

## 化工行业

### 大炼化景气提升，关注锂电化学品景气变化

### 强于大市(维持评级)

#### 投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(7.31-8.4)石油石化板块-0.95%，市净率LF1.20xPB，基础化工板块+0.06%，21.90xPE，全A市场热度周度+15.8%至日均交易额为9569亿元。截至8月4日，美元指数+0.29%至102.00，7月美联储加息25bps，符合市场预期。国际油价方面，截至8月4日，WTI与Brent原油期货结算价分别为82.82、86.24美元/桶，分别较上周上涨2.8%、1.5%，两地价差收敛。石脑油法乙烯、涤纶、丙烯酸丁酯、丁二烯-石脑油制取价差扩张，建议积极关注。

➤ **油价本周环比上涨1.5%左右，23年Q1布油均价中枢82美元/桶，Q2布油均价为77.73USD/桶，23年6月布油均价为74.98USD/桶，7月均价为80.16美元/桶，8月截至8月4日均价为84.87USD/桶，价格中枢稳中有升，我们维持预计2023年全年价格中枢在80美元/桶。**1) 库存：全球原油库存水平近期有所下滑；2) 需求：2023E单日1.02亿桶，需求整体稳定；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5.25-5.5%高位。综合供需、库存及金融、政治等影响因素，我们维持2023年油价中枢为80美元/桶判断，预期8月油价震荡偏强(80-90USD/桶)判断。

➤ **油价7-8月温和强势抬升，烯烃价格/价差明显改善，炼化盈利能力持续修复。上周橡胶助剂、锂电化学品及轮胎等化工子板块领涨。油价持续温和走强，持续关注近油端产业链利润提升机会。**近日中央深改委第二次会议通过《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》，提出提升油气行业上、中、下游体制机制改革，确保稳定可靠供应。从2季度末到8月初，我们关注到部分子赛道景气复苏有加强的趋势，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：炼化、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：中国海油、中海油服、中国神华、新奥股份、中国石化、万华化学、扬农化工、巨化股份、宝丰能源、华鲁恒升、龙佰集团、盐湖股份。

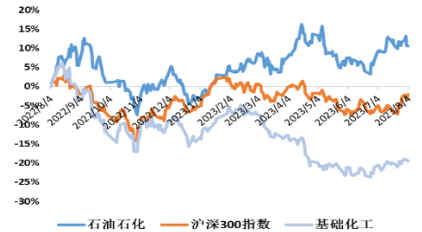
2) 中下游盈利扩张：荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、新凤鸣、桐昆股份、史丹利、硅宝科技、回天新材、兴发集团、濮阳惠成、赛轮轮胎、赞宇科技、金禾实业、卫星化学、海利得、光华股份、垒知集团、禾昌聚合。

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

天晟新材	51.87%
奇德新材	21.90%
信德新材	17.97%
黑猫股份	14.97%
水羊股份	14.92%

#### 跌幅前五个股

C 敷尔佳	-17.99%
福莱新材	-9.30%
蓝丰生化	-9.12%
唯赛勃	-8.50%
川金诺	-7.74%

#### 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

- 《涂料、减水剂等房地产材料赛道景气提升》— 2023.07.30
- 《磷化工、钾肥及氟化工景气度提升》— 2023.07.24
- 《油价提升，石化维持高景气，看好石化估值提升》— 2023.07.17

## 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
1.1	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
3.2	国内行业情况	23
3.3	业绩公告相关公告	23
3.4	投资建设相关公告	25
3.5	管理层变更公告	25
3.6	未来一周行业大事	26
4	风险提示	27

## 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

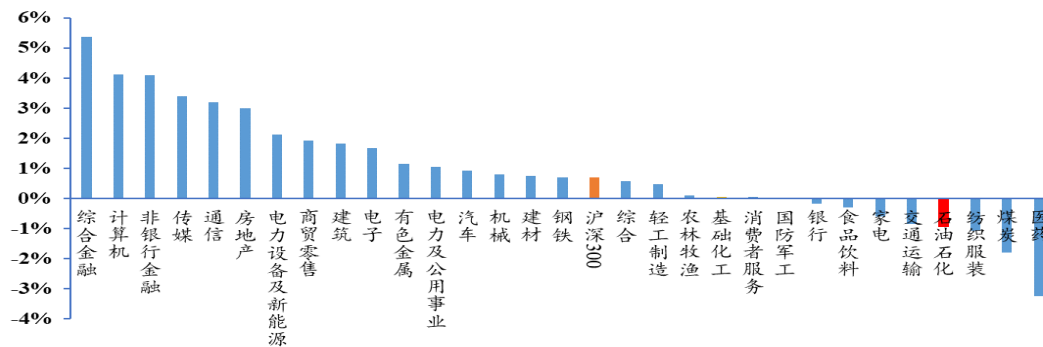
图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 .....	22
图表 47: ABS 与主原料价差趋势 .....	22

## 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下跌 0.95%，表现弱于大盘。本周基础化工行业指数上涨 0.06%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.37%，深圳成指上涨 1.24%，创业板指上涨 1.97%，沪深 300 指数上涨 0.7%。综合金融、计算机、非银行金融板块本周领跑；纺织服装、煤炭、医药板块本周表现不佳。

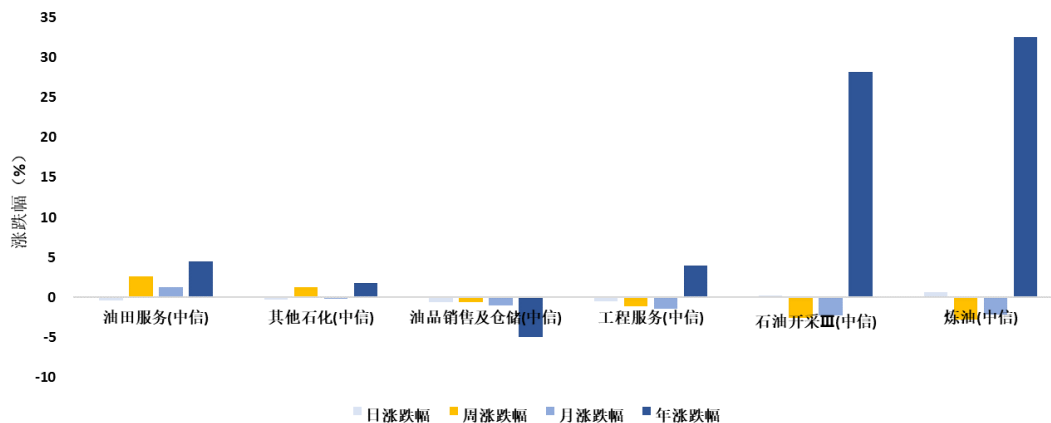
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



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 2.61%，其他石化(中信)本周涨跌幅为 1.27%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 -0.58%，工程服务(中信)本周涨跌幅为 -1.13%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 -2.5%，炼油(中信)本周涨跌幅为 -2.74%。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。

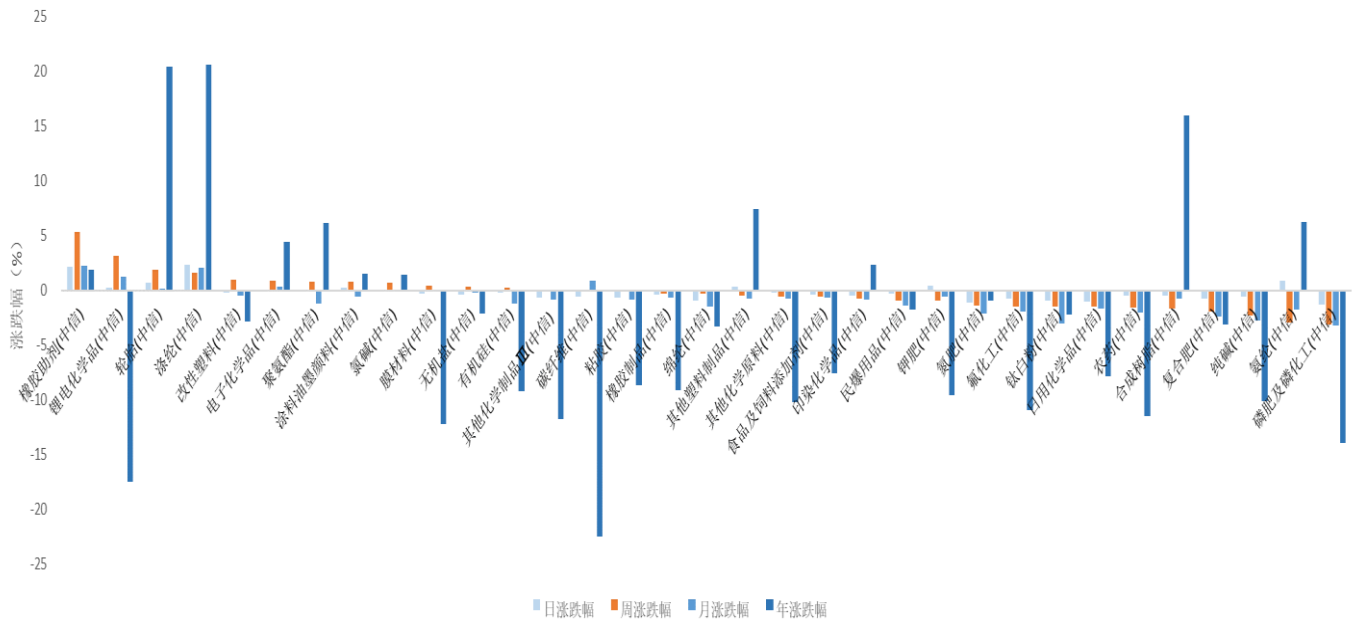
图表 2：石油石化板块子板块本周表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

**基础化工周度回顾：**本本周基础化工涨幅前三子板块分别为橡胶助剂(中信)、锂电化学品(中信)、轮胎(中信)，本周涨跌幅分别为 5.36%，3.19%，1.88%，本周基础化工排名最后三子板块分别为磷肥及磷化工(中信)、氨纶(中信)、纯碱(中信)，本周涨跌幅分别为-3.09%，-2.95%，-2.27%，周度变化主要系特种炭黑、锂电产业链及轮胎产业链热度提升。

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

**2023 年度大化工行业回顾及展望：**2023 年以来，中国经济持续复苏，33 个三级行业子板块维度，11 个子板块有所上涨，整体表现较弱，主要系上一年行业景气度不高，2022Q4 库存积压，且上游原料价格水平处于历史中高位水平、下游需求复苏节奏相对较慢，宏观消费能力下滑，整体估值水平有所下降。随着需求复苏、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：**本周以来，基础化工子板块整体行情稳定，本周共 14 个三级行业子板块上涨 (14/33)。本周橡胶助剂、锂电化学品及轮胎子板块领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，特种炭黑及锂电材料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，建议积极关注食品添加剂、建筑材料、功能性纤维及日化板块复苏边际变化。

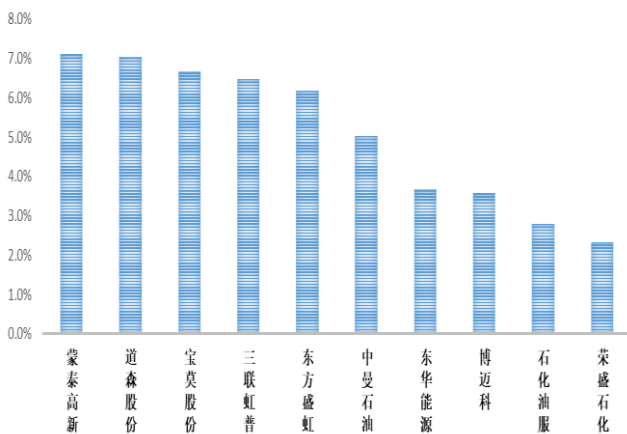
**投资视角展望：**建议关注原料成本下滑、下游需求恢复弹性增强、行业竞争格局趋于良性的子赛道及受益公司。国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注：1)能源安全：中特估，现金流充沛&分红稳定；2)中下游：轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产基建材料（两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等）高端聚烯烃及催化剂、农化产品（龙头&复合肥）、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯。

## 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：蒙泰高新 7.12%，道森股份 7.04%，宝莫股份 6.68%，三联虹普 6.49%，东方盛虹 6.17%，中曼石油 5.04%，东华能源 3.67%，博迈科 3.58%，石化油服 2.8%，荣盛石化 2.32%。

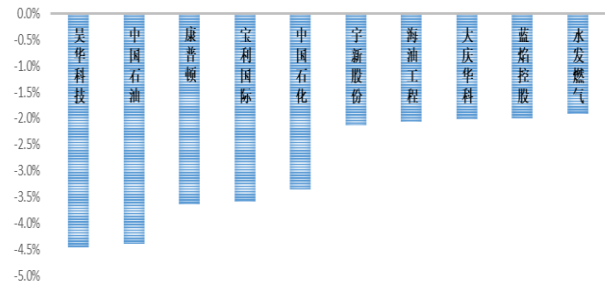
本周跌幅前十标的为：昊华科技-4.46%，中国石油-4.39%，康普顿-3.65%，宝利国际-3.59%，中国石化-3.35%，宇新股份-2.13%，海油工程-2.06%，大庆华科-2.02%，蓝焰控股-2%，水发燃气-1.91%。

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

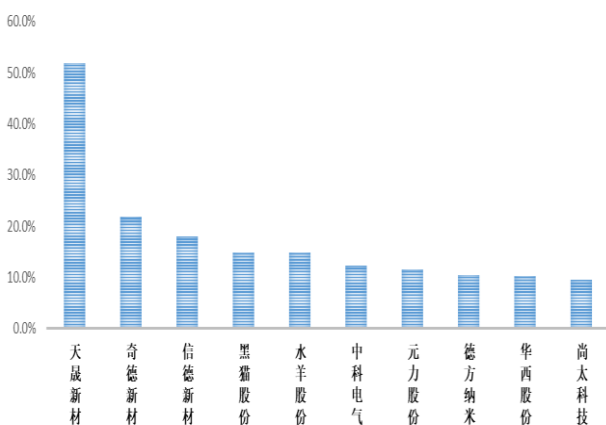


数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工板块：**本周涨幅前十标的为：天晟新材 51.87%，奇德新材 21.9%，信德新材 17.97%，黑猫股份 14.97%，水羊股份 14.92%，中科电气 12.38%，元力股份 11.5%，德方纳米 10.51%，华西股份 10.24%，尚太科技 9.55%。

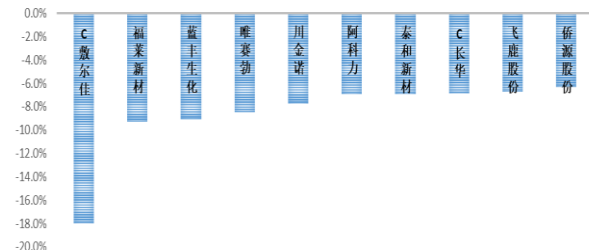
本周跌幅前十标的为：C 敷尔佳-17.99%，福莱新材-9.3%，蓝丰生化-9.12%，唯赛勃-8.5%，川金诺-7.74%，阿科力-6.97%，泰和新材-6.92%，C 长华-6.86%，飞鹿股份-6.76%，侨源股份-6.36%。

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

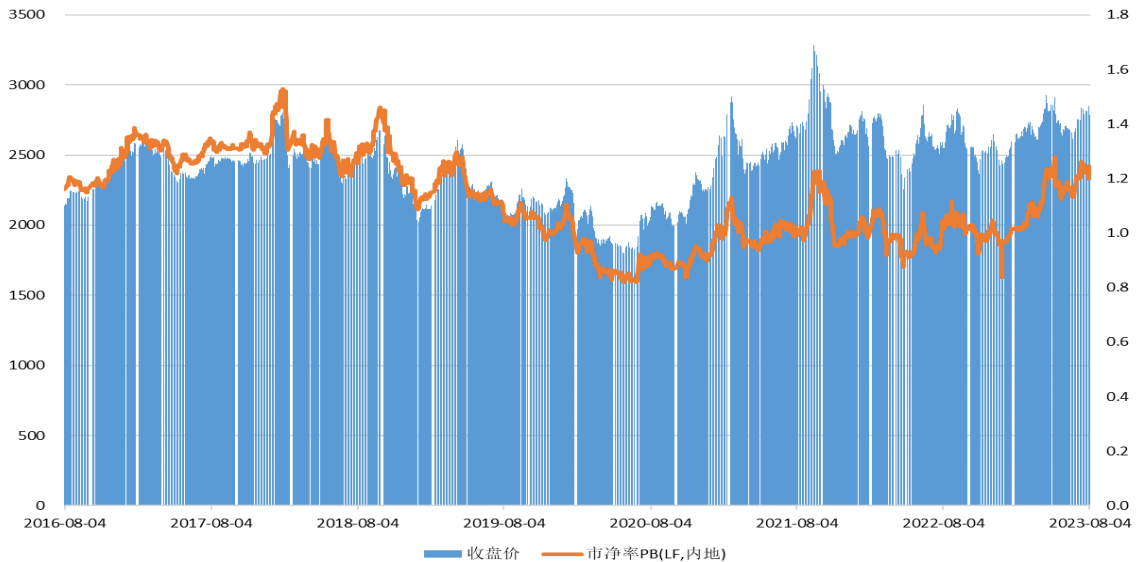


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 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 1.20xPB；截至 8 月 4 日，中信石油石化行业指数为 2785 点，周环比-0.95%，本周全市场交易热度相较周度环比+15.8% 至 9569 亿元/日，石油石化日交易额周度环比+38.4%至 82 亿元。

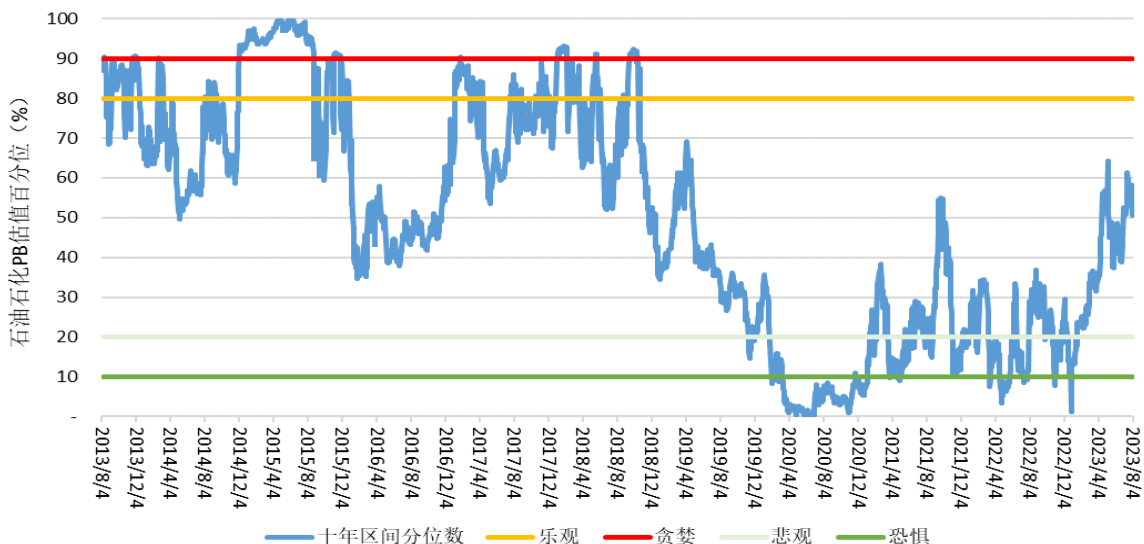
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

**估值性价比高，仍处于高景气区间：**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 51.2%百分位，较前期有明显提升。中长期视角来看：1) 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；2) 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；3) 央企估值重估带来低估值价值重新认识。

图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



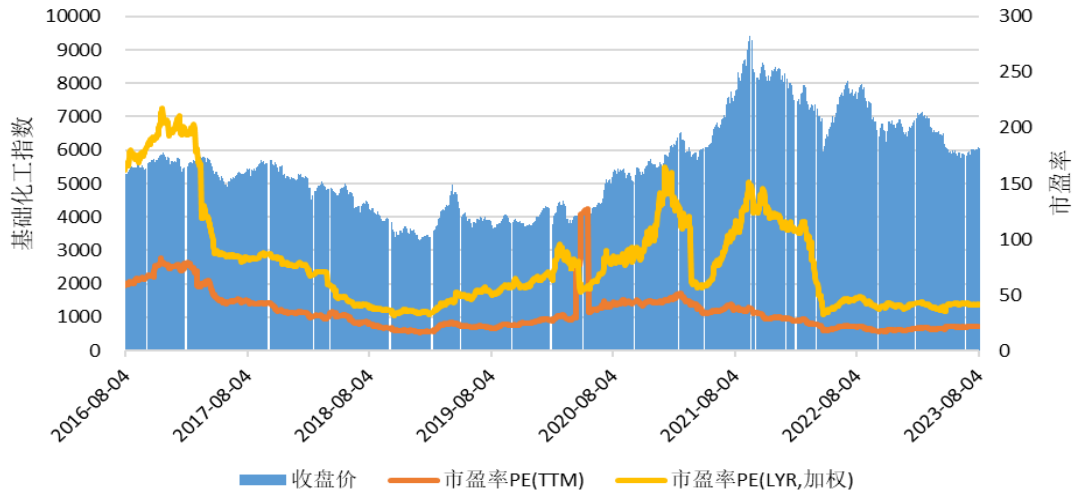
数据来源：Wind，华福证券研究所



### 1.1 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) -0.05 至 21.90xPE；截至 8 月 4 日，中信基础化工行业指数为 6041 点，周环比+0.06%，本周全市场交易热度相较周度环比+15.8% 至 9569 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-6.5%至 381 亿元。

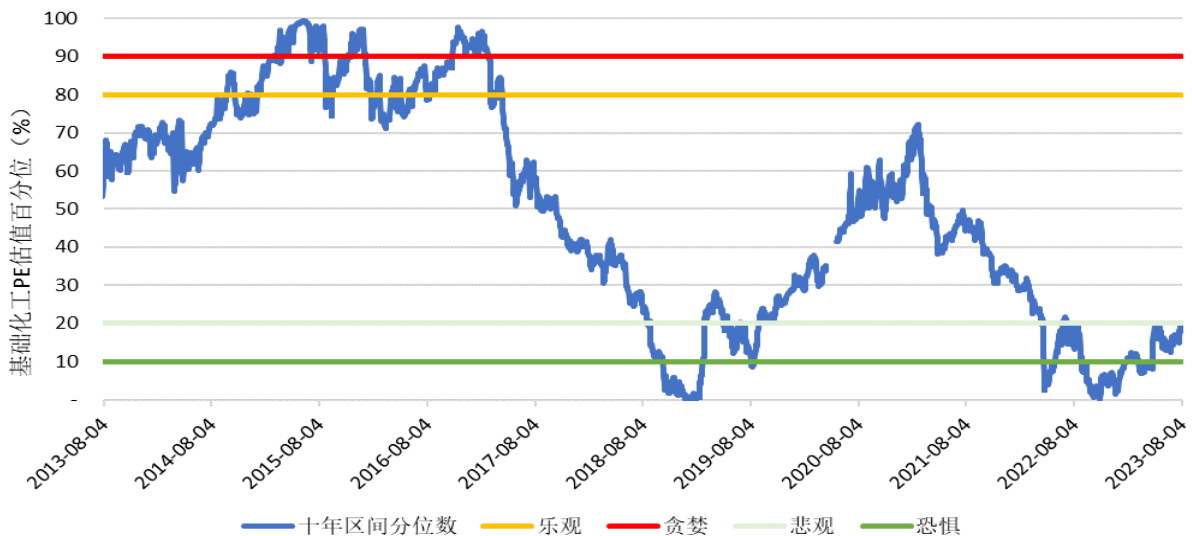
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 8 月 4 日，基础化工 PE 处于 18.2%百分位(过去十年)，从顺周期（去库完成度较好，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

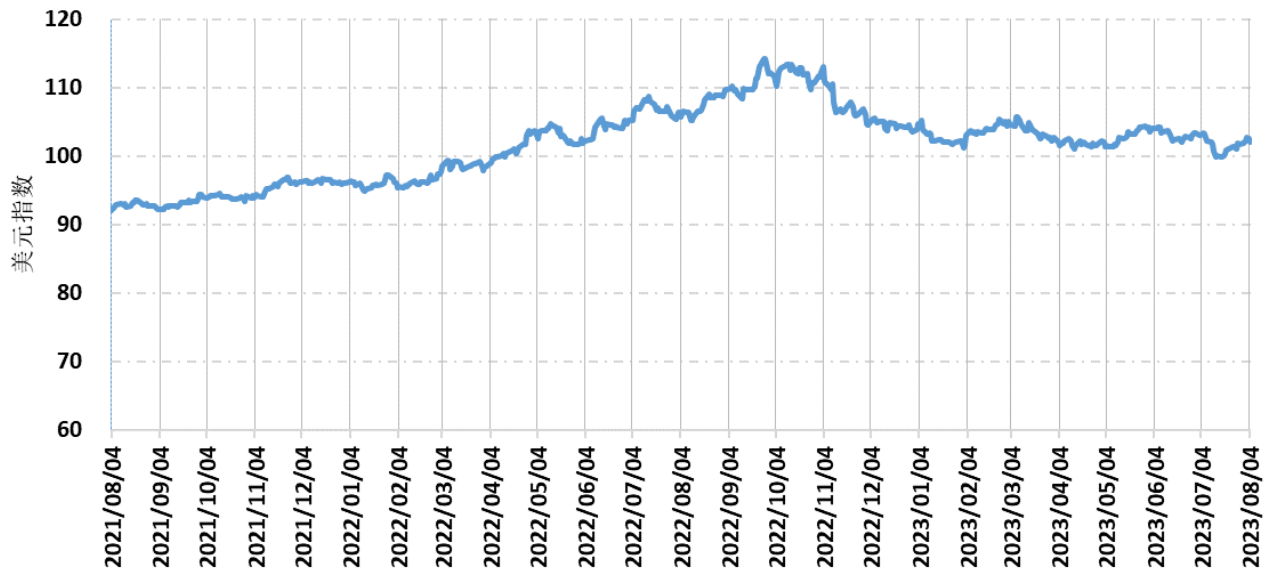
#### 2.1.1 货币指数跟踪

美元指数有所提升，7月加息25bp。截至8月4日，本周美元指数+0.29%至收盘价为102.00。美联储最近一次加息为：2023年7月27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11次加息，累计加息幅度为525个基点(5.25%)。

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。

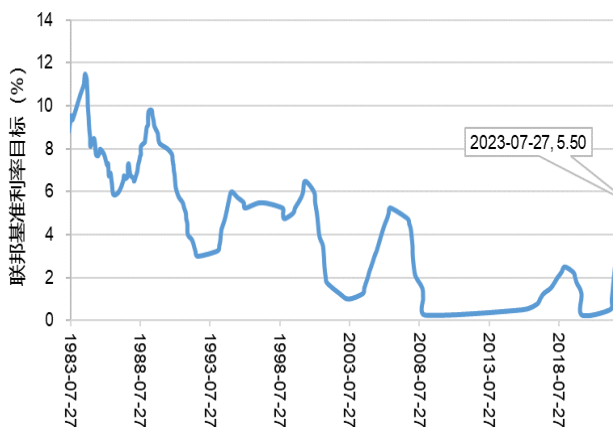
综上，我们认为：1) 9月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



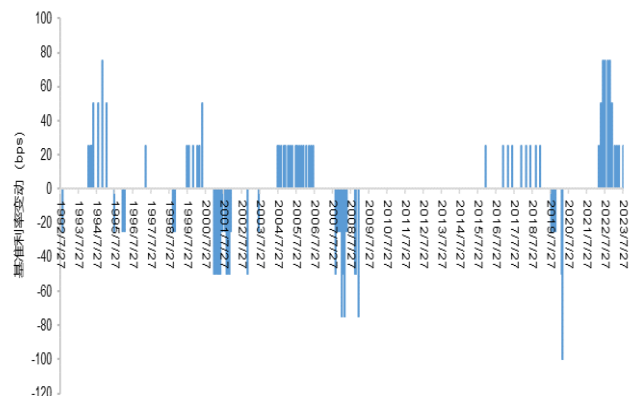
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



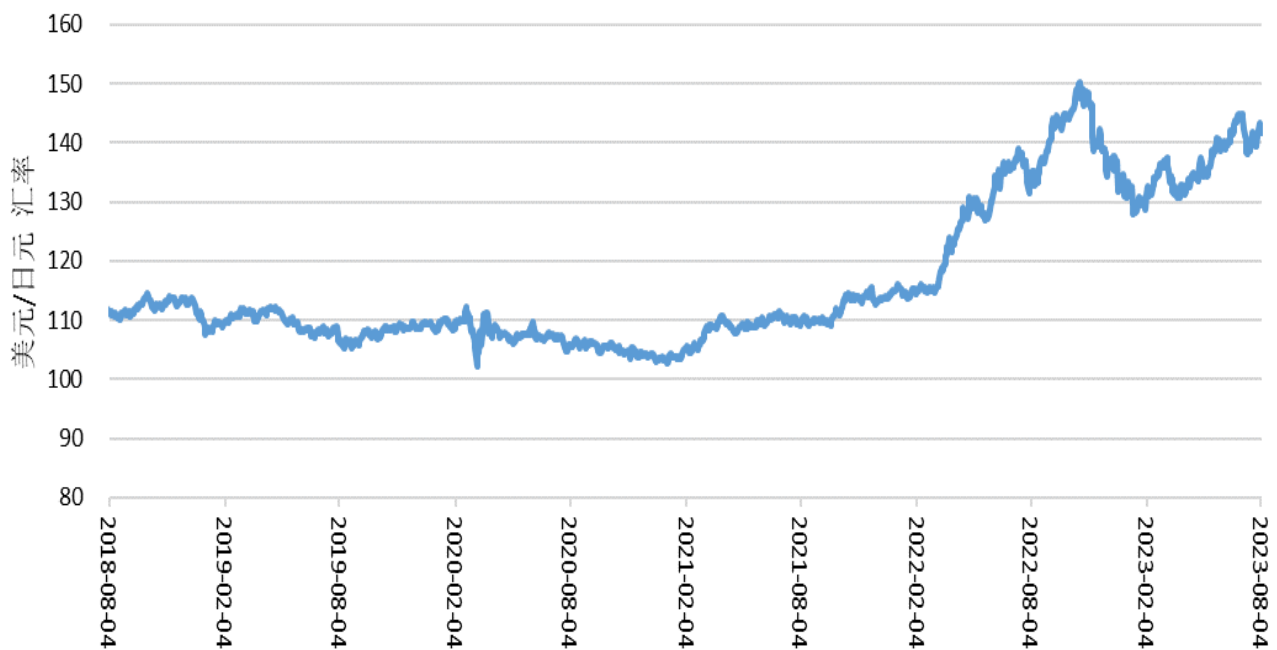
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



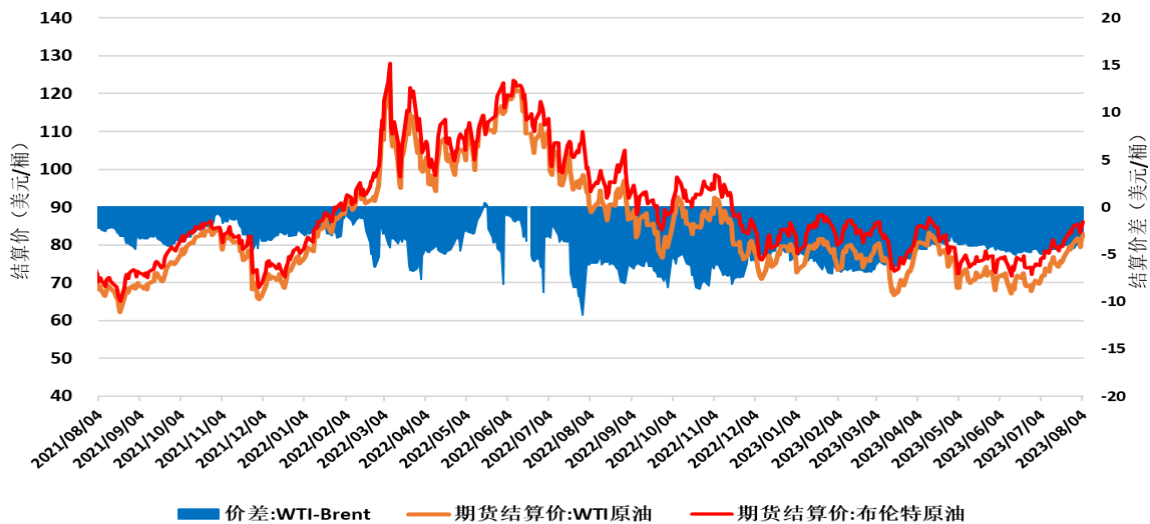
数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪

**周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周较大幅度上涨：**截至 8 月 4 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 82.82 和 86.24 美元/桶，较上周分别+2.8%、+1.5%；价差本周有所收缩，由上周-4.41 美元收缩至-3.42 美元。截至 8 月 4 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 85.14、87.32USD/桶，较上周有所上升，亚太市场原油价格有所增强。

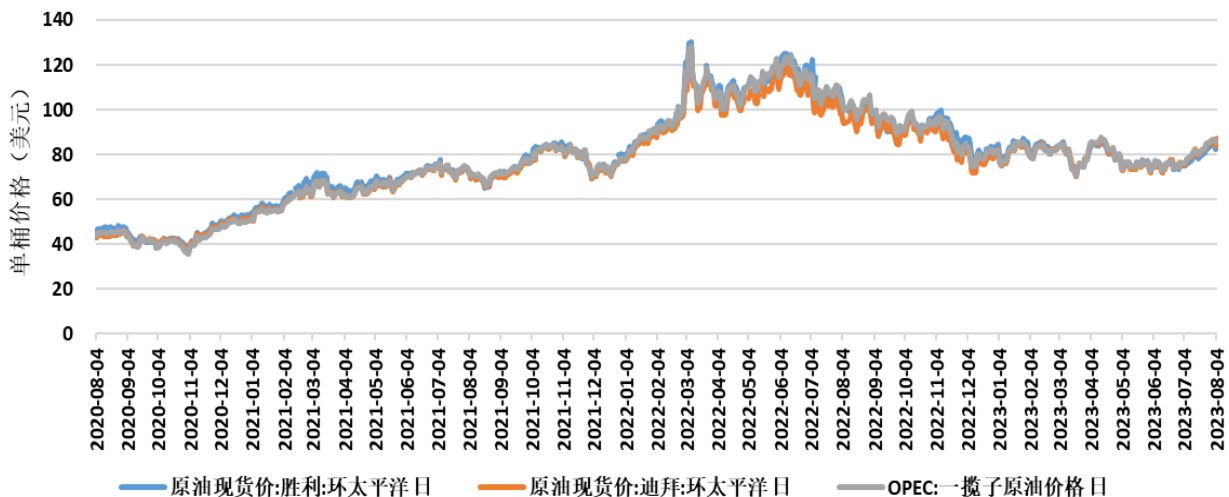
**月度维度：截至 8 月 4 日，布油 8 月均价为 84.87USD/桶，较 7 月均价 80.16USD/桶有明显上升，符合我们前期判断。**截至 8 月 4 日，当前布油价格 86.24USD/桶，8 月均价为 84.87USD/桶，7 月布油均价为 80.16USD/桶，6 月布油均价为 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶。基于：1) 美国加息力度降低；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3) OPEC+减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 8 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 80-90USD/桶。

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

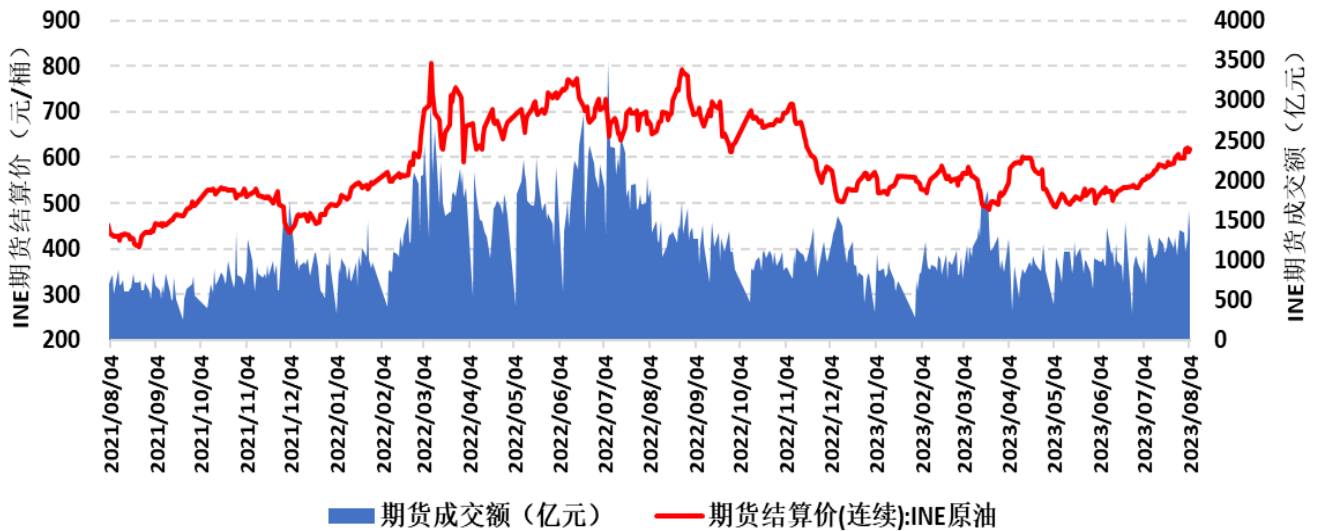
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



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+3.32%至617元/桶,本周日均成交额达1341亿元,成交额周度环比+9.73%,交易热度维持较高水平。

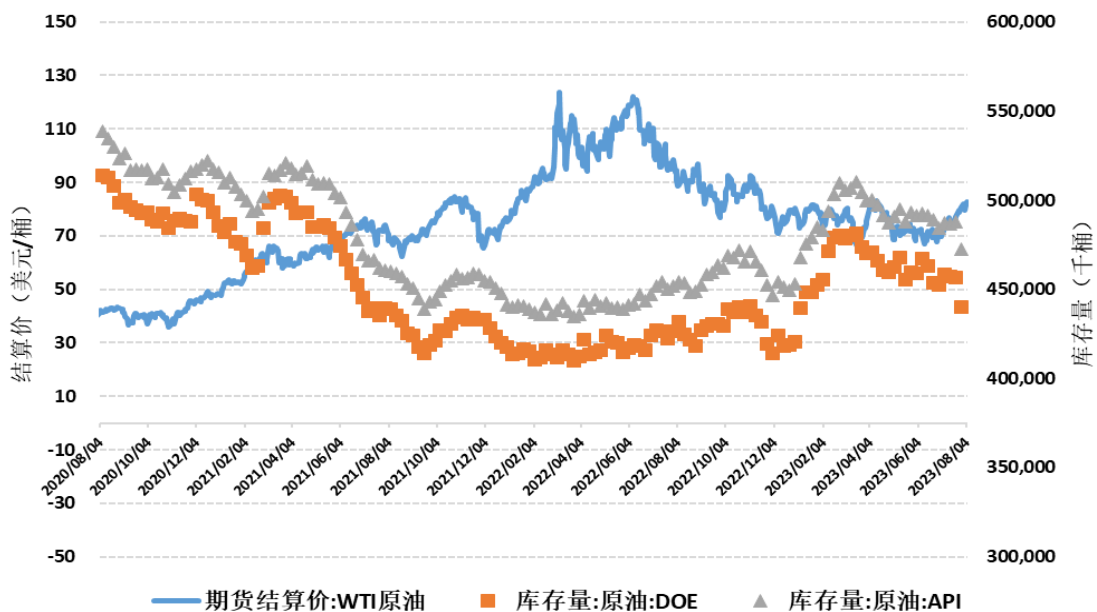
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额



数据来源: Wind, 华福证券研究所

美国原油库存上周周度环比大幅降低,2023年以来库存增加近2000万桶,WTI油价目前位于80-85美元区间,补存需求仍存。截至2023年8月4日,WTI期货结算价为82.82美元/桶。最新美国原油库存数据为截至2023年7月28日,DOE(EIA库存数据)4.40亿桶(2022年底为4.21亿桶),较上周-1705万桶;API(美国石油协会)公布库存数据为4.73亿桶(2022年底为4.53亿桶),较上周-1540万桶。

图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化

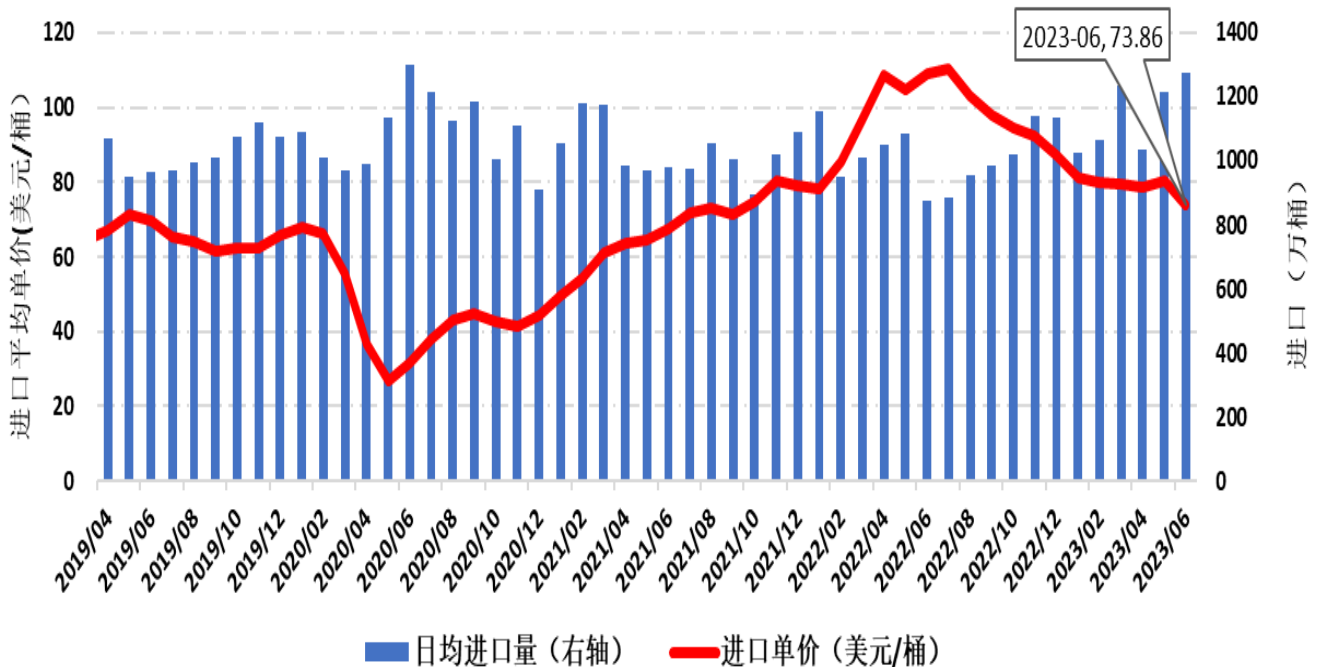


数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 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 “量稳价降”，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 62.0 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

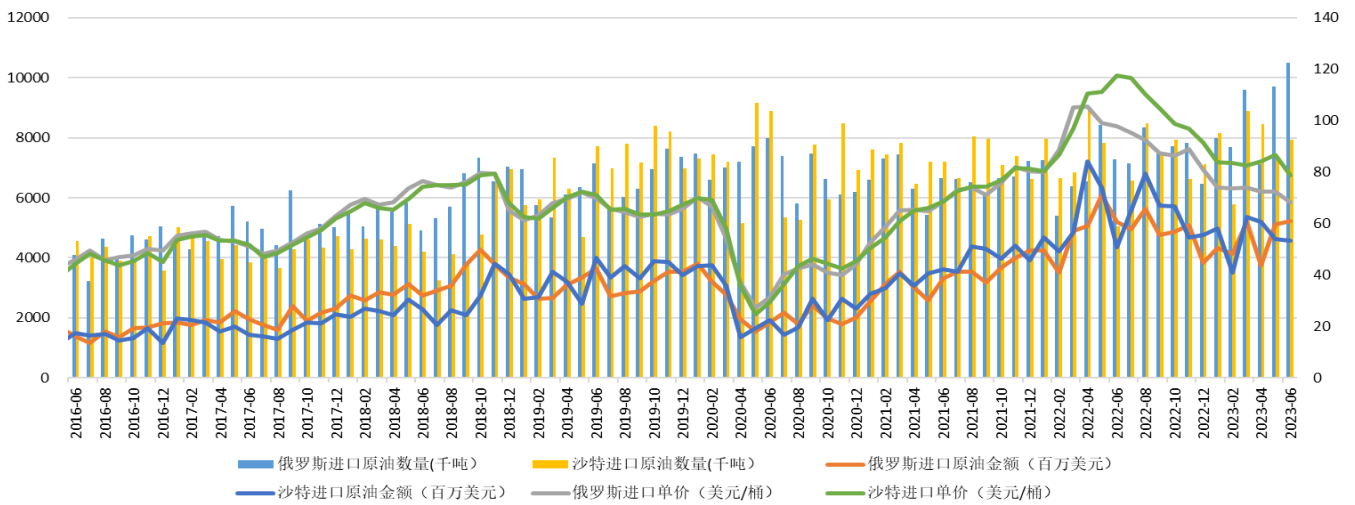


数据来源：Wind，华福证券研究所

**进口来源维度：2023 年 6 月自俄罗斯进口量保持第一，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 1-6 月，来自俄油单月达 799/ 768/ 961/ 712/971/1050 万吨，进口均价同期分别为 74/ 74/ 73/ 72/72/68USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 815/ 578/ 890/ 846/732/792 万吨，月度进口均价分别为 84/ 83/ 83/ 84/87/79USD/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。

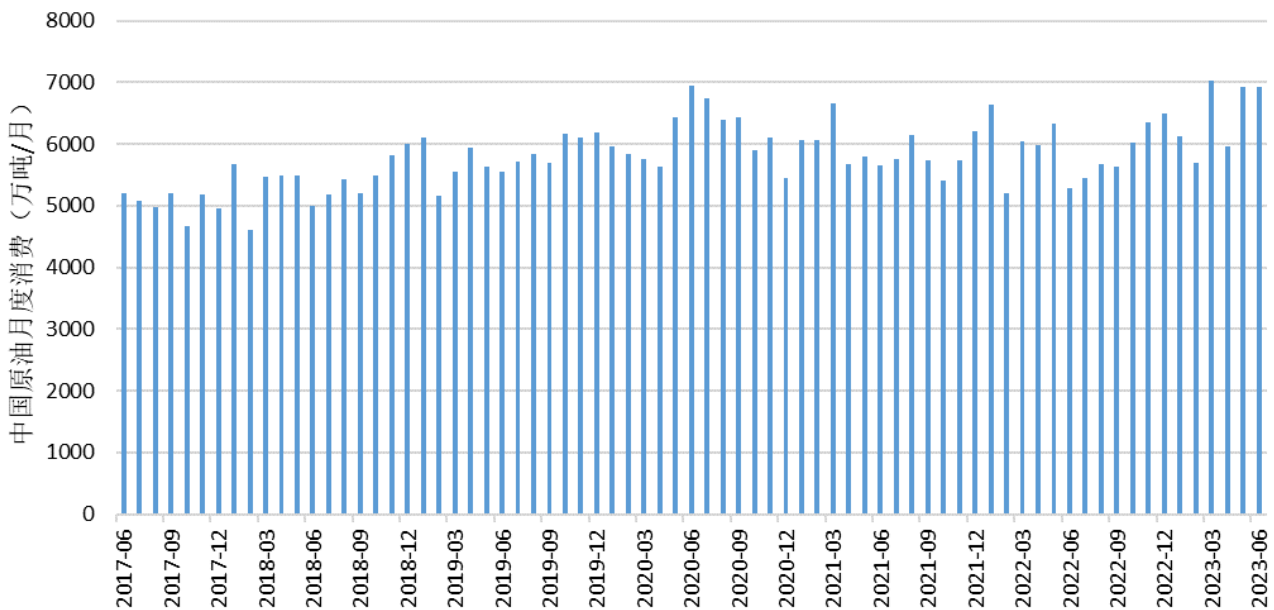
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



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1-6月月度平均消费量为6445万吨，较2022年全年平均消费量5925万吨，提升8.8%，较2022年同期，yoy+9.0%，增速有所提升。

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

上游原料价格周度有所上升，美元指数有所提升，基于 OPEC+减产力度持续，夏季北半球需求有所提升，我们预期 8 月原油价格预期偏强震荡预期。上游原料：原油（Brent）周度+1.47%至 86.24USD/B，天然气（henry hub，美国）周度-1.58%至 2.49 美元/百万英热；无烟煤周度+6.12%，1265 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+0.02%至 640.35USD/T；烯烃：苯乙烯-0.30%至 1012USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）+4.51%，811USD/吨，丙烯周度+1.34%，756USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷+6.20%至 634USD/T（CFR 华东），丁烷周度+7.22%至 624 USD/T。芳烃：纯苯周度+1.14%至 885 USD/T，二甲苯周度-4.64%至 1047USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所扩张。主要价差扩张品种：丙烯酸丁酯制取价差扩张 85.93%，丁二烯-石脑油制取价差扩张 49.99%；涤纶制取价差增加 35.92%；主要价差收缩品种：丙烯价差收窄 43.22%，乙二醇-乙烯制取价差小幅收缩 29.48%，顺酐制取价差缩小 24.89%，二甲苯价差缩小 11.17%，值得关注。

**碳基材料：**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后企稳，成本端改善，去库逐步完成。未来重点关注子赛道需求提升节奏，对应子板块赛道利润空间有望逐步改善，建议左侧布局。大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望逐步提升。

### 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：原料价格中枢较好，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、民爆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。

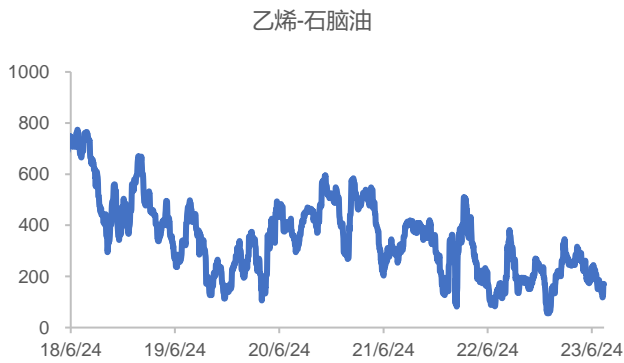


**图表 23：主要化工品价格区间变化**

产品	2023/8/4	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
纯苯	7674	元/吨	0.6%	6.5%	23.8%	12.3%	-9.0%
丙烯腈	8400	元/吨	1.2%	6.3%	9.1%	-12.0%	-4.5%
页岩油	4965	元/吨	1.0%	5.4%	19.8%	-3.5%	-13.5%
液化气	4673	元/吨	0.7%	5.2%	15.0%	-14.2%	-20.1%
液体环氧树脂	14467	元/吨	0.0%	3.7%	11.7%	-7.0%	-17.3%
二甲苯	8297	元/吨	0.6%	3.7%	12.5%	24.4%	2.2%
涤纶工业丝	8800	元/吨	-1.1%	3.5%	3.5%	0.0%	-13.7%
苯乙烯	8718	元/吨	0.8%	3.5%	18.8%	3.3%	-4.0%
PTMEG	20000	元/吨	0.0%	2.6%	3.4%	14.3%	-18.4%
EVA	15177	元/吨	0.4%	2.5%	9.0%	-4.5%	-37.2%
苯甲酸	7940	元/吨	2.5%	2.5%	6.6%	1.4%	-6.6%
甲苯	8067	元/吨	0.2%	2.3%	13.1%	31.3%	5.2%
醋酸	2972	元/吨	0.9%	2.3%	6.6%	-6.3%	-18.6%
乙烯焦油	3832	元/吨	0.0%	2.0%	3.6%	-25.1%	-19.0%
MTBE	7691	元/吨	0.5%	2.0%	5.7%	14.2%	1.9%
醋酐	5055	元/吨	0.0%	2.0%	4.3%	-0.9%	-13.6%
混合芳烃	8250	元/吨	1.9%	1.9%	-5.2%	10.7%	1.2%
WTI	81.55	美元/桶	2.6%	1.8%	16.9%	1.6%	-10.0%
醋酸乙烯	6507	元/吨	0.2%	1.8%	12.6%	-8.7%	-40.8%
柴油	8131	元/吨	0.8%	1.3%	11.6%	4.9%	-4.9%
布伦特	85.14	美元/桶	2.3%	1.1%	14.1%	-0.9%	-12.0%
聚丙烯粒料	7419	元/吨	-0.4%	1.0%	3.6%	-5.0%	-9.5%
乙烯	6614	元/吨	0.3%	0.9%	4.3%	-5.5%	-9.1%
涤纶POY	7700	元/吨	0.0%	0.7%	5.1%	6.2%	-2.8%
涤纶FDY	8300	元/吨	0.0%	0.6%	4.4%	4.7%	-1.5%
涤纶DTY	9225	元/吨	0.0%	0.5%	4.5%	8.5%	1.4%
沥青	3973	元/吨	0.1%	0.5%	2.1%	4.2%	-14.8%
煤油	7187	元/吨	0.3%	0.5%	8.5%	-15.4%	-6.7%
煤制油	7625	元/吨	0.1%	0.5%	1.5%	-4.5%	-4.2%
汽油	9151	元/吨	0.2%	0.4%	3.8%	11.9%	-2.3%
芳烃汽油	7562.5	元/吨	0.3%	0.3%	3.6%	8.3%	0.1%
燃料油	5112	元/吨	0.2%	0.2%	4.4%	-14.7%	-11.6%
基础油	8413	元/吨	0.0%	0.0%	2.6%	-2.5%	0.5%
邻二甲苯	8600	元/吨	0.0%	0.0%	6.2%	10.3%	7.5%
PX	8525	元/吨	0.0%	0.0%	3.3%	14.4%	-2.0%
环氧乙烷	6040	元/吨	0.0%	0.0%	0.7%	-4.1%	-4.1%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	-6.2%
R142b	19000	元/吨	0.0%	0.0%	-5.0%	-52.5%	-84.8%
聚酯切片	6825	元/吨	-0.4%	0.0%	2.2%	5.8%	-4.9%
石油焦	2234	元/吨	0.0%	-0.1%	2.1%	-38.4%	-52.9%
聚酯瓶片	7090	元/吨	-0.1%	-0.3%	3.4%	-0.1%	-18.5%
涤纶短纤	7371	元/吨	0.0%	-0.4%	2.8%	4.4%	-4.4%
锦纶切片	16304	元/吨	0.0%	-0.4%	-0.7%	-5.3%	-8.2%
丙烯	6390	元/吨	0.5%	-0.9%	-1.7%	-9.4%	-10.0%
石脑油	7954	元/吨	0.1%	-1.3%	6.6%	7.0%	-5.1%
PTA	5860	元/吨	-0.3%	-1.5%	3.9%	6.4%	-2.7%
粘胶短纤	12600	元/吨	0.0%	-1.6%	-3.8%	-2.7%	-16.0%
PX (CFR中国)	1048	美元/吨	-2.6%	-2.1%	6.6%	10.2%	-3.1%
MEG	4011	元/吨	0.2%	-2.7%	2.3%	0.4%	-4.0%
液化天然气	3843	元/吨	-0.2%	-4.6%	-11.0%	-42.8%	-44.1%

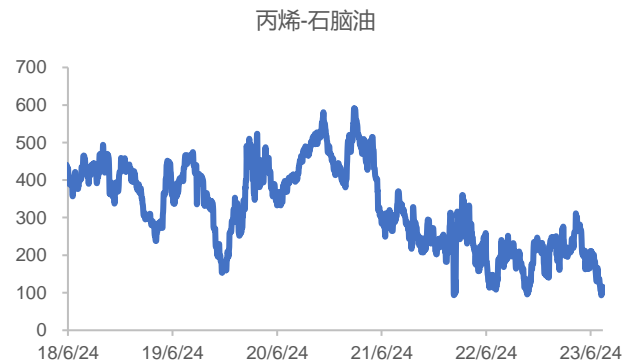
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

**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

主原料价格中枢及下游价格保持稳定，尽管需求面逐步进入淡季，价差水平相对稳定。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基本稳定，其中，石脑油周度环比+2.18%至 640.35 美元/吨 (CFR Korea)，布伦特油价周度环比+1.47%至 86.24 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+0.66%，涤纶 FDY 环比+0.92%，涤纶 DTY 环比+0.82%，瓶片周度环比-0.70%。

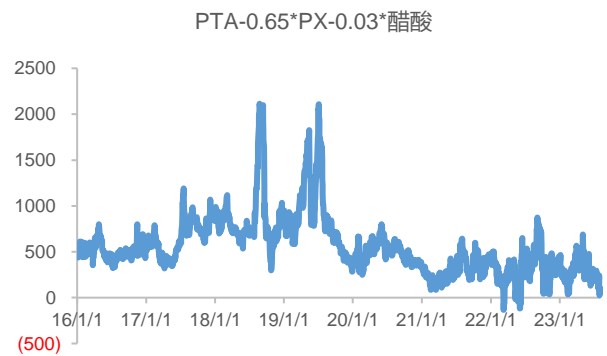
价差方面，本周整体价差水平呈扩张趋势，部分产品价差波动较大。**价差扩张产品：**聚酯价差扩张 51.68%至 632.21 元/吨，乙烯价差扩张 18.27%至 170.65 元/吨，POY\FDY\DTY 分别扩张 35.92%/24.46%/15.00%至 1149/1658/2499 元/吨。；**价差收缩品种：**其中 MEG 转负 300.77 元/吨，PTA 价差收缩 59.91%至 97.64 元/吨，PX 价差收缩 8.27%至 406.65 元/吨。我们认为应不惧短期扰动，建议持续关注聚酯（纤维&瓶片）未来价差修复幅度，建议关注：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化。

图表 30：对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



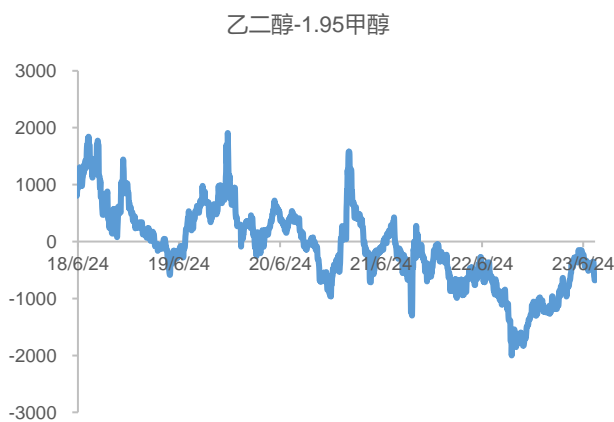
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：PTA-PX 价差趋势



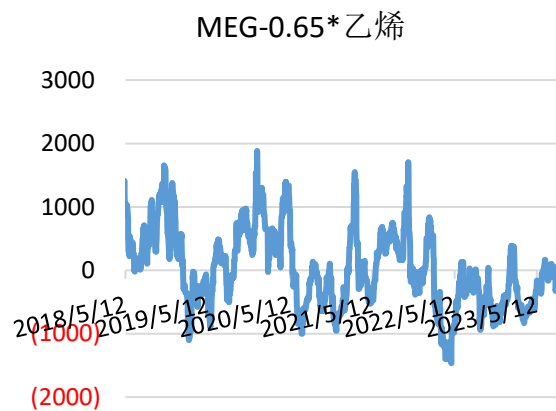
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



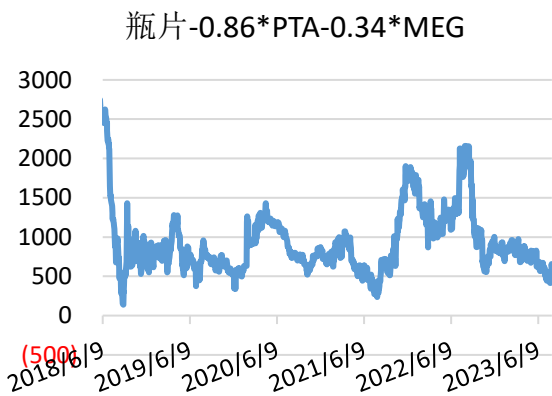
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势



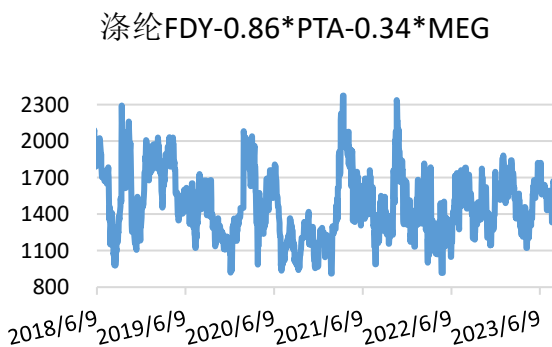
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



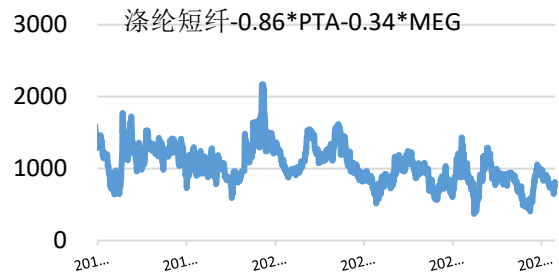
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势



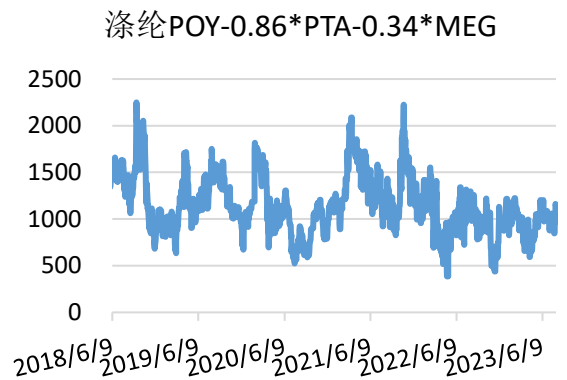
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势



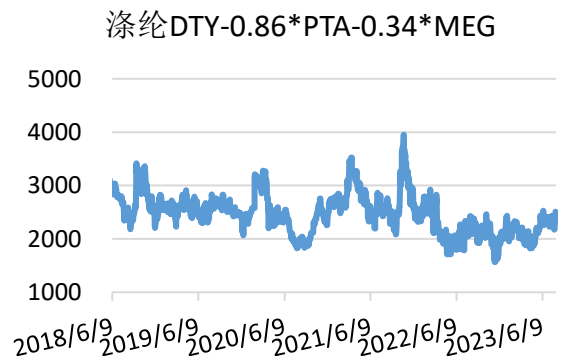
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

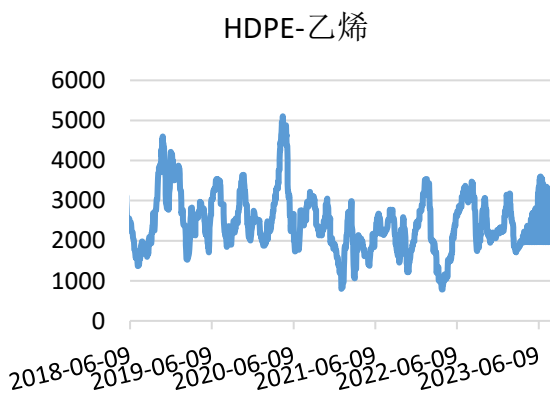
### 2.2.2 塑料产业链跟踪

本周原油价格升高，部分烯烃价格表现整体上升，对应聚烯烃/塑料制取价差整体稳定。本周乙烯价格环比+5.17%至 811USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯环比+2.02%至 756USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+1.61%至 1012USD/MT(FOB Korea)，同期，电石价格+2.43%至 3289 元/吨，合成氨周度-2.89%至 3060 元/吨，丁二烯周度环比+2.94%至 700USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈周度环比+6.33%至 8400 元/吨，PVC (电石法) +1.76%至 6076 元/吨。

价差涨跌较不均衡，整体下降，丙烯腈盈利能力有所提升，本周上涨产品价差(元/吨)：(+2377%)，PVC 乙烯法 (+3.66%)；本周下跌产品价差(元/吨)：LLDPE (-9.49%)，HDPE (-9.42%)，LDPE (-4.42%)，ABS(-2.60%)，聚丙烯 (-0.83%)，PS (-0.64%)，PVC 电石法 (-0.62%)。

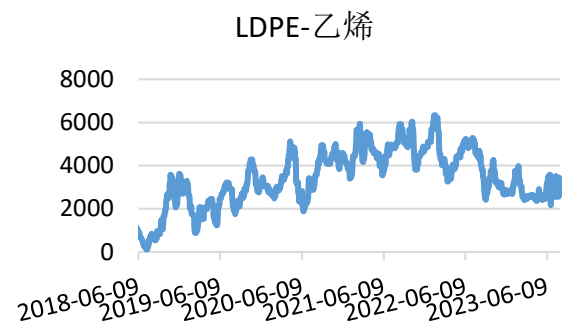
**下游塑料粒子及改性塑料领域方面：**随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1) 改性塑料龙头：金发科技；2) 产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势



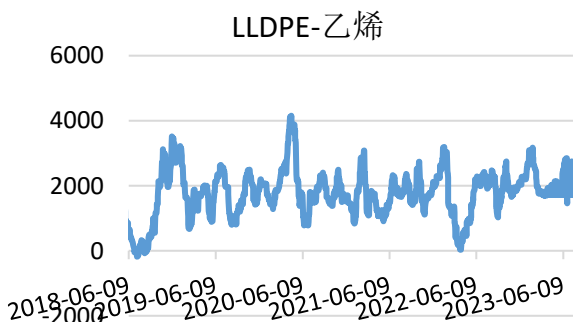
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: LDPE 与主原料价差趋势



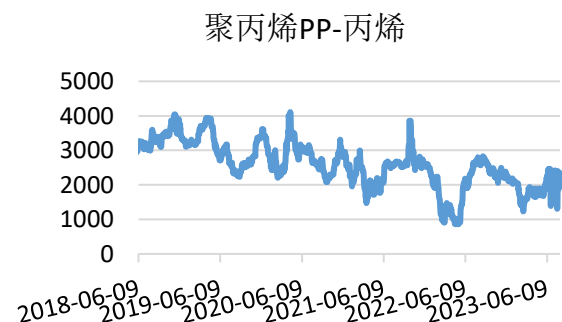
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势



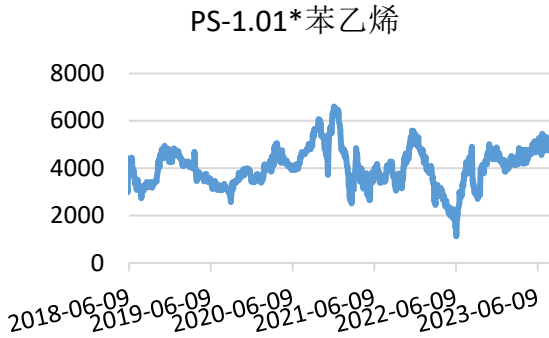
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



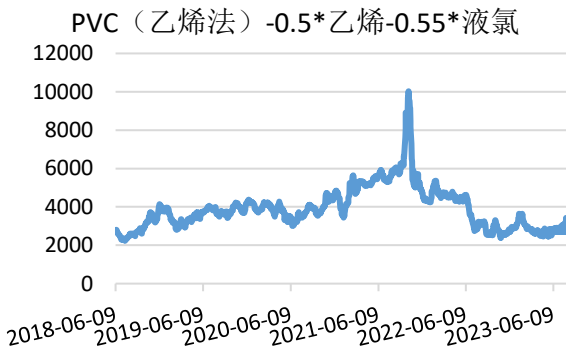
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 44: PS 与主原料价差趋势



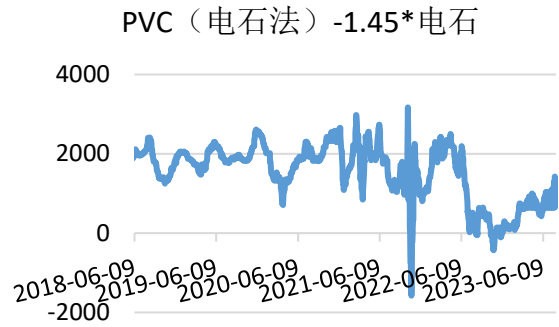
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势



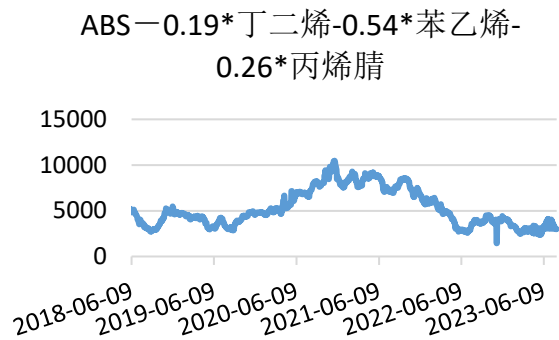
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

##### 俄罗斯上半年天然气产量同比下降 14.9%

俄罗斯联邦国家统计局 26 日公布的数据显示，今年上半年，俄罗斯天然气产量为 2670 亿立方米，同比下降 14.9%。

数据显示，6 月俄天然气产量为 346 亿立方米，比去年同期下降 11.9%，比今年 5 月下降 12.5%。今年上半年，俄液化天然气产量为 1600 万吨，同比减少 4.5%。

俄能源部数据显示，2022 年俄天然气产量为 6738 亿立方米，较上年下降约 11.7%。俄能源部预计，由于欧洲拒绝进口俄罗斯天然气以及俄无法立即调整天然气出口方向，2023 年俄天然气产量将进一步下降。

全文链接：<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/07/31/030107998.shtml>

##### 越南拟实施扩大燃料库存计划

中化新闻网 近日，越南政府宣布，越南政府副总理陈红河批准了到 2030 年扩大国内燃料储存能力的中长期建设计划。据此，越南国内原油和石油产品的库存预计将增加到 75~80 天的净进口量。越南工贸部的统计数据报道称，目前越南国内燃料的储存能力为 65 天的净进口量。

为实施扩大燃料库存计划，越南将投资高达 270 万亿越盾(约合 114 亿美元)。所需资金由企业资金和国家预算支付。该计划还包括新建一个液化天然气(LNG)终端和一个总容量为 50 万立方米的 LNG 储存设施。其目标是到 2030 年将年库存能力增加到 2000 万吨。此外，越南还将在宜山炼油厂、榕桔炼油厂和龙山炼油厂周边建设总容量为 100 万~200 万吨的原油储存设施。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/e5bb8dd6202cbc7d9d46464cc92fc92/news>

#### 3.2 国内行业情况

##### 推进油气体制机制改革

近日召开的中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《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》，指出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。

全文链接：<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/08/01/030108199.shtml>

#### 3.3 业绩公告相关公告

##### ● 保立佳 301037.SZ 2023/07/31

《2023 年半年度报告》

保立佳发布 2023 年半年度报告，上半年净利润 183 万元，同比下降 92.12%。

● **优彩资源 002998.SZ 2023/07/31**

《2023 年半年度报告》

优彩资源发布 2023 年半年度业绩报告。其中，净利润 6807.41 万元，同比增长 77.91%。

● **科拓生物 300858.SZ 2023/08/01**

《2023 年半年度报告》

科拓生物发布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入 1.4 亿元，同比下降 10.79%；实现归属于母公司所有者净利润 4033.26 万元，同比下降 10.01%。

● **百龙创园 605016.SH 2023/08/03**

《2023 年半年度业绩快报公告》

百龙创园发布 2023 年半年度业绩快报公告，上半年公司实现营业总收入 4.13 亿元，同比增长 5.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 9109.96 万元，同比增长 16.12%。

● **嘉化能源 600273.SH 2023/08/03**

《2023 年半年度报告》

嘉化能源发布 2023 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 44.99 亿元，比上年同期下降 27.63%；归属于上市公司股东的净利润 6.26 亿元，比上年同期下降 39.02%；实现每股收益为 0.45 元。公司拟向全体股东按每 10 股派发现金红利 2.0 元（含税），不送红股，也不进行资本公积转增股本。

● **广东宏大 002683.SZ 2023/08/03**

《2023 年半年度业绩快报》

广东宏大发布 2023 年半年度业绩快报，上半年公司实现营业总收入 49.49 亿元，较上年同期增长 13.50%；实现归母净利润 3.20 亿元，较上年同期增长 26.89%；扣非归母净利润 3.03 亿元，较上年同期增长 32.36%。

● **安迪苏 600299.SH 2023/08/04**

《安迪苏 2023 年半年度报告》

安迪苏发布 2023 年中报，公司实现营业总收入 63.28 亿元，同比下降 12.05%，归母净利润 3340.03 万元，同比下降 96.16%。

● **晶华新材 603683.SH 2023/08/04**

《晶华新材 2023 年半年度业绩快报公告》

晶华新材发布业绩快报，公司 2023 年 1-6 月实现营业收入 6.65 亿元，同比增长 3.78%；归属于上市公司股东的净利润 1358.94 万元，同比增长 882.93%。



### 3.4 投资建设相关公告

- **海利得 002206.SZ 2023/07/31**

《关于在越南实施年产 1.8 万吨高性能轮胎帘子布项目暨越南生产基地扩建的公告》

海利得公告，公司拟实施年产 1.8 万吨高性能轮胎帘子布越南(一期)项目，同时本项目为公司越南生产基地扩建项目，计划新建加捻车间、织布车间、浸胶车间、仓库等建(构)筑物建筑面积 56,380 平方米，购置加捻机、织布机和浸胶机等生产设备，以及相关配套设备、仓库、配胶及水处理、变配电、制冷、供热等公用工程设备，形成年产 1.8 万吨高性能轮胎帘子布越南(一期)的建设规模。

- **佛塑科技 000973.SZ 2023/07/31**

《佛塑科技关于向控股子公司增资暨控股子公司投资项目的公告》

佛塑科技发布公告，公司控股子公司佛山华韩卫生材料有限公司(以下简称华韩公司)为了进一步扩大 PE 透气膜产能，巩固和提升市场地位，拟投资 8088.13 万元建设吹膜型 PE 透气膜及其印刷膜扩产项目。为支持华韩公司发展，佛塑科技拟向华韩公司增资 4500 万元，解决华韩公司项目的部分资金需求。

- **安迪苏 600299.SH 2023/08/04**

《安迪苏关于新建固体蛋氨酸工厂的公告》

安迪苏公告，公司拟在中国福建省泉州市惠安县泉惠石化工业园区投资建设 15 万吨/年固体蛋氨酸项目。投资金额预计约 49 亿元人民币。

- **高盟新材 300200.SZ 2023/08/04**

《关于对外投资成都粤海金半导体材料有限公司暨关联交易的公告》

高盟新材公告，公司以自有资金 5000 万元增资成都粤海金半导体材料有限公司，增资完成后，公司将持有成都粤海金 770.50 万股，持股比例 4.2735%。成都粤海金主要产品包括 6 英寸导电碳化硅衬底片、4/6 英寸高纯半绝缘型碳化硅衬底片。

### 3.5 管理层变更公告

- **宏柏新材 605366.SH 2023/07/31**

《江西宏柏新材料股份有限公司关于财务总监辞职的公告》

宏柏新材发布公告，江西宏柏新材料股份有限公司(以下简称公司)于 2023 年 7 月 29 日收到公司财务总监陈杰先生的书面辞职报告，陈杰先生因个人原因，申请辞去公司财务总监职务。根据《中华人民共和国公司法》《公司章程》等有关规定，陈杰先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞职后，陈杰先生不再担任公司及子公司其他职务。

- **高盟新材 300200.SZ 2023/08/01**

《关于丛斌先生辞任副总经理的公告》

高盟新材发布公告表示，公司副总经理丛斌因工作调整原因，申请辞职，辞任副总经理后将继续在公司任职。

- **美农生物 301156.SZ 2023/08/03**

《关于公司董事辞职的公告》

美农生物公告，董事会于2023年8月2日收到公司董事周小秋先生提交的书面辞职报告，周小秋先生因个人原因辞去公司董事职务，辞职后不再担任公司及下属公司任何职务。

### 3.6 未来一周行业大事

2023/08/10:金浦钛业(000545.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-10。

2023/08/10:亚太实业(000691.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-30, 调整日期为:2023-08-10。

2023/08/10:新洋丰(000902.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-10。

2023/08/12:诚志股份(000990.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-12。

2023/08/11:华峰化学(002064.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-11。

2023/08/10:红宝丽(002165.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-10。

2023/08/10:川发龙蟒(002312.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-10。

2023/08/08:同德化工(002360.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-08。

2023/08/12:兄弟科技(002562.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-12。

2023/08/08:国光股份(002749.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:2023-08-08。

2023/08/12:硅宝科技(300019.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:

2023-08-12。

2023/08/12:元力股份(300174.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-29, 调整日期为: 2023-08-12。

2023/08/09:银禧科技(300221.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-09。

2023/08/12:海达股份(300320.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-12。

2023/08/11:贝斯美(300796.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26, 调整日期为: 2023-08-11。

2023/08/11:华融化学(301256.SZ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-11。

2023/08/12:皖维高新(600063.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-12。

2023/08/11:嘉化能源(600273.SH)业绩说明会:业绩说明会地址(网址):  
<http://roadshow.sseinfo.com/>。

2023/08/08:氯碱化工(600618.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-08。

2023/08/12:永和股份(605020.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-12。

2023/08/08:凯赛生物(688065.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-16, 调整日期为: 2023-08-08。

2023/08/10:赛特新材(688398.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-10。

2023/08/09:上纬新材(688585.SH)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-09。

2023/08/10:禾昌聚合(832089.BJ)预计披露日期:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-10。

#### 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