

2023年04月03日

标配

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

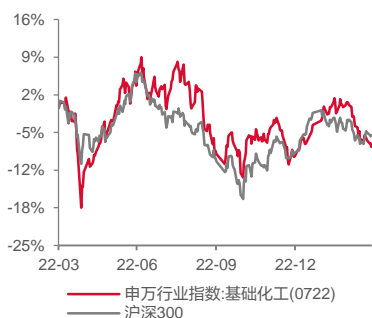
张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人

张磊磊

zlei@longone.com.cn



相关研究

1. 催化剂：化工之魂，助力产业绿色高效发展——化工行业深度报告

2. 关注聚酯产业链修复，短期需求拖累不改长期竞争力提升——石化化工主题周报（2023/03/20-2023/03/26）

3. 俄乌冲突下的原油流动变化——石化化工主题周报（2023/03/13-2023/03/19）

关注配额政策，制冷剂景气上行

——石化化工主题周报（2023/03/27-2023/04/02）

投资要点：

- ▶ **第三代制冷剂配额争夺结束，行业供需关系有望改善，价差修复，企业盈利能力有望改善。**第三代制冷剂配额政策公布在即，行业开工率下降，供需关系有望改善，产品价差初步修复，未来企业盈利能力有望回归正常。第二代制冷剂配额进一步下调，产品价格价差有望维持高位运行，企业盈利前景可观。R32和R134a产品价差由负转正，R125、R22产品价差仍保持相对高位，相关企业盈利能力有望提升，**建议关注制冷剂产能排名靠前的行业龙头：巨化股份、三美股份、永和股份以及萤石资源丰富的金石资源。**
- ▶ **行业基础数据跟踪：**3月27日~3月31日，沪深300指数上升0.59%，申万石油石化指数上升3.47%，跑赢大盘2.88pct；申万基础化工指数下降0.37%，跑输大盘0.96pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第2位、第18位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有炼油化工、氮肥、涤纶、氟化工和油品石化贸易等板块，表现较差的膜材料、其他橡胶制品、涂料油墨、复合肥和民爆制品等板块。
- ▶ **能源跟踪：**上周WTI原油连续修复反弹，于上周五收于75.67美元/桶，周平均价涨幅6.21%；截至2023年3月24日当周，美国原油产量为1220万桶/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90.3%；美国海湾油气租赁拍卖景气度提升；华锦阿美项目将于第二季度开始建设；随着国有及私营炼厂进入检修，国内原油加工量或将较3月份进一步下降。
- ▶ **价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为WTI原油：6.21%，布伦特原油：4.62%，PTA（华东）：4.15%，丁酮（华东）：3.49%，无水氢氟酸：2.89%。上周价格跌幅居前的品种分别为BDO：-10.69%，NYMEX天然气：-7.92%，THF（华东）：-7.90%，二氯甲烷（江苏）：-5.48%，有机硅DMC（华东）：-5.29%。
- ▶ **风险提示：**地缘政治不稳定，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；原料价格波动带来的成本上升风险；国内需求不及预期，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 第三代制冷剂配额即将落地，企业盈利能力改善	5
1.1. 第三代制冷剂基线年结束，产能趋于稳定	5
1.2. 第三代制冷剂价差回升，厂商盈利能力修复	7
1.3. 第二代制冷剂生产配额再度下调，厂商盈利能力继续提升	7
1.4. 投资建议	8
2. 石化&化工板块周表现	9
2.1. 股票市场行情表现	9
2.1.1. 板块表现	9
2.1.2. 个股涨跌幅	10
2.2. 能源跟踪	10
2.3. 重点产品价格价差周表现	12
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	12
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	12
2.3.3. 变动分析	13
3. 本周重点新闻及公告	14
3.1. 行业要闻	14
3.2. 重要公告	14
4. 重点产品价格价差走势跟踪	15
5. 风险提示	24

图表目录

图 1 第三代制冷剂削减进度	5
图 2 2018 年至 2022 年中国第三代制冷剂产能（万吨）	6
图 3 第三代制冷剂开工率（%）	7
图 4 R32 价差（元/吨）	7
图 5 R125 价差（元/吨）	7
图 6 R134a 价差（元/吨）	7
图 7 二代制冷剂配额削减进度	8
图 8 2019-2023 年含氢氟烃生产配额（万吨）	8
图 9 2023 年 R22 生产配额分布（%）	8
图 10 R22 价差（元/吨）	8
图 11 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/3/27~2023/3/31）	9
图 12 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/3/27~2023/3/31）	9
图 13 基础化工涨幅前五	10
图 14 基础化工跌幅前五	10
图 15 石油石化涨幅前五	10
图 16 石油石化跌幅前五	10
图 17 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	11
图 18 美国原油库存（亿桶）	11
图 19 美国汽油库存（亿桶）	12
图 20 美国馏分油库存（亿桶）	12
图 21 原油价格（美元/桶）	15
图 22 天然气价格（美元/百万英热）	15
图 23 原油催化裂化价差（元/吨）	16
图 24 乙烯-石脑油价格价差（美元/吨）	16
图 25 丙烯-石脑油价格价差（元/吨）	16
图 26 LLDPE 价格价差（元/吨）	16
图 27 PP 价格价差（元/吨）	16
图 28 纯苯价格价差（元/吨）	16
图 29 甲苯价格价差（元/吨）	17
图 30 PX 价格价差（元/吨）	17
图 31 苯乙烯价格价差（元/吨）	17
图 32 丙烯腈价格价差（元/吨）	17
图 33 环氧乙烷价格价差（元/吨）	17
图 34 环氧丙烷价格价差（元/吨）	17
图 35 丙烯酸价格价差（元/吨）	18
图 36 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	18
图 37 TDI 价格价差（元/吨）	18
图 38 己二酸价格价差（元/吨）	18
图 39 MDI 价格价差（元/吨）	18
图 40 BDO 价格走势（元/吨）	18
图 41 轻质纯碱价格价差（元/吨）	19
图 42 重质纯碱价格价差（元/吨）	19
图 43 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	19
图 44 电石价格走势（元/吨）	19
图 45 PTA 价格走势（元/吨）	19
图 46 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	19

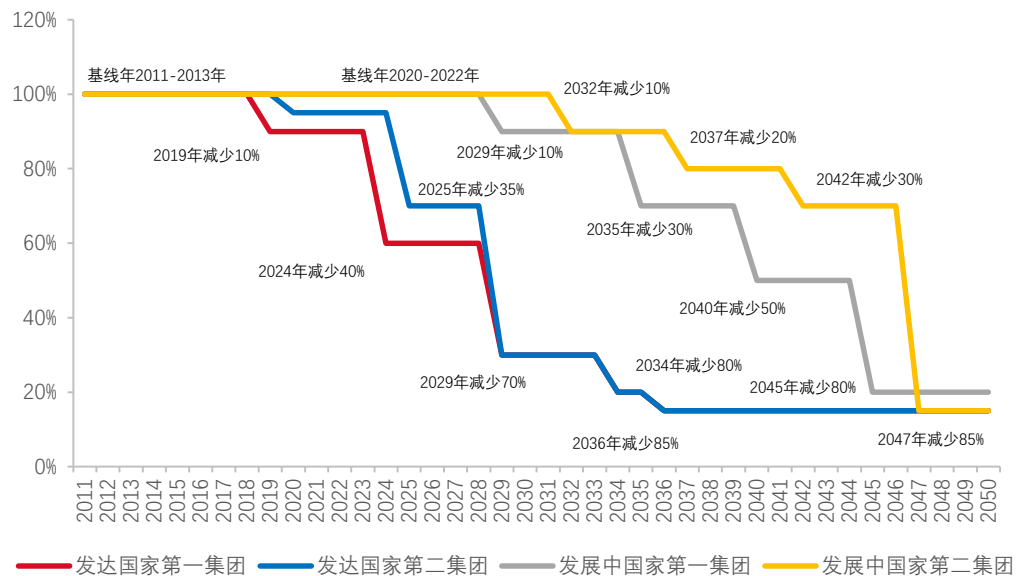
图 47 R22 价格价差 (元/吨)	20
图 48 R32 价格价差 (元/吨)	20
图 49 R134a 价格价差 (元/吨)	20
图 50 PTFE 价格价差 (元/吨)	20
图 51 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)	20
图 52 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)	20
图 53 锦纶丝 POY 价格价差 (元/吨)	21
图 54 氨纶价格价差 (元/吨)	21
图 55 萤石价格走势 (元/吨)	21
图 56 氢氟酸价格价差 (元/吨)	21
图 57 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	21
图 58 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	21
图 59 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	22
图 60 双酚 A 价格价差 (元/吨)	22
图 61 环氧树脂价格价差 (元/吨)	22
图 62 PC 价格价差 (元/吨)	22
图 63 钛白粉价格价差 (元/吨)	22
图 64 有机硅价格价差 (元/吨)	22
图 65 草甘膦价格价差 (元/吨)	23
图 66 磷矿石价格走势 (元/吨)	23
图 67 磷酸一铵价格走势 (元/吨)	23
图 68 磷酸二铵价格走势 (元/吨)	23
图 69 己内酰胺价格价差 (元/吨)	23
图 70 炭黑价格价差 (元/吨)	23
图 71 维生素 A 价格走势 (元/吨)	24
图 72 维生素 E 价格走势 (元/吨)	24
表 1 第三代制冷剂产能格局 (单位: 万吨)	6
表 2 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	12
表 3 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	13

1.第三代制冷剂配额即将落地，企业盈利能力改善

1.1.第三代制冷剂基线年结束，产能趋于稳定

2020-2022年第三代制冷剂配额基线年结束。根据《基加利修正案》，发达国家应在其2011年至2013年HFCs使用量平均值基础上，自2019年起削减HFCs的消费和生产，到2036年后将HFCs使用量削减至其基准值15%以内；发展中国家应在其2020年至2022年HFCs使用量平均值的基础上，2024年冻结HFCs的消费和生产于基准值，自2029年开始削减，到2045年后将HFCs使用量削减至其基准值20%以内。

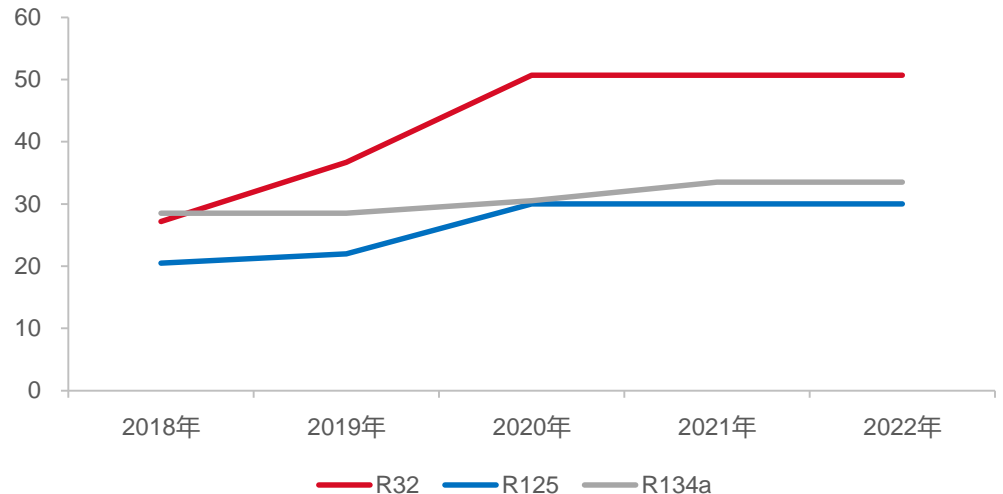
图1 第三代制冷剂削减进度



资料来源：《基加利修正案》，巨化股份公司公告，东海证券研究所

随着基线年结束，第三代制冷剂产能趋于稳定。根据《基加利修正案》，我国以2020年至2022年的HFCs平均值加上HCFCs基线水平的65%为基线值，自2024年起将第三代制冷剂的生产和使用冻结在该水平。因此，过去三年为了抢占配额，各大制冷剂厂家推进第三代制冷剂产能扩张并将产量保持在较高水平。2018年至2021年，R32产能由27.2万吨上升至50.7万吨，R125产能由20.5万吨上升至30万吨，R134a产能由28.5万吨上升至33.5万吨。2022年以来，行业产能保持稳定。

图2 2018年至2022年中国第三代制冷剂产能（万吨）



资料来源：华经产业研究院，百川盈孚，东海证券研究所

第三代制冷剂行业集中度提升，头部企业盈利能力有望提升。随着产能和产量的提升，第三代制冷剂产品价格下降，至2022年，R32和R134a的价格回落至历史底部，价差降至负值，生产企业第三代制冷剂销售均处于亏损“抢份额”的状态。长期“份额战”中，头部企业规模优势明显，中小企业面临淘汰，近年来第三代制冷剂产能向行业龙头集中，行业CR4达到51.66%。随着2024年第三代制冷剂产量配额政策的临近，制冷剂行业景气度有望实现上行，龙头企业盈利能力有望提升。

表1 第三代制冷剂产能格局（单位：万吨）

R32 产能		R125 产能		R134a 产能	
企业名称	产能	企业名称	产能	企业名称	产能
巨化股份	12	东岳集团	4	三美股份	6.5
东岳集团	6.5	巨化股份	4	巨化股份	6
三美股份	5	三美股份	4	太仓中化环保	3.5
江苏梅兰	4	华安新材料	3	康泰环保	3
永和股份	4.2	东阳光氟	2	华安新材料	3
华安新材料	3	阿科玛(常熟)	2	东岳集团	2
淄博飞源	3	飞源化工	2	飞源化工	2
东阳光氟	2	太仓中化环保	2	中化近代环保(西安)	2
新龙集团	2	中化环保(西安)	2	江西百炼	2
常熟三爱富	1	江苏梅兰	1	江苏梅兰	2
鲁西化工	1	常熟三爱富	1	东阳光氟	1.5
山东华氟	1	鲁西化工	1		
江西理文	1	滨化集团	1		
利民化工	1	永和股份	0.5		
河北丰悦	1	利民化工	0.5		
江西中氟	1				
江西南氟	1				
青海西矿同鑫	1				
合计	50.7	合计	30	合计	33.5

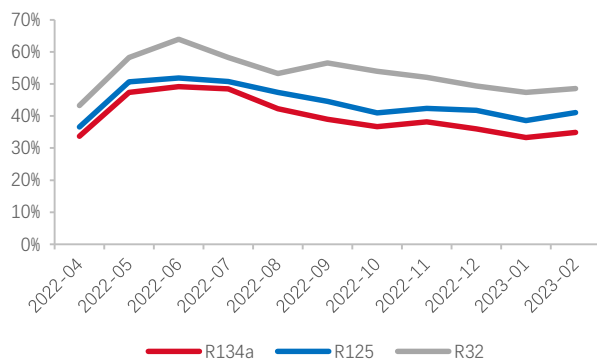
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

注：产能数据截至2023年2月

1.2.第三代制冷剂价差回升，厂商盈利能力修复

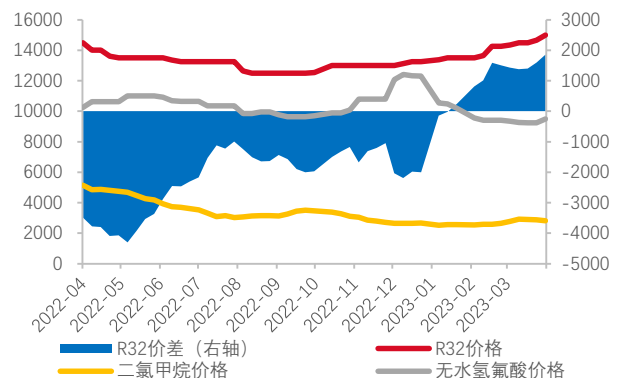
HFCs 开工率降低，产品价差修复，企业盈利能力有望改善。第三代制冷剂开工率自 2022 年 6 月达到高点以来，呈现波动下降趋势，截至 2023 年 2 月，R32 行业开工率已由高点 63.91% 下降至 48.54%，R125 由 51.86% 下降至 41.08%，R134a 由 49.18 下降至 34.89%，因份额争夺期结束且厂商有利润修复需求，预计近期仍将保持低开工率运行。2023 年以来，低开工率带来上游原料需求不足，无水氢氟酸、三氯乙烯和四氯乙烯价格下滑明显，同时产量降低带来 R32 和 R134a 价格均有所回升，价差由负转正，厂商得以实现盈利。另外，R125 价格虽有下滑，但价差仍然处于相对高位。

图3 第三代制冷剂开工率 (%)



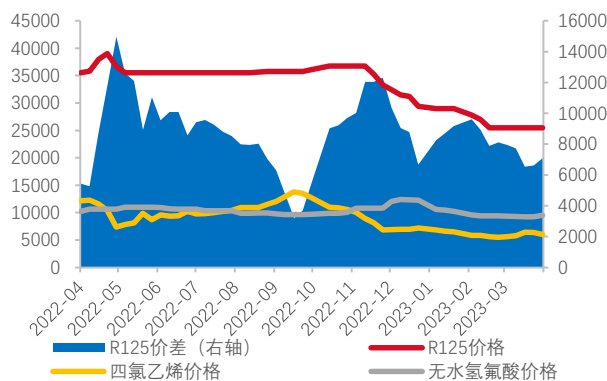
资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

图4 R32 价差 (元/吨)



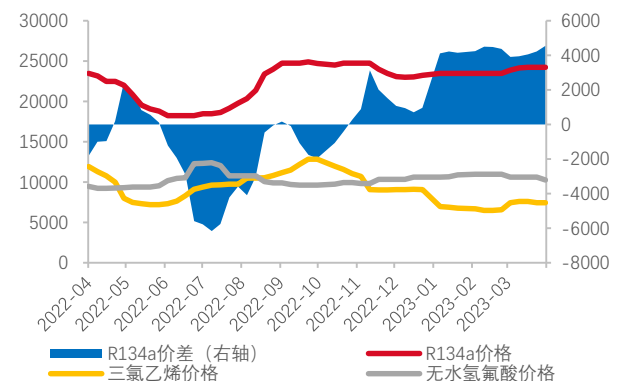
资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

图5 R125 价差 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，东海证券研究所

图6 R134a 价差 (元/吨)

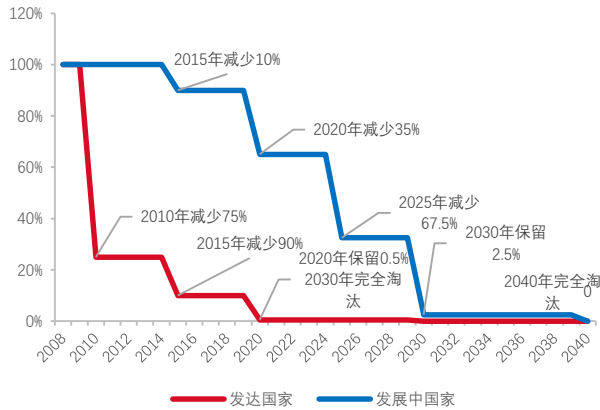


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

1.3.第二代制冷剂生产配额再度下调，厂商盈利能力继续提升

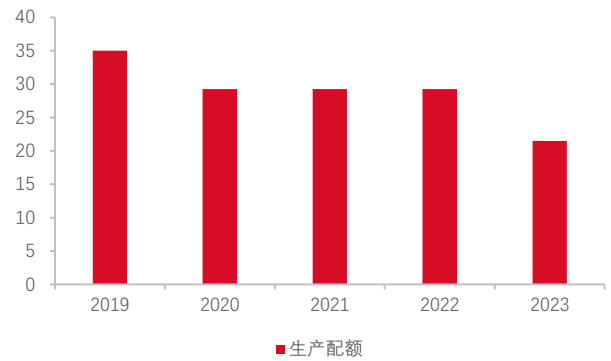
HCFCs 生产配额再次下调 26.64%。根据《蒙特利尔议定书》，我国应当在 2015 年削减第二代制冷剂至基线水平的 90%，于 2020 年削减至基线水平的 65%，2025 年削减至 32.5%，2030 年削减至 2.5%，并于 2040 年将其完全淘汰，因此，近年来我国对 HCFCs 一直实行生产和使用配额制度。2023 年，生态环境部再次下调了第二代制冷剂的生产配额，此前三年 HCFCs 配额保持在 29.28 万吨/年，2023 年下调至 21.48 万吨/年，下调幅度达到 26.64%。其中，R22 生产配额由 2022 年的 22.48 万吨/年下调至 2023 年的 18.18 万吨/年。

图7 二代制冷剂配额削减进度



资料来源：《蒙特利尔议定书》，东海证券研究所

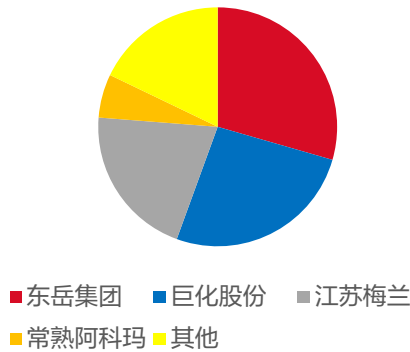
图8 2019-2023 年含氢氯氟烃生产配额 (万吨)



资料来源：生态环境部，东海证券研究所

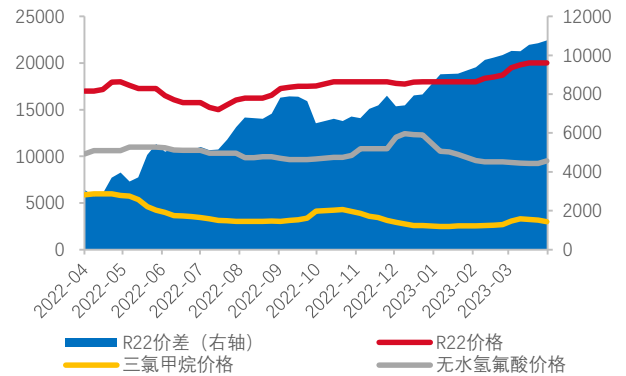
R22 主要面向维修市场，行业集中度高，价格和价差进一步提升，企业盈利能力可观。 2023 年，R22 行业 CR4 达到 82.13%，2023 年配额缩减以来，R22 价格出现小幅上涨，同时由于原材料三氯甲烷的需求减弱，价格下滑，R22 价差进一步走阔至超过 10000 元/吨，处于历史相对高位。

图9 2023 年 R22 生产配额分布 (%)



资料来源：生态环境部，东海证券研究所

图10 R22 价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

1.4.投资建议

第三代制冷剂配额争夺结束，配额政策公布在即，行业开工率下降，供需关系有望改善，产品价差初步修复，未来企业盈利能力有望回归正常。第二代制冷剂配额进一步下调，产品价格价差有望维持高位运行，企业盈利前景可观。R32 和 R134a 产品价差由负转正，R125 产品价差仍保持相对高位，相关企业盈利能力有望提升，建议关注制冷剂产能排名靠前的行业龙头：巨化股份、三美股份、永和股份以及萤石资源丰富的金石资源。

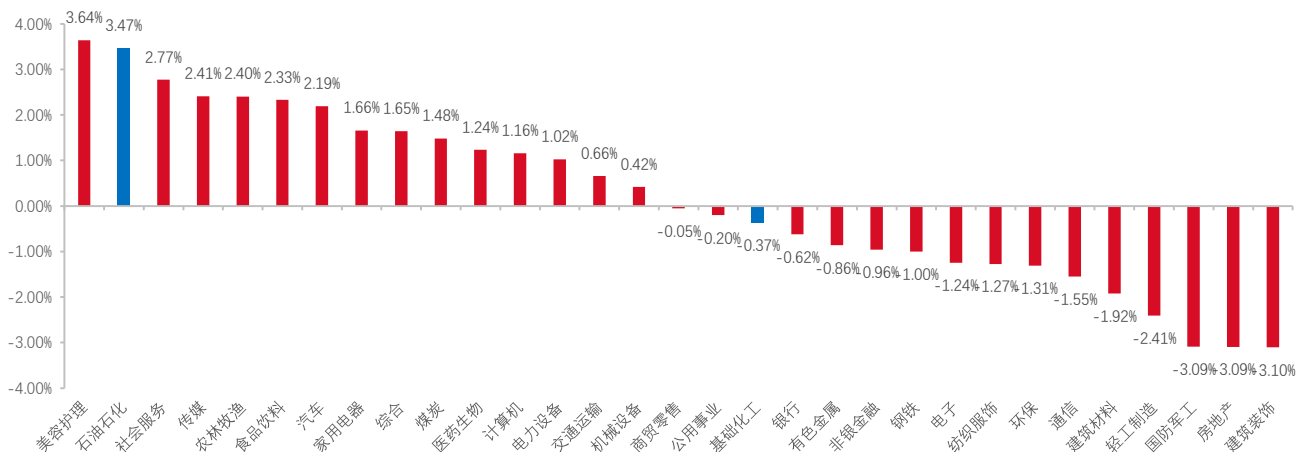
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2023/3/27~2023/3/31），沪深 300 指数上升 0.59%，申万石油石化指数上升 3.47%，跑赢大盘 2.88pct；申万基础化工指数下降 0.37%，跑输大盘 0.96pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 2 位、第 18 位。

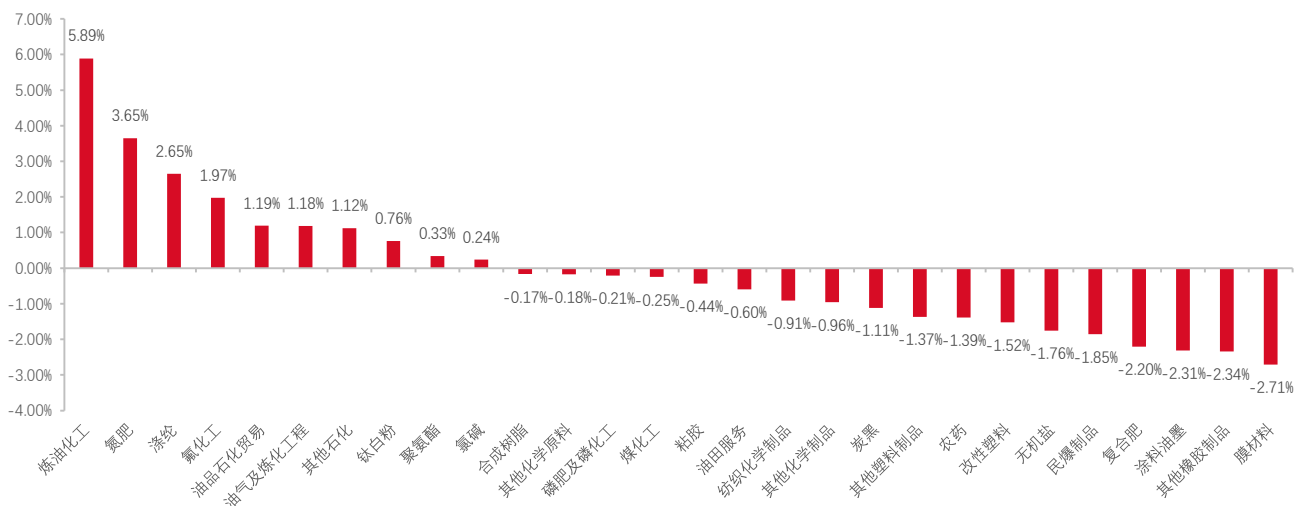
图11 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/3/27~2023/3/31）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子板块涨跌幅：涨幅前五的为：炼化化工：5.89%，氮肥：3.65%，涤纶：2.65%，氟化工：1.97%，油品石化贸易：1.19%。跌幅前五的为：膜材料：-2.71%，其他橡胶制品：-2.34%，涂料油墨：-2.31%，复合肥：-2.20%，民爆制品：-1.85%。

图12 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/3/27~2023/3/31）



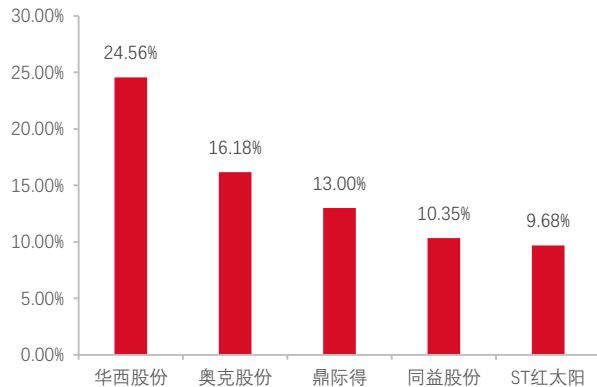
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/3/27~2023/3/31), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 华西股份: 24.56%, 奥克股份: 16.18%, 鼎际得: 13.00%, 同益股份: 10.35%, ST 红太阳: 9.68%。

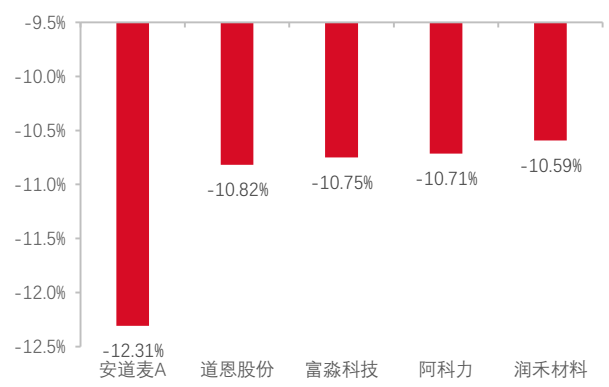
基础化工板块跌幅居前的个股有: 安道麦 A: -12.31%, 道恩股份: -10.82%, 富淼科技: -10.75%, 阿科力: -10.71%, 润禾材料: -10.59%。

图13 基础化工涨幅前五



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图14 基础化工跌幅前五

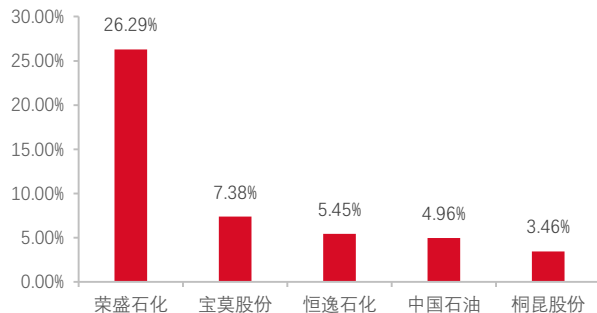


资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

上周(2023/3/27~2023/3/31), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 荣盛石化: 26.29%, 宝莫股份: 7.38%, 恒逸石化: 5.45%, 中国石油: 4.96%, 桐昆股份: 3.46%。

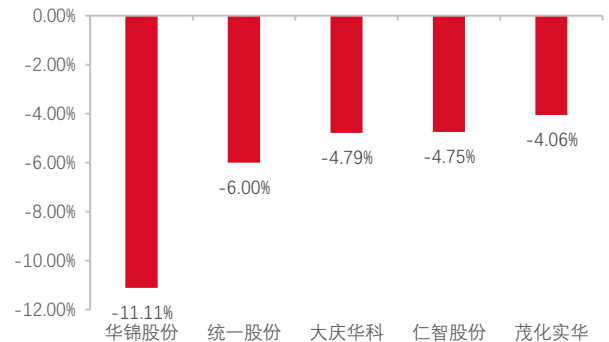
石油石化板块跌幅居前的个股有: 华锦股份: -11.11%, 统一股份: -6.00%, 大庆华科: -4.79%, 仁智股份: -4.75%, 茂化实华: -4.06%。

图15 石油石化涨幅前五



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图16 石油石化跌幅前五



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

2.2. 能源跟踪

上周 WTI 原油连续修复反弹, 于上周五收于 75.67 美元/桶, 周均价涨幅 6.21%。

截至 2023 年 3 月 24 日当周, 美国原油产量为 1220 万桶/日, 同比增加 60 万桶/日。截至 3 月 31 日当周, 美国钻机数 755 台, 较去年同期增加 82 台; 其中采油钻机数 592, 较去年同期增加 59。原油增产仍动能不足, 工作钻机数出现回落趋势。3 月 24 日当周, 美国炼厂吞吐量为 1581.3 万桶/日, 开工率 90.3%。

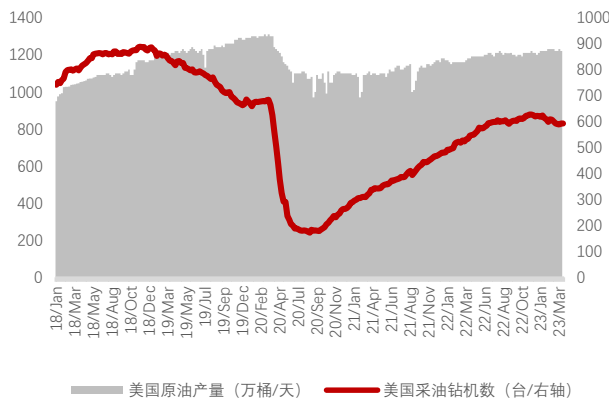
3月29日举行了16个月以来美国海湾油气租赁的第一次拍卖。美国墨西哥湾联邦租赁第259次拍卖也吸引了一些涉及深水和超深水的高价竞标，包括雪佛龙对Keathley Canyon近1600万美元报价，是该拍卖的最高单次报价，超过了竞争对手BP的400万美元的竞标。雪佛龙在位于路易斯安那州海岸的更为中央的Green Canyon区块还以近1100万美元的价格进行了另一个大型竞标。该公司在该地区拥有大型生产区块，同时正在开发包括新的生产基础设施的大型Anchor项目。如果油价继续在70美元左右，仍远高于50美元/桶中低的盈亏平衡水平，可能促使上游公司对热门区块进行更多钻探，因为上游运营商通常希望相对短周期投入钻探热门区域、特别是在现有的生产中心周围以查看地质情况。

沙特阿美表示，位于辽宁省盘锦的炼化综合体将在完成行政审批后于第二季度开工建设。该综合体将从沙特阿美接收21万桶/日的原油，预计将于2026年全面投入运营。沙特阿美通过华锦阿美石化持有该综合体30%的权益，北方工业集团持有51%的股份，盘锦鑫诚实业集团持有其余19%的权益。公司还表示继续优先考虑中国等大型市场的下游资产，认为中国的需求将继续增长，在未来一到两年内，甚至包括2023年，公司将在中国仍将进行一些投资。

中国4月份的原油加工量将较3月份进一步下降，因为国有和小型独立炼油厂都进入维护季节，尽管综合私营工厂的利用率有所提高。标普全球的数据显示，中石化、中石油、中海油和中化集团3月份的平均开工率从2月份的三个月高点82.5%降至81.1%。今年4月，国有炼油厂总计有68万桶/天的产能将下线进行定期维修，其中中石化的产能为16万桶/天，中石油的产能为52万桶/天。3月中石化旗舰公司镇海炼化关闭了20万桶/天的3号CDU炼油厂，进行两个月的维护，中海油则关闭了位于惠州的24万桶/天的一期炼油厂。中国石化的长岭石化和北海炼化和石化炼油厂也通过更换催化剂进行了部分二次装置维护，这对3月份的整体原油吞吐量也略有影响。2023年上半年，进入维护炼油厂的产能总计将达到207万桶/天，不过维护时间将会有所错开。

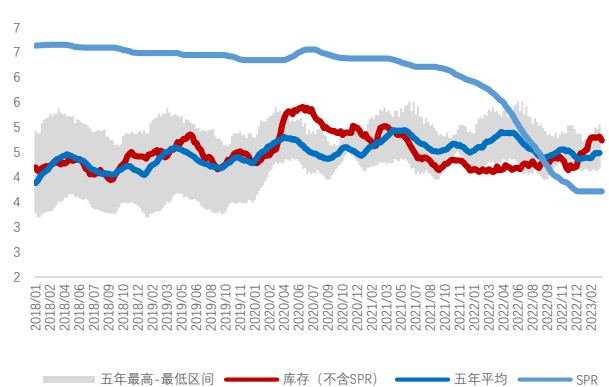
（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

图17 美国原油产量与钻机数（万桶/日）



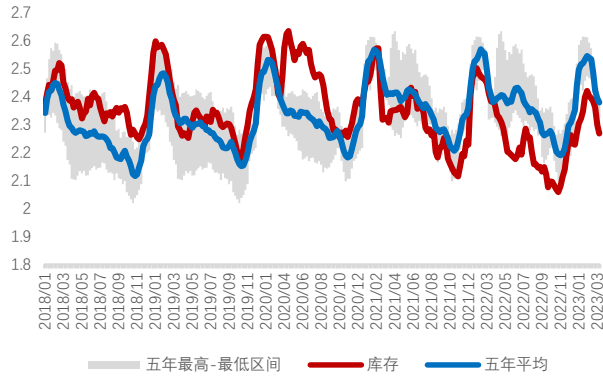
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图18 美国原油库存（亿桶）



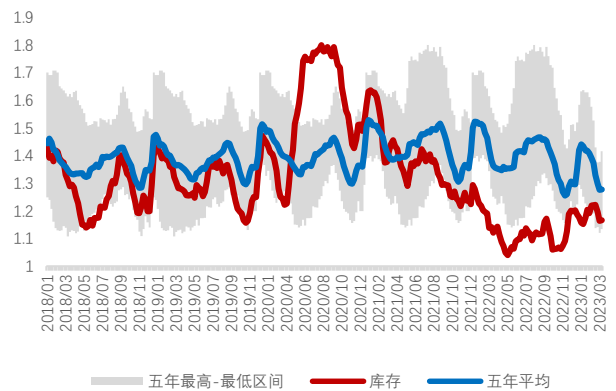
资料来源：EIA，东海证券研究所

图19 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图20 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 WTI 原油：6.21%，布伦特原油：4.62%，PTA（华东）：4.15%，丁酮（华东）：3.49%，无水氢氟酸：2.89%。

上周价格跌幅居前的品种分别为 BDO：-10.69%，NYMEX 天然气：-7.92%，THF（华东）：-7.90%，二氯甲烷（江苏）：-5.48%，有机硅 DMC（华东）：-5.29%。

表2 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	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
WTI 原油	75.67 美元/桶	6.21%	BDO	9650	-10.69%
布伦特原油	79.77 美元/桶	4.62%	NYMEX 天然气	2.216 美元/百万英热	-7.92%
PTA（华东）	6402	4.15%	THF（华东）	13000	-7.90%
丁酮（华东）	8500	3.49%	二氯甲烷（江苏）	2610	-5.48%
无水氢氟酸	9700	2.89%	有机硅 DMC	16000	-5.29%

资料来源：隆众化工网，Wind，东海证券研究所

2.3.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为电石法 PVC：33.39%，R32：16.60%，纯苯-石脑油：14.27%，甲苯-石脑油：12.06%，醋酸：8.71%。

上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯-1.22*丙烷：-29.07%，双酚 A：-26.43%，原油催化裂化价差：-16.56%，丙烯腈：-13.55%，有机硅 DMC：-12.14%。

表3 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	771	33.39%	丙烯-1.22*丙烷	636.2	-29.07%
R32	1860.52	16.60%	双酚 A	1015.7	-26.43%
纯苯-石脑油	2122	14.27%	原油催化裂化价差	1647.49752	-16.56%
甲苯-石脑油	1932	12.06%	丙烯腈	2715.5	-13.55%
醋酸	1639.8	8.71%	DMC	6188	-12.14%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.3.变动分析

PTA: 周 PTA 市场涨势延续，加工费持续修复，月差进一步走阔。基于银行危机缓和，PX-PTA 现货偏紧，有供应商买盘支撑市场，PTA-PET 供需紧平衡，市场价格持续高位上涨。截止收盘，华东地区 PTA 现货市场周均价为 6265.80 元/吨，周均价环比+4.56%。供应预测：下周，东营威联计划检修，三房巷计划重启，已减停装置或延续检修。预计下周（20230331-0406），周度产量 113 万吨附近，周度产能利用率在 78%附近。需求预测：下周，中国聚酯行业周产量预计：120 万吨偏上，中国聚酯行业周度平均产能利用率：86%偏下，较本期略有下滑。目前来看，新装置负荷提升较为缓慢，而部分聚酯工厂计划减产，市场整体负荷将出现小幅下滑，预计下周聚酯市场整体供应将略有下跌。我们也将对此持续保持密切关注。成本分析：预计下周国际油价或存上涨空间，OPEC+会议、伊拉克北部出口暂停及俄罗斯减产等或继续带来供应端利好支撑。预计 WTI 或在 71-76 美元/桶的区间运行，布伦特或在 76-81 美元/桶的区间运行。

丁酮: 周国内丁酮市场强势上行。周初，主力工厂接连上调报价，加之月底中油企业结算停售，场内可流通现货资源有限，持货商惜售情绪为主，报盘被动跟涨，带动市场交投重心上行。而下游终端在阶段性补货结束后，询盘意向转淡，市场交投气氛转弱，成交陷入僵持。周中市场在短暂企稳后，报价再度上调，但受制于疲弱的下游需求，中间商跟进积极性不高，高价成交仍显乏力。华南地区部分船货抵港，现货供应充足，持货商出货情绪为主，成交存商谈空间。截止稿前，华东市场商谈价格参考在 8500-8600 元/吨附近。下周市场预测：原料成本支撑尚存，工厂挺价情绪浓，但下游需求面跟进不足，市场或将陷入僵持，且下周正值月初，合约量将正常释放，供应充足下，将限制市场涨幅。预计下周丁酮价格将维持区间波动，局部灵活操盘。后市需关注成本面变化及主力工厂操盘动向给予市场指引。

R32: 成本弱势支撑，然制冷剂 R32 报价窄幅上扬。成本面，无水氢氟酸厂家本周报价有所上涨，截止今日市场报价区间参考至 9600-9800 元/吨；本周国内二氯甲烷市场弱势下探，截至目前山东鲁西市场价格参考在 2550 元/吨，制冷剂 R32 成本面支撑偏弱下行。供应面，国内制冷剂 R32 生产厂家产能利用率仍处于低位，受长期利润空间承压影响，厂家实单交投重心上行。需求端，随空调厂招标价格上行，业者对于后市需求进一步看好。截至今日收盘国内制冷剂 R32 主流生产厂家出厂价参考 15000-15500 元/吨。隆众预测，受利润空间支撑，后市制冷剂 R32 预计稳步运行。

(来源：隆众资讯)

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) EIA:美国原油产量 1 月份反弹

根据能源信息管理局(Energy Information Administration)周五发布的新数据,美国 1 月份的原油产量反弹至平均每天 1246.2 万桶,该产量水平是美国自 2020 年 3 月疫情爆发以来的最高产量水平。2020 年 5 月,美国原油产量达到 971.3 万桶/天的低点。截至 2022 年,产量有所恢复,年初为 1136.9 万桶/天,年底平均为 1211.5 万桶/天。本月早些时候,Pioneer Natural Resources 首席执行官斯科特指出,美国的炼油能力和库存问题是美国无法提高产量的原因。EIA 预测,今年美国原油产量将达到 1240 万桶/天。根据 JODI 的数据,1 月份全球原油产量下降了 36.5 万桶,为 7 个月来的最低水平,主要原因是加拿大、俄罗斯、伊拉克和巴林的产量下降。虽然 1 月份产量下降,但全球原油库存增至 11 个月来的最高水平。

2) 尽管征收新税,巴西石油出口仍创历史新高

周五,据路透社援引政府数据和行业专家的话报道,尽管征收了新的出口税,但巴西本月的石油出口仍跃升至月度新高。根据对外贸易机构 Secex 的数据,3 月 1 日至 24 日,巴西石油出口同比飙升 75.4%,原因是 3 月初意外宣布出口税后,石油生产商没有时间转移石油货物。巴西政府本月初宣布,将对原油出口征收四个月的税收,以抵消早些时候决定保持燃油免税的影响。然而,壳牌(Shell)表示,这一决定是在没有咨询业内人士的情况下做出的,这将增加未来对巴西油气资源投资的不确定性。

3) 欧佩克 3 月石油产量下降

据路透周五公布的月度调查显示,欧佩克 3 月原油日产量较 2 月减少 7 万桶,由于运营商因地中海出口中断而在库尔德斯坦暂停部分生产,且安哥拉进行了部分油田维护。根据对市场供应的跟踪调查,3 月份欧佩克所有 13 个国家的日产量为 2890 万桶。参与 OPEC+ 协议的 10 个 OPEC 产油国 3 月份履行减产配额的比例从 2 月份的 169% 跃升至 173%。OPEC 减产的最大推手是两个 OPEC+ 国家安哥拉和伊拉克。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【神马股份】2022 年年度报告

营业收入 135.59 亿元,同比下降 0.22%;归属于上市公司股东的净利润 4.27 亿元,同比下降 79.99%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4.06 亿元,同比下降 80.64%;基本每股收益 0.41 元/股,同比下降 82.02%;总资产 273.54 亿元,同比上升 5.67%。

【中泰化学】2022 年年度报告

营业收入 559.11 亿元,同比下降 11.10%;归属于上市公司股东的净利润 7.14 亿元,同比下降 74.02%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 6.84 亿元,同比下降 74.60%;基本每股收益 0.2772 元/股,同比下降 76.54%;总资产 803.82 亿元,同比上升 9.95%。

【远兴能源】2022 年年度报告

营业收入 109.87 亿元,同比下降 9.54%;归属于上市公司股东的净利润 26.60 亿元,同比下降 46.25%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 26.63 亿元,同比

下降 5.79%；基本每股收益 0.73 元/股，同比下降 46.32%；总资产 298.62 亿元，同比上升 14.52%。

【颖泰生物】2022 年年度报告

营业收入 81.61 亿元，同比上升 9.90%；归属于上市公司股东的净利润 10.57 亿元，同比上升 121.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 10.77 亿元，同比下降 117.46%；基本每股收益 0.86 元/股，同比上升 120.51%；总资产 125.47 亿元，同比上升 5.11%。

【嘉化能源】2022 年年度报告

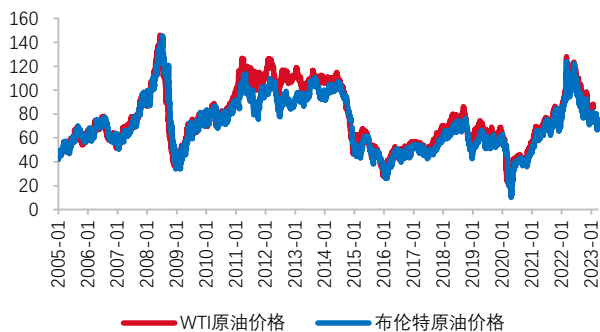
营业收入 115.03 亿元，同比上升 26.90%；归属于上市公司股东的净利润 15.98 亿元，同比下降 11.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 15.73 亿元，同比下降 13.67%；基本每股收益 1.15 元/股，同比下降 10.85%；总资产 122.70 亿元，同比上升 1.95%。

【万凯新材】2022 年年度报告

营业收入 193.86 亿元，同比上升 102.22%；归属于上市公司股东的净利润 9.57 亿元，同比上升 116.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 9.27 亿元，同比上升 148.18%；基本每股收益 2.97 元/股，同比上升 72.67%；总资产 115.85 亿元，同比上升 65.56%。

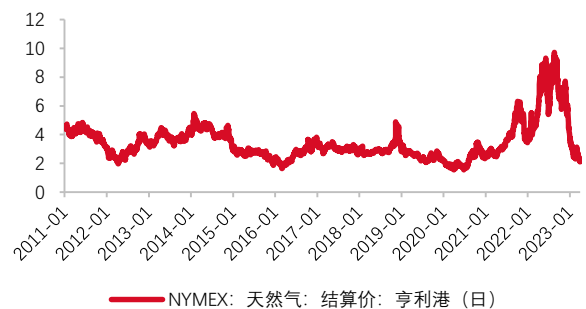
4.重点产品价格价差走势跟踪

图21 原油价格（美元/桶）



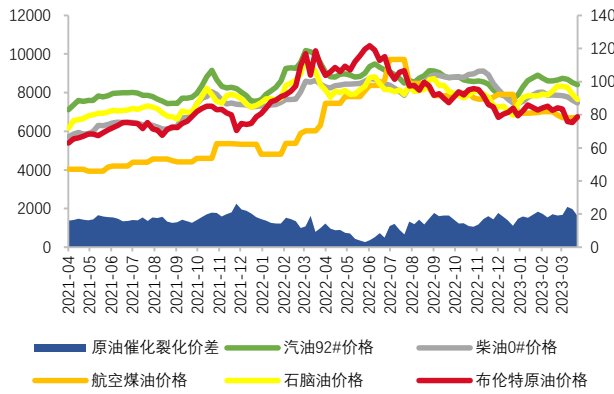
资料来源：Wind，东海证券研究所

图22 天然气价格（美元/百万英热）



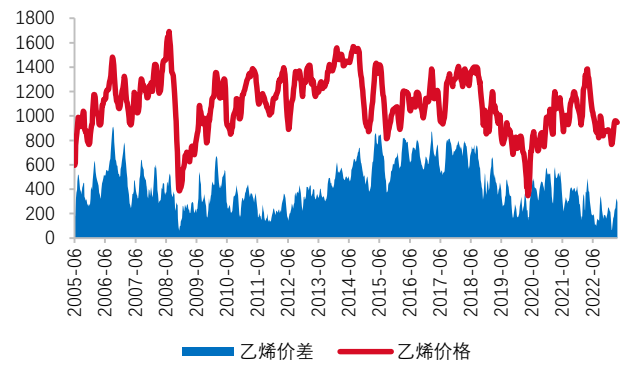
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 原油催化裂化价差 (元/吨)



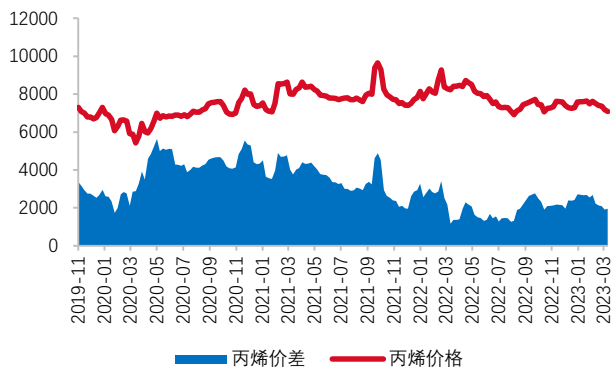
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 乙烯-石脑油价格价差 (美元/吨)



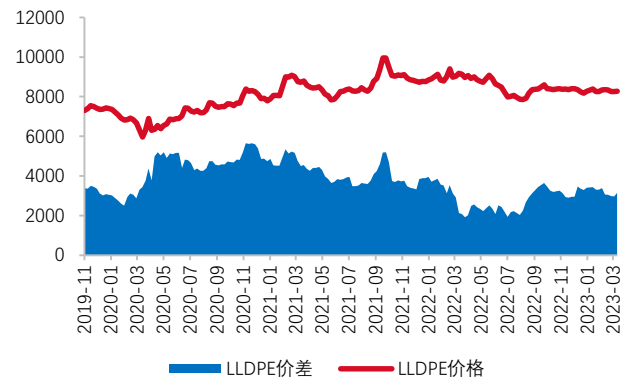
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 丙烯-石脑油价格价差 (元/吨)



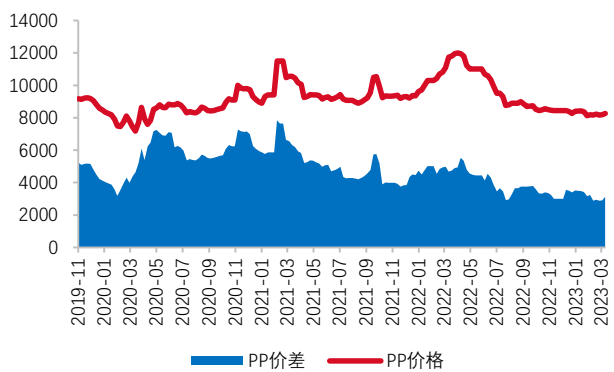
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 LLDPE 价格价差 (元/吨)



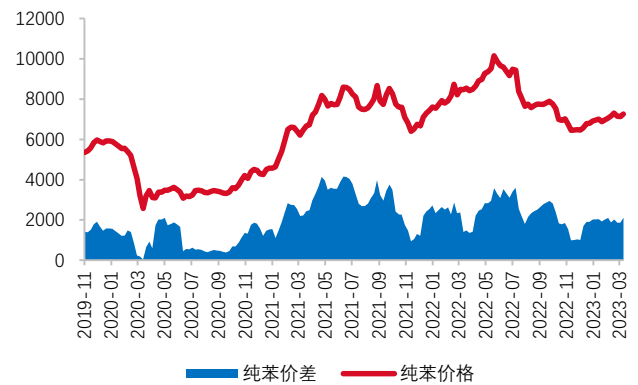
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 PP 价格价差 (元/吨)



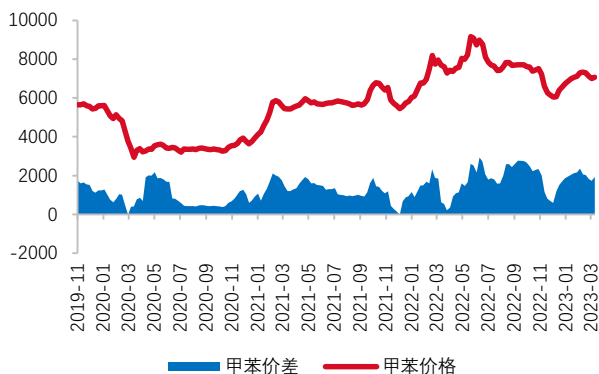
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 纯苯价格价差 (元/吨)



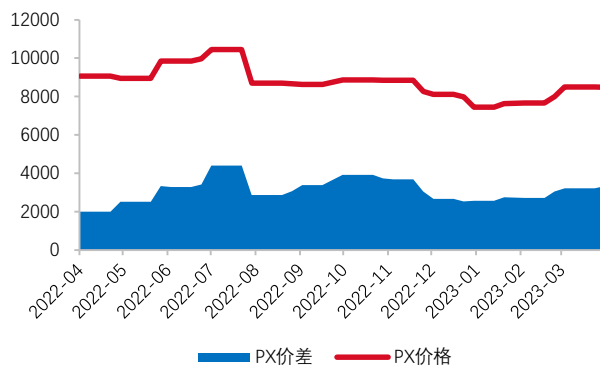
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 甲苯价格价差 (元/吨)



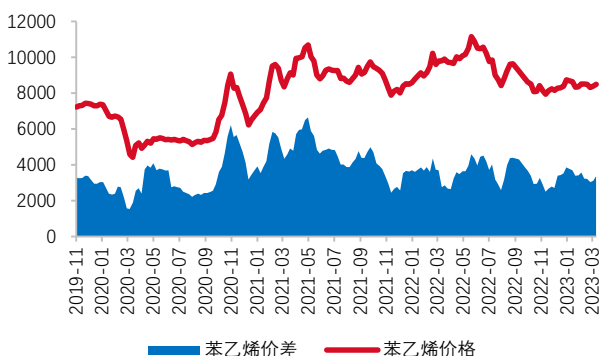
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 PX价格价差 (元/吨)



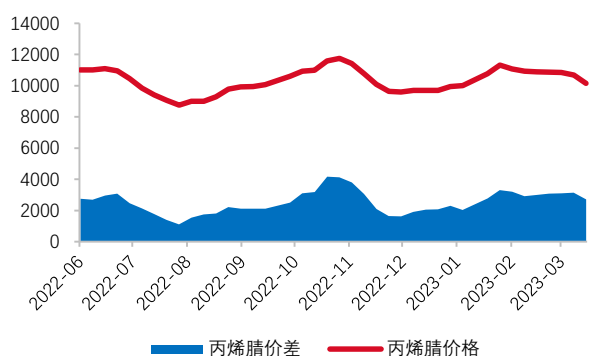
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 苯乙烯价格价差 (元/吨)



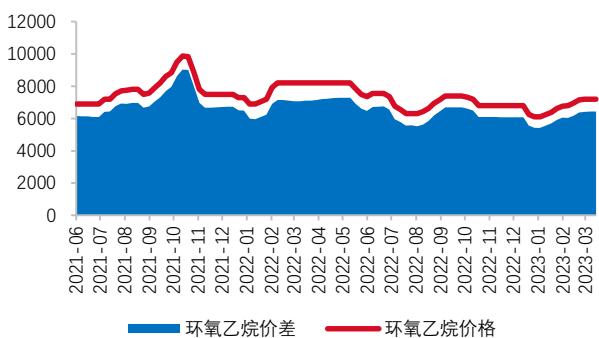
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 丙烯腈价格价差 (元/吨)



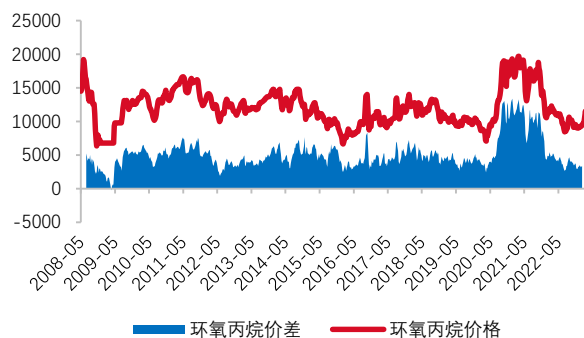
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 环氧乙烷价格价差 (元/吨)



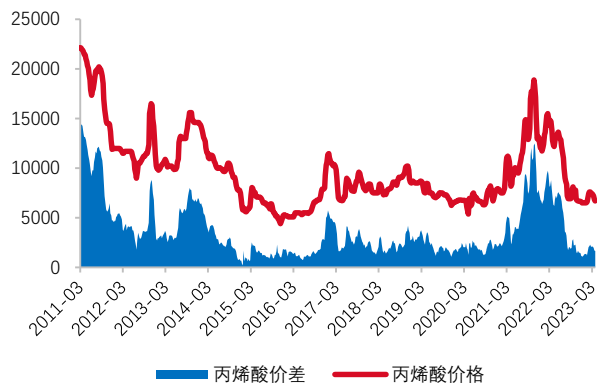
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



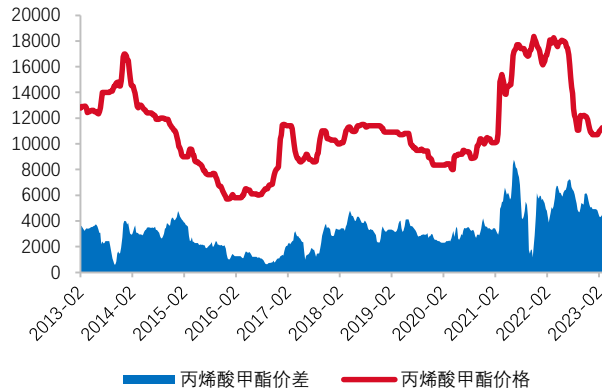
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 丙烯酸价格价差 (元/吨)



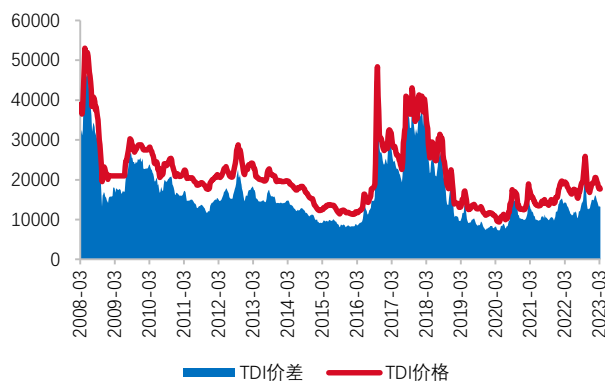
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)



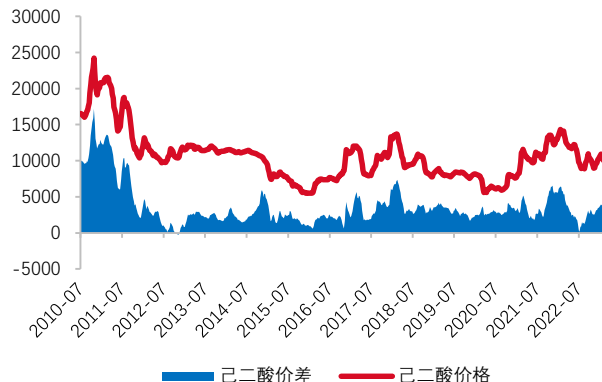
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 TDI 价格价差 (元/吨)



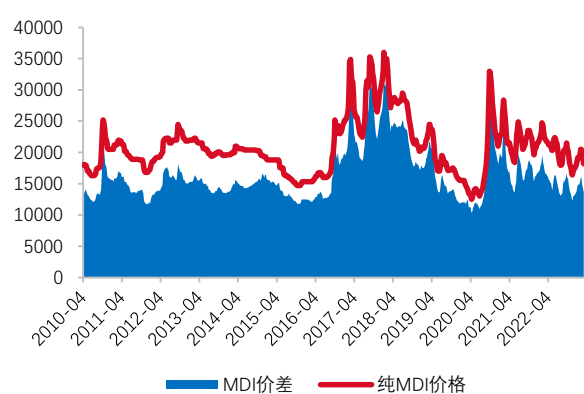
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 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39 MDI 价格价差 (元/吨)



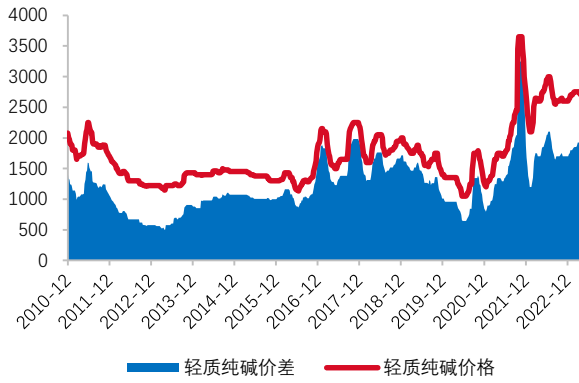
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 BDO 价格走势 (元/吨)



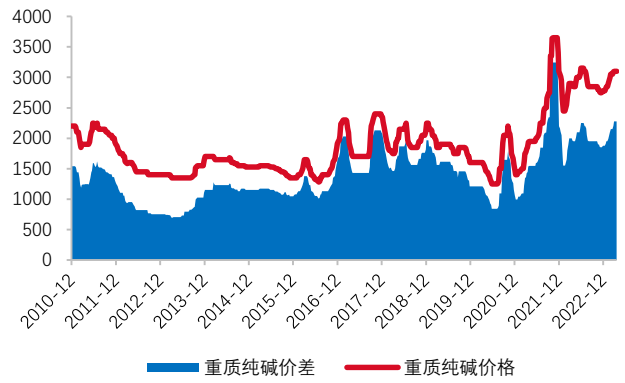
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 轻质纯碱价格价差 (元/吨)



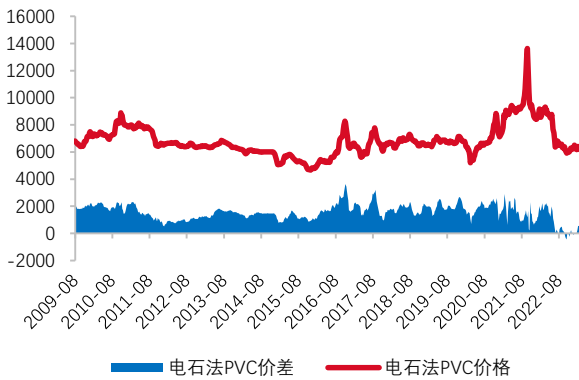
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 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43 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44 电石价格走势 (元/吨)



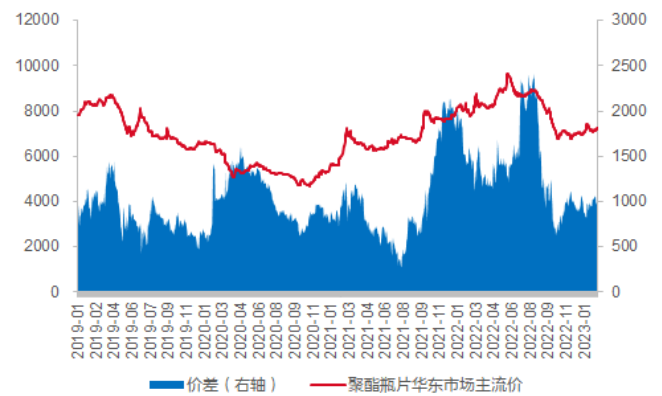
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 PTA价格走势 (元/吨)



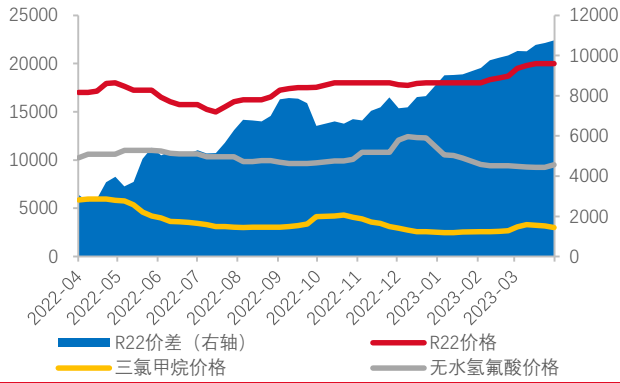
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)



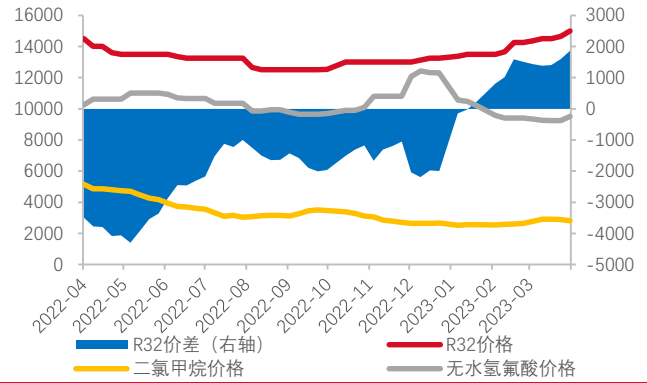
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 R22 价格价差 (元/吨)



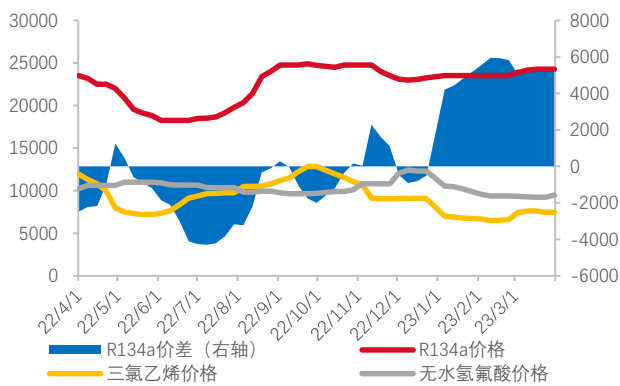
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图48 R32 价格价差 (元/吨)



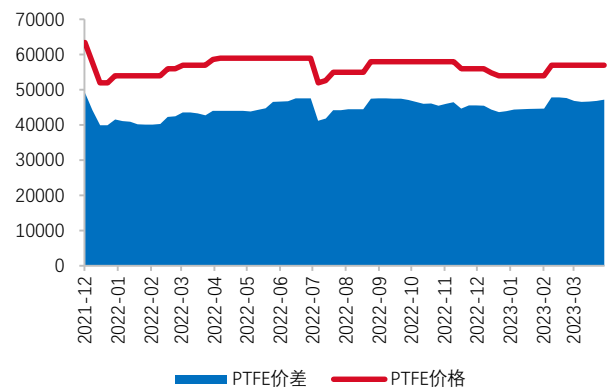
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图49 R134a 价格价差 (元/吨)



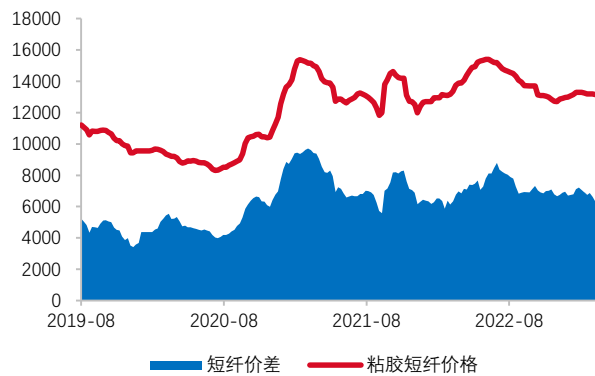
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图50 PTFE 价格价差 (元/吨)



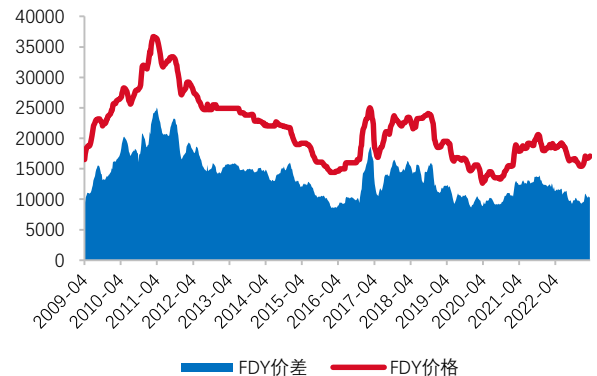
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



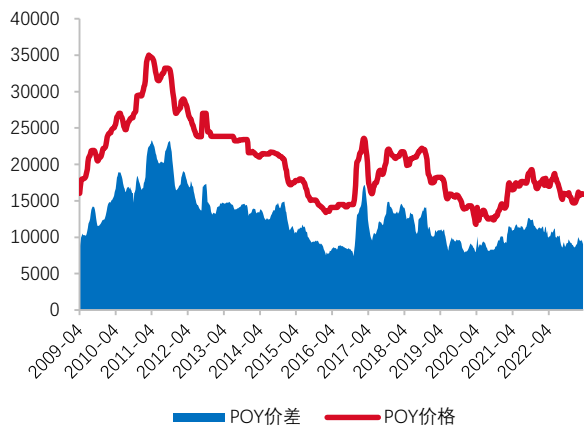
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



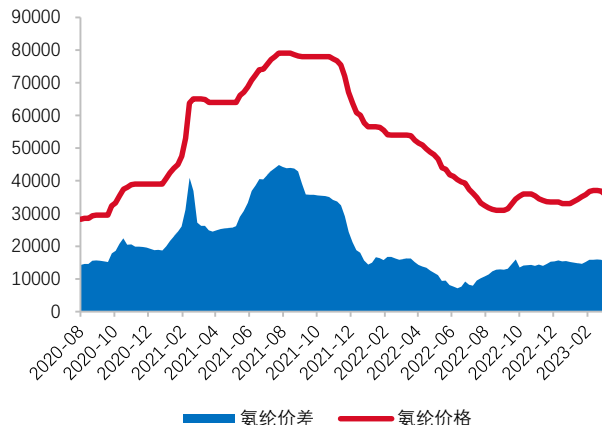
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 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54 氨纶价格价差 (元/吨)



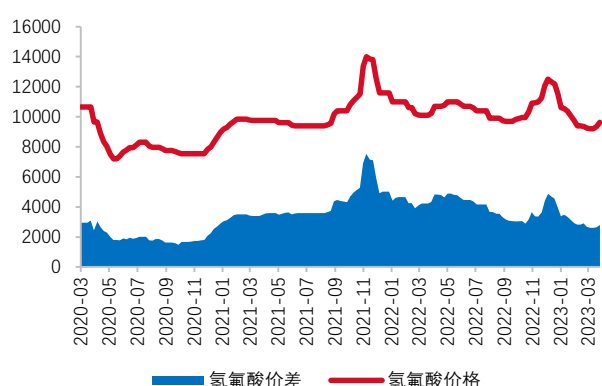
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 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56 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57 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



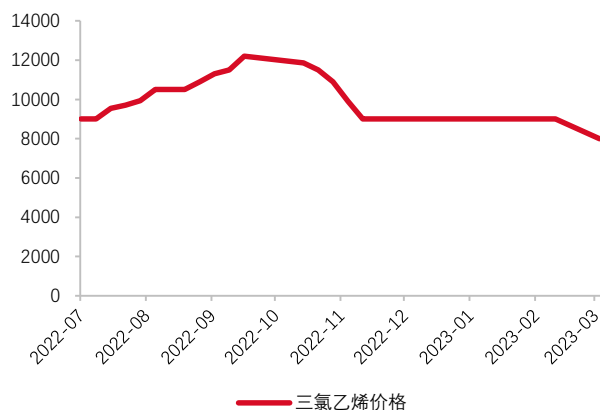
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



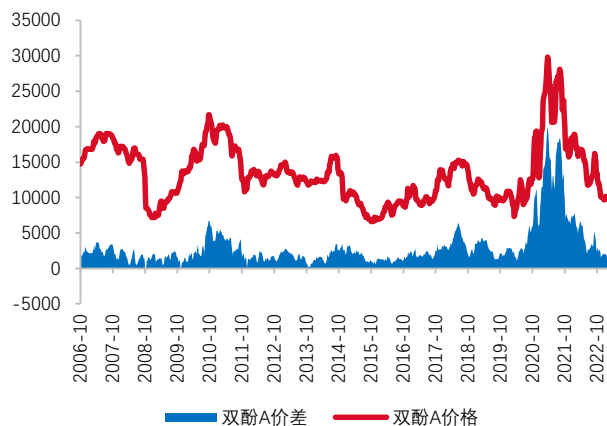
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 三氯乙烯价格走势 (元/吨)



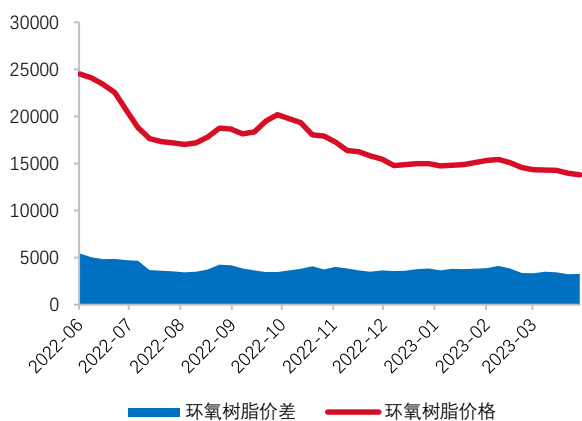
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图60 双酚A价格价差 (元/吨)



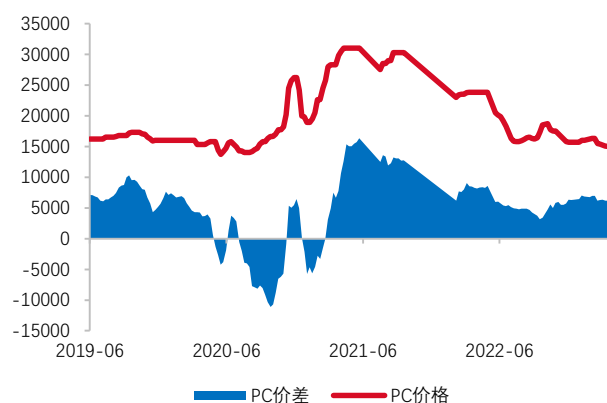
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图61 环氧树脂价格价差 (元/吨)



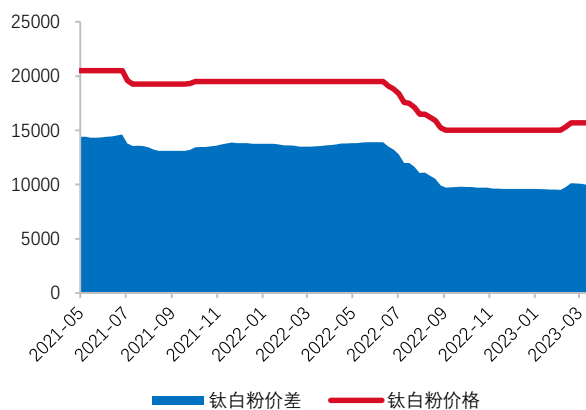
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图62 PC价格价差 (元/吨)



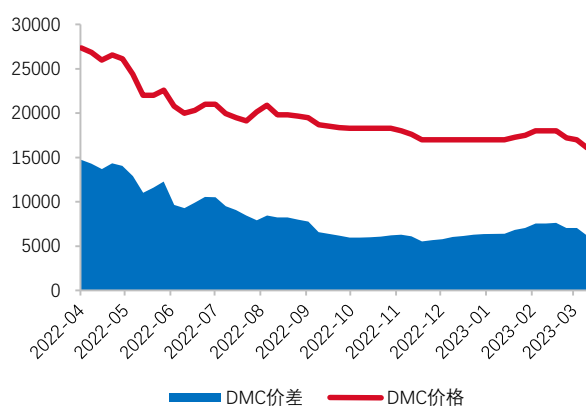
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图63 钛白粉价格价差 (元/吨)



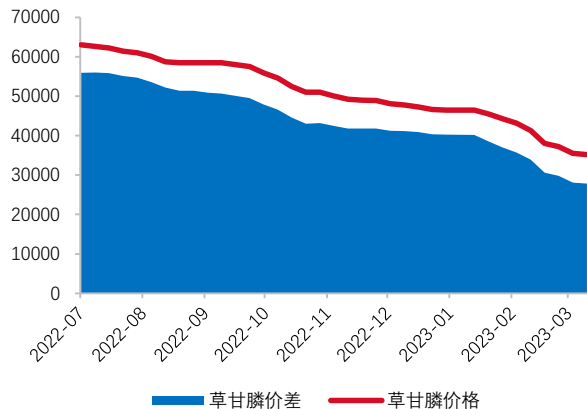
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图64 有机硅价格价差 (元/吨)



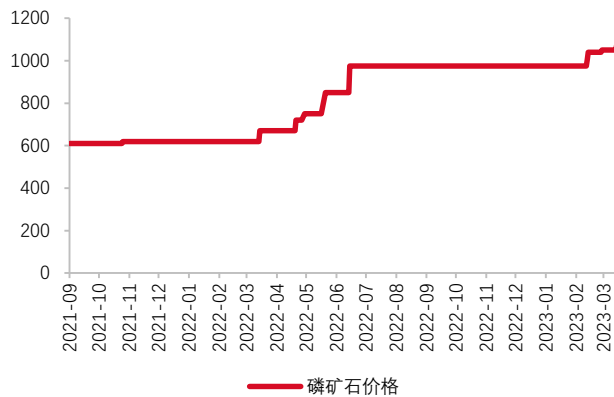
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图65 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66 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67 磷酸一铵价格走势 (元/吨)



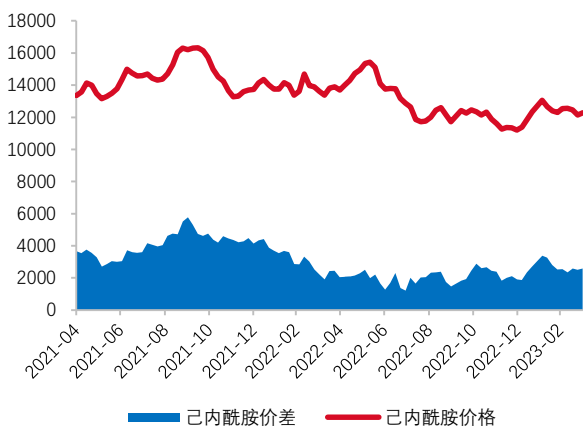
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 磷酸二铵价格走势 (元/吨)



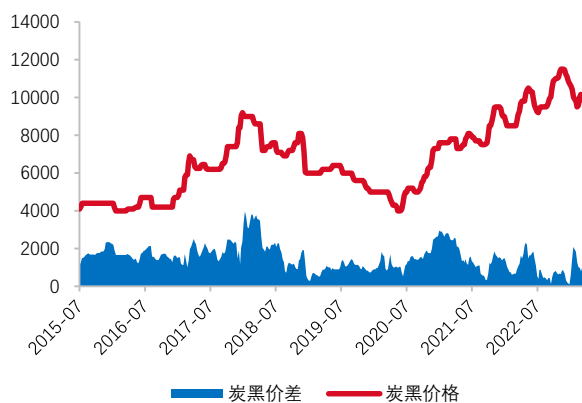
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 己内酰胺价格价差 (元/吨)



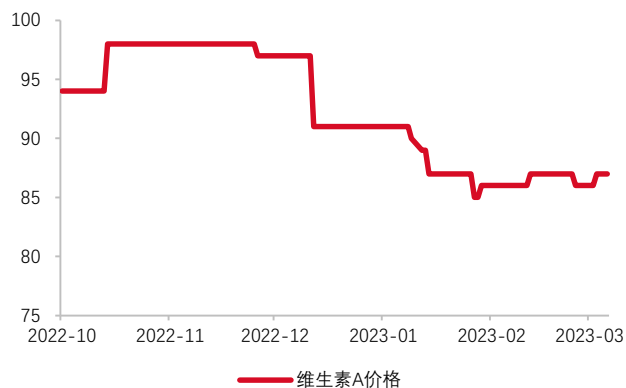
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 炭黑价格价差 (元/吨)



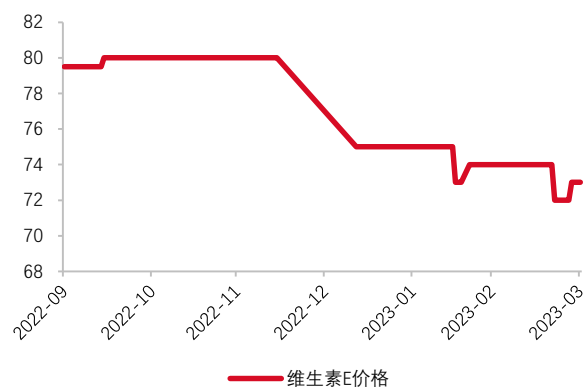
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图71 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图72 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 地缘政治不稳定，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；
- 原料价格波动带来的成本上升风险；
- 国内需求不及预期，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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089