

化工行业

把握化工子赛道次第复苏节奏

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(7.3-7.7)石油石化板块+2.22%,市净率LF1.21xPB,基础化工板块-1.01%,21.29xPE,全A市场热度周度-1.1%至日均交易额为8900亿元。截至7月7日,美元指数-1.12%至102.23,6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7月7日,WTI与Brent原油期货结算价分别为73.86、78.47美元/桶,分别较上周上涨4.6%、4.8%,两地价差本周小幅扩张。本周丁二烯、PTA、煤制尿素、乙烯法乙二醇等价差扩张,建议积极关注。

➤ **油价本周环比上涨4.7%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74.98美元/桶,7月目前均价为76.51美元/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+控产力度提升;4) 地缘政治:地缘风险变化仍存。全球原油供需相对平衡,美国基准利率当前在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,维持预期7月油价震荡偏强判断。

➤ **基础化工板块本周表现走弱,氮肥、无机盐子板块领涨。能源博弈格局变化持续深化,欧洲天然气进口超管道天然气进口,沙特及俄罗斯延长自愿减产措施,人民币国际化在原油支付结算上有新表现。**2022年欧洲管道进口天然气下降35%至1508亿立方,而港口进口超1700亿立方。沙特及俄罗斯分别延期100万桶/日及50万桶/日减产供应至8月底,后续是否持续再议。印度炼厂使用人民币支付俄罗斯原油,其自俄进口原油已超从沙特和伊拉克总和,人民币在原油支付全球贸易结算中将有明显提升。应急管理部加强汛期及高温期危化品核查。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、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产建筑材料(两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等) 高端聚烯烃及催化剂、农化产品(龙头&复合肥)、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯。

重点关注建议(自上而下维度)

1) 能源安全+传统优势:中国石油、中国神华、新奥股份、扬农化工、润丰股份、中国石化、恒力石化、万华化学、巨化股份、宝丰能源、华鲁恒升、龙佰集团;

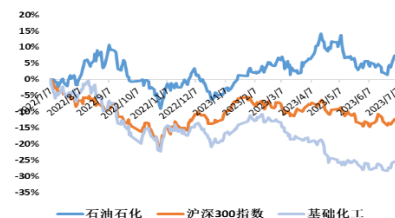
2) 中下游盈利扩张:新风鸣、桐昆股份、史丹利、禾昌聚合、硅宝科技、回天新材、兴发集团、濮阳惠成、垒知集团、玲珑轮胎、森麒麟、赛轮轮胎、赞宇科技、金禾实业、卫星化学、海利得;

3) 新材料:泰和新材、洁美科技、润贝航科、雅克科技、中复神鹰、飞凯材料、万润股份、侨源股份、瑞华泰、建龙微纳、华恒生物、凯赛生物、同益中、有研粉材;

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

恒光股份	17.92%
争光股份	15.74%
道森股份	11.62%
瑞丰高材	11.59%
ST宏达	10.76%

跌幅前五个股

博汇股份	-10.08%
丸美股份	-10.17%
新化股份	-10.30%
中船汉光	-11.50%
*ST必康	-24.10%

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、《景气有望提升,及时布局》— 2023.07.02
- 2、《先进材料,强链升级提升产业附加值》— 2023.06.25
- 3、《景气热度提升,把握子赛道依次递进机会》— 2023.06.18

请务必阅读报告末页的重要声明

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
2.1.1	货币指数跟踪	10
2.1.2	国际各地油价跟踪及重点库存跟踪	12
2.1.3	中国原油进口及消费数据跟踪	14
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪	16
2.2.1	聚酯产业链跟踪	19
2.2.2	塑料产业链跟踪	21
3	行业动态	23
3.1	国际行业情况	23
	欧洲液化天然气进口首次超过管道天然气进口	23
	印度多家炼油厂以人民币支付进口俄罗斯原油款项	23
	沙特和俄罗斯延长石油自愿减产措施	24
3.2	国内行业情况	25
	我国将对镓锗相关物项出口管制	25
	应急管理部启动危化品重大危险源企业 2023 年第一次部级督导核查	26
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	30
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 24: 主要化工品价格区间变化.....	17
图表 25: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	18
图表 26: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	18
图表 27: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	18
图表 28: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	18
图表 29: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	18
图表 30: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	18
图表 31: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	19
图表 32: PTA-PX 价差趋势.....	19
图表 33: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	19
图表 34: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	19
图表 35: 醋酸-甲醇价差趋势.....	20
图表 36: 涤纶短纤与主原料价差趋势	20
图表 37: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	20
图表 38: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	20
图表 39: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	20
图表 40: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	20
图表 41: HDPE 与主原料价差趋势	21
图表 42: LDPE 与主原料价差趋势	21
图表 43: LLDPE 与主原料价差趋势	21
图表 44: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	21
图表 45: PS 与主原料价差趋势	22
图表 46: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	22

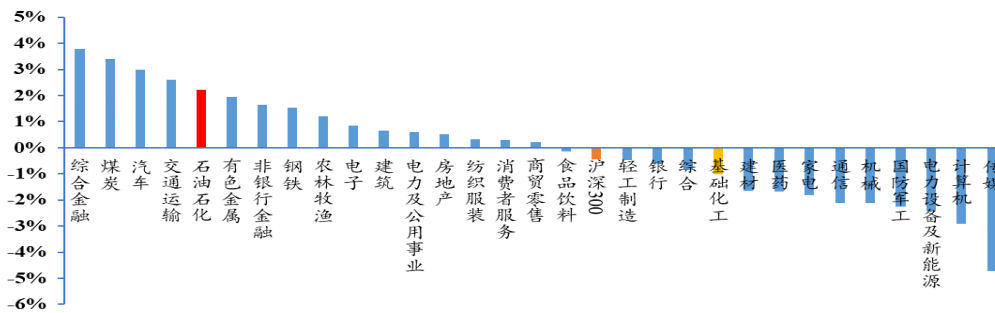
图表 47: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	22
图表 48: ABS 与主原料价差趋势	22

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 2.22%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数下跌 1.01%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.17%，深圳成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%，沪深 300 指数下跌 0.44%。综合金融、煤炭、汽车板块本周领跑；传媒、计算机、电力设备及新能源板块本周表现不佳。

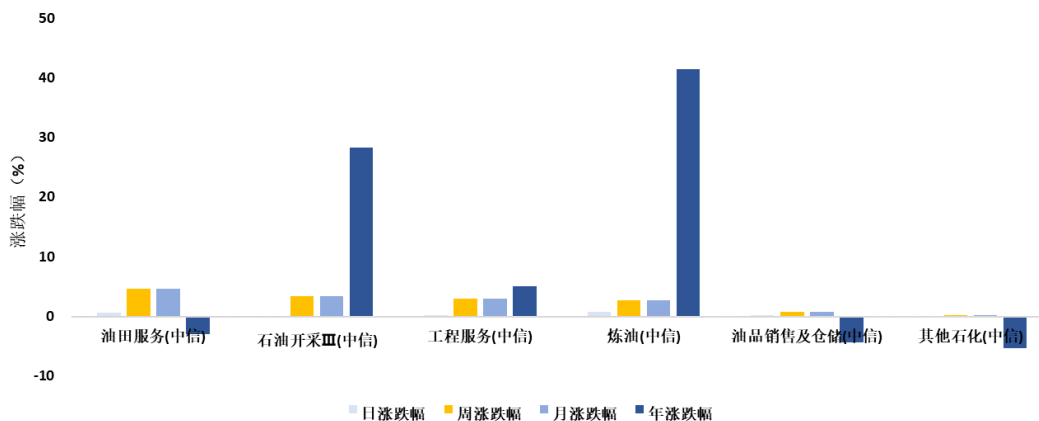
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

石油石化子板块维度：本周油田服务(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 4.6%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 3.45%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 2.95%，炼油(中信)本周涨跌幅为 2.66%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 0.72%，其他石化(中信)本周涨跌幅为 0.25%。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

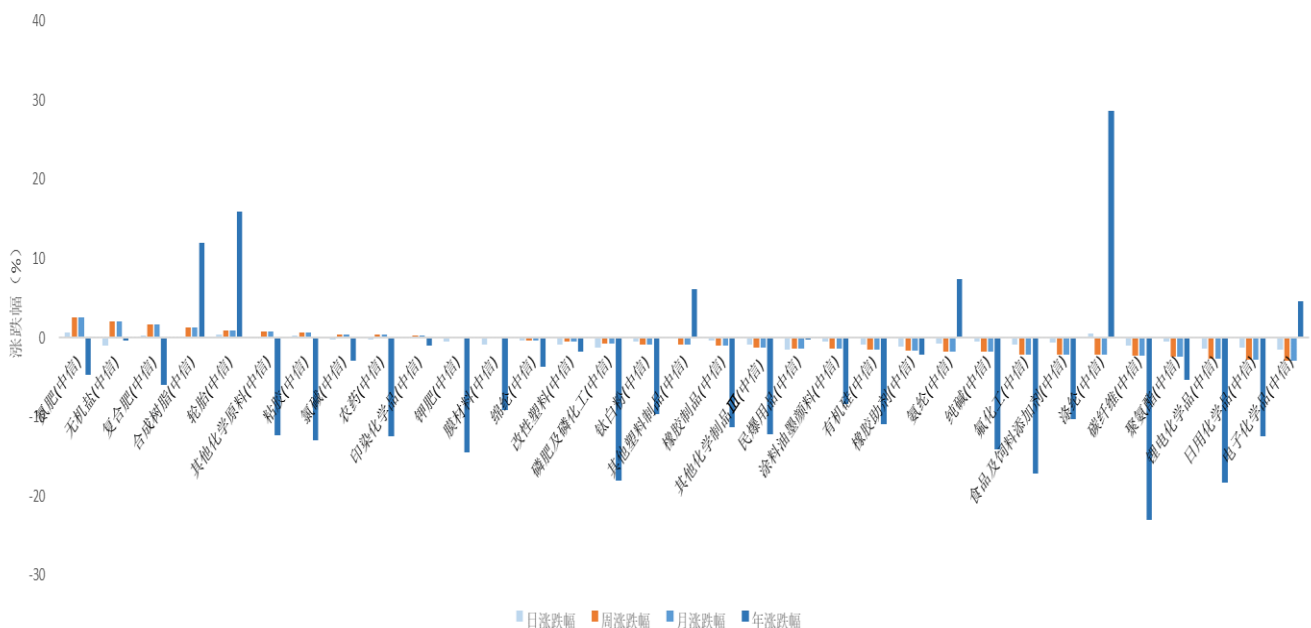
基础化工周度回顾：本周基础化工涨幅前三子板块分别为氮肥(中信)、无机盐(中信)、复合肥(中信)，本周涨跌幅分别为 2.53%，2%，1.69%，本周基础化工排名最后三子板块分别为电子化学品(中信)、日用化学品(中信)、锂电化学品(中信)，本周涨跌幅分别为-2.91%，-2.8%，-2.66%，周度变化主要系行业周期性变化，肥料(氮肥、复合肥等)景气度底部复苏明显，叠加下游景气度逐步提升，值得期待。

中长期回顾及展望：2023 年以来，中国经济持续复苏，33 个三级行业子板块维度，6 个子板块有所上涨，整体表现仍然较弱，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、去库存持续，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，预计下半年景气复苏弹性好。

子板块景气度筛选及展望：本周以来，基础化工子板块整体行情稳定，本周共 11 个三级行业子板块上涨。本周氮肥、无机盐、复合肥领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，纤维价差景气度改善值得关注。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，建议积极关注膜材料、磷肥及磷化工和其他化学原料板块复苏边际变化。

投资视角展望：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：1)能源安全：中特估，现金流充沛&分红稳定；2)中下游：轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产建筑材料(两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等)高端聚烯烃及催化剂、农化产品(龙头&复合肥)、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯。

图表 3：基础化工板块子板块本周表现



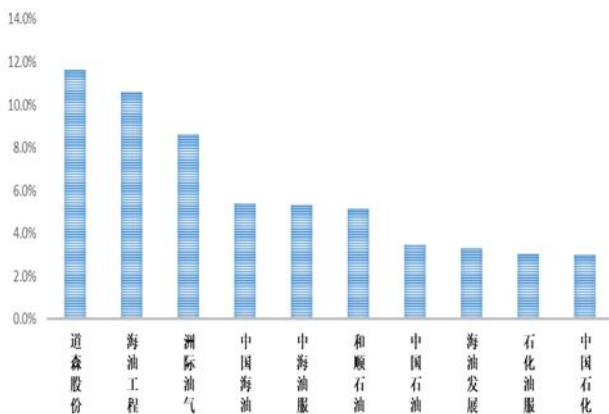
数据来源：Wind，华福证券研究所

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：道森股份 11.62%，海油工程 10.6%，洲际油气 8.63%，中国海油 5.41%，中海油服 5.33%，和顺石油 5.17%，中国石油 3.48%，海油发展 3.28%，石化油服 3.03%，中国石化 2.99%。

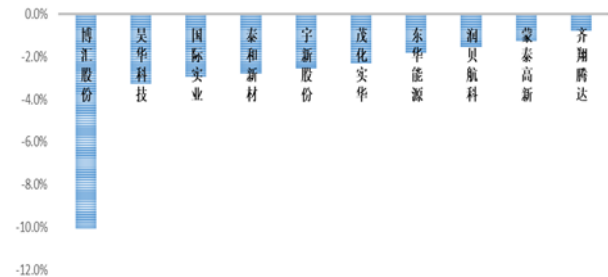
本周跌幅前十标的为：博汇股份-10.08%，昊华科技-3.29%，国际实业-2.96%，泰和新材-2.78%，宇新股份-2.57%，茂化实华-2.3%，东华能源-1.85%，润贝航科-1.57%，蒙泰高新-1.27%，齐翔腾达-0.78%。

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

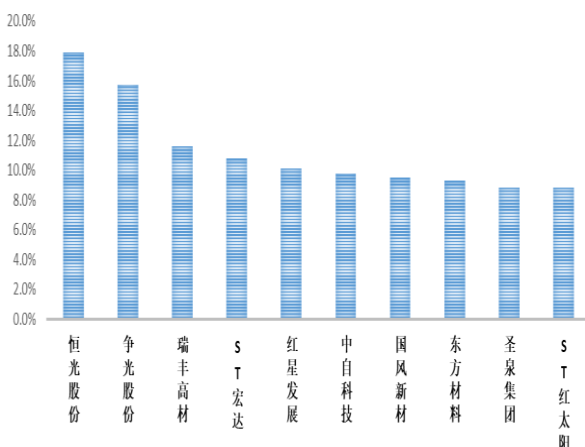


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：恒光股份 17.92%，争光股份 15.74%，瑞丰高材 11.59%，ST 宏达 10.76%，红星发展 10.12%，中自科技 9.75%，国风新材 9.49%，东方材料 9.32%，圣泉集团 8.83%，ST 红太阳 8.82%。

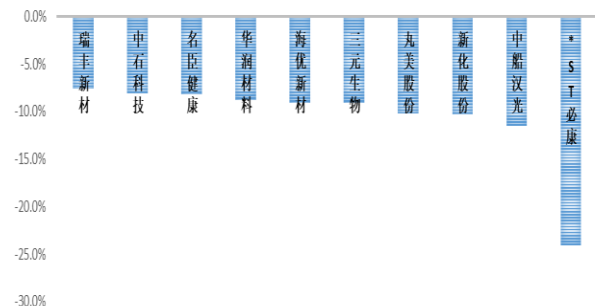
本周跌幅前十标的为：瑞丰新材-7.55%，中石科技-8.05%，名臣健康-8.2%，华润材料-8.8%，海优新材-9.14%，三元生物-9.15%，丸美股份-10.17%，新化股份-10.3%，中船汉光-11.5%，*ST 必康-24.1%。

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

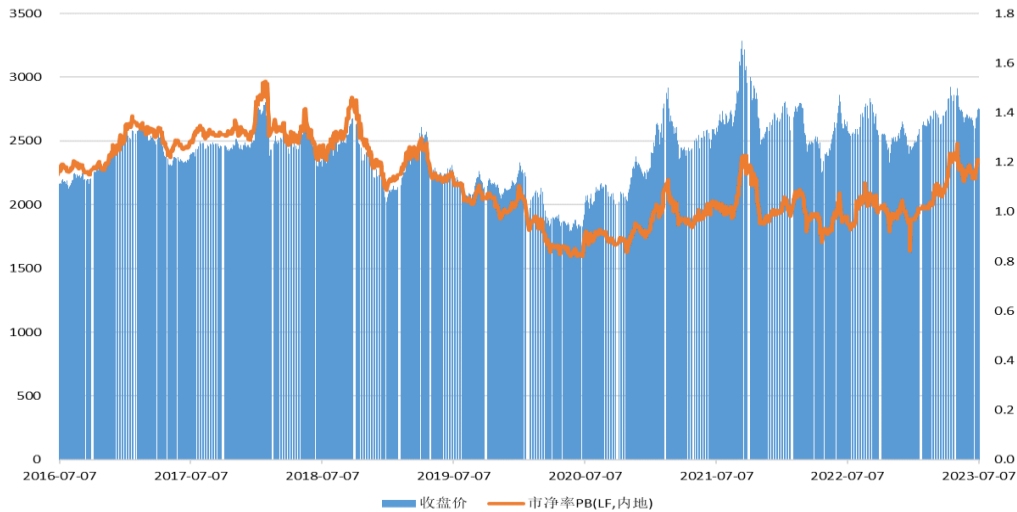


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) +0.04 至 1.21xPB；截至 7 月 7 日，中信石油石化行业指数为 2749 点，周环比+2.22%，本周全市场交易热度相较周度环比-1.1% 至 8900 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-9.8%至 56 亿元。

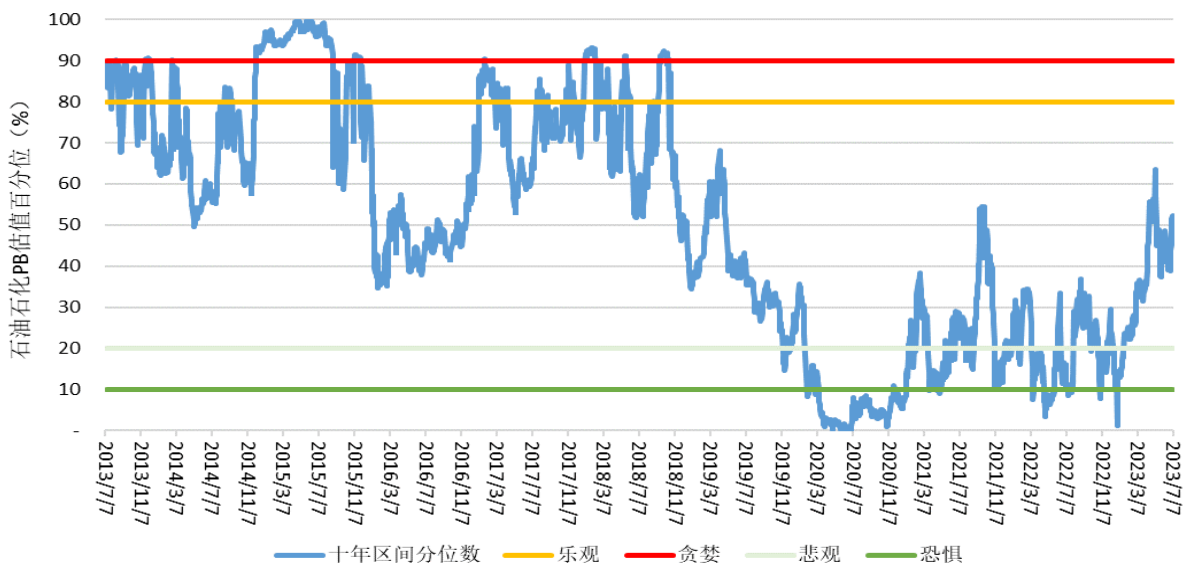
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



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 52%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

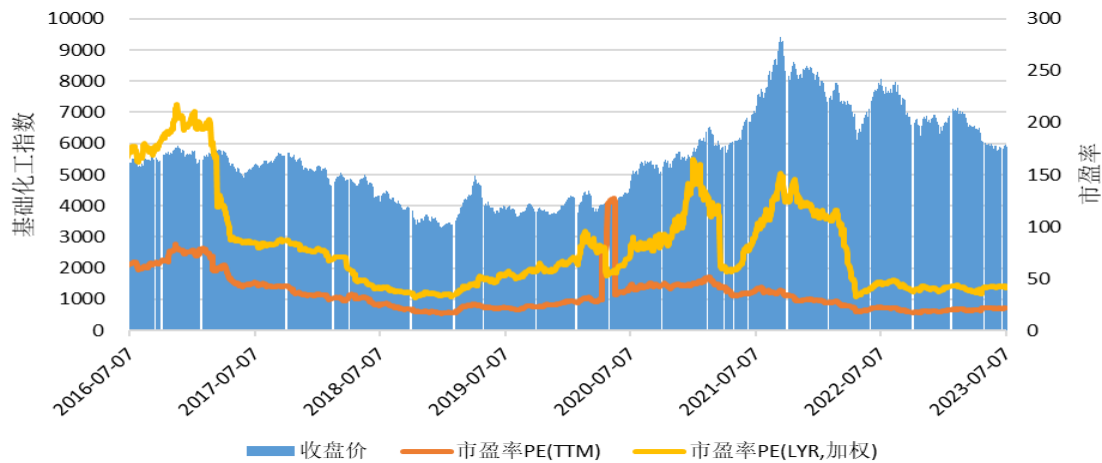


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) -1.22 至 21.29xPE；截至 7 月 7 日，中信基础化工行业指数为 5863 点，周环比-1.01%，本周全市场交易热度相较周度环比-1.1% 至 8900 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-0.6%至 412 亿元。

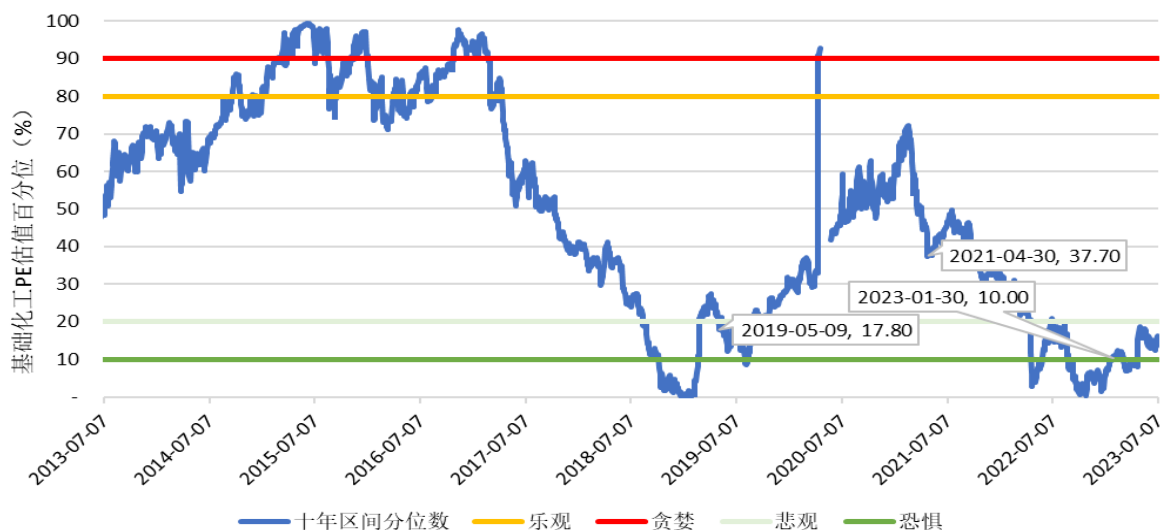
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 7 月 7 日，基础化工 PE 处于 14.4%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

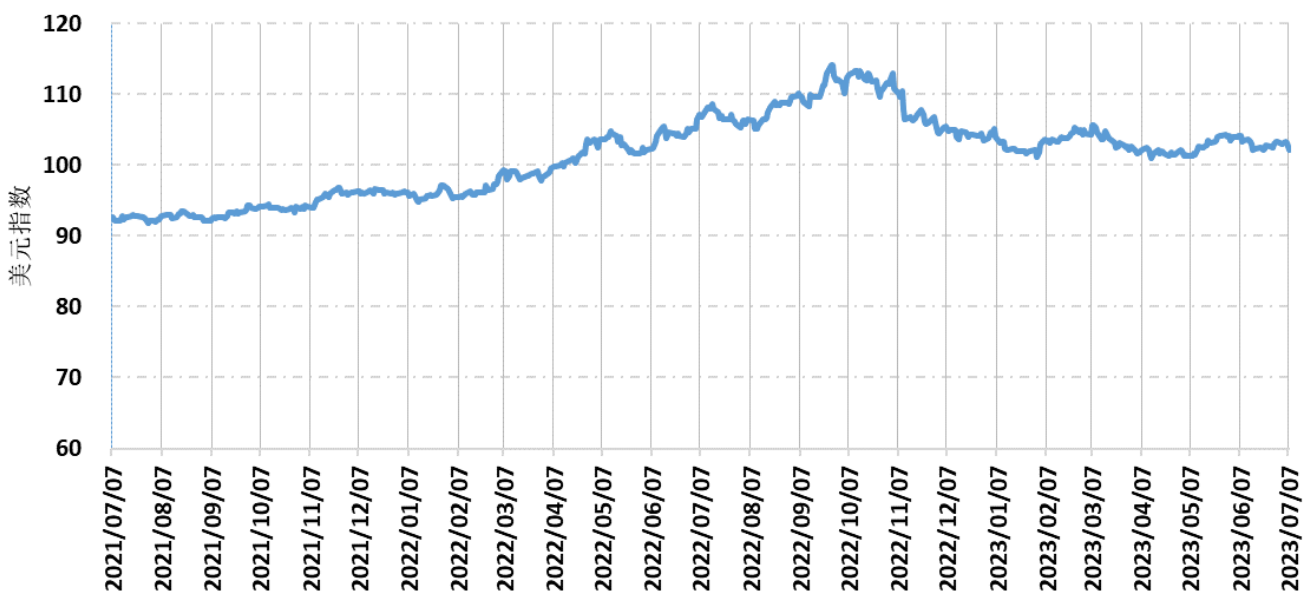
2.1.1 货币指数跟踪

美元指数稳中有降，6月暂停加息。截至7月7日，本周美元指数-1.12%至收盘价为102.23。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) 油价中枢整体稳中有升。

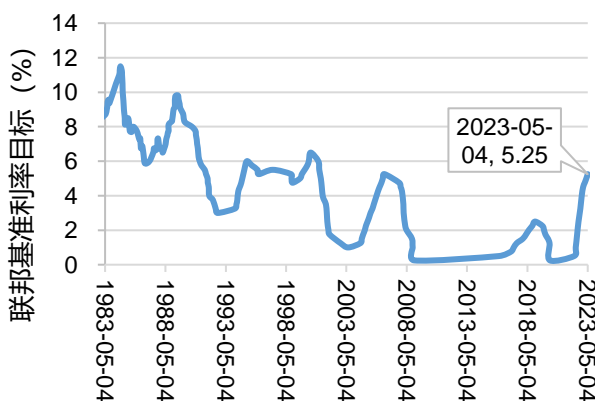
综上，我们认为：1) 7月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



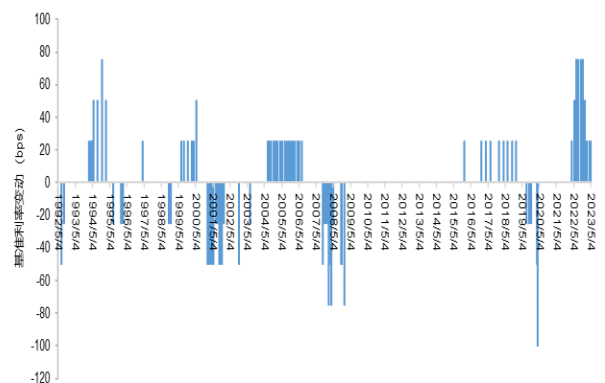
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



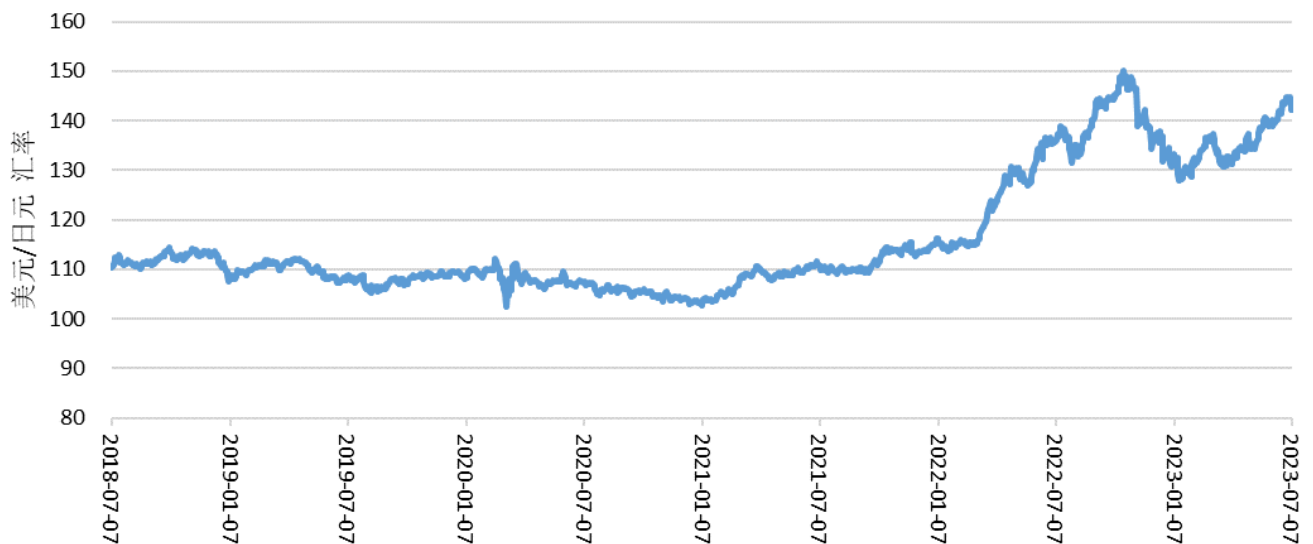
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



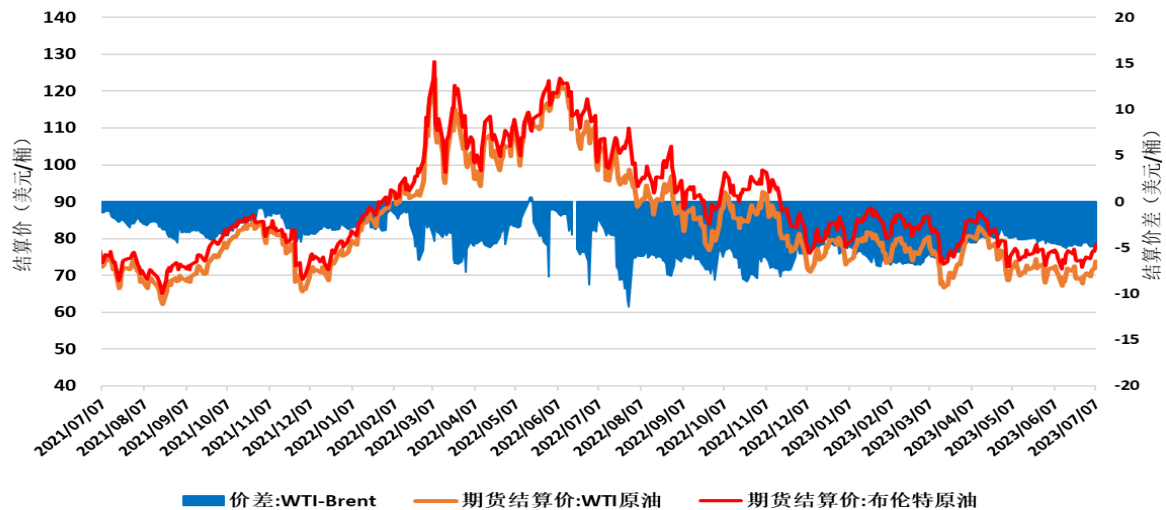
数据来源：Wind，华福证券研究所

2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪

周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周小幅上涨：截至 7 月 7 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 73.86 和 78.47 美元/桶，较上周分别+4.6%、+4.8%；价差本周有所扩张，由上周-4.26 美元扩张至-4.61 美元。截至 7 月 7 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 76.29、78.02USD/桶，较上周有所上升，亚太市场原油价格回暖。

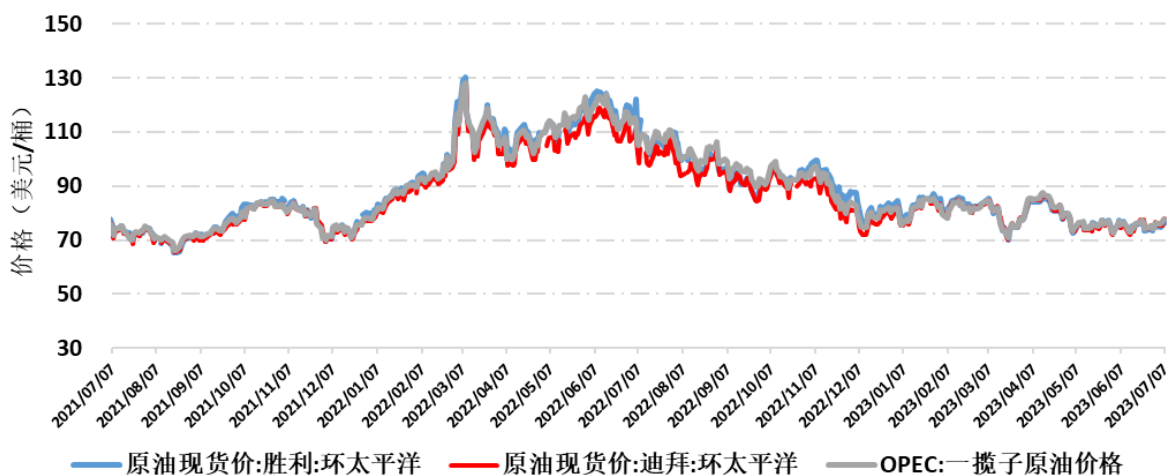
月度维度：截至 7 月 7 日，布油 7 月均价为 76.51USD/桶，较 6 月均价 74.98USD/桶小幅上升，符合我们前期判断。截至 7 月 7 日，当前布油价格 78.47USD/桶，7 月均价为 76.51USD/桶，6 月布油均价小幅下滑至 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，4 月布油均价为 83.37USD/桶。基于：1) 美国延后加息进程；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3)OPEC+减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 7 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 75-80USD/桶。

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

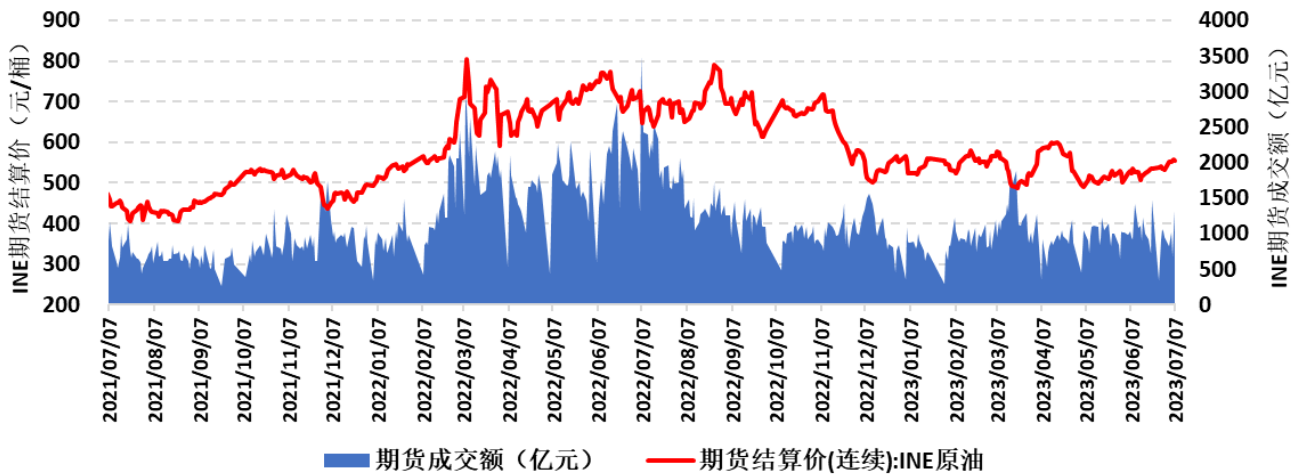
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

国内原油期货成交量周度上升,价格有所提升。上海国际能源中心原油期货(INE)主力合约期货价格本周+4.11%至 554.9 元/桶,本周日均成交额达 979 亿元,成交额周度环比+13.81%,交易热度维持较高水平。

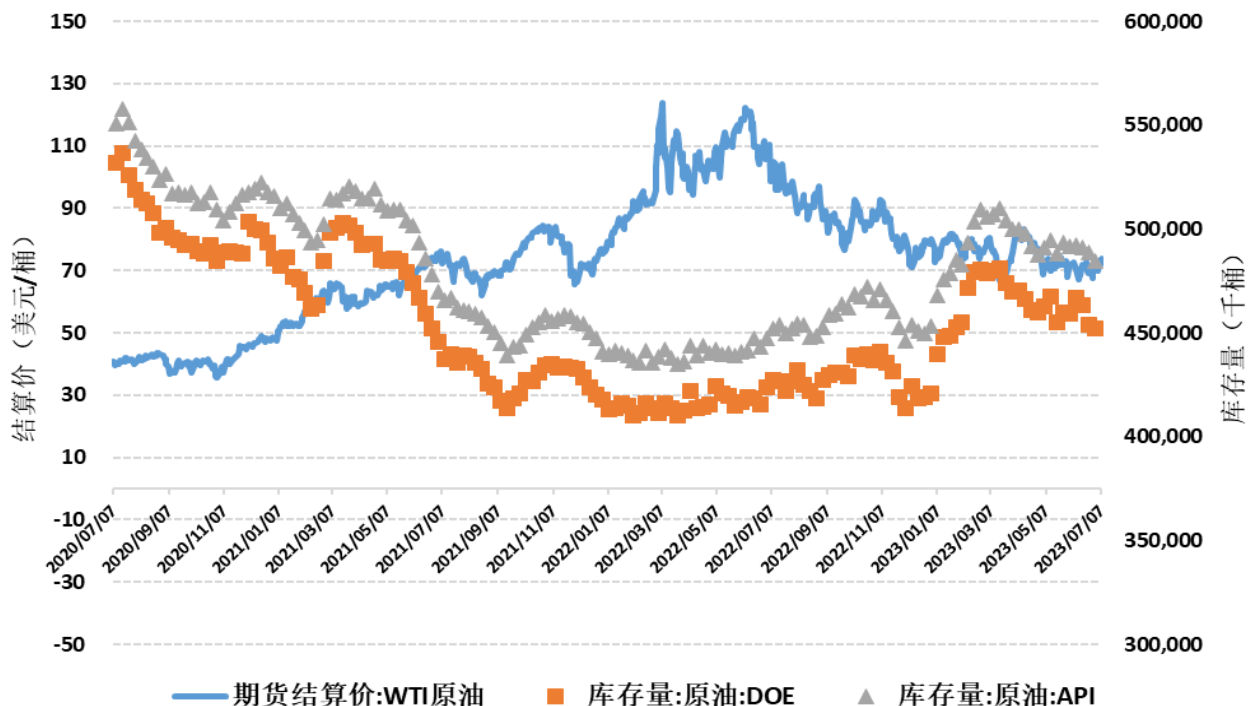
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额



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 7 月 7 日,WTI 期货结算价为 73.86 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 6 月 30 日,DOE (EIA 库存数据) 4.52 亿桶 (2022 年底为 4.21 亿桶),较上周-151 万桶;API (美国石油协会) 公布库存数据为 4.84 亿桶 (2022 年底为 4.53 亿桶),较上周-438 万桶。

图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化

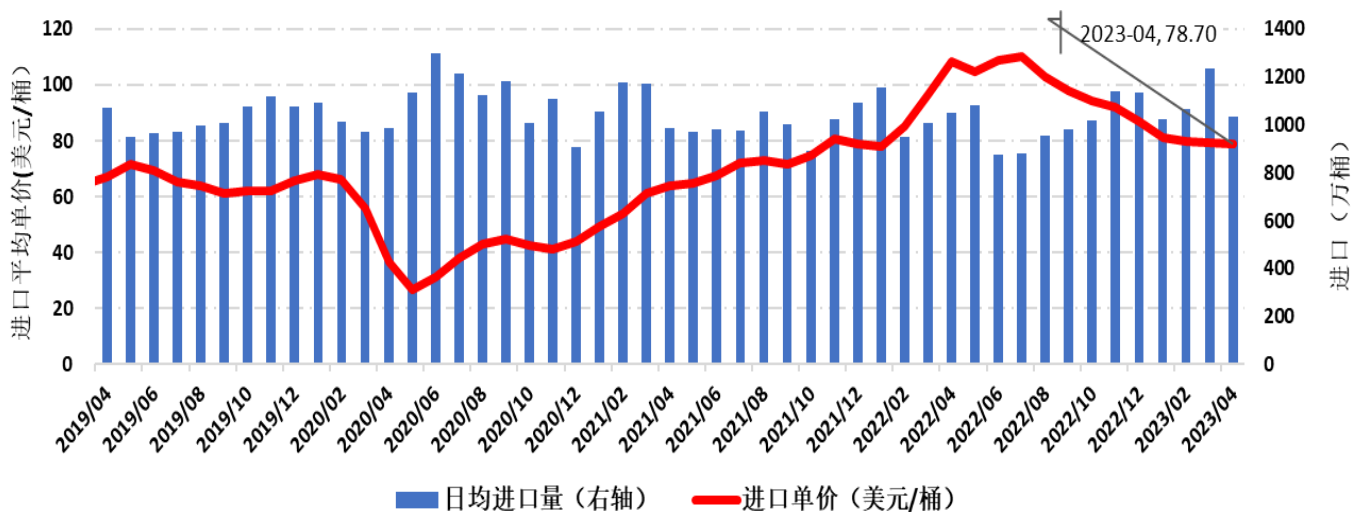


数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.1.3 中国原油进口及消费数据跟踪

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 万吨 (MOM+21.30%)，日均进口约 1216.31 万桶 (月度环比+17.38%)，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；5 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 80.37USD/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。

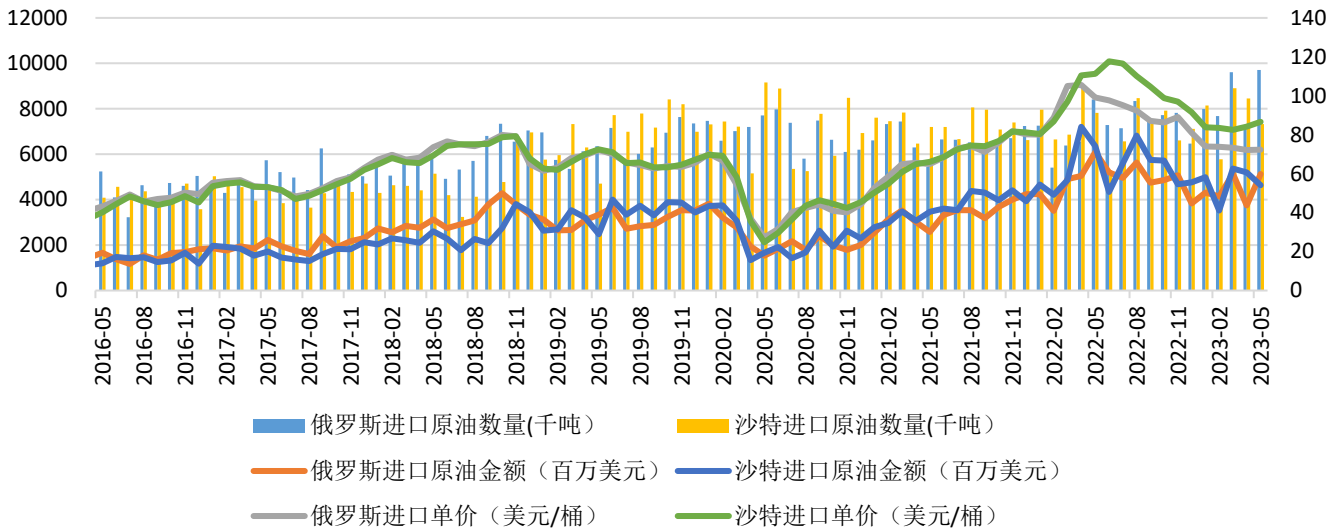
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



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/ 72/72USD/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。

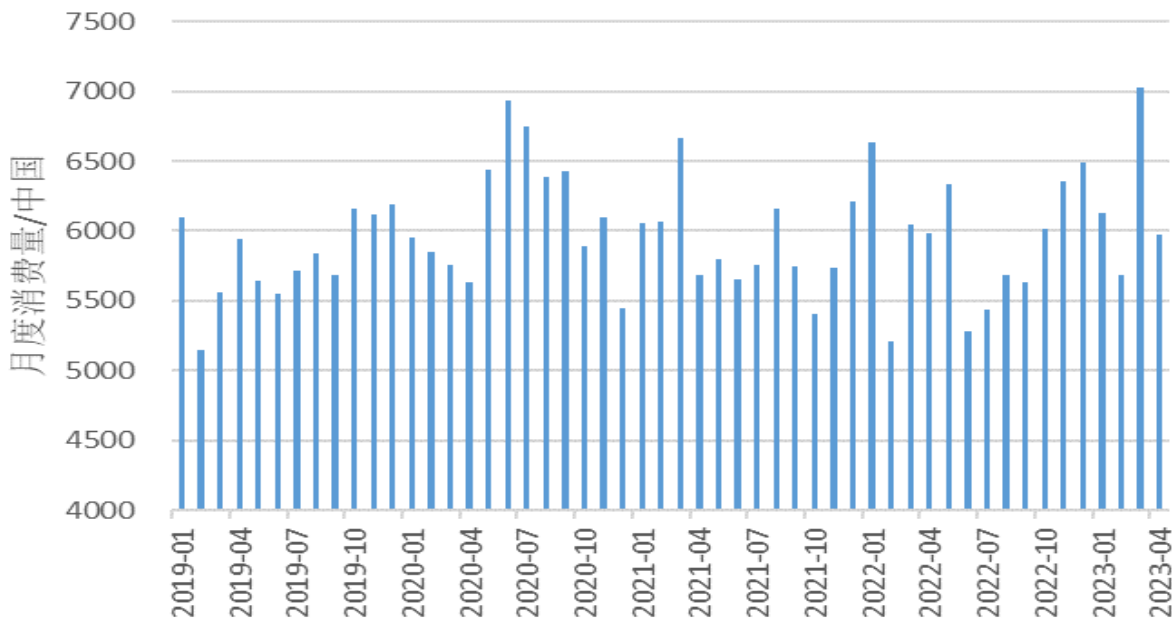
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



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下降，6月美元暂停加息，基于OPEC+减产预期维持较高水平，夏季需求小幅提升，7月原油价格预期偏强震荡。上游原料：原油（Brent）周度+4.77%至78.47USD/B，天然气（Henry Hub，美国）周度+6.85%至2.65美元/百万英热；无烟煤持平，1091元/吨，石脑油（CFR Korea）本周+1.93%至538USD/T；烯烃：苯乙烯+2.12%至891USD/T（FOB Korea），乙烯（外盘）周度持平，751USD/吨，丙烯周度+1.40%至726USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度均分别+0.99%、+2.07%至分别为512/492USD/T（CFR 华东）。芳烃：纯苯周度+0.34%至748USD/T，二甲苯周度+0.92%至986USD/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（除丁二烯制取价差外）普遍下降，盈利空间有所缩小，石脑油价格有所上升。其中，丁二烯-C4制取价差扩张33.98%，丁二烯-石脑油制取价差扩张32.13%，PTA制取价差扩张12.90%，煤制尿素价差扩张11.72%，乙烯法乙二醇制取价差扩张11.18%，丙烯酸制取价差扩张11.10%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至合理水平，成本端改善，去库逐步完成，未来需求提升将带动产业链价格稳中有升，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”维度及新材料板块，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：主要化工品价格区间变化

产品	2023/7/7	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
混合芳烃	8480	元/吨	-0.6%	14.9%	14.1%	13.8%	4.7%
苯乙烯	7539	元/吨	1.5%	4.2%	-5.2%	-10.6%	-28.0%
醋酸	2924	元/吨	3.5%	4.0%	0.0%	-7.8%	-29.9%
基础油	8353	元/吨	1.0%	3.6%	-2.5%	-3.2%	-5.5%
芳烃汽油	7257	元/吨	-2.0%	3.3%	2.7%	4.0%	-1.6%
布伦特	76.52	美元/桶	-0.2%	2.9%	0.3%	-10.9%	-24.0%
EVA	14310	元/吨	1.5%	2.8%	2.4%	-10.0%	-44.0%
WTI	71.8	美元/桶	0.0%	2.8%	0.1%	-10.5%	-27.1%
纯苯	6304	元/吨	1.3%	2.8%	-3.5%	-7.7%	-31.3%
二甲苯	7467	元/吨	0.0%	2.8%	1.8%	12.0%	-11.0%
丙烯腈	7900	元/吨	1.9%	2.6%	1.3%	-17.3%	-26.2%
甲苯	7185	元/吨	-0.2%	2.4%	1.4%	17.0%	-16.8%
MTBE	7297	元/吨	-0.9%	2.4%	-1.8%	8.4%	-14.8%
PTA	5720	元/吨	1.2%	2.3%	1.1%	3.8%	-12.1%
PX (CFR中国)	984	美元/吨	0.6%	2.0%	0.3%	3.5%	-17.6%
MEG	3960	元/吨	0.2%	1.8%	-0.5%	-0.9%	-10.8%
汽油	8862	元/吨	0.0%	1.8%	0.1%	8.4%	-7.3%
乙烯	6425	元/吨	0.8%	1.8%	-2.0%	-8.2%	-14.2%
苯甲酸	7550	元/吨	1.3%	1.3%	-0.7%	-3.6%	-20.7%
煤油	6650	元/吨	0.0%	1.3%	-4.6%	-21.8%	-16.9%
石油焦	2197	元/吨	0.1%	1.3%	-6.4%	-39.4%	-54.3%
PTMEG	19500	元/吨	0.0%	1.3%	1.3%	11.4%	-42.6%
涤纶短纤	7215	元/吨	0.6%	1.0%	-0.8%	2.2%	-12.9%
液体环氧树脂	13050	元/吨	0.0%	0.8%	-2.2%	-16.1%	-31.3%
涤纶FDY	8000	元/吨	0.6%	0.6%	-2.4%	0.9%	-8.6%
聚酯瓶片	6880	元/吨	0.3%	0.6%	-1.4%	-3.1%	-22.7%
聚酯切片	6675	元/吨	0.0%	0.4%	-1.5%	3.5%	-10.7%
涤纶POY	7350	元/吨	0.3%	0.3%	-2.0%	1.4%	-9.0%
涤纶DTY	8850	元/吨	0.0%	0.3%	-0.3%	4.1%	-4.6%
柴油	7310	元/吨	0.0%	0.3%	-3.8%	-5.7%	-15.6%
沥青	3899	元/吨	0.0%	0.1%	0.4%	2.2%	-18.7%
PX	8250	元/吨	0.0%	0.0%	1.9%	10.7%	-21.1%
乙烯焦油	3700	元/吨	0.0%	0.0%	2.3%	-27.6%	-22.4%
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%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	1.7%	-6.2%	-22.8%
醋酐	4846	元/吨	0.0%	0.0%	-4.0%	-5.0%	-24.3%
醋酸乙烯	5780	元/吨	0.0%	0.0%	-7.1%	-18.9%	-61.5%
环氧乙烷	6000	元/吨	0.0%	-0.1%	0.0%	-4.8%	-20.5%
聚丙烯粒料	7146	元/吨	0.2%	-0.2%	-0.3%	-8.5%	-14.7%
燃料油	4878	元/吨	-0.3%	-0.5%	-2.0%	-18.6%	-16.0%
丙烯	6300	元/吨	-1.6%	-0.8%	2.1%	-10.6%	-14.6%
锦纶切片	16317	元/吨	-0.1%	-0.8%	-3.5%	-5.3%	-17.5%
石脑油	7450	元/吨	-0.2%	-1.2%	-3.6%	0.2%	-10.5%
液化气	4101	元/吨	0.0%	-1.4%	-10.6%	-24.7%	-32.9%
页岩油	4143	元/吨	0.0%	-1.9%	-6.5%	-19.5%	-34.7%
粘胶短纤	12800	元/吨	0.0%	-2.3%	-3.4%	-1.2%	-17.2%
涤纶工业丝	8400	元/吨	0.0%	-2.3%	-3.4%	-4.5%	-17.6%
液化天然气	4296	元/吨	0.3%	-2.8%	9.8%	-36.1%	-32.7%
煤制油	7200	元/吨	-1.7%	-4.1%	-4.5%	-9.9%	-12.0%

数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 24: 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 25: 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 26: 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 27: 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 28: 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 29: 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

2.2.1 聚酯产业链跟踪

主原料价格中枢全面上升，下游价格趋于稳定，聚酯行业景气度复苏受阻，整体需求面逐步进入淡季，价格支撑度不及以往几周。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。

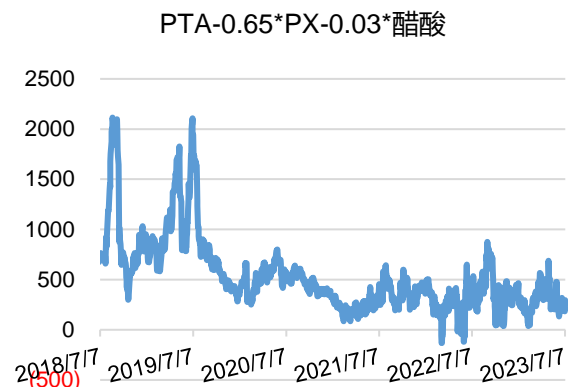
聚酯原材料价格周度价格环比均上升，其中，石脑油周度环比 6.35%至 538 美元/吨 (CFR Korea)，布伦特油价周度环比 4.77%至 78.47 美元/桶；尽管行业处于淡季，下游刚需采买需求刺激下，价格稳中有小幅上升，下游长丝周度环比稳定，其中，涤纶 POY 稳定在 7300 元/吨，短纤周度环比+1.05%，瓶片周度环比+0.58%。价差方面，本周整体价差水平呈下降趋势，部分产品价差波动较大，其中 MEG 价差上升 55.75%至-71 元/吨，PTA 价差上升 19.20%到 295 元/吨，乙烯价差收缩 13.14%至 213 元/吨，涤纶 POY 价差收缩 13.70%至 880 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 30: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



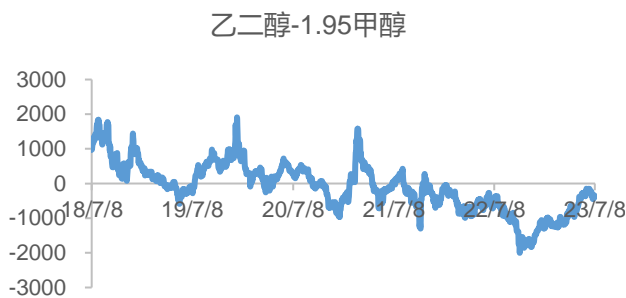
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: PTA-PX 价差趋势



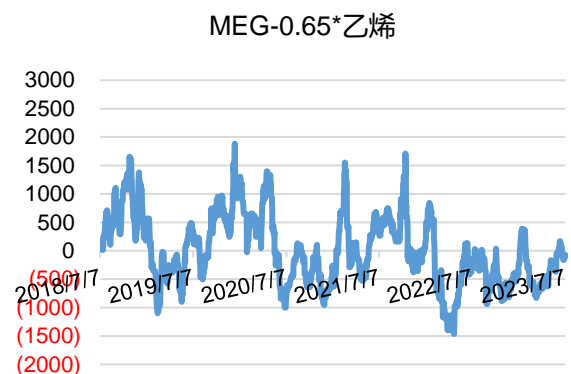
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



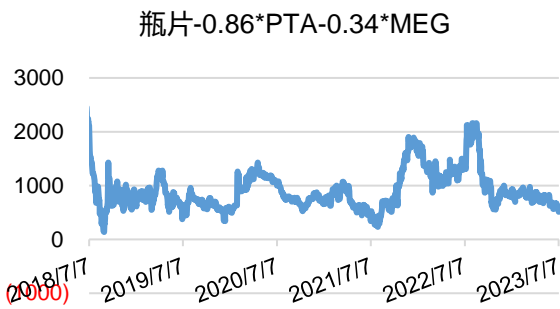
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势



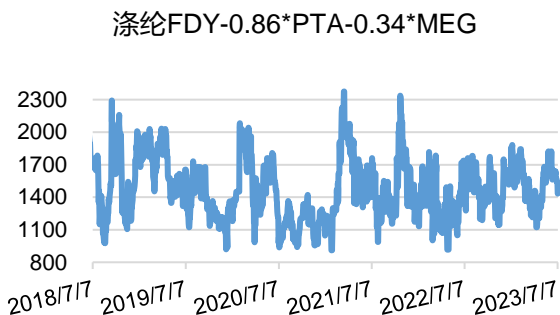
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



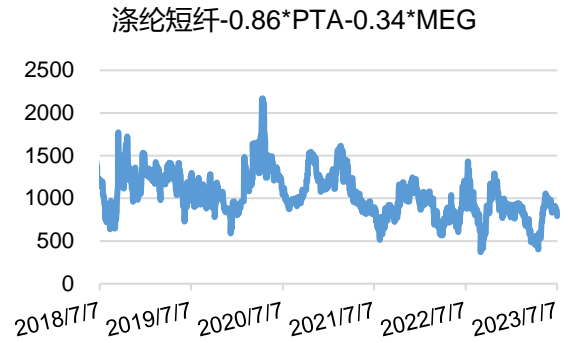
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



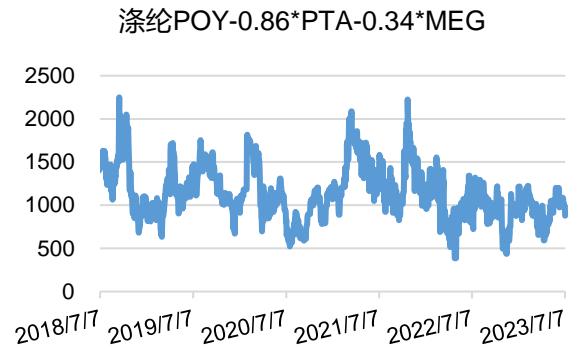
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势



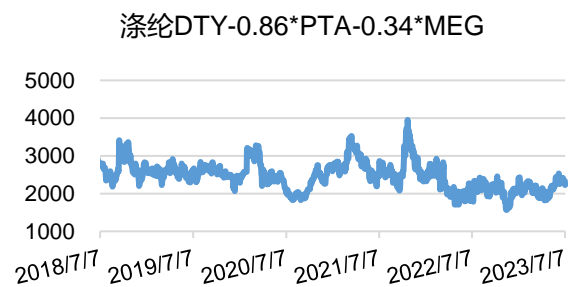
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 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 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

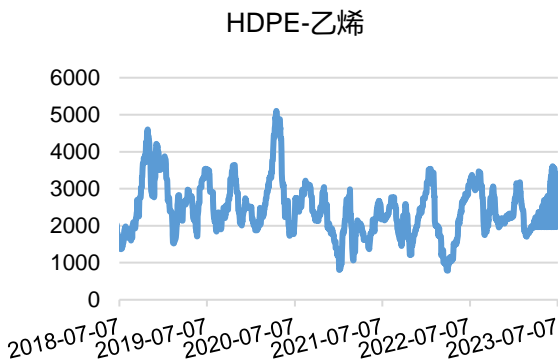
2.2.2 塑料产业链跟踪

本周原油价格升高，烯烃价格表现整体小幅上升，对应聚烯烃/塑料制取价差整体稳定。本周乙烯持平，751USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯+2.11%至 726USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+4.27%至 891UD/MT(FOB Korea)，同期，电石-2.06%至 3193 元/吨，合成氨周度+9.05%至 2590 元/吨，丁二烯+5.08%至 620USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈持平，7700 元/吨，PVC (电石法) +0.29%至 5572 元/吨。

价差涨跌较不均衡，PVC 盈利能力有所提升：本周上涨产品价差 (元/吨)：PVC 电石法 (+9.43%)，LDPE (+3.74%)，PVC 乙烯法 (+3.55%)，LLDPE (+0.84%)，HDPE (+0.66%)；本周下跌产品价差 (元/吨)：丙烯腈 (-57.46%)，PS (-4.46%)，聚丙烯 PP (-1.68%)，ABS(-1.67%)。

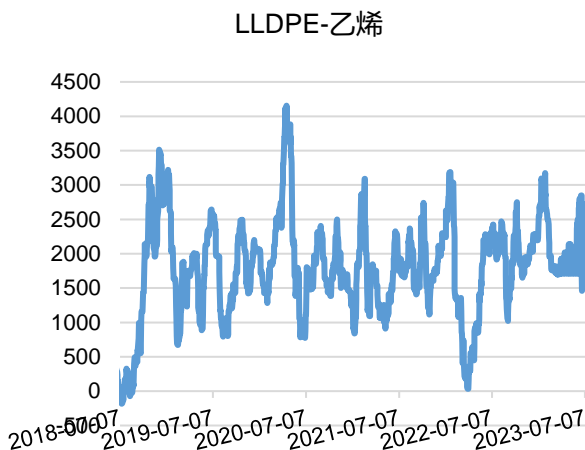
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域 (建筑、汽车、家电、电子、消费等领域) 需求恢复将提振通用塑料及改性塑料 (中高端) 需求，建议关注：1) 改性塑料龙头：金发科技；2) 产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势

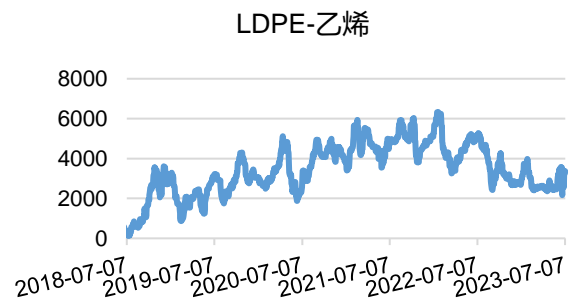


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势

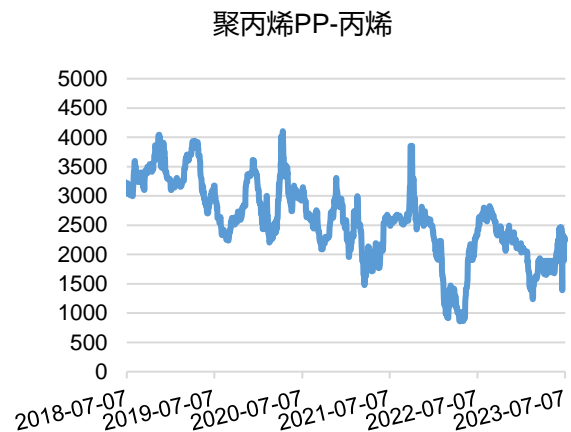


图表 41: LDPE 与主原料价差趋势



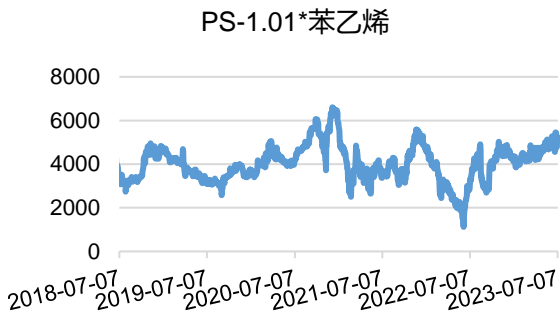
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



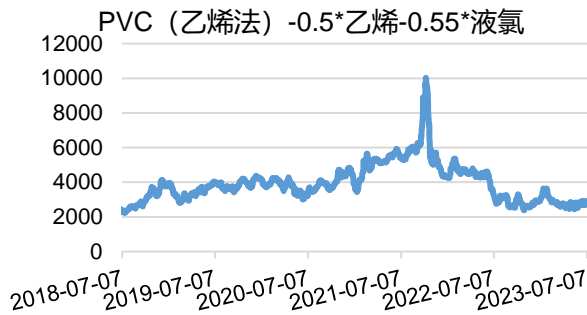
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 44: PS 与主原料价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

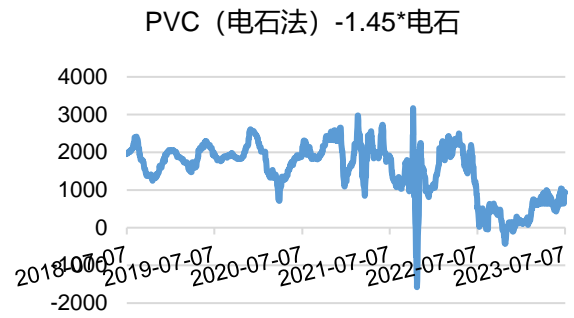
图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



数据来源：Wind，华福证券研究所

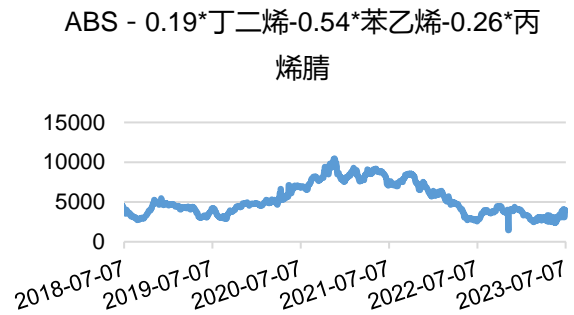
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 45: 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 47: 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

欧洲液化天然气进口首次超过管道天然气进口

根据彭博能源研究所最新数据,去年欧洲的液化天然气进口量超过了通过管道进口的天然气量。去年全球天然气产量相比于 2021 年基本保持稳定。

能源研究所的数据显示,2022 年欧洲通过管道进口的天然气量比前一年下降了 35%,达到 1508 亿立方米,其中大部分仍来自产能大国。与此同时,欧洲的液化天然气进口量增加到超过 1700 亿立方米。为了实现这一水平的液化天然气进口,欧洲不得不建设液化天然气进口终端。

亚洲的液化天然气进口也有所增加,而产能大国在全球天然气管道出口中的份额去年降至 29%,而过去十年左右的份额是 43%。然而,亚洲对于锁定长期供应液化天然气的交易并不太担心,而欧洲一直不愿意这样做,因为欧洲的目标是到 2030 年将碳排放减少 55%,并在 2050 年实现净零排放。亚洲没有这样的顾虑,因此在确保液化天然气供应方面比欧洲更有优势。这种优势使一些人对欧洲在即将到来的冬季能源定位产生了质疑,尤其是如果今年冬季变得异常寒冷的话。

全文链接:

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/06/30/030105628.shtml>

(来源:中国石油新闻中心)

印度多家炼油厂以人民币支付进口俄罗斯原油款项

据印度媒体当地时间 3 日报道,印度已有炼油厂使用人民币支付从俄罗斯进口原油的款项。据《印度时报》报道,印度正成为俄罗斯海运原油的最大买家。在今年 6 月,印度进口俄罗斯原油量创历史新高。据相关统计,印度 6 月进口俄罗斯原油量再次超过从沙特和伊拉克进口的总和。

报道称,随着国际局势的变化,印度一直在想办法解决如何支付进口俄罗斯原油费用这个问题。路透社当地时间 3 日援引印度政府消息人士的话说,如果印度的银行不愿意用美元结算相关费用,那么一些炼油厂就会用人民币等外币付款。

据路透社报道,有消息人士介绍称,印度石油公司是印度最大的俄罗斯原油买家。该公司在今年 6 月成为第一家以人民币支付部分进口俄原油费用的印度国有炼油厂。另有消息称,印度的三家私营炼油厂中至少有两家也在用人民币支付部分进口俄原油费用。不过,尚无法确定印度炼油厂用人民币采购了具体多少俄罗斯原油。

全文链接:

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/07/06/030106103.shtml>

(来源:中国石油新闻中心)

沙特和俄罗斯延长石油自愿减产措施

据外媒报道，沙特阿拉伯和俄罗斯再度宣布原油供应缩减措施。这表明，在经济前景疲弱的背景下，大型石油生产国仍在努力支撑原油价格。

沙特阿拉伯通讯社当地时间 7 月 3 日援引沙特能源部的消息报道，沙特将把从 7 月开始的日均 100 万桶的自愿减产石油措施延长一个月，至 8 月底，到期后可能再度延长。

报道称，减产措施延长后，沙特 8 月石油产量将在每日 900 万桶左右。消息人士认为，这一额外的自愿减产是为了强化石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国组成的“欧佩克十”国家的预防性措施，以保持石油市场的稳定与平衡。

“欧佩克十”在 6 月初已宣布明年将加大减产力度，并把上半年开始的自愿减产措施延长至明年年底，沙特还宣布在今年 7 月实施日均 100 万桶的自愿减产措施。

据外媒报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克 3 日也表示，为保证市场平衡，俄罗斯决定将于 8 月把全球市场日出口量削减 50 万桶。

分析指出，沙特和俄罗斯的最新行动显示出，在夏季出行增多的背景下，原油需求仍存在不确定性，市场尤其担忧经济前景的疲弱趋势。沙特能源问题专家费萨尔·法耶克指出，沙特的减产延长措施反映出市场对原油现货需求疲软。

但沙特和俄罗斯的声明未能抵消市场对石油需求前景的担忧，国际原油期货价格 3 日收盘时仍然下跌。截至当天收盘，纽约商品交易所 8 月交货的轻质原油期货价格下跌 0.85 美元，收于每桶 69.79 美元，跌幅为 1.2%；9 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 0.76 美元，收于每桶 74.65 美元，跌幅为 1.01%。

市场分析人士弗拉基米尔·泽尔诺夫表示，虽然沙特和俄罗斯宣布延长额外的减产措施，但交易商聚焦于经济衰退风险，纽约油价从当日的高点回落。

由于北半球夏季石油需求相对旺盛、美国开始补充战略原油储备等因素的支撑，一些市场人士仍看好国际油价在今后几个月的走势。

美国能源部在 6 月 30 日发布公告说，当日以每桶 71.93 美元的成本确定了 320 万桶战略石油储备的供应合同，这批原油将于 9 月交货。美国能源部自启动补充战略石油储备的计划以来，目前仅总共买入 620 万桶原油，与去年释放的 1.8 亿桶石油储备相距甚远。据美国彭博社此前报道，美国计划在今年采购 1200 万桶原油来补充战略石油储备。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/07/06/030106109.shtml>

（来源：中国石油新闻中心）

3.2 国内行业情况

我国将对镓锗相关物项出口管制

7月3日，商务部、海关总署发布公告，对镓、锗相关物项实施出口管制，自2023年8月1日起正式实施。

公告称，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。

公告称，满足相关特性的物项，未经许可，不得出口：

（一）镓相关物项。

1.金属镓（单质）（参考海关商品编号：8110929010、8112929090、8112999000）。

2.氯化镓（包括但不限于晶片、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：2850001901、3818009001、3825690001）。

3.氧化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：2825909001、3818009002、3825690002）。

4.磷化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片等形态）（参考海关商品编号：2853904030、3818009003、3825690003）。

5.砷化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：2853909026、3818009004、3825690004）。

6.铟镓砷（参考海关商品编号：2853909028、3818009005、3825690005）。

7.硒化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：2842909024、3818009006、3825690006）。

8.锑化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：2853909029、3818009007、3825690007）。

（二）锗相关物项。

1.金属锗（单质，包括但不限于晶体、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：8112921010、8112921090、8112991000）。

2.区熔锗锭（参考海关商品编号：8112921090）。

3.磷锗锌（包括但不限于晶体、粉末、碎料等形态）（参考海关商品编号：2853904040、3818009008、3825690008）。

4.锗外延生长衬底（参考海关商品编号：8112921090）。

5.二氧化锗（参考海关商品编号：2825600002、3818009009、3825690009）。

6.四氯化锺(参考海关商品编号:2827399001、3818009010、3825690010)。

出口经营者应按照规定办理出口许可手续,通过省级商务主管部门向商务部提出申请,商务部自收到出口申请文件之日起进行审查,或者会同有关部门进行审查,并在法定时限内作出准予或者不予许可的决定。而对国家安全有重大影响物项的出口,商务部将会同有关部门报国务院批准。

公告强调,出口经营者未经许可出口、超出许可范围出口或有其他违法情形的,由商务部或者海关等部门依照有关法律法规的规定给予行政处罚。构成犯罪的,依法追究刑事责任。

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/d20ea1e1fd1799b33e5aff9ed65b7f42/news>

(来源:中国化工报)

应急管理部启动危化品重大危险源企业 2023 年第一次部级督导核查

7月6日从应急管理部获悉,为精准防控危化品重大安全风险,推动做好高温时段和汛期事故防范工作,应急管理部日前启动危化品重大危险源企业 2023 年第一次部级督导核查。

今年5月,应急管理部部署开展第一轮重大危险源“消地协作”专项检查,通过企业自查、市级交叉检查、省级抽查、部级督导核查四个层面,对全国近7000家危化品重大危险源企业、2.3万余处重大危险源实现全覆盖检查,全面排查治理重大危险源安全管理、本质安全设计、操作运行、作业安全、设备管理、消防与应急等方面的风险隐患。

此次部级督导核查,应急管理部派出10个工作组深入32个省级单位重大危险源企业现场一线,对各地区及有关企业工作质量进行实地核验,督促指导落实重大危险源常态化安全管控制度体系,加强试生产建设项目、液氯和氯乙烯、过氧化、液化烃储罐区、装置设备带“病”运行、老旧装置等安全专项治理,强化开停车、检维修、特殊作业安全管理,切实做好夏季高温时段和汛期安全生产。

督导核查将对发现的重大隐患和突出问题加大曝光力度,督促对违法违规行为依法严肃查处,推动压紧压实安全责任,强化隐患整改闭环。同时,对危化品安全监管年度重点工作进行现场督导,以点带面推动各项任务加快落实落地,确保取得实效,坚决遏制重特大事故,为经济发展营造良好安全环境。

全文链接:

<http://www.ccin.com.cn/detail/625b19d7e3298d42abba5daec698280a/news>

(来源:中国化工报)

4 公司公告

4.1 募资情况相关公告

● 呈和科技 688625.SH (2023/7/3)

《呈和科技股份有限公司以简易程序向特定对象发行 A 股股票之上市公告书》

本次发行的募集资金总额为 97,959,917.76 元，扣除各项发行费用（不含税）人民币 5,929,960.75 元，实际募集资金净额人民币 92,029,957.01 元。调减后本次发行对象确定为 7 家，发行股数为 2,442,995 股，融资规模为 119,999,914.40 元。

● 亚太实业 000691.SZ (2023/7/4)

《甘肃亚太实业发展股份有限公司关于本次向特定对象发行股票涉及关联交易的公告》

公司本次拟向特定对象发行股票数量为 96,880,000 股，最终以深交所审核通过和中国证监会同意注册的发行数量为准。广州万顺技术有限公司以现金认购本次发行的全部股票。2023 年 7 月 1 日，公司与广州万顺签署了《附条件生效的向特定对象发行 A 股股份认购协议》。

● 凯盛新材 301069.SZ (2023/7/5)

《凯盛新材：山东凯盛新材料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（注册稿）》

本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 65,000.00 万元（含人民币 65,000.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。本次募投项目“10000 吨/年锂电池用新型锂盐项目”的主要产品双氟磺酰亚胺锂是公司的新产品，与公司原有产品的生产工艺和客户群体存在不同之处。通过实施本次募投项目，将强化公司在新能源锂电池领域的布局，丰富公司的产品体系，进一步拓展公司氯化亚砷产业链的下游应用。

● 润丰股份 301035.SZ (2023/7/5)

《山东潍坊润丰化工股份有限公司（山东省潍坊市滨海经济开发区氯碱路 03001 号）向特定对象发行 A 股股票并在创业板上市募集说明书（申报稿）》

公司本次募集资金项目资本性支出规模较大，主要包括厂房建设、购置设备等，除补充流动资金项目外，年产 8000 吨烯草酮项目、年产 6 万吨全新绿色连续化工艺 2,4-D 及其酯项目、年产 1000 吨二氯吡啶酸项目、年产 1000 吨丙炔氟草胺项目、全球运营数字化管理提升项目建设完成后，公司将新增固定资产、无形资产 168,636.19 万元、11,539.62 万元。

● 德联集团 002666.SZ (2023/7/5)

《德联集团：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（注册稿）》

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。

● **联科科技 001207.SZ (2023/7/6)**

《联科科技:山东联科科技股份有限公司 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票之上市公告书》

根据《认购邀请书》规定的程序和规则,结合本次发行募集资金投资项目的资金需要量,发行人和主承销商确定本次发行股票的发行价格为 14.48 元/股,发行数量为 18,561,464 股,募集资金总额为 268,769,998.72 元。

● **滨化股份 601678.SH (2023/7/6)**

《滨化股份:滨化股份向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》

公司本次发行募集资金总额预计不超过 200,000.00 万元(含 200,000.00 万元),扣除发行费用后全部用于“24/74.2 万吨/年环氧丙烷/甲基叔丁基醚(PO/MTBE)项目”、“新能源化学品 10 万吨/年甲胺装置项目”及“补充流动资金”。

● **三力士 002224.SZ (2023/7/7)**

《三力士:三力士股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)》

本次发行募集资金总额(含发行费用)不超过人民币 7.25 亿元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额将用于年产 5 亿 A 米橡胶传动带智能化产业园项目,数字化智慧管理平台建设项目。

4.2 投资建设相关公告

● **银禧科技 300221.SZ (2023/7/3)**

《广东银禧科技股份有限公司关于子公司在新加坡设立子公司的公告》

广东银禧科技股份有限公司近日接到子公司银禧科技(香港)有限公司的通知,香港银禧在新加坡设立子公司银禧科技(新加坡)有限公司(SILVER AGE TECHNOLOGY(SINGAPORE)PTE.LTD.)。新加坡银禧注册资本为 120 万美元,由香港银禧独资设立。本次对外投资资金来源于香港银禧的自有资金。

● **永利股份 300230.SZ (2023/7/3)**

《上海永利带业股份有限公司关于对外投资设立成都全资子公司的公告》

随着西南地区轻型输送带业务规模的持续扩大,基于战略规划和经营发展需要,公司拟以自有资金在成都设立一家全资子公司永利带业成都有限公司,统筹协调公司在成都暨西南地区的相关工作。永利成都的注册资本为人民币 2,000 万元,主要从事轻型输送带及相关产品的生产、加工、销售和售后服务等活动。经营范围:生产、加

工、销售塑胶制品、输送带、工业皮带、带轮及相关产品；销售：五金交电、通讯器材（除专控）、建材、汽车配件、纺织品及原料（除专项）、机电设备、机械设备。

● **瑞丰高材 300243.SZ (2023/7/4)**

《山东瑞丰高分子材料股份有限公司关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告》

山东瑞丰高分子材料股份有限公司与山东玥能新材料科技有限公司及崔秀国、连慧琴、汪晓东、祖雷于 2023 年 7 月 4 日签署了《关于黑磷及黑磷烯相关技术及应用项目的投资合作协议》，拟共同投资设立山东瑞丰玥能新材料有限公司。目标公司注册资本为人民币 6,150 万元，其中公司拟以自有资金出资 3,136.50 万元，持股比例为 51.00%，乙方拟以技术出资 3,025.94 万元，持股比例为 49%。

● **雪峰科技 603227.SH (2023/7/6)**

《新疆雪峰科技（集团）股份有限公司关于控股孙公司注销完成的公告》

新疆雪峰科技（集团）股份有限公司于 2023 年 6 月 26 日召开了公司第四届董事会第十一次会议，审议通过《新疆雪峰科技（集团）股份有限公司关于注销克州雪峰爆破工程有限公司的议案》，同意注销公司全资子公司新疆雪峰爆破工程有限公司之全资子公司克州雪峰爆破工程有限公司。

● **斯迪克 300806.SZ (2023/7/6)**

《江苏斯迪克新材料科技股份有限公司新能源电池用功能性涂层复合材料扩产项目可行性研究报告摘要》

公司针对行业发展趋势及当前市场需求，结合公司的业务布局及中长期发展规划，拟投资 63,865.90 万元用于新能源电池用功能性涂层复合材料的扩产。建设期：1.5 年。

● **斯迪克 300806.SZ (2023/7/6)**

《江苏斯迪克新材料科技股份有限公司关于部分募投项目延期的公告》

江苏斯迪克新材料科技股份有限公司于 2023 年 7 月 6 日召开第四届董事会第二十六次会议、第四届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司对募投项目“精密离型膜建设项目”达到预定可使用状态的日期由原计划的 2023 年 6 月 30 日延长至 2023 年 9 月 30 日。公司独立董事对本事项发表了明确同意的独立意见，保荐机构方正证券承销保荐有限责任公司对本事项出具了无异议的核查意见，该事项无需提交公司股东大会审议。

● **赤天化 600227.SH (2023/7/7)**

《赤天化：贵州赤天化股份有限公司关于全资子公司圣济堂制药盐酸多奈哌齐片通过仿制药一致性评价的公告》

截至本公告日，盐酸多奈哌齐片已有卫材（中国）、石药欧意、江苏豪森等 8

家共 12 个品规通过一致性评价，圣济堂制药成为盐酸多奈哌齐片剂第 9 家通过一致性评价的公司。该药品开展一致性评价工作以来，公司累计投入研发费用约为人民币 589.8 万元。

4.3 管理层更替相关公告

- **双象股份 002395.SZ (2023/7/3)**

《无锡双象超纤材料股份有限公司关于董事离职的公告》

无锡双象超纤材料股份有限公司董事会于近日收到公司董事王浩先生递交的辞职报告，王浩先生因个人原因申请辞去公司董事职务。辞职后，王浩先生将不再担任公司及公司控股子公司的任何职务。

- **江苏博云 301003.SZ (2023/7/3)**

《江苏博云塑业股份有限公司关于补选公司独立董事的公告》

江苏博云塑业股份有限公司董事会于 2022 年 8 月 9 日收到独立董事王俊女士的书面辞职报告，王俊女士因个人原因申请辞去公司第二届董事会独立董事及董事会专门委员会职务，独立董事候选人孙军先生已取得深圳证券交易所颁发的独立董事资格证书，其独立董事候选人任职资格和独立性尚需报深圳证券交易所备案审核无异议后，股东大会方可进行表决。

- **镇洋发展 603213.SH (2023/7/4)**

《浙江镇洋发展股份有限公司关于聘任高级管理人员的公告》

按照《中华人民共和国公司法》和《浙江镇洋发展股份有限公司章程》有关规定，经公司总经理沈曙光先生提名、董事会提名委员会审核通过，公司董事会同意聘任王世周先生担任公司副总经理兼总工程师。本次聘任的高级管理人员任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会届满为止。

- **上纬新材 688585.SH (2023/7/5)**

《上纬新材料科技股份有限公司关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告》

公司于 2023 年 7 月 4 日召开 2023 年第一次临时股东大会，采用累积投票制选举蔡朝阳先生、甘蜀娴女士、刘万平先生、汪大卫先生担任公司第三届董事会非独立董事；选举刘许友先生、高孔廉先生、李元栋先生担任公司第三届董事会独立董事。上述人员共同组成公司第三届董事会，任期自公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过之日起三年。

- **保利联合 002037.SZ (2023/7/7)**

《保利联合化工控股集团股份有限公司关于董事辞职的公告》

保利联合化工控股集团股份有限公司董事会于近日收到公司董事饶玉女士提交的辞职报告。饶玉女士因工作变动，申请辞去公司第七届董事会非独立董事、副董事长及董事会下属提名委员会委员职务。辞职后，饶玉女士不再担任公司其他职务。

4.4 未来一周行业大事

- 2023/7/10: 英科再生 (688087.SH) 限售股上市流通: 首发战略配售股流通
- 2023/7/10: 东材科技 (601208.SH) 限售股上市流通: 股权激励限售股流通
- 2023/7/10: 中船汉光 (300847.SZ) 限售股上市流通: 首发原股东限售股流通
- 2023/7/11: 福莱新材 (605488.SH) 股东大会召开: 股权激励计划相关
- 2023/7/11: 唯科科技 (301196.SZ) 限售股上市流通: 首发原股东限售股流通
- 2023/7/12: 确成股份 (605183.SH) 限售股上市流通: 股权激励限售股流通
- 2023/7/12: 神马股份 (600810.SH) 股东大会召开: 子公司担保
- 2023/7/13: 振华股份 (603067.SZ) 限售股上市流通: 股权激励限售股流通
- 2023/7/14: 鲁北化工 (600727.SH) 限售股上市流通: 定增机构配售股流通
- 2023/7/14: 佛塑科技 (000973.SZ) 股东大会召开: 地块征收, 修订章程

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