



2023年05月15日

## 标配

## 证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

## 证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

## 证券分析师

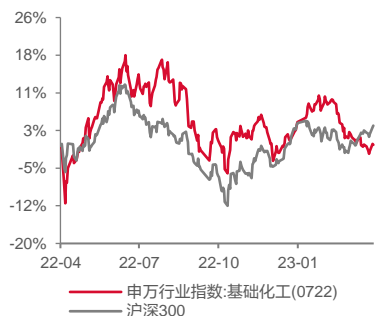
吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

## 联系人

张晶磊

zjlei@longone.com.cn



## 相关研究

1. 关注中国引领的气凝胶第四次产业化——石化化工主题周报 (2023/04/10-2023/04/16)

2. 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)

3. 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

## PDH利润率先修复, 产能建设维持景气

### ——石化化工主题周报 (2023/05/08-2023/05/14)

## 投资要点:

- **PDH利润率先修复, 产能建设维持景气。** 丙烯供需维持疲软, 目前已达2021年以来的最低点, 但随着2022下半年原油价格从高点回落, PDH丙烯毛利率率先修复。由于PDH丙烯利润相对较好, 近两年市场对于PDH产能依旧维持着高涨的热情。2022年丙烯产能维持扩张, 全年新增产能470万吨, 其中新增PDH产能245万吨, 占新增产能的52%, 截至目前, 我国处于规划及建设阶段的PDH总产能达到了2127万吨。
- **投资建议:** PDH丙烯毛利率率先出现修复, 预计未来随着原油价格逐步稳定, 利润边际还将进一步修复, 而具备PDH产能的轻烃一体化、炼化一体化龙头有望将率先受益, 建议关注: **卫星化学、桐昆股份。**
- **行业基础数据跟踪:** 5月8日~5月14日, 沪深300指数下降1.97%, 申万基础化工指数下降1.12%, 跑赢大盘0.85pct; 申万石油石化指数下降3.30%, 跑输大盘1.33pct; 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第10位、第27位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有合成树脂、其他化学制品、纺织化学制品、涤纶、氯碱等板块, 表现较差的油气及炼化工程、炼油化工、油田服务、粘胶、氟化工等板块。
- **能源跟踪:** WTI原油上周末未能延续反弹, 在周三开始连续下跌, 于上周五收于70.04美元/桶, 周平均价涨幅1.27%; 截至2023年5月5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91.0%; OPEC+ 4月份的原油产量较3月份减少了38万桶/日; EIA在其5月短期能源展望中将2023年布伦特原油的预测下调6.36美元至78.65美元/桶; 我国4月份原油进口量下降16%至1036万桶/日; 科威特Al-Zour炼油厂1号和2号原油蒸馏装置已恢复全面运行。
- **价格数据跟踪:** 上周价格涨幅居前的品种分别为BDO(散水/华东): 3.75%, THF(华东): 3.57%, 纯MDI(华东): 2.95%, 布伦特原油: 1.4%, WTI原油: 1.27%。上周价格跌幅居前的品种分别为黄磷: -7.64%, 丁二烯: -7.33%, 硫磺(固体/华东): -6.96%, 磷酸(江苏85%): -6.92%, 液氨(江苏): -5.98%。
- **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; 政策变化带来的风险; 项目建设进度不及预期, 影响到相应企业的利润。

## 正文目录

<b>1. PDH 利润率先修复，产能建设维持景气</b> .....	<b>5</b>
1.1. 丙烯供需维持疲软，PDH 利润边际改善 .....	5
1.2. PDH 建设保持景气 .....	6
1.3. 投资建议 .....	8
<b>2. 石化&amp;化工板块周表现</b> .....	<b>8</b>
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 .....	12
2.3.3. 变动分析 .....	12
<b>3. 本周重点新闻及公告</b> .....	<b>13</b>
3.1. 行业要闻 .....	13
3.2. 重要公告 .....	13
<b>4. 重点产品价格价差走势跟踪</b> .....	<b>14</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

图 1 国内丙烯价格及库存（元/吨，吨） .....	5
图 2 国内 LPG 及布伦特原油价格（元/吨，美元/桶） .....	6
图 3 近几年丙烯毛利情况（元/吨） .....	6
图 4 近几年丙烯产能情况（万吨） .....	6
图 5 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/05/08~2023/05/14） .....	8
图 6 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/05/08~2023/05/14） .....	9
图 7 基础化工涨幅前五 .....	9
图 8 基础化工跌幅前五 .....	9
图 9 石油石化涨幅前五 .....	10
图 10 石油石化跌幅前五 .....	10
图 11 美国原油产量与钻机数（万桶/日） .....	11
图 12 美国原油库存（亿桶） .....	11
图 13 美国汽油库存（亿桶） .....	11
图 14 美国馏分油库存（亿桶） .....	11
图 15 原油价格（美元/桶） .....	14
图 16 天然气价格（美元/百万英热） .....	14
图 17 原油催化裂化价差（元/吨） .....	14
图 18 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨） .....	14
图 19 石脑油裂解丙烯价差（元/吨） .....	15
图 20 LLDPE 价差（元/吨） .....	15
图 21 PP 价差（元/吨） .....	15
图 22 纯苯价差（元/吨） .....	15
图 23 甲苯价差（元/吨） .....	15
图 24 PX 价差（元/吨） .....	15
图 25 苯乙烯价差（元/吨） .....	16
图 26 丙烯腈价差（元/吨） .....	16
图 27 环氧乙烷价差（元/吨） .....	16
图 28 环氧丙烷价差（元/吨） .....	16
图 29 丙烯酸价差（元/吨） .....	16
图 30 丙烯酸甲酯价差（元/吨） .....	16
图 31 TDI 价差（元/吨） .....	17
图 32 己二酸价差（元/吨） .....	17
图 33 MDI 价差（元/吨） .....	17
图 34 BDO 价格（元/吨） .....	17
图 35 轻质纯碱价差（元/吨） .....	17
图 36 重质纯碱价差（元/吨） .....	17
图 37 电石法 PVC 价差（元/吨） .....	18
图 38 电石价格（元/吨） .....	18
图 39 PTA 价格（元/吨） .....	18
图 40 聚酯瓶片价差（元/吨） .....	18
图 41 R22 价差（元/吨） .....	18
图 42 R32 价差（元/吨） .....	18
图 43 R134a 价差（元/吨） .....	19
图 44 PTFE 价差（元/吨） .....	19
图 45 粘胶短纤 1.5D 价差（元/吨） .....	19
图 46 锦纶丝 FDY 价差（元/吨） .....	19

图 47 锦纶丝 POY 价差 (元/吨) .....	19
图 48 氨纶价差 (元/吨) .....	19
图 49 萤石价格 (元/吨) .....	20
图 50 氢氟酸价差 (元/吨) .....	20
图 51 二氯甲烷价格 (元/吨) .....	20
图 52 三氯甲烷价格 (元/吨) .....	20
图 53 三氯乙烯价格 (元/吨) .....	20
图 54 双酚 A 价差 (元/吨) .....	20
图 55 环氧树脂价差 (元/吨) .....	21
图 56 PC 价差 (元/吨) .....	21
图 57 钛白粉价差 (元/吨) .....	21
图 58 有机硅价差 (元/吨) .....	21
图 59 草甘膦价差 (元/吨) .....	21
图 60 磷矿石价格 (元/吨) .....	21
图 61 磷酸一铵价格 (元/吨) .....	22
图 62 磷酸二铵价格 (元/吨) .....	22
图 63 己内酰胺价差 (元/吨) .....	22
图 64 炭黑价差 (元/吨) .....	22
图 65 维生素 A 价格 (元/吨) .....	22
图 66 维生素 E 价格 (元/吨) .....	22
表 1 当前 PDH 产能 .....	7
表 2 当前在建 PDH 产能 .....	7
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.PDH 利润率先修复，产能建设维持景气

## 1.1.丙烯供需维持疲软，PDH 利润边际改善

2021 年以来，由于下游产品需求景气，国内丙烯价格分别在 2021 年初、2021 年底及 2022 年月上旬出现过三次较大反弹。但随着美联储加息影响逐步显现，海外市场需求萎缩，国内丙烯价格逐步进入下行通道。2023 年以来，丙烯价格因春节假期开工率低曾出现过短暂反弹，但随后又进入震荡下跌，尽管目前丙烯库存处于低位，但价格仍有进一步下跌趋势。截至 5 月 12 日当周，丙烯价格已达 2021 年以来的最低点，华东华南价格分别为 6675 元/吨、6625 元/吨。

图1 国内丙烯价格及库存（元/吨，吨）

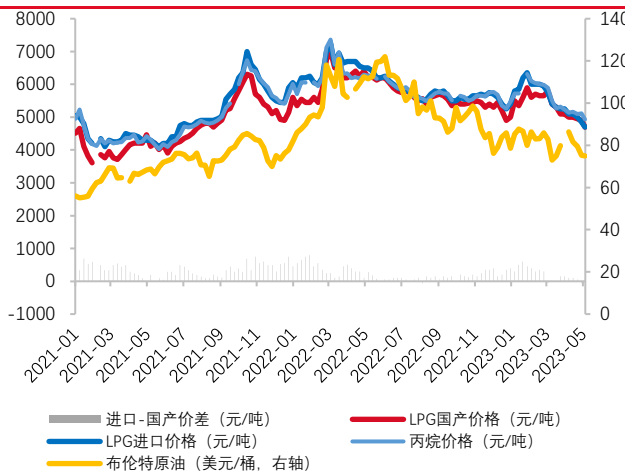


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

作为 PDH 重要原料来源的 LPG 在 2021 年随着原油一路走高，并在俄乌冲突爆发后创下新高。之后 LPG 价格亦随着原油价格逐渐走低而下行，国内外 LPG 价差同样有所收窄，直接原料丙烷价格走势则与 LPG 基本一致。由于 LPG 及石脑油很大程度上依赖进口，在 2021 年下半年原油、LPG 价格走高后，其毛利逐渐走低，并随着俄乌冲突爆发逐渐进入亏损。另一方面，国内双碳政策使得原煤价格维持在高位，同样很大程度上削减了煤制丙烯的盈利能力。

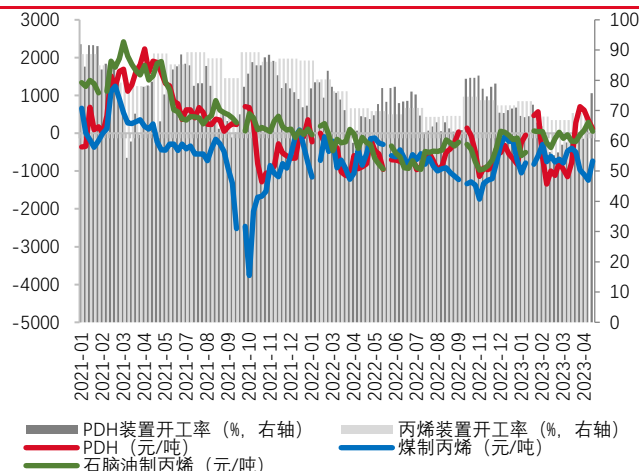
开工率方面，PDH 在 2021 年初成本优势较好，开工率较高。但是随着煤制烯烃利润迅速走低，PDH 开工率却未能超出丙烯装置整体开工率，只有在 2022 年 10 月至 12 月初有一定超出。2023 年 4 月开始，随着 PDH 利润转好，PDH 开工率迅速从 60% 上升至 76%，超过丙烯装置整体 70% 的开工率。

图2 国内LPG及布伦特原油价格(元/吨,美元/桶)



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图3 近几年丙烯毛利情况(元/吨)

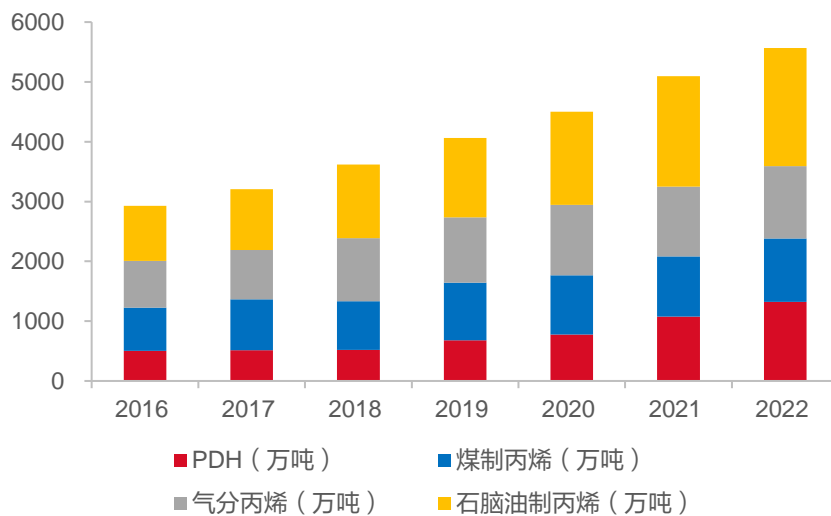


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

## 1.2.PDH 建设保持景气

2021年，国内丙烯产能继续高速扩张突破5000万吨大关，新增产能达到593万吨。其中，丙烷脱氢(PDH)工艺路线新增丙烯产能为300万吨，在新增产能中占比达到51%。2022年丙烯产能扩张继续维持这一势头，全年新增产能470万吨，其中新增PDH产能245万吨，占新增产能的52%。虽然PDH工艺原料丙烷需要大量进口，市场话语权较低，但随着PDH丙烯利润边际逐步修复，且煤价抬升导致煤制烯烃竞争力下降，近两年市场对于PDH产能依旧维持着高涨的热情。

图4 近几年丙烯产能情况(万吨)



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

我国第一个PDH装置建成于2013年，于2017年左右进入项目快速上马阶段，经历平均24个月的工期，产能于2019年进入快速增长期。截至目前，我国处于规划及建设阶段的PDH总产能达到了2127万吨，其中除了已经成熟的Oleflex、Catofin工艺，中石油、中石化、武汉联科还将建设采用ADHO、SRIPT、DBR工艺的PDH装置。

表1 当前 PDH 产能

企业	工艺	产能 (万吨)	投产时间
天津渤化	Catofin	60	2013.09
宁波海越	Catofin	60	2014.08
卫星化学一期	Oleflex	45	2014.07
卫星化学二期	Oleflex	45	2019.02
绍兴三圆石化	Oleflex	45	2014.09
烟台万华	Oleflex	75	2015.08
东华能源张家港	Oleflex	60	2015.04
东华能源宁波	Oleflex	66	2016.11
东华能源宁波二期	Oleflex	66	2021.02
河北海伟石化	Catofin	50	2016.09
东莞巨正源	Catofin	60	2019.09
浙江石化	Oleflex	60	2020.07
华泓一期	Oleflex	45	2020.07
华泓二期	Oleflex	45	2023.01
福建美得	Oleflex	66	2021.02
宁夏润丰	Catofin	30	2021.09
山东金能	Catofin	90	2021.09
安庆泰发	Catofin	20	2021.11
齐翔腾达	Oleflex	70	2022.03
宁波华泰盛富	Oleflex	60	2020.12
远东科技	ADHO	15	2021.12
宁波金发一期	Catofin	60	2014
宁波金发二期	Catofin	60	2022.11

资料来源：各企业公告、当地政府网等，东海证券研究所

表2 当前在建 PDH 产能

企业	工艺	产能 (万吨)	状态
正华科技		15	审批公示
武汉联科	DBR	17	环评公示
中飞石化		60	节能评估
桐昆钦州	Oleflex	60	环评受理
广西华谊	Oleflex	75	装置中交
川桂能化		75	环评二次公示
东莞巨正源二期	Catofin	60	建设完成
巨正源揭阳	Catofin	60	环评受理
东华能源二期	Oleflex	200	一期试车
远东科技	ADHO	70	计划
永荣新材料	Catofin	200	环评
海泉化学		90	节能获批
东华能源宁波	Oleflex	100	计划
台塑一期	Catofin	60	计划
圆锦新材料	Oleflex	75	在建
新浦化学	Catofin	80	技术引进
延长中燃一期	Catofin	60	中交

延长中燃二期	Catofin	60	在建
中化国际		60	计划
斯尔邦石化二期	Oleflex	70	开车成功
振华石化	Oleflex	100	计划
利华益维远	Catofin	60	前期手续
天弘化学	Oleflex	45	通过验收
万华蓬莱	Catofin	90	环评审批
中海精细		40	规划
滨华新材	Oleflex	60	部分试车
卫星化学三期	Oleflex	90	在建
福建美得二期	Oleflex	90	环评
中石油呼和浩特	ADHO	5	在建
中石化北海炼化	SRIPT	0.1	环评受理

资料来源：各企业公告、当地政府网等，东海证券研究所

### 1.3.投资建议

PDH 丙烯毛利率率先出现修复，预计未来随着原油价格逐步稳定，利润边际还将进一步修复，而具备 PDH 产能的轻烃一体化、炼化一体化龙头有望将率先受益，建议关注：卫星化学、桐昆股份。

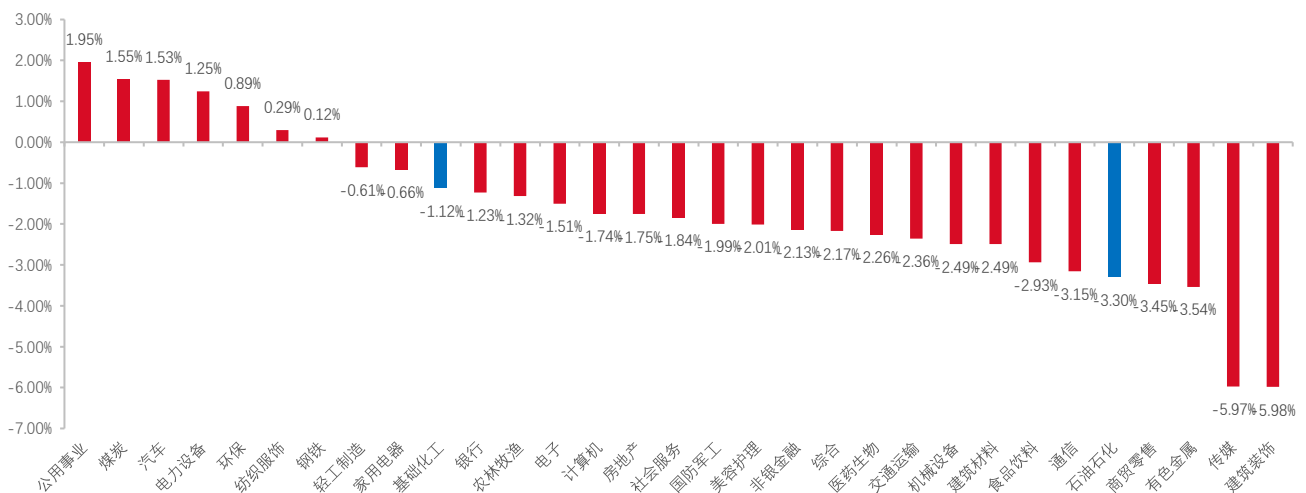
## 2.石化&化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周（2023/05/08~2023/05/14），沪深 300 指数下降 1.97%，申万基础化工指数下降 1.12%，跑赢大盘 0.85pct；申万石油石化指数下降 3.30%，跑输大盘 1.33pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 10 位、第 27 位。

图5 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/05/08~2023/05/14）

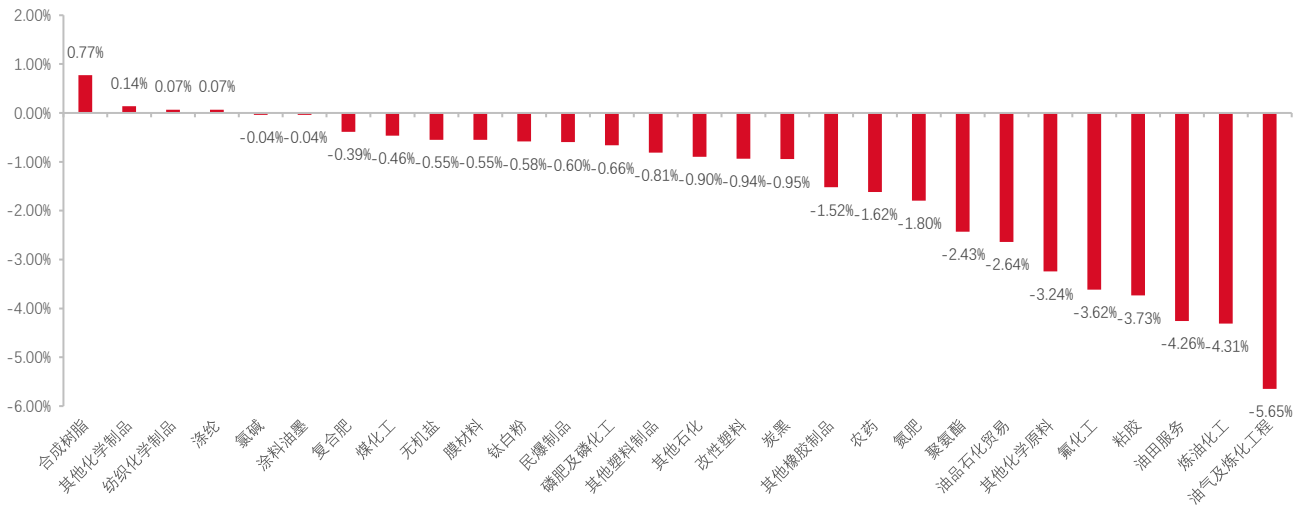


资料来源：同花顺，东海证券研究所



**子板块涨跌幅：**涨幅前五的为：合成树脂：0.77%，其他化学制品：0.14%，纺织化学制品：0.07%，涤纶：0.07%，氯碱：-0.04%。跌幅前五的为：油气及炼化工程：-5.65%，炼油化工：-4.31%，油田服务：-4.26%，粘胶：-3.73%，氟化工：-3.62%。

图6 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/05/08~2023/05/14）



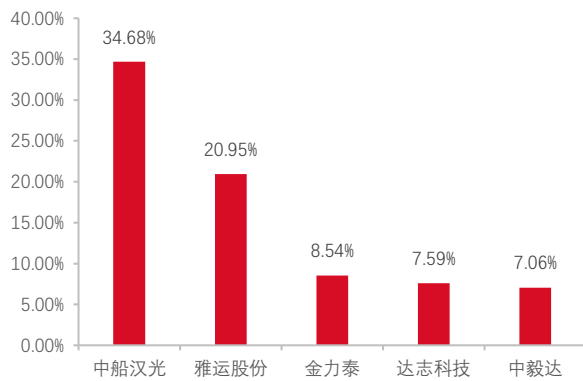
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/05/08~2023/05/14)，基础化工板块涨幅居前的个股有：中船汉光：34.68%，雅运股份：20.95%，金力泰：8.54%，达志科技：7.59%，中毅达：7.06%。

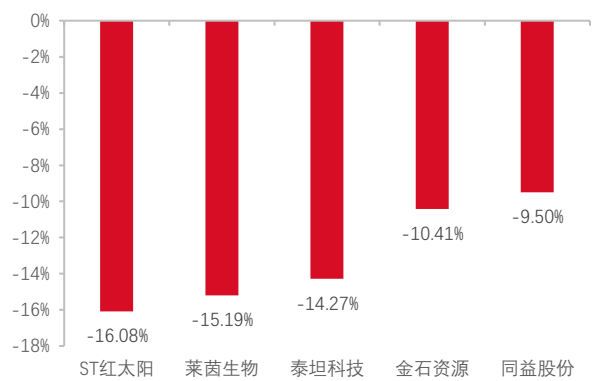
基础化工板块跌幅居前的个股有：ST红太阳：-16.08%，莱茵生物：-15.19%，泰坦科技：-14.27%，金石资源：-10.41%，同益股份：-9.50%。

图7 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 基础化工跌幅前五

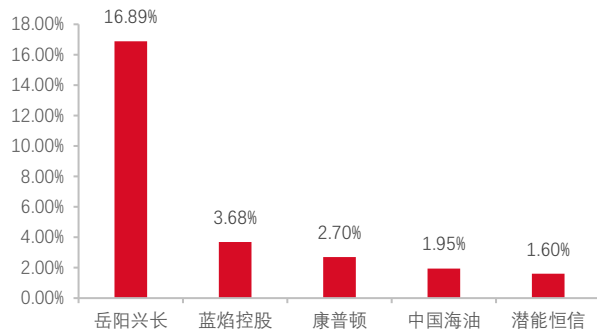


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/05/08~2023/05/14)，石油石化板块涨幅居前的个股有：岳阳兴长：16.89%，蓝焰控股：3.68%，康普顿：2.70%，中国海油：1.95%，潜能恒信：1.60%。

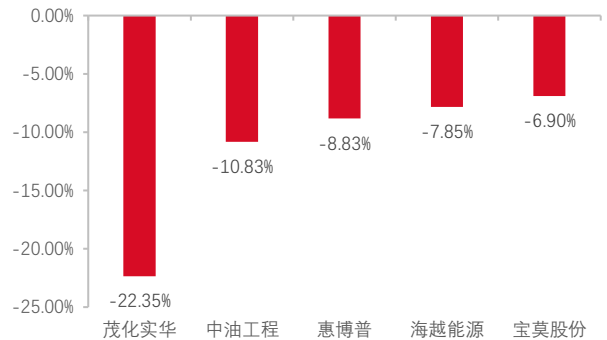
石油石化板块跌幅居前的个股有：茂化实华：-22.35%，中油工程：-10.83%，惠博普：-8.83%，海越能源：-7.85%，宝莫股份：-6.90%。

图9 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 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

WTI 原油上周末未能延续反弹，在周三开始连续下跌，于上周五收于 70.04 美元/桶，周均价涨幅 1.27%。截至 2023 年 5 月 5 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/日，同比增加 40 万桶/日。截至 5 月 12 日当周，美国钻机数 731 台，较去年同期增加 17 台；其中采油钻机数 586，较去年同期增加 23。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。5 月 5 日当周，美国炼厂吞吐量为 1574.5 万桶/日，开工率 91.0%。

OPEC+ 4 月份的原油产量较 3 月份减少了 38 万桶/日，原因是伊拉克无法出口其北部的产量，而尼日利亚则遭遇了重大停电。欧佩克 13 个国家的产量为 2860 万桶/日，下降了 37 万桶/日。与此同时，以俄罗斯为首的非欧佩克盟国的产量下降了 1 万桶/日，至 1339 万桶/日。受西方制裁影响，俄罗斯的产量在本月稳定在 960 万桶/日，尽管政府声称其已在 4 月份自愿从 2 月份的水平减产 50 万桶/日。从 5 月开始，在其他几个国家实施了额外的自愿减产，OPEC+ 的产量可能会进一步下降。沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋和其他一些国家计划从 5 月到 2023 年底将减产总量增加约 166 万桶/日，理由是经济预测不佳。自去年 11 月以来，所有 OPEC+ 国家共同减产 200 万桶/日。OPEC+ 4 月份的产量较低意味着其产量与配额之差继续扩大。拥有配额的 19 个成员总计比目标低 258.3 万桶/日——这一缺口在过去四个月中每月都在增加。OPEC+ 部长级会议将于 6 月 3 日至 4 日举行，以审查生产政策。

EIA 5 月 9 日表示，市场对全球经济疲软、通胀和银行业持续动荡的情绪超过了对 OPEC+ 减产的担忧，使得石油、汽油和柴油价格前景走低。EIA 在其 5 月短期能源展望中将 2023 年布伦特原油的预测下调 6.36 美元至 78.65 美元/桶，远低于 4 月份 85 美元/桶的平均价格。同样，该机构预测 WTI 原油在 2023 年的平均价格为 73.62 美元/桶，比上个月的全年预估低 5.62 美元。虽然产油国集团的石油产量预计将在 2023 年减少，但非 OPEC+ 产油国的产量预计将推动今年全球液体燃料产量增长 150 万桶/日。与此同时，预计 2023 年以中国和印度为首的全球液体燃料需求将增长 160 万桶/日。EIA 将 2023 年全球石油需求前景上调 12 万桶/日，至 1.0099 亿桶/日，这种需求增长将使全球石油市场在 2023 年第三季度至 2024 年第一季度之间达到平衡，将布伦特原油价格从当前水平推回 75-80 美元/桶。

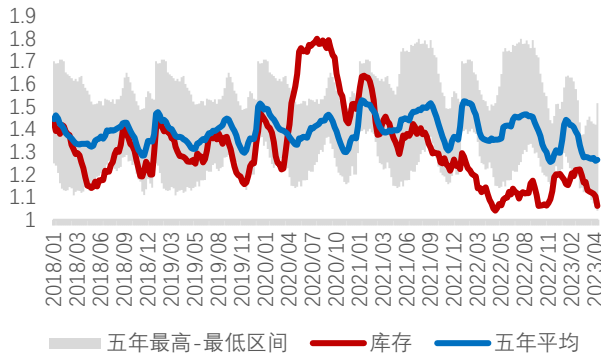
海关总署 5 月 9 日发布的数据显示，我国 4 月份原油进口量下降 16% 至 1036 万桶/日，低于 3 月份 1237 万桶/日的 33 个月高位，而成品油出口 4 月环比大幅下降 31% 至九个月低点 375 万吨。然而油轮追踪机构 Kpler 估计，我国 5 月份的海运原油进口量预计将达到 1140 万桶/日，高于 3 月份的 1108 万桶/日，其中当月美国原油流入量可能会增加 28.4 万桶/日。

科威特 Al-Zour 炼油厂 1 号和 2 号原油蒸馏装置已恢复全面运行，截至 4 月 30 日，产量从 20.5 万桶/日恢复到 34.5 万桶/日。CDU3 预计将在 2023 年底前准备就绪，使产量达到 61.5 万桶/日。Al-Zour 是中东正在建设或启动的几家新炼油厂之一。沙特阿美的 Jazan 炼油

厂于 2021 年投产，产能为 40 万桶/天，阿曼的 Duqm 炼油厂将于今年投产，产能为 23 万桶/日，伊拉克的 Kerbala 炼油厂也预计将于 2023 年投产，产能为 14 万桶/日。

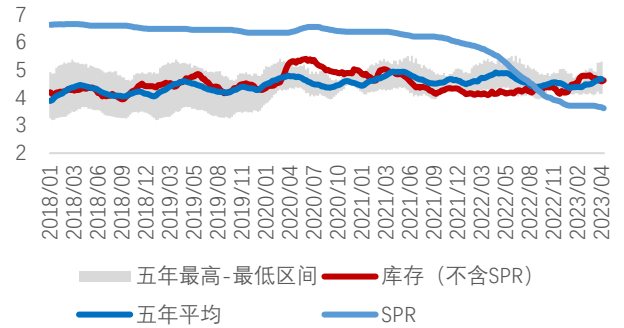
(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图11 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



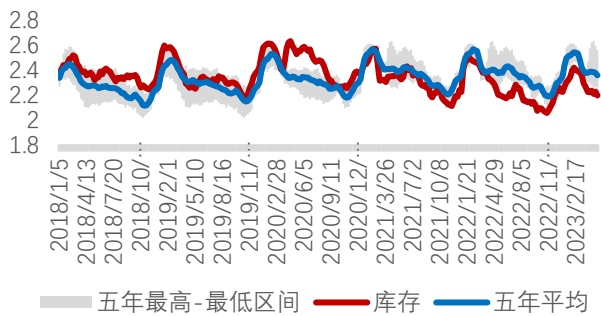
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图12 美国原油库存 (亿桶)



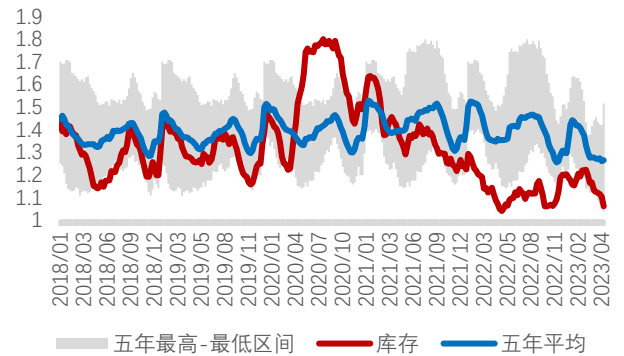
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图13 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图14 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 BDO (散水/华东): 3.75%, THF (华东): 3.57%, 纯 MDI (华东): 2.95%, 布伦特原油: 1.40%, WTI 原油: 1.27%。

上周价格跌幅居前的品种分别为黄磷: -7.64%, 丁二烯: -7.33%, 硫磺 (固体/华东): -6.96%, 磷酸 (江苏 85%): -6.92%, 液氨 (江苏): -5.98%。

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	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
BDO (散水/华东)	12600	3.75%	黄磷	19500	-7.64%
THF (华东)	14500	3.57%	丁二烯	8300	-7.33%
纯 MDI (华东)	19200	2.95%	硫磺 (固体/华东)	840	-6.96%
布伦特原油	74.17 (美元/桶)	1.40%	磷酸 (江苏 85%)	7000	-6.92%
WTI 原油	70.04 (美元/桶)	1.27%	液氨 (江苏)	2718	-5.98%

资料来源: 隆众化工网, 同花顺, 东海证券研究所

### 2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为 R134a: 41.26%，二甲醚: 13.05%，MDI 加权价: 10.35%，丙烯: 6.70%，环氧丙烷: 6.16%。

上周价差跌幅居前的品种分别为醋酸: -45.72%，电石法 PVC: -18.80%，丁二烯: -16.62%，PTFE: -11.90%，乙烯-石脑油: -11.44%。

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
R134a	6710.00	41.26%	醋酸-0.55*甲醇	1776.33	-45.72%
二甲醚	257.53	13.05%	电石法 PVC	576.50	-18.80%
MDI 加权价	10665.00	10.35%	丁二烯	3310.00	-16.62%
丙烯	841.84	6.70%	PTFE	39479.70	-11.90%
环氧丙烷	4926.00	6.16%	乙烯-石脑油	278.97 (美元/吨)	-11.44%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

### 2.3.3.变动分析

**BDO:** 上周国内 BDO 市场坚挺运行，华东 BDO 现散水货源 12600-12800 元/吨。目前 BDO 多家工厂装置检修换剂，货源供应持续紧张，市场货源供应量紧俏，持货厂商惜售挺市心态延续，贸易市场多观望为主。终端下游维持合约订单跟进，现货采购谨慎且议价，实单交投量有限，供需双方商谈博弈，预计下周 BDO 市场偏强震荡，价格波动幅度 100-500 元/吨。

**MDI:** 上周国内纯 MDI 市场推涨上行。各工厂库存低位运行，对外放货相对缓解，加上进口货源流通有限，以及随后北方工厂纯 MDI 桶装产品指导价调涨。经销商现货不多下，对外低价惜售，市场报盘价试探性拉涨；但受终端需求拖拽下，部分下游库存承压不减，对外仍保持积极出货为主，短线入市采购热情尚未释放，场内整体氛围较为安静，供需面博弈下，市场高价成交阻力尚存，部分小单刚需成交为主。供方货源短期难有集中释放预期，场内现货流通有限，经销商挺价心态明确；但听闻后期部分进口货源将陆续到港，现货市场流通或将增加，而国内终端市场整体跟进缓慢，下游企业入市采购较为谨慎，多小单刚需跟进，整体需求端对市场提振有限，供需面博弈下，市场高价成交阻力不减。预计下周纯 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度 100-500 元/吨。

**R134a:** 上周国内制冷剂 R134a 市场震荡维稳，近期三氯乙烯价格稍有上行，仍保持交付订单为主，但氢氟酸市场弱势运行，市场成本面暂无利好支撑；目前场内产能利用率偏低，但下游需求乏力，内贸方面目前下游仍以刚需采购为主，部分厂家以执行前期订单为主，外贸方面新增订单量稀少，需求恢复同样不及预期，场内降价出货现象普遍。截至目前，华东市场主流成交价格在 24000-24500 元/吨，个别成交差异存在。目前来看制冷剂市场旺季已步入收尾阶段，需求端整体偏弱，终端消费领域暂无明显好转，下游市场以刚需订单为主，国内制冷剂 R134a 生产厂家整体开工负荷不足，有一定降负意愿，但需求端利空影响明显，且成本面利好支撑不足，场内整体产销弱势，预计短期内制冷剂 R134a 窄幅波动，偏弱运行为主。

（来源：百川盈孚）

## 3.本周重点新闻及公告

### 3.1.行业要闻

#### 1) 沙特阿美公司推迟 300 亿美元能源交易部门的首次公开募股

据报道，沙特阿美公司计划推迟其能源贸易业务的首次公开募股(IPO)，这本应是今年迄今为止规模最大的首次公开募股之一。去年，彭博社报道称，沙特阿拉伯主要的国家石油公司(NOC)沙特阿美公司计划在 2022 年底上市，估值超过 300 亿美元。这家沙特公司已决定推迟 IPO，以完成贸易业务与其美国炼油业务 Motiva Enterprises LLC 的整合。由于利雅得的 IPO 市场异常平静，阿美公司也可能决定推迟上市，该国交易所今年迄今仅从上市中筹集了 7200 万美元，与其成功筹集的近 40 亿美元相去甚远。迄今为止的运输量也是自 2014 年以来的最低水平。

#### 2) 壳牌暂停世界上最大的浮式液化天然气设施的生产

壳牌公司发言人周五表示，由于罢工事件，壳牌已停止在澳大利亚海上世界上最大的浮式液化天然气设施 Prelude LNG 的生产，但未提供何时恢复生产的详细信息。Prelude 浮式液化天然气生产设施位于澳大利亚西北部近海，年产能为 360 万吨。去年 7 月至 9 月期间，Prelude LNG 的生产和出口因工会要求提高工资导致工厂罢工而中断。澳大利亚工会多次延长罢工时间，同时也延长了运营商壳牌无法从该设施运送液化天然气的的时间。在薪酬纠纷解决后，由于 12 月 21 日发生火灾，Prelude 号的涡轮机外壳内检测到小火，虽然使用手持式灭火器迅速控制了火势，没有造成人员伤亡，但该工厂的生产再次被关闭，约一个月后恢复生产。

(来源: OILPRICE.COM)

### 3.2.重要公告

#### 【滨化股份】滨化集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 200,000.00 万元(含本数)公司本次向特定对象发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定,同时本次发行股票数量不超过 617,410,882 股(含),不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%。

#### 【同益股份】2022 年年度权益分派实施公告

以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 181,918,573 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.3 元(含税),合计派发现金 5,457,557.19 元,剩余未分配利润结转以后年度。不以资本公积金转增股本,不送红股。本次权益分派股权登记日为:2023 年 5 月 18 日,除权除息日为:2023 年 5 月 19 日。本次分派对象为:截止 2023 年 5 月 18 日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。

#### 【湖北宜化】湖北宜化化工股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书

本次发行股票的定价基准日为发行期首日,发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次发行股票预计募集资金总额不超过 250,000 万元(含本数)。本次发行的股票数量为募集资金总额除以发行价格,且不超过 16,000 万股(含本数)。本次发行中,宜化集团拟以现金认购总额不低于 30,000 万元(含本数)且不超过 50,000 万元

(含本数)，同时本次发行完成后，宜化集团持股比例不低于 17.08% (含本数) 且不超过 30% (不含本数)。

**【泛亚微透】2022 年年度权益分派实施公告**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 70,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.50 元 (含税)，共计派发现金红利 35,000,000 元 (含税)。

**【远兴能源】2022 年年度权益分派实施公告**

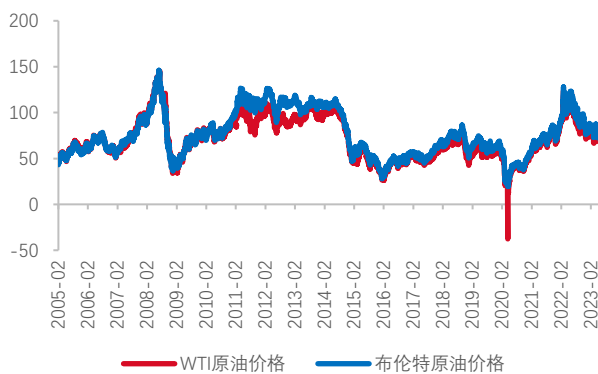
公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 0 股后的 3,621,758,560 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.500000 元人民币现金。

**【川恒股份】2022 年度利润分配实施公告**

公司本次实施的利润分配方案为 2022 年年度利润分配方案，以股权登记日当日的总股本为基数，公司回购专户持股 0 股，向全体股东每 10 股派 7.00 元人民币现金。

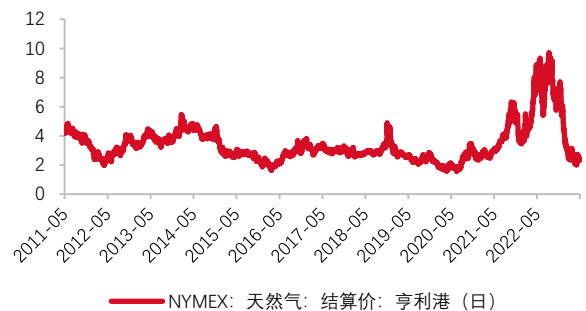
## 4.重点产品价格价差走势跟踪

图15 原油价格 (美元/桶)



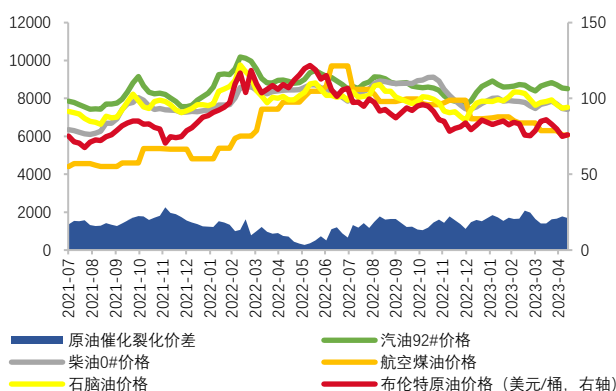
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图16 天然气价格 (美元/百万英热)



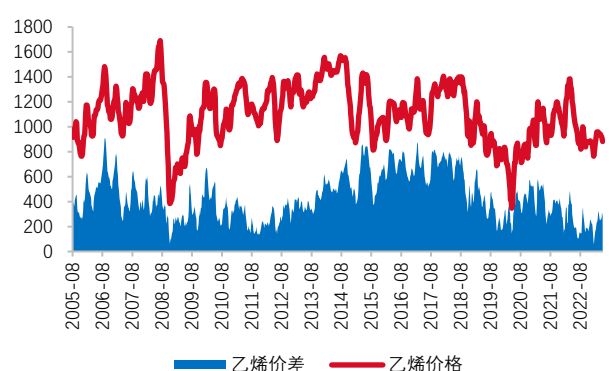
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图17 原油催化裂化价差 (元/吨)



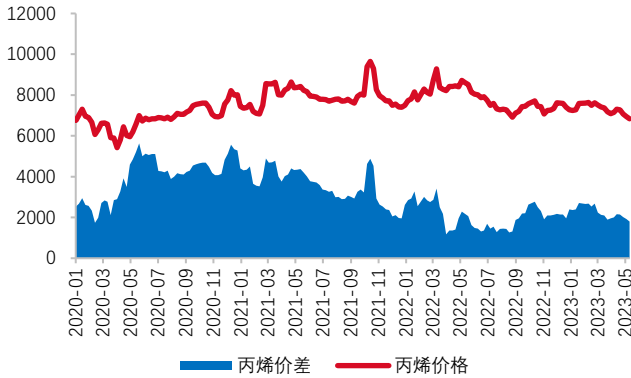
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图18 石脑油裂解乙烯价差 (美元/吨)



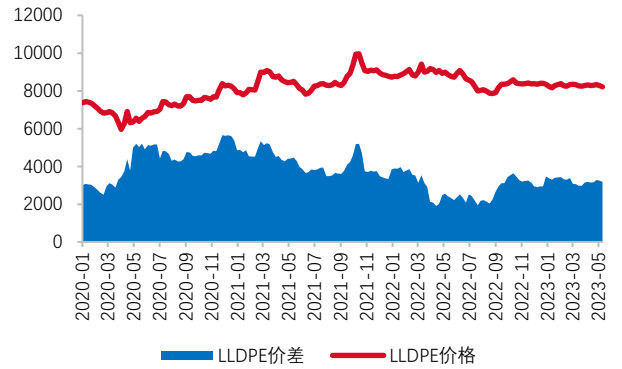
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图19 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



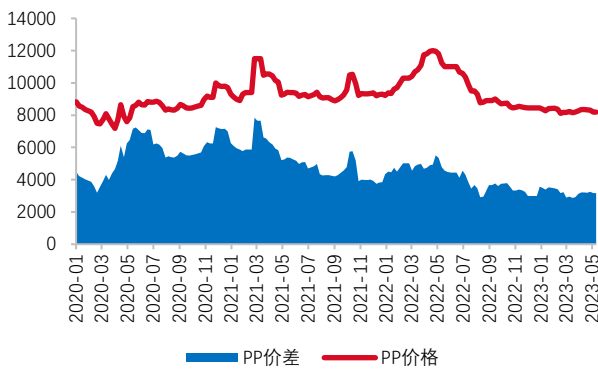
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 LLDPE 价差 (元/吨)



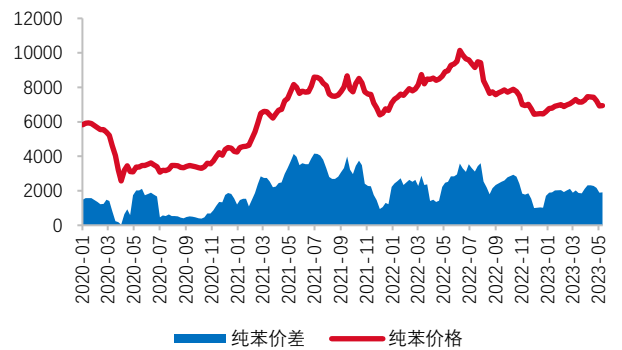
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 PP 价差 (元/吨)



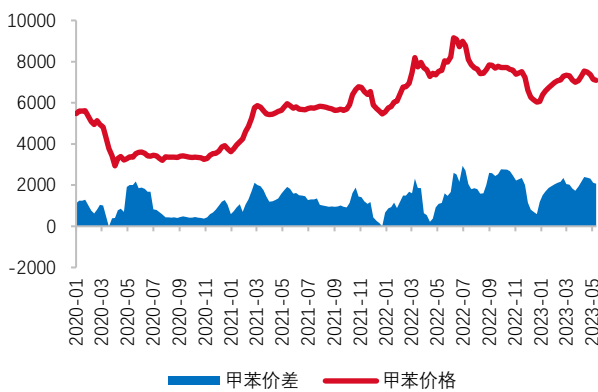
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 纯苯价差 (元/吨)



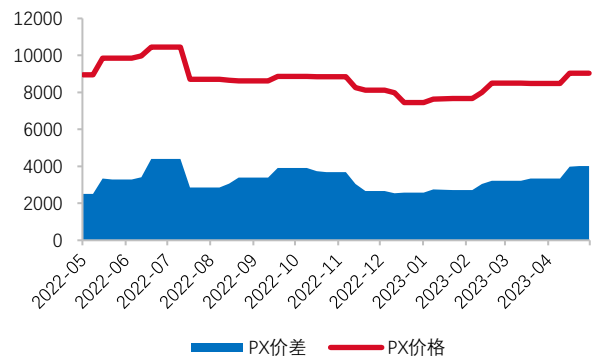
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 甲苯价差 (元/吨)



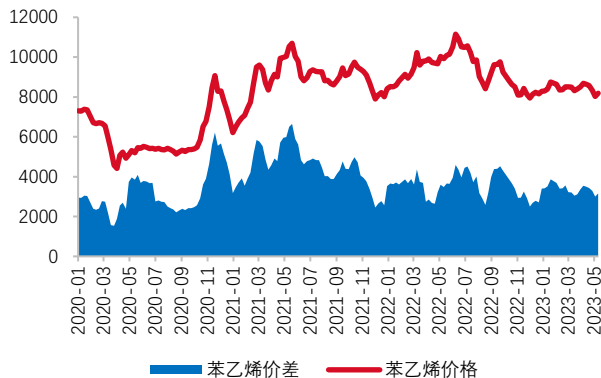
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 PX 价差 (元/吨)



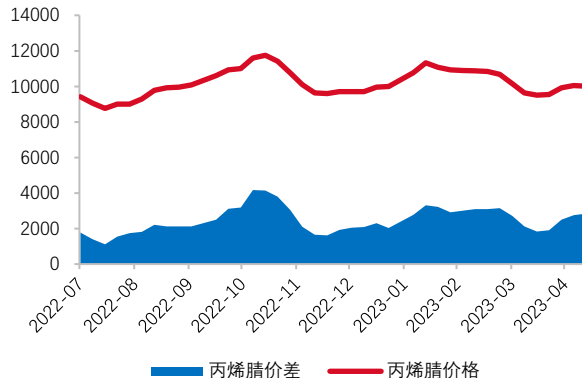
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 苯乙烯价差 (元/吨)



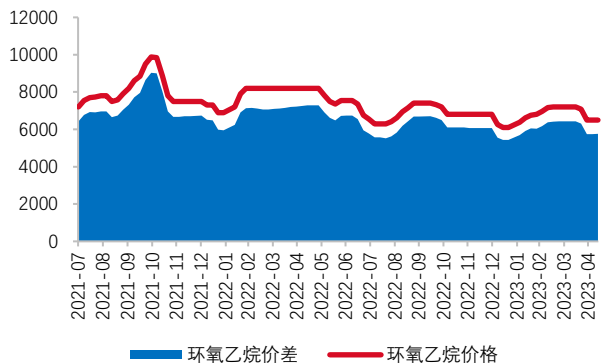
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图26 丙烯腈价差 (元/吨)



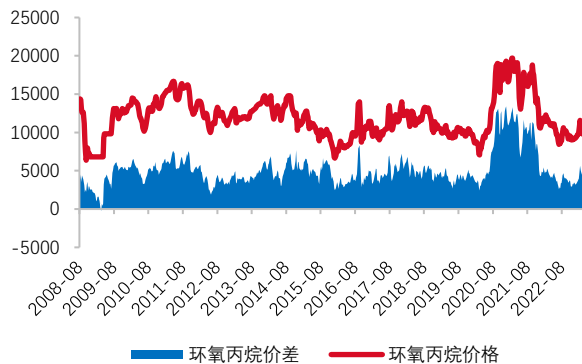
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图27 环氧乙烷价差 (元/吨)



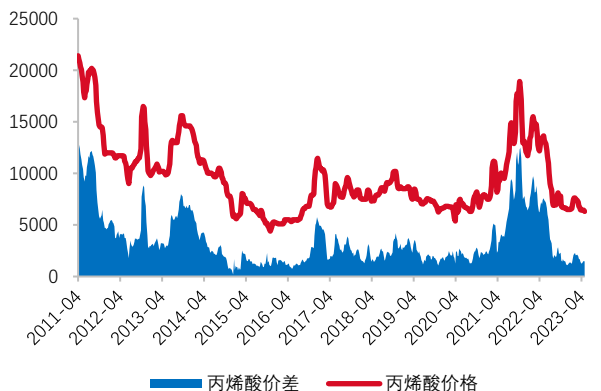
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图28 环氧丙烷价差 (元/吨)



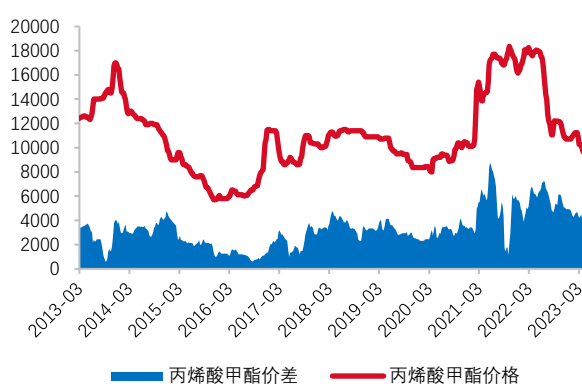
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图29 丙烯酸价差 (元/吨)



资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

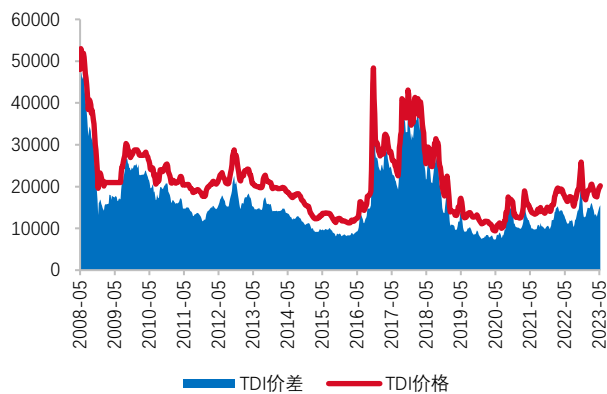
图30 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

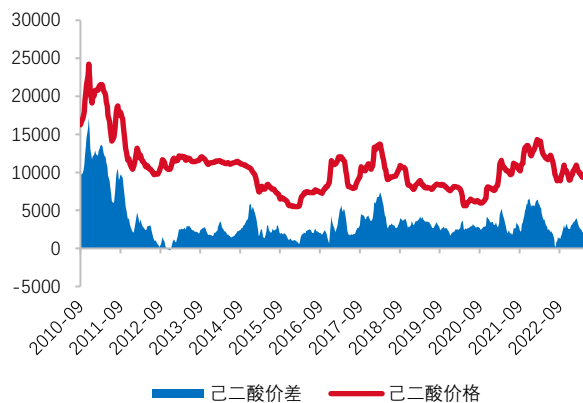


图31 TDI 价差 (元/吨)



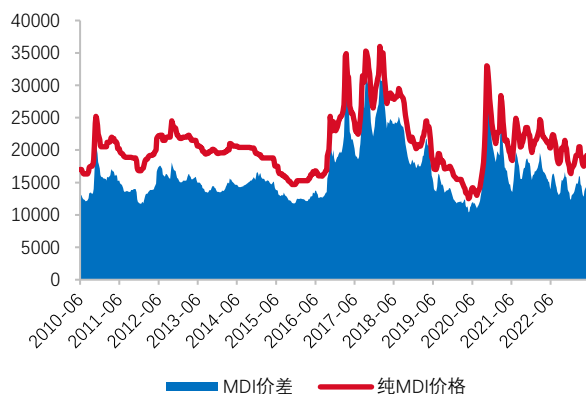
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 MDI 价差 (元/吨)



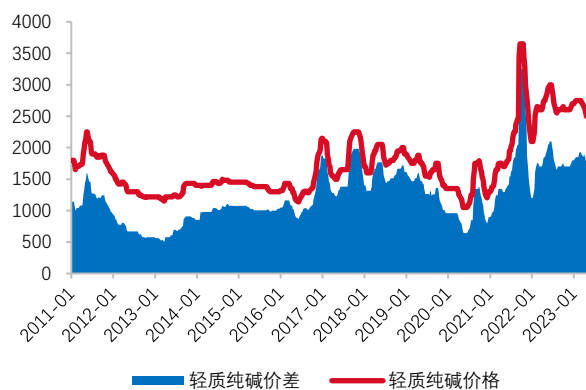
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 BDO 价格 (元/吨)



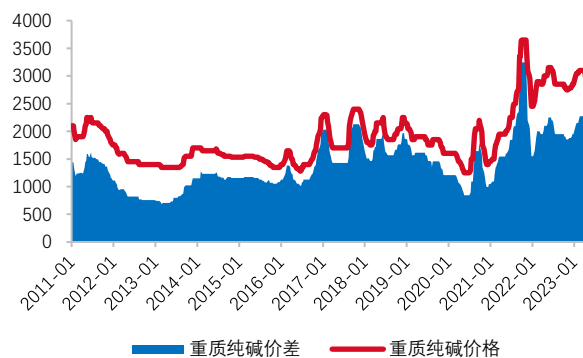
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 轻质纯碱价差 (元/吨)



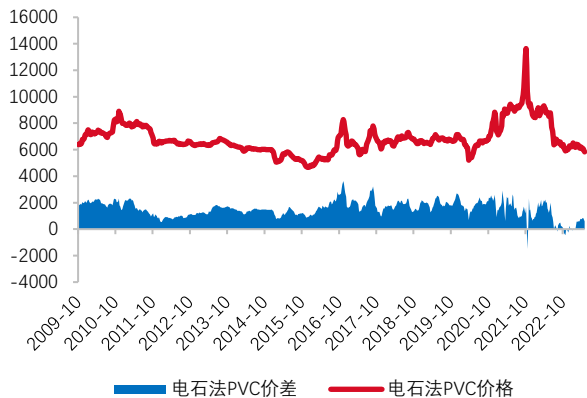
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 重质纯碱价差 (元/吨)



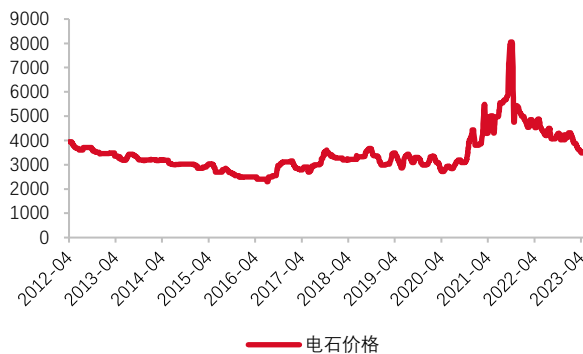
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 电石法 PVC 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 电石价格 (元/吨)



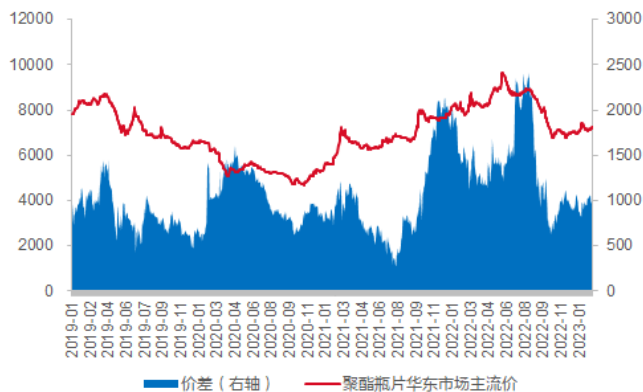
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 PTA 价格 (元/吨)



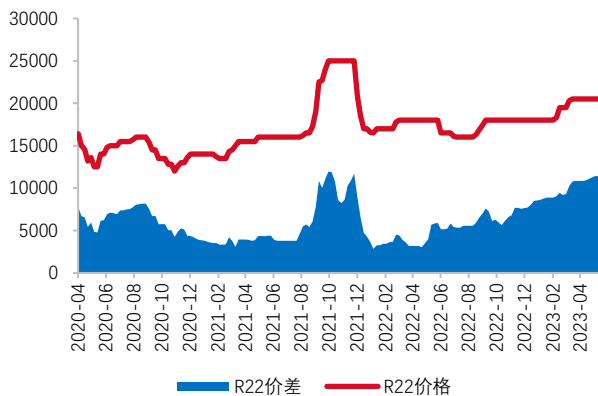
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 聚酯瓶片价差 (元/吨)



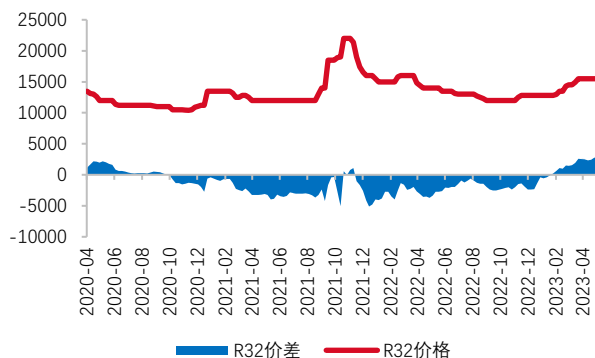
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 R22 价差 (元/吨)



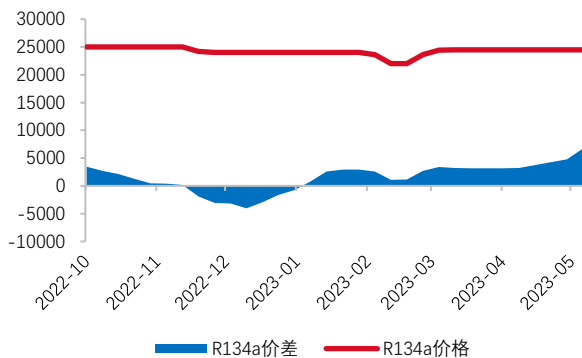
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 R32 价差 (元/吨)



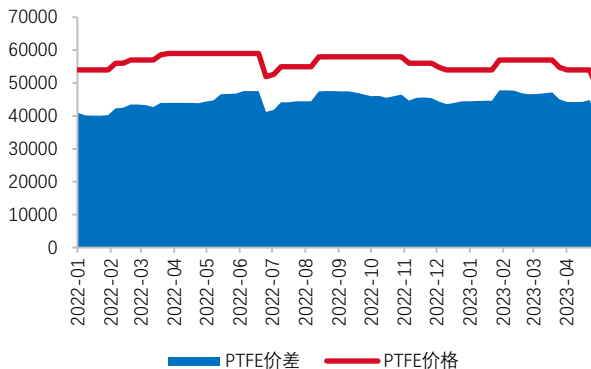
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 R134a 价差 (元/吨)



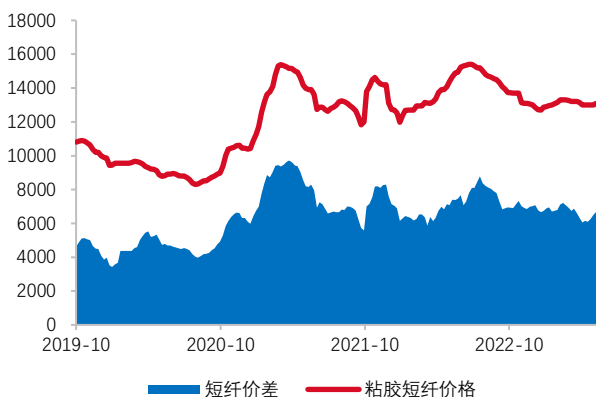
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 PTFE 价差 (元/吨)



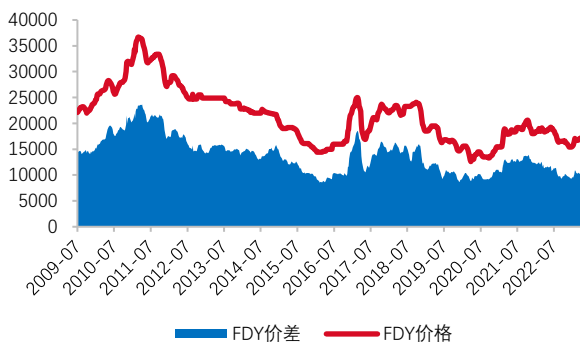
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



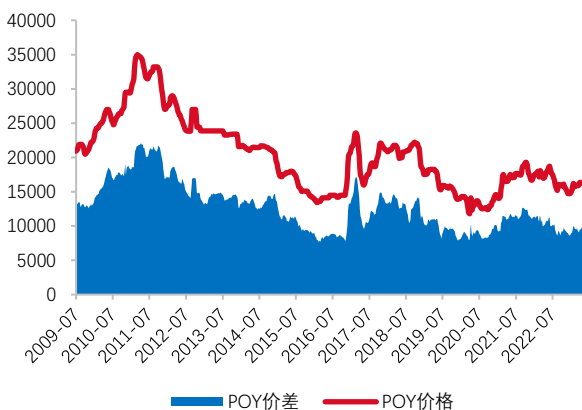
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



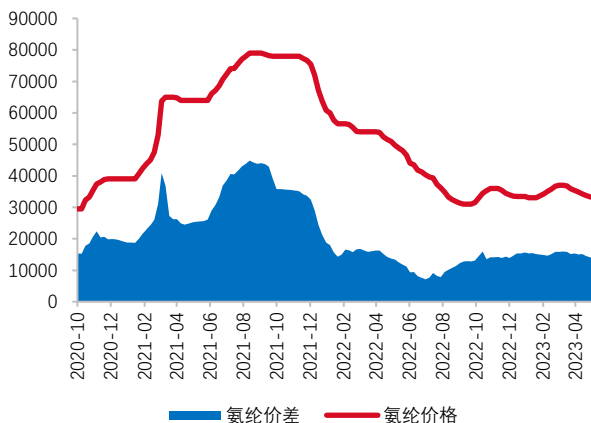
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



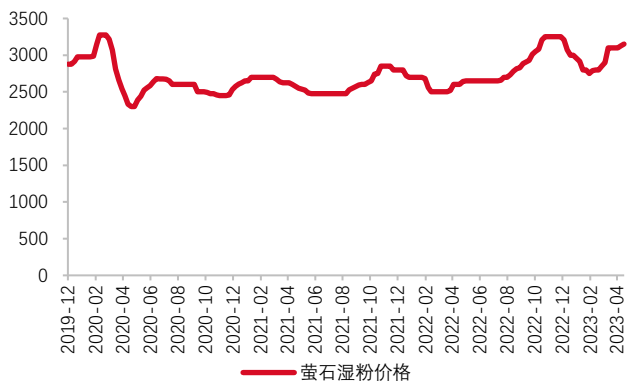
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 氨纶价差 (元/吨)



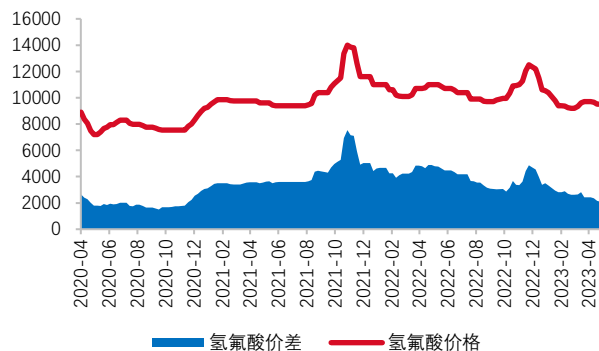
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 黄石价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 氢氟酸价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 二氯甲烷价格（元/吨）



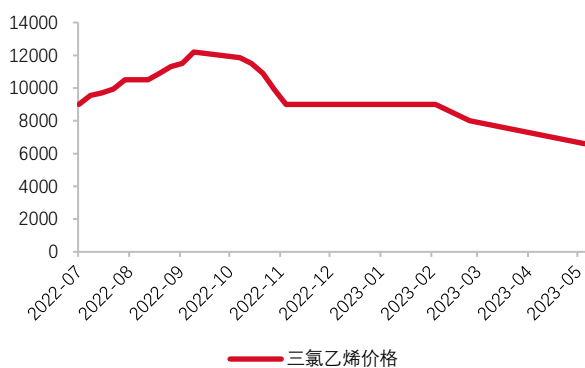
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 三氯甲烷价格（元/吨）



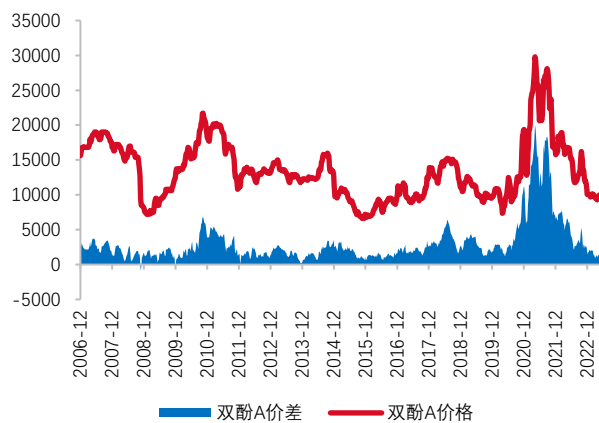
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 三氯乙烯价格（元/吨）



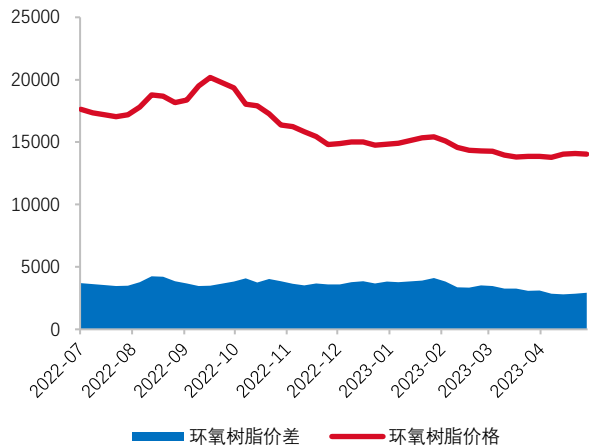
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 双酚A价差（元/吨）



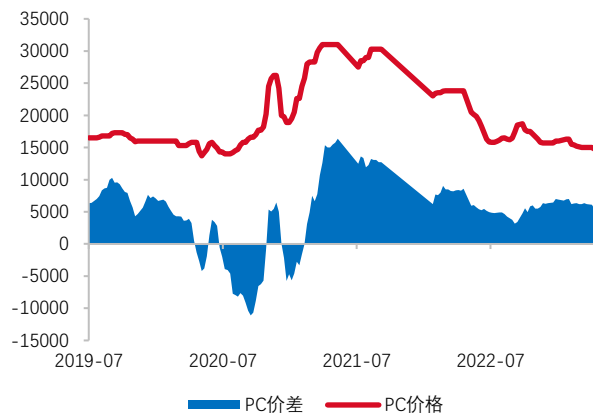
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 环氧树脂价差 (元/吨)



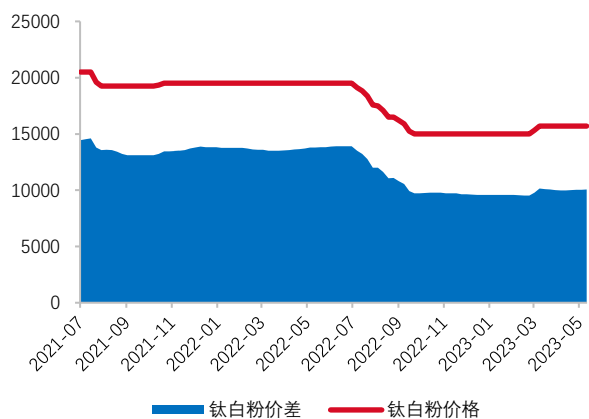
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 PC 价差 (元/吨)



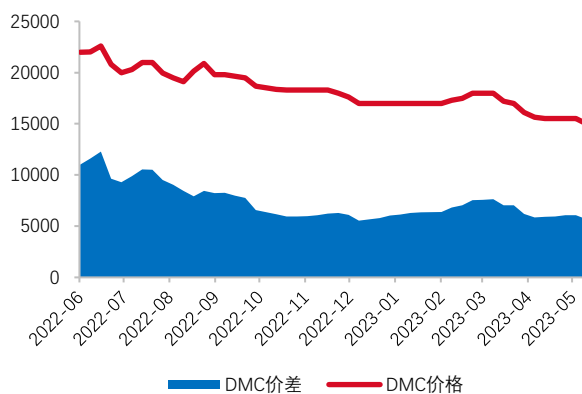
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 钛白粉价差 (元/吨)



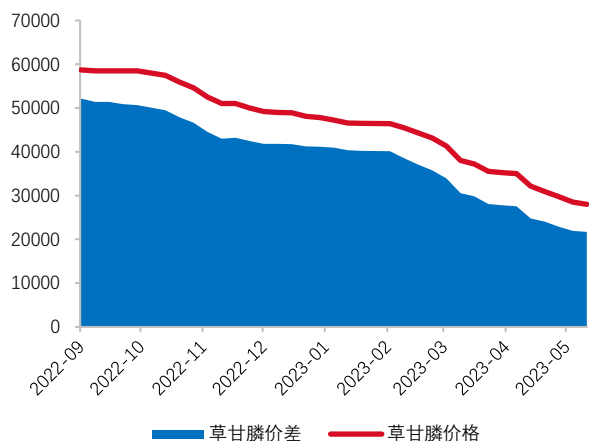
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 有机硅价差 (元/吨)



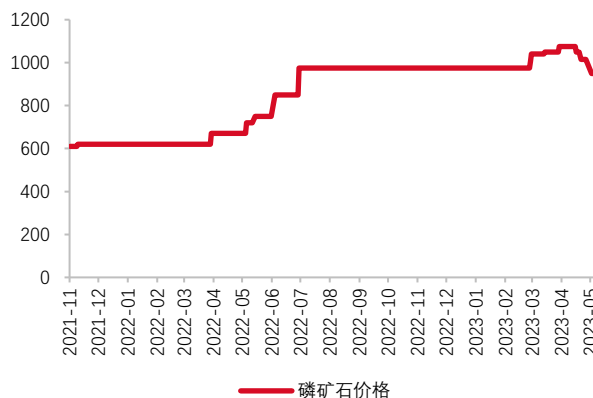
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 草甘膦价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 磷酸一铵价格 (元/吨)



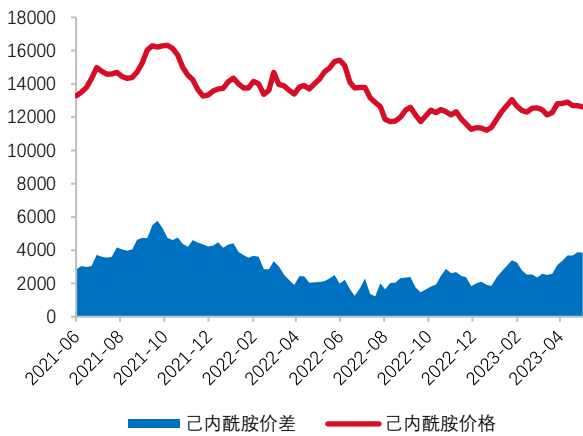
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 磷酸二铵价格 (元/吨)



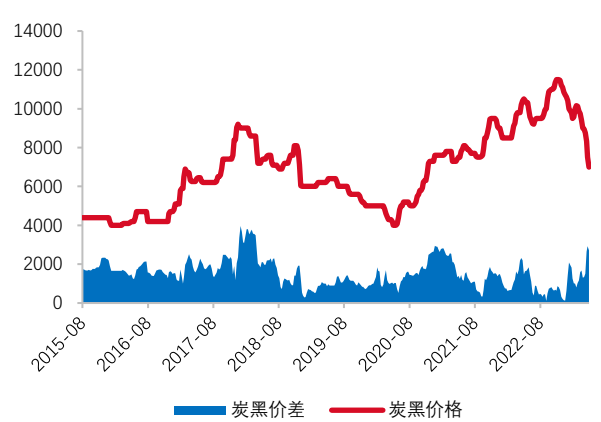
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 己内酰胺价差 (元/吨)



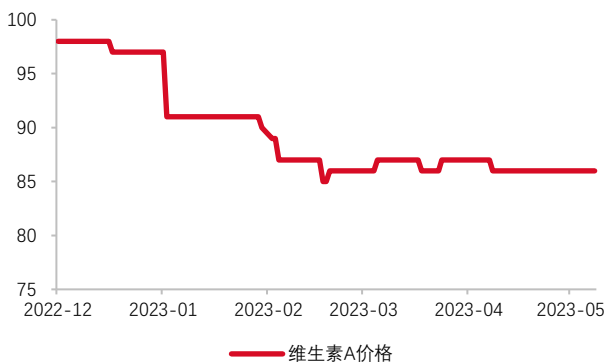
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 炭黑价差 (元/吨)



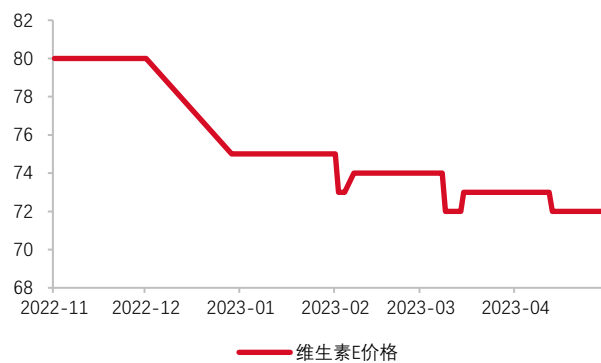
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 维生素 E 价格 (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；
- 政策变化带来的风险；
- 项目建设进度不及预期，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