

强于大市

化工行业周报 20250720

国际油价下跌，TDI、草甘膦价格上涨

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，七月份建议关注：1、安全监管政策、行业供给端变化等对农药及中间体行业的影响；2、上半年“抢出口”等因素带来的部分公司业绩波动；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（07.14-07.20）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，53 个品种价格下跌，25 个品种价格稳定。跟踪的产品中 41% 的产品月均价环比上涨，52% 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 TDI（华东）、尿素（波罗的海小粒装）、R22（巨化）、氯化钾（青海盐湖 60%）、NYMEX 天然气；周均价跌幅居前的品种分别是涤纶 FDY（华东）、重质纯碱（华东）、醋酸（华东）、双酚 A（华东）、盐酸（长三角 31%）。
- 本周（07.14-07.20）国际油价小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 67.34 美元/桶，收盘价周跌幅 1.62%；布伦特原油期货价格收于 69.28 美元/桶，收盘价周跌幅 1.53%。宏观方面，特朗普称若俄乌 50 天内达不成协议，美国将对俄征收 100% 的关税，并对购买俄石油等商品的国家征收次级关税。供应方面，EIA 数据显示，截至 7 月 11 日当周，美国原油日均产量 1,337.5 万桶，较前周日均产量减少 1 万桶，较去年同期日均产量增加 7.5 万桶。需求方面，EIA 数据显示，截至 7 月 11 日当周，美国石油需求总量日均 1,918.4 万桶，较前一周低 167.9 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 7 月 11 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.25 亿桶，较前一周减少 420 万桶，其中美国商业原油库存量 4.22 亿桶，较前一周减少 390 万桶；美国汽油库存总量 2.33 亿桶，较前一周增 340 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 3.57 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 7.57%。EIA 天然气库存周报显示，截至 7 月 11 日当周，美国天然气库存总量为 30,520 亿立方英尺，较前一周增加 460 亿立方英尺，较去年同期减少 1,560 亿立方英尺，同比降幅 4.9%，同时较 5 年均值高 1,780 亿立方英尺，增幅 6.2%。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（07.14-07.20）TDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 18 日，TDI 市场均价为 14,913 元/吨，较上周上涨 18.83%，较年初上涨 15.60%，较去年同期上涨 11.5%。百川盈孚资料显示，供应方面，本周 TDI 产量较上周减少，整体开工率 66% 附近。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；北方大厂福建 36 万吨/年 TDI 装置于 6 月 5 日开始停产检修，重启时间待定；新疆 TDI 装置 20 万吨/年装置于 7 月 15 日开工检修，该装置预计检修 35 日左右；甘肃 TDI 装置因锅炉问题提前安排检修计划，该装置预计 7 月底停车，约 10-15 天；烟台 TDI 工厂预计 8 月 20 日前后停车检修 45 天；其他工厂开工负荷正常。需求方面，TDI 涨价初期下游采购心态谨慎，多数企业以消耗前期库存为主，非必要刚需暂不采购；继韩国巴斯夫装置波动后，德国科思创受火灾影响，TDI 生产线暂停，出口订单存一定增量。成本利润方面，原料市场涨跌互现，根据百川盈孚统计，TDI 本周平均成本在 10,895.86 元/吨附近，较上周小幅提升，本周平均毛利润为 3,104.14 元/吨。展望后市，供应端装置检修及缩量放货状态延续，出口方面受韩国巴斯夫及德国科思创装置故障影响，海外供应缺口扩大，国内出口订单增加，然而下游淡季需求疲软以及高价抵触心理仍存。综合来看，百川盈孚预计短期 TDI 市场或维持高位震荡，价格存在进一步上调可能，但涨幅或趋缓。
- 本周（07.14-07.20）草甘膦价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 18 日，草甘膦市场均价为 25,901 元/吨，较上周上涨 1.57%，较年初上涨 9.72%，较去年同期上涨 5.29%。百川盈孚资料显示，供应方面，华中、华东部分工厂维持低负荷运行，其余企业正常开工，市场供应正常，主流企业大多排单已至 8 月。需求端支撑良好，下游询盘积极，外贸订单持续释放。库存方面，本周国内草甘膦库存 32,800 吨，环比上周减少 1,300 吨（环比-3.81%）。成本方面，上游原料甘氨酸、液氯价格上涨，黄磷价格下跌，甲醇价格震荡盘整，综合来看草甘膦生产成本略微增加。展望后市，草甘膦企业排单良好，库存水平较低，叠加海外制剂订单陆续下发，草甘膦市场供需面利好仍存，百川盈孚预计近期草甘膦价格或上涨。

相关研究报告

《化工行业周报 20250713》20250714
《化工行业周报 20250706》20250707
《化工行业周报 20250629》20250630

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 7 月 20 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 23.36 倍，处在历史（2002 年至今）69.37% 分位数；市净率为 1.90 倍，处在历史水平的 18.24% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.20 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.91% 分位数；市净率为 1.22 倍，处在历史水平的 4.85% 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，七月份建议关注：1、安全监管政策、行业供给端变化等对农药及中间体行业的影响；2、上半年“抢出口”等因素带来的部分公司业绩波动；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。

- 7 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
7 月金股：卫星化学	4
7 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（07.14-07.20）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（07.14-07.20）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（07.14-07.20）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 电石法 PVC 价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 5. DMF 价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 6. 醋酸乙烯价格、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（07.14-07.20）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，53 个品种价格下跌，25 个品种价格稳定。跟踪的产品中 41% 的产品月均价环比上涨，52% 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 TDI（华东）、尿素（波罗的海小粒装）、R22（巨化）、氯化钾（青海盐湖 60%）、NYMEX 天然气；周均价跌幅居前的品种分别是涤纶 FDY（华东）、重质纯碱（华东）、醋酸（华东）、双酚 A（华东）、盐酸（长三角 31%）。根据同花顺 iFinD 数据，截至 2025 年 7 月 18 日，WTI 原油期货价格收于 67.34 美元/桶，收盘价周跌幅 1.62%；布伦特原油期货价格收于 69.28 美元/桶，收盘价周跌幅 1.53%；NYMEX 天然气期货收于 3.57 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 7.57%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 7 月 18 日，碳酸锂-电池级参考价为 64,500.00 元/吨，与 7 月 1 日（61,666.67 元/吨）相比上涨 4.59%。

投资建议：截至 7 月 20 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 23.36 倍，处在历史（2002 年至今）69.37% 分位数；市净率为 1.90 倍，处在历史水平的 18.24% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.20 倍，处在历史（2002 年至今）的 18.91% 分位数；市净率为 1.22 倍，处在历史水平的 4.85% 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，七月份建议关注：1、安全监管政策、行业供给端变化等对农药及中间体行业的影响；2、上半年“抢出口”等因素带来的部分公司业绩波动；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。

7 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产品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。

7 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

7月12日位于中国内蒙古自治区鄂尔多斯市的“国铀一号”示范工程顺利生产出第一桶铀产品。“国铀一号”示范工程于2024年7月12日开工建设，是中国产能规模最大、建设标准最高、技术水平最先进的天然铀产能基地。中国铀业股份有限公司董事长袁旭表示，“国铀一号”示范工程是中国第三代铀矿采冶技术体系的重大实践成果，它构建了以“绿色环保、远程管控、智能分析、高质高效”为核心的现代化铀矿山生产要素，通过采矿全流程的数字化与智能化分析，实现了铀矿开采的可预测、可控制。据介绍，该项目突破了关键技术瓶颈，成功解决厚含矿含水层强还原矿体、低品位高渗透矿床、溶浸流场再造等砂岩铀矿地浸开采核心技术难题。项目研发“数字建井”技术，较传统成井工艺，铀浸出效率提升一倍以上；首创“数字原地浸出可视化高效采铀”体系，颠覆国内传统地浸模式；创新“定向”成井工艺，实现对地下铀矿物的精准浸出，显著提高资源回收率。以往中国铀矿开发主要集中在南方火山岩型、花岗岩型铀矿，近二十年来北方砂岩型铀矿找矿取得重大突破，“中国铀都”开启了由南向北的大迁移。2023年中国发布十大铀矿找矿成果，预测超过280万吨铀资源，主要的铀资源就集中在北方砂岩型铀矿，其中鄂尔多斯盆地已成为中国最大的铀资源基地。目前中国在运、在建核电机总规模居世界第一。据透露，“国铀一号”技术将全面应用、加速推广到松辽、二连、鄂尔多斯、伊犁等中国北方盆地铀资源开发，支撑建成一批新的铀矿大基地。未来“国铀一号”技术将走出国门，推广到世界铀矿山，保障全球核电安全有序发展。

-----中国化工网，2025.07.14

近日，由吉林石化公司科研团队研发的“高强型大丝束碳纤维生产技术”通过公司评审委员会组织的专家鉴定，标志着该公司形成自有知识产权的T700级大丝束碳纤维技术，填补了国内高强中模型大丝束碳纤维产品空白。2023年吉林石化承接了中国石油集团公司炼化新材料分公司《高强型大丝束碳纤维原丝技术开发及产业化应用》重大科技项目，并在30吨/年原丝装置上开展试验。经过3个月的奋战，该公司取得技术性突破，产出批量合格产品；同年6月份在百吨碳纤维装置上开展产业化试验，12月中旬在百吨装置上产出批量合格大丝束产品。2025年1月，该公司跨越产品优良品率60%这一门槛；经过29天的连续鏖战，2月份产品综合良品率超过90%，并有两个批次良品率达到100%。优良品率大幅提升的同时，该公司高强型大丝束碳纤维工艺技术也得到了进一步固化和验证。

-----中化新网，2025.07.15

7月14日上午，中国石油广西石化公司120万吨/年乙烯装置实现高标准中交，标志着广西石化炼化一体化转型升级项目全面建成，进入联动试车阶段。广西石化炼化一体化转型升级项目是国家石化产业规划布局重大项目，也是中国石油“十四五”重点工程。项目总投资305亿元，占地4400多亩，包括新建120万吨/年乙烯裂解等14套化工装置、200万吨/年柴油吸附脱芳等2套炼油装置，以及配套的公用工程、储运和辅助生产设施。项目计划2025年10月18日投料开工。投产后，将有力推动广西石化从“燃料型”炼厂向“化工产品及有机材料型”企业转型，推进中国石油炼化业务高质量发展，填补区域高端化工新材料产业空白，满足西部陆海新通道沿线地区市场需求，助力广西打造面向东盟的万亿级绿色化工新材料产业集群。

-----中国化工网，2025.07.16

市场监管总局16日发布消息，由我国牵头制定的硅基负极材料国际标准《纳米制造-产品规格-5-3部分：纳米储能-空白详细规范：锂离子电池纳米硅基负极材料》（IEC TS 62565-5-3:2025）近日正式发布。该国际标准是锂离子电池硅基负极材料领域首项国际标准。该国际标准首次构建了锂离子电池纳米硅基负极材料的关键控制特性体系，明确了相应的测量方法，涵盖比容量、首次库伦效率、体积膨胀率等核心特性指标，填补了该领域的国际标准空白。硅基负极材料凭借其理论比容量超过传统石墨材料10倍以上的显著优势，已成为新一代高性能锂离子电池的核心解决方案。根据行业数据，2024年全球锂离子电池负极材料产量为216万吨，中国作为该材料最大的生产国，全球市场占有率达98.5%。该国际标准的发布实施将为纳米硅基负极材料的生产提供指引，推动产业链上下游协同创新，加速全球材料研发、电池生产、终端应用等新能源产业链各环节的衔接与发展。

-----中化新网，2025.07.18

公告摘录

【百傲化学】董事、副总经理杨杰拟通过集中竞价方式减持不超过 230,692 股，占公司总股本的 0.0327%；副总经理顾振鹏拟通过集中竞价方式减持不超过 179,732 股，占公司总股本的 0.0254%；监事杨红文拟通过集中竞价方式减持不超过 19,600 股，占公司总股本的 0.0028%。

【金浦钛业】金浦钛业股份有限公司拟以现金方式收购全资子公司南京钛白化工有限责任公司持有的安徽金浦新能源科技发展有限公司 50.9434% 股权，本次收购完成后，公司将直接持有金浦新能源 50.9434% 股权。经交易双方协商一致，金浦新能源 50.9434% 股权的转让价格确定为合计 25,914.97 万元。金浦钛业股份有限公司正在筹划通过重大资产置换、发行股份及支付现金的方式购买南京金浦东裕投资有限公司、南京恒誉泰和投资合伙企业（有限合伙）持有的南京利德东方橡塑科技有限公司 100% 股权并同时募集配套资金。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，并构成关联交易，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。

【泰禾股份】公司于 2025 年 7 月 14 日与东莞市瑞德丰生物科技有限公司签订了《股权转让协议》。公司拟以自有资金或自筹资金 2208.3 万元收购瑞德丰持有的广东浩德作物科技有限公司剩余 51% 的股权。本次交易完成后标的公司成为公司全资子公司。

【中复神鹰】股东连云港市工业投资集团有限公司因自身资金需求，计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 900 万股，即不超过公司总股本的 1%。减持期间为 2025 年 8 月 7 日至 2025 年 11 月 6 日。

【宏和科技】公司于近日收到了国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。专利名称为“一种 IC 载板用电子级玻璃纤维布的表面处理剂及表面处理方法”，专利号为 ZL 202211592399.8。

【东方铁塔】近日公司合计中标国家电网有限公司 2025 年第三十三批采购项目，金额约为 8112 万元，约占公司 2024 年经审计的营业收入的 1.93%。中标产品包括角钢塔和钢管塔，涉及标包为包 4、包 53 和包 12。

【天赐材料】广州天赐高新材料股份有限公司全资子公司九江天赐高新材料有限公司与武汉楚能新能源有限公司、孝感楚能新能源创新科技有限公司、宜昌楚能新能源创新科技有限公司签订了《生产材料采购合作协议》。协议约定，在本协议有效期内，九江天赐向楚能新能源预计供应电解液系列产品总量不少于 55 万吨。

【长鸿高科】公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金方式，购买广西长科新材料有限公司 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易完成后，长鸿高科的业务范围将拓展至特种合成树脂产品。

【丽臣实业】公司拟在香港特别行政区设立全资子公司“麗臣奧威國際貿易有限公司”，投资金额为 100 万美元。此次投资旨在落实公司的发展战略，拓展海外市场，提升综合竞争力，促进公司持续健康发展。投资资金来源为公司自有资金，股权结构为公司持股 100%。

【红宝丽】公司第一大股东宝源投资计划减持不超过 575.27 万股，占总股本 0.7824%；大宗交易减持不超过 735.27 万股，占总股本 1%。公司实际控制人芮敬功计划减持不超过 160 万股，占总股本 0.2176%。减持期间为 2025 年 8 月 11 日至 2025 年 11 月 11 日。

【宿迁联盛】公司全资子公司宿迁盛瑞新材料有限公司于近期取得 2 项国家知识产权局颁发的发明专利证书。专利名称分别为“一种利用金属铝负载的大孔磺酸型树脂催化剂制备 706 阻聚剂的合成方法”“一种双酚 A-双（磷酸二苯酯）合成方法”。

【确成股份】公司拟在江苏滨海经济开发区沿海工业园投资建设“年产 10 万吨（一期年产 5 万吨）生物质（稻壳）二氧化硅综合利用项目”和“年产 3.02 万吨松厚剂项目”，总投资预计 9 亿元。资金来源为自有资金或其他自筹资金。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（07.14-07.20）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，53 个品种价格下跌，25 个品种价格稳定。跟踪的产品中 41% 的产品月均价环比上涨，52% 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 TDI（华东）、尿素（波罗的海小粒装）、R22（巨化）、氯化钾（青海盐湖 60%）、NYMEX 天然气；周均价跌幅居前的品种分别是涤纶 FDY（华东）、重质纯碱（华东）、醋酸（华东）、双酚 A（华东）、盐酸（长三角 31%）。

本周（07.14-07.20）国际油价小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 67.34 美元/桶，收盘价周跌幅 1.62%；布伦特原油期货价格收于 69.28 美元/桶，收盘价周跌幅 1.53%。宏观方面，特朗普称若俄乌 50 天内达不成协议，美国将对俄征收 100% 的关税，并对购买俄石油等商品的国家征收次级关税。供应方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 7 月 11 日当周，美国原油日均产量 1,337.5 万桶，较前周日均产量减少 1 万桶，较去年同期日均产量增加 7.5 万桶；今年以来，美国原油日均产量 1,345.5 万桶，较去年同期高 2.4%。需求方面，EIA 数据显示，截至 7 月 11 日当周，美国石油需求总量日均 1,918.4 万桶，较前一周低 167.9 万桶，其中美国汽油日需求量 848.9 万桶，较前一周低 67 万桶；馏分油日需求量 342.3 万桶，较前一周低 24.5 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 7 月 11 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.25 亿桶，较前一周减少 420 万桶，其中美国商业原油库存量 4.22 亿桶，较前一周减少 390 万桶；美国汽油库存总量 2.33 亿桶，较前一周增 340 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 3.57 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 7.57%。EIA 天然气库存周报显示，截至 7 月 11 日当周，美国天然气库存总量为 30,520 亿立方英尺，较前一周增加 460 亿立方英尺，较去年同期减少 1,560 亿立方英尺，同比降幅 4.9%，同时较 5 年均值高 1,780 亿立方英尺，增幅 6.2%。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

TDI 价格上涨

本周（07.14-07.20）TDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 18 日，TDI 市场均价为 14,913 元/吨，较上周上涨 18.83%，较年初上涨 15.60%，较去年同期上涨 11.5%。百川盈孚资料显示，供应方面，本周 TDI 产量较上周减少，整体开工率 66% 附近。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；北方大厂福建 36 万吨/年 TDI 装置于 6 月 5 日开始停产检修，重启时间待定；新疆工厂 20 万吨/年装置于 7 月 15 日开始检修，该装置预计检修 35 日左右；甘肃 TDI 装置因锅炉问题提前安排检修计划，该装置预计 7 月底停车，约 10-15 天；烟台 TDI 工厂预计 8 月 20 日前后停车检修 45 天；其他工厂开工负荷正常。需求方面，TDI 涨价初期下游采购心态谨慎，多数企业以消耗前期库存为主，非必要刚需暂不采购；继韩国巴斯夫装置波动后，德国科思创受火灾影响，TDI 生产线暂停，出口订单存一定增量。成本利润方面，原料市场涨跌互现，根据百川盈孚统计，TDI 本周平均成本在 10,895.86 元/吨附近，较上周小幅提升，本周平均毛利润为 3,104.14 元/吨。展望后市，供应端装置检修及缩量放货状态延续，出口方面受韩国巴斯夫及德国科思创装置故障影响，海外供应缺口扩大，国内出口订单或增加，然而下游淡季需求疲软以及高价抵触心理仍存。综合来看，百川盈孚预计短期 TDI 市场或维持高位震荡，价格存在进一步上调可能，但涨幅或趋缓。

草甘膦价格上涨

本周（07.14-07.20）草甘膦价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 18 日，草甘膦市场均价为 25,901 元/吨，较上周上涨 1.57%，较年初上涨 9.72%，较去年同期上涨 5.29%。百川盈孚资料显示，供应方面，华中、华东部分工厂维持低负荷运行，其余企业正常开工，市场供应正常，主流企业大多排单已至 8 月。需求端支撑良好，下游询单积极，内外贸订单持续释放。库存方面，本周国内草甘膦库存 32,800 吨，环比上周减少 1,300 吨（环比-3.81%）。成本方面，上游原料甘氨酸、液氯价格上涨，黄磷价格下跌，甲醇价格震荡盘整，综合来看草甘膦生产成本略微增加。展望后市，草甘膦企业排单良好，库存水平较低，叠加海外制剂订单陆续下发，草甘膦市场供需面利好仍存，百川盈孚预计近期草甘膦价格或上涨。

图表 1. 本周（07.14-07.20）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（%）
TDI（华东）	9.01	(0.24)
尿素（波罗的海小粒装）	6.88	13.80
R22（巨化）	6.67	2.30
氯化钾（青海盐湖 60%）	5.18	5.39
NYMEX 天然气	3.47	(0.00)
盐酸（长三角 31%）	(5.91)	1.96
双酚 A（华东）	(2.30)	(4.82)
醋酸（华东）	(2.30)	(2.71)
重质纯碱（华东）	(2.21)	(10.36)
涤纶 FDY（华东）	(2.20)	(1.47)

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（07.14-07.20）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	23.35	上纬新材	SW 有机硅	(1.69)	晨光新材
SW 膜材料	7.93	东材科技	SW 复合肥	(1.39)	芭田股份
SW 聚氨酯	7.23	沧州大化	SW 纯碱	(1.36)	山东海化
SW 改性塑料	6.76	南京聚隆	SW 锦纶	(1.08)	恒申新材
SW 胶黏剂及胶带	4.67	晶华新材	SW 钛白粉	(0.36)	中核钛白

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（07.14-07.20）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	148.85	605366.SH	宏柏新材	(14.77)
601208.SH	东材科技	33.16	688199.SH	久日新材	(9.58)
600230.SH	沧州大化	28.47	000553.SZ	安道麦 A	(9.05)
300644.SZ	南京聚隆	27.98	605399.SH	晨光新材	(8.20)
301196.SZ	唯科科技	26.79	300716.SZ	ST 泉为	(7.58)

资料来源：万得，中银证券

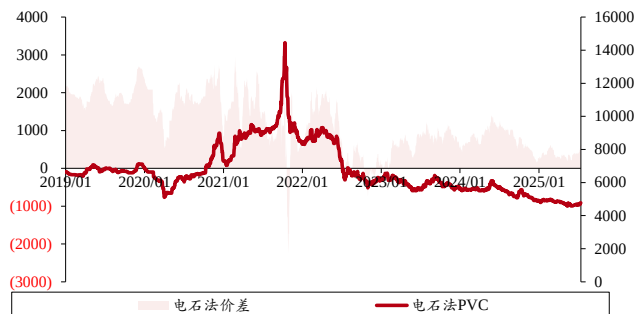
风险提示

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. 电石法 PVC 价格、价差（单位：元/吨）



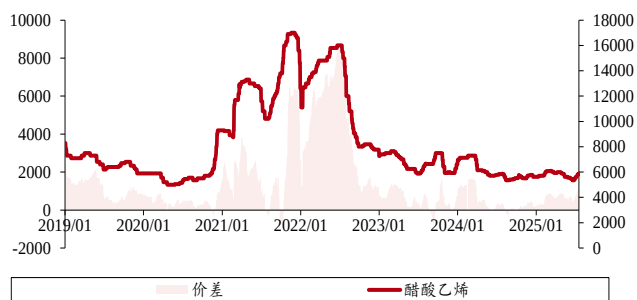
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价格、价差（单位：元/吨）



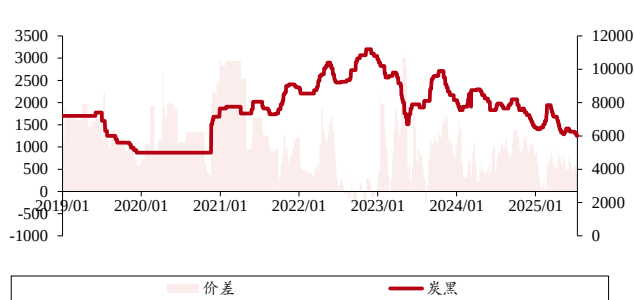
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 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 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, 1 Lothbury
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
7 Bryant 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