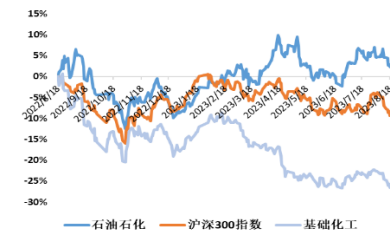


## 化工行业

### 关注醋酸价格提升及中报二季度环比改善企业

### 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

*ST 榕泰	13.60%
永悦科技	13.29%
美农生物	11.25%
阿科力	10.69%
松井股份	9.73%

#### 跌幅前五个股

天力锂电	-19.84%
昊华科技	-14.23%
金博股份	-12.85%
胜华新材	-11.64%
鼎际得	-10.45%

#### 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(8.14-8.18)石油石化板块-2.13%,市净率LF1.19xPB,基础化工板块-2.7%,21.38xPE,全A市场热度周度-6.3%至日均成交额为7281亿元。截至8月17日,美元指数+0.76%至103.42,7月美联储加息25bps,符合市场预期。国际油价方面,截至8月18日,WTI与Brent原油期货结算价分别为81.25、84.80美元/桶,分别较上周下降2.3%、2.3%,两地价差收缩。丙烯、顺酐、丙烯酸丁酯、乙烯、涤纶短纤、PS价差扩张,建议积极关注。

➤ **油价本周环比下降2.3%左右,23年Q1/Q2布油均价分别为82/77.73USD/桶,23年6月/7月布油均价分别为74.98/80.16美元/桶,8月截至8月18日均价为85.37USD/桶,价格中枢稳中有升,我们维持2023年全年价格中枢在80美元/桶预期。**1)库存:全球原油库存水平恢复至疫情前水平;2)需求:2023E单日1.02亿桶,需求整体稳定;3)供给:OPEC+控产力度较强;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。

➤ **油价转为下行趋势,炼化盈利能力有望提升,醋酸景气度快速上升,建议关注。上周其他塑料制品及粘胶等化工子板块领涨,后续关注半年报二季度季度环比改善公司。**8月16日,工业和信息化部公告批准412项行业标准,其中化工行业55项。商务部网站8月14日公布台湾地区进口聚碳酸酯存在倾销,征收保证金率从16.9%-22.4%,反倾销初裁有利于大陆聚碳酸酯行业。8月以来,半年报逐次披露,建议关注中报超预期、二季度季度环比提升及三季度景气趋势。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、农化产品(龙头&复合肥)、膜材料、房产建筑材料(两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等)、改性塑料、染料、民爆及表面活性剂;3)新材料:高端聚烯烃及催化剂、气凝胶、高端炭黑、OLED发光层材料、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。

#### 建议关注(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、江苏索普、维远股份。

3) 新材料:赛特新材、洁美科技、润贝航科、雅克科技、中复神鹰、飞凯材料、万润股份、蓝晓科技、瑞华泰、建龙微纳、华恒生物、凯赛生物、同益中。

#### 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

- 《氟化工受益 HFCs 配额交流,关注中报业绩表现》— 2023.08.13
- 《大炼化景气提升,关注锂电化学品景气变化》— 2023.08.06
- 《涂料、减水剂等房地产材料赛道景气提升》— 2023.07.30

## 正文目录

1	市场表现 .....	5
1.1	行业板块周度回顾.....	5
1.2	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
3.2	国内行业情况.....	23
3.3	二季度季度环比提升分析 .....	24
3.4	项目投资.....	25
3.5	管理层变动.....	26
3.6	募资公告.....	26
3.7	未来一周行业大事.....	27
4	风险提示 .....	33

## 图表目录

图表 1: 市场各行业板块本周市场表现.....	5
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现.....	5
图表 3: 基础化工板块子板块本周表现.....	6
图表 4: 石油石化本周涨幅排名前十个股 (%) .....	7
图表 5: 石油石化本周跌幅排名前十个股 .....	7
图表 6: 基础化工本周涨幅排名前十个股 (%) .....	7
图表 7: 基础化工本周跌幅排名前十个股 .....	7
图表 8: 石油石化行业 PB 动态分析.....	8
图表 9: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析.....	8
图表 10: 基础化工行业 PE 动态分析.....	9
图表 11: 基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析.....	9
图表 12: 美元指数.....	10
图表 13: 美国联邦基准利率历史数据 .....	10
图表 14: 美国联邦基准利率变动节奏 .....	10
图表 15: 美元兑日元汇率变化趋势 .....	11
图表 16: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化.....	12
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化 .....	12
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额.....	13
图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化.....	13
图表 20: 中国进口原油日均进口量及月均单价.....	14
图表 21: 沙特及俄罗斯出口中国原油数据 .....	15
图表 22: 中国原油月度表观需求数据 .....	15
图表 23: 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

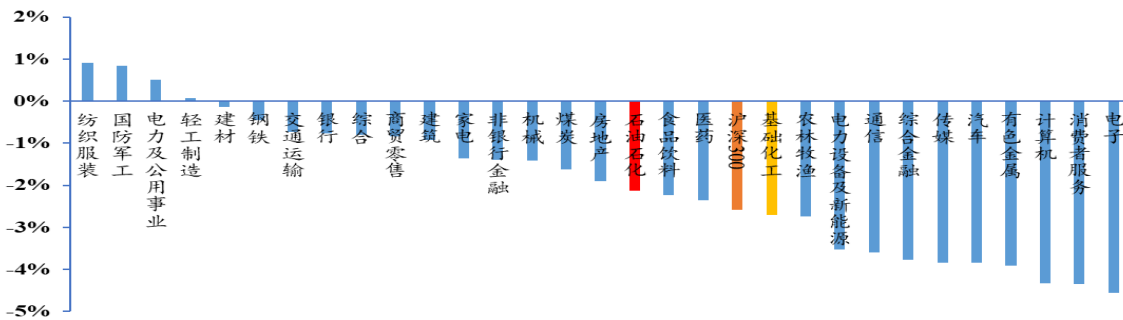
图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势 .....	22
图表 47: ABS 与主原料价差趋势 .....	22
图表 48: 截至 20230819 二季度季度环比超 10% .....	24

## 1 市场表现

### 1.1 行业板块周度回顾

**一级行业维度：**本周石油石化行业指数下跌 2.13%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数下跌-2.7%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 1.8%，深圳成指下跌 3.24%，创业板指下跌 3.11%，沪深 300 指数下跌 2.58%。纺织服装、国防军工、电力及公用事业板块本周领跑；计算机、消费者服务、电子板块本周表现不佳。

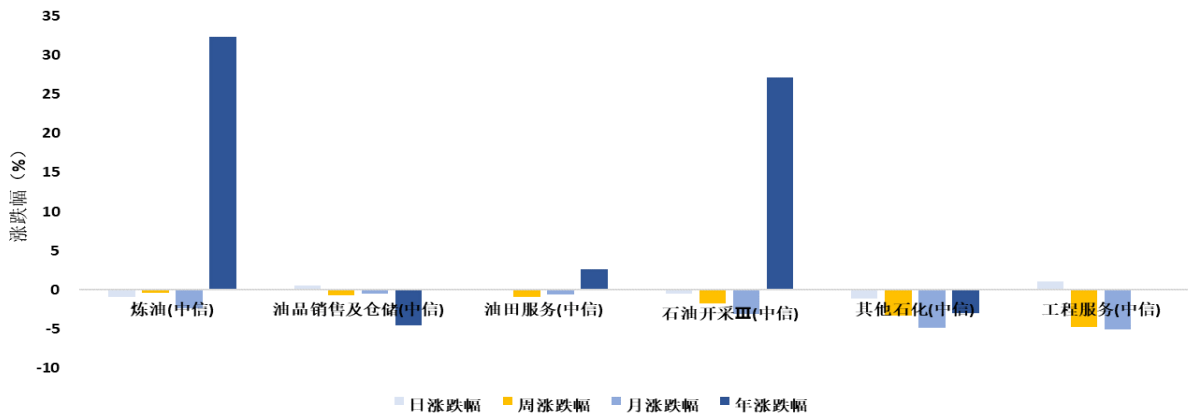
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind, 华福证券研究所

**石油石化子板块维度：**本周炼油(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为-0.36%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-0.66%，油田服务(中信)本周涨跌幅为-0.87%，石油开采III(中信)本周涨跌幅为-1.7%，其他石化(中信)本周涨跌幅为-3.32%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-4.75%。2023 年以来，中国经济复苏持续，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) 业绩提升确定性高、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。

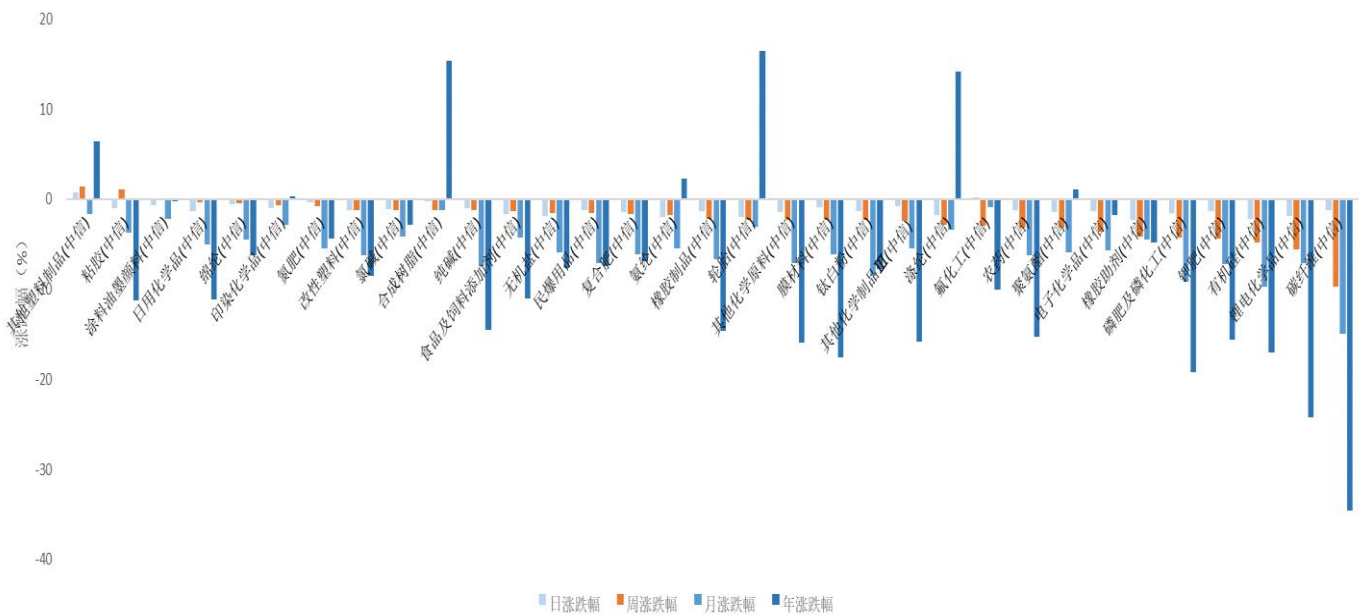
图表 2：石油石化板块子板块本周表现



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其他塑料制品(中信)、粘胶(中信)、涂料油墨颜料(中信)，本周涨跌幅分别为 1.4%，1.07%，0.03%，本周基础化工排名最后三子板块分别为碳纤维(中信)、锂电化学品(中信)、有机硅(中信)，本周涨跌幅分别为-9.68%，-5.59%，-4.76%，周度变化主要系环氧树脂、粘胶和功能性涂料产业链热度提升。

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，7 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，企业盈利明显压缩，整体估值水平下降。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，预计三季度及四季度景气复苏弹性好。

**子板块景气度筛选：**本周以来，基础化工子板块受到大盘影响承压，本周共 2 个三级行业子板块上涨 (2/33)。本周其他塑料制品及粘胶子板块领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，其他塑料制品及粘胶产业链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，建议积极关注表面活性剂、房地产产业链材料、功能性纤维子赛道边际复苏变化。

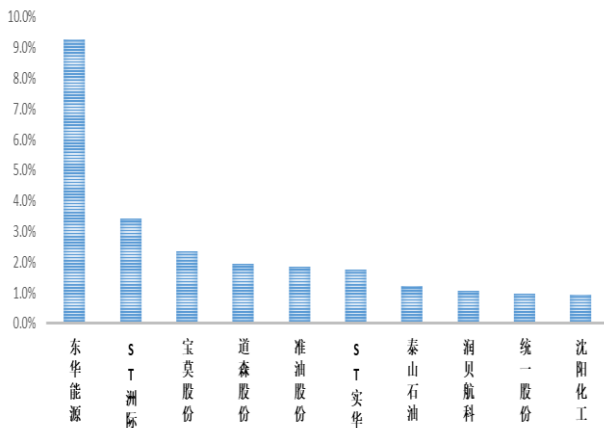
**投资视角展望：**建议关注原料成本下滑、下游需求恢复弹性增强、行业竞争格局趋于良性的子赛道及受益公司。国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注：（1）传统赛道修复：轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产基建材料（两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等）、农化产品（龙头&复合肥）；（2）新材料：高端聚烯烃及催化剂、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯材料。

## 1.2 个股本周回顾

**石油石化板块：**本周涨幅前十标的为：东华能源 9.27%，ST 洲际 3.41%，宝莫股份 2.35%，道森股份 1.95%，准油股份 1.86%，ST 实华 1.76%，泰山石油 1.21%，润贝航科 1.06%，统一股份 0.97%，沈阳化工 0.95%。

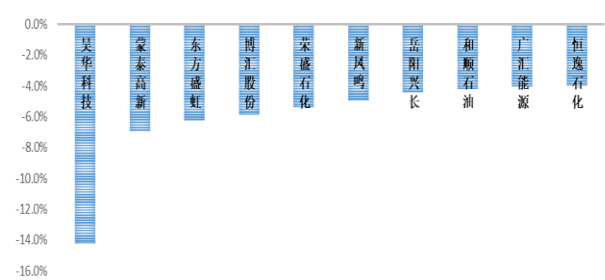
本周跌幅前十标的为：昊华科技-14.23%，蒙泰高新-6.97%，东方盛虹-6.22%，博汇股份-5.88%，荣盛石化-5.39%，新凤鸣-4.96%，岳阳兴长-4.43%，和顺石油-4.2%，广汇能源-4.06%，恒逸石化-3.97%。

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

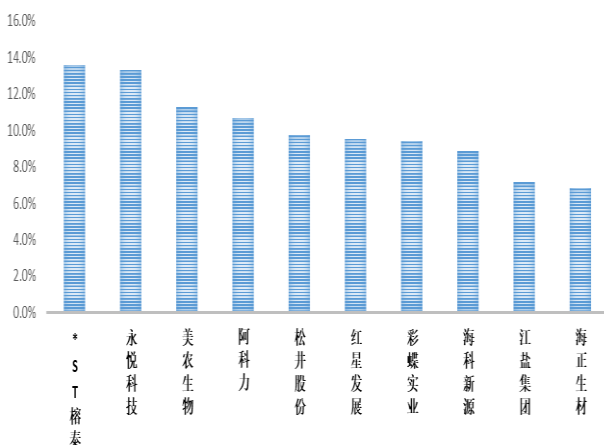


数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工板块：**本周涨幅前十标的为：\*ST 榕泰 13.6%，永悦科技 13.29%，美农生物 11.25%，阿科力 10.69%，松井股份 9.73%，红星发展 9.54%，彩蝶实业 9.42%，海科新源 8.83%，江盐集团 7.13%，海正生材 6.85%。

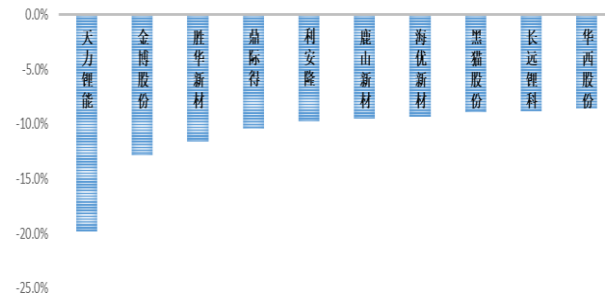
本周跌幅前十标的为：天力锂能-19.84%，金博股份-12.85%，胜华新材-11.64%，鼎际得-10.45%，利安隆-9.8%，鹿山新材-9.49%，海优新材-9.32%，黑猫股份-8.93%，长远锂科-8.81%，华西股份-8.61%。

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

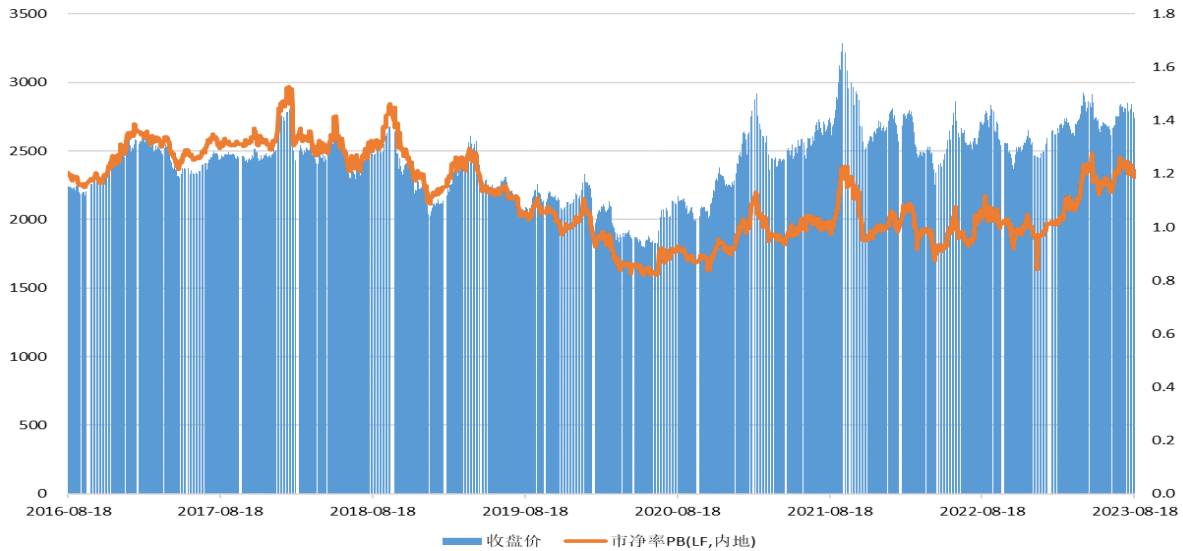


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) -0.02 至 1.19xPB；截至 8 月 18 日，中信石油石化行业指数为 2723 点，周环比-2.13%，本周全市场交易热度相较周度环比-6.3% 至 7281 亿元/日，石油石化日交易额周度环比-14.2%至 57 亿元。

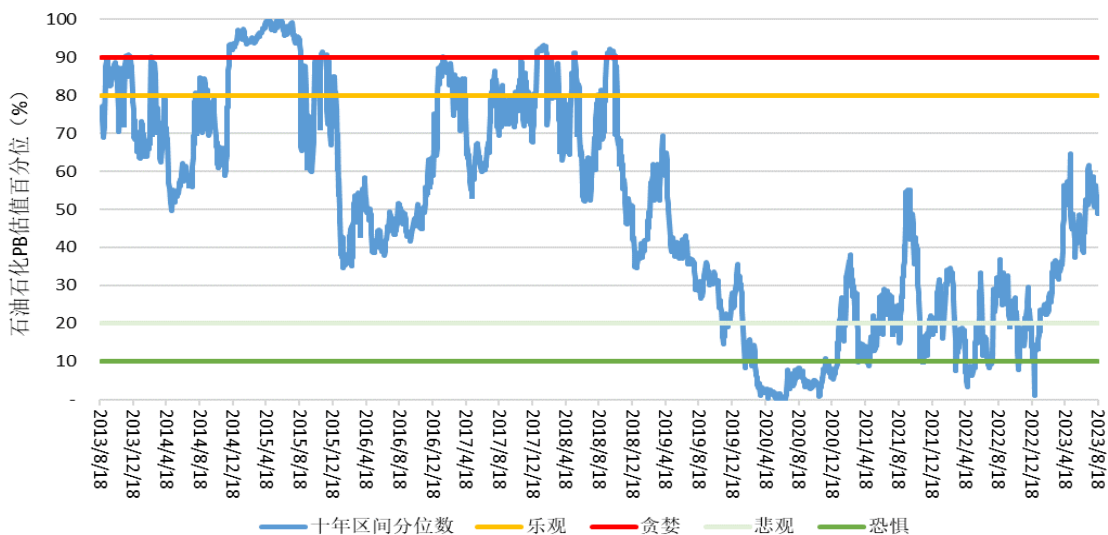
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



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 48.8%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



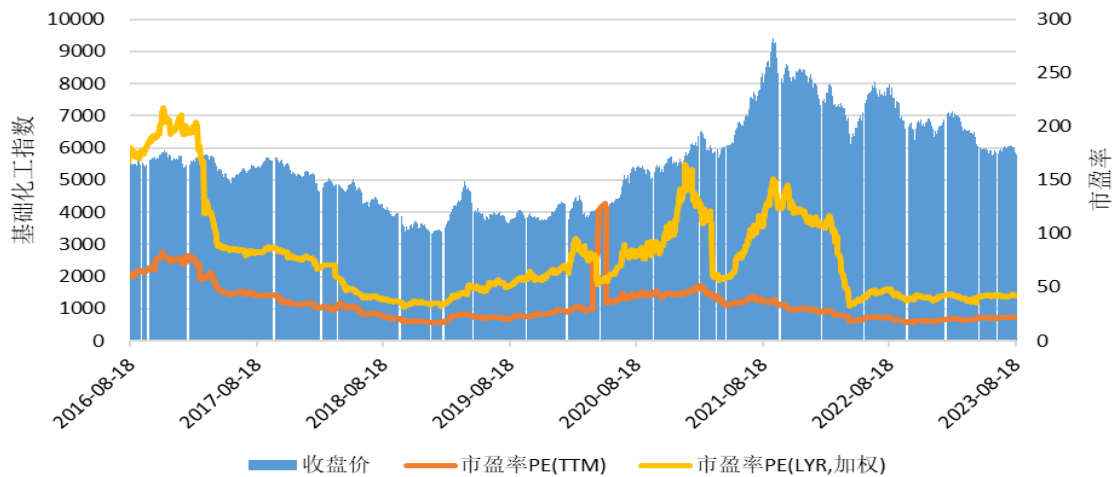
数据来源：Wind，华福证券研究所



### 1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) -0.24 至 21.38xPE；截至 8 月 18 日，中信基础化工行业指数为 5738 点,周环比-2.70%,本周全市场交易热度相较周度环比-6.3%至 7281 亿元/日，基础化工日交易额周度环比-7.6%至 298 亿元。

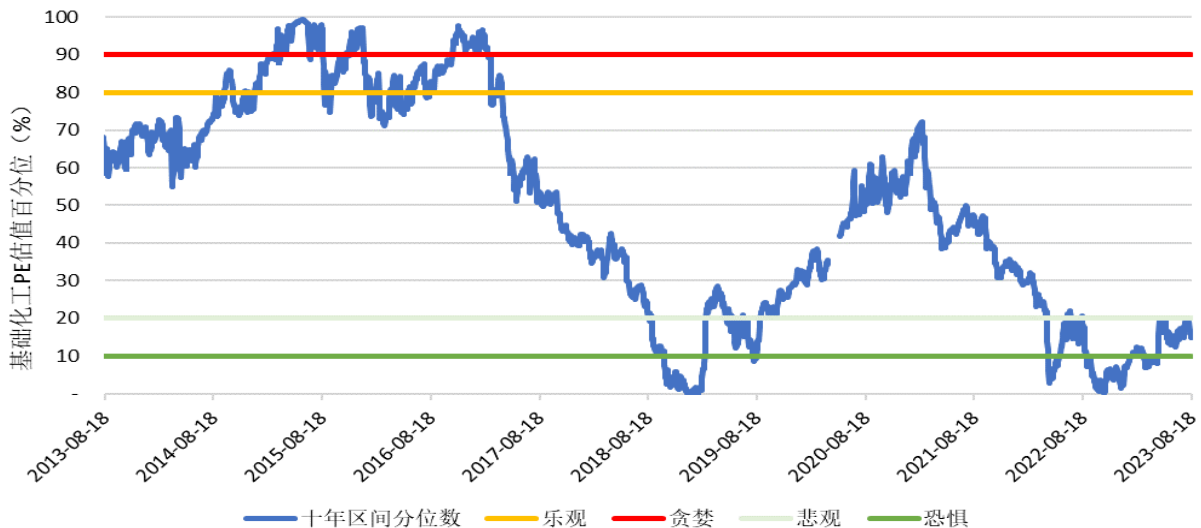
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 18 日，基础化工 PE 处于 14.8%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

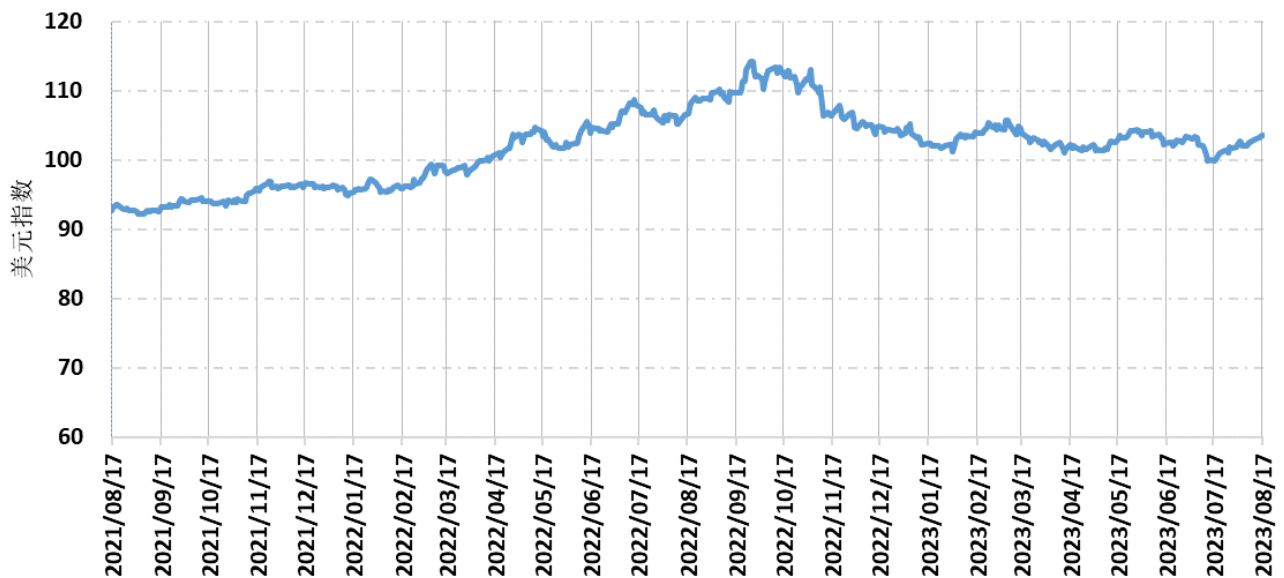
#### 2.1.1 货币指数跟踪

美元指数有所提升，7月加息25bp。截至8月17日，本周美元指数+0.76%至收盘价为103.42。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) 油价中枢位于较高水平。

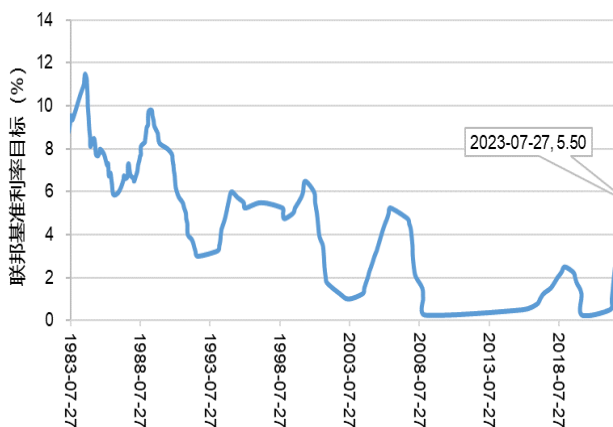
综上，我们认为：1) 9月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



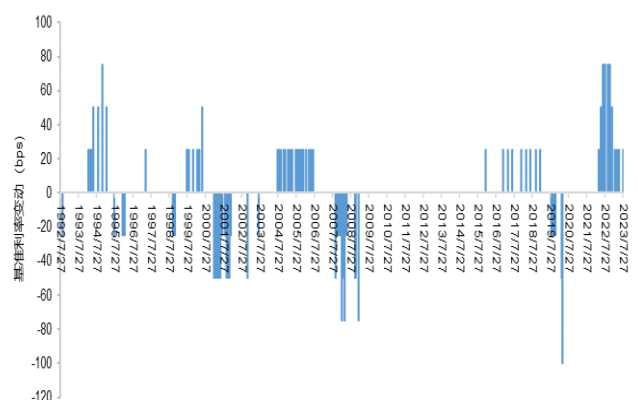
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



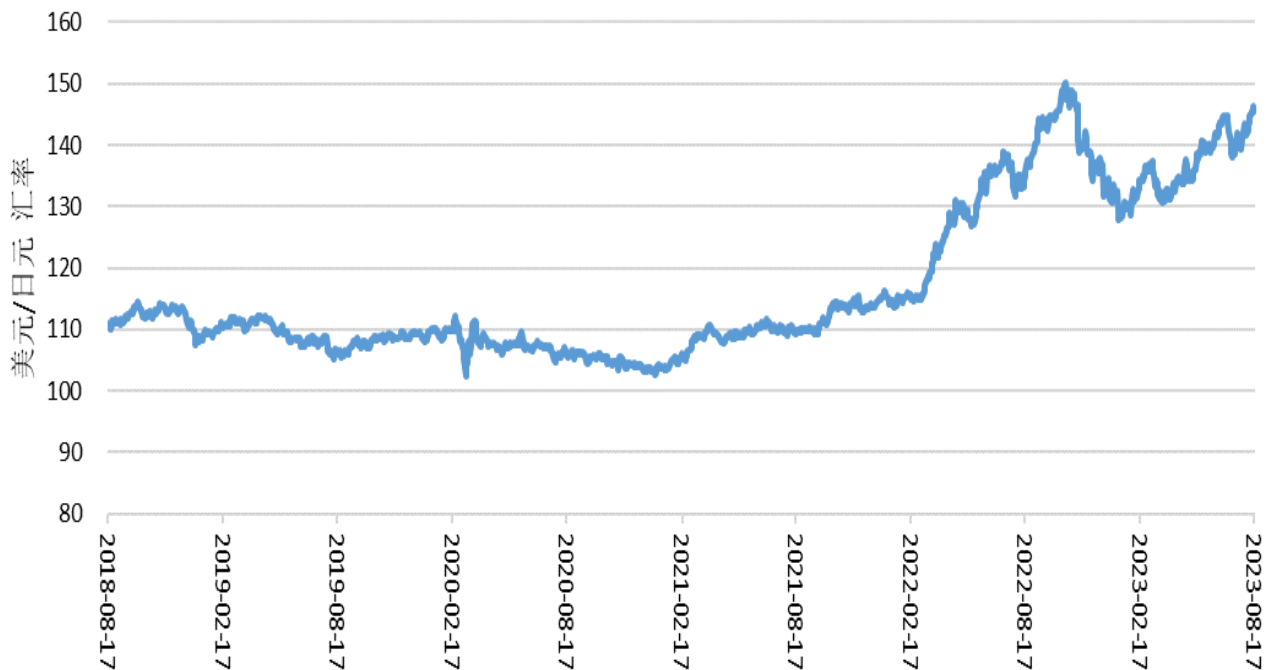
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



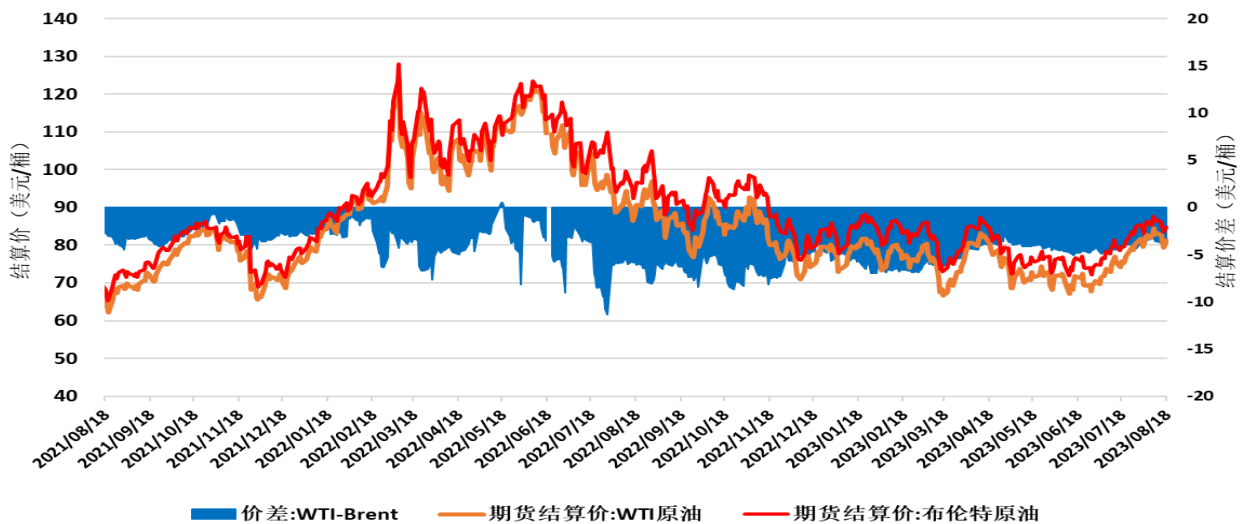
数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪

**周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周有所下降：**截至 8 月 18 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 81.25 和 84.80 美元/桶，较上周分别-2.3%、-2.3%；价差本周有所收缩，由上周-3.62 美元至-3.55 美元。截至 8 月 18 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 85.08、85.42USD/桶，较上周有所下降，亚太市场原油价格有所减弱。

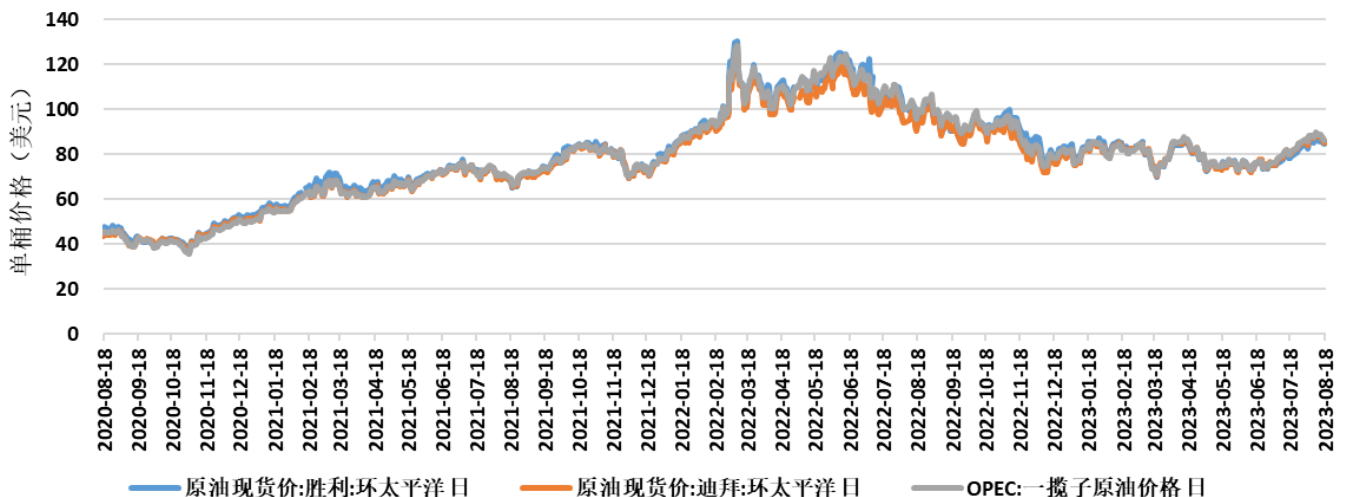
**月度维度：截至 8 月 18 日，布油 8 月均价为 85.37USD/桶，较 7 月均价 80.16USD/桶有明显上升，符合我们前期判断。**截至 8 月 18 日，当前布油价格 84.80USD/桶，8 月均价为 85.37USD/桶，7 月布油均价为 80.16USD/桶，6 月布油均价为 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶。基于：1) 美国加息力度降低；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3) OPEC+ 减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 8 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 80-90USD/桶区间。

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

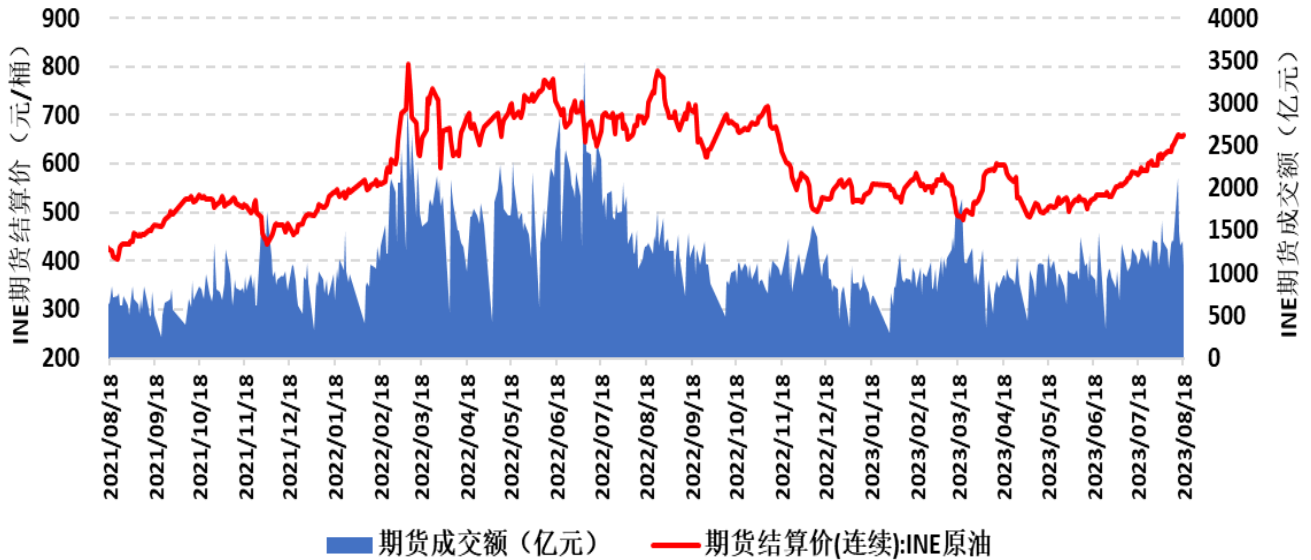
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



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+3.00%至 658.2 元/桶，与国际油价走势相反，主要系国内原油需求更为旺盛，且人民币周度贬值。本周日均成交额达 1472 亿元，成交额周度环比+14.4%，交易热度维持较高水平。

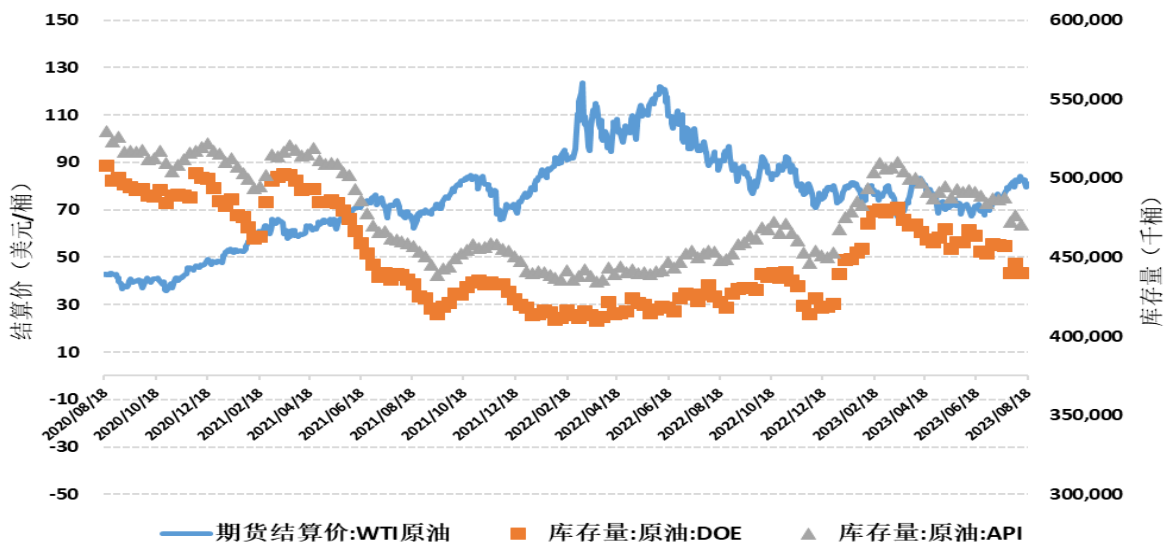
图表 18：INE（上海原油期货）价格变化及成交额



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下滑，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 18 日，WTI 期货结算价为 81.25 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 8 月 11 日，DOE（EIA 库存数据）4.39 亿桶（2022 年底为 4.21 亿桶），较上周-596 万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为 4.70 亿桶（2022 年底为 4.53 亿桶），较上周-620 万桶。

图表 19：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化

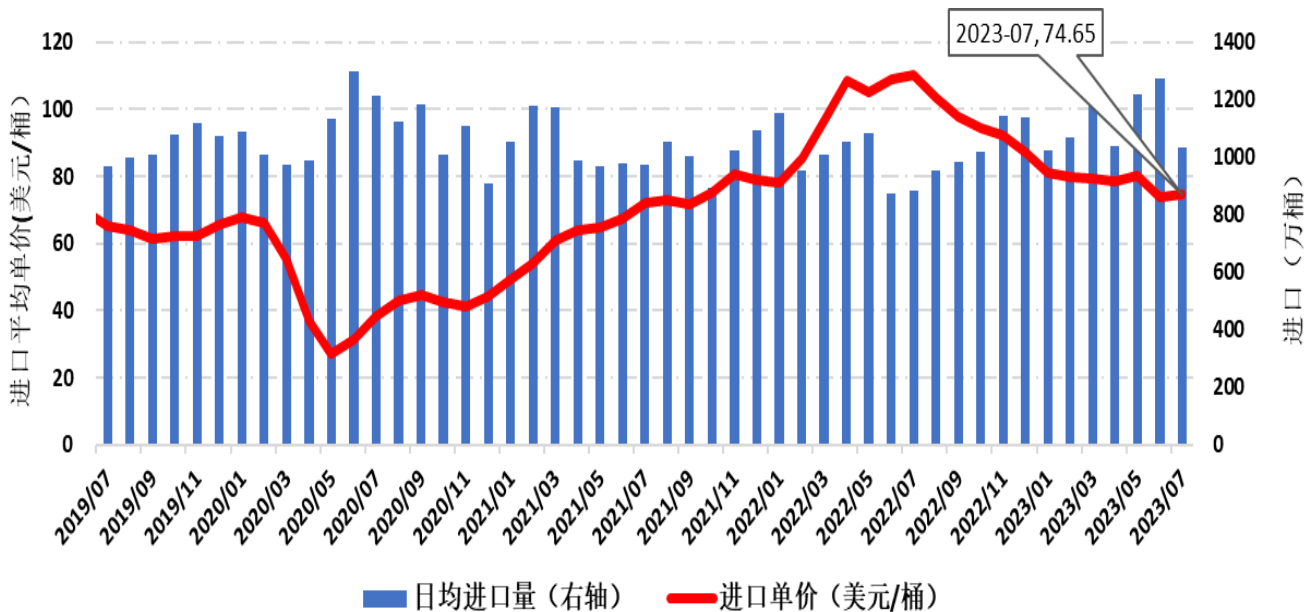


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.1.3 中国原油进口及消费数据跟踪

中国 2023 年 7 月日均进口原油 “量降价升”，基本符合预期；我们预期 8 月中国进口原油 “量升价升”。从我国进口原油月度数据来看，2023 年 8 月公布，7 月进口原油合计 4368.60 万吨，较上月环比下降 837.40 万吨（MOM-16.09%），日均进口约 1032.96 万桶（月度环比-18.79%），总量下降主要系：1) 需求相对正常，到货节奏；2) 价格月度环比有所提升；7 月进口原油金额为 239.05 亿美元，环比上月下降 42.81 亿美元（-15.19%），桶均成本为 74.65USD/桶，月度环比+1.07%。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 8 月原油进口价格环比有所上升，对应日进口量预计稳中有升。

图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价

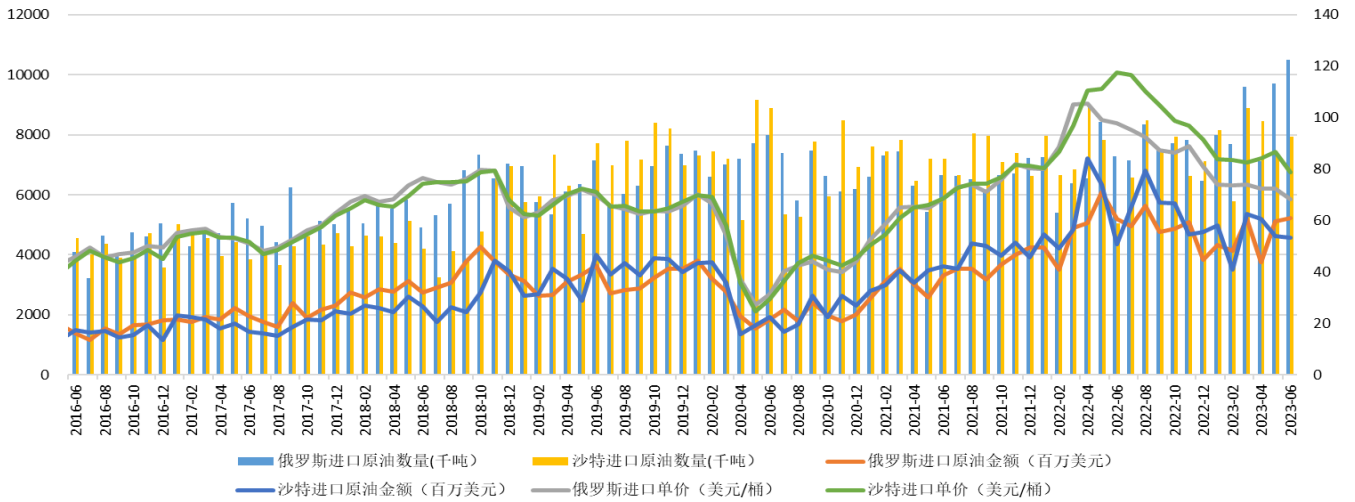


数据来源：Wind，华福证券研究所

**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。

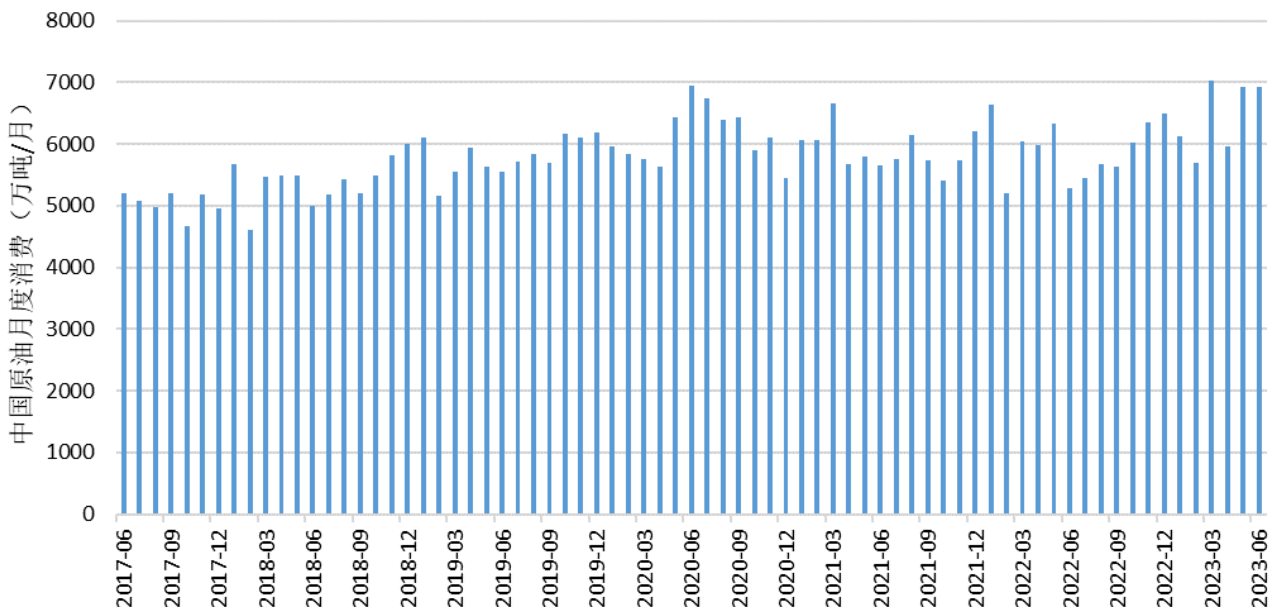
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



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

上游原料价格周度小幅下降，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-2.32%至 84.80USD/B，天然气（Henry Hub，美国）周度+1.53%至 2.65 美元/百万英热；无烟煤周度+0.00%维持 1340 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周-3.62%至 643.65USD/T；烯烃：苯乙烯-3.35%至 995.5USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）+2.47%至 831 USD/吨，丙烯周度+0.61%，821 USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷-5.61%至 606USD/T（CFR 华东），丁烷周度-5.86%至 611USD/T。芳烃：纯苯周度+0.00%至 900USD/T，二甲苯周度-4.27%至 1032USD/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：丙烯价差扩张 105.70%，顺酐价差扩张 103.44%，丙烯酸丁酯价差扩张 61.65%；主要价差收缩品种：乙二醇价差收窄 18.22%，尿素制取价差小幅收缩 16.48%，甲乙酮制取价差缩小 8.75%，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，我们建议关注：

1)上游：原料价格中枢较好，把握估值性价比及成本优势两个方向（中海油、中国石化）、油服及工程类公司；

2)中下游：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、轮胎、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶、锦纶等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、煤化工（煤制烯烃、煤制甲醇、煤制尿素等）、农化产品（农药龙头&复合肥类企业）、房地产产业链建筑材料：两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、建筑胶；改性塑料（包含不限于高端工程塑料）、膜材料（PI膜、离子膜等）、染料、民爆、表面活性剂等产业链利润提升机会；

3)新材料：高端聚烯烃（POE/UHMWPE、mPE等）及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、OLED发光层材料、半导体电子化学品材料、锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂及生物基材料等领域利润提升机会。

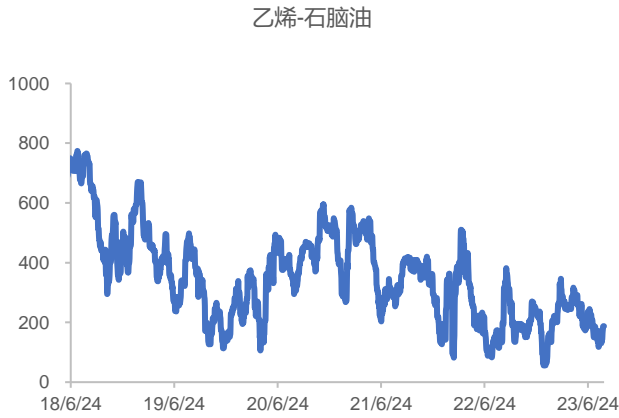


图表 23：主要化工品价格区间变化

产品	2023/8/18	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
醋酸	3670	元/吨	0.0%	14.5%	16.8%	15.7%	13.0%
醋酐	5570	元/吨	2.9%	12.2%	9.5%	9.2%	1.3%
环氧乙烷	6390	元/吨	0.9%	4.1%	6.3%	1.4%	0.8%
液化气	5054	元/吨	0.4%	3.8%	19.5%	-7.2%	-14.5%
液体环氧树脂	14306	元/吨	0.0%	2.4%	7.2%	-8.0%	-23.3%
苯乙烯	8873	元/吨	3.4%	2.1%	10.8%	5.2%	5.6%
苯甲酸	8040	元/吨	0.5%	2.0%	5.4%	2.6%	-1.7%
丙烯	6600	元/吨	0.6%	1.5%	4.8%	-6.4%	-5.0%
液化天然气	3915	元/千克	0.1%	1.2%	-6.9%	-41.7%	-44.6%
粘胶短纤	13000	元/吨	0.0%	1.2%	1.6%	0.4%	-11.6%
石油焦	2275	元/吨	-0.1%	0.9%	2.8%	-37.3%	-51.1%
聚丙烯粒料	7468	元/吨	1.0%	0.7%	2.2%	-4.3%	-6.7%
乙烯焦油	3968	元/吨	0.2%	0.4%	7.0%	-22.4%	-16.2%
二甲苯	8426	元/吨	0.0%	0.3%	9.3%	26.4%	5.8%
甲苯	8030	元/吨	0.0%	0.3%	7.4%	30.7%	6.1%
纯苯	7853	元/吨	1.4%	0.2%	18.3%	14.9%	3.3%
基础油	8590	元/吨	0.0%	0.2%	4.2%	-0.5%	1.5%
乙烯	6714	元/吨	0.0%	0.1%	2.3%	-4.1%	-7.8%
涤纶短纤	7429	元/吨	0.8%	0.1%	1.9%	5.2%	-1.1%
沥青	3970	元/吨	0.1%	0.1%	1.0%	4.1%	-16.8%
煤制油	7796	元/吨	-0.1%	0.0%	6.9%	-2.4%	-4.5%
邻二甲苯	9000	元/吨	0.0%	0.0%	8.4%	15.4%	12.5%
PTMEG	20000	元/吨	0.0%	0.0%	2.6%	14.3%	-7.0%
醋酸乙烯	6507	元/吨	0.0%	0.0%	9.0%	-8.7%	-35.3%
涤纶DTY	9225	元/吨	0.0%	0.0%	1.4%	8.5%	1.4%
PX	8525	元/吨	0.0%	0.0%	3.3%	14.4%	-2.0%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	-4.7%
R142b	19000	元/吨	0.0%	0.0%	-5.0%	-52.5%	-84.8%
煤油	7198	元/吨	0.0%	-0.1%	5.9%	-15.3%	-10.0%
锦纶切片	16346	元/吨	0.0%	-0.2%	-0.4%	-5.1%	-6.0%
石脑油	8181	元/吨	0.0%	-0.2%	7.8%	10.0%	0.7%
汽油	9266	元/吨	-0.2%	-0.5%	4.2%	13.3%	-2.1%
MEG	3987	元/吨	0.2%	-0.5%	-1.7%	-0.2%	0.5%
涤纶FDY	8225	元/吨	0.0%	-0.6%	0.6%	3.8%	-1.8%
丙烯腈	8150	元/吨	0.0%	-0.6%	2.5%	-14.7%	-7.4%
涤纶POY	7650	元/吨	0.0%	-0.6%	0.7%	5.5%	-2.5%
PTA	5880	元/吨	1.3%	-0.7%	0.7%	6.7%	-3.6%
燃料油	5076	元/吨	-0.3%	-0.7%	2.7%	-15.3%	-12.9%
聚酯瓶片	7000	元/吨	0.1%	-0.7%	0.1%	-1.4%	-20.2%
聚酯切片	6800	元/吨	0.4%	-0.7%	-0.7%	5.4%	-3.9%
柴油	8249	元/吨	-0.1%	-0.8%	9.3%	6.4%	-4.6%
MTBE	7748	元/吨	0.4%	-1.0%	6.2%	15.1%	2.4%
EVA	15188	元/吨	-0.4%	-1.2%	1.1%	-4.5%	-33.5%
芳烃汽油	7700	元/吨	0.0%	-1.3%	7.4%	10.3%	1.0%
页岩油	5028	元/吨	0.0%	-1.3%	15.9%	-2.3%	-7.3%
混合芳烃	8160	元/吨	0.0%	-1.4%	-3.4%	9.5%	0.1%
涤纶工业丝	8500	元/吨	-1.2%	-2.3%	-1.2%	-3.4%	-13.3%
布伦特	84.12	美元/桶	0.8%	-2.6%	7.2%	-2.1%	-10.2%
WTI	80.39	美元/桶	1.3%	-2.9%	8.4%	0.2%	-8.8%
PX (CFR中国)	1031	元/吨	-0.5%	-4.7%	1.1%	8.4%	-2.4%

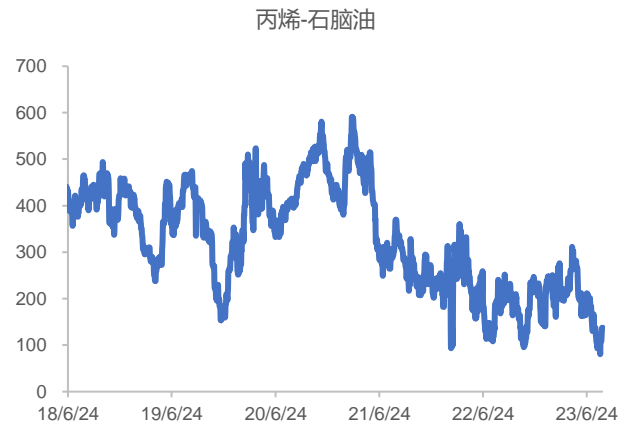
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



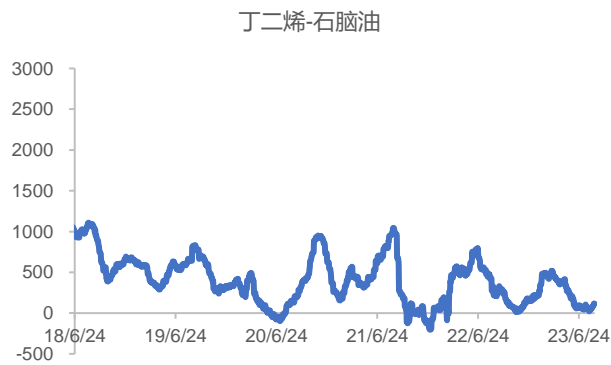
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

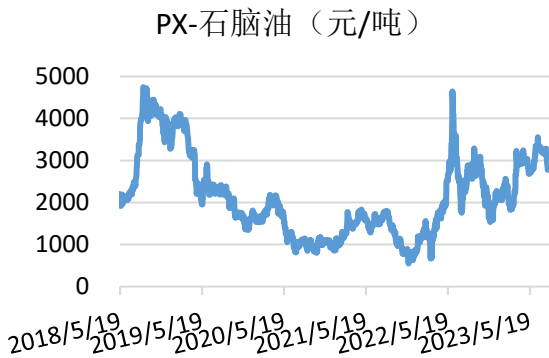
### 2.2.1 聚酯产业链跟踪

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有所上升，其中，石脑油周度环比-5.41%至 643.65 美元/吨 (CFR Korea)，布伦特油价周度环比-1.85%至 84.80 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，下游长丝周度环比小幅下降，其中，涤纶 POY 周度环比-0.65%，涤纶 FDY 环比-0.91%，涤纶 DTY 环比-8.2%，瓶片周度环比-0.85 %。

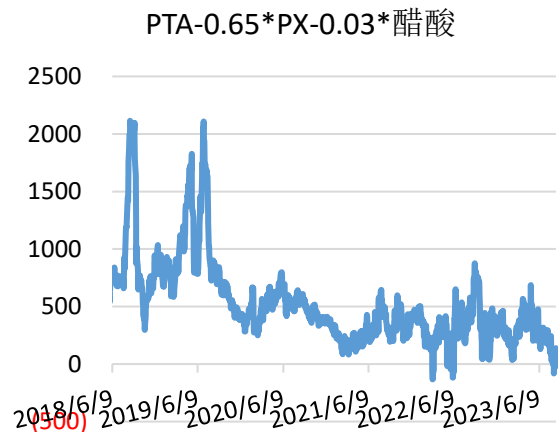
价差方面，本周整体价差水平呈上涨趋势，部分产品价差波动较大。**价差扩张产品**：乙烯扩张 43.51%至 187.35 元/吨，涤纶短纤价差扩张 3.38%至 885.84 元/吨。**价差收缩品种 POY** 价差收缩 1.04%至 1036 元/吨，DTY 价差收缩 1.38%至 1036 元/吨，FDY 收缩 2.12%至 1523 元/吨。我们认为应不惧短期扰动，建议持续关注聚酯（纤维&瓶片）未来价差修复幅度，建议关注：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化。

图表 30：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势



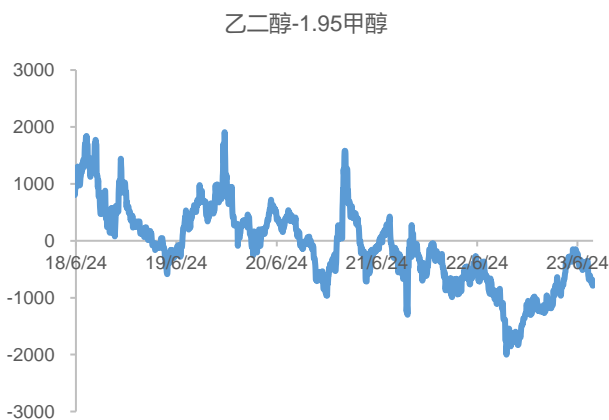
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：PTA-PX 价差趋势



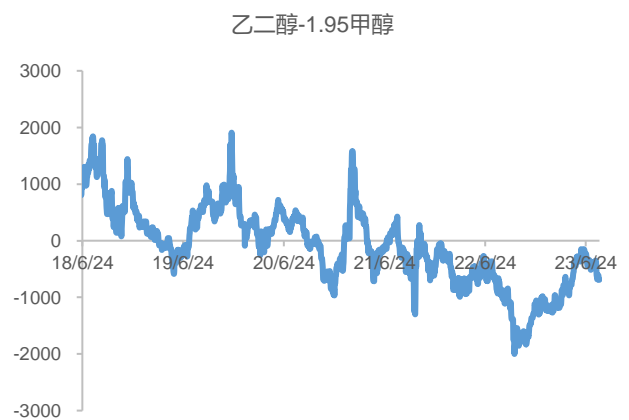
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



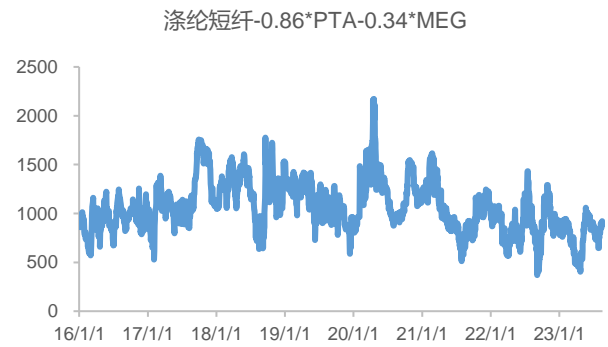
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势**



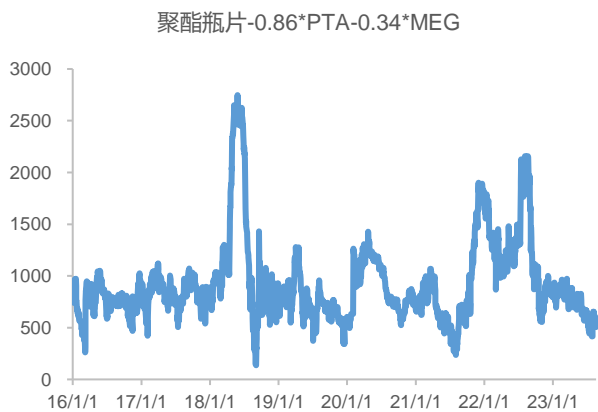
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势**



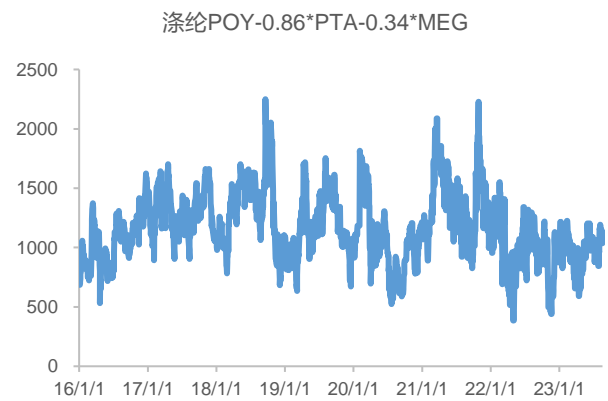
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势**



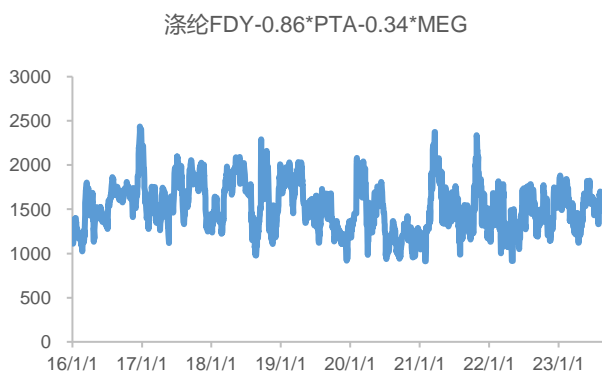
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 37: 涤纶 POY 与主原料价差趋势**



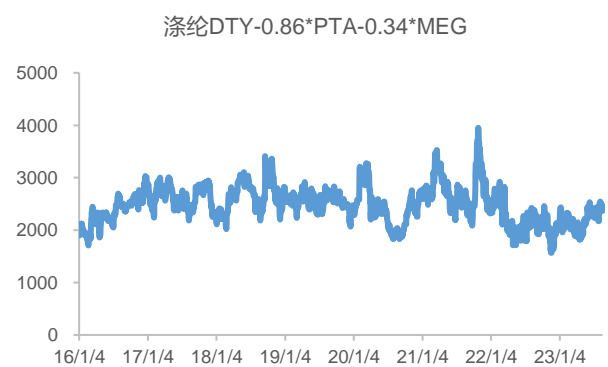
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 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 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

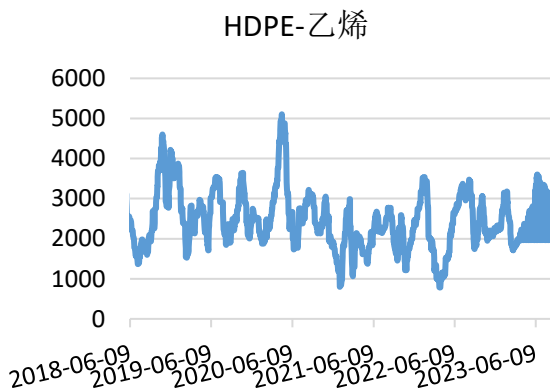
### 2.2.2 塑料产业链跟踪

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+2.47%至 831USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯环比+2.63%至 781USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯-4.37%至 995UD/MT(FOB Korea)，同期，电石价格+4.08%至 3444 元/吨，合成氨周度 2.07%至 2960 元/吨，丁二烯周度环比+1.33%至 760USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈周度环比-1.21%至 8150 元/吨，PVC (电石法) 0.18%至 6066 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):PS(+5.89%),ABS(+1.2%);本周下跌产品价差(元/吨):LDPE(-2.81%),PVC (-2.87%),PP (-6.02%),LLDPE (-6.04%),HDPE (-6.62%),PVC (-14.70%),丙烯腈 (-40.73%)。

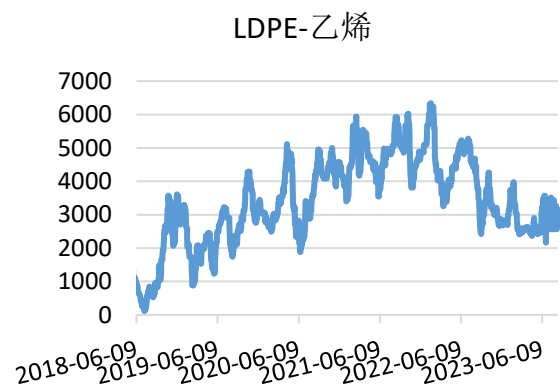
**下游塑料粒子及改性塑料领域方面:** 随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域(建筑、汽车、家电、电子、消费等领域)需求恢复将提振通用塑料及改性塑料(中高端)需求，建议关注:1)改性塑料龙头:金发科技;2)产能扩张及区域特色公司:禾昌聚合、美联新材、沃特股份。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势



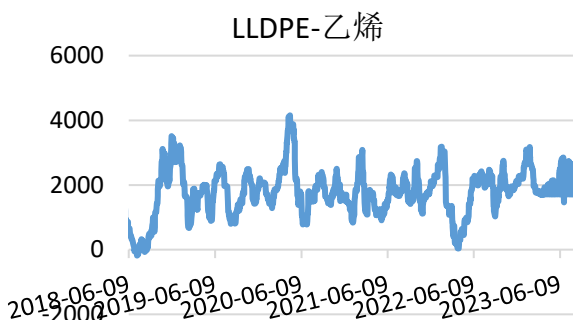
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: LDPE 与主原料价差趋势



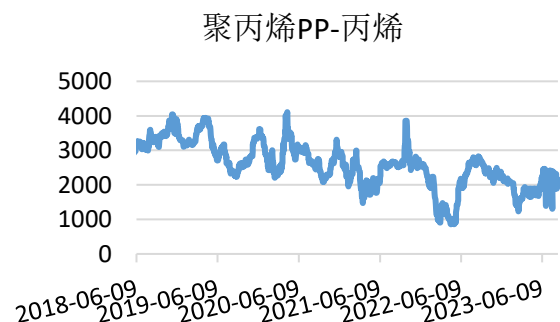
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势

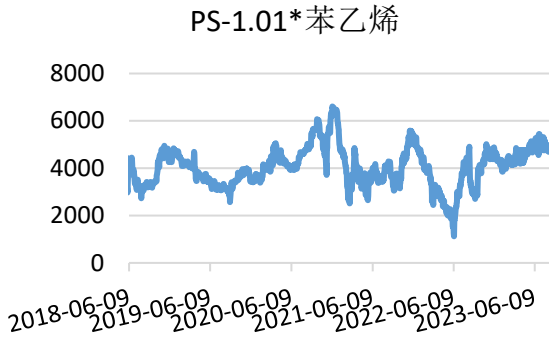


数据来源: Wind, 华福证券研究所

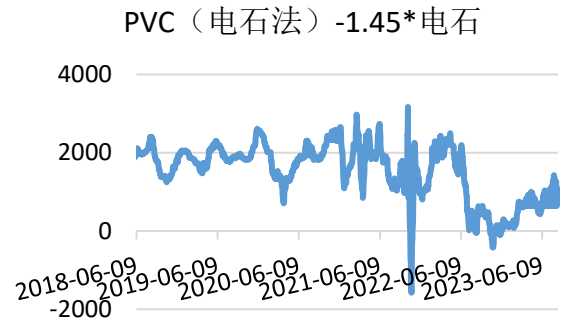
图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



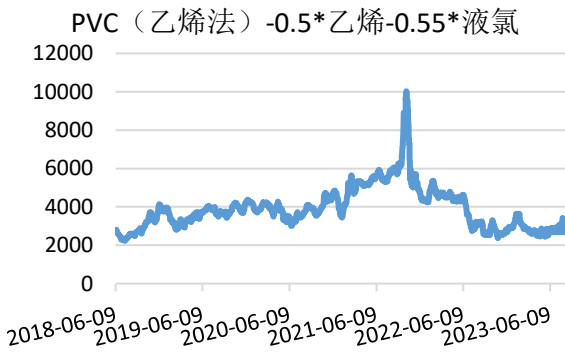
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 44: PS 与主原料价差趋势**


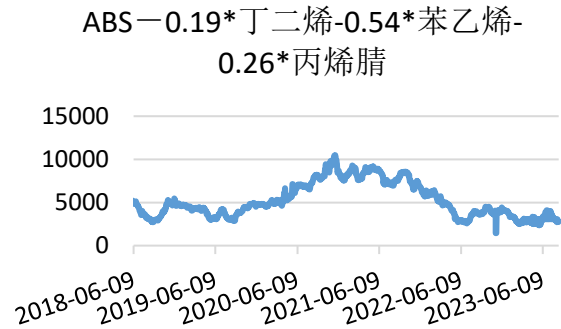
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 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 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 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

##### 印度首次使用卢比向阿联酋购买石油

据《印度斯坦时报》报道，当地时间 14 日，印度首次以印度法定货币卢比与阿联酋进行原油交易，取代了此前以美元进行结算的交易方式。

报道称，此次交易是自今年 7 月两国建立本币结算机制以来的第一笔原油交易，由印度最大炼油企业印度石油公司使用卢比向阿联酋阿布扎比国家石油公司购买了约 100 万桶原油。

据路透社消息，今年 7 月印度总理莫迪访问阿联酋期间，两国还同意建立实时支付连接以促进跨境汇款。

早在今年 2 月，印度就已与新加坡建立了实时支付连接。据《福布斯中东》杂志报道，印度还在与法国、日本等多个国家进行谈判，以达成类似协议。

全文链接：<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/08/16/030109752.shtml>

#### 3.2 国内行业情况

##### 工信部发布《中华人民共和国工业和信息化部公告 2023 年第 17 号》

《公告》显示，工信部批准《工业用导电和抗静电橡胶板》等 412 项行业标准（见附件 1）。其中，化工行业 55 项、黑色冶金行业 18 项、有色金属行业 1 项、建材行业 3 项、机械行业 38 项、轻工行业 68 项、纺织行业 7 项、兵工民品 3 项、电子行业 53 项、通信行业 166 项。

批准《肥料级磷酸二氢钾》等 2 项行业标准修改单（见附件 2）。其中，石化行业 1 项、黑色冶金行业 1 项。

批准《海藻酸类肥料》等 11 项行业标准外文版（见附件 3）。其中，化工行业 9 项、轻工行业 1 项、纺织行业 1 项。

批准《甲醇气体检测报警器校准规范》等 122 项行业计量技术规范（见附件 4）。其中，石化行业 25 项、有色金属行业 5 项、建材行业 14 项、机械行业 24 项、轻工行业 7 项、纺织行业 9 项、兵工民品行业 10 项、电子行业 18 项、通信行业 10 项。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/64f1f1c6025ef9a6e932ec96bc5cdc67/news>

##### 商务部公布台湾地区进口聚碳酸酯存在倾销

商务部网站 14 日发布关于原产于台湾地区的进口聚碳酸酯反倾销调查初步裁定的公告，公告提到，调查机关初步认定，被调查产品存在倾销，大陆聚碳酸酯产业受到实质损害。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/4a58bd8c6a4258434162bff4a82f0350/news>

### 3.3 二季度季度环比提升分析

#### 半年度业绩季度改善提升未来预期

截至 2023 年 8 月 19 日，从已公布基础化工半年报数据来看，尽管上半年业绩大部分仍面临利润收缩，但可以看到部分上市公司 2 季度业绩较 1 季度环比有明显提升，诸如安迪苏（蛋氨酸、维生素），季度环比提升超 2000%，银禧科技（改性塑料），季度环比超 700%等。建议积极关注季度环比景气明显提升上市公司，从拉长周期来看，利润稳步修复的同时，估值有望亦得到修复。

图表 48：截至 20230819 二季度季度环比超 10%

证券代码	证券名称	披露日期 中报	2023H1		2023Q2		2023Q1
			归母净利润 (亿元)	同比 (%)	归母净利润 (亿 元)	季度环比	归母净利润 (亿元)
600299.SH	安迪苏	2023-08-05	0.33	(96.16)	0.32	2045%	0.01
300221.SZ	银禧科技	2023-08-09	0.16	228.45	0.15	725%	0.02
688157.SH	松井股份	2023-08-18	0.27	(31.02)	0.24	680%	0.03
002827.SZ	高争民爆	2023-08-15	0.33	22.89	0.28	507%	0.05
002554.SZ	惠博普	2023-08-19	0.58	(27.43)	0.46	277%	0.12
688203.SH	海正生材	2023-08-15	0.20	(7.55)	0.16	275%	0.04
002999.SZ	天禾股份	2023-08-16	0.54	(34.13)	0.43	267%	0.12
603725.SH	天安新材	2023-08-19	0.37	134.66	0.29	258%	0.08
688065.SH	凯赛生物	2023-08-08	2.42	(28.12)	1.84	221%	0.57
002562.SZ	兄弟科技	2023-08-12	0.45	(80.51)	0.34	219%	0.11
300164.SZ	通源石油	2023-08-05	0.65	438.98	0.49	194%	0.17
603727.SH	博迈科	2023-07-22	(0.71)	(240.13)	(0.53)	194%	(0.18)
605020.SH	永和股份	2023-08-12	1.10	(19.79)	0.81	177%	0.29
603505.SH	金石资源	2023-08-15	1.26	34.71	0.92	165%	0.35
688398.SH	赛特新材	2023-08-10	0.42	86.79	0.30	165%	0.11
688219.SH	会通股份	2023-07-28	0.65	104.85	0.47	163%	0.18
002360.SZ	同德化工	2023-08-08	0.89	3.10	0.62	138%	0.26
603977.SH	国泰集团	2023-08-18	1.28	15.65	0.89	123%	0.40
300905.SZ	宝丽迪	2023-08-15	0.41	33.79	0.28	116%	0.13
601208.SH	东材科技	2023-08-18	2.20	(15.97)	1.50	112%	0.71
002749.SZ	国光股份	2023-08-08	1.69	20.11	1.14	109%	0.55
301190.SZ	香水科技	2023-08-15	0.72	4.07	0.45	71%	0.27
600063.SH	皖维高新	2023-08-12	3.47	(64.24)	2.17	67%	1.30
301077.SZ	星华新材	2023-08-05	0.41	(7.96)	0.26	62%	0.16
002648.SZ	卫星化学	2023-07-18	18.43	(34.13)	11.36	61%	7.07
688300.SH	联瑞新材	2023-08-19	0.73	(20.81)	0.44	54%	0.29
000973.SZ	佛塑科技	2023-08-19	0.45	(33.65)	0.27	54%	0.18
000920.SZ	沃顿科技	2023-08-18	0.72	13.36	0.43	51%	0.28
605086.SH	龙高股份	2023-08-18	0.56	11.43	0.33	51%	0.22
300305.SZ	裕兴股份	2023-08-19	0.51	(50.33)	0.31	50%	0.21
839273.BJ	一致魔芋	2023-08-18	0.37	(11.66)	0.22	49%	0.15
688350.SH	富淼科技	2023-08-18	0.33	(46.98)	0.20	45%	0.13
300019.SZ	硅宝科技	2023-08-12	1.32	28.68	0.77	41%	0.55
301100.SZ	风光股份	2023-07-28	0.40	(11.24)	0.23	39%	0.17
603125.SH	常青科技	2023-08-03	1.09	21.24	0.63	36%	0.46
301003.SZ	江苏博云	2023-07-25	0.53	(23.59)	0.31	35%	0.23
300847.SZ	中船汉光	2023-08-18	0.51	(14.17)	0.29	34%	0.22
300107.SZ	建新股份	2023-08-19	0.08	(76.59)	0.05	29%	0.04
001333.SZ	光华股份	2023-08-04	0.55	(23.46)	0.31	26%	0.25
002998.SZ	优彩资源	2023-08-01	0.68	77.91	0.37	22%	0.31
603663.SH	三祥新材	2023-08-18	0.79	(3.45)	0.43	20%	0.36
603227.SH	雪峰科技	2023-08-18	5.01	12.89	2.72	19%	2.29
836422.BJ	润普食品	2023-08-16	0.13	(68.69)	0.07	17%	0.06
600722.SH	金牛化工	2023-08-16	0.22	(8.93)	0.12	16%	0.10
002064.SZ	华峰化学	2023-08-11	13.59	(43.26)	7.27	15%	6.31
301256.SZ	华融化学	2023-08-11	0.79	121.33	0.42	14%	0.37
688196.SH	卓越新能	2023-08-16	1.52	(42.76)	0.81	13%	0.71
688625.SH	呈和科技	2023-08-18	1.09	10.59	0.58	12%	0.51
600309.SH	万华化学	2023-07-28	85.68	(17.48)	45.15	11%	40.53
603255.SH	鼎际得	2023-08-16	0.40	(39.85)	0.21	11%	0.19
002136.SZ	安纳达	2023-08-19	0.64	(49.96)	0.33	10%	0.31

数据来源：Wind，华福证券研究所



### 3.4 项目投资

- **回天新材 300041.SZ 2023/08/15**

《关于在越南投资建设光伏背板项目的公告》

回天新材公告，通过下属全资子公司回天荣盛(香港)有限公司在越南设立全资子公司并投资建设年产 2600 万平米光伏背板(即太阳能电池背膜)项目，计划总投资额约 7090 万元。

- **长鸿高科 605008.SH 2023/08/16**

《关于对外投资设立合资公司的公告》

长鸿高科公告，公司和盘锦晟腾一致同意加强合作，共同研发光伏 POE 胶膜的改性替代材料及其生产工艺，以及氢化丁腈橡胶及其生产工艺。为此，公司与盘锦晟腾拟签订《关于出资设立合资公司之合作协议书》，分别使用自有资金或自筹资金以货币方式认缴出资 2.25 亿元及 2.75 亿元，对应公司与盘锦晟腾分别持有合资公司 45%和 55%股权。

- **新安股份 600596.SH 2023/08/16**

《新安股份关于终止对磷矿及黄磷标的收购商务谈判的公告》

新安股份公告，公司第十届董事会第三十二次会议审议通过了《关于收购磷矿及黄磷标的意向的议案》，同意公司出资不超过 55,000 万元向自然人沈鑫收购其控股的磷矿及黄磷等资产。鉴于外部情况发生变化，经公司审慎评估，并与对方友好协商，决定终止对磷矿及黄磷标的收购的商务洽谈。

- **天赐材料 002709.SZ 2023/08/16**

《关于全资子公司与专业机构共同投资的公告》

天赐材料公告，公司拟发行 GDR 募资不超过 59.8 亿元，用于锂电材料等项目，本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过本次发行前公司普通股总股本的 15%。

- **江山股份 600389.SH 2023/08/17**

《江山股份项目投资公告》

江山股份公告，拟以全资子公司江山(宜昌)作物科技有限公司(简称江山宜昌)为实施主体，在湖北枝江姚家港化工园区投资 79,498.82 万元建设新型创制绿色除草剂原药及制剂项目。

- **中国石化 600028.SH 2023/08/18**

《关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告》

中国石化向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 120.00 亿元，扣除发行

费用后，募集资金净额将用于天津 LNG 项目三期工程一阶段、燕山分公司氢气提纯设施完善项目、茂名分公司炼油转型升级及乙烯提质改造项目、茂名分公司 5 万吨/年聚烯烃弹性体（POE）工业试验装置项目和中科（广东）炼化有限公司 2 号 EVA 项目。

### 3.5 管理层变动

- **陕西煤业 601225.SH 2023/08/14**

#### 《关于董事辞职的公告》

陕西煤业公告，杨照乾因年届退休申请辞去公司第三届董事会董事、董事长及董事会专门委员会相关职务。辞去职务后，杨照乾不在公司担任任何职务

### 3.6 募资公告

- **登康口腔 001328.SZ 2023/08/14**

#### 《关于股东权益变动的提示性公告》

登康口腔公告，公司接到控股股东轻纺集团通知：为深化国有企业改革，重庆市国资委拟将其持有的轻纺集团 80% 股权无偿划转给重庆渝富控股集团有限公司，目前正在履行相关审批程序。本次无偿划转事项不会导致公司控股股东、实控人发生变更，公司控股股东仍为轻纺集团，公司实控人仍为重庆市国资委。本次划转不会对公司日常生产经营活动构成重大影响。

### 3.7 未来一周行业大事

2023/08/26:吉林化纤(000420.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/22:贵州轮胎(000589.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/22:远兴能源(000683.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/23:恒逸石化(000703.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/25:航锦科技(000818.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/23:山东海化(000822.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/26:冀中能源(000937.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25:蓝焰控股(000968.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/25:云南能投(002053.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/25:黑猫股份(002068.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/23:中泰化学(002092.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/26:湘潭电化(002125.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/24:诺普信(002215.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/24:东华能源(002221.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/26:江南化工(002226.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25:联化科技(002250.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26:利尔化学(002258.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/23:华昌化工(002274.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/25:普利特(002324.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/22:尤夫股份(002427.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/26:荣盛石化(002493.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/22:司尔特(002538.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/26:云图控股(002539.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/23:东方铁塔(002545.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/26:龙佰集团(002601.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25:广东宏大(002683.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/24:恩捷股份(002812.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/25:道恩股份(002838.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/22:中欣氟材(002915.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/25:回天新材(300041.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/24:当升科技(300073.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/25:上海新阳(300236.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-29, 调整日期为: 2023-08-25。

2023/08/26:雅本化学(300261.SZ)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25: 飞凯材料(300398.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/24: 濮阳惠成(300481.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/24: 中旗股份(300575.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/25: 利安隆(300596.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 晶瑞电材(300655.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26: 斯迪克(300806.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/24: 瑞丰新材(300910.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/26: 凯盛新材(301069.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25: 华润材料(301090.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/25: 瑞泰新材(301238.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 侨源股份(301286.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25: 信德新材(301349.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/25: 湖南裕能(301358.SZ) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 新疆天业(600075.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25: 巨化股份(600160.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: S 佳通(600182.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26: 兖矿能源(600188.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25: 沧州大化(600230.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 中油工程(600339.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/23: 恒力石化(600346.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-10, 调整日期为: 2023-08-23。

2023/08/25: 华阳股份(600348.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 浙江龙盛(600352.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26: 昊华科技(600378.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/25: 江山股份(600389.SH) 业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<http://roadshow.sseinfo.com/>。

2023/08/25: 盘江股份(600395.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 大有能源(600403.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26: 三友化工(600409.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26: 时代新材(600458.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-31, 调整日期为: 2023-08-26。

2023/08/25: 上海能源(600508.SH) 业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<https://roadshow.sseinfo.com/>。

2023/08/25: 上海能源(600508.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/26: 山煤国际(600546.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26: 淮河能源(600575.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/22: 海油工程(600583.SH) 业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<https://roadshow.sseinfo.com/>。

2023/08/21: 海油工程(600583.SH) 业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-21。

2023/08/25:新安股份(600596.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-25, 调整日期为: 2023-08-25。

2023/08/24:上海石化(600688.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-24。

2023/08/22:山西焦化(600740.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/22:江苏索普(600746.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/22:ST 洲际(600759.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/26:神马股份(600810.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26:维远股份(600955.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26:宝丰能源(600989.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26:中国神华(601088.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/22:昊华能源(601101.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/22:北元集团(601568.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/22:宏昌电子(603002.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/26:万盛股份(603010.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/26:金能科技(603113.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-26。

2023/08/23:新亚强(603155.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/23:新亚强(603155.SH)业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<http://roadshow.sseinfo.com/>。

2023/08/22:皇马科技(603181.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/21:鼎际得(603255.SH)基本资料变更:2730.8581 万股首发原股东限售股份于 2023-08-21 上市流通。

2023/08/26:宏和科技(603256.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-26。

2023/08/22:江瀚新材(603281.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-22。

2023/08/25:三美股份(603379.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-25。

2023/08/25:广信股份(603599.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-25。

2023/08/23:彤程新材(603650.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-23。

2023/08/25:三棵树(603737.SH)业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<https://roadshow.sseinfo.com/>。

2023/08/26:坤彩科技(603826.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-26。

2023/08/26:苏博特(603916.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-26。

2023/08/25:格林达(603931.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-25。

2023/08/21:格林达(603931.SH)基本资料变更:8405.5846 万股首发原股东限售股份于 2023-08-21 上市流通。

2023/08/26:中农立华(603970.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-26。

2023/08/26:丸美股份(603983.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-26。

2023/08/21:长鸿高科(605008.SH)基本资料变更:43949.0094 万股首发原股东限售股份于 2023-08-21 上市流通。

2023/08/25:百龙创园(605016.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-25。

2023/08/26:圣泉集团(605589.SH)业绩披露:2023 年中报预计披露时间:2023-08-26。

2023/08/23:卓越新能(688196.SH)业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<http://roadshow.sseinfo.com/>。



2023/08/22:中复神鹰(688295.SH)业绩披露:业绩说明会地址(网址):  
<https://s.comein.cn/A1hWA>。

2023/08/22:瑞华泰(688323.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/22:建龙微纳(688357.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-22。

2023/08/23:三孚新科(688359.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/25:瑞联新材(688550.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/25:纳微科技(688690.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

2023/08/23:同益中(688722.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-23。

2023/08/25:厦钨新能(688778.SH)业绩披露:2023年中报预计披露时间:  
2023-08-25。

#### **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