



# 能源化工行业周度基本面聚焦： 煤化工及大炼化盈利回暖 推 荐行业龙头



本周原料价格回落叠加需求复苏带动煤化工、大炼化、纯碱等产品价差上行，农化、全钢胎等行业开工率回暖，景气度延续边际向好。推荐宝丰能源、荣盛石化、新凤鸣、赛轮轮胎，建议关注远兴能源、川恒股份。建议持续关注气凝胶、有机硅、POE 胶膜、风电材料、催化剂、电池材料等成长赛道中具备技术迭代、国产替代预期的核心标的，推荐润禾材料、晨光新材、吉林碳谷、中触媒，建议关注赛伍技术。

煤化工：从油煤价差、加工利润等环节看，以煤制烯烃为代表的煤化工产品盈利已位于周期底部。根据百川盈孚数据，秦皇岛 5000 大卡动力煤价格自上周末 863 元/吨下降至本周末 833 元/吨，鄂尔多斯 5200 大卡原煤坑口价已下降至 895 元/吨，煤化工盈利修复预期逐步兑现。年内我们看好在煤炭保供、进口放开预期下油煤价差进一步反弹，需求复苏有望带动加工利润回暖。重点推荐未来 2 年内烯烃产能有望从 120 万吨扩增至 570 万吨的煤化工龙头宝丰能源。

大炼化及化纤：春节过后各地交运复苏明显，成品油需求旺盛。根据百川盈孚数据，汽油、煤油、柴油单吨毛利分别为 612、3186、689 元/吨，处于较好的盈利水平，成品油裂解价差同比显著提升。积极推荐炼化一体化龙头荣盛石化、恒逸石化、恒力石化。近期化纤板块亦明显回暖。根据百川盈孚数据，POY、FDY 目前单吨毛利分别为 65、350 元/吨，盈利能力显著提升。推荐具备规模化及一体化成本优势的长丝龙头企业新凤鸣、桐昆股份。

纯碱：本周纯碱现货价稳步上行，重碱价格 2977 元/吨，周度涨幅 0.13%；轻碱价格 2763 元/吨，周度涨幅 0.25%。根据卓创资讯数据，本周纯碱行业开工率 91%，企业库存 29.2 万吨，环比持平，供给保持高位运行；受益于煤炭价格回落，氨碱法毛利环比提升 65 元/吨，联碱法毛利环比提升 87 元/吨。我们认为地产竣工复苏及光伏装机放量驱动纯碱供需进一步趋紧背景下，纯碱价格有望持续走强。建议关注年内产能具备增量预期的远兴能源。

农化：根据卓创资讯统计，本周复合肥行业开工率提升至 54%，节后伴随春耕备肥行情逐步启动叠加市场库存低位，我们预计复合肥行业开工将稳步回升，带动单质肥采购增加。磷肥板块，高品位磷矿石价格短期维持高位，不排除进一步上行可能；磷肥行业边际微亏，出口端边际改善明显，我们看好行业开工稳步提升以及春耕期价格向上弹性，建议关注川恒股份、云天化及川金诺；钾肥板块，我们预计 2023 年国内大贸价格在 400-500 美元/吨之间，看好高执行力、低成本快速扩张的亚钾国际。

轮胎：根据卓创资讯统计，本周半钢胎行业开工率 72%、全钢胎行业开工率 68%，春节后企业开工实现迅速恢复。我们预计在物流运输、工程建设活跃度复苏的预期下，全钢胎及工程胎需求将率先复苏。推荐新产能快速释放，全钢胎及工程胎具备优势的赛轮轮胎，建议关注贵州轮胎。

有机硅：有机硅中间体行业大幅扩容，DMC 价格处于低位，外购原材料的企业盈利空间有望扩大。随经济复苏，看好有机硅需求回暖。我们

推荐高端化妆品材料、导热界面材料逐渐放量的润禾材料。

气凝胶：头部石化企业气凝胶需求放量，热电行业采购意愿持续跟进。

新能源汽车安全性提升意愿迫切，动力电池应用有望快速放量。推荐具备一体化优势且气凝胶产能规划充足的晨光新材。

POE 胶膜：光伏装机高增速带动胶膜需求高增长，双玻及 N 型组件渗透率提升有望驱动 POE 胶膜需求增速快于行业。本周硅料价格阶段性调涨，我们认为从硅料供需格局演化预期看，价格长期回落趋势不改，利好光伏需求进一步释放。

推荐 POE 工业化进展最快的万华化学，建议关注具备转光膜先发优势的赛伍技术。

风电材料：我们预计风电行业在经历 2022 年低新增装机后，2023 年有望迎来装机复苏。据每日风电统计，2022 年国内风电项目招标达到 103GW 左右，其中陆风达到 85.4GW，海风达到 17.9GW，海风增速显著。我们看好风电叶片的持续大型化，以及拉挤工艺的渗透率提升，重点

推荐赛伍技术、中复神鹰、中材科技、中材科技、中材科技

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\\_52439](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52439)

