

强于大市

化工行业周报 20250629

国际油价、MDI 价格下跌，H 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，六月份建议关注：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（06.23-06.29）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 38 个品种价格上涨，38 个品种价格下跌，24 个品种价格稳定。跟踪的产品中 44% 的产品月均价环比上涨，49% 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草铵膦、尿素（波罗的海小粒装）、甲乙酮（华东）、苯胺（华东）、丙烯（韩国 FOB）；而周均价跌幅居前的品种分别是纯苯（FOB 韩国）、维生素 E、石脑油（新加坡）、WTI 原油、NYMEX 天然气。
- 本周（06.23-06.29）国际油价下跌，WTI 原油收于 65.52 美元/桶，周均价环比下降 12.56%；布伦特原油收于 67.77 美元/桶，周均价环比下降 12.00%。宏观方面，美国介入以伊冲突引发了市场对石油供应的担忧，然而以伊停火协议一定程度上缓解了担忧。供应方面，国际能源署（IEA）数据显示，5 月欧佩克 12 国原油日产量 2,776 万桶，较 4 月日均增加了 25 万桶；其中 5 月有配额的 9 国原油日产量 2,222 万桶，较 4 月日均增加了 23 万桶。美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 20 日当周，美国原油日均产量 1,343.5 万桶，较前周日均产量增加 4,000 桶，较去年同期日均产量增加 23.5 万桶；截至 6 月 20 日的四周，美国原油日均产量 1,342.6 万桶，较去年同期高 1.9%。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，美国汽油需求和馏分油单周需求环比增加，汽油需求达到 2021 年 12 月以来最高水平。EIA 数据显示，截至 6 月 20 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；馏分油日均需求量 379.4 万桶，较前一周日均高 4.8 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 20 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.18 亿桶，较前一周下降 560 万桶；美国商业原油库存量 4.15 亿桶，较前一周下降 584 万桶；美国汽油库存总量 2.28 亿桶，较前一周下降 208 万桶；馏分油库存量 1.05 亿桶，较前一周下降 407 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 3.74 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.86%。EIA 天然气库存周报显示，截至 6 月 20 日当周，美国天然气库存总量为 28,980 亿立方英尺，较前一周增加 960 亿立方英尺，较去年同期减少 1,960 亿立方英尺，同比降幅 6.3%，同时较 5 年均值高 1,790 亿立方英尺，增幅 6.6%。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（06.23-06.29）MDI 价格下跌。根据百川盈孚，截至 6 月 27 日，聚合 MDI 市场均价为 15,500 元/吨，较上周下降 1.59%，较年初下降 14.36%，较去年同期下降 11.17%；纯 MDI 市场均价为 17,000 元/吨，较上周下降 0.58%，较年初下降 7.10%，较去年同期下降 7.61%。供应方面，根据百川盈孚，北方某大厂 80 万吨/年 MDI 装置（福建）于 6 月 5 日开始停产检修，该大厂预计检修 45 天左右。需求方面，根据百川盈孚，聚合 MDI 下游大型家电工厂生产维稳，管道需求仍显疲软，喷涂及板材按需求采购，冷链相关仍以正常交付订单为主，其他行业需求释放缓慢；纯 MDI 下游氨纶开工 8 成左右，TPU 开工 5-6 成，鞋底原液及浆料开工 5-6 成。展望后市，北方大厂福建装置仍处于检修状态，然而终端需求疲软，我们预计近期 MDI 市场偏弱运行。
- 本周（06.23-06.29）H 酸价格上涨。根据百川盈孚，截至 6 月 27 日，H 酸市场均价为 44,000 元/吨，较上周上涨 5.39%，较年初上涨 22.22%，较去年同期上涨 29.41%。供应方面，根据百川盈孚最新统计，近期 H 酸行业开工率处于低位，4 月 H 酸开工率仅为 10.35%。需求方面，根据百川盈孚，终端纺织市场步入淡季，内外贸需求短期暂无起色，需求端表现偏淡。成本方面，根据百川盈孚，周内精萘、液碱价格下跌，硫酸市场稳中向好，酸价上调，H 酸成本端支撑欠佳。展望后市，虽然 H 酸需求端及成本端支撑较弱，但是供应端利好充分，我们预计近期 H 酸价格偏强运行。

投资建议

- 截至 6 月 29 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 22.34 倍，处在历史（2002 年至今）的 63.93% 分位数；市净率为 1.83 倍，处在历史水平的 14.09% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.98 倍，处在历史（2002 年至今）的 15.69% 分位数；市净率为 1.19 倍，处在历史水平的 2.39% 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，六月份建议关注：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、英特光电、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。

- 6 月金股：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 20250622》20250622

《化工行业周报 20250615》20250616

《化工行业周报 20250608》20250609

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：余嫿嫿

(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

目录

本周化工行业投资观点	4
6 月金股：安集科技.....	4
本周关注	6
要闻摘录	6
公告摘录	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	8
重点关注	8
风险提示	9
附录：	10

图表目录

图表 1. 本周（06.23-06.29）均价涨跌幅居前化工品种	9
图表 2. 本周（06.23-06.29）化工涨跌幅前五子行业	9
图表 3. 本周（06.23-06.29）化工涨跌幅前五个股	9
图表 4. 硝酸价差（单位：元/吨）	10
图表 5. 尿素（气头）价差（单位：元/吨）	10
图表 6. 液氨（煤头）价差（单位：元/吨）	10
图表 7. 氨纶价差（单位：元/吨）	10

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周(06.23-06.29)均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 38 个品种价格上涨，38 个品种价格下跌，24 个品种价格稳定。跟踪的产品中 44%的产品月均价环比上涨，49%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草铵膦、尿素（波罗的海小粒装）、甲乙酮（华东）、苯胺（华东）、丙烯（韩国 FOB）；而周均价跌幅居前的品种分别是纯苯（FOB 韩国）、维生素 E、石脑油（新加坡）、WTI 原油、NYMEX 天然气。根据万得数据，截至 2025 年 6 月 27 日，WTI 原油收于 65.52 美元/桶，周均价环比下降 12.56%；布伦特原油收于 67.77 美元/桶，周均价环比下降 12.00%；NYMEX 天然气期货收于 3.74 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.86%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2025 年 6 月 27 日，碳酸锂-电池级参考价为 60,533.33 元/吨，与 6 月 1 日（60,200.00 元/吨）相比上涨 0.55%。

投资建议：截至 6 月 29 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 22.34 倍，处在历史（2002 年至今）的 63.93%分位数；市净率为 1.83 倍，处在历史水平的 14.09%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.98 倍，处在历史（2002 年至今）的 15.69%分位数；市净率为 1.19 倍，处在历史水平的 2.39%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，六月份建议关注：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。

6 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，TEHCET 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

据国务院国资委网站消息,近日,中国中煤所属中煤华利公司“千吨级煤基硬炭工业示范技术开发”项目成果通过现场验收。这是我国首次以煤炭为原材料实现硬炭千吨级量产,标志着煤基硬炭工业化量产技术实现重大突破。硬炭作为钠离子电池负极材料,高度依赖进口,难以满足钠电大规模发展的需求。目前,国内相关企业纷纷布局硬炭产业,但主要以生物质或树脂高分子为原料,终端硬炭产品在经济性、一致性、稳定性方面优势不够突出。

中煤华利公司联合相关科研院所和企业,依托所属吉郎德煤矿的优质稀缺原料煤资源,历经3年攻关破解“卡脖子”技术,在深入研究煤质性能基础上,通过炭化过程控制-精准调孔-包覆-二次炭化-纯化等关键技术开发,实现硬炭制备技术从实验室向产业化跨越。该千吨级产线生产的硬炭产品比容量超过300毫安时/克、首次库伦效率达到89%以上,粉体压实密度高于1.00克/立方厘米,能量密度相比于国外产品提升近10%。据悉,煤基硬炭原料储量丰富、供应链可靠、批次稳定性好,尤其充放电效率明显高于其他原料硬炭产品,为进一步加快钠离子电池的商业化应用进程开辟了全新路径。

-----中国化工网, 2025.06.25

6月24日,新洋丰与安徽省蚌埠市淮上区人民政府签署投资协议,拟在淮上化工园区投资建设100万吨/年新型作物专用肥项目,此举标志着新洋丰在优化全国产能布局、提升在淮河中下游流域竞争力方面迈出了重要的一步,也将为黄淮海平原粮食主产区的农业高质量发展注入新动能。“新洋丰此次项目选址蚌埠市淮上区,正是看中了其得天独厚的区位优势、物流运输条件以及周边广阔的市场,对华东农业市场深度调研分析后的战略决策。”新洋丰副董事长、总裁杨华锋介绍道,“仅安徽、江苏两省核心辐射区,作物种植面积就达2.5亿亩,年复合肥需求量约900万吨,新型高效专用肥料市场巨大。”黄淮海平原是我国重要的粮食、经济作物生产基地,但长期以来,优质新型高效专用肥料供给不足,此次拟建设的新型作物专用肥项目,包括40万吨/年高塔复合肥、40万吨/年尿基复合肥、15万吨/年测土配方BB肥、5万吨/年高端水溶肥,将精准满足该区域肥料需求。

-----中国化工报, 2025.06.24

据珠海经济开发官方公众号消息,6月19日,全球能源巨头埃克森美孚集团与广东东杰新材料有限公司在珠海举行合作签约仪式,双方将就环烯烃树脂在汽车行业中的应用进行合作,开发使用环烯烃树脂及复合材料生产的汽车部件。位于珠海经开区的金瑞树脂(珠海)有限公司投资建造的10万吨/年环烯烃树脂项目将是双方合作的首个标杆项目,预计总投资10亿元,主要生产高性能热固性树脂,预计今年9月底建成投产。环烯烃树脂是一种综合性能优越的热固性工程塑料,广泛适用于新能源汽车、风电、5G通信、高铁、航空航天、船舶等领域。项目采用世界首创技术,通过规模化生产抢占全球高端树脂市场,预计将有效带动区域经济发展和就业增长。

-----中化新网, 2025.06.23

公告摘录

【飞凯材料】上海飞凯材料科技股份有限公司全资子公司安庆飞凯新材料有限公司决定以未分配利润转增注册资本，转增后安庆飞凯注册资本将由人民币 1.20 亿元增加至人民币 4.50 亿元，公司仍持有其 100% 的股权。

【广康生化】2025 年 6 月 4 日，公司股东共青城瑞宏凯银壹号股权投资基金合伙企业计划于十五个交易日后的三个月内（2025.6.25-9.25）以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份累计不超过 2,220,000 股，即不超过公司总股本 3.00%。6 月 27 日，瑞宏凯银壹号本次减持计划已实施完毕。本次权益变动后，瑞宏凯银壹号持有公司股份 1,980,000 股，占公司总股本 2.6757%，不再是公司持股 5% 以上股东。

【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应用，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的应用资料。

【湖北宜化】截至本公告披露日，磷化工项目已建成 220 万吨/年磷矿选矿装置、2×60 万吨/年硫磺制酸装置、40 万吨/年湿法磷酸装置、30 万吨/年磷酸二铵装置、30 万吨/年粉状磷酸一铵装置、10 万吨/年氨酸复合肥装置、20 万吨/年硫基复合肥装置、10 万吨/年高档阻燃剂装置及相关配套设施，经相关主管部门审核后，于近期安全顺利投产，磷酸二铵、粉状磷酸一铵、氨酸复合肥、硫基复合肥、高档阻燃剂等产品已满足负荷生产。

【中盐化工】中盐内蒙古化工股份有限公司控股子公司中盐青海昆仑碱业有限公司，建有 3 台 240t/h 循环流化床锅炉分别采用一套烟气处理系统，除尘设备为布袋除尘器，脱硫为炉内干法脱硫，脱硝系统采用 SNCR 系统（选择性非催化还原），根据超低排放要求需对昆仑碱业锅炉进行技术改造。昆仑碱业拟投资建设锅炉烟气超低排放技术改造项目，投资金额：8,443.95 万元。

【利安隆】公司控股股东之一利安隆集团计划在未来 3 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 688.86 万股股份，占公司总股本的 3%。减持期间为公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内。减持原因为自身资金安排及投资需要，减持价格将根据市场情况确定。

【宝利国际】公司于 2025 年 6 月 25 日召开第六届董事会第二十二次会议，审议通过《关于注销全资子公司的议案》。为提高公司资产管理效率，优化资源配置，降低管理成本，同意公司注销全资子公司江苏宝利沥青有限公司。

【永利股份】公司全资子公司上海柯泰克使用自有资金 1000 万元在昆山设立了一家全资子公司昆山柯泰克传动系统有限公司，并于近日完成工商注册登记。本次投资有利于优化公司产业布局，提升产品供应能力。

【华峰化学】公司控股子公司华峰热电原计划投资 5.1 亿元建设瑞安经济开发区热电联产项目，目前已完成 1 炉 1 机建设，投入 2.69 亿元并正式运行。考虑到市场环境变化及用户需求，公司决定不再进行后续 1 炉 1 机的投资建设。

【亚邦股份】江苏亚邦染料股份有限公司拟对全资子公司进行增资，增资标的名称：江苏亚邦华尔染料有限公司，增资金额：14,500 万元，资金来源：自筹资金。

【高盟新材】北京高盟新材料股份有限公司拟以自有资金在中国香港设立子公司高盟国际控股有限公司，并通过高盟国际控股有限公司设立二级子公司香港高盟贸易有限公司，投资金额 120 万美元。

【金浦钛业】公司通过控股股东金浦集团获悉，因案件执行需要，江苏省无锡市滨湖区人民法院将于 2025 年 7 月 24 日 10 时至 2025 年 7 月 25 日 10 时在京东司法拍卖网络平台对金浦集团持有的金浦钛业 3500 万股无限售流通股进行第一次公开拍卖，起拍价为 56,700,000 元，加价幅度为 100,000 元。

【三美股份】公司全资子公司福建省清流县东莹化工有限公司拟投资建设“6.2 万吨/年电解质及其配套工程项目”。本项目尚未实质投入建设，项目完成期限拟延期至 2027 年 6 月。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（06.23-06.29）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 38 个品种价格上涨，38 个品种价格下跌，24 个品种价格稳定。跟踪的产品中 44% 的产品月均价环比上涨，49% 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草铵膦、尿素（波罗的海小粒装）、甲乙酮（华东）、苯胺（华东）、丙烯（韩国 FOB）；而周均价跌幅居前的品种分别是纯苯（FOB 韩国）、维生素 E、石脑油（新加坡）、WTI 原油、NYMEX 天然气。

本周（06.23-06.29）国际油价下跌，WTI 原油收于 65.52 美元/桶，周均价环比下降 12.56%；布伦特原油收于 67.77 美元/桶，周均价环比下降 12.00%。宏观方面，美国介入以伊冲突引发了市场对石油供应的担忧，然而以伊停火协议一定程度上缓解了担忧。供应方面，国际能源署（IEA）数据显示，5 月欧佩克 12 国原油日产量 2,776 万桶，较 4 月日均增加了 25 万桶；其中 5 月有配额的 9 国原油日产量 2,222 万桶，较 4 月日均增加了 23 万桶。美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 20 日当周，美国原油日均产量 1,343.5 万桶，较前周日均产量增加 4,000 桶，较去年同期日均产量增加 23.5 万桶；截至 6 月 20 日的四周，美国原油日均产量 1,342.6 万桶，较去年同期高 1.9%。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，美国汽油需求和馏分油单周需求环比增加，汽油需求达到 2021 年 12 月以来最高水平。EIA 数据显示，截至 6 月 20 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；馏分油日均需求量 379.4 万桶，较前一周日均高 4.8 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 20 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.18 亿桶，较前一周下降 560 万桶；美国商业原油库存量 4.15 亿桶，较前一周下降 584 万桶；美国汽油库存总量 2.28 亿桶，较前一周下降 208 万桶；馏分油库存量 1.05 亿桶，较前一周下降 407 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 3.74 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 2.86%。EIA 天然气库存周报显示，截至 6 月 20 日当周，美国天然气库存总量为 28,980 亿立方英尺，较前一周增加 960 亿立方英尺，较去年同期减少 1,960 亿立方英尺，同比降幅 6.3%，同时较 5 年均值高 1,790 亿立方英尺，增幅 6.6%。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

MDI 价格下跌

本周（06.23-06.29）MDI 价格下跌。根据百川盈孚，截至 6 月 27 日，聚合 MDI 市场均价为 15,500 元/吨，较上周下降 1.59%，较年初下降 14.36%，较去年同期下降 11.17%；纯 MDI 市场均价为 17,000 元/吨，较上周下降 0.58%，较年初下降 7.10%，较去年同期下降 7.61%。供应方面，根据百川盈孚，北方某大厂 80 万吨/年 MDI 装置（福建）于 6 月 5 日开始停产检修，该大厂预计检修 45 天左右。需求方面，根据百川盈孚，聚合 MDI 下游大型家电工厂生产维稳，管道需求仍显疲软，喷涂及板材按需采购，冷链相关仍以正常交付订单为主，其他行业需求释放缓慢；纯 MDI 下游氨纶开工 8 成左右，TPU 开工 5-6 成，鞋底原液及浆料开工 5-6 成。展望后市，北方大厂福建装置仍处于检修状态，然而终端需求疲软，我们预计近期 MDI 市场偏弱运行。

H 酸价格上涨

本周（06.23-06.29）H 酸价格上涨。根据百川盈孚，截至 6 月 27 日，H 酸市场均价为 44,000 元/吨，较上周上涨 5.39%，较年初上涨 22.22%，较去年同期上涨 29.41%。供应方面，根据百川盈孚最新统计，近期 H 酸行业开工率处于低位，4 月 H 酸开工率仅为 10.35%。需求方面，根据百川盈孚，终端纺织市场步入淡季，内外贸需求短期暂无起色，需求端表现偏淡。成本方面，根据百川盈孚，周内精萘、液碱价格下跌，硫酸市场稳中向好，酸价上调，H 酸成本端支撑欠佳。展望后市，虽然 H 酸需求端及成本端支撑较弱，但是供应端利好充分，我们预计近期 H 酸价格偏强运行。

图表 1. 本周（06.23-06.29）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（%）
草铵膦	9.51	1.44
尿素（波罗的海小粒装）	8.82	4.83
甲乙酮（华东）	7.93	(5.60)
苯胺（华东）	6.34	3.55
丙烯（韩国 FOB）	3.75	(4.89)
纯苯（FOB 韩国）	(5.11)	4.39
维生素 E	(7.48)	(21.18)
石脑油（新加坡）	(8.87)	4.29
WTI 原油	(9.80)	10.48
NYMEX 天然气	(11.22)	5.13

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（06.23-06.29）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 膜材料	12.82	大东南	SW 油气及炼化工程	(5.38)	通源石油
SW 其他塑料制品	8.35	沧州明珠	SW 油田服务	(3.65)	准油股份
SW 锦纶	6.93	恒申新材	SW 油气开采 III	(2.24)	蓝焰控股
SW 炭黑	6.85	科创新源	SW 炼化化工	(2.20)	中国石油
SW 其他化学原料	6.05	永东股份	SW 煤化工	(0.33)	金牛化工

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（06.23-06.29）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
002263.SZ	大东南	50.00	920088.BJ	科力股份	(19.98)
300801.SZ	泰和科技	48.09	300164.SZ	通源石油	(19.75)
300169.SZ	天晟新材	31.41	839719.BJ	宁新新材	(18.65)
603928.SH	兴业股份	30.93	600722.SH	金牛化工	(14.44)
301565.SZ	中仑新材	30.15	002828.SZ	贝肯能源	(14.09)

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：

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 硝酸价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 尿素（气头）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 液氨（煤头）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 氨纶价差（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