

强于大市

化工行业周报 20251019

国际油价、蛋氨酸价格下跌，六氟磷酸锂价格上涨

十月份建议关注：1、三季报行情；2、低估值行业龙头公司；3、“反内卷”对相关子行业供给端影响；4、自主可控日益关键背景下的电子材料公司。

行业动态

- 本周（10.13-10.19）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 17 个品种价格上涨，52 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 29% 的产品月均价环比上涨，56% 的产品月均价环比下跌，15% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、醋酸乙烯（华东）、环氧丙烷（华东）、盐酸（长三角 31%）、纯 MDI（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是 WTI 原油、丙酮（华东）、NYMEX 天然气、石脑油（新加坡）、维生素 E。
- 本周（10.13-10.19）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 57.54 美元/桶，收盘价周跌幅 2.31%；布伦特原油期货价格收于 61.29 美元/桶，收盘价周跌幅 2.30%。宏观方面，当地时间 10 月 13 日，美国总统特朗普、埃及总统塞西、土耳其总统埃尔多安和卡塔尔埃米尔塔姆姆四国领导人在埃及沙姆沙伊赫举行的“和平峰会”上签署了关于结束战争的加沙停火协议。根据环球市场播报，美国总统特朗普周三表示，印度总理莫迪已承诺停止从俄罗斯购买石油。供应方面，根据 EIA 数据，截至 10 月 10 日当周，美国原油日均产量 1,363.6 万桶，较前一周日均产量增加 0.7 万桶，较去年同期日均产量增加 13.6 万桶。需求方面，EIA 数据显示，截至 10 月 10 日当周，美国石油需求总量日均 1,972.6 万桶，较前一周减少 226.4 万桶，其中美国汽油日均需求量 845.5 万桶，较前一周减少 46.4 万桶。EIA 于 10 月 7 日表示，由于全球供应超过需求，预计布伦特原油价格将从 2025 年的平均 69 美元/桶降低到 2026 年的平均 52 美元/桶。库存方面，根据 EIA 数据，截至 10 月 3 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 83,153 万桶，较前一周增长 428.4 万桶。展望后市，短期内国际油价面临关税政策与 OPEC+ 增产的压力，但地缘风险溢价、OPEC+ 的干预能力以及全球需求韧性有望支撑油价底部；另一方面，宏观层面的不确定性或将加大油价的波动水平。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.01 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.22%。EIA 天然气库存周报显示，截至 10 月 10 日当周，美国天然气库存总量为 37,210 亿立方英尺，较前一周增加 800 亿立方英尺，较去年同期增加 260 亿立方英尺，同比涨幅 0.7%，同时较 5 年均值高 1,540 亿立方英尺，增幅 4.3%。展望后市，短期来看，海外天然气库存减少，供需关系趋于紧张；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（10.13-10.19）蛋氨酸价格下跌。根据百川盈孚，10 月 17 日国内蛋氨酸市场均价为 21.15 元/公斤，较上周下跌 0.94%，较上月下跌 2.76%，较年初上涨 7.31%，较去年同期上涨 3.52%。供应方面，根据百川盈孚，本周蛋氨酸产量 14,700 吨，较上周不变，开工率为 71.46%；宁夏工厂逐步复产，但未大量出产品。需求方面，根据百川盈孚，固体蛋氨酸采购氛围清淡，下游刚需补货；固体蛋氨酸整体需求量尚可，因行情跌势明显，下游随用随采。成本利润方面，根据百川盈孚，本周原料天然气、丙烯、甲醇价格下跌，固体蛋氨酸理论成本减少，国内主流工厂蛋氨酸价格下跌，利润空间收窄但盈利水平持续丰厚。展望后市，厂家复产供应端利空，且下游需求较为平淡，我们预计近期蛋氨酸价格下跌。
- 本周（10.13-10.19）六氟磷酸锂价格上涨。根据百川盈孚，10 月 19 日国内六氟磷酸锂市场均价为 75,000 元/吨，较上周上涨 7.14%，较上月上涨 33.93%，较年初上涨 20.00%，较去年同期上涨 38.89%。供应方面，根据百川盈孚，本周六氟磷酸锂产量较上周小幅提升。除个别大厂部分产线技改外，企业开工水平处于高位。前期停产小企业也陆续复产，市场供应量稳定增长。部分企业已拉至最高生产水平，行业生产情绪积极，开工率不断攀高。需求方面，根据百川盈孚，终端市场订单增长明显，电解液企业生产水平不断拉升，需求订单旺盛。库存方面，根据百川盈孚，行业库存持续处于低位。成本利润方面，根据百川盈孚，本周六氟磷酸锂成本弱稳运行，市场价格主要受需求拉动持续上涨。展望后市，供应端部分搁置产能有望实现推进，在产企业生产水平基本处于高位，整体市场供应量呈增长趋势；行业需求保持增长状态，企业对未来市场需求预期乐观；我们预计近期六氟磷酸锂价格上涨。

相关研究报告

《化工行业周报 20251012》20251013
《化工行业周报 20250928》20250929
《化工行业周报 20250921》20250922

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

qiyang.fan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040001

投资建议

- 截至 10 月 17 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 24.76 倍，处在历史（2002 年至今）73.39% 分位数；市净率为 2.16 倍，处在历史 49.29% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.53 倍，处在历史（2002 年至今）24.01% 分位数；市净率为 1.14 倍，处在历史 19.57% 分位数。今年以来，行业受关税相关政策、原油价格大幅波动等因素影响较大，十月份建议关注：1、三季报行情；2、低估值行业龙头公司；3、“反内卷”对相关子行业供给端影响；4、自主可控日益关键背景下的电子材料公司。中长期推荐投资主线：1、原油价格有望延续中高位，油气开采板块景气度持续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健。油气上游资本开支增加，油服行业景气度修复，技术进步带动竞争力提升，海外发展未来可期；2、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。一是电子材料。半导体材料方面，建议关注人工智能、先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料自主可控意义深远。OLED 材料方面，下游面板景气度有望触底向好，建议关注 OLED 渗透率提升与相关材料国产替代。二是新能源材料。我国新能源材料市场规模持续提升，固态电池等下游应用新方向有望带动相关材料产业链发展。三是医药、新能源等新兴领域对吸附分离材料需求旺盛；3、政策加持需求复苏，建议关注龙头企业业绩弹性及景气度子行业。一是 2025 年政策加持下需求有望复苏，优秀龙头企业业绩估值有望双提升。二是配额约束叠加需求提振，氟化工景气度持续上行。三是需求改善，供给格局集中，维生素景气度有望维持高位。四是优秀轮胎企业进一步加码全球化布局，出海仍有广阔空间。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、江丰电子、鼎龙股份、蓝晓科技、沪硅产业、万润股份、德邦科技、万华化学、华鲁恒升、卫星化学、巨化股份、新和成、宝丰能源、莱特光电、海油发展；建议关注：中海油服、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、阳谷华泰、奥来德、瑞联新材、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。
- 10 月金股：桐昆股份、雅克科技。

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
10 月金股：桐昆股份	5
10 月金股：雅克科技	5
公告摘录	7
本周行业表现及产品价格变化分析	9
重点关注	9
风险提示	10
附录：	11

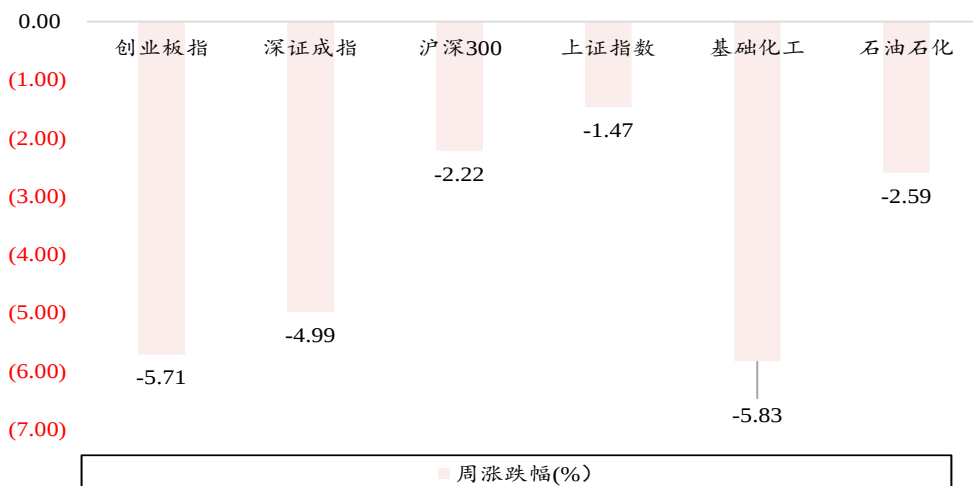
图表目录

图表 1. 本周（10.13-10.19）主要指数表现	4
图表 2. 本周（10.13-10.19）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 3. 本周（10.13-10.19）化工跌幅前五子行业	10
图表 4. 本周（10.13-10.19）化工涨跌幅前五个股	10
图表 5. 己内酰胺价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 6. 涤纶 FDY 价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 聚合 MDI 价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 8. 己二酸价格、价差（单位：元/吨）	11

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周（10.13-10.19）上证指数跌幅为 1.47%，深证成指跌幅为-4.99%，沪深300 跌幅为 2.22%，创业板指跌幅为 5.71%。基础化工行业跌幅为 5.83%，在申万 31 个一级行业中排名第 26；石油石化行业跌幅为 2.59%，在申万 31 个一级行业中排名第 18。本周（10.13-10.19）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 17 个品种价格上涨，52 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 29%的产品月均价环比上涨，56%的产品月均价环比下跌，15%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、醋酸乙烯（华东）、环氧丙烷（华东）、盐酸（长三角 31%）、纯 MDI（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是 WTI 原油、丙酮（华东）、NYMEX 天然气、石脑油（新加坡）、维生素 E。根据同花顺 iFinD 数据，WTI 原油期货价格收于 57.54 美元/桶，收盘价周跌幅 2.31%；布伦特原油期货价格收于 61.29 美元/桶，收盘价周跌幅 2.30%。NYMEX 天然气期货收于 3.01 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.22%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 10 月 17 日，碳酸锂-电池级参考价为 73,216.67 元/吨，与 10 月 1 日（73,166.37 元/吨）相比上涨 0.07%。

图表 1. 本周（10.13-10.19）主要指数表现



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

投资建议：截至 10 月 17 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 24.76 倍，处在历史（2002 年至今）73.39%分位数；市净率为 2.16 倍，处在历史 49.29%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.53 倍，处在历史（2002 年至今）24.01%分位数；市净率为 1.14 倍，处在历史 19.57%分位数。今年以来，行业受关税相关政策、原油价格大幅波动等因素影响较大，十月份建议关注：1、三季报行情；2、低估值行业龙头公司；3、“反内卷”对相关子行业供给端影响；4、自主可控日益关键背景下的电子材料公司。中长期推荐投资主线：1、原油价格有望延续中高位，油气开采板块高景气度持续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健。油气上游资本开支增加，油服行业景气度修复，技术进步带动竞争力提升，海外发展未来可期；2、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。一是电子材料。半导体材料方面，建议关注人工智能、先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料自主可控意义深远。OLED 材料方面，下游面板景气度有望触底向好，建议关注 OLED 渗透率提升与相关材料国产替代。二是新能源材料。我国新能源材料市场规模持续提升，固态电池等下游应用新方向有望带动相关材料产业链发展。三是医药、新能源等新兴领域对吸附分离材料需求旺盛；3、政策加持需求复苏，建议关注龙头公司业绩弹性及高景气度子行业。一是 2025 年政策加持下需求有望复苏，优秀龙头企业业绩估值有望双提升。二是配额约束叠加需求提振，氟化工景气度持续上行。三是需求改善，供给格局集中，维生素景气度有望维持高位。四是优秀轮胎企业进一步加码全球化布局，出海仍有广阔空间。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、江丰电子、鼎龙股份、蓝晓科技、沪硅产业、万润股份、德邦科技、万华化学、华鲁恒升、卫星化学、巨化股份、新和成、宝丰能源、莱特光电、海油发展；建议关注：中海油服、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、阳谷华泰、奥来德、瑞联新材、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

10 月金股：桐昆股份

公司发布 2025 年中报，上半年实现营业总收入 441.58 亿元，同比降低 8.41%；归母净利润 10.97 亿元，同比增长 2.93%；扣非归母净利润 10.54 亿元，同比增长 16.72%。其中，第二季度营收 247.38 亿元，同比降低 8.73%，环比增长 27.38%；归母净利润 4.86 亿元，同比增长 0.04%，环比降低 20.54%。

核心要点

上半年涤纶长丝整体量增价减，Q2 销量提升带动营收环比高增。2025 年上半年公司营业收入同比降低 8.41% 至 441.58 亿元，其中第二季度营业收入为 247.38 亿元，同比降低 8.73%，环比增长 27.38%。上半年涤纶长丝价格主要跟随成本端运行，一季度相对稳定，二季度受国际原油价格影响波动剧烈。2025H1 公司涤纶长丝营收 378.13 亿元，同比下降 9.59%，销量 595.26 万吨，同比提升 1.34%。上半年 POY、FDY、DTY 销量分别为 437.96 万吨、102.95 万吨、54.35 万吨，同比分别 -0.71%、+7.90%、+6.84%；销售均价分别为 6160.30 元/吨、6464.69 元/吨、7688.11 元/吨，同比分别 -9.99%、-15.90%、-9.07%。2025Q2 公司涤纶长丝营收 213.15 亿元，同比下降 9.12%，环比增长 29.20%，销量为 345.33 万吨，同比、环比分别增长 5.01%、38.17%，销售均价 6172.29 元/吨，同比、环比分别下降 13.45%、6.49%。

2025H1 毛利率、净利率提升。2025 年上半年公司毛利率为 6.76%，同比提升 0.57pct。2025 年上半年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.17%/1.62%/2.03%/1.19%，分别同比 +0.04pct/+0.15pct/-0.03pct/-0.01pct。投资收益为 4.27 亿元（同比 +2.57%），主要来源于联营企业浙石化，上半年浙石化实现营收 1,207.96 亿元（同比 -8.64%），净利润 21.32 亿元（同比 +5.04%）。2025 年上半年公司净利率为 2.50%，同比提升 0.27pct。截至 2025 年中报，公司存货 121.89 亿元，较去年同期减少 13.81%，合同负债 23.99 亿元，较去年同期增长 217.84%。

布局煤矿资源，产业链条布局持续完善。上半年公司成功取得吐鲁番地区优质煤矿资源，实现油头、气头、煤头的全品类覆盖。该煤矿储量达 5 亿吨，初始开采规模为 500 万吨/年，具备低磷、低硫、低氯、低灰、高热值等优势。截至公司 2025 年中报，煤气头项目正积极推进中，预计 2026 年底至 2027 年一季度投产，届时全面打通油头、气头、煤头全链条。此外，公司将聚焦 PTA 和乙二醇两大原料领域，产业链一体化的核心竞争优势有望不断强化。

盈利预测

预计 2025-2027 年归母净利润分别为 23.46/31.70/38.28 亿元，每股收益分别为 0.98/1.32/1.59 元。

风险提示

下游需求恢复不及预期，上游原材料价格剧烈波动，行业产能大幅增加等。

10 月金股：雅克科技

公司发布 2025 年中报，25H1 实现营收 42.93 亿元，同比 +31.82%；实现归母净利润 5.23 亿元，同比 +0.63%。其中 25Q2 实现营收 21.75 亿元，同比 +32.76%，环比 +2.71%；实现归母净利润 2.63 亿元，同比 -4.06%，环比 +0.86%。公司 2025 年中期利润分配方案为每 10 股派发现金红利人民币 3.2 元（含税）。

核心要点

公司营收稳健增长，汇兑损失及研发费用同比增加较多。25H1 公司营收同比增长主要原因为 LNG 及电子材料板块收入增加，归母净利润同比增幅低于营收同比增幅，主要原因包括：1) 25H1 因美元兑人民币和美元兑韩元的汇率波动，导致集团合计产生汇兑损失 1,884.48 万元，24H1 合计汇兑收益 3,804.97 万元，同比产生 5,689.45 万元的汇兑损益差异；2) 因集团持续加大电子材料和 LNG 复合材料等业务的新技术和新产品开发投入，研发费用同比增长 46.88%，同比增长 4,859.13 万元。25H1 公司毛利率为 31.82%（同比 -2.34pct），净利率为 13.29%（同比 -3.00pct），期间费用率为 14.95%（同比 +2.32pct），其中财务费用率为 1.92%（同比 +2.51pct），主要原因为利息支出及汇率波动导致汇兑损失增加。25Q2 公司毛利率为 35.06%（同比 -2.72pct，环比 +6.56pct），净利率为 13.91%（同比 -3.18pct，环比 +1.27pct）。

公司半导体化学材料、光刻胶及配套试剂合计营收同比增长。25H1 公司电子材料板块实现营收 25.73 亿元（同比+15.37%），毛利率为 32.71%（同比-5.23pct），其中半导体化学材料、光刻胶及配套试剂合计实现营收 21.13 亿元（同比+18.98%）。1）前驱体：25H1 公司前驱体材料收入同比增长超过 30%。25H1 子公司韩国先科实现营收 8.72 亿元（同比-8.02%），净利润 1.57 亿元（同比-49.01%），主要系 25H1 汇兑损失增加和人民币折算等原因所致；子公司江苏先科实现营收 5.55 亿元（同比+234.44%），净利润亏损 0.31 亿元（同比-191.62%），主要原因为 25H1 江苏先科前驱体产品陆续通过国内客户端测试验证，产线转入批量试生产。根据 2025 年中报，25H1 公司已构建中韩双研发部门，不断开发芯片先进制程薄膜沉积工艺和人工智能先进封装复杂芯片组所需的各种前驱体材料，此外公司积极布局前驱体金属原材料国产化。25H1 子公司雅克南通实现营收 1.31 亿元（同比+23.18%），净利润 921.34 万元（同比+145.32%）。2）光刻胶及配套试剂：25H1 子公司 EMTIER 实现营收 6.61 亿元（同比-18.81%），净利润 0.30 亿元（同比-64.31%），主要系汇兑损失、研发费用增长和人民币折算所致。公司是国内显示光刻胶行业内领先供应商，拥有红绿蓝彩色光刻胶、TFT-PR 光刻胶和 OC/PS 封装透明光刻胶等品类，并陆续开发出彩色光刻胶关键原材料色浆和树脂等，正积极推进验证测试，客户包括京东方、LG 显示、华星光电、惠科和深天马等，此外公司研发的印刷 OLED 彩色打印墨水已开始在主流显示厂商小规模产线上验证测试。

特高压、半导体等领域含氟电子特气需求持续增长，成都硅微粉产线投产。1）电子特气：25H1 公司电子特气实现营收 1.96 亿元（同比-4.11%），毛利率为 28.51%（同比-4.36pct）。25H1 子公司成都科美特实现营收 2.25 亿元（同比-7.93%），净利润 0.36 亿元（同比-18.02%），主要原因为政府市场需求减少，产量受限后主营收入和净利润下跌。根据 2025 年中报，雅下水电站建设有望带动高压和特高压输变电设备、线缆和相应绝缘气体需求。为满足国内外市场在高压特高压输变电领域和半导体芯片刻蚀气等持续增长的需求，公司成立内蒙古科美特电子材料科技有限公司，利用内蒙古资源优势提高含氟电子特气产量、降低生产成本。2）硅微粉：25H1 公司硅微粉实现营收 1.28 亿元（同比+10.76%），毛利率为 15.15%（同比+7.03pct）。根据 2025 年中报，25H1 华飞电子“年产 3.9 万吨半导体核心材料项目”原材料产线建设完成，成都“年产 2.4 万吨电子材料项目”部分产线转入试生产，开始为华飞电子批量供应半成品球形硅微粉，有利于华飞电子进一步降低生产成本、提升市场竞争力。

LNG 保温绝热板材业绩保持增长。25H1 公司 LNG 保温绝热板材实现营收 11.65 亿元（同比+62.34%），毛利率为 25.33%（同比-4.41pct）。根据 2025 年中报，25H1 公司按计划为沪东中华、江南造船、大连造船、招商海门和扬子江船业建造的 20 余艘大型 LNG 运输船和 燃料舱提供保温绝热板材，由公司提供板材的全球首艘 MARK III/FLEX 型大型 LNG 运输船顺利交付并投入使用。25H1 公司完成了基于第四代绿色环保型发泡 HFO 的增强型聚氨酯泡沫材料和设计蒸发率为 0.07% 的 MARK III/FLEX+聚氨酯模块的 GTT 认证。公司 RSB、FSB 次屏蔽层材料在试用过程中表现良好，赢得客户初步认可。

盈利预测

预计 2025-2027 年归母净利润分别为 11.83/15.36/19.40 亿元，每股收益分别为 2.49/3.23/4.08 元。

风险提示

研发进度不及预期，半导体行情波动，汇率大幅波动风险。

公告摘录

【和远气体】公司与湖北鼎益新材料有限公司签订《现场制气供应商务合同书》，产品包括氧气、氮气、丙烷，合同金额约 7.68 亿元（含税），供气期为 10 年，自 2026 年 7 月 1 日起供气。合同属日常经营行为，不构成关联交易，对 2025 年度业绩影响不大，预计 2026 年起产生积极效益。公司将按合同约定执行，注意不可抗力风险。

【赤天化】公司全资子公司贵州安佳矿业于 2025 年 7 月 15 日发生安全事故，致 1 人死亡，直接经济损失 137.25 万元。经调查认定为生产安全责任事故。相关责任人员被处以暂停安全管理资格 30 日及罚款，共计约 52 万元，另两名人员警告并罚款约 5 万元。安佳矿业被罚 70 万元、安全生产许可证暂扣、标准化等级降为三级。许可证已于 10 月 11 日返证，降级未对经营造成直接不利影响。

【渤海化学】公司全资子公司天津渤海石化有限公司年产 60 万吨 PDH 装置自 2025 年 10 月 13 日起进行例行停产检修，预计为期约 30 天。该检修系年度计划安排，为确保装置安全高效运行，对公司整体生产经营无重大影响。

【海新能科】控股子公司山东三聚生物能源有限公司获批生物航油出口先行先试。北京海新能源科技股份有限公司控股子公司山东三聚生物能源有限公司于近日取得中华人民共和国商务部、中华人民共和国海关总署、国家能源局、国家外汇管理局四部委关于同意山东省日照市开展生物航油“白名单”出口先行先试的批复。经核定，山东三聚在最大生产生物航油工况下，可年产生生物航油 15.8 万吨，允许山东三聚依据 2025 年实际生物航油产量在其核定产能范围内申领 2025 年生物航油（27101911）出口许可证。

【国恩股份】近日，公司及下属子公司国恩集团（香港）有限公司、香港石油化学有限公司与香港城市大学（吕坚创新团队）共同签署了《关于光伏增产及海水资源提取集成项目之协议书》，基于已完成前期实验室验证并进入中试阶段的项目基础，三方将本着资源共享、互惠互利、共同发展的原则，共同开发光伏增产及海水资源提取集成（Enhanced Photovoltaic Output and Integrated Seawater Resource Extraction）项目。

【江丰电子】公司发布向特定对象发行股票预案（修订稿），拟募集资金总额不超过 194,782.90 万元（含本数），扣除发行费用后拟将全部用于以下项目：1. 年产 5,100 个集成电路设备用静电吸盘产业化项目；2. 年产 12,300 个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目；3. 上海江丰电子研发及技术服务中心项目；4. 补充流动资金及偿还借款。

【龙佰集团】公司控股子公司云南新立钛业有限公司已向云南省高级人民法院提起诉讼，指控前员工及河北燕山钢铁集团侵犯氯化法钛白粉技术秘密，涉案金额约 131,050 万元。公司请求法院判令被告停止侵权、销毁相关载体并赔偿损失。目前案件已立案但尚未开庭，暂无法判断对公司利润的影响。公司表示将积极维权并持续披露进展。

【华尔泰】公司年产 2 万吨苯二胺项目”经过工艺调试、参数优化、配套设备和附属工程建设完善，具备全流程贯通满负荷投产条件，产品纯度和质量均已达到标准。项目采用微通道连续流硝化工艺，提升效率并降低安全风险，将进一步延伸产业链、降低成本、增强竞争力。

【海新能科】间接控股股东权益变动的提示性公告。北京海新能源科技股份有限公司的控股股东为北京海新致低碳科技发展有限公司，间接控股股东为北京市海淀区国有资产投资集团有限公司。本次权益变动系海国投集团将其持有的海新致 100% 股权以非公开协议方式转让给北京市广域方圆商贸有限责任公司，使得公司的间接控股股东由海国投集团变更为广域方圆。海国投集团、广域方圆均为北京市海淀区人民政府国有资产监督管理委员会控制的企业，本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，公司控股股东仍为海新致，海新致持有的公司股份数量不变；公司的实际控制人仍为海淀区国资委。本次权益变动属于间接控股股东变更，免于要约收购。

【博苑股份】公司与北京当升材料科技股份有限公司于 2025 年 10 月 15 日签署《战略合作框架协议》。为充分发挥各自优势，经友好协商，双方一致同意在固态锂电材料技术合作开发、产品供应、市场推广、股权投资等领域建立长期、全面、稳定的战略合作关系。本协议的签署不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【凯大催化】公司全资子公司浙江凯大催化新材料有限公司拟与明境环保、湖州聚境企业管理合伙企业(有限合伙)及吴健共同出资设立合资公司,以期实现废物回收治理的规模化、专业化运营,推动公司高质量可持续发展。合资公司注册资本 2,000 万元,浙江凯大认缴出资 980 万元,持股 49%;明境环保认缴出资 700 万元,持股 35%;聚境合伙认缴出资 200 万元,持股 10%;吴健认缴出资 120 万元,持股 6%,各方均以货币出资。其中,吴健为明境环保的法定代表人和聚境合伙的执行事务合伙人,能够实际控制和协调明境环保与聚境合伙。合资公司设立后,吴健合计控制合资公司 51%的股权,是合资公司控股股东。合资公司于 2025 年 10 月 14 日取得由浙江省湖州市长兴县市场监督管理局颁发的营业执照,统一社会信用代码:91330522MAG0D1HJ38。

【通源石油】收到项目中标通知书。近日,通源石油科技集团股份有限公司收到业主方 SonatrachSPA(阿尔及利亚国家石油公司发送的 Unit é sEPFetcompressiondegaz(油气田早期生产措施和天然气压缩机服务,以下简称“本项目”)的项目中标通知书。中标金额包括美元及阿尔及利亚第纳尔两部分,分别为 104,646,960.00 美元和 2,762,755,600.00 阿尔及利亚第纳尔(合计约 1.26 亿美元或者 8.97 亿元人民币),合同周期为四年。本项目具体实施地点位于业主下属油气田,合同签署后业主分配具体场站所在位置,目的是为了提高油气产出和处理时效,保障国家油气使用和出口需求。服务范围包括油气场站建设涉及的土木工程,油气回收处理和增压设备机组的安装和调试以及运维等。

【龙佰集团】收购 Venator UK 钛白粉业务相关资产。龙佰集团股份有限公司下属子公司 BILLIONSEUROPE LTD 于北京时间 2025 年 10 月 15 日与 VENATOR MATERIALS UK LIMITED 签署《ASSET PURCHASE AGREEMENT》,佰利联欧洲拟以支付现金的方式收购 Venator UK 持有的与钛白粉业务相关的资产。公司下属子公司佰利联欧洲计划以支付现金的方式,收购 Venator UK 持有的与钛白粉业务相关的资产,包括土地房屋、机器设备、备品备件、业务账簿、知识产权、存货等。交易对价为 6,990 万美元(不含增值税、印花税等税费,并将依据交割日的存货情况,按照约定的调整机制进行调整)。佰利联欧洲需承担的增值税、印花税等税费预计约 1,419 万美元(正式税务申报时,将根据最终收购对价分摊结果确定)。本次收购的资金来源于自有资金或自筹资金。佰利联欧洲于北京时间 2025 年 10 月 15 日(英国伦敦时间 2025 年 10 月 15 日)与 Venator UK 签订《资产购买协议》。本次交易在交割条件达成之后,于交割日,佰利联欧洲将支付交易对价,债权人签署并向佰利联欧洲交付解抵押契据,交易双方办理资产交割等相关手续。根据公司经营及战略发展的需要,推动公司海外业务发展,更好地服务公司海外客户,提升公司国际竞争力,提高公司全球市场占有率,公司全资子公司佰利联(香港)有限公司拟以自有资金出资 500 万美元在马来西亚设立 LB ADVANCED MATERIAL ASIA SDN. BHD.(中文名称:“龙佰亚洲新材料有限公司”,以下简称“马来西亚子公司”),出资 5,000 万美元在英国设立 LB BRITISH TITANIUM INDUSTRY CO., LTD(暂定名)(中文名称:“龙佰英国钛业有限公司”,以下简称“英国子公司”)。

【中石科技】公司全资孙公司中石科技(泰国)有限公司与中国化学工程第十六建设有限公司签订《工厂建设项目 EPC 工程总承包合同》,项目为泰国基地工厂建设,合同金额约 2.27 亿元人民币(折合约 11.7 亿泰铢),由自有资金及自筹资金支付。该合同的履行有助于完善公司海外产业布局,提升生产能力,对公司未来经营业绩具有积极影响。

本周行业表现及产品价格变化分析

行业基础数据与变化: 本周(10.13-10.19)均价跟踪的 100 个化工品种中, 共有 17 个品种价格上涨, 52 个品种价格下跌, 31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 29% 的产品月均价环比上涨, 56% 的产品月均价环比下跌, 15% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸(浙江巨化 98%)、醋酸乙烯(华东)、环氧丙烷(华东)、盐酸(长三角 31%)、纯 MDI(华东); 周均价跌幅居前的品种分别是 WTI 原油、丙酮(华东)、NYMEX 天然气、石脑油(新加坡)、维生素 E。

本周(10.13-10.19)国际油价下跌, WTI 原油期货价格收于 57.54 美元/桶, 收盘价周跌幅 2.31%; 布伦特原油期货价格收于 61.29 美元/桶, 收盘价周跌幅 2.30%。宏观方面, 当地时间 10 月 13 日, 美国总统特朗普、埃及总统塞西、土耳其总统埃尔多安和卡塔尔埃米尔塔米姆四国领导人在埃及沙姆沙伊赫举行的“和平峰会”上签署了关于结束战争的加沙停火协议。根据环球市场播报, 美国总统特朗普周三表示, 印度总理莫迪已承诺停止从俄罗斯购买石油。供应方面, 根据 EIA 数据, 截至 10 月 10 日当周, 美国原油日均产量 1,363.6 万桶, 较前一周日均产量增加 0.7 万桶, 较去年同期日均产量增加 13.6 万桶。需求方面, EIA 数据显示, 截至 10 月 10 日当周, 美国石油需求总量日均 1,972.6 万桶, 较前一周减少 226.4 万桶, 其中美国汽油日均需求量 845.5 万桶, 较前一周减少 46.4 万桶。EIA 于 10 月 7 日表示, 由于全球供应超过需求, 预计布伦特原油价格将从 2025 年的平均 69 美元/桶降低到 2026 年的平均 52 美元/桶。库存方面, 根据 EIA 数据, 截至 10 月 3 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 83,153 万桶, 较前一周增长 428.4 万桶。展望后市, 短期内国际油价面临关税政策与 OPEC+ 增产的压力, 但地缘风险溢价、OPEC+ 的干预能力以及全球需求韧性有望支撑油价底部; 另一方面, 宏观层面的不确定性或将加大油价的波动水平。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.01 美元/mmbtu, 收盘价周跌幅 3.22%。EIA 天然气库存周报显示, 截至 10 月 10 日当周, 美国天然气库存总量为 37,210 亿立方英尺, 较前一周增加 800 亿立方英尺, 较去年同期增加 260 亿立方英尺, 同比涨幅 0.7%, 同时较 5 年均值高 1,540 亿立方英尺, 增幅 4.3%。展望后市, 短期来看, 海外天然气库存减少, 供需关系趋于紧张; 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

蛋氨酸价格下跌

本周(10.13-10.19)蛋氨酸价格下跌。根据百川盈孚, 10 月 17 国内蛋氨酸市场均价为 21.15 元/公斤, 较上周下跌 0.94%, 较上月下跌 2.76%, 较年初上涨 7.31%, 较去年同期上涨 3.52%。供应方面, 根据百川盈孚, 本周蛋氨酸产量 14,700 吨, 较上周不变, 开工率为 71.46%; 宁夏工厂逐步复产, 但未大量出产品。需求方面, 根据百川盈孚, 固体蛋氨酸采购氛围清淡, 下游刚需补货; 固体蛋氨酸整体需求量实则尚可, 因行情跌势明显, 下游随用随采。成本利润方面, 根据百川盈孚, 本周原料天然气、丙烯、甲醇价格下跌, 固体蛋氨酸理论成本减少, 国内主流工厂蛋氨酸价格下跌, 利润空间收窄但盈利水平持续丰厚。展望后市, 厂家复产供应端利空, 且下游需求较为平淡, 我们预计近期蛋氨酸价格下跌。

六氟磷酸锂价格上涨

本周(10.13-10.19)六氟磷酸锂价格上涨。根据百川盈孚, 10 月 19 国内六氟磷酸锂市场均价为 75,000 元/吨, 较上周上涨 7.14%, 较上月上涨 33.93%, 较年初上涨 20.00%, 较去年同期上涨 38.89%。供应方面, 根据百川盈孚, 本周六氟磷酸锂产量较上周小幅提升。除个别大厂部分产线技改外, 企业开工水平处于高位。前期停产小企业也陆续复产, 市场供应量稳定增长。部分企业已拉至最高生产水平, 行业生产情绪积极, 开工率不断攀高。需求方面, 根据百川盈孚, 终端市场订单增长明显, 电解液企业生产水平不断拉升, 需求订单旺盛。库存方面, 根据百川盈孚, 行业库存持续处于低位。成本利润方面, 根据百川盈孚, 本周六氟磷酸锂成本弱稳运行, 市场价格主要受需求拉动持续上涨。展望后市, 供应端部分搁置产能有望实现推进, 在产企业生产水平基本处于高位, 整体市场供应量呈增长趋势; 行业需求保持增长状态, 企业对未来市场需求预期乐观; 我们预计近期六氟磷酸锂价格上涨。

图表 2. 本周（10.13-10.19）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（%）
硫酸（浙江巨化 98%）	18.28	(11.38)
醋酸乙烯（华东）	4.09	6.41
环氧丙烷（华东）	2.55	3.03
盐酸（长三角 31%）	2.48	6.88
纯 MDI（华东）	1.98	(0.71)
维生素 E	(12.77)	(22.63)
石脑油（新加坡）	(5.34)	(1.77)
NYMEX 天然气	(5.19)	3.38
丙酮（华东）	(4.93)	(4.27)
WTI 原油	(4.16)	(3.40)

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（10.13-10.19）化工跌幅前五子行业

跌幅前五	跌幅（%）	跌幅最高个股
SW 合成树脂	(12.41)	光华股份
SW 氟化工	(9.05)	多氟多
SW 涂料油墨	(9.05)	杭华股份
SW 锦纶	(8.93)	恒申新材
SW 氨纶	(8.91)	华峰化学

资料来源：万得，中银证券

注：本周化工行业无上涨子行业

图表 4. 本周（10.13-10.19）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
920225.BJ	利通科技	39.83	688585.SH	上纬新材	(32.74)
603938.SH	三孚股份	33.17	301209.SZ	联合化学	(32.57)
600078.SH	澄星股份	25.12	603067.SH	振华股份	(19.06)
002825.SZ	纳尔股份	21.79	605589.SH	圣泉集团	(18.04)
002942.SZ	新农股份	21.48	300905.SZ	宝丽迪	(17.64)

资料来源：万得，中银证券

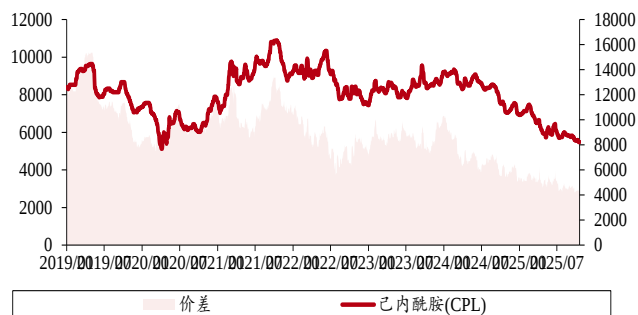
风险提示

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：

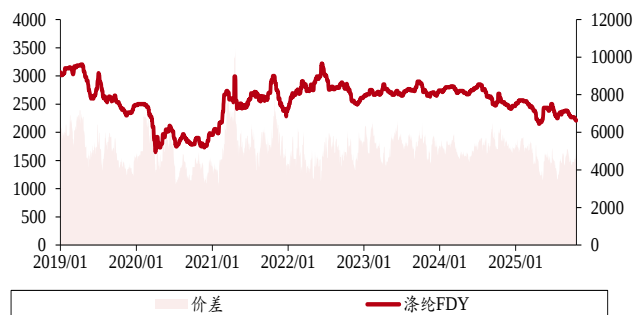
重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 5. 己内酰胺价格、价差（单位：元/吨）



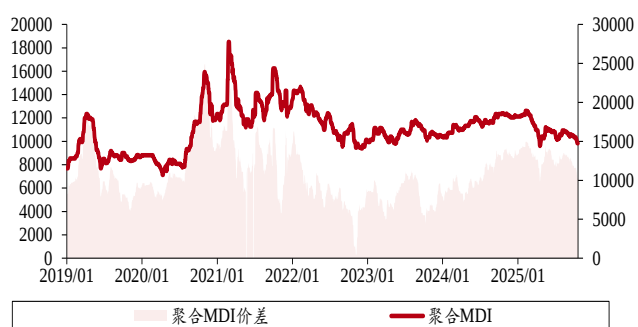
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 涤纶 FDY 价格、价差（单位：元/吨）



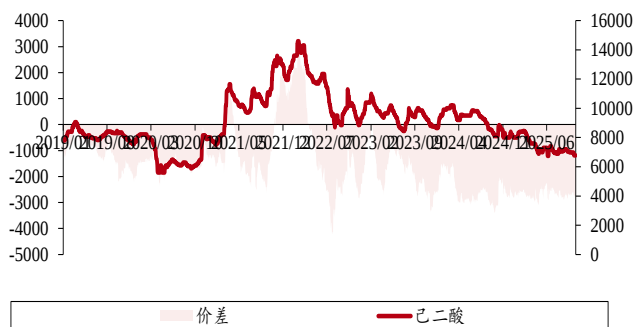
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 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 8. 己二酸价格、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。所有本报告期内使用的商标、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：

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
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
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
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
7BryantPark15 楼
NY10018
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