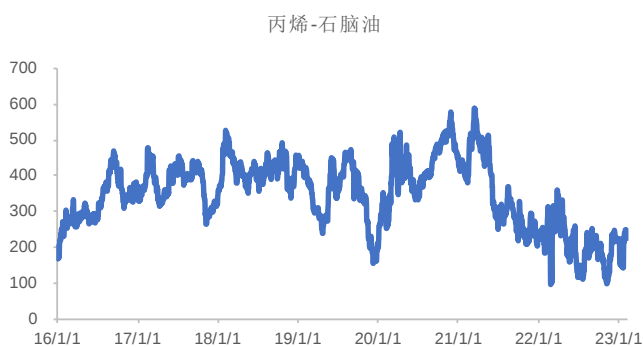
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 19：乙烯-石脑油价差趋势



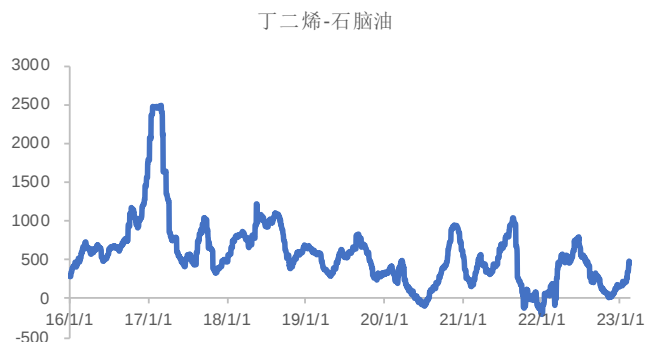
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



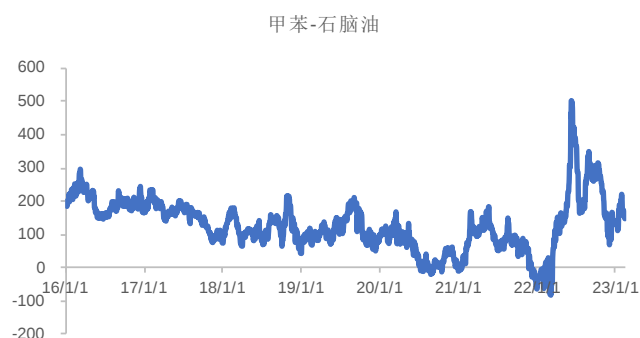
数据来源：Wind，华福证券研究所

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（0213-0217）中上游石脑油、乙烯、PTA、乙二醇价格上涨，醋酸、PX 价格下跌；下游涤纶短纤、聚酯瓶片价格上涨，涤纶 POY、涤纶 FDY 价格下跌，涤纶 DTY 价格相对稳定。价差方面，本周中上游乙烯价差继续回升，乙二醇、PX、PTA 价差继续下跌；下游涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差有所提升，涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶 DTY 等产品价差有所下跌。

宏观经济面预期向好，涤纶长丝 POY 市场价格稳定，主原料 PTA 市场走势震荡，成本端支撑偏弱，下游企业补库需求较弱，目前华东地区 POY150D 主流商谈价在 7300 元/吨左右，预计短期内涤纶 POY 市场偏稳运行。

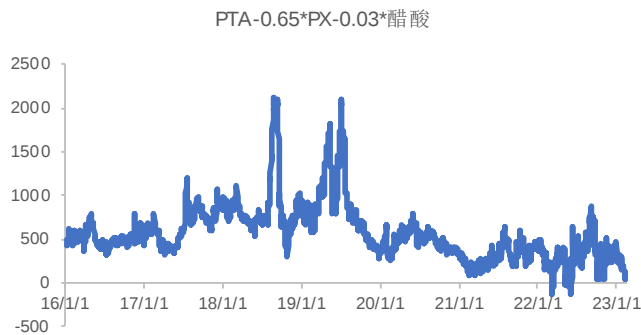
我们建议近期持续关注小阳春背景下：芳烃、PTA 及长丝及短纤产业链合并价差中长期提升机会，对应上市公司建议关注具有成本优势的聚酯一体化上市公司：新凤鸣、桐昆股份。

图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



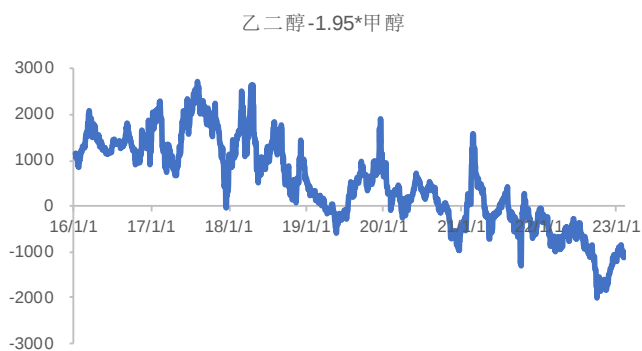
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: PTA-PX 价差趋势



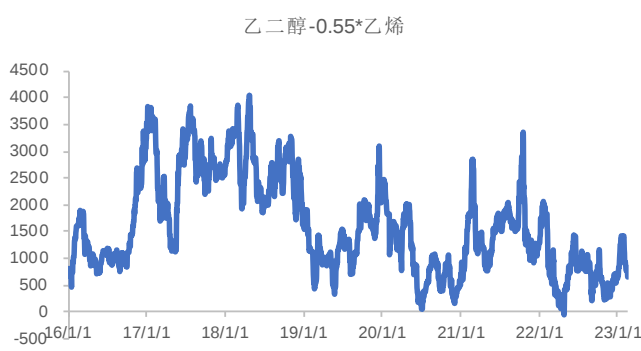
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



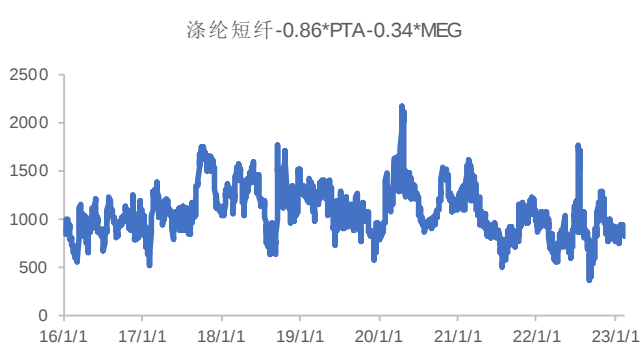
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势



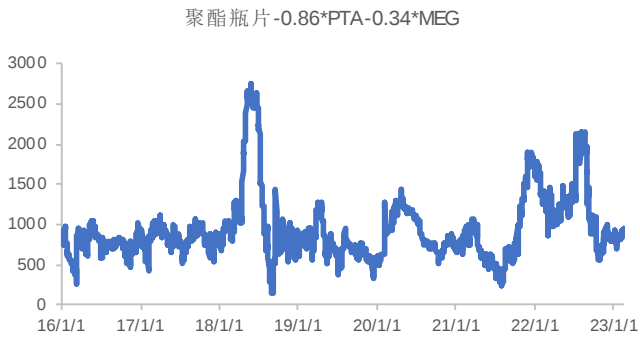
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势



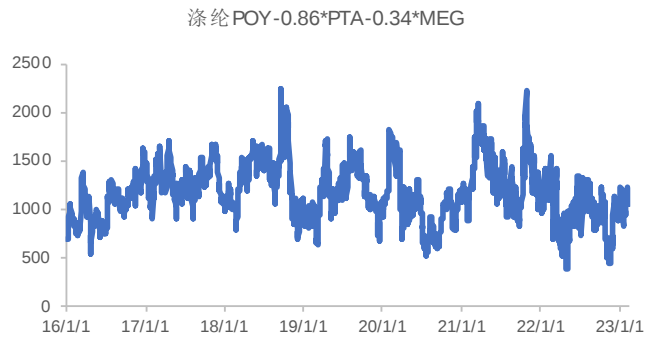
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



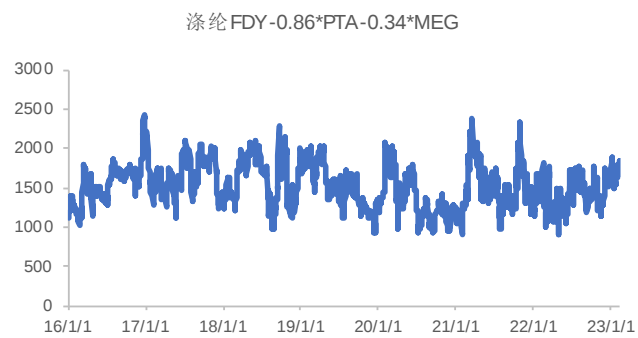
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



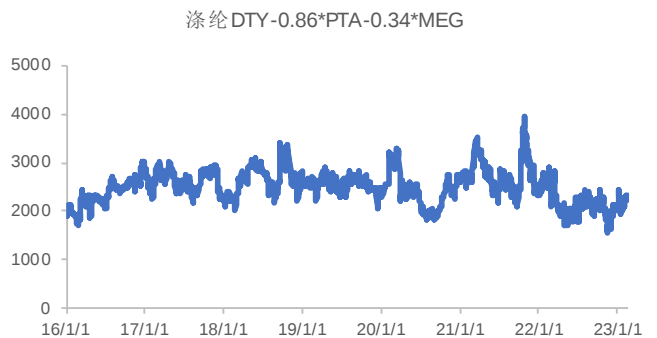
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

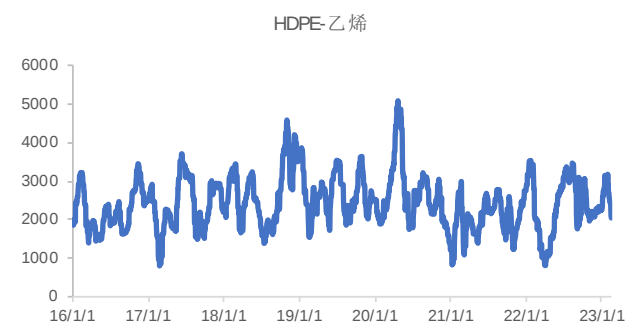
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

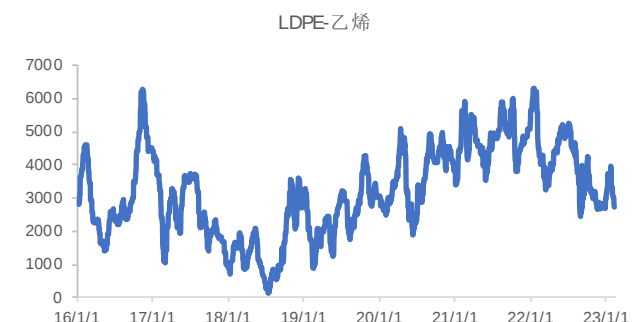
塑料产业链维度来看, 本周(0213-0217)各产品价差都出现了不同程度的波动: 电石法制 PVC 价差有所提升, HDPE、LDPE、LLDPE、聚苯乙烯、聚丙烯 PP、乙烯法制 PVC、丙烯腈、ABS 价差有所下跌。本周 ABS 原料丙烯腈价差跌幅较大, 当前处于相对低位。下游塑料粒子及改性塑料领域方面: 随着促消费、稳经济政策逐步落地, 我们认为下游大制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复将提振通用塑料及改性塑料(中高端)行业景气度, 建议关注: 1) 改性塑料龙头: 金发科技; 2) 产能扩张及区域特色公司: 禾昌聚合及沃特股份。

图表 35: HDPE 与主原料价差趋势



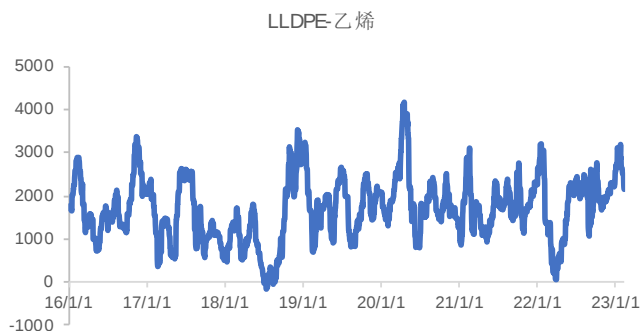
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: LDPE 与主原料价差趋势



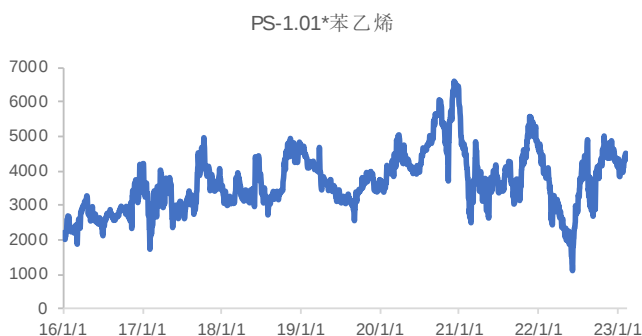
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



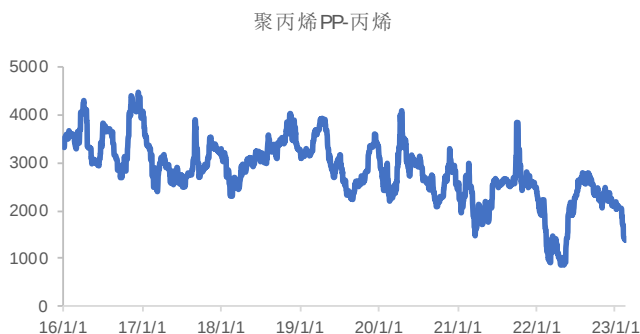
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



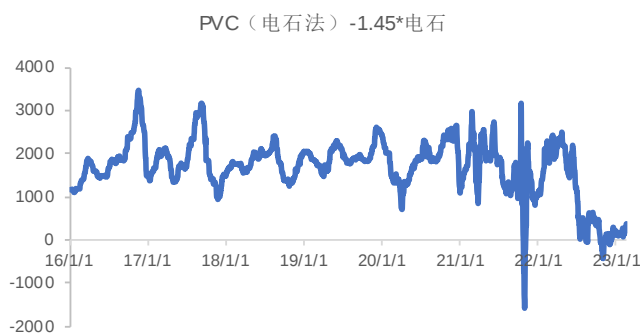
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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 2 月 10 日当周，美国国内原油日均产量为 1230 万桶，较上周增加 0 万桶；EIA 原油库存为 4.71 亿桶，较上周增加 1628.3 万桶；EIA 汽油库存为 2.42 亿桶；较上周增加 231.6 万桶；原油日均进口量为 623.2 万桶，较上周减少 82.6 万桶；原油日均出口量为 314.6 万桶；较上周增加 24.6 万桶；炼厂日均加工量为 1502.7 万桶；较上周减少 38.3 万桶；炼厂开工率为 86.5%，较上周减少 1.4 个百分点。

截至 2 月 17 日，美国当周石油钻井总数 607 口（前值 609 口），较上周减少 2 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 2 月 10 日当周，美国天然气库存总量为 22660 亿立方英尺，较此前一周减少 1000 亿立方英尺，较去年同期增加 3280 亿立方英尺，同比增幅 16.9%，同时较 5 年均值高 1830 亿立方英尺，增幅 8.8%。

截至 2 月 17 日，美国当周天然气钻井总数 151 口（前值 150 口），较上周增加 1 口。

3.3 广东石化千万吨级炼化一体化项目进入全面试产阶段

近日，千万吨级炼化一体化项目——中国石油广东石化炼化一体化项目的 120 万吨/年乙烯装置投料试车成功，这标志着广东石化打通炼化一体化项目全流程，进入全面试产阶段。

全文链接：

<http://finance.people.com.cn/n1/2023/0213/c1004-32622894.html>

（来源：人民网）

3.4 国家能源局：加快规划建设新型能源体系

2 月 13 日，国家能源局召开新闻发布会。国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏表示，2023 年，国家能源局将统筹能源安全保障和绿色低碳转型，在确保能源安全供应的前提下，加快规划建设新型能源体系，持续推动可再生能源大规模高质量跃升发展。

全文链接：

<https://qiye.chinadaily.com.cn/a/202302/14/WS63eaf082a3102ada8b22ee51.html>

（来源：中国日报网）

3.5 油品进出口配额发放一松一紧

商务部日前下发 2023 年第二批原油非国营贸易进口允许量，配额总量约为 1.12 亿吨。至此，前两批共计下发约 1.32 亿吨，比去年同期前两批下降 18.5%。

数据显示，今年前两批传统地炼和民营炼化一体化项目下发总量均较去年同期有所减少。传统地炼方面，新旧动能转换持续推进下，3 年来共计淘汰落后产能 2696 万吨，削减进口原油配额 1300 万吨，占比由 2020 年的 71% 降至今年的 56%。随着传统地炼产能趋于稳定，未来进口原油配额下降空间较为有限。民营炼化一体化项目方面，除恒力石化下发比例已过 90% 以外，浙石化和盛虹石化目前仅下发 50%，下半年仍有约 2900 万吨的增量空间，故后期民营大炼化占比仍有望小幅反弹。

在进口原油配额收紧的同时，成品油出口配额则大幅增长。今年首批成品油出口配额总量为 1899 万吨，同比增加 599 万吨，各出口主体与去年同期相比也有不同程度增长，与“十四五”初期出口政策大力收紧时期相比较，近来成品油出口趋向放松。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/3db24d6726aa44fc94979c35efc945d4/news>

（来源：中国化工报）

3.6 海南精细化工项目二期工程丙烯腈系列装置项目建成投产

人民网记者从中国海油获悉，近日，海南省精细化工项目二期工程、中国海油首套丙烯腈装置 20 万吨/年丙烯腈装置顺利投料，成功产出合格丙烯腈产品，标志着丙烯腈项目实现一次开车成功。

该项目共建设 20 万吨/年丙烯腈装置、7 万吨/年 MMA（甲基丙烯酸甲酯）装置、21.4 万吨/年 SAR（废酸回收）装置及配套设施，采用世界先进的丙烯氨氧化法制丙烯腈技术，安全、节能、环保，全面达产后预计实现产值约 25 亿元/年。

全文链接：

<http://finance.people.com.cn/n1/2023/0213/c1004-32622893.html>

（来源：人民网）

3.7 炼油总产能达 9.2 亿吨/年，我国已成为世界第一炼油大国

中国石油和化学工业联合会昨天（2 月 16 日）发布的数据显示，我国已成为世界第一炼油大国，石化产业高质量发展实现新跨越。当前，我国千万吨及以上炼厂已增加到 32 家，炼油总产能达到 9.2 亿吨/年，首次跃居世界第一。

全文链接：

http://finance.cnr.cn/gundong/20230217/t20230217_526156750.shtml

(来源:央广网)

3.8 美国将从战略石油储备中出售 2600 万桶石油

中新网 2 月 14 日报道 据彭博社 14 日引述知情人士消息称,拜登政府计划从战略石油储备中再释放 2600 万桶原油,预计交付时间在 4 月至 6 月之间。

全文链接:

http://intl.ce.cn/qgss/202302/15/t20230215_38393151.shtml

(来源:中新网)

3.9 欧洲议会通过 2035 年停售新燃油车议案

当地时间 2 月 14 日,欧洲议会通过了欧盟委员会和欧洲理事会达成的 2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议。按照协议,到 2030 年,所有新上市的乘用车和轻型商用车碳排放水平须比 2021 年分别减少 55%和 50%,到 2035 年均减至零。这意味着由汽油、柴油等化石燃料驱动的车辆从 2035 年起将无法在欧盟上市。

全文链接:

http://www.jjckb.cn/2023-02/16/c_1310697765.htm

(来源:经济参考报)

3.10 俄罗斯通过法律确定乌拉尔原油与布伦特原油的价差

外电 2 月 16 日消息,俄罗斯下议院通过了一项法律,改变用来计算对石油出口征收数十亿卢布税收的油价设定。新法律将乌拉尔原油相对于布伦特原油的最大折扣设定为 4 月份的 34 美元/桶,5 月份降至 31 美元/桶,6 月份降至 28 美元/桶,7 月份降至 25 美元/桶。

全文链接:

<https://oil.in-en.com/html/oil-2950221.shtml>

(来源:国际石油网)

4 公司公告

- **石化油服 (600871)** 2 月 13 日晚间发布公告称,由于已达法定年龄退休,张剑波先生于 2023 年 2 月 13 日向中石化石油工程技术服务有限公司监事会提请辞呈,辞去其担任的公司监事职务。张先生已确认其与公司董事会及监事会无不同意见,亦没有任何其他事项需要通知公司股东。
- **宝利国际 (300135)** 2 月 14 日晚间,深交所向宝利国际下发关注函,要求其详细说明控制权转让终止的具体原因,以及交易各方无法达成一致争议焦点的具体内容,说明确认终止控制权的具体时点、主要决策人

员、决策时点及决策过程，在此基础上说明是否存在内幕信息泄露及信息披露不及时等情形。

- **昊华科技 (600378)** 2月14日晚间披露公告称，公司拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天集团有限公司52.81%股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天47.19%股权，并向包括外贸信托、中化资本创投在内的不超过35名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易完成后，中化蓝天将成为上市公司的全资子公司，优质资产的注入将助力昊华科技完善氟化工产业链布局。
- **桐昆股份 (601233)** 2月15日公告，公司拟以支付现金237.33万元方式，收购公司控股股东桐昆控股集团有限公司全资子公司桐昆(香港)投资有限公司100%的股权。本次关联交易有利于满足公司未来业务发展需要。
- **新凤鸣 (603225)** 2月15日公告，公司拟以支付现金330.66万元方式，收购公司控股股东新凤鸣控股集团有限公司全资子公司罗科史巴克有限公司100%的股权。本次关联交易有利于满足公司未来业务发展需求。
- **荣盛石化 (002493)** 2月17日午间发布公告，公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产6万吨溶聚丁苯橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。
- **新潮能源 (600777)** 2月17日公告，公司于2月17日收到湖北法院通知。法院已冻结被执行人宁波吉彤股权投资合伙企业(有限合伙)所持有的公司4.02亿股股票，占公司总股本的5.93%。现法院拟依申请执行人申请并依照相关法律规定，采取网络司法拍卖方式对上述冻结股票进行变价处置。

图表 43：石油石化行业 2022 年三季报

证券代码	证券简称	三季报披露日期	营收 (22Q3, 亿元)	归母净利 (22Q3, 亿元)	营收 (21Q3, 亿元)	归母净利 (21Q3, 亿元)	营收同比 (%)	归母净利同比 (%)
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

原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、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：hfys@hfzq.com.cn