

化工行业

沙特与伊朗携手，和平保障能源供应链稳定

投资要点：

➤ **周度回顾：**石油石化板块本周（03.06-03.10）下跌3.33%，截至本周最后交易日市净率1F1.07xPB，周度估值有所下降，全A市场热度周度-7.5%至日均成交额为8047亿元。截至3月10日当周，美元指数上涨0.12%至104.65，1月加息25bps符合预期，目前市场预期3月21-22日议息会议加息幅度为25-50bps，但考虑到硅谷银行事件，节奏及幅度可能会有所变化。国际油价方面，截至3月10日，WTI与布伦特原油期货结算价分别为76.68、82.78美元/桶，分别较上周-3.8%、-3.6%；两地价差本周小幅收窄。

➤ **油价本周环比再次回落，我们维持23年Q1布油均价中枢为80-85美元/桶判断，短期油价维持震荡。**1) 库存：全球原油库存水平有所提升，补库有所减缓；2) 需求：预计2023年全球需求1.01-1.02亿桶/日（略超2019年）；3) 供给：OPEC+2月1日会议维持前期约定产量水平，俄油供给有所降低，国际油企资本开支有所增长；4) 地缘政治：俄乌冲突边际影响钝化。全球原油供需相对平衡，美联储3月加息预期有所降低，综合供需、库存及金融、政治等影响因素，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80-85美元/桶。

➤ **沙特伊朗联手促地区和平，能源供应链安全逐步提升。**3月10日，中国、沙特及伊朗在北京发表三方联合声明，沙特和伊朗恢复外交关系，互派大使。伊朗在被美国制裁前单月输华原油接近150-350万吨，中国作为安理会常任理事国，促进中东地区和平有利于全球能源供应安全及我国与中东地区能源合作。建议关注：1) 能源安全：上游资本开支稳增，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：肥料成本优势、oled及半导体电子材料。

市场表现及投资建议

本周石油石化行业指数下跌3.33%，表现好于大盘。本周上证综指下跌2.95%，深圳成指下跌3.45%，创业板指下跌2.15%。

1) 中下游盈利扩张：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、洁美科技、禾昌聚合、中触媒、硅宝科技、安宁股份、中核钛白、巨化股份、昊华科技、鲁西化工、华鲁恒升、濮阳惠成。

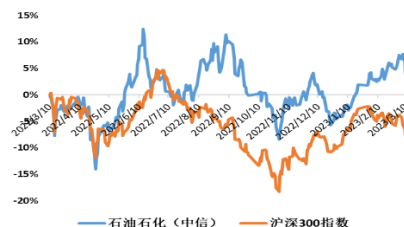
2) 能源安全+传统优势+新兴低碳生物基：建议关注中国海油、中国石油、中国神华、广汇能源、中海油服、海油工程、石化油服、深圳燃气、宝丰能源、华恒生物、凯赛生物。

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。

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

ST 海越	4.22%
宇新股份	4.20%
中国石化	3.78%
中国海油	2.15%
三联虹普	1.61%

跌幅前五个股

荣盛石化	-11.45%
新凤鸣	-10.87%
桐昆股份	-9.68%
康普顿	-8.40%
蓝焰控股	-7.65%

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

- 《两会明确经济增速目标，能源消耗可控背景下，把握国内需求提升及低碳环保高附加值材料》
- 《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》— 2023.02.26
- 《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》—

正文目录

1	市场表现	1
1.1	行业板块周度回顾.....	1
1.2	个股本周回顾.....	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	9
3	行业动态	16
3.1	中国陆相页岩油勘探开发关键技术与管理研讨会召开.....	16
3.2	福建石油易捷便利店经营精准实现新突破	16
3.3	巴斯夫在中德两国新建香原料装置 预计 2026 年起投产.....	16
4	公司公告	18
5	风险提示	3

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 16: 伊朗出口中国原油数据	8
图表 17: 煤油国内价格趋势 (元/吨)	9
图表 18: 煤油国内产量变化趋势 (万吨)	9
图表 18: 主要化工品价格区间变化	10
图表 19: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	11
图表 20: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	11
图表 21: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	11
图表 22: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	11
图表 23: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	11
图表 24: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	11
图表 25: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势	12
图表 26: PTA-PX 价差趋势	12
图表 27: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势	12
图表 28: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势	12
图表 29: 醋酸-甲醇价差趋势	12
图表 30: 涤纶短纤与主原料价差趋势	12
图表 31: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	13
图表 32: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	13
图表 33: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势	13
图表 34: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势	13
图表 35: HDPE 与主原料价差趋势	14
图表 36: LDPE 与主原料价差趋势	14
图表 37: LLDPE 与主原料价差趋势	14
图表 38: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	14
图表 39: PS 与主原料价差趋势	14
图表 40: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	14
图表 41: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	15
图表 42: ABS 与主原料价差趋势	15
图表 43: 石油石化行业 2022 年三季报	1

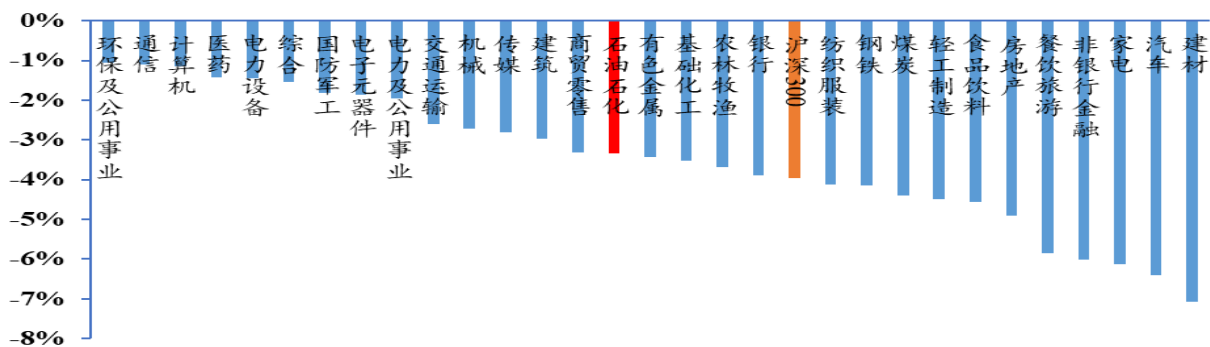
图表 44：石油石化行业 2022 年业绩预告	2
-------------------------------	---

1 市场表现

1.1 行业板块周度回顾

一级行业维度：本周石油石化行业指数下跌 3.33%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 2.95%，深圳成指下跌 3.45%，创业板指下跌 2.15%，沪深 300 指数下跌 3.96%，中信石油石化指数下跌 3.33%。环保及公用事业、通信、计算机板块本周领跑；家电、汽车、建材板块本周表现不佳。

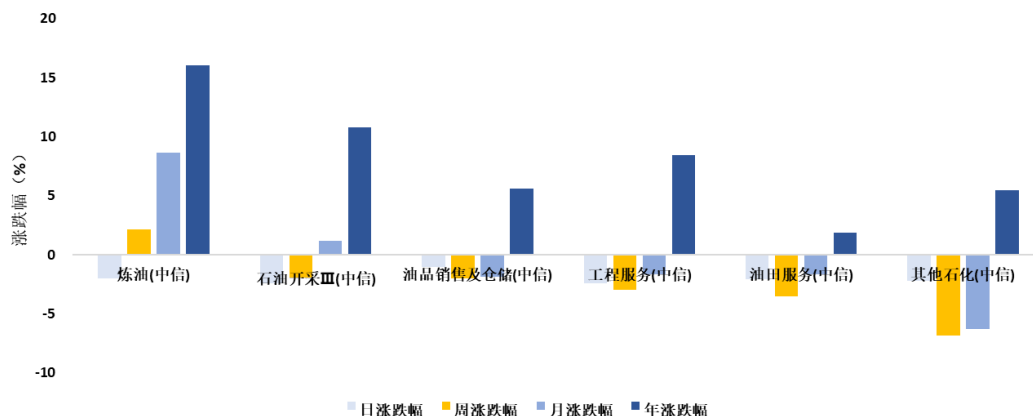
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



数据来源：Wind, 华福证券研究所

子板块维度：本周炼油(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 2.18%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为-1.91%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-1.98%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-2.95%，本周涨跌幅为-3.52%，本周涨跌幅为-6.84%。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，其中炼油领涨石化子板块，符合我们的判断。展望未来：1) 弹性及预期改善：建议重点关注炼化价差扩张机会；2) 业绩确定性及估值性价比：建议关注油服、工程服务及石油开采。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



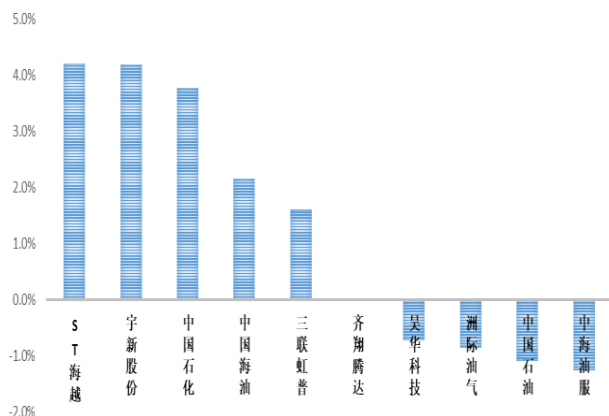
数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.2 个股本周回顾

本周涨幅前十标的为：ST 海越 4.22%，宇新股份 4.2%，中国石化 3.78%，中国海油 2.15%，三联虹普 1.61%，齐翔腾达 0%，昊华科技-0.73%，洲际油气-0.85%，中国石油-1.09%，中海油服-1.27%。

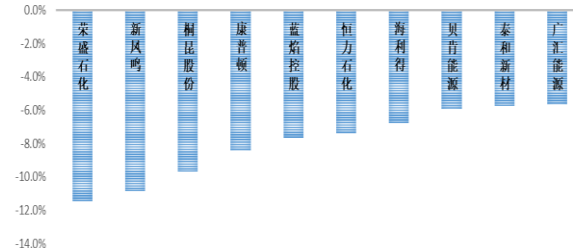
本周跌幅前十标的为：荣盛石化-11.45%，新凤鸣-10.87%，桐昆股份-9.68%，康普顿-8.4%，蓝焰控股-7.65%，恒力石化-7.37%，海利得-6.76%，贝肯能源-5.93%，泰和新材-5.73%，广汇能源-5.66%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周石油石化板块动态 PB (LF) 下降 0.01 至 1.07xPB；截至 3 月 10 日，中信石油石化行业指数为 2,644.43 点，周环比-3.33%，本周全市场交易热度相较上周有所下降，而石油石化板块本周交易额周度环比大幅上涨 38.5%至 544 亿元。

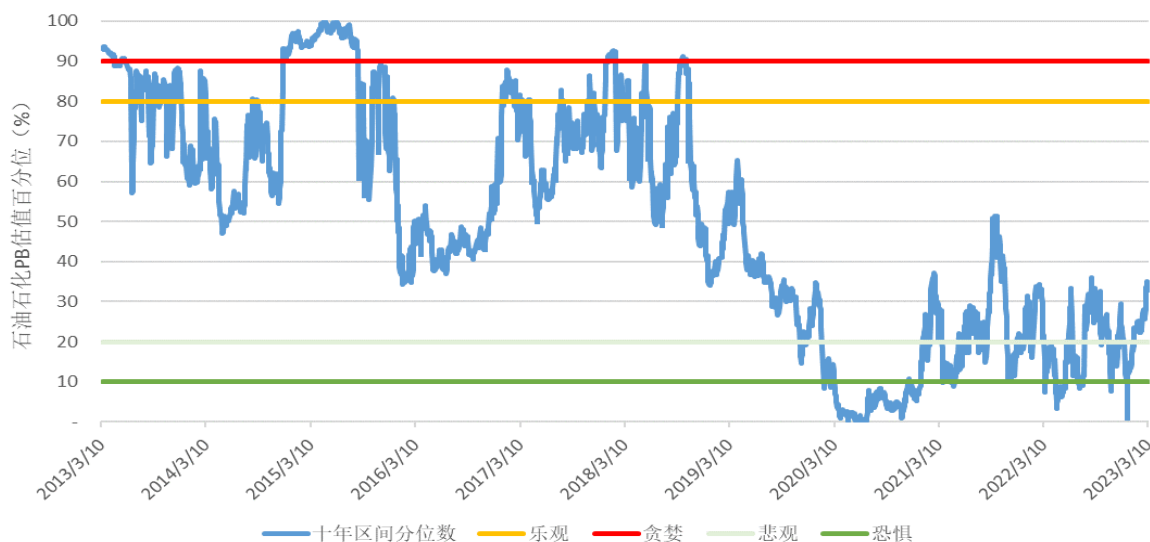
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，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,伴随着传统能源景气度提升,目前 pb 处于过去十年 33%百分位,较前期有明显提升。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,能源结构性矛盾带来企业价值重估。此外,传统能源企业在新材料以及碳中和领域探索持续延伸,成长性促使业绩提升可期。

图表 6: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



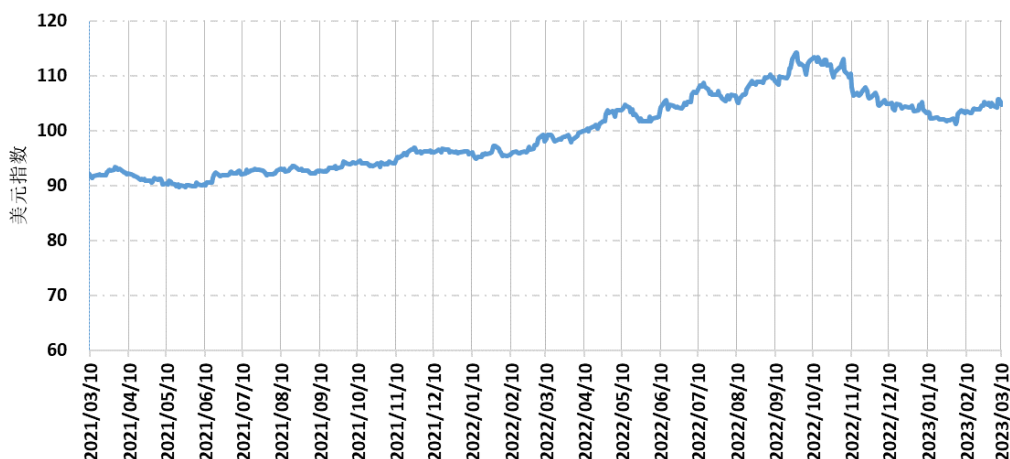
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

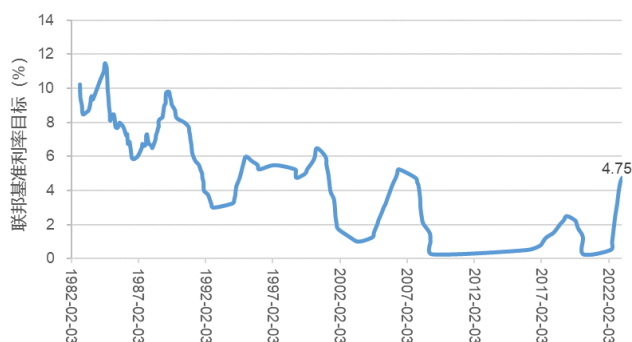
本周美元指数上涨 0.12%,截至 3 月 10 日,美元指数收盘价为 104.65。美联储 2023 年 2 月 1 日加息 25 个基点,加息幅度符合市场预期,3 月市场预期仍有 25-50bps 加息幅度,多位联储主席对于利率目标认为在 5.5%水平,具体进度值得关注。美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第八次加息,累计加息幅度为 450 个基点。**对于后市展望:**考虑到近期 SVB (硅谷银行) 破产事件基于加息背景下的可能连锁影响,我们认为加息节奏以及幅度不可避免会受到影响。

图表 7: 美元指数



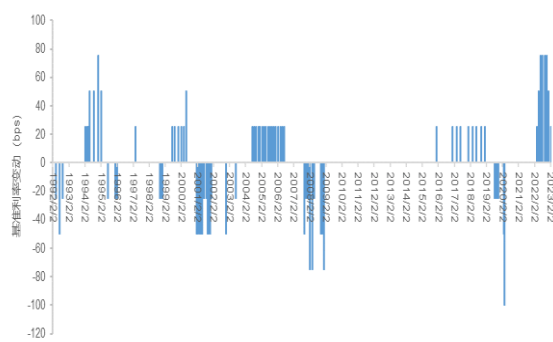
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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，间接反映原油整体紧平衡供需状态。尽管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，且考虑到近期硅谷银行事件的发生，未来加息的步伐可能会有所迟缓。考虑到近期沙特与伊朗在中国达成恢复外交关系的和平举动，我们认为未来市场原油的供应将更加畅通，大供应商和大客户之间实现更多对接。维持 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），较 2022 年中枢有所下降。

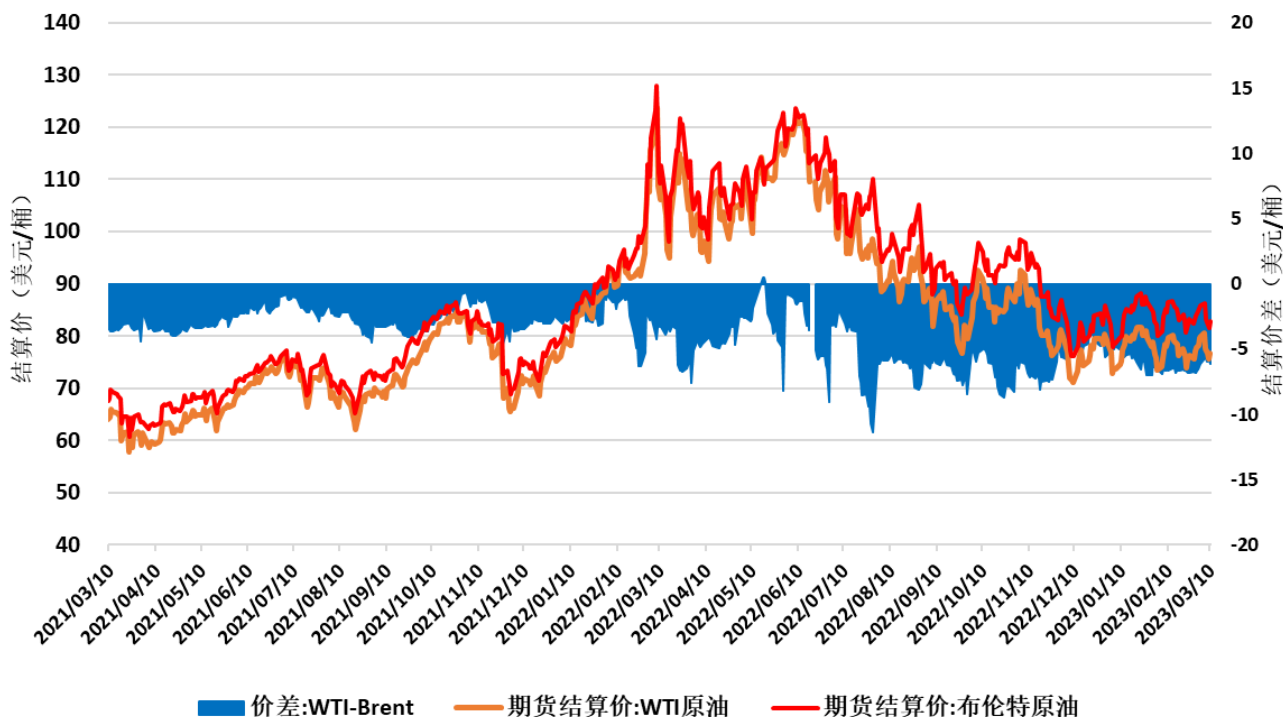
图表 10：美元兑日元汇率变化趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

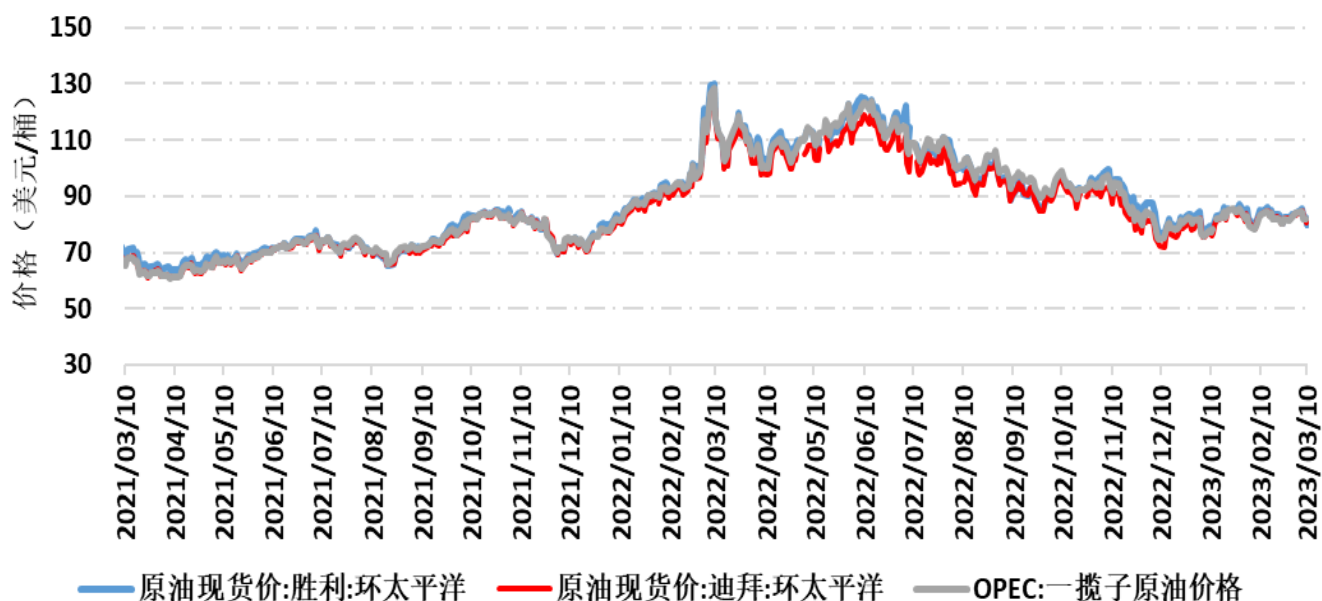
WTI-BRENT 主力期货价格本周有所下降：截至 3 月 10 日，分别达到 76.68 和 82.78 美元/桶，较上周分别-3.8%、-3.6%；价差本周小幅收窄，由上周-6.15 美元下降至-6.10 美元。截至 3 月 10 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 80.19、80.39USD/桶，较上周有所下降。

图表 11：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

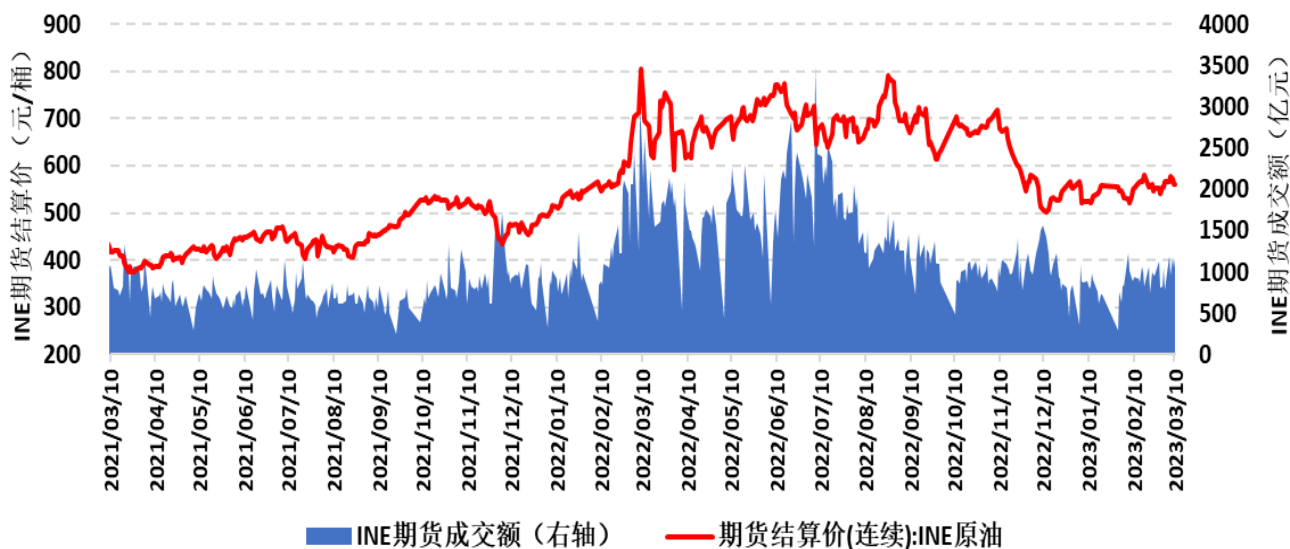
图表 12：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量升，价格小幅下跌。上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周下降 1.1% 至 559.5 元/桶，本周日均成交额达 1176 亿元，成交额周度环比提升 21%，交易热度有所提升。

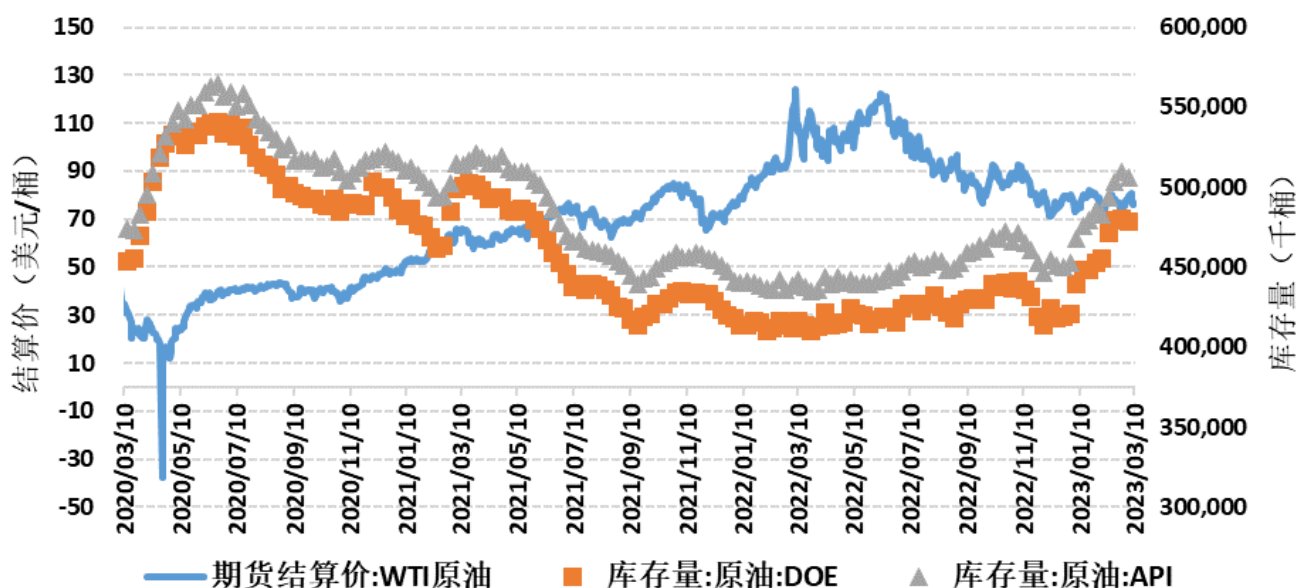
图表 13：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源：Wind，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，美国原油补库力度会有所下降。截至 2023 年 3 月 10 日，WTI 期货结算价为 76.68 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 3 月 3 日，DOE（EIA 库存数据）4.78 亿桶，较上周降低 169 万桶；API（美国石油协会）3 月 3 日公布库存数据为 5.06 亿桶，较上周环比降低 384 万桶。

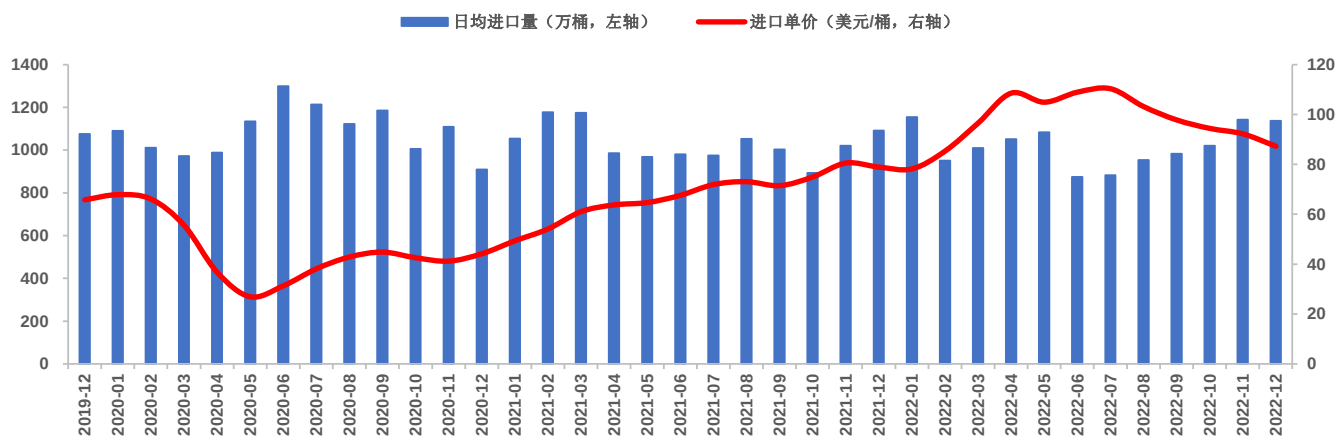
图表 14：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，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。

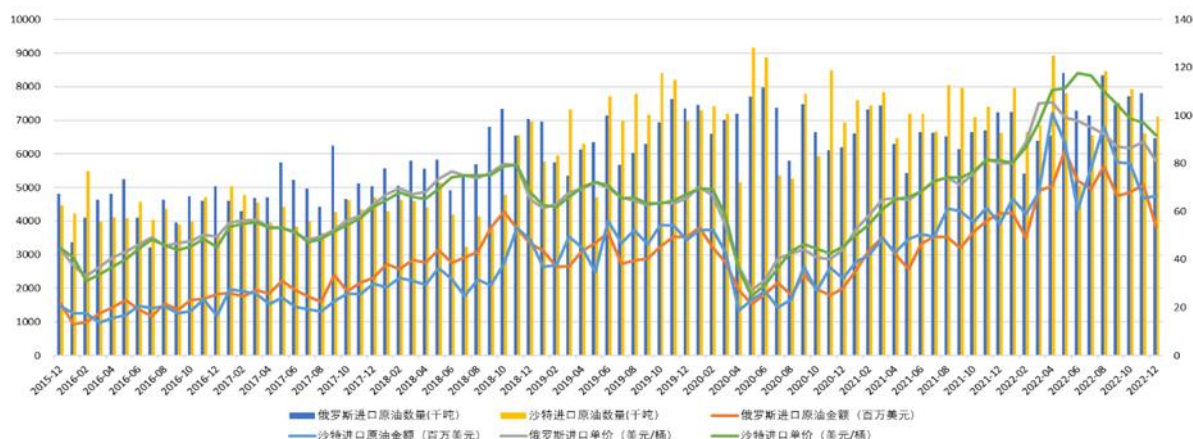
图表 15：中国进口原油日均进口量及月均单价



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。

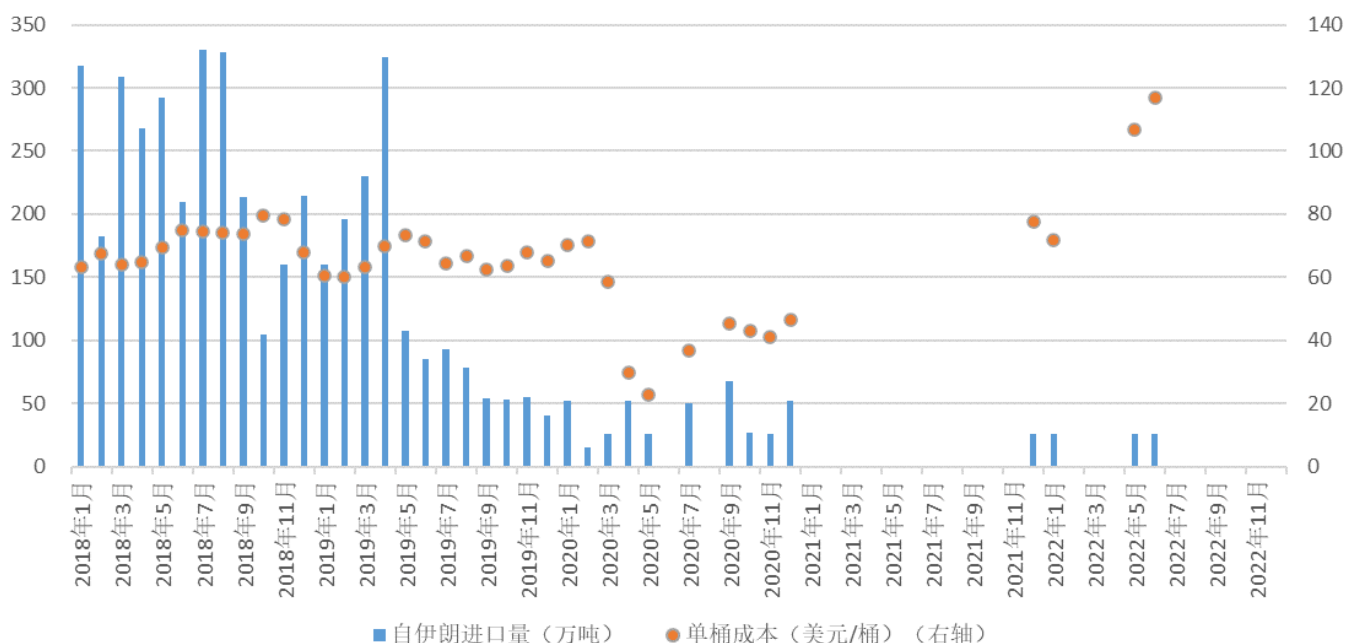
图表 16：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

伊朗自 2019 年出口到中国原油大幅下滑，能源安全保障背景下，中国与中东合作领域更加广泛。从海关总署月度数据来看，2018 年伊朗出口至中国单月原油达到 150-350 万吨之间，在中国原油来源国中靠前。2019 年在美国加强对伊朗制裁的背景下，伊朗出口的原油大幅削减，特别是直接输入中国的原油量大幅削减，2020 年至 2022 年只有零星的交易。伴随着能源安全保障和沙特及伊朗在中国达成中沙伊三方协议，并发表联合声明。沙伊双方表示愿恪守《联合国宪章》宗旨和原则，通过对话和外交方式解决双方分歧，尊重各国主权，不干涉别国内政。沙伊同意恢复外交关系，开展各领域合作。三方愿尽一切努力，加强国际地区和平与安全。中方期待沙伊双方加强沟通对话，愿继续为此发挥积极和建设性作用。

图表 17：伊朗出口中国原油数据



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

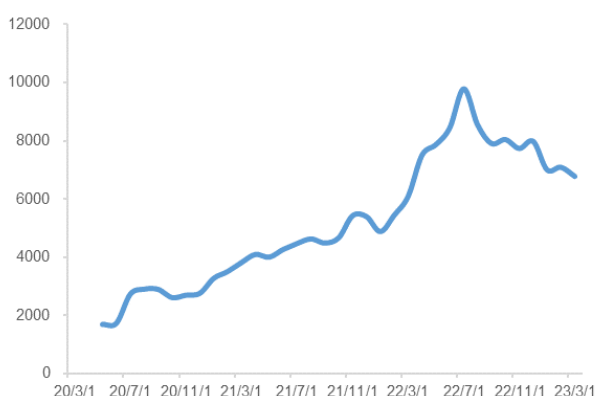
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周市场主流产品价格来看，本周原油和天然气价格有所下滑，特别是液化天然气(LNG)下滑较大，有利于下游客户成本压降。上游原料：原油（Brent）周度下滑 3.6%至 82.78USD/B，天然气（henry hub，美国）周度下降 5.3%至 2.52 美元/百万英热；无烟煤周度维持稳定为 1706 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周下滑 2.7%至 723USD/T；烯烃：苯乙烯价格周度下降 3.5%至 1071USD/T(FOB KOREA)，乙烯、丙烯价格周度稳定；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度下滑 3%，分别为 662/682USD/吨（CFR 华东），有利于丙烷脱氢装置成本中枢下移。芳烃：苯、甲苯、二甲苯价格周度维持稳定。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差大部分呈现不同程度扩张，符合前期判断。石脑油制主流烯烃本周价差均有不同程度扩张，对于炼化企业的盈利向上有不同程度利好。其中甲苯、PDH3 及涤纶的价差周度扩张百分比超+10%，顺酐及丙烯酸丁酯价差周度环比扩张超 30%，值得关注。

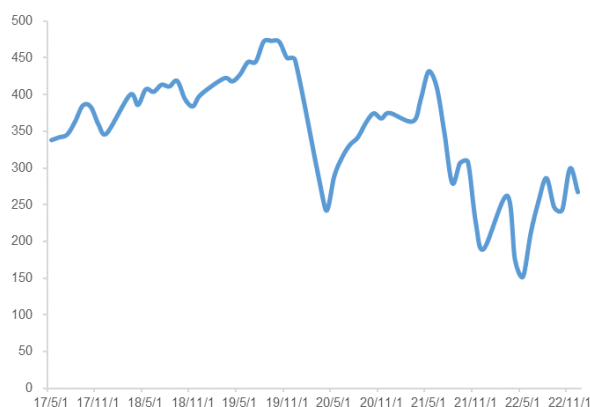
原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格下滑带来成本端改善，外加下游需求提振，中下游盈利改善可期。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势以及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工行业景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游价格仍旧维持历史相对高位，重点把握估值性价比高及成本绝对优势公司（中海油、中石油）、油服及工程类公司；2) 中游：基建、房地产、钢铁、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛，国六）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工（宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工）、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（PI 膜、离型膜等）、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：OLED 发光层材料、半导体电子化学品材料、农资、单质肥（考虑天然气线路价差大幅优化路线）复合肥、有机硅胶等领域利润提升机会。

图表 18：煤油国内价格趋势（元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 19：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 20：主要化工品价格区间变化

产品	2023/3/10	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
环氧乙烷	7200	元/吨	0.0%	2.9%	7.5%	14.3%	-12.6%
MTBE	7379.93	元/吨	1.3%	2.0%	5.4%	9.6%	-12.9%
纯苯	7277	元/吨	0.0%	1.7%	5.4%	6.5%	-16.5%
EVA	17700	元/吨	0.0%	1.7%	2.1%	11.3%	-21.6%
涤纶POY	7550	元/吨	0.0%	1.7%	0.3%	4.1%	-9.6%
PTA	5870	元/吨	0.3%	1.6%	7.9%	6.5%	-2.7%
涤纶DTY	8875	元/吨	0.0%	1.4%	1.4%	4.4%	-10.8%
涤纶FDY	8150	元/吨	0.0%	0.9%	-0.3%	2.8%	-6.6%
苯酐	8477	元/吨	0.4%	0.9%	4.7%	8.4%	-5.9%
PX (CFR中国)	1032	美元/吨	-0.5%	0.6%	-1.4%	8.5%	-25.1%
醋酐	5055	元/吨	0.0%	0.5%	0.1%	-0.9%	-29.8%
二甲苯	7567	元/吨	0.0%	0.5%	3.0%	13.5%	-12.2%
石脑油	8249	元/吨	0.0%	0.4%	2.8%	10.9%	-12.9%
混合芳烃	7780	元/吨	0.6%	0.4%	0.0%	4.4%	-7.4%
聚酯切片	6650	元/吨	0.0%	0.4%	2.3%	3.1%	-8.9%
聚酯瓶片	7375	元/吨	0.0%	0.3%	3.1%	3.9%	-13.2%
乙烯焦油	5288	元/吨	0.3%	0.3%	5.5%	3.4%	23.8%
丙烯	7270	元/吨	0.0%	0.3%	0.1%	3.1%	-19.9%
基础油	9436	元/吨	0.0%	0.2%	0.3%	9.3%	4.2%
醋酸	3399	元/吨	0.0%	0.2%	1.0%	7.2%	-21.5%
煤油	7583	元/吨	-0.2%	0.2%	0.0%	-10.8%	-8.9%
醋酸乙烯	7602	元/吨	0.2%	0.2%	0.7%	6.6%	-45.2%
涤纶短纤	7253	元/吨	0.0%	0.1%	2.0%	2.7%	-9.2%
煤制油	7763	元/吨	0.1%	0.1%	0.3%	-2.8%	-4.2%
腈纶短纤	16700	元/吨	0.0%	0.0%	2.5%	2.5%	-9.5%
PX	8500	元/吨	0.0%	0.0%	10.8%	14.1%	6.5%
邻二甲苯	8300	元/吨	0.0%	0.0%	6.4%	6.4%	-7.8%
涤纶工业丝	8950	元/吨	0.0%	0.0%	-1.6%	1.7%	-5.8%
R142b	20000	元/吨	0.0%	0.0%	-33.3%	-50.0%	-89.7%
汽油	9041	元/吨	-0.1%	0.0%	-1.2%	10.6%	-11.6%
粘胶短纤	13200	元/吨	0.0%	0.0%	-0.8%	1.9%	0.8%
乙烯	960	美元/吨	0.0%	0.0%	9.7%	10.3%	-29.4%
氨纶40D	36500	元/吨	0.0%	0.0%	4.3%	12.3%	-32.4%
PTMEG	21500	元/吨	0.0%	0.0%	2.4%	22.9%	-47.6%
柴油	8095	元/吨	0.0%	-0.1%	-1.6%	4.5%	-6.5%
沥青	4040	元/吨	0.0%	-0.1%	-0.1%	5.9%	-0.9%
页岩油	5416	元/吨	0.0%	-0.1%	-1.2%	5.3%	0.3%
锦纶切片	17396	元/吨	0.0%	-0.3%	-1.2%	1.0%	-30.7%
甲苯	7283	元/吨	-0.5%	-0.4%	3.2%	18.6%	-11.7%
丙烯腈	10650	元/吨	0.0%	-0.5%	-3.2%	11.5%	-9.7%
聚丙烯粒料	7834	元/吨	-0.3%	-0.7%	-0.3%	0.4%	-14.3%
燃料油	5623	元/吨	-0.4%	-0.8%	-4.4%	-6.2%	-3.1%
苯甲酸	7840	元/吨	-1.0%	-1.0%	4.5%	0.1%	-30.5%
芳烃汽油	8228	元/吨	-1.1%	-1.3%	-1.5%	17.9%	-6.1%
苯乙烯	8467	元/吨	-0.7%	-1.3%	0.7%	0.4%	-15.1%
液体环氧树脂	14900	元/吨	0.0%	-1.3%	-6.0%	-4.2%	-44.5%
液化气	5958	元/吨	-0.2%	-1.6%	-3.1%	9.4%	-20.0%
WTI	75.72	美元/桶	-1.2%	-3.1%	-3.0%	-5.7%	-30.3%
布伦特	81.59	美元/桶	-1.3%	-3.7%	-3.4%	-5.0%	-26.6%
MEG	4098	元/吨	-1.6%	-4.1%	1.0%	2.6%	-23.6%
石油焦	3390	元/吨	-0.1%	-4.5%	-6.5%	-6.5%	-18.5%
液化天然气	5517	元/吨	-1.9%	-12.1%	-7.4%	-17.9%	-29.0%

数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 21: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

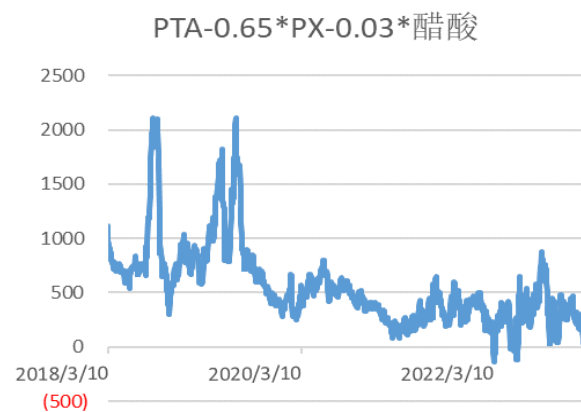
聚酯产业链：原料端整体稳中有降，石脑油、乙二醇及醋酸均有不同程度下滑，其中乙二醇周度环比下滑 5.1%至 4080 元/吨，有利于下游聚酯成本降低；下游长丝周度环比价格有所上涨，短纤及瓶片价格维持稳定。价差方面，本周乙烯、PX 及长丝价差上涨，其中长丝、瓶片及短纤价差均有所提升，行业复苏进行时，建议关注具有成本优势的聚酯一体化上市公司：新凤鸣、桐昆股份。

图表 27：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势



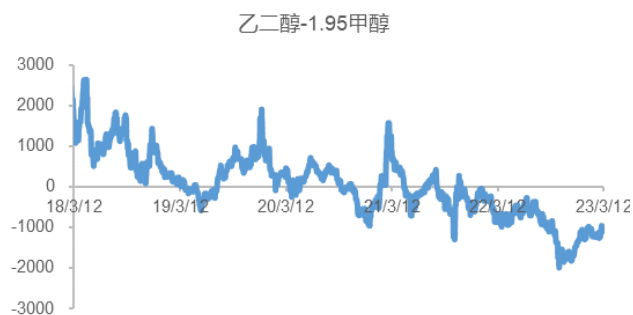
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 28：PTA-PX 价差趋势



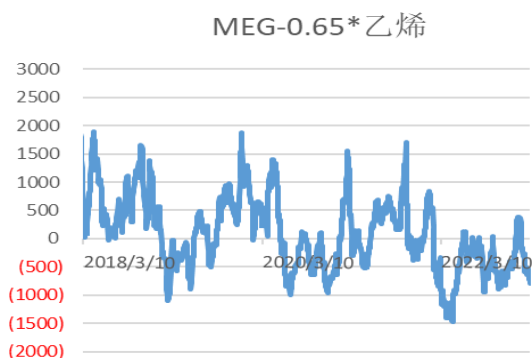
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 29：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 30：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势



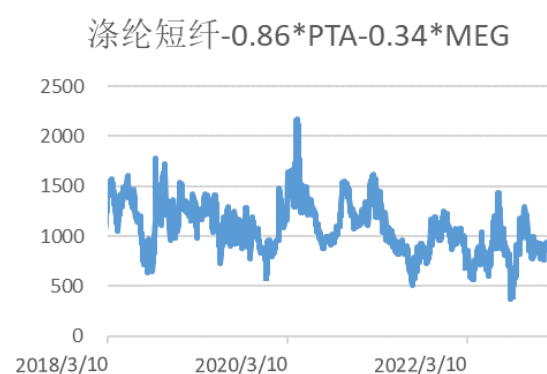
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：醋酸-甲醇价差趋势



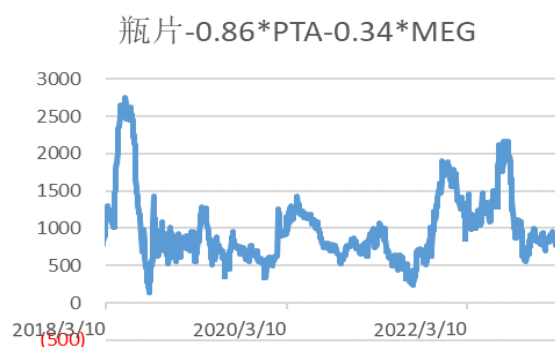
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：涤纶短纤与主原料价差趋势



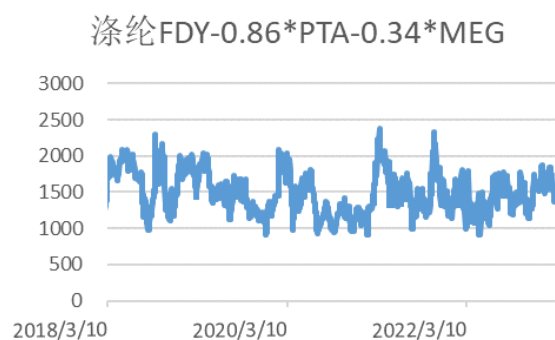
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 33: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



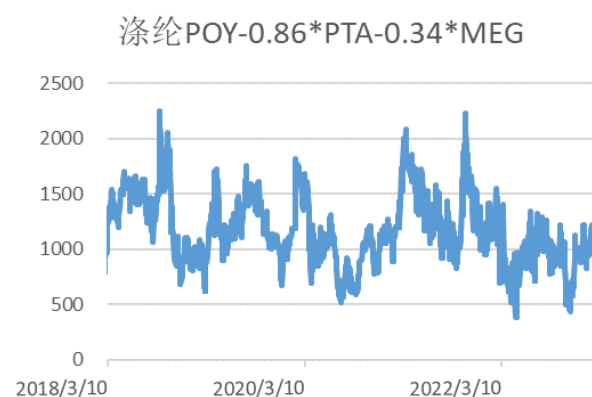
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



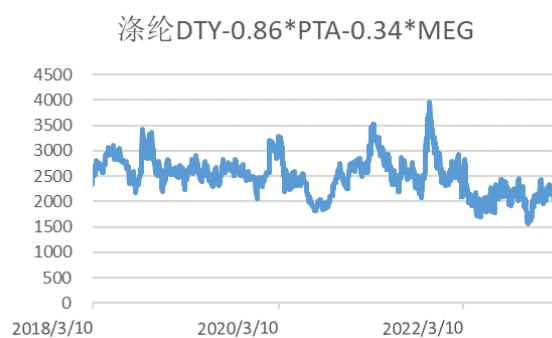
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

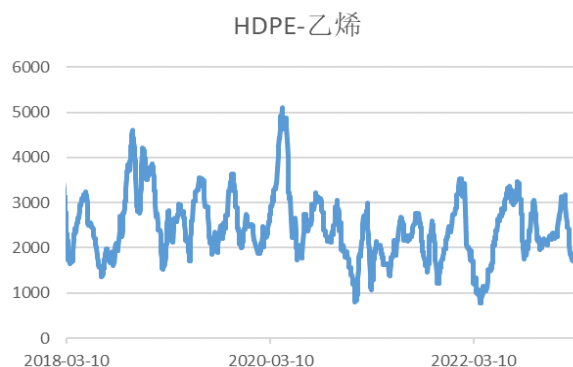
图表 36: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

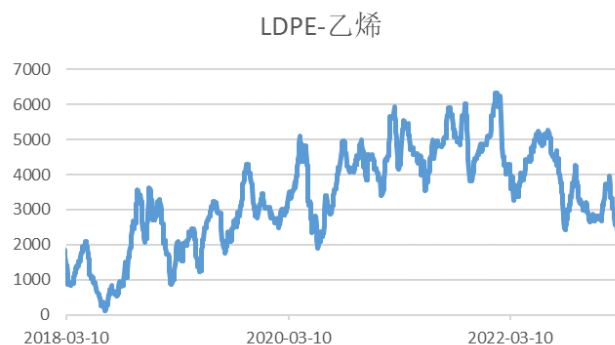
塑料产业链维度：本周各产品价差（元/吨）：ABS/PS 及 LDPE 价差有所提升，HDPE/LLDPE/聚丙烯、PVC、丙烯腈价差有所下跌。下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合及沃特股份。

图表 37：HDPE 与主原料价差趋势



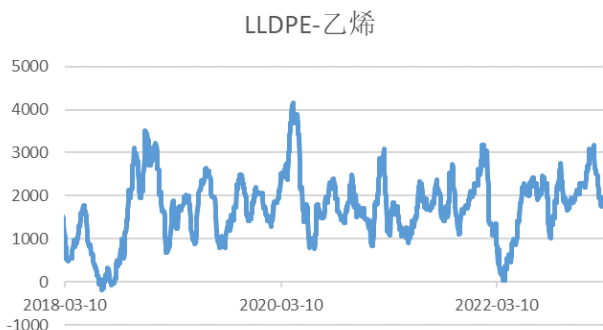
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 38：LDPE 与主原料价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：LLDPE 与主原料价差趋势



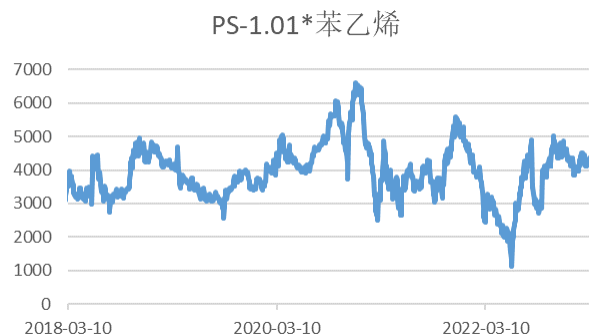
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 40：聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



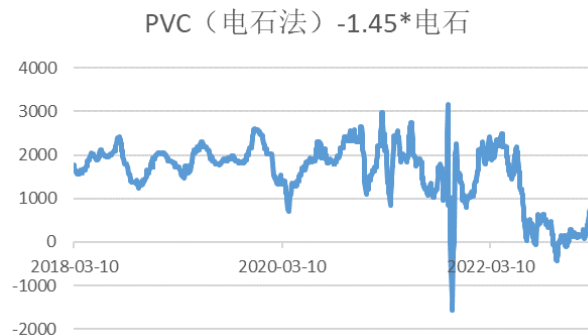
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 41：PS 与主原料价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 42：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 43: 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 44: 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 中国陆相页岩油勘探开发关键技术与管理研讨会召开

3月2日至3日，中国陆相页岩油勘探开发关键技术与管理研讨会在西安召开。会议以“共享交流，直面挑战，实现突破”为主题，聚焦陆相页岩油地质理论研究、勘探开发技术创新与管理创新，助推我国陆相页岩油资源规模效益开发。

本次研讨会由中国石油学会石油工程专业委员会主办，中国石油长庆油田、勘探开发研究院、低渗透油气田勘探开发国家工程实验室、黑龙江省陆相页岩油重点实验室承办。两院院士、油田专家、高校教授等 700 余位代表参会，通过主旨报告、专题报告等形式展示我国陆相页岩油勘探开发现状和成果，分析该领域关键核心问题、“卡脖子”技术及生产实践、高效管理经验，并对未来发展提出相关建议。

与会专家表示，我国陆相页岩油资源基础丰厚，经历研究探索、勘探突破、开发建产等阶段，已在鄂尔多斯、准噶尔、松辽、渤海湾、北部湾等盆地取得了重大突破，成为我国原油产量稳定的重要战略接替资源。对页岩油的研究已有近百年的历史，当下的主要任务是通过理论和技术发展，加强多学科的协同合作，实现页岩油的高质量勘探开发。

全文链接：

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-03/06/content_7060123.html

（来源：中国石化新闻网）

3.2 福建石油易捷便利店经营精准实现新突破

福建石油广电易捷便利店正式开业，这是去年福建石油易捷便利店进驻古雷石化园区之后便利店业务向站外发展的又一经营尝试。

据悉，自去年福建石油首家站外易捷便利店进驻古雷石化园区，受到园区员工及周边居民的好评后，该公司在易捷网点布局方面继续开辟新渠道，今年又通过竞标方式赢得福建省广播电视局便利店经营权。

全文链接：

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-03/09/content_7060510.html

（来源：中国石化新闻网）

3.3 巴斯夫在中德两国新建香料装置 预计 2026 年起投产

德国化工巨头巴斯夫 3 月 7 日宣布在其位于中国湛江的一体化基地投资新建一座柠檬醛装置，并在德国路德维希港一体化基地投资新建薄荷醇和芳樟醇的下游装置。这些装置预计将从 2026 年起投产，以满足全球香精香料市场不断增长的需求。投资

完成后，巴斯夫柠檬醛年产能将增至 11.8 万吨。

全文链接：

http://www.sinopecnews.com.cn/xnews/content/2023-03/10/content_7060601.html

（来源：中国石化新闻网）

4 公司公告

- **道森股份 (603800)** 3月9日发布公告, 下属控股子公司洪田科技于2023年3月7日收到政府补助1200万元, 占比2021年归母净利润达33.71%。**简评:** 政府对于相关产业支持资金将有助于上市公司获取相应资金补充现金流, 一般也是重点发展项目。
- **新凤鸣 (603225)** 3月8日发布定增修订稿及可行性报告等相关公告, 公司拟定增募集10亿元, 发行价格8.5元/股, 3月10日收盘11.15元/股, 折价76%。资金将投入到540万吨PTA(400万吨新建+140万吨技改)项目中, 本项目预期总投入65.3亿元, 定增募集资金占比15.3%。**简评:** 作为国内长丝龙头企业之一, 向上游发展是公司必然选择的路线之一, 一方面保证原料的供应, 另外也公司延链的重要规划之一。本次定增认购全部由控股股东和实控人购买, 尽管会稀释小股东占比, 但增加公司净资产, 提升全体股东所有者权益, 长期有利公司经营。
- **香梨股份 (600506)** 3月9日公告, 股票简称并更为“统一股份”。公司于2021年12月14日通过重大资产重组完成对统一石油化工、统一(陕西)、统一(无锡)100%股权收购, 主营业务变更为润滑油及农产品经营双主业。公司名称由“新疆库尔勒香梨股份有限公司”变更为“统一低碳科技(新疆)股份有限公司”。**简评:** 润滑油国产品牌升级叠加疫情放开后水果销售渠道通畅, 公司经营情况有望好转。

图表 45：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

上游能源、油服、工程类企业 22 年业绩大增，下游炼化、聚酯企业业绩承压。
截至 2023 年 2 月底，石油石化板块合计 36 家企业公布 2022 年业绩预告，其中 12 家企业归母净利润同比增长超 100%，主要得益于 2022 年能源价格在俄乌冲突背景下，快速上涨并处于历史高位，上游资源及相关服务企业业绩大幅增长。下游炼化及聚酯企业受到上游高价原料及疲软需求双重挤压影响，盈利能力大幅下滑。

图表 46：石油石化行业 2022 年业绩预告

代码	简称	最新业绩预告报告期	2022 年业绩预告披露日期	业绩预告摘要	业绩预告类型	预告净利润变动（%）
000159.SZ	国际实业	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 28500.0 万元, 变动幅度为:930.0%	预增	930
600777.SH	新潮能源	2022-12-31	2023-02-15	净利润约 312991.47 万元, 增长 757.16%左右	预增	757
603619.SH	中曼石油	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 50000.0000 万元~55000.0000 万元, 增加 655.96%~731.55%	预增	732
601808.SH	中海油服	2022-12-31	2023-01-17	净利润约 210000.0000 万元~250000.0000 万元, 增加 571%~699%	预增	699
603800.SH	道森股份	2022-12-31	2023-01-16	净利润约 10200.0000 万元~12200.0000 万元, 增加 386.52%~442.70%	扭亏	443
600583.SH	海油工程	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 132500.0000 万元~161900.0000 万元, 增加 258.11%~337.57%	预增	338
300839.SZ	博汇股份	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 14600.0 万元~16500.0 万元, 变动幅度为:246.0%~291.0%	预增	291
002986.SZ	宇新股份	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 41000.0 万元~44700.0 万元, 变动幅度为:190.8%~217.04%	预增	217
600871.SH	石化油服	2022-12-31	2023-01-14	净利润约 46000.0000 万元, 增加约 155.6%	预增	156
600256.SH	广汇能源	2022-12-31	2023-01-04	净利润约 1130000.0000 万元~1150000.0000 万元, 增加 125.86%~129.86%	预增	130
002476.SZ	宝莫股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 2800.0 万元~4000.0 万元, 变动幅度为:56.01%~122.86%	预增	123
600938.SH	中国海油	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 13960000.0000 万元~14360000.0000 万元, 增加 99%~104%	预增	104
000968.SZ	蓝焰控股	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 50000.0 万元~60000.0 万元, 变动幅度为:63.86%~96.63%	预增	97
600968.SH	海油发展	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 238000.0000 万元~243000.0000 万元, 增加 86%~90%	预增	90
601857.SH	中国石油	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 14500000.0000 万元~15500000.0000 万元, 增加 57%~68%	预增	68
600339.SH	中油工程	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 66700.0000 万元~73900.0000 万元, 增加 45.24%~60.86%	预增	61
600759.SH	ST 洲际	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-86000.0000 万元~-68000.0000 万元	续亏	28
000059.SZ	华锦股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 45000.0 万元~55000.0 万元, 变动幅度为:-52.05%~-41.39%	预减	(52)
603727.SH	博迈科	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 6000.0000 万元~8800.0000 万元, 减少 63.89%~47.04%	预减	(64)
603798.SH	康普顿	2022-12-31	2023-01-30	净利润约 3400.0000 万元~4500.0000 万元, 减少 68%~57%	预减	(68)
002493.SZ	荣盛石化	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 330000.0 万元~420000.0 万元, 变动幅度为:-74.27%~-67.25%	预减	(74)
002408.SZ	齐翔腾达	2022-12-31	2023-01-20	净利润约 59815.92 万元~83742.28 万元, 变动幅度为:-75.0%~-65.0%	预减	(75)
600346.SH	恒力石化	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 220000.0000 万元~260000.0000 万元, 减少 85.83%~83.26%	预减	(86)
000301.SZ	东方盛虹	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 50000.0 万元~75000.0 万元, 变动幅度为:-89.07%~-83.61%	预减	(89)
601233.SH	桐昆股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 30000.0000 万元~42000.0000 万元, 减少 95.91%~94.27%	预减	(96)
002221.SZ	东华能源	2022-12-31	2023-01-31	净利润约 4000.0 万元~4500.0 万元, 变动幅度为:-96.49%~-96.05%	预减	(96)
603225.SH	新凤鸣	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-23000.0000 万元~-15000.0000 万元	首亏	(110)

600506.SH	香梨股份	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-8029.0000万元~-6691.0000万元	续亏	(123)
600800.SH	渤海化学	2022-12-31	2023-01-30	净利润约-4500.0000万元~-3500.0000万元	首亏	(124)
300135.SZ	宝利国际	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-17000.0万元~-14000.0万元	续亏	(131)
000703.SZ	恒逸石化	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-120000.0万元~-90000.0万元,变动幅度为:-135.0%~-126.0%	首亏	(135)
000637.SZ	茂化实华	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-4250.0万元~-2900.0万元,变动幅度为:-151.79%~-135.34%	首亏	(152)
600688.SH	上海石化	2022-12-31	2023-01-30	净利润约-318400.0000万元~-260500.0000万元	首亏	(259)
002207.SZ	准油股份	2022-12-31	2023-01-20	净利润约-1500.0万元~-1000.0万元	首亏	(296)
002828.SZ	贝肯能源	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-32000.0万元~-29000.0万元	首亏	(1597)
000698.SZ	沈阳化工	2022-12-31	2023-01-31	净利润约-165000.0万元~-130000.0万元	首亏	(1656)

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