

强于大市

化工行业周报 20250713

国际油价上涨，多晶硅、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（07.07-07.13）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 39% 的产品月均价环比上涨，55% 的产品月均价环比下跌，另外 6% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是 DMF（华东）、氯化钾（青海盐湖 60%）、甲乙酮（华东）、硫酸钾（罗布泊 51% 粉）、二氯甲烷（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是盐酸（长三角 31%）、苯胺（华东）、三氯乙烯（华东）、甲醇（长三角）、离子膜烧碱（30% 折百）。
- 本周（07.07-07.13）国际油价小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 68.45 美元/桶，收盘价周涨幅 2.93%；布伦特原油期货价格收于 70.36 美元/桶，收盘价周涨幅 3.02%。宏观方面，特朗普签署行政命令，延长“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日，同时胡塞武装袭击红海商船，中东地缘冲突不断。供应方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 7 月 4 日当周，美国原油日均产量 1,338.5 万桶，较前一周日均产量减少 4.8 万桶，较去年同期日均产量增加 8.5 万桶；今年以来，美国原油日均产量 1,345.8 万桶，较去年同期高 2.5%。需求方面，EIA 数据显示，截至 7 月 4 日当周，美国石油需求总量日均 2,086.3 万桶，较前一周高 37.6 万桶，其中美国汽油日需求量 915.9 万桶，较前一周高 51.9 万桶；馏分油日需求量 366.8 万桶，较前一周低 37.5 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 7 月 4 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,900 万桶，较前一周增加 730 万桶，其中美国商业原油库存量 4,260 万桶，较前一周增加 710 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 3.31 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.79%。EIA 天然气库存周报显示，截至 7 月 4 日当周，美国天然气库存总量为 30,060 亿立方英尺，较前一周增加 530 亿立方英尺，较去年同期减少 1,840 亿立方英尺，同比降幅 5.8%，同时较 5 年均值高 1,730 亿立方英尺，增幅 6.1%。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（07.07-07.13）多晶硅价格上涨。根据百川盈孚，近期“反内卷”政策导向及行业自律预期带动多晶硅现货报价上调，截至 7 月 11 日，多晶硅市场均价为 31,200 元/吨，较上周上涨 1.30%，较年初下跌 5.45%，较去年同期下跌 8.24%；本轮累计上涨 1,000 元/吨（+3.21%）。百川盈孚资料显示，供应方面，7 月头部企业出现几家增产，有个别企业正常停产检修，7 月大概率维持供过于求的市场格局。需求方面，下游硅片企业因前期储备低价库存，对当前硅料企业的高报价暂未大规模接受，目前多持观望态度。库存方面，因上游多晶硅企业均大幅上调报价，下游本周接单量极少，依旧面临库存压力。展望后市，多晶硅报价上调更多受政策预期及行业自律预期带动，目前多晶硅市场依旧面临供应过剩的压力，需持续关注下游对硅料价格上涨的接受程度。百川盈孚预计供需关系出现实质性改善，多晶硅现货成交价格有望逐步恢复至合理区间。
- 本周（07.07-07.13）草甘膦价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 11 日，草甘膦市场均价为 25,501 元/吨，较上周上涨 0.79%，较年初上涨 8.02%，较去年同期上涨 3.66%。百川盈孚资料显示，供应方面，华中、华东部分工厂装置开工不满，其余企业保持正常运行，行业开工正常。需求方面，需求端表现良好，客户按需采购。成本利润方面，上游原料甘氨酸价格盘整，黄磷价格上涨，液氯、甲醇价格下跌，本周草甘膦毛利为 2,772.4 元/吨（较上周提升 5.01%，较去年同期提升 129.88%），毛利率为 10.85%。展望后市，当前供应端排单充足、保持挺价态度，行业库存处于低位，我们预计近期草甘膦价格或将延续涨势。

相关研究报告

《化工行业周报 20250706》20250707
《化工行业周报 20250629》20250630
《化工行业周报 20250622》20250622

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 7 月 13 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 22.88 倍，处在历史（2002 年至今）的 67.59% 分位数；市净率为 1.87 倍，处在历史水平的 16.50% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.04 倍，处在历史（2002 年至今）的 16.50% 分位数；市净率为 1.21 倍，处在历史水平的 4.02% 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：中国石化、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（07.07-07.13）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（07.07-07.13）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（07.07-07.13）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. 黄磷价格、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（07.07-07.13）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 22 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 39% 的产品月均价环比上涨，55% 的产品月均价环比下跌，另外 6% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是 DMF（华东）、氯化钾（青海盐湖 60%）、甲乙酮（华东）、硫酸钾（罗布泊 51% 粉）、二氯甲烷（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是盐酸（长三角 31%）、苯胺（华东）、三氯乙烯（华东）、甲醇（长三角）、离子膜烧碱（30% 折百）。根据万得数据，截至 2025 年 7 月 11 日，WTI 原油收于 68.45 美元/桶，收盘价周涨幅 2.93%；布伦特原油收于 70.36 美元/桶，收盘价周涨幅 3.02%；NYMEX 天然气期货收于 3.31 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.79%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 7 月 11 日，碳酸锂-电池级参考价为 62,966.67 元/吨，与 7 月 1 日（61,666.67 元/吨）相比上涨 2.11%。

投资建议：截至 7 月 13 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 22.88 倍，处在历史（2002 年至今）的 67.59% 分位数；市净率为 1.87 倍，处在历史水平的 16.50% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.04 倍，处在历史（2002 年至今）的 16.50% 分位数；市净率为 1.21 倍，处在历史水平的 4.02% 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

中国盐湖工业集团有限公司所属青海汇信新材料科技有限公司2万吨/年碳酸锂项目，近日一次性投料试车成功，顺利产出合格产品。目前项目持续稳定运行，每天可生产合格产品15吨左右。据介绍，该项目于2024年6月开工建设，2025年6月2日输排卤设施成功通水、6月10日进行投料试车、6月17日实现全线贯通并出产品，较计划提前13天，总投资22.9亿元，占中国盐湖现有碳酸锂产能的17%。项目历时一年建成投产并产出合格产品，创造了察尔汗盐湖地区同类型产业项目建设速度的新纪录，对盐湖资源高效开发与利用、加快建设世界级盐湖产业基地起到了积极推动作用。作为青海汇信产业转型的新增长极，2万吨/年碳酸锂项目利用盐湖钾肥生产排放老卤为原料，采用连续离子移动床吸附工艺、电渗析+深度精制工艺和膜法除杂、水源热泵、MVR蒸发浓缩、母液回收、连续沉锂反应等行业先进技术，生产电池级碳酸锂产品。项目设计从高端化、绿色化、智能化等方面全面对标行业先进水平，基本实现了从绿色原料供应、绿色生产控制到绿色产品输出的全链条绿色产业迭代。

-----中化新网，2025.07.07

从中国平煤神马集团传来消息，该集团旗下中宜创芯公司于近日成功将碳化硅半导体粉体纯度突破8N，最高达到8N8（99.9999998%）。“碳化硅半导体粉体纯度的提高，标志着我国在高端半导体材料领域实现重大突破，为芯片产业自主化注入强劲动力。”中国平煤神马集团中宜创芯公司董事长孙毅表示。据介绍，碳化硅作为第三代半导体核心材料，其粉体纯度直接影响单晶生长质量和电学性能。此前，全球碳化硅粉体纯度的最高纪录8N（99.999999%），由一家国际行业巨头保持。为实现纯度的再次突破，2024年12月以来，中宜创芯的技术团队引进国内行业首台新型无污染碎料装置，并采用先进的粉体合成炉和自动化无污染破碎技术，不断优化研发流程，不仅将碳化硅粉体纯度提升至8N8，还将正品率由55%增至85%，彻底攻破“卡脖子”难题。“随着碳化硅粉体纯度成功提升，集团公司正加速推进其产业化进程。”中宜创芯技术总监杨正宏说，该公司的碳化硅半导体粉体产品具有颗粒度大、纯度高、阿尔法含量高和游离碳低等优点，特别适合8英寸碳化硅厚单晶晶锭的生长。目前，产品已得到浙江材孜、江苏超芯星、山东粤海金等国内知名企业验证使用。

-----中化新网，2025.07.08

7月8日，远景科技集团打造的全球最大152万吨绿色氨氮项目32万吨首期工程，在内蒙古赤峰建成投产。该项目依托零碳产业园模式和绿氢全栈技术能力，将波动的可再生能源就地转化为稳定、高价值且易于储运的绿色氨。项目一期配套143万千瓦风电光伏及680兆瓦时储能系统，年产绿色合成氨达32万吨。按照规划，三期全部投产后总产能将达152万吨。远景科技集团董事长张雷表示，绿色氨氮醇对化工、航运、钢铁等行业的脱碳意义重大，赤峰项目是全球首个实现商业化运营的百万吨级绿色氨氮工程，标志着绿色氨氮产业迈入规模化、商业化新阶段。

-----中化新网，2025.07.09

据云煤集团消息，7月8日，云南解化绿源化工有限公司在红河州开远市正式揭牌成立，云煤集团控股建设的解化公司搬迁转型升级建设50万吨合成氨及下游项目迈进新阶段。该项目于6月10日在开远市小龙潭化工园区正式开工。该项目总投资70亿元，预计2028年建成投产后。项目以50万吨/年合成氨装置为核心，配套建设50万吨/年尿素、54万吨/年硝酸、55万吨/年硝酸铵、30万吨/年尿基水溶性肥、30万吨/年硝基水溶性肥等下游装置，年产能总计269万吨。下一步，解化绿源公司将紧紧围绕云南能投集团、云煤集团一体化经营部署要求，加快推进解化搬迁转型升级项目建设，推进绿色能源与绿色先进制造业深度融合发展。

-----中化新网，2025.07.10

公告摘要

【联合化学】公司拟以自有和自筹资金 1.2 亿元增资卓光芮科技，增资后将持有卓光芮 19.3548% 的股权。同时，公司有权在增资款项到位后 6 个月内，继续以增资方式投资不超过 1.2 亿元。本次投资资金主要用于支持标的公司开展国产投影式曝光机研发及相关零部件研制工作。

【海利得】公司计划在越南西宁省福东工业园扩建生产基地，实施纺丝二期及配套聚酯切片项目。项目总投资约 20,000 万美元，建设规模包括年产 10 万吨差别化涤纶纤维工业长丝、2 万吨差别化尼龙工业长丝和 25 万吨聚酯切片。

【华盛锂电】公司部分限售股即将解禁上市，本次解除限售股份的数量为 5655.66 万股，占公司发行总股本的 35.46%，本次解除限售的股份上市流通日期为 2025 年 7 月 14 日，解禁股类型为首发原股东限售股份。

【新威凌】公司基于业务发展需要，出资设立全资子公司湖南臻润智能装备有限公司。全资子公司注册地址为湖南省岳阳市汨罗市循环经济产业园天立路西侧 101 室，注册资本为 200 万元人民币，类型为有限责任公司，全资子公司已完成工商注册登记并取得营业执照。

【卓越新能】公司拟投资 7 亿元用于在泰国春武里府建设生物能源生产线项目，建设内容包括年产 30 万吨生物柴油生产装置、年产 10 万吨 HVO（烃基生物柴油）/SAF（生物航空燃料）联合生产装置及相应配套装置。本项目一期将先行完成年产 30 万吨生物柴油生产线及配套装置的建设。

【佳先股份】公司控股子公司安徽英特美科技有限公司为进一步丰富产品种类，拓展光刻胶原料业务，拟投资建设年产 1,000 吨电子材料中间体项目。英特美拟新增注册资本 2,500 万元，其中公司拟向英特美投资人民币 2,600 万元认购其新增注册资本人民币 2,000 万元。

【万润股份】公司召开董事会会议审议通过了《关于控股子公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》。本次发行股票数量不超过 4,687.50 万股（含本数，含超额配售），募集资金拟用于九目化学 OLED 显示材料及其他功能性材料项目（二期）及九目化学研发中心项目。

【广信材料】公司高性能工业功能涂料品牌 HIPRO Graphene 汉璞石墨烯重防腐涂料通过 NORSOK M-501 标准测试，标志着公司新型高性能环保型无溶剂石墨烯重防腐涂料解决方案达到国际权威标准，有助于公司新型工业防护功能涂料解决方案加快切入高门槛的海洋工程涂料市场。

【佛塑科技】公司拟通过产权交易中心公开挂牌方式转让全资子公司佛山市三水长丰塑胶有限公司 100% 股权。在不低于三水长丰 100% 股权评估价值的前提下，综合考虑资产市场价值等情况，拟定本次交易的首次挂牌价为 17,987.19 万元。

【江南化工】中矿恒泰为下属子公司新疆天河之全资子公司，新疆天河以现金增资的方式对中矿恒泰增资 3,500 万元，助推中矿恒泰建设年产 5,000 吨现场混装炸药生产系统项目。本次增资完成后，中矿恒泰注册资本由 100 万元增加至 3,600 万元，仍为新疆天河之全资子公司。

【惠云钛业】公司 IPO 募投项目之“循环经济技术改造项目”子项目之“生产钛液结晶 3 技改项目”已于近日完成环保验收及公示，该子项目予以结项。公司可转债募投项目之“50KT/年改 80KT/年硫酸法金红石钛白粉初品技改工程”已于近日完成环保验收及公示，该项目已全面正式投入生产且达到预定要求和运行条件，予以结项。

【瑞华技术】常州瑞华化工工程技术股份有限公司的全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司与东明县人民政府于 2025 年 7 月 11 日签署《合作意向书》，共同探讨聚酰亚胺材料及相关应用项目的可行性研究、技术路径探讨、市场前景分析及潜在合作模式。

【奇德新材】公司拟与广东粤科风险投资管理有限公司、广东省新兴产业投资基金合伙企业、开平市国承交通建设投资有限公司共同出资成立广东粤科开平高质量发展基金合伙企业，目标企业计划总认缴出资金额为 50,000 万元人民币。

【国恩股份】青岛国恩科技股份有限公司已于 2025 年 6 月 26 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市外资股（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请。公司根据相关规定已向中国证券监督管理委员会报送了关于公司本次发行并上市的备案申请材料，并于近日获中国证监会接收。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(07.07-07.13)均价跟踪的 100 个化工品种中, 共有 22 个品种价格上涨, 47 个品种价格下跌, 31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 39% 的产品月均价环比上涨, 55% 的产品月均价环比下跌, 另外 6% 产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是 DMF (华东)、氯化钾(青海盐湖 60%)、甲乙酮(华东)、硫酸钾(罗布泊 51% 粉)、二氯甲烷(华东); 周均价跌幅居前的品种分别是盐酸(长三角 31%)、苯胺(华东)、三氯乙烯(华东)、甲醇(长三角)、离子膜烧碱(30% 折百)。

本周(07.07-07.13)国际油价小幅上涨, WTI 原油期货价格收于 68.45 美元/桶, 收盘价周涨幅 2.93%; 布伦特原油期货价格收于 70.36 美元/桶, 收盘价周涨幅 3.02%。宏观方面, 特朗普签署行政命令, 延长“对等关税”暂缓期, 将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日, 同时胡塞武装袭击红海商船, 中东地缘冲突不断。供应方面, 美国能源信息署(EIA)数据显示, 截至 7 月 4 日当周, 美国原油日均产量 1,338.5 万桶, 较前周日均产量减少 4.8 万桶, 较去年同期日均产量增加 8.5 万桶; 今年以来, 美国原油日均产量 1,345.8 万桶, 较去年同期高 2.5%。需求方面, EIA 数据显示, 截至 7 月 4 日当周, 美国石油需求总量日均 2,086.3 万桶, 较前一周高 37.6 万桶, 其中美国汽油日需求量 915.9 万桶, 较前一周高 51.9 万桶; 馏分油日需求量 366.8 万桶, 较前一周低 37.5 万桶。库存方面, EIA 数据显示, 截至 7 月 4 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,900 万桶, 较前一周增加 730 万桶, 其中美国商业原油库存量 4,260 万桶, 较前一周增加 710 万桶; 美国汽油库存总量 22,950 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 3.31 美元/mmbtu, 收盘价周跌幅 2.79%。EIA 天然气库存周报显示, 截至 7 月 4 日当周, 美国天然气库存总量为 30,060 亿立方英尺, 较前一周增加 530 亿立方英尺, 较去年同期减少 1,840 亿立方英尺, 同比降幅 5.8%, 同时较 5 年均值高 1,730 亿立方英尺, 增幅 6.1%。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天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

多晶硅价格上涨

本周(07.07-07.13)多晶硅价格上涨。根据百川盈孚, 近期“反内卷”政策导向及行业自律预期带动多晶硅现货报价上调, 截至 7 月 11 日, 多晶硅市场均价为 31,200 元/吨, 较上周上涨 1.30%, 较年初下跌 5.45%, 较去年同期下跌 8.24%; 本轮累计上涨 1,000 元/吨(+3.21%)。百川盈孚资料显示, 供应方面, 7 月头部企业出现几家增产, 有个别企业正常停产检修, 7 月大概率维持供过于求的市场格局。需求方面, 下游硅片企业因前期储备低价库存, 对当前硅料企业的高报价暂未大规模接受, 目前多持观望态度。库存方面, 因上游多晶硅企业均大幅上调报价, 下游本周接单量极少, 依旧面临累库压力。展望后市, 多晶硅报价上调更多受政策预期及行业自律预期带动, 目前多晶硅市场依旧面临供应过剩的压力, 需持续关注下游对硅料价格上涨的接受程度。百川盈孚预计待供需关系出现实质性改善, 多晶硅现货成交价格有望逐步恢复至合理区间。

草甘膦价格上涨

本周(07.07-07.13)草甘膦价格上涨。根据百川盈孚, 截至 7 月 11 日, 草甘膦市场均价为 25,501 元/吨, 较上周上涨 0.79%, 较年初上涨 8.02%, 较去年同期上涨 3.66%。百川盈孚资料显示, 供应方面, 华中、华东部分工厂装置开工不满, 其余企业保持正常运行, 行业开工正常。需求方面, 需求端表现良好, 客户按需采购。成本利润方面, 上游原料甘氨酸价格盘整, 黄磷价格上涨, 液氯、甲醇价格下跌, 本周草甘膦毛利润为 2,772.4 元/吨(较上周提升 5.01%, 较去年同期提升 129.88%), 毛利率为 10.85%。展望后市, 当前供应端排单充足、保持挺价态度, 行业库存处于低位, 我们预计近期草甘膦价格或将延续涨势。

图表 1. 本周（07.07-07.13）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（%）
DMF（华东）	7.40	1.63
氯化钾（青海盐湖 60%）	4.23	3.47
甲乙酮（华东）	3.68	9.03
硫酸钾（罗布泊 51%粉）	2.74	1.87
二氯甲烷（华东）	2.67	(2.17)
盐酸（长三角 31%）	(15.87)	20.32
苯胺（华东）	(7.60)	6.53
三氯乙烯（华东）	(5.53)	(2.19)
甲醇（长三角）	(4.32)	10.66
离子膜烧碱（30%折百）	(4.17)	(2.76)

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（07.07-07.13）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 合成革	7.16	华峰超纤	SW 氟化工及制冷剂	(3.07)	三美股份
SW 民爆用品	5.71	广东宏大	SW 其他化学原料	(1.34)	兴业股份
SW 玻纤	5.60	宏和科技	SW 其他橡胶制品	(0.88)	天铁科技
SW 维纶	5.22	皖维高新	SW 炭黑	(0.47)	黑猫股份
SW 磷化工及磷酸盐	4.85	川金诺	SW 氮肥	(0.27)	河化股份

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（07.07-07.13）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	72.88	688550.SH	瑞联新材	(15.98)
605366.SH	宏柏新材	24.72	603928.SH	兴业股份	(9.08)
605399.SH	晨光新材	23.30	002263.SZ	大东南	(8.82)
000819.SZ	岳阳兴长	22.44	688199.SH	久日新材	(7.36)
300847.SZ	中船汉光	22.01	603067.SH	振华股份	(6.96)

资料来源：万得，中银证券

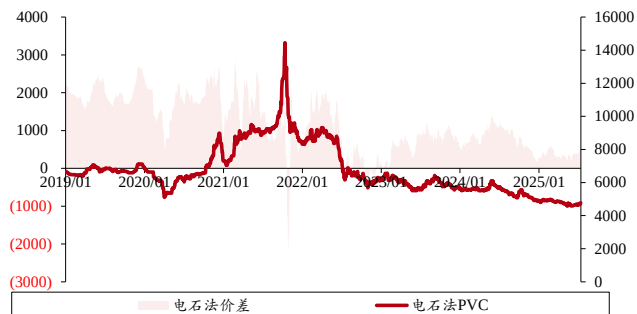
风险提示

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）



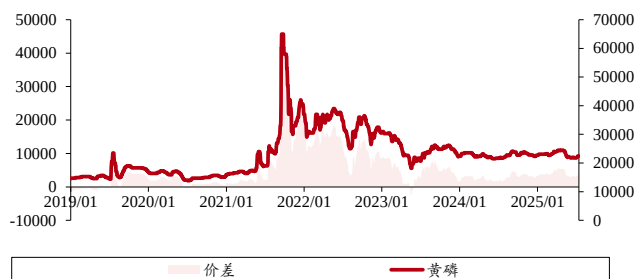
资料来源：百川盈孚，中银证券

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. 黄磷价格、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