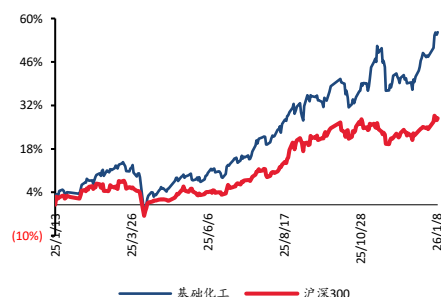


基础化工

化工新材料行业可转债双周报（01/19-02/01）： 联瑞转债上市，兴发转债提前赎回

■ 走势比较



相关研究报告

<<2026 年化工&新材料投资策略：“反内卷”催化周期复苏，“新经济”拉动新材料成长>>—2025-12-15

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

报告摘要

权益市场回顾

近两周（2026.1.19-2026.2.1），沪深 300 指数涨跌幅为-0.54%，中信基础化工指数涨跌幅为 3.19%，相对沪深 300 指数取得超额收益 3.73 个百分点；中信石油石化指数涨跌幅为 15.22%，相对沪深 300 指数取得超额收益 15.76 个百分点。

从细分板块来看，在中信基础化工和中信石油石化合计 39 个三级行业板块中，26 个板块上涨，11 个板块下跌。印染化学品（25.13%）、石油开采 III（17.37%）、其他石化（15.09%）、氯碱（14.35%）和复合肥（13.40%）等板块涨幅较大；碳纤维（-6.34%）、锂电化学品（-6.17%）、电子化学品（-5.68%）、化学制剂（-4.24%）和改性塑料（-2.99%）等板块跌幅居前。

可转债市场回顾

截至 2026 年 2 月 1 日，在统计的公开交易的 60 个化工行业可转债个券中，当周有 6 只个券上涨，54 只个券出现下跌。涨幅前五：百川转 2（12.75%）、锦鸡转债（4.72%）、赛特转债（4.16%）、蓝晓转 02（0.96%）、盛虹转债（0.27%）。跌幅前五：惠城转债（-15.82%）、聚隆转债（-12.54%）、安集转债（-10.28%）、鼎龙转债（-8.10%）、优彩转债（-7.03%）。

近期重点个券跟踪和发行进展

联瑞新材：2026 年 1 月 28 日“联瑞转债”上市。

兴发集团：提前赎回“兴发转债”。

风险提示

下游需求不及预期、产品价格下跌、安全生产风险等。

目录

一、 重点化工品价格跟踪	4
二、 可转债市场回顾	5
(一) 行情表现	5
(二) 行业个券涨跌幅情况	6
三、 重点个券跟踪和发行进展	8
四、 公司公告和行业重要新闻跟踪	10
(一) 重点公司公告	10
(二) 行业要闻	10
五、 大宗原材料价格走势	14
六、 附表：已发行可转债项目详情	17

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪.....	4
图表 2: 近两周中信一级子行业涨跌幅 (2026.1.19-2026.2.1)	5
图表 3: 近两周石油石化、基础化工下属三级子行业涨跌幅 (2026.1.19-2026.2.1)	6
图表 4: 化工行业已发可转债周涨幅前五 (2026.2.1 更新)	6
图表 5: 化工行业已发可转债周跌幅前五 (2026.2.1 更新)	7
图表 6: 新发行可转债项目跟踪 (2026.2.1 更新)	8
图表 7: 重点公司公告.....	10
图表 8: 国际油价.....	14
图表 9: 烯烃价格.....	14
图表 10: 美国原油产量、库存情况	15
图表 11: 全球/美国油井钻机数	15
图表 12: 动力煤价格.....	15
图表 13: 秦皇岛长协价格.....	15
图表 14: 天然气价格.....	16
图表 15: 重点 LNG 价格.....	16
图表 16: 已发行可转债重点要素更新列表 (2026.2.1 更新)	17

一、重点化工品价格跟踪

在重点监测的产品中，本周（01/26-02/01）对硝基氯化苯（27.91%）、乙腈（13.58%）、TMP（12.15%）、布伦特（10.38%）等产品价格周涨幅居前；双氧水（-7.66%）、甲缩醛（-5.60%）、醋酐（-3.88%）、盐酸（-3.70%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2026/1/30	2026/1/29	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	63.21	美元/桶	1.31%	4.27%	10.28%	-15.34%	
	布伦特	68.40	美元/桶	1.23%	4.84%	12.59%	-12.87%	
	LNG	4259.00	元/吨	0.14%	0.05%	-0.70%	-13.17%	
烯烃	动力煤	591.00	元/吨	0.17%	0.00%	-0.17%	-9.77%	
	乙烯	5769.00	元/吨	0.00%	-0.33%	-4.94%	-24.83%	
	聚乙烯	6936.00	元/吨	0.62%	3.48%	7.82%	-14.20%	
	聚丙烯粒料	6656.00	元/吨	0.88%	3.15%	8.14%	-10.57%	
	丙烯酸	5800.00	元/吨	0.00%	1.75%	6.42%	-25.16%	
	丙烯酸丁酯	7300.00	元/吨	0.00%	4.29%	11.03%	-23.56%	
聚酯	丁二烯	10388.00	元/吨	-2.46%	9.06%	23.45%	-17.56%	
	PX	7420.88	元/吨	2.18%	3.67%	2.69%	3.80%	
	PTA	5240.00	元/吨	0.19%	1.95%	2.85%	6.29%	
	MEG	3854.00	元/吨	-0.05%	4.33%	3.97%	-18.97%	
	聚酯切片	5995.00	元/吨	0.00%	2.92%	3.72%	-5.81%	
	己内酰胺	9550.00	元/吨	0.26%	2.14%	0.79%	-10.75%	
	涤纶FDY	7150.00	元/吨	0.00%	2.88%	5.93%	-7.14%	
	PA66	14983.00	元/吨	0.11%	0.67%	0.98%	-12.89%	
	PC	14481.00	元/吨	0.00%	1.54%	3.61%	-4.85%	
	TDI	14200.00	元/吨	0.57%	1.97%	-1.99%	2.11%	
聚氨酯	纯MDI	17500.00	元/吨	0.00%	-0.57%	-3.31%	-7.89%	
	聚合MDI	13850.00	元/吨	0.00%	-0.36%	-2.46%	-24.32%	
	环氧丙烷	8190.00	元/吨	0.00%	1.24%	5.20%	4.60%	
	硬泡聚醚	7725.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.66%	-4.04%	
纤维	粘胶短纤	12650.00	元/吨	0.00%	0.00%	-1.17%	-6.99%	
	氨纶40D	23100.00	元/吨	0.00%	0.43%	0.43%	-2.53%	
煤化工	己二酸	7733.00	元/吨	0.65%	6.91%	9.18%	-8.30%	
	双氧水	682.00	元/吨	-1.02%	-7.08%	-13.01%	7.57%	
	甲醇	1892.00	元/吨	0.00%	0.37%	-2.52%	-14.31%	
	醋酸	2555.00	元/吨	-0.85%	-1.73%	0.95%	-7.63%	
	辛醇	7790.00	元/吨	1.30%	9.78%	12.52%	0.66%	
	DMF	3975.00	元/吨	0.00%	1.15%	5.44%	-4.79%	
	三聚氰胺	5255.00	元/吨	0.00%	0.84%	1.49%	-1.24%	
	电石	2742.00	元/吨	0.37%	0.22%	5.30%	-4.29%	
	电石法PVC	4437.00	元/吨	-0.02%	2.05%	4.20%	-7.56%	
	液体烧碱	749.00	元/吨	-0.53%	-2.09%	-5.19%	-29.41%	
	固体烧碱	3080.00	元/吨	0.00%	-0.03%	-1.06%	-26.67%	
	炭黑	7481.00	元/吨	0.00%	7.94%	16.89%	5.87%	
	轻质纯碱	1139.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.18%	-19.39%	
	重质纯碱	1260.00	元/吨	0.00%	0.00%	-1.72%	-15.66%	
	尿素	1753.00	元/吨	0.52%	0.92%	2.51%	4.78%	
农化	磷酸一铵	3821.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.20%	27.88%	
	磷酸二铵	3836.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	16.03%	
	氯化钾	3297.00	元/吨	0.06%	0.30%	0.46%	27.59%	
	草甘膦	23296.00	元/吨	0.00%	0.00%	-1.27%	-0.47%	
	棕榈油	9310.00	元/吨	0.65%	4.37%	7.88%	-0.85%	
氟化工	R22	17500.00	元/吨	0.00%	0.00%	9.38%	-46.97%	
	R134a	58000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	31.82%	
	R125	50000.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	16.28%	
	R32	63000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	44.83%	
	R410a	55500.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.78%	29.07%	
	无水氟化氢	11908.00	元/吨	0.00%	0.29%	0.29%	8.45%	
食品添加剂	维生素A	59.00	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%	-48.70%	
	维生素E	53.50	元/千克	0.00%	2.88%	4.90%	-58.85%	
	安赛蜜	3.20	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-13.51%	
	三氯蔗糖	10.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-58.00%	
其他	钛白粉	13351.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.08%	-6.66%	
	有机硅DMC	14000.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.19%	9.38%	
	天然橡胶	16387.00	元/吨	1.99%	4.88%	6.60%	-2.94%	

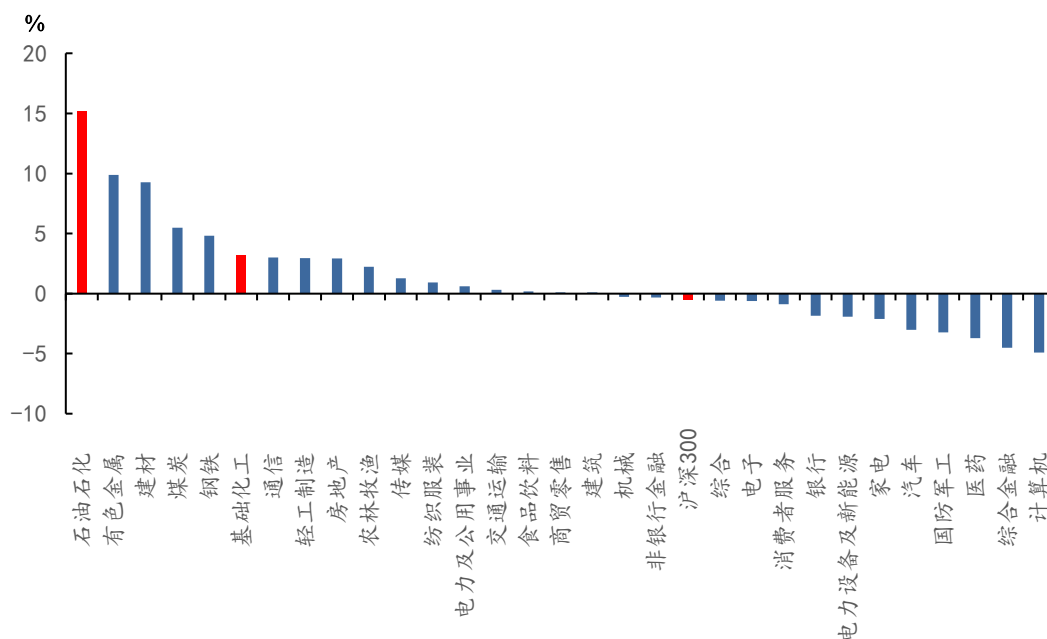
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、可转债市场回顾

(一) 行情表现

近两周（2026.1.19-2026.2.1），沪深300指数涨跌幅为-0.54%，中信基础化工指数涨跌幅为3.19%，相对沪深300指数取得超额收益3.73个百分点；中信石油石化指数涨跌幅为15.22%，相对沪深300指数取得超额收益15.76个百分点。

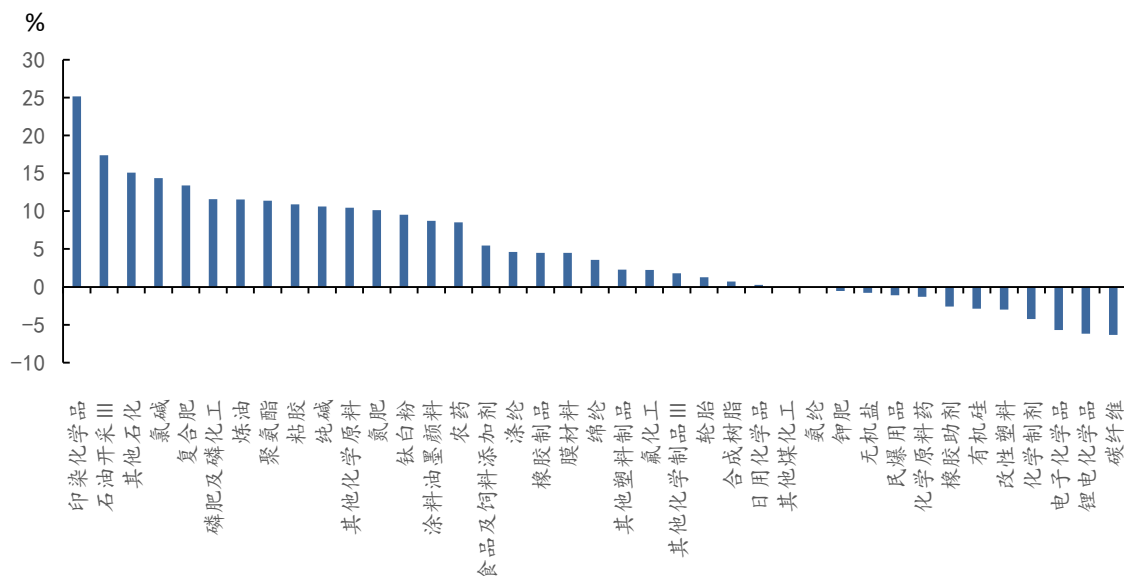
图表2：近两周中信一级子行业涨跌幅（2026.1.19-2026.2.1）



资料来源：iFind，太平洋证券整理

从细分板块来看，在中信基础化工和中信石油石化合计39个三级行业板块中，26个板块上涨，11个板块下跌。印染化学品（25.13%）、石油开采III（17.37%）、其他石化（15.09%）、氯碱（14.35%）和复合肥（13.40%）等板块涨幅较大；碳纤维（-6.34%）、锂电化学品（-6.17%）、电子化学品（-5.68%）、化学制剂（-4.24%）和改性塑料（-2.99%）等板块跌幅居前。

图表3：近两周石油石化、基础化工下属三级子行业涨跌幅（2026.1.19-2026.2.1）



资料来源：iFind，太平洋证券整理

（二）行业个券涨跌幅情况

截至 2026 年 2 月 1 日，在统计的公开交易的 60 个化工行业可转债个券中，当周有 6 只个券上涨，54 只个券出现下跌。涨幅前五：百川转 2（12.75%）、锦鸡转债（4.72%）、赛特转债（4.16%）、蓝晓转 02（0.96%）、盛虹转债（0.27%）。跌幅前五：惠城转债（-15.82%）、聚隆转债（-12.54%）、安集转债（-10.28%）、鼎龙转债（-8.10%）、优彩转债（-7.03%）。

图表4：化工行业已发可转债周涨幅前五（2026.2.1 更新）

正股名称	债券简称	转债代码	债券价格	债券周涨跌幅 (%)	正股周涨跌幅 (%)	债券年涨跌幅 (%)	正股年涨跌幅 (%)	转股价格	目前股价	价差率：(目前股价-转股价格)/转股价格
百川股份	百川转 2	127075.SZ	149.00	12.75	29.25	17.79	33.75	7.53	9.59	27.4%
锦鸡股份	锦鸡转债	123129.SZ	151.00	4.72	19.60	11.60	35.58	7.92	9.64	21.7%
赛特新材	赛特转债	118044.SH	152.62	4.16	14.99	18.68	36.76	18.90	23.25	23.0%
蓝晓科技	蓝晓转 02	123195.SZ	178.92	0.96	-6.17	26.67	8.76	59.38	67.16	13.1%
东方盛虹	盛虹转债	127030.SZ	133.47	0.27	9.44	8.61	21.40	13.21	13.22	0.1%

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

图表5：化工行业已发可转债周跌幅前五（2026.2.1 更新）

正股名称	债券简称	转债代码	债券价格	债券周涨跌幅 (%)	正股周涨跌幅 (%)	债券年涨跌幅 (%)	正股年涨跌幅 (%)	转股价格	目前股价	价差率：(目前股价-转股价格)/转股价格
惠城环保	惠城转债	123118.SZ	893.01	-15.82	-8.95	-27.41	-24.90	11.11	97.71	779.5%
南京聚隆	聚隆转债	123209.SZ	223.72	-12.54	-9.53	-1.87	-5.82	17.77	34.76	95.6%
安集科技	安集转债	118054.SH	254.94	-10.28	-8.49	25.84	23.79	128.70	269.77	109.6%
鼎龙股份	鼎龙转债	123255.SZ	258.23	-8.10	-6.04	42.32	18.43	28.58	44.53	55.8%
优彩资源	优彩转债	127078.SZ	140.61	-7.03	-4.16	1.75	12.85	6.48	8.52	31.5%

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

三、 近期重点个券跟踪和发行进展

联瑞新材：2026 年 1 月 28 日“联瑞转债”上市。

富淼科技：实施“富淼转债”赎回，最后交易日 2026 年 2 月 2 日。

聚赛龙：提前赎回“赛龙转债”， 停止交易日 2026 年 3 月 2 日。

垒知集团：不向下修正“垒知转债”转股价格。

兴发集团：提前赎回“兴发转债”。

蓝晓科技：“蓝晓转 02”的转股价格调整为 59.38 元/股，调整后的转股价自 2026 年 1 月 30 日起生效。

华正新材：提前赎回“华正转债”。

天奈科技：不向下修正“垒知转债”转股价格。

新宙邦：公司不提前赎回“宙邦转债”。

台华新材：不向下修正“台 21 转债”转股价格。

润禾材料：1 月 14 日审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》。

图表6：新发行可转债项目跟踪（2026.2.1 更新）

代码	名称	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	方案进度	预案公告日	股东大会公告日
300727. SZ	润禾材料	4.00	6	股东大会通过	2025-08-28	2026-01-14
000422. SZ	湖北宜化	33.00	6	股东大会通过	2025-10-25	2025-12-13
301565. SZ	中仑新材	10.68	6	股东大会通过	2025-09-12	2025-09-29
603125. SH	常青科技	8.00	6	股东大会通过	2025-09-04	2025-09-20
301149. SZ	隆华新材	9.60	6	股东大会通过	2025-08-23	2025-09-10
605589. SH	圣泉集团	25.00	6	股东大会通过	2025-08-19	2025-09-05
301059. SZ	金三江	2.90	6	股东大会通过	2025-08-18	2025-09-03
002430. SZ	杭氧股份	16.30	6	董事会预案	2025-03-04	--

605016. SH	百龙创园	7. 48	6	股东大会通过	2024-09-21	2024-10-12
600618. SH	氯碱化工	40. 00	6	董事会预案	2024-08-05	--
600389. SH	江山股份	12. 00	6	股东大会通过	2023-12-30	2024-04-20
603255. SH	鼎际得	7. 50	6	股东大会通过	2023-12-20	2024-01-30
000893. SZ	亚钾国际	20. 00	6	董事会预案	2023-11-24	--
300586. SZ	美联新材	10. 00	6	股东大会通过	2023-07-06	2023-07-22
603928. SH	兴业股份	7. 50	6	股东大会通过	2023-07-04	2023-07-20

资料来源：iFind，太平洋证券整理

四、 近期公司公告和行业重要新闻跟踪

(一)重点公司公告

图表7：重点公司公告

福莱新材	募集资金投资项目内部投资结构调整，增加环保型高精显示材料产线 9 条，减少环保型水性预涂包装材料 6 条产线，变更后募投项目中设备购置及安装建设主要是新建环保型水性预涂包装材料 4 条产线、新建环保型高精显示材料 19 条产线及上述配套生产设施。变更前后，“新型环保预涂功能材料建设项目”使用募集资金总金额保持不变。将募投项目达到预定可使用状态日期延长至 2028 年 1 月 31 日。
优彩资源	公司可转债募集资金所投资的“废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目”于近日建成，进入试产阶段。
湖北宜化	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）
恒辉安防	公司大股东及部分董事、高级管理人员减持计划时间届满。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二)行业要闻

【化工厂关闭潮和投资额急剧下滑正威胁着欧洲化工行业】

根据欧洲化学工业协会（Cefic）的数据，自 2022 年以来，欧洲化工厂关闭数量激增，约占欧洲总产能的 9%，而与此同时，新的投资却大幅下滑，这引发对欧洲化学工业的竞争力和长期生存能力的日益加剧的担忧。过去二十年，全球化学工业格局发生了快速的再平衡。2004 年，欧洲占全球销售额的 27%，而到 2024 年，这一比例已降至 13%。相比之下，同期中国占全球销售额的比例从 10%跃升至 46%。2022 年，欧洲化工行业宣布关闭的工厂总产能为 290 万吨，但到 2025 年，这一数字已跃升至 1720 万吨。关闭的工厂主要集中在上游石化产品（1780 万吨），其次是基础无机化学品（1170 万吨）、聚合物（540 万吨）和特种化学品（200 万吨）。（中国石油和化工网）

【埃克森美孚关闭英国一乙烯装置】

全球能源化工巨头埃克森美孚正式确认，将于 2026 年 2 月永久关闭其位于英国苏格兰法夫郡的莫斯莫兰乙烯裂解装置。该装置年产能为 80 万吨，是该公司在欧洲运营的最后一座裂解装

置。此决定将使英国境内的乙烯生产装置仅剩英力士在格兰杰默斯的一套，标志着欧洲石化产业在成本压力与市场变迁下，正经历一场深刻的结构性调整。（中国石油和化工网）

【裕龙石化 30 万吨 EVA/LDPE 装置一次开车成功】

山东裕龙石化产业园区 30 万吨/年 EVA/LDPE 一体化装置实现一次开车成功，全流程打通并产出首批合格 2420K 高压 LDPE 产品。该装置是裕龙岛炼化一体化项目（一期）高端聚烯烃新材料关键装置，采用了国际先进的工艺技术，可柔性切换生产 EVA 与 LDPE，具备产品方案灵活、技术含量高、市场适应性强等特点。首批下线的 2420K 产品是一种高性能 LDPE 材料，具备优异的柔韧性、耐冲击性和良好的加工性能。（中国石油和化工网）

【生态环境部：加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型】

生态环境部固体废物与化学品司有关负责同志就《关于发布含汞电池等 12 种添汞产品和使用含汞催化剂生产聚氨酯工艺管控要求的公告》答记者问时表示，我国将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型。生态环境部会同有关部门联合印发《公告》，明确了含汞电池等 12 种添汞产品的生产、进出口管控要求，禁止使用含汞催化剂生产聚氨酯。下一步，生态环境部将进一步加强与相关部门的协同联动，聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加大政策支持与技术创新引导力度，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型。（中化新网）

【外资企业关闭国内钛白粉产能】

全球第二大钛白粉生产商美国特诺集团（Tronox Group）正式宣布，基于对全球资产布局的战略评估，公司决定永久关闭其位于中国江西省抚州市的钛白粉生产设施。该工厂自 2025 年 10 月 1 日起已进入计划性长期停产状态，涉及产能为 5 万吨/年，特诺明确表示将不再重启该工厂。特诺集团关闭抚州工厂的决策主要源于中国市场持续扩产所导致的长期下行压力、国内需求不振、产能过剩以及价格水平持续低迷等结构性挑战。（中国石油和化工网）

【欧盟出台政策推动再生塑料循环利用】

欧盟委员会发布了一项以塑料为重点的政策方案，以促进循环经济。该政策方案汇总了短期内实施的措施，以提振再生塑料需求。首先，欧盟要求成员国通过修订一次性塑料指令，以推动塑料的回收。根据该指令，成员国要确保到 2030 年，将其国内销售的特定饮料瓶中 30% 的材料由再生塑料制成。其次，欧盟委员会提出了将再生塑料作为二次原材料处理标准的实施条例。此外，

欧洲委员会还宣布，由于存在从境外进口的未使用塑料原料被作为再生塑料销售的情况，将完善相关法规。（中国石油和化工网）

【中国石油气相法聚烯烃弹性体实现规模化生产】

独山子石化公司国产 POE（聚烯烃弹性体）适应性改造项目取得重大进展，2025 年共生产 POE 产品近 6 万吨。这标志着国内首创 POE 气相聚合工艺实现工业化量产与规模化供应。独山子石化公司采用自主开发的气相法工艺，属国内首家，填补了相关领域的技术空白。经检测，其主力牌号 UL0588 的核心指标——透光率达到国际先进水平，质量稳定性位居国产 POE 前列。由该产品制成的光伏胶膜，展现出更优的耐候性、更强的水汽阻隔性和更长的寿命。（中化新网）

【巴斯夫集团发布 2025 年初步数据】

巴斯夫集团发布 2025 全年初步数据，集团 2025 全年销售额预计为 597 亿欧元（2024 年：614 亿欧元，不包含已终止经营的涂料业务）。这与分析师平均预测的数值一致（Vara：596 亿欧元）。尽管 2025 年销量略有增加，但汇率带来的负面影响，以及略有下滑的销售价格对销售额带来了压力。2025 年净收益预计为 16 亿欧元，显著高于分析师预期（Vara：12 亿欧元），也高于去年水平（2024 年：13 亿欧元）。这主要得益于按权益法核算的 Wintershall Indea 持股收益有所增加。（中国石油和化工网）

【瑞典硫酸钾生产商 Cinis 申请破产】

瑞典水溶性硫酸钾生产商 Cinis 于 1 月 20 日宣布申请破产。Cinis 从造纸业和汽车电池行业获取原料来生产硫酸钾产品。2024 年 5 月，该公司位于瑞典奥恩斯科尔德斯维克的年产能 10 万吨的工厂投产；同年 9 月，向荷兰特种肥料制造商 Van Iperen 公司交付了第一批产品。（中国石油和化工网）

【Vioneo 决定在中国建设绿色甲醇制聚烯烃工厂】

欧洲化工初创企业 Vioneo 宣布，放弃在欧洲建设 30 万吨/年绿色甲醇制聚烯烃工厂，决定在中国投资同类项目。此前，Vioneo 曾计划在比利时安特卫普建设其首座商业规模的工厂，投资额约 15 亿欧元，每年生产 20 万吨聚丙烯和 10 万吨聚乙烯。安特卫普项目原本计划每年从中国进口 80 万吨可再生甲醇作为原料，通过甲醇制烯烃工艺生产乙烯和丙烯，进而生产聚乙烯和聚丙烯。（中国石油和化工网）

【瑞典硫酸钾生产商 Cinis 申请破产】

瑞典水溶性硫酸钾生产商 Cinis 于 1 月 20 日宣布申请破产。Cinis 从造纸业和汽车电池行业获取原料来生产硫酸钾产品。2024 年 5 月，该公司位于瑞典奥恩斯科尔德斯维克的年产能 10 万吨的工厂投产；同年 9 月，向荷兰特种肥料制造商 Van Iperen 公司交付了第一批产品。（中国石油和化工网）

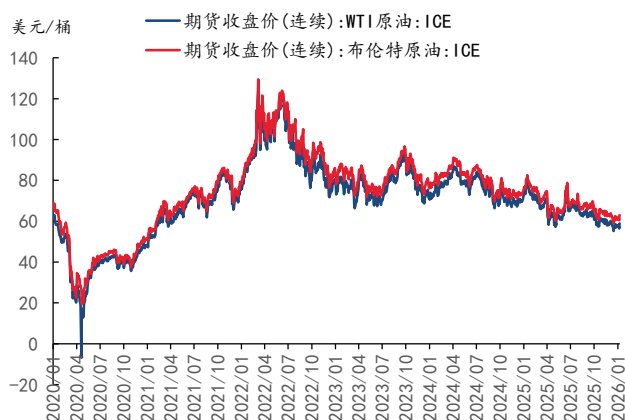
【Vioneo 决定在中国建设绿色甲醇制聚烯烃工厂】

欧洲化工初创企业 Vioneo 宣布，放弃在欧洲建设 30 万吨/年绿色甲醇制聚烯烃工厂，决定在中国投资同类项目。此前，Vioneo 曾计划在比利时安特卫普建设其首座商业规模的工厂，投资额约 15 亿欧元，每年生产 20 万吨聚丙烯和 10 万吨聚乙烯。安特卫普项目原本计划每年从中国进口 80 万吨可再生甲醇作为原料，通过甲醇制烯烃工艺生产乙烯和丙烯，进而生产聚乙烯和聚丙烯。（中国石油和化工网）

五、大宗原材料价格走势

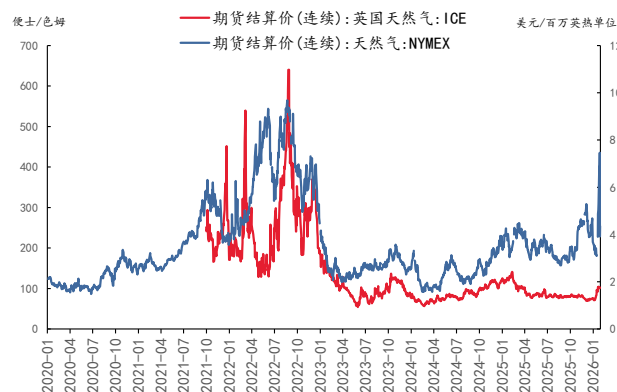
截至2月1日，WTI 油价收于 65.66 美元/桶，Brent 油价收于 70.70 美元/桶，分别较上周上涨了 7.13% 和 6.65%。NYMEX 天然气期货价格为 4.35 美元/百万英热单位，较上周价格下跌 17.46%；英国天然气期货价格为 102.63 便士/色姆，较上周上涨 1.87%。截至2月1日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 701 元/吨，较上周价格上涨 0.02%。长协价格方面，1 月秦皇岛 Q5500 价格为 684 元/吨，较上月价格下跌 10 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 622 元/吨，较上月价格下跌 9 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 560 元/吨，较上月价格下跌 8 元/吨。据百川盈孚，截至2月1日，江苏新浦乙烯出厂价为 5800 元/吨，较上周价格下跌 1.69%；宁波金发丙烯出厂价为 6700 元/吨，较上周价格上涨 3.08%。

图表8：国际油价



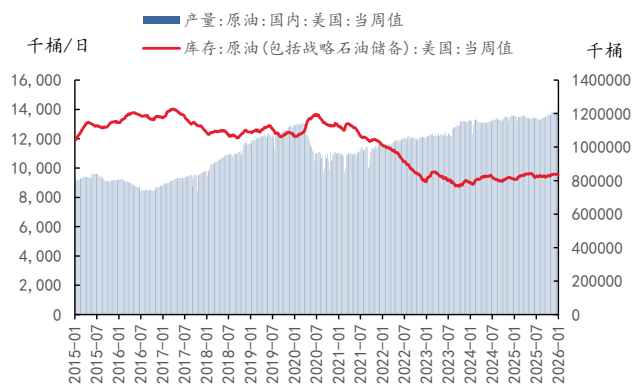
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表9：烯烃价格



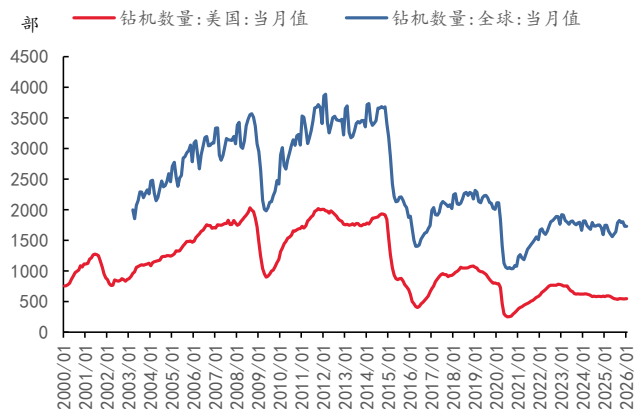
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：美国原油产量、库存情况



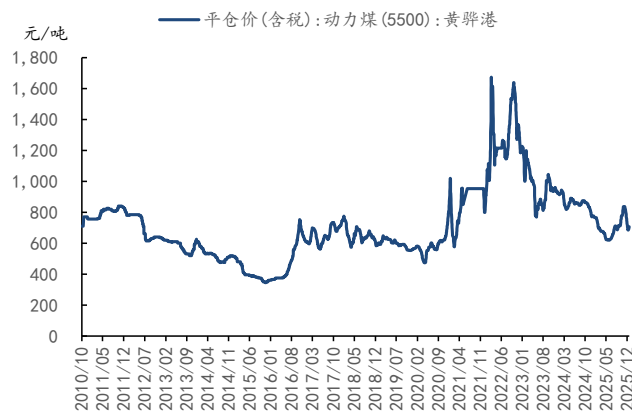
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表11：全球/美国油井钻机数



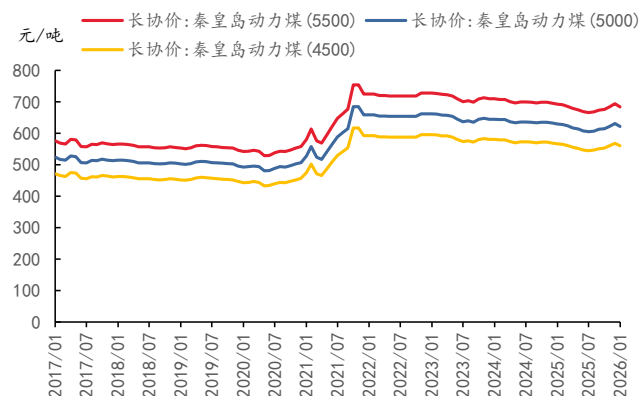
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表12：动力煤价格



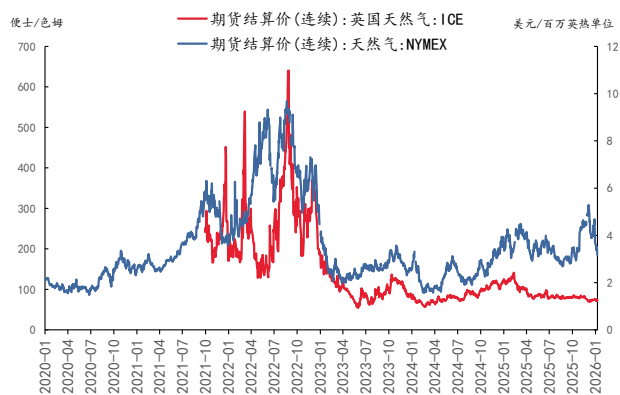
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表13：秦皇岛长协价格



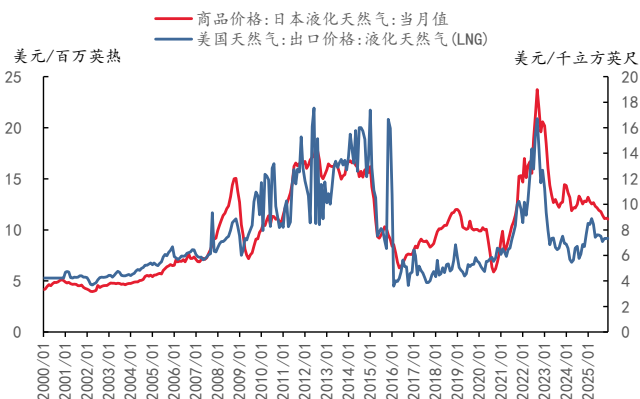
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表14：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表15：重点 LNG 价格



资料来源: GIE, 太平洋证券整理

六、 附表：已发行可转债项目详情

图表16：已发行可转债重点要素更新列表（2026.2.1更新）

债券简称	转债代码	发行总额 (亿元)	转股价格	转股溢价率 (%)	剩余期限 (天)	评级	票面利率 (%)	纯债到期收益率 (%)
安集转债	118054.SH	8.31	128.70	21.63	1,891	AA+	0.20	-13.68
百川转2	127075.SZ	9.78	7.53	16.99	991	AA+	0.20	-7.99
博22转债	113650.SH	8.00	23.15	126.34	881	A+	0.30	-3.53
鼎龙转债	123255.SZ	9.10	28.58	65.73	1,886	AA+	0.20	-14.71
丰山转债	113649.SH	5.00	13.73	20.41	877	AA-	0.40	-8.26
凤21转债	113623.SH	25.00	15.78	0.29	431	A+	0.40	-12.26
XX转债	-	4.29	9.56	27.66	1,068	AA-	0.20	-40.80
富淼转债	118029.SH	4.50	18.60	-3.26	5	AA-	0.20	-1,549.94
杭氧转债	127064.SZ	11.37	25.97	29.43	838	AA	0.30	-13.70
合顺转债	111020.SH	3.38	10.59	38.92	1,632	AA+	0.20	-3.74
和邦转债	113691.SH	46.00	2.00	21.26	1,730	AA-	0.20	-6.03
赫达转债	127088.SZ	6.00	16.76	37.19	1,248	AA-	0.40	-5.78
恒逸转2	127067.SZ	30.00	10.37	19.32	901	AA-	0.30	-8.40
恒逸转债	127022.SZ	20.00	9.14	2.33	257	AA-	0.30	-31.52
红墙转债	127094.SZ	3.16	10.44	2.49	1,355	AA-	0.40	-6.00
宏柏转债	111019.SH	9.60	5.46	11.30	1,536	AA-	0.20	-4.25
花园转债	123178.SZ	12.00	13.45	9.47	1,129	AA	0.20	-6.24
华特转债	118033.SH	6.46	82.75	70.44	1,144	AA	0.30	-4.06
华正转债	113639.SH	5.70	38.51	-0.45	722	A	0.20	-20.68
回天转债	123165.SZ	8.50	15.20	60.32	999	A	0.20	-4.19
惠城转债	123118.SZ	3.20	11.11	1.54	521	AA-	0.30	-75.99
惠云转债	123168.SZ	4.90	10.74	46.25	1,026	AA-	0.30	-4.63
建龙转债	118032.SH	7.00	71.71	165.25	1,131	AA-	0.30	-2.25
金宏转债	118038.SH	10.16	18.97	24.51	1,262	A+	0.20	-6.00
锦鸡转债	123129.SZ	6.00	7.92	24.06	641	AA-	0.30	-14.76
XX转2	-	5.23	16.69	43.63	561	AA-	0.40	-19.38
聚合转债	111003.SH	2.04	11.37	46.15	765	AA-	0.40	-7.18
聚隆转债	123209.SZ	2.19	17.77	14.37	1,271	A+	0.50	-17.04
科思转债	123192.SZ	7.25	17.39	65.11	1,167	A+	0.20	-2.71
蓝晓转02	123195.SZ	5.46	59.38	58.19	1,171	A	0.50	-11.85
垒知转债	127062.SZ	3.96	7.59	72.97	810	AA-	0.30	-5.48
龙星转债	127105.SZ	7.55	5.80	23.04	1,461	A+	0.40	-3.80

联瑞转债	118064.SH	6.95	63.55	115.52	2,167	AA-	0.30	-11.08
齐翔转2	128128.SZ	29.90	5.37	21.09	200	AA-	0.40	-31.29
麒麟转债	127050.SZ	21.99	19.36	32.55	648	A+	0.40	-11.99
强力转债	123076.SZ	8.50	12.70	16.62	291	A+	0.30	-22.31
瑞丰转债	123126.SZ	3.40	11.64	41.12	586	AA-	0.30	-6.34
瑞科转债	118018.SH	4.30	30.91	61.90	929	A+	0.30	-7.61
赛龙转债	123242.SZ	2.50	36.20	-0.30	32	AA	0.30	-258.37
赛特转债	118044.SH	4.42	18.90	24.06	1,318	AA	0.20	-7.14
三房转债	110092.SH	25.00	3.02	30.17	1,070	AA+	0.20	1.06
神马转债	110093.SH	30.00	8.11	23.45	1,139	AA+	0.20	-6.99
盛虹转债	127030.SZ	50.00	13.21	33.37	414	AA	0.30	-15.94
XX转债	-	13.79	12.15	2.40	638	AA	0.30	-11.98
双箭转债	127054.SZ	5.14	7.06	35.38	740	AA-	0.40	-7.87
苏利转债	113640.SH	9.57	17.20	16.93	745	AA+	0.20	-10.11
台21转债	113638.SH	6.00	16.19	120.53	696	AA+	0.20	-5.39
天奈转债	118005.SH	8.30	99.09	170.66	725	A+	0.30	-5.63
天业转债	110087.SH	30.00	5.60	26.15	873	A+	0.40	-9.75
皖天转债	113631.SH	9.30	6.81	11.94	645	AA-	0.20	-12.03
万凯转债	123247.SZ	27.00	11.30	21.71	1,657	A+	0.30	-15.64
万顺转2	123085.SZ	9.00	4.99	16.73	313	AA-	0.20	-25.51
兴发转债	110089.SH	28.00	28.40	-0.07	964	AA	0.30	-8.49
阳谷转债	123211.SZ	6.50	9.28	33.20	1,272	AA-	0.20	-13.46
洋丰转债	127031.SZ	10.00	17.09	34.47	417	AA-	0.20	-15.48
永22转债	113653.SH	7.70	16.50	19.16	908	AA-	0.20	-7.82
永东转2	127059.SZ	3.80	8.16	42.63	797	AA-	0.20	-6.21
优彩转债	127078.SZ	6.00	6.48	6.94	1,047	AA-	0.20	-5.66
裕兴转债	123144.SZ	6.00	8.50	66.35	800	AA-	0.20	-3.38
XX转债	-	4.06	8.20	33.62	1,622	AA-	0.20	-30.22
镇洋转债	113681.SH	6.60	11.20	15.45	1,427	AA-	0.20	-4.25

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

注：合规原因导致若干个券免于展示

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。