

化工行业

两会前瞻，布局供给约束、地产链需求提升及国产替代等领域投资机会

投资要点：

➤ **周度回顾：**石油石化板块本周（02.20-02.24）上涨1.68%，截至本周最后交易日市净率1F1.02xPB，较上周估值有所提升。全A市场热度较上周下降15.19%至日均成交额为8381亿元。截至2月24日当周，美元指数上涨1.33%至105.26，25个基点的加息幅度符合市场预期，美元指数近期逐步走强。国际油价方面，截至2月24日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为76.32、83.16美元/桶，分别较上周-0.3%、+0.19%；两地价差本周有所提升，每桶价差由上周的6.45增长至6.84。

➤ **油价本周先下后上，周度环比几无变化，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：全球原油库存水平稳步提升；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，供需整体平衡；4) 地缘&金融：俄乌冲突边际影响钝化，美联储2月加息25bps至4.5-4.75%，加息节奏进入到尾声。综合供需、库存及政治金融因素，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。

➤ **两会即将召开，拼经济，绿色低碳，升级改造。**面向2023年，两会报告会对前期中央经济工作会议作定量目标展望。我们认为：1) 能源安全，上游价格位于中上百分位，资本开支稳定，关注成本优势；2) 中游：布局地产链需求提升、国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注大炼化、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、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶等产业链利润提升机会；3) 下游：复合肥、硅胶等领域利润提升机会。

市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数上涨1.68%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.34%，深证成指上涨0.61%，创业板指下跌0.83%，沪深300指数上涨0.66%。

1) 中游及下游盈利扩张：建议关注中国石化、恒力石化、恒逸石化、新凤鸣、桐昆股份、泰和新材、万华化学、云图控股、莱特光电、禾昌聚合、中触媒、硅宝科技；

2) 能源安全+传统优势+新兴低碳生物基：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、深圳燃气、宝丰能源、华恒生物、凯赛生物。

风险提示

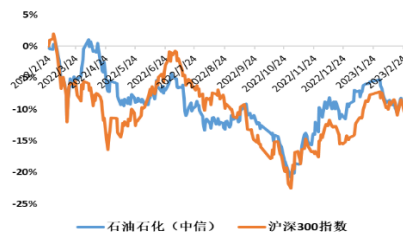
原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
2023/2/25	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	0.7
昊华科技	8.8	10.1	11.6	5.2	4.5	3.9
中海油服	8.5	9.0	9.7	1.9	1.7	1.6
中国海油	12.7	14.3	16.0	1.3	1.1	1.0
桐昆股份	15.7	17.5	20.0	1.1	1.0	0.8
荣盛石化	5.3	6.4	7.8	2.6	2.1	1.7
广汇能源	4.4	6.3	8.7	2.4	1.7	1.2

数据来源：Wind，华福证券研究所

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

广汇能源	9.46%
华锦股份	5.69%
泰山石油	5.32%
博汇股份	4.41%
博迈科	3.23%

跌幅前五个股

康普顿	-5.44%
昊华科技	-2.15%
新潮能源	-1.17%
荣盛石化	-1.17%
宝利国际	-1.05%

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

- 1、《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》— 2023.02.12
- 2、《国际油价短期有所回升，建议关注成本优势》— 2023.02.12
- 3、《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》

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	中国石油正式开展全球船舶保税 LNG 加注业务	13
3.4	十万吨级绿色低碳甲醇工厂正式投产	13
3.5	我国一次性建设规模最大的原油商业储备库项目正式投用.....	14
3.6	伊拉克将允许以人民币结算对华贸易	14
3.7	哈萨克斯坦申请过境俄罗斯向德国供应 2 万吨石油	14
4	公司公告	15
5	风险提示	17

图表目录

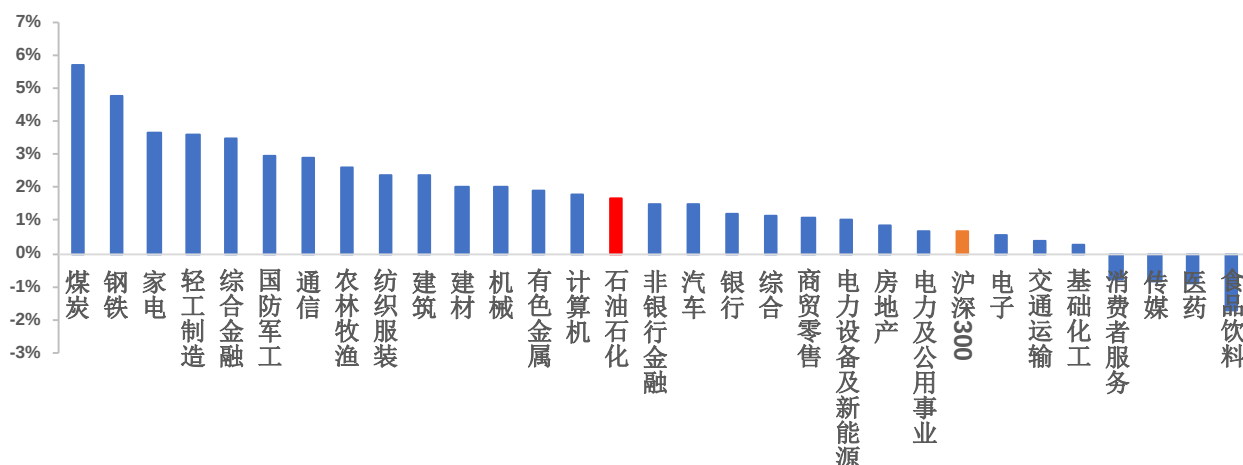
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析	2
图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析	3
图表 7: 美元指数	3
图表 8: 美国联邦基准利率数据	4
图表 9: 美国联邦基准利率变动数据	4
图表 10: 美元兑日元汇率变化趋势	4
图表 11: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化	5
图表 12: 全球“三地”原油现货价格动态变化	5
图表 13: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额	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（0220-0224）石油石化行业指数上涨 1.68%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.34%，深证成指上涨 0.61%，创业板指下跌 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.66%，中信石油石化指数上涨 1.68%。煤炭、钢铁、家电板块本周领跑；食品饮料、医药、传媒板块本周表现不佳。

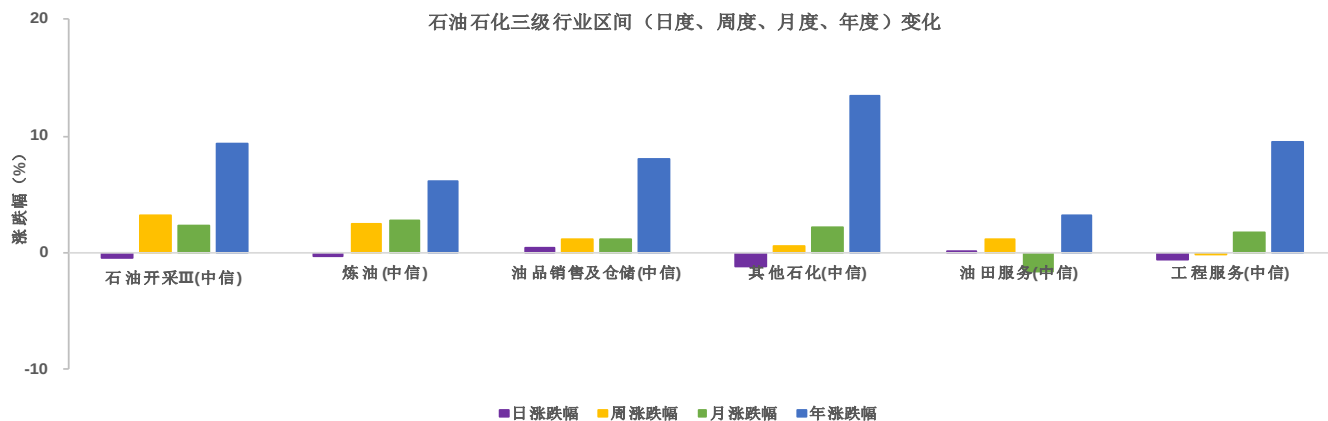
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



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（0220-0224）石油开采子板块上涨 3.15%，炼油子板块上涨 2.5%，油品销售及仓储子板块上涨 1.18%，其他石化（主要是民营大炼化）子板块上涨 0.64%，油田服务子板块上涨 1.18%，工程服务子板块上涨 0%，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



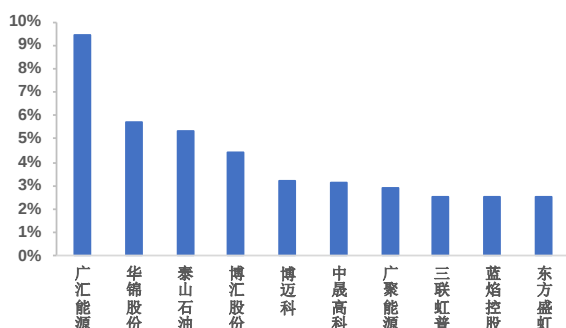
数据来源：Choice，华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周（0220-0224）涨幅前十大标的为：广汇能源 9.46%、华锦股份 5.69%、泰山石油 5.32%、博汇股份 4.41%、博迈科 3.23%、中晟高科 3.1%、广聚能源 2.9%、三联虹普 2.52%、蓝焰控股 2.5%、东方盛虹 2.49%。

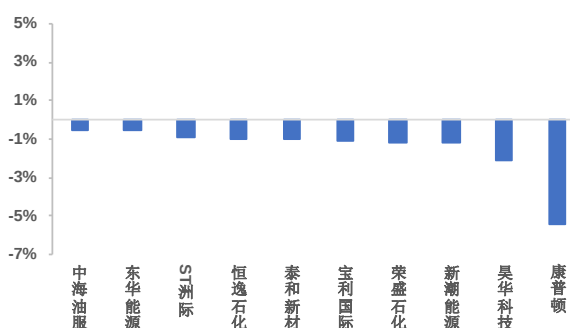
本周（0220-0224）跌幅前十大标的为：康普顿-5.44%、昊华科技-2.15%、新潮能源-1.17%、荣盛石化-1.17%、宝利国际-1.05%、泰和新材-1.04%、恒逸石化-0.97%、ST 洲际-0.87%、东华能源-0.55%、中海油服-0.51%。

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（0220-0224）石油石化板块动态 PB 有所提升，PB 倍数约为 1.02 倍估值，估值较便宜；截至 2 月 24 日，中信石油石化行业指数为 2649.88 点，周环比上涨 1.68%，本周全市场交易热度相较上周有所下降。

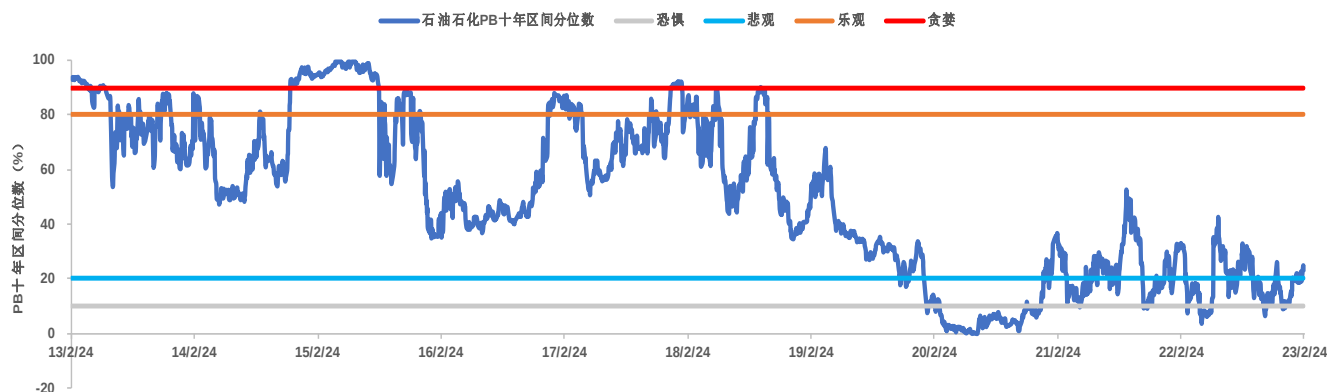
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



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(0220-0224),美元指数上涨 1.33%,截至 2 月 24 日,美元指数收盘价为 105.26。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。

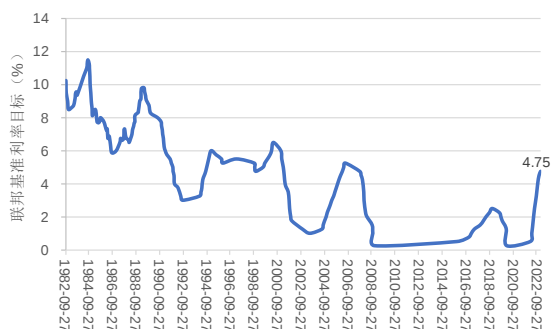
当地时间 2 月 1 日,美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议,宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 4.50%至 4.75%之间,加息幅度符合市场预期。这是美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第八次加息,累计加息幅度为 450 个基点。本次加息后,美国基准利率水平再次刷新 2008 年金融危机以来的峰值。

图表 7: 美元指数



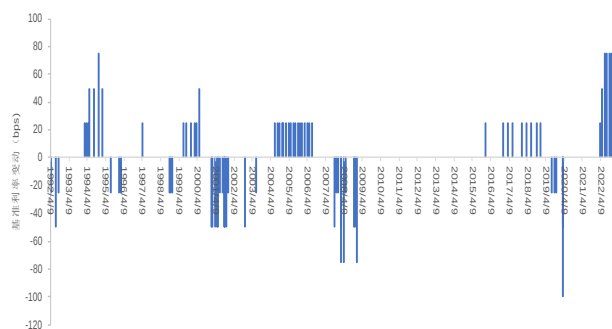
数据来源: Choice, 华福证券研究所

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）。

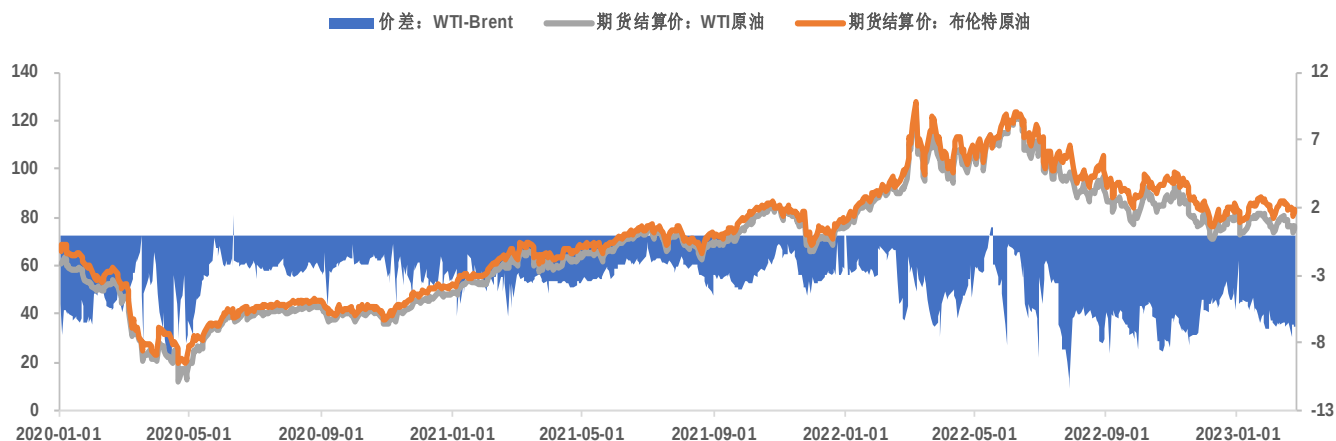
图表 10：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

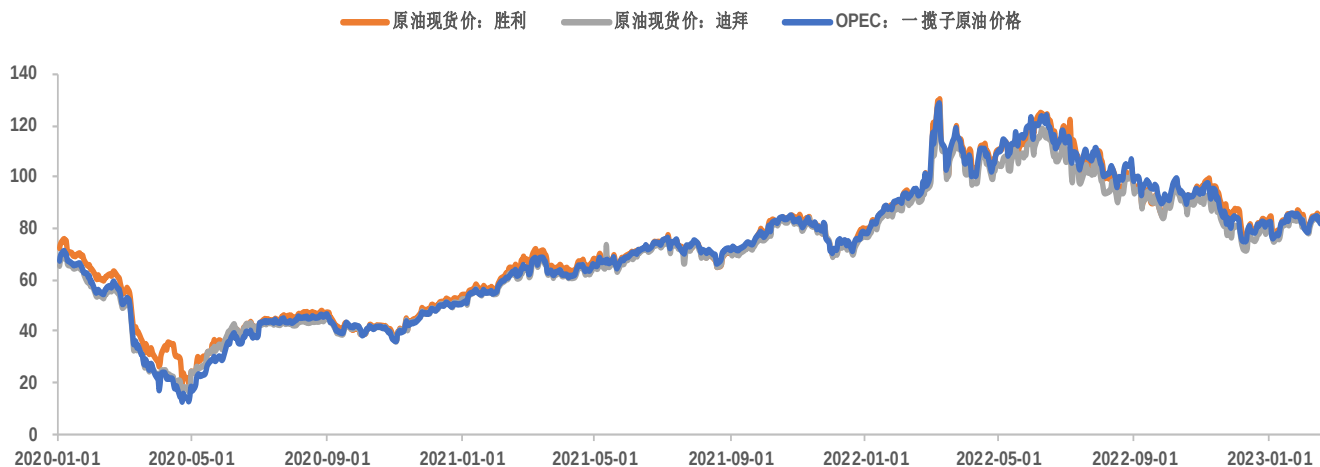
WTI-BRENT 主力期货价格本周波动较小，截至 2 月 24 日，分别达到 76.32 和 83.16 美元/桶，较上周分别-0.3%、+0.19%；价差本周有所提升，由上周-6.45 美元增长至-6.84 美元。截至 2 月 23 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 80.3、80.06USD/桶，较上周有所下降。

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

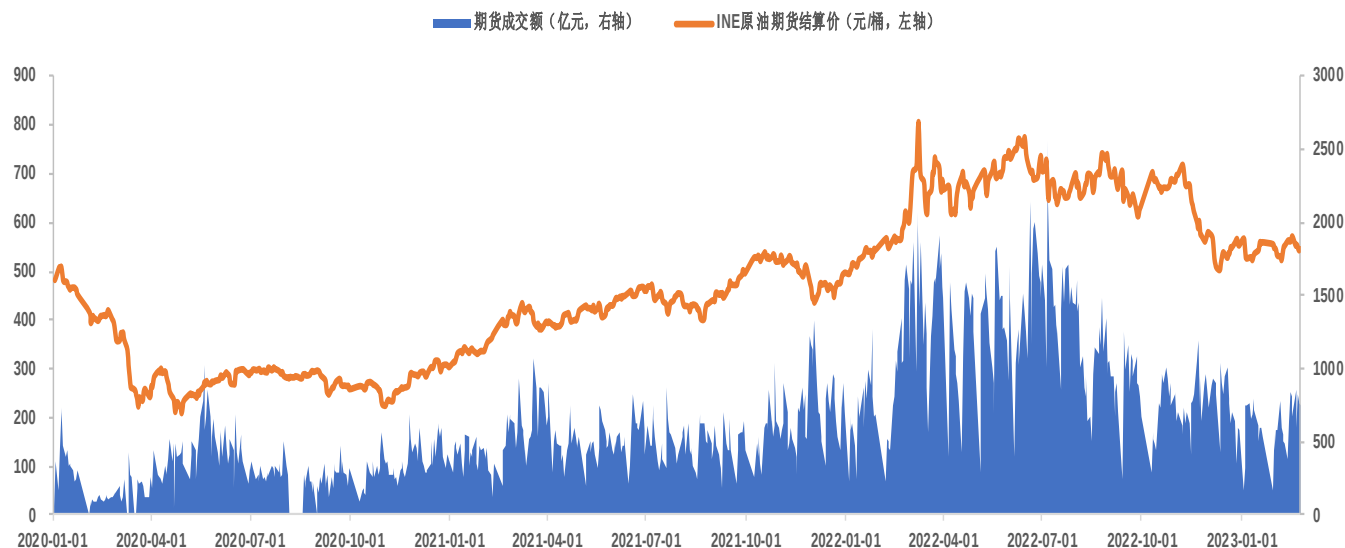
图表 12：全球“三地”原油现货价格动态变化



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（0220-0224）下跌4.5%至 544.8 元/桶，本周日均成交额达 759.55 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。

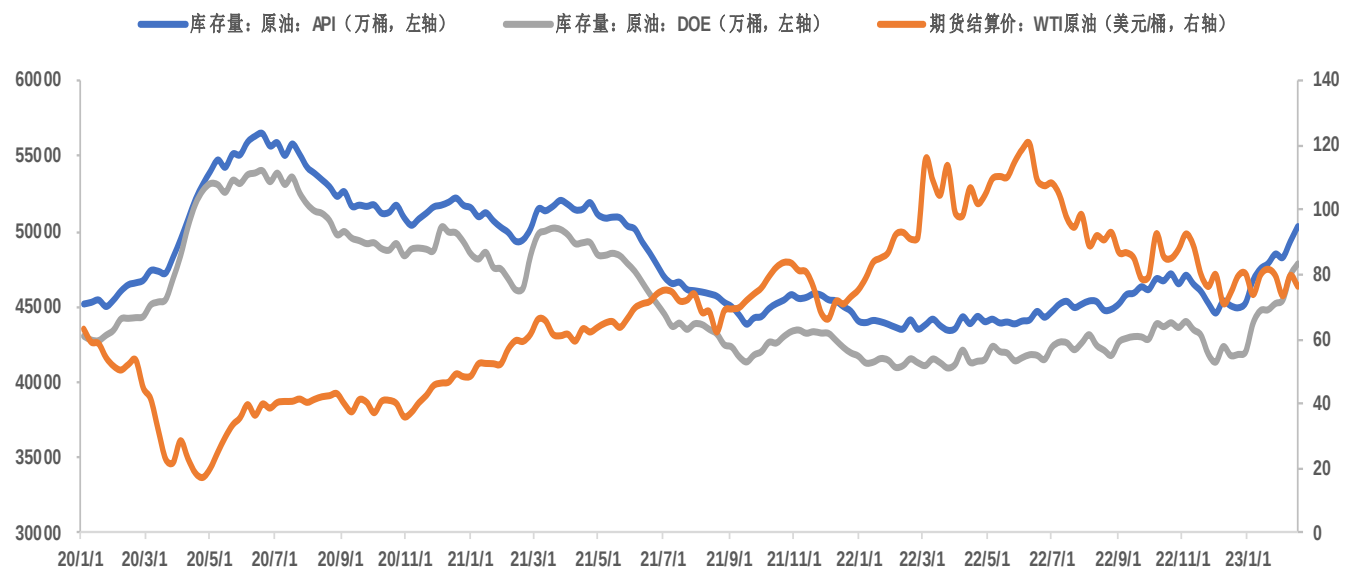
图表 13：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源：Choice，华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比持续提升，2023 年以来增加超 5000 万桶，油价当前处于各方认为相对合理阶段，美油补库仍处于进行时。截至 2023 年 2 月 24 日，WTI 期货结算价为 76.32 美元/桶，最新美国原油库存数据为截至 2023 年 2 月 17 日，DOE（EIA 库存数据）4.79 亿桶，较上周增加 765 万桶，库存幅度有所提升。API（美国石油协会）2 月 17 日库存数据为 5.03 亿桶，较上周环比增加 990 万桶。

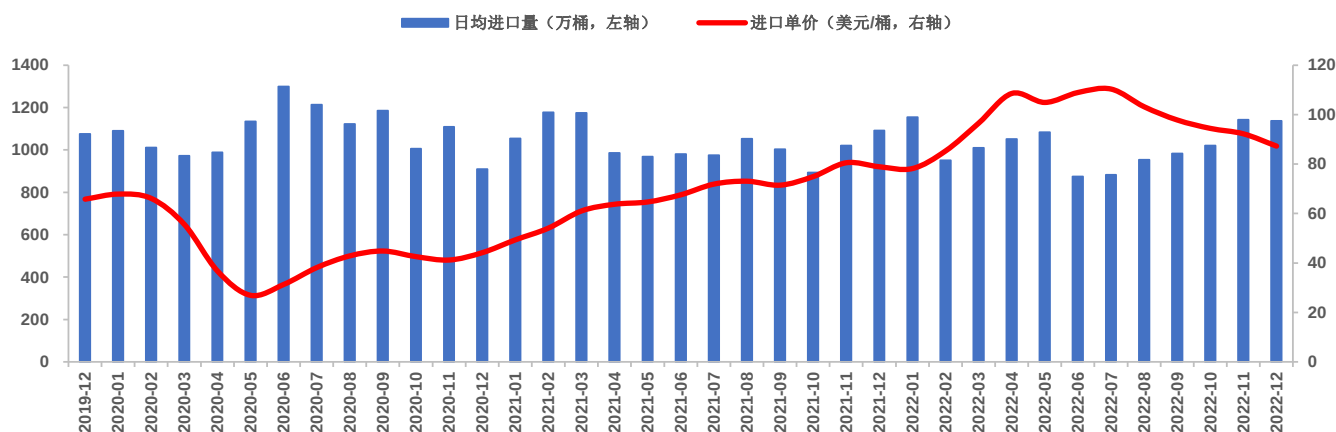
图表 14：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



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。

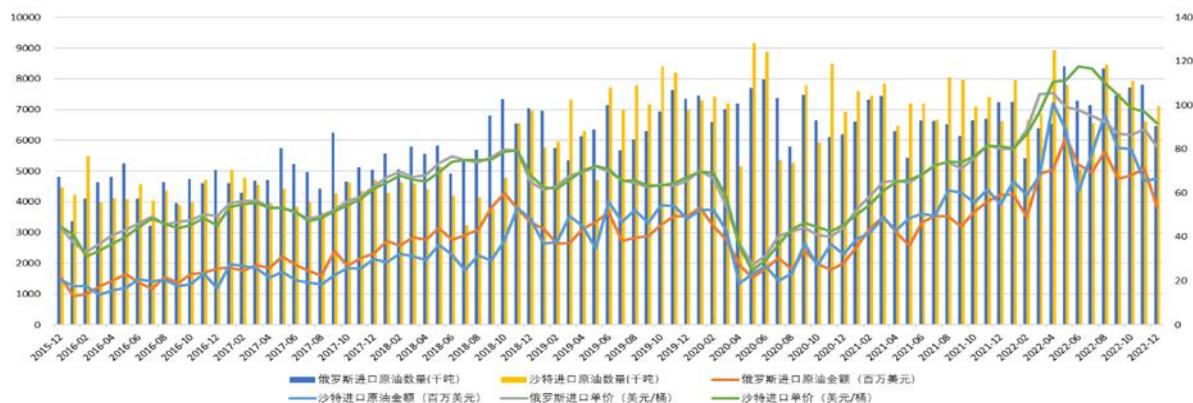
图表 15：中国进口原油日均进口量及月均单价



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



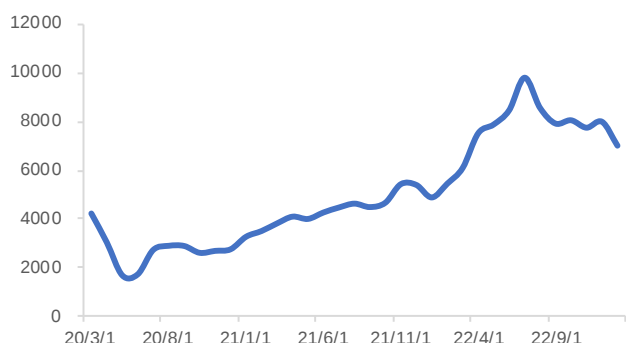
数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周（0220-0224）市场主流产品价格来看，本周原油和天然气价格轻微波动，乙烯、丙烯、苯乙烯价格小幅上涨；芳烃：甲苯价格小幅上涨，苯、二甲苯价格小幅下跌；烷烃（丙烷、丁烷）价格有所下跌。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上升，芳烃利润水平整体变化不大。

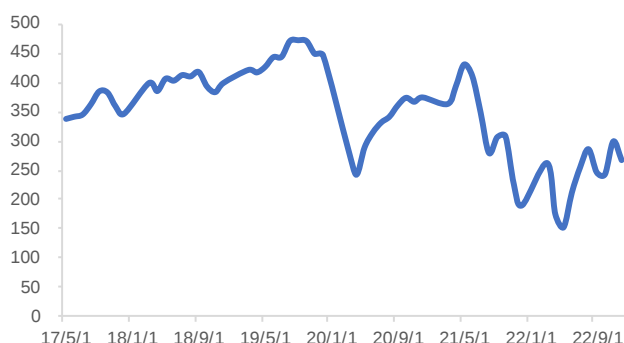
原油、煤炭、天然气等上游资源品价格中枢下滑，成本端改善，叠加下游需求提振，中下游盈利改善可期。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势以及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工行业景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游价格仍旧维持历史相对高位，重点把握估值性价比高及成本绝对优势公司、油服及工程类公司；2) 中游：基建、房地产、钢铁、汽车、物流、纺织服装等复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料（包含不限于高端工程塑料）、膜材料、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶等产业链利润提升机会；3) 下游：复合肥、硅胶等领域利润提升机会。

图表 17：煤油国内价格趋势（元/吨）



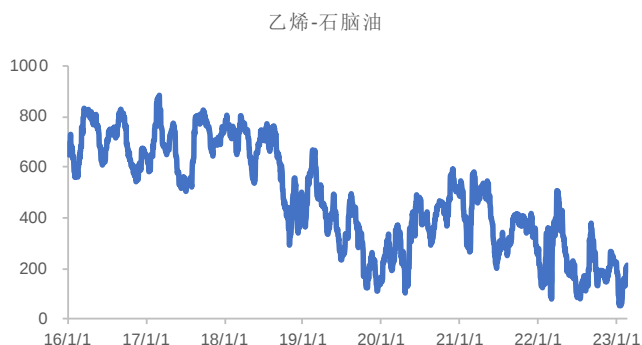
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 18：煤油国内产量变化趋势（万吨）



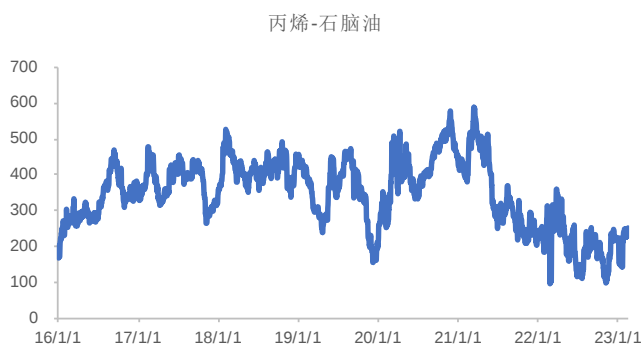
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 19：乙烯-石脑油价差趋势



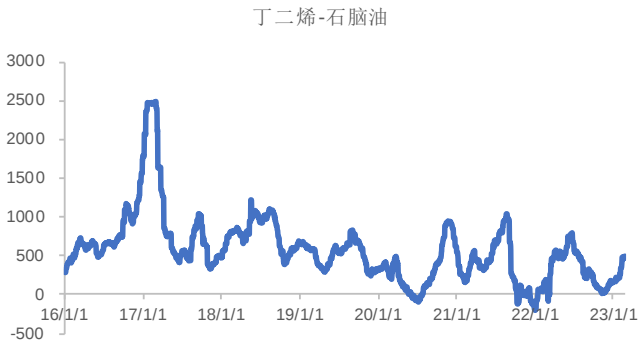
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



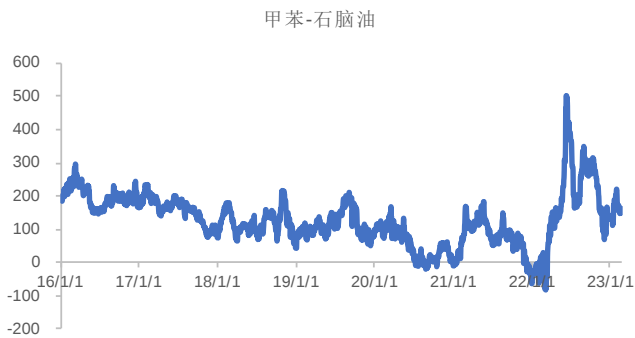
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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(0220-0224)中上游乙烯、PTA、乙二醇价格上涨, 石脑油、醋酸、PX 价格下跌; 下游涤纶 POY、涤纶 DTY、涤纶短纤、聚酯瓶片价格上涨, 涤纶 FDY 价格下跌。价差方面, 本周中上游乙烯、PX、PTA 价差有所回升, 乙二醇价差继续下跌; 下游涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片等产品价差都有不同程度下跌。

宏观经济面预期向好, 2月24日, 涤纶长丝 POY 市场价格稳定, 聚酯原料端偏强震荡, 成本支撑效果较好, 目前华东地区 POY150D 主流商谈价在 7350 元/吨左右, 预计短期内涤纶 POY 市场偏稳运行。

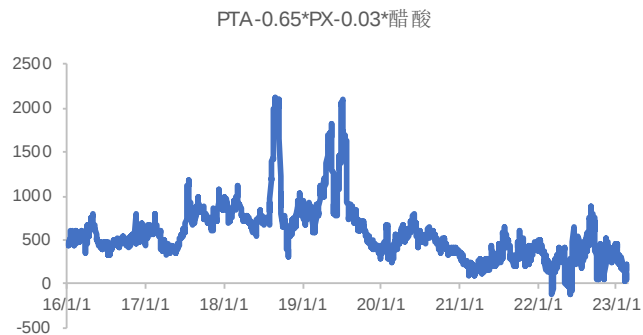
我们建议近期持续关注小阳春背景下: 芳烃、PTA 及长丝及短纤产业链合并价差中长期提升机会, 对应上市公司建议关注具有成本优势的聚酯一体化上市公司: 新凤鸣、桐昆股份。

图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



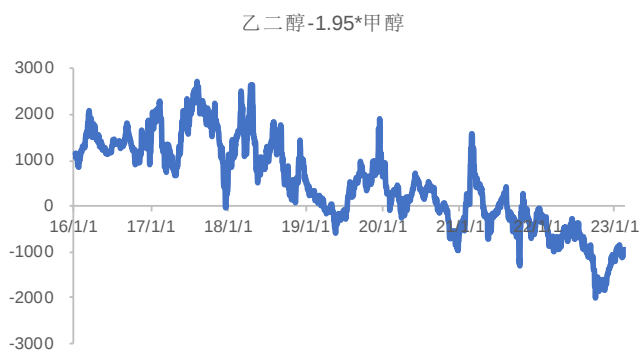
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: PTA-PX 价差趋势



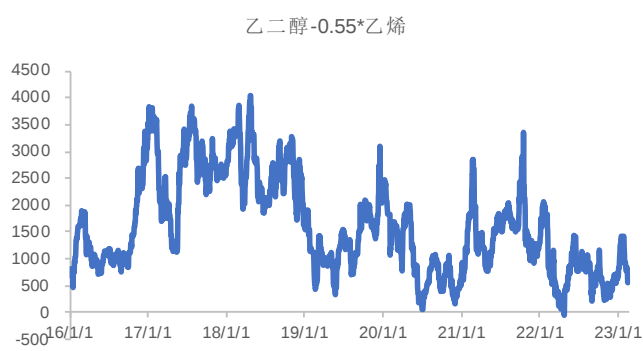
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



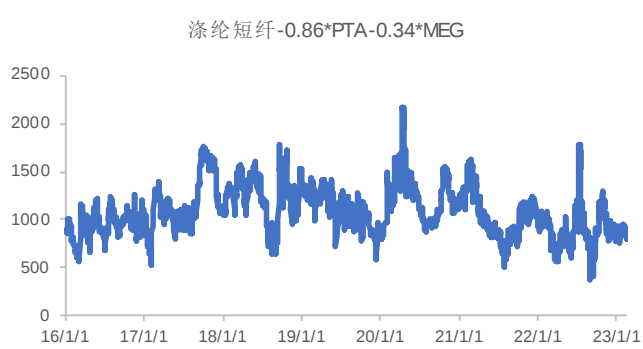
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势



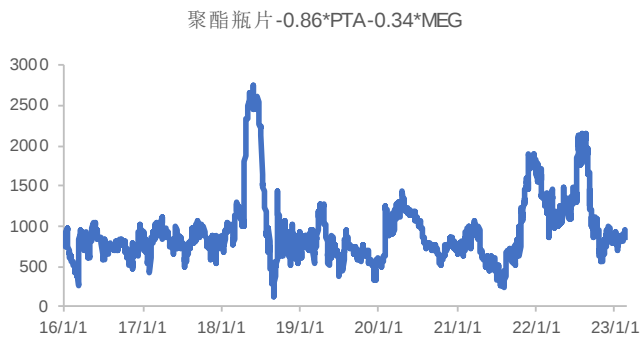
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势



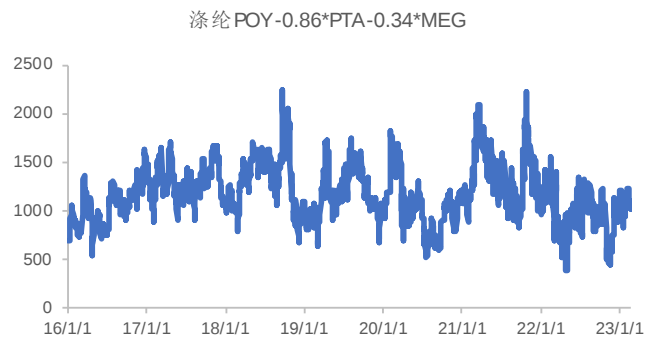
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



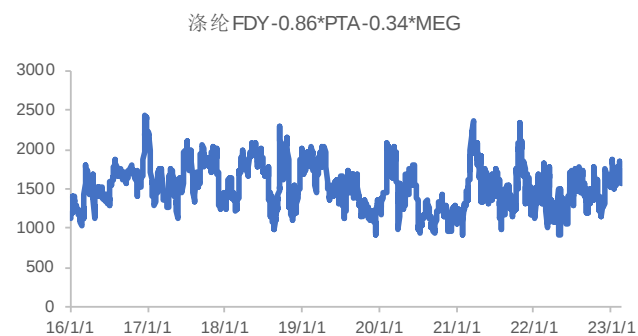
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



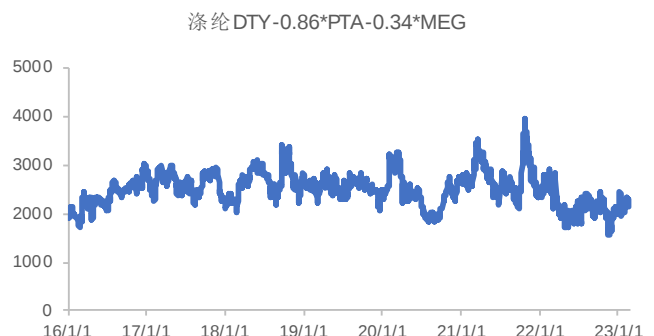
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

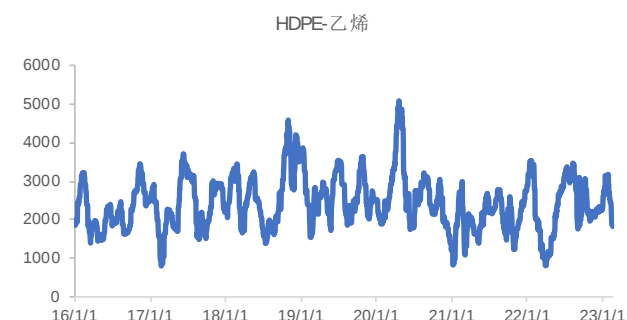
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

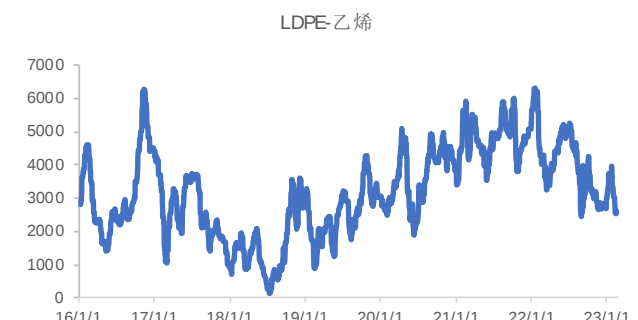
塑料产业链维度来看, 本周(0220-0224)各产品价差都出现了不同程度的波动: HDPE、LDPE、乙烯法制 PVC、电石法制 PVC 价差有所提升, LLDPE、聚丙烯 PP、聚苯乙烯、丙烯腈、ABS 价差有所下跌。本周 ABS 原料丙烯腈价差跌幅较大, 当前处于相对低位。下游塑料粒子及改性塑料领域方面: 随着促消费、稳经济政策逐步落地, 我们认为下游大制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复将提振通用塑料及改性塑料(中高端)行业景气度, 建议关注: 1) 改性塑料龙头: 金发科技; 2) 产能扩张及区域特色公司: 禾昌聚合及沃特股份。

图表 35: HDPE 与主原料价差趋势



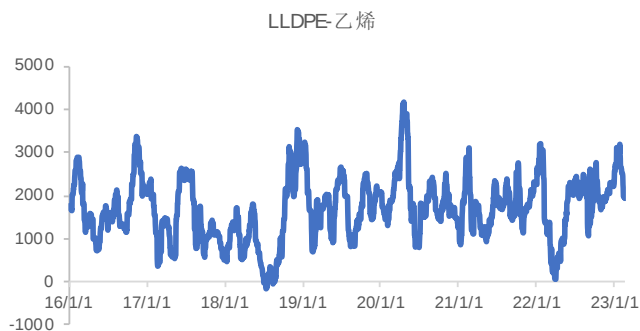
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: LDPE 与主原料价差趋势



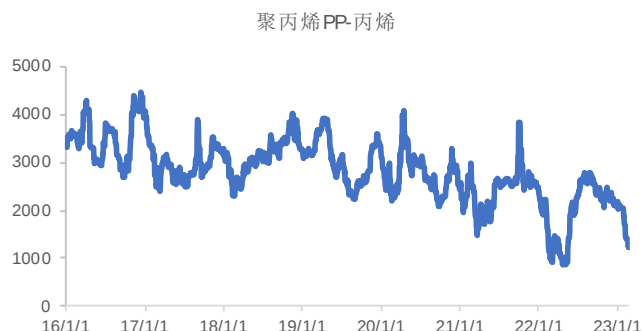
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: LLDPE 与主原料价差趋势



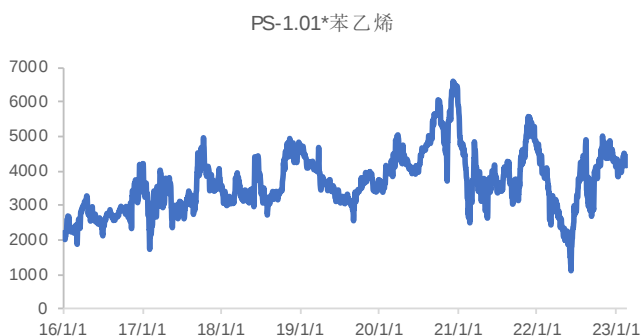
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



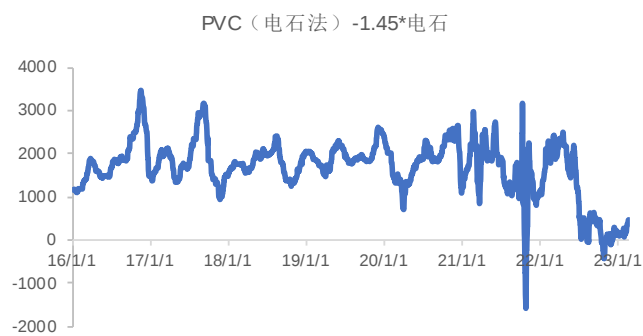
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: PS 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 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 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 17 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 4.79 亿桶，较上周增加 764.7 万桶；EIA 汽油库存为 2.4 亿桶；较上周减少 185.6 万桶；原油日均进口量为 632.6 万桶，较上周增加 9.4 万桶；原油日均出口量为 459.7 万桶；较上周增加 145.1 万桶；炼厂日均加工量为 1501 万桶；较上周减少 1.7 万桶；炼厂开工率为 85.9%，较上周减少 0.6 个百分点。

截至 2 月 24 日，美国当周石油钻井总数 600 口（前值 607 口），较上周减少 7 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 2 月 17 日当周，美国天然气库存总量为 21950 亿立方英尺，较此前一周减少 710 亿立方英尺，较去年同期增加 3950 亿立方英尺，同比增幅 21.9%，同时较 5 年均值高 2890 亿立方英尺，增幅 15.2%。

截至 2 月 24 日，美国当周天然气钻井总数 151 口（前值 151 口），与上周持平。

3.3 中国石油正式开展全球船舶保税 LNG 加注业务

近日，中国石油在深圳盐田港实现首次国际航行船舶保税 LNG 加注作业，标志着中国石油正式开展全球船舶保税 LNG 加注业务。国际航行船舶保税燃料供应服务是国际海事服务的重要组成部分，也是衡量港口国际化水平和配套服务水平的重要指标。此次为国际航行船舶提供保税 LNG 加注服务，不仅助力中国石油在沿海地区加快布局船舶 LNG 加注网络，推动中国石油 LNG 港口加注业务高效发展，而且将进一步完善深圳盐田港的服务能力，吸引更多国际船舶在盐田港加注保税 LNG，巩固盐田港的国际枢纽港地位。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/a9ed640c82174f9ffbece3ed8e653f5e>

（来源：中国化工报）

3.4 十万吨级绿色低碳甲醇工厂正式投产

今日，由吉利控股集团和河南省顺成集团共同投资的十万吨级绿色低碳甲醇工厂在河南安阳正式投产，这是我国首套二氧化碳加氢制绿色低碳甲醇工厂。仪式现场还签署了绿色低碳甲醇制备安阳二期框架协议，成立新能源商用车运营公司以及煤焦全价值链决策仿真平台项目 3 项协议，吉利旗下醇氢科技与顺成集团签订 300 台甲醇重卡订单并首批交付 30 台，助力零碳陆运。

全文链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2023/02-22/9958378.shtml>

(来源：中国新闻网)

3.5 我国一次性建设规模最大的原油商业储备库项目正式投用

近日，我国一次性建设规模最大的原油商业储备库项目——东营原油商业储备库项目投油成功，标志着该项目正式进入试生产和商业运营阶段，对于增强国家石油供给保障能力、促进石油供需动态平衡、拉动能源贸易快速增长、应对重大突发事件具有重要意义。

东营项目由中国海油投资建设，占地超 120 万平方米，总投资达 64 亿元人民币，共建设 50 座 10 万立方米原油储罐及配套设施，库容 500 万立方米，可储存原油约 425 万吨。项目投产后，预计每年新增东营港吞吐量约 1500 万吨，实现进出口贸易额 200 亿元，不仅能为当地炼化产业发展提供强有力的优质原料支撑，而且能够有力带动东营市经济发展。

全文链接：

<http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588124/c27255453/content.html>

(来源：国务院国有资产监督管理委员会)

3.6 伊拉克将允许以人民币结算对华贸易

据新华社 2 月 23 日报道，伊拉克中央银行日前公布最新改善外汇储备措施，其中包括允许以人民币直接结算该国对华贸易。伊拉克政府经济顾问穆迪尔·萨利赫对媒体表示，这将是伊拉克首次允许以人民币结算来自中国的进口贸易，此前该国对华贸易一直以美元结算。

全文链接：

http://www.news.cn/world/2023-02/24/c_1129393507.htm

(来源：新华社)

3.7 哈萨克斯坦申请过境俄罗斯向德国供应 2 万吨石油

据中新网 2 月 22 日报道，哈萨克斯坦国家石油运输公司(Kaztransoil)称，该公司已向俄罗斯石油管道运输公司(Transneft)申请通过“友谊”管道向德国出口 2 万吨石油，全年计划对德输送石油 120 万吨。哈萨克斯坦能源部还表示，计划于近日开始对德国供应石油。

全文链接：

<https://chinanews.com.cn/gj/2023/02-22/9958796.shtml>

(来源：中国新闻网)

4 公司公告

- **广汇能源 (600256)** 2月20日发布公告称,公司控股股东广汇集团与宁夏回族自治区宁东能源化工基地管理委员会就有关投资建设“广汇宁东煤炭储运基地项目”合作事宜签署了《投资合作协议》。广汇集团下属上市公司广汇能源、广汇物流将在宁东管委会辖区内新建“广汇宁东煤炭储运基地项目”,设立两个子公司,一是广汇能源宁夏煤炭销售中心,主要从事疆煤以及甲醇、煤焦油等化工产品宁东煤炭储运基地及周边区域销售;二是广汇宁东煤炭储运基地,主要从事铁路专用线及煤炭仓储建设、运营业务。上述项目总投资约 25 亿元(含流动资金)。计划分两期建设,一期计划 2023 年初开工建设,设计年煤炭运营量 1000-3000 万吨、煤炭储存能力 100 万吨;一期年煤炭运营量达到 3000 万吨后开始二期建设,二期投运后,将实现设计年煤炭运营量 3000-5000 万吨、煤炭储存能力 200 万吨。
- **桐昆股份 (601233)** 2月20日发布公告称,因工作调整原因,沈富强申请辞去公司副总裁的职务,辞职后不在公司担任其他职务。
- **中曼石油(603619)** 2月22日发布关于新疆温宿项目勘探进展的公告,2023年2月13日,位于柯柯牙油田红11区块的红11-10井开始投产,投产井段为寒武系肖尔布拉克组 2264.1-2280.7 米,2月17日该井实现自喷,6mm 油嘴日产油 89.93 吨。2月21日,公司温宿项目日产油达 1,450 吨。截至2月21日,温宿区块累计产油约 73.03 万吨。2023年1月至今,累计产油约 7.41 万吨。
- **岳阳兴长 (000819)** 2月23日发布公告,公司于2023年2月23日召开第十六届董事会第二次会议和第十六届监事会第二次会议,审议通过了《关于使用募集资金向控股子公司提供借款以实施募投项目的议案》,同意公司在募集资金到位后,使用募集资金 8 亿元向控股子公司惠州立拓新材料有限责任公司提供借款,用于实施 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目之“惠州立拓 30 万吨/年聚烯烃新材料项目”。

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