

## 强于大市

# 化工行业周报 20250803

### 国际油价上涨，环氧丙烷、纯 MDI 价格上涨

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（07.28-08.03）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 39 个品种价格上涨，31 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。跟踪的产品中 33% 的产品月均价环比上涨，60% 的产品月均价环比下跌，另外 7% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是环氧氯丙烷（华东）、液氯（河北新化）、轻质纯碱（华东）、软泡聚醚（华东散水）、石脑油（新加坡）；周均价跌幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、天然橡胶（上海）、DMF（华东）、醋酸乙烯（华东）、顺丁橡胶（华东）。
- 本周（07.28-08.03）国际油价小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 67.30 美元/桶，收盘价周涨幅 3.33%；布伦特原油期货价格收于 69.67 美元/桶，收盘价周涨幅 1.80%。宏观方面，当地时间 7 月 27 日，美国总统特朗普与欧盟委员会主席冯德莱恩共同宣布，美欧已达成新的贸易协议。协议内容包括：美国将对欧盟输美产品统一征收 15% 关税，欧盟将对美增加 6,000 亿美元投资，并将购买价值 7,500 亿美元的美国能源产品，有关钢铁和铝的关税将保持现状。供应方面，美国能源信息署(EIA)数据显示，截至 7 月 27 日当周，美国原油日均产量 1,331.4 万桶，较前周日均产量减少 4.1 万桶，较去年同期日均产量减少 1.4 万桶；今年以来，美国原油日均产量 1,344.4 万桶，较去年同期高 2.2%。需求方面，EIA 数据显示，截至 7 月 27 日当周，美国石油需求总量日均 2,138.7 万桶，较前一周低 38.3 万桶，其中美国汽油日需求量 915.2 万桶，较前一周高 18.5 万桶；馏分油日需求量 360.5 万桶，较前一周高 26.2 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 7 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,943.2 万桶，较前一周增长 793.6 万桶，其中美国商业原油库存量 42,669.1 万桶，较前一周增长 769.8 万桶；美国汽油库存总量 22,840.5 万桶，较前一周减少 272.4 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 3.08 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 0.87%。EIA 天然气库存周报显示，截至 7 月 27 日当周，美国天然气库存总量为 31,230 亿立方英尺，较前一周增加 480 亿立方英尺，较去年同期减少 1,230 亿立方英尺，同比降幅 3.8%，同时较 5 年均值高 1,950 亿立方英尺，增幅 6.7%。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。
- 本周（07.28-08.03）环氧丙烷价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 1 日，环氧丙烷市场均价为 7,925 元/吨，较上周上涨 7.47%，本轮自 7 月上旬开始，已累计上涨 11.62%，但较去年同期仍下跌 10.35%。供应方面，根据百川盈孚，本周环氧丙烷市场供应略减，行业开工率为 69.20%，环比下降 1.89%。生产设备中，金岭轮检短时降负，鑫岳降至 7-8 成运行，滨化酸洗短时降负至 7-8 成，长岭 8-9 成负荷运行。需求方面，根据百川盈孚，本周环氧丙烷价格上涨的链条传导相对顺畅，其中下游软泡聚醚成交环比增加且持续性好于前期水平。成本利润方面，根据百川盈孚，本周环氧丙烷行业平均毛利润为 -137.74 元/吨，为年内最好水平，氯醇法存在盈利空间，HPPO 法仍亏损。展望后市，我们预计市场供应增量相对有限，环氧丙烷价格或仍存小幅上涨空间。
- 本周（07.28-08.03）纯 MDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 8 月 1 日，纯 MDI 市场均价为 17,600 元/吨，较上周上涨 4.76%，本轮自 7 月中旬开始，已累计上涨 6.67%，但较去年同期仍下跌 5.88%。供应方面，根据百川盈孚，东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，预计检修 35 天左右；欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检查，预计检修 30 天左右。根据百川盈孚，厂家涨价意愿较为强烈，各厂家指导挂牌价均有所上调。需求方面，根据百川盈孚，本周下游氨纶行业平均开工率为 75.79%，TPU、鞋底原液及浆料行业开工率均在 5-6 成，需求面支撑较弱。成本利润方面，根据百川盈孚，本周纯 MDI 行业毛利润为 4,866.5 元/吨，较上周提升 5.66%，毛利率为 28.29%。展望后市，厂家挺市态度较为坚决，且进入 8 月，整体需求面或有所好转，我们预计纯 MDI 价格仍有上涨可能。

#### 相关研究报告

《化工行业周报 20250727》20250728  
《化工行业周报 20250720》20250720  
《化工行业周报 20250713》20250714

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

联系人：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123070003

#### 投资建议

- 截至 8 月 3 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 24.08 倍，处在历史（2002 年至今）78.12%分位数；市净率为 2.04 倍，处在历史水平的 40.81%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.00 倍，处在历史（2002 年至今）的 17.99%分位数；市净率为 1.15 倍，处在历史水平的 20.31%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、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 ..... | 9  |
| 重点关注 .....            | 9  |
| 风险提示 .....            | 10 |
| 附录： .....             | 11 |

## 图表目录

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 图表 1. 本周（07.28-08.03）均价涨跌幅居前化工品种 ..... | 10 |
| 图表 2. 本周（07.28-08.03）化工涨跌幅前五子行业 .....  | 10 |
| 图表 3. 本周（07.28-08.03）化工涨跌幅前五个股 .....   | 10 |
| 图表 4. 纯碱（氨碱法）价格、价差（单位：元/吨） .....       | 11 |
| 图表 5. 醋酸乙烯价格、价差（单位：元/吨） .....          | 11 |
| 图表 6. 氨纶价格、价差（单位：元/吨） .....            | 11 |
| 图表 7. 炭黑价格、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(07.28-08.03)均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 39 个品种价格上涨，31 个品种价格下跌，30 个品种价格稳定。跟踪的产品中 33%的产品月均价环比上涨，60%的产品月均价环比下跌，另外 7%产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是环氧氯丙烷(华东)、液氨(河北新化)、轻质纯碱(华东)、软泡聚醚(华东散水)、石脑油(新加坡)；周均价跌幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、天然橡胶(上海)、DMF(华东)、醋酸乙烯(华东)、顺丁橡胶(华东)。根据同花顺 iFinD 数据，截至 2025 年 8 月 1 日，WTI 原油期货价格收于 67.33 美元/桶，收盘价周涨幅 3.33%；布伦特原油期货价格收于 69.67 美元/桶，收盘价周涨幅 1.80%；NYMEX 天然气期货收于 3.08 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 0.87 %。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 8 月 1 日，碳酸锂-电池级参考价为 71,333.33 元/吨，与 7 月 1 日(61,666.67 元/吨)相比上涨 15.68%。

**投资建议：**截至 8 月 3 日，SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 24.08 倍，处在历史(2002 年至今)78.12%分位数；市净率为 2.04 倍，处在历史水平的 40.81%分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 11.00 倍，处在历史(2002 年至今)的 17.99%分位数；市净率为 1.15 倍，处在历史水平的 20.31%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), 主要原因为在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、新应用的布局和覆盖, 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

今年以来，中原油田光伏、风电等绿电项目发电总量达 2.3 亿千瓦时，超计划 7341 万千瓦时，为油气主业降本增效提供有效助力。中原油田科学布局绿色发电项目，组建专业技术攻坚团队制定全周期项目推进方案，建立日跟踪、周调度、月总结动态管理机制，高效推进项目建设运营。自主攻关柔性直流微网智能协调控制技术，构建多能互补协同体系，通过动态优化设备运维管理、创新能源调度机制，持续提升绿电转化效率。同时，依托数字化油田建设成果，将绿电项目全面接入生产指挥平台，打造集中监控、无人值守、智能诊断、精准运维的智慧管理模式，大幅提升发电效能与可靠性，绿电发电量超额完成上半年指标。

-----中国石化报，2025.07.28

7 月 27 日，位于福建省江阴港城经济区的中景石化全球最大烷烃一体化生产基地建成投产。随着二期年产 100 万吨丙烯、150 万吨高性能聚丙烯项目实现达产满产，中景石化形成年产 280 万吨丙烯、380 万吨聚丙烯的全球最大烷烃一体化产能。“这不仅是一座工厂，更是中国高端石化产业自主创新的‘国家名片’。”中景石化董事局主席翁声锦表示。

在烷烃一体化生产基地，中景石化共布局了 3 套丙烷脱氢(PDH)装置和 4 套聚丙烯装置。项目总投资 300 亿元，年产值达 600 亿元，可拉动上下游产业链产值超 500 亿元，其单套装置规模、单体工厂产量均位居世界首位。据悉，该基地通过循环经济模式，能源利用率提升 40%，碳排放降低 30%，实现绿色高效发展。“该基地拥有一套全球最大、年产 100 万吨的丙烷脱氢装置，设备国产化率达到 99.5%，在行业内国产化率最高。丙烯丙烷分离塔高度达 138 米，能耗水平领先国内同类装置。”中景石化集团有限公司副总经理黄敏介绍说。

-----中国化工报，2025.07.29

中国在海上复杂油气资源开发领域再获突破。中国海油 7 月 29 日宣布，我国海上首个高温高压低渗天然气开发项目东方 1-1 气田 13-3 区（以下简称东方 13-3 区）开发项目投。东方 13-3 区开发项目作业区域位于海南岛南部莺歌海海域，距东方市超过 110 千米，与东方 1-1 气田已建平台海域相邻，平均作业水深约 67 米。该项目新铺设两条海底管道和一条海底电缆，海南海域的主要海上气田至此全面实现了海底天然气管线的互联互通，环海南岛海底管网的可靠性进一步提升。据悉，东方 13-3 区开发项目新建一座四腿四裙桩结构的导管架平台，接入东方气田群，充分依托在产的海上平台设施进行开发。新建平台为无人井口平台，采用智慧照明、智能视频巡检、化学药剂智能注入和远程电力恢复等多项数字化智能化技术，投产后可实现遥控生产。

-----中化新网，2025.07.31

近日，由中国石化勘探分公司、江汉油田提交的复兴油田首期石油 2010.06 万吨、天然气 123.52 亿立方米探明地质储量通过自然资源部评审，标志着四川盆地首个页岩层系油田诞生，这也是重庆市第一个油田，实现我国西南地区页岩油从无到有的战略性突破，开辟了四川盆地页岩油气勘探新领域和增储新阵地，对我国西南地区页岩油勘探开发具有重大战略意义。复兴油田位于重庆市，处于四川盆地东南缘。四川盆地总体具有富气少油特征，长期以来以天然气勘探开发为主，石油资源相对匮乏。2012 年涪陵页岩气田发现后，中国石化联合高校、科研院所和国家重点实验室平台，系统开展四川盆地页岩油气地质理论研究和关键技术攻关，2021 年在复兴地区成功钻探泰页 1 井，试获日产油 58.9 立方米、日产气 7.35 万立方米，取得四川盆地陆相页岩油气勘探重大突破。

-----中国石化报，2025.08.01

## 公告摘要

【中化国际】公司发布发行股份购买资产暨关联交易预案，拟以发行股份的方式向蓝星集团购买其所持有的南通星辰 100% 股权。交易完成后，上市公司将持有南通星辰 100% 股权，进一步增强环氧树脂竞争力和发挥工程塑料产业链的协同。

【雪峰科技】为进一步提升新疆雪峰科技（集团）股份有限公司民爆一体化业务竞争能力，公司拟通过非公开协议转让方式，收购宏大爆破工程集团有限责任公司持有的青岛盛世普天科技有限公司 51% 股权。本次收购以截至 2025 年 3 月 31 日经广东联信资产评估土地房地产估价有限公司对其股东全部权益价值评估值 30,153.38 万元为作价依据，确定盛世普天 51% 股权交易价格为 15,378.22 万元。本次收购完成后，雪峰科技将持有盛世普天 51% 股权，盛世普天将成为公司控股子公司。

【壶化股份】公司发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 58,595.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于：1. 民爆生产线及仓储系统自动化、信息化改造项目；2. 矿山工程机械设备购置项目；3. 新建年产 2000 吨起爆具自动化、智能化生产线项目；4. 补充流动资金。

【天铁科技】全资孙公司安徽天铁锂电新能源有限公司与珠海欣界能源科技有限公司签署《采购框架协议》，并签订《框架协议采购订单》，由珠海欣界向安徽天铁采购铜锂复合带，订单金额为 4 亿元人民币。

【雅本化学】公司拟终止筹划对外投资收购甘肃皓天科技股份有限公司部分存量股份和/或认购新增注册资本的事项。公司表示未能就核心条款达成一致，且公司“大客户战略”进展良好，新产线建设及研发需求攀升需要合理调配资金，因此拟终止本次对外投资事项。

【滨化股份】公司目前正在筹划境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市，旨在推进全球化战略布局，加快海外业务发展，提升国际品牌形象及综合竞争实力。公司正在与相关中介机构就本次 H 股上市的具体推进工作进行商讨，相关细节尚未确定。本次 H 股上市不会导致公司无控股股东和实际控制人的情况发生变化。

【石化油服】公司全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标国家石油天然气管网集团有限公司长春-石家庄天然气管道工程（长岭-张家口段）施工总承包第二、四、五标段项目。中标金额为人民币 35.97 亿元，约占本公司中国会计准则下 2024 年营业收入的 4.44%。

【安纳达】公司公布 2025 年半年度报告，本报告期内，公司实现总营业收入 8.76 亿元，同比减少 10.51%；利润总额达到 -0.47 亿元，同比减少 252.74%；实现归母净利润 -0.26 亿元，同比减少 158.08%。

【杭氧股份】为构建完整氢能产业链、形成优势互补，杭氧集团股份有限公司第八届董事会第二十七次会议、第八届监事会第二十二次会议分别审议通过了《关于投资设立氢能合资公司的议案》。公司拟与洛阳龙泽能源有限公司、上海氢枫能源技术有限公司两家公司共同成立合资公司——洛阳杭氧龙泽氢能有限公司（暂定名，最终以当地市场监督管理局核准的名称为准），注册资本 1,500 万元，其中，公司出资 765 万元，占比 51%；龙泽能源出资 585 万元，占比 39%；上海氢枫出资 150 万元，占比 10%。

【上纬新材】因公司股票价格自 2025 年 7 月 9 日至 2025 年 7 月 30 日期间多次触及股票交易异常波动及严重异常波动情形。为维护投资者利益，公司将就股票交易波动情况进行停牌核查。

【国恩股份】公司已完成 PEEK 材料生产技术与核心工艺的开发，为加速实现该关键战略材料的产业化与市场化，公司拟通过全资子公司浙江国恩化学有限公司打造覆盖 PEEK 从聚合到复合再到制品的全产业链纵向一体化平台。同时，公司将充分利用上游产业自有资源，强化上下游协同发展，建设苯乙烯工程材料聚合中试平台及 30 万吨/年有机高分子改性、复合材料项目。近日，浙江化学已取得舟山高新技术产业园区管理委员会海洋产业委经济发展局出具的项目备案。本次拟投资建设年产 1,000 吨 PEEK 材料项目。

## 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(07.28-08.03)均价跟踪的 100 个化工品种中, 共有 39 个品种价格上涨, 31 个品种价格下跌, 30 个品种价格稳定。跟踪的产品中 33% 的产品月均价环比上涨, 60% 的产品月均价环比下跌, 另外 7% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是环氧氯丙烷(华东)、液氨(河北新化)、轻质纯碱(华东)、软泡聚醚(华东散水)、石脑油(新加坡); 周均价跌幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、天然橡胶(上海)、DMF(华东)、醋酸乙烯(华东)、顺丁橡胶(华东)。根据同花顺 iFinD 数据, 截至 2025 年 8 月 1 日, WTI 原油期货价格收于 67.33 美元/桶, 收盘价周涨幅 3.33%; 布伦特原油期货价格收于 69.67 美元/桶, 收盘价周涨幅 1.80%; NYMEX 天然气期货收于 3.08 美元/mmbtu, 收盘价周跌幅 0.87 %。新能源材料方面, 根据生意社数据, 截至 2025 年 8 月 1 日, 碳酸锂-电池级参考价为 71,333.33 元/吨, 与 7 月 1 日(61,666.67 元/吨)相比上涨 15.68%。

本周(07.28-08.03)国际油价小幅上涨, WTI 原油期货价格收于 67.30 美元/桶, 收盘价周涨幅 3.33%; 布伦特原油期货价格收于 69.67 美元/桶, 收盘价周涨幅 1.80%。宏观方面, 当地时间 7 月 27 日, 美国总统特朗普与欧盟委员会主席冯德莱恩共同宣布, 美欧已达成新的贸易协议。协议内容包括: 美国将对欧盟输美产品统一征收 15% 关税, 欧盟将对美增加 6,000 亿美元投资, 并将购买价值 7,500 亿美元的美国能源产品, 有关钢铁和铝的关税将保持现状。供应方面, 美国能源信息署(EIA)数据显示, 截至 7 月 27 日当周, 美国原油日均产量 1,331.4 万桶, 较前周日均产量减少 4.1 万桶, 较去年同期日均产量减少 1.4 万桶; 今年以来, 美国原油日均产量 1,344.4 万桶, 较去年同期高 2.2%。需求方面, EIA 数据显示, 截至 7 月 27 日当周, 美国石油需求总量日均 2,138.7 万桶, 较前一周低 38.3 万桶, 其中美国汽油日需求量 915.2 万桶, 较前一周高 18.5 万桶; 馏分油日需求量 360.5 万桶, 较前一周高 26.2 万桶。库存方面, EIA 数据显示, 截至 7 月 27 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,943.2 万桶, 较前一周增长 793.6 万桶, 其中美国商业原油库存量 42,669.1 万桶, 较前一周增长 769.8 万桶; 美国汽油库存总量 22,840.5 万桶, 较前一周减少 272.4 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 3.08 美元/mmbtu, 收盘价周跌幅 0.87%。EIA 天然气库存周报显示, 截至 7 月 27 日当周, 美国天然气库存总量为 31,230 亿立方英尺, 较前一周增加 480 亿立方英尺, 较去年同期减少 1,230 亿立方英尺, 同比降幅 3.8%, 同时较 5 年均值高 1,950 亿立方英尺, 增幅 6.7%。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

#### 环氧丙烷价格上涨

本周(07.28-08.03)环氧丙烷价格上涨。根据百川盈孚, 截至 8 月 1 日, 环氧丙烷市场均价为 7,925 元/吨, 较上周上涨 7.47%, 本轮自 7 月上旬开始, 已累计上涨 11.62%, 但较去年同期仍下跌 10.35%。供应方面, 根据百川盈孚, 本周环氧丙烷市场供应略减, 行业开工率为 69.20%, 环比下降 1.89%。生产设备中, 金岭轮检短时降负, 鑫岳降至 7-8 成运行, 滨化酸洗短时降负至 7-8 成, 长岭 8-9 成负荷运行。需求方面, 根据百川盈孚, 本周环氧丙烷价格上涨的链条传导相对顺畅, 其中下游软泡聚醚成交环比增加且持续性好于前期水平。成本利润方面, 根据百川盈孚, 本周环氧丙烷行业平均毛利润为 -137.74 元/吨, 为年内最好水平, 氯醇法存在盈利空间, HPPO 法仍亏损。展望后市, 我们预计市场供应增量相对有限, 环氧丙烷价格或仍存小幅上涨空间。

#### 纯 MDI 价格下跌

本周(07.28-08.03)纯 MDI 价格上涨。根据百川盈孚, 截至 8 月 1 日, 纯 MDI 市场均价为 17,600 元/吨, 较上周上涨 4.76%, 本轮自 7 月中旬开始, 已累计上涨 6.67%, 但较去年同期仍下跌 5.88%。供应方面, 根据百川盈孚, 东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修, 预计检修 35 天左右; 欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检查, 预计检修 30 天左右。根据百川盈孚, 厂家涨价意愿较为强烈, 各厂家指导挂牌价均有所上调。需求方面, 根据百川盈孚, 本周下游氨纶行业平均开工率为 75.79%, TPU、鞋底原液及浆料行业开工率均在 5-6 成, 需求面支撑较弱。成本利润方面, 根据百川盈孚, 本周纯 MDI 行业毛利润为 4,866.5 元/吨, 较上周提升 5.66%, 毛利率为 28.29%。展望后市, 厂家挺市态度较为坚决, 且进入 8 月, 整体需求面或有所好转, 我们预计纯 MDI 价格仍有上涨可能。

图表 1. 本周（07.28-08.03）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（%） |
|------------|-----------|-----------|
| 环氧氯丙烷（华东）  | 9.76      | 9.63      |
| 液氮（河北新化）   | 6.72      | 2.80      |
| 轻质纯碱（华东）   | 5.63      | (7.48)    |
| 软泡聚醚（华东散水） | 5.58      | 2.69      |
| 石脑油（新加坡）   | 5.27      | (1.72)    |
| NYMEX 天然气  | (4.43)    | (9.35)    |
| 天然橡胶（上海地区） | (3.51)    | 5.18      |
| DMF（华东）    | (3.24)    | 6.83      |
| 醋酸乙烯（华东）   | (2.91)    | 6.07      |
| 顺丁橡胶（华东）   | (2.43)    | 1.05      |

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（07.28-08.03）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 合成树脂     | 11.48 | 上纬新材   | SW 民爆制品 | (5.89) | 保利联合   |
| SW 胶黏剂及胶带   | 4.26  | 晶华新材   | SW 纯碱   | (3.80) | 双环科技   |
| SW 炭黑       | 3.13  | 确成股份   | SW 氯碱   | (3.78) | 中泰化学   |
| SW 非金属材料III | 3.00  | 索通发展   | SW 橡胶助剂 | (3.60) | 阳谷华泰   |
| SW 其他橡胶制品   | 1.67  | 天铁科技   | SW 氨纶   | (3.38) | 华峰化学   |

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（07.28-08.03）化工涨跌幅前五个股

| 代码        | 简称     | 涨幅（%） | 代码        | 简称   | 跌幅（%）   |
|-----------|--------|-------|-----------|------|---------|
| 688585.SH | 上纬新材   | 39.37 | 002037.SZ | 保利联合 | (16.35) |
| 688157.SH | 松井股份   | 19.97 | 301196.SZ | 唯科科技 | (13.75) |
| 300858.SZ | 科拓生物   | 18.88 | 002827.SZ | 高争民爆 | (13.75) |
| 000691.SZ | *ST 亚太 | 17.43 | 301459.SZ | 丰茂股份 | (12.63) |
| 300587.SZ | 天铁科技   | 16.32 | 002497.SZ | 雅化集团 | (11.80) |

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：

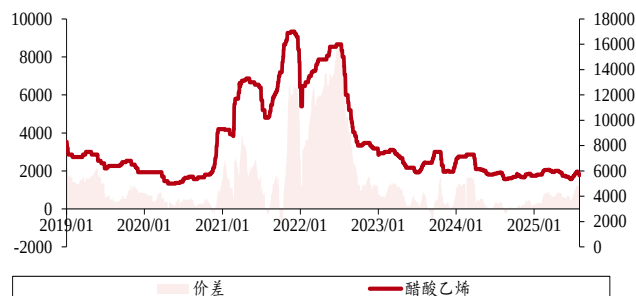
重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4.纯碱（氨碱法）价格、价差（单位：元/吨）



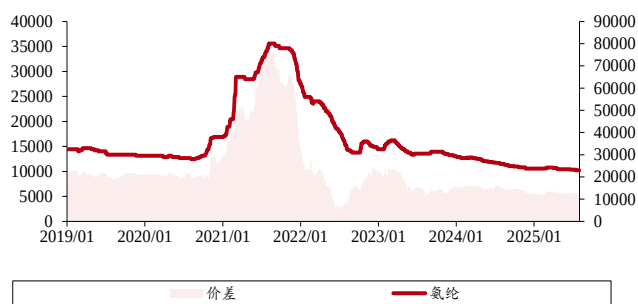
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5.醋酸乙烯价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6.氨纶价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7.炭黑价格、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