



2023年07月31日

## 标配

## 证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

## 证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

## 证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

## 联系人

张晶磊

zjlei@longone.com.cn



## 相关研究

1. 轮胎需求向好，胎企盈利有望提升——石化化工主题周报（2023/06/12-2023/06/18）
2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）
3. 成本压力渐轻，关注需求复苏——基础化工行业2022年报及2023一季报总结

## 关注地产链化工品走出底部

——石化化工主题周报（2023/07/24~2023/07/30）

## 投资要点:

- **投资要点: 关注地产链化工品走出底部:** 地产链化工品大部分处于去库周期尾声，价格亦处于历史相对低位，部分化工品如聚合MDI、长丝等毛率先修复；海外需求维持韧性，上半年地产链主要化工品聚合MDI、TDI、钛白粉和涤纶长丝的出口表现，整体来说好于市场预期；近期地产政策积极信号频发，促消费、稳经济等政策作为主旋律有望带动化工品下游需求复苏，叠加周期旺季即将来临，我们预计MDI、钛白粉、TDI、PVC和纯碱等化工品景气有望回暖。建议关注相关地产链化工品龙头：万华化学（聚氨酯龙头）、远兴能源（天然碱龙头）、龙佰集团（钛白粉龙头）、中泰化学(PVC和烧碱龙头)、桐昆股份和新凤鸣（化纤龙头）。
- **行业基础数据跟踪:** 7月24日~7月28日，沪深300指数上升4.47%，申万石油石化指数上涨1.22%，跑输大盘3.25pct；申万基础化工指数上涨0.75%，跑输大盘3.72pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第23位、第24位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、炭黑、改性塑料、膜材料、其他化学制品等板块。表现较差的为油品石化贸易、聚氨酯、钛白粉、氯碱、煤化工等板块。
- **能源跟踪:** WTI原油上周继续震荡上行，于周五收于80.58美元/桶，周均价涨幅5.25%；截至2023年7月21日当周，美国原油产量为1220万桶/日，同比增长10万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率93.4%；国家能源局预计2023年我国天然气年消费同比增长5.5%-7%；美国成品油利润率上升支撑出口量抬升。
- **价格数据跟踪:** 上周价格涨幅居前的品种分别为丙酮：12.37%，液氨12.02%，苯酚：9.44%，黄磷：5.56%，丁二烯：5.26%。上周价格跌幅居前的品种分别为DMF：-7.38%，有机硅DMC：-2.96%，PMMA：-2.00%，PP：-1.87%，丙烯酸：-1.8%。
- **价差数据跟踪:** 上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚-1.42\*甲醇：43.78%，草甘膦-0.57\*甘氨酸：26.27%，丁二烯-石脑油：11.83%，纯苯-石脑油：11.56%，甲苯-石脑油：8.58%。上周价差跌幅居前的品种分别为双酚A-0.86\*苯酚-0.28\*丙酮：-28.39%，醋酸-0.55\*甲醇：-19.75%，炭黑-1.65\*煤焦油：-13.64%，丙烯酸-0.71\*丙烯：-13.28%，乙烯-石脑油：-11.73%。
- **风险提示:** 地产政策调控效果不及预期；国内外需求下滑；原油价格剧烈波动。

## 正文目录

<b>1. 关注地产链化工品走出底部.....</b>	<b>5</b>
1.1. 化工周期与地产景气度高相关.....	5
1.2. 地产政策边际向好、出口韧性，带动产业链修复.....	6
1.3. 投资建议.....	7
<b>2. 石化&amp;化工板块周表现.....</b>	<b>7</b>
2.1. 股票市场行情表现.....	7
2.1.1. 板块表现.....	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 能源跟踪.....	9
2.3. 重点产品价格价差周表现.....	11
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅.....	11
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅.....	11
2.3.3. 变动分析.....	12
<b>3. 本周重点新闻及公告.....</b>	<b>12</b>
3.1. 行业要闻.....	12
3.2. 重要公告.....	12
<b>4. 重点产品价格价差走势跟踪.....</b>	<b>14</b>
<b>5. 风险提示.....</b>	<b>22</b>

## 图表目录

图 1 2010 年至今地产投资和化学品投资累计增速.....	5
图 2 2010 年至今国房景气指数和有机化学品价格指数 .....	5
图 3 地产链化工品及消费量占比.....	5
图 4 我国聚合 MDI 月度出口量（吨） .....	6
图 5 我国 TDI 月度出口量（吨） .....	6
图 6 我国钛白粉月度出口量（吨） .....	6
图 7 我国聚酯纤维长丝月度出口量（吨） .....	6
图 8 我国 DTY 季度毛利（元/吨） .....	7
图 9 我国 DTY 厂内库存（天） .....	7
图 10 我国聚合 MDI 季度毛利（元/吨） .....	7
图 11 我国聚合 MDI 库存（万吨） .....	7
图 12 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/07/24~2023/07/28） .....	8
图 13 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/07/24~2023/07/28） .....	8
图 14 基础化工涨幅前五 .....	9
图 15 基础化工跌幅前五 .....	9
图 16 石油石化涨幅前五 .....	9
图 17 石油石化跌幅前五 .....	9
图 18 美国原油产量与钻机数（万桶/日） .....	10
图 19 美国原油库存（亿桶） .....	10
图 20 美国汽油库存（亿桶） .....	10
图 21 美国馏分油库存（亿桶） .....	10
图 22 美国汽油供需（万桶/日，美元/加仑） .....	11
图 23 美国炼厂开工情况（万桶/日） .....	11
图 24 原油价格（美元/桶） .....	14
图 25 天然气价格（美元/百万英热） .....	14
图 26 原油催化裂化价差（元/吨） .....	14
图 27 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨） .....	14
图 28 石脑油裂解丙烯价差（元/吨） .....	14
图 29 LLDPE 价差（元/吨） .....	14
图 30 PP 价差（元/吨） .....	15
图 31 纯苯价差（元/吨） .....	15
图 32 甲苯价差（元/吨） .....	15
图 33 PX 价差（元/吨） .....	15
图 34 苯乙烯价差（元/吨） .....	15
图 35 丙烯腈价差（元/吨） .....	15
图 36 环氧乙烷价差（元/吨） .....	16
图 37 环氧丙烷价差（元/吨） .....	16
图 38 丙烯酸价差（元/吨） .....	16
图 39 丙烯酸甲酯价差（元/吨） .....	16
图 40 TDI 价差（元/吨） .....	16
图 41 己二酸价差（元/吨） .....	16
图 42 MDI 价差（元/吨） .....	17
图 43 BDO 价格（元/吨） .....	17
图 44 轻质纯碱价差（元/吨） .....	17
图 45 重质纯碱价差（元/吨） .....	17
图 46 电石法 PVC 价差（元/吨） .....	17

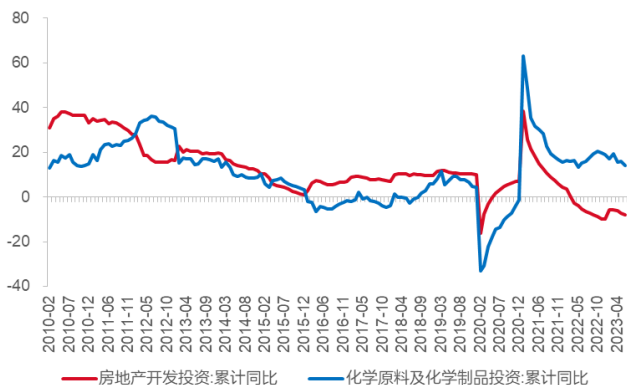
图 47 电石价格 (元/吨) .....	17
图 48 PTA 价格 (元/吨) .....	18
图 49 R22 价差 (元/吨) .....	18
图 50 R134a 价差 (元/吨) .....	18
图 51 R32 价差 (元/吨) .....	18
图 52 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨) .....	18
图 53 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨) .....	18
图 54 锦纶丝 POY 价差 (元/吨) .....	19
图 55 氨纶价差 (元/吨) .....	19
图 56 萤石价格 (元/吨) .....	19
图 57 氢氟酸价差 (元/吨) .....	19
图 58 二氯甲烷价格 (元/吨) .....	19
图 59 三氯甲烷价格 (元/吨) .....	19
图 60 三氯乙烯价格 (元/吨) .....	20
图 61 双酚 A 价差 (元/吨) .....	20
图 62 环氧树脂价差 (元/吨) .....	20
图 63 PC 价差 (元/吨) .....	20
图 64 钛白粉价差 (元/吨) .....	20
图 65 有机硅价差 (元/吨) .....	20
图 66 草甘膦价差 (元/吨) .....	21
图 67 磷矿石价格 (元/吨) .....	21
图 68 磷酸一铵价格 (元/吨) .....	21
图 69 磷酸二铵价格 (元/吨) .....	21
图 70 己内酰胺价差 (元/吨) .....	21
图 71 炭黑价差 (元/吨) .....	21
图 72 维生素 A 价格 (元/吨) .....	22
图 73 维生素 E 价格 (元/吨) .....	22
表 1 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨) .....	11
表 2 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨) .....	11

# 1.关注地产链化工品走出底部

## 1.1.化工周期与地产景气度高相关

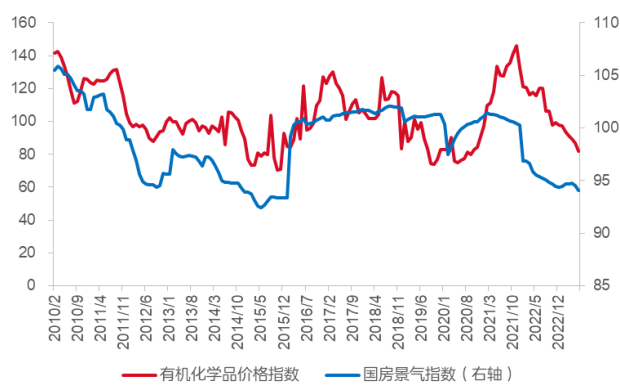
地产景气度与化工联系紧密。在近十年的时间当中，化工行业的投资增速与房地产开发投资保持了较高的一致性。有机化工价格指数与国房景气指数存在较强的线性相关性，从趋势上来看房地产景气度对化工市场价格具有较大的影响，且景气度变化对于化工品市场具有一定领先性。目前来看，我国化工品价格指数已位于十年历史低位。

图1 2010年至今地产投资和化学品投资累计增速



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

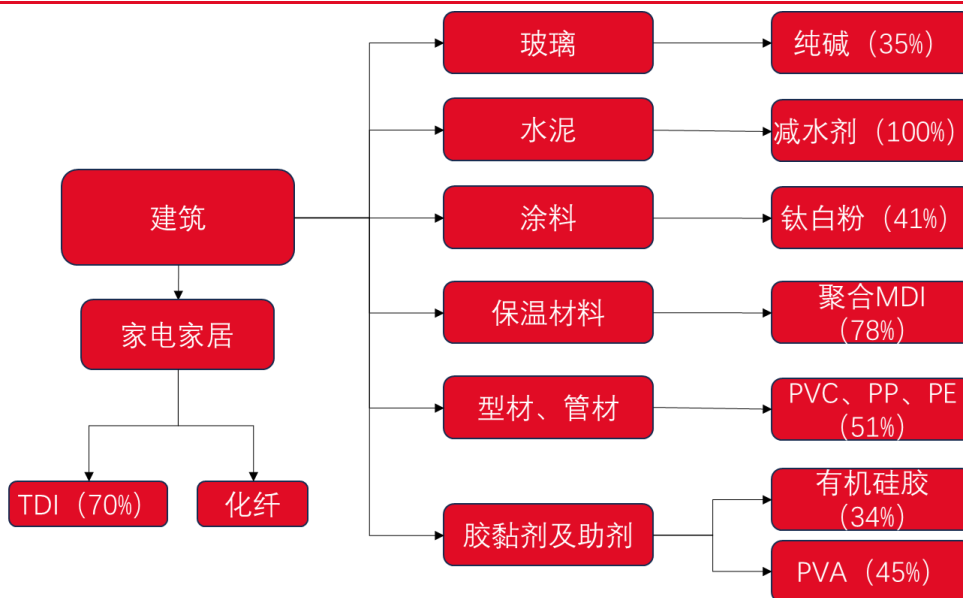
图2 2010年至今国房景气指数和有机化学品价格指数



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

化工品贯穿地产产业链。地产产业链所涉及化工品众多，包括施工阶段的水泥、管材、保温材料等，竣工阶段的玻璃、涂料，后续装修阶段的家电家居、化纤品等，都与各类化工原料 PE、PP、PVC、钛白粉等上游产品息息相关。

图3 地产链化工品及消费量占比



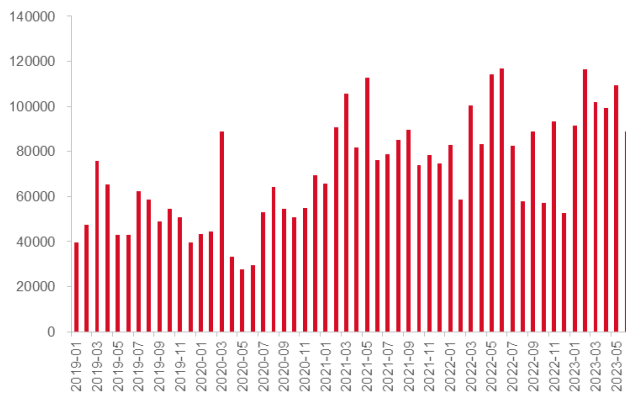
资料来源: 百川盈孚、网络公开信息整理, 东海证券研究所

## 1.2. 地产政策边际向好、出口韧性，带动产业链修复

**政策支持叠加旺季需求有望带动化工品景气修复。**近期住建部召开企业座谈会释放地产政策积极信号，提到“进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款‘认房不用认贷’等政策措施”。国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，会议指出在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。同时近期商务部、发改委等部门印发《关于促进家居消费若干措施》《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》等。近期政策陆续出台促消费、稳经济，我们认为有助于推动地产及地产后周期相关化工品需求复苏，叠加“金九银十”到来，我们预计 MDI、钛白粉、TDI、PVC 和纯碱等化工品景气有望回暖。

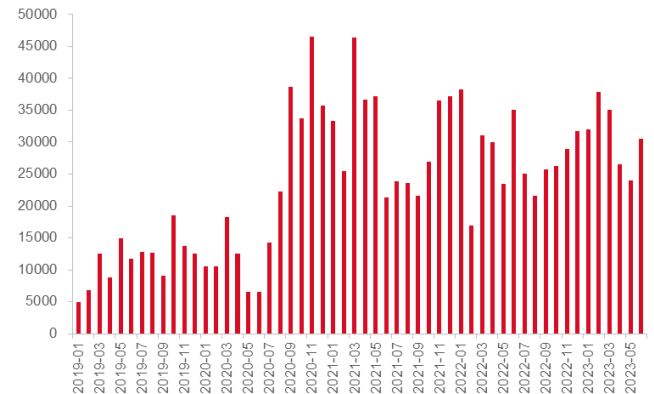
**海外需求保持一定韧性。**今年上半年地产链主要化工品聚合 MDI、TDI、钛白粉和涤纶长丝的出口表现，整体来说好于市场预期。具体来看，2023 年上半年，我国聚合 MDI 出口量合计 6.07 万吨，同比增长 9.17%；我国 TDI 出口合计 18.60 万吨，同比增长 6.41%；钛白粉实现出口 83.62 万吨，同比增长 12.01%；涤纶长丝实现出口 205.99 万吨，同比增长 26.54%。

图4 我国聚合 MDI 月度出口量（吨）



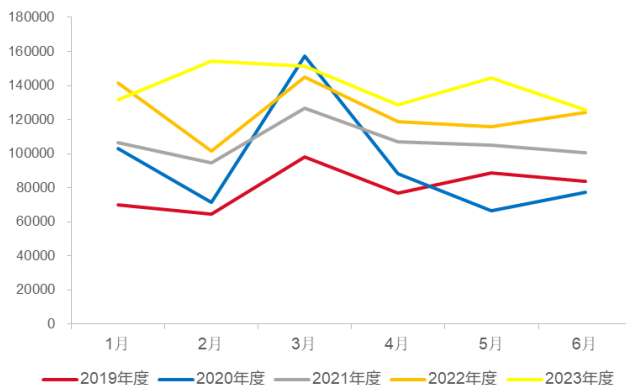
资料来源：隆众数据，东海证券研究所

图5 我国 TDI 月度出口量（吨）



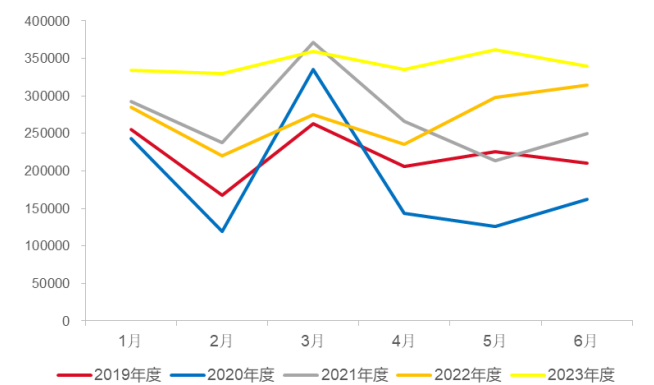
资料来源：隆众数据，东海证券研究所

图6 我国钛白粉月度出口量（吨）



资料来源：隆众数据，东海证券研究所

图7 我国聚酯纤维长丝月度出口量（吨）

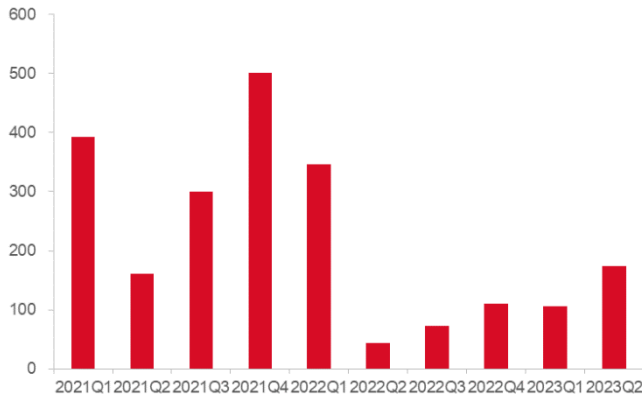


资料来源：隆众数据，东海证券研究所

**部分相关产品库存低位，产品毛利有所修复。**目前已有部分地产链化工品处于相对库存低位，例如 DTY 长丝、聚合 MDI，受行业竞争格局较好和下游需求恢复影响，其产品毛利今年以来也处于逐季恢复状态。而钛白粉和纯碱等产品本身产能供给较大但需求相对不足，

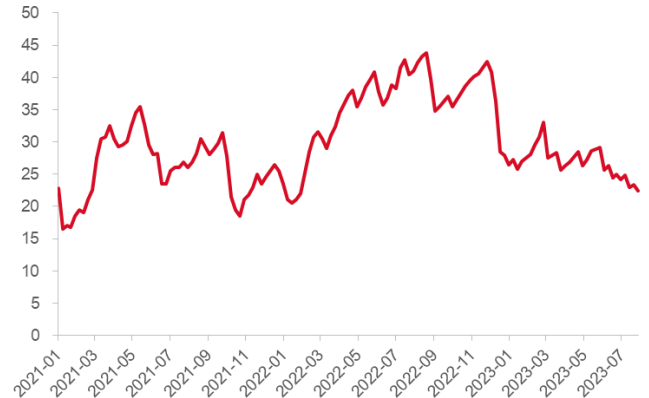
目前毛利仍处于历史相对较低位置，库存仍处于去化状态。近日钛白粉企业龙头龙柏集团和中核钛白等企业纷纷开启年内第四轮调价，或有望提振市场信心。

图8 我国 DTY 季度毛利 (元/吨)



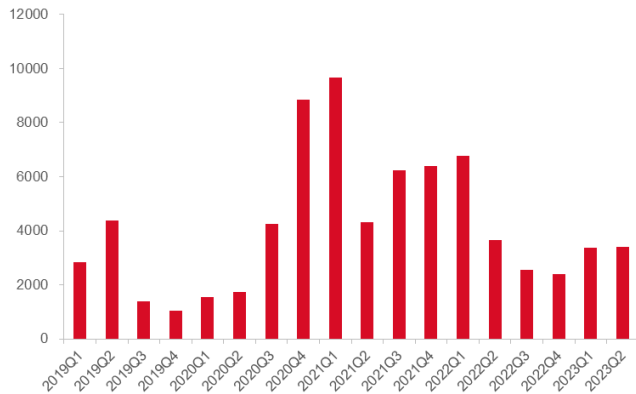
资料来源：隆众数据，东海证券研究所

图9 我国 DTY 厂内库存 (天)



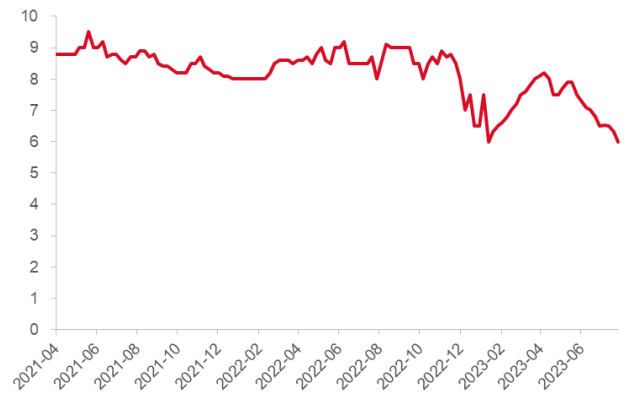
资料来源：隆众数据，东海证券研究所

图10 我国聚合 MDI 季度毛利 (元/吨)



资料来源：隆众数据，东海证券研究所

图11 我国聚合 MDI 库存 (万吨)



资料来源：隆众数据，东海证券研究所

## 1.3.投资建议

地产链化工品大部分处于去库周期尾声，价格亦处于历史相对低位，部分化工品如聚合 MDI、长丝等毛利率先修复；海外需求维持韧性，上半年地产链主要化工品聚合 MDI、TDI、钛白粉和涤纶长丝的出口表现，整体来说好于市场预期；近期地产政策积极信号频发，促消费、稳经济等政策作为主旋律有望带动化工品下游需求复苏，叠加周期旺季即将来临，我们预计 MDI、钛白粉、TDI、PVC 和纯碱等化工品景气有望回暖。建议关注相关地产链化工品龙头：万华化学（聚氨酯龙头）、远兴能源（天然碱龙头）、龙佰集团（钛白粉龙头）、中泰化学（PVC 和烧碱龙头）、桐昆股份和新凤鸣（化纤龙头）。

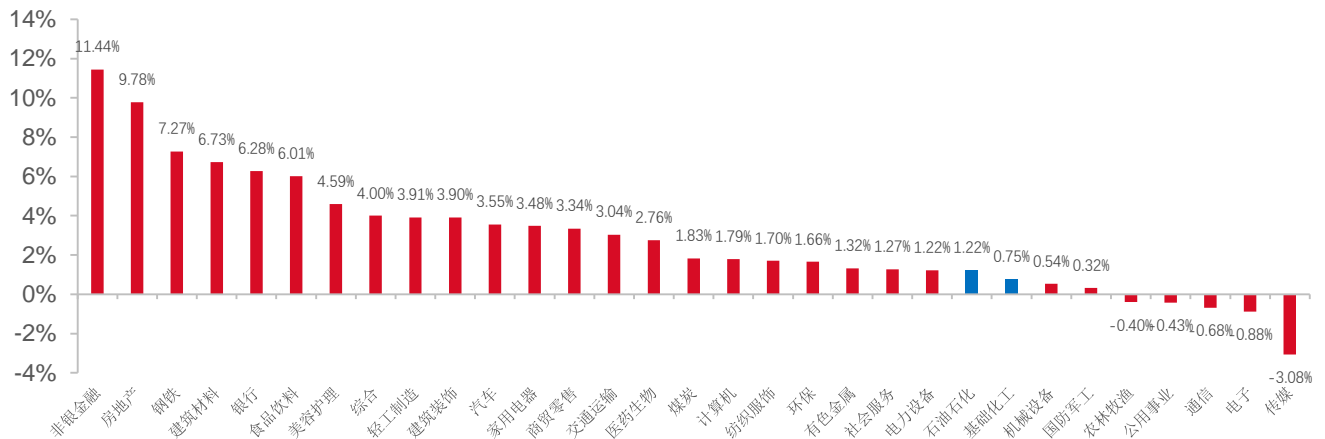
## 2.石化&化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周(2023/07/24~2023/07/28),沪深300指数上涨4.47%,申万石油石化指数上涨1.22%,跑输大盘3.25pct;申万基础化工指数上涨0.75%,跑输大盘3.72pct,涨幅在全部申万一级行业中分别位列第23位、第24位。

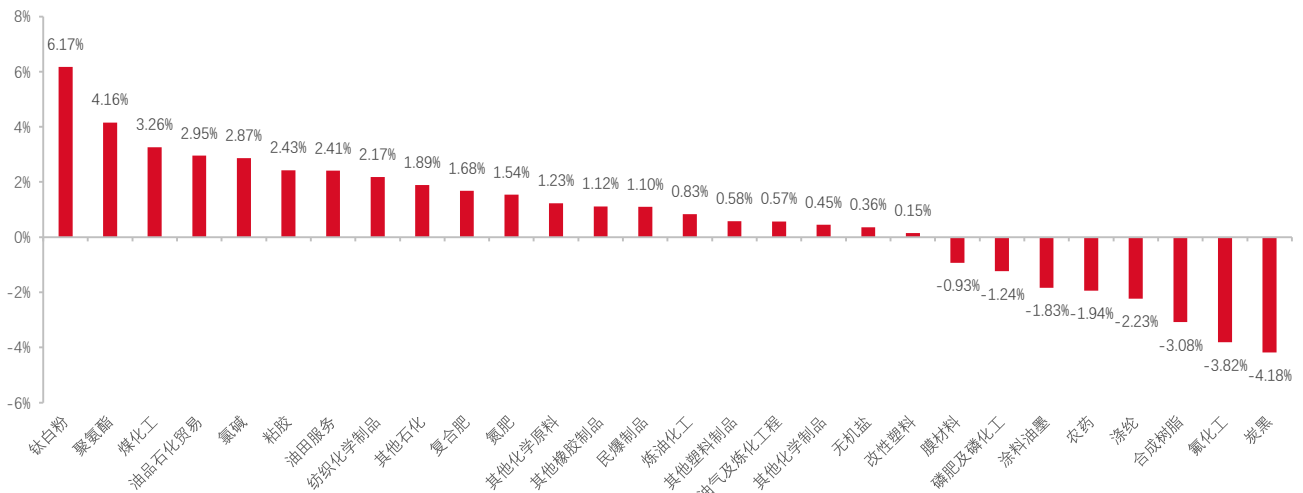
图12 申万板块指数周涨跌幅排名(2023/07/24~2023/07/28)



资料来源:同花顺,东海证券研究所

**子板块涨跌幅:**涨幅前五的为:钛白粉:6.17%,聚氨酯:4.16%,煤化工:3.26%,油品石化贸易:2.95%,氯碱:2.87%。跌幅前五的为:炭黑:-4.18%,氟化工:-3.82%,合成树脂:-3.08%,涤纶:-2.23%,农药:-1.94%。

图13 石化和化工子版块周涨跌幅排行(2023/07/24~2023/07/28)



资料来源:同花顺,东海证券研究所

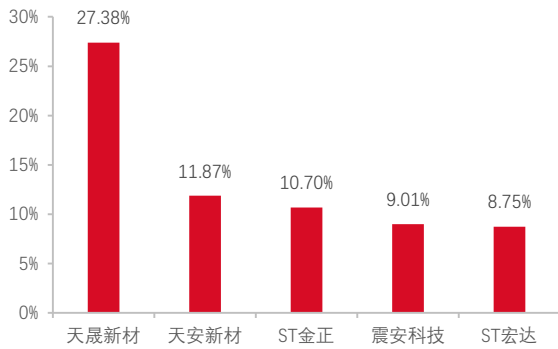
### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/07/24~2023/07/28),基础化工板块涨幅居前的个股有:天晟新材:27.38%,天安新材:11.87%,ST金正:10.70%,震安科技:9.01%,ST宏达:8.75%。

基础化工板块跌幅居前的个股有:建业股份:-10.26%,百合花:-9.35%,永和股份:-9.32%,联瑞新材:-9.00%,江山股份:-8.92%。

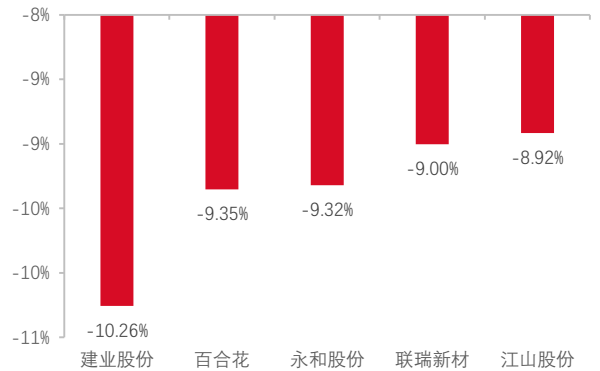


图14 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 基础化工跌幅前五

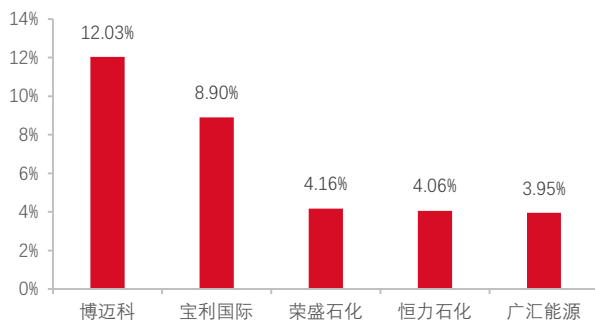


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/07/24~2023/07/28)，石油石化板块涨幅居前的个股有：博迈科：12.03%，宝利国际：8.90%，荣盛石化：4.16%，恒力石化：4.06%，广汇能源：3.95%。

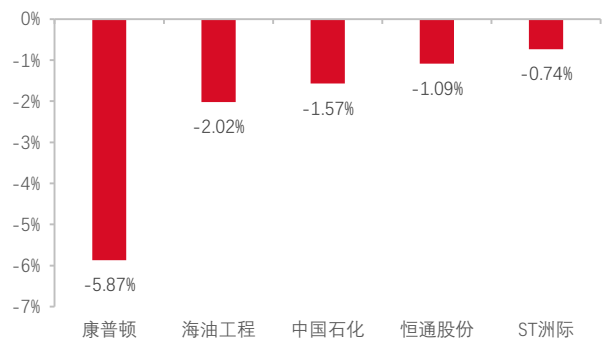
石油石化板块跌幅居前的个股有：康普顿：-5.87%，海油工程：-2.02%，中国石化：-1.57%，恒通股份：-1.09%，ST 洲际：-0.74%。

图16 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图17 石油石化跌幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.能源跟踪

WTI 原油上周继续震荡上行，于周五收于 80.58 美元/桶，周均价涨幅 5.25%。截至 2023 年 7 月 21 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增长 10 万桶/日。截至 7 月 28 日当周，美国钻机数 664 台，较去年同期减少 103 台；其中采油钻机数 529，较去年同期减少 76 台，降幅继续扩大。7 月 21 日当周，美国炼厂吞吐量为 1647.8 万桶/日，开工率 93.4%。

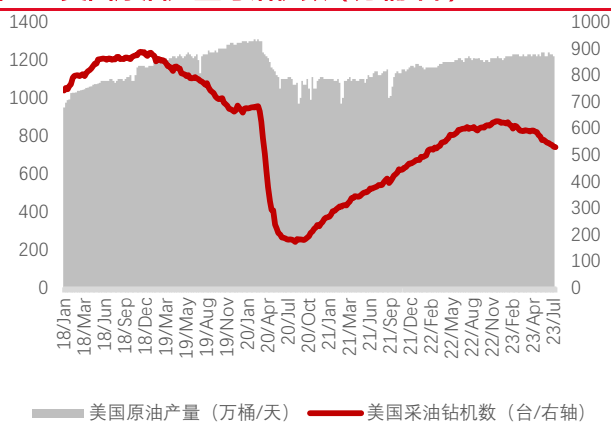
根据国家能源局发布的《2023 年中国天然气发展报告》，预计 2023 年我国天然气年消费量将达到 385 Bcm 至 390 Bcm，同比增长 5.5%-7%，扭转 2022 年 1.2% 的下降趋势。其中，城市燃气和发电将成为增长的主要驱动力，商业部门、交通和供暖需求预计将极大地促进城市燃气的需求。发电用天然气消耗量的增加将源于燃气发电厂数量的增加和夏季需求的增加。然而，工业用户的需求仍将对价格敏感，具体取决于 2023 年下半年天然气价格的波动。全球天然气市场预计将继续受到欧洲市场供需再平衡的影响，随着需求的增加，亚洲需求预计将稳步复苏，并逐步补充天然气库存。同时，国内天然气供应预计将增加，主要是

由于国内产量增加以及中俄东线管道天然气供应增加，并且液化天然气进口将恢复增长且具有更大的灵活性，以适应国内供需的变化。

由于全球对美国汽油和柴油的需求依然强劲，截至 7 月 21 日当周，大多数美国炼油利润率有所上升。结束维护后，美国炼油厂即将达到满负荷运转，领先于全球各地炼油厂的重启。由于拉丁美洲和亚洲等其他地区的炼油厂停工预计将持续到八月份，美国炼油产品的出口需求预计将保持强劲。Kpler 数据显示，截至 7 月 24 日，当月美国清洁产品出口量平均为 8345 万桶，即 269.2 万桶/日，创下 2018 年 10 月以来的最高出口量。美国大部分成品油出口源自美国墨西哥湾沿岸炼油厂。截至 7 月 21 日当周，当地 WTI MEH 原油裂解利润平均为 18.21 美元/桶，较前一周上涨 2.66 美元/桶。截至 7 月 21 日当周，USGC 哥伦比亚卡斯蒂利亚原油焦化利润平均为 12.70 美元/桶，高于一周前的 10.55 美元/桶。

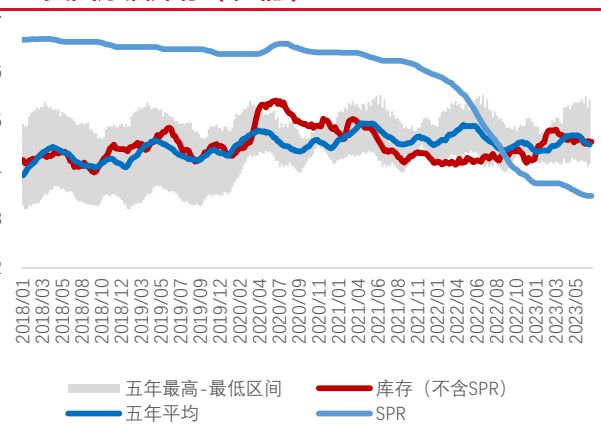
(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图18 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



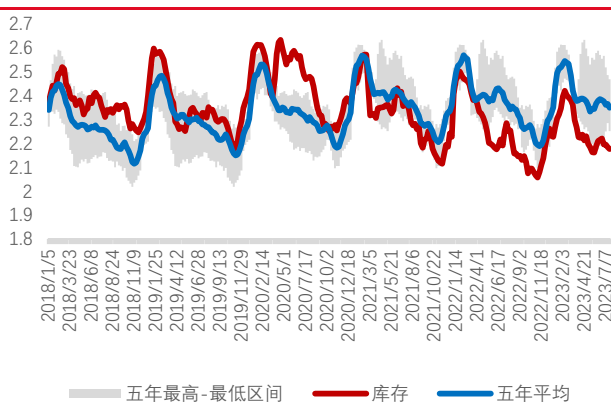
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图19 美国原油库存 (亿桶)



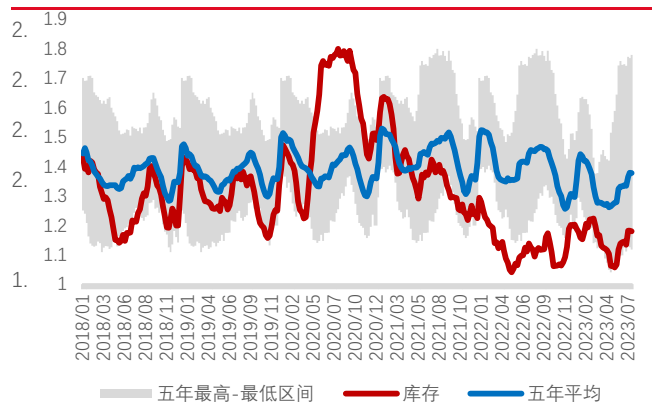
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图20 美国汽油库存 (亿桶)



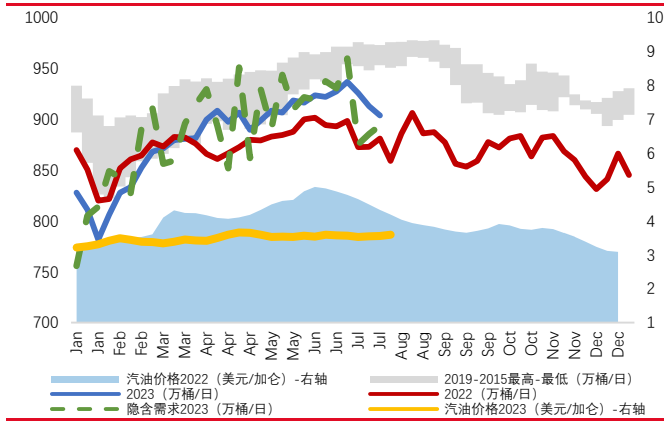
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图21 美国馏分油库存 (亿桶)



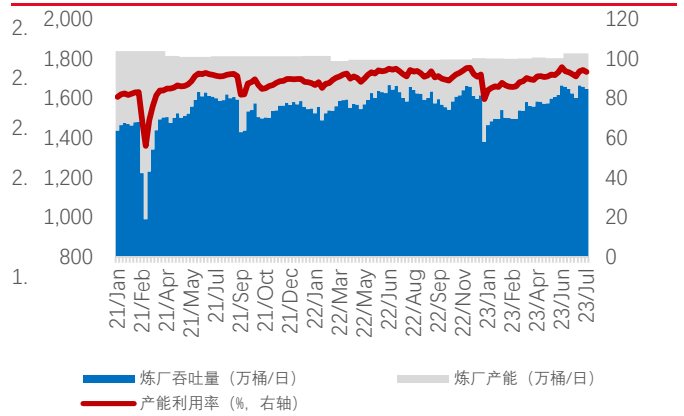
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图22 美国汽油供需 (万桶/日, 美元/加仑)



资料来源：EIA, 东海证券研究所

图23 美国炼厂开工情况 (万桶/日)



资料来源：EIA, 东海证券研究所

## 2.3.重点产品价格价差周表现

### 2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为丙酮：12.37%，液氨 12.02%，苯酚：9.44%，黄磷：5.56%，丁二烯：5.26%。

上周价格跌幅居前的品种分别为 DMF：-7.38%，有机硅 DMC：-2.96%，PMMA：-2.00%，PP：-1.87%，丙烯酸：-1.8%。

表1 产品价格涨跌幅 (单位：元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
丙酮 (华东)	6540.00	12.37%	DMF (浙江)	5270.00	-7.38%
液氨 (江苏)	2934.40	12.02%	有机硅 DMC (华东)	13100.00	-2.96%
苯酚 (华东)	7765.00	9.44%	PMMA (华东地区)	13720.00	-2.00%
黄磷 (四川)	23920.00	5.56%	PP (J340/扬子)	7880.00	-1.87%
丁二烯	7200.00	5.26%	丙烯酸 (华东)	5850.00	-1.8%

资料来源：隆众化工网, 同花顺, 东海证券研究所

### 2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚-1.42\*甲醇：43.78%，草甘膦-0.57\*甘氨酸：26.27%，丁二烯-石脑油：11.83%，纯苯-石脑油：11.56%，甲苯-石脑油：8.58%。

上周价差跌幅居前的品种分别为双酚 A-0.86\*苯酚-0.28\*丙酮：-28.39%，醋酸-0.55\*甲醇：-19.75%，炭黑-1.65\*煤焦油：-13.64%，丙烯酸-0.71\*丙烯：-13.28%，乙烯-石脑油：-11.73%。

表2 产品价差涨跌幅 (单位：元/吨)

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
二甲醚	226.94	43.78%	双酚 A	1545.90	-28.39%
草甘膦	30760.00	26.27%	醋酸-0.55*甲醇	1721.35	-19.75%
丁二烯-石脑油	2874.00	11.83%	炭黑-1.65*煤焦油	829.20	-13.64%
纯苯-石脑油	2817.00	11.56%	丙烯酸-0.71*丙烯	1149.80	-13.28%

甲苯-石脑油	3480.00	8.58%	乙烯-石脑油	152.00 美元/吨	-11.73%
--------	---------	-------	--------	-------------	---------

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

### 2.3.3.变动分析

**丙酮：**上周丙酮市场继续维持涨势；国际市场：本周东南亚地区强势上下；欧洲价格跟随油价上涨。综合来看，下周丙酮的港口库存有上升趋势，但均为计划内的到货，目前，整体市场买盘热情明显回落，丙酮市场目前已达到前期高点，目前市场需要更多消息催化，需求面近期弱势，对市场引导能力有限。

**苯酚：**上周苯酚市场超预期走强，主要受消息面刺激拉涨影响；周一连云港企业宣布近期仍有 20 天的全停检修计划，刺激场内持货者情绪，并且周一、周二大户苯酚现货价格招标十分贴近市场价格，给市场挺价信心带来了定心丸。综合来看，目前苯酚市场脱离成本面、下游需求面，多因为本周意外频发，且为交割期，下周预计市场调整频次减少，苯酚价格相对保持高位整理的态势。

**黄磷：**上周黄磷价格先涨后降，前期价格大幅上调，后期黄磷价格小幅走弱。预计短期内黄磷市场主发订单，供需僵持观望，价格涨跌两难，以稳定运行为主。

(来源：百川盈孚)

## 3.本周重点新闻及公告

### 3.1.行业要闻

#### 1) 汽油：无人预见的价格上涨

今年迄今为止，汽油价格上涨了约 20%。本周，汽油价格突破每加仑 2.90 美元，可能还会达到 3 美元。在美国，汽油库存低于五年平均水平，这主要是因为需求和生产效率之间的差距和炼油厂的计划外停运。

#### 2) 尼日利亚取消补贴后，欧洲燃料出口市场萎缩

5 月底，尼日利亚新任总统博拉·蒂努布取消了政府多年来支付的燃料补贴后，尼日利亚对国内燃料零售市场进行了重大改革。在尼日利亚取消燃料补贴后，尼日利亚的消费量大幅下降，欧洲炼油厂将失去一部分关键的汽油出口市场。尼日利亚中下游石油监管局（NMDPRA）在本月早些时候向路透社发布的数据中表示，取消补贴导致尼日利亚 6 月份的日均汽油消费量下降 28%。

(来源：OILPRICE.COM)

### 3.2.重要公告

**【鼎际得】**辽宁鼎际得石化股份有限公司关于 POE 高端新材料项目变更及签署投资协议的公告

公司于 2023 年 1 月同意公司的全资子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司投资建设 POE 高端新材料项目。本项目原定总投资约 98.68 亿元人民币，计划用地 1,200 余亩，一次规划，分两期实施，总建设周期为 5 年。近日，石化科技拟与大连长兴岛经济技术开发区管理委员

会签署投资协议，本项目拟实施地点由营口市仙人岛经济技术开发区变更为大连长兴岛经济技术开发区。

### 【华锦股份】关于吸收合并全资子公司辽宁北化的公告

北方华锦化学工业股份有限公司拟吸收合并全资子公司辽宁北方化学工业有限公司。合并完成后，辽宁北化法人资格注销，成为华锦股份的分公司，依据《公司法》和相关法律法规规定，辽宁北化的债权、债务及人员均由合并后存续的华锦股份承继。

### 【贝肯能源】关于子公司收购控股子公司少数股东 49%股权暨关联交易的公告

公司全资子公司贝肯能源（成都）有限责任公司拟与北京中能万祺能源技术服务有限公司自然人股东杨凡、杨晓燕、陈璐、李艳龙、张建军、陈玉、欧阳凯杰签订《关于北京中能万祺能源技术服务有限公司之股权转让协议》，成都贝肯将以自有资金收购杨凡等持有的中能万祺 49%股权，股权转让价款为人民币 1,032.8031 万元。收购完成后，中能万祺将成为公司全资子公司。

### 【会通股份】2022 年年度权益分派实施公告

公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除公司股份回购专用证券账户持有股数）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税），本次利润分配不以资本公积金转增股本，不送红股。截至本公告披露日，公司总股本为 459,284,703 股，扣除回购专用证券账户中股份数 10,740,000 股，实际参与分配的股本数为 448,544,703 股，拟派发现金红利总额 8,970,894.06 元（含税），每股拟派发现金红利为 0.02000 元（含税）。股权登记日 2023 年 8 月 1 日，除息除权日 2023 年 8 月 2 日。

### 【吉林碳谷】向特定对象发行股票上市公告书

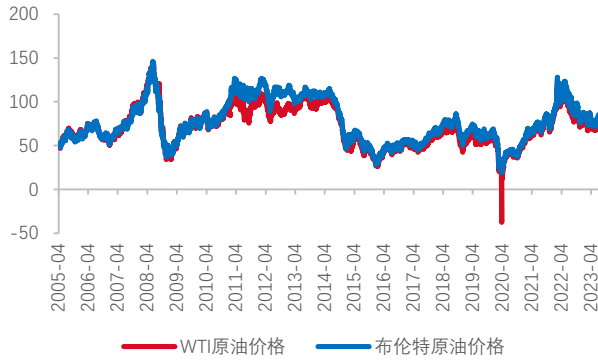
林碳谷碳纤维股份有限公司本次向特定对象发行股票总额为 46,000,000 股，其中有限售条件流通股 44,855,836 股，无限售条件流通股 1,144,164 股。本次向特定对象发行新增股票将于 2023 年 08 月 03 日在北京证券交易所上市并公开交易。

### 【瑞丰高材】关于增资广东迪纳新材料科技有限公司暨关联交易的公告

山东瑞丰高分子材料股份有限公司与淄博煦成企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、广州睿迪新材料科技有限公司、广东迪纳新材料科技有限公司于 2023 年 7 月 26 日签署了《投资合作协议》，公司和淄博煦成企业管理咨询合伙企业（有限合伙）拟以货币出资方式分别出资 2,240 万元和 1,360 万元对目标公司进行增资，以分别取得目标公司 16.47%和 10%的股权。

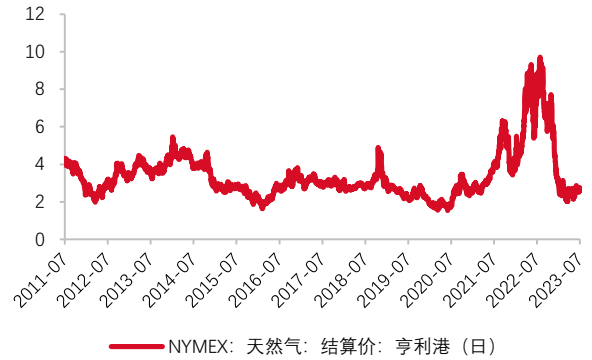
## 4.重点产品价格价差走势跟踪

图24 原油价格（美元/桶）



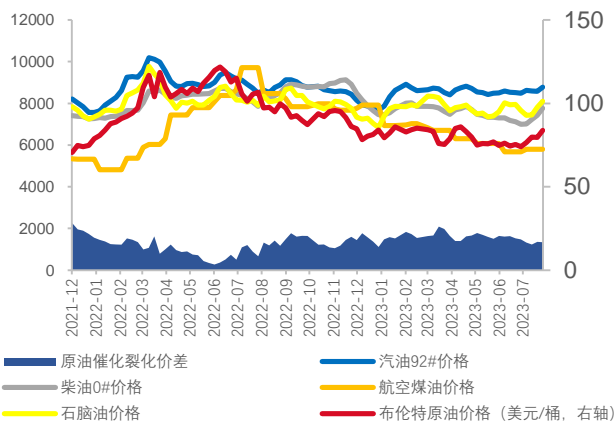
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 天然气价格（美元/百万英热）



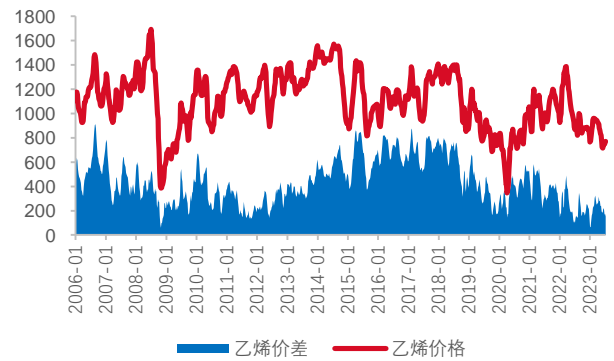
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 原油催化裂化价差（元/吨）



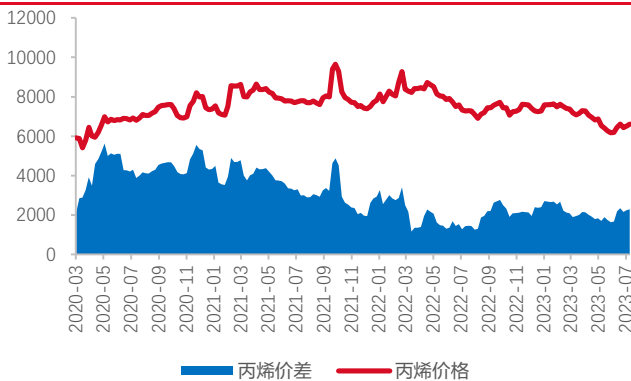
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）



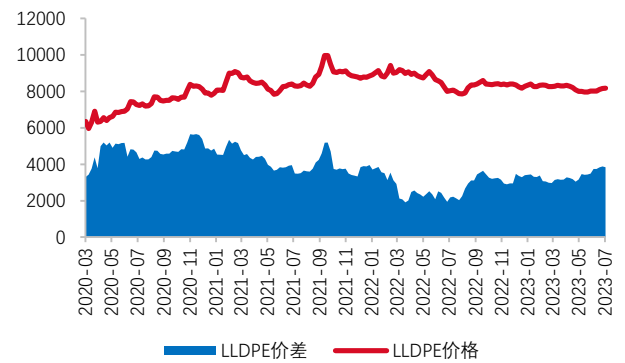
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）



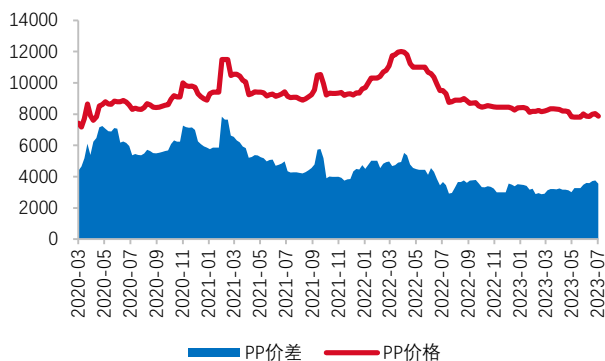
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 LLDPE 价差（元/吨）



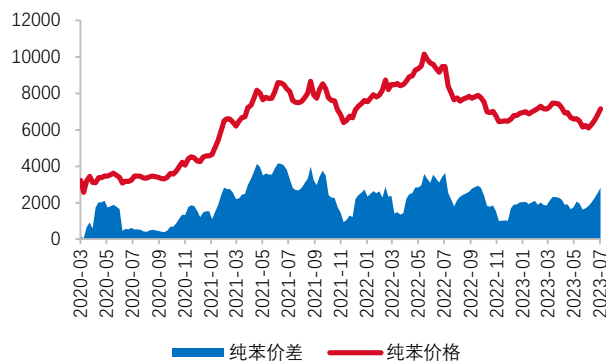
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 PP价差(元/吨)



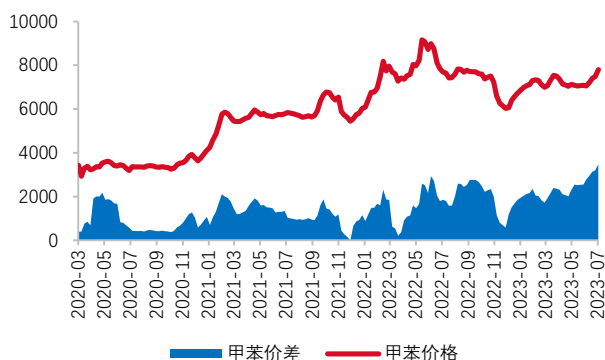
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 纯苯价差(元/吨)



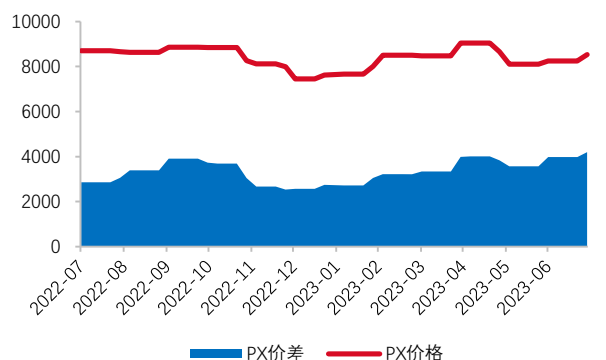
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 甲苯价差(元/吨)



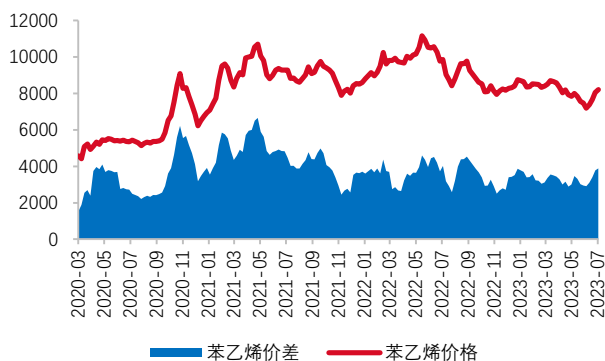
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 PX价差(元/吨)



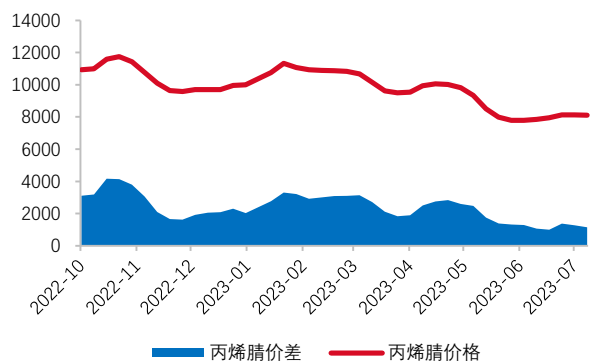
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 苯乙烯价差(元/吨)



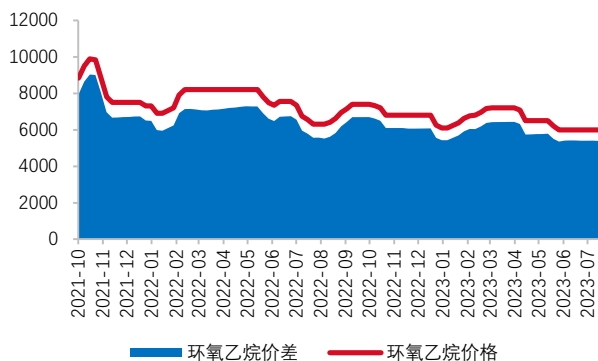
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 丙烯腈价差(元/吨)



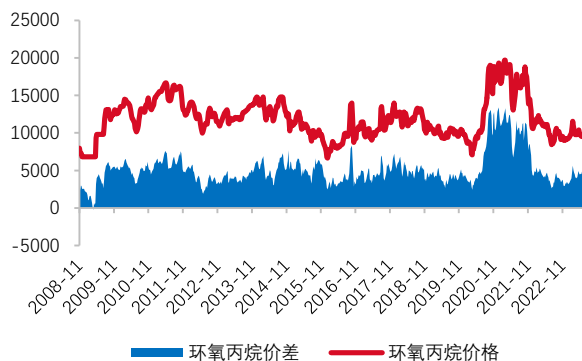
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 环氧乙烷价差 (元/吨)



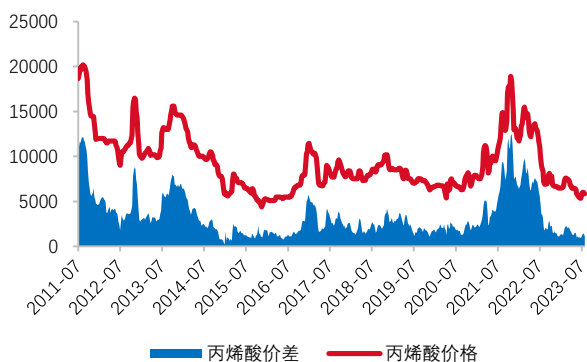
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 环氧丙烷价差 (元/吨)



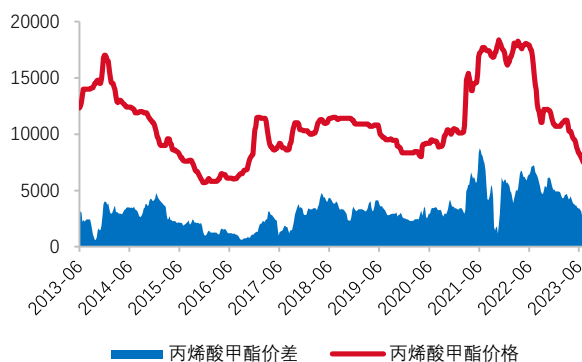
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 丙烯酸价差 (元/吨)



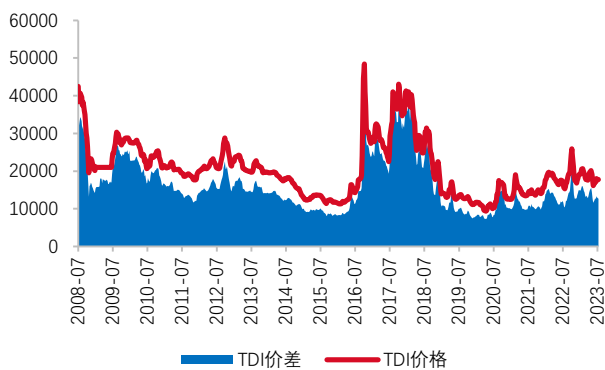
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



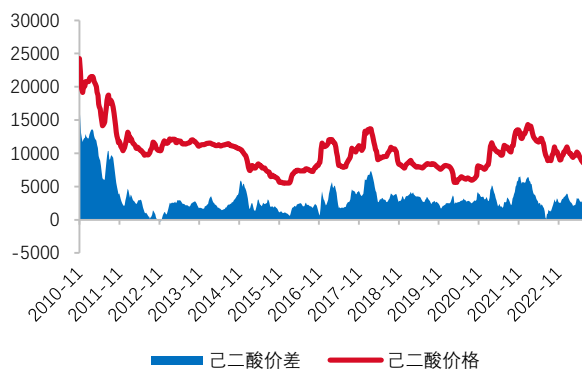
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 TDI 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

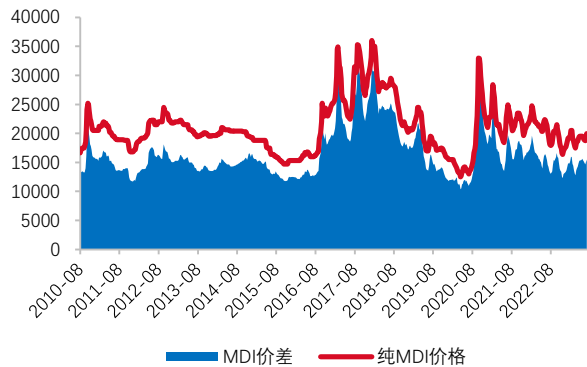
图41 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所



图42 MDI 价差 (元/吨)



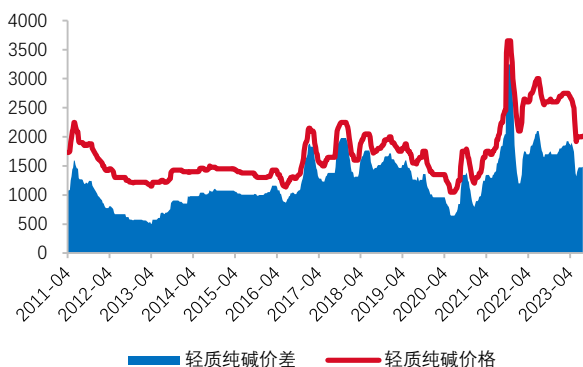
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 BDO 价格 (元/吨)



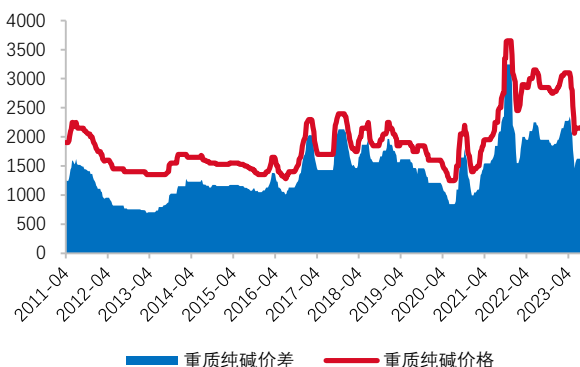
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 轻质纯碱价差 (元/吨)



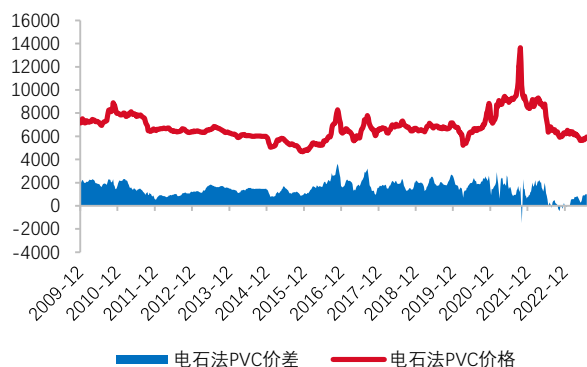
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 重质纯碱价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 电石法 PVC 价差 (元/吨)



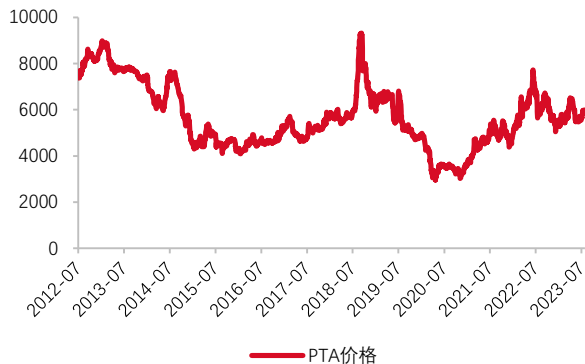
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 电石价格 (元/吨)



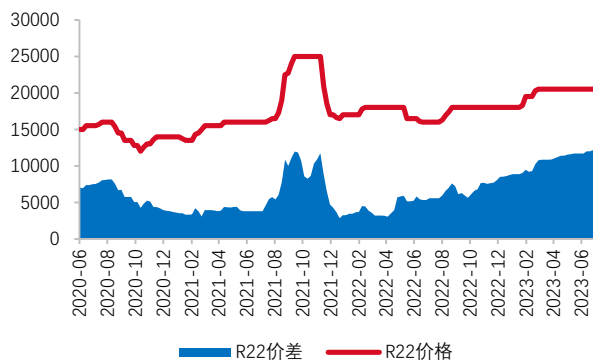
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 PTA 价格 (元/吨)



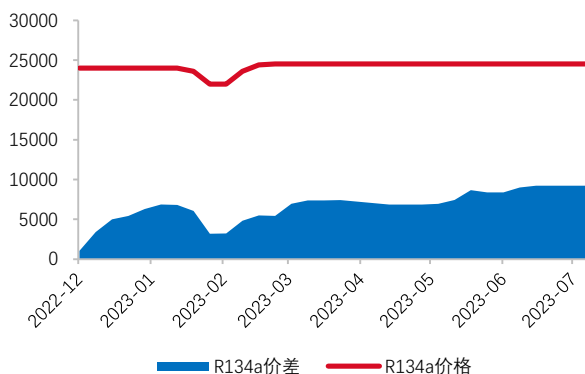
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 R22 价差 (元/吨)



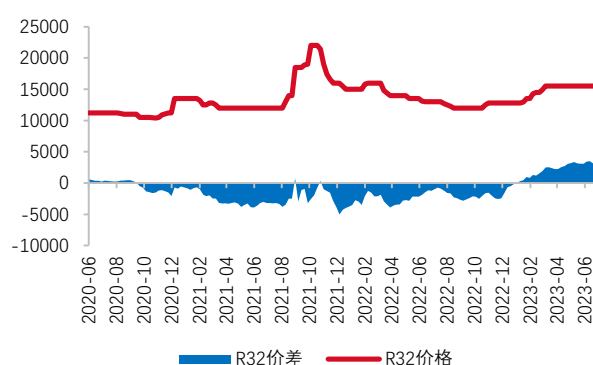
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 R134a 价差 (元/吨)



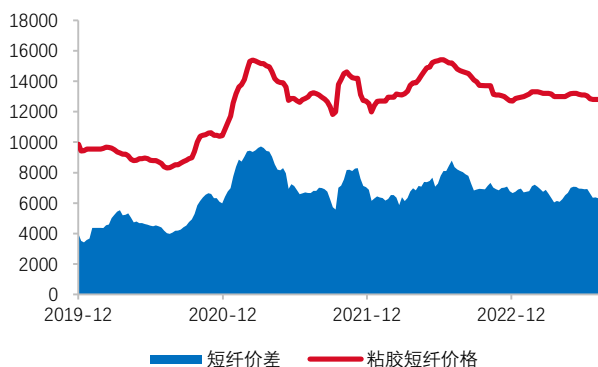
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 R32 价差 (元/吨)



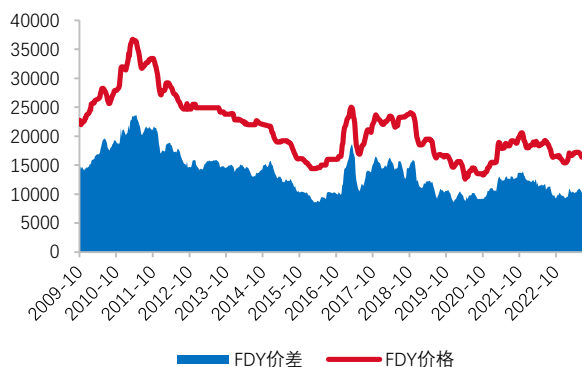
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



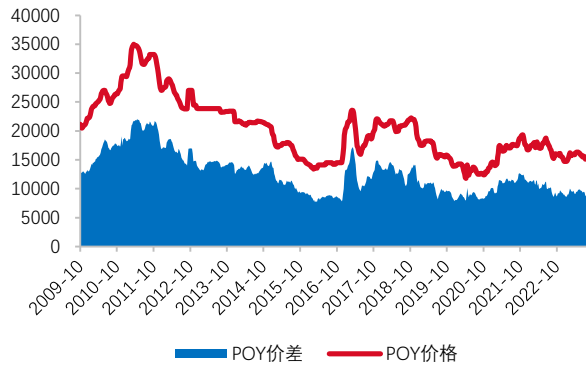
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



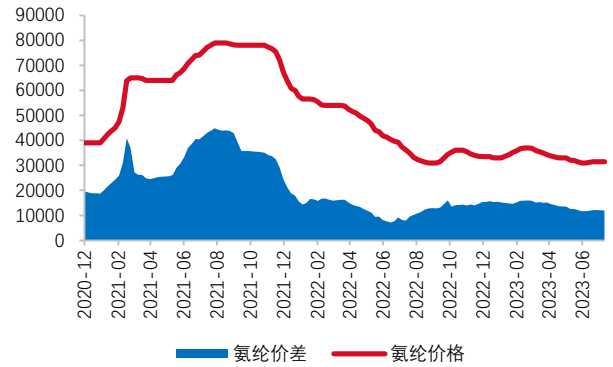
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



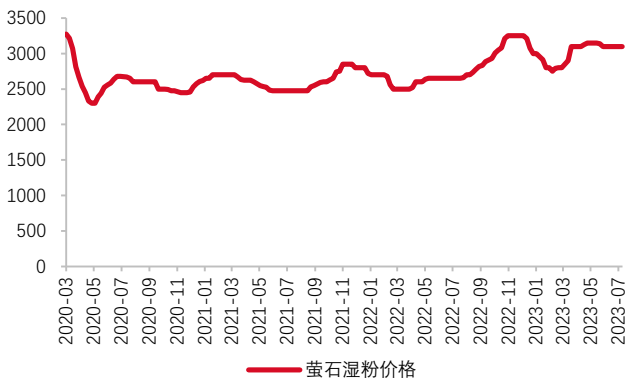
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 氨纶价差 (元/吨)



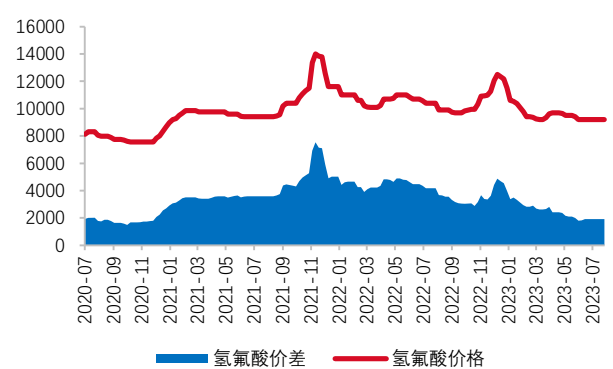
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 萤石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 氢氟酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 二氯甲烷价格 (元/吨)



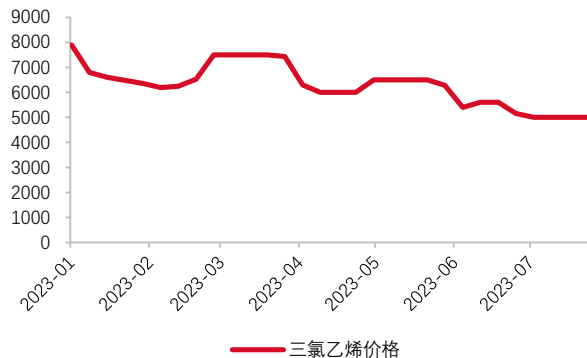
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 三氯甲烷价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 三氯乙烯价格 (元/吨)



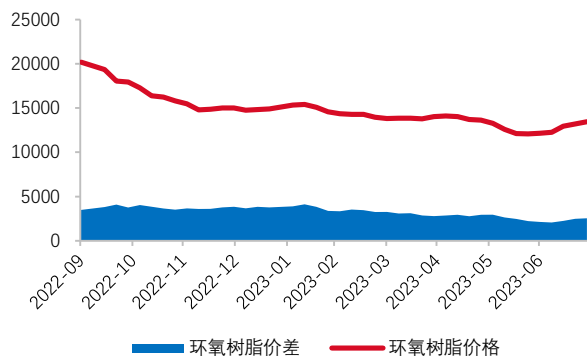
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 双酚A价差 (元/吨)



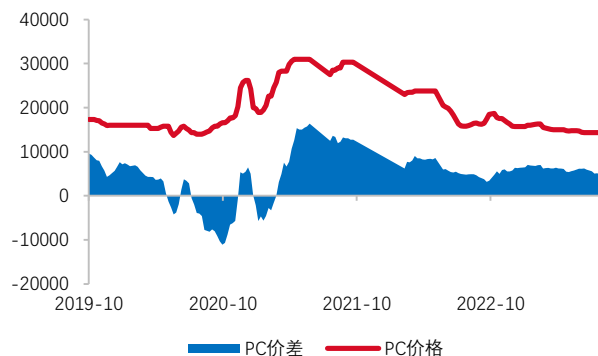
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 环氧树脂价差 (元/吨)



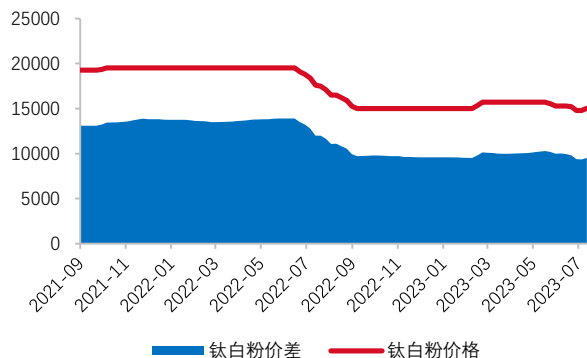
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 PC价差 (元/吨)



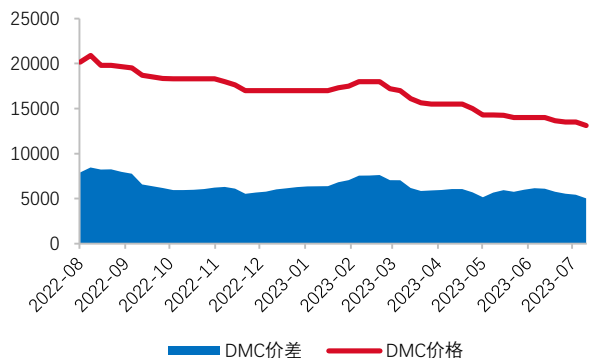
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 钛白粉价差 (元/吨)



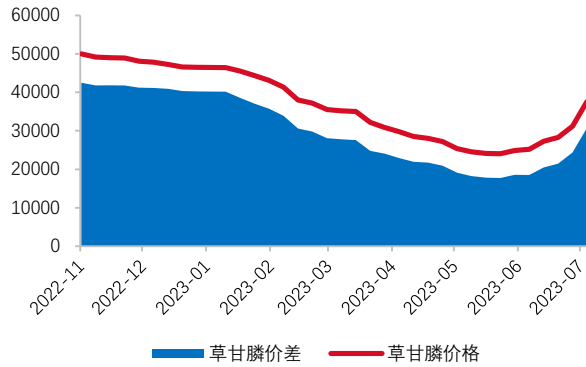
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 有机硅价差 (元/吨)



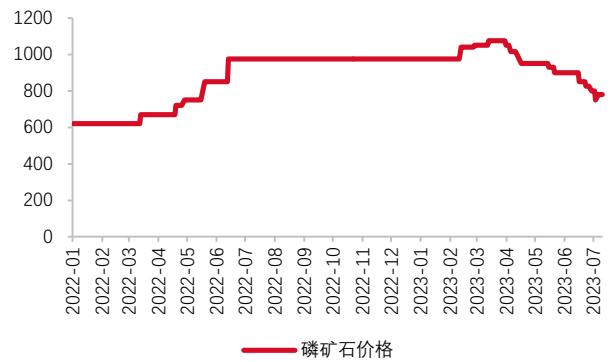
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 草甘膦价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 磷酸一铵价格 (元/吨)



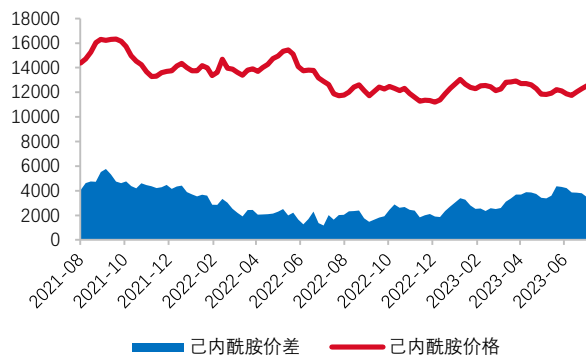
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 磷酸二铵价格 (元/吨)



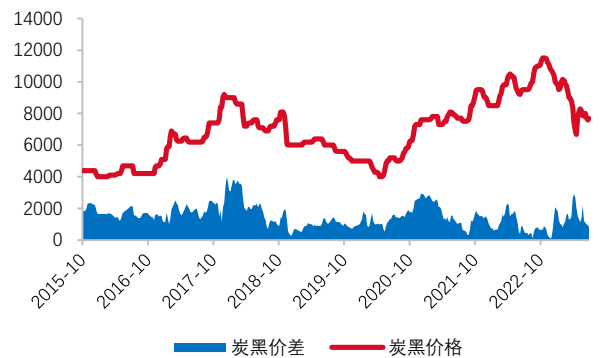
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 己内酰胺价差 (元/吨)



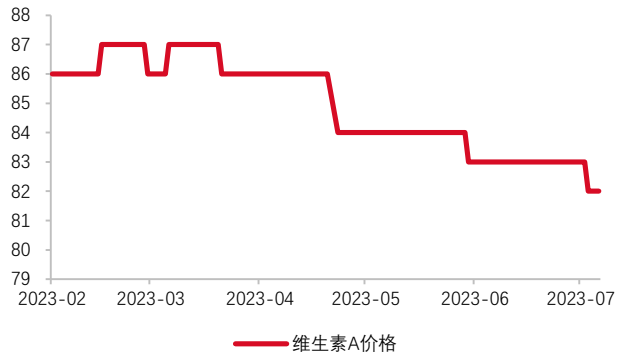
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图71 炭黑价差 (元/吨)



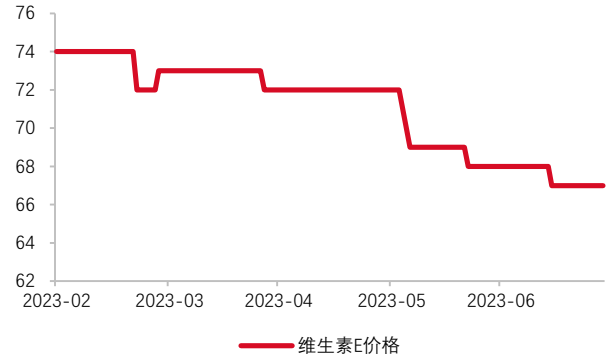
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图72 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图73 维生素 E 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

## 5.风险提示

- 地产政策调控效果不及预期，或会影响地产链化工品相关需求；
- 国内外需求下滑，或会影响出口需求不及预期以及产品价格；
- 原油价格剧烈波动，或会影响成本端侵蚀利润。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089