

强于大市

化工行业周报 20250824

国际油价上涨，聚合MDI、TDI 价格下跌

八月份建议关注：1、中报行情；2、“反内卷”对相关子行业供给端影响；3、自主可控日益关键背景下的电子材料公司；4、分红派息政策稳健的能源企业等。

行业动态

- 本周（08.18-08.24）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 36 个品种价格上涨，32 个品种价格下跌，32 个品种价格稳定。跟踪的产品中 47% 的产品月均价环比上涨，47% 的产品月均价环比下跌，6% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是硝酸（华东地区）、硫磺（CFR 中国现货价）、PTA（华东）、DMF（华东）、环氧氯丙烷（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是甲基环硅氧烷、甲乙酮（华东）、棉短绒（华东）、NYMEX 天然气、TDI（华东）。
- 本周（08.18-08.24）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于 63.66 美元/桶，收盘价周涨幅 1.37%；布伦特原油期货价格收于 67.73 美元/桶，收盘价周涨幅 2.85%。宏观方面，当地时间 8 月 18 日，美国总统特朗普、乌克兰总统泽连斯基和多名欧洲领导人在美国白宫就乌克兰问题举行多方会晤。供应方面，根据 EIA 数据，截至 8 月 17 日当周，美国原油日均产量 1,338.2 万桶，较前日均产量增加 5.5 万桶，较去年同期日均产量减少 1.8 万桶。需求方面，EIA 数据显示，截至 8 月 17 日当周，美国石油需求总量日均 2,150.6 万桶，较前一周高 149 万桶，其中美国汽油日均需求量 884.2 万桶，较前周低 15.8 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 8 月 17 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,410 万桶，较前一周少 580 万桶，其中美国商业原油库存 42,070 万桶，较前一周减少 600 万桶；美国汽油库存 22,360 万桶，较前一周减少 270 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 2.70 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 7.53%。EIA 天然气库存周报显示，截至 8 月 17 日当周，美国天然气库存总量为 31,990 亿立方英尺，较前一周增加 13 亿立方英尺，较去年同期减少 95 亿立方英尺，同比降幅 2.9%，同时较 5 年均值高 1,740 亿立方英尺，增幅 5.8%。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（08.18-08.24）聚合 MDI 价格下跌。根据百川盈孚，截至 8 月 22 日，聚合 MDI 市场均价为 15,450 元/吨，较上周下跌 1.59%，较年初下跌 14.64%，较去年同期下跌 11.46%。供应方面，根据百川盈孚，上海 C 厂本周报价环比持平，北方大厂缩减分销供应量，中旬保持一折供应。东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，百川盈孚预计检修 35 天左右，欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修，暂未复产，待复产后另行公告。需求方面，根据百川盈孚，传统淡季行情仍未离去，各下游领域表现较为一般，下游家电企业生产稳定跟进，管道需求仍未集中释放，喷涂及板材大厂需求尚可，冷链相关需求相对温和，品牌类汽车订单依旧表现尚可，其他行业需求释放缓慢。成本利润方面，根据百川盈孚，截至 8 月 21 日，纯苯市场均价为 6,137 元/吨，较上周同期均价下跌 38 元/吨；聚合 MDI 生产成本为 11,163.68 元/吨，环比提升 0.19%；毛利润为 4,336.32 元/吨，环比下降 2.72%。展望后市，目前市场内国产货源较为紧张，但其他货源仍较充足，而且终端需求复苏缓慢，下游企业消耗能力偏弱，百川盈孚预计近期聚合 MDI 市场涨跌趋稳。
- 本周（08.18-08.24）TDI 价格下跌。根据百川盈孚，截至 8 月 22 日，TDI 市场均价为 15,288 元/吨，较上周下跌 3.43%，较年初上涨 18.51%，较去年同期上涨 10.78%。供应方面，根据百川盈孚，本周 TDI 产量较上周增加，整体开工率在 55.3% 附近。福建某大厂新建 TDI 二期装置（36 万吨/年）已于近期建成投产；新疆工厂 20 万吨/年装置于 7 月 15 日开始检修，于 18 日投料重启；甘肃 TDI 装置于 7 月 27 日开始检修，百川盈孚预计近期重启；烟台 TDI 工厂 30 万吨/年及相关配套装置于 8 月 19 日开始陆续停产检修，百川盈孚预计检修 40 天左右；德国科思创因 7 月 12 日火灾影响，导致多马根 TDI 生产线暂停，复产时间未知；北方大厂匈牙利 TDI（25 万吨/年）装置及相关配套装置于 7 月 23 日开始陆续停产检修，百川盈孚预计检修 30 天左右；日本三井化学大年田工厂 7 月 27 日突发意外，该工厂 TDI 产能将按此前公布的调整计划，从 12 万吨/年永久缩减至 5 万吨/年；韩国韩华 15 万吨/年因设备故障暂时停产，目前装置暂时停车；其他工厂开工负荷正常。需求方面，根据百川盈孚，下游表现疲软，需求端对 TDI 消耗能力较弱。成本利润方面，根据百川盈孚综合计算，TDI 成本较上周有所下滑，TDI 本周平均成本在 11,081.43 元/吨附近，本周平均毛利润为 4,618.57 元/吨。展望后市，山东某工厂及上海某工厂继续控量，若市场价格出现止跌，下游阶段性刚需有望集中回补。供需面博弈下，百川盈孚预计近期 TDI 市场以震荡运行为主。

相关研究报告

《化工行业周报 20250817》20250822
《化工行业周报 20250810》20250811
《化工行业周报 20250803》20250805

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 24 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 25.73 倍，处在历史（2002 年至今）82.13% 分位数；市净率为 2.20 倍，处在历史 52.14% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.45 倍，处在历史（2002 年至今）24.37% 分位数；市净率为 1.17 倍，处在历史 23.56% 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，八月份建议关注：1、中报行情；2、“反内卷”对相关子行业供给端影响；3、自主可控日益关键背景下的电子材料公司；4、分红派息政策稳健的能源企业等。中长期推荐投资主线：1、原油价格有望延续中高价位，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，建议关注龙头企业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。

- 8 月金股：卫星化学、安集科技。

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
8 月金股：卫星化学	4
8 月金股：安集科技	5
本周关注	7
要闻摘录	7
公告摘录	8
本周行业表现及产品价格变化分析	10
重点关注	10
风险提示	11
附录：	12

图表目录

图表 1. 本周（08.18-08.24）均价涨跌幅居前化工品种	11
图表 2. 本周（08.18-08.24）化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周（08.18-08.24）化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 乙烯法 PVC 价格、价差（单位：元/吨）	12
图表 5. 液氨价格、价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 聚合 MDI 价格、价差（单位：元/吨）	12
图表 7. 纯 MDI 价格、价差（单位：元/吨）	12

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周(08.18-08.24)均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 36 个品种价格上涨，32 个品种价格下跌，32 个品种价格稳定。跟踪的产品中 47%的产品月均价环比上涨，47%的产品月均价环比下跌，6%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是硝酸（华东地区）、硫磺（CFR 中国现货价）、PTA（华东）、DMF（华东）、环氧氯丙烷（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是甲基环硅氧烷、甲乙酮（华东）、棉短绒（华东）、NYMEX 天然气、TDI（华东）。根据同花顺 iFinD 数据，WTI 原油期货价格收于 63.66 美元/桶，收盘价周涨幅 1.37%；布伦特原油期货价格收于 67.73 美元/桶，收盘价周涨幅 2.85%；NYMEX 天然气期货收于 2.70 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 7.53%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 8 月 15 日，碳酸锂-电池级参考价为 83,733.33 元/吨，与 8 月 1 日（71,333.33 元/吨）相比上涨 17.38%。

投资建议：截至 8 月 24 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 25.73 倍，处在历史（2002 年至今）82.13%分位数；市净率为 2.20 倍，处在历史 52.14%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.45 倍，处在历史（2002 年至今）24.37%分位数；市净率为 1.17 倍，处在历史 23.56%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，八月份建议关注：1、中报行情；2、“反内卷”对相关子行业供给端影响；3、自主可控日益关键背景下的电子材料公司；4、分红派息政策稳健的能源企业等。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。

8 月金股：卫星化学

2024 年度公司实现营业收入 456.48 亿元，同比增长 10.03%；归母净利润 60.72 亿元，同比增长 26.77%。其中，第四季度实现营收 133.73 亿元，同比增长 26.10%，环比增长 3.87%，归母净利润 23.79 亿元，同比增长 70.47%，环比增长 45.36%。公司 2024 年业绩略超预期，轻烃一体化优势提升，维持买入评级。

核心要点

轻烃路线优势突出，四季度归母净利润创历史新高。2024 年公司原材料价格相对稳定，其中，烷烃下半年平均采购价格为 3519.53 元/吨，环比增长 1.75%，乙烷裂解制烯烃装置盈利维持较好。2024 年公司销售毛利率/销售净利率分别为 23.57%/13.28%，同比分别 +3.73 pct/+1.75 pct，其中四季度得益于丙烯酸等价格上涨以及多碳醇等新增产能释放，归母净利润创下单季度最高纪录，销售毛利率/销售净利率分别为 27.11%/17.76%，环比分别+3.49 pct/+5.06 pct。

产品品质高端化，市场结构国际化。2024 年公司化学品及新材料实现销量 735.27 万吨，同比提升 15.83%。分板块来看，功能化学品/高分子新材料营收分别为 217.07 亿元/119.87 亿元，同比 +1.96%/+0.60%，毛利率为 20.35%/35.05%，同比+4.78pct/+5.49 pct。2024 年公司丙烯酸及酯、聚醚大单体、乙醇胺、高吸水性树脂出口量位居国内前列，已与全球超过 160 个国家地区的客户建立合作关系，境外营收为 55.53 亿元，同比+193.51%，占比为 12.16%，同比+7.60 pct。随着高附加值产品占比提升以及海外市场拓展加速，经营业绩有望持续向好。

多碳醇项目投产, C3 产业竞争力提升。2024 年公司平湖基地年产 80 万吨多碳醇项目一次开车成功, 与丙烯酸形成产业链闭环, 丙烯酸及酯产业的市场优势巩固。同时, 公司加快平湖基地与嘉兴基地新建丙烯酸产能的建设, C3 产业链实现从上游产品向下游高端产品的延伸。此外, 丙烯酸酯功能单体、电池电极胶黏剂、油墨单体、标签胶、高纯度电子级双氧水、高纯度有机颜料中间体等新产品顺利进入市场, 一体化优势增强。随着产业链升级优化, 公司运营效率未来有望进一步提升。

盈利预测

公司轻烃一体化产业链优势突出, 2024 年经营业绩略超预期, 预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 70.13 亿元、95.67 亿元、114.35 亿元, 预计每股收益分别为 2.08 元、2.84 元、3.39 元。

风险提示

海外天然气价格剧烈波动; 经济大幅下行; 政策风险导致生产受限或需求不及预期等, 在建项目投产进度不及预期。

8 月金股: 安集科技

公司发布 2024 年年报, 2024 年公司实现营收 18.35 亿元, 同比+48.24%; 实现归母净利润 5.34 亿元, 同比+32.51%; 其中 24Q4 实现营收 5.23 亿元, 同比+53.90%, 环比+1.52%; 实现归母净利润 1.41 亿元, 同比+61.58%, 环比-11.03%。公司发布 2025 年一季报, 25Q1 实现营收 5.45 亿元, 同比+44.08%, 环比+4.30%; 实现归母净利润 1.69 亿元, 同比+60.66%, 环比+19.67%。公司拟向全体股东每 10 股派发 4.5 元 (含税) 的现金分红。

核心要点

2024 年及 25Q1 公司业绩高增长。2024 年公司营收及归母净利润快速增长, 主要原因为公司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。2024 年公司毛利率为 58.45% (同比+2.64pct), 主要原因为公司产品结构多元化、部分产品线生产效率同比提升; 净利率为 29.08% (同比-3.45pct); 期间费用率为 26.37% (同比-2.53pct), 其中财务费用率为-1.57% (同比-0.90pct), 主要系汇率变动带来的汇兑收益和存款利息收入增加所致。25Q1 公司业绩同环比均实现增长, 毛利率为 55.70% (同比-2.75pct, 环比-2.48pct), 净利率为 30.96% (同比+3.19pct, 环比+3.98pct), 主要原因为营收保持稳健增长的同时, 公司持续优化内部管理和提升经营效率, 期间费用合计增长幅度为 22.78%, 低于营业收入增长幅度, 在产品结构动态变化及处于不同生命周期的产品市场定位调整带来的毛利率有所波动的情况下, 净利润与扣非净利润仍保持稳健增长。

公司抛光液全球市占率稳步提升, 新品验证稳步推进。2024 年公司抛光液收入 15.45 亿元, 同比增长 43.73%; 毛利率为 61.16%, 同比增长 1.97pct。公司 2024 年年报显示, 根据 TECHCET, 2024 年全球半导体 CMP 抛光材料 (包括抛光液和抛光垫, 其中抛光液占比近 60%) 市场规模为 34.2 亿美元, 2025 年预计增长 6%至 36.2 亿美元。随着全球晶圆产能的持续增长以及先进技术节点、新材料、新工艺的应用需要更多的 CMP 工艺步骤, TECHCET 预计 2028 年全球半导体 CMP 抛光材料市场规模将达到 44 亿美元, 2024-2028 年 CAGR 为 5.6%。根据 TECHCET 全球半导体抛光液市场规模测算, 近三年公司抛光液全球市占率分别约为 7%/8%/11%, 逐年稳步提升。根据公司 2024 年年报, 2024 年公司铜及铜阻挡层抛光液产品在先进制程持续上量, 使用国产研磨颗粒的产品持续量产销售; 多款氮化硅抛光液的客户验证持续进行, 与客户合作定制的氮化硅抛光液实现销售; 使用国产研磨颗粒的氧化物抛光液逐步上量; 多款钨抛光液在存储和逻辑芯片的先进制程通过验证并上量; 使用自研自产的国产氧化铈磨料的抛光液产品首次应用在氧化物抛光中, 突破了技术路径并量产销售, 显著提高了客户良率; 先进制程用浅槽隔离抛光液验证进展顺利; 衬底抛光液实现定制化开发; 新型硅抛光液在客户端顺利上线, 性能达到国际先进水平; 先进封装用 2.5D, 3D TSV 抛光液、混合键合抛光液和聚合物抛光液进展顺利; 海外客户合作及产品验证进展顺利。根据公司 2025 年一季报, 25Q1 公司继续致力于实现抛光液全品类产品线在新技术、新应用的布局 and 覆盖, 产品营收稳健增长。

公司功能性湿电子化学品快速放量，电镀液及添加剂业务进展顺利。2024 年公司功能性湿电子化学品收入 2.77 亿元，同比增长 78.91%；毛利率为 43.21%，同比增长 10.48pct。根据 2024 年年报，在功能性湿电子化学品领域，2024 年公司先进制程刻蚀后清洗液持续上量并扩大海外市场，先进制程碱性抛光后清洗液进展顺利、快速上量，TECHCET 全球半导体专用清洗液市场规模测算显示 2024 年公司清洗液全球市占率约为 4%。在电镀液及添加剂领域，2024 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、硅通孔电镀、先进封装锡银电镀开发及验证按计划进行。根据公司 2025 年一季报，25Q1 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，产品营收同比增长显著，电镀液产品覆盖则按计划进行。

盈利预测

公司产品研发、验证及放量进展良好，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 7.48/9.48/11.78 亿元，每股收益分别为 5.79/7.34/9.12 元。

风险提示

产品研发推广进程受阻；宏观经济形势变化；抛光材料需求增速不及预期。

本周关注

要闻摘录

近日，茂名石化“一种制备高黏度指数聚 α -烯烃的方法”获美国专利局授权。这是茂名石化 mPAO（茂金属聚 α -烯烃）技术首次获得国外授权专利，标志着该项技术获得国际认可，将助力企业突破技术贸易壁垒，推动产品进入海外市场。据了解，早在 2016 年，茂名石化就以国家战略需求为导向，成立创新团队，开展高黏度指数润滑油基础油 mPAO 生产核心技术自主研发。经过 7 年艰苦磨剑，研发出具有自主知识产权的 mPAO 成套技术，拥有国内唯一能够生产系列中高及超高黏度产品的 mPAO 中试装置，生产的产品性能优越，主要应用在风电领域，填补了国内 mPAO 生产技术的空白，助力中国石化成为国际上第二家能够生产超高黏度 mPAO 的企业。与此同时，该公司创新团队持续攻关，推动装置生产工艺技术日渐成熟，近 3 年连续成功研发 7 个系列产品，各项性能指标媲美甚至优于进口产品，助力国家新能源产业加速发展。

-----中国石化报，2025.08.19

胜利油田于 2019 年着手模型研究，2023 年建成东营北带勘探三维立体模型，利用其在常规油气勘探领域指导部署井位 6 口，落实储量规模超千万吨；2024 年以来，在非常规领域建立五大洼陷页岩油地质三维立体模型，覆盖面积 1186 平方公里，钻井中靶率达 100%、优质岩相钻遇率在 95% 以上、流体预测精度达 97%，多项指标打破纪录。

三维立体模型为打开油藏提供更高效的方式。井位部署是一项系统工程，综合物探、地质、工程等专业的信息和成果，才能精准定位地下油气资源。传统的井位部署工作主要依赖地质工作者的专业知识和实践经验，由于信息不对称和个人理解不同，容易陷入“横看成岭侧成峰”的认知局限。

三维立体模型还让勘探组织运行变得更加高效。地质、工程等专业数据和成果集成在同一平台上，让各个部门、线条能够打破壁垒，在同一个模型上更好协作，彼此相互佐证、校正研究认识，实现技术和成果的集成和继承，推动研究从二维图纸向三维模型、从经验驱动向模型驱动的深刻变革。东部探区是胜利油田勘探开发主战场，当前正进一步深化勘探、开发、工程一体化工作。探区储层类型多样、构造复杂，三维立体模型融合各线条信息，是一体化工作的好帮手，能够开展一体化设计和可视化优化调整，助力各线条形成合力，快速发现和锁定有利目标，不断提高井位部署成功率。

-----中国石化报，2025.08.20

8 月以来，天津南港 120 万吨/年乙烯装置稳步增产。“目前装置负荷稳定在 90% 以上，每小时乙烯产量达到 136 吨。”原料稳定供应是乙烯装置高负荷运行的关键。天津石化认真贯彻集团公司党组“把资源保障作为根本大计，全力夯实创效根基”战略方针，深入落实“深化与兄弟企业的互供互换，掌握更多稳定资源”部署要求，系统谋划、主动作为，着力打通“基地协同+资源统筹+产业联动”保供渠道，助力乙烯装置高效平稳运行。

-----中国石化报，2025.08.15

公告摘要

【镇洋发展】2025年8月19日，公司接到控股股东浙江省交通投资集团有限公司《关于筹划重大资产重组事项的通知》，拟筹划浙江沪杭甬高速公路股份有限公司（以下简称“浙江沪杭甬”）和浙江镇洋发展股份有限公司进行重大资产重组，即由浙江沪杭甬向镇洋发展全体股东发行A股股票，通过换股方式吸收合并镇洋发展。鉴于本次交易尚处于筹划阶段，有关事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司证券交易价格异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司A股股票（证券简称：镇洋发展，证券代码：603213）、可转换公司债券（转债简称：镇洋转债，转债代码：113681）以及可转换公司债券转股将于2025年8月20日（星期三）开市时起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

【亚钾国际】公司于今日获悉银川市人民检察院依法以涉嫌挪用公款罪、滥用职权罪对董事长郭柏春先生作出逮捕决定。上述事项系针对董事长郭柏春先生个人，与公司无关联。目前公司生产经营一切正常，公司拥有完善的治理结构及内部控制机制，公司按照《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》《上市公司治理准则》及《公司章程》等法律法规和相关制度规范运作。截至本公告披露日，公司控制权未发生变化，公司董事会运作正常，日常经营管理由管理团队负责，公司及下属子公司生产经营建设等工作稳步推进。

【赤天化】根据化工企业连续生产的特点，为了确保生产装置能够更加安全、稳定、高效地运行，贵州赤天化股份有限公司全资子公司贵州赤天化桐梓化工有限公司按照年度工作计划安排，决定自2025年8月20日开始对生产装置进行计划停车检修，预计检修时间为35天。桐梓化工生产装置设计年产能为52万吨尿素、30万吨甲醇及10万吨复合肥，桐梓化工本次停车检修属于年度例行停车检修，不影响公司年度产量计划的完成，也不会对公司2025年度的经营业绩产生较大影响。

【蓝晓科技】西安蓝晓科技新材料股份有限公司于2025年8月18日召开第五次董事会第九次会议，审议通过了《关于拟购买土地使用权并投资建设生命科学高端材料产业园的议案》。近年来公司生命科学业务发展迅速，为满足产能升级需求、以及公司长期发展战略，公司拟在蒲城高新技术产业开发区选址建设生命科学高端材料产业园，项目预计总投资11.5亿元，具体投资金额以正式投资方案为准。

【博范股份】山东博范医药化学股份有限公司于2025年8月18日召开了第二届董事会第十次会议及第二届监事会第八次会议，会议审议通过了《关于首发部分募投项目变更、结项并将节余募集资金投入新项目的议案》，为提高募集资金使用效率，根据公司现阶段经营发展的需要，同意公司将首次公开发行股票募集资金投资项目“100吨/年贵金属催化剂、60吨/年高端发光新材料、4100吨/年高端有机碘、溴新材料项目”的投资总额进行调整并结项，将节余募集资金用于新项目“山东博范医药化学股份有限公司创新研发中心项目”。

【新乡化纤】2025年8月19日，新乡化纤股份有限公司与公司控股股东新乡白鹭投资集团有限公司在河南省新乡市经过友好协商，签订了房产、构筑物租赁协议及土地使用权租赁协议。公司拟继续租赁白鹭集团位于河南省新乡市凤泉区锦园路厂区内的房产、构筑物及土地使用权。其中土地使用权年租金不含税金额1,009,842.94元，税额50,492.16元，房屋构筑物年租金不含税金额5,497,743.76元，税额274,887.24元。

【天岳先进】公司正在进行申请发行境外上市外资股（H股）股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。经香港联交所批准，公司本次发行的47,745,700股H股股票（行使超额配售权之前）于2025年8月20日在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司H股股票中文简称为“天岳先进”，英文简称为“SICC”，股份代号为“2631”。

【博汇股份】公司发布2025年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿），拟募集资金总额不超过41,682.68万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额用于补充流动资金、偿还银行借款。

【艾森股份】2024年5月27日，公司董事会审议通过了《关于拟签署暨对外投资的议案》，同意公司与昆山市千灯镇人民政府签署《“艾森集成电路材料制造基地”项目投资协议书》，拟在江苏省昆山市千灯镇投资建设艾森集成电路材料制造基地项目，项目总规划约50亩，预计项目投资总额不低于人民币50,000万元。截至本公告披露日，公司尚未取得项目土地，且并未实施投资。由于产业政策限制，千灯镇人民政府提供的项目土地无法满足业务开展需求，经与千灯镇人民政府协商一致，现拟终止该项目，公司拟与千灯镇人民政府签署《之终止协议》。

【国风新材】公司发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。公司拟通过发行股份及支付现金方式,向施克炜等 10 名交易对方购买其合计持有的太湖金张科技股份有限公司 46,263,796 股股份(占金张科技库存股注销后总股本比例为 58.33%),并向包括合肥市产业投资控股(集团)有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。除部分补充、修订和完善表述外,本次修订对重组方案无影响。

【硅烷科技】国有股东之间无偿划转所持公司股份完成过户登记。河南硅烷科技发展股份有限公司于 2024 年 11 月 4 日披露了《河南硅烷科技发展股份有限公司关于国有股东之间拟无偿划转所持公司股份的提示性公告》(公告编号:2024-125),公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司已批复同意将河南平煤神马首山碳材料有限公司的全资子公司河南省首创化工科技有限公司持有的公司的 72,568,452 股股份(占上市公司总股本的 17.19%)无偿划转至首山碳材,首山碳材为中国平煤神马集团控股子公司。本次权益变动完成后,首山碳材将持有公司 149,186,790 股(占上市公司总股本的 35.35%),公司实际控制人仍为河南省国资委,控股股东仍为中国平煤神马集团,首山碳材成为公司第一大股东。

【新安股份】公司于 2025 年 8 月 20 日召开第十一届董事会第二十次会议、第十一届监事会第十二次会议,审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》,同意公司对“浙江开化合成材料有限公司搬迁入园提升项目”整体达到预定可使用状态日期由原计划的 2025 年 9 月底变更为 2026 年 3 月底。本次延期未改变募投项目的投资内容、投资总额、实施主体。

【瑞华泰】公司向嘉兴瑞华泰提供不超过 33,000 万元借款,专项用于“嘉兴高性能聚酰亚胺薄膜项目”。借款期限为 3 年,可根据项目实际情况提前偿还或续借。前次借款已基本投入完毕,将于 2025 年 9 月到期。项目尚处于产能爬坡阶段,单位成本相对较高,尚未实现盈利。为保障项目顺利实施,公司拟续借 33,000 万元,续借期限 3 年,利率与前次一致。

【宏和科技】公司发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿),拟募集资金总额不超过 99,460.64 万元(含本数),在扣除发行费用后的净额将用于:1.高性能玻纤纱产线建设项目;2.高性能特种玻璃纤维研发中心建设项目;3.补充流动资金及偿还借款。

【瑞丰新材】公司对“年产 15 万吨润滑油添加剂系列产品项目”与“年产 46 万吨润滑油添加剂系列产品项目”中相同的产线进行统筹规划、资源整合,拟将两个项目达到预定可使用状态的时间进行调整,均由 2025 年 12 月 31 日调整至 2028 年 12 月 31 日。

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(08.18-08.24)均价跟踪的 100 个化工品种中,共有 36 个品种价格上涨, 32 个品种价格下跌, 32 个品种价格稳定。跟踪的产品中 47%的产品月均价环比上涨, 47%的产品月均价环比下跌, 6%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是硝酸(华东地区)、硫磺(CFR 中国现货价)、PTA(华东)、DMF(华东)、环氧氯丙烷(华东); 周均价跌幅居前的品种分别是甲基环硅氧烷、甲乙酮(华东)、棉短绒(华东)、NYMEX 天然气、TDI(华东)。

本周(08.18-08.24)国际油价上涨, WTI 原油期货价格收于 63.66 美元/桶, 收盘价周涨幅 1.37%; 布伦特原油期货价格收于 67.73 美元/桶, 收盘价周涨幅 2.85%。宏观方面, 当地时间 8 月 18 日, 美国总统特朗普、乌克兰总统泽连斯基和多名欧洲领导人在美国白宫就乌克兰问题举行多方会晤。供应方面, 根据 EIA 数据, 截至 8 月 17 日当周, 美国原油日均产量 1,338.2 万桶, 较前周日均产量增加 5.5 万桶, 较去年同期日均产量减少 1.8 万桶。需求方面, EIA 数据显示, 截至 8 月 17 日当周, 美国石油需求总量日均 2,150.6 万桶, 较前周高 149 万桶, 其中美国汽油日均需求量 884.2 万桶, 较前周低 15.8 万桶。库存方面, EIA 数据显示, 截至 8 月 17 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,410 万桶, 较前一周少 580 万桶, 其中美国商业原油库存 42,070 万桶, 较前一周减少 600 万桶; 美国汽油库存 22,360 万桶, 较前一周减少 270 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 2.70 美元/mmbtu, 收盘价周跌幅 7.53%。EIA 天然气库存周报显示, 截至 8 月 17 日当周, 美国天然气库存总量为 31,990 亿立方英尺, 较前一周增加 13 亿立方英尺, 较去年同期减少 95 亿立方英尺, 同比降幅 2.9%, 同时较 5 年均值高 1,740 亿立方英尺, 增幅 5.8%。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导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

聚合 MDI 价格下跌

本周(08.18-08.24)聚合 MDI 价格下跌。根据百川盈孚, 截至 8 月 22 日, 聚合 MDI 市场均价为 15,450 元/吨, 较上周下跌 1.59%, 较年初下跌 14.64%, 较去年同期下跌 11.46%。供应方面, 根据百川盈孚, 上海 C 厂本周报价环比持平, 北方大厂缩减分销供应量, 中旬保持一折供应。东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修, 百川盈孚预计检修 35 天左右, 欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修, 暂未复产, 待复产后另行公告。需求方面, 根据百川盈孚, 传统淡季行情仍未离去, 各下游领域表现较为一般, 下游家电企业生产稳定跟进, 管道需求仍未集中释放, 喷涂及板材大厂需求尚可, 冷链相关需求相对温和, 品牌类汽车订单依旧表现尚可, 其他行业需求释放缓慢。成本利润方面, 根据百川盈孚, 截至 8 月 21 日, 纯苯市场均价为 6,137 元/吨, 较上周同期均价下跌 38 元/吨; 聚合 MDI 生产成本为 11,163.68 元/吨, 环比提升 0.19%; 毛利润为 4,336.32 元/吨, 环比下降 2.72%。展望后市, 目前市场内国产货源较为紧张, 但其他货源仍较充足, 而且终端需求复苏缓慢, 下游企业消耗能力偏弱。百川盈孚预计近期聚合 MDI 市场缓跌趋稳。

TDI 价格下跌

本周(08.18-08.24)TDI 价格下跌。根据百川盈孚, 截至 8 月 22 日, TDI 市场均价为 15,288 元/吨, 较上周下跌 3.43%, 较年初上涨 18.51%, 较去年同期上涨 10.78%。供应方面, 根据百川盈孚, 本周 TDI 产量较上周增加, 整体开工率在 55.3%附近。福建某大厂新建 TDI 二期装置(36 万吨/年)已于近期建成投产; 新疆工厂 20 万吨/年装置于 7 月 15 日开始检修, 于 18 日投料重启; 甘肃 TDI 装置于 7 月 27 日开始检修, 百川盈孚预计近期重启; 烟台 TDI 工厂 30 万吨/年及相关配套装置于 8 月 19 日开始陆续停产检修, 百川盈孚预计检修 40 天左右; 德国科思创因 7 月 12 日火灾影响, 导致多马根 TDI 生产线暂停, 复产时间未知; 北方大厂匈牙利 TDI(25 万吨/年)装置及相关配套装置于 7 月 23 日开始陆续停产检修, 百川盈孚预计检修 30 天左右; 日本三井化学大牟田工厂 7 月 27 日突发意外, 该工厂 TDI 产能将按此前公布的调整计划, 从 12 万吨/年永久缩减至 5 万吨/年; 韩国韩华 15 万吨/年因设备故障暂时停产, 目前装置暂时停车; 其他工厂开工负荷正常。需求方面, 根据百川盈孚, 下游表现疲软, 需求端对 TDI 消耗能力较弱。成本利润方面, 根据百川盈孚综合计算, TDI 成本较上周有所下滑, TDI 本周平均成本在 11,081.43 元/吨附近, 本周平均毛利润为 4,618.57 元/吨。展望后市, 山东某工厂及上海某工厂继续控量, 若市场价格出现止跌, 下游阶段性刚需有望集中回补。供需面博弈下, 百川盈孚预计近期 TDI 市场以震荡运行为主。

图表 1. 本周（08.18-08.24）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（%）
硝酸（华东地区）	11.32	7.97
硫磺（CFR 中国现货价）	3.45	2.88
PTA（华东）	2.37	(1.85)
DMF（华东）	2.19	(2.79)
环氧氯丙烷（华东）	2.18	10.58
甲基环硅氧烷	(6.63)	7.71
甲乙酮（华东）	(6.22)	(2.28)
棉短绒（华东）	(5.02)	(2.40)
NYMEX 天然气	(3.95)	(13.84)
TDI（华东）	(3.51)	21.36

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 2. 本周（08.18-08.24）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 玻纤	9.37	中材科技	SW 维纶	(1.71)	皖维高新
SW 涤纶	8.68	恒力石化	SW 炭黑	(1.06)	确成股份
SW 其他橡胶制品	8.57	三维股份	SW 钾肥	(0.18)	盐湖股份
SW 日用化学产品	7.14	珀莱雅			
SW 氟化工及制冷剂	6.72	巨化股份			

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（08.18-08.24）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
300767.SZ	震安科技	53.11	688733.SH	壹石通	(17.98)
300665.SZ	飞鹿股份	33.16	688585.SH	上纬新材	(13.12)
300995.SZ	奇德新材	30.05	301196.SZ	唯科科技	(10.89)
603256.SH	宏和科技	23.25	603155.SH	新亚强	(10.59)
900921.SH	金煤 B 股	21.35	002915.SZ	中欣氟材	(10.38)

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 4. 乙烯法 PVC 价格、价差（单位：元/吨）



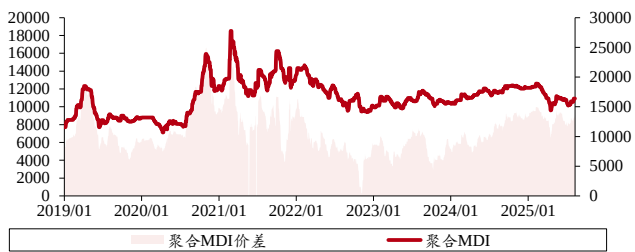
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 液氨价格、价差（单位：元/吨）



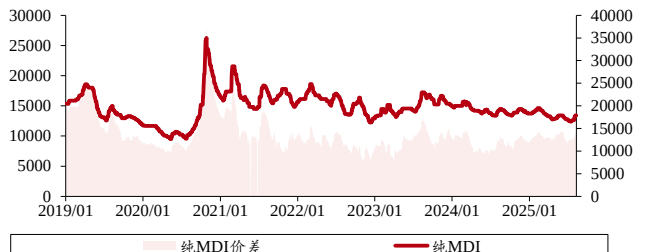
资料来源：百川盈孚，中银证券

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. 纯 MDI 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