

## 强于大市

# 化工行业周报 20250608

## 国际油价上涨，丙烯酸、维生素价格下跌

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（06.02-06.08）均价跟踪的100个化工品种中，共有17个品种价格上涨，51个品种价格下跌，32个品种价格稳定。跟踪的产品中35.00%月均价环比上涨，55.00%的产品月均价环比下跌，10.00%的产品月均价环比稳定。周均价涨幅居前的品种分别是盐酸（长三角31%）、对二甲苯（PX 东南亚）、NYMEX 天然气、二氯甲烷（华东）、WTI 原油；而周均价跌幅居前的品种分别是维生素E、天然橡胶（上海）、无水氨羧酸（华东）、丙酮（华东）、己二酸（华东）。
- 本周（06.02-06.08）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于63.37美元/桶，收盘价周涨幅3.99%；布伦特原油期货价格收于65.34美元/桶，收盘价周涨幅1.86%。宏观方面，6月5日晚，中美两国元首互通电话，同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。供应方面，根据EIA数据，截至5月30日当周，美国原油日均产量1,340.8万桶，比前周日均产量增加0.7万桶，比去年同期日均产量增加30.8万桶；截至5月30日的四周，美国原油日均产量1,339.7万桶，比去年同期高2.3%。根据卓创咨询转引自彭博社的数据，5月份欧佩克原油日均产量2,754万桶，比4月份日均增加了20万桶。需求方面，美国汽油需求和馏分油需求增加。EIA数据显示，截至5月30日当周，美国石油需求总量日均1,952.8万桶，比前一周低71.4万桶；其中美国汽油日均需求826.3万桶，比前一周低118.9万桶；馏分油日均需求315.1万桶，比前一周日均低74.1万桶。库存方面，EIA数据显示，截至5月30日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量为83,788.1万桶，较前一周下降379.5万桶；美国商业原油库存43,605.9万桶，较前一周下降430.4万桶。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3.68美元/mmbtu，收盘价周涨幅4.55%。EIA天然气库存周报显示，截至5月30日当周，美国天然气库存量25,980亿立方英尺，比前一周增加1,220亿立方英尺，库存量比去年同期低2,880亿立方英尺，降幅10.0%，比5年平均高1,170亿立方英尺，增幅4.7%。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（06.02-06.08）丙烯酸价格下跌。根据百川盈孚，截至6月8日，国内丙烯酸市场均价为6,600元/吨，较上周下降5.04%，较5月下旬高点7,700元/吨下跌14.29%。5月中下旬，山东地区的齐翔腾达、山东宏信、齐鲁开泰高青装置以及万华化学蓬莱一套丙烯酸装置均计划停车检修，供应端集中检修与下游补库共同推动丙烯酸价格上涨，但6月以来利好因素减弱，价格有所回落。供应方面，根据百川盈孚，本周丙烯酸行业开工率为72.38%，较上周下降6.38pct，较5月均值提升1.86pct。需求方面，根据百川盈孚，端午节后补仓节奏减弱，同时下游胶带母卷生产企业开工率维持在49.74%附近，需求变化不大。展望后市，供应端前期停车装置陆续恢复，下游需求较为平稳，我们预计丙烯酸价格短期或将继续维持弱势震荡。
- 本周（06.02-06.08）维生素价格下跌。根据百川盈孚，截至6月8日，维生素A市场均价为63元/公斤，较上周下降3.08%，较今年年初下降47.50%，较去年同期下降23.17%。维生素A受到新增产能及旧货库存影响，价格维持弱势，后续需要关注巴斯夫复产进展。根据百川盈孚，截至6月8日，维生素E市场均价为88元/公斤，较上周下降6.38%，较今年年初下降33.83%，较去年同期上涨27.54%。根据百川盈孚，本周维生素E厂家暂无明确报价，贸易渠道询盘较多，但成交表现不佳，需求难有较大好转，我们预计维生素E价格仍有下滑可能。

### 相关研究报告

- 《化工行业周报 20250602》20250604
- 《化工行业周报 20250525》20250526
- 《化工行业 2025 年一季报综述》20250522

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

联系人：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123070003

### 投资建议

- 截至6月8日，SW基础化工市盈率（TTM剔除负值）为22.18倍，处在历史（2002年至今）的69.94%分位数；市净率为1.89倍，处在历史水平的29.26%分位数。SW石油石化市盈率（TTM剔除负值）为10.97倍，处在历史（2002年至今）的17.71%分位数；市净率为1.14倍，处在历史水平的20.11%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，建议关注龙头企业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、卫龙食品、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。

### 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
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 (06.02-06.08) 均价涨跌幅居前化工品种 .....	9
图表 2. 本周 (06.02-06.08) 化工涨跌幅前五子行业 .....	9
图表 3. 本周 (06.02-06.08) 化工涨跌幅前五个股 .....	9
图表 4. 纯 MDI 价差 (单位: 元/吨) .....	10
图表 5. 涤纶短纤价差 (单位: 元/吨) .....	10
图表 6. 聚合 MDI 价差 (单位: 元/吨) .....	10
图表 7. 季戊四醇价差 (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(06.02-06.08)均价跟踪的 100 个化工品种中,共有 17 个品种价格上涨,51 个品种价格下跌,32 个品种价格稳定。跟踪的产品中 35.00% 月均价环比上涨,55.00% 的产品月均价环比下跌,10.00% 的产品月均价环比稳定。周均价涨幅居前的品种分别是盐酸(长三角 31%)、对二甲苯(PX 东南亚)、NYMEX 天然气、二氯甲烷(华东)、WTI 原油;而周均价跌幅居前的品种分别是维生素 E、天然橡胶(上海)、无水氢氟酸(华东)、丙酮(华东)、己二酸(华东)。根据万得数据,截至 2025 年 6 月 5 日,WTI 原油收于 63.37 美元/桶,周均价环比上涨 3.99%,NYMEX 天然气收于 3.68 美元/mmbtu,周均价环比上涨 4.55%,布伦特原油收于 65.34 美元/桶,周均价环比上涨 1.86%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至 2025 年 6 月 6 日,碳酸锂-电池级参考价为 60,166.67 元/吨,与 6 月 1 日(60,200.00 元/吨)相比下降 0.06%。

**投资建议:** 截至 6 月 8 日,SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 22.18 倍,处在历史(2002 年至今)的 69.94% 分位数;市净率为 1.89 倍,处在历史水平的 29.26% 分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 10.97 倍,处在历史(2002 年至今)的 17.71% 分位数;市净率为 1.14 倍,处在历史水平的 20.11% 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

近日，由中国化学东华工程科技股份有限公司牵头完成的低品位、高镁锂比盐湖卤水连续制取电池级碳酸锂技术研究及产业化项目获 2023 年度安徽省科学技术进步奖三等奖。

据悉，该项目由东华公司联合格尔木藏格锂业有限公司，聚焦行业共性难题展开攻关，旨在突破我国西北部卤水资源高效开发的关键技术瓶颈。项目团队针对复杂卤水体系中锂离子的富集与转化规律进行深入研究，创新选择吸附技术路线，研发出新型工艺技术，并自主研制新型反应器，形成了一套专门针对低品位、高镁锂比的低品质盐湖卤水提锂的技术体系。目前，该项目已获授权专利 6 件，获安徽省专利金奖、全国优秀工程咨询成果奖等多项荣誉。

自 2018 年起，该项目成果在格尔木藏格锂业一期 1 万吨/年碳酸锂生产线投入应用，成功生产出高品质电池级碳酸锂产品，产品主要应用于锂电池正极材料加工。此外，该成果也在西藏麻米错盐湖项目、青海汇信碳酸锂项目中成功推广应用。

-----中国化工网，2025.06.03

6 月 4 日晚间，中科电气发布公告称，拟通过公司控股子公司湖南中科星城石墨有限公司（以下简称“湖南中科星城”）的全资子公司中科星城（香港）控股有限公司（以下简称“中科星城香港”）投资设立阿曼项目公司，实施年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目。

公告显示，该项目计划总投资金额不超过 80 亿元（最终以实际投资金额为准），分两部分建设，第一部分和第二部分产能规划各为 10 万吨/年，建设周期预计各为 36 个月。其中，每一部分的建设将会结合市场和客户需求情况分期、分阶段实施。

中科电气表示，随着全球能源转型的持续推进，海外新能源汽车和储能产业保持了快速发展趋势，并带动海外锂离子电池市场需求持续增长，同时，叠加欧美锂电产业本土化政策的落地生效，加快了国内锂离子电池产业链相关企业的出海进程。

中科电气公告称，本项目建成后有利于公司完善海外产能布局，有效满足下游客户需求和海外市场拓展需要，有利于公司抢抓海外市场锂电产业链构建过程中的市场机遇，拓展国际市场，持续提升全球市场份额，对进一步巩固和提高公司行业地位，打造全球锂离子电池负极材料领先品牌具有重要意义。

-----中国化工网，2025.06.05

青海盐湖工业股份有限公司 4 万吨/年基础锂盐一体化项目经过历时 11 个月的日夜奋战迎来重大进展——吸附提锂装置顺利完成中间交接，为项目后续全线建成投产奠定坚实基础，项目正式从工程建设阶段转入试生产阶段。作为盐湖股份重点攻坚项目及青海盐湖锂资源开发的里程碑工程，4 万吨/年基础锂盐一体化项目自启动便备受瞩目。其中，吸附提锂装置作为实现项目产能目标的“核心引擎”，以 35000 m<sup>2</sup> 的超大规模厂房，集成吸附提锂装置及附属变电所、室外储罐的设计、采购、施工、调试等，构建起高效协同的生产矩阵。装置采用行业领先的“连续离子交换移动床+膜耦合”技术，通过创新工艺与全流程优化，打破了传统盐湖提锂技术瓶颈，实现锂资源提取效率与品质的跨越式提升，更深度践行绿色发展理念，以节能增效为导向，为项目整体产能释放筑牢技术根基。

-----中化新网，2025.06.06

## 公告摘要

【天晟新材】公司全资子公司天晟香港于 2023 年 12 月与 Unisense Limited 签署了《股权转让框架协议》，拟转让公司二级全资子公司兴岳资本有限公司 100% 股权，双方未就股权转让事项达成确定合作，经协商，双方同意签署《终止协议》。

【东方铁塔】公司近日中标国家电网有限公司 2025 年第三十批采购（特高压项目第二次设备招标采购）及 2025 年第十五批采购（特高压项目第二次材料招标采购）项目，合计中标约 2.51 亿元，约占公司 2024 年经审计的营业收入的 5.98%。

【晨化股份】公司于近期获得一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名称为“具有自修复功能的复合粘接材料及其在风能叶片上的应用”，专利号为 ZL 2022 1 1470467.3。

【海利尔】青岛合意拟于减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份，合计数量不超过 1,200,000 股，即不超过公司股份总数的 1%。减持价格将按照减持实际实施时的市场价格确定。

【中油工程】近日，公司所属全资子公司中国石油管道局工程有限公司收到业主 TotalEnergies 发来的伊拉克阿塔维油田天然气中游管网 EPSCC 项目投标函，建设起始于马季努恩油田和西古尔纳二油田至拉塔维新建气处理厂，包括长约 114 千米的 26 寸酸气管线、83 千米的 20 寸酸气管线，以及其他三条外输管线管道和配套站场阀室，预计合同额约 2.94 亿美元（约 21.22 亿元人民币），项目达成临时验收的计划工期为 36 个月。

【永和股份】公司拟调整“永和转债”转股价格，调整前转股价格：19.93 元/股，调整后转股价格：19.68 元/股，“永和转债”本次转股价格调整实施日期：2025 年 6 月 13 日。

【凯大催化】杭州凯大催化金属材料股份有限公司与湖州明境环保科技有限公司于 2025 年 6 月 5 日在湖州签署了《战略合作协议》。双方在充分沟通探讨的基础上，利用各自的资源优势，通过合作达到优势互补，利用各自处置利用固体废物的技术优势，以产品、技术、资产为纽带，通过生产经营协作方式，提升资源综合循环利用效率，优化固体废物处置技术，保障回收资源溢价能力。

【亚钾国际】亚钾国际投资（广州）股份有限公司监事会于近日收到公司监事彭志云先生的书面辞职报告，彭志云先生因其个人原因申请辞去公司第八届监事会监事职务，其辞职后在公司及子公司中不担任任何职务。彭志云先生未持有公司股份。

【兴化股份】陕西兴化化学股份有限公司接到控股子公司陕西延长石油榆神能源化工有限责任公司的通知，为了确保榆神能化后期生产装置的安全平稳运行，结合乙醇装置催化剂使用周期，按照年度检修计划安排例行停车检修。

【三孚股份】公司拟以实施分配股权登记日总股本扣除回购专用账户中的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.017 元（含税）。公司通过回购专用证券账户所持有的本公司股份不参与本次利润分配。截至 2025 年 4 月 15 日，公司总股本为 382,624,497 股，回购专用证券账户中的股份总数为 1,404,700 股，以此计算，合计拟派发现金红利人民币 6,480,736.55 元。

【正丹股份】近日，国家知识产权局发布了《关于第二十五届中国专利奖授奖的决定》（国知发运字〔2025〕20 号），江苏正丹化学工业股份有限公司的发明专利“一种连续法生产偏苯三酸酐的方法”荣获第二十五届中国专利优秀奖。

【安利股份】基于安徽安利材料科技股份有限公司海外业务拓展及未来发展需求，为推动国际化战略实施，公司拟以自有资金在新加坡设立全资子公司，注册资本 20 万美元，投资总额不超过 50 万美元。

【金丹科技】公司同意在募投项目“年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目”实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资总额不变的情况下，对募投项目进行延期。

【晨化股份】根据公司战略规划，为提升产品竞争实力和市场竞争优势，扩大市场份额，基于对烷基糖苷市场的长期看好，公司计划扩大烷基糖苷产能。公司拟以全资子公司淮安晨化新材料有限公司为建设主体，投资建设年产 35,000 吨烷基糖苷扩建项目，建成后公司烷基糖苷年产能达 70,000 吨。

【金浦钛业】金浦钛业及子公司为下属子公司（包括下属全资子公司、控股子公司、合营公司）提供担保，额度为不超过人民币 12.59 亿元，在不超过上述担保总额度的情况下，根据实际经营情况对可用担保额度在符合规定的担保对象之间进行调剂。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周（06.02-06.08）国际油价上涨，WTI 原油期货价格收于 63.37 美元/桶，收盘价周涨幅 3.99%；布伦特原油期货价格收于 65.34 美元/桶，收盘价周涨幅 1.86%。宏观方面，6 月 5 日晚，中美两国元首互通电话，同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。供应方面，根据 EIA 数据，截至 5 月 30 日当周，美国原油日均产量 1,340.8 万桶，比前周日均产量增加 0.7 万桶，比去年同期日均产量增加 30.8 万桶；截至 5 月 30 日的四周，美国原油日均产量 1,339.7 万桶，比去年同期高 2.3%。根据卓创咨询转引自彭博通讯社的数据，5 月份欧佩克原油日产量 2,754 万桶，比 4 月份日均增加了 20 万桶。需求方面，美国汽油需求和馏分油需求增加。EIA 数据显示，截至 5 月 30 日当周，美国石油需求总量日均 1,952.8 万桶，比前一周低 71.4 万桶；其中美国汽油日需求量 826.3 万桶，比前一周低 118.9 万桶；馏分油日均需求量 315.1 万桶，比前一周日均低 74.1 万桶。库存方面，EIA 数据显示，截至 5 月 30 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量为 83,788.1 万桶，较前一周下降 379.5 万桶；美国商业原油库存 43,605.9 万桶，较前一周下降 430.4 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 3.68 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 4.55%。EIA 天然气库存周报显示，截至 5 月 30 日当周，美国天然气库存量 25,980 亿立方英尺，比前一周增加 1,220 亿立方英尺，库存量比去年同期低 2,880 亿立方英尺，降幅 10.0%，比 5 年平均高 1,170 亿立方英尺，增幅 4.7%。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。

### 重点关注

#### 丙烯酸价格下跌

本周（06.02-06.08）丙烯酸价格下跌。根据百川盈孚，截至 6 月 8 日，国内丙烯酸市场均价为 6,600 元/吨，较上周下降 5.04%，较 5 月下旬高点 7,700 元/吨下跌 14.29%。5 月中下旬，山东地区的齐翔腾达、山东宏信、齐鲁开泰高青装置以及万华化学蓬莱一套丙烯酸装置均计划停车检修，供应端集中检修与下游补库共同推动丙烯酸价格上涨，但 6 月以来利好因素减弱，价格有所回落。供应方面，根据百川盈孚，本周丙烯酸行业开工率为 72.38%，较上周下降 6.38pct，较 5 月均值提升 1.86pct。需求方面，根据百川盈孚，端午节后补仓节奏减弱，同时下游胶带母卷生产企业开工率维持在 49.74% 附近，需求变化不大。展望后市，供应端前期停车装置陆续恢复，下游需求较为平稳，我们预计丙烯酸价格短期或将继续维持弱势震荡。

#### 维生素价格下跌

本周（06.02-06.08）维生素价格下跌。根据百川盈孚，截至 6 月 8 日，维生素 A 市场均价为 63 元/公斤，较上周下降 3.08%，较今年年初下降 47.50%，较去年同期下降 23.17%。维生素 A 受到新增产能及旧货库存影响，价格维持弱势，后续需要关注巴斯夫复产进展。根据百川盈孚，截至 6 月 8 日，维生素 E 市场均价为 88 元/公斤，较上周下降 6.38%，较今年年初下降 33.83%，较去年同期上涨 27.54%。根据百川盈孚，本周维生素 E 厂家暂无明确报价，贸易渠道虽询盘较多，但成交表现不佳，需求难有较大好转，我们预计维生素 E 价格仍有下滑可能。

图表 1. 本周 (06.02-06.08) 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 (%)
液氯 (长三角)	39.74	(15.07)
盐酸 (长三角 31%)	34.63	37.11
对二甲苯 (PX 东南亚)	8.68	6.45
NYMEX 天然气	7.43	3.45
二氯甲烷 (华东)	3.36	(1.02)
维生素 E	(5.01)	(12.02)
天然橡胶 (上海地区)	(4.63)	(1.61)
无水氢氟酸 (华东)	(3.59)	(4.61)
丙酮 (华东)	(3.53)	(4.32)
己二酸 (华东)	(3.23)	0.65

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 (06.02-06.08) 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 农药	4.22	联化科技	SW 橡胶助剂	(4.78)	阳谷华泰
SW 非金属材料 III	2.97	联瑞新材	SW 粘胶	(4.03)	恒天海龙
SW 合成树脂	2.87	永悦科技	SW 氨纶	(2.78)	华峰化学
SW 钾肥	2.86	东方铁塔	SW 锦纶	(2.45)	神马股份
SW 其他化学纤维	2.39	宝丽迪	SW 涤纶	(2.24)	苏州龙杰

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (06.02-06.08) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
002250.SZ	联化科技	30.11	000677.SZ	恒天海龙	(11.97)
300082.SZ	奥克股份	27.41	603150.SH	万朗磁塑	(8.14)
301196.SZ	唯科科技	20.77	603332.SH	苏州龙杰	(8.05)
603823.SH	百合花	19.17	603065.SH	宿迁联盛	(7.68)
300530.SZ	领湃科技	18.22	002108.SZ	沧州明珠	(6.13)

资料来源: 万得, 中银证券

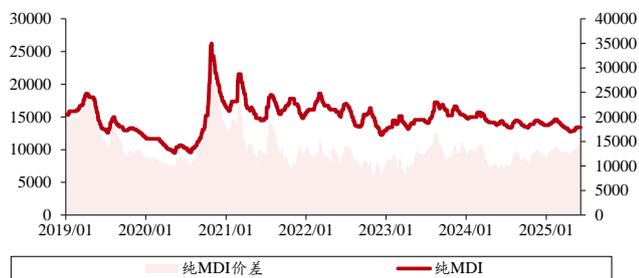
## 风险提示

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. 纯 MDI 价差（单位：元/吨）



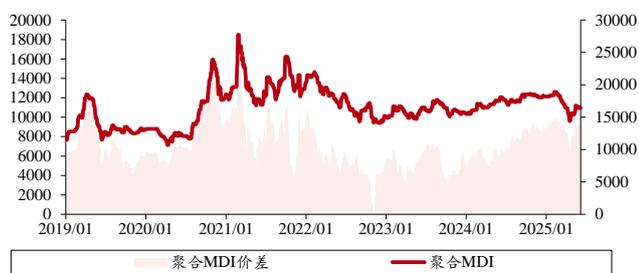
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 涤纶短纤价差（单位：元/吨）



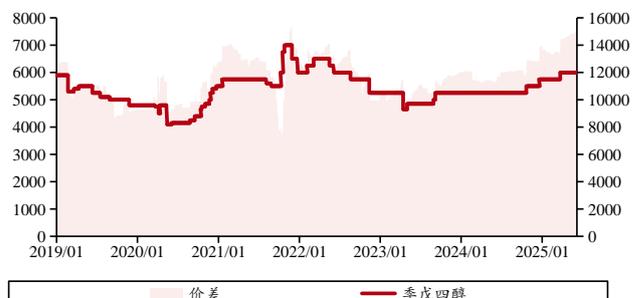
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 季戊四醇价差（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。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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