

化工行业

纯碱景气提升，关注钛白粉景气提升预期

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **周度回顾:** 本周(8.21-8.25)石油石化板块-0.5%，市净率LF1.19xPB，基础化工板块-3.71%，21.64xPE，全A市场热度周度+3.3%至日均交易额为7519亿元。截至8月25日，美元指数+0.73%至104.19，7月美联储加息25bps，符合市场预期。国际油价方面，截至8月25日，WTI与Brent原油期货结算价分别为79.83、84.48美元/桶，分别较上周下降1.7%、0.4%，两地价差扩张。丙烯酸丁酯、顺酐、尿素、PTA价差扩张，建议积极关注。

➤ **油价本周环比下降1.7%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25日均价为84.99USD/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8月有所消耗下降; 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，维持2023年油价中枢为80美元/桶判断，预期9月油价震荡偏强(80-90USD/桶)判断。

➤ **油价本周稳中有降，炼化盈利能力有望提升，纯碱、钛白粉、尿素景气度上升，建议关注。上周纯碱、聚氨酯及轮胎等化工子板块领涨，钛白粉下游景气提升，建议关注。**近期，国家统计局发布7月国民经济情况，规模以上工业增加值yoy+3.7%，固定资产投资yoy+3.4%至28.6万亿，出厂价yoy-4.4%，购进价格yoy-6.1%，有利于企业利润修复。《中国天然气发展报告(2023)》发布，关注国内产能提升、供应链重构及FRSU装置投入。2季度业绩季度超预期，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、房产基建材料(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: 中国神华、新奥股份、海油工程、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、远兴能源、盐湖股份。

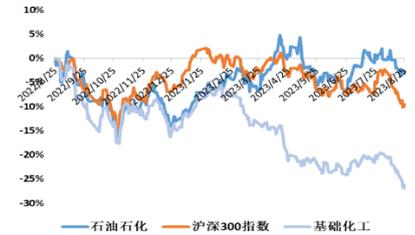
2) 中下游盈利扩张: 荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、新凤鸣、桐昆股份、史丹利、硅宝科技、回天新材、兴发集团、濮阳惠成、赛轮轮胎、赞宇科技、金禾实业、卫星化学、海利得、垒知集团、禾昌聚合、江苏索普、维远股份。

3) 新材料: 铂力特、洁美科技、蓝晓科技、莱特光电、润贝航科、雅克科技、中复神鹰、飞凯材料、万润股份、瑞华泰、建龙微纳、再升科技、凯赛生物、赛特新材。

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

江盐集团	27.92%
天晟新材	25.56%
洪汇新材	17.89%
苏盐井神	15.49%
新莱福	12.05%

跌幅前五个股

恩捷股份	-24.51%
信德新材	-22.70%
海科新源	-21.15%
天力锂能	-17.16%
惠丰钻石	-16.76%

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

- 《关注醋酸价格提升及中报二季度环比改善企业》— 2023.08.20
- 《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

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	17
2.2.1	聚酯产业链跟踪	20
2.2.2	塑料产业链跟踪	22
3	行业动态	24
3.1	国际行业情况	24
3.2	国内行业情况	24
3.3	二季度季度环比提升分析	25
3.4	项目投资	27
3.5	募资公告	27
3.6	未来一周行业大事	28
4	风险提示	32

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	16
图表 22: 中国原油月度表观需求数据	16
图表 23: 主要化工品价格区间变化.....	18
图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	19
图表 25: 丙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	19
图表 26: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	19
图表 27: 纯苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	19
图表 28: 甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	19
图表 29: 二甲苯-石脑油价差趋势 (美元/吨)	19
图表 30: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势.....	20
图表 31: PTA-PX 价差趋势.....	20
图表 32: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势.....	20
图表 33: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势.....	20
图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势.....	21
图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势	21
图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	21
图表 37: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	21
图表 38: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势.....	21
图表 39: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势.....	21
图表 40: HDPE 与主原料价差趋势	22
图表 41: LDPE 与主原料价差趋势	22
图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势	22
图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势	22
图表 44: PS 与主原料价差趋势	23
图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势	23

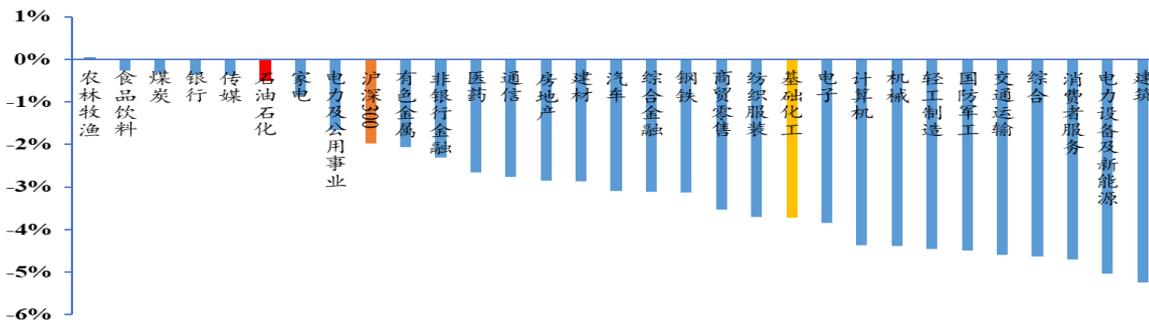
图表 46: PVC (乙烯法) 与主原料价差趋势	23
图表 47: ABS 与主原料价差趋势	23
图表 48: 截至 20230825 二季度季度环比超 40%	26

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 0.5%，表现好于大盘。本周基础化工行业指数下跌-3.71%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.17%，深圳成指下跌 3.14%，创业板指下跌 3.71%，沪深 300 指数下跌 1.98%。农林牧渔、食品饮料、煤炭板块本周领跑；消费者服务、电力设备及新能源、建筑板块本周表现不佳。

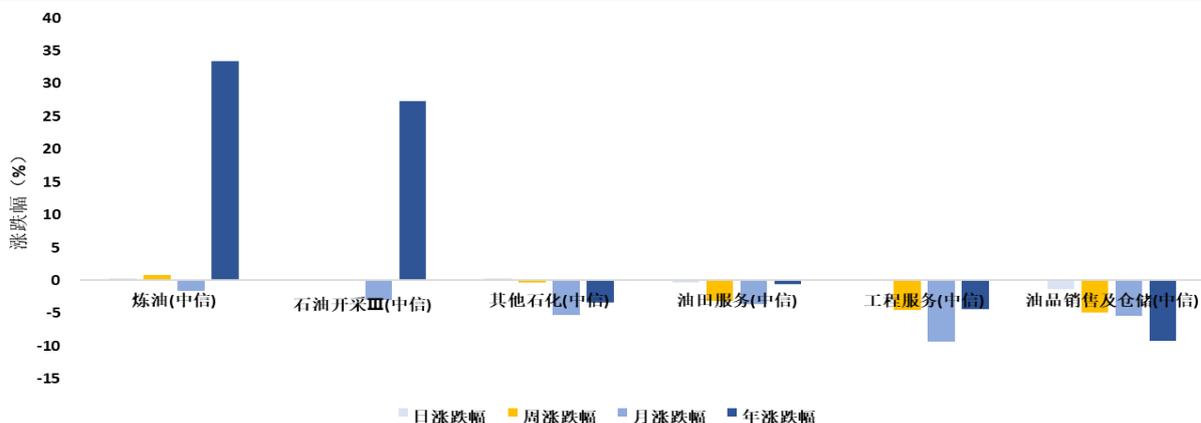
图表 1：市场各行业板块本周市场表现



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 0.86%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为 0.16%，其他石化(中信)本周涨跌幅为-0.37%，油田服务(中信)本周涨跌幅为-3.1%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-4.49%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为-4.94%。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。

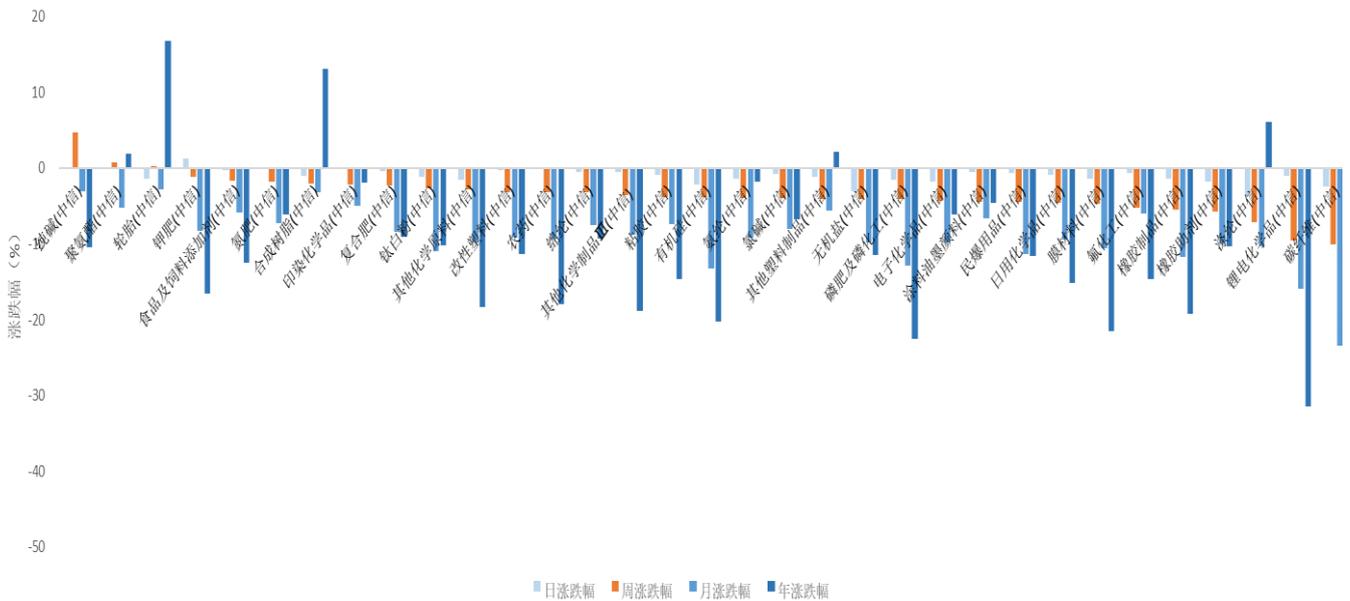
图表 2：石油石化板块子板块本周表现



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纯碱(中信)、聚氨酯(中信)、轮胎(中信)，本周涨跌幅分别为 4.65%，0.75%，0.2%，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)、涤纶(中信)，本周涨跌幅分别为-10.06%，-9.56%，-7.1%，周度变化主要系纯碱产业链热度提升、聚氨酯及轮胎维持景气度。

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，5 个子板块有所上涨，整体表现较弱，主要系：1) 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；2) 宏观消费能力下滑，企业盈利明显压缩；3) 二级市场整体景气度较低影响，基础化工整体估值水平下降。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 3 个三级行业子板块上涨 (3/33)。本周纯碱、聚氨酯及轮胎子板块领涨基础化工子板块，一转年初以来的颓势，纯碱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。

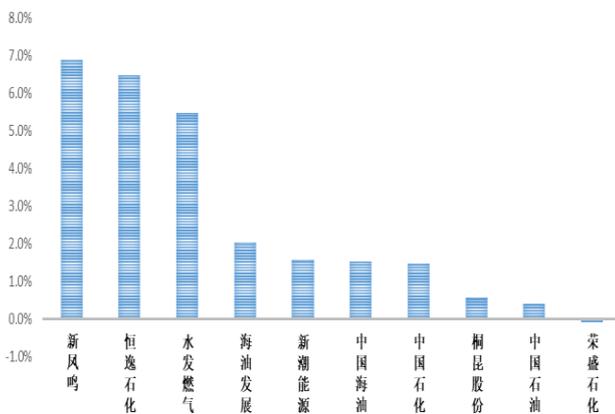
投资视角展望：建议关注原料成本下滑、下游需求恢复弹性增强、行业竞争格局趋于良性的子赛道及受益公司。国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注：（1）传统赛道修复：轮胎、化学纤维、氟化工、煤化工、膜材料、房产基建材料（两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等）、农化产品（龙头&复合肥）；（2）新材料：高端聚烯烃及催化剂、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、表面活性剂、聚氨酯材料。

1.2 个股本周回顾

石油石化板块：本周涨幅前十标的为：新凤鸣 6.91%，恒逸石化 6.47%，水发燃气 5.47%，海油发展 2.04%，新潮能源 1.57%，中国海油 1.52%，中国石化 1.48%，桐昆股份 0.57%，中国石油 0.39%，荣盛石化-0.08%。

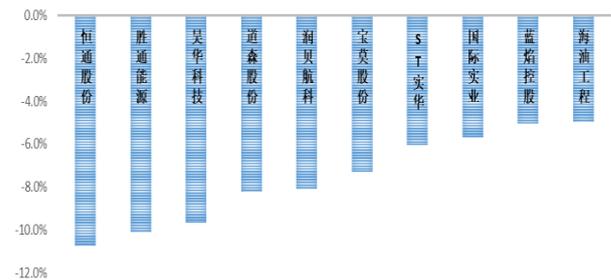
本周跌幅前十标的为：恒通股份-10.74%，胜通能源-10.09%，昊华科技-9.65%，道森股份-8.22%，润贝航科-8.12%，宝莫股份-7.29%，ST 实华-6.05%，国际实业-5.69%，蓝焰控股-5.05%，海油工程-4.96%。

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

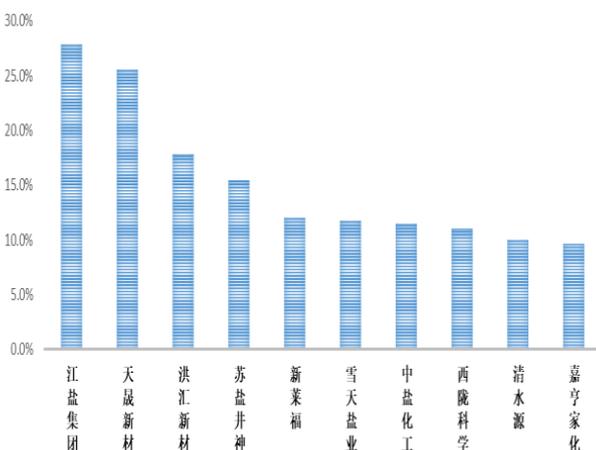


数据来源：Wind，华福证券研究所

基础化工板块：本周涨幅前十标的为：江盐集团 27.92%，天晟新材 25.56%，洪汇新材 17.89%，苏盐井神 15.49%，新莱福 12.05%，雪天盐业 11.72%，中盐化工 11.49%，西陇科学 11.01%，清水源 10.01%，嘉亨家化 9.67%。

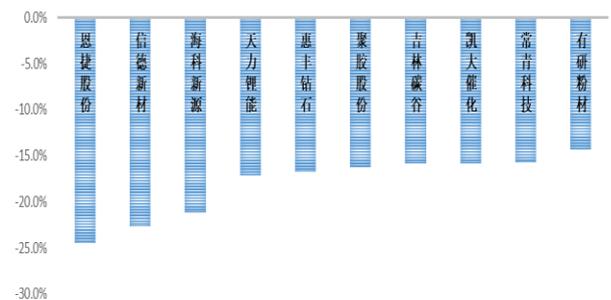
本周跌幅前十标的为：恩捷股份-24.51%，信德新材-22.7%，海科新源-21.15%，天力锂能-17.16%，惠丰钻石-16.76%，聚胶股份-16.19%，吉林碳谷-15.82%，凯大催化-15.81%，常青科技-15.76%，有研粉材-14.38%。

图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股

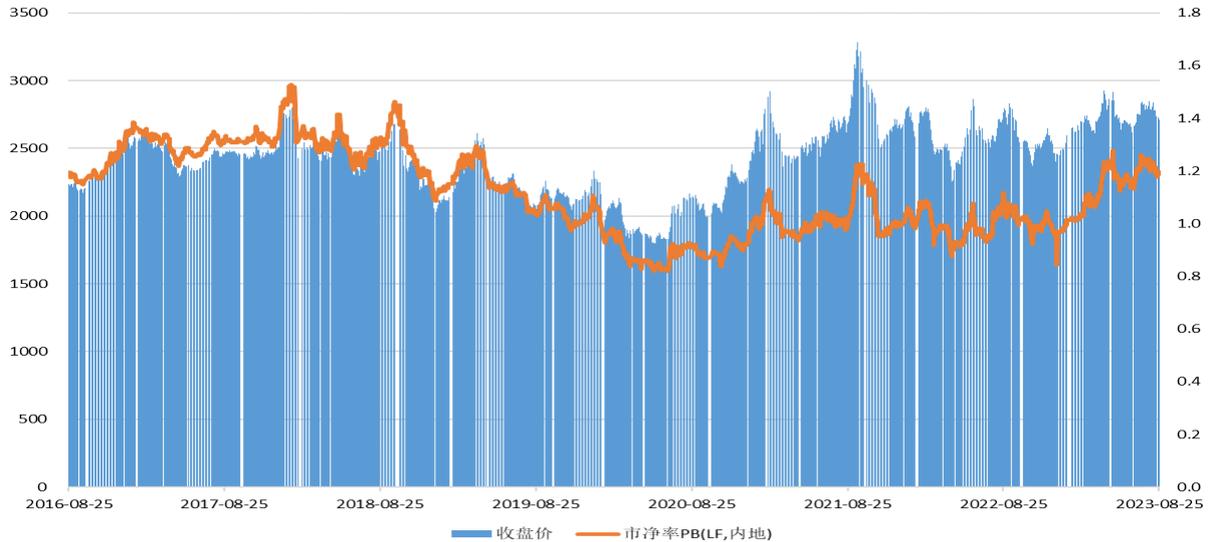


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB (LF) -0.00 至 1.19xPB；截至 8 月 25 日，中信石油石化行业指数为 2709 点，周环比-0.5%，本周全市场交易热度相较周度环比+3.3% 至 7519 亿元/日，石油石化日交易额周度环比+0.6%至 58 亿元。

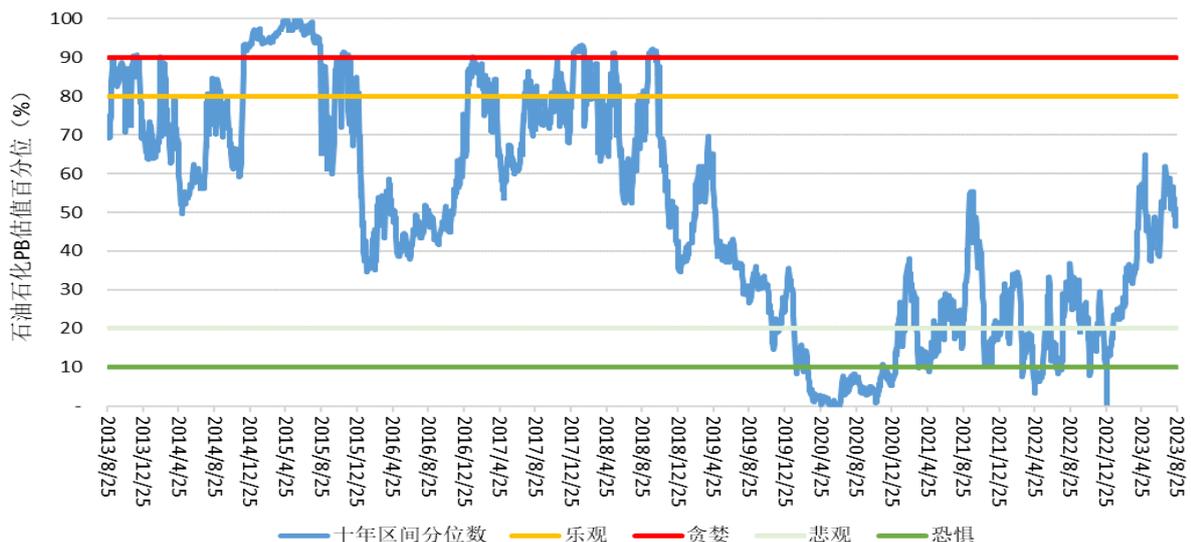
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析



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 49.3%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

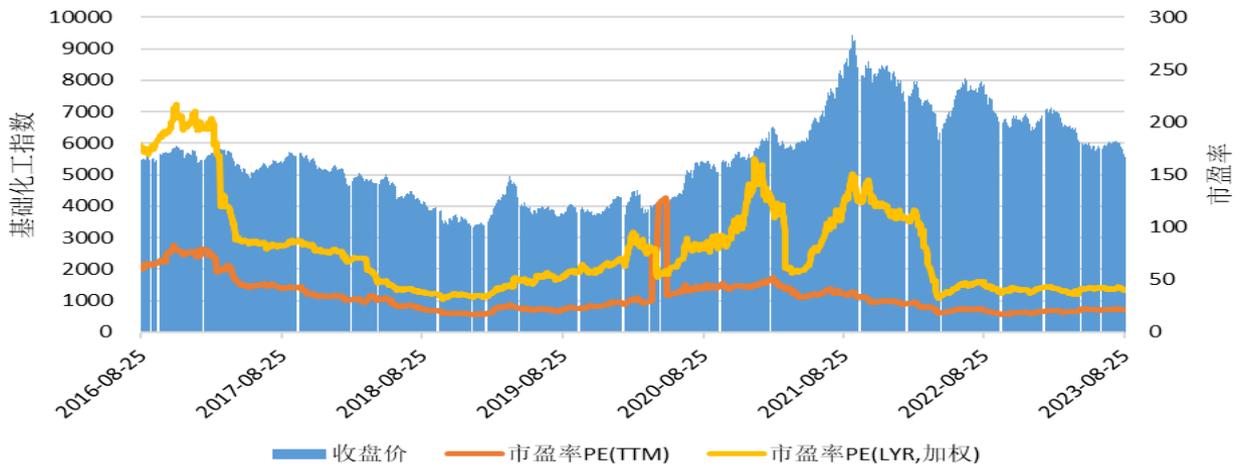


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE (TTM) +0.26 至 21.64xPE；截至 8 月 25 日，中信基础化工行业指数为 5525 点，周环比-3.71%，本周全市场交易热度相较周度环比+3.3%至 7519 亿元/日，基础化工日交易额周度环比+19.9%至 358 亿元。

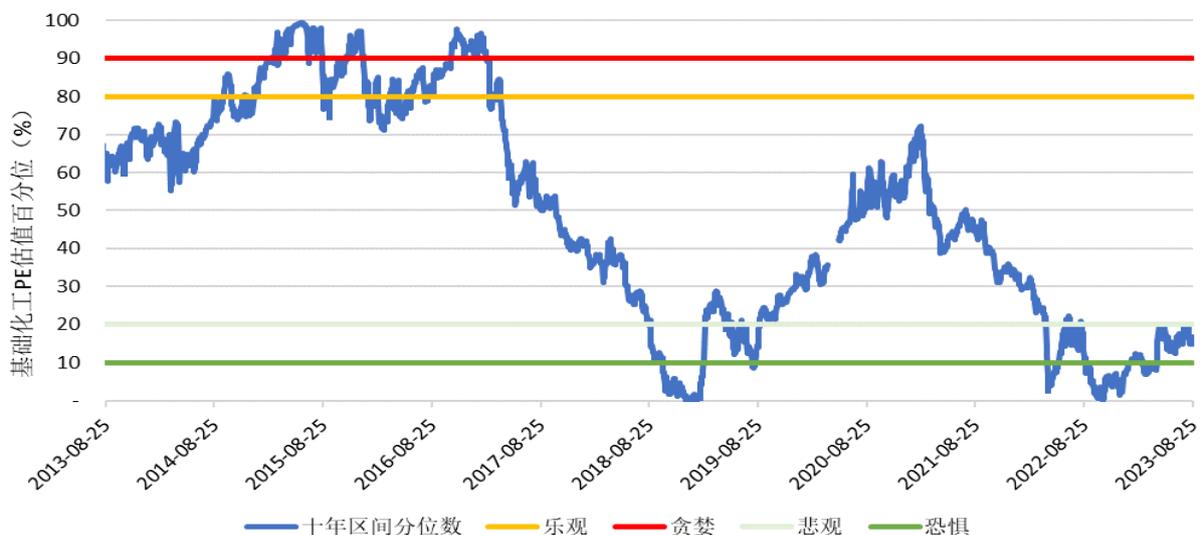
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析



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 25 日，基础化工 PE 处于 16.8%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25日，本周美元指数+0.73%至收盘价为104.19。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。

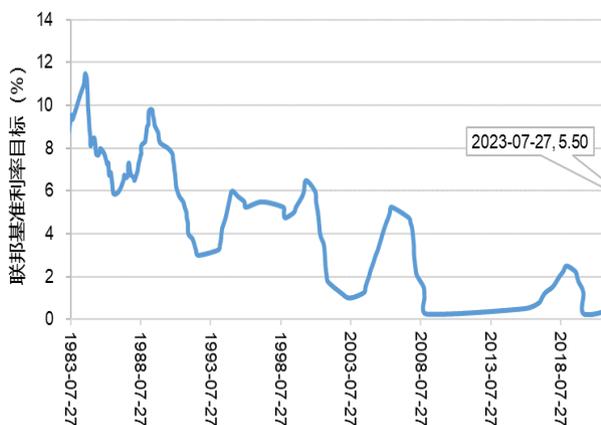
综上，我们认为：1) 9月再次加息25bps可能较大；2) 全年(2023年)利率水平维持高位。

图表 12: 美元指数



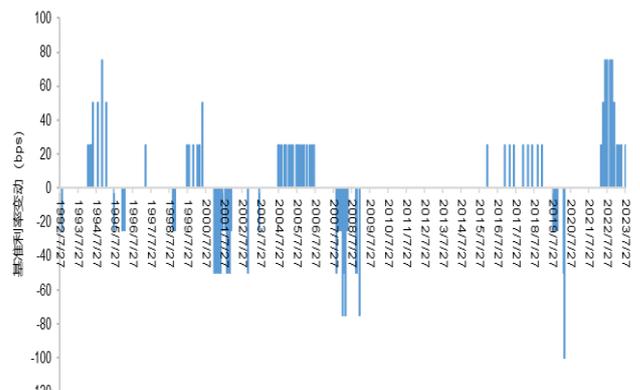
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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。我们采用美元兑日日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，原油明后年需求可能不及预期，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



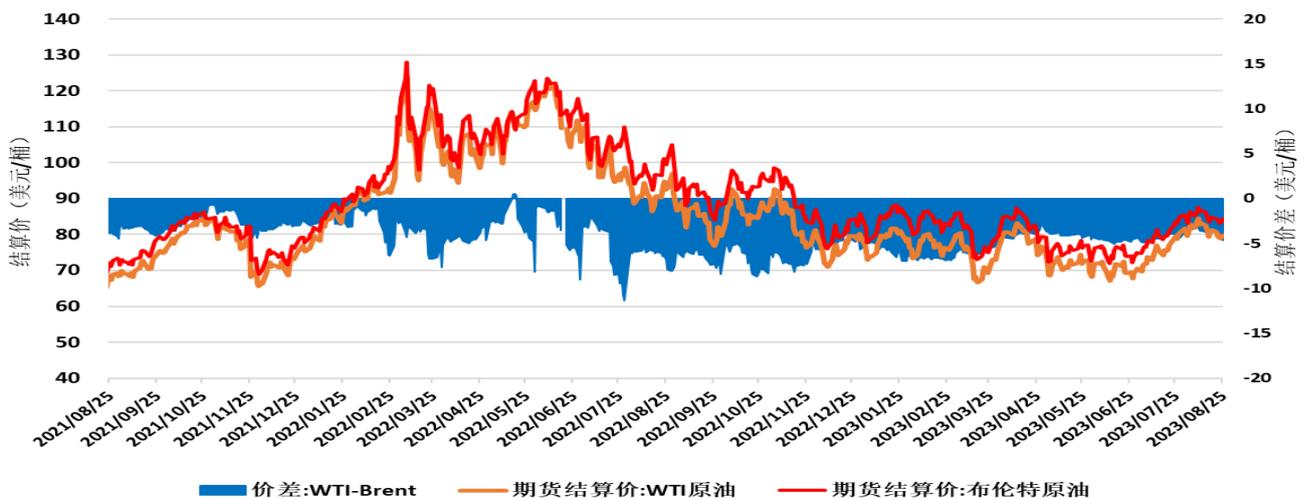
数据来源：Wind，华福证券研究所

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 25 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 79.83 和 84.48 美元/桶，较上周分别-1.7%、-0.4%；价差本周有所扩张，由上周-3.55 美元至-4.65 美元。截至 8 月 25 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 86.36、86.50USD/桶，较上周有所上升，亚太市场原油价格较欧美区域价格明显强势，反映需求更为旺盛。

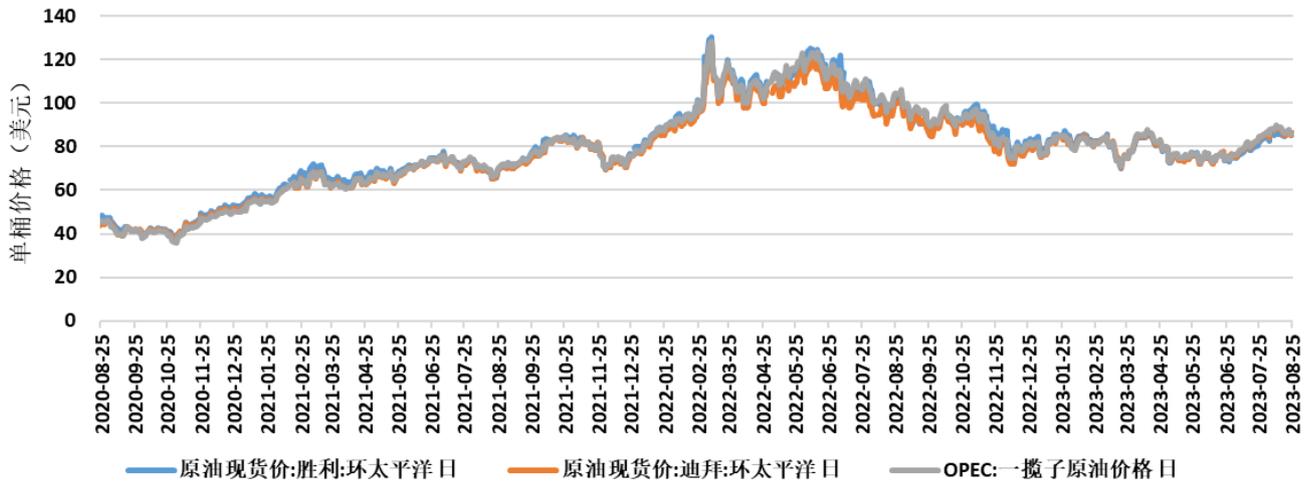
月度维度：截至 8 月 25 日，布油 8 月均价为 84.99USD/桶，较 7 月均价 80.16USD/桶有明显上升，符合我们前期判断。截至 8 月 25 日，当前布油价格 84.48USD/桶，8 月均价为 84.99USD/桶，7 月布油均价为 80.16USD/桶，6 月布油均价为 74.98USD/桶，5 月布油均价为 75.69USD/桶。基于：1) 美国加息力度降低；2) 欧洲抵制俄罗斯进口原油；3)OPEC+减产超额完成目标；4) 北半球夏季原油消费有所增加；我们预计 8 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 80-90USD/桶区间。

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

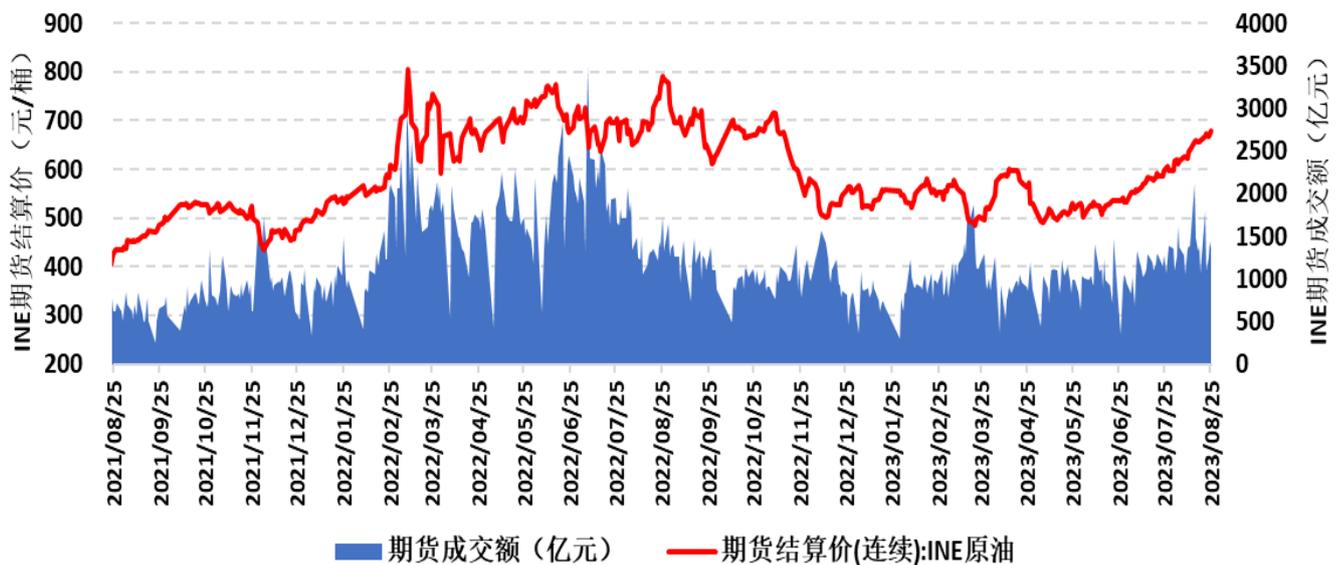
图表 17: 全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源: Wind, 华福证券研究所

国内原油期货成交量周度下降, 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+3.13%至 678.8 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 1388 亿元, 成交额周度环比-5.74%, 交易热度维持较高水平。

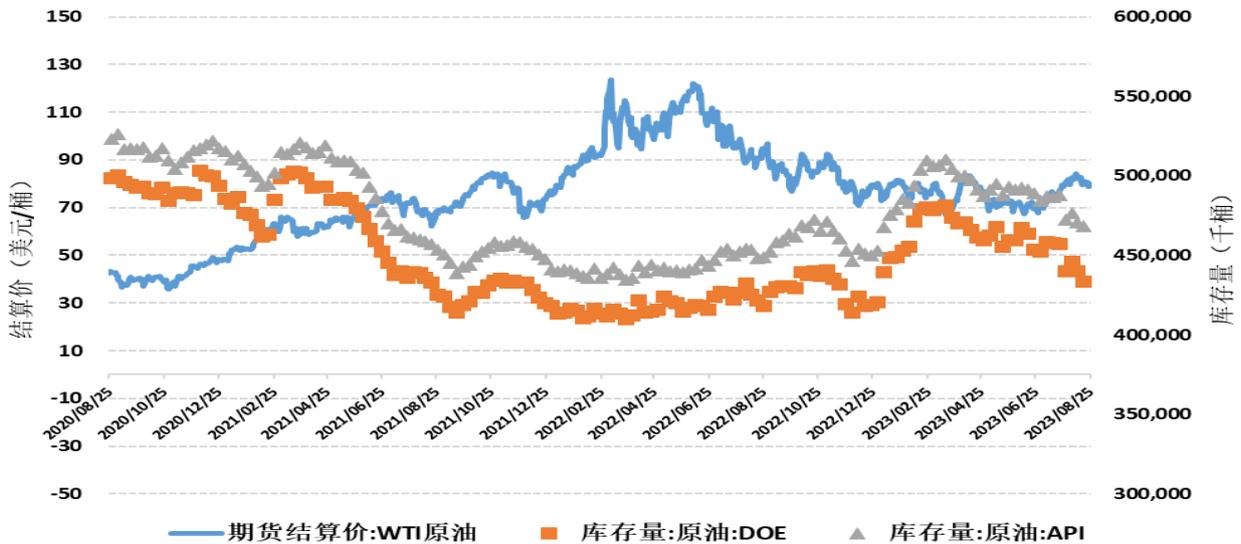
图表 18: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额



数据来源: Wind, 华福证券研究所

美国原油库存上周连续两周下滑, 2023 年以来库存增加超 1000 万桶, WTI 油价目前位于 80 美元左右, 补存需求仍存。截至 2023 年 8 月 25 日, WTI 期货结算价为 79.83 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2023 年 8 月 18 日, DOE (EIA 库存数据) 4.34 亿桶 (2022 年底为 4.21 亿桶), 较上周-613 万桶; API (美国石油协会) 公布库存数据为 4.68 亿桶 (2022 年底为 4.53 亿桶), 较上周-242 万桶。

图表 19: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化

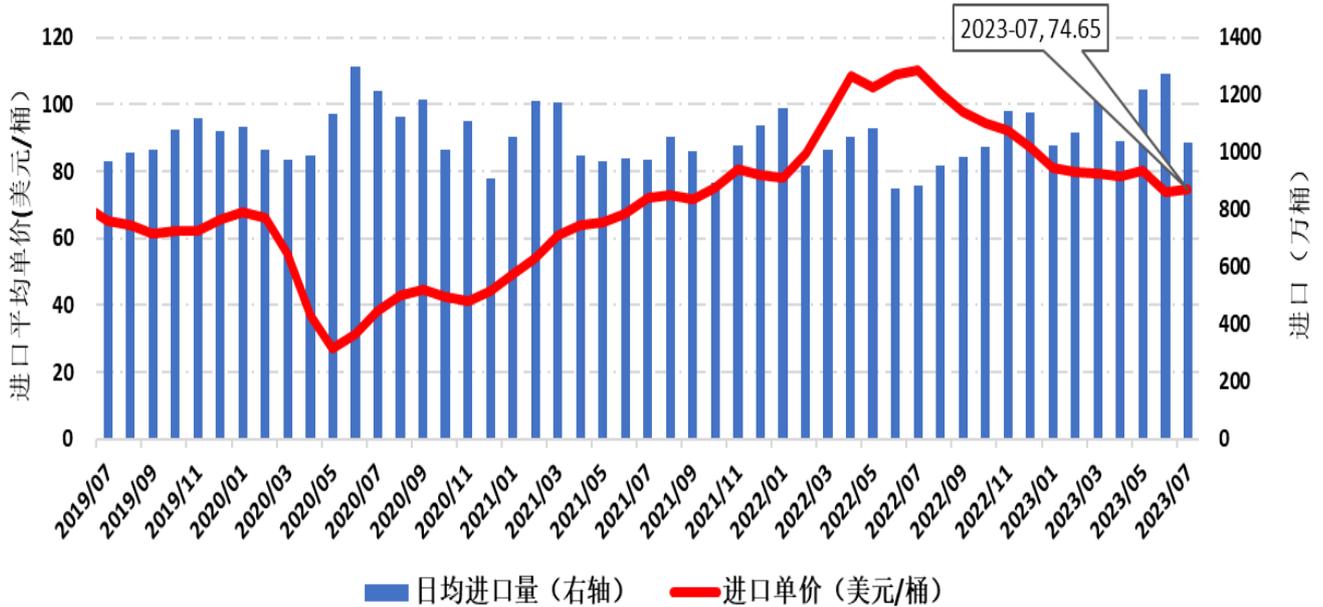


数据来源：Wind，华福证券研究所

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

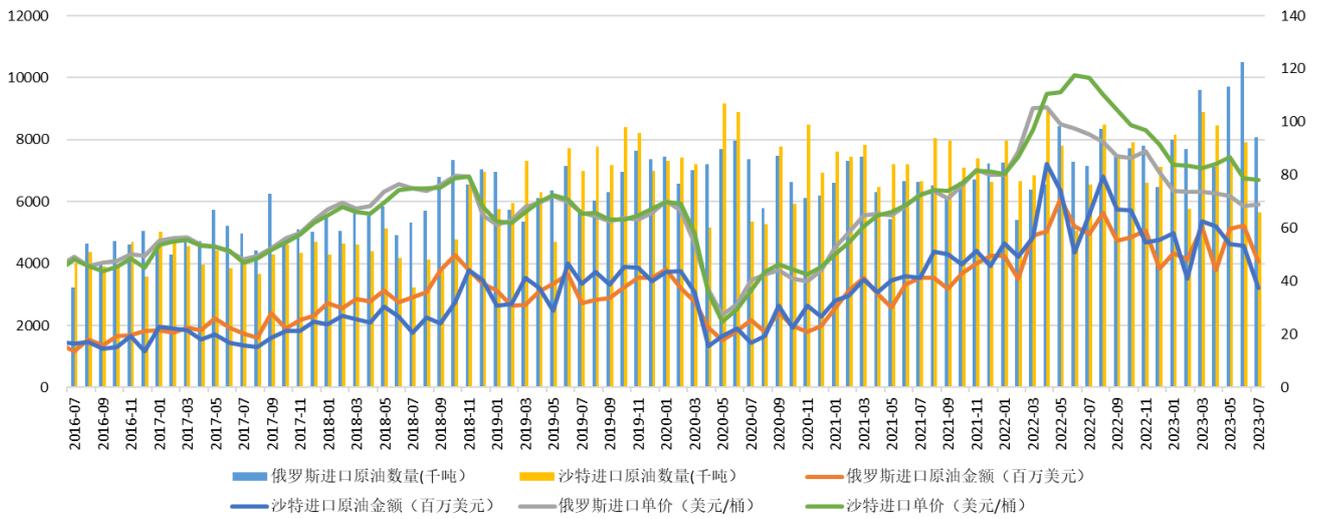


数据来源：Wind，华福证券研究所

进口来源维度：2023年7月自俄罗斯进口量保持第一，月度环比下降2成。
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，23年以来，单桶价格相差10美元左右。

2023年1-7月，来自俄油单月达799/768/961/712/971/1050/806万吨，进口均价同期分别为74/74/73/72/72/68/69USD/桶，来自沙特单月进口量分别为815/578/890/846/732/792/562万吨，月度进口均价分别为84/83/83/84/87/79/78USD桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠8-14美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

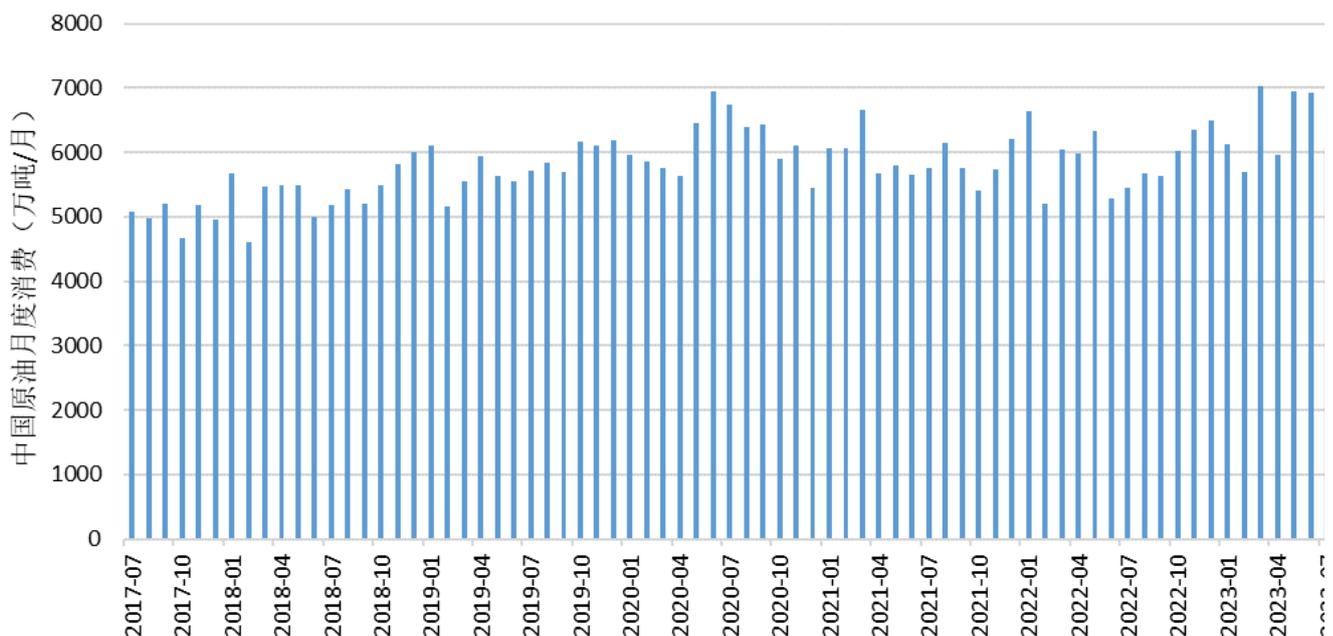
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据



数据来源：Wind，华福证券研究所

中国月度表观消费整体呈现一定周期性，夏季及冬季整体消费较强。从中国近五年月度原油表观消费¹数据来看，2017年消费旺季为夏季（5-7月），全年月度消费较为平稳，2018年原油消费旺季为3-5月以及四季度；2019年原油消费旺季为四季度，下半年整体消费明显强于上半年。2020年由于受到疫情影响，5-9月消费大幅提升，主要系低价进口大幅增加，2021年消费旺季为年初及年尾，主要系进口数据叠加影响；2022年原油消费旺季为3-5月以及四季度。2023年1-7月月度平均消费量为6392万吨，较2022年全年平均消费量5925万吨，提升7.9%，较2022年同期，yoy+8.1%，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

¹ 表观消费量计算加工，产量数据来自统计局，进出口数据来自海关。表观消费量=产量+进口数量-出口数量

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

上游原料价格周度小幅下降，美元指数有所提升，基于 OPEC+减产力度持续，3 季度北半球需求有所提升，我们预期 9 月原油价格预期偏强震荡预期。上游原料：原油（Brent）周度-0.38%至 84.48USD/B，天然气（henry hub，美国）周度+5.74%至 2.58 美元/百万英热；无烟煤周度+0.37%至 1345 元/吨，石脑油(CFR Korea)本周+2.61%至 664.75USD/T；烯烃：苯乙烯+3.02%至 1059USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）+0.00%至 831 USD/吨，丙烯周度+0.00%，781 USD/T（FOB Korea）；轻质烷烃：丙烷+4.95%至 636USD/T（CFR 华东），丁烷周度+4.09%至 636USD/T。芳烃：纯苯周度-1.37%至 902USD/T，二甲苯周度 1.44%至 1058USD/T。

本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所波动。主要价差扩张品种：丙烯酸丁酯价差扩张 85.59%，丁二烯价差扩张 25.04%，尿素价差扩张 22.13%；主要价差收缩品种：甲乙酮价差收窄 45.21%，丙烯制取价差小幅收缩 38.38%，丁二烯制取价差缩小 25.64%，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（海油工程&博迈科）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）、房地产产业链基建材料：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、离型膜等）、染料、民爆、表面活性剂等产业链利润提升机会；

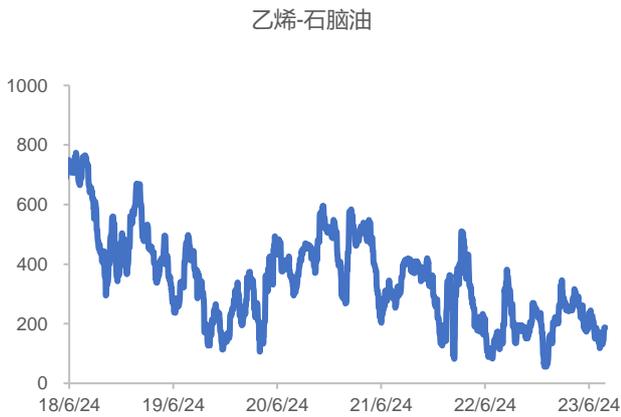
3) 新材料：高端聚烯烃（POE/UHMWPE、mPE 等）及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、OLED 发光层材料、半导体电子化学品材料、锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂及生物基材料等领域利润提升机会。

图表 23：主要化工品价格区间变化

产品	2023/8/25	单位	较昨日	较上周	较上月	较23年初	较22年同期
重质纯碱	3023	元/吨	11.0%	30.9%	39.8%	8.4%	8.2%
轻质纯碱	2793	元/吨	11.2%	26.6%	39.5%	4.5%	6.4%
合成氨	3422	元/吨	1.4%	8.1%	22.9%	-20.7%	1.7%
磷酸氢钙	2324	元/吨	1.8%	5.8%	33.2%	-15.2%	-15.0%
液化气	5317	元/吨	0.1%	5.2%	24.4%	-2.4%	-12.4%
硫磺	931	元/吨	0.6%	4.8%	21.9%	-23.1%	-6.1%
PX	8900	元/吨	0.0%	4.4%	4.4%	19.5%	3.1%
氯化亚砷	1250	元/吨	4.2%	4.2%	4.2%	-27.5%	-35.9%
丙烯酸	6250	元/吨	1.6%	4.2%	5.0%	-3.8%	-10.7%
兰炭	1055	元/吨	3.9%	4.1%	4.1%	-32.1%	-33.4%
醋酸	3817	元/吨	-0.4%	4.0%	28.9%	20.4%	14.7%
涤纶工业丝	8800	元/吨	0.0%	3.5%	3.5%	0.0%	-6.4%
PTA	6070	元/吨	0.7%	3.2%	2.9%	10.2%	-3.1%
萤石97干粉	3340	元/吨	0.6%	3.1%	3.1%	-0.8%	12.9%
丙烯腈	8400	元/吨	1.8%	3.1%	6.3%	-12.0%	-4.5%
PX (CFR中国)	1058	美元/吨	0.0%	2.6%	1.6%	11.3%	-3.9%
液化天然气	4015	元/吨	0.0%	2.6%	-0.7%	-40.3%	-40.4%
甲醇	2186	元/吨	0.0%	2.2%	5.7%	3.9%	-5.6%
聚丙烯粒料	7631	元/吨	-0.2%	2.2%	4.7%	-2.2%	-4.6%
MEG	4060	元/吨	0.2%	1.8%	0.2%	1.6%	0.5%
钛白粉	15770	元/吨	1.3%	1.7%	4.1%	4.6%	-5.5%
石油焦	2307	元/吨	0.4%	1.4%	3.5%	-36.4%	-50.0%
聚酯切片	6895	元/吨	0.3%	1.4%	1.4%	6.9%	-2.9%
涤纶短纤	7507	元/吨	0.3%	1.0%	2.4%	6.3%	-0.6%
聚酯瓶片	7070	元/吨	0.2%	1.0%	0.6%	-0.4%	-20.3%
动力煤	714	元/吨	0.3%	1.0%	-2.2%	-32.0%	-23.6%
环氧乙烷	6450	元/吨	0.3%	0.9%	6.8%	2.4%	-1.1%
MTBE	7797	元/吨	0.3%	0.6%	2.7%	15.8%	4.1%
粘胶短纤	13075	元/吨	0.0%	0.6%	2.1%	1.0%	-10.4%
醋酐	5602	元/吨	0.0%	0.6%	10.8%	9.8%	5.3%
芳烃汽油	7737.5	元/吨	0.2%	0.5%	3.6%	10.9%	1.1%
涤纶POY	7675	元/吨	0.0%	0.3%	0.7%	5.9%	-2.8%
涤纶FDY	8250	元/吨	0.0%	0.3%	0.6%	4.1%	-1.8%
PTMEG	20000	元/吨	0.0%	0.0%	2.6%	14.3%	5.3%
醋酸乙烯	6507	元/吨	0.0%	0.0%	7.2%	-8.7%	-35.3%
涤纶DTY	9225	元/吨	0.0%	0.0%	1.1%	8.5%	0.3%
氨纶40D	30500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	-3.2%
锦纶切片	16346	元/吨	0.1%	0.0%	-0.2%	-5.1%	-6.8%
电池级碳酸锂	220000	元/吨	0.0%	0.0%	-22.3%	-56.4%	-55.0%
纯苯	7841	元/吨	-0.6%	-0.2%	12.7%	14.8%	0.6%
沥青	3963	元/吨	-0.1%	-0.2%	0.3%	3.9%	-16.7%
汽油	9247	元/吨	0.0%	-0.2%	3.2%	13.1%	-2.4%
甲苯	8011	元/吨	-0.3%	-0.2%	3.5%	30.4%	3.9%
煤油	7180	元/吨	-0.4%	-0.3%	1.1%	-15.5%	-13.5%
燃料油	5062	元/吨	-0.3%	-0.3%	0.5%	-15.5%	-13.3%
乙烯	6693	元/吨	0.0%	-0.3%	2.0%	-4.4%	-15.1%
基础油	8556	元/吨	0.0%	-0.4%	2.4%	-0.9%	0.8%
石脑油	8142	元/吨	-0.1%	-0.5%	2.3%	9.5%	-1.2%
液体环氧树脂	14214	元/吨	0.0%	-0.6%	8.7%	-8.6%	-27.5%
柴油	8190	元/吨	-0.2%	-0.7%	4.3%	5.7%	-6.8%
布伦特	83.36	美元/桶	0.2%	-0.9%	0.7%	-3.0%	-17.6%
苯乙烯	8789	元/吨	-0.8%	-0.9%	7.6%	4.2%	-1.5%
EVA	14989	元/吨	0.0%	-1.3%	0.9%	-5.7%	-35.5%
WTI	79.05	美元/桶	0.2%	-1.7%	0.4%	-1.5%	-16.7%
丙烯	6450	元/吨	0.0%	-2.3%	1.6%	-8.5%	-5.1%
混合芳烃	7960	元/吨	-0.9%	-2.5%	0.4%	6.8%	-2.3%
焦炭	1961	元/吨	0.0%	-4.4%	5.7%	-24.7%	-24.4%
R142b	17000	元/吨	0.0%	-10.5%	-10.5%	-57.5%	-86.4%

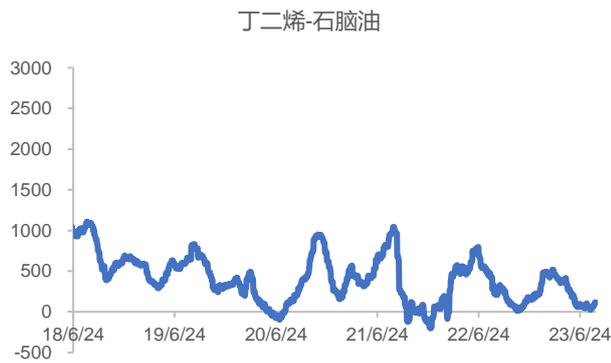
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

图表 24: 乙烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



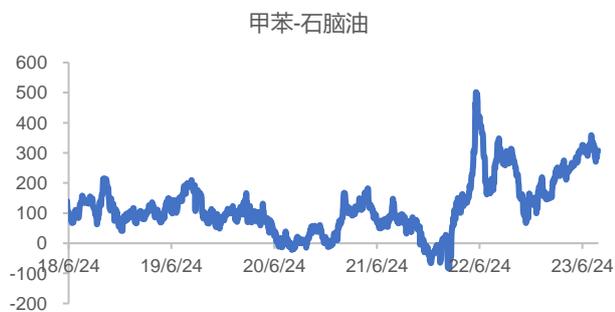
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: 丁二烯-石脑油价差趋势 (美元/吨)



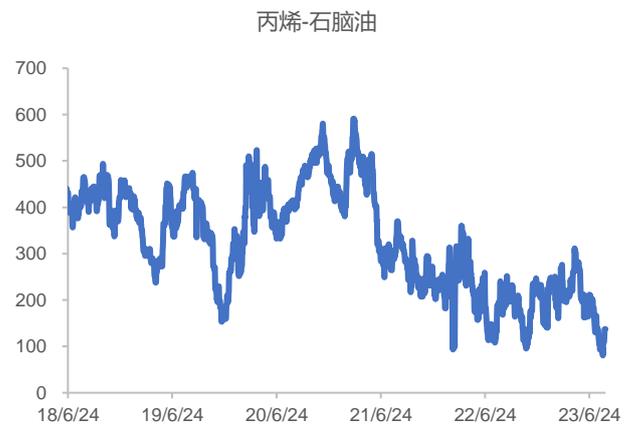
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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)



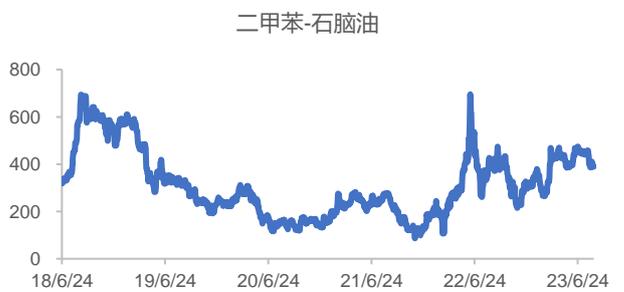
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

主原料价格中枢及下游价格保持稳定，下游需求维度逐步进入到传统旺季，价差水平预期有继续提升机会。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+3.28%至 626.71 美元/吨 (CFR Korea)，布伦特油价周度环比-0.38%至 84.48 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+0.99%，涤纶 FDY 环比+0.61%，涤纶 DTY 环比+0.27%，瓶片周度环比+0.93 %。

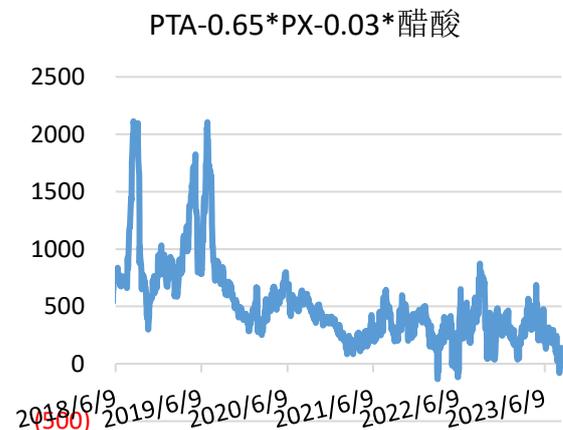
价差方面，本周整体价差水平呈收缩趋势。价差扩张产品：PTA 扩张 22.06%至 168.72 元/吨，PX 价差扩 1.26%至 393.25 元/吨。价差收缩品种：聚酯瓶片价差收缩 20.79%至 400.27 元/吨，MEG 价差收缩 16.06%至-396.55 元/吨，乙烯收缩 11.26%至 166.25 元/吨。我们认为应不惧短期扰动，建议持续关注聚酯（纤维&瓶片）未来价差修复幅度，建议关注：桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化。

图表 30：对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



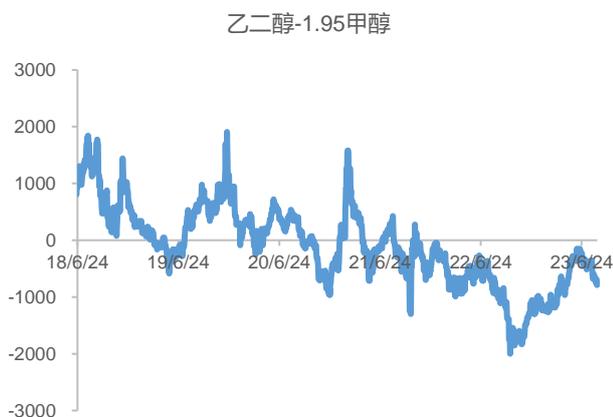
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：PTA-PX 价差趋势



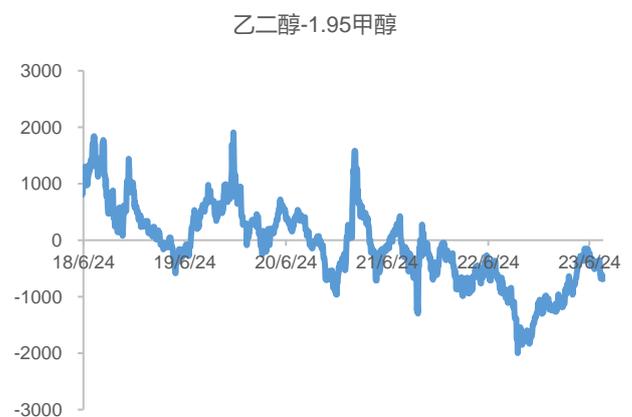
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势



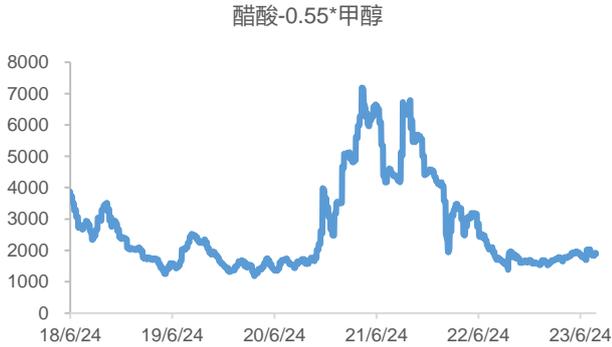
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 33：MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势



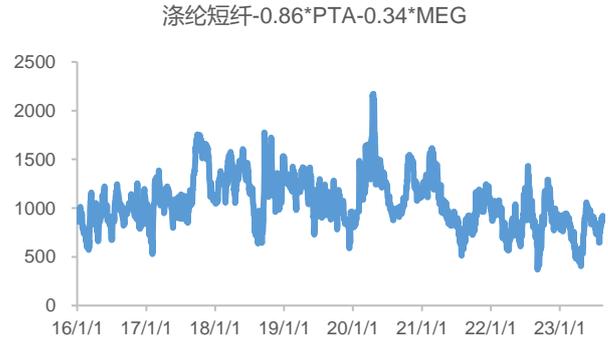
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 34: 醋酸-甲醇价差趋势



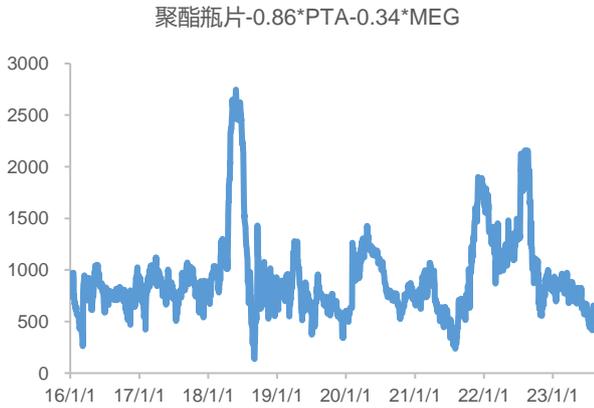
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶短纤与主原料价差趋势



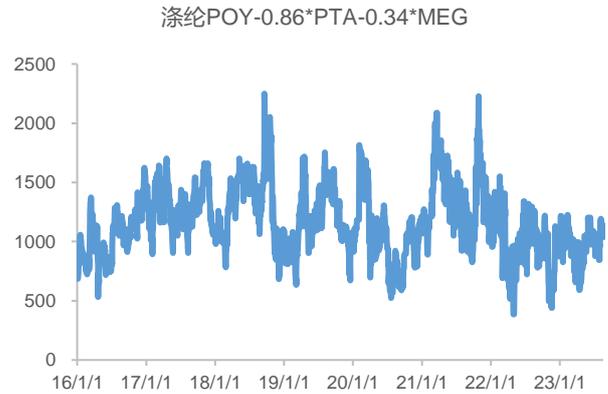
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



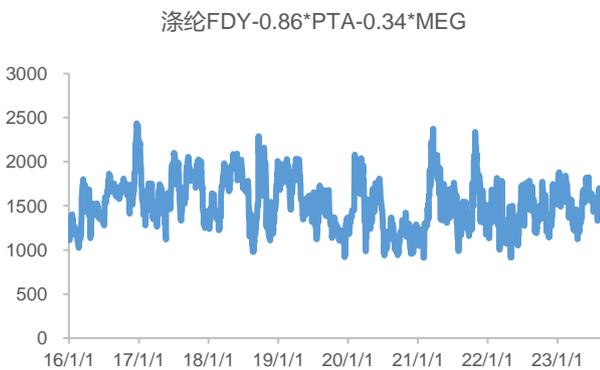
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



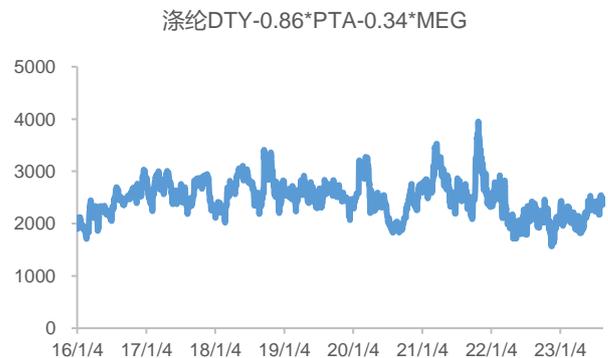
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

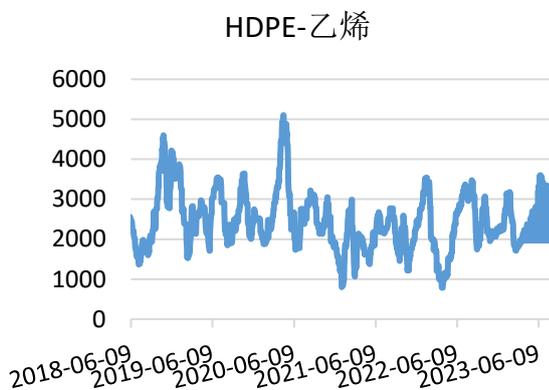
2.2.2 塑料产业链跟踪

本周原油价格下降，烯烃价格表现稳中有升，对应聚烯烃/塑料制取价差有所提升。本周乙烯价格环比+0.00%至 831USD/MT (CFR 东北亚)，丙烯环比+0.00%至 781USD/MT (FOB Korea)、苯乙烯+6.38%至 1059UD/MT(FOB Korea)，同期，电石价格+2.96%至 3546 元/吨，合成氨周度 10.49%至 3270 元/吨，丁二烯周度环比+9.21%至 830USD/MT (FOB Korea)，丙烯腈周度环比+3.07%至 8400 元/吨，PVC (电石法) 1.98%至 6186 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)：HDPE (+9.32%)，LDPE (+7.99%)，LLDPE-乙烯(4.61%)，聚丙烯 PP-丙烯(2.36%)；本周下跌产品价差(元/吨)：PVC (乙烯法) (2.02%)、PVC (电石法) (-2.6%)、PS(-7.37%)、ABS(-7.65%)。

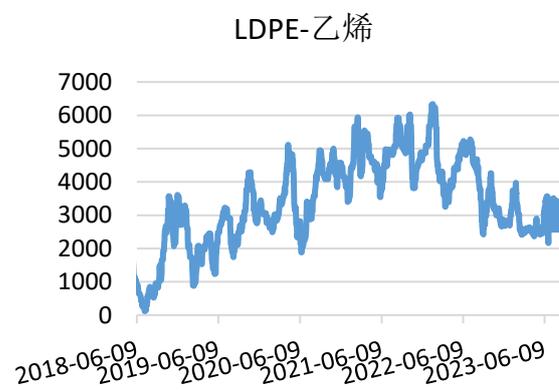
下游塑料粒子及改性塑料领域方面：随着提振内需、促销费、政策更加积极，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求，建议关注：1) 改性塑料龙头：金发科技；2) 产能扩张及区域特色公司：禾昌聚合、沃特股份、普利特。

图表 40: HDPE 与主原料价差趋势



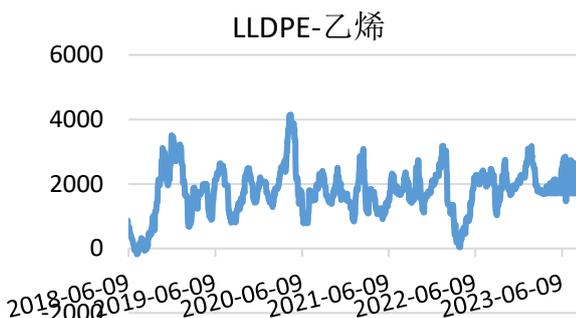
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: LDPE 与主原料价差趋势



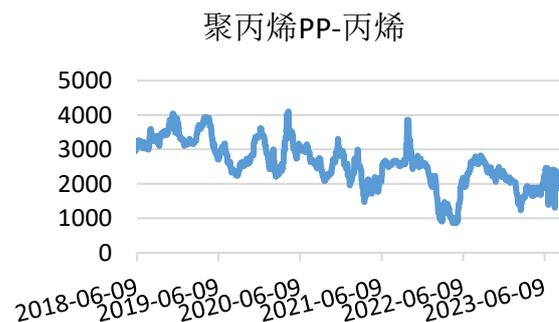
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42: LLDPE 与主原料价差趋势



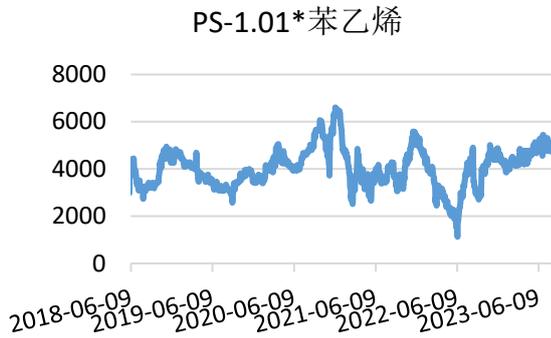
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 43: 聚丙烯 PP 与主原料价差趋势



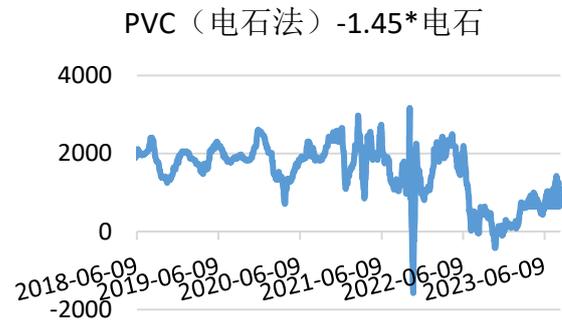
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 44: PS 与主原料价差趋势



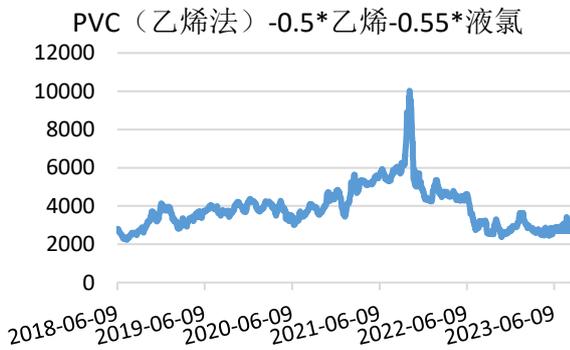
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 45: PVC (电石法) 与主原料价差趋势



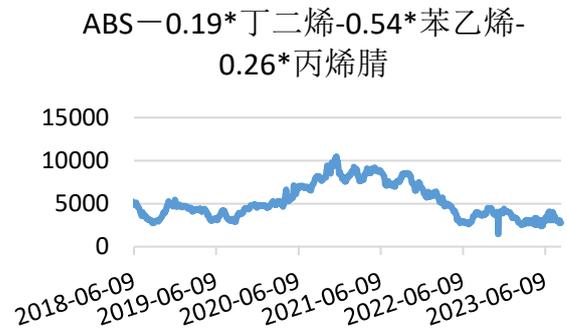
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

2022 年全球天然气消费量 3.94 万亿立方米 同比下降 3.1%

近日，由中国石油国家高端智库研究中心等机构编纂的《中国天然气发展报告（2023）》对外发布。《报告》显示，受到全球经济复苏乏力、国际气价异常高位、替代能源利用增加等因素影响，2022 年，世界天然气消费量 3.94 万亿立方米，同比下降 3.1%。

从国内情况来看，2022 年全国天然气消费量 3646 亿立方米，同比下降 1.2%；天然气在一次能源消费总量中占比 8.4%，较上年下降 0.5 个百分点。

全球天然气消费下滑

2022 年，受到全球局势动荡、能源格局深刻调整等因素影响，天然气消费量呈下降趋势。《报告》显示，欧洲是全球消费降幅最大的地区，全年消费量 4988 亿立方米，同比下降 13.0%，原因主要是由于天然气供应体系重构，需求管控加强，煤炭等替代能源利用提高。北美地区则在 2022 年消费天然气 1.10 万亿立方米，同比增长 4.7%。其中，美国消费量 8812 亿立方米，同比增长 5.4%，主要是发电用气快速增长。亚太地区多国重启核电，加强煤电利用，加快推动可再生能源发展，全年消费量 9071 亿立方米，同比下降 2.3%。其中，韩国、中国、日本、印度分别同比下降 0.8%、1.2%、3.0%、6.3%。

与此同时，全球油气勘探开发投资在持续增加。《报告》中提到，2022 年，全球油气勘探开发投资支出 4934 亿美元，较上年增加 1228 亿美元，增幅 33.1%，但仍比 2014 年的历史高位低 2010 亿美元。其中，北美地区增加 613 亿美元，增幅 53.1%，占全球投资增量的 43%。

产量方面，2022 年，世界天然气产量 4.04 万亿立方米，北美和中东地区天然气产量分别增加 490 亿立方米和 151 亿立方米，增幅分别为 4.2%和 2.1%；产量增加 100 亿立方米以上的国家有美国、加拿大和中国，增量分别为 345 亿立方米、127 亿立方米和 125 亿立方米；俄罗斯产量因贸易受限减少 837 亿立方米，同比下降 11.9%。

勘探开发及储量：2022 年，全球新发现气田 92 个，新增储量 1.23 万亿立方米，均高于上年水平，世界天然气剩余探明可采储量 193 万亿立方米。

天然气贸易：2022 年，世界天然气贸易量 1.21 万亿立方米，同比下降 1.0%。《报告》指出，主要是由于地缘政治博弈、全球经济表现不佳。管道气贸易量 6492 亿立方米，同比下降 7.8%，占天然气贸易总量的 53.7%，较上年减少 4.0 个百分点，主要由于俄罗斯供欧洲管道气量大幅下降。液化天然气（LNG）贸易量 5597 亿立方米，同比增长 5.1%，其中美国 LNG 出口贸易量 1100 亿立方米，同比增长 13.4%，在全球 LNG 贸易中占比 19.5%，较上年提升 1.5 个百分点；LNG 贸易中现货和 3 年内短期合约贸易量 1695 亿立方米，同比下降 0.7%，占 LNG 总贸易量的 29.8%。

《报告》指出，世界天然气贸易格局深刻调整，俄罗斯与欧洲管道气贸易量大幅下降，美国和中东加大对欧洲 LNG 供应。2022 年，俄罗斯出口欧洲管道气同比下降 50%，美国、卡塔尔对欧洲 LNG 出口同比分别增长 142%、22.6%。全球已投产 LNG 接收站接卸能力 10.1 亿吨/年，新增 3700 万吨/年，新投产项目以浮式储存再气化装置（FSRU）为主，主要分布在德国、芬兰、荷兰等欧洲地区。2022 年，全球新签 LNG 长协合同量 9816 万吨，同比增长 34.5%，达到历史高位。新签长协呈现目的地条款限制减少、合同期趋长、合同标的量趋小等特点。

全文链接：<http://news.cnpc.com.cn/system/2023/08/22/030110332.shtml>

3.2 国内行业情况

7月国民经济持续恢复

中化新闻网 日前，国家统计局发布7月份国民经济情况。7月份，国民经济持续恢复，生产需求基本平稳，就业物价总体稳定，发展质量稳步提升。

具体来看，工业生产平稳增长。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.7%，环比增长0.01%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长1.3%，制造业增长3.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.1%。原材料制造业增加值同比增长8.8%，比上月加快2个百分点。1~7月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%。

固定资产投资规模继续扩大。1~7月份，全国固定资产投资(不含农户)285898亿元，同比增长3.4%。高技术产业投资增长较快，同比增长11.5%。

工业生产者价格降幅收窄。7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%，降幅比上月收窄1个百分点；环比下降0.2%。全国工业生产者购进价格同比下降6.1%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比下降0.5%。1~7月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降3.2%和3.5%。

全文链接：

<http://www.ccin.com.cn/detail/f8f8d0ded5021f07927f832a2b12355c/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25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%，**中触媒**（分子筛&催化剂），季度环比提升超1700%；**英科再生**（塑料回收），季度环比提升超800%；**银禧科技**（改性塑料），季度环比超700%；**金奥博**（民爆），季度环比提升超600%等。

建议积极关注季度环比景气明显提升子赛道及相关上市公司，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 20230825 二季度季度环比超 40%

证券代码	证券名称	披露日期 中报	2023H1 归母净利润 (亿 元)	同比 (%)	2023Q2 归母净利润 (亿 元)	季度环比	2023Q1 归母净利润 (亿元)
600299.SH	安迪苏	2023/8/5	0.33	(96.16)	0.32	2045%	0.01
688267.SH	中触媒	2023/8/24	0.39	(48.10)	0.37	1713%	0.02
688087.SH	英科再生	2023/8/25	1.19	(17.54)	1.07	816%	0.12
300221.SZ	银禧科技	2023/8/9	0.16	228.45	0.15	725%	0.02
002917.SZ	金奥博	2023/8/25	0.47	84.22	0.41	687%	0.05
688157.SH	松井股份	2023/8/18	0.27	(31.02)	0.24	680%	0.03
002827.SZ	高争民爆	2023/8/15	0.33	22.89	0.28	507%	0.05
603379.SH	三美股份	2023/8/25	1.30	(62.30)	1.10	449%	0.20
002683.SZ	广东宏大	2023/8/25	3.20	26.89	2.68	423%	0.51
600135.SH	乐凯胶片	2023/8/25	0.06	(78.17)	0.05	362%	0.01
002395.SZ	双象股份	2023/8/22	0.34	311.70	0.28	319%	0.07
000818.SZ	航锦科技	2023/8/25	0.61	(64.56)	0.48	286%	0.12
002554.SZ	惠博普	2023/8/19	0.58	(27.43)	0.46	277%	0.12
688203.SH	海正生材	2023/8/15	0.20	(7.55)	0.16	275%	0.04
002999.SZ	天禾股份	2023/8/16	0.54	(34.13)	0.43	267%	0.12
603725.SH	天安新材	2023/8/19	0.37	134.66	0.29	258%	0.08
002226.SZ	江南化工	2023/8/26	5.09	(12.38)	3.97	256%	1.12
870866.BJ	绿亨科技	2023/8/14	0.27	0.58	0.21	239%	0.06
688065.SH	凯赛生物	2023/8/8	2.42	(28.12)	1.84	221%	0.57
002562.SZ	兄弟科技	2023/8/12	0.45	(80.51)	0.34	219%	0.11
830832.BJ	齐鲁华信	2023/8/25	0.06	(80.49)	0.05	215%	0.02
000420.SZ	吉林化纤	2023/8/26	0.49	151.41	0.37	203%	0.12
300164.SZ	通源石油	2023/8/5	0.65	438.98	0.49	194%	0.17
603727.SH	博迈科	2023/7/22	(0.71)	(240.13)	(0.53)	194%	(0.18)
605020.SH	永和股份	2023/8/12	1.10	(19.79)	0.81	177%	0.29
603505.SH	金石资源	2023/8/15	1.26	34.71	0.92	165%	0.35
688398.SH	豪特新材	2023/8/10	0.42	86.79	0.30	165%	0.11
688219.SH	会通股份	2023/7/28	0.65	104.85	0.47	163%	0.18
002360.SZ	同德化工	2023/8/8	0.89	3.10	0.62	138%	0.26
601808.SH	中海油服	2023/8/24	13.39	21.12	9.35	131%	4.04
688718.SH	唯赛勃	2023/8/25	0.23	232.53	0.16	129%	0.07
600339.SH	中油工程	2023/8/26	6.77	6.01	4.69	126%	2.07
600968.SH	海油发展	2023/8/24	13.37	29.26	9.24	124%	4.13
603977.SH	国泰集团	2023/8/18	1.28	15.65	0.89	123%	0.40
600160.SH	巨化股份	2023/8/25	4.90	(48.61)	3.37	121%	1.53
300806.SZ	斯迪克	2023/8/26	0.65	(29.04)	0.44	119%	0.20
001296.SZ	长江材料	2023/8/23	0.59	102.70	0.41	118%	0.19
300905.SZ	宝丽迪	2023/8/15	0.41	33.79	0.28	116%	0.13
601208.SH	东材科技	2023/8/18	2.20	(15.97)	1.50	112%	0.71
831834.BJ	三维股份	2023/8/25	0.18	12.79	0.13	111%	0.06
002749.SZ	国光股份	2023/8/8	1.69	20.11	1.14	109%	0.55
603235.SH	天新药业	2023/8/26	3.30	(17.77)	2.21	104%	1.09
600346.SH	恒力石化	2023/8/10	30.49	(62.01)	20.29	99%	10.20
603739.SH	蔚盛生物	2023/8/25	0.31	(15.87)	0.21	98%	0.11
300717.SZ	华信新材	2023/8/26	0.21	14.63	0.14	97%	0.07
603688.SH	石英股份	2023/8/25	24.31	742.52	16.10	96%	8.21
603970.SH	中农立华	2023/8/26	1.52	9.56	0.99	84%	0.54
301283.SZ	聚胶股份	2023/8/22	0.43	(2.37)	0.27	79%	0.15
603826.SH	坤彩科技	2023/8/26	0.37	(34.52)	0.24	77%	0.13
000677.SZ	恒天海龙	2023/8/25	0.25	(17.25)	0.16	74%	0.09
301190.SZ	普水科技	2023/8/15	0.72	4.07	0.45	71%	0.27
603650.SH	彤程新材	2023/8/23	2.23	21.30	1.40	69%	0.83
300644.SZ	南京聚隆	2023/8/25	0.33	60.84	0.21	69%	0.12
600063.SH	皖维高新	2023/8/12	3.47	(64.24)	2.17	67%	1.30
301077.SZ	星华新材	2023/8/5	0.41	(7.96)	0.26	62%	0.16
002648.SZ	卫星化学	2023/7/18	18.43	(34.13)	11.36	61%	7.07
300910.SZ	瑞丰新材	2023/8/24	2.50	71.05	1.53	58%	0.97
688300.SH	联瑞新材	2023/8/19	0.73	(20.81)	0.44	54%	0.29
000973.SZ	佛塑科技	2023/8/19	0.45	(33.65)	0.27	54%	0.18
300343.SZ	联创股份	2023/8/26	0.24	(96.47)	0.14	53%	0.09
603225.SH	新凤鸣	2023/8/25	4.79	21.77	2.90	53%	1.89
001231.SZ	农心科技	2023/8/22	0.42	(34.96)	0.26	52%	0.17
000920.SZ	沃顿科技	2023/8/18	0.72	13.36	0.43	51%	0.28
605086.SH	龙高股份	2023/8/18	0.56	11.43	0.33	51%	0.22
300305.SZ	裕兴股份	2023/8/19	0.51	(50.33)	0.31	50%	0.21
839273.BJ	一致魔芋	2023/8/18	0.37	(11.66)	0.22	49%	0.15
600319.SH	亚星化学	2023/8/23	(0.46)	(255.04)	(0.28)	48%	(0.19)
688350.SH	富淼科技	2023/8/18	0.33	(46.98)	0.20	45%	0.13
300727.SZ	润禾材料	2023/8/24	0.38	(21.17)	0.22	45%	0.15
605589.SH	圣泉集团	2023/8/26	3.13	(5.80)	1.85	44%	1.28
688089.SH	嘉必优	2023/8/26	0.35	(30.34)	0.21	44%	0.14
603281.SH	江瀚新材	2023/8/22	3.75	(35.77)	2.20	43%	1.54
832225.BJ	利通科技	2023/8/21	0.63	88.83	0.37	42%	0.26
002522.SZ	浙江众成	2023/8/23	0.57	(39.92)	0.33	42%	0.23
300019.SZ	硅宝科技	2023/8/12	1.32	28.68	0.77	41%	0.55
000510.SZ	新金路	2023/8/26	(0.58)	(213.73)	(0.34)	40%	(0.24)
603916.SH	苏博特	2023/8/26	0.97	(40.90)	0.57	40%	0.40

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.4 项目投资

- **江瀚新材 603281.SH 2023/08/21**

《关于投资建设一揽子硅基新材料项目的公告》

江瀚新材公告,拟投资 10 亿元建设一揽子硅基新材料项目,将形成 3 万吨/年功能性硅烷产品(1 万吨/年乙烯基硅烷、1 万吨/年环氧基硅烷、1 万吨/年氨基硅烷)及配套原料与中间体(6 万吨/年三氯氢硅、1 万吨/年烯丙基缩水甘油醚、1.5 万吨/年三甲氧基硅烷及乙炔等)的新增产能。同日公告,上半年净利润 3.75 亿元,同比下降 35.77%。

- **神马股份 600810.SH 2023/08/21**

《神马股份关于设立全资子公司的公告》

神马股份公告,拟在河南省平顶山市石龙区设立全资子公司河南神马龙安化工有限责任公司筹建 40000Nm³/h 焦炉煤气综合利用项目,龙安化工注册资本为 2.37 亿元,全部由公司现金出资。

- **司尔特 002538.SZ 2023/08/21**

《关于与开阳县人民政府拟签订投资协议书及补充协议的公告》

司尔特公告,公司拟在贵州省开阳县投资建设磷氟新材料矿化一体化产业园项目,总规划投资约 45 亿元,建设内容包括 300 万吨/年永温绿色矿山建设和明泥湾矿建设、30 万吨/年湿法磷酸(P₂O₅)、20 万吨/年净化磷酸及 10 万吨/年磷系新能源材料、2 万吨/年氟系新材料、20 万吨/年新型高效肥、90 万吨/年磷石膏充填及其配套项目。项目分两期实施,其中一期项目总投资约 17.3 亿元

- **甘肃能化 000552.SZ 2023/08/23**

《关于投资建设兰州新区热电联产项目的公告》

甘肃能化公告,公司拟出资建设兰州新区热电联产项目,该项目由全资子公司窑煤公司作为投资和实施主体进行建设,项目总规划容量为 2×350MW 超临界空冷燃煤机组,动态投资(含热网)41.86 亿元。

3.5 募资公告

- **湘潭电化 002125.SZ 2023/08/22**

《湘潭电化科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》

湘潭电化发布向不特定对象发行可转换公司债券预案。本次发行的募集资金总额不超过 58000 万元(含本数),扣除发行费用后将全部用于年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目、补充流动资金。

3.6 未来一周行业大事

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31,
调整日期为: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-22,
调整日期为: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-26,
调整日期为: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-25,
调整日期为: 2023-08-28。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28,
调整日期为: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28,
调整日期为: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-26,

调整日期为：2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-25,
调整日期为：2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-25,
调整日期为：2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-30。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-28。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-21,
调整日期为：2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间：2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29, 调整日期为: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/28:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-28。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-25,
调整日期为: 2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/31:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-31。

2023/08/29:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-29。

2023/08/30:业绩披露(预计披露日期)2023 年中报预计披露时间: 2023-08-30。

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