

2023年07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

张晶磊

zjlei@longone.com.cn



## 相关研究

1. 轮胎需求向好，胎企盈利有望提升——石化化工主题周报（2023/06/12-2023/06/18）
2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）
3. 成本压力渐轻，关注需求复苏——基础化工行业2022年报及2023一季报总结

## 炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时

——石化化工主题周报（2023/06/26~2023/07/02）

### 投资要点：

- **投资要点：**在“双碳”及能源转型背景下，炼化企业出海布局有望破解产能增长瓶颈，依靠海外区域自有的原料、消费腹地、投资税收政策等优势获取成本优势以及优质的海外市场，实现资源的更优配置。随着“一带一路”稳步推进，东南亚等地成为投资热门，我国石化炼化项目也在海外迈向更高质量、更多元化发展。央企代表“两桶油”已有不少海外炼化项目，更多是国家意志的体现。民营企业也以并购和投资的方式纷纷投入海外炼化市场，例如恒逸石化的文莱一二期炼化项目、桐昆股份和新凤鸣的印尼北加炼化一体化项目。我国炼化企业“走出去”的步伐逐渐迈得更大，体现在民营炼企海外投产产能扩大，投产项目愈加丰富，一体化趋势更为明显。建议关注“两桶油”，以及积极拓展海外市场的民营炼化和化纤龙头：**桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化**。
- **行业基础数据跟踪：**6月26日~6月30日，沪深300指数下降0.56%，申万基础化工指数上涨2.59%，跑赢大盘3.15pct；申万石油石化指数上涨1.67%，跑赢大盘2.23pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第7位、第11位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、炭黑、改性塑料、膜材料、其他化学制品等板块。表现较差的为油品石化贸易、聚氨酯、钛白粉、氯碱、煤化工等板块。
- **能源跟踪：**WTI原油上周延续震荡走势，于周五收于70.64美元/桶，周均价跌幅1.86%；截至2023年6月23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，炼厂开工率92.2%；油轮船队增长缓慢，原油运价可能将长期处于高位；美国能源部购买总计320万桶原油以继续补充战略石油储备。
- **价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为丙烯酸：5.14%，丙烯：4.19%，PMMA：4.13%，DMF：3.66%，三氯化磷：3.57%。上周价格跌幅居前的品种分别为苯乙烯：-3.95%，二氯甲烷：-5.30%，苯胺：-5.36%，石脑油：-5.74%，聚四氟乙烯：-6.90%。
- **风险提示：**海外投资国家区域政策、环境变化，或导致项目无法顺利实施；原材料价格上涨的风险；贸易摩擦及关税政策的风险。

## 正文目录

<b>1. 炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时 .....</b>	<b>5</b>
1.1. 国内炼能扩张有限，出海有望迎来新成长 .....	5
1.2. “一带一路”提供契机，东南亚成为投资热点 .....	6
1.3. 投资建议 .....	10
<b>2. 石化&amp;化工板块周表现 .....</b>	<b>10</b>
2.1. 股票市场行情表现 .....	10
2.1.1. 板块表现 .....	10
2.1.2. 个股涨跌幅 .....	11
2.2. 能源跟踪 .....	12
2.3. 重点产品价格价差周表现 .....	13
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅 .....	13
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅 .....	14
2.3.3. 变动分析 .....	14
<b>3. 本周重点新闻及公告 .....</b>	<b>14</b>
3.1. 行业要闻 .....	14
3.2. 重要公告 .....	15
<b>4. 重点产品价格价差走势跟踪 .....</b>	<b>16</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>24</b>

## 图表目录

图 1 我国炼能.....	5
图 2 我国乙烯产能.....	5
图 3 新加坡成品油裂解价差（美元/桶）.....	7
图 4 东南亚主要国家 PMI 情况.....	7
图 5 2021 年中国与东盟主要贸易产品类型及其金额（亿美元）.....	8
图 6 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/06/26~2023/06/30）.....	10
图 7 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/06/26~2023/06/30）.....	11
图 8 基础化工涨幅前五.....	11
图 9 基础化工跌幅前五.....	11
图 10 石油石化涨幅前五.....	12
图 11 石油石化跌幅前五.....	12
图 12 美国原油产量与钻机数（万桶/日）.....	13
图 13 美国原油库存（亿桶）.....	13
图 14 美国汽油库存（亿桶）.....	13
图 15 美国馏分油库存（亿桶）.....	13
图 16 原油价格（美元/桶）.....	16
图 17 天然气价格（美元/百万英热）.....	16
图 18 原油催化裂化价差（元/吨）.....	16
图 19 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）.....	16
图 20 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）.....	17
图 21 LLDPE 价差（元/吨）.....	17
图 22 PP 价差（元/吨）.....	17
图 23 纯苯价差（元/吨）.....	17
图 24 甲苯价差（元/吨）.....	17
图 25 PX 价差（元/吨）.....	17
图 26 苯乙烯价差（元/吨）.....	18
图 27 丙烯腈价差（元/吨）.....	18
图 28 环氧乙烷价差（元/吨）.....	18
图 29 环氧丙烷价差（元/吨）.....	18
图 30 丙烯酸价差（元/吨）.....	18
图 31 丙烯酸甲酯价差（元/吨）.....	18
图 32 TDI 价差（元/吨）.....	19
图 33 己二酸价差（元/吨）.....	19
图 34 MDI 价差（元/吨）.....	19
图 35 BDO 价格（元/吨）.....	19
图 36 轻质纯碱价差（元/吨）.....	19
图 37 重质纯碱价差（元/吨）.....	19
图 38 电石法 PVC 价差（元/吨）.....	20
图 39 电石价格（元/吨）.....	20
图 40 PTA 价格（元/吨）.....	20
图 41 R22 价差（元/吨）.....	20
图 42 R134a 价差（元/吨）.....	20
图 43 R32 价差（元/吨）.....	20
图 44 粘胶短纤 1.5D 价差（元/吨）.....	21
图 45 锦纶丝 FDY 价差（元/吨）.....	21
图 46 锦纶丝 POY 价差（元/吨）.....	21

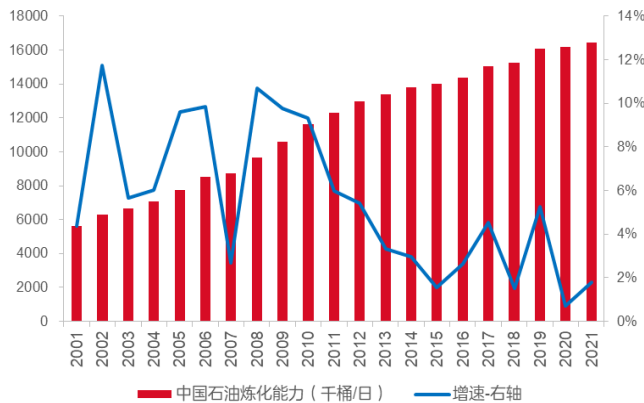
图 47 氨纶价差 (元/吨) .....	21
图 48 萤石价格 (元/吨) .....	21
图 49 氢氟酸价差 (元/吨) .....	21
图 50 二氯甲烷价格 (元/吨) .....	22
图 51 三氯甲烷价格 (元/吨) .....	22
图 52 三氯乙烯价格 (元/吨) .....	22
图 53 双酚 A 价差 (元/吨) .....	22
图 54 环氧树脂价差 (元/吨) .....	22
图 55 PC 价差 (元/吨) .....	22
图 56 钛白粉价差 (元/吨) .....	23
图 57 有机硅价差 (元/吨) .....	23
图 58 草甘膦价差 (元/吨) .....	23
图 59 磷矿石价格 (元/吨) .....	23
图 60 磷酸一铵价格 (元/吨) .....	23
图 61 磷酸二铵价格 (元/吨) .....	23
图 62 己内酰胺价差 (元/吨) .....	24
图 63 炭黑价差 (元/吨) .....	24
图 64 维生素 A 价格 (元/吨) .....	24
图 65 维生素 E 价格 (元/吨) .....	24
表 1 两桶油“走出去”海外项目情况.....	6
表 2 民营炼化“走出去”海外项目情况.....	6
表 3 东南亚主要国家炼厂情况 (不完全统计) .....	8
表 4 东盟主要国家基本情况概述.....	9
表 5 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨) .....	13
表 6 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨) .....	14

# 1.炼化“走出去”，国际竞争力提升正当时

## 1.1.国内炼能扩张有限，出海有望迎来新成长

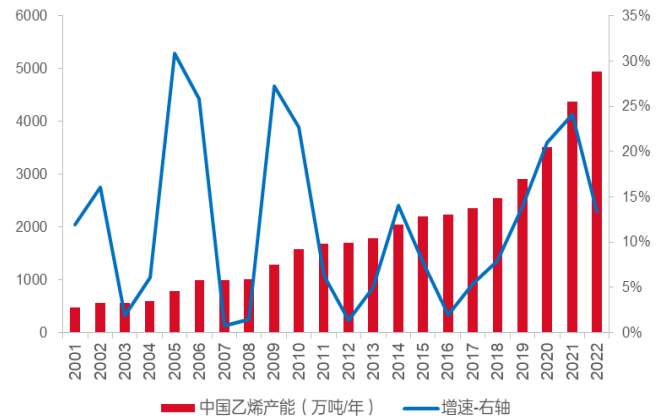
**我国炼能已居世界首位。**近年来，得益于大型炼化一体化项目陆续落地，国内炼油产能稳步上升。据国家高端智库中国石油集团经济技术研究院最新版年度《国内外油气行业发展报告》数据，2022年中国炼油能力达9.24亿吨，稳居世界第一。乙烯产能连续第4年高速增长，总产能达到4953万吨/年，超过美国，升至世界第一位。

图1 我国炼能



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图2 我国乙烯产能



资料来源：WIND，东海证券研究所

**双碳背景下产能有望持续优化。**2021年国务院下发《2030年前碳达峰行动方案》，指出2025年，将国内原油一次加工能力控制在10亿吨以内。据隆众石化统计，我国在2023—2030年间仍有约1.23亿吨新产能投产，加上2022年已达9.2亿吨/年，已超过了《方案》所定的控制目标。因此，预计未来将进一步淘汰落后产能，我们认为此后准入批复难度大大增加，国内炼能或将进入增长瓶颈期。

**我国炼化产业已具备“走出去”的实力。**目前我国炼化技术已居国际领先水平，拥有催化裂化、延迟焦化、催化重整、加氢裂化、加氢精制、渣油加氢等6大炼油核心技术，具备自主知识产权的千万吨级炼油和百万吨级乙烯炼化一体化、清洁油品生产、重油轻质化、芳烃生产、炼油环境保护等5大成套技术。与此同时，催化裂化和加氢等一系列催化剂、烟气汽轮机和滑和阀等炼化设备远销国外。此外，我国还拥有强大的炼化工程设计、施工、监理和项目管理（EPC）能力，一大批实践经验丰富、勇于艰苦作业的专业施工建设队伍，能够为大型炼化项目提供从工艺包开发、装置建设到开车试运行全流程的工程总承包服务。近10年来，我国石油企业通过投资建设和资产收购等方式共获得20多个海外炼化项目，分布于中亚、非洲、亚太、欧洲和中东地区，总炼油能力达到7360万吨/年。

**央国企带头，民营炼化加快“走出去”步伐。**央国企代表“两桶油”已有不少海外炼化项目，更多是国家意志的体现。民营企业也以并购和投资的方式纷纷投入海外炼化市场。我们注意到，我国炼化企业“走出去”的步伐逐渐迈得更大，体现在民营炼企海外投产产能扩大，投产项目愈加丰富，一体化趋势更为明显。

表1 两桶油“走出去”海外项目情况

公司	炼厂	产能 (万吨/年)	权益	背景
中石油集团	苏丹喀土穆炼厂	500	50%	与苏丹能矿部合建
	阿尔及利亚阿达尔炼厂	60	70%	与阿尔及利亚国家石油合建
	乍得恩贾梅纳炼厂	100	60%	与乍得石油部合建
	尼日尔津德尔炼厂	100		
	新加坡炼油公司	1500	50%	2009 年收购
	日本大阪炼厂	50	49%	
	哈萨克斯坦奇姆肯特炼厂	1000	50%	与哈萨克斯坦国家石油天然气公司合建
	英国格兰杰莫斯炼厂	1000	51%	2011 年收购自英力士
	法国拉瓦莱炼厂	1000	51%	2012 年收购自英力士
	哥斯达黎加莫因炼厂	300		中石油与哥国家石油公司合建
中石化集团	俄罗斯 Primorsky 炼厂	2000		
	沙特延布炼厂	2000	37.5%	与沙特阿美合建
	南非穆托姆博炼油项目	2000		与南非国家石油公司合建
	巴西 Premium1 炼厂	500		与巴西国家石油公司合建

资料来源：各公司官网、公告，东海证券研究所

表2 民营炼化“走出去”海外项目情况

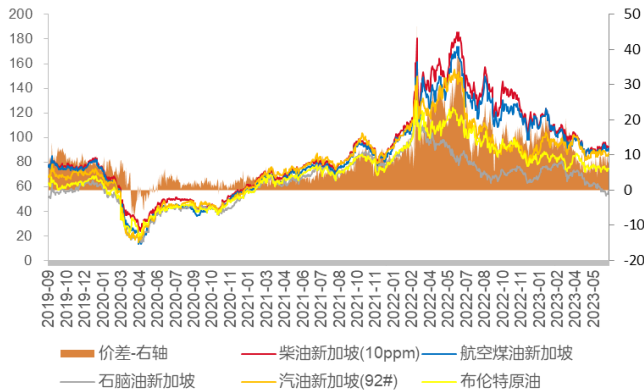
公司	炼厂	产能	产品结构	背景
恒源石化	HRC 恒源马来西亚炼油有限公司	600 万吨/年	液化石油气、石脑油、汽油、混合芳烃、轻柴油、航空煤油和燃料油	2016 年以 6630 万美元收购了壳牌在壳牌马来西亚炼油有限公司（壳牌马油）中 51% 的股权，后要收购 49% 股权
恒逸石化	文莱 PMB 石油化工项目一期	800 万吨/年	汽油、柴油、航空煤油、PX、苯	2019 年实现投料试车一次成功和全面投产
	文莱 PMB 石油化工项目二期	1400 万吨/年	633 万吨/年成品油、200 万吨/年对二甲苯、下游 250 万吨/年 PTA、100 万吨/年 PET、165 万吨/年乙烯及下游深加工	2020 年公告拟投，等待批文
桐昆股份 新凤鸣	泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目	1600 万吨/年	成品油 430 万吨/年、PX485 万吨/年、醋酸 52 万吨/年、苯 170 万吨/年、硫磺 45 万吨/年、丙烷 70 万吨/年、正丁烷 72 万吨/年、聚乙烯 FDPE50 万吨/年、EVA（光伏级）37 万吨/年、聚丙烯 24 万吨/年等	2023 年 6 月 26 日公告拟投，报批总投资 862371 万美元，建设周期 4 年

资料来源：各公司官网、公告，东海证券研究所

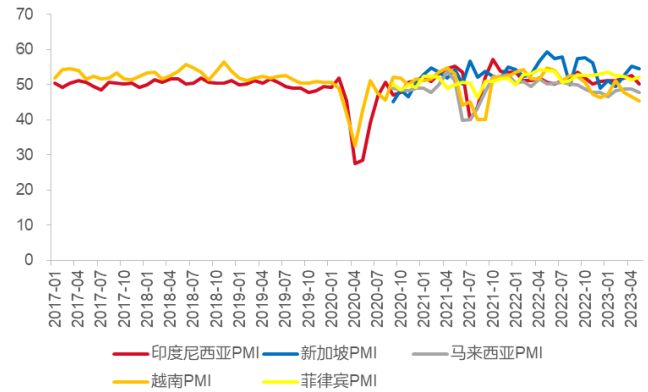
## 1.2. “一带一路”提供契机，东南亚成为投资热点

国际巨头能源转型带来一定供给缺口，东南亚等需求较好区域存在投资机遇。2020 年以来，五大国际石油公司都制订了到 2050 年实现“净零”目标。其中美国石油巨头将重点放在碳捕捉、碳封存的相关技术开发，和利用技术进步带来的生物质能的充分利用。而欧洲等

国际石油巨头，将重点转移在可再生能源、清洁电力等方向。尽管海外巨头纷纷调整投资方向，但石化产品需求拐头仍需时间，因此造成了某些区域的供需错配。成品油供给缺口在东南亚、澳洲这些需求较旺盛地区表现突出，如东南亚本身就存在约 1.07 亿吨成品油缺口（2020 年数据），俄乌冲突也间接使得中东地区成品油供应紧张，并且中国作为亚太地区主要成品油供应国，成品油出口配额也有所缩减。另一方面，东南亚各国制造业 PMI 在疫情后较快回暖，目前除越南和马来西亚外其他国家均处于荣枯线以上，经济整体富有活力，对石化产品的需求有望持续增长。

**图3 新加坡成品油裂解价差（美元/桶）**


资料来源：同花顺，东海证券研究所

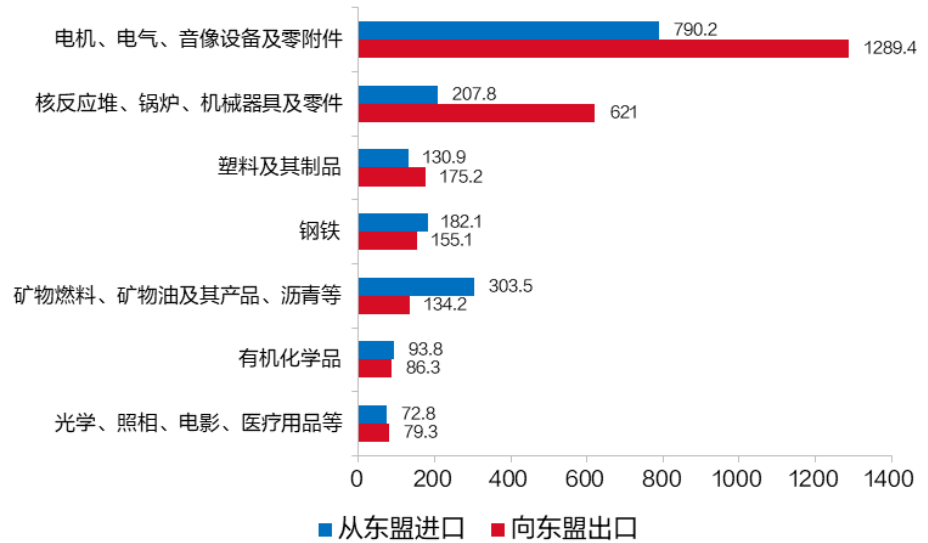
**图4 东南亚主要国家 PMI 情况**


资料来源：同花顺，东海证券研究所

“一带一路”下炼化产业具有较大合作空间。能源合作是“一带一路”建设的先行产业和重要引擎，尤其是作为国民经济支柱产业的炼化产业，在“一带一路”倡议的实施中发挥着重要作用。“一带一路”沿线多数国家的炼化产业规模较小，技术基础相对薄弱，其炼化技术的自主研发能力较弱，拥有炼化产业的国家大部分采用欧美技术，苏丹、伊朗、乌兹别克斯坦、阿塞拜疆等少数国家采用了我国的炼化技术。部分国家的炼厂建于 20 世纪中后期，炼厂设备较为陈旧、深加工能力不足、综合处理能力不强，亟需升级改造。据《我国与“一带一路”沿线国家炼化产业合作研究》一文指出，“一带一路”沿线国家中有 45 个国家属于成品油净进口国，净进口量超过  $5 \times 10^6 \text{t}$  的国家达到 9 个，依次是印度尼西亚、埃及、越南、伊拉克、巴基斯坦、菲律宾、土耳其、乌克兰和黎巴嫩。有 23 个“一带一路”沿线国家属于三大合成材料净进口国，净进口量超过  $2 \times 10^6 \text{t}$  的国家有 4 个，依次是土耳其、越南、印度和印度尼西亚。

中国-东盟自贸协定以及 RECP 的签订生效为中国与东盟的长期经贸合作奠定了坚实的基础，也为我国石化企业在亚太地区发展创造了更为优惠、便利的条件。2021 年，矿产资源及其中间品，燃料和化工产品合计约占我国和东盟的总贸易额的 20%。

图5 2021年中国与东盟主要贸易产品类型及其金额（亿美元）



资料来源：ASEAN STATISTICAL YEARBOOK2022，东海证券研究所

我们在此列出东盟主要代表国家的炼化产业情况，基于政府支持、天然资源、基础设施、人力资源、市场需求等多种因素，东盟各国对于中国企业“走出去”发展均有优劣势存在，整体来说，我们认为马来西亚、印尼、越南、泰国等国的化工业市场具备较高的发展潜力，市场需求较大，有较多的机会可供中国企业投资发展。

表3 东南亚主要国家炼厂情况（不完全统计）

国家	炼油厂	公司集团	炼油产能（千桶/天）
文莱	Serta	Shell	12
	Pulau Muara Besar	浙江恒逸	160
印度尼西亚	Balikpapan	Pertamina	260
	Balongan	Pertamina	125
	Kasim	Pertamina	10
	Cilacap	Pertamina	348
	Dumai	Pertamina	170
	Plaju	Pertamina	118
	Tuban	TPPI	100
马来西亚	Kerteh	Petronas	121
	Melaka I	Petronas	100
	Melaka II	Petronas	170
	Port Dickson	恒源石化	120
	Port Dickson	PMRMB	88
	Rapid	Petronas	300
	Terengganu	Kemaman Bitumen	30
菲律宾	Limay	Petron	180
新加坡	Jurong	ExxonMobil	592
	Jurong Island	Jurang Arorntics(ExxonMobil)	110
	Pulau Bukom	Shell	500



	Pulau Merlimau	Singapore Petroleum(Chevron/CNPC)	290
泰国	Bangchak	BCP	120
	Map Ta Phut	IRPC(PTT)	215
	Map Ta Phut	PTTGC(PTT)	280
	Map Ta Phut	SPRC(Chevron/CNPC)	175
	Sriracha	ExxonMobil	174
	Sriracha	Thai Oil(PTT)	275
越南	Dung Quat	Petrovietnam	148
	Nghi Son	Nghi Son	200

资料来源：各公司官网、网络公开信息整理，东海证券研究所

表4 东盟主要国家基本情况概述

主要国家	市场概况	政策	未来发展重点
新加坡	东盟国家中最发达经济体，亚洲石油产品定价中心，新加坡的炼油及石化产品生产基地主要集中在裕廊岛及周边地区，并以三个炼化一体化基地为核心。	对内外资企业实行统一的企业所得税政策。主要政策依据包括《公司所得税法案》和《经济扩展法案》及每年政府财政预算案中涉及的相关优惠政策。	实现从 2020 年到 2030 年将该国制造业增加值提升 50%的总体目标，推出针对先进制造业与贸易产业集群下属的五个行业的更新版产业转型计划 (ITM)。
马来西亚	东南亚第二大石油和天然气生产国，炼油石化产业产业链相对完整，棕榈油、天然橡胶的产量和出口量居世界前列，同时也是东南亚第二大石油和天然气生产国，世界第五大液化天然气 (LNG) 出口国。	给予国内外投资者的优惠政策覆盖十分广泛，主要通过企业税收减免和补贴的形式实现。马来西亚鼓励外商及本地投资者投资于制造业、农业、旅游宾馆服务业、环境保护、科技研究开发、技术培训和转让等。	致力于推动本国的石化产业链向下游高附加值产品延伸，鼓励技术创新，欢迎海外投资。
泰国	东盟第二大经济体，石化产品净出口国，泰国石化产品生产能力约占全球总产量的 5%，行业总产能超 3000 万吨/年，主要出口产品包括 PE、LLDPE、HDPE、PTA 等。	积极鼓励外商投资，尤其是致力于提高重点产业的技术发展水平、科技创新能力及可持续发展方面的投资。	从 2018 年起致力于推动“泰国 4.0”经济发展计划，重点扶持 10 个目标产业，将其中的生物燃料和生物化学确定为增长引擎。此外，泰国还通过了一项新的五年投资促进战略，强调该国将努力吸引对创新、高科技和绿色产业的投资。受益的行业包括电动汽车制造商、生物循环绿色 (BCG) 行业和自动化制造系统等。
印度尼西亚	东南亚最大的经济体，过去十年 GDP 增速维持在 5%，尽管印尼有超过百万桶每天的炼油能力，但印尼石化产业发展相对落后，约 70%的石化产品依赖进口。	2021 年 3 月推出《投资法》配套的《关于投资清单的 2021 年第 10 号总统条例》(PR10/2021)，列明“优先发展的行业”，取代原有的投资负面清单，在重点投资领域取消或放宽股权比例等对外商投资限制。	2018 年印尼政府正式推出了“印尼工业制造 4.0”计划 (Making Indonesia 4.0) 及其路线图。通过设立优先发展行业，调整印尼工业布局，到 2030 年把印尼带入全球十大最大经济体行列。重点发展行业包括食品和饮料、汽车、纺织、电子和化工及制药和医疗设备工业。
越南	对外开放程度高、劳动力成本低；近年承接劳动密集型产业转移多。越南石化业的发展落后于新加坡、马来西亚和泰国，产品种类主要局限于少数几种大宗通用化学品。仅有两座炼厂，合计炼油能力不足千万吨。	通过放宽市场准入、完善企业投资法律法规、减轻企业税收负担等措施鼓励外资进入。	2022 年 6 月 16 日，越南批准了《越南化学工业 2030 年发展战略》，以及 2040 年愿景。明确指出将越南化学工业发展作为重要的现代基础工业，2030 年前力争化工行业实现年均增长率 10-11%。

菲  
律  
宾

工业及石化业基础薄弱；制造业、服务业等有一定优势。目前菲律宾仅一家炼油厂，油品消费高度依赖进口。菲律宾矿产、农业产品、海产品、石油、天然气等资源丰富，因此化工、制药等行业原材料成本低廉。

菲律宾市场准入限制较少，外国投资和对外贸易分为优先、限制和禁止领域，设有大量经济特区，为外资企业提供进一步优惠和便利。

前政府“菲律宾雄心 2040”计划和《重点投资计划（IPP）方案》，重点在于以项目建设推动经济增长。从长远趋势来看，随着菲律宾开始加大国内上下游投资，石油和天然气管道行业的增长将最为强劲。电力部门持续的赤字和快速增长的需求也将助推更多项目的发展。

资料来源：中国对外承包工程商会、CNCIC、网络公开信息整理，东海证券研究所

### 1.3.投资建议

在“双碳”及能源转型背景下，炼化企业出海布局有望破解产能增长瓶颈，依靠海外区域自有的原料、消费腹地、投资税收政策等优势获取成本优势以及优质的海外市场，实现资源的更优配置。随着“一带一路”稳步推进，我国石化炼化项目也在海外迈向更高质量、更多元化发展，建议关注“两桶油”，以及积极拓展海外市场的民营炼化和化纤龙头：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、荣盛石化、恒力石化。

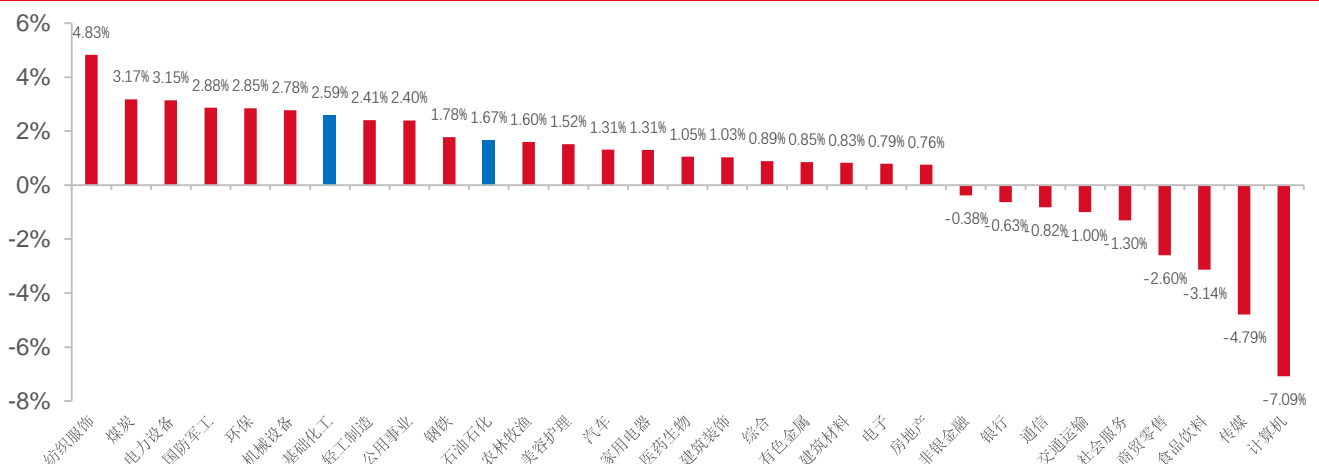
## 2.石化&化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周（2023/06/26~2023/06/30），沪深 300 指数下降 0.56%，申万基础化工指数上涨 2.59%，跑赢大盘 3.15pct；申万石油石化指数上涨 1.67%，跑赢大盘 2.23pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 7 位、第 11 位。

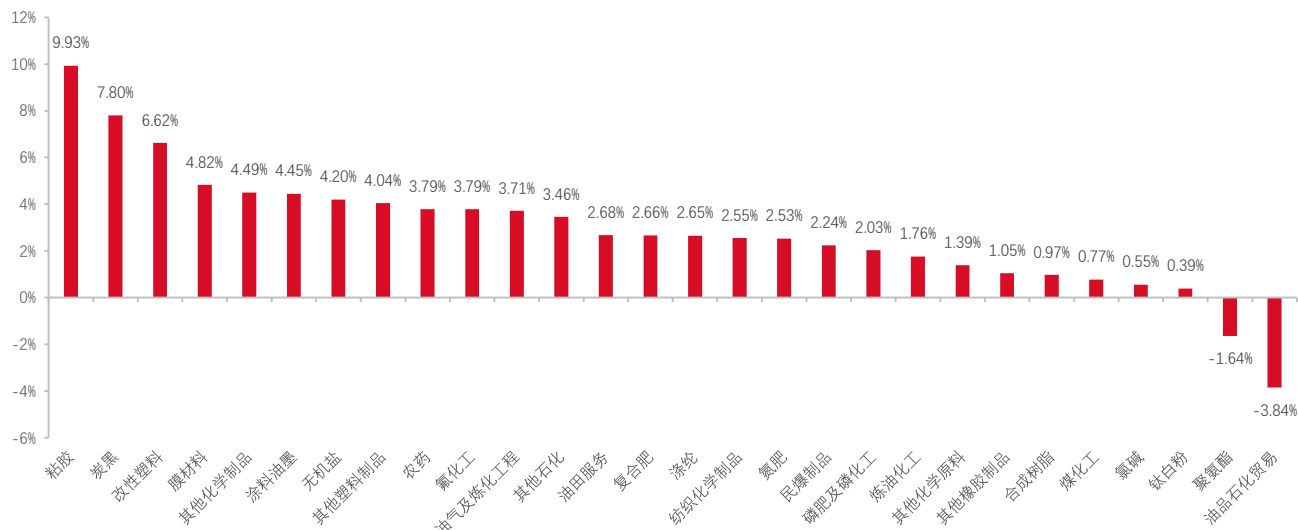
图6 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/06/26~2023/06/30）



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：粘胶：9.93%，炭黑：7.80%，改性塑料：6.62%，膜材料：4.82%，其他化学制品：4.49%。跌幅前五的为：油品石化贸易：-3.84%，聚氨酯：-1.64%，钛白粉：0.39%，氯碱：0.55%，煤化工：0.77%。

图7 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/06/26~2023/06/30)



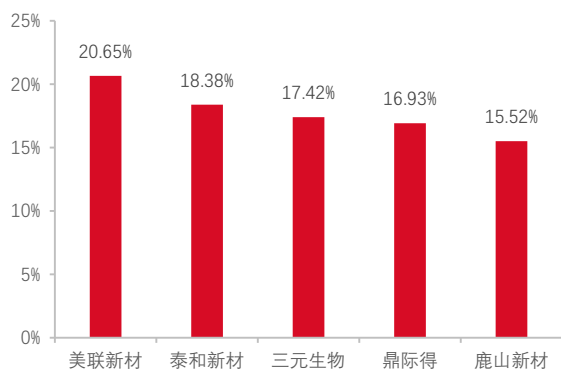
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/06/26~2023/06/30), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 美联新材: 20.65%, 泰和新材: 18.38%, 三元生物: 17.42%, 鼎际得: 16.93%, 鹿山新材: 15.52%。

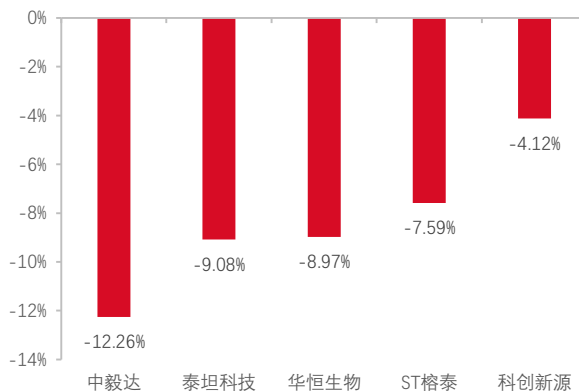
基础化工板块跌幅居前的个股有: 中毅达: -12.26%, 泰坦科技: -9.08%, 华恒生物: -8.97%, ST 榕泰: -7.59%, 科创新源: -4.12%。

图8 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图9 基础化工跌幅前五

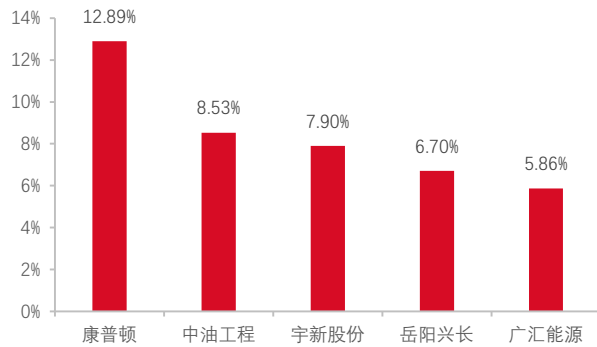


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/06/26~2023/06/30), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 康普顿: 12.89%, 中油工程: 8.53%, 宇新股份: 7.90%, 岳阳兴长: 6.70%, 广汇能源: 5.86%。

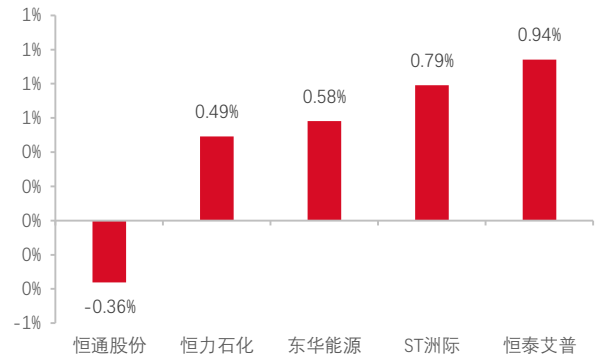
石油石化板块跌幅居前的个股有: 恒通股份: -0.36%, 恒力石化: 0.49%, 东华能源: 0.58%, ST 洲际: 0.79%, 恒泰艾普: 0.94%。

图10 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图11 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

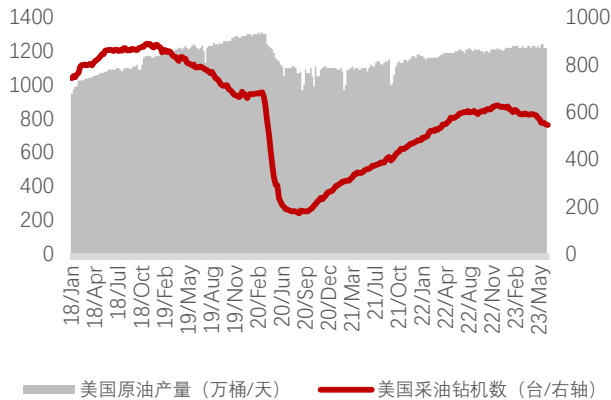
WTI 原油上周延续震荡走势，于周五收于 70.64 美元/桶，周均价跌幅 1.86%。截至 2023 年 6 月 23 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增长 10 万桶/日。截至 6 月 30 日当周，美国钻机数 674 台，较去年同期减少 76 台；其中采油钻机数 545，较去年同期减少 50 台，降幅继续扩大。6 月 23 日当周，美国炼厂吞吐量为 1625.4 万桶/日，开工率 92.2%。

航运业集团 BIMCO 在 6 月 22 日表示，VLCC 出口量占沙特阿拉伯海运原油出口量的近 90%，而沙特阿拉伯的出口量占 VLCC 运输总量的近三分之一。然而目前脏油轮订单几乎为空，预计 2023 年将交付不到 1000 万载重吨的脏油轮，约为 2022 年的一半。在清洁油轮方面，LR 1 型油轮同样没有新订单，根据 Banchemo Costa 的数据，超过一半的船队船龄已超过 15 年。油轮船队增长缓慢意味着每年约 8 亿吨的全球成品油贸易必须主要利用现有船舶，以支持货运，原油运价将长期处于高位。

美国能源部 6 月 30 日表示，已向四家公司授予合同，购买总计 320 万桶原油，以继续补充战略石油储备。中标公司为麦格理商品交易公司( Macquarie Commodities Trading US )，报价为 150 万桶；Shell Trading 和 Sunoco Partners Marketing & Terminals 各 60 万桶；大西洋贸易与营销公司将提供 50 万桶石油。石油定于 9 月 1 日至 30 日交付至德克萨斯州的 Big Hill SPR 储存地点。9 月份运往 SPR 的 320 万桶石油平均价格为 71.98 美元/桶。而此前宣布购买的 300 万桶 8 月交割的收购均价约为 73 美元/桶。美国能源部还表示，计划于 7 月 7 日宣布另一项采购 10 月和 11 月交付原油的征求建议书。根据 IEA 数据，截至 6 月 23 日当周，SPR 原油成交量为 3.486 亿桶，为 1983 年 8 月以来的最低水平。

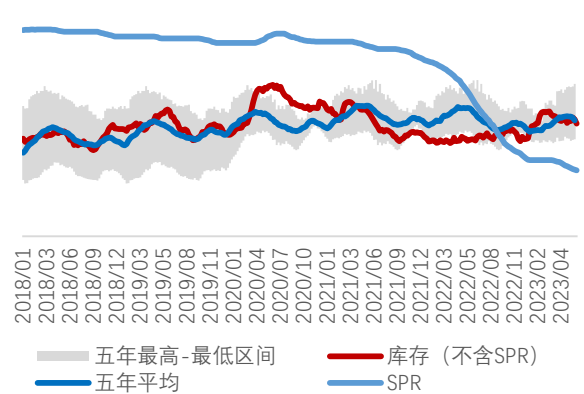
(数据来源：Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图12 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



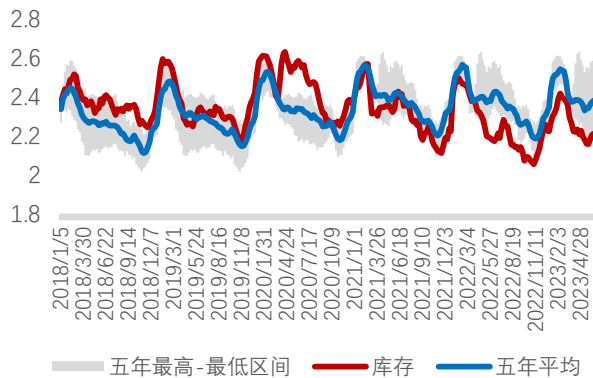
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图13 美国原油库存 (亿桶)



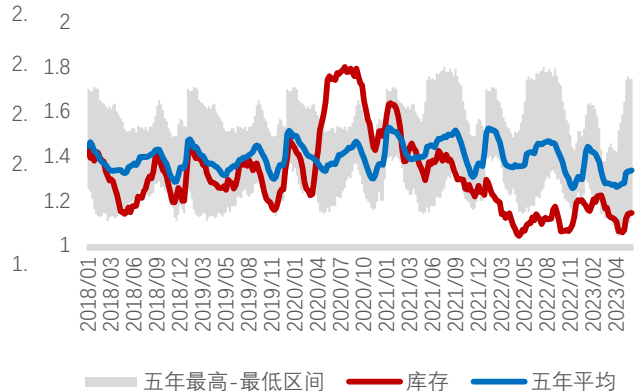
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图14 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图15 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丙烯酸: 5.14%, 丙烯: 4.19%, PMMA: 4.13%, DMF: 3.66%, 三氯化磷: 3.57%。

上周价格跌幅居前的品种分别为三氯乙烯: -11.67%, 尿素: -9.04%, 乙烯: -8.42%, 液氨: -8.00%, 丁二烯: -7.19%。

表5 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
丙烯酸 (华东)	5800.00	5.14%	三氯乙烯 (山东滨化)	5300.00	-11.67%
丙烯 (汇丰石化)	6500.00	4.19%	尿素 (华鲁恒升)	2090.00	-9.04%
PMMA (华东地区)	14000.00	4.13%	乙烯 (东南亚 CFR)	730.00 美元/吨	-8.42%
DMF (浙江)	4800.00	3.66%	液氨 (江苏)	2514.00	-8.00%
三氯化磷 (江苏)	5700.00	3.57%	丁二烯 (上海石化)	5900.00	-7.19%

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丙烯-石脑油：31.14%，丁二烯-石脑油：29.20%，丙烯-1.22\*丙烷：22.74%，双酚 A：18.44%，乙烯-石脑油：16.38%。

上周价差跌幅居前的品种分别为炭黑-1.65\*煤焦油：-43.27%，醋酸-0.55\*甲醇：-35.69%，丙烯腈-1.05\*丙烯：-17.29%，丙烯酸甲酯：-13.99%，二甲醚-1.42\*甲醇：-12.94%。

表6 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
丙烯-石脑油	2190	31.14%	炭黑-1.65*煤焦油	1233.33	-43.27%
丁二烯-石脑油	1770	29.20%	醋酸-0.55*甲醇	1631.25	-35.69%
丙烯-1.22*丙烷	1677.6	22.74%	丙烯腈-1.05*丙烯	1067	-17.29%
双酚 A	2159.09	18.44%	丙烯酸甲酯	2713.75	-13.99%
乙烯-石脑油	220.34 美元/吨	16.38%	二甲醚-1.42*甲醇	132.5	-12.94%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

### 2.3.3.变动分析

**丙烯酸：**上周丙烯酸市场宽幅上涨，当前成本面支撑偏强，下游观望居多，目前丙烯酸社会库存逐渐下降，企业盈利水平仍处于倒挂状态。目前下游丙烯酸酯类部分品种虽偏强整理，然当前国内终端需求以及出口需求均偏弱，下游仍以谨慎观望情绪为主，丙烯酸厂商操盘空间有限。综上所述，预计下周丙烯酸市场观望运行，原料止涨企稳，后续不乏下跌可能。

**PMMA：**上周国内 PMMA 市场价格小幅上涨，原料丙酮预期走弱，MMA 成本端利空；供应预期缩减，利好 MMA 市场；需求或有受限，利空 MMA 市场。空好消息交织影响下，预计下周 MMA 国内市场高位小幅偏强整理运行，PMMA 粒子市场偏强运行，原料市场继续拉涨，市场报盘上推，下游询盘补仓，粒子工厂快速拉涨报盘，市场陆续跟进，出货放量尚可。预计下周 PMMA 市场价格或小幅上涨。

**三氯化磷：**上周三氯化磷市场价格上涨。上周三氯化磷供应较上周小幅增多，部分企业仍在停机检修，预计下周有企业有恢复生产计划。在产企业维持降负荷生产，部分企业按单量调整负荷。据百川盈孚不完全统计，本周三氯化磷周产量大约 0.7905 万吨。据市场反馈，目前下游行业开工无明显起色，维持刚需补货为主。近期草甘膦市场止跌起涨，但目前对三氯化磷走货影响甚微。

（来源：百川盈孚）

## 3.本周重点新闻及公告

### 3.1.行业要闻

#### 1) 液化天然气出口使美国天然气需求在这十年中激增

美国能源情报署(EIA)周二表示，在截至 2022 年的十年间，美国墨西哥湾沿岸液化天然气出口的增加推动了美国天然气需求增长 43%。2012 年至 2022 年间，美国对天然气的需求(包括国内消费和总出口)增长了 43%，即 345 亿立方英尺/天，其中德克萨斯州和路易斯安那州的需求飙升了 116%。

## 2) 油价跌破 75 美元，欧佩克陷入困境

本月早些时候，沙特阿拉伯自愿同意将 7 月份的日产量目标再下调 100 万桶，不过减产期限可能会延长。油价随之上涨，但影响并不持久。如今，原油价格低于宣布减产前的水平，这让欧佩克陷入了一个棘手的境地。目前，布伦特原油价格略低于每桶 75 美元，但国际货币基金组织最近的估计显示，沙特阿拉伯在原油方面的财政收支平衡超过每桶 80 美元。沙特阿拉伯的额外减产将于 7 月生效，随着供应收紧，价格可能会上涨。毕竟，国际能源署预测，今年下半年原油供应将超过需求 200 万桶。

(来源: OILPRICE.COM)

## 3.2.重要公告

### 【赞宇科技】关于子公司投资建设年产 50 万吨日化产品项目的公告

子公司江苏赞宇科技有限公司现拥有 6 万吨/年磺化生产线装置和 10 万吨/年液体洗涤用品生产线装置。江苏赞宇拟进行项目扩建，在镇江经济技术开发区投资建设赞宇年产 50 万吨日化产品项目，项目计划建设年产 10 万吨绿色表面活性剂、年产 40 万吨液体洗涤用品生产线及相关配套设施，项目总投资约 10.6 亿元。项目预计于 2023 年 12 月开工建设，最迟不晚于 2027 年 12 月整体竣工验收完毕。

### 【浙江龙盛】2022 年年度权益分派实施公告

公司将以利润分配实施公告确定的股权登记日的总股本，扣除公司回购账户持有的股份数 97,600,009 股，即以 3,155,731,851 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元(含税)，共计派发现金红利 788,932,962.75 元。股权登记日 2023 年 7 月 6 日，除息除权日 7 月 7 日。

### 【新化股份】关于签署投资合作协议的公告

浙江新化化工股份有限公司与江苏耀宁新能源有限公司、上海添乾咨询管理合伙企业共同签署了《投资合作协议》。合资公司注册资本为 1000 万元人民币，新化股份持股 51%，合资公司将投资兴建一期 1 万吨/年的废旧锂回收生产线，建设期为 2023 年 7 月至 2024 年 7 月。若无法满足需求，则后续建设二期：项目公司废旧锂电池回收量增加 4 万吨/年；三期：项目公司废旧锂电池回收量增加 5 万吨/年。均于 2026 年 12 月前建成。

### 【嘉化能源】关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告

2023 年 6 月 26 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份 500,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.04%，回购成交最高价为 8.76 元/股，最低价为 8.69 元/股，均价为 8.75 元/股，支付的资金总额为人民币 437.44 万元(不含交易佣金等交易费用)。

### 【川发龙蟒】关于部分董事、高级管理人员减持计划实施完成的公告

川发展龙蟒股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 4 月 4 日披露了《关于部分董事、高级管理人员减持预披露的公告》(公告编号 2023-022)，公司董事朱江先生、常务副总裁王利伟先生、财务总监朱光辉先生、董事兼董事会秘书宋华梅女士计划在该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内(窗口期不得减持)通过集中竞价方式减持公司股份分别不超过 1,500,000 股、772,500 股、130,000 股和 380,000 股，分别占公司当时总股本的 0.08%、0.04%、0.01%和 0.02%。今日，公司收到朱江先生、朱光辉先生、宋华梅女士的通知，其通过深圳证券交易所集中竞价交易方式已分别减持公司股份 1,500,000 股、130,000 股和 380,000 股，占公司目前总股本的 0.0793%、0.0069%和 0.0201%，截至本公告披露日，

上述人员本次减持计划均已实施完成。同时，公司收到王利伟先生的通知，获悉其决定提前终止上述减持计划。

**【海油发展】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 10,165,104,199 股为基数，每股派发现金红利 0.085 元（含税），共计派发现金红利 864,033,856.92 元（含税）。股权登记日 2023 年 7 月 5 日，除息除权日 2023 年 7 月 6 日。

**4.重点产品价格价差走势跟踪**

图16 原油价格（美元/桶）



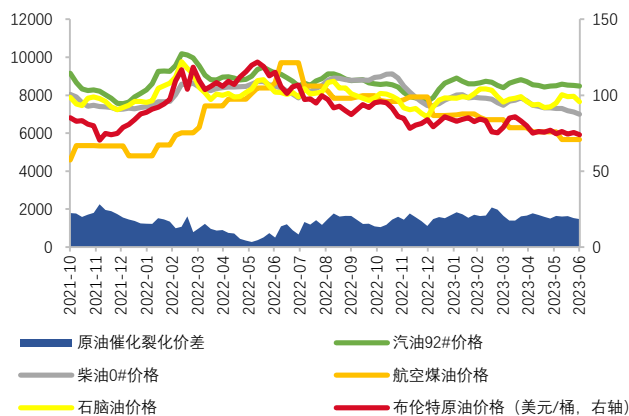
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图17 天然气价格（美元/百万英热）



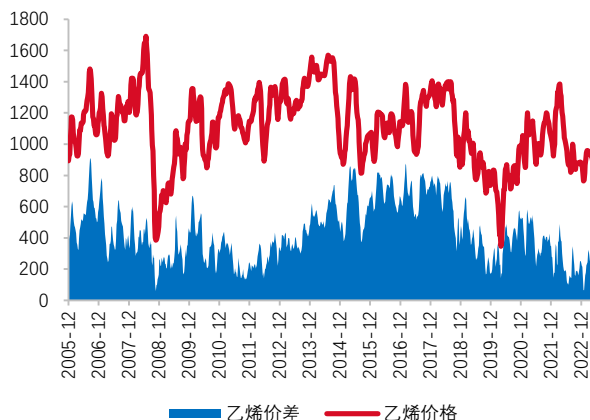
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图18 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

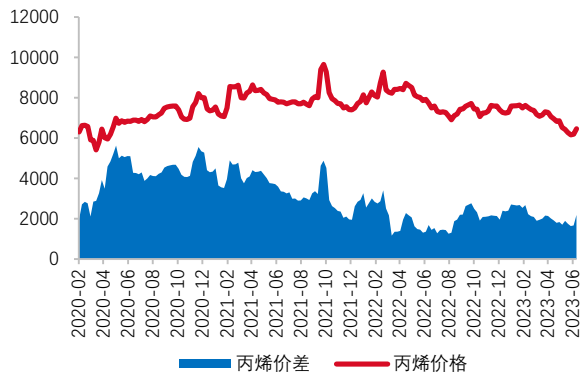
图19 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

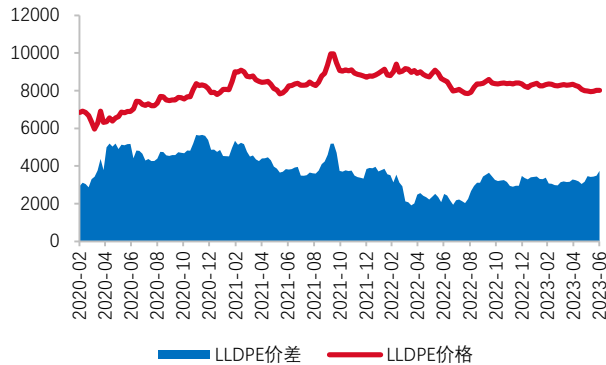


图20 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



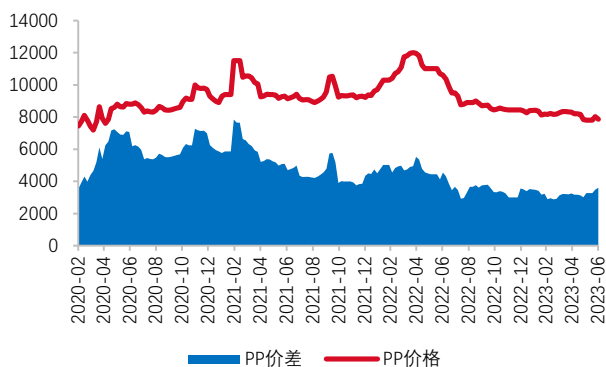
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 LLDPE 价差 (元/吨)



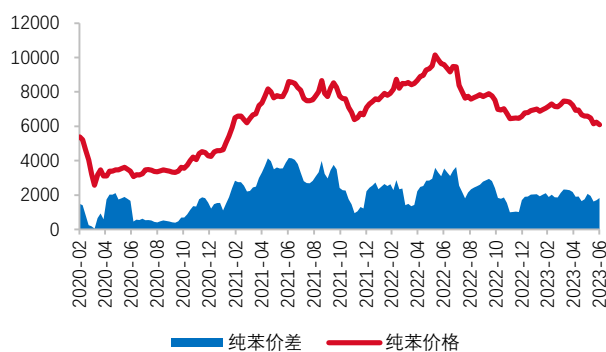
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 PP 价差 (元/吨)



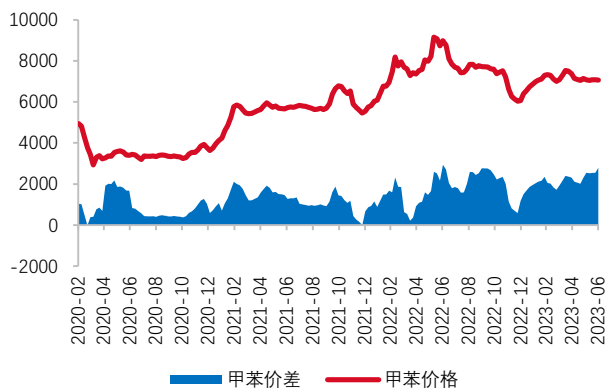
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 纯苯价差 (元/吨)



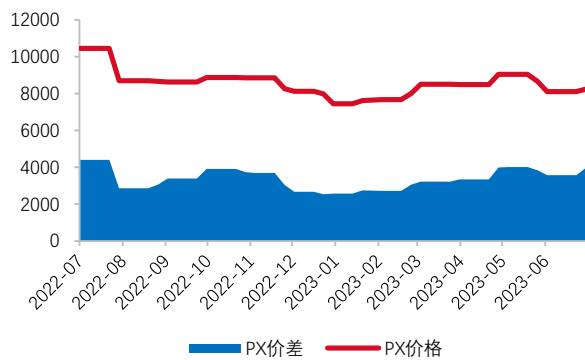
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 甲苯价差 (元/吨)



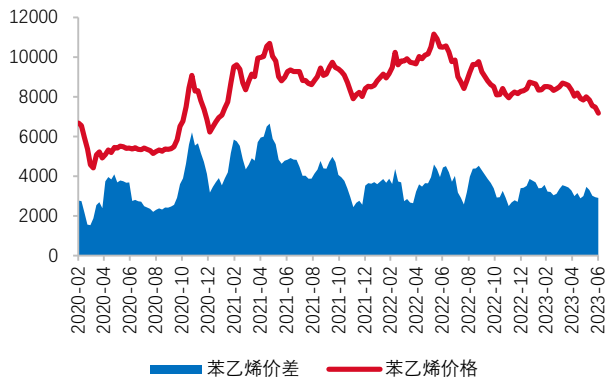
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 PX 价差 (元/吨)



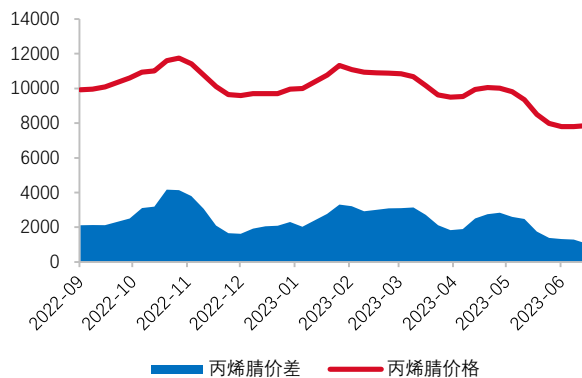
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 苯乙烯价差 (元/吨)



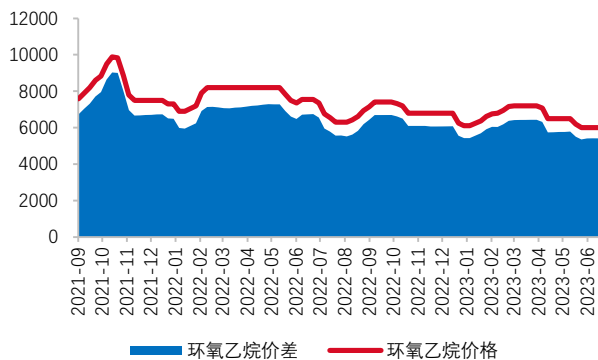
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图27 丙烯腈价差 (元/吨)



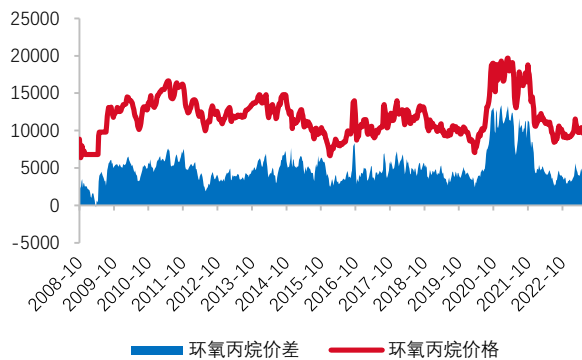
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图28 环氧乙烷价差 (元/吨)



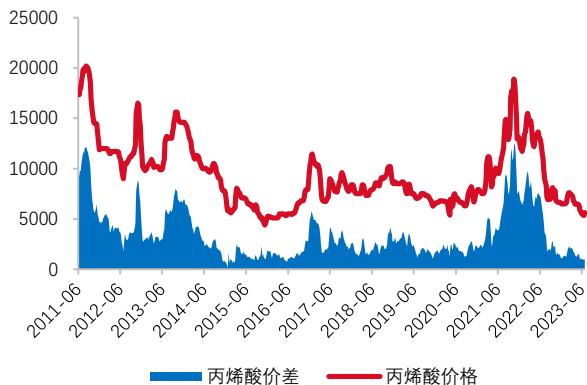
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图29 环氧丙烷价差 (元/吨)



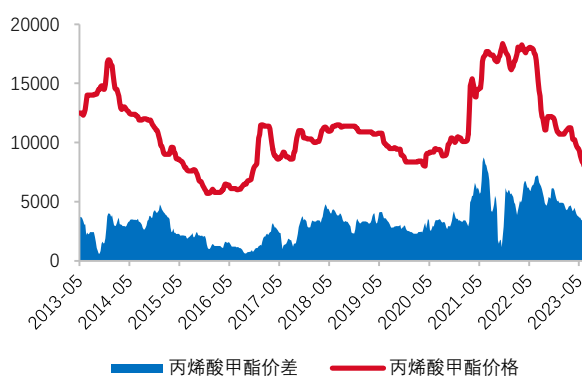
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图30 丙烯酸价差 (元/吨)



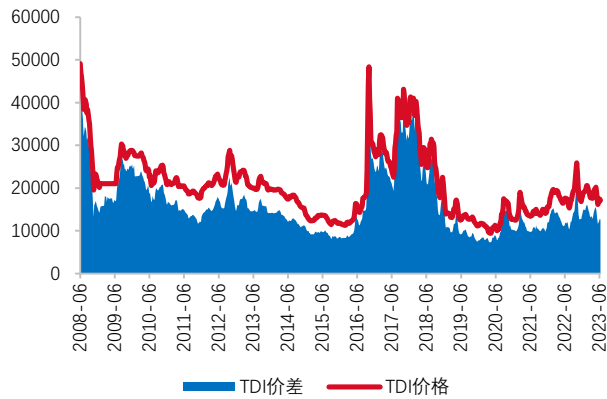
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图31 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



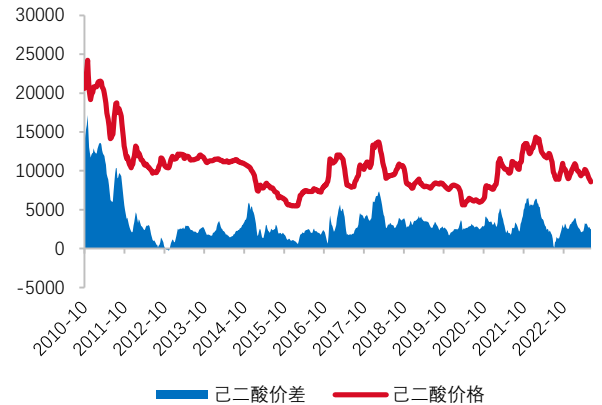
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图32 TDI 价差 (元/吨)



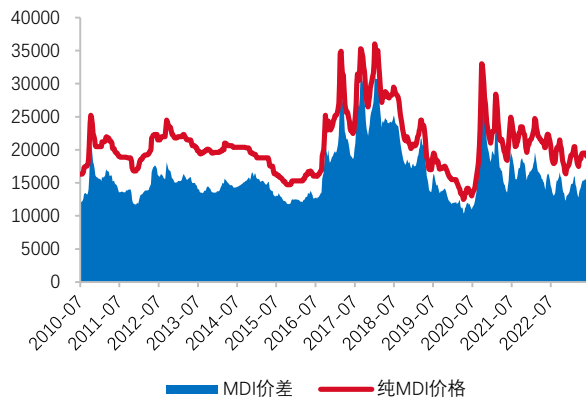
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 MDI 价差 (元/吨)



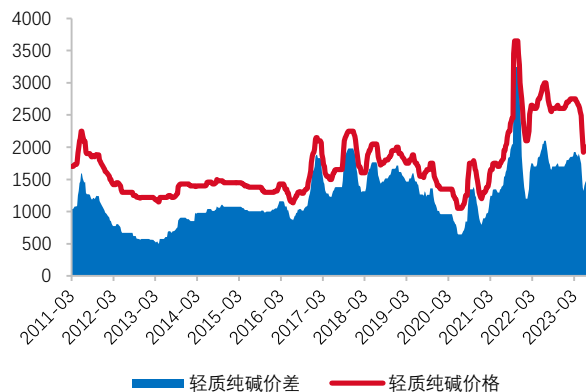
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 BDO 价格 (元/吨)



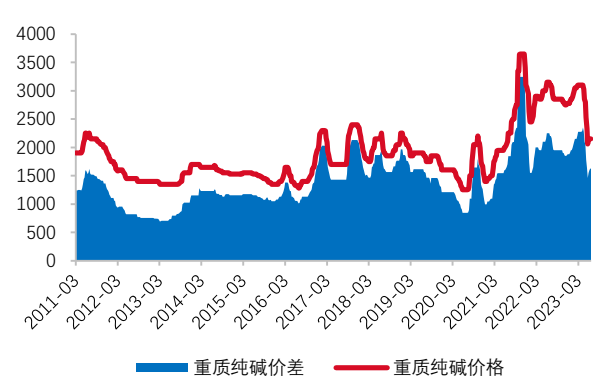
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 轻质纯碱价差 (元/吨)



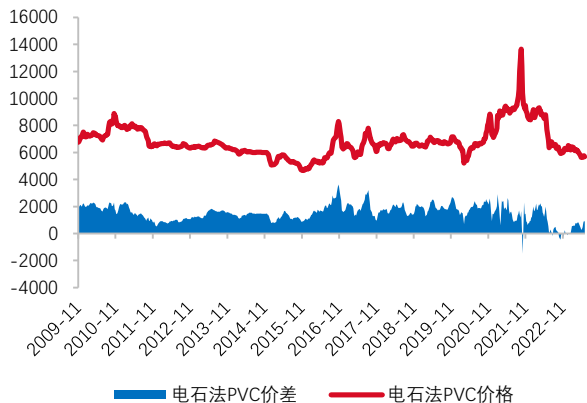
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 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38 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39 电石价格 (元/吨)



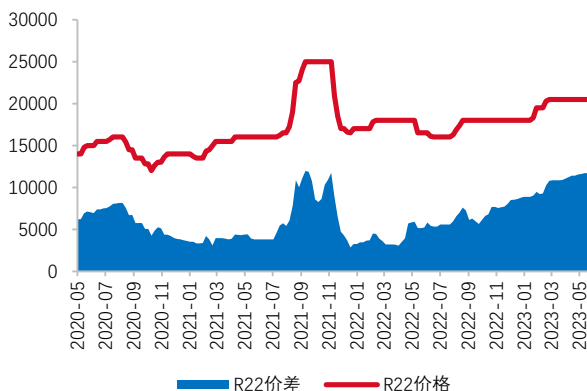
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 PTA 价格 (元/吨)



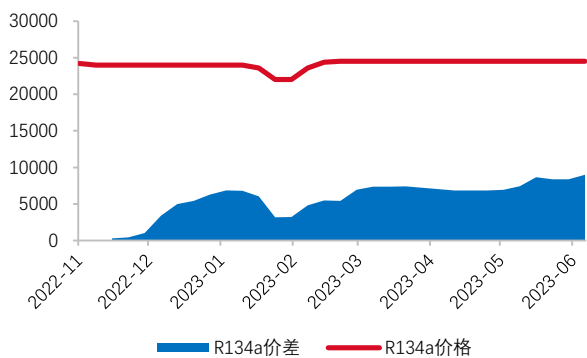
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 R22 价差 (元/吨)



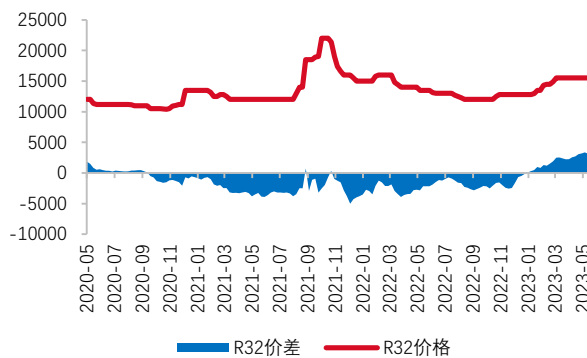
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 R134a 价差 (元/吨)



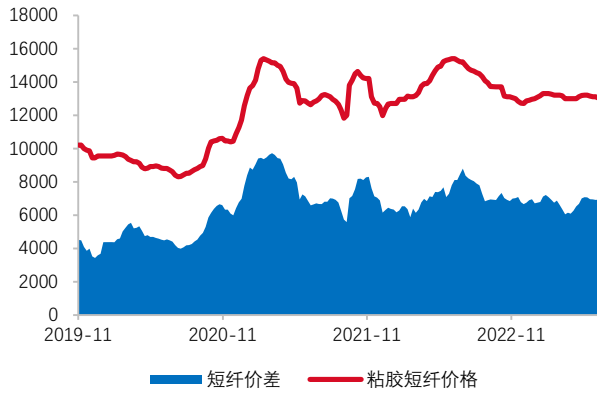
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 R32 价差 (元/吨)



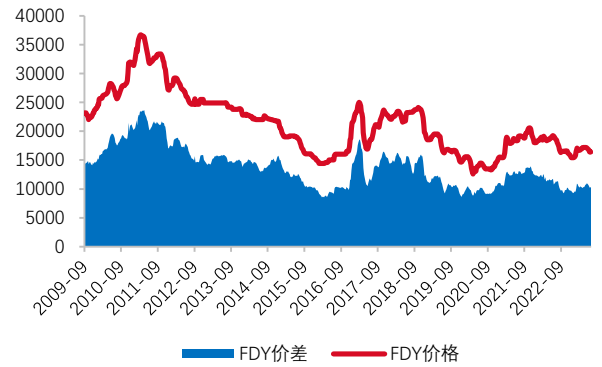
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



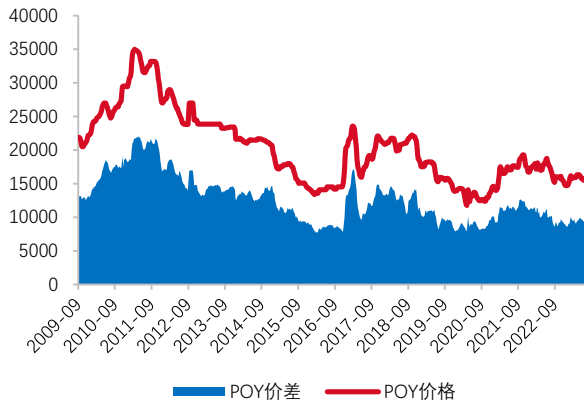
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



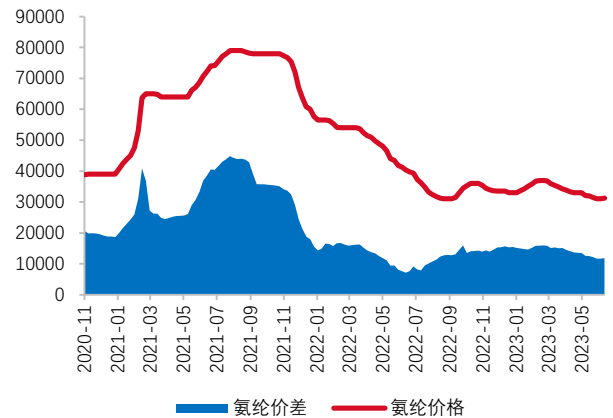
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 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47 氨纶价差 (元/吨)



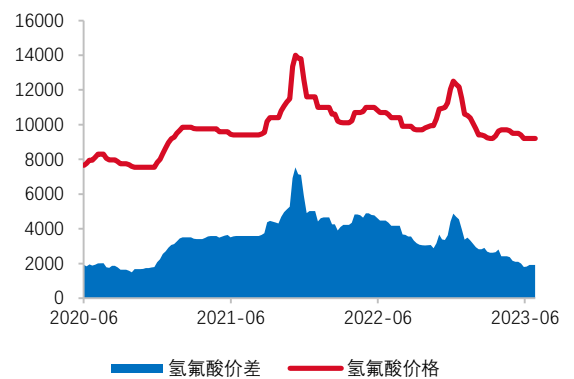
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 萤石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 氢氟酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 二氯甲烷价格（元/吨）



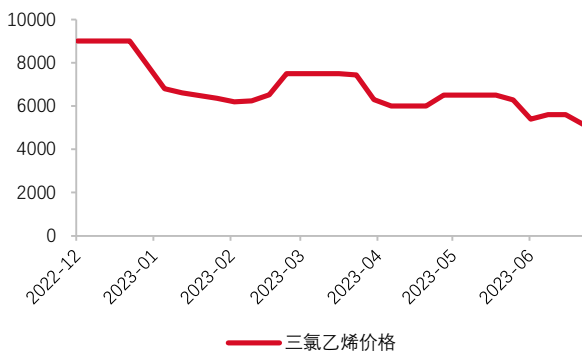
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 三氯甲烷价格（元/吨）



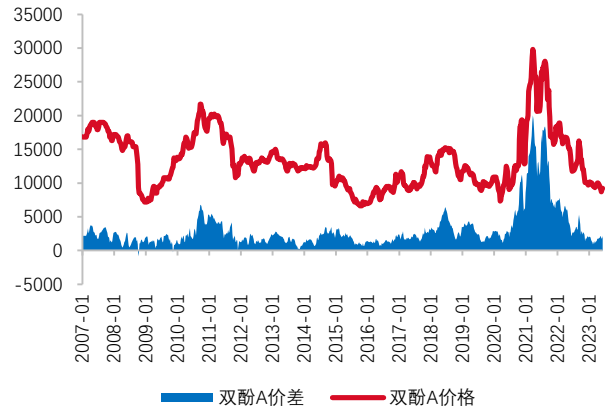
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 三氯乙烯价格（元/吨）



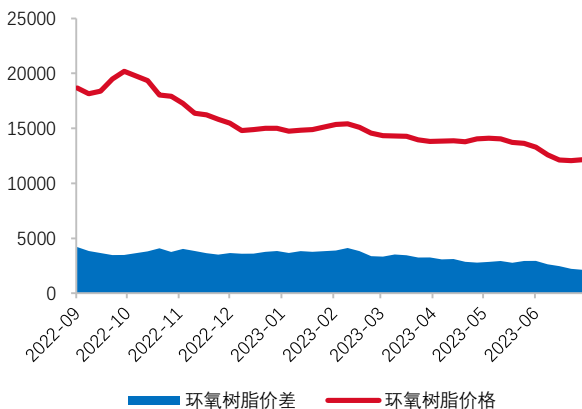
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 双酚A价差（元/吨）



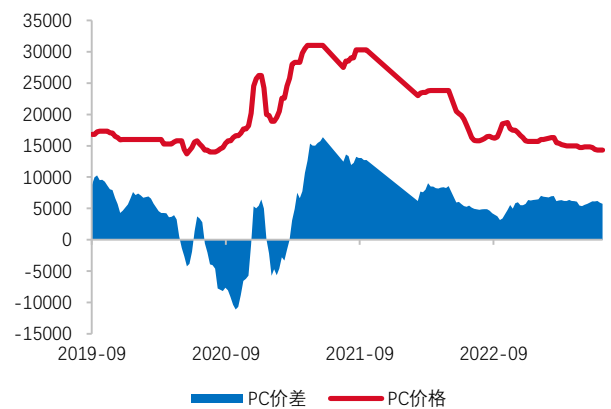
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 环氧树脂价差（元/吨）



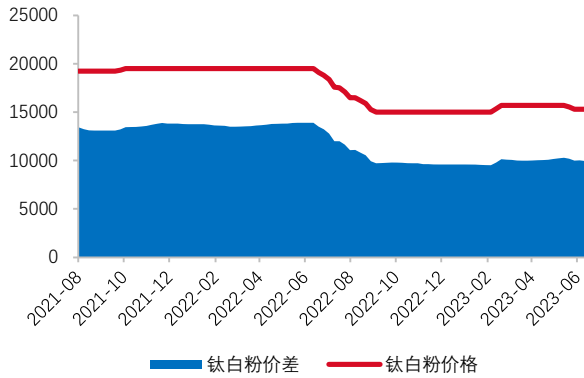
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 PC价差（元/吨）



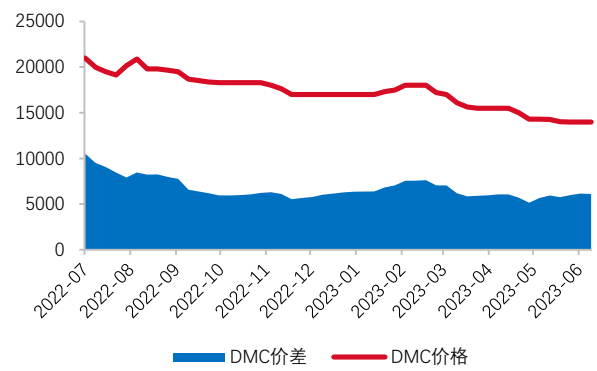
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 钛白粉价差 (元/吨)



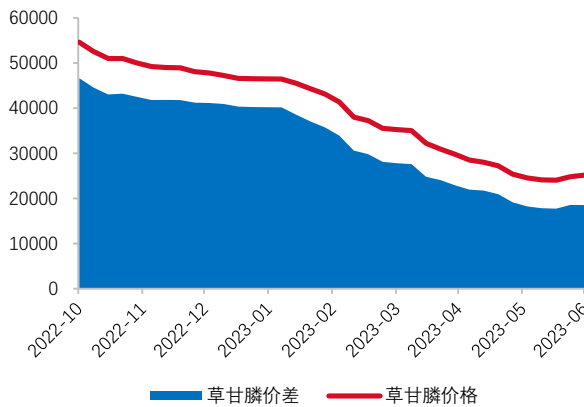
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 有机硅价差 (元/吨)



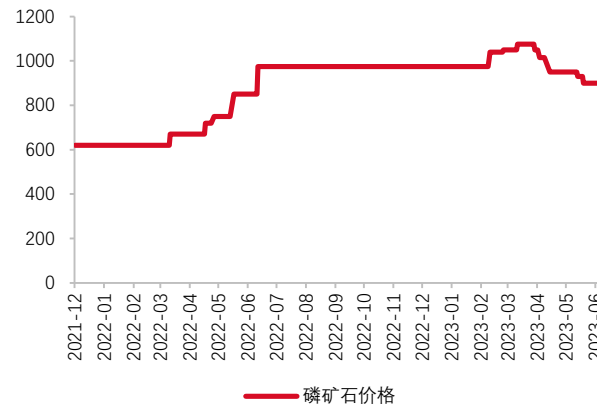
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 草甘膦价差 (元/吨)



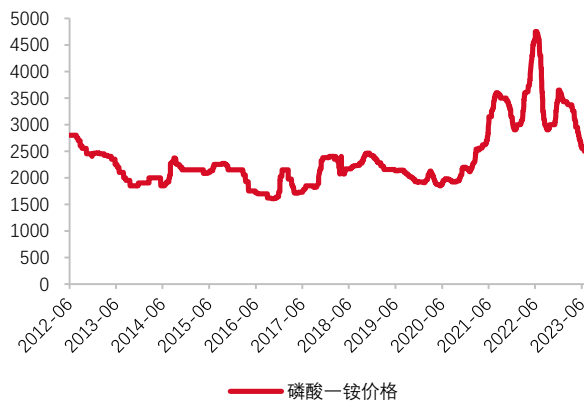
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 磷酸一铵价格 (元/吨)



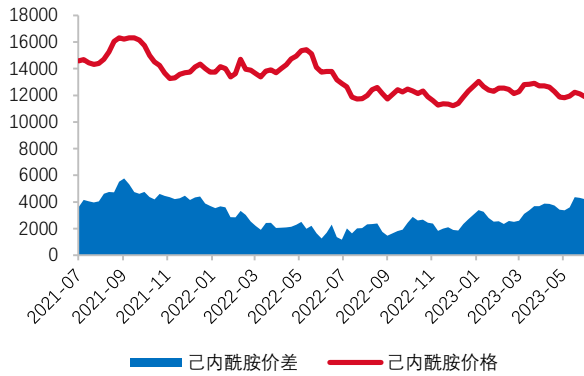
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 磷酸二铵价格 (元/吨)



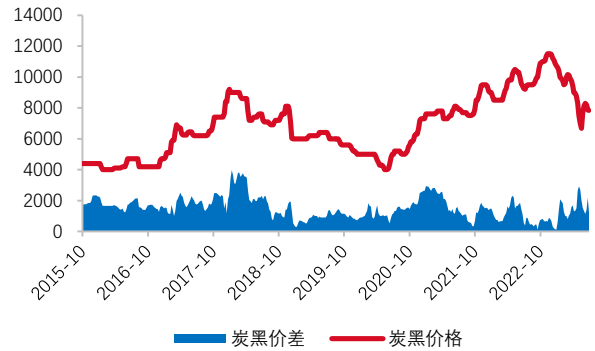
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 己内酰胺价差 (元/吨)



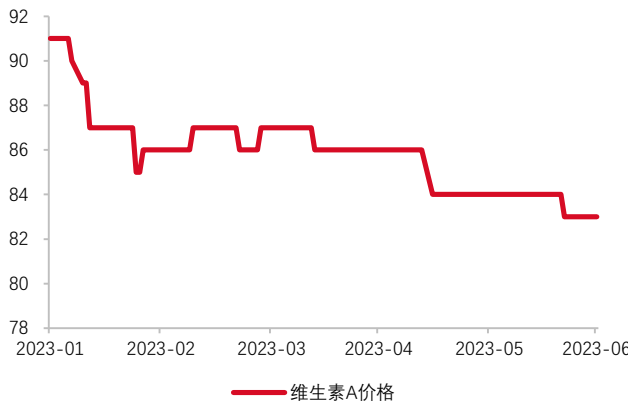
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 炭黑价差 (元/吨)



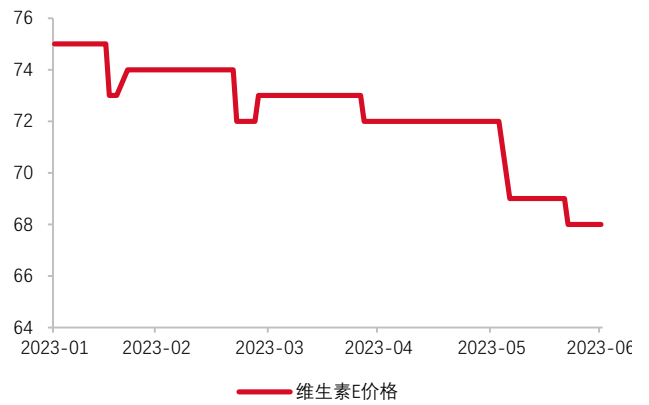
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 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65 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

- 海外投资国家区域政策、环境变化，或导致项目无法顺利实施；
- 原材料价格上涨的风险，造成行业利润下滑；
- 海运价格上涨的风险，造成企业成本上升。



## 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  
 座机：( 8621 ) 20333275  
 手机：18221959689  
 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  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089