

化工行业

先进材料，强链升级提升产业附加值

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(6.19-6.21)石油石化板块-2.48%,市净率LF1.14xPB,基础化工板块-2.59%,20.9xPE,全A市场热度周度+6.3%至日均成交额为10746亿元。截至6月23日,美元指数+0.55%至102.88,6月美联储暂停加息,符合市场预期;7月加息0.25%可能性较大。国际油价方面,截至6月23日,WTI与Brent原油期货结算价分别为69.16、73.85美元/桶,分别较上周下跌3.7%、3.6%,两地价差本周小幅收缩。本周石脑油制烯烃及煤制甲醇等价差扩张,建议积极关注。

➤ **油价本周环比下跌3.5%左右,23年Q1布油均价中枢82美元/桶,23年5月布油均价75.69美元/桶,6月目前均价为75.28USD/桶,价格中枢稳定,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+控产意识较强,但各国节奏有所不同;4)地缘政治:地缘风险变化仍存。全球原油供需相对平衡,美国基准利率维持在5-5.25%高位。综合供需、库存及金融、政治等影响因素,我们维持2023年油价中枢为80美元/桶判断,预期7月油价相对震荡偏强。

➤ **基础化工板块本周表现走弱,涤纶子板块领涨。产业发展逻辑来看,化工周期逻辑外,先进材料为代表的制造业升级,未来强化相关产业链附加值提升成为新材料企业重要的发力方向。**新近出台的《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025年)》提出,2025年上海工业增加值超过1.3万亿元,占地区生产总值比重达25%,聚焦产业强链升级,打造4个万亿集群及包括先进材料在内的2个五千亿集群,化工新材料有望在全国各主要园区及产业链延伸及升级背景下实现突破。经济复苏大背景下,我们建议关注:1)能源安全:中特估,现金流充沛&分红稳定;2)中下游:轮胎、房产建筑材料、机电材料及高端材料国产化替代方向,聚酯纤维、染料、尾气处理(分子筛)、含氟材料、煤化工、膜材料、高端聚烯烃及催化剂、气凝胶、高端炭黑、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基及表面活性剂。

➤ 重点关注建议

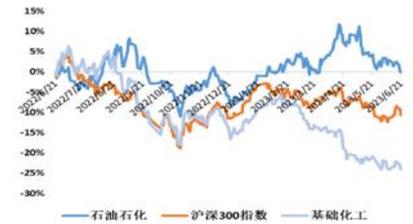
自上而下维度:1)中下游盈利扩张:建议关注中国石化、恒力石化、浙江龙盛、新凤鸣、泰和新材、万华化学、云图控股、新洋丰、史丹利、莱特光电、洁美科技、禾昌聚合、硅宝科技、回天新材、卫星化学、巨化股份、华鲁恒升、宝丰能源、兴发集团、濮阳惠成、润贝航科、垒知集团、雅克科技、玲珑轮胎、森麒麟、赛轮轮胎。

2)能源安全+传统优势+新兴材料:建议关注中国石油、中国神华、新奥股份、扬农化工、润丰股份、华恒生物、中复神鹰、飞凯材料、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、龙佰集团、金禾实业、百龙创园、赞宇科技。

风险提示

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

华西股份	19.39%
蓝丰生化	17.49%
双星新材	12.25%
世名科技	11.15%
和顺石油	10.08%

跌幅前五个股

顾地科技	-9.14%
红星发展	-10.71%
泉为科技	-11.90%
安集科技	-11.96%
*ST必康	-75.23%

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

- 1、《景气热度提升,把握子赛道依次递进机会》—2023.06.18
- 2、《制造业景气小幅回落,关注有序复苏子板块》—2023.06.11
- 3、《周期投资维度,把握化工子赛道复苏节奏不同》—2023.06.04

正文目录

1	市场表现	5
1.1	行业板块周度回顾	5
1.2	石油石化及基础化工个股本周回顾	7
1.3	行业估值分析（石油石化）	8
1.4	行业估值分析（基础化工）	9
2	行业数据跟踪	10
2.1	宏观数据跟踪	10
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪	16
3	行业动态	24
3.1	国际行业情况	24
	美欧盟从俄罗斯进口原油和石油产品总量大幅下降	24
	国际油市持续低迷或使欧佩克+陷入困境	24
3.2	国内行业情况	26
	上海发布制造业高质量发展“路线图”	26
	5月份湖南化工原料类价格下降8.7%	27
4	公司公告	27
4.1	募资情况相关公告	27
4.2	投资建设相关公告	28
4.3	管理层更替相关公告	29
4.4	未来一周行业大事	31
5	风险提示	31

图表目录

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

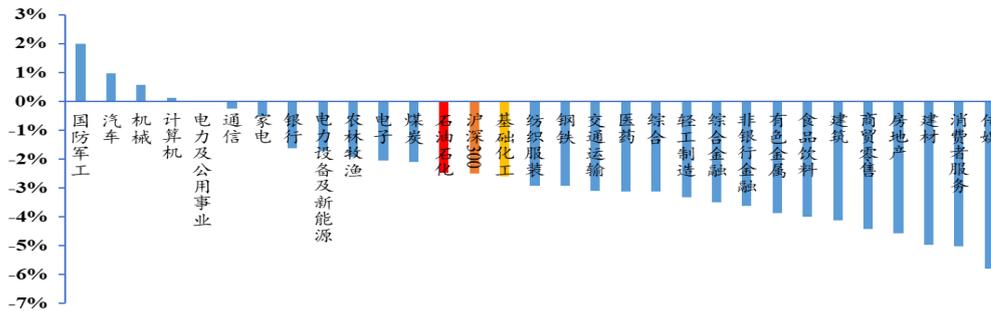
图表 45: LLDPE 与主原料价差趋势	22
图表 46: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	22
图表 47: PS 与主原料价差趋势	22
图表 48: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	22
图表 49: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	23
图表 50: ABS 与主原料价差趋势	23

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 2.48%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数下跌 2.59%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.3%，深圳成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.57%，沪深 300 指数下跌 2.51%。国防军工、汽车、机械板块本周领跑；建材、消费者服务、传媒板块本周表现不佳。

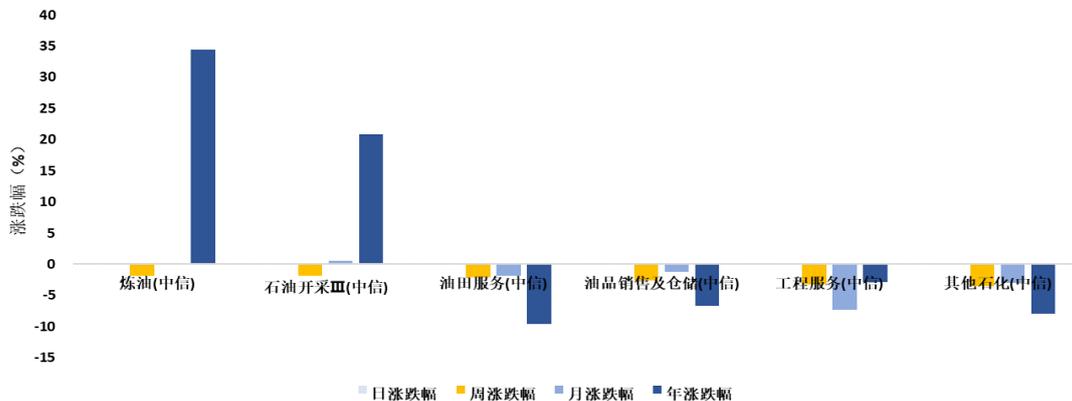
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

石油石化子板块维度：本周炼油(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 -1.78%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 -1.84%，油田服务(中信)本周涨跌幅为 -2.12%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 -2.65%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 -3.24%，其他石化(中信)本周涨跌幅为 -3.46%。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

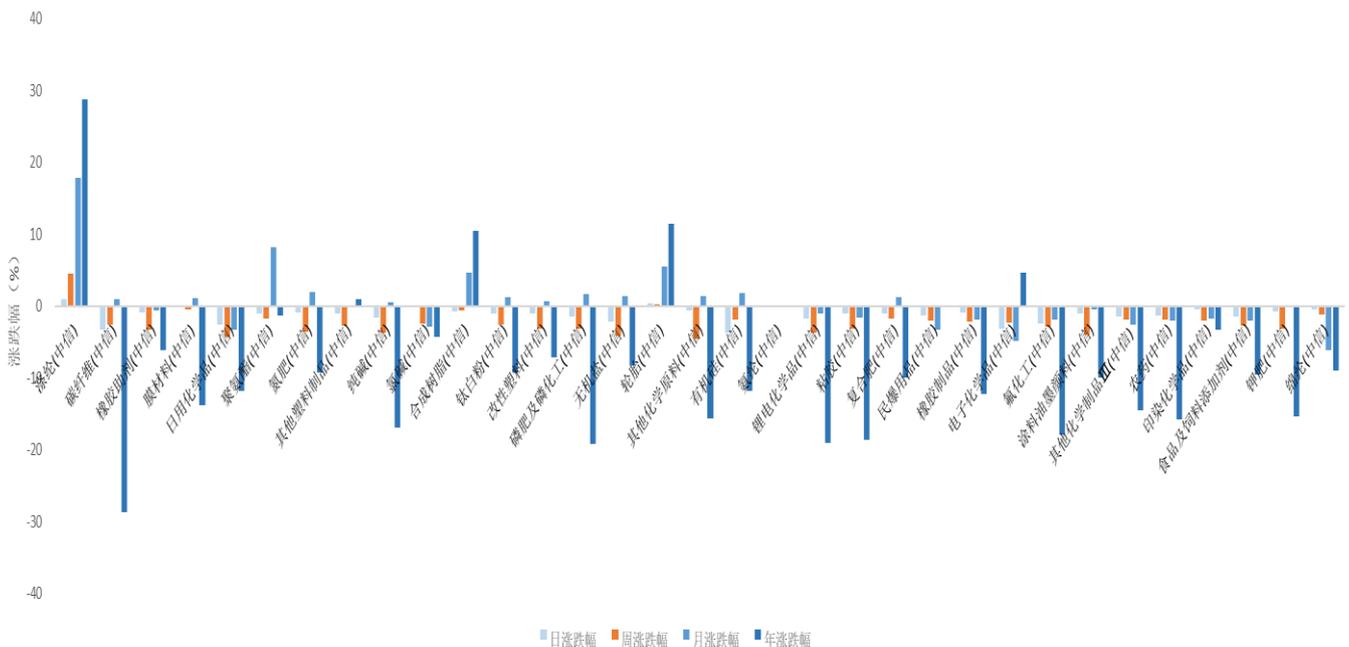
基础化工子板块维度：本周基础化工涨幅前三子板块分别为涤纶(中信)、轮胎(中信)、膜材料(中信)，本周涨跌幅分别为 4.56%，0.2%，0.54%，本周基础化工排名最后三子板块分别为其他化学原料(中信)、日用化学品(中信)、无机盐(中信)，本周涨跌幅分别为-4.61%，-4.35%，-4.17%，主要系行业主营产品价差提振，行业景气度有所提振。

2023 年以来，中国经济持续复苏，33 个三级行业子板块维度，5 个子板块有所上涨，整体表现较弱，主要系上一年行业景气度不高，2022Q4 库存积压，且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，宏观整体消费能力下滑，估值水平整体有所下降。随着需求不断复苏、去库存得以实现，周频数据与月频数据在逐渐恢复，2022 与 2023Q1 的负面影响逐步减弱。

本周以来，基础化工子板块整体行情较弱，本周仅涤纶和轮胎三级子板块上涨。本周涤纶领涨基础化工子板块，且保持较高增长态势，涤纶价差景气度较好值得关注。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，建议积极关注碳纤维、膜材料、磷肥及磷化工和其他化学原料板块复苏边际变化。

展望未来：1) 建议关注原料成本下滑、处于相对稳定阶段、下游需求阶段性恢复、行业竞争格局趋于良性的子赛道。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：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

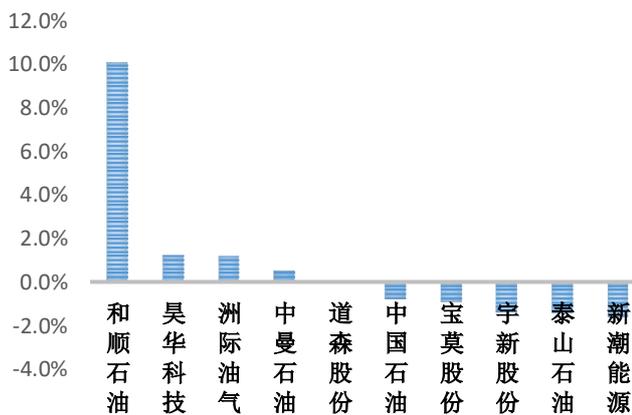


1.2 石油石化及基础化工个股本周回顾

石油石化板块：本周涨幅前十标的为：和顺石油 10.08%，昊华科技 1.22%，洲际油气 1.2%，中曼石油 0.54%，道森股份-0.04%，中国石油-0.79%，宝莫股份-0.91%，宇新股份-1.43%，泰山石油-1.44%，新潮能源-1.61%。

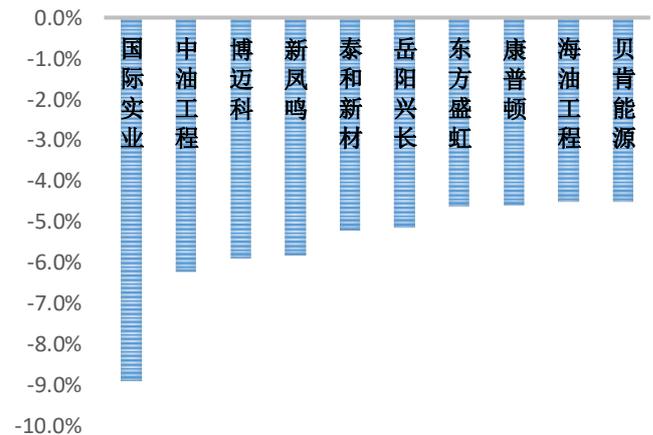
本周跌幅前十标的为：国际实业-8.92%，中油工程-6.25%，博迈科-5.91%，新凤鸣-5.84%，泰和新材-5.23%，岳阳兴长-5.17%，东方盛虹-4.64%，康普顿-4.61%，海油工程-4.53%，贝肯能源-4.53%。

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

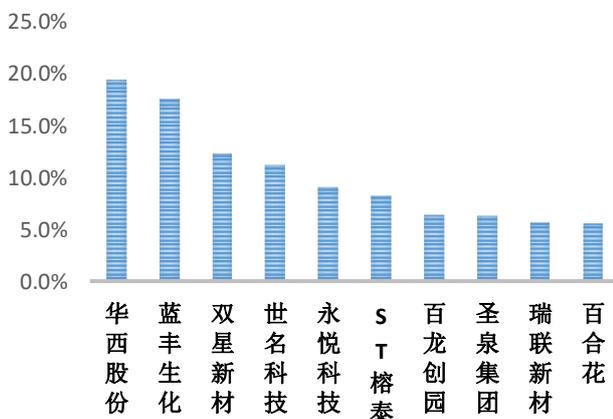


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：华西股份 19.39%，蓝丰生化 17.49%，双星新材 12.25%，世名科技 11.15%，永悦科技 9%，ST 榕泰 8.21%，百龙创园 6.38%，圣泉集团 6.23%，瑞联新材 5.6%，百合花 5.57%。

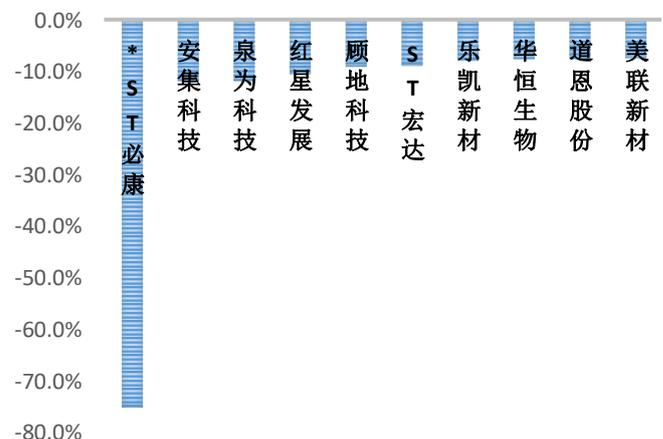
本周跌幅前十标的为：*ST 必康-75.23%，安集科技-11.96%，泉为科技-11.9%，红星发展-10.71%，顾地科技-9.14%，ST 宏达-8.92%，乐凯新材-8.08%，华恒生物-7.73%，道恩股份-7.68%，美联新材-7.52%。

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

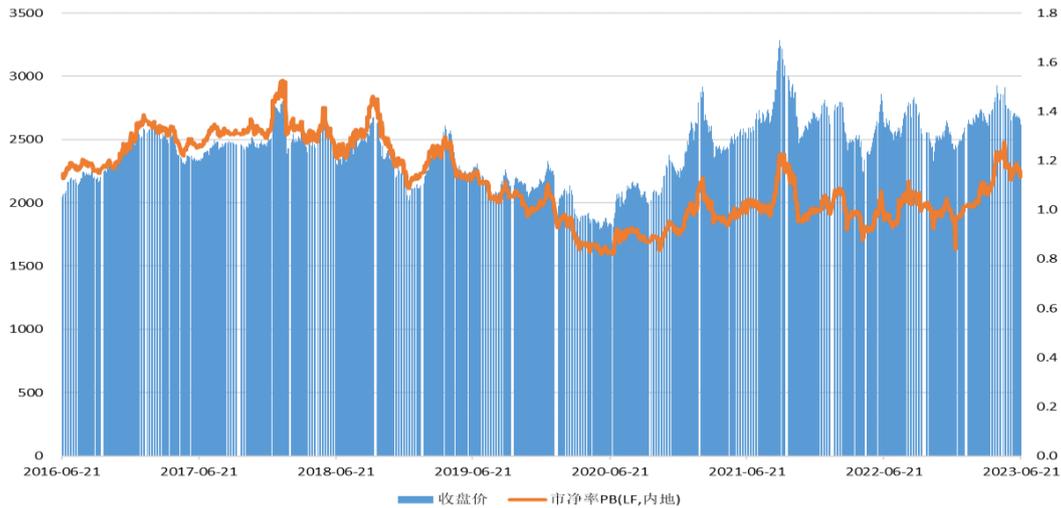


数据来源：Wind，华福证券研究所

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 0.02 至 1.14xPB；截至 6 月 21 日，中信石油石化行业指数为 2617.00 点，周环比-2.48%，本周全市场交易热度相较周度环比+6.3%至 10746 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-6.9%至 66 亿元。

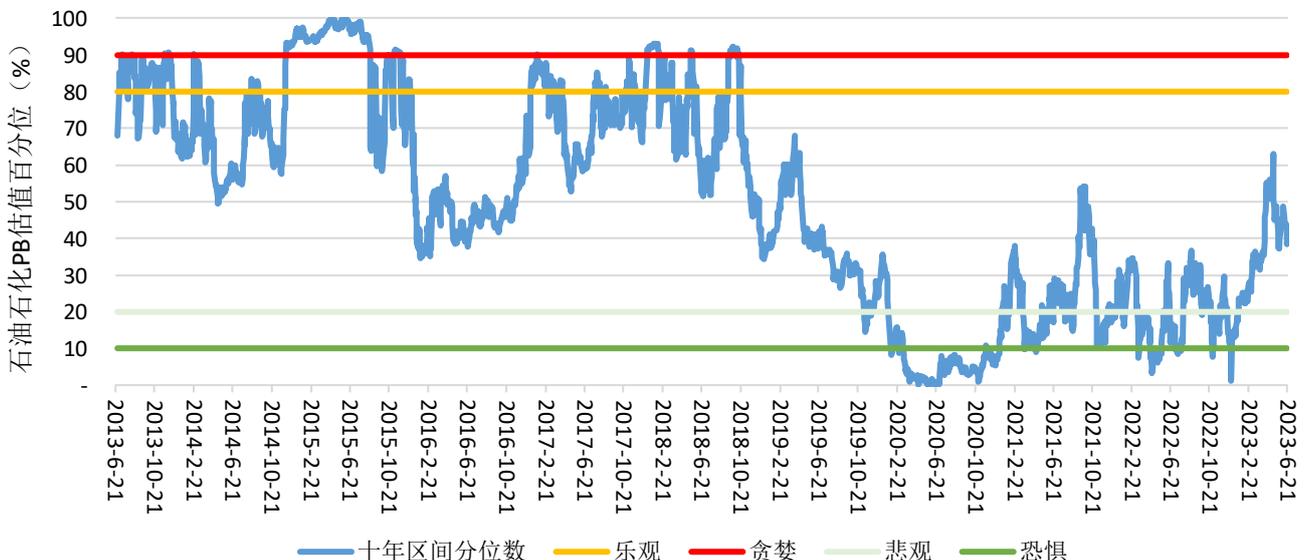
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

估值性价比高：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，截至最近交易日 pb 处于过去十年 40.9% 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

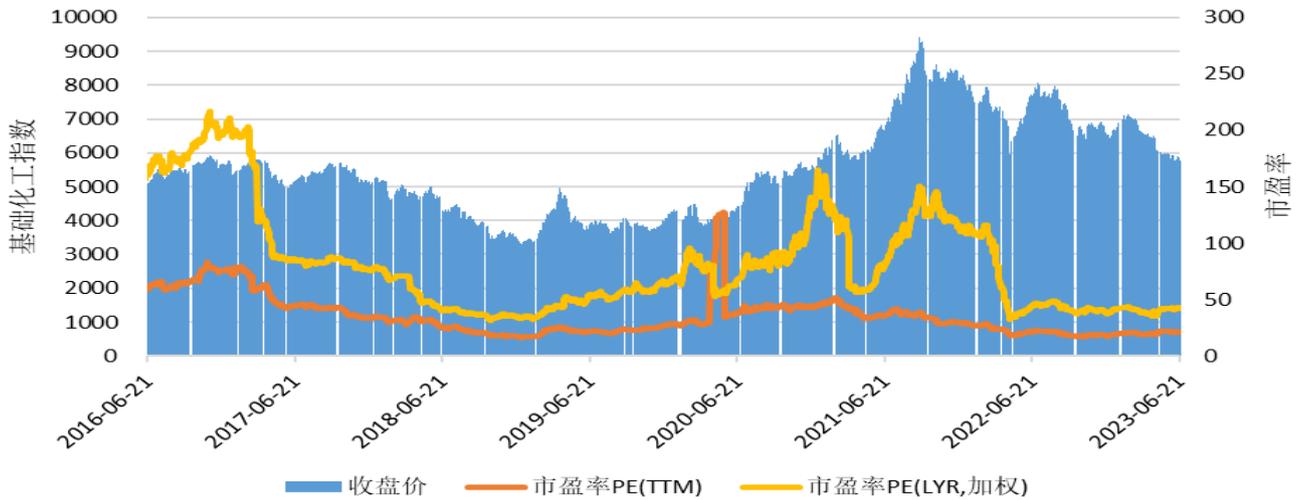


数据来源：Wind，华福证券研究所

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 0.53 至 20.94xPE；截至 6 月 21 日，中信基础化工行业指数为 5755.96 点，周环比-2.59%，本周全市场交易热度相较周度环比+6.3%至 10746 亿元/日，基础化工日交易额周度环比+6.5%至 389 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

底部上升，积极关注。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 6 月 21 日，基础化工 PE 处于 12.8%百分位(过去十年)，从顺周期（去库程度不断提升，需求恢复可期）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

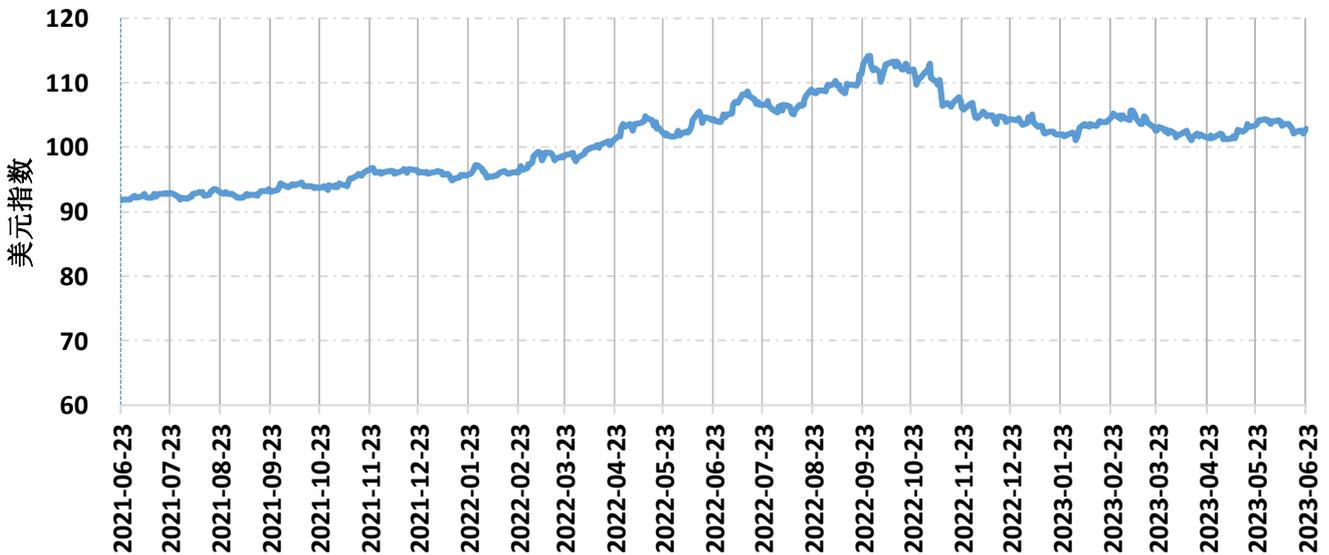
2.1 宏观数据跟踪

美元指数稳中有降，6月暂停加息。截至6月23日，本周美元指数+0.55%至收盘价为102.88。美联储最近一次加息为：2023年5月4日加息25个基点(0.25%)，加息幅度符合市场预期，美联储自去年3月(2022年)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%)。

后市展望：1) 到年底前仍有可能加息，美联储目标是长期最大就业以及2%的通胀率目标；2) 美国当前就业数据强劲、失业率低位，通胀仍处于高位；3) 油价中枢整体有所稳定。

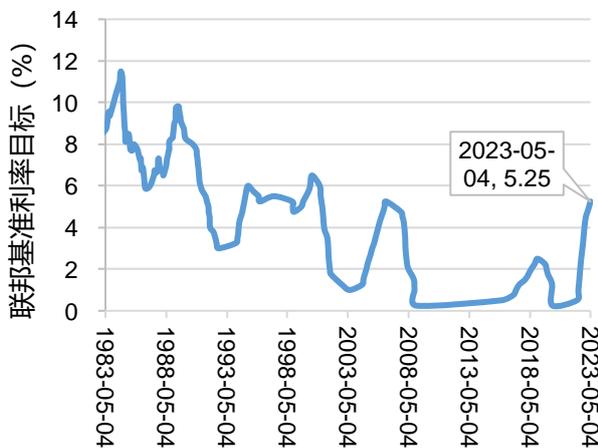
综上，我们认为：1) 7月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



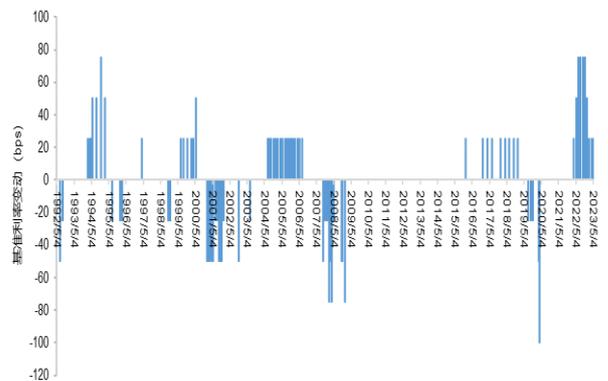
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



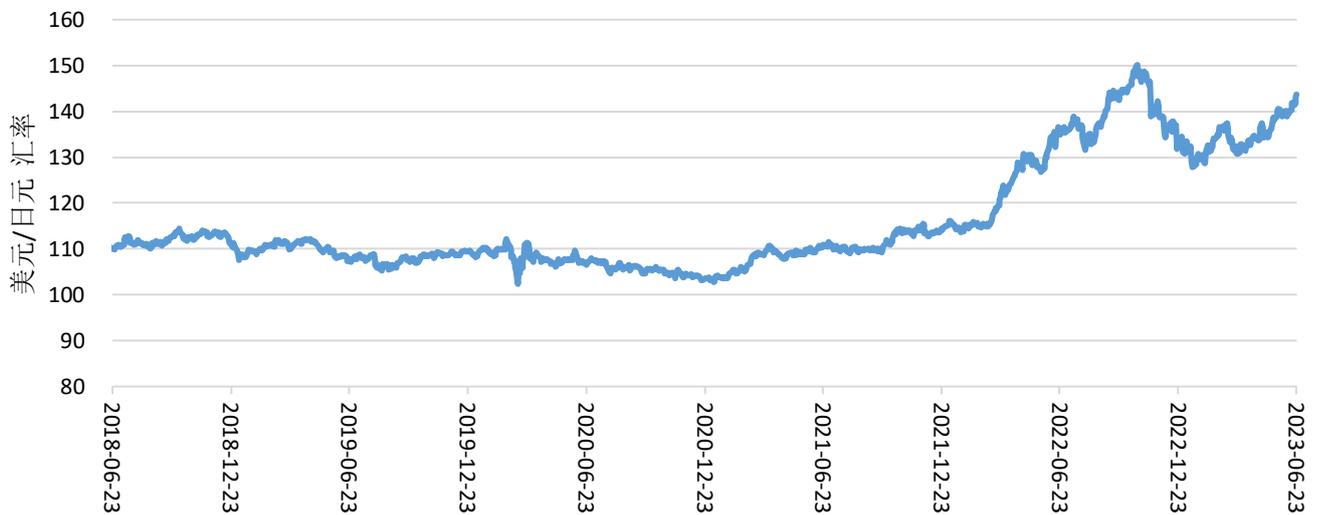
数据来源: Wind, 华福证券研究所

美元兑日元汇率明显提升，从 1: 100 偏上提升至 1: 140 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，全球原油供应链条有所重塑。

对于未来油价走势，受欧美衰退预期影响，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

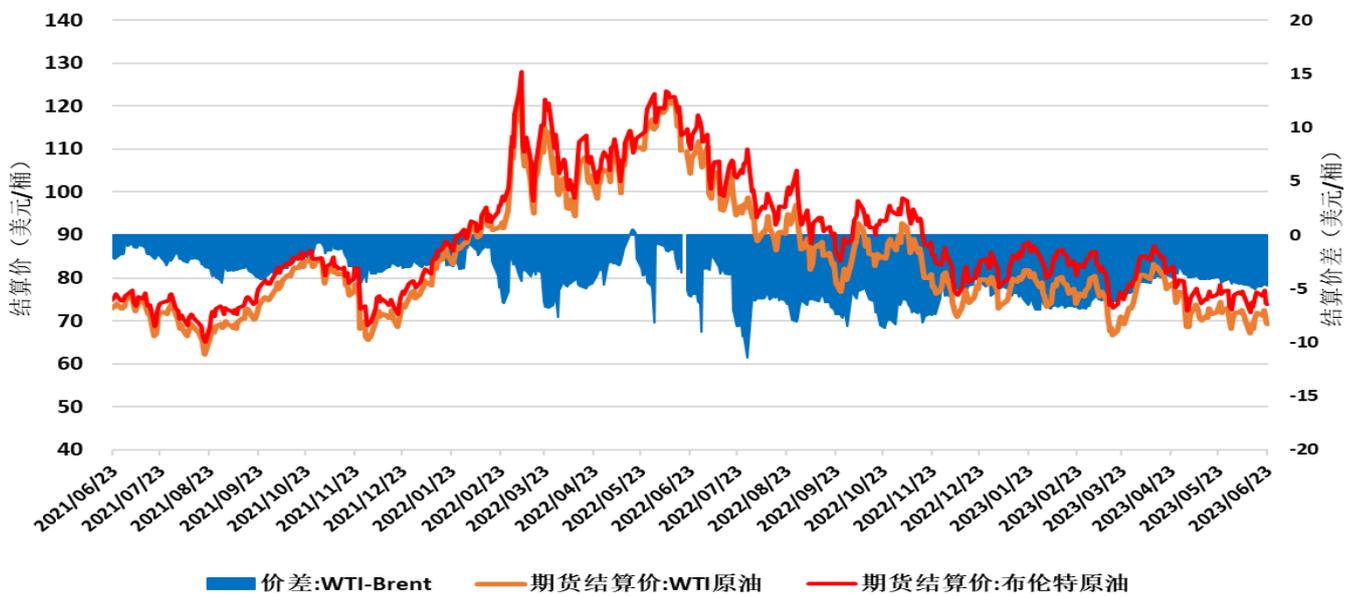


数据来源：Wind，华福证券研究所

周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅下跌：截至 6 月 23 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 69.16 和 73.85 美元/桶，较上周分别下跌 3.7%、3.6%；价差本周有所收敛，由上周-4.83 美元收敛至-4.69 美元。截至 6 月 23 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 73.54、74.13USD/桶，较上周有所下降，亚太市场原油价格走弱。

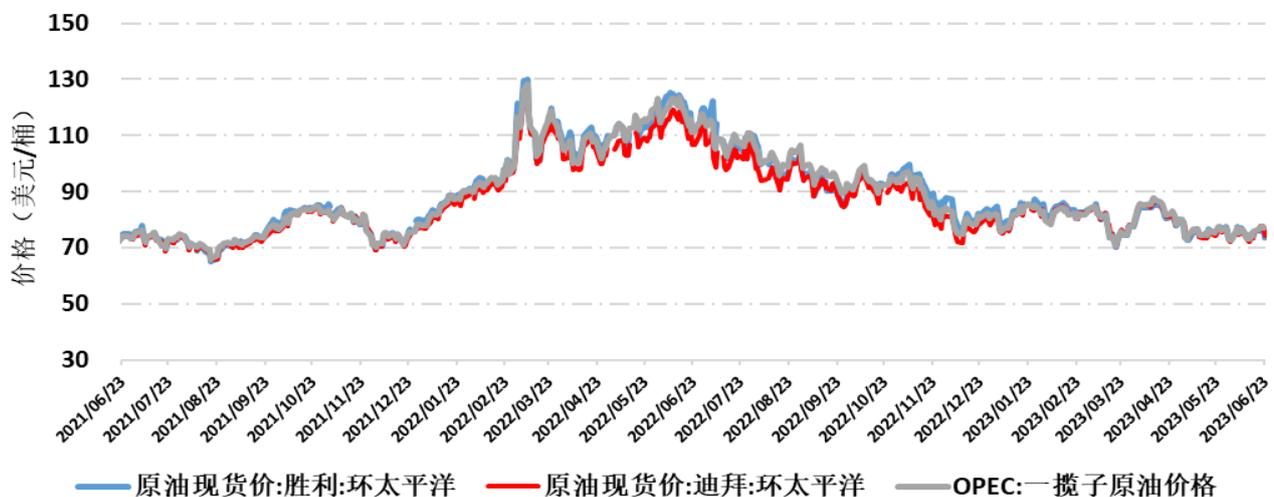
月度维度：6 月布油均价小幅下滑至 75.28USD/桶,5 月布油均价为 75.69USD/桶，月度价格中枢基本稳定，符合我们前期判断。截至 6 月 16 日，当前市场价格 73.85USD/桶，6 月布油均价小幅下滑至 75.28USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，4 月布油均价为 83.37USD/桶。基于：1) 美国延后加息进程；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3)OPEC+减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 6 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 74-79USD/桶。

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

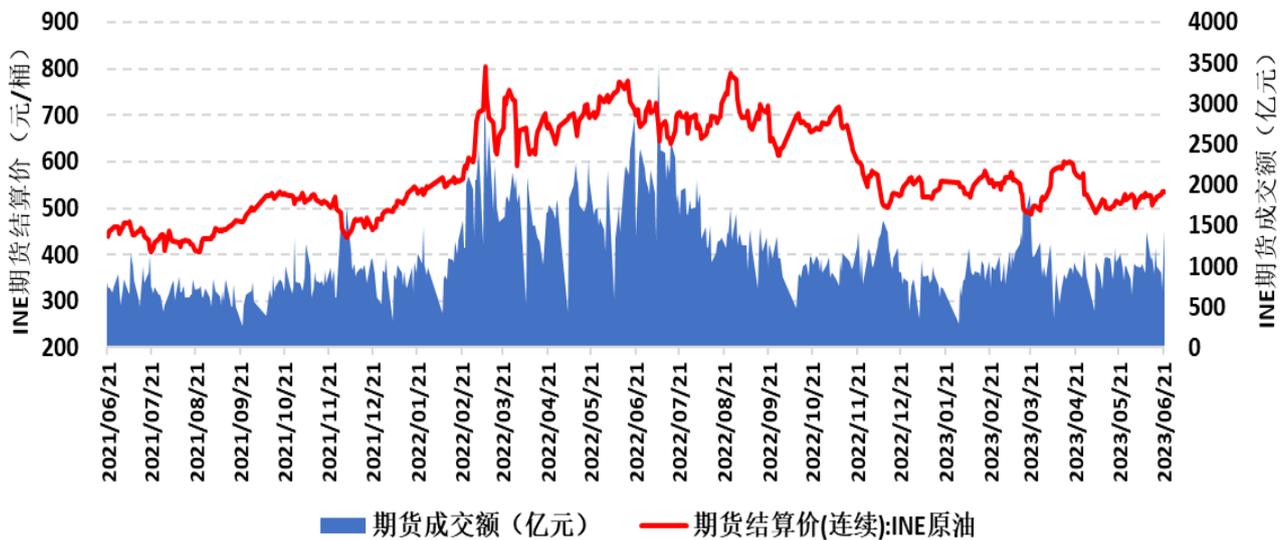
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度小幅下降，价格小幅上升。上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周+2.12%至 535.20 元/桶，本周日均成交额达 1036 亿元，成交额周度环比-2.52%，交易热度维持较高水平。

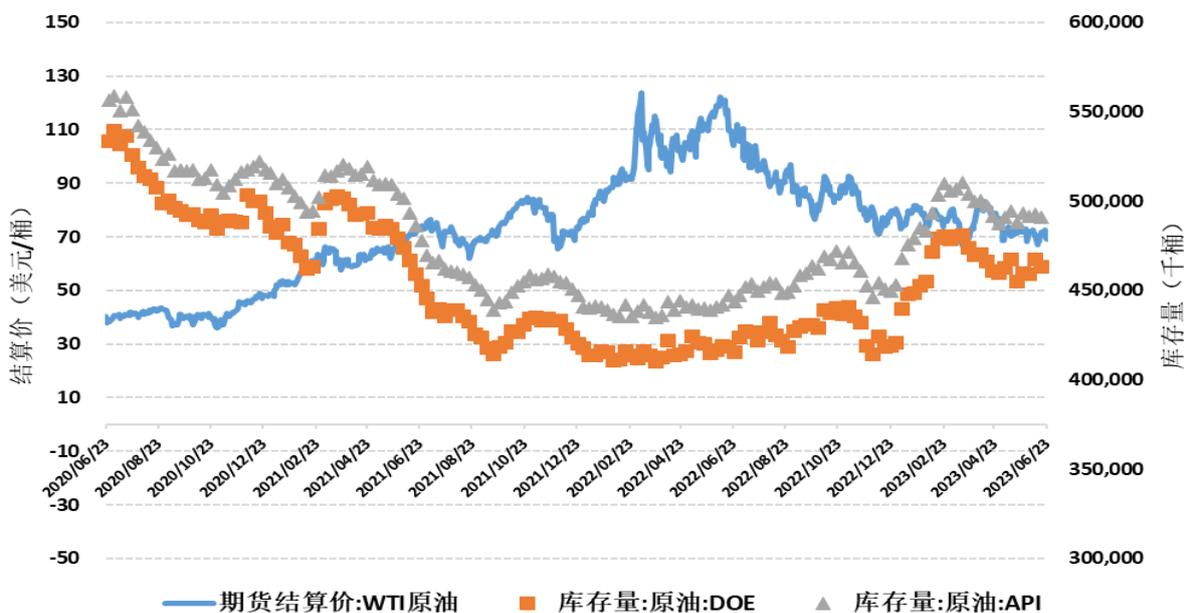
图表 18：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



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降低，2023年以来库存增加超4000万桶，WTI油价回落至69-75美元区间，补存有望持续。截至2023年6月23日，WTI期货结算价为69.16美元/桶。最新美国原油库存数据为截至2023年6月16日，DOE（EIA库存数据）4.63亿桶（2022年底为4.21亿桶），较上周-383万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为4.91亿桶（2022年底为4.53亿桶），较上周-125万桶。

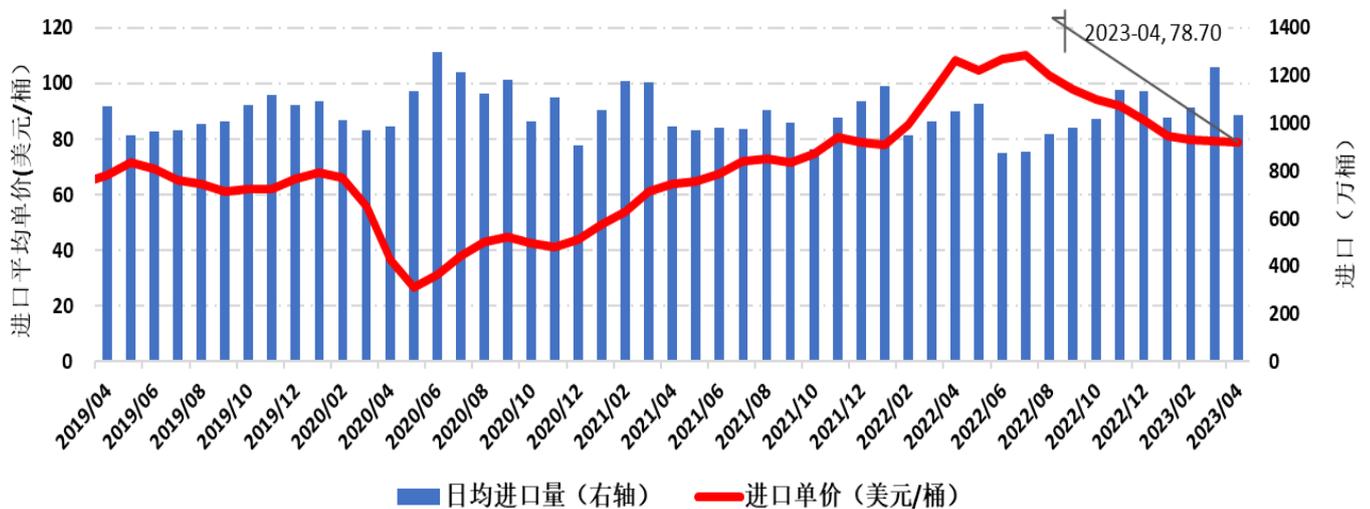
图表 19：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国 2023 年 5 月日均进口原油 “量升价升”，我们预期 6 月中国进口原油 “量稳价降”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 6 月公布，5 月进口原油合计 5144.40 万吨，较上月环比上升 903.40 万吨 (MOM+21.30%)，日均进口约 1216.40 万桶 (月度环比+17.39%)，总量大幅上升主要系：1) 当月日历日多 1 天影响；2) 应对下游需求提升，价格相对可接受；4 月进口原油金额为 303.03 亿美元，环比上月提升 58.38 亿美元 (+23.9%)，桶均成本为 80.36USD/桶，月度环比+2.11%。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 6 月原油进口价格环比小幅下降，对应日进口量预计相对稳定。

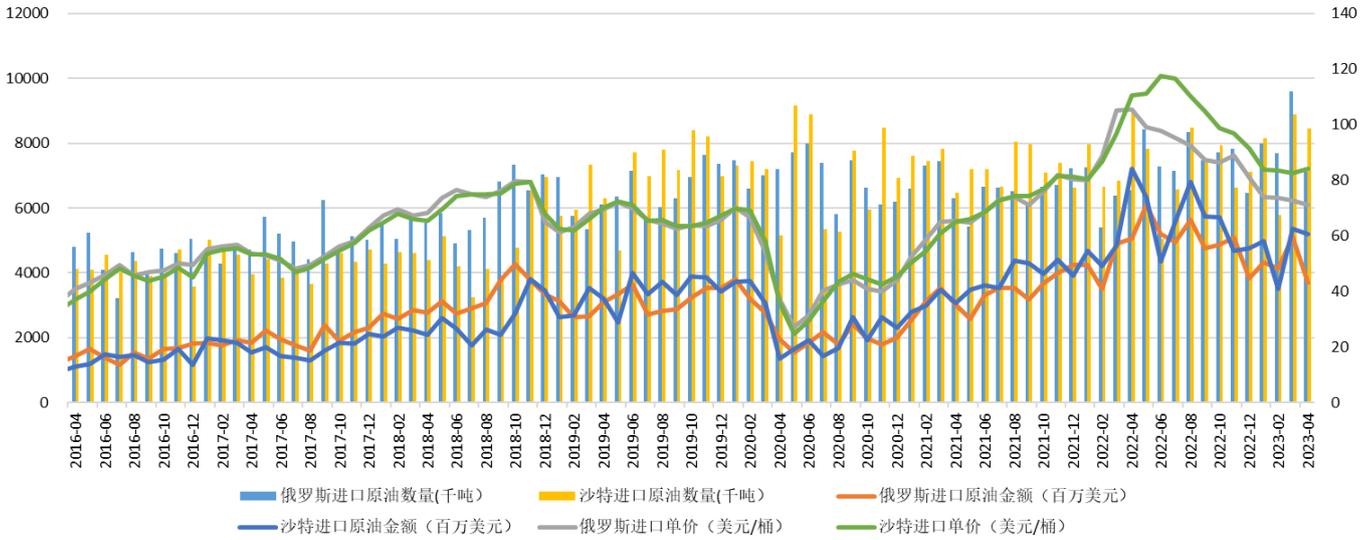
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，华福证券研究所

进口来源维度：2023 年 4 月自沙特进口量重回第一，月度环比略有下滑。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 1-4 月，来自俄油单月达 799/768/961/712 万吨，进口均价同期分别为 74/74/73/71USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/578/890/846 万吨，月度进口均价分别为 84/83/83/84USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 10-13 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

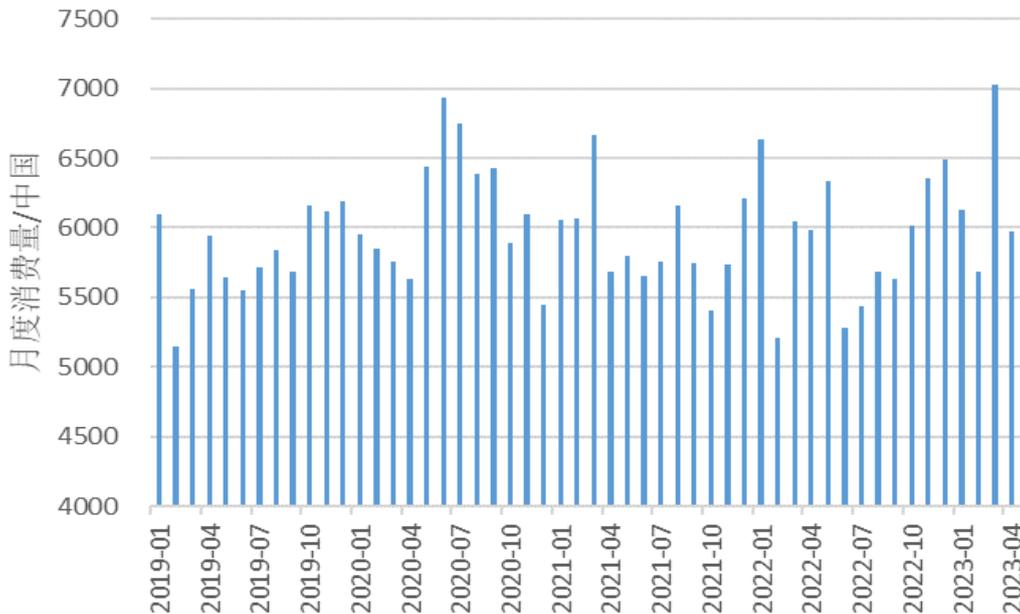
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国月度表观消费整体呈现一定周期性，夏季及冬季整体消费较强。从中国近五年月度原油表观消费¹数据来看，2017 年消费旺季为夏季（5-7 月），全年月度消费较为平稳，2018 年原油消费旺季为 3-5 月以及四季度；2019 年原油消费旺季为四季度，下半年整体消费明显强于上半年。2020 年由于受到疫情影响，5-9 月消费大幅提升，主要系低价进口大幅增加，2021 年消费旺季为年初及年尾，主要系进口数据叠加影响；2022 年原油消费旺季为 3-5 月以及四季度。2023 年 1-4 月月度平均消费量为 6202 万吨，较 2022 年全年平均消费量 5925 万吨，提升 4.7%，较 2022 年同期，yoy+3.9%。

图表 22：中国原油月度表观需求数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

¹ 表观消费量计算加工，产量数据来自统计局，进出口数据来自海关。表观消费量=产量+进口数量-出口数量

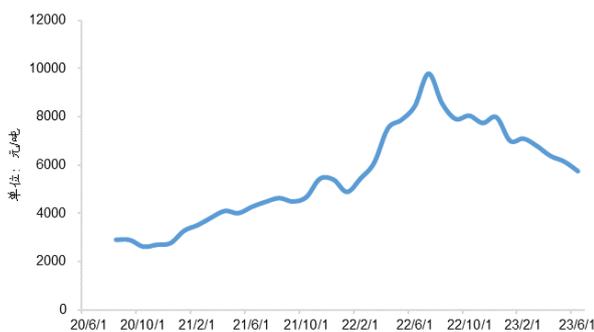
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度略有下降，6月美元暂停加息，考虑OPEC+超额完成减产目标及俄罗斯政治冲突，我们预期原料价格近期波动有望加大。上游原料：原油(Brent)周度-3.60%至73.85USD/B，天然气(henry hub, 美国)周度+5.2%至2.24美元/百万英热；无烟煤下跌11.2%至1103元/吨，石脑油(CFR Korea)本周-7.6%至495USD/T；烯烃：苯乙烯-1.6%至895USD/T(FOB Korea)，乙烯(外盘)周度持平，716USD/吨，丙烯周度+0.7%至706USD/T(FOB Korea)；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度均分别+4.5%、+8.4%至分别为510/480USD/T(CFR华东)。芳烃：纯苯周度-1.6%至775USD/T，二甲苯周度-0.7%至989USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所扩张，产业链利润在原料价格下降和需求企稳背景下有所扩张。石脑油制主流烯烃本周价差明显提升，盈利空间有所修复，石脑油价格有所下滑。其中，丁二烯制取价差扩张48%，丙烯制取价差扩张28%，乙烯制取价差扩张23%，煤制甲醇价差扩张85%等，值得关注。

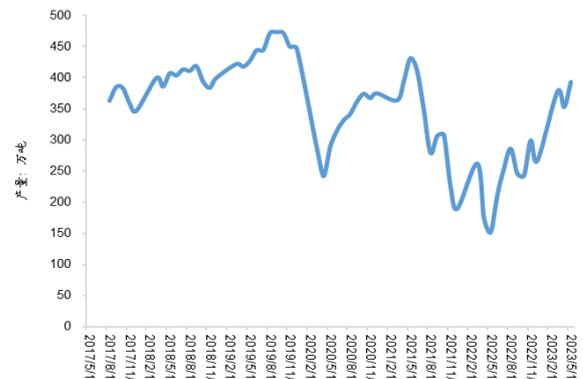
原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移，成本端改善，下游需求整体处于恢复中，去库处于进行时，多子赛道利润空间有望提升，建议左侧积极布局。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，**我们建议重点关注：**1)上游：原料价格较好，重点把握估值性价比及成本优势两个方向(中海油、中石油)、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化(炼油&炼化)价差改善、尾气处理(分子筛，国六)、聚酯化纤(涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等)、磷化工、氟化工(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)、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、复合肥、有机硅胶、生物基材料、表面活性剂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



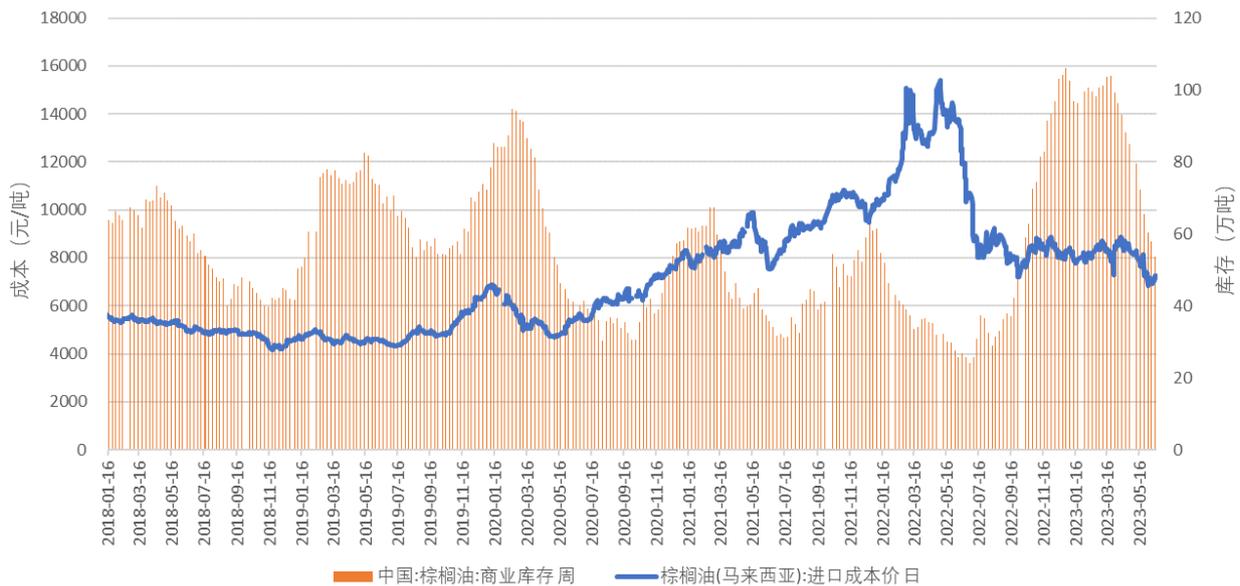
数据来源：Wind，华福证券研究所

棕榈油价格不断上行:6/21 棕榈油基准价 8400.00 元/吨,在上周稳步上升 9.45% 后仅回落 0.59%;全球棕榈油大多来自于东南亚,我国是棕榈油排名前列的消费国以及进口国,我国棕榈油极其依赖进口,前四月共进口 123 万吨,同比增长 222.2%((14) 2023 年 4 月进口主要商品量值表(人民币值) ((14) 2023 年 4 月进口主要商品量值表(人民币值) (customs.gov.cn)))。进口棕榈油呈现一定季节性,环境温度对成品的形态影响较大,因此一般而言我国企业倾向于在温度较低的春节前进口。但由于 2022Q4 经济的特殊性,大量的棕榈油进口被延后,导致目前国内市场上对于棕榈油的需求大幅上升,价格稳步上行。

表面活性剂需求有望提升:上周阳离子聚丙烯酰胺价格下跌 15.11%,阴离子聚丙烯酰胺价格下跌 12.82%,本周分别继续下跌 17.02%和 14.17%,在本周化工品中价格跌幅较大,主要系 2022 年表面活性剂行业投产产能水平较高的影响,表面活性剂下游最主要为洗涤剂,占比>50%,下游需求增长增速与产出增速不匹配,导致供大于求,价格逐步下跌。过剩产能也在逐渐实现国外输出:2023 年表面活性剂等产产品前四月累计出口同比增长 17.1%,累计进口同比下降 11.0%。(4) 2023 年 4 月进出口商品类章总值表(人民币值) (customs.gov.cn)。

综合考虑来看,夏季是洗护用品消费旺季,考虑棕榈油价格景气度有所提升,库存较前期已经明显有所消纳,我们认为未来量价齐升带来景气度向上机会较大,建议关注国内表活龙头:赞宇科技。

图表 25: 棕榈油价格及库存数据



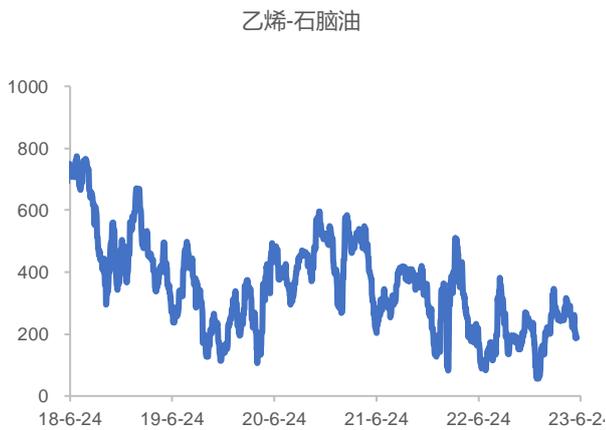
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26：主要化工品价格区间变化

产品	2023/6/21	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
液化天然气	4335	元/吨	-1.3%	7.1%	4.9%	-35.5%	-35.0%
PTA	5660	元/吨	0.5%	0.9%	1.6%	2.7%	-20.6%
乙烯焦油	3689	元/吨	-0.4%	-0.6%	10.1%	-27.9%	-22.6%
MEG	3955	元/吨	0.1%	1.4%	-3.5%	-1.0%	-18.9%
PX (CFR中国)	990	美元/吨	0.4%	-0.6%	0.3%	4.1%	-24.6%
环氧乙烷	6004	元/吨	0.0%	0.0%	-7.3%	-4.7%	-20.5%
R142b	20000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-50.0%	-84.6%
邻二甲苯	8100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	-12.9%
醋酸乙烯	5953	元/吨	0.0%	-4.4%	-4.4%	-16.5%	-61.6%
PX	8100	元/吨	0.0%	0.0%	-10.4%	8.7%	-17.8%
混合芳烃	7370	元/吨	-0.5%	1.7%	0.6%	-1.1%	-11.2%
粘胶短纤	13150	元/吨	0.0%	0.0%	-0.8%	1.5%	-14.9%
聚酯切片	6700	元/吨	0.0%	-0.4%	-0.7%	3.9%	-17.8%
PTMEG	19250	元/吨	0.0%	0.0%	-1.3%	10.0%	-46.5%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	1.7%	-1.6%	-6.2%	-26.5%
沥青	3888	元/吨	0.1%	0.5%	-0.7%	1.9%	-20.0%
燃料油	4938	元/吨	-0.4%	-1.1%	1.3%	-17.6%	-17.7%
EVA	13950	元/吨	0.0%	0.2%	-3.1%	-12.3%	-47.7%
基础油	8376	元/吨	-1.3%	-2.2%	-2.7%	-2.9%	-7.0%
页岩油	4329	元/吨	0.0%	-2.0%	-7.0%	-15.9%	-31.0%
聚丙烯粒料	7173	元/吨	0.4%	1.1%	-1.3%	-8.1%	-16.8%
煤制油	7547	元/吨	0.2%	0.3%	-0.5%	-5.5%	-9.7%
涤纶短纤	7188	元/吨	0.0%	0.0%	-1.9%	1.8%	-18.1%
布伦特	75.9	美元/桶	-0.3%	2.2%	0.4%	-11.7%	-33.5%
MTBE	7177	元/吨	-0.3%	-1.4%	-4.6%	6.6%	-15.9%
丙烯	6130	元/吨	0.2%	1.7%	-7.8%	-13.1%	-21.4%
聚酯瓶片	6865	元/吨	0.2%	0.0%	-3.3%	-3.3%	-26.0%
甲苯	7020	元/吨	-0.1%	0.4%	-1.0%	14.3%	-20.1%
涤纶DTY	8800	元/吨	0.0%	0.0%	1.4%	3.5%	-13.3%
二甲苯	7283	元/吨	0.0%	1.1%	-1.5%	9.2%	-13.7%
WTI	70.5	美元/桶	-1.8%	1.6%	-1.5%	-12.2%	-35.7%
涤纶工业丝	8500	元/吨	0.0%	-1.2%	-2.3%	-3.4%	-16.7%
石脑油	7765	元/吨	0.0%	0.3%	3.3%	4.4%	-9.6%
汽油	8730	元/吨	-0.2%	-0.2%	-0.3%	6.8%	-11.6%
丙烯腈	7600	元/吨	0.0%	0.0%	-19.2%	-20.4%	-29.6%
苯甲酸	7540	元/吨	0.0%	-0.8%	-1.3%	-3.7%	-22.5%
醋酐	4975	元/吨	0.0%	0.0%	-4.0%	-2.5%	-32.8%
乙烯	6400	元/吨	0.0%	-1.8%	-5.9%	-8.6%	-18.0%
柴油	7400	元/吨	-0.2%	-0.5%	-2.7%	-4.5%	-17.0%
芳烃汽油	6843	元/吨	0.0%	0.0%	-3.9%	-2.0%	-12.4%
液体环氧树脂	12850	元/吨	0.0%	-0.8%	-10.5%	-17.4%	-44.6%
石油焦	2241	元/吨	-0.7%	-3.0%	-8.5%	-38.2%	-54.5%
苯乙烯	7511	元/吨	-0.2%	-3.8%	-4.9%	-11.0%	-29.0%
煤油	6665	元/吨	0.0%	-1.6%	-6.9%	-21.6%	-18.7%
液化气	4449	元/吨	-0.3%	0.3%	1.7%	-18.3%	-28.7%
纯苯	6203	元/吨	-0.2%	-3.5%	-7.7%	-9.2%	-34.8%

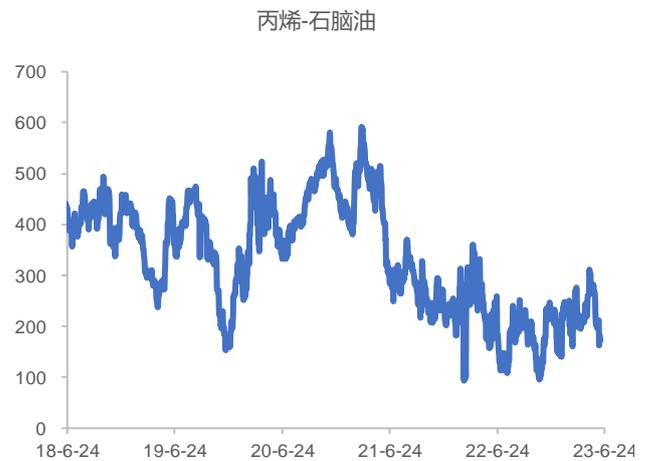
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 27: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



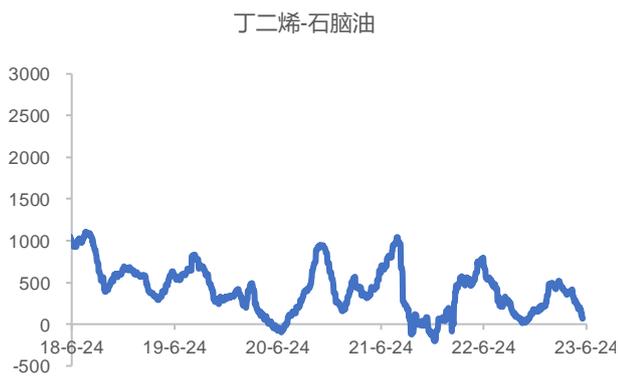
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 28: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



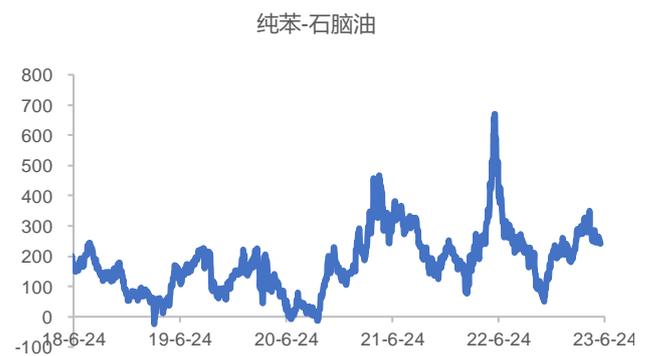
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



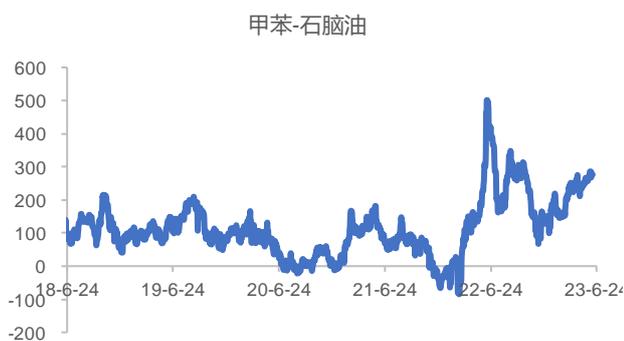
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



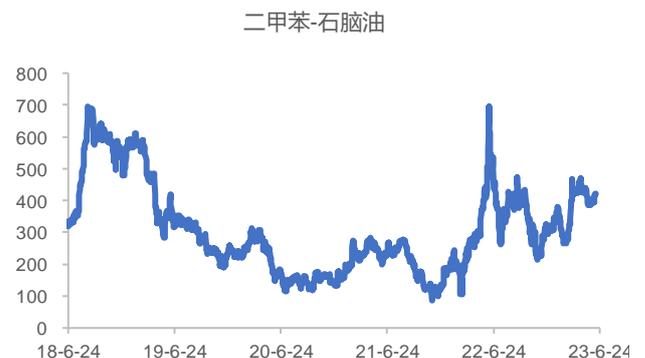
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 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 32: 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, 整体需求面逐步进入淡季, 价格支撑度良好。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。

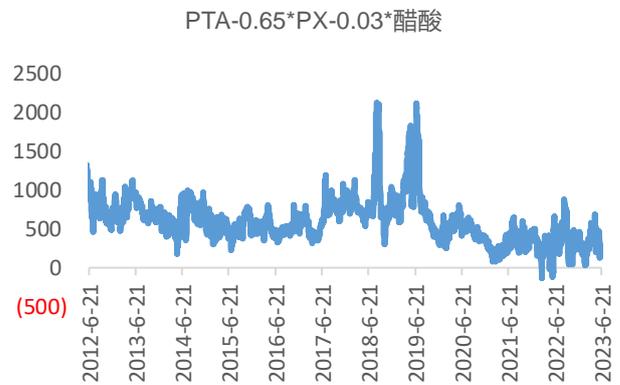
石脑油、醋酸、乙二醇周度价格环比下降, 长丝、短纤及瓶片周度价格稳定, 其中, 石脑油周度环比-7.6%至 495 美元/吨 (CFR Korea), PX 外盘环比-0.7%至 989USD/T, 内盘价格月度结算 6 月稳定为 8200 元/吨; 尽管行业处于淡季, 下游刚需采购需求刺激下, 价格稳中有升, 下游长丝周度环比稳定, 其中, 涤纶 POY 稳定在 7350 元/吨, 短纤周度环比稳定-0.3%, 瓶片周度下滑-0.4%。价差方面, 本周部分产品价差波动较大, 其中 MEG 价差收缩 53%至 79 元/吨, PTA 价差收缩 19%到 221 元/吨, 瓶片价差在持续收缩后回升 5%, 至 592 元/吨, 涤纶 POY 价差稳定为 1013 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。

图表 33: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



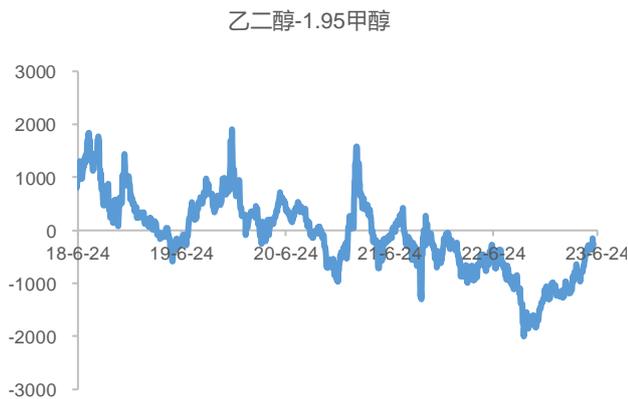
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: PTA-PX 价差趋势



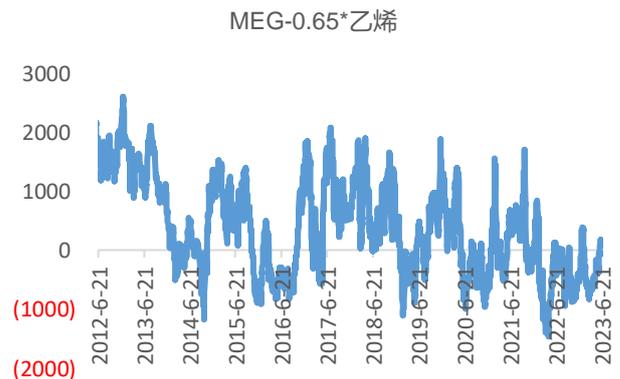
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



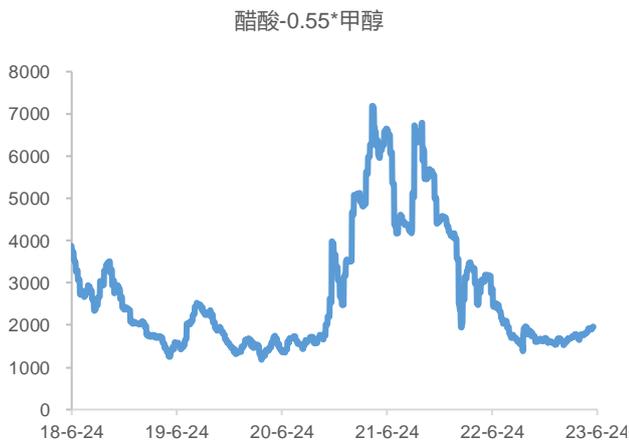
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



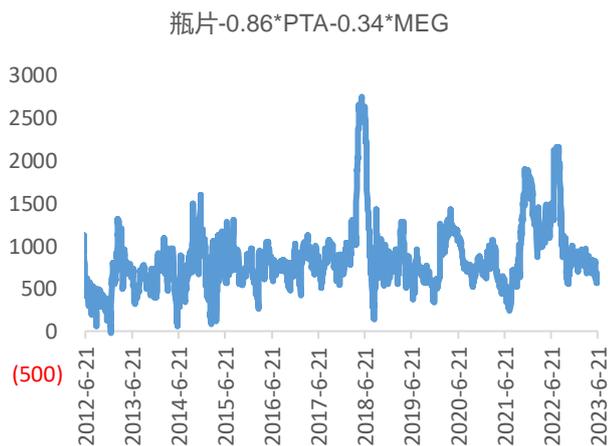
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 醋酸-甲醇价差趋势



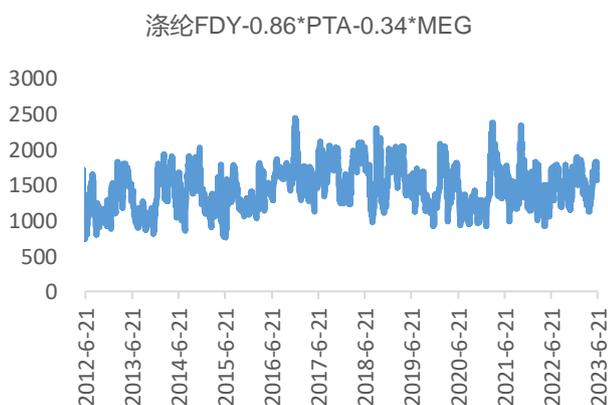
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



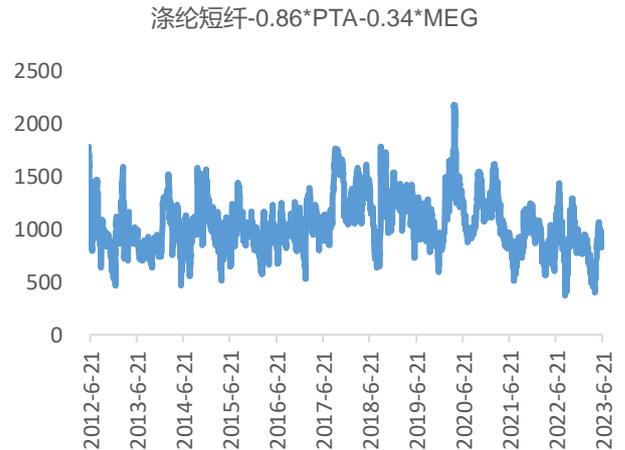
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



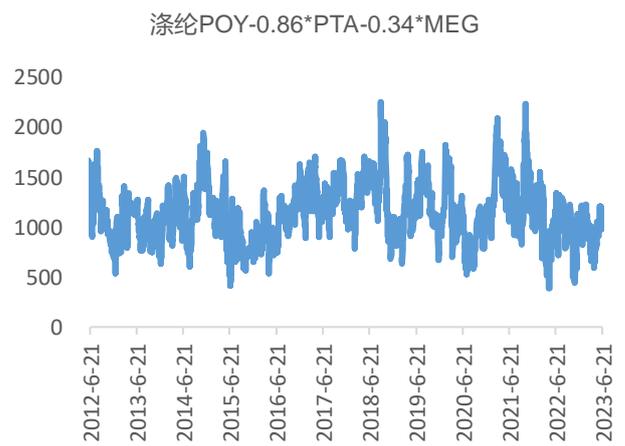
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶短纤与主原料价差趋势



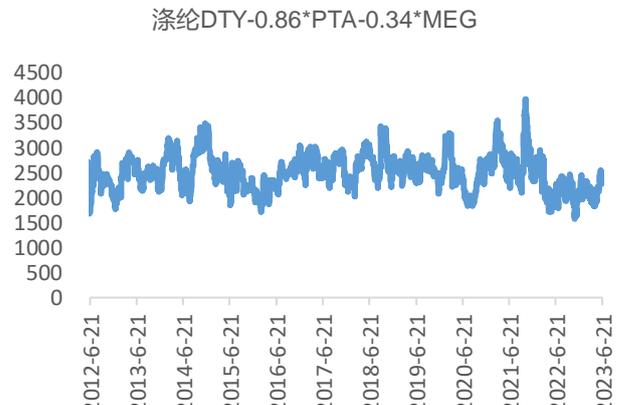
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: 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 42: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



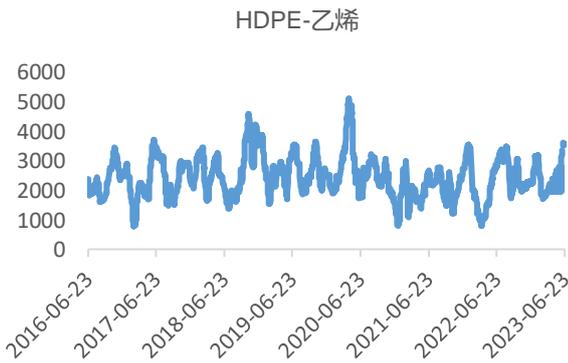
数据来源: Wind, 华福证券研究所

塑料产业链维度：本周原油价格相对走弱，烯烃价格表现整体企稳，对应聚烯烃/塑料制取价差整体稳定。本周乙烯持平，716USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯+0.7%至706USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯-1.6%至895UD/MT(FOB Korea)，同期，电石+0.1%至3209元/吨，合成氨周度-0.5%至2430元/吨，丁二烯-1.7%至590USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈持平，7600元/吨，PVC（电石法）+1.8%至5686元/吨。

价差整体有所扩张，聚烯烃盈利能力有所提升：本周上涨产品价差(元/吨)：ABS (+12.4%)，PVC (+10.3%)，LLDPE (+1.60%)，LDPE (+1.3%)，PS (+0.7%)，PVC 乙烯法(+0.50%)；本周下跌产品价差(元/吨)：丙烯腈(-23%)，HDPE(-1.5%)，聚丙烯 PP (-3.7%)。

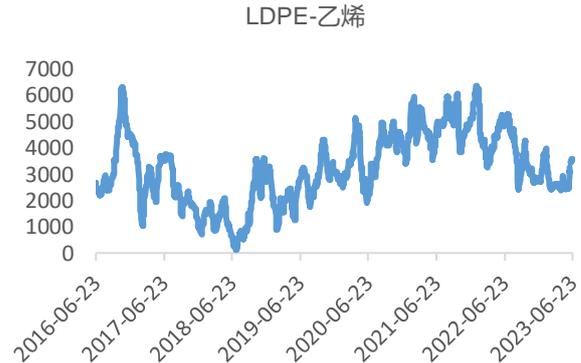
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 43: HDPE 与主原料价差趋势



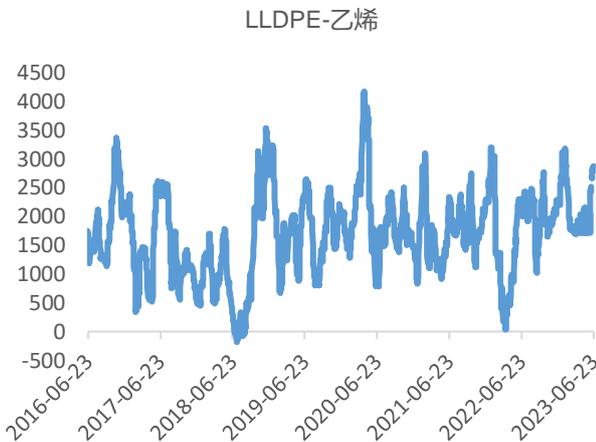
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 44: LDPE 与主原料价差趋势



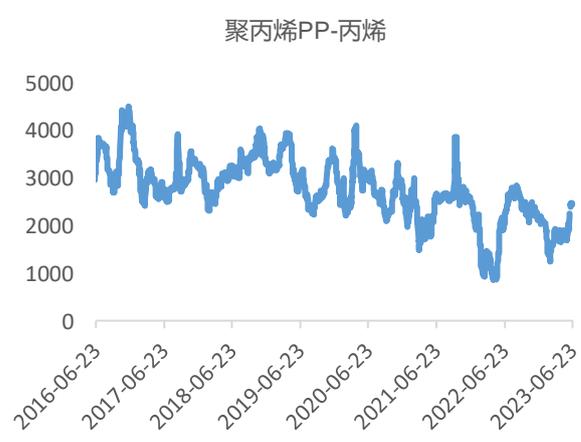
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 45: LLDPE 与主原料价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 46: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势

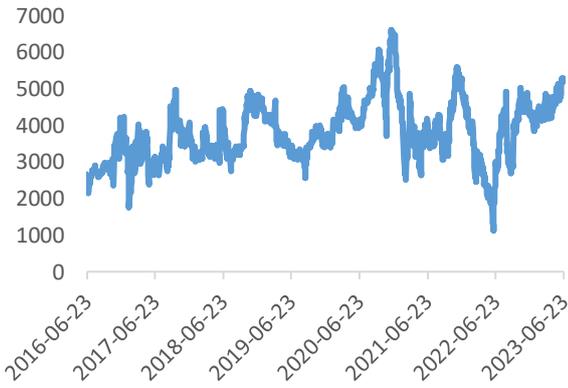


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 47: PS 与主原料价差趋势

图表 48: PVC（电石法）与主原料价差趋势

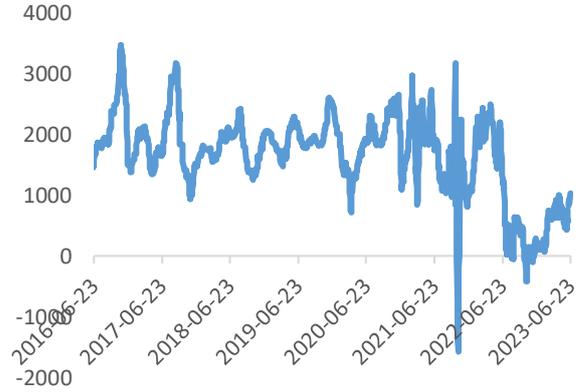
PS-1.01*苯乙烯



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 49: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势

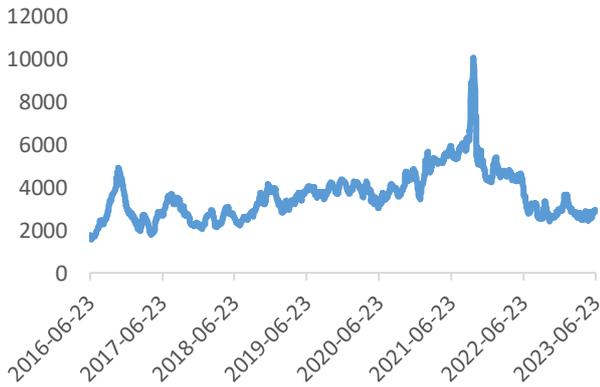
PVC (电石法) -1.45*电石



数据来源：Wind，华福证券研究所

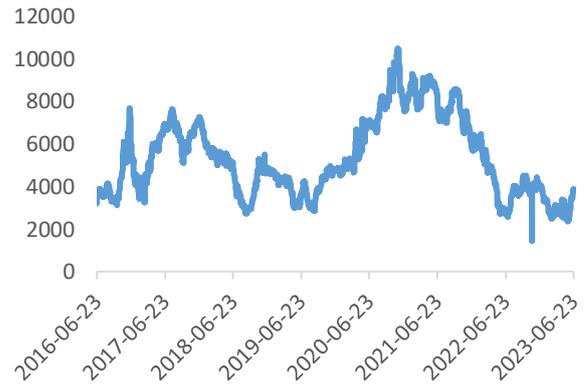
图表 50: ABS 与主原料价差趋势

PVC (乙烯法) -0.5*乙烯-0.55*液氯



数据来源：Wind，华福证券研究所

ABS - 0.19 * 丁二烯-0.54*苯乙烯-0.26*丙烯腈



数据来源：Wind，华福证券研究所

3 行业动态

3.1 国际行业情况

美欧盟从俄罗斯进口原油和石油产品总量大幅下降

欧盟统计局当地时间6月19日发布的数据显示,今年3月,欧盟从俄罗斯进口的原油和石油产品总量下降至140万吨,而2019年至2022年的月均进口量为1520万吨,相比之下,今年3月的进口量减少了90%。

俄罗斯一直是欧盟的重要石油来源,但俄乌冲突爆发后,欧盟对俄罗斯实施制裁,其中包括禁止进口俄罗斯石油。目前,欧盟已开始转移其石油进口来源。

全文链接:

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/21/030104878.shtml>

(来源:中国石油新闻中心)

国际油市持续低迷或使欧佩克+陷入困境

有媒体报道,此次欧佩克+部长级会议经过7个小时的艰难谈判,最终达成了减产决议。其间,有非洲产油国因反对削减产量而退出了会议,使谈判一度陷入僵局,这也反映了在低迷的国际石油市场环境下,欧佩克+正陷入困境。

国际石油价格持续走低

今年以来国际石油市场的重大新闻之一,是4月3日沙特等9个欧佩克+国家宣布的自愿减产行动,国际油价在短暂上涨后,从4月底又开始下跌,并于5月创下上半年新低,说明今年以来全球石油需求不振,国际石油市场持续低迷。

以布伦特油价为例,今年1月3日开盘交易以来,1月23日出现今年最高收盘价88.19美元/桶,稍后虽有波动,但至3月中旬都维持在80美元/桶以上。此后,布伦特油价开始走低,3月17日跌至72.77美元/桶。在沙特等9个欧佩克+国家自愿减产消息的刺激下,4月的大部分时间里,布伦特油价又重回80美元/桶以上的水平,但从4月底又开始下跌,并持续到现在。今年上半年布伦特油价最低收盘价是5月3日的72.33美元/桶。1月3日~6月5日,布伦特原油期货收盘价的均价为80.81美元/桶。

WTI价格走势与布伦特油价基本一致,只是价格水平更低。4月12日,WTI收出了今年以来的最高价,为83.26美元/桶。3月中旬的7个交易日、5月3日和4日两个交易日、5月30日和31日两个交易日,WTI都收于70美元/桶以下,3月17日收于66.74美元/桶,为今年上半年的最低水平。从1月2日开盘到6月5日,今年WTI期货收盘价的均价为75.67美元/桶。

俄罗斯成为欧佩克+最大难题之一

欧佩克+诞生于2017年1月1日,沙特和俄罗斯是欧佩克+事实上的两个“带

头大哥”。2022年2月以来的地缘政治冲突，在让俄罗斯面临一系列外交和经济困境的同时，也使得俄罗斯成为欧佩克十的难题。

石油、天然气等能源出口，是俄罗斯重要的经济支柱之一。在一段时间里，面对地缘政治压力，俄罗斯不得不大幅打折低价出口石油，使石油出口规模维持在较高的水平。正是在这种情况下，今年3月以来，俄罗斯石油出口规模逐渐恢复常态，并于5月中旬创下去年2月以来的新高。

今年2月10日，俄罗斯宣布，3月~6月减产50万桶/日。4月3日，在沙特等国宣布自愿减产的同时，俄罗斯也宣布自愿减产50万桶/日，并将减产措施延长至今年底。

不过，随着有关行业机构不断公布俄罗斯石油出口量屡创新高，行业内外都怀疑，俄罗斯是否真的兑现了减产承诺。有媒体报道称，此次部长级会议召开前，沙特就认为俄罗斯持续向市场供应了大量低价石油，破坏了欧佩克十提振油价的努力，沙特官员已向俄罗斯高级官员表达了不满，要求俄罗斯遵守此前商定的减产协议。

此次部长级会议的公告中，就有关于根据二手信源核实俄罗斯原油产量的内容。在此次部长级会议期间，阿联酋能源部部长马兹鲁伊表示，客观性和准确性在评估石油产量数据时十分重要。俄罗斯财政部6月5日公布的数据显示，2023年5月，该国来自石油和天然气税收的预算收入同比下降了36%，至5707亿卢布（约合70亿美元），俄罗斯经济正面临越来越大的压力。因此可以预见，俄罗斯石油产量问题或将成为未来一段时间里，影响欧佩克十的团结和其在国际石油市场主导地位的关键因素之一。

持续减产已使多数欧佩克十国家难以承受

对于资源型国家来说，初级资源的生产和出口是维系其经济社会的重要手段，因此，全球20多个主要石油生产和出口国才走到了一起，组成了欧佩克十。对于该组织中的很多参与国来说，减产的数量和持续的时间都是有限度的，长时间的持续减产已使很多参与国难以承受。

为应对新冠疫情对全球经济和石油消费的巨大冲击，2020年4月12日的欧佩克十第10次部长级会议决定，自2020年5月1日起实施史上最大规模的减产行动，当年5月和6月减产原油970万桶/日。事实上，在这次会议举行前3天的4月9日，为时9个小时的欧佩克十第9次部长级会议，就因为墨西哥不愿意减产40万桶/日、只同意减产10万桶/日而流产。而欧佩克十第35次部长级会议举行了7个小时，仅从会议的时间上就可以看出要说服并落实每一个参与国同意减产的难度。

阿联酋是欧佩克十中仅次于沙特、俄罗斯和伊拉克的第四大石油生产国，自欧佩克十体制运行以来，阿联酋产量配额一直争议很大。2021年4月27日欧佩克十第16次部长级会议上，阿联酋分配到的原油产量上限为316.8万桶/日，但阿联酋不认可这个限额，要求将原油产量上限增加到380万桶/日。正是由于这一争议，原定于2021年7月1日举行的欧佩克十第18次部长级会议被取消，迫使欧佩克十直接于2021年7月18日举行了第19次部长级会议。从第35次部长级会议公告来看，

在其他参与国减产的情况下，2024年阿联酋的原油产量上限却增加了20万桶/日。

此外，安哥拉、刚果和尼日利亚3个非洲产油国的产量数据也有待核实，并将在今年年底前依据核实的产量数据，更新3个国家2024年的原油产量上限。本次部长级会议期间，因为不同意分配的原油产量配额，部分非洲产油国中途退出了会议。因此，可以预料的是，此次会议后，关于这几个非洲产油国实际原油产量的核实问题，将成为欧佩克十关注的焦点之一。

此次部长级会议公告认可了埃信华迈、伍德麦肯兹和睿咨得能源3家行业机构为可靠的第三方数据来源，并将根据3家机构的数据核实欧佩克十参与国的产量数据。欧佩克十国家对于各自产量的真实数据已经到了斤斤计较的程度，说明了维持欧佩克十减产纪律的难度。

在此次会议举行前，还发生了一件令人意外的事，即欧佩克禁止包括路透社、彭博社、道琼斯、《华尔街日报》在内的多家媒体进场报道，原因是沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼认为，他本人的市场观点“没有得到公允的传播”，导致了近几周油价的下跌。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/19/030104606.shtml>

（来源：中国石油新闻中心）

3.2 国内行业情况

上海发布制造业高质量发展“路线图”

记者从6月15日召开的上海市政府新闻发布会上获悉，新近出台的《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023~2025年）》提出，到2025年，上海工业增加值超过1.3万亿元，占地区生产总值比重达到25%以上，工业投资年均增长5%。

根据《行动计划》，上海将实施强链升级、强基筑底、数字蝶变、绿色领跑、企业成长、空间扩展等6大行动，涵盖22项重点任务。打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群，包括先进材料在内的2个五千亿级产业集群，培育一批细分领域千亿级产业；加速布局“四大新赛道”和“五大未来产业”，推动先进制造业和现代服务业融合共进。

《行动计划》在推进绿色领跑行动上提出3项举措，一是加快绿色低碳技术研发应用。围绕氢能、高端能源装备、低碳冶金等领域，加快低碳零碳负碳等技术创新，突破共性关键技术、重大节能先进装备。开展产品碳足迹核算和碳效评价，推动一批创新产品碳排放达到国际领先水平。

二是推进重点行业节能降碳。落实工业碳达峰方案，实施节能降碳“百一”行动，力争平均年节约1%用能量；围绕钢铁、化工等重点领域实施一批节能降碳技术改造项目，建设宝武碳中和产业园、上海化工区绿色低碳示范园。

三是健全绿色制造体系。构建绿色制造标准体系，开展重点领域绿色低碳评价和示范，创建 150 家绿色制造示范单位和 15 家“零碳”示范单位，形成 10 条具有代表性的绿色供应链，培育 10 家绿色设计示范企业，对标国际标准建设一批“超级能效”和“零碳”工厂，持续开展产业园区绿色低碳升级改造。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/a4d3016f2f49efc93376cf866fd83ead/news>

（来源：中国化工报）

5 月份湖南化工原料类价格下降 8.7%

国家统计局湖南调查总队日前发布数据：5 月份，湖南工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，降幅较上月扩大 0.7 个百分点；环比下降 0.9%。工业生产者购进价格同比下降 3.7%，降幅较上月扩大 0.2 个百分点；环比下降 0.6%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 3.4%，降幅较上月扩大 0.7 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.38 个百分点。

工业生产者购进价格中，农副产品类价格同比上涨 2.7%，建筑材料及非金属类价格上涨 0.9%；有色金属材料及电线类价格下降 9.5%，黑色金属材料类价格下降 9.4%，化工原料类价格下降 8.7%，燃料、动力类价格下降 2.7%，其它工业原材料及半成品类价格下降 2.2%，纺织原料类价格下降 1.8%，木材及纸浆类价格下降 1.7%。

从工业生产者价格环比变动情况来看，下降 1.0%。其中，原材料工业价格下降 1.1%，加工工业价格下降 1.0%，采掘工业价格下降 0.6%。生活资料价格环比下降 0.7%，其中，耐用消费品价格下降 2.4%，食品价格下降 0.3%，一般日用品价格下降 0.1%，衣着价格持平。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/323579b4bba969d11a3c3d8d9b425193/news>

（来源：中国化工报）

4 公司公告

4.1 募资情况相关公告

● 华康股份 605077.SH (2023/6/19)

《华康股份：浙江华康药业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书（申报稿）》

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 132,500.00 万元（含 132,500.00 万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于 100 万吨玉米精深加工健康食品配料项目。

● 联科科技 001207.SZ (2023/6/19)

《山东联科科技股份有限公司（潍坊市青州市鲁星路 577 号）2023 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）》

根据本次发行竞价结果，本次发行拟募集资金总额为人民币 268,769,998.72 元，募集资金总额不超过人民币 30,000 万元（含本数），且不超过最近一年末净资产百分之二十；在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于年产 10 万吨高压电缆屏蔽料用纳米碳材料项目。

● **华恒生物 688639.SH (2023/6/19)**

《安徽华恒生物科技股份有限公司：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》

公司本次拟向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 168,857.09 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目，年产 5 万吨生物基苹果酸生产建设项目，补充流动资金。

● **德联集团 002666.SZ (2023/6/19)**

《广东德联集团股份有限公司：2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》

本次发行股票拟募集资金总额不超过 48,759.50 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部投入德联汽车新材料胶黏剂研发和制造项目，补充流动资金。。

● **中毅达 600610.SH (2023/6/21)**

《贵州中毅达股份有限公司：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》

上市公司拟以发行股份方式购买中国信达、鑫丰环东、前海华建、贵州省国资委、黔晟国资、国投矿业、建设银行、工银投资、农银投资及建信投资合计持有的瓮福集团 100% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有瓮福集团 100% 股权。上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名（含 35 名）特定投资者发行股份募集配套资金。拟募集配套资金 166,000 万元，募集资金在扣除相关中介机构费用及相关税费后，拟用于投入瓮福集团 PPA 升级改造扩建项目、补充上市公司流动资金及偿还标的公司银行借款。

4.2 投资建设相关公告

● **卫星化学 002648.SZ (2023/6/19)**

《卫星化学股份有限公司关于投资 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目的公告》

公司拟在连云港徐圩新区投资新建阿尔法烯烃（ α -烯烃）综合利用高端新材料产业园项目。该项目总投资约 257 亿元，其中，固定资产投资约 208 亿元，建设

内容主要包括 250 万吨/年 α -烯烃轻烃配套原料装置、5 套 10 万吨/年 α -烯烃装置、3 套 20 万吨/年 POE 装置、2 套 50 万吨/年高端聚乙烯（茂金属）、2 套 40 万吨/年 PVC 综合利用及配套装置、1.5 万吨/年聚 α -烯烃装置、5 万吨/年超高分子量聚乙烯装置、副产氢气降碳资源化利用装置、LNG 储罐。

- **云南能投 002053.SZ (2023/6/20)**

《云南能源投资股份有限公司关于收购石林云电投新能源开发有限公司 100% 股权暨关联交易完成评估备案的公告》

公司已投产发电的风电总装机 670MW，光伏仅为经开区 425kW 屋顶分布式光伏示范项目；收购新能源公司所持石新公司 100% 股权将提升公司光伏装机容量 66MW；石新公司投资建设的光伏项目为太阳能光伏发电、新能源利用实验示范工程，一期可享受省补 0.95 元/度、国补 0.8142 元/度；二期可享受国补 0.6142 元/度；有利于解决新能源公司与公司的同业竞争，符合能投集团做出的将被托管的石新公司转让给公司的避免同业竞争承诺。

- **沧州明珠 002108.SZ (2023/6/20)**

《沧州明珠塑料股份有限公司：关于投资建设年产 12 亿平米湿法锂电隔膜项目的公告》

公司拟在河北省沧州市投资建设“年产 12 亿平米湿法锂电隔膜项目”。项目投资总金额 35 亿元人民币，主要投资建设湿法锂离子电池隔膜生产线 8 条及相关配套设施，用于湿法锂离子电池隔膜产品的生产。该项目资金公司通过自有资金及自筹资金等方式解决。项目分两期建设，一期投资 17 亿元，项目一期年产 6 亿平米湿法锂电隔膜，建设 4 条锂电隔膜生产线及相关配套设施。项目建设周期：本项目一期计划于取得项目建设用地后 3 个月内启动建设，建设期不超过 24 个月。

- **蓝丰生化 002513.SZ (2023/6/21)**

《江苏蓝丰生物化工股份有限公司：收购报告书》

2023 年 6 月 16 日，郑旭与苏化集团、格林投资签署《股份转让协议 1》，约定苏化集团、格林投资分别向郑旭转让其持有的蓝丰生化 34,334,137 股、33,123,295 股无限售条件的流通股股份，合计占发行股份前公司总股本的 18.04%，转让价格为 4.41 元/股，转让价款合计为人民币 297,487,275 元。同时，基于股份转让交易整体进程，苏化集团、格林投资同意自本协议签署之日起至交割日止，将持有的公司股份的表决权唯一的、排他的委托郑旭行使，表决权包括但不限于持有的公司股份的提名权、提案权、表决权等全部股东权利，但不包括分红权等财产性权利。

4.3 管理层更替相关公告

- **日科化学 300214.SZ (2023/6/19)**

《山东日科化学股份有限公司：关于职工代表监事辞职暨补选职工代表监事的公告》

山东日科化学股份有限公司监事会于近日收到职工代表监事刘孝阳先生的书面辞职报告，刘孝阳先生因个人原因申请辞去公司第五届监事会职工代表监事职务，辞职后仍在公司担任研发中心主任职务，刘孝阳先生的原任期至 2025 年 2 月 15 日。公司于 2023 年 6 月 19 日召开职工代表大会，经与会职工代表审议，一致同意选举姚宾宾先生为公司第五届监事会职工代表监事，任期至第五届监事会届满。

● **沧州明珠 002108.SZ (2023/6/20)**

《沧州明珠塑料股份有限公司：关于聘任副总经理的公告》

沧州明珠塑料股份有限公司于 2023 年 6 月 20 日召开了第八届董事会第十二次（临时）会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。经公司总经理提名，董事会提名委员会审核，公司董事会同意聘任高树茂先生为公司副总经理。

● **新纶新材 002341.SZ (2023/6/21)**

《新纶新材料股份有限公司：关于公司高级管理人员辞职的公告》

新纶新材料股份有限公司董事会于近日收到公司副总裁杨栋先生的书面辞职报告，杨栋先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务，辞职后仍担任公司其他职务。根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规及《公司章程》的有关规定，杨栋先生的辞职报告自送达董事会时生效。

● **华塑股份 600935.SH (2023/6/21)**

《安徽华塑股份有限公司：关于高级管理人员辞职暨聘任高级管理人员的公告》

近期，公司董事会收到铁鑫先生提交辞去安全总监的报告，辞去安全总监后，铁鑫先生仍在公司任职。根据《公司法》《公司章程》以及有关法律法规的规定，铁鑫先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。经公司总经理提名，第五届董事会提名委员会 2023 年第三次会议审议通过，公司于 2023 年 6 月 21 日召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》，同意聘任张忠瑞先生和丁顶先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。

● **三友化工 600409.SH (2023/6/21)**

《唐山三友化工股份有限公司关于监事辞职的公告》

唐山三友化工股份有限公司于 2023 年 6 月 20 日收到监事钱晓明先生的书面辞职报告。钱晓明先生因已届法定退休年龄辞去公司第八届监事会监事职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定，钱晓明先生的辞职不会导致公司监事会人数低于法定最低人数，不会对公司监事会的正常运作产生影响，其辞职报告自送达公司监事会之日起生效。

4.4 未来一周行业大事

- 2023/6/26: 氯碱B股 (900908.SH) 股东大会召开: 工作报告, 项目增资
- 2023/6/26: 聚石化学 (688669.SH) 股东大会召开: 募资使用情况, 修订章程
- 2023/6/26: 滨化股份 (601678.SH) 股东大会召开: 担保参股公司
- 2023/6/26: 氯碱化工 (600618.SH) 股东大会召开: 工作报告, 项目增资
- 2023/6/26: 蒙泰高新 (300876.SZ) 股东大会召开: 换届选举
- 2023/6/26: 新开源 (300109.SZ) 股东大会召开: 回购股票, 修订章程
- 2023/6/26: 尤夫股份 (002427.SZ) 股东大会召开: 对外担保额度预计
- 2023/6/26: 联科科技 (001207.SZ) 股东大会召开: 回购股票, 修订章程
- 2023/6/27: 会通股份 (688219.SH) 股东大会召开: 工作报告, 转让股权
- 2023/6/27: 凯赛生物 (688065.SH) 股东大会召开: 工作报告, 修订章程
- 2023/6/27: 华峰超纤 (300180.SZ) 股东大会召开: 工作报告
- 2023/6/28: 至正股份 (603991.SH) 股东大会召开: 增加经营范围, 换届选举
- 2023/6/28: 江瀚新材 (603281.SH) 股东大会召开: 修订章程
- 2023/6/28: 阳煤化工 (600691.SH) 股东大会召开: 工作报告, 会计政策变更
- 2023/6/28: 联合化学 (301209.SZ) 股东大会召开: 补选监事
- 2023/6/28: 泉为科技 (300716.SZ) 股东大会召开: 出售控股股权, 修订章程
- 2023/6/28: 川恒股份 (002895.SZ) 股东大会召开: 担保子公司
- 2023/6/28: 保利联合 (002037.SZ) 股东大会召开: 工作报告, 非独董选举
- 2023/6/29: 建业股份 (603948.SH) 股东大会召开: 回购股票, 修订章程
- 2023/6/29: 先达股份 (603086.SH) 股东大会召开: 回购股票, 修订章程
- 2023/6/29: 雪天盐业 (600929.SH) 股东大会召开: 限制性股激励, 修订章程
- 2023/6/29: 亿利洁能 (600277.SH) 股东大会召开: 工作报告, 换届选举
- 2023/6/29: 新疆天业 (600075.SH) 股东大会召开: 向国开行申请并购贷款
- 2023/6/29: 凌玮科技 (301373.SZ) 股东大会召开: 增设经营场所, 修订章程
- 2023/6/30: 金力泰 (300225.SZ) 股东大会召开: 工作报告, 修订制度

5 风险提示

产品价格波动超预期、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