



石油化工数据周报：2023 年 石化行业增长主线



天然气：城燃企业存在量价齐升逻辑。2022 年前十个月，由于下游需求偏弱，我国天然气需求量 2969 亿立方米，同比下降 1.50%。天然气下游主要消费领域为居民、工商业、发电、化工等，我们预计 2023 年随着扩内需政策陆续出台、经济恢复增长，天然气需求也将恢复增长。在价差方面，城市燃气企业终端客户主要包括商业、工业、居民等，其中商业用户在公司客户结构中毛差较大，随着餐饮服务等行业逐步改善、以及顺价机制逐步完善，我们认为城燃企业综合价差存在提升空间。

涤纶长丝：有望受益于纺织服装需求改善。涤纶长丝作为聚酯的重要品种，在过去几年保持了稳定的需求增长。2021 年我国涤纶长丝表观消费量达到 3474 万吨，同比增长 10.55%，2012-2021 年均复合增速 6.70%。2022 年 1-11 月，我国涤纶长丝表观消费量 3196 万吨，同比增长 2.7%，增速明显低于过去十年的平均增速。2022 年 12 月后，随着疫情政策优化，下游织机原料备货逐步提升，涤纶长丝企业库存从 30 天以上降至 25 天左右。2023 年，我们预计伴随着经济的稳步增长、居民出行的增加，纺织服装需求有望恢复增长，进而带动长丝等聚酯产品的需求提升。

聚酯瓶片：有望受益于消费需求改善。聚酯瓶片主要用于饮用水、饮料、食用油等包装。2018-2021 年，国内瓶片表观消费量年均复合增速约 11%。2022 年 1-11 月，国内聚酯瓶片表观消费量 642 万吨，同比-1.3%。我们预计国内消费需求复苏有望带动国内瓶片需求提升。

下游化工品：行业景气度好转，化工品价差有望扩大。2022 年，受需

求下滑以及上游原材料涨价影响，下游炼化及煤化工企业价差收持续收窄，目前处于历史低位。展望 2023 年，我们认为随着经济复苏化工行业景气度有望好转，化工品价差有望扩大。

投资建议。随着石化产品需求的恢复性增长，相关产品的价格和价差有望提升，从而带动相关公司盈利的增长。我们建议关注：（1）天然气产业链，新奥股份、新奥能源、广汇能源；（2）炼化产业链，中国石化、华锦股份、荣盛石化、恒力石化；（3）聚酯产业链，新凤鸣、桐昆股份；（4）煤化工及轻质化产业链：华鲁恒升、卫星化学。

风险提示：原油价格大幅波动；石化产品价格、价差下滑；在建项目进度不及预期。

关键词：涨价 煤化工 疫情

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_50971

