



# 深度\*行业\*化工行业周报：国际油价偏弱震荡 BDO 价格持续下行



11 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、未来稳增长等政策落地对于聚氨酯、纯碱、基建化学品等产品的需求拉动；3、自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等。

### 行业动态：

本周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 19 个品种价格上涨，52 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、硝酸、MAP、液氨、硫磺；而跌幅前五的品种分别是液氯、BDO、苯胺、DMF、WTI 原油。

本周国际油价震荡下跌，WTI 原油收于 77.94 美元/桶，收盘价周跌幅 2.67%；布伦特原油收于 85.34 美元/桶，收盘价周跌幅 2.60%。宏观方面，经合组织 11 月 22 日在全球经济展望报告中指出，由于乌克兰危机引发的能源冲击继续刺激通胀，增加全球风险，未来一年全球经济增长将进一步放缓，预计全球经济增速 2022 年为 3.1%，2023 年将放缓至 2.2%，2024 年有望增长 2.7%。消息面，华尔街日报周初发布消息称，欧佩克可能提高原油产量上限，但随后沙特能源部长萨勒曼王子予以否认，并表示 OPEC 可能进一步减产。数据方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 2022 年 11 月 18 日当周，美国包括战略储备在内的原油库存总量为 8.22183 亿桶，比前一周下降 529 万桶；商业原油库存为 4.31665 亿桶，比前一周下降 369 万桶，其中，俄克拉荷马州库欣地区原油库存为 2473 万桶，减少 88.7 万桶。美国上周原油日均产量 1210 万桶，与前周日均产

量持平。展望后市，全球经济长期衰退预期抑制原油需求，地缘政治分歧对油价形成支撑，预计油价以偏高位震荡为主。

本周 NYMEX12 月天然气期货收报 6.37 美元/mbtu,周涨幅 15.94%。根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，当前欧盟天然气储气水平仍接近 95%。但在最近大约 10 天的时间里，储备水平已呈稳步下降的趋势。据 Maxar 科技公司的数据，在未来两周的时间里，欧洲大陆大部分地区天气将比之前预测的要冷，欧洲能源风暴中心德国，其首都柏林的气温预计将在 12 月 3 日降至零下 3.5 摄氏度，法国、西班牙和葡萄牙天气在下周将转冷。当地时间 11 月 24 日，欧盟能源部长会议在比利时布鲁塞尔举行，欧盟成员国未能就天然气限价方案达成共识，各国能源部长将在 12 月上旬再次会面商讨天然气限价方案。此外，11 月 22 日俄罗斯天然气工业股份公司发布声明称，如果通过乌克兰向摩尔多瓦输送天然气的“不平衡现象”持续下去，将从 11 月 28 日开始，减少通过苏兹哈天然气泵站过境乌克兰运送的天然气。展望后市，欧洲天然气供应依然紧张，地缘政治博弈加剧和季节性需求提升有望支撑气价，预计天然气价格有望上行。

本周 BDO 收报 10200 元/吨，周均价下跌 16.95%。11 月份 BDO 持续下行，价格较月初高点跌幅近 30%，主要原因为：PBT 行业客户低价补库，带动市场成交价格下探；供方心态欠佳，整体让利出货。供应端，根据隆众资讯的行业统计，本周 BDO 开工负荷为 67%，较上周回升 3 个百分点，周内部分装置恢复，陕化大线更换催化剂，重庆建峰装置重启，预

计下周开工率将继续提升。需求端，下游氨纶及 PTMEG 负荷与上周基本持平，PBT 及 PBAT 开工负荷略有下滑。展望后市，BDO 加工利润持续压缩，工厂挺价意向增强，但下游需求整体不佳，供需博弈加剧，预计近期价格低位震荡。

### 投资建议：

SW 化工当前市盈率 (TTM 剔除负值) 为 14.44 倍，处在历史 (2002 年至今) 的 12.53%分位数；市净率 (MRQ 剔除负值) 为 2.07 倍，处在历史水平的 11.89%分位数。11 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、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、自主可控、国产替代持续进行的部分新材料产品等。

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。个股挑选上，带有成长属性的新材料企业有望穿越需求波动周期，一体化龙头企业当前进入长线布局时点。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、

**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\\_49399](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49399)

