

强于大市

化工行业周报 20260809

国际原油价格下跌，纯 MDI、萤石价格上涨

8 月份重点关注：1、中报行情；2、由中国断供稀土、下游需求旺盛等带来的涨价行情，尤其电子材料等领域；3、染料、长丝等子行业企稳修复涨价情况。

行业动态

- 本周 (08.02-08.09) 均价跟踪的 100 个化工品种中，共 34 个品种价格上涨，40 个品种价格下跌，26 个品种价格稳定。跟踪产品中 54% 的产品月均价环比上涨，36% 的产品月均价环比下跌，10% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前品种为：丙烯酸、PTMEG (华东)、纯 MDI (华东)、甲基环硅氧烷、醋酸乙烯 (华东)；周均价跌幅居前的品种为：甲苯 (华东)、石脑油 (新加坡)、苝亭酸甲酯、WTI 原油、甲乙酮 (华东)。
- 本周 (08.02-08.09) 国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 78.18 美元/桶，收盘价周跌幅 7.67%；布伦特原油期货价格收于 83.55 美元/桶，收盘价周跌幅 7.29%。宏观方面，根据央视新闻，当地时间 8 月 2 日，OPEC 发布声明称，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼七个 OPEC+ 主要产油国决定 2026 年 9 月日均增产 18.8 万桶，以支持石油市场稳定。根据财联社，路透社 8 月 7 日援引一名美国官员的话报道称，预计霍尔木兹海峡协议将“很快达成”。供应方面，根据 EIA 数据，截至 7 月 31 日当周，美国原油日均产量 1,380.4 万桶，较前一周增加 0.8 万桶，较去年同期日均产量增加 52.0 万桶；需求方面，美国石油需求总量日均 2,097.0 万桶，较前一周增加 21.6 万桶，其中美国汽油日均需求量 903.1 万桶，较前一周减少 1.0 万桶；库存方面，包括战略储备在内的美国原油库存总量 71180.0 万桶，较前一周减少 40.0 万桶。展望后市，短期地缘风险主导，需关注后续事态进展；中长期来看，待冲突缓和后，供应过剩压力或导致国际油价中枢下行，但地缘政治等仍可能对国际油价产生意外冲击，加剧国际油价波动幅度。本周 NYMEX 天然气期货收于 2.66 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.27%。EIA 天然气库存周报显示，截至 7 月 31 日当周，美国天然气库存总量为 31,290 亿立方英尺，较前一周增加 330 亿立方英尺，较去年同期减少 120 亿立方英尺，跌幅为 0.4%，同时较 5 年均值增加 1,950 亿立方英尺，涨幅为 6.7%。展望后市，短期来看，尽管地缘局势释放积极信号，但欧洲储气进度不及预期及旺季需求有望推升天然气价格；中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能对天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周 (08.02-08.09) 纯 MDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 7 日，纯 MDI 市场均价为 2.13 万元/吨，较上周上涨 5.97%，较去年同期上涨 18.99%。根据百川盈孚，供应方面，万华福建装置恢复生产，瑞安东曹处于检修期，本周整体产量有所提升。需求方面，氨纶行业开工负荷维持在 8-9 成，生产节奏相对平稳，但当下正值高温淡季，终端纺织服装内需表现平淡；TPU 原料端高位运行对成本形成支撑，但终端订单释放有限；浆料及鞋底原液领域市场持稳跟进，但下游需求端疲软态势延续。成本方面，截至 8 月 6 日纯苯市场均价为 7,391 元/吨，较上周同期均价下跌 432 元/吨；纯 MDI 生产成本为 1.30 万元/吨，环比减少 2.59%，毛利润为 8,330 元/吨，环比增加 30.46%。展望后市，短期来看，全球供需格局维持紧平衡，然而当前正值传统消费淡季，下游开工负荷短期内难有明显提升，终端订单回暖预期偏弱，下游对高价原料消化能力有限。成本端原油价格周内略有回落，但地缘风险溢价仍存，对价格形成底部托底。我们预计短期纯 MDI 市场维持高位坚挺走势。
- 本周 (08.02-08.09) 萤石价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 7 日，国内 97% 萤石湿粉市场均价为 3,525 元/吨，较上周上涨 1.73%，较去年同期上涨 11.37%。根据百川盈孚，供应方面，本周国内萤石产量约为 4.20 万吨，环比上周下降 1.6%。8 月初供给面维持紧俏格局，各地矿山安全管控叠加区域专项整治政策持续进行。本周华北地区大部分中小矿山开工率低位运行，二连口岸进口粉数量仍然偏少；华中地区在产企业矿山及选矿厂开工负荷维持弱稳；南方地区主产区仍处于大面积停工状态，短期内供应偏紧格局难改。需求方面，本周萤石下游各领域需求整体处于需求淡季，但氟化工领域交投呈现阶段性回暖，部分新单陆续签订，8 月氢氟酸、氟化铝长单价格上涨，而冶金领域维持按需采购。库存方面，主流企业库存整体维持中低位运行，受到多地矿山停工及下游需求疲弱影响，虽整体市场供应偏紧，但由于大规模需求仍未开启，供需两端基本达到紧平衡，供应端对市场价格底部支撑加强。展望后市，短期支撑萤石紧供给的格局没有发生改变，各地矿山整改、安全管控政策短期难以放缓，二连口岸进口补充力度有限，但终端行情淡季格局未改，我们预计短期内国内萤石市场价格维持高位震荡格局，后续需关注各地政策落地执行情况、北方装置实际投产进度、南方矿山复工验收结果、二连口岸实际到货量等相关情况。

相关研究报告

《半导体材料涨价深度报告》20260805
《化工行业周报 20260802》20260804
《化工行业周报 20260726》20260726

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

证券分析师：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040001

投资建议

- 截至 8 月 7 日 SW 基础化工市盈率 (TTM 剔除负值) 为 26.04 倍，处在历史 (2002 年至今) 76.16% 分位数；市净率为 2.35 倍，处在历史 60.83% 分位数。SW 石油石化市盈率 (TTM 剔除负值) 为 13.87 倍，处在历史 (2002 年至今) 41.29% 分位数；市净率为 1.31 倍，处在历史 40.86% 分位数。展望 2026 年，本轮行业扩产已近尾声，“反内卷”等措施有望催化行业盈利底部修复，同时新材料受益于下游需求的快速发展，有望开启新一轮高成长。8 月份重点关注：1、中报行情；2、由中国断供稀土、下游需求旺盛等带来的涨价行情，尤其电子材料等领域；3、染料、长丝等子行业企稳修复涨价情况。中长期推荐投资主线：1、地缘冲突持续背景下油价维持中高位，优质石化、煤化工资产有望迎来价值重估；2、化工产业全球市占率与竞争力持续提升，行业龙头经营韧性凸显，布局新材料等领域，竞争能力逆势提升，行业景气度好转背景下有望迎来业绩、估值双提升；3、“双碳”“反内卷”等持续催化，关注供需格局持续向好子行业，包括炼化、聚酯、染料、有机硅、农药、制冷剂、磷化工等；4、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。推荐：中国石油、中国海油、卫星化学、宝丰能源、万华化学、华鲁恒升、新和成、中国石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、浙江龙盛、兴发集团、扬农化工、利尔化学、联化科技、巨化股份、云天化、赛轮轮胎、安集科技、雅克科技、鼎龙股份、江丰电子、彤程新材、圣泉集团、东材科技、中材科技、莱特光电、蓝晓科技、瑞联新材等。
- 8 月金股：安集科技，巨化股份。

风险提示

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

目录

本周化工行业投资观点	4
8 月金股：安集科技.....	5
8 月金股：巨化股份.....	5
公告摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	8
重点关注.....	8
风险提示.....	9
附录：	10

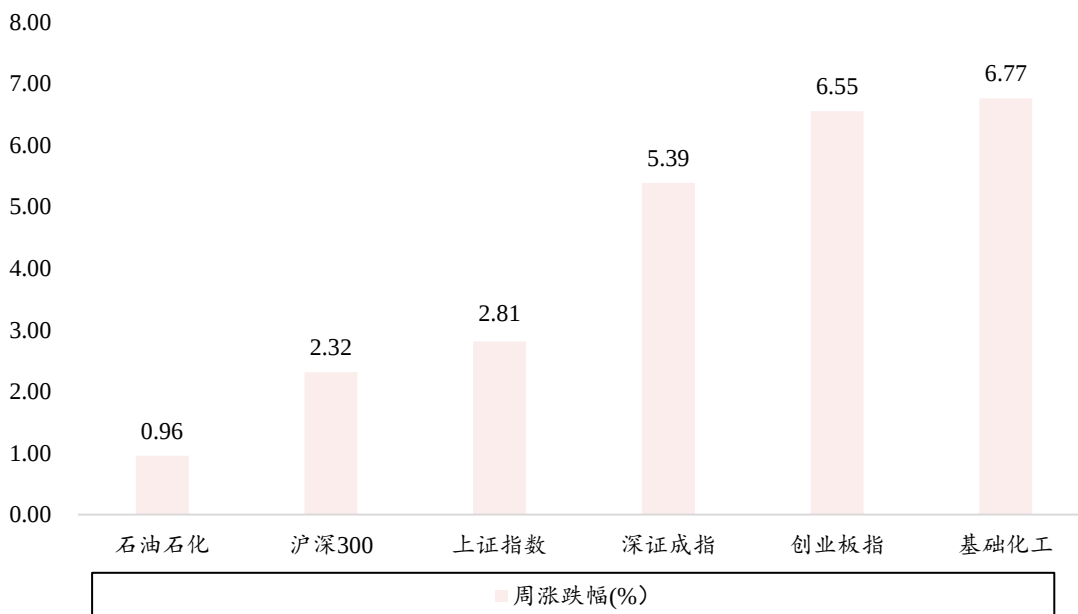
图表目录

图表 1. 本周（08.02-08.09）主要指数表现	4
图表 2. 本周（08.02-08.09）均价涨跌幅居前化工品种	9
图表 3. 本周（08.02-08.09）化工涨跌幅前五子行业	9
图表 4. PTA 价格、价差（单位：元/吨）	10
图表 5. DMF 价格、价差（单位：元/吨）	10
图表 6. 聚合 MDI 价格、价差（单位：元/吨）	10
图表 7. BDO（电石法）价格、价差（单位：元/吨）	10

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周（08.02-08.09）上证指数涨幅为 2.81%，深证成指涨幅为 5.39%，沪深 300 涨幅为 2.32%，创业板指涨幅为 6.55%。基础化工行业涨幅为 6.77%，在申万 31 个一级行业中排名第 7；石油石化行业涨幅为 0.96%，在申万 31 个一级行业中排名第 21。本周（08.02-08.09）均价跟踪的 100 个化工品种中，共 34 个品种价格上涨，40 个品种价格下跌，26 个品种价格稳定。跟踪产品中 54% 的产品月均价环比上涨，36% 的产品月均价环比下跌，10% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前品种为：丙烯腈、PTMEG（华东）、纯 MDI（华东）、甲基环硅氧烷、醋酸乙烯（华东）；周均价跌幅居前的品种为：甲苯（华东）、石脑油（新加坡）、贵亭酸甲酯、WTI 原油、甲乙酮（华东）。根据同花顺 iFinD 数据，本周 WTI 原油期货价格收于 78.18 美元/桶，收盘价周跌幅 7.67%；布伦特原油期货价格收于 83.55 美元/桶，收盘价周跌幅 7.29%；NYMEX 天然气期货收于 2.66 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.27%。新能源材料方面，根据生意社数据，2026 年 8 月 6 日碳酸锂电池级基准价为 14.00 万元/吨，与本月初（14.20 万元/吨）相比下降了 1.41%。

图表 1. 本周（08.02-08.09）主要指数表现



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

投资建议：截至 8 月 7 日 SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 26.04 倍，处在历史（2002 年至今）76.16%分位数；市净率为 2.35 倍，处在历史 60.83%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 13.87 倍，处在历史（2002 年至今）41.29%分位数；市净率为 1.31 倍，处在历史 40.86%分位数。展望 2026 年，本轮行业扩产已近尾声，“反内卷”等措施有望催化行业盈利底部修复，同时新材料受益于下游需求的快速发展，有望开启新一轮高成长。8 月份重点关注：1、中报行情；2、由中国断供稀土、下游需求旺盛等带来的涨价行情，尤其电子材料等领域；3、染料、长丝等子行业企稳修复涨价情况。中长期推荐投资主线：1、地缘冲突持续背景下油价维持中高位，优质石化、煤化工资产有望迎来价值重估；2、化工产业全球市占率与竞争力持续提升，行业龙头经营韧性凸显，布局新材料等领域，竞争能力逆势提升，行业景气度好转背景下有望迎来业绩、估值双提升；3、“双碳”“反内卷”等持续催化，关注供需格局持续向好子行业，包括炼化、聚酯、染料、有机硅、农药、制冷剂、磷化工等；4、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。推荐：中国石油、中国海油、卫星化学、宝丰能源、万华化学、华鲁恒升、新和成、中国石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、浙江龙盛、兴发集团、扬农化工、利尔化学、联化科技、巨化股份、云天化、赛轮轮胎、安集科技、雅克科技、鼎龙股份、江丰电子、彤程新材、圣泉集团、东材科技、中材科技、莱特光电、蓝晓科技、瑞联新材等。

8 月金股：安集科技

公司发布 2025 年年报，2025 年实现营收 25.04 亿元，同比+36.47%；实现归母净利润 7.84 亿元，同比+46.85%。公司发布 2026 年一季报，26Q1 实现营收 7.24 亿元，同比+32.76%，环比+4.60%；实现归母净利润 2.08 亿元，同比+23.01%，环比+18.45%。

核心要点

公司业绩持续高增长。2025 年公司营收及归母净利润同比大幅增长，主要得益于各产品持续拓展市场覆盖率，客户用量上升以及新产品、新客户导入。2025 年公司毛利率为 56.72%（同比-1.73pct），净利率为 31.29%（同比+2.21pct），期间费用率为 25.08%（同比-1.29pct），其中财务费用率为 0.40%（同比+1.97pct），主要系 2025 年发行的可转债按照实际利率法确认的利息支出和汇兑损失有所增加。26Q1 公司营收及归母净利润同环比均实现增长，主要系公司化学机械抛光液营收持续稳健增长、功能性湿电子化学品营收同比增幅显著、电镀液及添加剂板块按计划有序推进。26Q1 毛利率为 55.46%（同比-0.24pct，环比-1.56pct），净利率为 28.69%（同比-2.27pct，环比+3.35pct），一季报显示 26Q1 期间费用合计增长幅度低于营业收入增幅，尽管受汇兑损失影响财务费用有所波动，公司整体盈利能力与经营质量仍实现稳健提升。

公司抛光液、湿电子化学品持续放量，市占率逐渐提升。根据 2025 年年报，2025 年公司抛光液收入 20.40 亿元（同比+32.06%），持续保持稳健增长势头，毛利率为 58.28%（同比-2.88pct）。根据 TECHCET 公开的全球半导体抛光液市场规模测算，近三年公司化学机械抛光液全球市占率分别约 8%、11%、13%，逐年稳步提升，已跻身全球化学机械抛光液主流供应商行列。2025 年公司部分成熟产品实现自我迭代并导入顺利，金属栅极抛光液持续上量，抛光液品类覆盖率进一步提升，同时公司紧跟客户需求积极开发新材料和特殊工艺用化学机械抛光液，在 3D/2.5D IC 领域取得突破，保持产品先发优势。2025 年公司功能性湿电子化学品收入 4.53 亿元（同比+63.73%），业务规模快速提升，毛利率为 50.00%（同比+6.79pct）。根据 TECHCET 全球半导体功能性湿电子化学品市场规模测算，2025 年公司功能性湿电子化学品全球市场占有率约为 6%。公司专注于集成电路前道晶圆制造用及后道晶圆级封装用等高端功能性湿电子化学品产品领域，2025 年获得多家海内外客户测试机会，部分产品在海外客户显现出竞争优势、进展顺利，并有多款产品在多家客户上量及供应稳定，营业收入增长明显。

公司电镀液及添加剂业务不断突破，致力于核心原材料自主可控。根据 2025 年年报，2025 年公司电镀液本地化供应进展顺利，持续上量；集成电路大马士革电镀液及添加剂进入量产阶段，实现销售；先进封装锡银电镀液及添加剂以及硅通孔电镀液及添加剂开发及验证按计划进行。在建立核心原材料自主可控供应方面，参股公司开发的多款硅溶胶产品在功能性、稳定性和产出方面有明显提升，已应用在公司多款抛光液产品中并实现量产销售；自研自产磨料应用在公司产品中的测试论证进展顺利，多款产品已通过客户端验证并实现量产供应，部分产品在重要客户实现销售。随着公司高端纳米磨料制备技术的进一步熟练掌握，上游原材料自主可控能力大大加强，进一步巩固公司核心竞争优势。

盈利预测

预计 2026-2028 年归母净利润分别为 10.68/13.76/17.44 亿元，每股收益分别为 6.10/7.87/9.97 元。

风险提示

产品研发推广进程受阻；原材料供应及价格上涨风险；半导体行业周期变化风险；全球国际贸易摩擦及不可抗力风险。

8 月金股：巨化股份

公司发布 2025 年年报，2025 年实现营收 269.91 亿元，同比+10.33%；实现归母净利润 37.83 亿元，同比+94.29%。公司发布 2026 年一季报，26Q1 实现营收 60.18 亿元，同比+3.75%，环比-8.78%；实现归母净利润 11.73 亿元，同比+45.93%，环比+119.21%。公司拟向全体股东每 10 股派发 3.8 元（含税）的现金分红。

核心要点

公司业绩大幅增长。2025 年公司业绩同比显著增长，主要原因为公司第二、三代氟制冷剂在生产配额制下供需格局优化，产品价格合理性回归上行，盈利大幅增长；非制冷剂化工产品总体“供强需弱”，价格下行、盈利下降；但由于制冷剂业务盈利显著增长，在主营业务收入结构、盈利结构中的占比提高，公司总体业绩大幅提升。2025 年公司毛利率为 28.23%（同比+10.73pct），净利率为 16.02%（同比+7.12pct），期间费用率为 8.12%（同比-0.23pct），其中财务费用率为 0.41%（同比+0.24pct），主要系 2025 年汇兑损失增加所致。26Q1 随着制冷剂行业景气度持续提升，公司归母净利润同环比均实现增长，毛利率为 34.39%（同比+5.97pct，环比+8.09pct），净利率为 21.62%（同比+6.13pct，环比+10.99pct）。

2025 年公司核心产品制冷剂系列产品均价持续上行，其他非制冷剂业务盈利总体下降；26Q1 多种产品均价同比上涨。根据 2025 年主要经营数据公告，2025 年公司第二、三代氟制冷剂产品均价同比上涨 47.55%；非制冷剂化工产品价格总体延续下行趋势，氟聚合物材料、食品包装材料、基础化工产品均价同比分别下跌 2.78%、1.54%、4.35%；原材料方面，2025 年公司主要原材料跌多涨少，除无水氢氟酸、硫磺、甘油均价同比上涨外，其余原材料均价同比下跌。根据 2026 年一季度主要经营数据公告，公司主要产品除含氟精细化学品和基础化工产品及其它均价同比下跌外，其余产品均价同比实现不同幅度上涨，其中制冷剂产品均价持续上涨（同比+18.72%）。受益于价格上涨及含氟聚合物材料、含氟精细化学品销量增加，26Q1 公司营业收入实现同比小幅上涨。

制冷剂行业延续高景气，公司氟化工产业布局有序推进。根据百川盈孚，截至 4 月 30 日，制冷剂 R32/R125/R134a/R22 市场均价分别为 6.35/5.50/6.15/2.05 万元/吨，分别较今年年初 +0.79%/+14.58%/+6.03%/+28.13%。根据 2025 年年报，2026 年国家核定公司 R22 生产配额 3.84 万吨，占全国 26.3%，其中内用配额占全国 31.55%，为国内第一；HFCs 生产配额 29.99 万吨，占全国同类产品合计份额的 39.30%。公司不仅配额总量绝对领先，并且各主流品种份额领先，牢固确立公司在市场上的主导权；公司运营两套主流 HFOs 生产装置，产能约 8,000 吨/年，品种及有效产能国内领先，计划通过新建+技术改造新增 HFOs 产能至 5 万吨。2025 年甘肃巨化新材料有限公司高性能氟氟新材料一体化提升项目环评获批，在建 2 万吨 H-R1234yf、拟建 1.5 万吨 T-R1234yf 装置；衢州氟化公司在建 0.6 万吨 R1234yf 装置。此外，公司具有完整氟化工产业链和齐全的氟聚合物单体（TFE、HFP、VDF）以及较强的下游产品研发能力，子公司飞源化工三氟系列精细材料产能居于国内前列。近年来，公司开发出全氟聚醚、氢氟醚等系列氟化液产品，广泛应用于半导体制造、精密清洗，也是数据中心及新能源领域热管理介质选择之一。

盈利预测

考虑到制冷剂价格在配额政策影响下持续上涨，调整盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 55.90/67.48/77.63 亿元，每股收益分别为 2.07/2.50/2.88 元。

风险提示

项目建设进度不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧。

公告摘录

【震安科技】为巩固公司减隔震业务、布局算力新业务提供资金支持，本次向特定对象发行股票的发行对象为宁花香、深圳东创数智技术有限公司，本次发行构成关联交易。发行对象以现金方式全额认购本次发行的股票。本次发行的股票数量将按照募集资金总额不超过人民币 63,019.47 万元除以发行价格确定，且不超过 46,416,652 股，未超过本次发行前公司总股本的 30%。其中宁花香女士认购资金不超过人民币 31,509.73 万元，且认购股份数量不超过 23,208,326 股，东创数智认购资金不超过人民币 31,509.73 万元，且认购股份数量不超过 23,208,326 股。

【莱尔科技】本次发行股票募集资金主要用于“年产 6 万吨新能源涂碳箔项目”“年产 3.6 万吨功能性特种涂层箔材建设项目”“功能性涂层材料创新技术中心建设项目”“数字化平台建设项目”和“补充流动资金”项目。本次发行股票募集资金总额不超过人民币 116,963.02 万元（含本数）。截至本预案公告日，本次发行的发行对象尚未确定。

【金戈新材】根据广东金戈新材料股份有限公司战略发展规划，为进一步优化产业布局，合理配置资源，提升运营效率，持续夯实核心竞争力，巩固行业竞争优势，公司拟在广东省佛山市三水区白坭镇投资建设“功能性粉体新材料智能制造基地项目”，本项目预计总投资约 5 亿元，拟通过购置约 150 亩工业用地，新建标准化生产厂房及配套设施，实施产能升级。为推进本项目落地实施，公司拟与佛山市三水区白坭镇人民政府签署《投资协议》，并办理签署《投资协议》等相关法律文件的相关事宜。

【潞化科技】为了提升公司科技创新能力和技术储备水平，为公司后续转型发展和产业升级提供技术支撑，公司拟实施“适合山西‘三高’煤的 800t/d 超高温煤气化技术自主研发和工业示范项目”，并与山西阳煤化工机械（集团）有限公司、阳煤集团太原化工新材料有限公司、中国科学院山西煤炭化学研究所、太原科技大学签署《合作框架合同》，项目投资资金总额不超过 5,800 万元。

【中复神鹰】为提升产业化能力，紧抓碳纤维市场的广阔发展空间，攻坚核心技术，持续打造国产自主可控的碳纤维产业体系，公司决定以 A 股股票拟募集资金总额约为人民币 38.93 亿元。用于年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目和超高模量碳纤维研发平台项目。本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会规定条件的特定对象。本次股票发行数量按照募集资金总额除以发行价格计算得出，且不超过发行前公司总股本的 30%，发行后中国建材集团合计控制股权比例不低于 50.10%。

【潜能恒信】为增强公司资金实力，满足公司运营资金需求，优化资本结构，提高公司的抗风险能力，公司决定本次向特定对象发行 A 股股票的对象为公司控股股东、实际控制人周锦明先生。资金全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，公司本次向特定对象发行募集资金总额不超过 20,000 万元。

【兴福电子】公司拟与湖北兴发、宜昌兴发共同出资设立合资公司湖北兴发投资有限公司。兴发投资注册资本为 15,000 万元人民币，其中湖北兴发拟出资 7,650 万元，占比 51%；宜昌兴发拟出资 3,675 万元，占比 24.5%；公司拟以自有资金出资 3,675 万元，占比 24.5%。本次对外投资目的在于搭建专业化产业投资平台，整合各方产业资源、项目渠道及资本优势，围绕产业链上下游开展股权投资、产业投资等。

【皖维高新】为把握绿色发展转型机遇，打造 PVA 行业低碳竞争新优势，强化产业链协同，助推公司战略目标达成，公司决定公司本次向特定对象发行募集资金总额预计不超过 230,000.00 万元，用于 20 万吨/年乙烯法功能性聚乙烯醇树脂项目和年产 3000 万平方米高世代面板用聚乙烯醇(PVA)光学薄膜项目。数量不超过本次向特定对象发行股份前公司总股本的 30%。发行对象为公司控股股东皖维集团，发行对象以现金方式认购公司本次发行的股票。

【安诺其】结合目前募集资金投资项目的实际情况，拟将“22,750 吨染料及中间体项目”的投资总额由 30,898 万元调整为 39,953 万元，该项目拟使用的募集资金金额未发生变化，投资总额增加部分由公司自有资金补足。

【美联新材】业绩预告情况：预计净利润为正值且属于扭亏为盈情形。报告期内，公司按照年度经营计划积极开展各项工作，营业收入及综合毛利率均有所提升，经营业绩同比实现扭亏。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（08.02-08.09）均价跟踪的 100 个化工品种中，共 34 个品种价格上涨，40 个品种价格下跌，26 个品种价格稳定。跟踪产品中 54% 的产品月均价环比上涨，36% 的产品月均价环比下跌，10% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前品种为：丙烯腈、PTMEG（华东）、纯 MDI（华东）、甲基环硅氧烷、醋酸乙烯（华东）；周均价跌幅居前的品种为：甲苯（华东）、石脑油（新加坡）、贵亭酸甲酯、WTI 原油、甲乙酮（华东）。

本周（08.02-08.09）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 78.18 美元/桶，收盘价周跌幅 7.67%；布伦特原油期货价格收于 83.55 美元/桶，收盘价周跌幅 7.29%。宏观方面，根据央视新闻，当地时间 8 月 2 日，OPEC 发布声明称，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼七个 OPEC+ 主要产油国决定 2026 年 9 月日均增产 18.8 万桶，以支持石油市场稳定。根据财联社，路透社 8 月 7 日援引一名美国官员的话报道称，预计霍尔木兹海峡协议将“很快达成”。供应方面，根据 EIA 数据，截至 7 月 31 日当周，美国原油日均产量 1,380.4 万桶，较前一周增加了 0.8 万桶，较去年同期日均产量增加 52.0 万桶；需求方面，美国石油需求总量日均 2,097.0 万桶，较前一周增加 21.6 万桶，其中美国汽油日均需求量 903.1 万桶，较前一周减少 1.0 万桶；库存方面，包括战略储备在内的美国原油库存总量 71180.0 万桶，较前一周减少 40.0 万桶。展望后市，短期地缘风险主导，需关注后续事态进展；中长期来看，待冲突缓和后，供应过剩压力或导致国际油价中枢下行，但地缘政治等仍可能对国际油价产生意外冲击，加剧国际油价波动幅度。本周 NYMEX 天然气期货收于 2.66 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.27%。EIA 天然气库存周报显示，截至 7 月 31 日当周，美国天然气库存总量为 31,290 亿立方英尺，较前一周增加 330 亿立方英尺，较去年同期减少 120 亿立方英尺，跌幅为 0.4%，同时较 5 年均值增加 1,950 亿立方英尺，涨幅为 6.7%。展望后市，短期来看，尽管地缘局势释放积极信号，但欧洲储气进度不及预期及旺季需求有望推升天然气价格；中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能对天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

纯 MDI 价格上涨

本周（08.02-08.09）纯 MDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 7 日，纯 MDI 市场均价为 2.13 万元/吨，较上周上涨 5.97%，较去年同期上涨 18.99%。根据百川盈孚，供应方面，万华福建装置恢复生产，瑞安东曹处于检修期，本周整体产量有所提升。需求方面，氨纶行业开工负荷维持在 8-9 成，生产节奏相对平稳，但当下正值高温淡季，终端纺织服装内需表现平淡；TPU 原料端高位运行对成本形成支撑，但终端订单释放有限；浆料及鞋底原液领域市场持稳跟进，但下游需求端疲软态势延续。成本方面，截至 8 月 6 日纯苯市场均价为 7,391 元/吨，较上周同期均价下跌 432 元/吨；纯 MDI 生产成本为 1.30 万元/吨，环比减少 2.59%，毛利润为 8,330 元/吨，环比增加 30.46%。展望后市，短期来看，全球供需格局维持紧平衡，然而当前正值传统消费淡季，下游开工负荷短期内难有明显提升，终端订单回暖预期偏弱，下游对高价原料消化能力有限。成本端原油价格周内略有回落，但地缘风险溢价仍存，对价格形成底部托底。我们预计短期纯 MDI 市场维持高位坚挺走势。

萤石价格上涨

本周（08.02-08.09）萤石价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 7 日，国内 97% 萤石湿粉市场均价为 3,525 元/吨，较上周上涨 1.73%，较去年同期上涨 11.37%。根据百川盈孚，供应方面，本周国内萤石产量约为 4.20 万吨，环比上周下降 1.6%。8 月初供给面维持紧俏格局，各地矿山安全管控叠加区域专项整改政策持续进行。本周华北地区大部分中小矿山开工率低位运行，二连口岸进口粉数量仍然偏少；华中地区在产企业矿山及选厂开工负荷维持弱稳；南方地区主产区仍处于大面积停工状态，短期内供应偏紧格局难改。需求方面，本周萤石下游各领域需求整体处于需求淡季，但氟化工领域交投商议呈现阶段性回暖，部分新单陆续签订，8 月氢氟酸、氟化铝长单价格上涨，而冶金领域维持按需采购。库存方面，主流企业库存整体维持中低位运行，受到多地矿山停工及下游需求疲弱影响，虽整体市场供应偏紧，但由于大规模需求仍未开启，供需两端基本达到紧平衡，供应端对市场价格底部支撑加强。展望后市，短期支撑萤石紧供给的格局没有发生改变，各地矿山整改、安全管控政策短期难以放缓，二连口岸进口补充力度有限，但终端行情淡季格局未改，我们预计短期内国内萤石市场价格维持高位震荡格局，后续需关注各地政策落地执行情况、北方装置实际投产进度、南方矿山复工验收结果、二连口岸实际到货量等相关情况。

图表 2. 本周（08.02-08.09）均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅（%）	月均价涨跌幅（%）
丙烯腈	10.55	1.99
PTMEG（华东）	6.33	(3.27)
纯 MDI（华东）	5.08	(0.12)
甲基环硅氧烷	4.79	(14.59)
醋酸乙烯（华东）	4.67	0.64
甲苯（华东）	(15.71)	2.25
石脑油（新加坡）	(12.62)	27.71
贵亭酸甲酯	(6.98)	2.71
WTI 原油	(6.25)	7.93
甲乙酮（华东）	(5.47)	11.12

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

注：周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值

图表 3. 本周（08.02-08.09）化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅（%）	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅（%）	跌幅最高个股
SW 非金属材料III	22.72	联瑞新材	SW 氮肥	(1.11)	四川美丰
SW 涂料油墨	21.81	百合花	SW 钛白粉	(0.92)	钛能化学
SW 橡胶助剂	17.52	彤程新材	SW 复合肥	(0.36)	新洋丰
SW 膜材料	15.70	东材科技			
SW 合成树脂	14.65	神剑股份			

资料来源：万得，中银证券

注：本周化工行业仅 3 个子行业下跌

风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2) 全球经济形势出现变化。

附录：

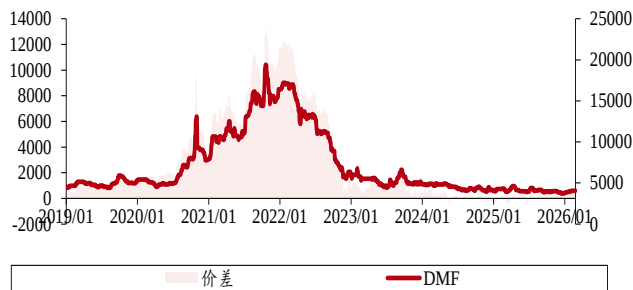
重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. PTA 价格、价差（单位：元/吨）



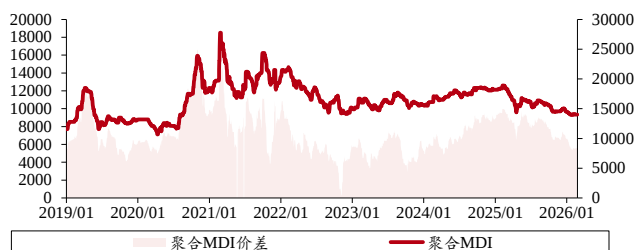
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价格、价差（单位：元/吨）



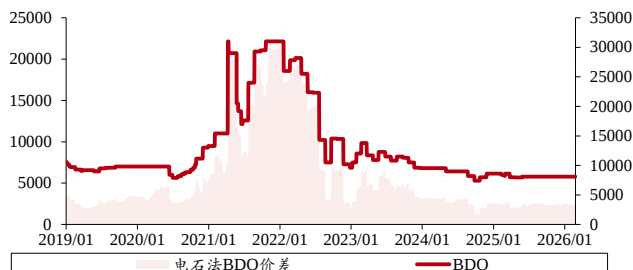
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 聚合 MDI 价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. BDO（电石法）价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371