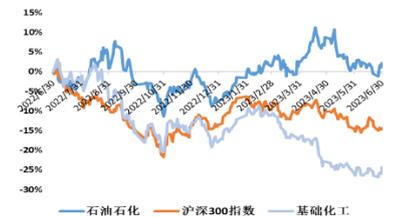


化工行业

景气有望提升，及时布局

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

瑞联新材	22.75%
美联新材	20.65%
泰和新材	18.38%
三元生物	17.42%
顾地科技	15.90%

跌幅前五个股

ST 澄星	-3.98%
纳微科技	-4.48%
ST 榕泰	-7.59%
华恒生物	-8.97%
中石科技	-10.38%

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

- 《先进材料，强链升级提升产业附加值》— 2023.06.25
- 《景气热度提升，把握赛道依次递进机会》— 2023.06.18
- 《制造业景气小幅回落，关注有序复苏子板块》— 2023.06.11

投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(6.26-6.30)石油石化板块+2.77%,市净率LF1.17xPB,基础化工板块+2.9%,21.52xPE,全A市场热度周度-16.3%至日均交易额为8988亿元。截至6月30日,美元指数+0.04%至102.94,6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30日,WTI与Brent原油期货结算价分别为70.64、74.90美元/桶,分别较上周+2.1%、+1.4%,两地价差本周小幅收缩。本周乙二醇及丁二烯-C4等价差扩张,化纤、甜味剂等景气提升,建议积极关注。

➤ **油价本周环比上涨1.4%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月均价为74.98USD/桶,价格中枢稳定,我们预计2023年全年价格中枢在80美元/桶,7月偏强震荡。**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。

➤ **大化工板块本周表现强势,碳纤维、氨纶子板块领涨,33个三级子板块中,32个子板块均有所上涨,景气前置布局时机凸显,符合我们前期持续建议关注预期。**本周大化工板块,纤维、粘胶、无机盐、改性塑料、膜材料、纯碱、氟化工及轮胎等均展现估值抬升机会,除去周期左侧布局外,我们亦关注到相关优质赛道领先企业积极募资、投产布局新兴、高端领域赛道,诸如钠电正极材料、绿色表活、天然碱法纯碱、PAA(电池胶)、超纤、植物胶囊等,周期与成长维度把握业绩确定性与发展潜力双维度。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、房产基建材料、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、中泰化学、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。

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
	普京签署总统令将反制西方对俄石油限价措施延长至今年底	24
	伊朗称与沙特的石油合作已经“初步启动”	24
3.2	国内行业情况	24
	2023 塑料价值链 ESG 发展高峰论坛在沪举办	24
	马石油看好并深耕中国天然气市场	25
4	公司公告	26
4.1	募资情况相关公告	26
4.2	投资建设相关公告	28
4.3	管理层更替相关公告	30
4.4	股权变动相关公告	31
4.5	未来一周行业大事	32
5	风险提示	33

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

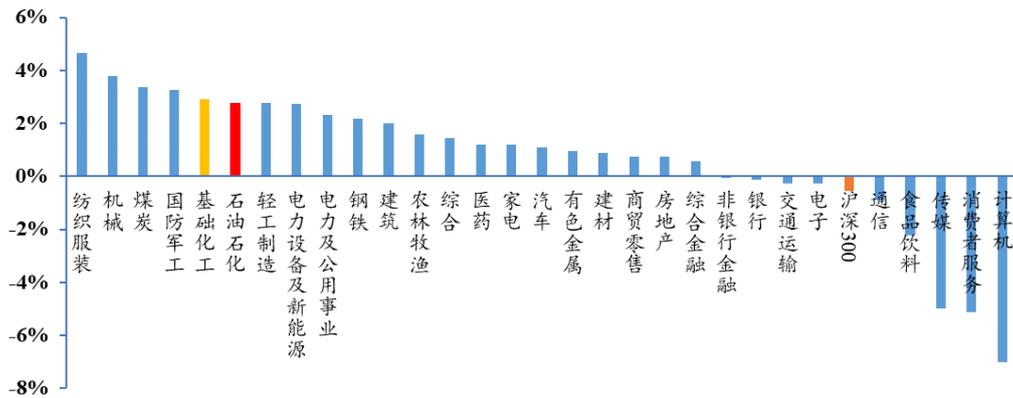
图表 46: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	22
图表 47: PS 与主原料价差趋势	23
图表 48: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	23
图表 49: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	23
图表 50: ABS 与主原料价差趋势	23

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上涨 2.77%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数上涨 2.9%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.13%，深圳成指下跌 0.29%，创业板指上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.56%。纺织服装、机械、煤炭板块本周领跑；传媒、消费者服务、计算机板块本周表现不佳。

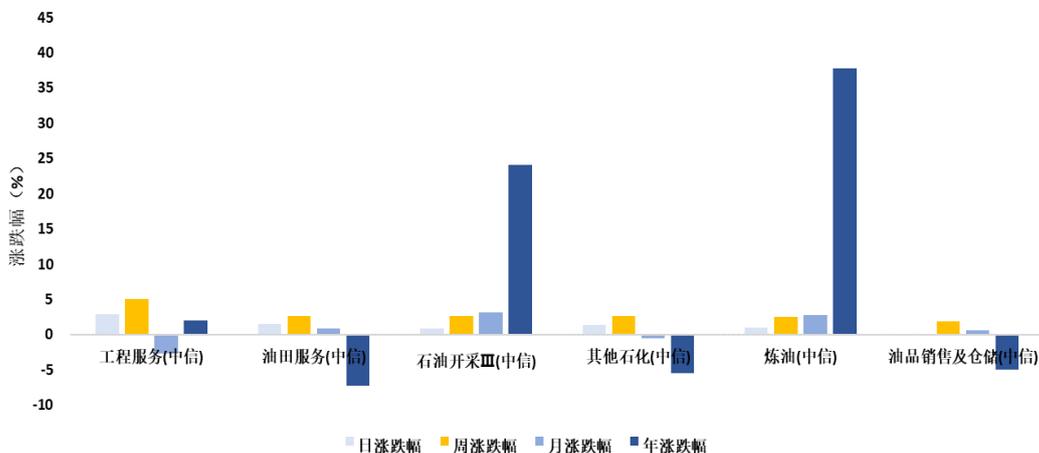
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

石油石化子板块维度：本周工程服务(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 5.07%，油田服务(中信)本周涨跌幅为 2.71%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 2.68%，其他石化(中信)本周涨跌幅为 2.6%，炼油(中信)本周涨跌幅为 2.57%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 1.85%。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



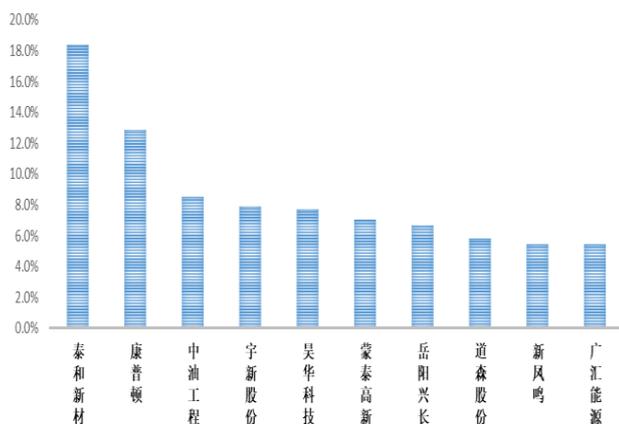
数据来源：Wind, 华福证券研究所

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：泰和新材 18.38%，康普顿 12.89%，中油工程 8.53%，宇新股份 7.9%，昊华科技 7.7%，蒙泰高新 7.03%，岳阳兴长 6.7%，道森股份 5.84%，新凤鸣 5.44%，广汇能源 5.43%。

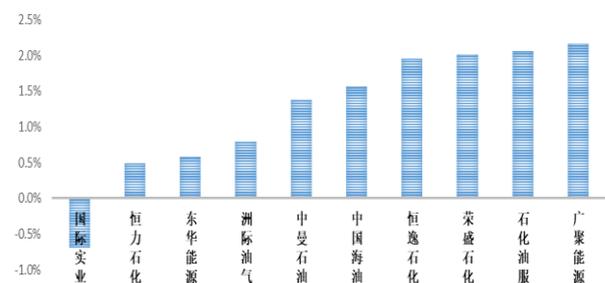
本周跌幅前十标的为：国际实业-0.7%，恒力石化 0.49%，东华能源 0.58%，洲际油气 0.79%，中曼石油 1.38%，中国海油 1.57%，恒逸石化 1.95%，荣盛石化 2.02%，石化油服 2.06%，广聚能源 2.17%。

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

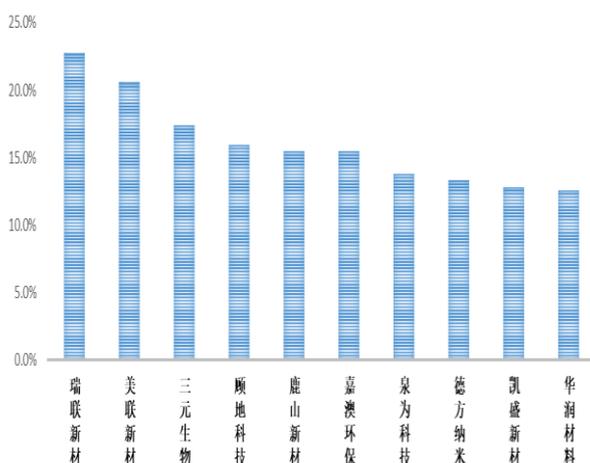


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：瑞联新材 22.75%，美联新材 20.65%，三元生物 17.42%，顾地科技 15.9%，鹿山新材 15.52%，嘉澳环保 15.51%，泉为科技 13.81%，德方纳米 13.37%，凯盛新材 12.82%，华润材料 12.58%。

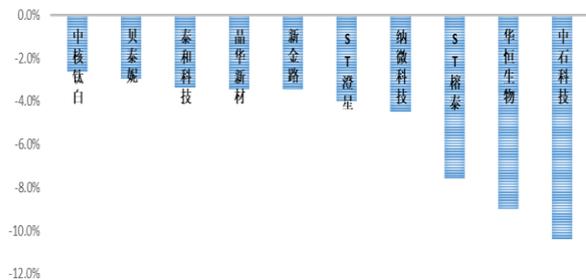
本周跌幅前十标的为：中核钛白-2.64%，贝泰妮-2.96%，泰和科技-3.36%，晶华新材-3.42%，新金路-3.44%，ST澄星-3.98%，纳微科技-4.48%，ST榕泰-7.59%，华恒生物-8.97%，中石科技-10.38%。

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

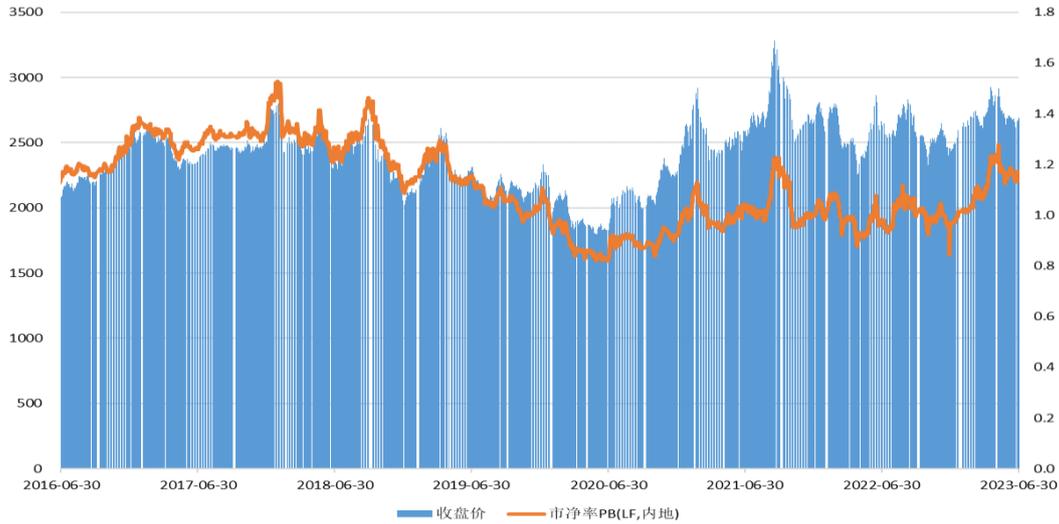


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) +0.03 至 1.17xPB；截至 6 月 30 日，中信石油石化行业指数为 2689 点，周环比+2.77%，本周全市场交易热度相较周度环比-16.3% 至 8988 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-5.6%至 62 亿元。

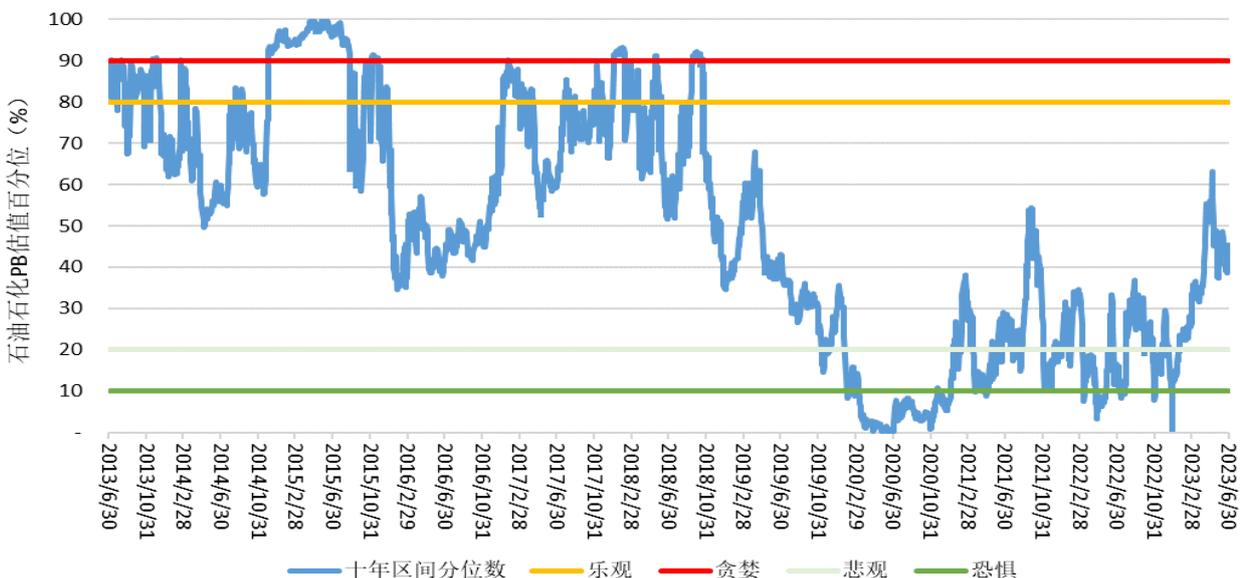
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



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 45.3%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

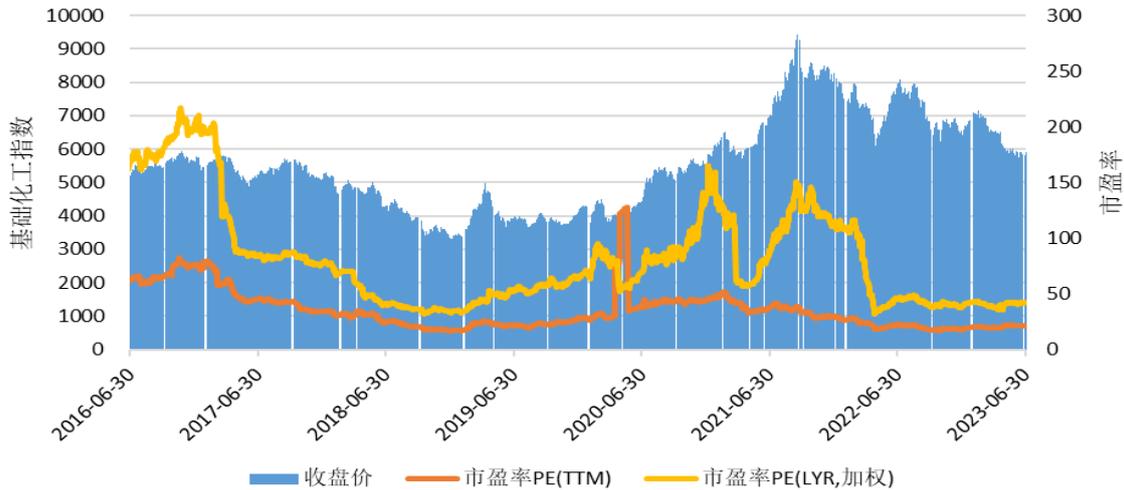


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) +0.58 至 21.52xPE；截至 6 月 30 日，中信基础化工行业指数为 5922.79 点，周环比+2.90%，本周全市场交易热度相较周度环比-16.3%至 8988 亿元/日，基础化工日交易额周度环比+6.5%至 414 亿元。

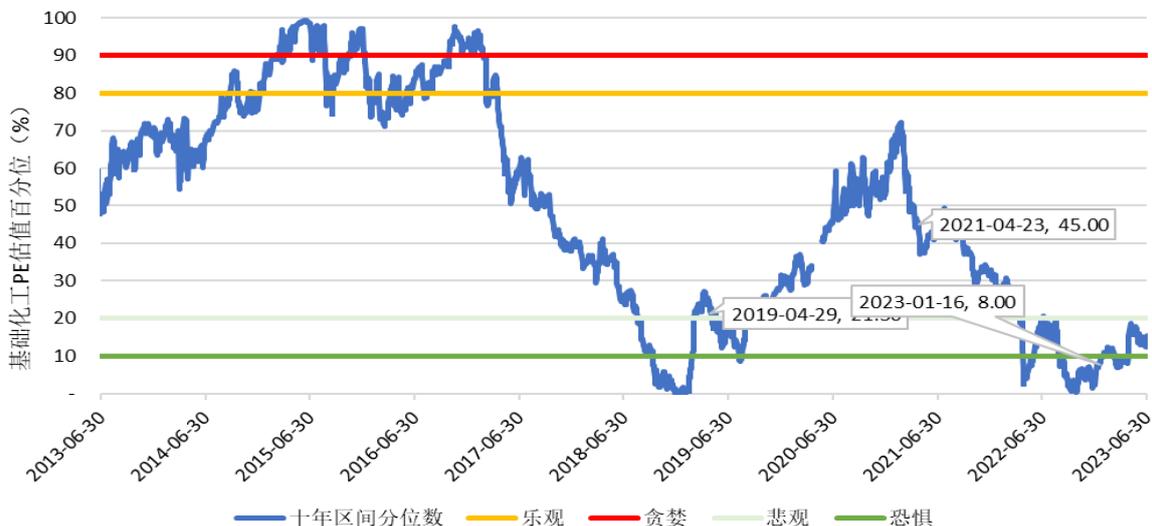
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 30 日，基础化工 PE 处于 15.3%百分位（过去十年），从顺周期（去库完成度高，需求恢复弹性大）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

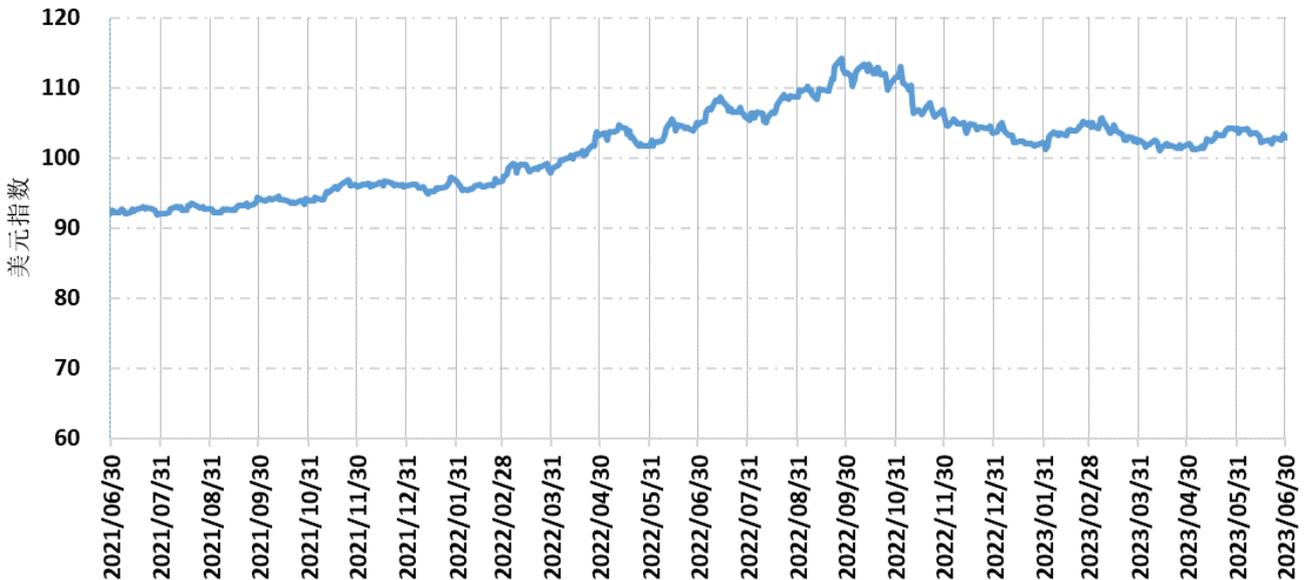
2.1 宏观数据跟踪

美元指数稳中有升，6月暂停加息。截至6月30日，本周美元指数+0.04%至收盘价为102.92。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。

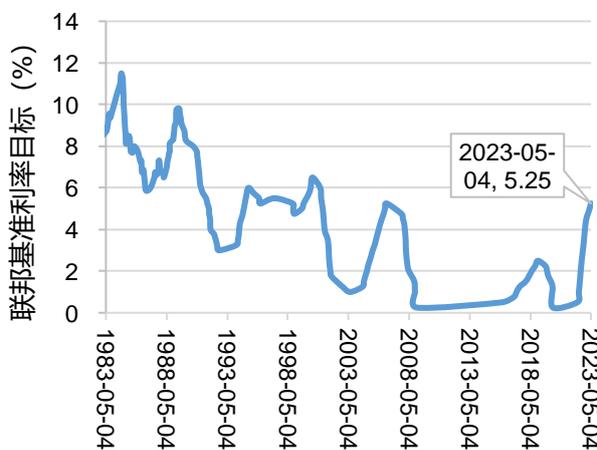
综上，我们认为：1) 7月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



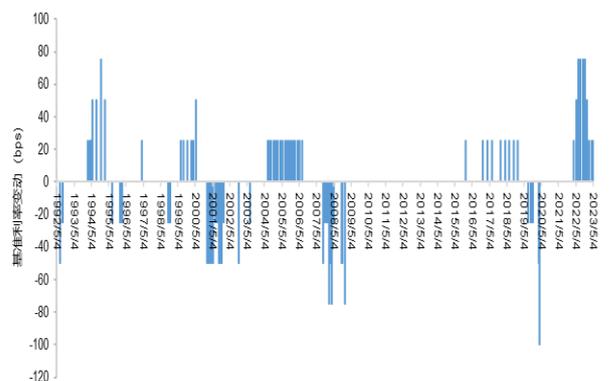
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



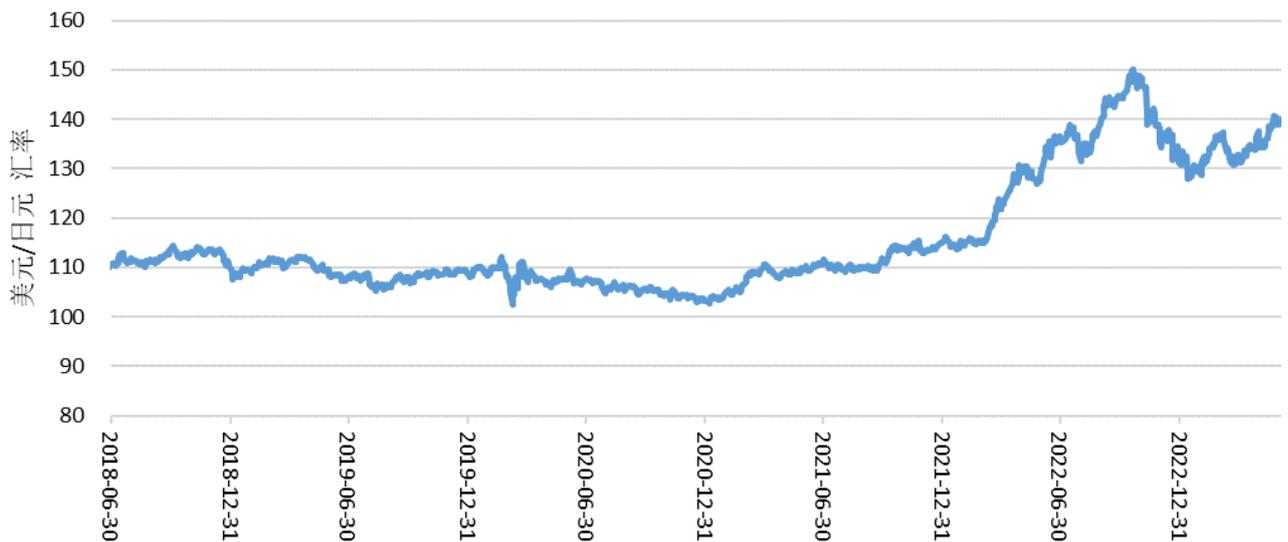
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

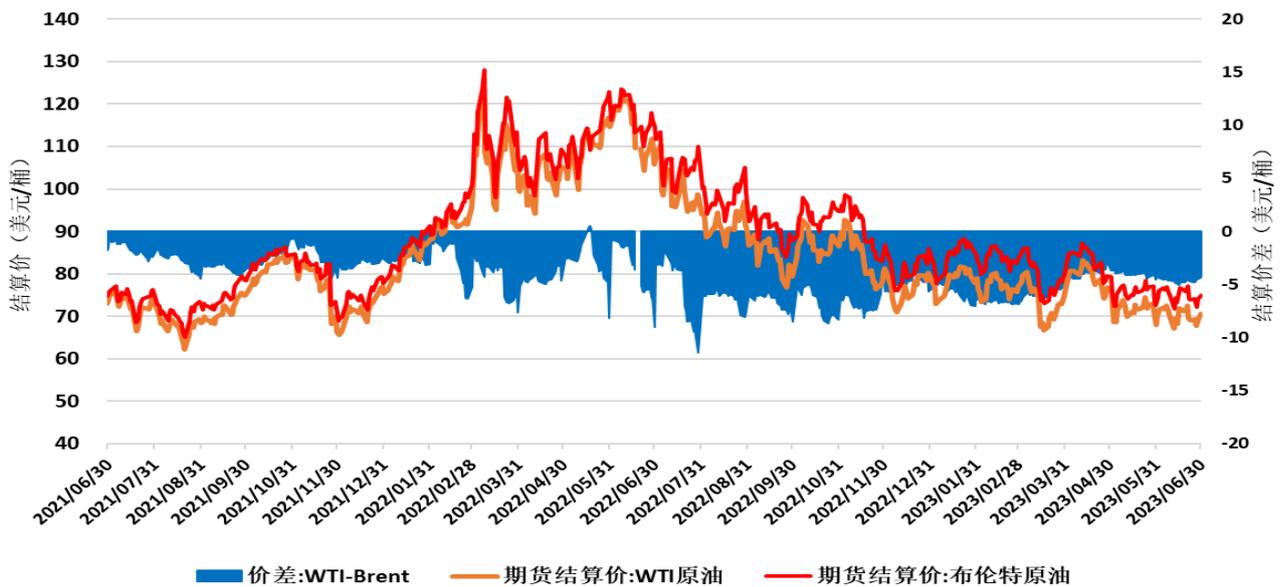


数据来源：Wind，华福证券研究所

周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅上涨：截至 6 月 30 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 70.64 和 74.90 美元/桶，较上周分别+2.1%、+1.4%；价差本周有所收敛，由上周-4.69 美元收敛至-4.26 美元。截至 6 月 28 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 73.28、74.31USD/桶，较上周有所下降，亚太市场原油价格走弱。

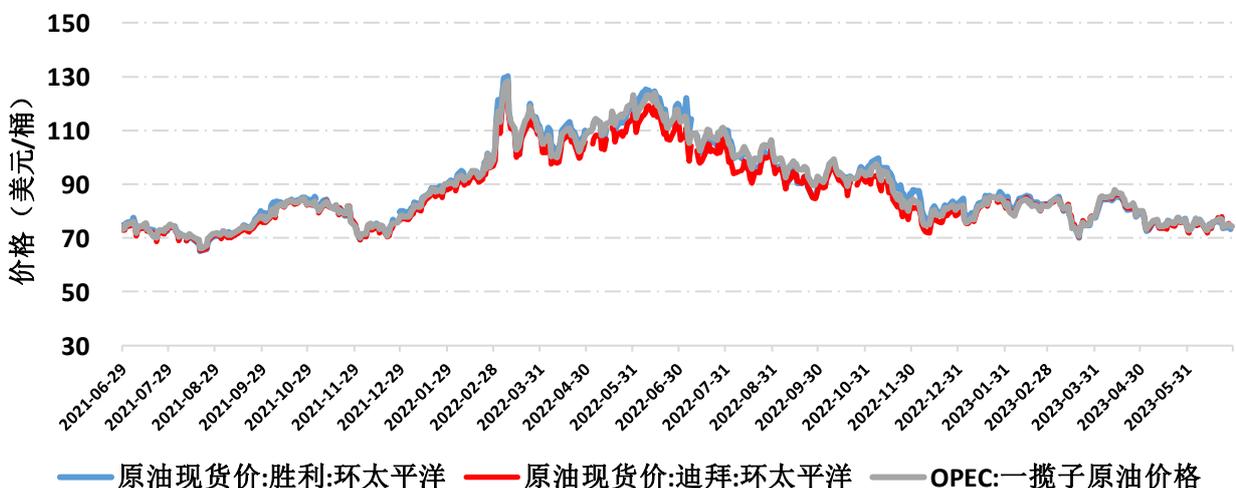
月度维度：6 月布油均价小幅下滑至 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，月度价格中枢基本稳定，符合我们前期判断。截至 6 月 30 日，当前布油价格 74.90USD/桶，6 月布油均价小幅下滑至 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，4 月布油均价为 83.37USD/桶。基于：1) 美国延后加息进程；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3) OPEC+ 减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 7 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 75-80USD/桶。

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

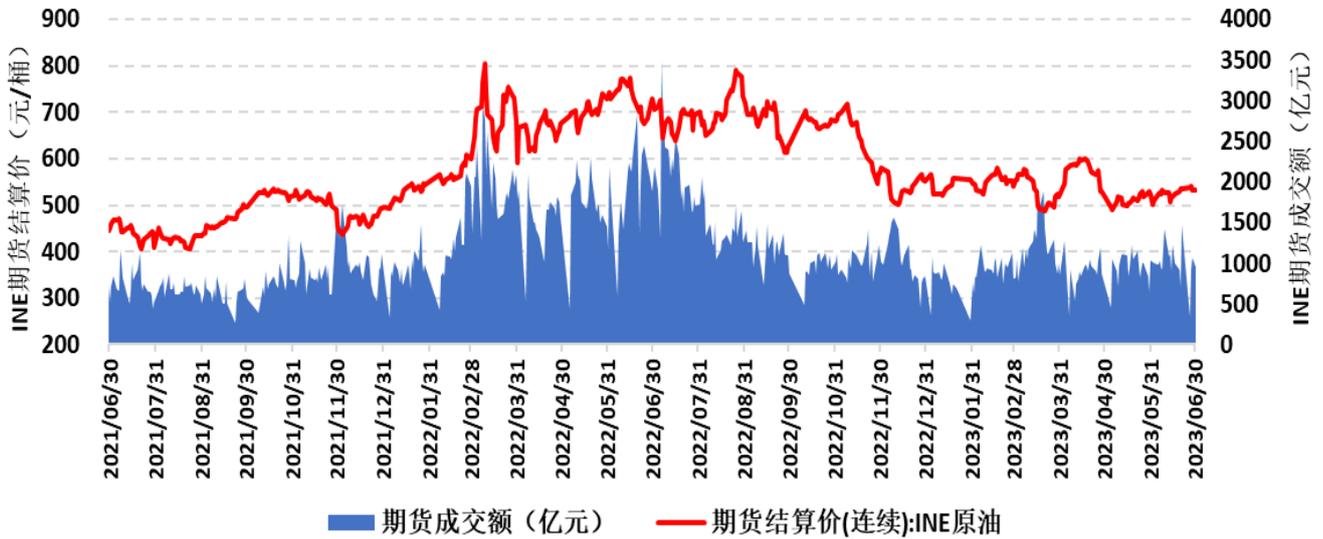
图表 17：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度下降，价格小幅下降。上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周-0.41%至 533 元/桶，本周日均成交额达 860 亿元，成交额周度环比-16.99%，交易热度维持较高水平。

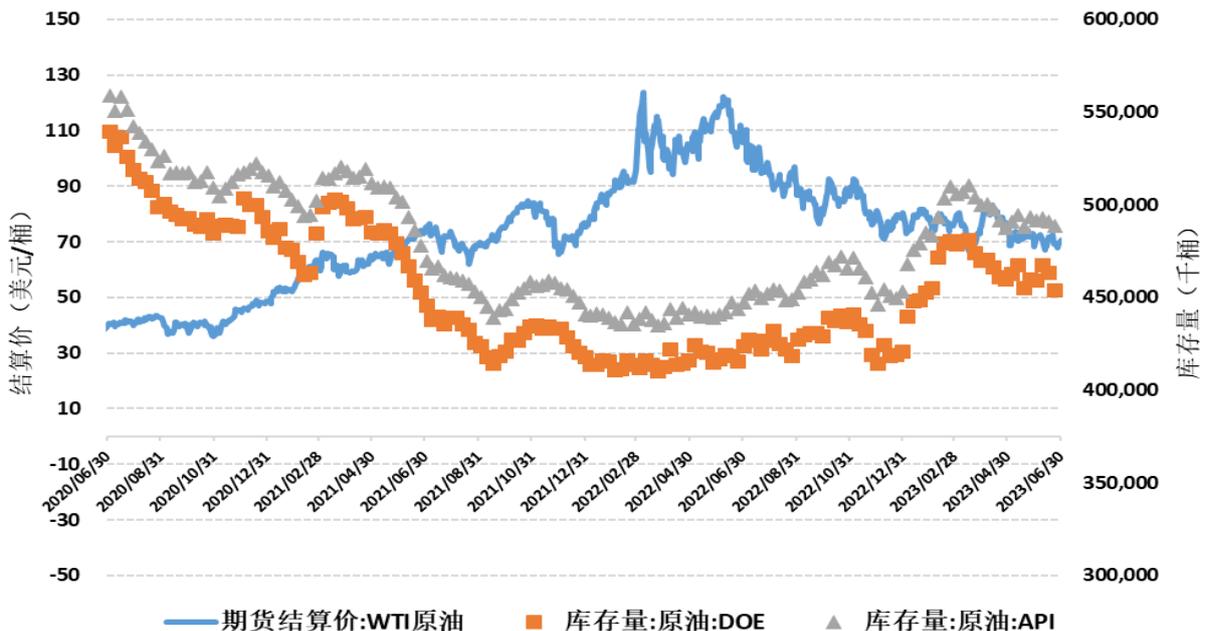
图表 18: INE（上海原油期货）价格变化及成交额



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 3000 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 30 日，WTI 期货结算价为 70.64 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 6 月 23 日，DOE（EIA 库存数据）4.54 亿桶（2022 年底为 4.21 亿桶），较上周-960 万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为 4.89 亿桶（2022 年底为 4.53 亿桶），较上周-241 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。

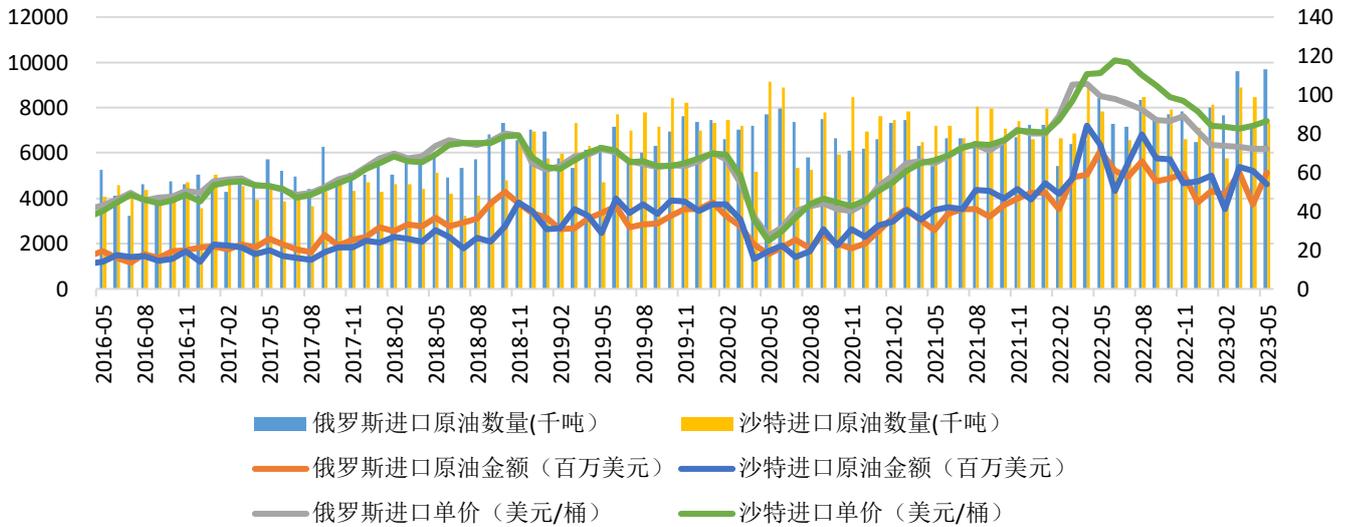
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，华福证券研究所

进口来源维度：2023 年 5 月自俄罗斯进口量重回第一，月度环比有所上升。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 1-5 月，来自俄油单月达 799/ 768/ 961/ 712/971 万吨，进口均价同期分别为 74/ 74/ 73/ 71/72USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/ 578/ 890/ 846/732 万吨，月度进口均价分别为 84/ 83/ 83/ 84/87USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 10-15 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

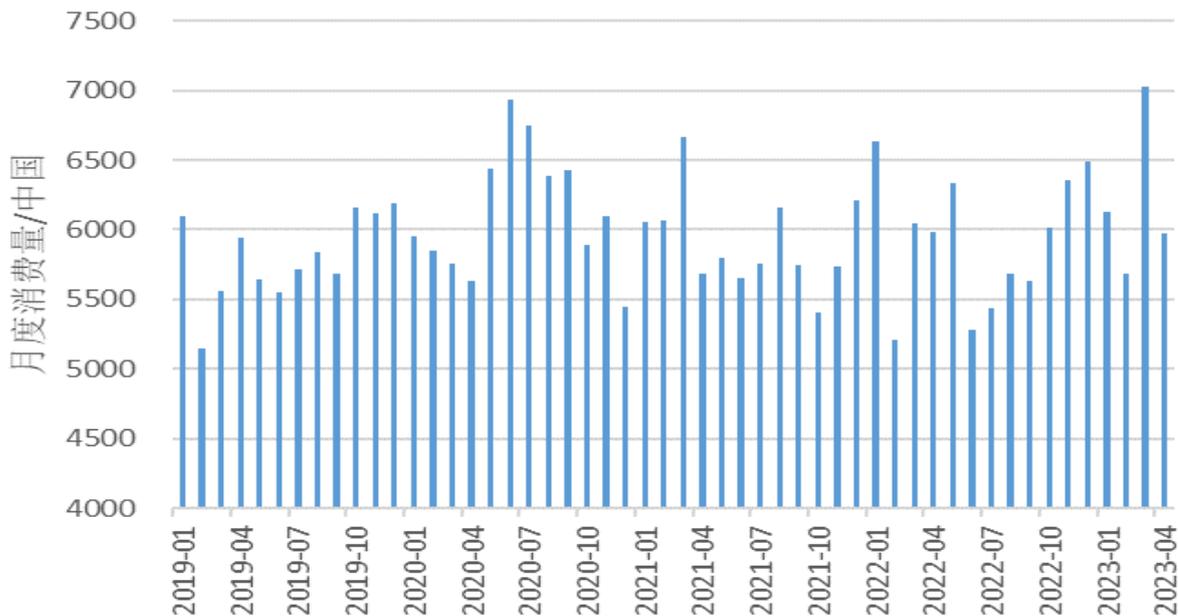
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



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

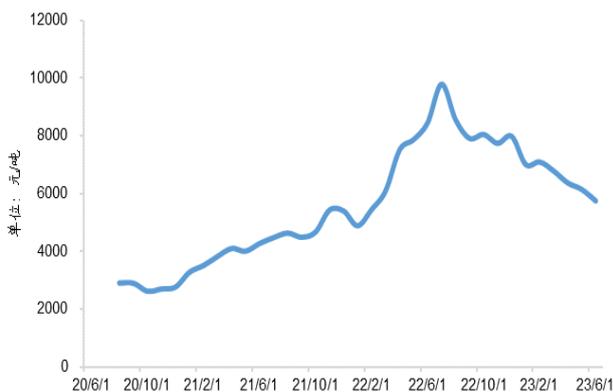
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度略有上涨，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+1.40%至74.90USD/B，天然气(henry hub, 美国)周度+20.7%至2.68美元/百万英热；无烟煤价格持平，1103元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+2.3%至506USD/T；烯烃：苯乙烯-4.5%至855USD/T(FOB Korea)，乙烯(外盘)+2.7%至751USD/吨，丙烯周度+0.7%至711USD/T(FOB Korea)；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度均分别-0.6%、+0.4%至分别为507/482USD/T(CFR 华东)。芳烃：纯苯周度-5.8%至730USD/T，二甲苯周度-0.4%至965USD/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整体回落，盈利空间缩小，石脑油价格有所上升。其中，乙二醇制取价差扩张94%，丁二烯制取价差扩张82%，甲乙酮制取价差扩张42%等，值得关注。

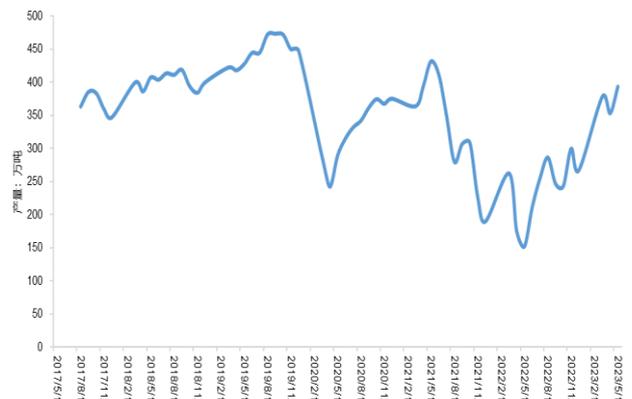
原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移，成本端改善，下游需求整体处于恢复中，去库处于进行时，多子赛道利润空间有望提升，建议左侧积极布局。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望持续提升。能源化工“上中下游”维度，我们建议重点关注：1)上游：原料价格较好，重点把握估值性价比及成本优势两个方向(中海油、中石油)、油服及工程类公司；2)中游：基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化(炼油&炼化)价差改善、尾气处理(分子筛，国六)、聚酯化纤(涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等)、磷化工、氟化工(制冷剂、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



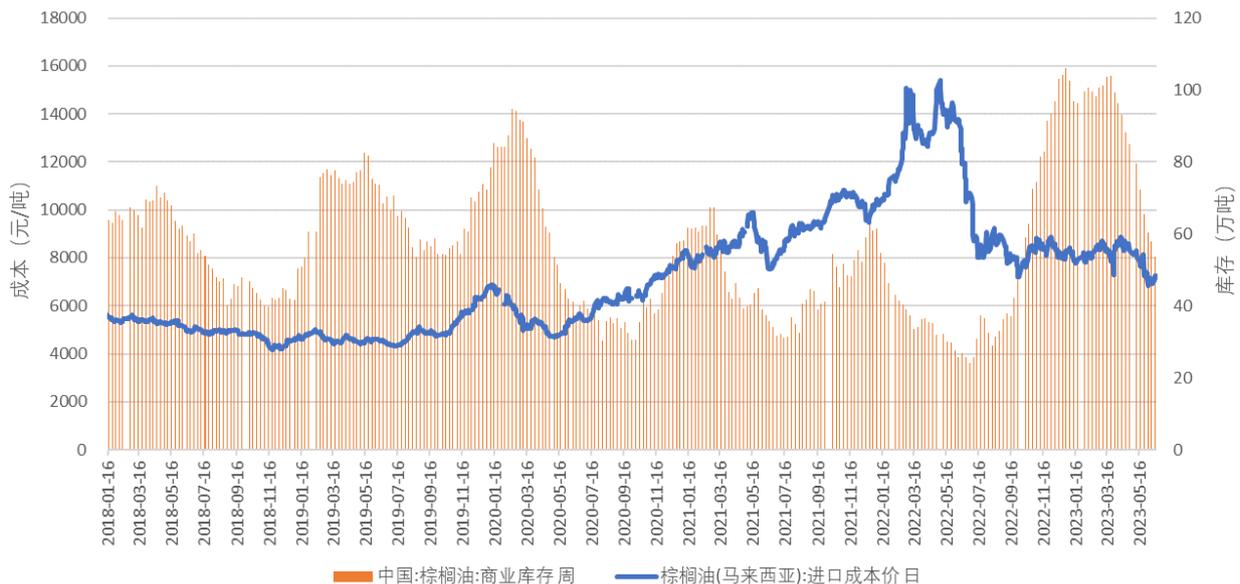
数据来源: Wind, 华福证券研究所

棕榈油价格不断上行：6/30 棕榈油基准价 8400.00 元/吨，与上周持平，价格稳定，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 17.02%，阴离子聚丙烯酰胺价格下跌 14.17%，本周分别继续下跌 2.02%和 1.44%，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	2023/6/30	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
丙烯	6350	元/吨	0.5%	3.6%	0.8%	-9.9%	-16.4%
芳烃汽油	7025	元/吨	0.0%	2.7%	0.4%	0.6%	-6.3%
液化天然气	4419	元/吨	3.0%	1.9%	7.4%	-34.3%	-30.7%
PX	8250	元/吨	0.0%	1.9%	1.9%	10.7%	-21.1%
丙烯腈	7700	元/吨	0.0%	1.3%	-9.4%	-19.4%	-29.4%
涤纶工业丝	8600	元/吨	0.0%	1.2%	-2.3%	-2.3%	-15.7%
液体环氧树脂	12950	元/吨	0.0%	0.8%	-6.8%	-16.7%	-37.7%
醋酸	2811	元/吨	0.0%	0.4%	-9.6%	-11.4%	-35.5%
乙烯焦油	3700	元/吨	0.0%	0.3%	9.6%	-27.6%	-22.4%
涤纶DTY	8825	元/吨	0.3%	0.3%	0.6%	3.8%	-7.3%
沥青	3895	元/吨	-0.2%	0.2%	0.2%	2.1%	-19.3%
混合芳烃	7380	元/吨	-0.3%	0.1%	-0.9%	-0.9%	-8.9%
R142b	20000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-50.0%	-84.0%
邻二甲苯	8100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	-8.0%
环氧乙烷	6004	元/吨	0.0%	0.0%	-7.3%	-4.7%	-20.5%
PTMEG	19250	元/吨	0.0%	0.0%	-1.3%	10.0%	-43.4%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	-1.6%	-6.2%	-24.7%
甲苯	7017	元/吨	0.0%	0.0%	-1.3%	14.2%	-20.1%
二甲苯	7267	元/吨	-0.1%	-0.2%	-2.0%	9.0%	-13.4%
聚丙烯粒料	7157	元/吨	0.4%	-0.2%	-0.2%	-8.3%	-16.5%
EVA	13918	元/吨	0.0%	-0.2%	0.1%	-12.5%	-46.7%
汽油	8706	元/吨	0.1%	-0.3%	-1.2%	6.5%	-9.3%
聚酯瓶片	6840	元/吨	0.0%	-0.4%	-2.7%	-3.7%	-24.4%
粘胶短纤	13100	元/吨	0.0%	-0.4%	-1.1%	1.2%	-15.5%
煤制油	7506	元/吨	0.0%	-0.5%	-0.9%	-6.0%	-9.2%
涤纶短纤	7141	元/吨	0.0%	-0.7%	-2.4%	1.1%	-15.9%
锦纶切片	16454	元/吨	0.0%	-0.7%	-3.3%	-4.5%	-17.9%
MTBE	7129	元/吨	-0.2%	-0.7%	-4.2%	5.9%	-18.3%
燃料油	4903	元/吨	-0.1%	-0.7%	-0.3%	-18.2%	-15.9%
聚酯切片	6650	元/吨	0.0%	-0.7%	-2.6%	3.1%	-14.7%
WTI	69.86	美元/桶	0.4%	-0.9%	-3.9%	-13.0%	-36.4%
涤纶POY	7325	元/吨	0.3%	-1.0%	-1.0%	1.0%	-12.8%
纯苯	6135	元/吨	0.0%	-1.1%	-7.7%	-10.2%	-35.2%
苯甲酸	7450	元/吨	0.0%	-1.2%	-2.5%	-4.9%	-22.6%
PTA	5590	元/吨	0.2%	-1.2%	-0.4%	1.5%	-16.8%
乙烯	6313	元/吨	-0.5%	-1.4%	-6.1%	-9.8%	-15.5%
柴油	7290	元/吨	0.0%	-1.5%	-4.4%	-5.9%	-16.4%
煤油	6562	元/吨	0.0%	-1.5%	-6.4%	-22.8%	-19.5%
涤纶FDY	7950	元/吨	0.0%	-1.5%	-1.5%	0.3%	-11.9%
MEG	3889	元/吨	0.2%	-1.7%	-2.9%	-2.7%	-13.6%
布伦特	74.34	美元/桶	0.4%	-2.1%	-3.5%	-13.5%	-36.1%
页岩油	4223	元/吨	0.0%	-2.4%	-4.7%	-17.9%	-33.4%
PX (CFR中国)	965	美元/吨	0.0%	-2.5%	-2.3%	1.5%	-23.5%
醋酐	4846	元/吨	0.0%	-2.6%	-4.5%	-5.0%	-28.7%
石脑油	7542	元/吨	-0.9%	-2.9%	-0.4%	1.4%	-10.1%
醋酸乙烯	5780	元/吨	0.0%	-2.9%	-7.1%	-18.9%	-62.1%
石油焦	2168	元/吨	-0.3%	-3.3%	-10.5%	-40.2%	-54.5%
苯乙烯	7233	元/吨	-0.3%	-3.7%	-9.6%	-14.3%	-30.5%
基础油	8060	元/吨	-1.1%	-3.8%	-6.0%	-6.6%	-10.1%
液化气	4158	元/吨	-0.8%	-6.5%	-6.5%	-23.7%	-32.9%

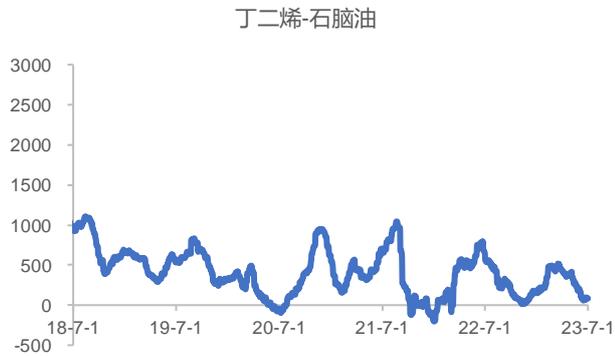
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 27: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



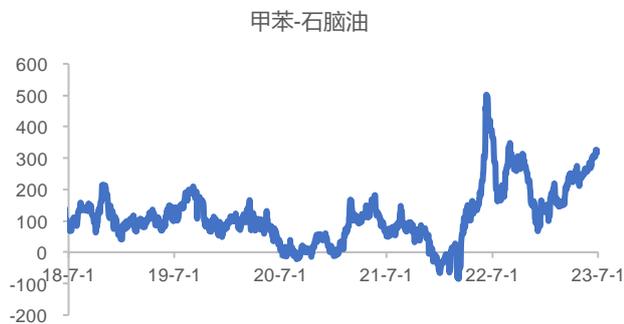
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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 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 28: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



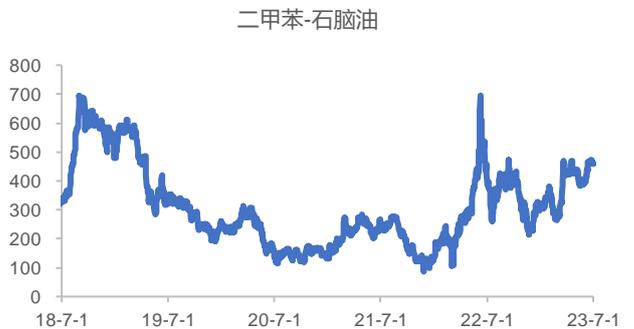
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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 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。

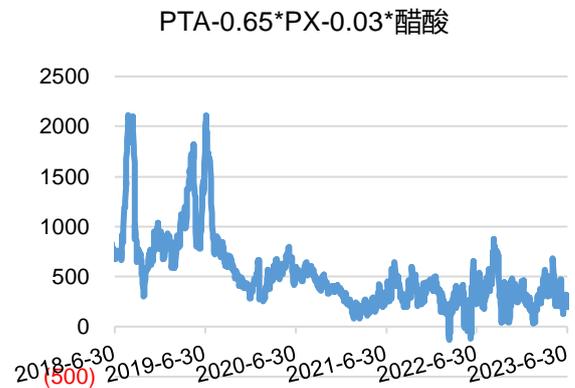
PX、PTA、乙二醇周度价格环比下降,长丝、短纤及瓶片周度价格稳定,其中,石脑油周度环比+2.3%至506美元/吨(CFR Korea),PX外盘环比-2.4%至965USD/T,内盘价格月度结算6月稳定为8250元/吨;尽管行业处于淡季,下游刚需采买需求刺激下,价格整体稳定,下游长丝周度环比稳定,其中,涤纶POY周度环比-0.7%,7300元/吨,短纤周度环比-0.8%,7125元/吨,瓶片周度环比-0.4%,6845元/吨。价差方面,本周部分产品价差波动较大,其中PTA价差上升12%至248元/吨,乙烯价差上升11%至245元/吨,瓶片价差持续上升4%,至617元/吨,MEG价差收缩303%至-160元/吨,PX价差收缩6%到3331元/吨。我们认为应坚定炼化及化纤盈利扩张信心,建议持续关注聚酯(纤维&瓶片)未来价差修复及扩张机会,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



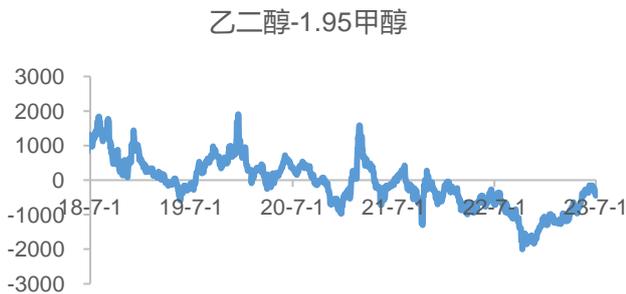
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: PTA-PX 价差趋势



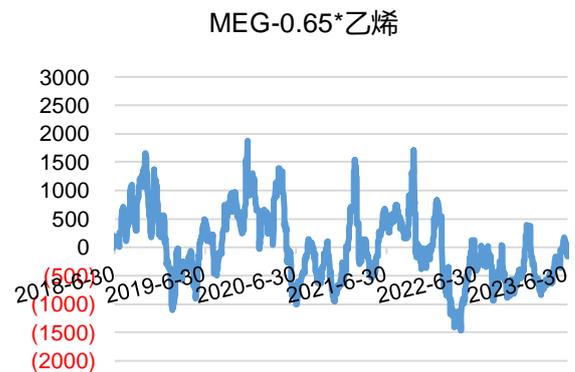
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



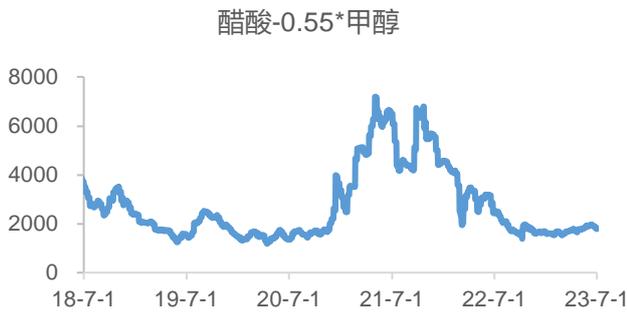
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



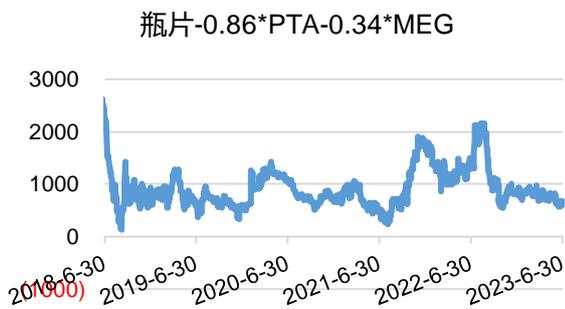
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 醋酸-甲醇价差趋势



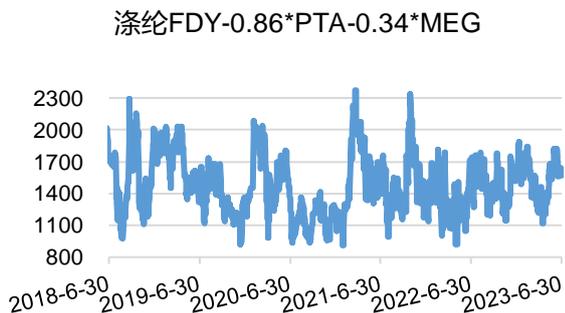
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



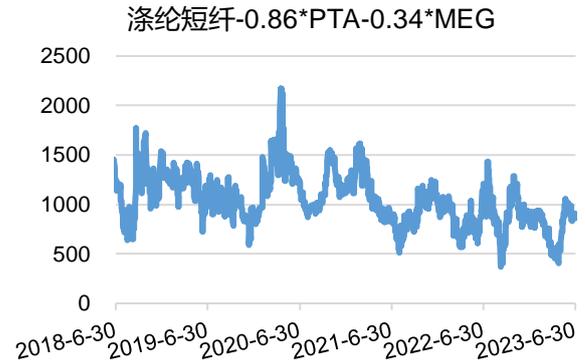
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



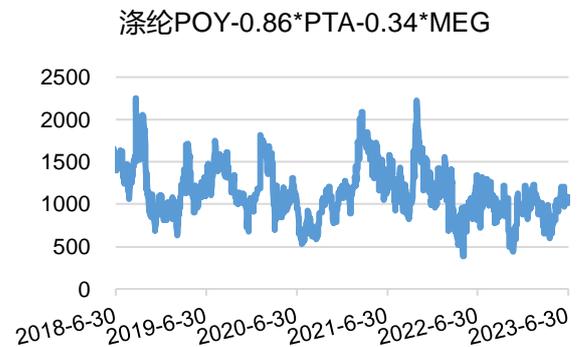
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶短纤与主原料价差趋势



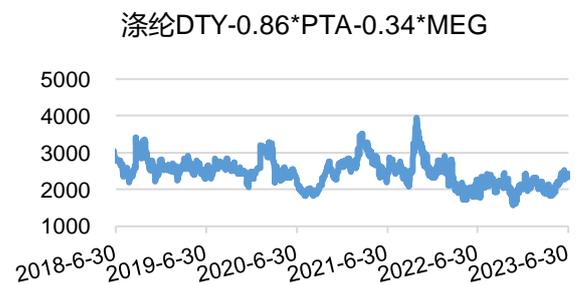
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



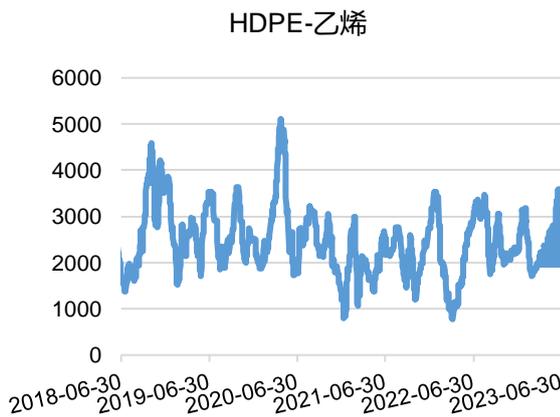
数据来源: Wind, 华福证券研究所

塑料产业链维度：本周原油价格相对走强，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+4.9%至 751USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯+0.7%至 711USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯-4.5%至 854.5UD/MT(FOB Korea)，同期，合成氨周度-2.3%至 2375 元/吨，丁二烯持平，590USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈周度+1.3%，7700 元/吨，PVC（电石法）+1.6%至 3260 元/吨。

价差整体有所收缩，聚烯烃盈利能力有所下降：本周上涨产品价差（元/吨）：丙烯腈（+7.4%），ABS（+5.0%），PS（+4.5%）；本周下跌产品价差（元/吨）：PVC（电石法）（-16.6%），LLDPE（-10.6%），HDPE（-8.5%），LDPE（-8.5%），PVC（乙烯法）（-5.3%），聚丙烯 PP（-3.6%）。

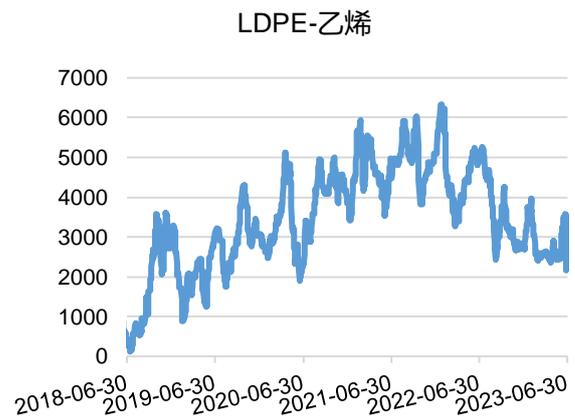
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 43: HDPE 与主原料价差趋势



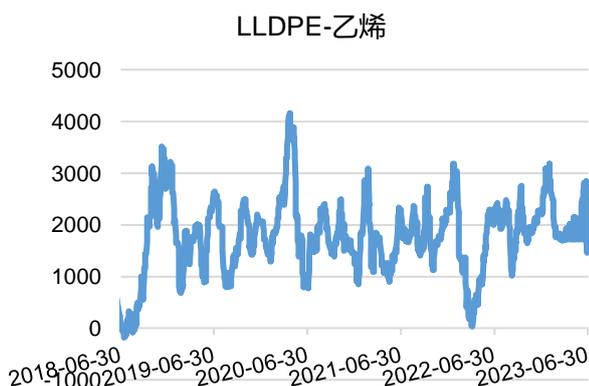
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 44: LDPE 与主原料价差趋势



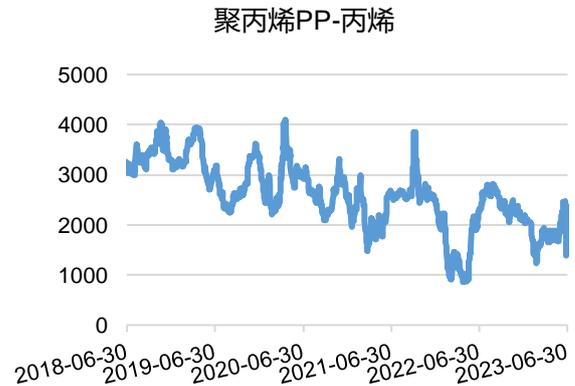
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 45: LLDPE 与主原料价差趋势



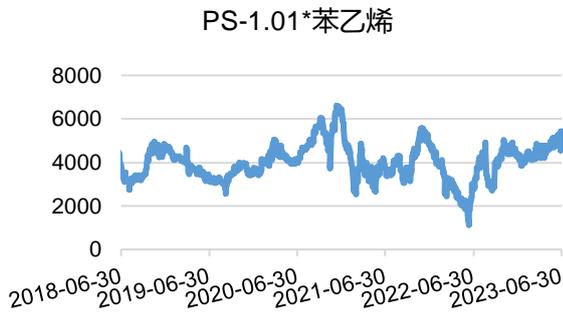
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 46: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



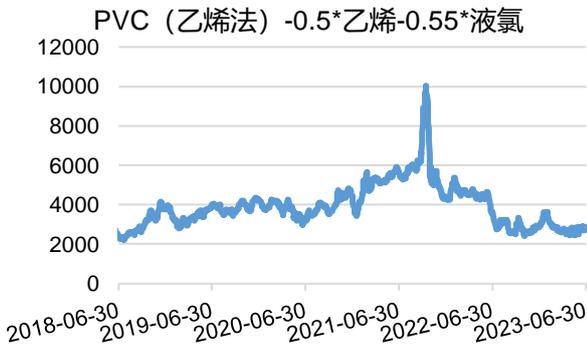
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 47: PS 与主原料价差趋势



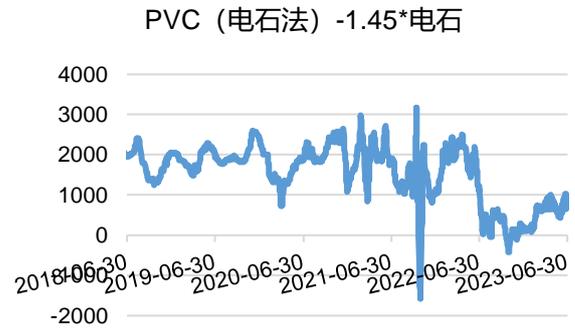
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 49: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



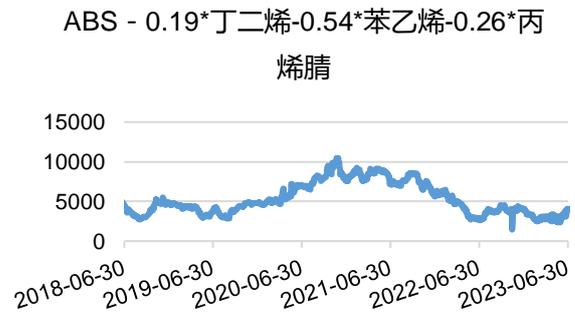
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 48: 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 50: 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 国际行业情况

普京签署总统令将反制西方对俄石油限价措施延长至今年底

俄罗斯总统普京 26 日签署总统令，宣布俄罗斯将把针对俄石油和石油产品设置价格上限的反制措施延长至 2023 年 12 月 31 日。相关总统令已在俄罗斯法律信息网站发布。

据俄总统网站当天消息，只要供应合同直接或间接采用了西方国家设置的价格上限，俄方将禁止供应俄石油和石油产品。

普京 2022 年 12 月 27 日签署总统令，要求禁止向在合同中直接或间接使用设置价格上限机制的外国法人和个人供应俄石油和石油产品。这一总统令自 2023 年 2 月 1 日起生效，有效期至 7 月 1 日。

欧盟成员国 2022 年 12 月初就对俄海运石油出口设置每桶 60 美元的价格上限达成协议，七国集团和澳大利亚宣布将与欧盟实施同样限价政策。该政策从 12 月 5 日起生效。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/27/030105200.shtml>

(来源：中国石油新闻中心)

伊朗称与沙特的石油合作已经“初步启动”

伊朗国家石油公司董事长表示，由于伊沙关系复苏，两国的石油合作已经“初步启动”。目前，伊朗的两家石油公司正在福鲁赞油田工作，预计很快将会有该油田产量增加的好消息。

据了解，福鲁赞油田位于伊朗哈尔克岛东南部 100 公里处，与沙特的马尔江油田相连。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/29/030105437.shtml>

(来源：中国石油新闻中心)

3.2 国内行业情况

2023 塑料价值链 ESG 发展高峰论坛在沪举办

由金发科技股份有限公司主办的“2023 塑料价值链 ESG 发展高峰论坛”在沪召开。论坛上，金发科技主动向全社会发布塑料行业的第一份 ESG 报告。论坛通过政策解读、国际交流、实践分享、行业对话等形式，就应对气候变化与“双碳”目标、ESG(环境、社会和公司治理)发展现状与趋势、ESG 披露与评级、ESG 投融资、循

环经济发展、塑料污染治理等议题进行探讨，探索塑料价值链的可持续发展战略与实现路径。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/1d2e2db8d74f453a7a2ad91d8bb9210b/news>

（来源：中国化工报）

马石油看好并深耕中国天然气市场

在6月27日于马来西亚吉隆坡举行的首届亚洲能源论坛上，马来西亚国家石油公司天然气业务相关负责人介绍了马石油天然气发展战略，并分享了基于看好中国天然气市场发展前景基础上的扩大投资策略。

马石油液化天然气营销和贸易副总裁沈善睿介绍，近40年来，马石油在全球LNG行业一直处于领先地位，对世界各地供应可靠的低碳能源。其中，中国天然气市场的快速增长尤其令人印象深刻，LNG年进口量从每年80万吨很快就增长到目前的6700万吨左右，而且还在持续增长。

作为中国第三大LNG供应商，马石油自2009年出口中国第一船LNG以来，截至2022年底已向中国市场成功交付超过1100船LNG，运往全国超过20个接收站，提供了可靠的清洁能源供应。其中2022年马石油天然气产量近3000万吨，出口中国750万吨，天然气出口额230亿林吉特(马币)，占到当年马石油对华出口额的10%左右。

天然气是重要的清洁能源，也是当前世界各国重点发力使用的能源产业。以中国为例，天然气已成为化石能源中唯一在中长期内具有确定持续增长的能源品种，全国各地纷纷抛出了“气化中国”的规划路径，到2025年天然气占中国一次能源的消费比重将从2022年的不到9%上升到11%以上，到2030年进一步上升到超过15%。

目前马石油正在布局实施的天然气项目包括，合作开发加拿大LNG项目，分期建设最终产能达到1300万吨LNG；与阿根廷YPF公司合作建设LNG项目，LNG供应潜力可达到2000万吨；在沙捞越开发多个天然气田，进一步增加天然气产能。此外，马石油还在加大浮式LNG设施建设力度，主力开发及液化边际气田和搁浅气田。到2030年，马石油LNG生产量达到每年5500万吨，公司将重点考虑扩大对中国市场的供应。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/9fd55481721fb7f2d937f708ed4498d8/news>

（来源：中国化工报）

4 公司公告

4.1 募资情况相关公告

● 瑞丰高材 300243.SZ (2023/6/26)

《瑞丰高材：山东瑞丰高分子材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》

本次发行前，公司控股股东周仕斌先生直接持有公司 52,442,197 股股份，一致行动人王健持有公司 300,000 股股份，周仕斌先生实际控制公司 22.40% 的股份。周仕斌先生看好公司未来发展前景，拟以现金认购公司本次发行股份，本次发行完成后，周仕斌先生控制的股权比例将增加至 27.03%。

● 裕兴股份 300305.SZ (2023/6/26)

《裕兴股份：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》

公司本次向特定对象发行募集资金总额不超过 70,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将投资于高性能聚酯薄膜生产及配套项目，补充流动资金。

● 天安新材 603725.SH (2023/6/26)

《广东天安新材料股份有限公司收购报告书》

吴启超先生以现金认购上市公司向特定对象发行的全部 A 股股票。甲方拟向特定对象发行股票，本次发行股份数量不低于 800 万股（含本数）且不超过 1,300 万股（含本数），并以中国证券监督管理委员会最终核准发行的股票数量为准。本次发行股票的发行价格为 6.13 元/股，定价基准日为第三届董事会第二十二次会议决议公告日。

● 振华股份 603067.SH (2023/6/27)

《振华股份：湖北振华化学股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书（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 62,070.00 万元（含 62,070.00 万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于液流储能电池关键材料研发及示范工程项目，含铬废渣循环资源化综合利用项目，超细氢氧化铝新型环保阻燃材料项目，补充流动资金及偿还银行贷款项目。

● 兴化股份 002109.SZ (2023/6/27)

《兴化股份：陕西兴化化学股份有限公司 2020 年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）》

本次向特定对象发行募集资金总额不超过 90,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于收购新能源公司 80% 股权，投资建设产业升级就地改造项目。

● **祥源新材 300980.SZ (2023/6/28)**

《祥源新材:湖北祥源新材科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(发行稿)》

本次发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币 46,000.00 万元(含 46,000.00 万元),本次发行可转换公司债券募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于新能源车用材料生产基地建设项目,智能仓储中心建设项目,补充流动资金。

● **山东赫达 002810.SZ (2023/6/28)**

《山东赫达:山东赫达集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过 60,000.00 万元(含 60,000.00 万元),发行数量为 6,000,000 张。公司本次发行募集资金将用于淄博赫达 30000t/a 纤维素醚项目、赫尔希年产 150 亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目、补充流动资金项目。

● **乐通股份 002319.SZ (2023/6/28)**

《珠海市乐通化工股份有限公司(珠海市金鼎官塘乐通工业园)向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)》

本次向特定对象发行股票采取锁价发行方式,定价基准日为公司第六届董事会第八次会议决议公告日,发行价格为 13.46 元/股。本次向特定对象发行股票数量不超过 10,401,188 股(含本数),不超过本次发行前公司总股本的 30%。向特定对象发行股票募集资金总额不超过 14,000 万元(含本数),扣除发行费用后,募集资金净额将全部用于偿还债务及补充流动资金。

● **六国化工 600470.SH (2023/6/29)**

《安徽六国化工股份有限公司:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》

本次向特定对象发行股票的发行对象为包括公司控股股东铜陵化学工业集团有限公司在内的不超过 35 名特定投资者。其中,铜化集团拟以现金方式认购本次向特定对象发行的股票,认购股份数量不超过 70,452,256 股(含本数),且本次发行完成后持股比例不超过公司总股本的 30%,其余股份由其他发行对象以现金方式认购。公司本次募集资金主要投向“28 万吨/年电池级精制磷酸项目”。上述项目建设达产后,公司精制磷酸产能将大幅提升。

● **川恒股份 002895.SZ (2023/6/29)**

《川恒股份:主板向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)》

本次发行募集资金总额不超过 250,995.43 万元(含本数),扣除发行费用后的净额拟投资于中低品位磷矿综合利用生产 12 万吨/年食品级净化磷酸项目,10 万吨/

年食品级净化磷酸项目，补充流动资金，偿还银行贷款。

● **乐通股份 002319.SZ (2023/6/29)**

《乐通股份：向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》

发行对象为深圳市优悦美晟企业管理有限公司。本次向特定对象发行股票数量为不超过 10,401,188 股（含本数），每股面值为人民币 1.00 元。

● **红墙股份 002809.SZ (2023/6/29)**

《红墙股份：广东红墙新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）》

本次募投项目已经投入 2.44 亿元，尚有 4.16 亿元未投入。本次募集资金投资项目中拟建设的年产 15 万吨聚醚单体生产线（聚醚单体 100.00%达产后销售收入占新增募投项目总收入比重为 45.46%）、年产 7 万吨非离子表面活性剂生产线（表面活性剂 100.00%达产后销售收入占新增募投项目总收入比重为 25.89%）、年产 4 万吨丙烯酸羟基酯生产线（丙烯酸羟基酯 100.00%达产后销售收入占新增募投项目总收入比重为 18.97%），达产后用于生产及销售，占募投项目收入占比较大。本次募投项目计划建设周期为 2 年，预计逐步释放产能，第三年释放 60%产能，第四年释放 80%产能，第五年起释放 100%产能。

● **龙星化工 002442.SZ (2023/6/30)**

《龙星化工：龙星化工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）》

本项目计划总投资 160,365.66 万元，本次发行的可转债所募集资金总额不超过 79,444.21 万元（含 79,444.21 万元），扣除发行费用后拟用于山西龙星碳基新材料循环经济产业项目（一期）。

4.2 投资建设相关公告

● **华尔泰 001217.SZ (2023/6/26)**

《安徽华尔泰化工股份有限公司关于公司年产 5 万吨环己胺和二环己胺项目试生产的公告》

安徽华尔泰化工股份有限公司于 2022 年 2 月 8 日召开的第五届董事会第五次会议，审议通过了《关于投资建设年产 5 万吨环己胺和二环己胺项目的议案》，公司拟投资建设年产 5 万吨环己胺和二环己胺项目，项目计划投资总额为 18,313.2 万元。该项目及附属配套设施已按既定计划完成工程建设及设备安装、调试工作，试生产方案及装置试生产条件经专家评审通过，并进入试生产阶段，项目整体进度符合公司项目建设安排。后续公司将按照产品生产工序及流程分阶段安排试生产工作，并对设备装置进行调整优化，逐步实现项目达产达标。

● **海利得 002206.SZ (2023/6/26)**

《浙江海利得新材料股份有限公司关于项目投产进展公告》

公司接到越南公司通知，工业长丝越南（一期）项目剩余 3.1 万吨工业丝产能已陆续实现投产，截至公告披露日，11 万吨产能已全面释放。该项目的全面投产将有利于公司涤纶工业丝产能的迅速提升，有利于提升公司盈利能力和市场竞争能力。

● **华峰超纤 300180.SZ (2023/6/26)**

《上海华峰超纤科技股份有限公司关于取得项目定点的公告》

上海华峰超纤科技股份有限公司近日收到国际某知名车企（的项目定点，选择公司作为其品牌下三款车型的汽车内饰超纤材料供应商。根据该客户规划，此次定点项目预计于 2024 年 9 月逐步开始量产，预计生命周期 3-7 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 6.5 亿元。

● **回天新材 300041.SZ (2023/6/28)**

《湖北回天新材料股份有限公司关于募集资金投资项目建设进展的公告》

项目实施主体为公司全资子公司湖北回天（宜城）新材料有限公司，实施地点为湖北省宜城市精细化工园区，生产应用于锂电池电极的改性聚丙烯酸共聚物胶粘剂（PAA）产品，项目分两期建设，一期建成后新增产能 1.5 万吨/年，二期建成后新增产能 3.6 万吨/年。本项目一期（年产 1.5 万吨锂电池电极胶粘剂）已建设完成，生产设备已完成安装调试，相关生产线于近日正式投产。

● **远兴能源 000683.SZ (2023/6/29)**

《内蒙古远兴能源股份有限公司关于控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目投料试车的公告》

内蒙古远兴能源股份有限公司控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司在建的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第一条 150 万吨/年纯碱生产线，于 2023 年 6 月 28 日投料，顺利打通工艺流程并产出产品，目前正对生产装置进行调试、优化和完善。后续公司将按照项目整体建设安排，对一期其余生产线逐条投料试车。

● **雪天盐业 600929.SH (2023/6/29)**

《雪天盐业集团股份有限公司关于美特新材钠电池正极材料研发进展的公告》

美特新材是公司控股股东及公司向钠电池正极材料行业延伸所需要的产业发展平台，美特新材研发团队经过半年多的技术攻坚，于 5 月份正式向市场推出首款公斤级产品，于 6 月份完成了中试线的改造及中试放大试验，并于 2023 年 6 月 28 日正式对外发布了 MT-N20、N21、N40C、N40Z 等 4 款钠电池正极材料。美特新材计划于 2023 年 7 月启动钠电正极材料产线的立项可研分析，2024 年启动 1.5 万吨钠电正极材料智能化生产线量产车间建设。

● **联科科技 001207.SZ (2023/6/29)**

《联科科技:山东联科科技股份有限公司关于使用募集资金向控股子公司增资实施募投项目的公告》

公司以简易程序向特定对象发行人民币普通股(A股)18,561,464股,发行价格为14.48元/股,募集资金总额为人民币268,769,998.72元,本次发行募集资金拟投资于年产10万吨高压电缆屏蔽料用纳米碳材料项目。

● **新亚强 603155.SZ (2023/6/29)**

《新亚强硅化学股份有限公司关于调整研发中心建设项目实施进度的公告》

公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票3,889万股,每股面值为人民币1.00元,每股发行价格为人民币31.85元,募集资金总额为人民币1,238,646,500.00元。本次调整的研发中心建设项目由公司及其全资子公司新亚强(上海)硅材料有限公司共同建设。目前,新亚强上海研发中心已具备投入使用条件。因公司电子级产品研发项目取得进展,公司对宿迁研发中心的规划和设备仪器进行更新升级,宿迁研发中心电子级产品研发及中试实验室改扩建仍在进行中。经公司审慎研究,决定将“研发中心建设项目”预定可使用状态日期调整至2024年6月。

● **赞宇科技 002637.SZ (2023/6/30)**

《赞宇科技集团股份有限公司关于子公司投资建设年产50万吨日化产品项目的公告》

2023年6月30日,公司召开第六届董事会第十次会议,审议通过《关于子公司投资建设年产50万吨日化产品项目的议案》,同意控股子公司江苏赞宇与镇江经济技术开发区管理委员会在镇江新区签署《赞宇年产50万吨日化产品项目投资协议书》,江苏赞宇作为项目实施主体,在镇江经济技术开发区投资建设赞宇年产50万吨日化产品项目,项目计划建设年产10万吨绿色表面活性剂、年产40万吨液体洗涤用品生产线及相关配套设施。项目总投资约10.6亿元,其中包含上述法拍投入约1.97亿元。资金来源为公司自有及自筹资金。

4.3 管理层更替相关公告

● **蒙泰高新 300876.SZ (2023/6/26)**

《广东蒙泰高新纤维股份有限公司关于董事会、监事会完成换届选举的公告》

公司第三届董事会由5名董事组成,其中非独立董事3名,独立董事2名,公司第三届董事会具体成员如下:非独立董事:郭清海、陈光明、林凯雄;独立董事:宋小保、李昇平。

● **瑞华泰 688323.SH (2023/6/26)**

《深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司关于董事长辞任的公告》

深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司董事会于2023年6月25日收到公司董事长兰桂红女士递交的书面辞呈。因工作安排原因,兰桂红女士辞去公司董事长、董事

以及董事会专门委员会相关职务。

● **美联新材 300586.SZ (2023/6/26)**

《广东美联新材料股份有限公司关于公司董事辞职的公告》

广东美联新材料股份有限公司董事会于近日收到公司董事刘海胶先生递交的书面辞职报告，刘海胶先生因个人原因申请于 2023 年 6 月 26 日辞去公司董事及董事会战略发展委员会委员职务。截至本公告披露日，刘海胶先生未持有公司股票，不存在应当履行而未履行的承诺事项。

● **泉为科技 300716.SZ (2023/6/28)**

《广东泉为科技股份有限公司关于公司副总经理辞职的公告》

广东泉为科技股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理刘聪女士的辞职报告，刘聪女士因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞去上述职务后，刘聪女士不再担任公司任何职务。

● **阳煤化工 600691.SH (2023/6/29)**

《阳煤化工股份有限公司关于职工代表监事换届选举的公告》

阳煤化工股份有限公司第十届监事会任期届满，根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，公司监事会将进行换届选举。公司工会于 2023 年 6 月 29 日组织召开职工代表大会，选举公司职工赵春波先生、张大岭先生为公司第十一届监事会职工代表监事。

4.4 股权变动相关公告

● **红星发展 600367.SH (2023/6/26)**

《贵州红星发展股份有限公司关于合营公司破产清算进展公告》

2023 年 6 月 14 日，贵州容光矿业有限责任公司（以下简称容光公司）管理人以其拟定的《容光公司采矿权继续处置变价方案》经债权人会议表决未通过，但因容光公司采矿权评估价值为 0 元，现中国工商银行股份有限公司贵州省分行（以下简称工行贵州分行）同意以 4,953.04 万元作为起拍价对容光公司采矿权进行拍卖，并未损害其他债权人的利益为由，申请本院裁定认可《容光公司采矿权继续处置变价方案》。

● **一致魔芋 839273.BJ (2023/6/26)**

《湖北一致魔芋生物科技股份有限公司出售全资子公司股权的公告》

湖北一致魔芋生物科技股份有限公司依托魔芋相关应用技术的研究开发以及对市场需求的敏锐把握，已将业务重心转向魔芋精深加工。根据经营战略调整和未来发展的需要，为了优化供应链，盘活存量资产，提高资产利用率，降低运营成本，公司计划将全资子公司云南一致魔芋生物科技有限公司 100% 的股权转让给楚雄云长生物科技有限责任公司。

- **嘉化能源 600273.SH (2023/6/27)**

《浙江嘉化能源化工股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告》

2023年6月26日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份500,000股，占公司目前总股本的比例为0.04%，回购成交最高价为8.76元/股，最低价为8.69元/股，均价为8.75元/股，支付的资金总额为人民币437.44万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

- **天安新材 603725.SH (2023/6/30)**

《广东天安新材料股份有限公司关于对全资子公司增资的公告》

广东天安新材料股份有限公司根据自身战略规划及业务发展需要，拟使用自有资金对全资子公司天安高分子增资人民币14,000万元。本次增资完成后，天安高分子注册资本为人民币20,000万元，仍为公司的全资子公司。

4.5 未来一周行业大事

- 2023/7/03: 宏柏新材 (605366.SH) 股东大会召开: 修订章程
- 2023/7/03: 苏利股份 (603585.SH) 股东大会召开: 资金募集, 分红规划
- 2023/7/03: 尤夫股份 (002427.SZ) 股东大会召开: 《金融服务协议》签署
- 2023/7/03: 普利特 (002324.SZ) 股东大会召开: 延期募资决议
- 2023/7/03: 丽臣实业 (001218.SZ) 股东大会召开: 股权激励, 补选非独董
- 2023/7/03: 英力特 (000635.SZ) 股东大会召开: 贷款融资
- 2023/7/04: 上纬新材 (688585.SH) 股东大会召开: 管理层更替
- 2023/7/04: 卫星化学 (002648.SZ) 股东大会召开: 项目投建
- 2023/7/04: 云南能投 (002053.SZ) 股东大会召开: 贷款申请
- 2023/7/05: 百傲化学 (603360.SH) 股东大会召开: 修订章程
- 2023/7/05: 宁科生物 (600165.SH) 股东大会召开: 借款协议
- 2023/7/06: 亚星化学 (600319.SH) 股东大会召开: 子公司融资租赁
- 2023/7/06: 汇隆新材 (301057.SZ) 股东大会召开: 修订章程
- 2023/7/06: 沧州明珠 (002108.SZ) 股东大会召开: 项目投建, 补选董事
- 2023/7/07: 美邦科技 (832471.BJ) 股东大会召开: 修订章程
- 2023/7/07: 艾艾精工 (603580.SH) 股东大会召开: 关联交易

2023/7/07：星辉环材（300834.SZ）股东大会召开：资金使用

2023/7/07：天铁股份（300587.SZ）股东大会召开：延期募资决议

2023/7/07：丽臣实业（001218.SZ）股东大会召开：股权激励，补选非独董

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