

强于大市

化工行业周报 20250706

国际油价、TDI、丙烯酸价格上涨

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（06.30-07.06）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 25 个品种价格上涨，56 个品种价格下跌，19 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甲乙酮（华东）、尿素（波罗的海小粒装）、TDI（华东）、环氧氯丙烷（华东）、二氯甲烷（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是草铵膦、甲醇（长三角）、重质纯碱（华东）、丙酮（华东）、甲醛（华东）。
- 本周（06.30-07.06）国际油价小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 66.50 美元/桶，收盘价周涨幅 1.50%；布伦特原油期货价格收于 68.30 美元/桶，收盘价周涨幅 0.78%。宏观方面，美国总统特朗普 7 月 2 日宣布，美国与越南达成贸易协议，美国将对进口越南商品征收 20% 关税，而越南将对美国“完全开放市场”。供应方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 27 日当周，美国原油日均产量 1,343.3 万桶，较前周日均产量减少 0.2 万桶，较去年同期日均产量增加 23.3 万桶；今年以来，美国原油日均产量 1,346.3 万桶，较去年同期高 2.6%。需求方面，EIA 数据显示，截至 6 月 27 日当周，美国石油需求总量日均 2,051.3 万桶，较前一周高 12.2 万桶，其中美国汽油日需求量 968.8 万桶，较前一周高 38.9 万桶。库存方面，美国原油库存和成品油库存下降。EIA 数据显示，截至 6 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,170 万桶，较前一周增加 410 万桶，其中美国商业原油库存量 4,190 万桶，较前一周增加 380 万桶；美国汽油库存总量 23,210 万桶，较前一周增加 420 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 3.41 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 8.83%。EIA 天然气库存周报显示，截至 6 月 27 日当周，美国天然气库存总量为 29,530 亿立方英尺，较前一周增加 550 亿立方英尺，较去年同期减少 1,760 亿立方英尺，同比降幅 5.6%，同时较 5 年均值高 1,730 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导天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（06.30-07.06）TDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 6 日，TDI 市场均价 12,013 元/吨，较上周上涨 7.02%，较去年同期下降 11.51%。供应方面，根据百川盈孚，本周 TDI 整体开工率在 71% 附近，万华化学福建 36 万吨/年 TDI 装置于 6 月 5 日开始停产检修，预计检修 45 天左右；西部一套 TDI 装置两条生产线近几日陆续临时停车。需求方面，淡季压制下，下游企业对高价货源接受度低，且部分下游企业已完成阶段性补仓，短期内需求端难有改善。成本利润方面，本周甲苯、液氯、硝酸等原料市场价格下行，根据百川盈孚，本周 TDI 毛利润为 896.71 元/吨，较去年同期低 13.30%，毛利率为 7.45%。展望后市，工厂挺价态度明确，但短期难见集中采购需求，预计价格窄幅震荡。
- 本周（06.30-07.06）丙烯酸价格上行。根据百川盈孚，截至 7 月 6 日，丙烯酸市场均价为 7,100 元/吨，较上周上涨 3.65%，较上月上涨 7.58%，较去年同期上涨 14.52%。供应方面，根据百川盈孚统计，本周山东开泰老厂 3 万吨/年丙烯酸氧化装置预计停车检修 10 天左右；宁波台塑丙烯酸氧化装置一条线预计停车检修半个月；江苏三木丙烯酸氧化装置一条线临时故障停车。需求方面，根据百川盈孚，本周国内胶带母卷生产企业开工率预计维持在 47.9% 附近，较上周降低 0.8%。成本利润方面，根据百川盈孚，本周丙烯酸毛利润 1,185.8 元/吨，环比上周提升 18.38%，毛利率为 16.96%。展望后市，预计丙烯酸市场价格或将小幅波动。

投资建议

- 截至 7 月 6 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 22.52 倍，处在历史（2002 年至今）的 96.70% 分位数；市净率为 1.92 倍，处在历史水平的 46.65% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 11.02 倍，处在历史（2002 年至今）的 77.37% 分位数；市净率为 1.15 倍，处在历史水平的 47.67% 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。

相关研究报告

《化工行业周报 20250629》20250630
《化工行业周报 20250622》20250622
《化工行业周报 20250615》20250616

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：余嫒嫒

(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

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（06.30-07.06）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周（06.30-07.06）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周（06.30-07.06）化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 氨纶价格、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. 涤纶 FDY 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(06.30-07.06)均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 25 个品种价格上涨，56 个品种价格下跌，19 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 甲乙酮(华东)、尿素(波罗的海小粒装)、TDI(华东)、环氧氯丙烷(华东)、二氯甲烷(华东)；周均价跌幅居前的品种分别是 草铵膦、甲醇(长三角)、重质纯碱(华东)、丙酮(华东)、甲醛(华东)。根据万得数据，截至 2025 年 7 月 6 日，WTI 原油收于 66.50 美元/桶，周均价环比上升 1.50%；布伦特原油收于 68.30 美元/桶，周均价环比上升 0.78%；NYMEX 天然气期货收于 3.41 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 8.83%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 7 月 4 日，碳酸锂-电池级参考价为 62,033.33 元/吨，与 7 月 1 日(61,666.67 元/吨)相比上涨 0.59%。

投资建议：截至 7 月 6 日，SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 22.52 倍，处在历史(2002 年至今)的 96.70%分位数；市净率为 1.92 倍，处在历史水平的 46.65%分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 11.02 倍，处在历史(2002 年至今)的 77.37%分位数；市净率为 1.15 倍，处在历史水平的 47.67%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,TEHCET 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

6月30日，辽阳石化公司10万吨/年尼龙66项目如期中交。该项目是辽阳石化打造特色产业特色产品巨人的重要一环，也是建设百万吨化工新材料基地的关键举措。辽阳石化尼龙66项目总投资12.1亿元，2024年3月15日开工建设，主要建设包括5万吨/年己二腈装置、5万吨/年己二胺装置、12万吨/年成盐装置和10万吨/年尼龙66装置，最终形成己二酸-己二腈-己二胺-尼龙66的完整产业链。该项目是辽阳石化实现“特色产业特色产品巨人”战略目标的重要一环，将补齐中国石油尼龙产业链条，形成一体化发展。

-----中国化工网，2025.07.03

从中国石油获悉，我国首个天然气全链条多工况深冷处理厂在四川全面投产，工程填补了国内天然气深度处理与高值化利用完整技术链的空白。天然气深冷处理是一种利用低温环境对天然气进行分离、提纯和液化的技术，具有分离效率高、资源利用率高的特点。盐亭处理厂采用我国自主研发的超低温深冷技术，一次性产出商品天然气、液态乙烷、液化石油气等7种产品，每年可处理20亿立方米天然气。中国石油西南油气田公司盐亭天然气处理厂现场技术负责人邓晓峰介绍，我们自主研发的一整套工艺流程和核心算法，让我们的冷量利用效率和资源综合回收率都达到了95%的行业领先水平。盐亭处理厂项目团队自主研发了天然气深冷精馏提取等技术，破解了传统工艺适应性差、能耗高、利用率低等难题。中国石油西南油气田公司气田开发管理部副主任范锐表示，这个厂的投产不仅仅增加了一种或几种化工产品的国产供应，它验证了一条技术自主可控的道路，为我国后续大规模开发同类非常规气田、构建自主的天然气深冷工艺体系迈出了重要的一步。目前，盐亭处理厂生产的液态乙烷产品已通过专用运输渠道发往华东、华中地区，将用于高端聚乙烯和丙烯生产原料。

-----中国化工网，2025.07.03

7月3日，国内首座天然气全链条多工况深冷处理厂——中国石油西南油气田公司盐亭天然气处理厂全面投产。这是目前国内技术路线最长、工艺最复杂、功能最齐、全产品种类最多的天然气处理厂，标志着我国在非常规天然气综合利用领域达到国际领先水平。西南油气田公司经评估分析，发现天府气田中乙烷含量丰富，多种天然气伴生气含量远超国内常规气田，具备极高的工业提取价值。2023年10月，西南油气田公司围绕天府气田高附加值组分开发，正式成立盐亭天然气处理厂建设工作专班，装置于当年12月破土动工，2025年1月完成中交，转入调试阶段。经过近半年的系统联调与工艺优化，实现全流程满负荷达产，各项运行参数均达到设计指标。西南油气田公司在技术上锚定多梯级温度变化中维持精确控制和工况稳定的关键，联合研发了具有自主知识产权的天然气深冷多联产工艺包，并首次成功应用于盐亭天然气处理厂。针对不同单元结构特性和生产要素，构建起无扰切换、顺控优化、四步干燥、分段预冷等7项创新生产措施，破解了传统天然气伴生气精制工艺适应性差、电耗高、液氮消耗高、冷量利用效率低等难题，将天然气资源综合回收率提升至95%。

-----中化新网，2025.07.04

公告摘要

【百川股份】公司收到公司实际控制人、董事长郑铁江先生家属的通知，其于近日收到江阴市监察委员会签发的关于郑铁江先生的《留置通知书》和《立案通知书》，公司实际控制人、董事长郑铁江先生被立案调查并实施留置。

【中盐化工】公司通过公开竞拍方式，以人民币 92.9 万元获得内蒙古自治区阿拉善左旗吉兰泰镇天然碱矿普查探矿权。探矿权勘查项目名称为吉兰泰天然碱探矿权，探矿权人为中盐内蒙古化工股份有限公司，勘查面积为 14.57 平方公里，出让期限为 5 年。

【上纬新材】公司控股股东正在筹划重大事项，可能导致公司控制权变更。为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，公司股票自 2025 年 7 月 2 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

【南京聚隆】公司公布 2025 年第二期限制性股票激励计划草案，本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 78.5 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额约 1.1 亿股的 0.71%，限制性股票的授予价格为 13.21 元/股，首次授予的激励对象总人数为 10 人。

【天晟新材】公司全资子公司天晟香港与李楠、曹征、王继杨签署了《股份买卖协议》，转让兴岳资本 100% 的股权，转让价格为 280 万元人民币。兴岳资本的主要资产为其持有的天晟证券 100% 的股权。交易完成后，公司将不再从事证券相关业务。

【恒通股份】公司全资子公司山东恒福绿洲新能源有限公司计划以 8181 万元收购公司控股子公司华恒能源有限公司持有的广西华恒通能源科技有限公司 100% 的股权。此项交易旨在整合资源，进一步开展 LNG 相关业务。

【杭州高新】杭州高新材料科技股份有限公司于 2025 年 6 月 30 日收到控股股东浙江东杭控股集团有限公司、实际控制人胡敏先生的通知，其正在筹划公司控制权变更事宜，拟向交易对手方转让公司总股本 19.03% 的股份，可能导致公司控制权发生变化。本次权益变动尚需履行协议转让相关程序，除此之外不涉及有关部门事前审批，交易对手方主要从事科技推广和应用服务业。公司股票自 2025 年 6 月 30 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

【同益中】公司近日收到以上股东出具的《关于减持计划的告知函》，因个人资金需求，董事长、总经理黄兴良拟减持公司股份数量不超过 189,675 股，占公司总股本的比例不超过 0.0844%；副总经理、总法律顾问兼任首席合规官谢云翔先生拟减持公司股份数量不超过 143,400 股，占公司总股本的比例不超过 0.0638%；副总经理、核心技术人员赵鹏先生拟减持公司股份数量不超过 71,700 股，占公司总股本的比例不超过 0.0319%；副总经理、核心技术人员刘清华女士拟减持公司股份数量不超过 129,750 股，占公司总股本的比例不超过 0.0578%；副总经理余燕飞先生拟减持公司股份数量不超过 119,500 股，占公司总股本的比例不超过 0.0532%；副总经理、核心技术人员林凤崎女士拟减持公司股份数量不超过 119,500 股，占公司总股本的比例不超过 0.0532%；财务负责人、董事会秘书苏敏女士拟减持公司股份数量不超过 95,600 股，占公司总股本的比例不超过 0.0426%。上述股东计划根据市场情况通过集中竞价的方式减持，减持期间为本公告披露 15 个交易日后的 3 个月内。减持价格将根据减持时的市场价格确定。

【海正生材】中石化资本计划拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过大宗交易方式减持不超过 3,525,600 股，占公司总股本比例不超过 1.74%。上述股份减持价格按减持实施时的市场价格确定。

【岳阳兴长】大股东湖南长炼兴长企业服务有限公司（持股 7.80%）之一致行动人湖南长炼兴长集团有限责任公司，持有本公司股份 12,102,376 股（占本公司总股本比例 3.27%）。兴长集团计划在减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内（2025 年 7 月 22 日-2025 年 10 月 21 日），以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,000,000 股（占本公司总股本比例 0.54%）。

【普利特】公司出资设立全资子公司广东普利特新材料有限公司，并投资建设普利特塑料改性材料华南总部及研发制造基地，项目总投资 100,000 万元，项目年产能预计 40 万吨。产品包括改性 PP、改性 ABS、改性 PA，改性 PC、改性 PEEK、改性 PPS、LCP、碳纤维增强材料以及各类塑料合金等高性能复合材料。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（06.30-07.06）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 26 个品种价格上涨，55 个品种价格下跌，18 个品种价格稳定。跟踪的产品中 41% 的产品月均价环比上涨，53% 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甲乙酮（华东）、尿素（波罗的海小粒装）、TDI（华东）、环氧氯丙烷（华东）、二氯甲烷（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是草铵膦、甲醇（长三角）、重质纯碱（华东）、丙酮（华东）、甲醛（华东）。

本周（06.30-07.06）国际油价小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 66.50 美元/桶，收盘价周涨幅 1.50%；布伦特原油期货价格收于 68.30 美元/桶，收盘价周涨幅 0.78%。宏观方面，美国总统特朗普 7 月 2 日宣布，美国与越南达成贸易协议，美国将对进口越南商品征收 20% 关税，而越南将对美国“完全开放市场”。供应方面，美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 27 日当周，美国原油日均产量 1,343.3 万桶，较前周日均产量减少 0.2 万桶，较去年同期日均产量增加 23.3 万桶；今年以来，美国原油日均产量 1,346.3 万桶，较去年同期高 2.6%。需求方面，EIA 数据显示，截至 6 月 27 日当周，美国石油需求总量日均 2,051.3 万桶，较前一周高 12.2 万桶，其中美国汽油日需求量 968.8 万桶，较前一周高 38.9 万桶。库存方面，美国原油库存和成品油库存下降。EIA 数据显示，截至 6 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 82,170 万桶，较前一周增加 410 万桶，其中美国商业原油库存量 4,190 万桶，较前一周增加 380 万桶；美国汽油库存总量 23,210 万桶，较前一周增加 420 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 3.41 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 8.83%。EIA 天然气库存周报显示，截至 6 月 27 日当周，美国天然气库存总量为 29,530 亿立方英尺，较前一周增加 550 亿立方英尺，较去年同期减少 1,760 亿立方英尺，同比降幅 5.6%，同时较 5 年均值高 1,730 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导导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

TDI 价格上涨

本周（06.30-07.06）TDI 价格上涨。根据百川盈孚，截至 7 月 6 日，TDI 市场均价 12,013 元/吨，较上周上涨 7.02%，较去年同期下降 11.51%。供应方面，根据百川盈孚，本周 TDI 整体开工率在 71% 附近，万华化学福建 36 万吨/年 TDI 装置于 6 月 5 日开始停产检修，预计检修 45 天左右；西部一套 TDI 装置两条生产线近几日陆续临时停车。需求方面，淡季压制下，下游企业对高价货源接受度低，且部分下游企业已完成阶段性补仓，短期内需求端难有改善。成本利润方面，本周甲苯、液氯、硝酸等原料市场价格下行，根据百川盈孚，本周 TDI 毛利润为 896.71 元/吨，较去年同期低 13.30%，毛利率为 7.45%。展望后市，工厂挺价态度明确，但短期难见集中采购需求，预计价格窄幅震荡。

丙烯酸价格上行

本周（06.30-07.06）丙烯酸价格上行。根据百川盈孚，截至 7 月 6 日，丙烯酸市场均价为 7,100 元/吨，较上周上涨 3.65%，较上月上涨 7.58%，较去年同期上涨 14.52%。供应方面，根据百川盈孚统计，本周山东开泰老厂 3 万吨/年丙烯酸氧化装置预计停车检修 10 天左右；宁波台塑丙烯酸氧化装置一条线预计停车检修半个月；江苏三木丙烯酸氧化装置一条线临时故障停车。需求方面，根据百川盈孚，本周国内胶带母卷生产企业开工率预计维持在 47.9% 附近，较上周降低 0.8%。成本利润方面，根据百川盈孚，本周丙烯酸毛利润 1,185.8 元/吨，环比上周提升 18.38%，毛利率为 16.96%。展望后市，预计丙烯酸市场价格或将小幅波动。

图表 1. 本周（06.30-07.06）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（%）
甲乙酮（华东）	10.96	10.96
尿素(波罗的海小粒装)	7.00	7.00
TDI（华东）	6.21	6.21
环氧氯丙烷（华东）	5.82	5.82
二氯甲烷（华东）	3.15	3.15
草铵膦	(9.20)	1.39
甲醇（长三角）	(6.97)	9.58
重质纯碱（华东）	(6.88)	(6.93)
丙酮（华东）	(6.17)	(7.26)
甲醛（华东）	(5.88)	3.06

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（06.30-07.06）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 胶黏剂及胶带	3.83	康达新材	SW 其他化学纤维	(2.16)	吉林碳谷
SW 食品及饲料添加剂	2.77	科拓生物	SW 锦纶	(1.47)	神马股份
SW 复合肥	2.39	富邦科技	SW 纺织化学制品	(1.27)	锦鸡股份
SW 涤纶	2.17	海利得	SW 非金属材料III	(0.95)	天马新材
SW 粘胶	1.87	恒天海龙	SW 其他塑料制品	(0.77)	沧州明珠

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（06.30-07.06）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
002549.SZ	凯美特气	27.46	301395.SZ	仁信新材	(16.83)
300858.SZ	科拓生物	21.90	300169.SZ	天晟新材	(15.80)
688199.SH	久日新材	21.01	300798.SZ	锦鸡股份	(15.34)
002263.SZ	大东南	17.87	603155.SH	新亚强	(14.41)
603585.SH	苏利股份	17.00	603790.SH	雅运股份	(12.81)

资料来源：万得，中银证券

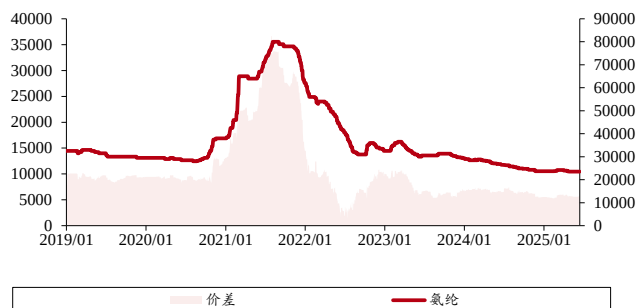
风险提示

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：

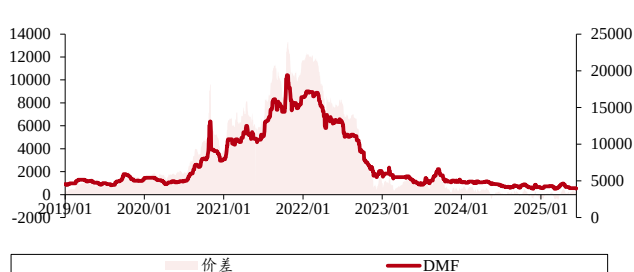
重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 氨纶价格、价差（单位：元/吨）



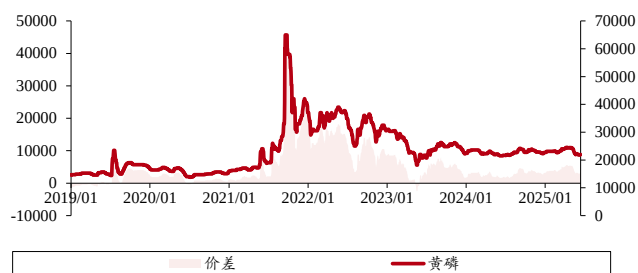
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. DMF 价格、价差（单位：元/吨）



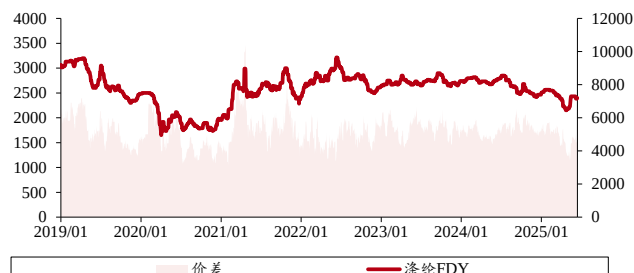
资料来源：百川盈孚，中银证券

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. 涤纶 FDY 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, 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