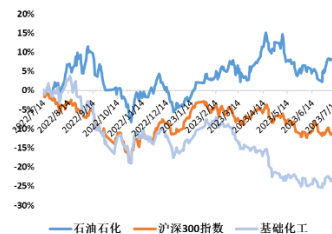


## 化工行业

### 油价提升，石化维持高景气，看好基化估值提升

### 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

|      |        |
|------|--------|
| 永悦科技 | 27.52% |
| 蓝丰生化 | 26.29% |
| 联创股份 | 25.59% |
| 三孚股份 | 24.64% |
| 中曼石油 | 17.65% |

#### 跌幅前五个股

|      |         |
|------|---------|
| 力诺特玻 | -8.38%  |
| 容大感光 | -8.49%  |
| 双星新材 | -9.11%  |
| 恒光股份 | -9.14%  |
| 华西股份 | -12.10% |

#### 团队成员

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

#### 投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(7.10-7.14)石油石化板块+3.33%,市净率LF1.26xPB,基础化工板块+2.72%,21.69xPE,全A市场热度周度-3.40%至日均成交额为8594亿元。截至7月14日,美元指数-2.21%至99.96,6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14日,WTI与Brent原油期货结算价分别为75.42、79.87美元/桶,分别较上周上2.1%、1.8%,两地价差收敛。本周顺酐、PTA/长丝、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1.8%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78.10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1.02亿桶,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。

➤ **石化及基化板块本周领涨全行业,氟化工、聚氨酯、合成树脂子板块领涨。油价走强,叠加复苏路径逐步清晰,石化及基化板块估值强势抬升。**上游油价未来基于需求温和提升及美元走弱影响,偏强震荡,油价长期处于75-85USDF/桶将有效支撑原油开采及油服、工程类企业盈利能力,估值抬升可期,石化板块PB处于过去十年历史百分位60%,空间仍存;基础化工板块PE水平处于过去历史16%百分位,景气度逐步回升背景下,把握细分赛道景气提升节奏不同。我们认为部分赛道复苏已至,部分赛道复苏路径即将开启。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、房产基建材料(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:中国石化、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:新凤鸣、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。

#### 相关报告

- 《把握化工子赛道次第复苏节奏》—2023.07.09
- 《景气有望提升,及时布局》—2023.07.02
- 《先进材料,强链升级提升产业附加值》—2023.06.25

## 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 |
|       | 伊拉克与伊朗签署易货贸易协议 以原油换取天然气                                  | 23 |
| 3.2   | 国内行业情况   | 23 |
|       | 氮肥甲醇行业锚定高质量发展重点  | 23 |
|       | 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调 建设更高水平开放型经济新体制 推动能耗双控逐步转向碳排放双控 | 24 |
|       | 我国建立起全球覆盖温室气体排放规模最大的碳市场                                  | 24 |
| 3.3   | 募资情况相关公告   | 25 |
| 3.4   | 投资建设相关公告   | 26 |
| 3.5   | 管理层更替相关公告  | 27 |
| 3.6   | 未来一周行业大事   | 28 |
| 4     | 风险提示   | 28 |

## 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: 主要化工品价格区间变化.....                 | 17 |
| 图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....          | 18 |
| 图表 25: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....          | 18 |
| 图表 26: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....         | 18 |
| 图表 27: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....          | 18 |
| 图表 28: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....          | 18 |
| 图表 29: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨) .....         | 18 |
| 图表 30: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....          | 19 |
| 图表 31: PTA-PX 价差趋势.....                 | 19 |
| 图表 32: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....           | 19 |
| 图表 33: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....           | 19 |
| 图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势.....                   | 20 |
| 图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势 .....               | 20 |
| 图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势 .....               | 20 |
| 图表 37: 涤纶 POY 与主原料价差趋势 .....            | 20 |
| 图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....             | 20 |
| 图表 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....             | 20 |
| 图表 40: HDPE 与主原料价差趋势 .....              | 21 |
| 图表 41: LDPE 与主原料价差趋势 .....              | 21 |
| 图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势 .....             | 21 |
| 图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 .....            | 21 |
| 图表 44: PS 与主原料价差趋势 .....                | 22 |
| 图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势 .....         | 22 |

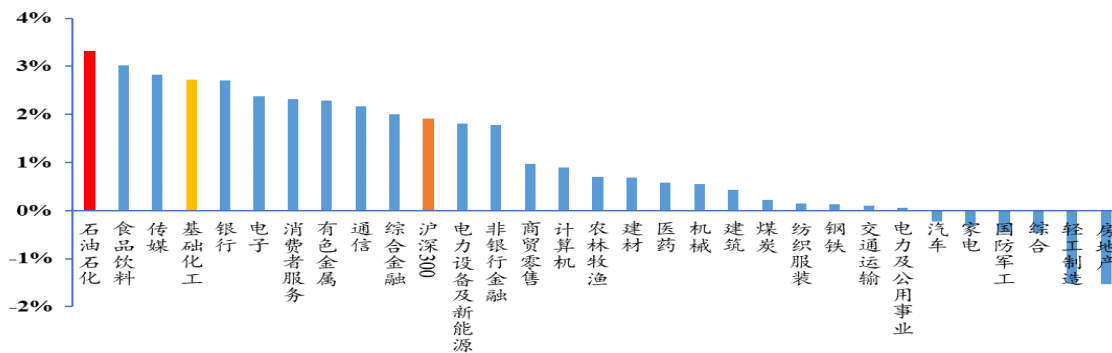
|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 ..... | 22 |
| 图表 47: ABS 与主原料价差趋势 .....       | 22 |

## 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 3.33%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数上涨 2.72%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.29%，深圳成指上涨 1.76%，创业板指上涨 2.53%，沪深 300 指数上涨 1.92%。石油石化、食品饮料、传媒板块本周领跑；综合、轻工制造、房地产板块本周表现不佳。

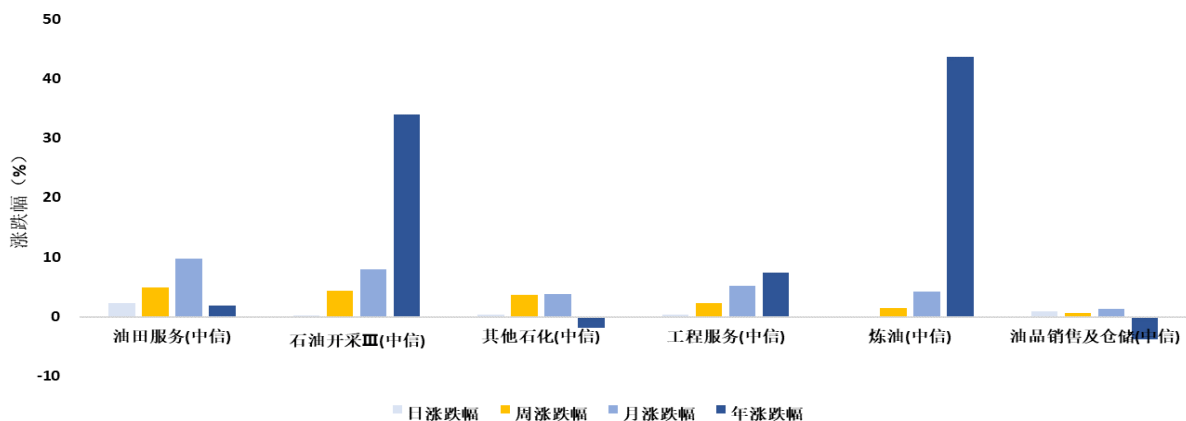
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



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 4.92%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 4.38%，其他石化(中信)本周涨跌幅为 3.61%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 2.23%，炼油(中信)本周涨跌幅为 1.5%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 0.56%。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

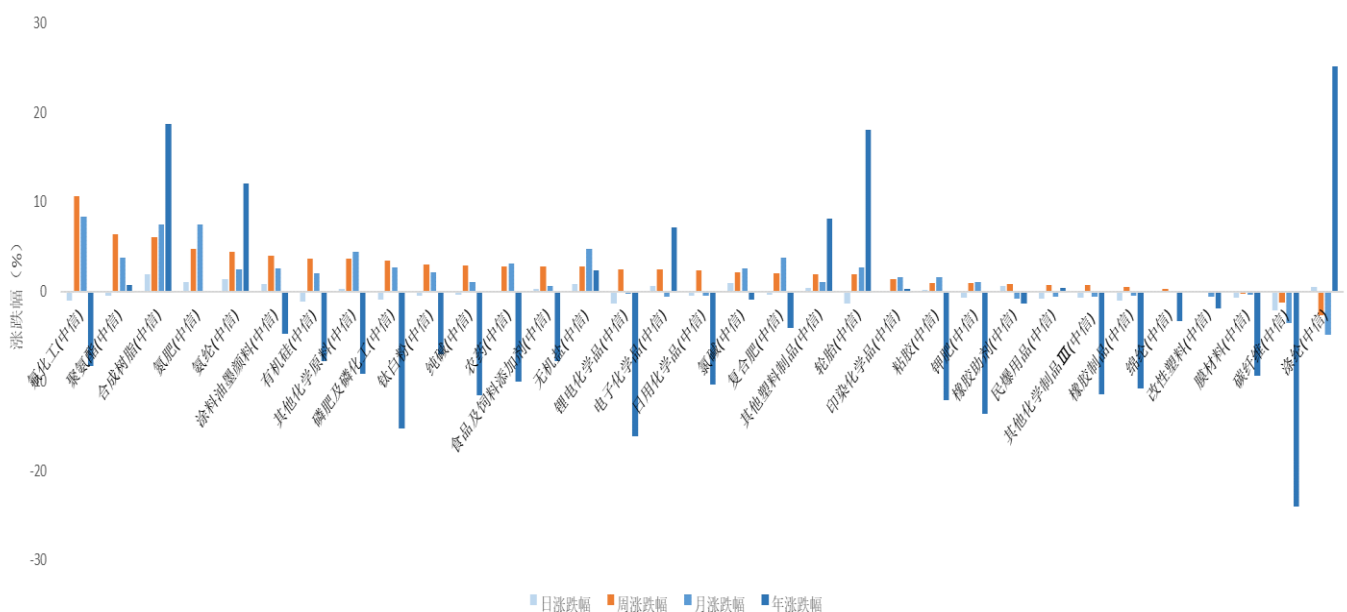
**基础化工周度回顾：**本周基础化工涨幅前三子板块分别为氟化工(中信)、聚氨酯(中信)、合成树脂(中信)，本周涨跌幅分别为 10.66%，6.37%，6.06%，本周基础化工排名最后三子板块分别为涤纶(中信)、碳纤维(中信)、膜材料(中信)，本周涨跌幅分别为-2.71%，-1.27%，-0.28%，周度变化主要系行业周期性变化，氟化工、聚氨酯及合成树脂景气度底部复苏明显，叠加下游景气度逐步提升，值得期待。

**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，10 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-Q2 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 29 个三级行业子板块上涨。本周氟化工、聚氨酯及合成树脂领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，制冷剂、聚氨酯原材料及高端树脂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，建议积极关注轮胎、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



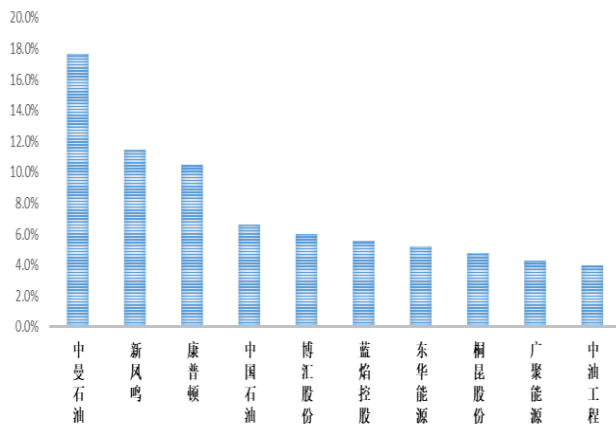
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 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：中曼石油 17.65%，新凤鸣 11.44%，康普顿 10.45%，中国石油 6.6%，博汇股份 6.03%，蓝焰控股 5.57%，东华能源 5.18%，桐昆股份 4.76%，广聚能源 4.29%，中油工程 3.96%。

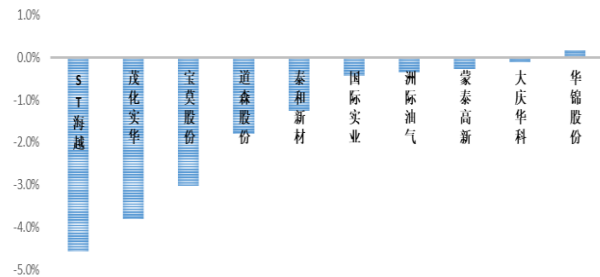
本周跌幅前十标的为：ST海越-4.59%，茂化实华-3.82%，宝莫股份-3.03%，道森股份-1.81%，泰和新材-1.26%，国际实业-0.44%，洲际油气-0.36%，蒙泰高新-0.27%，大庆华科-0.12%，华锦股份 0.16%。

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

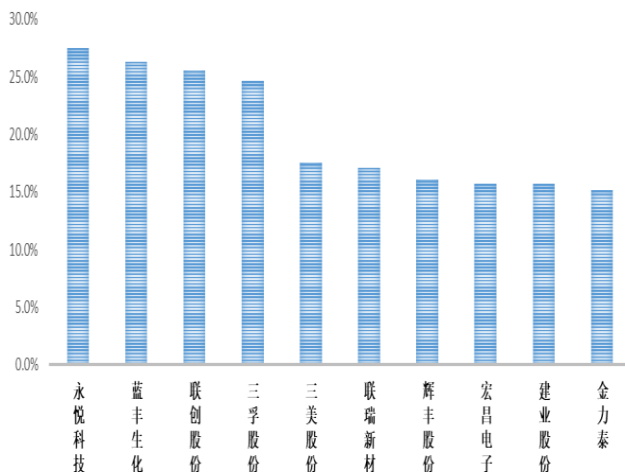


数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工板块：**本周涨幅前十标的为：永悦科技 27.52%，蓝丰生化 26.29%，联创股份 25.59%，三孚股份 24.64%，三美股份 17.54%，联瑞新材 17.1%，辉丰股份 16.08%，宏昌电子 15.72%，建业股份 15.71%，金力泰 15.2%。

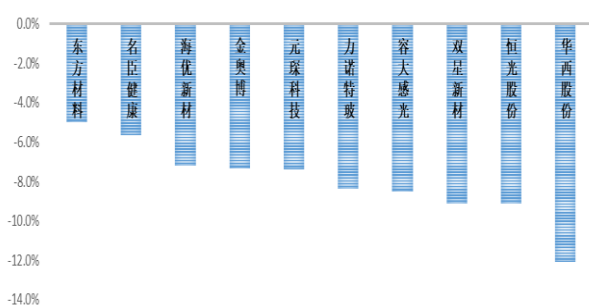
本周跌幅前十标的为：东方材料-5%，名臣健康-5.65%，海优新材-7.22%，金奥博-7.36%，元琛科技-7.41%，力诺特玻-8.38%，容大感光-8.49%，双星新材-9.11%，恒光股份-9.14%，华西股份-12.1%。

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

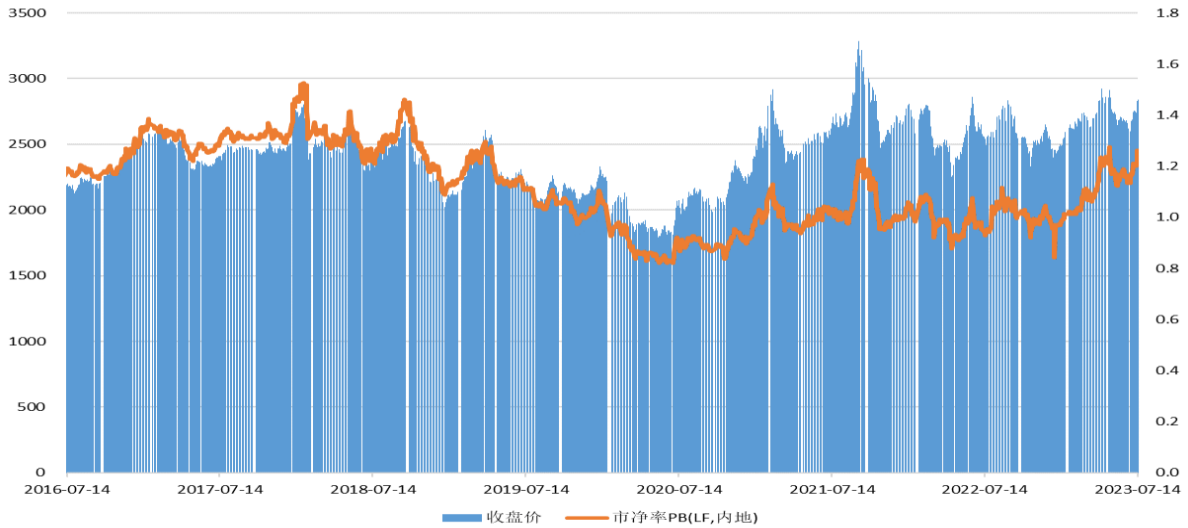


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) +0.05 至 1.26xPB；截至 7 月 14 日，中信石油石化行业指数为 2841 点,周环比+3.33%，本周全市场交易热度相较于周度环比-3.4% 至 8594 亿元/日，石油石化日交易额周度环比+8.6%至 61 亿元。

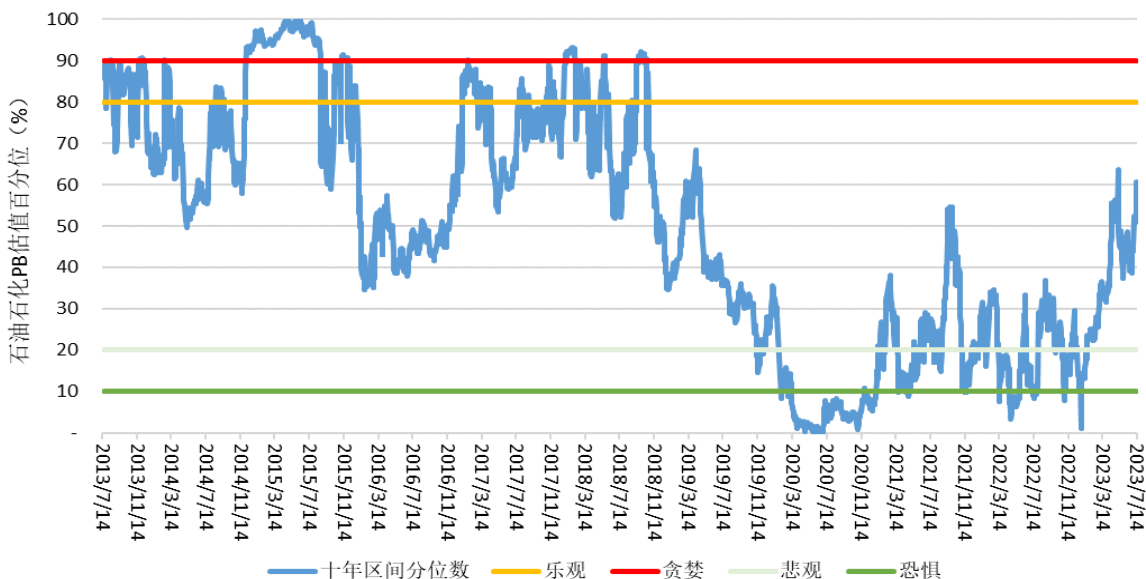
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



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 61%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



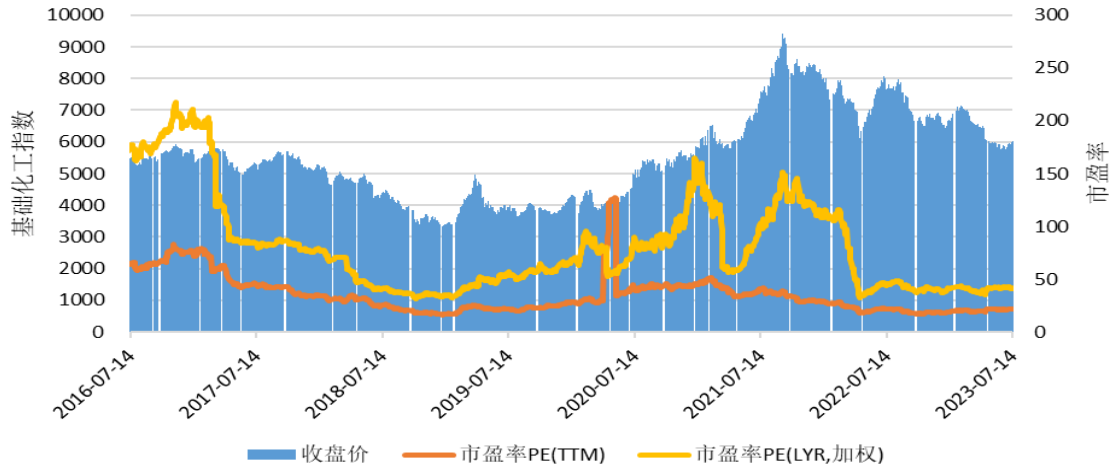
数据来源：Wind，华福证券研究所



### 1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) +0.41 至 21.69xPE；截至 7 月 14 日，中信基础化工行业指数为 6023 点，周环比+2.72%，本周全市场交易热度相较周度环比-3.4%至 8594 亿元/日，基础化工日交易额周度环比+6.2%至 437 亿元。

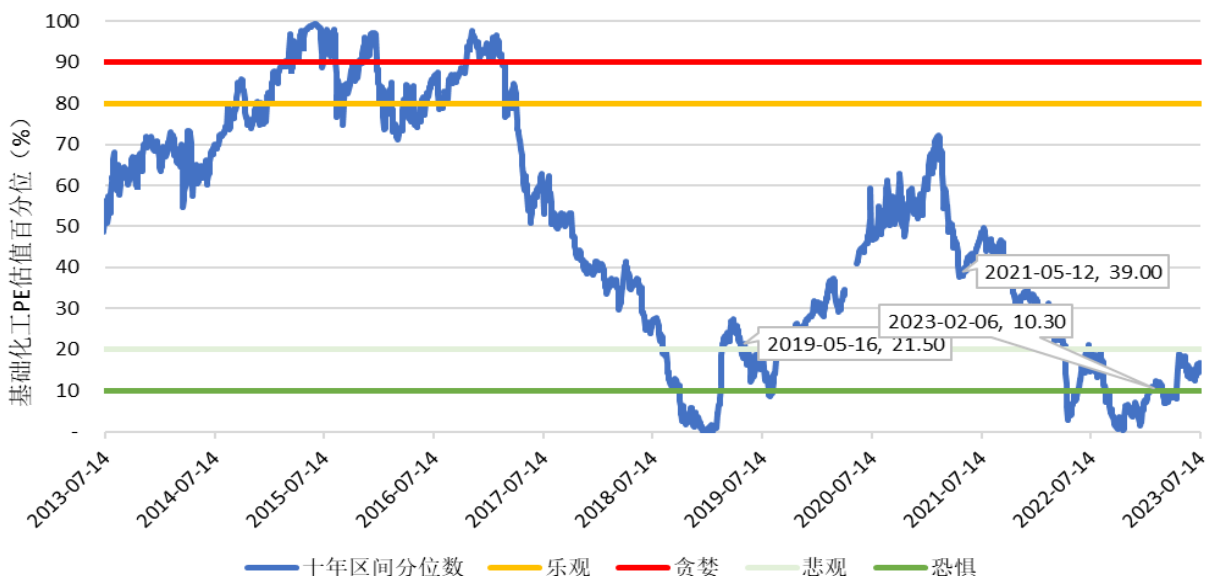
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 14 日，基础化工 PE 处于 16.5%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

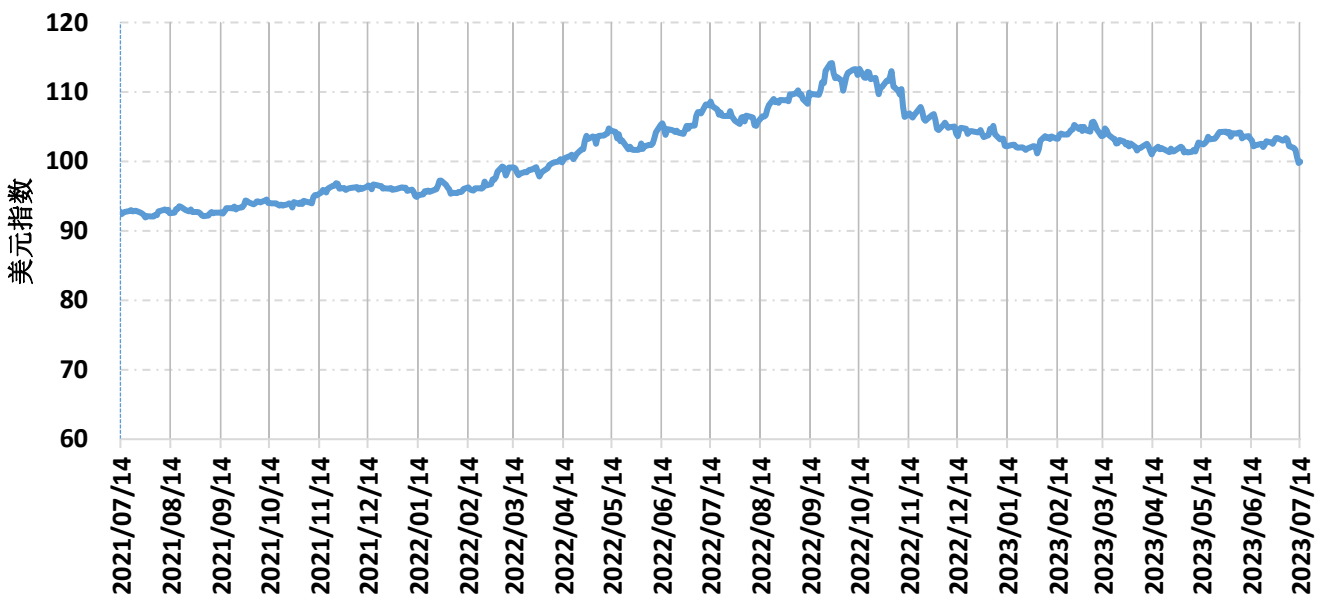
#### 2.1.1 货币指数跟踪

美元指数下降明显，6月暂停加息。截至7月14日，本周美元指数-2.21%至收盘价为99.96。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。

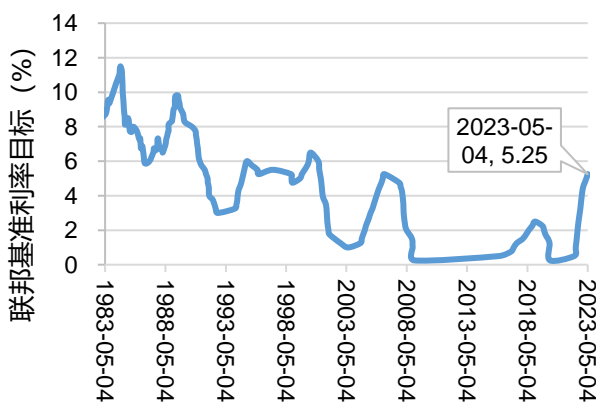
综上，我们认为：1) 7月再次加息25bps可能较大；2) 全年（2023年）利率水平维持高位。

图表 12：美元指数



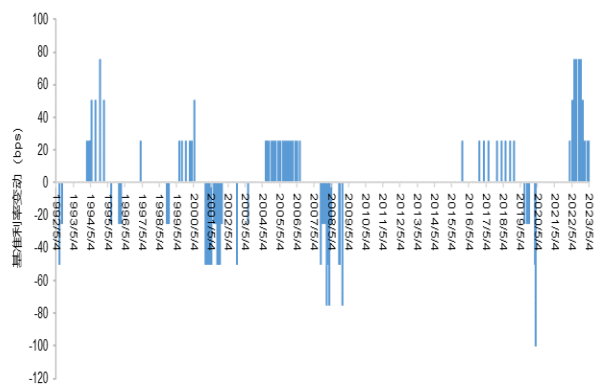
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



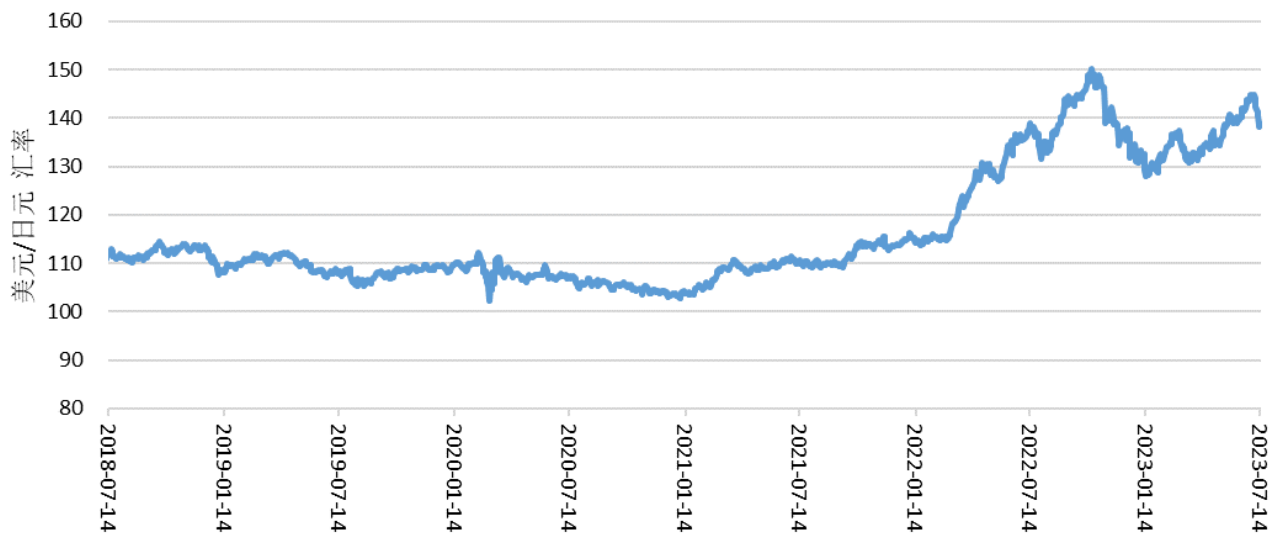
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



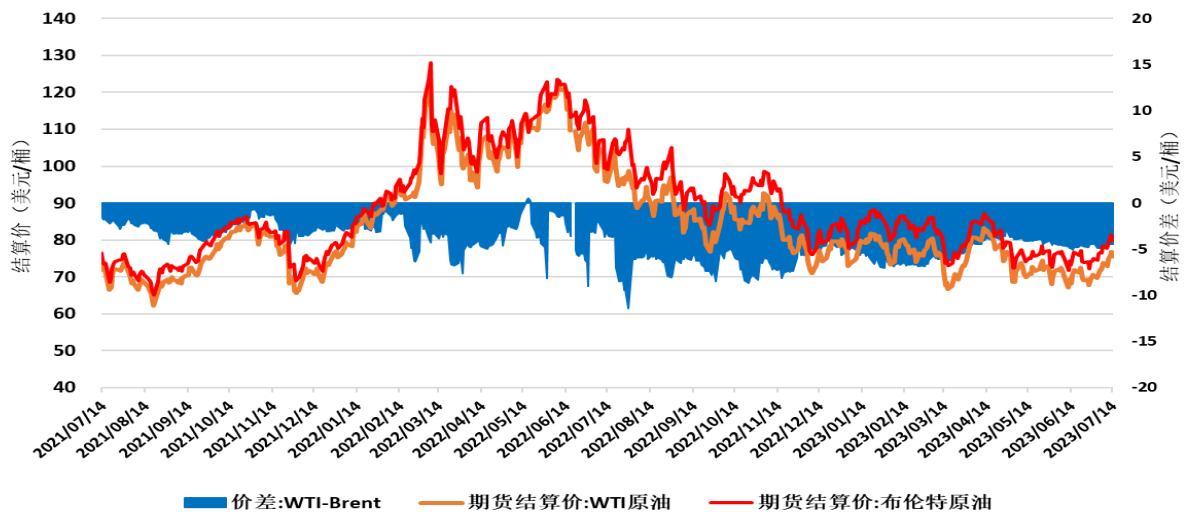
数据来源：Wind，华福证券研究所

### 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 14 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 75.42 和 79.87 美元/桶，较上周分别+2.1%、+1.8%；价差本周有所收敛，由上周-4.61 美元扩张至-4.45 美元。截至 7 月 14 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 80.67、82.19USD/桶，较上周有所上升，亚太市场原油价格持续回暖。

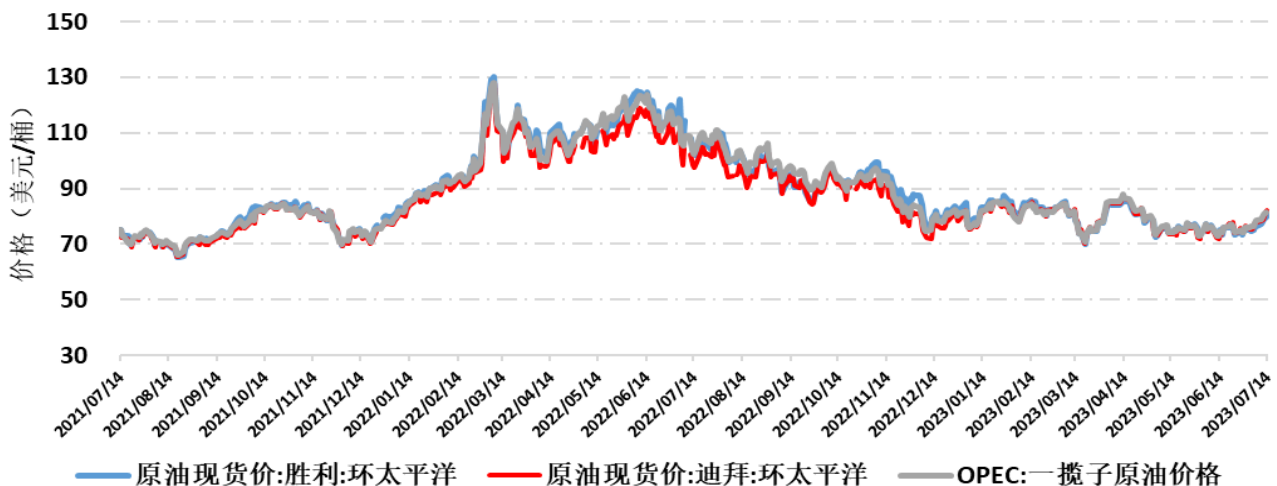
**月度维度：截至 7 月 14 日，布油 7 月均价为 78.10USD/桶，较 6 月均价 74.98USD/桶有所上升，符合我们前期判断。**截至 7 月 14 日，当前布油价格 79.87USD/桶，7 月均价为 78.10USD/桶，6 月布油均价为 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶，4 月布油均价为 83.37USD/桶。基于：1) 美国延后加息进程；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3) OPEC+减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 7 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 75-80USD/桶。

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

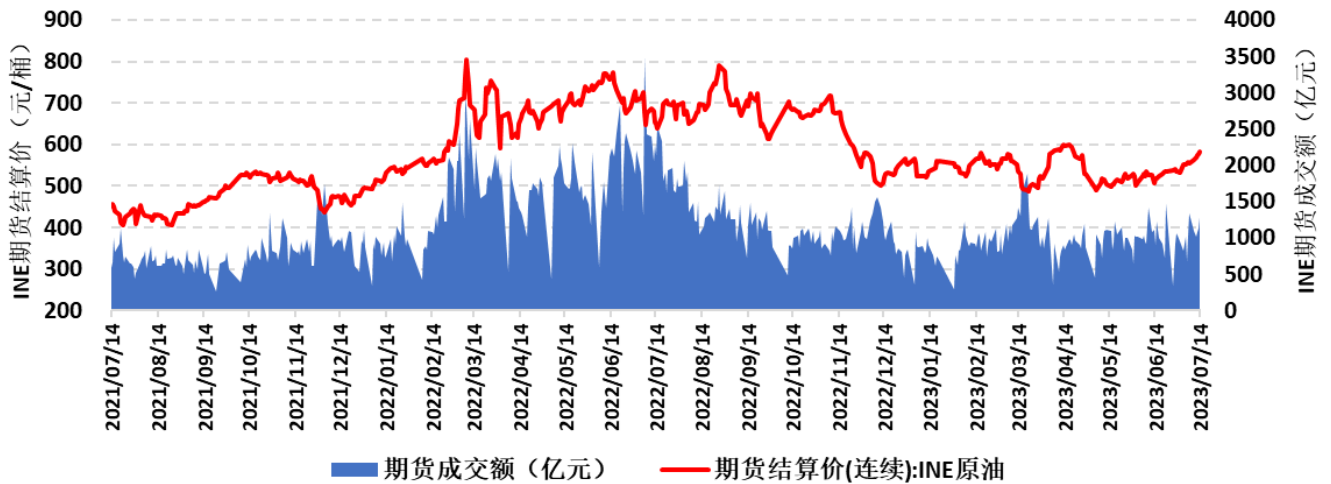
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



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+5.14%至 583.4 元/桶，本周日均成交额达 1121 亿元，成交额周度环比+14.51%，交易热度维持较高水平。

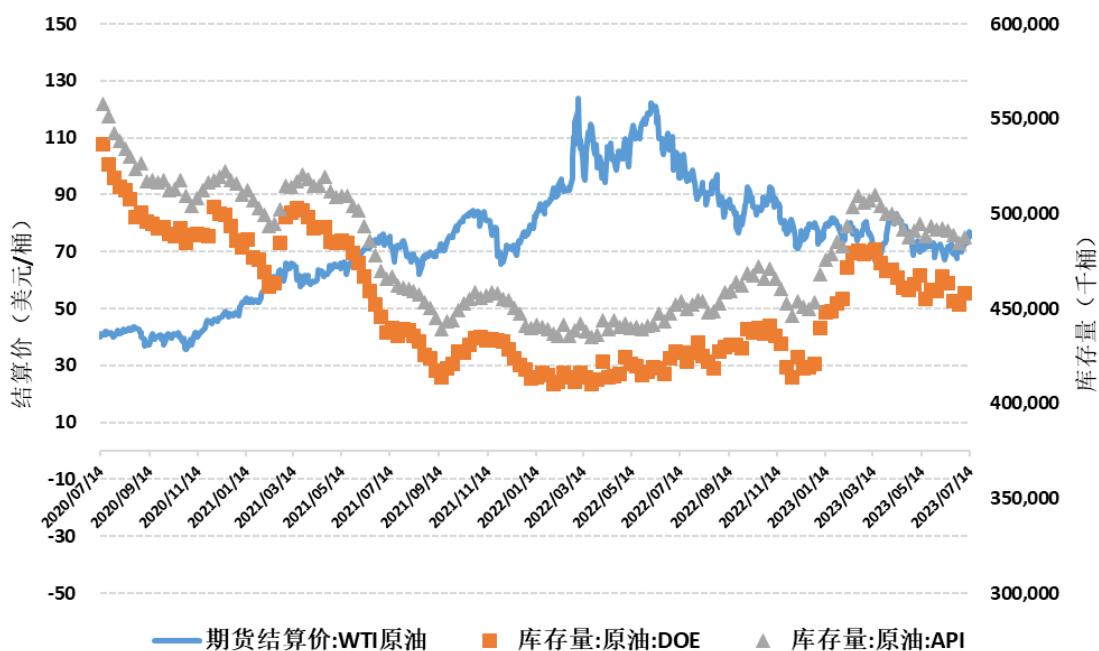
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额



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 70-80 美元区间，补存有望持续。截至 2023 年 7 月 14 日，WTI 期货结算价为 75.42 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 7 月 7 日，DOE (EIA 库存数据) 4.58 亿桶 (2022 年底为 4.21 亿桶)，较上周+595 万桶；API (美国石油协会) 公布库存数据为 4.87 亿桶 (2022 年底为 4.53 亿桶)，较上周+303 万桶。

图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化

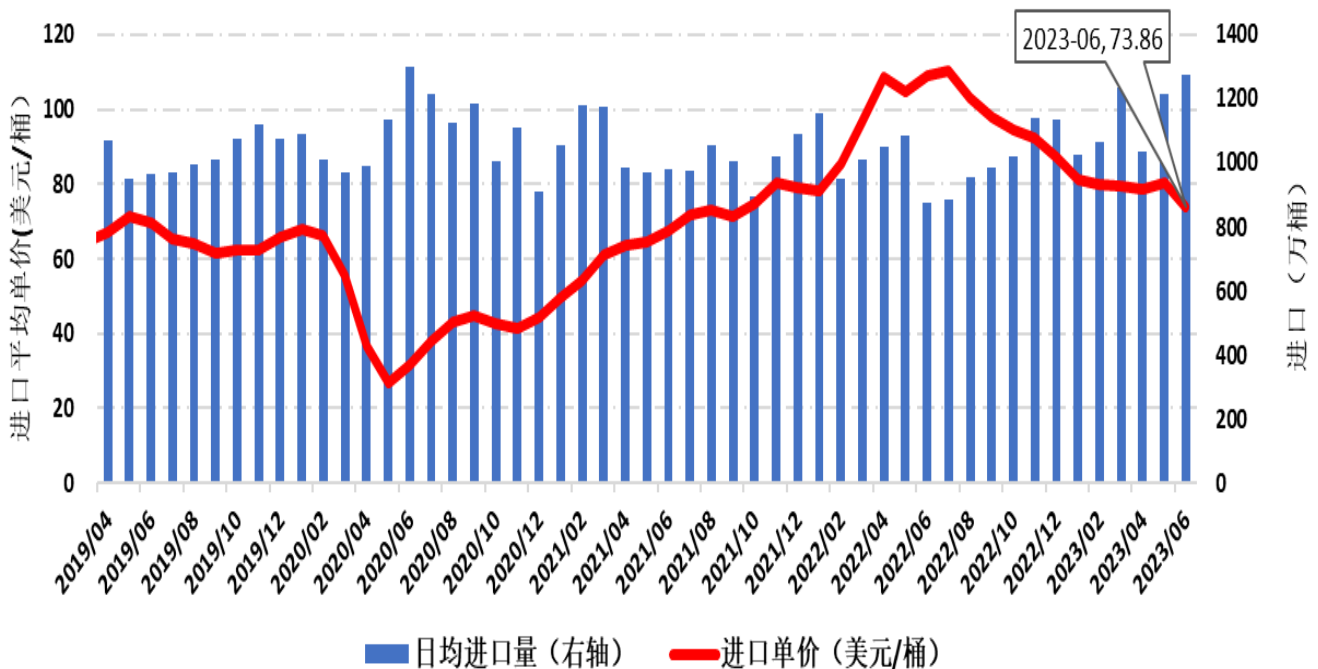


数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 2.1.3 中国原油进口及消费数据跟踪

中国 2023 年 6 月日均进口原油 “量稳价升”，符合预期；我们预期 7 月中国进口原油 “量稳价升”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 7 月公布，6 月进口原油合计 5206.20 万吨，较上月环比上升 62.2 万吨（MOM+1.21%），日均进口约 1272.05 万桶（月度环比+4.58%），总量稳定主要系：1) 需求相对稳定；2) 价格前期明显下滑；6 月进口原油金额为 281.86 亿美元，环比上月下降 21.17 亿美元（-6.99%），桶均成本为 73.86USD/桶，月度环比-8.10%。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 7 月原油进口价格环比有所上升，对应日进口量预计相对稳定。

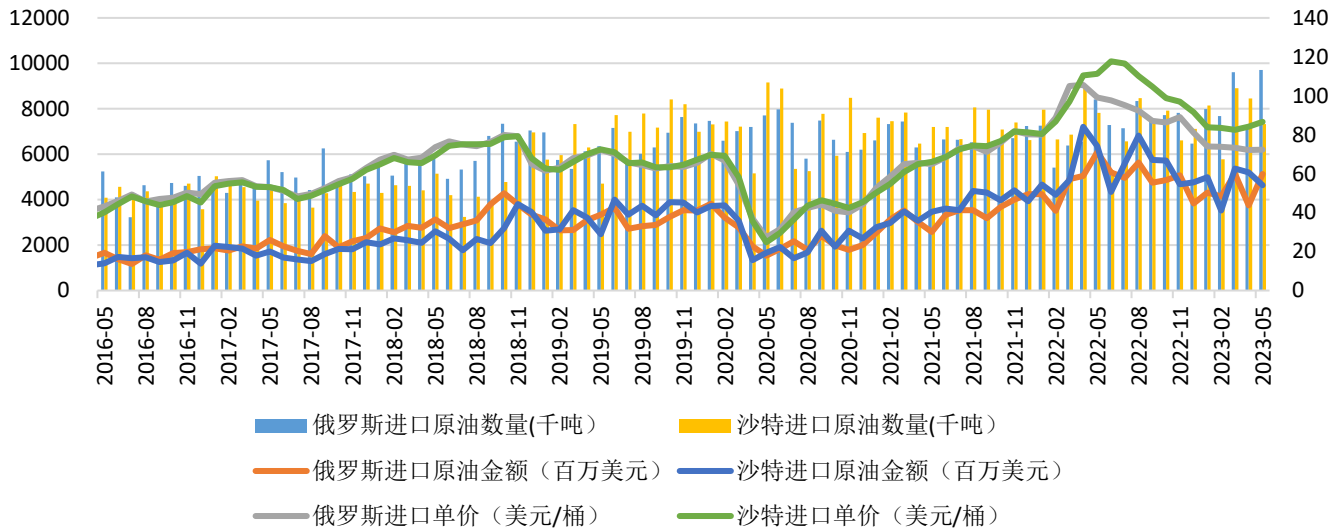
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价



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。

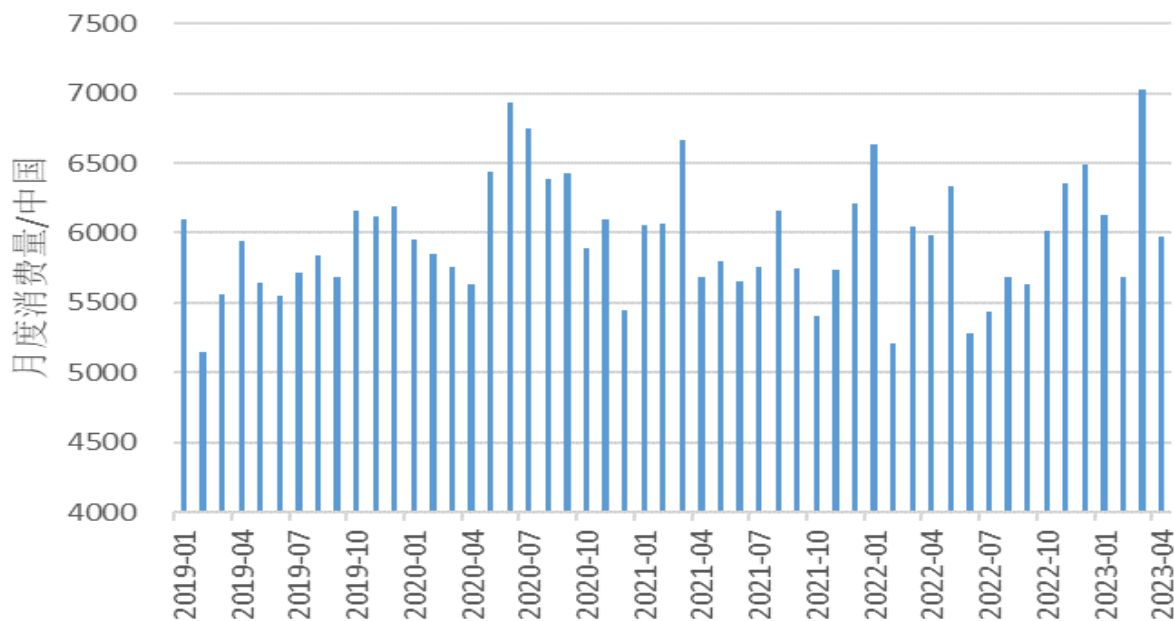
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



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<sup>1</sup>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

<sup>1</sup> 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升，美元指数有所降低，基于 OPEC+减产预期维持较高水平，夏季需求小幅提升，维持 7 月原油价格预期偏强震荡预期。上游原料：原油（Brent）周度+1.78%至 79.87USD/B，天然气（henry hub，美国）周度+3.21%至 2.57 美元/百万英热；无烟煤周度+8.56%，1184 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+8.48%至 589USD/T；烯烃：苯乙烯+3.07%至 939USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）周度持平，751USD/吨，丙烯周度持平，726USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷、丁烷周度均分别+6.05%、+7.32%至分别为 543/528USD/T（CFR 华东）。芳烃：纯苯周度+7.92%至 818USD/T，二甲苯周度+4.12%至 1036USD/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上升和需求企稳背景下稳中有升。顺酐制取价差大幅扩张 27.15%，乙烯法乙二醇制取价差扩张 18.37%，丁二烯-C4 制取价差扩张 10.79%，PTA 制取价差扩张 7.04%，丁二烯-石脑油制取价差小幅扩张 5.14%，煤制尿素价差收窄 8.09%，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。

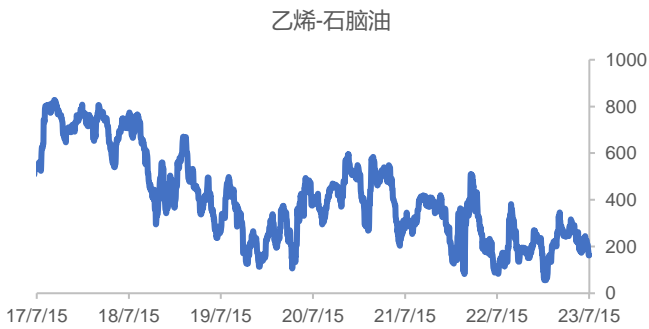


图表 23：主要化工品价格区间变化

| 产品         | 2023/7/14 | 单位   | 较昨日   | 较上周   | 较上月   | 较23年初  | 较22年同期 |
|------------|-----------|------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 醋酸         | 3141      | 元/吨  | 0.1%  | 7.4%  | 9.6%  | -0.9%  | -20.9% |
| WTI        | 76.89     | 美元/桶 | 1.5%  | 7.1%  | 10.8% | -4.2%  | -20.2% |
| 布伦特        | 81.36     | 美元/桶 | 1.6%  | 6.3%  | 9.5%  | -5.3%  | -18.3% |
| 苯乙烯        | 8003      | 元/吨  | 2.5%  | 6.2%  | 2.5%  | -5.1%  | -22.2% |
| 纯苯         | 6646      | 元/吨  | 2.5%  | 5.4%  | 3.4%  | -2.7%  | -25.5% |
| PX (CFR中国) | 1033      | 美元/吨 | 0.7%  | 5.0%  | 3.7%  | 8.6%   | -6.0%  |
| EVA        | 15014     | 元/吨  | -0.1% | 4.9%  | 7.8%  | -5.6%  | -39.3% |
| 醋酐         | 5044      | 元/吨  | 1.4%  | 4.1%  | 1.4%  | -1.1%  | -17.3% |
| PTA        | 5950      | 元/吨  | -0.3% | 4.0%  | 6.1%  | 8.0%   | -0.5%  |
| 甲苯         | 7457      | 元/吨  | -0.1% | 3.8%  | 6.7%  | 21.4%  | -8.6%  |
| 页岩油        | 4299      | 元/吨  | 0.8%  | 3.8%  | -2.7% | -16.4% | -31.0% |
| 液体环氧树脂     | 13500     | 元/吨  | 0.0%  | 3.4%  | 4.2%  | -13.2% | -26.0% |
| 涤纶POY      | 7600      | 元/吨  | 0.7%  | 3.4%  | 3.8%  | 4.8%   | -1.0%  |
| 柴油         | 7550      | 元/吨  | 0.7%  | 3.3%  | 1.5%  | -2.6%  | -11.0% |
| 液化气        | 4225      | 元/吨  | 0.8%  | 3.0%  | -4.8% | -22.4% | -28.9% |
| 聚酯切片       | 6875      | 元/吨  | -0.4% | 3.0%  | 2.2%  | 6.6%   | -3.2%  |
| 涤纶DTY      | 9100      | 元/吨  | 0.3%  | 2.8%  | 3.4%  | 7.1%   | 1.7%   |
| MEG        | 4071      | 元/吨  | 0.2%  | 2.8%  | 4.4%  | 1.9%   | -4.4%  |
| 二甲苯        | 7655      | 元/吨  | 0.4%  | 2.5%  | 6.2%  | 14.8%  | -7.0%  |
| 混合芳烃       | 8690      | 元/吨  | 0.9%  | 2.5%  | 19.9% | 16.6%  | 6.0%   |
| 涤纶工业丝      | 8600      | 元/吨  | 0.0%  | 2.4%  | 0.0%  | -2.3%  | -15.7% |
| 涤纶短纤       | 7383      | 元/吨  | 0.6%  | 2.3%  | 2.7%  | 4.6%   | -7.3%  |
| 涤纶FDY      | 8175      | 元/吨  | 0.0%  | 2.2%  | 1.9%  | 3.2%   | -2.4%  |
| 聚丙烯粒料      | 7291      | 元/吨  | 0.3%  | 2.0%  | 2.8%  | -6.6%  | -11.5% |
| 聚酯瓶片       | 7015      | 元/吨  | 0.2%  | 2.0%  | 2.2%  | -1.2%  | -20.0% |
| 乙烯         | 6533      | 元/吨  | 0.0%  | 1.7%  | 0.3%  | -6.7%  | -12.8% |
| 煤油         | 6750      | 元/吨  | 0.3%  | 1.5%  | -0.4% | -20.6% | -14.6% |
| 丙烯腈        | 8000      | 元/吨  | 0.6%  | 1.3%  | 5.3%  | -16.2% | -21.6% |
| 醋酸乙烯       | 5850      | 元/吨  | 0.0%  | 1.2%  | -6.0% | -17.9% | -59.7% |
| MTBE       | 7381      | 元/吨  | -0.1% | 1.2%  | 1.5%  | 9.6%   | -6.8%  |
| 石脑油        | 7530      | 元/吨  | 0.7%  | 1.1%  | -2.8% | 1.3%   | -8.4%  |
| 苯甲酸        | 7625      | 元/吨  | 1.0%  | 1.0%  | 0.3%  | -2.7%  | -19.9% |
| 煤制油        | 7270      | 元/吨  | 0.5%  | 1.0%  | -3.4% | -9.0%  | -9.7%  |
| 石油焦        | 2218      | 元/吨  | 0.7%  | 1.0%  | -4.0% | -38.8% | -53.3% |
| 燃料油        | 4920      | 元/吨  | 0.3%  | 0.9%  | -1.5% | -17.9% | -14.4% |
| 丙烯         | 6350      | 元/吨  | 1.2%  | 0.8%  | 5.3%  | -9.9%  | -14.5% |
| 汽油         | 8924      | 元/吨  | 0.1%  | 0.7%  | 2.0%  | 9.1%   | -5.0%  |
| 锦纶切片       | 16379     | 元/吨  | 0.2%  | 0.4%  | -1.8% | -4.9%  | -15.4% |
| 沥青         | 3913      | 元/吨  | 0.0%  | 0.4%  | 1.2%  | 2.6%   | -16.3% |
| 乙烯焦油       | 3704      | 元/吨  | 0.1%  | 0.1%  | -0.2% | -27.6% | -21.4% |
| PTMEG      | 19500     | 元/吨  | 0.0%  | 0.0%  | 1.3%  | 11.4%  | -40.9% |
| PX         | 8250      | 元/吨  | 0.0%  | 0.0%  | 1.9%  | 10.7%  | -21.1% |
| 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%   | -5.8%  |
| 氨纶40D      | 30500     | 元/吨  | 0.0%  | 0.0%  | 1.7%  | -6.2%  | -19.3% |
| 环氧乙烷       | 6000      | 元/吨  | 0.0%  | 0.0%  | -0.1% | -4.8%  | -16.3% |
| 粘胶短纤       | 12800     | 元/吨  | 0.0%  | 0.0%  | -2.7% | -1.2%  | -16.6% |
| 芳烃汽油       | 7243      | 元/吨  | 0.0%  | -0.2% | 5.8%  | 3.8%   | -2.3%  |
| 基础油        | 8307      | 元/吨  | -0.3% | -0.6% | -3.0% | -3.7%  | -5.6%  |
| 液化天然气      | 4129      | 元/吨  | 0.0%  | -3.9% | 2.0%  | -38.6% | -34.5% |

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 26: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



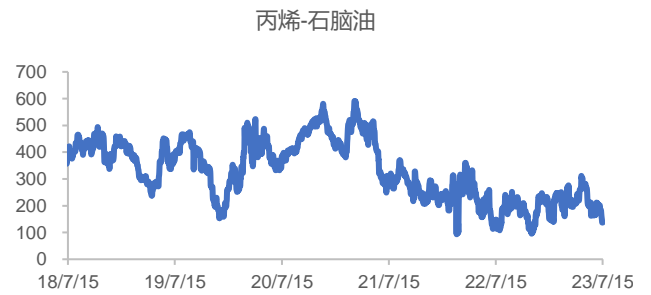
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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 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 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 29: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



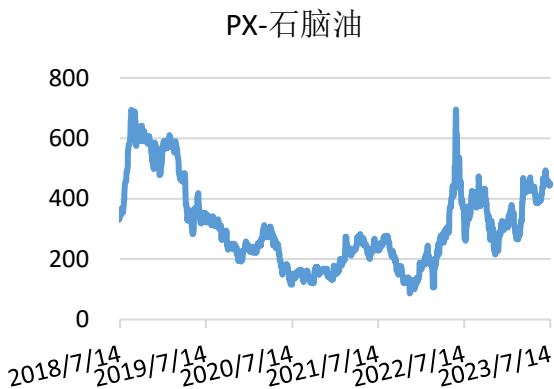
数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 2.2.1 聚酯产业链跟踪

主原料价格中枢全面上升，下游价格亦同步提升，聚酯行业景气度持续提升，尽管需求面逐步进入淡季，价差水平持续提升有望促进利润提升。年初以来，聚酯开工率稳步提升，需求复苏整体在途，未来盈利提升及景气到来助力利润更上一步。

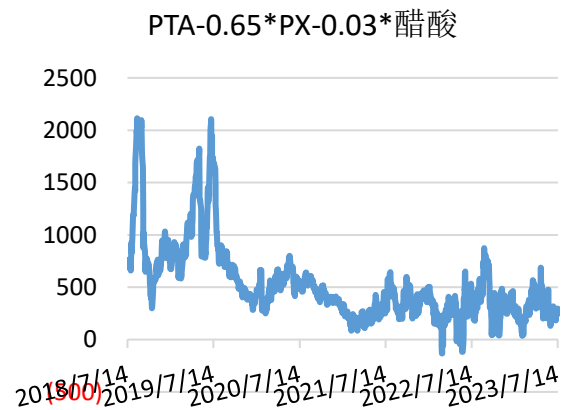
聚酯原材料价格周度价格环比均上升，其中，石脑油周度环比 9.34%至 589 美元/吨 (CFR Korea)，布伦特油价周度环比 1.78%至 79.87 美元/桶；尽管行业处于淡季，下游刚需采买需求刺激下，价格稳中有小幅上升，下游长丝周度环比稳定，其中，涤纶 POY 周度环比+3.77%至 7300 元/吨，瓶片周度环比+2.03%。价差方面，本周整体价差水平呈下降趋势，部分产品价差波动较大，其中 MEG 价差转负为正至 98 元/吨，PTA 价差稳定在 295 元/吨，乙烯价差收缩 23.66%至 162 元/吨，涤纶 POY 价差扩张 5.74%至 931 元/吨。我们认为应不惧短期扰动，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



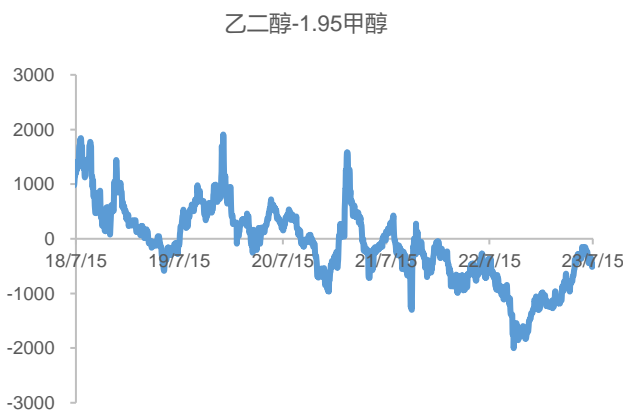
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：PTA-PX 价差趋势



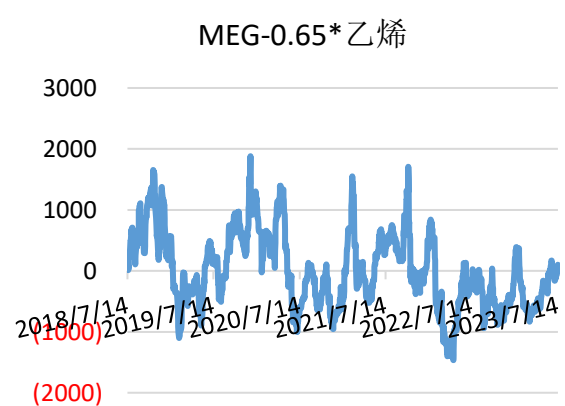
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



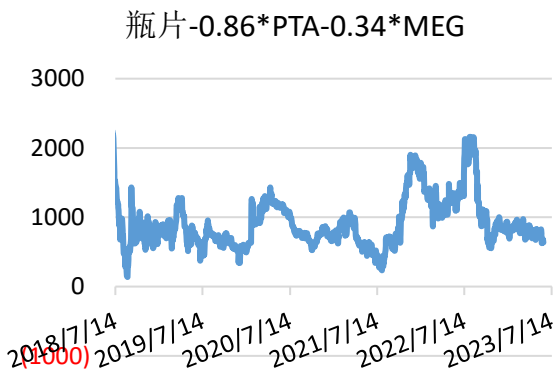
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势



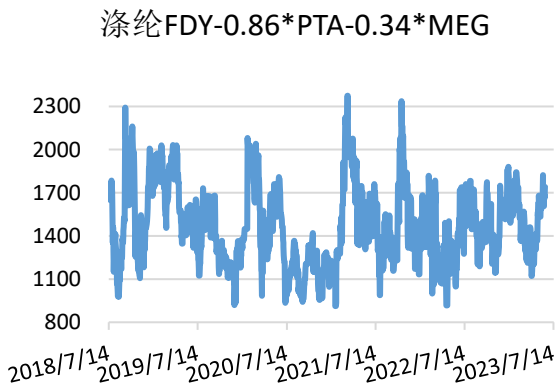
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



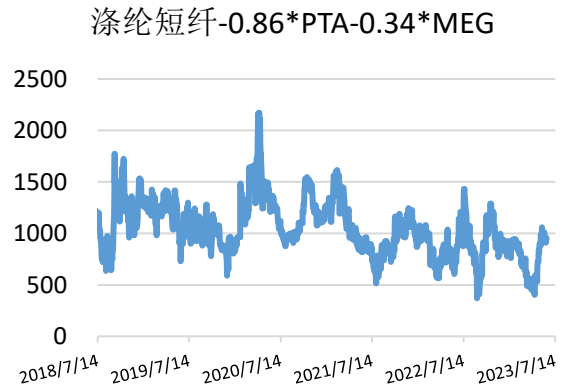
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



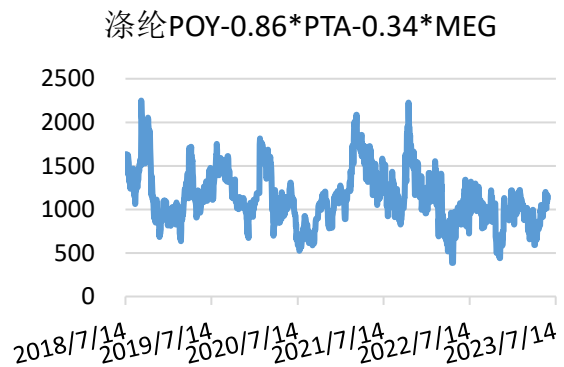
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势



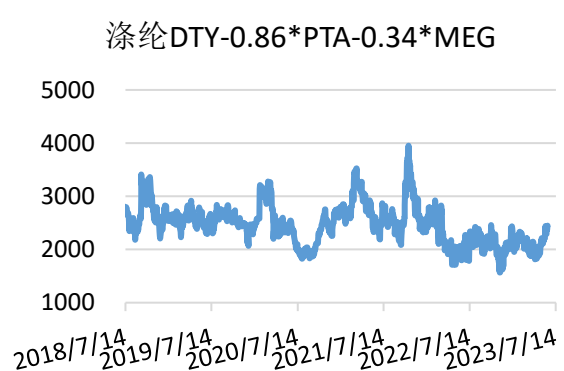
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

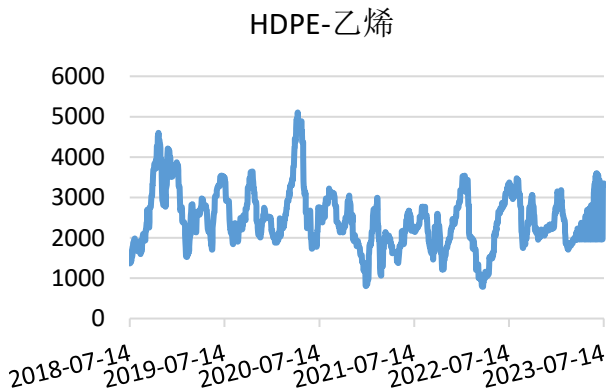
### 2.2.2 塑料产业链跟踪

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)，丙烯持平 726USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+5.39%至 939UD/MT(FOB Korea)，同期，电石+0.25%至 3201 元/吨，合成氨周度-5.68%至 2443 元/吨，丁二烯+8.06%至 670USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈+3.90%至 8000 元/吨，PVC（电石法）+2.60%至 5717 元/吨。

**价差涨跌较不均衡，丙烯腈、PVC 等盈利能力有所提升：**本周上涨产品价差（元/吨）：丙烯腈（+296.11%），PVC 电石法（+14.16%），聚丙烯 PP（+7.71%），LLDPE（+6.85%），PVC 乙烯法（+6.60%），HDPE（+2.32%），LDPE（+2.25%）；本周下跌产品价差（元/吨）：ABS(-1.77%)，PS（-1.06%），。

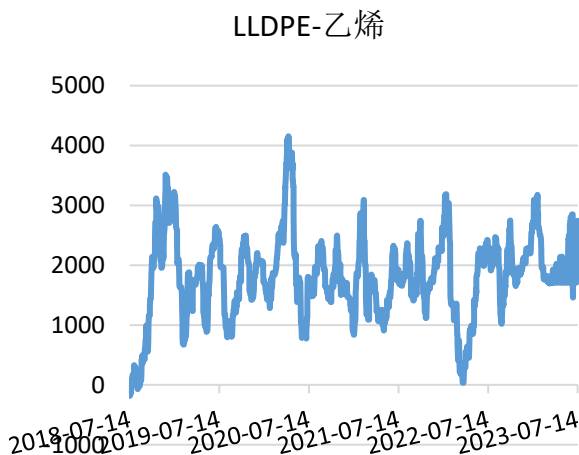
**下游塑料粒子及改性塑料领域方面：**随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1）改性塑料龙头：金发科技；2）产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势

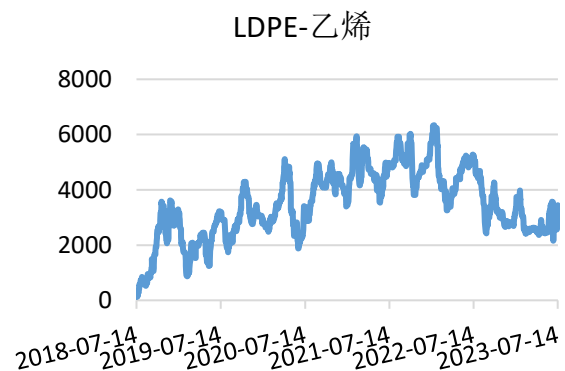


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势

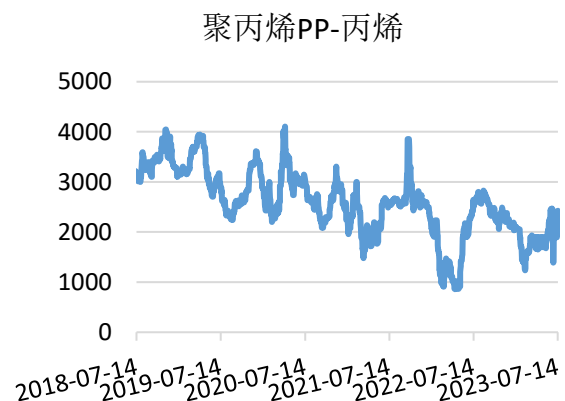


图表 41: LDPE 与主原料价差趋势



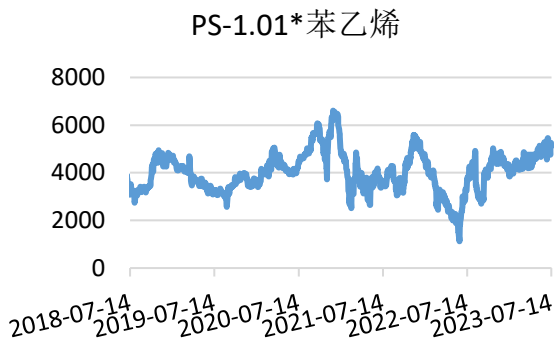
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



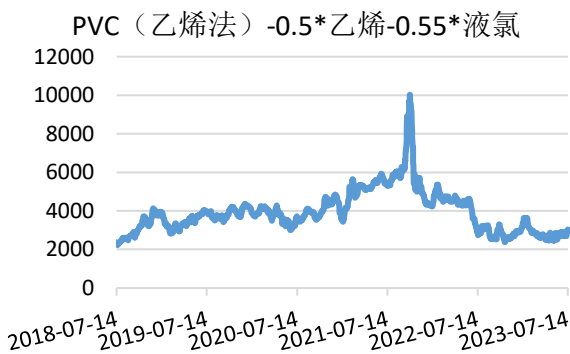
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 44: PS 与主原料价差趋势**



数据来源：Wind，华福证券研究所

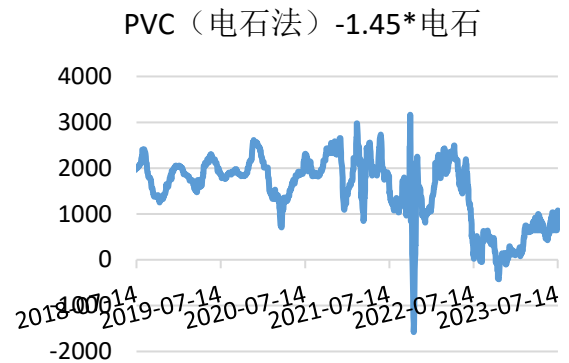
**图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势**



数据来源：Wind，华福证券研究所

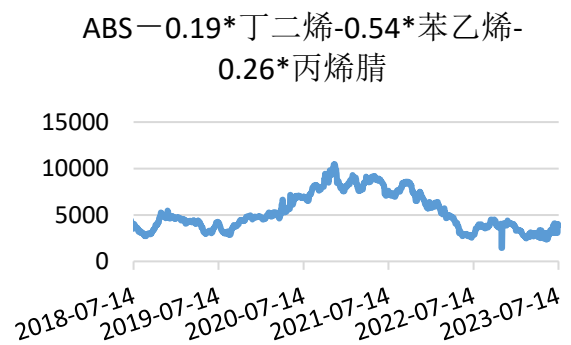
数据来源：Wind，华福证券研究所

**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

##### 伊拉克与伊朗签署易货贸易协议 以原油换取天然气

7月11日伊拉克总理媒体办公室声明，伊拉克总理办公室主任阿瓦迪当天与伊朗驻伊拉克大使萨迪克签署一项易货贸易协议，以伊拉克的原油和重油换取伊朗的天然气，进口天然气将被用于伊拉克当地发电站运营。

全文链接：

<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/07/13/030106708.shtml>

（来源：中国石油新闻中心）

#### 3.2 国内行业情况

##### 氮肥甲醇行业锚定高质量发展重点

在7月6日于山东泰安举办的2023年中国氮肥、甲醇技术大会上，中国氮肥工业协会理事长顾宗勤强调，2023年，氮肥、甲醇行业要准确分析发展态势，牢牢把握发展主动权，在优化产业结构、突破关键核心技术、绿色低碳高质量发展上持续发力。

顾宗勤指出，在持续优化产业结构方面，首先要合理控制氮肥、甲醇新增产能。相关企业应准确研判国内外市场变化，充分认清自身发展环境与政策要求，避免盲目铺摊子、上项目。其次，要优化存量产能。重点是改进生产流程及工艺，推进能量系统、余热余压等领域的优化升级，降低污染物和碳排放量，提升装置整体能效水平。再次，要积极调整产品结构。应大力推进合成气高效利用与转化，实现与相关产业链的纵向关联与横向耦合，加大对化工新材料、精细化工品等高附加值产品的开发力度，不断拓展产业领域，构建化工多联产，延长产品链，实现产品多元化发展。此外，还要以提高氮肥利用率为目标，加大新型增效肥料开发力度，优化现有肥料产品结构，走高产高效、优质环保、可持续发展之路。

在突破关键核心技术方面，要研发并推广一批推动行业绿色低碳发展的关键技术，如3.0低温甲醇洗生产高压CO<sub>2</sub>工艺和复叠制冷技术；建立以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的科技创新体系，形成基础研究、应用技术研究和产品研发的有效衔接；利用大数据、人工智能、物联网、云计算等新技术新应用对现有产业进行全链条、多环节的数字化、网络化、智能化改造。

在绿色低碳高质量发展方面，要积极探索资源综合利用新模式，推动不同行业间的共生共联、协同发展，如推动煤电化上下游一体化建设，煤化工与石油化工、盐化工、冶金等产业融合发展，实现煤炭清洁高效利用；加强先进节能节水和环保技术的研发和应用，包括合成反应热高效利用、低位能有效利用、密闭式循环冷却、高含盐

浓缩水处置等，提升企业用能和用水管理水平；积极跟踪新能源产业发展进程，关注新能源制氢经济性发展趋势，并根据自身条件进行初步探索，做好提前布局和战略安排。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/8b249c009973492259f9c3d046a01f6f/news>

（来源：中国化工报）

### 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调 建设更高水平开放型经济新体制 推动能耗双控逐步转向碳排放双控

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平7月11日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

习近平在主持会议时强调，建设更高水平开放型经济新体制是我们主动作为以开放促改革、促发展的战略举措，要围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。要锚定实现农业农村现代化、建设农业强国的战略目标，以处理好农民和土地关系为主线，加快补齐农业农村发展短板，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。要把推动高校教师、科研人员薪酬分配制度改革作为统筹推进教育、科技、人才事业发展的重要抓手，逐步建立激发创新活力、知识价值导向、管理规范有效、保障激励兼顾的薪酬制度，进一步激发高等学校、科研院所创新创造活力。要围绕提升国家油气安全保障能力的目标，针对油气体制存在的突出问题，积极稳妥推进油气行业上、中、下游体制机制改革，确保稳定可靠供应。要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/8206d293b573e64a612859ac3dc961eb/news>

（来源：中国化工报）

### 我国建立起全球覆盖温室气体排放规模最大的碳市场

由生态环境部和陕西省政府主办的“全国低碳日”主场活动7月12日在陕西西安举办。在此次活动上，生态环境部副部长郭芳表示，我国建立了全球覆盖温室气



体排放规模最大的碳市场，截至 2023 年 6 月 30 日，碳排放配额累计成交量 2.37 亿吨，累计成交额 109.12 亿元，碳排放强度显著下降。

我国高度重视应对气候变化工作，实施积极应对气候变化国家战略，构建完成碳达峰碳中和“1+N”政策体系，推动结构调整，采取节能降碳减排、建立完善碳市场、增加森林碳汇等一系列措施，应对气候变化取得积极进展，碳排放强度显著下降。我国新能源汽车产销量连续 8 年保持全球第一，可再生能源发展迅速，风电、光伏装机稳居世界第一。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/6266c403e271a96337b2a275a0631ed8/news>

(来源：中国化工报)

### 3.3 募资情况相关公告

- **金丹科技 300829.SZ 2023/07/10**

《河南金丹乳酸科技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》

本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元(含本数)，扣除发行费用后拟投入年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目，补充流动资金。

- **确成股份 605183.SH 2023/07/10**

《确成硅化学股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)》

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 5.5 亿元(含)，扣除发行费用后，募集资金拟用于确成泰国二期年产 2.5 万吨高分散性白炭黑项目,生物质(稻壳)资源化综合利用项目,补充流动资金。

- **长鸿高科 605008.SH 2023/07/10**

《宁波长鸿高分子科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)》

公司本次发行拟募集资金总额不超过 120,000 万元(含 120,000 万元)，募集资金扣除发行费用后，拟投资于补充流动资金，偿还银行贷款。

- **同德化工 002360.SZ 2023/07/11**

《山西同德化工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)》

本次发行预计募集资金总额不低于人民币 6,030.00 万元(含本数)，不高于 24,120.00 万元(含本数)，扣除发行费用后全部用于偿还银行借款。

● **圣泉集团 605589.SH 2023/07/11**

《圣泉集团向特定对象发行股票预案（二次修订稿）》

公司本次向特定对象发行募集资金总额预计不超过 98,210.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金和偿还有息负债。

● **先锋新材 300163.SZ 2023/07/12**

《关于终止筹划重大资产重组事项暨股票复牌的公告》

终止筹划重大资产重组事项，股票复牌。

● **龙星化工 002442.SZ 2023/07/13**

《龙星化工关于收到深圳证券交易所<关于龙星化工股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函>的公告》

深交所向龙星化工下发《关于龙星化工股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》，日前公告，公司计划发行可转债募集资金总额不超过 7.94 亿元（含），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）。

### 3.4 投资建设相关公告

● **富淼科技 688350.SH 2023/07/10**

《江苏富淼科技股份有限公司关于对外投资进展情况的公告》

2023 年 6 月 16 日，安徽富淼通过招拍挂方式以人民币 7,296 万元取得了位于安徽省安庆市庆自然出字[2023]037 号地块的国有建设用地使用权，并与安庆市自然资源和规划局签订了《成交确认书》。2023 年 6 月 25 日，安徽富淼与安庆市自然资源和规划局就该地块土地使用权的出让事项签订了《国有建设用地使用权出让合同》。

● **回天新材 300041.SZ 2023/07/12**

《关于控股子公司太阳能电池背膜项目建成投产的公告》

回天新材发布公告，控股子公司常州回天新材料有限公司拟以自筹资金约 3,000 万元投资建设年产 3,600 万平方米太阳能电池背膜项目。

● **坤彩科技 603826.SH 2023/07/13**

《关于全资子公司投资建设高盐废水综合利用项目的公告》

坤彩科技公告，全资子公司正太新材料科技有限责任公司采用自主研发首套盐酸萃取法工艺技术生产氯化钛白、氧化铁，目前正太新材一期年产 20 万吨二氧化钛项目已投产，二期年产 60 万吨二氧化钛项目正在建设中。正太新材采用盐酸萃取法

工艺技术生产过程中会产生高盐废水，为实现高盐废水资源化利用，正太新材拟启动投资建设高盐废水综合利用项目，项目预计总投资 80,000 万元，拟新增烧碱 30 万吨/年、氯化氢 27 万吨/年、低压蒸汽 24 万吨/年等产能，新增产能可充分自用于二氧化钛项目的生产，该项目与二氧化钛项目形成闭环产业链，进一步推进了公司的高质量、绿色可持续发展。

### 3.5 管理层更替相关公告

- **天晟新材 300169.SZ 2023/07/10**

《关于独立董事辞职及补选独立董事的公告》

常州天晟新材料股份有限公司董事会近日收到公司独立董事宋洪海先生的辞职申请。宋洪海先生由于个人原因，申请辞去公司第五届董事会独立董事、董事会提名委员会主任委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。

- **久日新材 688199.SH 2023/07/11**

《天津久日新材料股份有限公司关于选举董事长、董事会专门委员会委员、监事会主席及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告》

天津久日新材料股份有限公司关于选举董事长、董事会专门委员会委员、监事会主席及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告。选举赵国锋先生担任公司第五届董事会董事长。选举罗想先生为公司第五届监事会监事会主席。聘任解敏雨先生为公司总裁。聘任贺晞林先生、寇福平先生、张齐先生、郝蕾先生为公司副总裁。聘任郝蕾先生为公司董事会秘书。聘任马秀玲女士为公司财务总监。聘任罗晓先生担任公司证券事务代表。任期均与公司第五届董事会任期一致。

- **中广核技 000881.SZ 2023/07/12**

《中广核技：关于公司董事长辞职的公告》

中广核技发布公告，公司于 2023 年 7 月 12 日收到董事长胡冬明先生的辞职报告，因工作调整，胡冬明先生申请辞去董事长、董事、战略委员会主任委员职务，辞职后将不再担任公司其他任何职务。

### 3.6 未来一周行业大事

2023/07/20:美瑞新材(300848.SZ)限售股份上市流通:首发原股东限售股份流通。

2023/07/20:芭田股份(002170.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/19:确成股份(605183.SH)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/18:东材科技(601208.SH)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/18:科拓生物(300858.SZ)限售股份上市流通:定向增发机构配售股流通。

2023/07/17:联科科技(001207.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/17:多氟多(002407.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/17:南京聚隆(300644.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/17:斯迪克(300806.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/17:中盐化工(600328.SH)限售股份上市流通:定向增发机构配售股流通。

2023/07/17:日科化学(300214.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

2023/07/17:祥源新材(300980.SZ)限售股份上市流通:股权激励限售股份流通。

## 4 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