

强于大市

化工行业周报 20260308

国际油价大幅上涨，环氧丙烷、MDI 价格上涨

三月份建议关注：1.地缘政治事件对原油及部分石化产品带来的价格影响；2.低估值行业的龙头公司；3.“反内卷”等背景下相关子行业涨价行情；4.下游需求旺盛，自主可控日益关键背景下的电子材料公司与涨价背景下的部分新能源材料公司。

行业动态

- 本周(03.02-03.08)均价跟踪的100个化工品种中,共有68个品种价格上涨,10个品种价格下跌,22个品种价格稳定。跟踪的产品中66%的产品月均价环比上涨,22%的产品月均价环比下跌,12%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种为石脑油(新加坡)、WTI原油、苯酚(华东)、二氯甲烷(华东)、双酚A(华东);周均价跌幅居前的品种为电石(华东)、纯吡啶(华东)、硫磺(CFR中国现货价)、多氟多氟化铝、多氟多冰晶石。
- 本周(03.02-03.08)国际油价大幅上涨,WTI原油期货价格收于90.90美元/桶,收盘价周涨幅35.63%;布伦特原油期货价格收于92.69美元/桶,收盘价周涨幅27.88%。宏观方面,根据新华网消息,伊朗媒体报道,伊朗伊斯兰革命卫队表示,属于美国、以色列、欧洲国家及其支持者的军用和商用船只等被禁止通过霍尔木兹海峡。根据EIA数据,截至2月27日当周:供应方面,美国原油日均产量1,369.6万桶,较前一周日均产量减少0.6万桶,较去年同期日均产量增加18.8万桶;需求方面,美国石油需求总量日均1,986.7万桶,较前一周减少158.8万桶,其中美国汽油日均需求量829.2万桶,较前一周减少44.2万桶;库存方面,包括战略储备在内的美国原油库存总量85,470万桶,较前一周增加350.0万桶。展望后市,短期地缘风险主导,需关注后续事态进展;中长期来看,供应过剩压力或导致国际油价中枢下行,但地缘政治等仍可能对国际油价产生意外冲击,加剧国际油价波动幅度。本周NYMEX天然气期货收于3.00美元/mmbtu,收盘价周涨幅4.90%。EIA天然气库存周报显示,截至2月27日当周,美国天然气库存总量为18,860亿立方英尺,较前一周减少1,320亿立方英尺,较去年同期增加1,150亿立方英尺,涨幅为6.5%,同时较5年均值低430亿立方英尺,跌幅为2.2%。展望后市,短期来看,中东局势紧张导致海外天然气价格上涨;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。
- 本周(03.02-03.08)环氧丙烷价格上涨。根据百川盈孚,3月8日环氧丙烷市场均价为9,050元/吨,较上周上涨13.13%,较上月上涨16.77%,较去年同期上涨16.10%。根据百川盈孚,供给方面,本周环氧丙烷产量为12.09万吨,较上周提升6.17%,较去年同期提升23.80%;开工率为67.76%,较上周提升2.73pct。整体来看,本周环氧丙烷现货供应较上月有所增加,但受部分企业装置检修及区域间供应差异影响,市场供应仍维持紧平衡状态。需求方面,本周国内环氧丙烷下游需求稳中向好,聚醚行业开工窄幅提升,丙二醇等下游产品价格亦有上调。成本方面,本周环氧丙烷成本为8,934.58元/吨,较上周增加8.63%。本周环氧丙烷成本端支撑偏强,原料丙烯市场受供应收缩叠加原油价格上行推动,价格持续走高,直接推高环氧丙烷生产加工成本,液氯市场震荡上行,进一步加大成本支撑力度。库存方面,本周国内环氧丙烷社会库存维持低位。展望后市,成本端原油及原料丙烯价格偏强运行对环氧丙烷价格仍有支撑,当前行业整体库存处于低位,支撑作用明显,百川盈孚预计短期内环氧丙烷市场维持高位波动格局,需重点关注原料端走势、装置检修动态以及下游补货情绪的变化。
- 本周(03.02-03.08)MDI价格上涨。根据百川盈孚,3月8日纯MDI市场均价18,900元/吨,较上周上涨7.39%,较上月上涨8.00%,较去年同期上涨1.61%;聚合MDI市场均价15,200元/吨,较上周上涨7.80%,较上月上涨9.35%,较去年同期下跌14.12%。根据百川盈孚,供给方面,本周MDI产量为89,854吨,较上周下降0.94pct,工厂装置正常运行,本周整体产量波动不大。需求方面,下游开工缓慢提升,受终端需求牵制,整体订单量跟进不足,对原料消化能力有限。利润方面,本周纯MDI毛利率为31.84%,单吨毛利为6,016.86元,较上周提升14.00%,较去年同期提升9.00%;本周聚合MDI毛利率为21.82%,单吨毛利为3,316.86元,较上周提升23.86%,较去年同期下降42.30%。展望后市,供应端提价意愿延续,终端需求仍待恢复,百川盈孚预计供需博弈下MDI市场价格稳中上扬、坚挺运行。

相关研究报告

- 《化工行业政府工作报告学习体会》20260306
- 《化工行业周报 20260301》20260301
- 《化工行业周报 20260225》20260225

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

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

投资建议

- 截至3月8日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为31.04倍,处在历史(2002年至今)87.49%分位数;市净率为2.78倍,处在历史81.82%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为17.26倍,处在历史(2002年至今)51.50%分位数;市净率为1.67倍,处在历史56.22%分位数。展望2026年,本轮行业扩产已近尾声,“反内卷”等措施有望催化行业盈利底部修复,同时新材料受益于下游需求的快速发展,有望开启新一轮高成长,三月份建议关注:1.地缘政治事件对原油及部分石化产品带来的价格影响;2.低估值行业的龙头公司;3.“反内卷”等背景下相关子行业涨价行情;4.下游需求旺盛,自主可控日益关键背景下的电子材料公司与涨价背景下的部分新能源材料公司。中长期推荐投资主线:1.传统化工龙头经营韧性凸显,布局新材料等领域,竞争能力逆势提升,行业景气度好转背景下有望迎来业绩、估值双提升;2.“反内卷”等持续催化,关注供需格局持续向好子行业,包括炼化、聚酯、染料、有机硅、农药、制冷剂、磷化工等;3.下游行业快速发展,新材料领域公司发展空间广阔。推荐:中国石化、中国海油、中国石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、浙江龙盛、兴发集团、扬农化工、利尔化学、联化科技、巨化股份、云天化、赛轮轮胎、安集科技、雅克科技、鼎龙股份、江丰电子、圣泉集团、东材科技、中材科技、沪硅产业、德邦科技、阳谷华泰、万润股份、莱特光电、蓝晓科技;建议关注:荣盛石化、上海石化、三房巷、万凯新材、恒逸石化、华润材料、新洋丰、中策橡胶、彤程新材、华特气体、联瑞新材、宏和科技、奥来德、瑞联新材、唯科科技等。
- 3月金股:浙江龙盛、雅克科技。

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
3月金股：浙江龙盛.....	5
3月金股：雅克科技.....	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

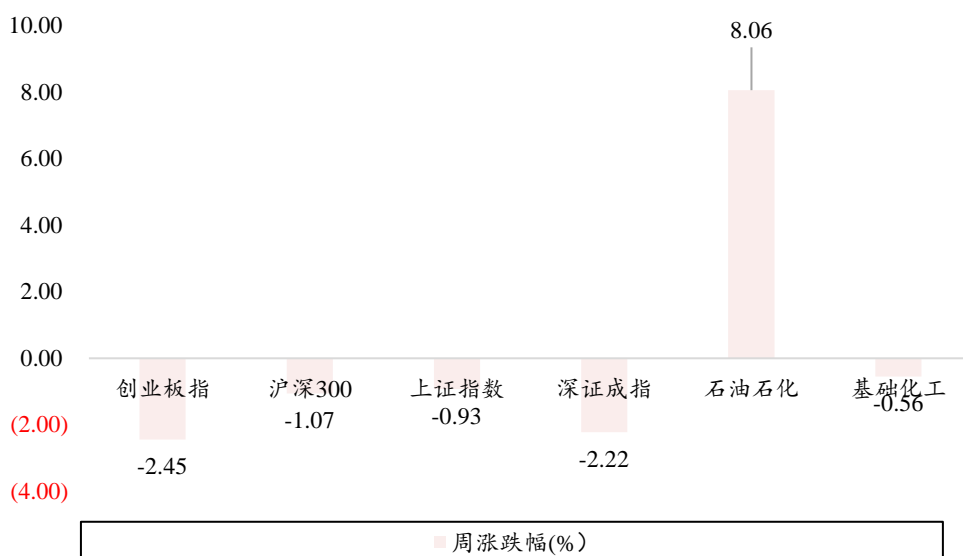
图表目录

图表 1. 本周 (03.02-03.08) 主要指数表现	4
图表 2. 本周 (03.02-03.08) 均价涨跌幅居前化工品种	9
图表 3. 本周 (03.02-03.08) 化工涨跌幅前五子行业	9
图表 4. 氨纶价格、价差 (单位: 元/吨)	10
图表 5. 双酚 A 价格、价差 (单位: 元/吨)	10
图表 6. PTA 价格、价差 (单位: 元/吨)	10
图表 7. 有机硅价格、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（03.02-03.08）上证指数跌幅为 0.93%，深证成指跌幅为 2.22%，沪深 300 跌幅为 1.07%，创业板指跌幅为 2.45%。基础化工行业跌幅为 0.56%，在申万 31 个一级行业中排名第 8；石油石化行业涨幅为 8.06%，在申万 31 个一级行业中排名第 1。本周（03.02-03.08）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 68 个品种价格上涨，10 个品种价格下跌，22 个品种价格稳定。跟踪的产品中 66% 的产品月均价环比上涨，22% 的产品月均价环比下跌，12% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是石脑油（新加坡）、WTI 原油、苯酚（华东）、二氯甲烷（华东）、双酚 A（华东）；周均价跌幅居前的品种分别是电石（华东）、纯吡啶（华东）、硫磺（CFR 中国现货价）、多氟多氟化铝、多氟多冰晶石。根据同花顺 iFinD 数据，WTI 原油期货价格收于 90.90 美元/桶，收盘价周涨幅 35.63%；布伦特原油期货价格收于 92.69 美元/桶，收盘价周涨幅 27.88%。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.00 美元/mmbtu，收盘价周涨幅 4.90%。新能源材料方面，根据生意社数据，2026 年 3 月 6 日碳酸锂-电池级基准价为 15.20 万元/吨，与本月初（17.30 万元/吨）相比下降了 12.14%。

图表 1. 本周（03.02-03.08）主要指数表现



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

投资建议：截至 3 月 8 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 31.04 倍，处在历史（2002 年至今）87.49%分位数；市净率为 2.78 倍，处在历史 81.82%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 17.26 倍，处在历史（2002 年至今）51.50%分位数；市净率为 1.67 倍，处在历史 56.22%分位数。展望 2026 年，本轮行业扩产已近尾声，“反内卷”等措施有望催化行业盈利底部修复，同时新材料受益于下游需求的快速发展，有望开启新一轮高成长，三月份建议关注：1.地缘政治事件对原油及部分石化产品带来的价格影响；2.低估值行业的龙头公司；3.“反内卷”等背景下相关子行业涨价行情；4.下游需求旺盛，自主可控日益关键背景下的电子材料公司与涨价背景下的部分新能源材料公司。中长期推荐投资主线：1、传统化工龙头经营韧性凸显，布局新材料等领域，竞争能力逆势提升，行业景气度好转背景下有望迎来业绩、估值双提升；2、“反内卷”等持续催化，关注供需格局持续向好子行业，包括炼化、聚酯、染料、有机硅、农药、制冷剂、磷化工等；3、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、浙江龙盛、兴发集团、扬农化工、利尔化学、联化科技、巨化股份、云天化、赛轮轮胎、安集科技、雅克科技、鼎龙股份、江丰电子、圣泉集团、东材科技、中材科技、沪硅产业、德邦科技、阳谷华泰、万润股份、莱特光电、蓝晓科技；建议关注：荣盛石化、上海石化、三房巷、万凯新材、恒逸石化、华润材料、新洋丰、中策橡胶、彤程新材、华特气体、联瑞新材、宏和科技、奥来德、瑞联新材、唯科科技等。

3月金股：浙江龙盛

公司发布2025年中报。2025H1公司实现营业总收入65.05亿元，同比降低6.47%；归母净利润9.28亿元，同比提升2.84%；扣非归母净利润5.83亿元，同比下降9.54%。2025Q2营收32.70亿元，同比降低5.71%，环比增长1.07%；归母净利润5.32亿元，同比下降24.51%，环比增长34.36%。公司发布中期分红预案，每10股拟派发现金红利2.00元（含税），对应2025H1分红比率为70.12%。

核心要点

染料、助剂、中间体业务收入及价格小幅下滑，染料业务毛利率同比逆势提升4.40pct。2025H1公司营收同降6.47%至65.05亿元，其中第二季度营收32.70亿元，同比降低5.71%，环比增长1.07%。染料业务方面，2025年上半年公司重点发展直销业务，市场份额稳步增长，实现收入36.32亿元，同比下降3.17%；均价3.15万元/吨，同比下降3.93%；销量11.54万吨，同比小幅提升0.79%；毛利率为34.17%，同比提升4.40pct。其中，控股子公司德司达收入25.85亿元，同比下滑1.99%，净利润为2.77亿元，同比下降11.88%。中间体业务方面，在行业产能释放及美国关税影响下，公司通过降本增效和产业链延伸实现平稳发展，上半年实现收入15.05亿元，同比下滑8.38%；销售均价3.04万元/吨，同比下降3.42%；销量4.95万吨，同比下降5.14%；毛利率为29.30%，同比下滑0.62pct。助剂业务方面，25H1收入同比下滑2.37%至4.77亿元；均价同比下降3.81%至1.53万元/吨；销量同比提升1.49%至3.12万吨；毛利率同比下降1.16pct至31.12%。房地产业务方面，25H1收入同比下降11.12%至2.26亿元，毛利率同比下降5.01pct至29.82%，截至公司2025年中报，华兴新城主体结构施工持续推进，其中湾上项目可售套数去化率已达95.1%。

毛利率提升，公允价值变动收益增厚盈利。2025H1公司整体毛利率为29.80%，同比提升1.87pct。费用率方面，25H1公司销售/管理/研发/财务费用率分别为5.22%/6.60%/4.71%/-0.85%，分别同比-0.05pct/+1.05pct/+0.76pct/-1.63pct，其中财务费用优化主要来自于银行贷款利息支出下降及存款利息收入增加。上半年公司公允价值变动收益为3.14亿元（2024年同期为-1.42亿元）。2025H1公司净利率同比提升1.39pct至16.14%。2025H1公司经营活动净现金流为41.62亿元（2024年同期为21.62亿元），主要系房款预售款增加。

染料、助剂龙头优势稳固，房地产业务持续推进。染料和助剂方面，公司市场份额稳居行业首位。公司于2025年审议通过《关于购买德司达全球控股（新加坡）有限公司37.57%股份的议案》，拟收购控股子公司德司达剩余股份，截至2025年中报，该项目已向国家发展和改革委员会、商务部申请备案登记。中间体方面，公司以产业链一体化为核心向其他精细化工品延伸，构筑成本优势及环保竞争力。房地产业务持续推进，优质资产有望支撑公司现金流保持充裕。

盈利预测

预计2025-2027年EPS分别为0.69元、0.73元、0.83元。

风险提示

原材料价格大幅波动；下游需求持续低迷；房地产业务推进不及预期等。

3月金股：雅克科技

公司发布 2025 年中报，25H1 实现营收 42.93 亿元，同比+31.82%；实现归母净利润 5.23 亿元，同比+0.63%。其中 25Q2 实现营收 21.75 亿元，同比+32.76%，环比+2.71%；实现归母净利润 2.63 亿元，同比-4.06%，环比+0.86%。公司 2025 年中期利润分配方案为每 10 股派发现金红利人民币 3.2 元（含税）。

核心要点

公司营收稳健增长，汇兑损失及研发费用同比增加较多。25H1 公司营收同比增长主要原因为 LNG 及电子材料板块收入增加，归母净利润同比增幅低于营收同比增幅，主要原因包括：1) 25H1 因美元兑人民币和美元兑韩元的汇率波动，导致集团合计产生汇兑损失 1,884.48 万元，24H1 合计汇兑收益 3,804.97 万元，同比产生 5,689.45 万元的汇兑损益差异；2) 因集团持续加大电子材料和 LNG 复合材料等业务的新技术和新产品开发投入，研发费用同比增长 46.88%，同比增长 4,859.13 万元。25H1 公司毛利率为 31.82%（同比-2.34pct），净利率为 13.29%（同比-3.00pct），期间费用率为 14.95%（同比+2.32pct），其中财务费用率为 1.92%（同比+2.51pct），主要原因为利息支出及汇率波动导致汇兑损失增加。25Q2 公司毛利率为 35.06%（同比-2.72pct，环比+6.56pct），净利率为 13.91%（同比-3.18pct，环比+1.27pct）。

公司半导体化学材料、光刻胶及配套试剂合计营收同比增长。25H1 公司电子材料板块实现营收 25.73 亿元（同比+15.37%），毛利率为 32.71%（同比-5.23pct），其中半导体化学材料、光刻胶及配套试剂合计实现营收 21.13 亿元（同比+18.98%）。1) 前驱体：25H1 公司前驱体材料收入同比增长超过 30%。25H1 子公司韩国先科实现营收 8.72 亿元（同比-8.02%），净利润 1.57 亿元（同比-49.01%），主要系 25H1 汇兑损失增加和人民币折算等原因所致；子公司江苏先科实现营收 5.55 亿元（同比+234.44%），净利润亏损 0.31 亿元（同比-191.62%），主要原因为 25H1 江苏先科前驱体产品陆续通过国内客户端测试验证，产线转入批量试生产。根据 2025 年中报，25H1 公司已构建中韩双研发部门，不断开发芯片先进制程薄膜沉积工艺和人工智能先进封装复杂芯片组所需的各种前驱体材料，此外公司积极布局前驱体金属原材料国产化。25H1 子公司雅克南通实现营收 1.31 亿元（同比+23.18%），净利润 921.34 万元（同比+145.32%）。2) 光刻胶及配套试剂：25H1 子公司 EMTIER 实现营收 6.61 亿元（同比-18.81%），净利润 0.30 亿元（同比-64.31%），主要系汇兑损失、研发费用增长和人民币折算所致。公司是国内显示光刻胶行业内领先供应商，拥有红绿蓝彩色光刻胶、TFT-PR 光刻胶和 OC/PS 封装透明光刻胶等品类，并陆续开发出彩色光刻胶关键原材料色浆和树脂等，正积极推进验证测试，客户包括京东方、LG 显示、华星光电、惠科和深天马等，此外公司研发的印刷 OLED 彩色打印墨水已开始主流显示厂商小规模产线上验证测试。

特高压、半导体等领域含氟电子特气需求持续增长，成都硅微粉产线投产。1) 电子特气：25H1 公司电子特气实现营收 1.96 亿元（同比-4.11%），毛利率为 28.51%（同比-4.36pct）。25H1 子公司成都科美特实现营收 2.25 亿元（同比-7.93%），净利润 0.36 亿元（同比-18.02%），主要原因为政府市场需求减少，产量受限后主营收入和净利润下跌。根据 2025 年中报，雅下水电站建设有望带动高压和特高压输变电设备、线缆和相应绝缘气体需求。为满足国内外市场在高压特高压输变电领域和半导体芯片刻蚀气等持续增长的需求，公司成立内蒙古科美特电子材料科技有限公司，利用内蒙古资源优势提高含氟电子特气产量、降低生产成本。2) 硅微粉：25H1 公司硅微粉实现营收 1.28 亿元（同比+10.76%），毛利率为 15.15%（同比+7.03pct）。根据 2025 年中报，25H1 华飞电子“年产 3.9 万吨半导体核心材料项目”原材料产线建设完成，成都“年产 2.4 万吨电子材料项目”部分产线转入试生产，开始为华飞电子批量供应半成品球形硅微粉，有利于华飞电子进一步降低生产成本、提升市场竞争力。

LNG 保温绝热板材业绩保持增长。25H1 公司 LNG 保温绝热板材实现营收 11.65 亿元（同比+62.34%），毛利率为 25.33%（同比-4.41pct）。根据 2025 年中报，25H1 公司按计划为沪东中华、江南造船、大连造船、招商海门和扬子江船业建造的 20 余艘大型 LNG 运输船和燃料舱提供保温绝热板材，由公司提供板材的全球首艘 MARK III/FLEX 型大型 LNG 运输船顺利交付并投入使用。25H1 公司完成了基于第四代绿色环保型发泡 HFO 的增强型聚氨酯泡沫材料和设计蒸发率为 0.07% 的 MARK III/FLEX+聚氨酯模块的 GTT 认证。公司 RSB、FSB 次屏蔽层材料在试用过程中表现良好，赢得客户初步认可。

盈利预测

预计 2025-2027 年归母净利润分别为 11.83/15.36/19.40 亿元，每股收益分别为 2.49/3.23/4.08 元。

风险提示

研发进度不及预期，半导体行情波动，汇率大幅波动风险。

公告摘录

【道明光学】公司 2026 年 2 月 27 日与相关方签署协议，以自有资金 3,000 万元对合肥首镜科技有限公司增资入股，认购其新增注册资本 29.9625 万元，增资完成后将持有首镜科技 11% 股权，其注册资本增至 272.3867 万元，该事项属董事长审批权限，无需提交董事会、股东会审议，不构成关联交易及重大资产重组。首镜科技专注 AR 智能终端核心技术与应用研发制造，产品应用于安防、工业等领域，2025 年末净资产 425.10 万元，2025 年度营收 1,592.25 万元、净利润-464.40 万元。本次增资款将全部用于首镜科技“年产 25,000 套 AR 眼镜光学模组生产线”项目，公司可提名 1 名首镜科技董事，且协议约定了公司的股权回购权、优先认缴权等多项权利，回购价格按投资款年单利 8% 计息计算。本次投资旨在深化公司 AR 智能终端领域布局，强化技术协同，资金为自有资金，不会对公司财务经营产生不利影响，也不改变合并报表范围；但标的公司存在行业技术迭代、市场竞争、尚未稳定盈利等风险，公司将委派董事跟进经营，降低投资风险。

【佳先股份】控股子公司英特美年产 1,000 吨电子材料中间体项目于 2026 年 3 月 2 日开工建设，项目产品为合成苯乙烯类光刻胶单体关键原料，预计 2026 年底前基本建成，将扩大产能、丰富产品种类并拓展光刻胶原料业务，提升企业核心竞争力与盈利能力。

【新乡化纤】公司对全资子公司新疆华鹭、新疆天鹭分别增资 10,000 万元、20,000 万元，增资后前者注册资本增至 20,000 万元，后者增至 70,000 万元，公司均持有两子公司 100% 股权；本次增资利于发挥业务协同效应，推动公司产业链一体化高质量发展，不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

【东华能源】公司全资子公司东华能源（茂名）碳纤维有限公司拟引进茂名市复材股权投资基金合伙企业（有限合伙）以现金增资 3 亿元，用于“东华能源万吨级碳纤维项目”建设及运营。本次增资完成后，公司持股比例由 100% 变更为 66.6667%，仍为控股股东并拥有实际控制权。本次增资不构成关联交易或重大资产重组，无需提交董事会及股东会审议。

【汇得科技】汇得科技向特定对象发行 A 股股票上市公告书。发行数量：25,607,064 股。发行后总股本：167,361,481 股。发行价格：22.65 元/股。募集资金总额：人民币 579,999,999.60 元。募集资金净额：人民币 572,636,420.68 元。新增股票上市时间股票。上市数量：25,607,064 股。股票上市时间：本次发行新增股份将于限售期届满后的次一交易日起在上海证券交易所上市流通交易，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日。新增股份的限售期安排本次发行对象共 15 名，均以现金参与认购，本次发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让，法律法规对限售期另有规定的，依其规定。

【恒逸石化】公司股票于 2026 年 1 月 28 日至 3 月 2 日期间触发“恒逸转债”有条件赎回条款，公司董事会决定行使提前赎回权利，对该转债进行全部赎回，赎回价格 100.88 元/张（含息税，当期年利率 2.00%）；该转债赎回登记日为 3 月 24 日、赎回日为 3 月 25 日，3 月 20 日起停止交易、3 月 25 日起停止转股，发行人资金 3 月 30 日到账中登公司、投资者赎回款 4 月 1 日到账，赎回完成后“恒逸转债”将在深交所摘牌；截至 3 月 24 日收市未转股的转债将被强制赎回，公司提示持有人及时转股，未及时操作可能面临损失，质押/冻结转债者建议提前解除相关状态。

【蓝焰控股】公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司取得山西省自然资源厅颁发的山西省沁水盆地法中区块煤层气探矿权证（证号：DT140000202603104000013），该勘查项目位于山西省长治市沁源县、沁县、屯留区，面积 297.8986 平方公里，权利期限 2026 年 2 月 28 日至 2031 年 2 月 28 日；公司目前正加快办理该区块勘查许可证，后续勘查成果、资源规模及开发条件存在不确定性。

【安利股份】公司及控股子公司金寨路厂区土地房产收储事项有新进展，2026 年 3 月 4 日公司收到肥西县自然资源和规划局拨付的剩余收储及搬迁补偿奖励款 300 万元，占总补偿金额 20508.096 万元的 1.46%；截至本公告披露日，公司累计收到该笔收储补偿款 16,808.096 万元，占总金额的 81.96%，仍有 3,700 万元补偿款尚未收到；本次收款将对公司现金流产生积极影响，利于优化资产结构。

【双欣环保】公司 2026 年 3 月 4 日召开董事会会议，审议通过相关议案，同意全资子公司鄂尔多斯市双欣化学工业有限责任公司投资 5.42 亿元建设工业尾气综合利用二期年产 10 万吨电子级 DMC 配套年产 3 万吨 EMC/DEC 项目；项目位于内蒙古鄂尔多斯市鄂托克高新技术产业开发园区蒙西产业园，建设周期预计 24 个月，资金由企业自筹 1.63 亿元、银行贷款 3.79 亿元解决；该项目将优化公司产业布局与结构，提升相关产品规模和市场占有率，增强新能源原辅料领域核心竞争力，短期内对公司财务和经营无重大影响，未来投产预计带来积极影响；项目实施存在进度延期、资金到位不确定、相关审批未通过等风险，最终投资金额以实际投入为准。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(03.02-03.08)均价跟踪的100个化工品种中,共有68个品种价格上涨,10个品种价格下跌,22个品种价格稳定。跟踪的产品中66%的产品月均价环比上涨,22%的产品月均价环比下跌,12%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种分别是石脑油(新加坡)、WTI原油、苯酚(华东)、二氯甲烷(华东)、双酚A(华东);周均价跌幅居前的品种分别是电石(华东)、纯吡啶(华东)、硫磺(CFR中国现货价)、多氟多氟化铝、多氟多冰晶石。

本周(03.02-03.08)国际油价大幅上涨,WTI原油期货价格收于90.90美元/桶,收盘价周涨幅35.63%;布伦特原油期货价格收于92.69美元/桶,收盘价周涨幅27.88%。宏观方面,根据新华网消息,伊朗媒体报道,伊朗伊斯兰革命卫队表示,属于美国、以色列、欧洲国家及其支持者的军用和商用船只等被禁止通过霍尔木兹海峡。根据EIA数据,截至2月27日当周:供应方面,美国原油日均产量1,369.6万桶,较前一周日均产量减少0.6万桶,较去年同期日均产量增加18.8万桶;需求方面,美国石油需求总量日均1,986.7万桶,较前一周减少158.8万桶,其中美国汽油日均需求量829.2万桶,较前一周减少44.2万桶;库存方面,包括战略储备在内的美国原油库存总量85,470万桶,较前一周增加350.0万桶。展望后市,短期地缘风险主导,需关注后续事态进展;中长期来看,供应过剩压力或导致国际油价中枢下行,但地缘政治等仍可能对国际油价产生意外冲击,加剧国际油价波动幅度。本周NYMEX天然气期货收于3.00美元/mmbtu,收盘价周涨幅4.90%。EIA天然气库存周报显示,截至2月27日当周,美国天然气库存总量为18,860亿立方英尺,较前一周减少1,320亿立方英尺,较去年同期增加1,150亿立方英尺,涨幅为6.5%,同时较5年均值低430亿立方英尺,跌幅为2.2%。展望后市,短期来看,中东局势紧张导致海外天然气价格上涨;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

环氧丙烷价格上涨

本周(03.02-03.08)环氧丙烷价格上涨。根据百川盈孚,3月8日环氧丙烷市场均价为9,050元/吨,较上周上涨13.13%,较上月上涨16.77%,较去年同期上涨16.10%。根据百川盈孚,供给方面,本周环氧丙烷产量为12.09万吨,较上周提升6.17%,较去年同期提升23.80%;开工率为67.76%,较上周提升2.73pct。整体来看,本周环氧丙烷现货供应较上月有所增加,但受部分企业装置检修及区域间供应差异影响,市场供应仍维持紧平衡状态。需求方面,本周国内环氧丙烷下游需求稳中向好,聚醚行业开工窄幅提升,丙二醇等下游产品价格亦有上调。成本方面,本周环氧丙烷成本为8,934.58元/吨,较上周增加8.63%。本周环氧丙烷成本端支撑偏强,原料丙烯市场受供应收缩叠加原油价格上行推动,价格持续走高,直接推高环氧丙烷生产加工成本,液氯市场震荡上行,进一步加大成本支撑力度。库存方面,本周国内环氧丙烷社会库存维持低位。展望后市,成本端原油及原料丙烯价格偏强运行对环氧丙烷价格仍有支撑,当前行业整体库存处于低位,支撑作用明显,百川盈孚预计短期内环氧丙烷市场维持高位波动格局,需重点关注原料端走势、装置检修动态以及下游补货情绪的变化。

MDI价格上涨

本周(03.02-03.08)MDI价格上涨。根据百川盈孚,3月8日纯MDI市场均价18,900元/吨,较上周上涨7.39%,较上月上涨8.00%,较去年同期上涨1.61%;聚合MDI市场均价15,200元/吨,较上周上涨7.80%,较上月上涨9.35%,较去年同期下跌14.12%。根据百川盈孚,供给方面,本周MDI产量为89,854吨,较上周下降0.94pct,工厂装置正常运行,本周整体产量波动不大。需求方面,下游开工缓慢提升,受终端需求牵制,整体订单量跟进不足,对原料消化能力有限。利润方面,本周纯MDI毛利率为31.84%,单吨毛利为6,016.86元,较上周提升14.00%,较去年同期提升9.00%;本周聚合MDI毛利率为21.82%,单吨毛利为3,316.86元,较上周提升23.86%,较去年同期下降42.30%。展望后市,供应端挺价意愿延续,终端需求仍待恢复,百川盈孚预计供需博弈下MDI市场价格稳中上扬、坚挺运行。

图表 2. 本周 (03.02-03.08) 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 (%)
石脑油 (新加坡)	25.67	16.26
WTI 原油	23.84	12.16
苯酚 (华东)	21.44	14.42
二氯甲烷 (华东)	19.78	2.90
双酚 A (华东)	18.87	8.90
电石 (华东)	(3.42)	(0.00)
纯吡啶 (华东)	(2.70)	(1.39)
硫磺 (CFR 中国现货价)	(1.80)	(1.92)
多氟多氟化铝	(1.39)	(3.30)
多氟多冰晶石	(1.26)	(10.45)

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 3. 本周 (03.02-03.08) 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 煤化工	16.79	金牛化工	SW 膜材料	(6.43)	东材科技
SW 无机盐	8.52	金瑞矿业	SW 涤纶	(6.21)	汇隆新材
SW 食品及饲料添加剂	7.02	安迪苏	SW 改性塑料	(6.14)	南京聚隆
SW 其他化学原料	6.29	卫星化学	SW 橡胶助剂	(5.57)	彤程新材
SW 氮肥	5.93	赤天化	SW 纺织化学制品	(5.21)	德美化工

资料来源: 万得, 中银证券

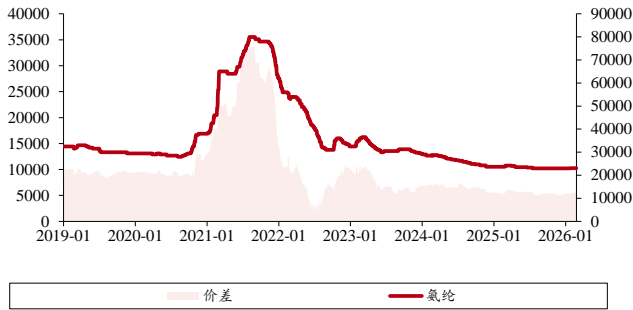
风险提示

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. 双酚 A 价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PTA 价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 有机硅价格、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