

强于大市

化工行业周报 20250112

国际油价上涨，丁二烯、三氯蔗糖价格上涨

1月份建议关注：1、高质量发展与高股东回报并重，建议关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；2、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；3、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；4、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。

行业动态

■ 本周(01.06-01.12)均价跟踪的101个化工品种中，共有34个品种价格上涨，36个品种价格下跌，31个品种价格稳定。跟踪的产品中32.67%的产品月均价环比上涨，36.63%的产品月均价环比下跌，另外30.69%产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是丙烯腈、硝酸(华东地区)、三氯乙烯(华东)、尿素(波罗的海小粒装)、甲苯(华东)；而周均价跌幅居前的品种分别是液氯(长三角)、多氟多氟化铝、维生素A、苯胺(华东)、环氧氯丙烷(华东)。

■ 本周(01.06-01.12)国际油价上涨，WTI原油期货价格收于76.57美元/桶，收盘价周涨幅3.53%；布伦特原油期货价格收于79.76美元/桶，收盘价周涨幅4.25%。宏观方面，1月10日，中国财政部表示2025年将扩大超长期特别国债规模，更大力度支持“两重”项目，加大扩围实施“两新”政策。供应方面，彭博的一项调查显示，12月份欧佩克原油日产量2,705万桶，环比下降了12万桶。美国能源信息署数据显示，截至1月3日当周，美国原油日均产量1,356.3万桶，比去年同期日均产量增加36.3万桶；截至1月3日的四周，美国原油日均产量1,358.1万桶，比去年同期高2.5%。需求方面，美国能源信息署数据显示，截至1月3日当周，美国石油需求总量日均1,979.1万桶，比前一周高124.7万桶；其中美国汽油日均需求量848.1万桶，比前一周高31.3万桶；馏分油日均需求量317.8万桶，比前一周日均低5.4万桶。库存方面，美国原油库存连续七周下降。美国能源信息署数据显示，截至1月3日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量80,845.9亿桶，比前一周下降71.2万桶；美国商业原油库存量41,464.2亿桶，比前一周下降95.9万桶。展望后市，尽管全球经济复苏形势尚不明朗，但油价受到持久的地缘政治紧张局势支撑，叠加国内经济刺激、美国原油去库等基本盘面支撑，我们预计国际油价将保持中高位水平震荡。本周NYMEX天然气期货收于3.99美元/mmbtu，周涨幅19.10%。美国能源信息署公布的天然气库存周报显示，截至1月3日当周，美国天然气库存量33,730亿立方英尺，比前一周下降400亿立方英尺，比去年同期下降30亿立方英尺，降幅0.1%，比5年平均高2,070亿立方英尺，增幅6.5%。ICE数据显示，截至2024年12月底，欧洲储气库库存率较上月同期下降13.24pct至72.16%；欧洲LNG接收站库存率较上月同期下降12.18pct至40.31%。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对天然气价格剧烈波动。

■ 本周(01.06-01.12)丁二烯市场价格上涨。根据百川盈孚，截至1月12日，丁二烯市场均价为11,775元/吨，较上周上涨5.96%，较去年同期上涨39.14%。供应方面，根据百川盈孚，金陵石化、福建联合2#装置、中韩(武汉)石化、中化泉州停工检修，裕龙石化降负运行，丁二烯市场供应表现偏紧。需求方面，山东裕龙石化6万吨/年溶聚丁苯橡胶装置开始试车，中华化学22万吨/年新增乳聚丁苯橡胶装置目前试车运行，国营顺丁装置暂无明显波动预期。展望后市，丁二烯下游需求量或小幅增加，但资源企业自配为主，对市场影响不大，且供应面带来的利好指引有所转弱，我们认为丁二烯市场行情或存在下行可能。

■ 本周(01.06-01.12)三氯蔗糖市场价格上涨。根据百川盈孚，1月6日金禾实业发布涨价函，次日福建及山东企业跟随上调，截至1月12日，三氯蔗糖主流价格为25万元/吨，较上周上涨4.17%。供应方面，根据百川盈孚，主力生产企业日均满负荷生产，厂商货源充裕，近期中间商库存下滑，部分货少低位惜售。需求方面，中间商出货较为顺畅，下游节前适量备货跟进。利润方面，根据百川盈孚，本周三氯蔗糖生产企业利润进一步好转，平均毛利率环比提升1.60pct至51.64%。展望后市，春节物流大规模停运前市场出货及交贷速度或有加快，我们认为三氯蔗糖市场价格或仍有上涨空间。

投资建议

■ 截至1月12日，SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为20.35倍，处在历史(2002年至今)的51.37%分位数；市净率(MRQ)为1.67倍，处在历史水平的4.58%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为11.11倍，处在历史(2002年至今)的16.44%分位数；市净率(MRQ)为1.21倍，处在历史水平的2.65%分位数。1月份建议关注：1、高质量发展与高股东回报并重，建议关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；2、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；3、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；4、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。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，新材料领域发展空间广阔。一是电子材料。半导体材料方面，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，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、政策支持需求复苏，关注龙头公司业绩弹性及高景气度子行业。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；关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、阳谷华泰、莱特光电、奥米德、瑞联新材、宝丰能源、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

■ 1月金股：中国石油、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 20250105》20250106

《化工行业周报 20241229》20241230

《化工行业 2025 年度策略》20241223

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

目录

本周化工行业投资观点.....	4
1 月金股：中国石油.....	4
1 月金股：安集科技.....	5
本周关注.....	6
要闻摘录.....	6
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 (01.06-01.12) 均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 2. 本周 (01.06-01.12) 化工涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周 (01.06-01.12) 化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 纯 MDI 价差 (单位: 元/吨)	11
图表 5. 聚合 MDI 价差 (单位: 元/吨)	11
图表 6. 有机硅价差 (单位: 元/吨)	11
图表 7. 季戊四醇价差 (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(01.06-01.12)均价跟踪的 101 个化工品种中,共有 34 个品种价格上涨,36 个品种价格下跌,31 个品种价格稳定。跟踪的产品中 32.67%的产品月均价环比上涨,36.63%的产品月均价环比下跌,另外 30.69%产品价格持平。根据万得数据,截至 2025 年 1 月 10 日,WTI 原油月均价环比上涨 4.52%,NYMEX 天然气月均价环比上涨 13.62%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至 2025 年 1 月 10 日,碳酸锂-电池级参考价为 78,600 元/吨,与 1 月 1 日(78,800 元/吨)下降了 0.25%。

投资建议: 截至 1 月 12 日,SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 20.35 倍,处在历史(2002 年至今)的 51.37%分位数;市净率(MRQ)为 1.67 倍,处在历史水平的 4.58%分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 11.11 倍,处在历史(2002 年至今)的 16.44%分位数;市净率(MRQ)为 1.21 倍,处在历史水平的 2.65%分位数。1 月份建议关注:1、高质量发展与高股东回报并重,建议关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升;2、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司;3、宏观经济整体预期改善,建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等;4、下游行业快速发展,建议关注部分电子材料、新能源材料公司。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,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,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,关注龙头公司业绩弹性及高景气度子行业。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;关注:中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、阳谷华泰、莱特光电、奥来德、瑞联新材、宝丰能源、赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

1 月金股: 中国石油

2024 年前三季度公司实现营业收入 22,562.79 亿元,同比下降 1.1%;归母净利润 1,325.18 亿元,同比增加 0.7%;其中,第三季度实现营收 7,024.10 亿元,同比减少 12.5%,环比减少 5.3%。归母净利润 439.11 亿元,同比减少 5.3%,环比增长 2.3%。

核心要点

Q3 业绩逆势提升,资产负债结构优化。2024 年 Q3,国际油价震荡回落,根据百川盈孚统计数据,布伦特原油现货价格环比下跌 4.75 美元/桶,公司实现归母净利润 439.11 亿元,环比逆势增长 2.3%,优质资产盈利能力凸显。2024 年前三季度,公司经营活动净现金流入 3,389.28 亿元,投资活动净现金流出 2,039.41 亿元,资产负债率 39.5%,比年初下降 1.3 pct,达到近 14 年来同期最低水平。在波动加剧的市场环境下,公司优质资产属性凸显,经营业绩稳定向好。

上游天然气产量较快增长,成本费用管控持续加强。2024 年前三季度,集团油气当量产量为 1,342.3 百万桶,同比增长 2.0%,其中原油产量 708.3 百万桶,同比增长 0.3%,可销售天然气产量 3,803.8 十亿立方英尺,同比增长 4.0%,油气单位操作成本 11.49 美元/桶,同比增长 2.1%。在上游油气勘探开发的大力推动之下,公司油气产量未来仍有提升空间。

化工业务盈利提升,炼油项目转型有序推进。2024 年前三季度,集团共加工原油 1,036.2 百万桶,同比下降 0.7%;成品油(汽油、煤油、柴油)产量 8,990.9 万吨,同比下降 2.7%,化工产品产量 2,864.3 万吨,同比增长 9.7%,成品油(汽油、煤油、柴油)销量 11,988.6 万吨,同比下降 4.6%。其中,化工业务实现经营利润 34.99 亿元,同比增加 33.68 亿元。随着炼油化工业务转型升级,高效化工产品和化工新材料占比提升,炼油化工和新材料业务盈利能力有望修复。

天然气销售业务量利齐升。2024 年前三季度，集团销售天然气 2,098.20 亿立方米，同比增长 8.6%，其中国内销售天然气 1,629.64 亿立方米，同比增长 4.9%，实现经营利润 252.68 亿元，同比增加 57.92 亿元。随着我国经济的高质量发展以及能源结构的绿色转型，我们预计国内天然气市场需求仍将保持较快增长。

盈利预测

公司经营业绩持续向好，优质资产盈利能力凸显，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 1,713.51/1,825.56/1,920.94 亿元。

风险提示

国际油价剧烈波动风险；环保政策变化或自然灾害等因素导致生产装置异常；人员操作失误带来的安全生产风险；全球经济低迷等。

1 月金股：安集科技

公司发布 2024 年三季报，24 年前三季度实现营收 13.12 亿元，同比增长 46.10%；实现归母净利润 3.93 亿元，同比提升 24.46%。其中 24Q3 实现营收 5.15 亿元，同比增长 59.29%，环比增长 22.95%；实现归母净利润 1.59 亿元，同比增长 97.20%，环比增长 23.00%。

核心要点

24Q3 公司业绩快速增长。24 年前三季度及 24Q3 公司营收同比增长，主要原因为产品研发成果转化及市场拓展如期进行，各类产品市场覆盖稳步提升，配合部分客户上量及国产化进程用量增加，同时新产品、新客户导入及销售进展顺利，部分已导入客户端的新产品进入放量增长阶段。24Q3 公司归母净利润同比增速高于收入同比增速，主要原因为产品结构变化，持续高强度研发的新产品收入占比提高，部分产品线生产效率较上年同期有所提升，同时研发费用和各类经营费用保持健康有序增长。24 年前三季度公司毛利率为 58.56%（同比+2.52 pct），净利率为 29.92%（同比-5.20 pct），期间费用率为 27.32%（同比+0.51 pct）；24Q3 公司毛利率为 59.86%（同比+2.12 pct，环比+2.81 pct），净利率为 30.79%（同比+5.92 pct，环比+0.01 pct）。

下游晶圆厂稼动率回升带动抛光液需求增长，公司多款抛光液持续放量。根据各晶圆代工厂三季报以及集邦咨询信息显示，在 2024 年下半年手机、笔记本电脑等新品推动供应链备货需求，及国产化生产趋势的影响下，2024 年中国晶圆厂稼动率正逐季回升。根据中报，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铜及铜阻挡层抛光液已量产销售，多款氮化硅抛光液在客户端的评估持续推进，使用国产研磨颗粒的氧化物抛光液已量产销售。公司多款钨抛光液在存储和逻辑芯片的先进制程通过验证、实现量产。公司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，实现了技术路径的突破，并在客户端量产销售。公司研发的新型硅抛光液在客户端顺利上线，性能超过竞争对手，达到全球领先水平。此外，公司用于三维集成的 TSV 抛光液、混合键合抛光液和聚合物抛光液进展顺利。

公司功能性湿电子化学品、电镀液及添加剂业务进展顺利。根据中报，公司先进制程刻蚀后清洗液、先进制程碱性抛光后清洗液持续上量，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。同时，公司持续加快建立核心原材料自主可控供应的能力，参股公司开发的多款硅溶胶应用在公司多款抛光液产品中并实现量产销售；自产氧化铈磨料应用在公司产品中的测试论证进展顺利，多款产品已通过客户端验证并量产供应，部分产品在重要客户实现销售，并有产品实现新技术路径的突破，显著提高客户良率。

盈利预测

公司抛光液等产品研发、验证及放量进展良好，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.44/7.08/8.67 亿元，每股收益分别为 4.21/5.48/6.71 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，中国石油和化学工业联合会组织有关专家在北京召开了“3000吨级全废锅气流床气化炉平朔煤试烧”成果评审会。评审委员会认为：平朔煤在航天迈未全废锅气化炉工业试烧任务的顺利完成，验证了平朔煤在大型高温热回收气流床气化炉的适应性和可靠性，为中煤平朔煤基烯烃项目提供了技术支撑，一致同意通过评审。中煤平朔煤基烯烃新材料及下游深加工一体化项目拟采用大型热回收型气流床气化技术。项目采用晋北地区高硫、高灰分、高灰熔点最具代表性的平朔煤，通过平朔煤的工业试烧掌握全废锅流程粉煤气化技术的运行数据，验证晋北煤大型热回收气流床气化技术的可行性和经济性，为中煤平朔煤基烯烃项目气化技术方案提供依据。

----中化新网，2025.01.06

近日，贵州毕节磷煤化工一体化项目一期工程在贵州织金经济开发区开工。毕节磷煤化工一体化项目是贵州历史上投资最大的产业项目，由青山、华友及华峰集团联合投资建设，总投资约730亿元，投产后预计实现年产值1200亿元以上，带动就业14000人以上。该项目将分三期建设，包括年产80万吨磷酸铁锂、150万吨磷酸铁，100万吨DMC、500万吨焦化、50万吨甲醇、80万吨合成氨、100万吨双氧水等项目及装置。项目一期将建设年产50万吨磷酸铁、30万吨磷酸铁锂、30万吨磷酸、200万吨焦化、30万吨合成氨及30万吨双氧水等装置。

----中化新网，2025.01.07

近日，中国石油福建海峡零碳能源港储转工程在福建福清开工，福建液化天然气(LNG)接收站主体工程进入全面建设阶段。

福建海峡零碳能源港以福建LNG接收站项目为载体，利用区域风光、自身冷能等资源禀赋，发挥中国石油先进技术和整体优势，在加大探索零碳港建设和天然气资源零碳化消费模式的基础上，融入区位产业发展布局，联合地方政府同步规划建设瀚海数智零碳能源工业园区，携手打造绿能绿电综合利用基地、数智化营运中心和低温科创研发中心。

福建海峡零碳能源港储转工程一期建设内容包括3座20万立方米LNG储罐以及工艺区、公用工程区、海水区、冷能区等。天然气储存能力为3.75亿立方米，最大气化外输能力为3300万立方米/日。工程聚焦冷能发电、“六化”建设示范项目等7项课题，进行储罐外壁PUF保冷、珍珠岩沉降光纤监测等8项深冷技术研究。同时，工程联合多方协同攻关设备国产化应用难题，设备国产化率领先国内行业水平95%。

-----中国化工网，2025.01.08

1月10日，湖北微琪生物科技有限公司（以下简称“微琪生物”）3万吨/年PHA生物可降解材料项目施工现场，工人们正在对设施设备进行安装调试，加班加点，冲刺一季度投产。

微琪生物由安琪酵母股份有限公司与北京微构工场生物技术有限公司合资组建。该项目总投资10.5亿元，是国内在建产能中规模最大的PHA产线，也是世界第三大PHA产线。其中，一期投资3.4亿元，产能为1万吨/年。随着消费者对环保产品的认可度不断提高，以及传统塑料污染问题的日益严重，可降解材料的市场需求将持续增长，特别是在一次性餐具、塑料袋、农用地膜等领域，可降解材料有望逐渐替代传统塑料，成为市场的主流产品。

-----中国化工信息周刊，2025.01.10

公告摘录

【宝莫股份】公司子公司中标“2025 年聚丙烯酰胺框架协议招标-2 型驱油用聚合物/驱油用聚丙烯酰胺 II 型颗粒采购”项目，三项目累计中标 104,252.24 万元。

【丰山集团】公司“年产 24,500 吨对氯甲苯等精细化工产品建设项目”已获得行政部门批复，标志“年产 24,500 吨对氯甲苯等精细化工产品建设项目”已具备试生产条件，后续公司将组织募投项目的试生产工作。

【贝斯美】鉴于公司原项目产品市场不确定性因素增加，为确保募集资金投资项目质量，同意公司将首次公开发行股票募集资金投资项目“加氢系列、二甲戊灵系列、甲氧虫酰胺系列产品技改项目”的投资总额进行调整并结项，将节余募集资金用于“年产 6000 吨二甲戊灵技改项目”和“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目”。

【键邦股份】公司拟将“环保助剂新材料及产品生产基地建设项目（一期）”的项目名称变更为“环保助剂新材料生产基地建设项目”，总投资金额变更为 101,944.51 万元。

【龙蟠科技】公司本次对外投资调整内容：江苏龙蟠科技股份有限公司于印度尼西亚投资建设的 12 万吨磷酸铁锂正极材料项目拟变更实施主体，其中一期 3 万吨磷酸铁锂正极材料项目仍由 PT LBM ENERGI BARU INDONESIA 实施，剩余 9 万吨磷酸铁锂正极材料项目由公司拟新设的项目公司实施。

【优彩资源】受工程实施进度、公司投资节奏控制等多方面因素影响，项目整体进展较预期有所延后。根据项目当前实际情况，经公司审慎研究后，公司拟将“废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目”的完成时间由 2025 年 1 月调整到 2026 年 1 月。

【康普化学】重庆康普化学工业股份有限公司拟与关联方重庆三丰泰科技发展合伙企业（有限合伙）共同设立重庆鑫丰泰环保科技有限公司，注册资本为 5,000 万元。其中，公司以货币方式认缴出资 3,000 万元，占注册资本的 60%，重庆三丰泰以货币方式认缴出资 2,000 万元，占注册资本的 40%。

【道恩股份】鉴于山东道恩高分子材料股份有限公司将于近日实施公司 2024 年第三季度权益分派，自 2025 年 1 月 9 日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券简称：道恩转债；债券代码：128117）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

【安纳达】根据安徽安纳达钛业股份有限公司控股子公司铜陵纳源材料股份有限公司及所属子公司生产经营发展需要，子公司拟利用已有厂房和场地升级改造磷酸铁污水处理装置，新增调节池，购置膜系统和 MVR 蒸发系统，具备 10 万吨/年电池级磷酸铁生产的污水处理能力。该项目总投资计划：人民币 15,000 万元。

【云天化】公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润 530,000.00 万元左右，上年同期净利润 452,219.82 万元，同比上升 17.20%。

【吉林碳谷】公司股东吉林九富城市发展投资控股（集团）有限公司因自身经营发展需要计划减持股份 11,753,636 股，减持比例不高于 2%，减持方式为大宗交易。

【中盐化工】截至 2025 年 1 月 7 日，周杰先生累计增持金额已经超过增持计划中约定的增持金额区间下限，增持计划实施完成。周杰先生通过集中竞价方式共计增持公司股票 23,900 股，占公司总股本的比例为 0.0016%，增持金额共计 191,420 元。

【泰和科技】万振涛先生因个人原因决定辞去公司副总经理职务，辞职后，万振涛先生将不再担任公司及子公司任何职务。万振涛先生原定任期至第四届董事会届满之日止。

【安纳达】公司董事会同意聘任方文强先生为公司副总经理。任期自第七届董事会第十六次会议决议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

【六国化工】本次向特定对象发行股票的发行对象为包括公司控股股东铜陵化学工业集团有限公司在内的不超过 35 名特定投资者。其中，铜化集团拟以现金方式认购本次向特定对象发行股票，认购股份数量不超过 96,532,256 股（含本数），且本次发行完成后持股比例不超过公司总股本的 30%，其余股份由其他发行对象以现金方式认购。本次向特定对象发行股票的募集资金总额（含发行费用）不超过 80,000 万元，扣除发行费用后募集资金将用于投资建设 28 万吨/年电池级精制磷酸项目。

【航锦科技】控股公司武汉超擎数智科技有限公司股东数字元景（北京）科技有限公司、北京博云领创科技中心（有限合伙）、北京数迅永合科技中心（有限合伙）、北京星云恒升网络科技有限公司、张舰锚先生、关联人蔡卫东先生和丁贵宝先生分别将持有的超擎数智股权按各自持股比例的 5% 转让给新设的员工持股平台，合计转让 3.17% 的股权，转让金额 3,173 万元，公司拟放弃对转让股权的优先购买权。

【阿拉丁】近日，上海阿拉丁生化科技股份有限公司与广东菲鹏生物有限公司签署《原料试剂孵化项目交易框架协议》，通过原料、试剂及解决方案定制化开发及资产、技术许可及服务转让等一系列交易，双方有意将共同新发起设立的项目公司孵化成为具备原料和试剂及解决方案供应、原料和试剂生产及自主研发能力的公司。合资公司注册资本为人民币 600 万元，其中公司拟出资 306 万元，占合资公司注册资本总额的 51%。

【湖北宜化】近期，湖北宜化化工股份有限公司 8 家控股子公司通过了高新技术企业认定，高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年。通过高新技术企业认定的企业自颁发证书之日起连续三年享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税，将对公司的财务状况和经营成果产生积极影响。

【金禾实业】公司及子公司金轩科技再次通过高新技术企业认定。通过高新技术企业认定的企业自颁发证书之日起连续三年享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税，将对公司的财务状况和经营成果产生积极影响。

【和远气体】湖北和远气体股份有限公司宜昌电子特气及功能性材料产业园项目：2400t/a 甲基丙烯酸酰氧基丙基三甲氧基硅烷、300t/a 疏丙基三乙氧基硅烷、200t/a 疏丙基三甲氧基硅烷、3000t/a 氨基乙氧基丙基三甲氧基硅烷、2000t/a 正辛基三乙氧基硅烷、50t/a 正十二烷基三甲氧基硅烷、16000t/a 工业级正硅酸乙酯和 15000t/a 光纤级四氯化硅、500t/a 电子级四氯化硅、1000t/a 电子级三氯氢硅、300t/a 电子级二氯二氢硅生产装置及相关附属装置具备试生产条件。

【泉为科技】泉为绿能通过集中竞价方式累计增持公司股份 100,000 股，占公司总股本比例 0.06%，增持金额 1,096,000 元。

【乐凯胶片】本次业绩预告期内，主要受行业供需变化影响，太阳能背板需求下降，销量大幅降低，产品盈利能力下降，乐凯胶片股份有限公司预计 2024 年年度归属于上市公司股东的净利润为-6,620 万元到-5,520 万元，预计 2024 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-10,424 万元到-8,724 万元。

【硅烷科技】2025 年 1 月 6 日，首山碳材与首创化工签订了《股份无偿划转协议》。首创化工将其持有的硅烷科技 17.1939% 的股权无偿划转至首山碳材，属于在同一实际控制人控制的不同主体之间进行，且未导致硅烷科技的实际控制人发生变化，属于免于以要约方式增持股份的情形。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(01.06-01.12)均价跟踪的101个化工品种中,共有34个品种价格上涨,36个品种价格下跌,31个品种价格稳定。跟踪的产品中32.67%的产品月均价环比上涨,36.63%的产品月均价环比下跌,另外30.69%产品价格持平。周均价涨幅居前的品种分别是丙烯腈、硝酸(华东地区)、三氯乙烯(华东)、尿素(波罗的海小粒装)、甲苯(华东);而周均价跌幅居前的品种分别是液氯(长三角)、多氟氧化铝、维生素A、苯胺(华东)、环氧氯丙烷(华东)。

本周(01.06-01.12)国际油价上涨,WTI原油期货价格收于76.57美元/桶,收盘价周涨幅3.53%;布伦特原油期货价格收于79.76美元/桶,收盘价周涨幅4.25%。宏观方面,1月10日,中国财政部表示2025年将扩大超长期特别国债规模,更大力度支持“两重”项目,加力扩围实施“两新”政策。供应方面,彭博的一项调查显示,12月份欧佩克原油日产量2,705万桶,环比下降了12万桶。美国能源信息署数据显示,截至1月3日当周,美国原油日均产量1,356.3万桶,比去年同期日均产量增加36.3万桶;截至1月3日的四周,美国原油日均产量1,358.1万桶,比去年同期高2.5%。需求方面,美国能源信息署数据显示,截至1月3日当周,美国石油需求总量日均1,979.1万桶,比前一周高124.7万桶;其中美国汽油日需求量848.1万桶,比前一周高31.3万桶;馏分油日均需求量317.8万桶,比前一周日均低5.4万桶。库存方面,美国原油库存连续七周下降。美国能源信息署数据显示,截至1月3日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量80,845.9亿桶,比前一周下降71.2万桶;美国商业原油库存量41,464.2亿桶,比前一周下降95.9万桶。展望后市,尽管全球经济复苏形势尚不明朗,但油价受到持久的地缘政治紧张局势支撑,叠加国内经济刺激、美国原油去库等基本支撑,我们预计国际油价将保持中高位水平震荡。本周NYMEX天然气期货收于3.99美元/mmbtu,周涨幅19.10%。美国能源信息署公布的天然气库存周报显示,截至1月3日当周,美国天然气库存量33,730亿立方英尺,比前一周下降400亿立方英尺,比去年同期下降30亿立方英尺,降幅0.1%,比5年平均高2,070亿立方英尺,增幅6.5%。ICE数据显示,截至2024年12月底,欧洲储气库库存率较上月同期下降13.24pct至72.16%;欧洲LNG接收站库存率较上月同期下降12.18pct至40.31%。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引起天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

丁二烯价格上涨

本周(01.06-01.12)丁二烯市场价格上涨。根据百川盈孚,截至1月12日,丁二烯市场均价为11,775元/吨,较上周上涨5.96%,较去年同期上涨39.14%。供应方面,根据百川盈孚,金诚石化、福建联合2#装置、中韩(武汉)石化、中化泉州停工检修,裕龙石化降负运行,丁二烯市场供应表现偏紧。需求方面,山东裕龙石化6万吨/年溶聚丁苯橡胶装置开始试车,中华化学22万吨/年新增乳聚丁苯橡胶装置目前试车运行,国营顺丁装置暂无明显波动预期。展望后市,丁二烯下游需求量或小幅增加,但资源企业自配为主,对市场影响不大,且供应面带来的利好指引有所转弱,我们认为丁二烯市场行情或存在下行可能。

三氯蔗糖价格上涨

本周(01.06-01.12)三氯蔗糖市场价格上涨。根据百川盈孚,1月6日金禾实业发布涨价函,次日福建及山东企业跟随上调,截至1月12日,三氯蔗糖主流价格为25万元/吨,较上周上涨4.17%。供应方面,根据百川盈孚,主力生产企业目前均满负荷生产,厂商货源充裕,近期中间商库存下滑,部分货少低位惜售。需求方面,中间商出货较为顺畅,下游节前适量备货跟进。利润方面,根据百川盈孚,本周三氯蔗糖生产企业利润进一步好转,平均毛利率环比提升1.60pct至51.64%。展望后市,春节物流大规模停运前市场出货及交货速度或有加快,我们认为三氯蔗糖市场价格或仍有上涨空间。

图表 1. 本周 (01.06-01.12) 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 (%)
丙烯腈	7.79	2.92
硝酸(华东地区)	6.19	(0.10)
三氯乙烯 (华东)	5.77	1.34
尿素(波罗的海小粒装)	4.87	3.31
甲苯 (华东)	4.30	4.78
环氧氯丙烷 (华东)	(3.80)	2.34
苯胺 (华东)	(4.14)	(1.33)
维生素 A	(5.83)	(11.23)
多氟多氟化铝	(7.85)	0.40
液氯 (长三角)	(26.62)	(20.77)

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 (01.06-01.12) 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 氟化工	6.00	三美股份	SW 聚氨酯	(5.32)	万华化学
SW 炭黑	5.04	黑猫股份	SW 锦纶	(4.79)	神马股份
SW 胶黏剂及胶带	3.28	康达新材	SW 有机硅	(4.24)	合盛硅业
SW 涂料油墨	2.04	保立佳	SW 氮肥	(4.01)	华鲁恒升
SW 合成树脂	1.97	中研股份	SW 其他化学纤维	(3.97)	吉林碳谷

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (01.06-01.12) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
605033.SH	美邦股份	61.09	301059.SZ	金三江	(18.52)
002917.SZ	金奥博	23.79	300067.SZ	安诺其	(13.67)
605488.SH	福莱新材	19.22	300798.SZ	锦鸡股份	(12.46)
003042.SZ	中农联合	14.87	600596.SH	新安股份	(10.67)
002068.SZ	黑猫股份	14.68	200553.SZ	安道麦 B	(10.48)

资料来源: 万得, 中银证券

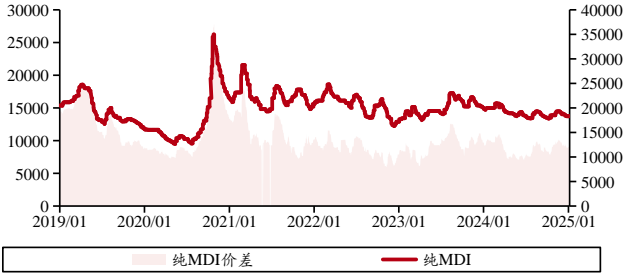
风险提示

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：

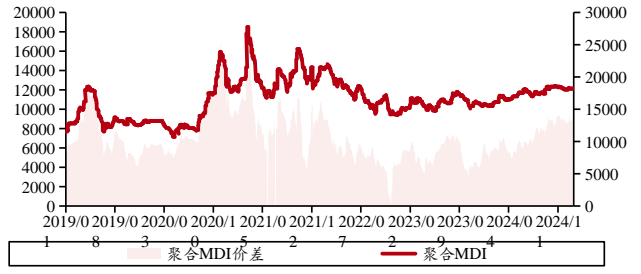
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 纯 MDI 价差（单位：元/吨）



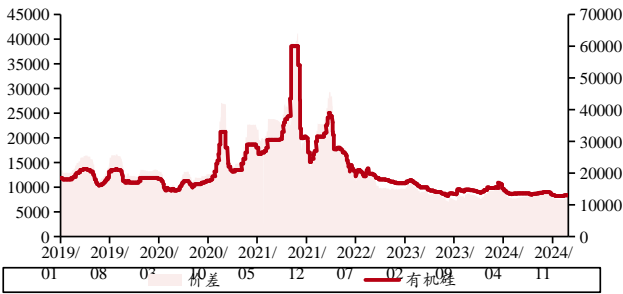
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）



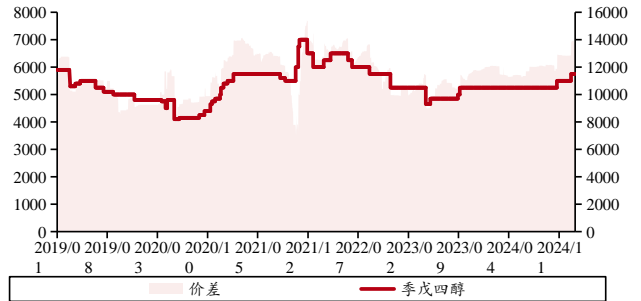
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 有机硅价差（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内容发表。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