



标配

一号文件再提粮食安全，春耕备耕支撑农化需求景气

——石化化工行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

投资要点：

- 一号文件进一步强调粮食安全政策，春耕备耕行情来临，农化行业迎来需求旺季。磷矿石资源开采政策趋严，磷矿石价格维持高位支撑磷肥价格；俄乌局势不明朗，全球钾肥供应持续紧缩，钾肥价格有望维持高位；新能源行业发展迅速，对新能源材料需求旺盛，磷矿和钾盐生产企业下游产品需求空间打开。建议关注：1）磷矿石-磷肥-磷化工一体化产业链的兴发集团、川恒股份、川龙磷发、云天化；2）拥有钾盐资源、钾肥及碳酸锂产业链的盐湖股份、藏格矿业。
- 行业基础数据跟踪：2月13日~2月17日，沪深300指数下跌1.75%，申万石油石化指数上涨0.69%，跑赢大盘2.44pct，申万基础化工指数下跌0.76%，跑赢大盘0.99pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第3位、第11位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有聚氨酯、氮肥、炼油化工、煤化工、涤纶等板块，表现较差的有炭黑、涂料油墨、其他橡胶制品、钛白粉、有机硅等板块。
- 能源跟踪：WTI原油延续箱体行情，于上周五收76.56美元/桶，周跌幅3.96%；截至2023年2月10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86.5%；上周五欧洲基准天然气价格TTF中心的近月期货价格跌至18个月以来的最低水平；俄罗斯对我国的原油出口从12月份的152万桶/日增长至1月份的203万桶/日；国际能源署将今年全球石油需求增长的预估上调了10万桶/天，达到200万桶/天。
- 价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为硝酸：8.98%，NYMEX天然气：8.17%，R22：6.56%，丙酮：5.12%，液氨：4.76%。上周价格跌幅居前的品种分别为R134a：-6.78%，黄磷：-6.20%，盐酸：-5.06%，烧碱：-4.81%，己二酸：-4.01%。
- 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。



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

正文目录

1. 周主题：粮食安全政策带来农化需求景气	5
1.1. 一号文件再提粮食安全，农化产品迎来春耕备耕行情	5
1.2. 美国 VCM 泄露对全球粮食安全再敲警钟	5
1.3. 磷肥价格强势，磷矿石-磷肥一体化企业有望受益	6
1.4. 俄乌局势仍不明朗，钾肥价格有望维持相对高位	7
1.5. 投资建议	8
2. 石化&化工板块周表现	8
2.1. 股票市场行情表现	8
2.1.1. 板块表现	8
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	11
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	11
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	11
2.3.3. 变动分析	12
3. 本周重点新闻及公告	13
3.1. 行业要闻	13
3.2. 重要公告	14
4. 重点产品价格价差走势跟踪	16
5. 风险提示	24

图表目录

图 1 2011-2021 年国内粮食作物播种面积	5
图 2 全球粮食价格	5
图 3 美国大豆生产占比分布	6
图 4 美国密西西比河水系图	6
图 5 2015-2023 年磷矿石价格	6
图 6 2013-2022 年磷酸铵海内外价格	6
图 7 2022 年全球钾盐产量分布	7
图 8 2013-2023 年氯化钾、硫酸钾国内外价格	7
图 9 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/2/13~2023/2/17）	8
图 10 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/2/13~2023/2/17）	9
图 11 基础化工涨幅前五	9
图 12 基础化工跌幅前五	9
图 13 石油石化涨幅前五	10
图 14 石油石化跌幅前五	10
图 15 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	11
图 16 美国原油库存（亿桶）	11
图 17 美国汽油库存（亿桶）	11
图 18 美国馏分油库存（亿桶）	11
图 19 原油价格（美元/吨）	16
图 20 天然气价格（美元/百万英热）	16
图 21 原油催化裂化价差（元/吨）	16
图 22 乙烯价格价差（美元/吨）	16
图 23 丙烯价格价差（元/吨）	16
图 24 LLDPE 价格价差（元/吨）	16
图 25 PP 价格价差（元/吨）	17
图 26 纯苯价格价差（元/吨）	17
图 27 甲苯价格价差（元/吨）	17
图 28 PX 价格价差（元/吨）	17
图 29 苯乙烯价格价差（元/吨）	17
图 30 丙烯腈价格价差（元/吨）	17
图 31 环氧乙烷价格价差（元/吨）	18
图 32 环氧丙烷价格价差（元/吨）	18
图 33 丙烯酸价格价差（元/吨）	18
图 34 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	18
图 35 TDI 价格价差（元/吨）	18
图 36 己二酸价格价差（元/吨）	18
图 37 MDI 价格价差（元/吨）	19
图 38 BDO 价格走势（元/吨）	19
图 39 轻质纯碱价格价差（元/吨）	19
图 40 重质纯碱价格价差（元/吨）	19
图 41 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	19
图 42 电石价格走势（元/吨）	19
图 43 PTA 价格走势（元/吨）	20
图 44 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	20
图 45 R22 价格价差（元/吨）	20
图 46 R32 价格价差（元/吨）	20

图 47 R134a 价格价差（元/吨）	20
图 48 PTFE 价格价差（元/吨）	20
图 49 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）	21
图 50 锦纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	21
图 51 锦纶丝 POY 价格价差（元/吨）	21
图 52 氨纶价格价差（元/吨）	21
图 53 萤石价格走势（元/吨）	21
图 54 氢氟酸价格价差（元/吨）	21
图 55 二氯甲烷价格走势（元/吨）	22
图 56 三氯甲烷价格走势（元/吨）	22
图 57 三氯乙烯价格走势（元/吨）	22
图 58 双酚 A 价格价差（元/吨）	22
图 59 环氧树脂价格价差（元/吨）	22
图 60 PC 价格价差（元/吨）	22
图 61 钛白粉价格价差（元/吨）	23
图 62 DMC 价格价差（元/吨）	23
图 63 草甘膦价格价差（元/吨）	23
图 64 磷矿石价格走势（元/吨）	23
图 65 磷酸一铵价格走势（元/吨）	23
图 66 磷酸二铵价格走势（元/吨）	23
图 67 己内酰胺价格价差（元/吨）	24
图 68 炭黑价格价差（元/吨）	24
图 69 维生素 A 价格走势（元/千克）	24
图 70 维生素 E 价格走势（元/千克）	24
表 1 磷矿-磷肥一体化代表企业 2022 年度业绩预告情况	7
表 2 钾肥企业 2022 年度业绩预告情况	8
表 3 产品价格涨跌幅（单位：元/吨）	11
表 4 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	12

1.周主题：粮食安全政策带来农化需求景气

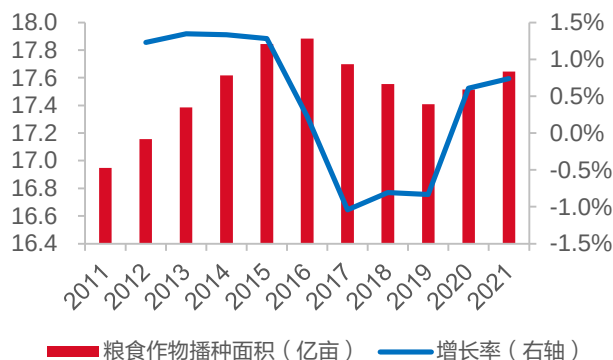
1.1.一号文件再提粮食安全，农化产品迎来春耕备耕行情

2023 年中央一号文件发布，要求全方位夯实粮食安全根基，深入实施种业振兴行动，并提到要“统筹做好粮食和重要农产品调控”，“加强化肥等农资生产、储运调控”。2月13日中共中央、国务院发布《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设等九个部分。文件提出，坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村。

夯实粮食安全根基，进一步强调稳住种植面积要求，化肥产品有望维持高景气。文件要求全力抓好粮食生产。确保全国粮食产量保持在1.3万亿斤以上，各省（自治区、直辖市）都要稳住面积、主攻单产、力争多增产。

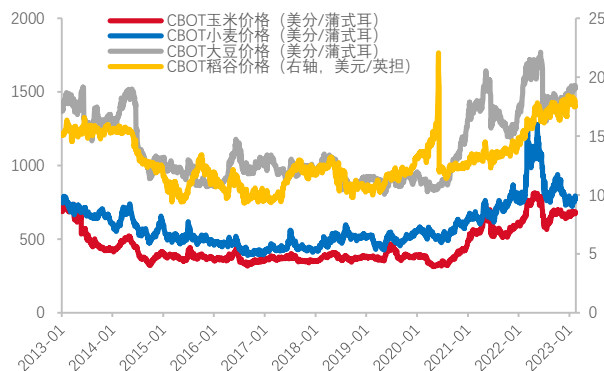
深入实施种业振兴行动，支持开展小麦“一喷三防”，农药产品需求有望提升。全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种。加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。转基因作物种植面积有提升预期，同时文件支持开展小麦“一喷三防”，农药需求有望提升。

图1 2011-2021 年国内粮食作物播种面积



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 全球粮食价格

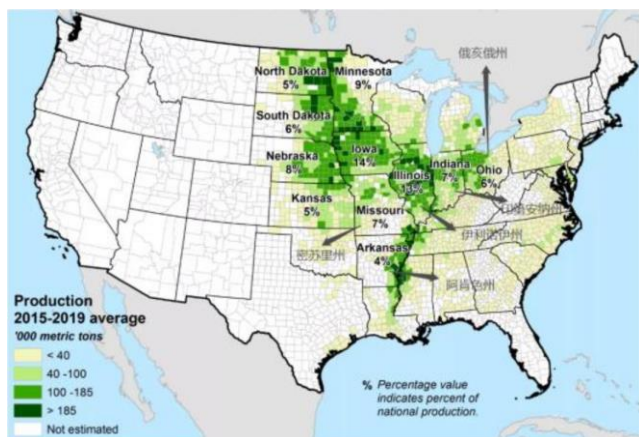


资料来源：Wind，东海证券研究所

1.2.美国 VCM 泄露对全球粮食安全再敲警钟

美国 VCM 泄露事故对农业生产的影响暂不确定，为全球粮食安全再次敲响警钟，有望进一步支撑全球粮食价格，提高耕种意愿。2月3日，美国俄亥俄州火车脱轨导致的有毒物质泄露事件引起国际市场广泛关注，俄亥俄州是玉米和大豆生产区，有毒物质的燃烧或对当地水资源、土壤造成一定程度污染，从地理角度来看，俄亥俄河作为密西西比河的上游，当污染物质进入俄亥俄河后，往下游流动汇入密西西比河干流，将对印第安纳州、肯塔基州、伊利诺伊州、田纳西州、阿肯色州和密西西比州等密西西比河亚沿岸地区产生影响，位于这些地区的农场未来一段时间产出的农产品都需要经过严格检验评估才能投入市场。俄亥俄州本身的大豆和玉米产量占全美产量的比例较小，目前农产品市场表现温和，未有较大波动，截至2月17日，CBOT大豆和玉米结算价较2月1日分别上涨2.17%和下跌0.48%。

图3 美国大豆生产占比分布



资料来源：Mysteel，东海证券研究所

图4 美国密西西比河水系图



资料来源：AMERICAN RIVERS，东海证券研究所

1.3.磷肥价格强势，磷矿石-磷肥一体化企业有望受益

磷矿石价格维持高位，有望支撑磷肥维持高景气。国内磷矿石供给自 2017 年以来持续收紧，随着新能源行业的发展，动力电池材料对磷矿石的需求大幅提升，磷矿石价格自 2020 年以来持续上升，截至 2023 年 2 月 17 日，国内磷矿石价格达到 1035 元/吨，同比上升了 54.48%。磷酸铵作为磷矿石下游最主要的产品，在磷矿石价格上涨的推动下，价格也从 2020 年开始快速上升并维持高位。我们预计磷矿石行业供给仍将趋紧，磷矿石价格仍将维持高位，为磷肥提供价格支撑。

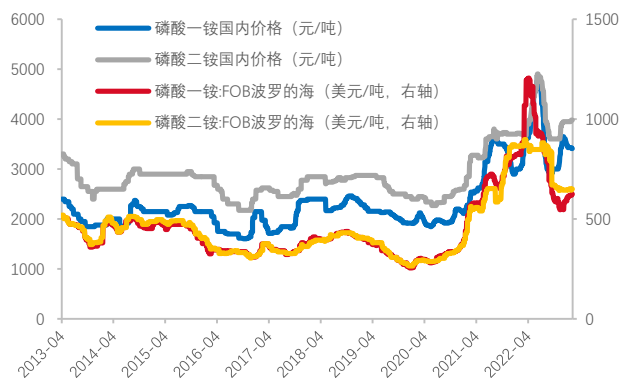
春耕备耕行情来临，肥料进入需求旺季，有望拉动磷肥价格再度上行。2023 年 1 月以来，国内外磷酸一铵价格保持稳定，磷酸二铵价格小幅上涨，磷酸铵价格仍处于历史相对高位。随着春耕行情的来临，化肥需求上升有望拉动磷酸铵价格再度上行。

图5 2015-2023 年磷矿石价格



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图6 2013-2022 年磷酸铵海内外价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

磷矿石-磷肥一体化龙头有望受益。2022 年磷肥行业业绩增长主要得益于上半年磷酸一铵、磷酸二铵价格的大幅上涨，但 2022 年 1-4 月磷肥原材料磷矿石、硫磺、硫酸价格上升导致磷肥价差为负，磷肥行业业绩承压，从已披露 2022 年度业绩预告的磷矿石-磷肥一体化上市公司看，其 2022 年度业绩均预计增加。磷矿石、磷肥和磷化工产品价格上涨带动磷矿石-磷肥一体化企业营业收入及毛利率上升是业绩增加的主要原因，因此，在磷矿石价格保持高位的情况下，磷矿石-磷肥一体化企业有望持续受益。

表1 磷矿-磷肥一体化代表企业 2022 年度业绩预告情况

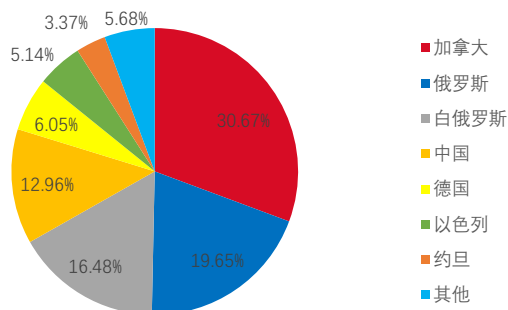
公司简称	业绩预告类型	2021 年	2022 年业绩预告情况	
		归母净利润 (百万元)	归母净利润区间 (百万元)	归母净利润增速区间
云天化	预增	3641.94	5800-6100	59.26%-67.49%
川发龙蟒	预增	810.21	1020-1220	25.89%-50.58%
川恒股份	预增	367.76	700-850	90.34%-131.13%
兴发集团	预增	4246.59	5800-6000	36.58%-41.29%

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

1.4.俄乌局势仍不明朗，钾肥价格有望维持相对高位

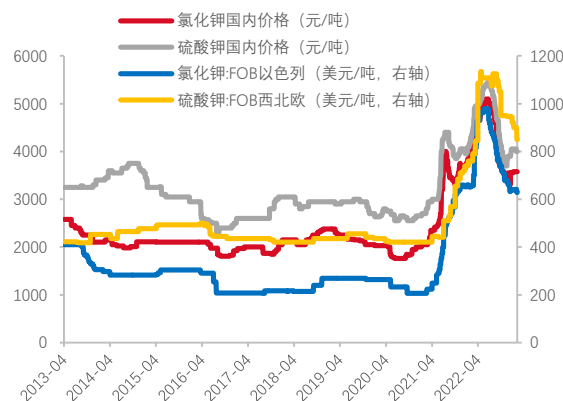
俄乌局势仍不明朗，持续制裁导致俄罗斯、白俄罗斯钾肥产量下降，全球钾肥供给收紧。根据 USGS 数据，全球钾盐资源和产量分布不均，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯的钾盐产量占全球总产量的 66.8%，其中，俄罗斯和白俄罗斯钾盐产量分别占全球的 19.65%和 16.48%。2021 年下半年以来，美国和欧盟分别对白俄罗斯钾肥厂进行制裁，导致其出口减少，全球氯化钾、硫酸钾价格大幅上涨，2022 年国内氯化钾均价 4284.13 元/吨，同比上升了 44.61%。2022 年俄乌冲突使得欧美对俄罗斯和白俄罗斯的制裁持续，全球氯化钾价格维持高位运行，目前俄乌局势仍不明朗，我们认为钾肥价格有望继续维持高位。

图7 2022 年全球钾盐产量分布



资料来源：USGS，东海证券研究所

图8 2013-2023 年氯化钾、硫酸钾国内外价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

钾肥价格维持高位，叠加新能源产业需求旺盛带动碳酸锂行业高景气，钾肥行业有望受益。已披露 2022 年度业绩预告的钾肥上市公司，其 2022 年归母净利润均实现大幅增长。氯化钾价格大幅上涨是钾肥生产企业业绩增长的主要原因，同时，碳酸锂价格的大幅上涨也是钾肥企业业绩增长的另一推动因素，2022 年国内碳酸锂均价达到 469978.46 元/吨，同比上涨了 300.46%，根据各公司业绩预告公告数据，盐湖股份 2022 年碳酸锂产量约 3.10 万吨，销量约 3.03 万吨，藏格矿业万吨碳酸锂生产线全面达产达标，碳酸锂产销稳定，碳酸锂产量约 1.05 万吨，销量约 1.07 万吨。

表2 钾肥企业 2022 年度业绩预告情况

公司简称	业绩预告类型	2021 年	2022 年业绩预告情况	
		归母净利润 (百万元)	归母净利润区间 (百万元)	归母净利润增速区间
盐湖股份	预增	4478.39	15000-15600	234.94%-248.33%
亚钾国际	预增	889.91	1960-2100	120%-136%
藏格矿业	预增	1427.34	5630-5780	294.44%-304.95%
东方铁塔	预增	403.94	855-905	111.67%-124.04%

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

1.5.投资建议

国家坚持实施粮食安全政策，重视农业产业健康发展，农业生产需求将长期保持稳定增长；春耕备耕行情来临，农化行业迎来需求旺季。磷矿石资源开采政策趋严，磷矿石价格维持高位支撑磷肥价格；俄乌局势不明朗，全球钾肥供给持续紧缩，钾肥价格有望维持高位；新能源行业发展迅速，对新能源材料需求旺盛，磷矿和钾盐生产企业下游产品需求空间打开。建议关注：1）磷矿石-磷肥-磷化工一体化产业链的兴发集团、川恒股份、川龙磷发、云天化；2）拥有钾盐资源、钾肥及碳酸锂产业链的盐湖股份、藏格矿业。

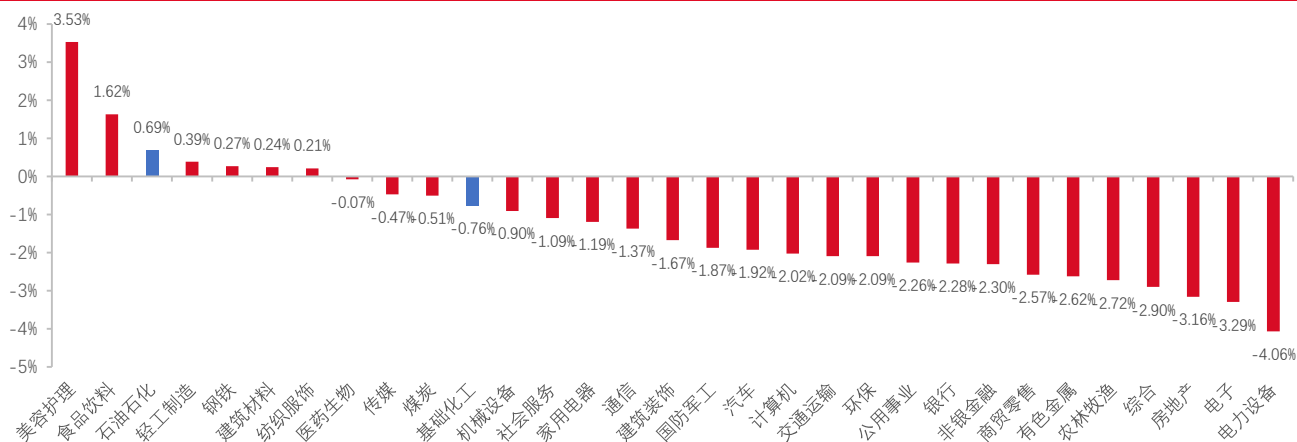
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2023/2/13~2023/2/17)，沪深300指数下跌1.75%，申万石油石化指数上涨0.69%，跑赢大盘2.44pct，申万基础化工指数下跌0.76%，跑赢大盘0.99pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第3位、第11位。

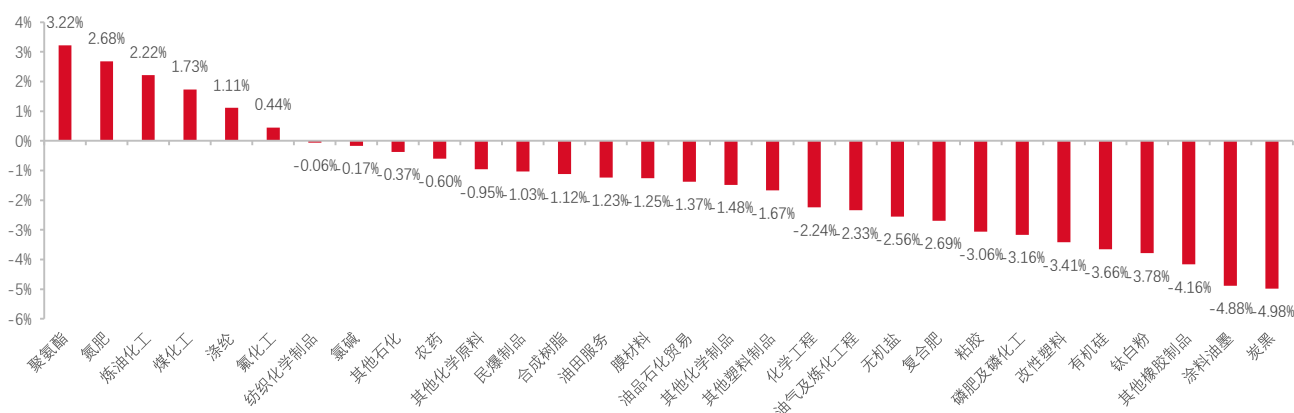
图9 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/2/13~2023/2/17）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子版块涨跌幅：涨幅前五的为：聚氨酯：3.22%，氮肥：2.68%，炼化化工：2.22%，煤化工：1.73%，涤纶：1.11%。跌幅前五的为：炭黑：-4.98%，涂料油墨：-4.88%，其他橡胶制品：-4.16%，钛白粉：-3.78%，有机硅：-3.66%。

图10 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/2/13~2023/2/17）



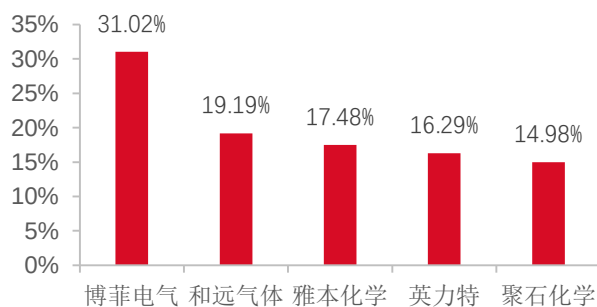
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2023/2/13~2023/2/17），基础化工板块涨幅居前的个股有：博菲电气：31.02%，和远气体：19.19%，雅本化学：17.48%，英力特：16.29%，聚石化学：14.98%。

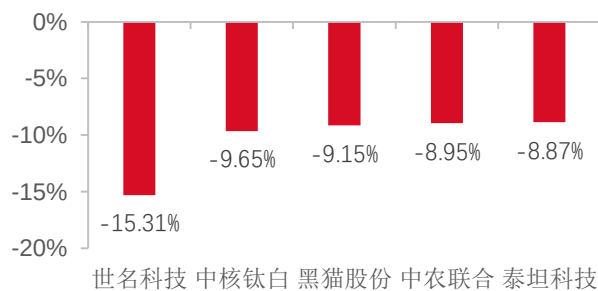
基础化工板块跌幅居前的个股有：世名科技：-15.31%，中核钛白：-9.65%，黑猫股份：-9.15%，中农联合：-8.95%，泰坦科技：-8.87%。

图11 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 基础化工跌幅前五

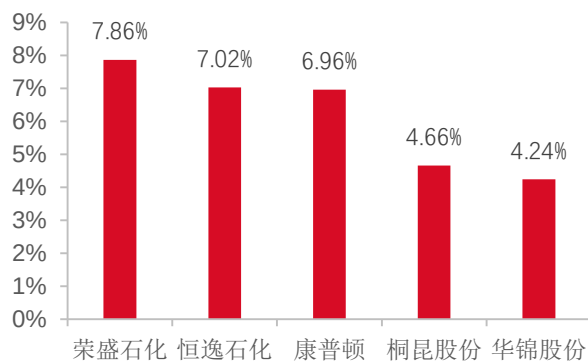


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2023/2/13~2023/2/17），石油石化板块涨幅居前的个股有：荣盛石化：7.86%，恒逸石化：7.02%，康普顿：6.96%，桐昆股份：4.66%，华锦股份：4.24%。

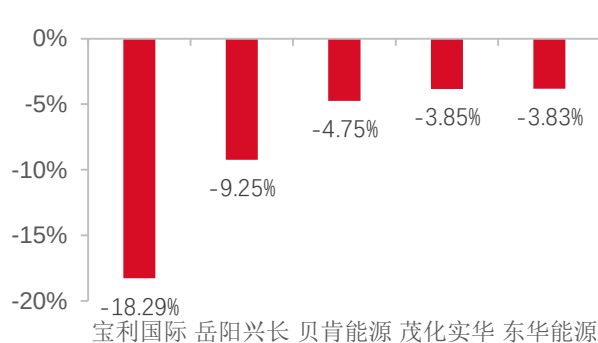
石油石化板块跌幅居前的个股有：宝利国际：-18.29%，岳阳兴长：-9.25%，贝肯能源：-4.75%，茂化实华：-3.85%，东华能源：-3.83%。

图13 石油石化涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 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 原油延续箱体行情，于上周五收 76.56 美元/桶，周跌幅 3.96%。

截至 2023 年 2 月 10 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/日，同比增加 70 万桶/日。截至 2 月 17 日当周，美国钻机数 760 台，较去年同期增加 115 台；其中采油钻机数 607，较去年同期增加 87。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。2 月 17 日当周，美国炼厂吞吐量为 1502.7 万桶/日，开工率 86.5%。

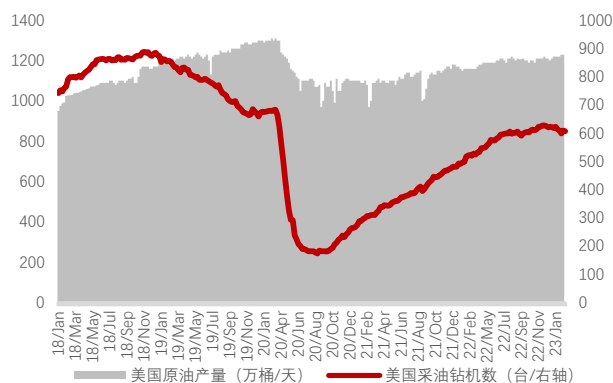
上周五欧洲基准天然气价格于 TTF 中心的近月期货价格下跌 6%，跌至 18 个月以来的最低水平，因为在整个欧洲大陆天气温和且库存高于平均水平的情况下，对今冬天然气危机的担忧继续消退。现在的价格比 2022 年 8 月创下的每兆瓦时 300 欧元（318 美元）的历史高位下跌了 85%以上，仅今年就下跌了约 35%。但目前来看天然气价格下跌空间有限，由于欧洲将面临来自亚洲的更激烈的液化天然气竞争，整个夏季价格都将保持在俄乌战争之前的高位。在去年，由于现货价格高企和中国经济放缓，包括中国在内的亚洲液化天然气进口量下降。然而随着国内重新开放，对天然气和液化天然气的需求很有可能发生反弹，从而加剧亚洲和欧洲之间对现货的竞争。

根据 Refinitiv Oil Research 的数据，俄罗斯对我国的原油出口从 12 月份的 152 万桶/日增长至 1 月份的 203 万桶/日。根据彭博社上周发布的能源方面报告，包括中石油和中海油在内的能源国企最近购买了更多的俄罗斯原油，并可能进一步增加从俄罗斯的进口，以满足更低价的原油需求。彭博社指出，如果中国采取行动填补其储备，俄罗斯石油的进口量今年可能会跃升至 250 万桶/日。此外路透社报道，在欧盟禁运和 G7 对俄罗斯原油的价格上限生效前后短暂中断进口后，国内国有炼油商已恢复以远低于 60 美元上限的价格购买俄罗斯的旗舰乌拉尔原油，且未使用欧美油轮和保险，故未违反制裁。

在中国取消防疫限制和航空业复苏的背景下，在 2 月 15 日发布的最新月度石油市场报告中，国际能源署连续第三个月上调了 2023 年的需求增长预期，将今年全球石油需求增长的预估上调了 10 万桶/天，达到 200 万桶/天，并指出市场基调更加乐观。在供应方面，国际能源署将今年的供应增长预估上调 20 万桶/日，至 120 万桶/日，表示增长将来自 OPEC+ 产油国以外的国家，包括美国、巴西、挪威、加拿大和圭亚那等。

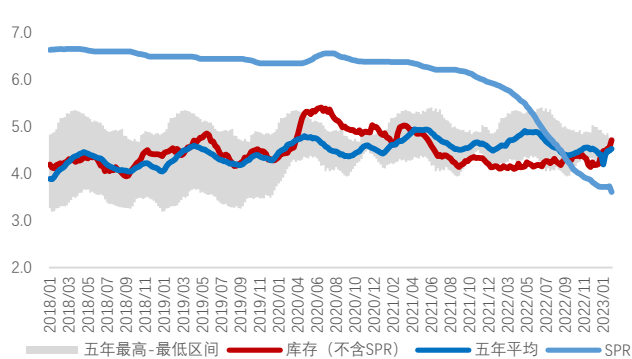
（数据来源：EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

图15 美国原油产量与钻机数（万桶/日）



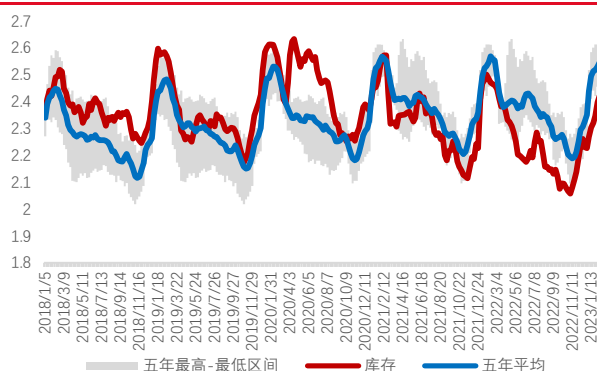
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图16 美国原油库存（亿桶）



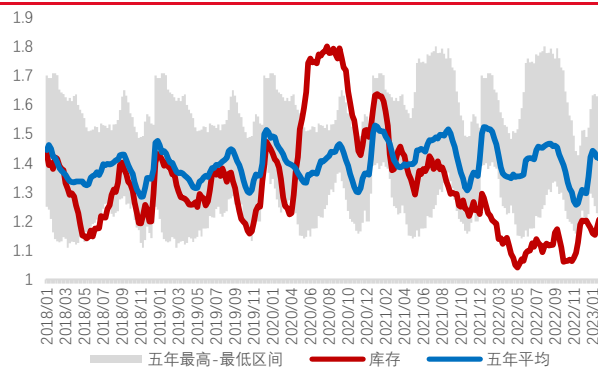
资料来源：EIA，东海证券研究所

图17 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图18 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硝酸：8.98%，NYMEX 天然气：8.17%，R22：6.56%，丙酮：5.12%，液氨：4.76%。

上周价格跌幅居前的品种分别为 R134a：-6.78%，黄磷：-6.20%，盐酸：-5.06%，烧碱：-4.81%，己二酸：-4.01%。

表3 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
硝酸	2325	8.98%	R134a	22000	-6.78%
NYMEX 天然气	2.638 美元/百万英热	8.17%	黄磷	28000	-6.20%
R22	19500	6.56%	盐酸	150	-5.06%
丙酮	5525	5.12%	烧碱	4750	-4.81%
液氨	4039	4.76%	己二酸	10200	-4.01%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

注：天然气价差单位：美元/百万英热

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电石法 PVC: 996%, R32: 78%, R22: 13%, 乙烯: 11%, 丁二烯: 5%

上周价差跌幅居前的品种分别为二甲醚: -193%, 丙烯: -89%, R134a: -63%, 醋酸: -62%, 炭黑: -20%。

表4 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
电石法 PVC	251.00	996%	二甲醚	-56.62	-193%
R32	1112.60	78%	丙烯	-194.00	-89%
R22	10375.00	13%	R134a	940.00	-63%
乙烯	177.92	11%	醋酸	1458.95	-62%
丁二烯	4890.00	5%	炭黑	1013.00	-20%

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

R22: 本周市场需求改善，制冷剂 R22 小幅上扬。原料端，无水氢氟酸执行月度订单，市场价格暂稳运行在 9300-9500 元/吨；三氯甲烷市场需求无明显改善，价格窄幅震荡，制冷剂 R22 成本支撑变动有限。终端，外贸面，出口市场整体向好；内贸面，国内市场大单落地，需求改善；供应面，主流大厂配额生产，供应面略显偏紧。截至今日收盘国内主流制冷剂 R22 生产厂家出厂报价参考 19000-19500 元/吨左右，实际成交参考 18500-19000 元/吨左右。隆众预测，制冷剂 R22 稳中窄幅上探。

R32: 本周交投氛围清淡，制冷剂 R32 横盘整理。成本面，无水氢氟酸市场供需两弱，维稳运行，送到均价集中在 9200-9500 元/吨；二氯甲烷市场窄幅震荡，市场价格参考在 2450 元/吨，制冷剂 R32 成本面支撑窄幅波动。终端，空调厂刚需采购为主，混配市场需求欠佳。供应面，按需调整生产计划，市场供应相对充足。截至收盘国内主流生产厂家报价在 14500-15000 元/吨左右，实际成交参考 14000-14500 元/吨送到。隆众预测，市场供需两弱，短期内制冷剂 R32 维稳运行。

R134a: 本周成本面支撑窄幅波动，制冷剂 R134a 维稳运行。原料端无水氢氟酸多按约执行，市场价格暂稳运行在 9300-9500 元/吨，三氯乙烯市场供应缩量，市场价格小幅上扬 200 元/吨至 6400 元/吨，成本面支撑窄幅波动；终端，新单仍在博弈阶段，国内厂家刚需拿货，但出口活跃气氛渐起；供应端，厂内产能利用率中地位运行，市面上整体货源供应宽裕，多数厂家执行前期订单。截止收盘制冷剂 R134a 主流生产厂家报价参考 23000-23500 元/吨，实际成交参考 22000-22500 元/吨左右。隆众预测，短期内制冷剂 R134a 维稳运行。

丙酮: 本周，国内丙酮市场延续涨势。截止 2 月 16 日，华东丙酮市场商谈价格参考在 5525 元/吨，环比上涨 4.25%。近期进口货源断档，港口库存不断下降，场内持货商心态得到强有力的提振，报盘快速推高。石化企业受此提振，集中上调丙酮开单价，酚酮工厂亏损额度明显减小。市场商谈重心不断攀升，终端工厂也有入市补货，多数贸易商补货情绪积极，市场交投气氛向好。多数下游行业处于盈利状态，异丙醇行业受原料丙酮走高的带动而上涨，对丙酮的采购脚步略有加速，支撑丙酮市场重心走高。预计下周国内丙酮市场坚挺运行。目前酚酮工厂开工在八成附近，国产货源供应变化不大，进口货源延迟到港，港口库存呈现下降的态势，货源集中度增强，持货商心态得到提振，推涨热情依旧较高，终端企业入市补货

情绪一般，多维持刚需采购的步伐，然低位货源难寻，因此隆众资讯预计下周丙酮市场坚挺过渡为主。

合成氨：本周主产区合成氨市场整体趋势上涨，整体涨幅围绕 100-300 元/吨。但山东市场涨后有明显回落，截止目前下滑 100-200 元/吨，主流成交至 3900-4100 元/吨。周末金石突发故障、祥云迟迟未恢复反而收氨、晋城环保预警持续至本周四、泉盛装置也暂未恢复，市场供应短时紧张状态下，继续拉涨运行。本周市场氛围呈现持续拉涨，但由于山东供应短时大幅增加，主要考虑明水装置满量运行，为保证本区域出货，随即下滑，缩小区域价差甚至无区域价差。其他市场暂稳观市，虽部分招标结果尚可，但整体供应逐步恢复及区域价差敏感度增加情形下，市场重心或跟市向下。综合来看：合成氨市场供需宽松化发展，近期煤炭价位不断下滑，成本支撑不断松动，出口短时暂未有明显带动，肥料行情也多震荡，利好带动性不强，氨市在基本面趋宽泛化影响下，重心有望回落。

黄磷：本周黄磷市场价格下滑为主，下游企业行情不佳，询单采购不多，黄磷企业销售承压，部分企业库存压力下，低价出货。下游磷酸市场受湿法净化磷酸价格低位冲击，热法磷酸企业销售困难，开工提升缓慢，加之价格持续下滑，倒逼原料黄磷让价。三氯化磷、草甘膦等行情不佳，整体市场需求持续疲软，贸易商等谨慎操作。开工方面，黄磷企业开工继续提升，停检企业陆续复产，市场供应增加。终端企业复产进度缓慢，加之下游对黄磷价格看跌下，采购以随用随采为主，市场交投订单始终不多。今日下游企业询单意向价格在 27500-28000 元/吨。截至目前黄磷市场承兑出厂成交价格低端价格至 27500 元/吨附近，部分黄磷企业挺价在 28000-28500 元/吨。**黄磷后市走势：**黄磷市场弱势运行，目前黄磷市场价格跌至低位，部分黄磷企业挺价，加之下游企业或考虑抄底采购，预计下周黄磷市场或趋稳整理为主。

（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) 摩根大通：今年油价不太可能触及 100 美元

据摩根大通称，除非重大地缘政治事件再次扰乱市场，否则布伦特原油价格预计不会在 2023 年达到每桶 100 美元。摩根大通周五在路透社发表的一份报告中表示，欧佩克+联盟今年可能每天增加 40 万桶 (bpd) 的供应，俄罗斯出口可能会在 2023 年中期恢复。据华尔街银行称，俄罗斯原油产量预计将在 6 月份恢复，而高油价将阻止美国回购原油以补充战略石油储备 (SPR)。据摩根大通估计，中国的需求将增长 770,000 桶/日——增幅小于欧佩克和国际能源署 (IEA) 的预测。

另一家华尔街银行高盛仍预计布伦特原油今年将触及每桶 100 美元，但只是在 12 月，而此前的预期是油价最快在 2023 年年中达到 100 美元。上周，高盛将今年布伦特原油的平均价格从每桶 98 美元下调至 92 美元。对于明年，该银行预计布伦特原油平均价格为每桶 100 美元，低于此前预测的平均每桶 105 美元。尽管油价预测下调，但高盛仍是华尔街最看好原油和大宗商品的银行之一。高盛仍然相信，一个新的超级周期正在形成。高盛预计，在解除疫情限制后，中国今年的石油需求将增长 110 万桶/日。周五早些时候，由于本周的美国经济数据向分析师和市场参与者暗示美联储并未结束加息，可能会在更高的水平和更长的时间来对抗仍然是粘性的通货膨胀。

（消息来源：Oil Price.com）

2) 欧洲天然气价格跌至 18 个月低点

欧洲基准天然气价格周五跌至 18 个月以来的最低水平，原因是在整个欧洲大陆天气温和且库存高于平均水平情况下，对今冬天然气危机的担忧继续消退。周五上午在阿姆斯特丹，TTF 中心的近月期货价格下跌 6%，自 2021 年 8 月以来首次跌破每兆瓦时 (MWh) 50 欧元 (53 美元) 的门槛。现在的价格比 2022 年 8 月创下的每兆瓦时 300 欧元 (318 美元) 的历史高位下跌了 85% 以上，仅今年迄今为止就下跌了约 35%。

(消息来源: Oil Price.com)

3) 美国将于 2 月接收 300 万桶委内瑞拉原油

根据路透社报道，美国本月有望从委内瑞拉接收近 300 万桶原油。雪佛龙公司有望每天向美国运送 100,000 桶委内瑞拉原油，这是它从美国财政部获得的许可证的一部分，该许可证在三年禁令之后给予它有限的运输制裁石油的通行证。运输文件显示，自获得许可证以来，雪佛龙出口了委内瑞拉原油，供其位于密西西比州帕斯卡古拉的炼油厂使用，并向 Phillips 66 和 Valero Energy 出售了一些原油——这两家公司都在美国。

(消息来源: Oil Price.com)

3.2.重要公告

【万华化学】2022 年年度业绩快报公告

报告期内公司 PO/SM 装置、多套精细化学品装置陆续投产，各生产装置高效运行，市场端全球发力，聚氨酯、石化以及精细化学品等主要产品产销量均同比增长。但受全球大宗原料、能源价格大幅上涨影响，公司产品成本上涨幅度大于收入增长幅度，报告期内营业收入预计 16,556,548.44 万元，同比增长 13.76%，归属于上市公司股东的净利润预计 1,623,933.32 万元，同比下降 34.12%。

【建龙微纳】2022 年度业绩快报公告

报告期内，公司营业利润较上年同期下降 26.08%，利润总额同比下降 32.04%，归属于母公司所有者的净利润同比下降 28.63%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比下降 38.54%，主要是受锂盐等主要原材料价格及动能价格上涨的影响，采购成本上升。

【安迪苏】2022 年度业绩快报公告

报告期内营业收入预计 145.29 亿元，同比增长 12.90%，归属于上市公司股东的净利润预计 12.47 亿元，同比下降 15.29%。

【鹿山新材】2022 年度业绩快报公告

1.报告期内，公司实现营业总收入人民币 261,772.76 万元，同比增长 54.60%；实现归属于母公司所有者的净利润人民币 7,604.10 万元，同比降低 32.69%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净利润人民币 5,380.86 万元，同比降低 47.59%。

2.报告期内，公司总资产为人民币 250,568.62 万元，同比增长 83.45%；归属于母公司的所有者权益为人民币 132,735.81 万元，同比增长 75.74%；归属于母公司所有者的每股净资产为人民币 14.22 元，同比增长 29.98%。

3.报告期内，公司快速推进上市募投等扩产项目，加大技术投入，加强客户关系，提高了产能和销售市场占有率，公司的产品产销量大幅增长。同时，公司发行股票募集资金到位以及公司业务规模增长，公司各项资产规模相应实现较大幅度增长。

【新瀚新材】2022 年年度报告

2022 年公司实现营业收入 398088103.44 元, 同比增加 16.39%。实现归母净利润 106946897.04 元, 同比增加 61.32%。基本每股收益 1.03 元。

【汉维科技】2022 年年度业绩快报公告

报告期内, 公司营业收入 487,880,357.88 元, 同比下降 7.20%; 归属于上市公司股东的净利润 35,929,801.88 元, 同比增长 9.06%; 归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 33,065,672.40 元, 同比增长 12.20%; 基本每股收益预计 0.39 元, 同比增长 8.33%。报告期末, 公司资产总额 585,076,114.18 元, 同比增长 17.26%; 归属于上市公司股东的所有者权益 397,044,846.64 元, 同比增长 45.10%; 归属于上市公司股东的每股净资产 3.70 元, 同比增长 24.16%。

【世名科技】关于股东股份减持计划的预披露公告

苏州世名科技股份有限公司(以下简称“世名科技”或“公司”)董事会于近日收到公司股东陈敏先生出具的《关于苏州世名科技股份有限公司股份减持计划的告知函》。陈敏先生计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内(即 2023 年 2 月 23 日至 2023 年 8 月 23 日)以大宗交易或集中竞价交易方式减持世名科技股份, 计划减持数量不超过 3,000,000 股, 即不超过世名科技总股本比例的 1.11%。

【东方材料】关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

新东方新材料股份有限公司(以下简称“公司”)股东樊家驹先生持有公司股份 4,073,804 股, 占公司总股本的 2.02%, 其一致行动人朱君斐女士持有公司股份 17,787,840 股, 占公司总股本的 8.84%, 樊家驹先生及其一致行动人朱君斐女士合计持股 21,861,644 股, 占公司总股本的 10.86%。上述股份来源于公司首次公开发行前的股份及通过公司权益分派资本公积转增股本取得的股份, 均为无限售条件流通股。樊家驹先生及其一致行动人朱君斐女士拟通过集中竞价或大宗交易或两者结合的方式累计减持不超过 12,073,602 股, 占公司总股本的 5.99%。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, 樊家驹先生及其一致行动人朱君斐女士可以根据股本变动情况对减持计划进行相应调整。

【渤海化学】股东减持股份结果公告

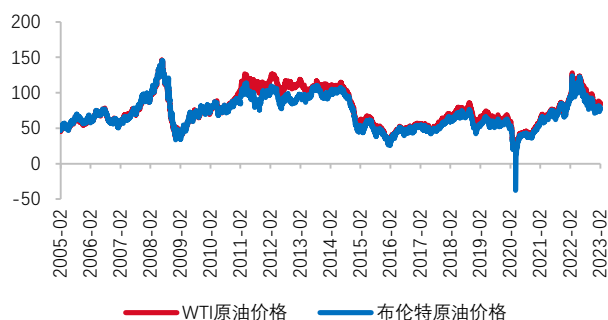
本次减持计划实施前, 河北海航石化新型材料有限公司(以下简称“海航石化”)持有天津渤海化学股份有限公司(以下简称“公司”) 73,288,725 股, 占公司总股本的 6.18%; 上述股份来源为公司非公开发行股票取得的股份, 均为无限售条件流通股。2023 年 2 月 17 日, 公司收到股东海航石化《关于减持股份结果的告知函》。截至本公告披露日, 海航石化已通过集中竞价交易及大宗交易方式减持股份 22,066,625 股, 占公司总股本的 1.86%, 本次减持计划减持数量已达上限, 本次减持计划实施完毕。

【广信股份】关于子公司 30 万吨离子膜烧碱项目投产的公告

安徽广信农化股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司安徽东至广信农化有限公司“年产 30 万吨离子膜烧碱项目”经过已完成对生产工艺、机器设备的安装调试及前期试生产, 生产线已于近期正式全面投产。项目建成后公司主要原料液碱、液氯和氢气全部实现自供。项目建成投产符合公司的战略规划, 有助于完善公司全产业链布局, 进一步增强了公司全产业链的一体化产业优势, 丰富了精细化工产业的产品结构, 更为企业盈利提供了新的利润增长点。该项目投产运营后可以通过降低运营成本、提升成本控制能力、增强公司产品市场竞争力和盈利能力, 同时对公司未来经营业绩产生积极的影响, 进一步巩固公司行业优势地位。

4.重点产品价格价差走势跟踪

图19 原油价格（美元/吨）



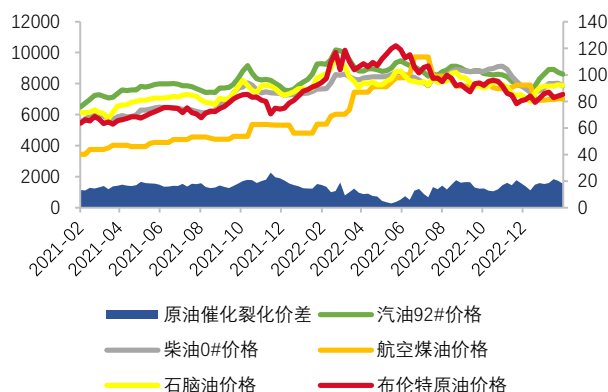
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 天然气价格（美元/百万英热）



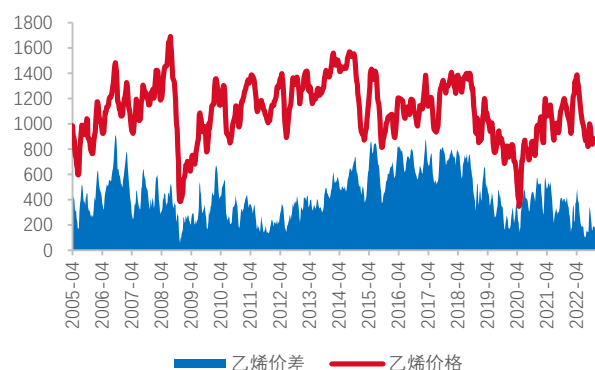
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 原油催化裂化价差（元/吨）



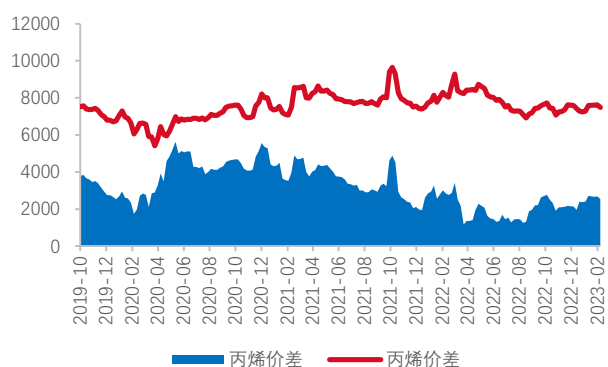
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 乙烯价格价差（美元/吨）



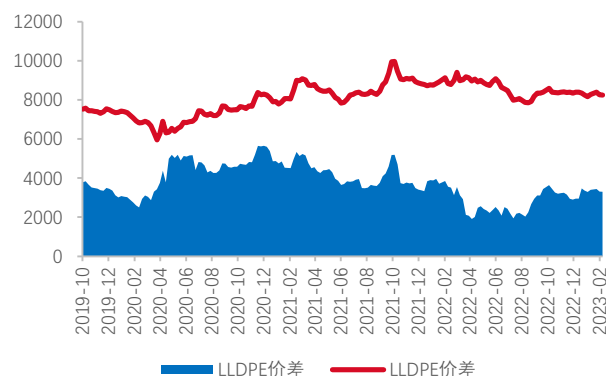
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 丙烯价格价差（元/吨）



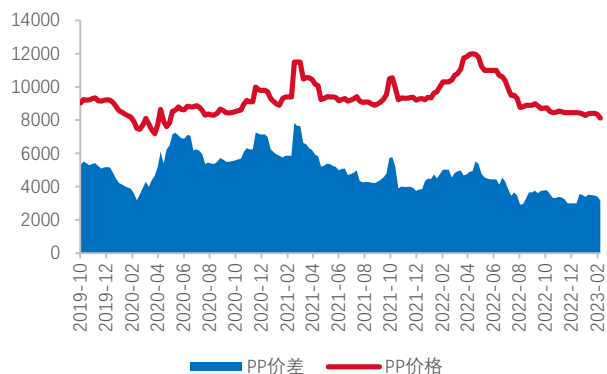
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 LLDPE 价格价差（元/吨）



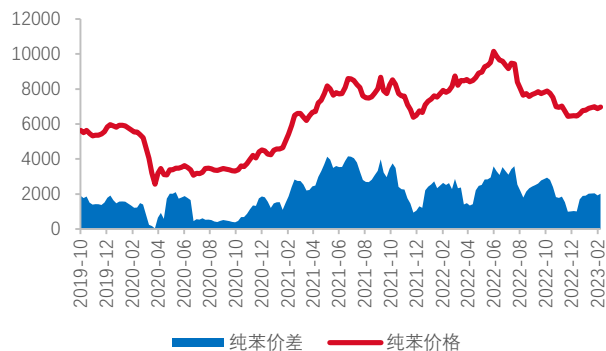
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 PP 价格价差 (元/吨)



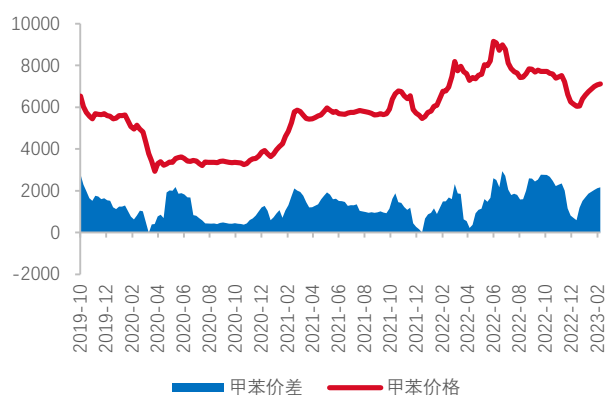
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 纯苯价格价差 (元/吨)



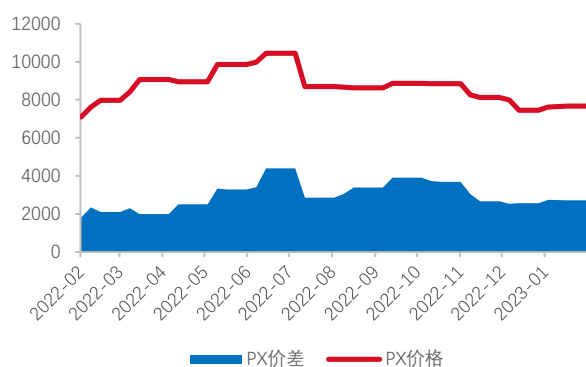
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 甲苯价格价差 (元/吨)



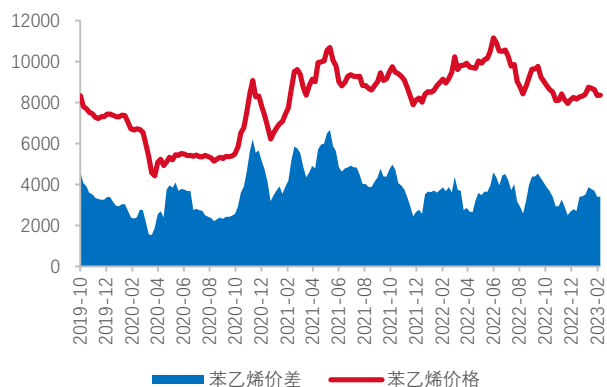
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 PX 价格价差 (元/吨)



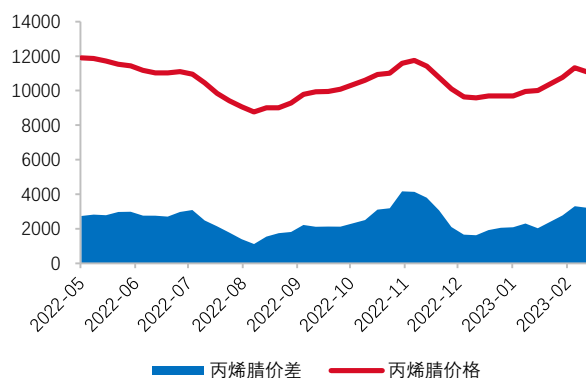
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 苯乙烯价格价差 (元/吨)



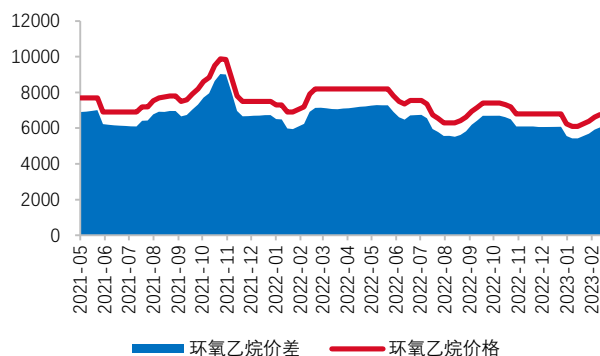
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 丙烯腈价格价差 (元/吨)



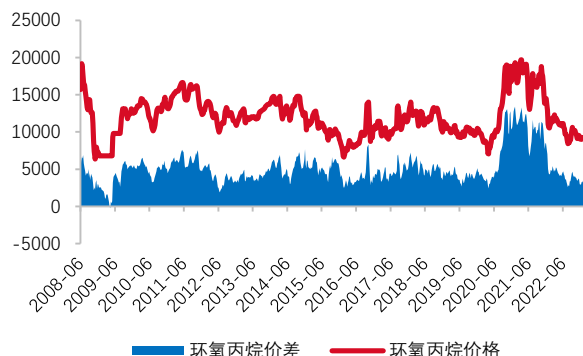
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 环氧乙烷价格价差（元/吨）



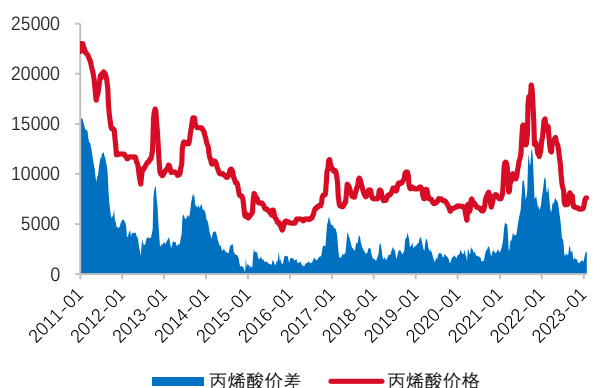
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 环氧丙烷价格价差（元/吨）



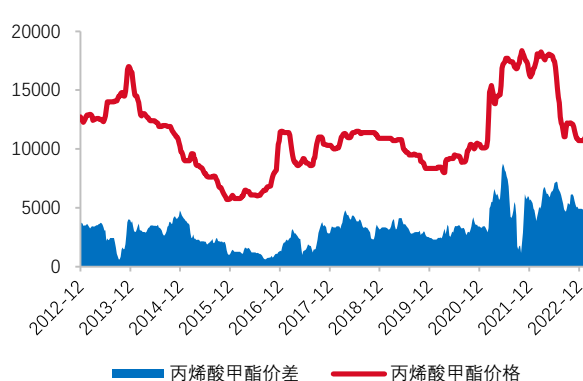
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 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34 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



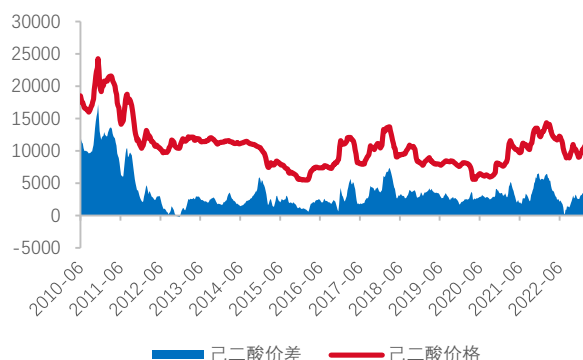
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 TDI 价格价差（元/吨）



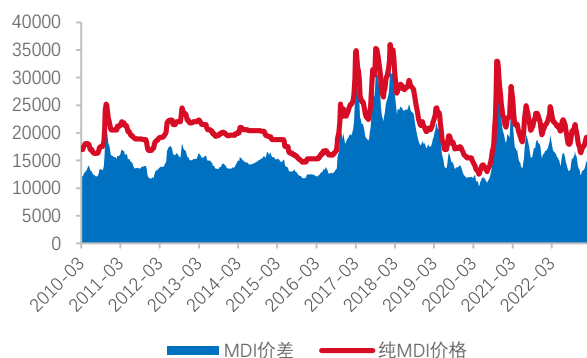
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 己二酸价格价差（元/吨）



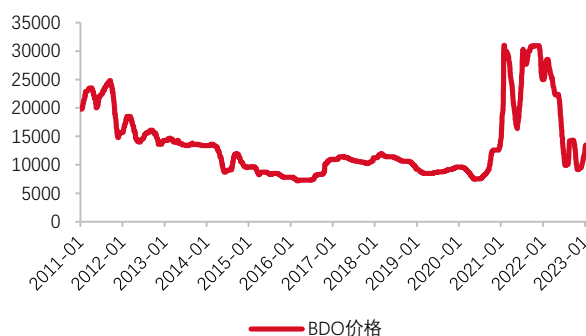
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 MDI 价格价差 (元/吨)



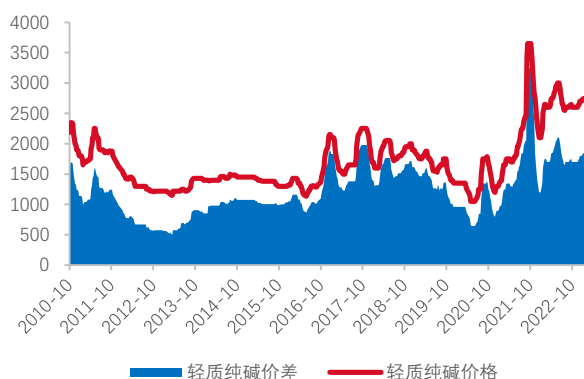
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 BDO 价格走势 (元/吨)



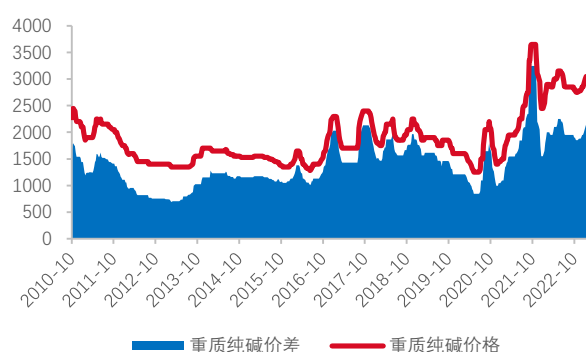
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 轻质纯碱价格价差 (元/吨)



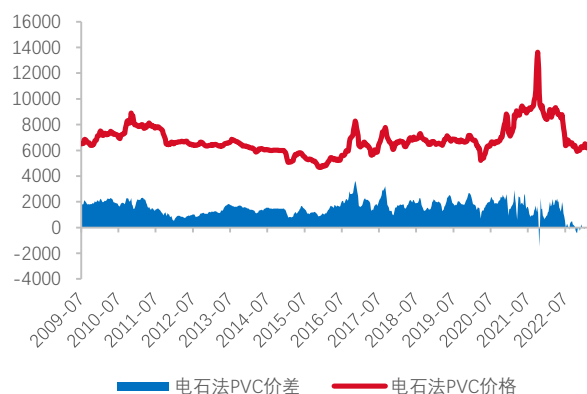
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 重质纯碱价格价差 (元/吨)



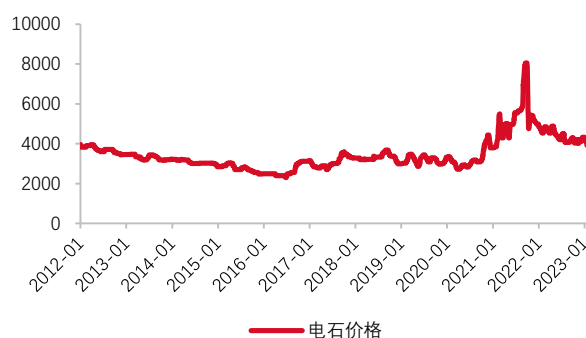
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)



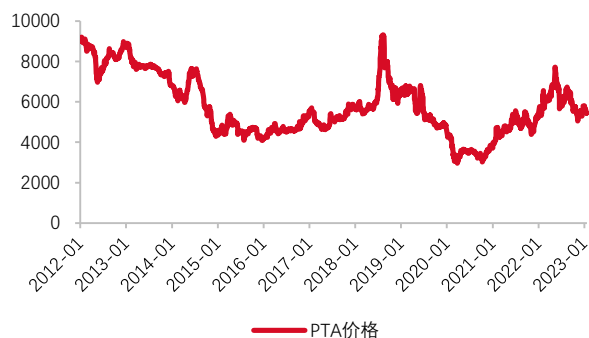
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 电石价格走势 (元/吨)



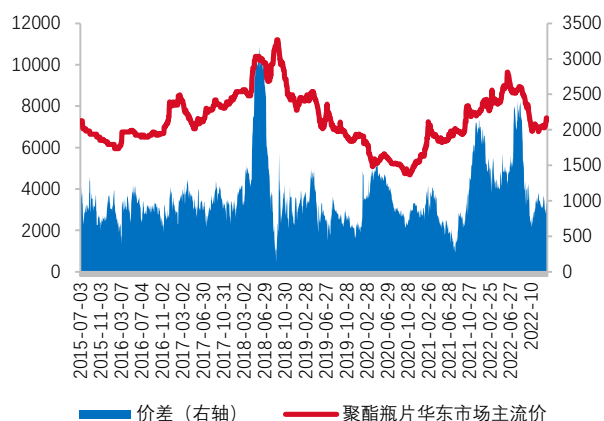
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 PTA 价格走势（元/吨）



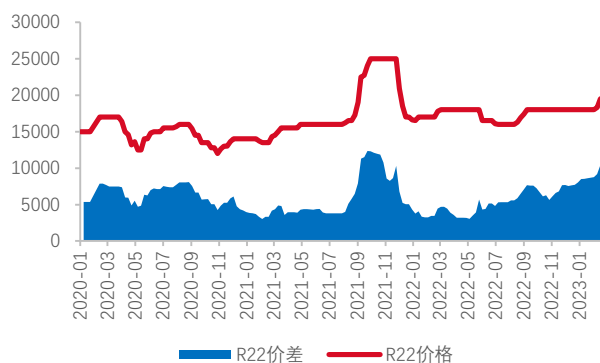
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



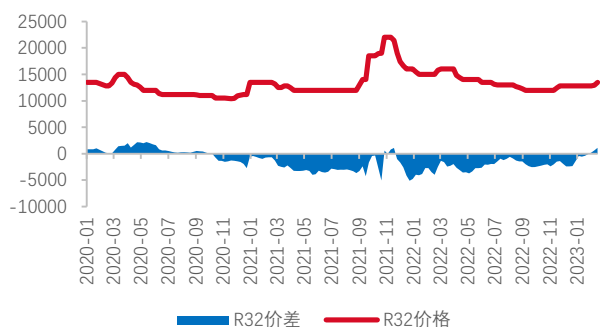
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 R22 价格价差（元/吨）



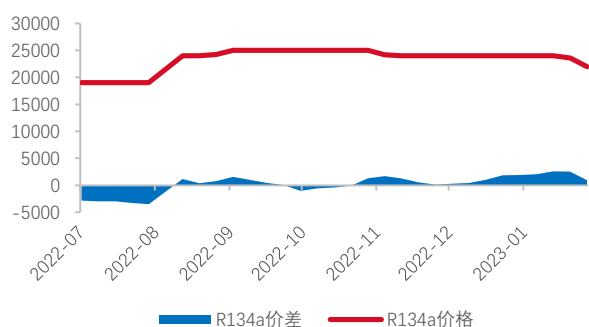
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 R32 价格价差（元/吨）



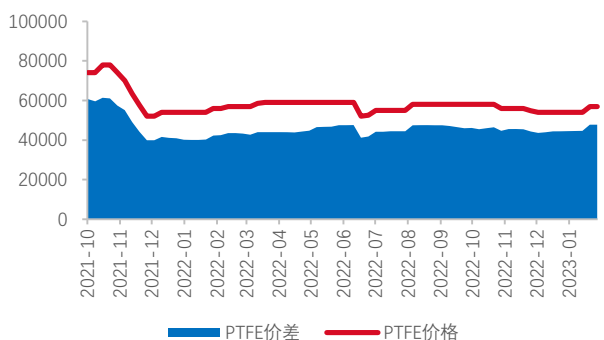
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 R134a 价格价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 PTFE 价格价差（元/吨）



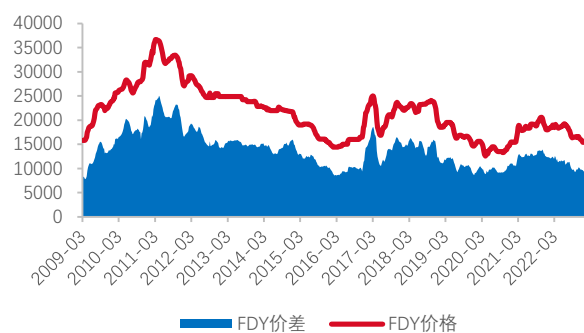
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



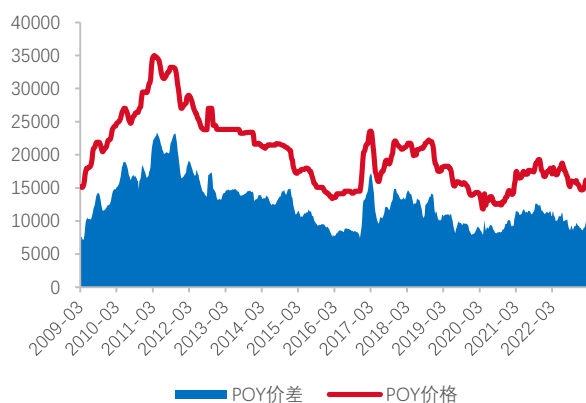
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 锦纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



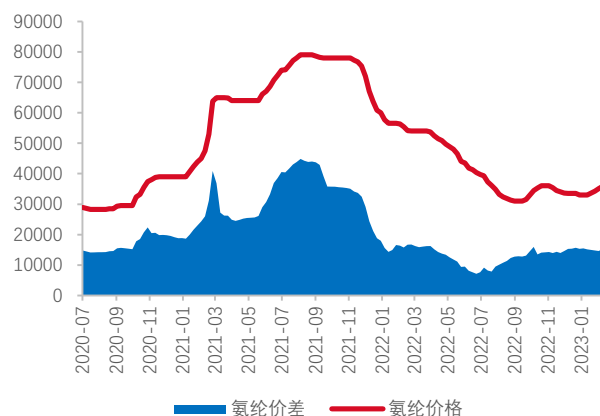
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 锦纶丝 POY 价格价差（元/吨）



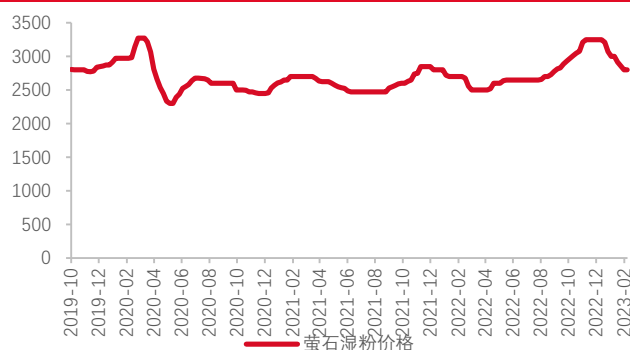
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 氨纶价格价差（元/吨）



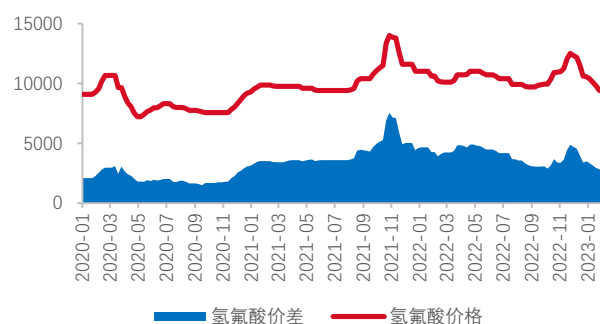
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 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54 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55 二氯甲烷价格走势（元/吨）



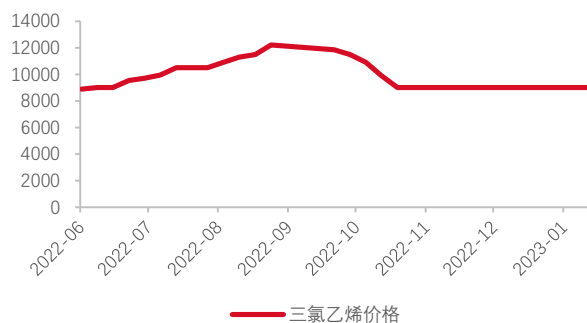
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 三氯甲烷价格走势（元/吨）



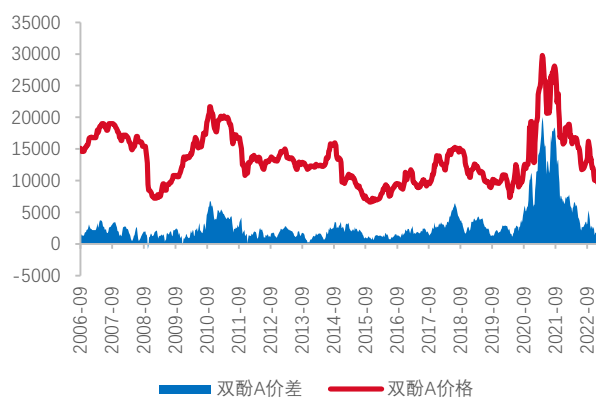
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 三氯乙烯价格走势（元/吨）



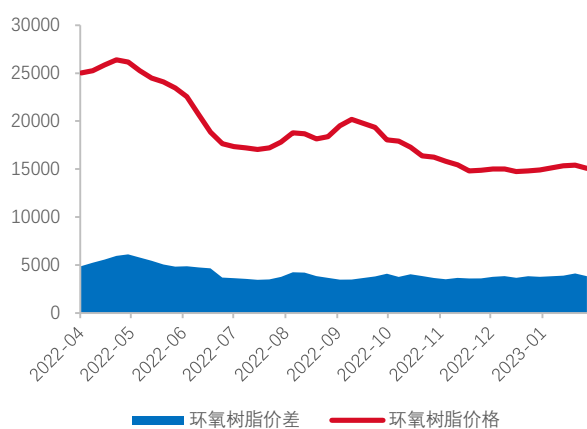
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 双酚A价格价差（元/吨）



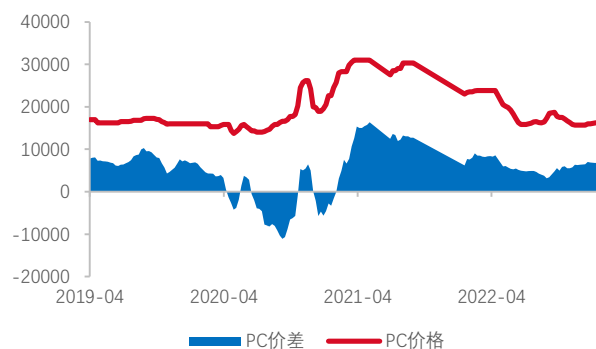
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 环氧树脂价格价差（元/吨）



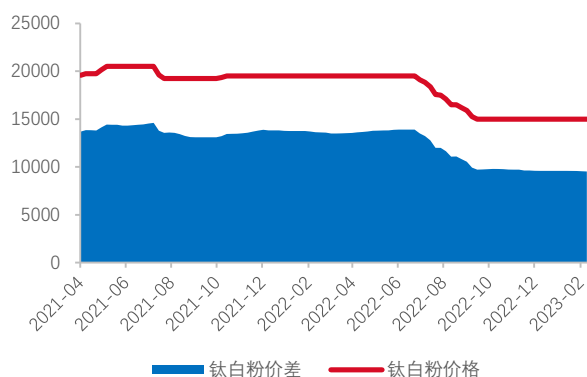
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 PC 价格价差（元/吨）



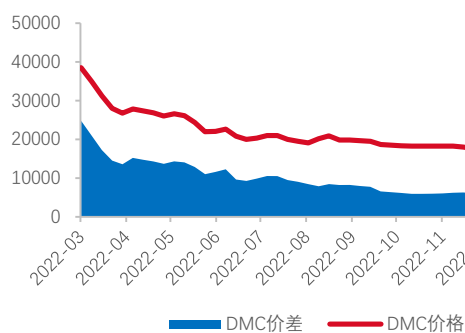
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 钛白粉价格价差（元/吨）



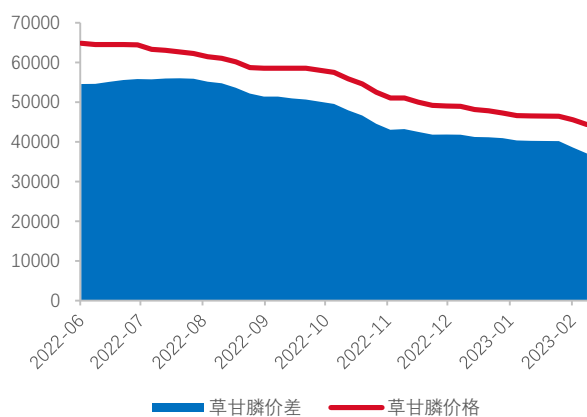
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 DMC 价格价差（元/吨）



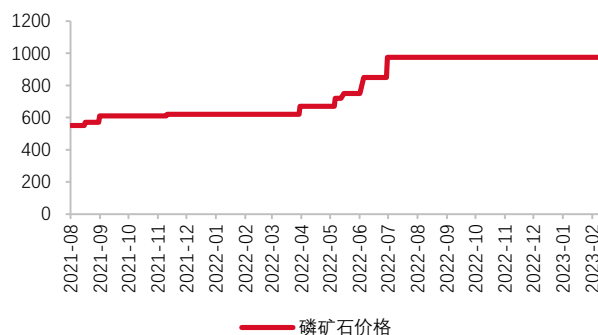
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 草甘膦价格价差（元/吨）



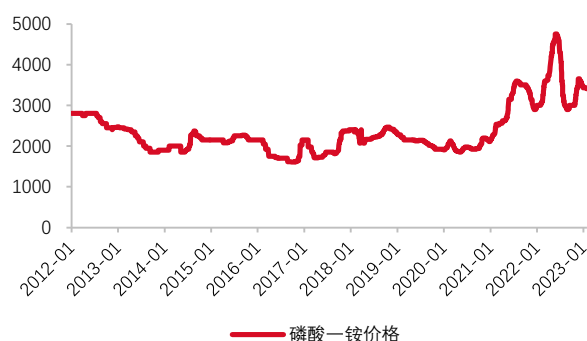
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 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65 磷酸一铵价格走势（元/吨）



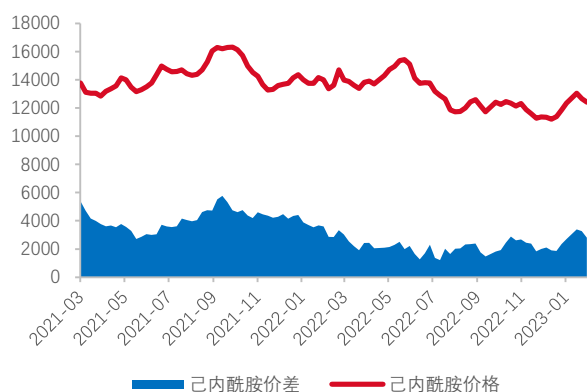
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 磷酸二铵价格走势（元/吨）



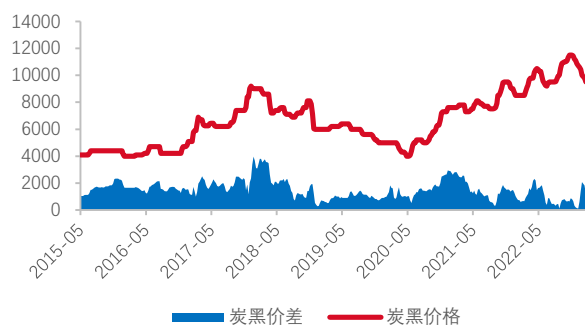
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 己内酰胺价格价差（元/吨）



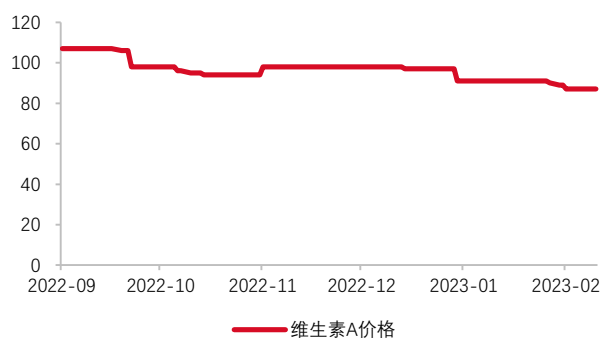
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 炭黑价格价差（元/吨）



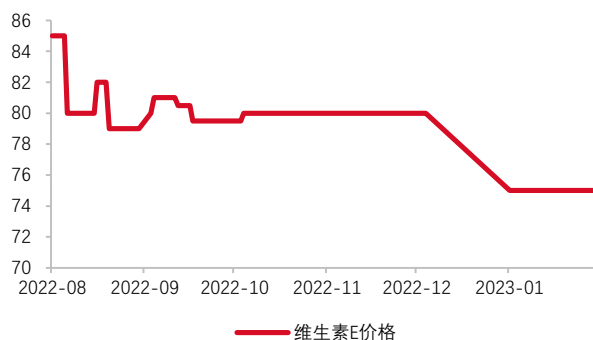
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 维生素 A 价格走势（元/千克）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 维生素 E 价格走势（元/千克）



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