



深度*行业*化工行业周报：国际油价偏高位震荡 丙烯腈价格持续推涨



10 月份建议关注：1、能源供应危机下海外产能受限的化工品种；2、金九银十来临，关注未来稳增长落地对于聚氨酯、纯碱、基建化学品等产品的需求拉动；3、三季报可能超预期的半导体材料等子行业。

行业动态：

本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，50 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是硫酸、TDI、硫磺、纯 MDI、丙烯腈；而跌幅前五的品种分别是己二酸、环氧丙烷、醋酸、双酚 A、NYMEX 天然气。

本周 WTI 原油收于 85.14 美元/桶，收盘价周跌幅 0.55%；布伦特原油收于 93.60 美元/桶，收盘价周涨幅 2.15%。市场继续评估全球央行大幅加息对能源消费的影响，但油价跌幅受到欧盟对俄制裁以及 OPEC+ 减产的限制，本周油价总体呈现震荡格局。美国能源署数据显示，至 10 月 14 日当周，EIA 原油库存减少 172.5 万桶，汽油库存减少 11.4 万桶，精炼油库存增加 12.4 万桶，原因为炼油厂开工率保持中高水平，北美地区需求仍相对旺盛，市场对供应面吃紧表现出更多担忧。供应方面，10 月 14 日当周美国战略石油储备（SPR）库存减少 356.4 万桶至 4.051 亿桶，表明后期美国释储空间十分有限，未来原油供应将处于收紧预期。

拜登政府计划释放更多 SPR 以缓解供应紧张，同时同意在油价在每桶 70 美元左右时购买石油补充紧急储备，对市场形成中长期利好。此外，欧盟对俄罗斯原油和石油产品的进口禁令生效在即，以及 OPEC+ 在本月初决

定减产 200 万桶/日，油价受到支撑。展望后市，全球经济增长疲软持续抑制原油需求，同时原油供应收紧、地缘政治分歧对油价形成支撑，供需博弈下，预计油价将延续偏高位震荡。

本周 NYMEX 天然气收报 4.99 美元/mbtu，周均价跌幅 22.64%。天然气期货价格跌破 5 美元/mbtu，创下了今年 3 月以来的最低值。在天然气限价方案、高存储水平、暖冬、工业用气需求不及预期等多重因素影响下，欧洲天然气跌幅持续扩大。欧盟委员会主席表示目前欧洲已达到 92% 的储气水平，同时预测未来两周欧洲西南部和大陆中部将维持温暖天气。欧盟本周二公布新的天然气限价方案，包括强制共同购买天然气、推出替代性 LNG 基准价等，立即实行天然气价格上限的提议被暂时搁置。法国上周开始直接向德国输送天然气。俄气表示若欧盟实施价格上限，可能会暂停天然气出口。俄罗斯仍然通过乌克兰和 TurkStream 向欧洲出口天然气。由于高价和紧张的天然气市场，预计今年欧洲发电行业天然气使用量将下降近 3%。

IEA 报告称工业天然气需求预计将大降 20%，2023/2024 年冬天欧洲天然气采购可能会更加困难。展望后市，欧洲天然气供需缺口依旧存在，但政策干预措施抑制气价上涨，后续地缘政治博弈加剧和季节性需求提升有望支撑气价，预计天然气价格将维持高位。

本周丙烯腈收报 10,850 元/吨，收盘价周涨幅 2.84%。本周丙烯腈市场价格上涨的原因为周内丙烯及液氨价格走弱，成本面支撑有所减弱；原

定新产能投产计划推迟，且主力大厂仍维持限产状态，行业库存偏低，厂家报价持续推涨；同时下游腈纶负荷明显提升，整体需求表现良好。未来一周丙烯腈市场运行情况预测：成本端，丙烯及液氨市场价格将持续走弱；供应端，随着丙烯腈生产利润亏损情况逐步好转，前期停车装置存重启预期，新产能即将释放，国内货源供应充足；需求端，当前下游整体需求表现良好。展望后市，需密切关注装置重启及下游需求恢复情况，预计短期内丙烯腈市场价格偏暖运行。

投资建议：

SW 化工当前市盈率 (TTM 剔除负值) 为 13.39 倍，处在历史 (2002 年至今) 的 1.14% 分位数，市净率 (MRQ 剔除负值) 为 2.34 倍，处在历史水平的 34.69% 分位数。10 月份建议关注：1、能源供应危机下海外产能受限的化工品种；2、金九银十来临，关注未来稳增长落地对于聚氨酯、纯碱、基建化学品等产品的需求拉动；3、三季报可能超预期的半导体材料等子行业。从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、磷化工、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。个股挑

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47619

