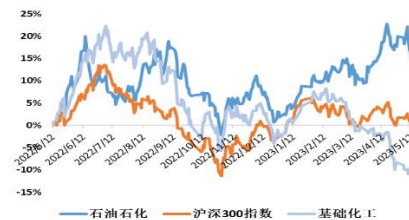


化工行业

4月顺差同比大幅提升，把握出口结构驱动

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(5.8-5.12)石油石化板块-3.16%,市净率LF1.17xPB,基础化工板块-0.94%,21.6xPE,全A市场热度周度-11.2%至日均成交额为9981亿元。截至5月12日,美元指数+1.4%至102.70,5月4日美联储加息25bps,符合市场预期;后续加息有望暂停。国际油价方面,截至5月12日,WTI与Brent原油期货结算价分别为70.04、74.17美元/桶,分别较上周-1.8%、-1.5%,两地价差本周有所扩张。本周长丝、己二酸、尿素、烯烃法MEG等价差扩张,建议积极关注,纺织服装热度提升,关注染料赛道。

➤ **油价本周环比小幅下跌1-2%,23年Q1布油均价中枢82美元/桶,23年4月布油均价83美元/桶,5月目前均价为75.5USD/桶,价格中枢明显下移,我们预计2023年全年价格中枢在80美元/桶。**1) 库存:全球原油库存水平恢复到前期正常水平;2) 需求:2023E单日1.01亿桶,但若欧美衰退超预期,需求需下修;3) 供给:OPEC+减产合计约160万桶/日;4) 地缘政治:地缘冲突影响钝化。全球原油供需相对平衡,美联储23年暂无降息计划,基准利率维持5-5.25%。综合供需、库存及金融、政治等影响因素,高利率压制,主产油国调低产量,我们维持2023年油价中枢为80美元/桶判断。

➤ **23年4月顺差超6000亿,同比增近97%,原料成本大幅下降,汽车等机电产品及劳动密集产品出口前4个月同比增10%左右。**根据最新海关总署数据,前4月出口7.67万亿,yoy+10.6%,进口5.65万亿,yoy+0.02%。海外原料进口量增价降,集成电路及汽车进口下降约2成,机电产品及劳动密集产品出口增长迅速。我们建议关注:1) 能源安全:中特估,上游盈利稳定,现金流充沛&分红稳定;2) 中游:布局出口链、基建投资、房地产修复及机电产品普通材料及高端材料国产化替代方向,建议关注:聚酯纤维、染料、尾气处理(分子筛)、磷化工、氟化工(制冷剂、含氟新材料)、轮胎、煤化工、炼油炼化、硅胶、纯碱、氯碱、钛白粉、涂料、塑料、膜材料、高端聚烯烃及催化剂、气凝胶、高端炭黑等产业链利润提升机会;3) 下游:半导体及锂电化学品、航空及特种船舶材料、化学试剂及生物基材料。

重点关注建议

自上而下维度:1) 中下游盈利扩张:建议关注中国石化、恒力石化、浙江龙盛、新凤鸣、泰和新材、万华化学、云图控股、新洋丰、莱特光电、洁美科技、禾昌聚合、硅宝科技、回天新材、卫星化学、巨化股份、华鲁恒升、宝丰能源、兴发集团、濮阳惠成、润贝航科、阿拉丁、卓越新能、垒知集团、雅克科技、玲珑轮胎、森麒麟。

2) 能源安全+传统优势+新兴材料:建议关注中国海油、中国石油、中国神华、广汇能源、新奥股份、中海油服、海油工程、诚志股份、华恒生物、中复神鹰、同益中、万润股份、侨源股份、联科科技、瑞华泰、海利得、建龙微纳、沃特股份、龙佰集团。

风险提示

原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

涨幅前五个股

中船汉光	34.68%
雅运股份	20.95%
岳阳兴长	16.89%
金力泰	8.54%
德方纳米	7.75%

跌幅前五个股

金宏气体	-11.39%
力诺特玻	-11.62%
ST红太阳	-16.08%
西陇科学	-17.90%
茂化实华	-22.35%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号: S0210520050001
邮箱: wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《成本降,需求升,回购提振顺周期布局信心》— 2023.05.07
- 《中央政治局会议后,关注顺周期及自主可控材料》— 2023.04.30
- 《一季度宏观经济良好,关注顺周期及碳中和》— 2023.04.23

正文目录

1	市场表现	1
1.1	行业板块周度回顾.....	1
1.2	石油石化及基础化工个股本周回顾	3
1.3	行业估值分析（石油石化）	4
1.4	行业估值分析（基础化工）	5
2	行业数据跟踪.....	6
2.1	宏观数据跟踪.....	6
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪	12
3	行业动态	19
3.1	我国要建 20 个特殊危险废物区域处置中心	19
3.2	4 月份化学原料和制品制造业价格同比下降 9.9%，环比下降 1.1%	19
3.3	前 4 个月我国进口原油量增价跌，天然气量减价扬	20
4	公司公告	23
5	风险提示	23

图表目录

图表 1: 市场各行业板块本周市场表现.....	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	1
图表 3: 基础化工板块子板块本周表现.....	2
图表 4: 石油石化本周涨幅排名前十个股 (%)	3
图表 5: 石油石化本周跌幅排名前十个股	3
图表 6: 基础化工本周涨幅排名前十个股 (%)	3
图表 7: 基础化工本周跌幅排名前十个股	3
图表 8: 石油石化行业 PB 动态分析.....	4
图表 9: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	4
图表 10: 基础化工行业 PE 动态分析.....	5
图表 11: 基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析.....	5
图表 12: 美元指数.....	6
图表 13: 美国联邦基准利率历史数据	6
图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏	6
图表 15: 美元兑日元汇率变化趋势	7
图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	8
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化	8
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	9
图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	9
图表 20: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	10
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据.....	11
图表 22: 伊朗出口中国原油数据.....	11
图表 23: 煤油国内价格	12
图表 24: 煤油国内产量	12
图表 25: 主要化工品价格区间变化	13
图表 26: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 27: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 28: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 29: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 30: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 31: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	14
图表 32: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	15
图表 33: PTA-PX 价差趋势.....	15
图表 34: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	15
图表 35: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	15
图表 36: 醋酸-甲醇价差趋势.....	16
图表 37: 涤纶短纤与主原料价差趋势	16
图表 38: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	16
图表 39: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	16
图表 40: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	16
图表 41: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	16
图表 42: HDPE 与主原料价差趋势	17
图表 43: LDPE 与主原料价差趋势	17
图表 44: LLDPE 与主原料价差趋势	17
图表 45: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	17

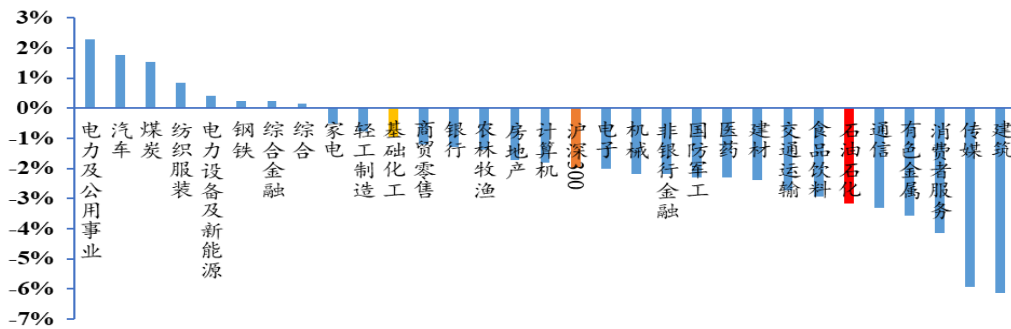
图表 46: PS 与主原料价差趋势	18
图表 47: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	18
图表 48: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	18
图表 49: ABS 与主原料价差趋势	18

1 市场表现

1.1 行业板块周度回顾

一级行业维度：本周石油石化行业指数下跌 3.16%，表现弱于大盘。本周基础化工行业指数下跌-0.94%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 1.86%，深圳成指下跌 1.57%，创业板指下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 1.97%。电力及公用事业、汽车、煤炭板块本周领跑；消费者服务、传媒、建筑板块本周表现不佳。

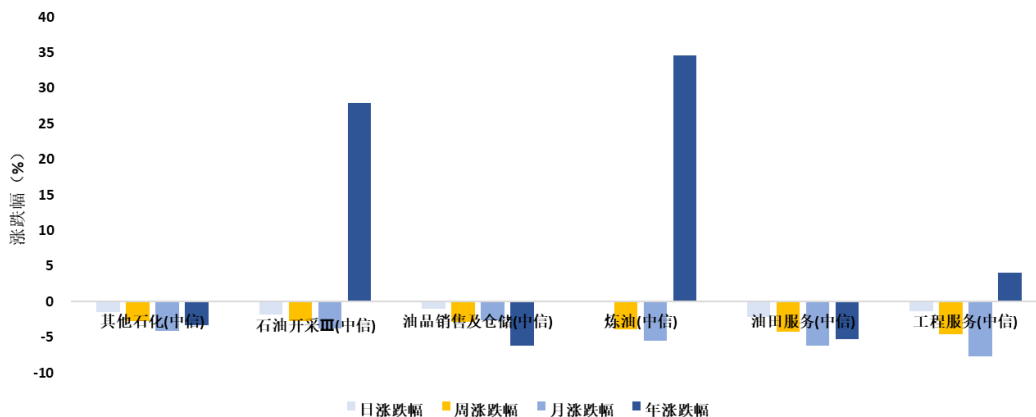
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

石油石化子板块维度：本周其他石化(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为-2.72%，石油开采III(中信)本周涨跌幅为-2.76%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-2.8%，炼油(中信)本周涨跌幅为-3.92%，油田服务(中信)本周涨跌幅为-4.24%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-4.62%。2023 年以来，中国经济复苏基调下，石油石化子板块整体市值向上，其中炼油及石油开采板块领涨，符合我们前期判断。展望未来：1) 弹性及预期改善：建议重点关注炼油、炼化价差扩张；2) 业绩确定、净经营性现金流充沛及估值性价比高(中特估)：建议关注油服、工程服务及石油开采。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现

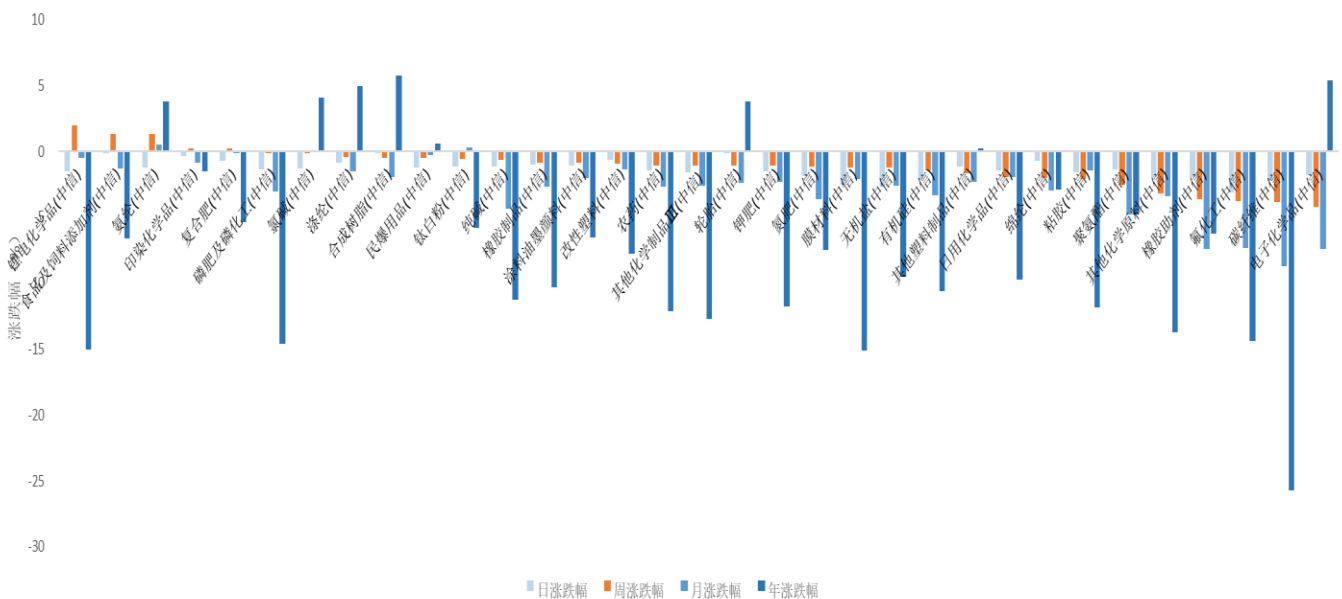


数据来源：Wind, 华福证券研究所

基础化工子板块维度：本周基础化工涨幅前三子板块分别为锂电化学品(中信)、食品及饲料添加剂(中信)、氨纶(中信)，本周涨跌幅分别为 1.99%，1.3%，1.28%，本周基础化工排名最后三子板块分别为电子化学品(中信)、碳纤维(中信)、氟化工(中信)，本周涨跌幅分别为-4.24%，-3.86%，-3.75%。2023 年以来，中国经济持续复苏，33 个二级子板块维度，8 个子板块有所上涨，整体表现较弱。基于上游原料价格水平处于历史中高位水平、下游需求复苏节奏相对较慢以及估值水平整体下滑影响，基础化工子板块仍处于相对估值收敛以及估值相对低位状态。本周锂电化学品、食品及饲料添加剂、氨纶领涨基础化工子板块，展现出超跌反弹的左侧布局机会显现，我们建议持续关注估值处于低位及需求有复苏机会的上述领域，同时，建议积极关注房地产产业链、纤维、民爆需求、染料板块复苏边际变化。

展望未来：1) 布局上游原料成本下滑，下游需求阶段性恢复，行业竞争格局趋于良性的子赛道：地产链需求提升、国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注尾气处理（分子筛）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工、硅胶、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料、膜材料、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、粘结剂等产业链利润提升机会；2) 终端维度：化学试剂、OLED 及半导体电子材料（湿电子化学品及电子特气）等渗透率提升及国产化替代进程。

图表 3：基础化工板块子板块本周表现



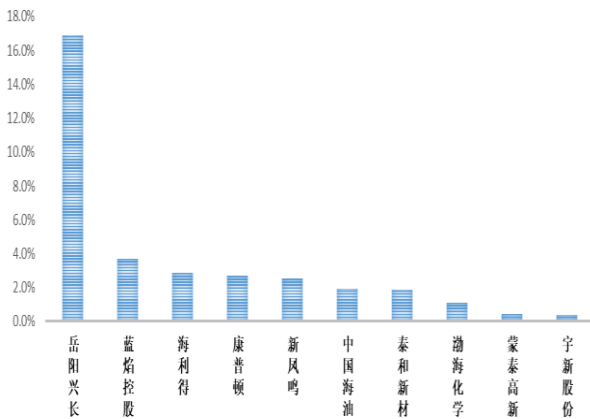
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 石油石化及基础化工个股本周回顾

石油石化板块：本周涨幅前十标的为：岳阳兴长 16.89%，蓝焰控股 3.68%，海利得 2.85%，康普顿 2.7%，新凤鸣 2.52%，中国海油 1.95%，泰和新材 1.87%，渤海化学 1.1%，蒙泰高新 0.41%，宇新股份 0.37%。

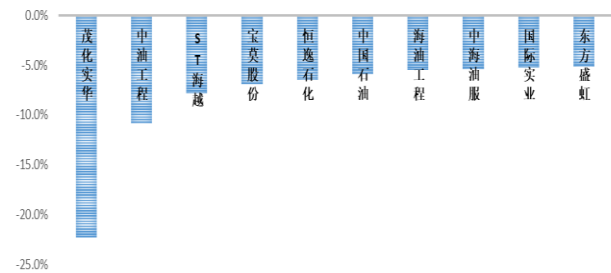
本周跌幅前十标的为：茂化实华-22.35%，中油工程-10.83%，ST海越-7.85%，宝莫股份-6.9%，恒逸石化-6.53%，中国石油-5.9%，海油工程-5.46%，中海油服-5.43%，国际实业-5.2%，东方盛虹-5.14%。

图表 4：石油石化本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：石油石化本周跌幅排名前十个股

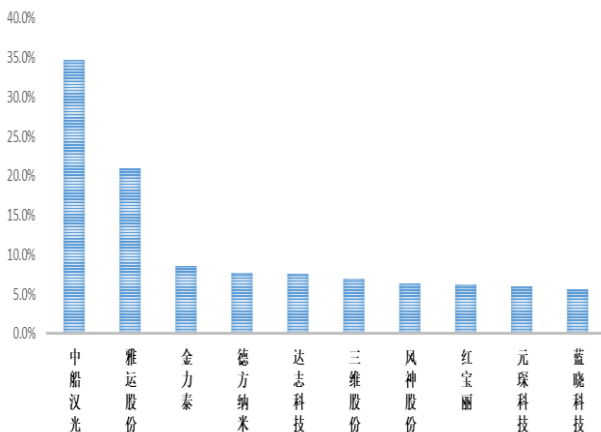


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：中船汉光 34.68%，雅运股份 20.95%，金力泰 8.54%，德方纳米 7.75%，达志科技 7.59%，三维股份 6.95%，风神股份 6.36%，红宝丽 6.19%，元琛科技 6.05%，蓝晓科技 5.59%。

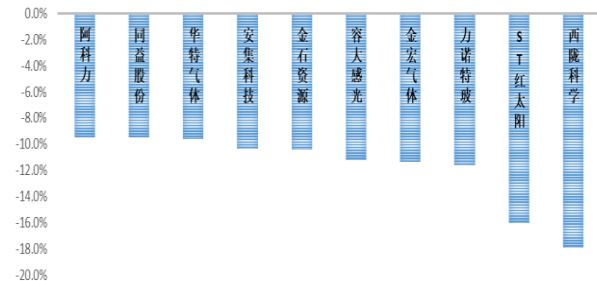
本周跌幅前十标的为：阿科力-9.45%，同益股份-9.5%，华特气体-9.65%，安集科技-10.32%，金石资源-10.41%，容大感光-11.25%，金宏气体-11.39%，力诺特玻-11.62%，ST红太阳-16.08%，西陇科学-17.9%。

图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股

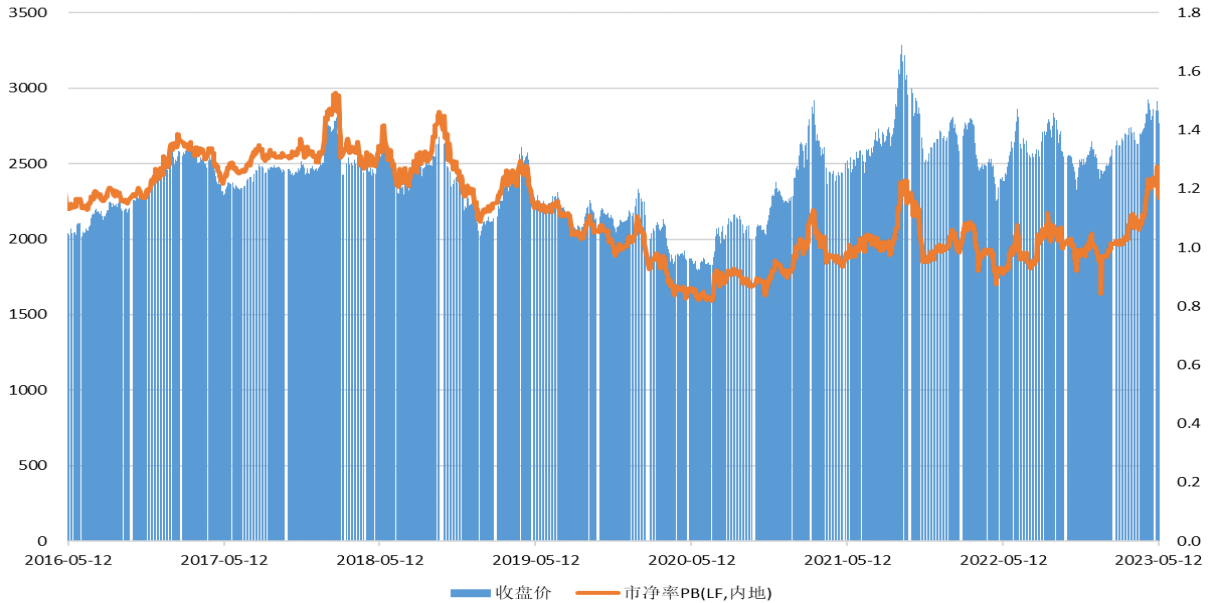


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) 下降 0.04 至 1.17xPB；截至 5 月 12 日，中信石油石化行业指数为 2730.44 点，周环比-3.16%，本周全市场交易热度相较周度环比-8.6%至 10263 亿元/日，石油石化日交易额周度环比+1%至 114 亿元。

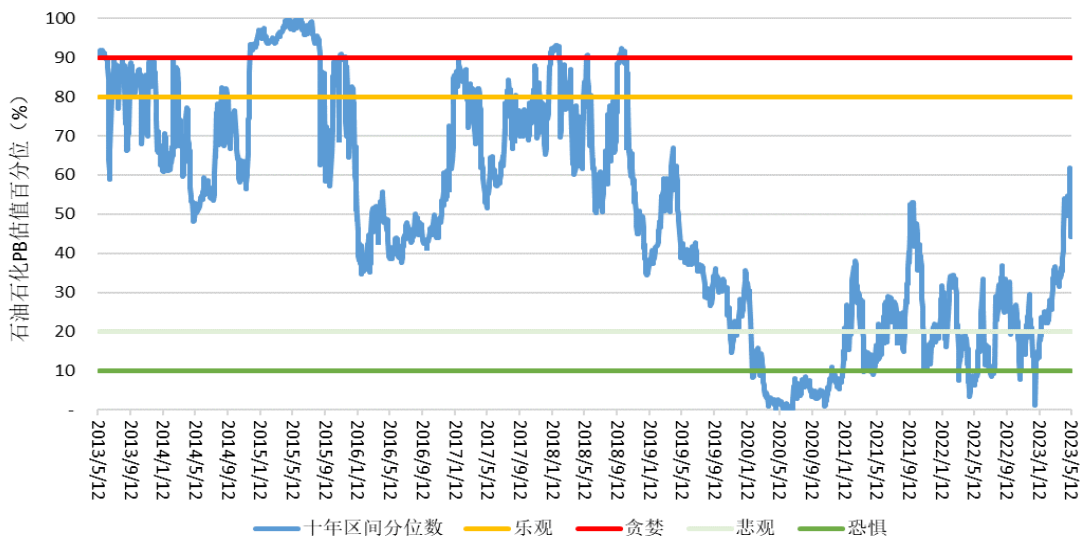
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，伴随着传统能源景气度提升，目前 pb 处于过去十年 44.1% 百分位，较前期有明显提升。中长期视角来看，传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾带来上游及相关企业价值重估。此外，传统能源企业在新材料以及碳中和领域探索持续延伸，成长性带去业绩提升可期。

图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析

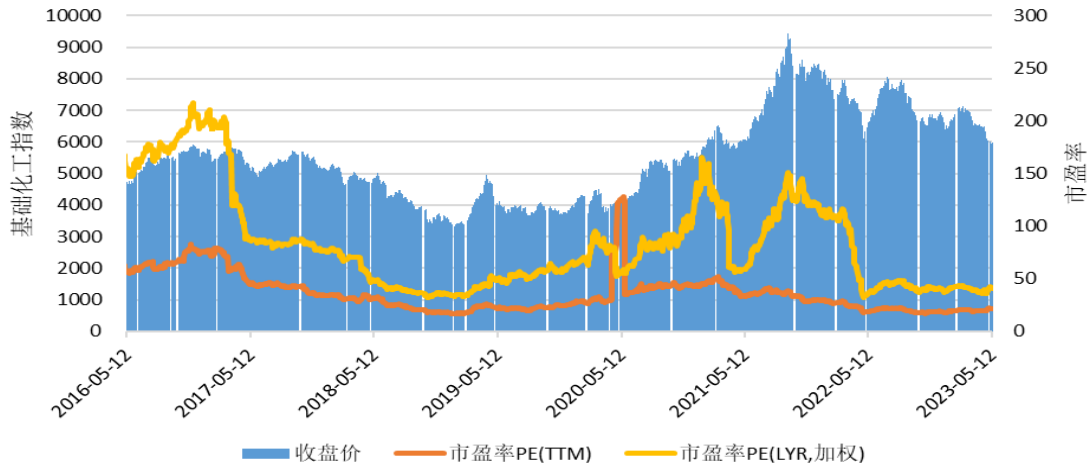


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) 下降 0.23 至 21.60xPE；截至 5 月 12 日，中信基础化工行业指数为 5882.65 点，周环比-0.94%，本周全市场交易热度相较周度环比-8.6%至 10263 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-13.3%至 358 亿元。

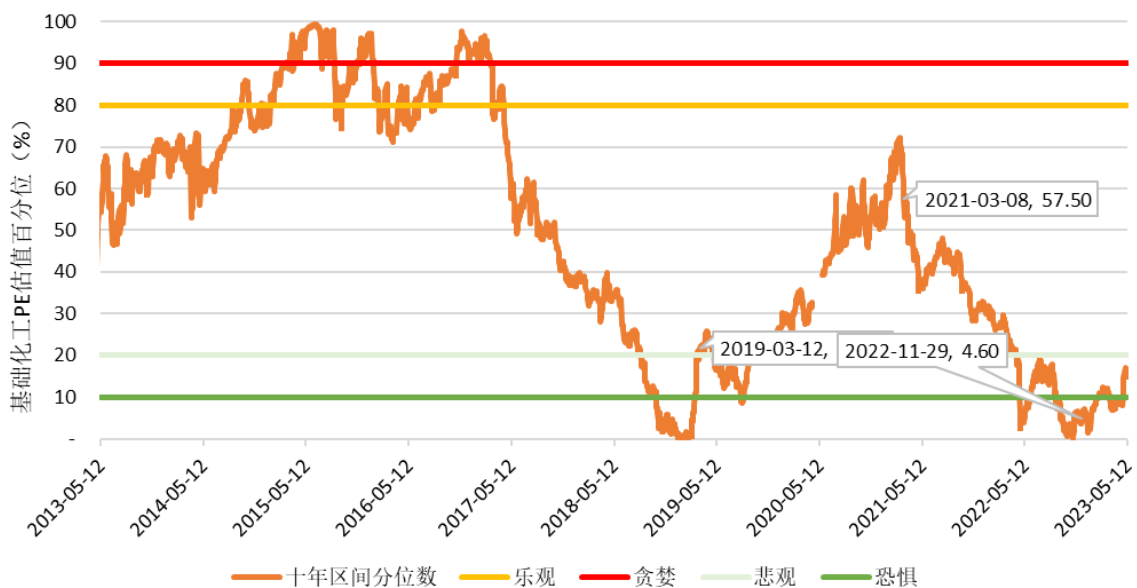
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将基础化工过去十年的 PE(ttm)数据进行百分位分析，从 201704-201902 区间，基础化工板块的整体估值水平持续降低，并达到近十年景气低点；201902-202102 基础化工板块实现两年维度持续景气上行，估值水平持续提升；202102-202211 区间近两年时间，基础化工景气周期持续下行，回落到近十年 PE 估值低位。截至 5 月 12 日，基础化工 PE 处于 14.8%百分位（过去十年），从顺周期的维度、新材料附加值增加、国产化材料份额提升有望贡献新的业绩增量，我们看好基础化工未来 2 年的景气度提升机会。

图表 11：基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

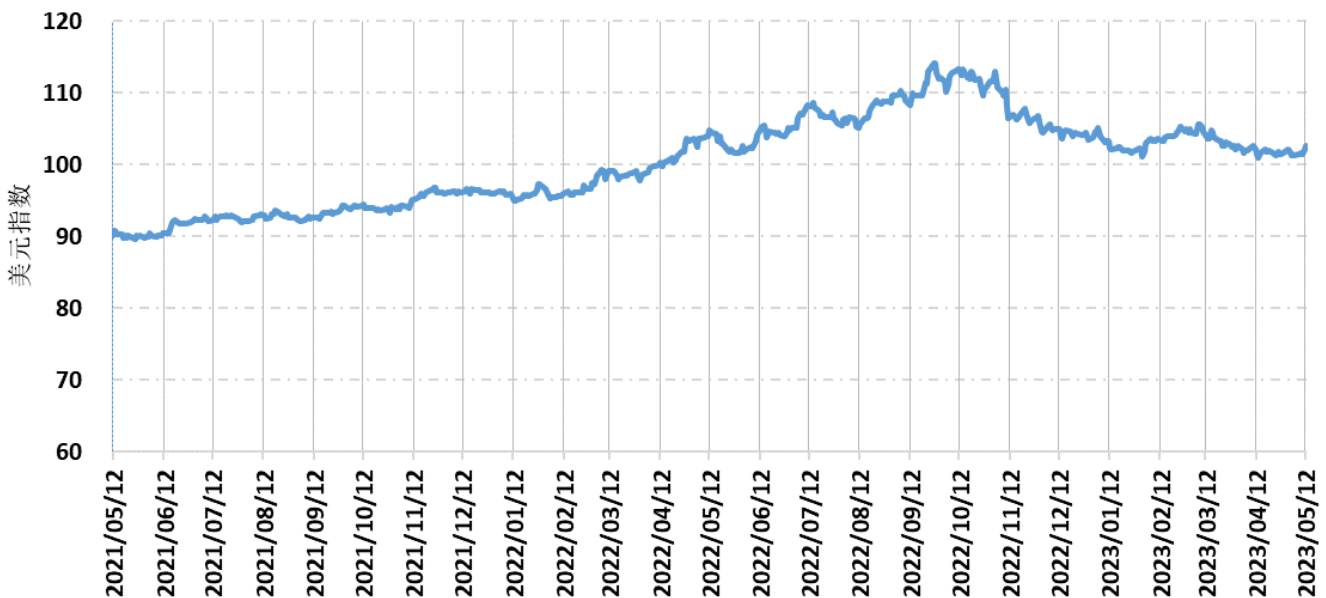
2 行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

美元指数相对稳定,5月加息 25bps 落地。截至5月12日,本周美元指数+1.40%至收盘价为 102.70。美联储 2023 年 5 月 4 日加息 25 个基点 (0.25%), 加息幅度符合市场预期,未来暂停加息预期逐步增强。美联储自去年 3 月开启本轮加息周期以来连续第 10 次加息,累计加息幅度为 500 个基点 (5%)。

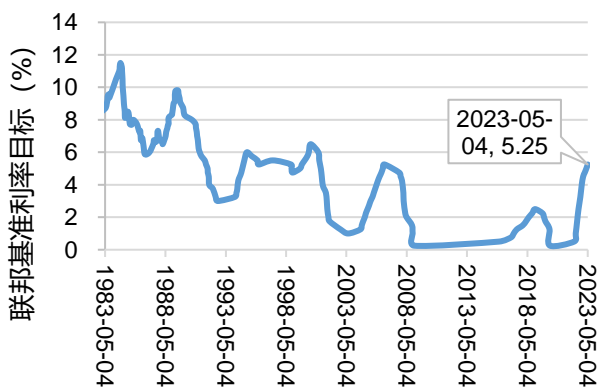
对于后市展望: 1) 美联储公开市场委员会在北京时间 5 月 4 日凌晨发布最新利率决议,加息 25bps; 2) 根据 CME“美联储观察工具”显示,在下周加息至 5%-5.25%后,目前市场定价对今年 12 月政策利率的预期中,降息 25 至 75 个基点的概率之和达到 85%; 4) 油价中枢整体平稳下滑; 综上,我们认为后续再次加息的概率低,预计 5%-5.25%基准目标利率水平将维持一定时间。

图表 12: 美元指数



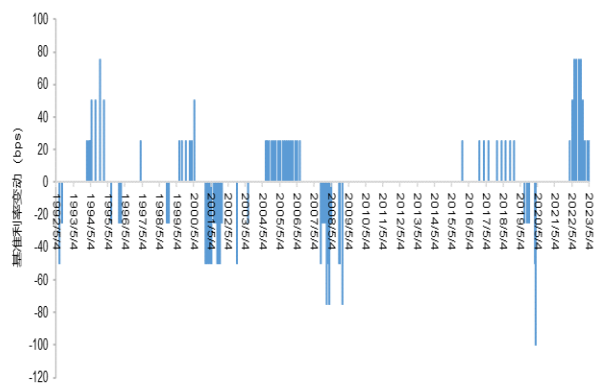
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 美国联邦基准利率历史数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏



数据来源: Wind, 华福证券研究所

美元兑日元汇率明显提升，从 1: 100 偏上提升至 1: 130 左右。我们采用美元兑日元来表征美元加息周期以来，加息主流货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 2022 年 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 2022 年 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。

货币购买力平价维度，原油供需相对平衡，油价处于相对合理水平。欧美快速加息对于其银行等金融机构系统的冲击效应担忧仍在持续，我们认为 2023 年无论从节奏或者幅度上，加息节奏必然有所放缓。中东区域和解：沙特与伊朗在中国达成恢复外交关系等现象都对原油供应有积极影响。俄乌冲突以后，全球以国别而言，大供应商和大客户之间贸易关系适度重构基本已完成，整体供应链条有所重塑。

对于未来油价走势，受欧美衰退预期下，原油未来需求可能不及预期，我们认为油价整体趋势相对承压，考虑到主要产油国可能通过减产平抑需求降低风险，油价平衡态势预期 2023 年仍能维持。如衰退节奏及强度超预期，我们认为油价可能面临较大压力，考虑到 OPEC+ 组织减产计划超预期，油价空多博弈进入相对平衡，2023 年全年，维持油价全年中枢水平为 80 美元/桶的判断。

图表 15：美元兑日元汇率变化趋势

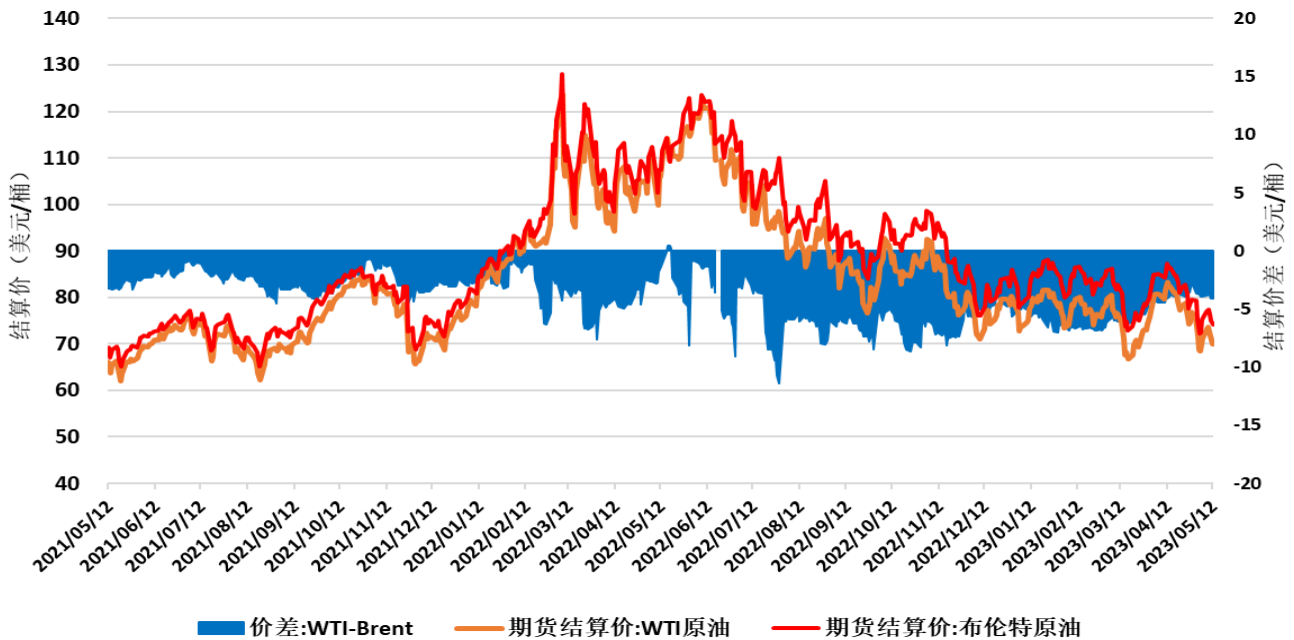


数据来源：Wind，华福证券研究所

WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅下跌：截至5月12日，分别达到70.04和74.17美元/桶，较上周分别-1.8%、-1.5%；价差本周有所扩大，由上周-3.96美元下滑至-4.13美元。截至5月12日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到74.10、73.73USD/桶，较上周有所上升，价格走势反映亚洲市场需求较强。

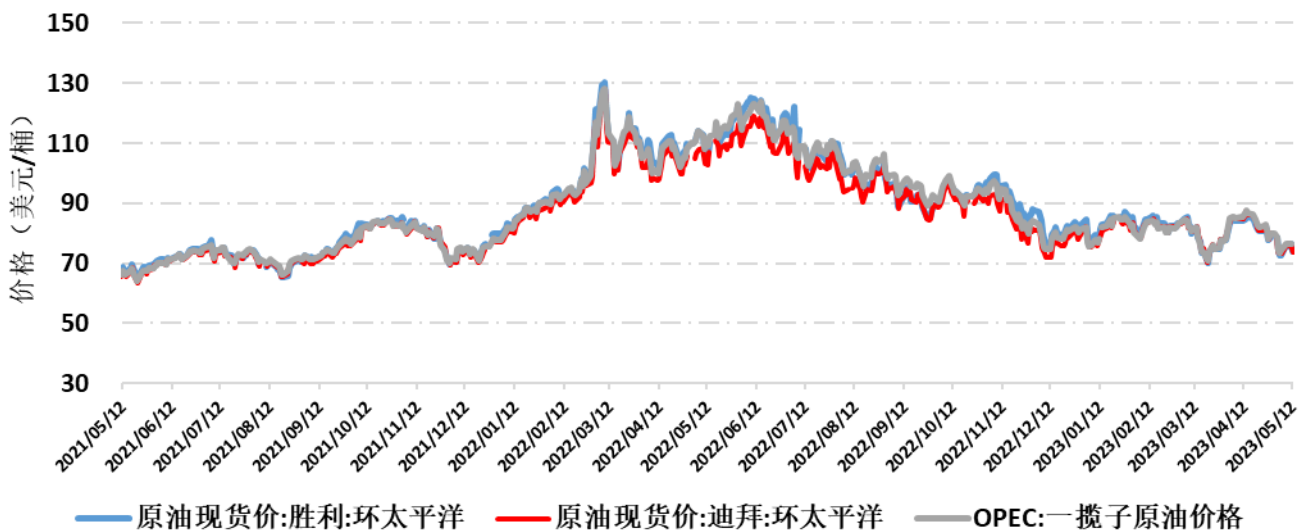
月度来看，5月布油均价小幅上升至**75.48USD/桶**，4月布油均价为**83.37USD/桶**，价格中枢大幅下探，符合我们前期判断。截至5月12日，5月布油均价上升至75.48USD/桶，4月布油均价为83.37USD/桶，3月布油均价为79.21USD/桶，受美国金融体系波动及衰退预期加强影响，原油需求承压，油价疲软，我们预计5月整体油价维持较为弱势震荡，均价中枢水平落在70-80USD/桶。

图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

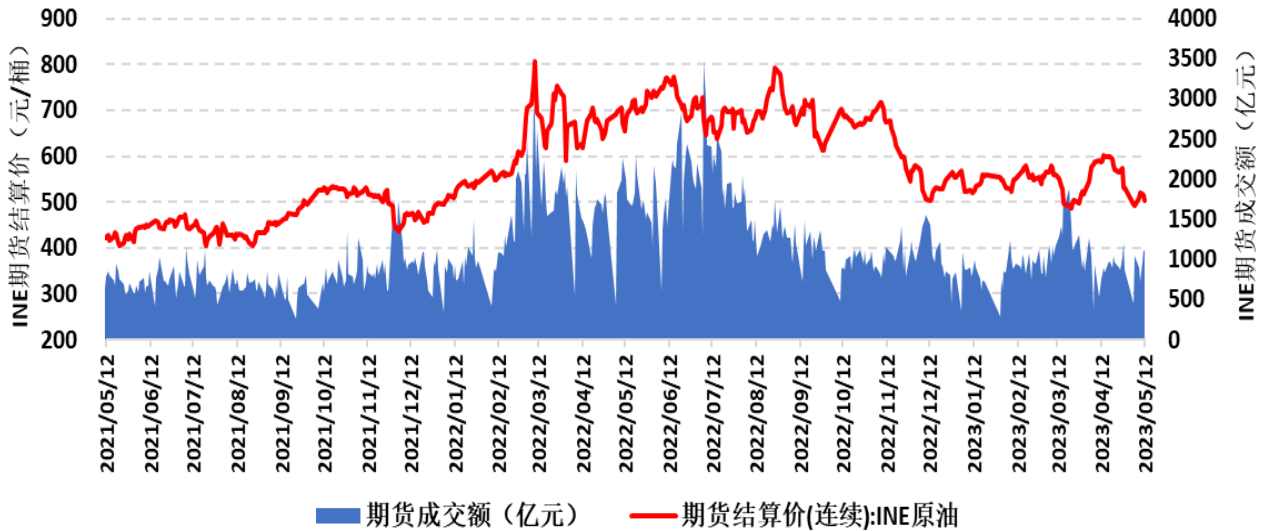
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度有所上升，价格小幅上涨。上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周+2.38%至 502.70 元/桶，本周日均成交额达 1110 亿元，成交额周度环比+28.75%，交易热度维持较高水平。

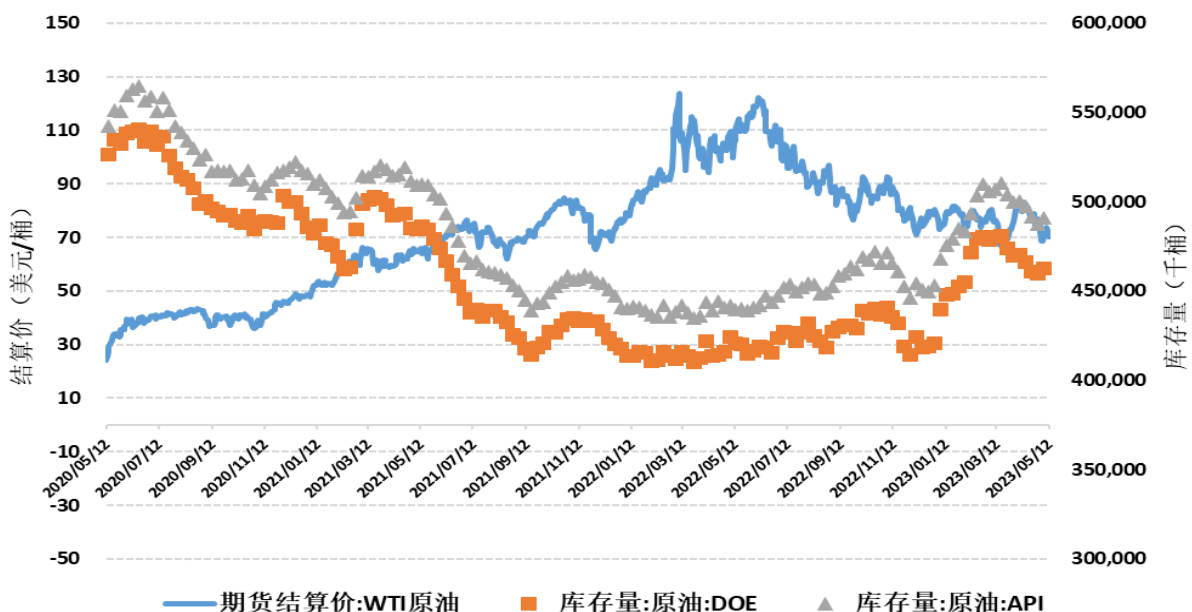
图表 18：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



数据来源：Wind，华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比有所上升，2023 年以来库存增加超 4000 万桶，油价回落至 75 美元以下，补存有望重启。截至 2023 年 5 月 12 日，WTI 期货结算价为 70.04 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 5 月 5 日，DOE（EIA 库存数据）4.63 亿桶（2022 年底为 4.21 亿桶），较上周+295 万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为 4.91 亿桶（2022 年底为 4.68 亿桶），较上周+362 万桶。

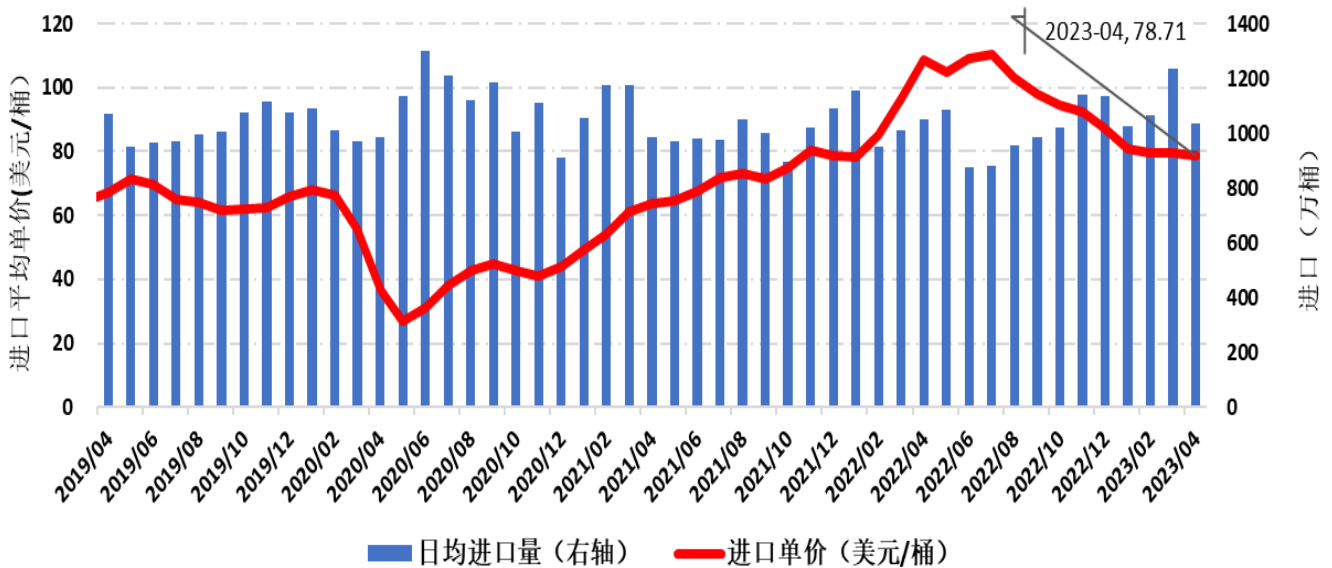
图表 19：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国 2023 年 4 月日均进口原油“量降价降”，我们预期 5 月中国进口原油“量升价降”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 4 月公布，4 月进口原油合计 4240.70 万吨，较上月环比下降 990.3 万吨（MOM-18.93%），日均进口约 1036.14 万桶（月度环比-16.23%），总量大幅降低主要系：1）当月日历日少 1 天影响；2）国内下游需求恢复不显著；4 月进口原油金额为 244.65 亿美元，环比上月降低 59.65 亿美元（-19.6%），桶均成本为 78.71USD/桶，月度环比-0.83%。从全年维度看，2022 年我国原油累计进口量 5.08 亿吨，同比减少 0.92%；累计进口金额为 3655 亿美元，同比增加 42.04%，总量小幅缩减但金额大幅增加主要系 2022 年油价中枢大幅抬升所致。按照当前布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 2023 年 5 月原油进口价格环比下降，对应日进口量预计相对稳中有升。

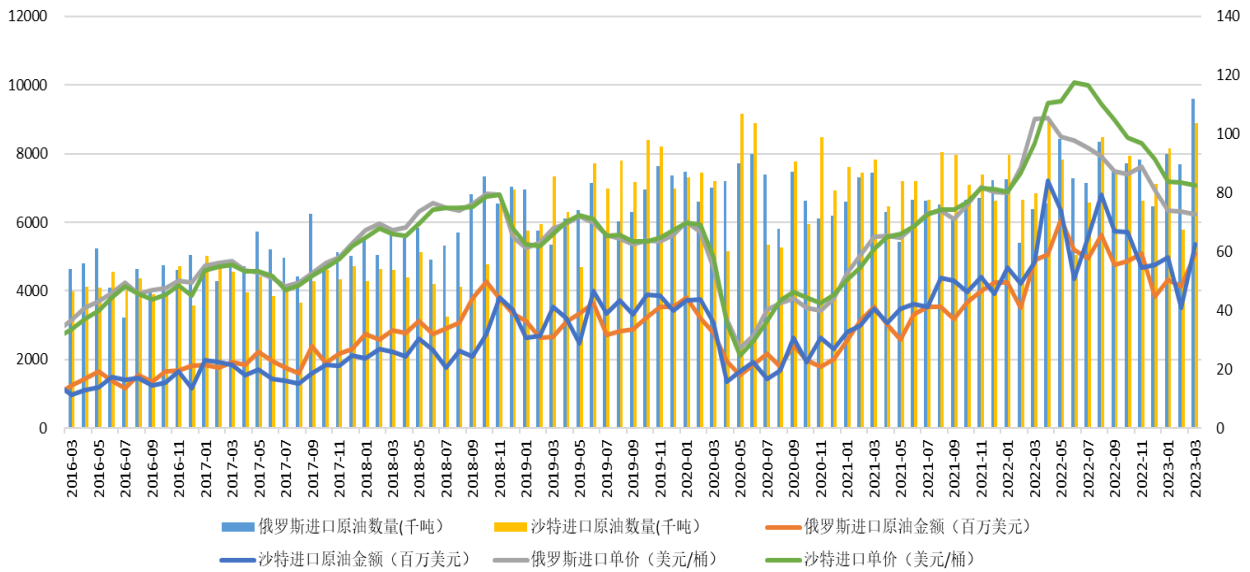
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，华福证券研究所

进口来源维度：2023 年 3 月自俄罗斯进口量持续维持第一，且创新高，有效降低原油进口成本。从海关总署月度数据来看，我国原油最主要进口来源国沙特和俄罗斯，进口量 2022 年交替上升，俄油进口价格在 2022 年 4-5 月开始逐步与沙特原油拉开价差，从单桶-5usd 至 6 月-8 月基本上单桶-20usd 左右。2023 年 1-3 月，来自俄油单月达 799/768/961 万吨，进口均价同期分别为 74/74/73USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/578/890 万吨，月度进口均价分别为 84/83/83USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 10 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

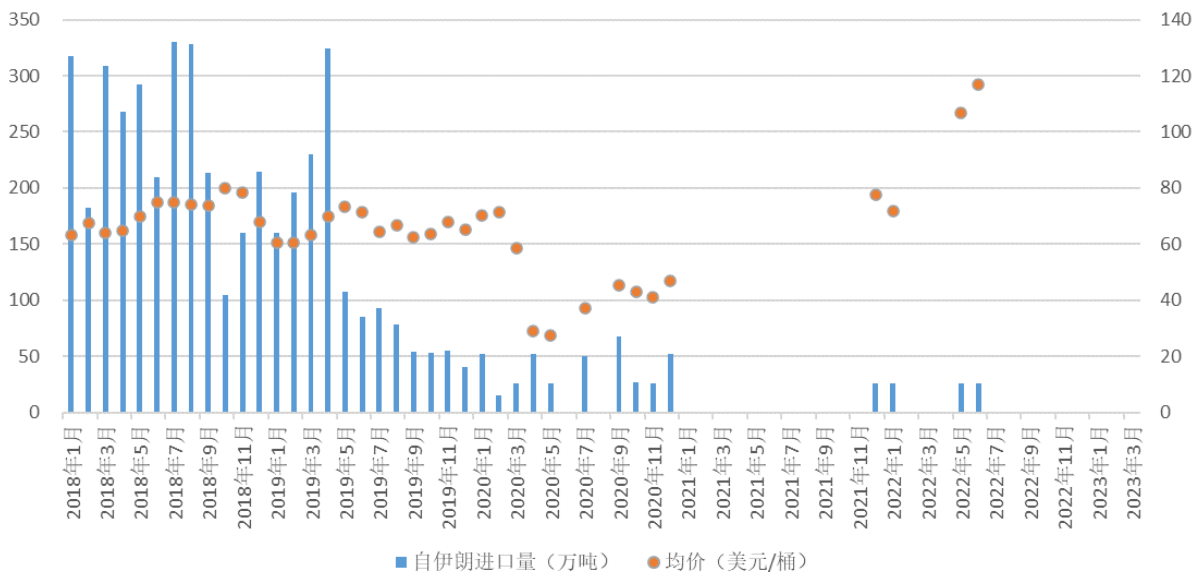
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

伊朗自 2019 年出口到中国原油大幅下滑, 能源安全保障背景下, 中国与中东合作领域更加广泛。从海关总署月度数据来看, 2018 年伊朗出口至中国单月原油达到 150-350 万吨之间, 在中国原油来源国中靠前。2019 年在美国加强对伊朗制裁的背景下, 伊朗出口的原油大幅削减, 特别是直接输入中国的原油量大幅削减, 2020 年至 2022 年只有零星的交易。伴随着能源安全保障和沙特及伊朗在中国达成中沙伊三方协议, 并发表联合声明。沙伊双方表示愿恪守《联合国宪章》宗旨和原则, 通过对话和外交方式解决双方分歧, 尊重各国主权, 不干涉别国内政。沙伊同意恢复外交关系, 开展各领域合作。三方愿尽一切努力, 加强国际地区和平与安全。中方期待沙伊双方加强沟通对话, 愿继续为此发挥积极和建设性作用。

图表 22: 伊朗出口中国原油数据



数据来源: Wind, 华福证券研究所

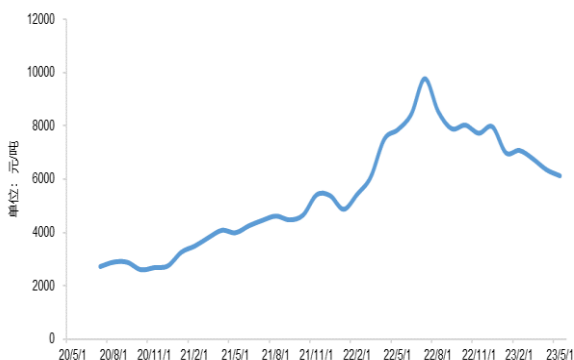
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度小幅下滑，5月加息25bps，考虑美债上限谈判，叠加衰退预期持续，后续加息有望暂停，我们预期原料价格预计维持弱势震荡。上游原料：原油（Brent）周度-1.5%至74.17USD/B，天然气（henry hub，美国）周度+20%至2.22美元/百万英热；无烟煤下降至1380元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+3.2%至602USD/T；烯烃：苯乙烯价格周度+0.6%至1025USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）周度-2.8%至866USD/吨，丙烯周度-1.7%至871USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度均下滑-1.1%至分别为526/526USD/T（CFR 华东）。芳烃：纯苯周度-1.1%至860USD/T，二甲苯周度-1.2%至1011USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所收窄，产业链利润在原料下降和需求下降过程中收缩。石脑油制主流烯烃本周价差均有不同程度收缩，本周芳烃价差有所收缩，石脑油制取烯烃利润大幅收缩。其中石脑油制取烯烃价差收缩超10%、涤纶制取价差扩张29%、己二酸制取周度价差扩张9%，尿素制取价差扩张3%，MTBE制取价差扩张5%，乙烯法乙二醇价差扩张25%，值得关注。

原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移有益成本端改善，下游需求整体恢复进度略慢，多赛道仍处于利润收缩过程中，建议左侧布局。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游：原料价格较好，重点把握估值性价比及成本优势两个方向（中海油、中石油）、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、尾气处理（分子筛，国六）、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等）、磷化工、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、轮胎、煤化工（宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工、诚志股份）、两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、改性塑料（包含不限于高端工程塑料）、膜材料（PI膜：瑞华泰、离型膜等）、高端聚烯烃及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、染料等产业链利润提升机会；3)下游：OLED发光层材料、半导体电子化学品材料、化学试剂、复合肥、有机硅胶、生物基材料等领域利润提升机会。

图表 23：煤油国内价格



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 24：煤油国内产量



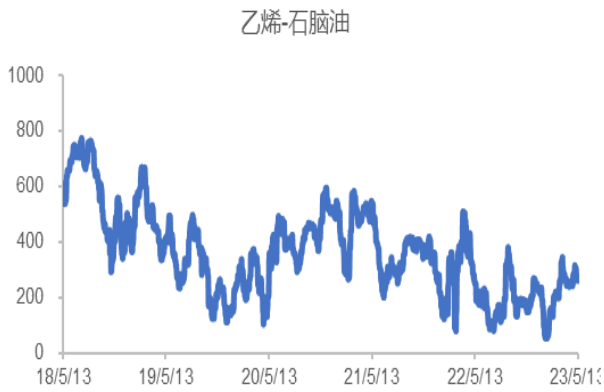
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 25：主要化工品价格区间变化

产品	2023/5/12	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
MEG	4217	元/吨	0.4%	4.3%	3.5%	5.6%	-13.8%
布伦特	74.98	美元/桶	-1.9%	3.4%	-12.4%	-12.7%	-30.3%
WTI	70.87	美元/桶	-2.3%	3.4%	-13.1%	-11.7%	-33.0%
石油焦	2432	元/吨	0.0%	1.4%	3.5%	-32.9%	-53.2%
涤纶POY	7500	元/吨	0.0%	0.7%	-2.3%	3.4%	-8.5%
醋酐	5175	元/吨	0.0%	0.7%	1.4%	1.5%	-37.7%
涤纶DTY	8750	元/吨	0.0%	0.6%	-2.8%	2.9%	-6.7%
煤油	7183	元/吨	0.0%	0.5%	-1.1%	-15.5%	-9.1%
醋酸	3174	元/吨	0.0%	0.4%	-2.5%	0.1%	-38.9%
粘胶短纤	13250	元/吨	0.0%	0.4%	0.8%	2.3%	-9.9%
涤纶FDY	8125	元/吨	0.0%	0.3%	-2.1%	2.5%	-7.9%
燃料油	4880	元/吨	-0.5%	0.1%	-5.5%	-18.6%	-14.5%
苯乙烯	8107	元/吨	-1.0%	0.0%	-5.8%	-3.9%	-19.3%
丙烯腈	9900	元/吨	0.0%	0.0%	6.5%	3.7%	-15.0%
PX	9040	元/吨	0.0%	0.0%	6.6%	21.3%	1.0%
R142b	20000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-50.0%	-88.2%
PTMEG	19500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	-51.3%
环氧乙烷	6510	元/吨	0.0%	0.0%	-9.6%	3.3%	-20.8%
乙烯	6800	元/吨	0.0%	0.0%	-8.4%	-2.9%	-19.2%
混合芳烃	7400	元/吨	1.4%	0.0%	-7.3%	-0.7%	2.8%
PX (CFR中国)	1011	美元/吨	-0.5%	0.0%	-10.1%	6.3%	-18.5%
涤纶短纤	7284	元/吨	0.0%	-0.1%	-2.0%	3.2%	-13.4%
基础油	8814	元/吨	-0.4%	-0.1%	-5.2%	2.1%	-4.3%
沥青	3857	元/吨	-0.2%	-0.2%	-1.4%	1.1%	-13.6%
锦纶切片	17321	元/吨	-0.1%	-0.4%	0.4%	0.6%	-19.7%
乙烯焦油	3465	元/吨	0.0%	-0.7%	-7.9%	-32.2%	-21.1%
汽油	8878	元/吨	0.1%	-0.7%	-0.8%	8.6%	-3.3%
聚酯切片	6875	元/吨	-0.4%	-0.7%	-3.8%	6.6%	-9.2%
石脑油	7610	元/吨	-0.5%	-0.9%	-3.2%	2.4%	-5.5%
甲苯	7108	元/吨	-0.4%	-1.0%	-4.2%	15.7%	-3.6%
煤制油	7634	元/吨	-0.8%	-1.0%	0.0%	-4.4%	-5.4%
柴油	7760	元/吨	-0.5%	-1.1%	-1.7%	0.1%	-10.7%
涤纶工业丝	8900	元/吨	-1.1%	-1.1%	-5.3%	1.1%	-5.3%
聚丙烯粒料	7437	元/吨	-0.5%	-1.3%	-3.2%	-4.7%	-14.5%
二甲苯	7442	元/吨	-0.5%	-1.3%	-4.0%	11.6%	0.1%
液体环氧树脂	14550	元/吨	-0.7%	-1.4%	0.0%	-6.4%	-46.1%
芳烃汽油	7471	元/吨	-0.8%	-1.5%	-2.3%	7.0%	-0.3%
丙烯	6750	元/吨	0.0%	-1.5%	-5.9%	-4.3%	-19.6%
氨纶40D	31500	元/吨	0.0%	-1.6%	-6.0%	-3.1%	-35.1%
聚酯瓶片	7200	元/吨	-0.7%	-1.7%	-7.7%	1.4%	-17.5%
MTBE	7403	元/吨	-1.0%	-2.0%	-2.9%	10.0%	-0.7%
邻二甲苯	8300	元/吨	0.0%	-2.4%	-4.6%	6.4%	1.2%
纯苯	6894	元/吨	-2.7%	-2.5%	-6.1%	0.9%	-21.7%
苯甲酸	7760	元/吨	-0.5%	-2.5%	-1.1%	-0.9%	-18.8%
醋酸乙烯	6225	元/吨	0.0%	-3.1%	-11.7%	-12.7%	-58.5%
液化气	5192	元/吨	-1.9%	-3.6%	-5.4%	-4.7%	-15.0%
PTA	5640	元/吨	-0.2%	-4.6%	-11.3%	2.4%	-15.2%
页岩油	4716	元/吨	0.0%	-6.0%	-6.0%	-8.3%	-14.8%
液化天然气	4261	元/吨	-0.4%	-6.1%	-6.5%	-36.6%	-42.3%
EVA	14210	元/吨	-1.7%	-6.7%	-14.0%	-10.6%	-45.8%

数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 26: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



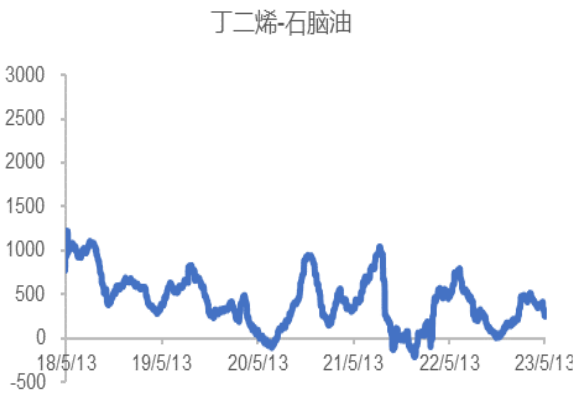
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



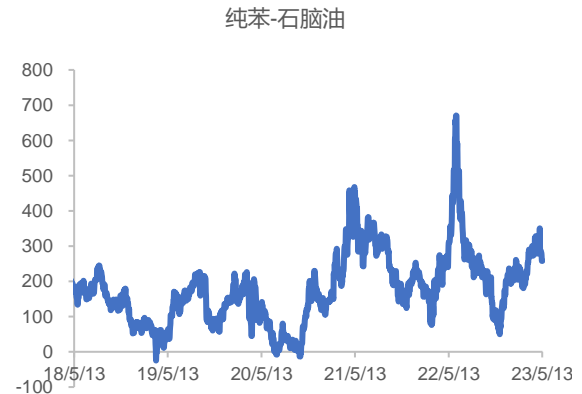
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

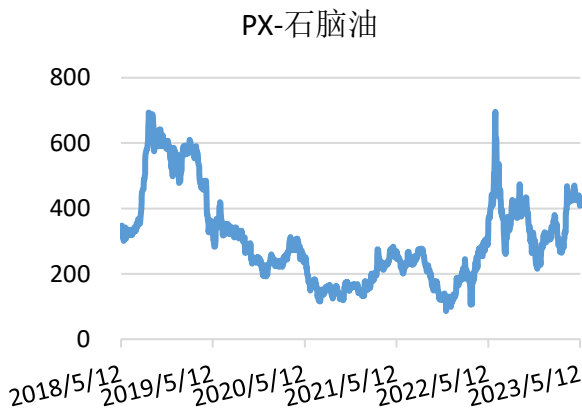
图表 31: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

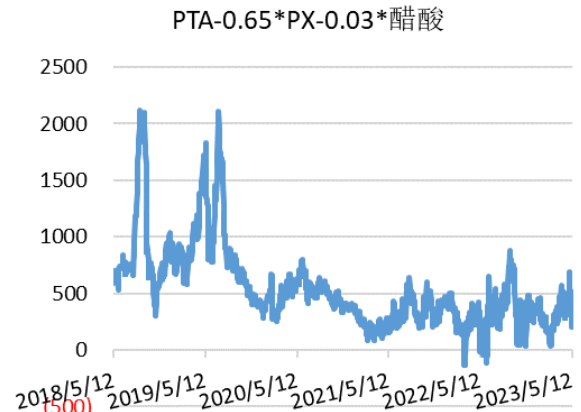
聚酯产业链：主原料价格中枢有所下行，聚酯行业景气度处于温和复苏过程中，整体需求面仍偏弱。年初以来，聚酯开工率稳步提升，需求复苏整体仍在途，我们看好未来盈利预期改善。原油、石脑油、乙烯、PX、PTA 周度价格环比下滑，其中石脑油周度环比+3.2%至 602 美元/吨(CFR Korea),PX 外盘环比-1.2%至 1011USD/T, 内盘价格周度稳定至 9040 元/吨；行业景气度短期维持较弱态势，下游长丝周度环比整体稳定，短纤周度环比-0.1%，瓶片周度下滑-1.6%。价差方面，本周大部分产品价差有所提升，其中 PTA 价差有所收缩-1%，涤纶长丝及短纤价差扩张，瓶片价差有所收缩，PTA 价差大幅收缩 57%至 202 元/吨，涤纶 POY 价差上升 23%至 1051 元/吨，涤纶短纤价差大幅上升 27%至 892 元/吨，聚酯瓶片价差周度环比+13%至 790 元/吨。我们认为应不惧短期扰动，建议持续关注聚酯（纤维&瓶片）未来价差底部修复机会，建议关注：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、华润材料、万凯新材。

图表 32：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势



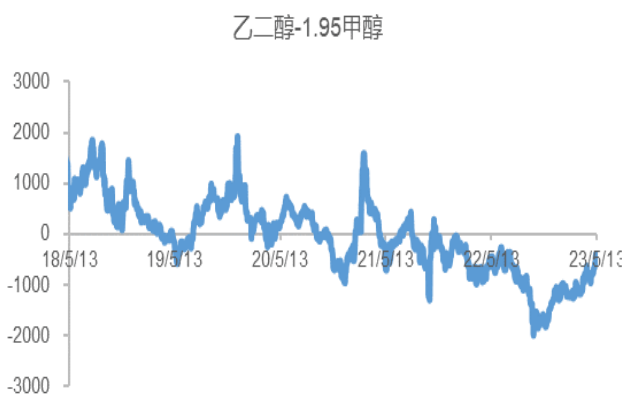
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 33：PTA-PX 价差趋势



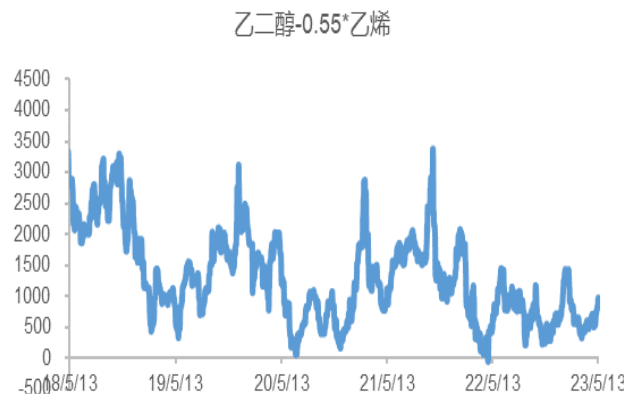
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 34：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 35：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势



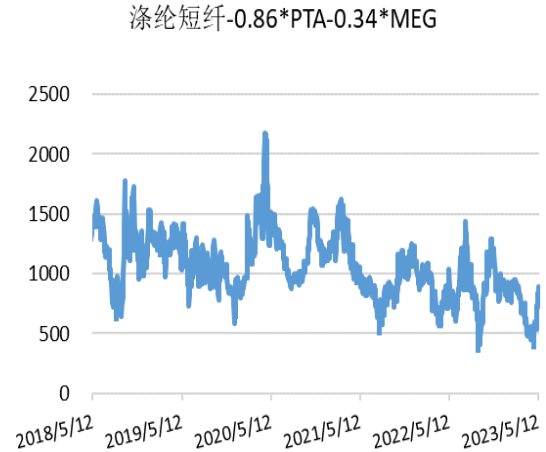
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 36: 醋酸-甲醇价差趋势



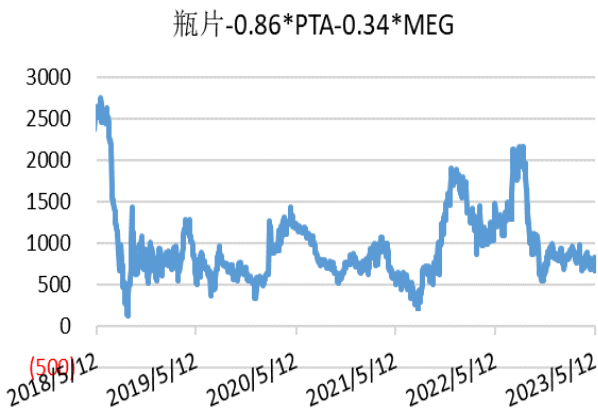
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 涤纶短纤与主原料价差趋势



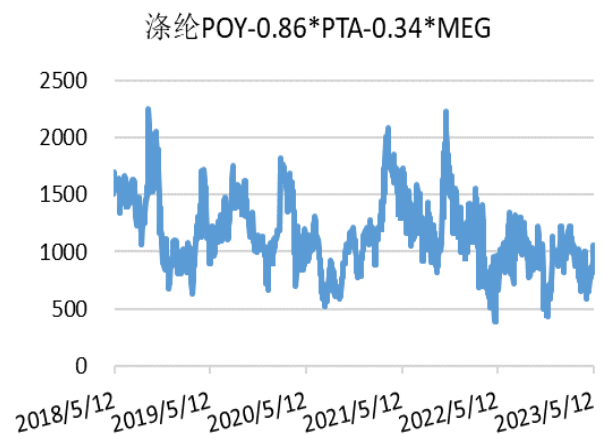
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



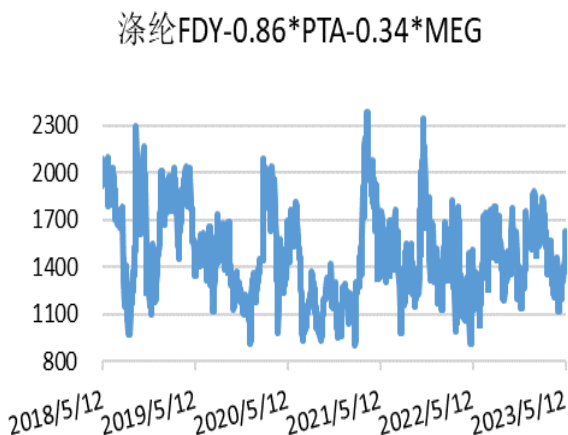
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



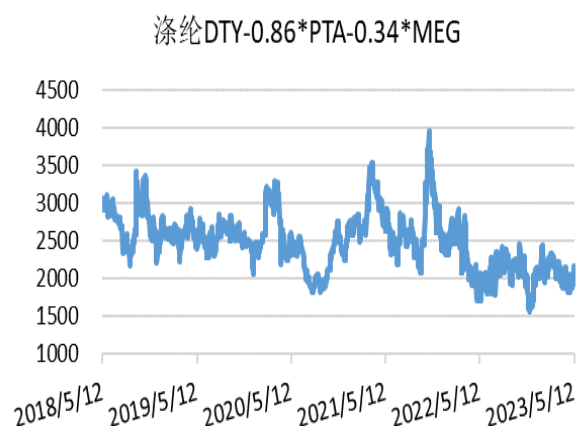
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



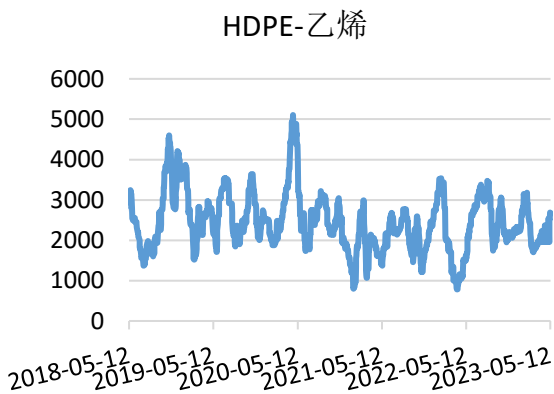
数据来源: Wind, 华福证券研究所

塑料产业链维度：本周在原油价格下滑过程中，烯烃价格有不同程度下滑，且整体下滑幅度超原油及石脑油，对应烯烃制取价差大幅收缩。本周乙烯-2.8%至866USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯-1.7%至871USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+0.6%至1025USD/MT(FOB Korea)，同期，电石+0.4%至3504元/吨，合成氨周度-4.1%至2690元/吨，丁二烯-7.5%至860USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈-0.5%至9900元/吨，PVC（电石法）-1.1%至5966元/吨。

价差整体有所收缩，聚烯烃盈利能力维持弱势：本周各产品价差(元/吨)：HDPE、LDPE、LLDPE、PVC（乙烯法）/丙烯腈及ABS价差有所提升聚丙烯、PS/PVC电石法及ABS价差有所下跌。

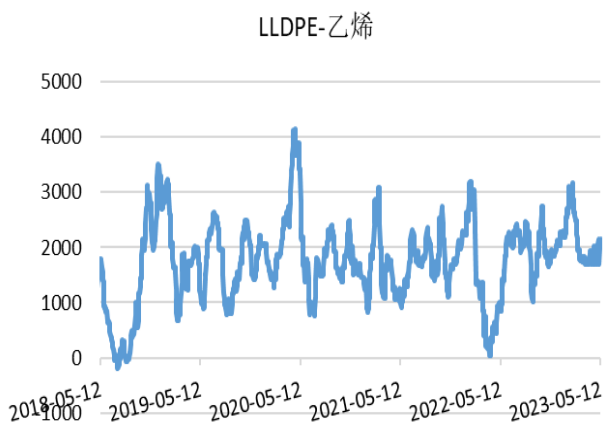
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 42：HDPE 与主原料价差趋势



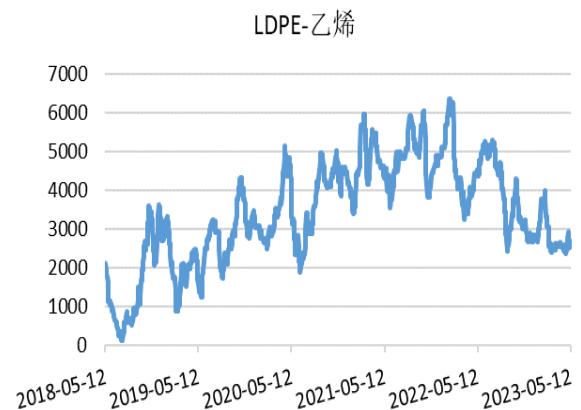
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 44：LLDPE 与主原料价差趋势



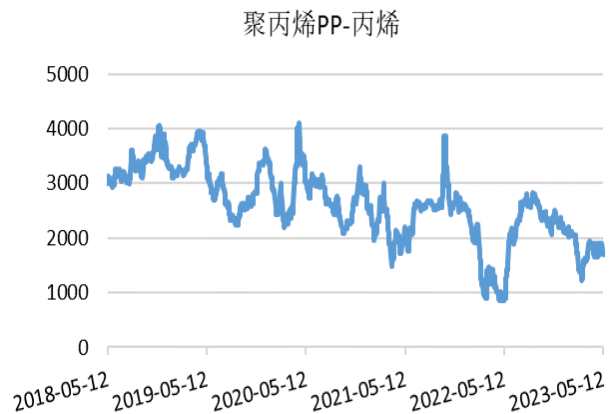
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 43：LDPE 与主原料价差趋势



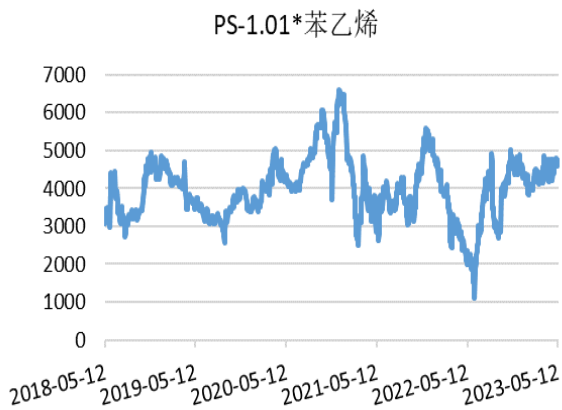
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 45：聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



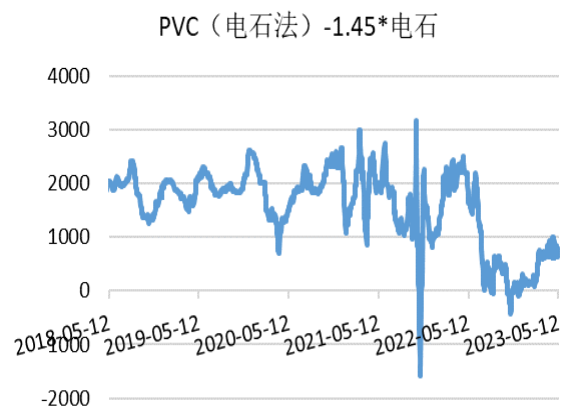
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 46: PS 与主原料价差趋势



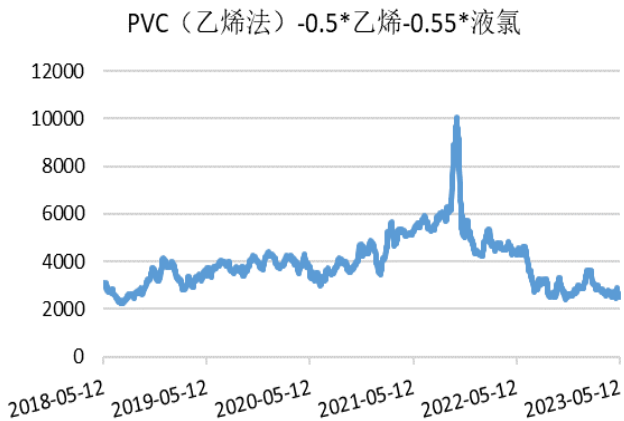
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 47: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



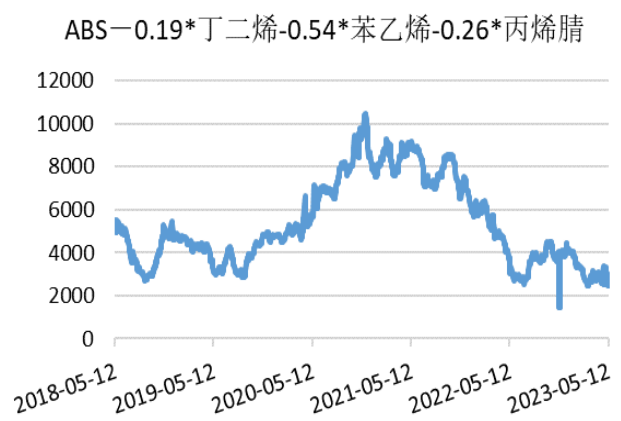
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 48: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 49: ABS 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业动态

3.1 我国要建 20 个特殊危险废物区域处置中心

国家将加快建设国家危险废物环境风险防控技术中心、6 个区域性危险废物环境风险防控技术中心和 20 个区域性特殊危险废物集中处置中心，以补齐特殊类别危险废物处置能力短板，着力提升危险废物生态环境风险防控和利用处置能力。

我国将针对环境风险大以及当前处理技术不成熟、处置成本高，单独依靠市场机制和地方现有能力难以处置的特殊类别危险废物，建设 20 个区域处置中心。其中，建设保障华北、东北、华东、华中、华南、西南和西北等区域包括特殊类别危险废物处置在内的 7 个综合性区域处置中心，建设保障相关区域特殊类别危险废物处置的 13 个重点类别区域处置中心。依托区域处置中心打造一批国际一流的危险废物利用处置企业。

20 个区域性特殊危险废物集中处置中心项目布局安排

区域	主要服务省份	拟处置的主要特殊危险废物类别	拟安排项目数量
华北	北京、天津、河北、山西、内蒙古	以飞灰、废酸、废盐、砷渣、含多氯联苯等 POPs 类废物为主	4 个
东北	辽宁、吉林、黑龙江	以精（蒸）馏残渣、油泥油脚等含油废物为主	1 个
华东	上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东	以飞灰、废酸、废盐、精（蒸）馏残渣、铅锌冶炼渣为主	4 个
华中	河南、湖北、湖南	以飞灰、废酸、油泥油脚等含油废物为主	2 个
华南	广东、广西、海南	以飞灰、废盐、铝灰为主	2 个
西南	重庆、四川、贵州、云南、西藏	以飞灰、铝灰、砷渣、大修渣、含铬废物、含汞废物为主	4 个
西北	陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆兵团	以废盐、大修渣、铅锌冶炼渣、油泥油脚等含油废物为主	3 个

注：每个区域实际项目数量将根据项目申报和评审等情况做出调整。

为保障资金投入，国家和地方加大对国家技术中心和区域技术中心建设支持力度，区域处置中心建设以企业投资为主。鼓励采取央地共建等方式利用地方支持资源建设区域技术中心，鼓励大型国有企业、上市公司等积极参与区域处置中心建设，鼓励金融机构在风险可控、商业可持续的前提下给予中长期信贷支持。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/2d9265075a72a296f601a5b5bb4c0671/news>

（来源：中国化工报）

3.2 4 月份化学原料和制品制造业价格同比下降 9.9%，环比下降 1.1%

国家统计局 5 月 11 日发布的 2023 年 4 月份全国 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据显示，4 月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比下降 0.5%，同比下降 3.6%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.7%。

数据显示，4 月份化学原料和化学制品制造业价格同比下降 9.9%，环比下降 1.1%；石油和天然气开采业价格同比下降 16.3%，环比增长 0.5%；石油、煤炭及其他燃料加工业价格同比下降 11.4%，环比下降 2.3%。化工原料类购进价格同比下降

9.2%，环比下降 1.1%。

从环比看，PPI 由上月持平转为下降 0.5%。其中，生产资料价格由上月持平转为下降 0.6%；生活资料价格由上月持平转为下降 0.3%。受国际原油价格波动影响，国内石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 2.3%，化学原料和化学制品制造业价格下降 1.1%。钢材、水泥等行业供应整体充足，但需求不及预期，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 1.0%，水泥制造价格下降 0.1%。煤炭产能继续释放，加之进口量仍较大，煤炭开采和洗选业价格下降 4.0%。有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.2%，其中铜冶炼价格上涨 0.3%，铝冶炼价格上涨 0.1%。另外，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，汽车制造业价格下降 0.2%；文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨 0.9%，纺织服装服饰业价格上涨 0.1%。

从同比看，PPI 下降 3.6%，降幅比上月扩大 1.1 个百分点。同比降幅扩大，主要是由于上年同期石油、黑色金属等行业对比基数走高，以及近期国内外需求偏弱。其中，生产资料价格下降 4.7%，降幅扩大 1.3 个百分点；生活资料价格上涨 0.4%，涨幅回落 0.5 个百分点。主要行业中，石油和天然气开采业价格下降 16.3%，降幅扩大 0.6 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 13.6%，降幅扩大 2.6 个百分点；煤炭开采和洗选业价格下降 9.3%，降幅扩大 6.1 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 8.6%，降幅扩大 0.6 个百分点。另外，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，汽车制造业价格下降 1.0%；文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨 4.5%，电力热力生产和供应业价格上涨 1.6%，农副食品加工业价格上涨 1.1%。

1—4 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 1.5%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/c8d8e63f29d764cd7d3a7492bacc681e/news>

（来源：中国化工报）

3.3 前 4 个月我国进口原油量增价跌，天然气量减价扬

海关总署 5 月 9 日公布的数据显示，今年前 4 个月，我国进出口总值 13.32 万亿元人民币，同比（下同）增长 5.8%。其中，出口 7.67 万亿元，增长 10.6%；进口 5.65 万亿元，增长 0.02%；贸易顺差 2.02 万亿元，扩大 56.7%。按美元计价，今年前 4 个月我国进出口总值 1.94 万亿美元，下降 1.9%。其中，出口 1.12 万亿美元，增长 2.5%；进口 8227.6 亿美元，下降 7.3%；贸易顺差 2941.9 亿美元，扩大 45%。

今年前 4 个月我国外贸进出口主要特点：

一般贸易进出口比重提升。前 4 个月，我国一般贸易进出口 8.72 万亿元，增长 8.5%，占我外贸总值的 65.4%，比去年同期提升 1.6 个百分点。其中，出口 5.01 万亿元，增长 14.1%；进口 3.71 万亿元，增长 1.8%。同期，加工贸易进出口 2.38 万亿元，下降 9.8%，占 17.9%。其中，出口 1.57 万亿元，下降 4.7%；进口 8107.8

亿元，下降 18.2%。此外，我国以保税物流方式进出口 1.73 万亿元，增长 15.4%。其中，出口 6764.2 亿元，增长 23.4%；进口 1.05 万亿元，增长 10.8%。

对东盟、欧盟进出口增长，对美国、日本等下降。前 4 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 2.09 万亿元，增长 13.9%，占我外贸总值的 15.7%。其中，对东盟出口 1.27 万亿元，增长 24.1%；自东盟进口 8200.3 亿元，增长 1.1%；对东盟贸易顺差 4515.5 亿元，扩大 111.4%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 1.8 万亿元，增长 4.2%，占 13.5%。其中，对欧盟出口 1.17 万亿元，增长 3.2%；自欧盟进口 6313.5 亿元，增长 5.9%；对欧盟贸易顺差 5414.6 亿元，扩大 0.3%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 1.5 万亿元，下降 4.2%，占 11.2%。其中，对美国出口 1.09 万亿元，下降 7.5%；自美国进口 4100.6 亿元，增长 5.8%；对美贸易顺差 6768.9 亿元，收窄 14.1%。日本为我第四大贸易伙伴，我与日本贸易总值为 7316.6 亿元，下降 2.6%，占 5.5%。其中，对日本出口 3752.4 亿元，增长 8.7%；自日本进口 3564.2 亿元，下降 12.1%；对日贸易顺差 188.2 亿元，去年同期为贸易逆差 604.4 亿元。同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 4.61 万亿元，增长 16%。其中，出口 2.76 万亿元，增长 26%；进口 1.85 万亿元，增长 3.8%。

民营企业进出口比重超五成。前 4 个月，民营企业进出口 7.05 万亿元，增长 15.8%，占我外贸总值的 52.9%，比去年同期提升 4.6 个百分点。其中，出口 4.86 万亿元，增长 20.2%，占出口总值的 63.3%；进口 2.19 万亿元，增长 7.1%，占进口总值的 38.8%。国有企业进出口 2.18 万亿元，增长 5.7%，占我外贸总值的 16.4%。其中，出口 6052.4 亿元，增长 13.6%；进口 1.57 万亿元，增长 3%。同期，外商投资企业进出口 4.06 万亿元，下降 8.2%，占我外贸总值的 30.5%。其中，出口 2.2 万亿元，下降 6.9%；进口 1.86 万亿元，下降 9.8%。

机电产品、劳密产品出口均增长。前 4 个月，我国出口机电产品 4.44 万亿元，增长 10.5%，占出口总值的 57.9%。其中，汽车 2045.3 亿元，增长 120.3%；手机 2829.5 亿元，下降 3.2%。同期，出口劳密产品 1.31 万亿元，增长 8.8%，占 17.1%。其中，服装及衣着附件 3304.6 亿元，增长 10.6%；纺织品 3078.4 亿元，下降 0.8%；塑料制品 2351.5 亿元，增长 12.6%。

铁矿砂、原油、煤进口量增价跌，天然气进口量减价扬，大豆进口量价齐升。前 4 个月，我国进口铁矿砂 3.85 亿吨，增加 8.6%，进口均价（下同）每吨 781.4 元，下跌 4.6%；原油 1.79 亿吨，增加 4.6%，每吨 4017.7 元，下跌 8.9%；煤 1.42 亿吨，增加 88.8%，每吨 897.5 元，下跌 11.8%；成品油 1358.7 万吨，增加 68.6%，每吨 4084.4 元，下跌 19.1%。同期，进口天然气 3568.7 万吨，减少 0.3%，每吨 4151 元，上涨 8%。此外，进口大豆 3028.6 万吨，增加 6.8%，每吨 4559.8 元，上涨 14.1%。进口初级形状的塑料 951.1 万吨，减少 7.6%，每吨 1.08 万元，下跌 10.8%；未锻轧铜及铜材 169.5 万吨，减少 12.6%，每吨 6.1 万元，下跌 5.8%。同期，进口机电产品 1.93 万亿元，下降 14.4%。其中，集成电路 1468.4 亿个，减少 21.1%，价值 7240.8 亿元，下降 19.8%；汽车 22.5 万辆，减少 28.9%，价值 1004.1 亿元，下降 21.6%。

今年4月份，我国进出口3.43万亿元，增长8.9%。其中，出口2.02万亿元，增长16.8%；进口1.41万亿元，下降0.8%；贸易顺差6184.4亿元，扩大96.5%。按美元计价，今年4月份我国进出口5006.3亿美元，增长1.1%。其中，出口2954.2亿美元，增长8.5%；进口2052.1亿美元，下降7.9%；贸易顺差902.1亿美元，扩大82.3%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/892178e858343297a84210e2f0101062/news>

（来源：中化新网）

4 公司公告

- **博汇股份 (300839)** 5月12日发布“博汇转债”调整转股价格公告：转股价格由15.05元调整为10.69元，生效日期为5月19日，截至5月12日收盘价为17.85元，本次转债转股价格调整结合公司前期权益分配，每10股转增4股（稀释为原71%），每10股派发红利1.2元（含税）。计算过程= $(15.05-0.1189628) / 1.3965429=10.69$ 。
- **昊华科技 (600378)** 5月12日发布重大资产重组进展公告：公司拟发行股份购买中化蓝天100%股份并募集配套资金，目前公司积极推进本次交易各项工作，截至公告，已聘请中信证券为独立财务顾问，聘请北京通商律师事务所为法律服务机构，涉及审计、评估等工作尚未完成，待完成后，召开董事会及时审议并公告。
- **云天化 (600096)** 5月12日公告2022年权益分派实施公告：实施前总股本18.34亿股为基数，每股发放现金红利1元（含税），登记日为5月18日，除权及红利发放日为5月19日。
- **润丰股份 (301035)** 5月12日发布关于调减定增募资金额及调整方案公告：募集资金由25.47亿元调整为24.57亿元，拟投资项目包括：1) 年产8000吨烯草酮项目；2) 年产6万吨全新绿色连续化工工艺2,4-D及其酯项目；3) 年产1000吨二氧吡啶酸项目；4) 年产1000吨丙炔氟草胺项目；5) 全球运营数字化管理提升项目；6) 补充流动资金。

5 风险提示

原油等能源价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn