

强于大市

化工行业周报 20260412

国际油价下跌，草甘膦、安赛蜜价格上涨

地缘冲突持续影响原油及部分石化产品供应与运输，加剧波动幅度。关注：1.大型能源央企；2.原料供应稳定且相对低成本的煤化工等龙头公司；3.供需格局较好成本顺利传导的精细化工龙头。

行业动态

- 本周（04.07-04.12）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 57 个品种价格上涨，23 个品种价格下跌，20 个品种价格稳定。跟踪的产品中 88% 的产品月均价环比上涨，8% 的产品月均价环比下跌，4% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种为高效氯氟氰菊酯、硫磺(CFR 中国现货价)、硫酸(浙江巨化 98%)、联苯菊酯、三氯乙烯(华东)；周均价跌幅居前的品种为电石(华东)、石脑油(新加坡)、NYMEX 天然气、PVC(华东乙烯法)、PVC(华东电石法)。
- 本周（04.07-04.12）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 96.57 美元/桶，收盘周跌幅 14.09%；布伦特原油期货价格收于 95.2 美元/桶，收盘周跌幅 13.27%。宏观方面，当地时间 4 月 8 日早，美国和伊朗宣布停火并开启为期两周的谈判；当地时间 4 月 12 日上午，美国副总统万斯在巴基斯坦首都伊斯兰堡塞瑞纳酒店举行新闻发布会。万斯表示，在巴基斯坦伊斯兰堡举行的美国与伊朗谈判未能达成协议，双方分歧依然明显，美方代表团将返回美国。根据 EIA 数据，截至 4 月 3 日当周：供应方面，美国原油日均产量 1,359.6 万桶，较前一周减少 6.1 万桶，较去年同期日均产量增加 13.8 万桶；需求方面，美国石油需求总量日均 2,063.8 万桶，较前一周减少 28.3 万桶，其中美国汽油日均需求量 856.4 万桶，较前一周减少 12.2 万桶；库存方面，包括战略储备在内的美国原油库存总量 87,800 万桶，较前一周增加 130.0 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，待冲突缓和后，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 2.65 美元/mmbtu，收盘周跌幅 5.69%。EIA 天然气库存周报显示，截至 4 月 3 日当周，美国天然气库存总量为 19,110 亿立方英尺，较前一周增加 500 亿立方英尺，较去年同期增加 890 亿立方英尺，涨幅为 4.9%，同时较 5 年均值增加 870 亿立方英尺，涨幅为 4.8%。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对天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（04.07-04.12）草甘膦价格上涨。根据百川盈孚，截至 4 月 12 日，草甘膦价格为 3.43 万元/吨，较上周上涨 13.20%，较去年同期上涨 49.08%，年内价格已上涨 45.31%。成本端强支撑叠加下游采购需求旺盛共同驱动价格上涨，行业利润亦有所改善。供应方面，根据百川盈孚，本周国内草甘膦开工率为 78.14%，与上周持平，国内主要企业大多正常开工，仅华东部分装置开工不满，总体供应正常。需求方面，随着旺季来临，国内贸易商、制剂商积极采购，南美等海外订单持续下发。库存方面，根据百川盈孚，本周草甘膦工厂库存环比下降 9.77%至 4.71 万吨。成本利润方面，上游原料甘氨酸、黄磷、液氯价格上涨，带动草甘膦成本提升，根据百川盈孚，本周草甘膦成本环比提升 5.05%至 2.92 万元/吨，毛利润环比增长 63.81%至 0.41 万元/吨，毛利率环比提升 4.05pct 至 12.29%。展望后市，需求持续好转，成本短期或继续支撑，我们预计草甘膦价格或将继续上涨。
- 本周（04.07-04.12）安赛蜜价格上涨。根据百川盈孚，截至 4 月 12 日，安赛蜜主流价格为 5 万元/吨，较上周上涨 11.11%，较去年同期上涨 31.58%。原料成本持续走高，厂商挺价意愿较强。供应方面，根据百川盈孚，本周国内开工率为 68.30%，较上周提升 1.20pct。需求方面，中下游早期备货较为充足，需求无明显变化。成本利润方面，根据百川盈孚，本周安赛蜜主要原料双乙烯酮、氨基磺酸、液体氢氧化钾价格分别较上周上涨 3.12%、8.10%、2.63%，但随着生产企业报价上涨，行业毛利较上周提升 180%至 0.7 万元/吨，毛利率达 14.00%，较上周提升 8.44pct。展望后市，我们预计安赛蜜价格或在高位小幅震荡。

相关研究报告

《化工行业周报 20260406》20260407
 《化工行业周报 20260329》20260329
 《化工行业周报 20260322》20260323

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：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525100001

投资建议

- 截至 4 月 10 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 29.29 倍，处在历史（2002 年至今）84.23%分位数；市净率为 2.61 倍，处在历史 74.88%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 16.40 倍，处在历史（2002 年至今）49.86%分位数；市净率为 1.54 倍，处在历史 53.41%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。短期地缘冲突持续影响原油及部分石化产品供应与运输，加剧波动幅度，关注：1.大型能源央企；2.原料供应稳定且相对低成本的煤化工等龙头公司；3.供需格局较好成本顺利传导的精细化工龙头。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、彤程新材、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、华特气体、联瑞新材、宏和科技、奥来德、瑞联新材、唯科科技等。

- 4 月金股：卫星化学、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
4 月金股：卫星化学	5
4 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	9
重点关注	9
风险提示	10
附录：	11

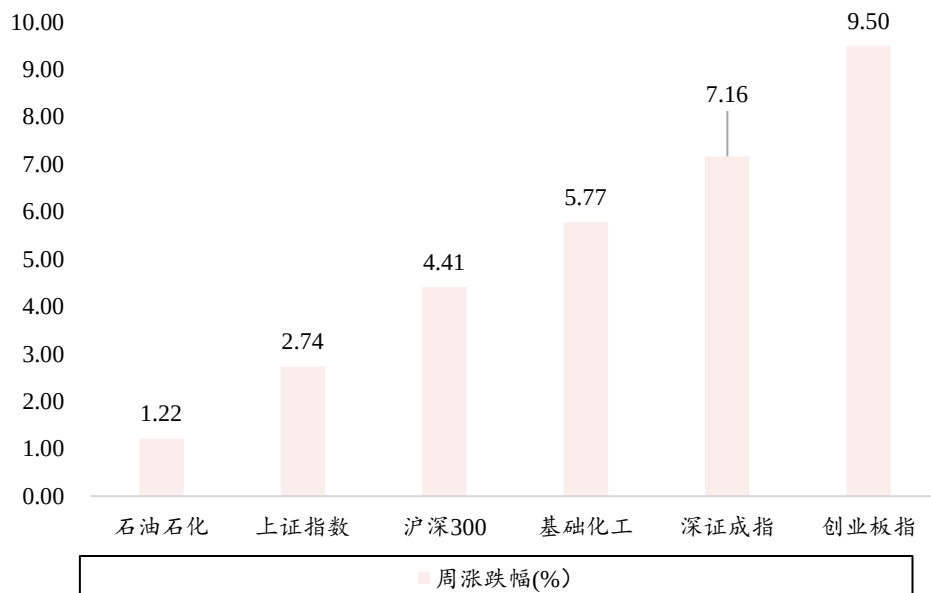
图表目录

图表 1. 本周（04.07-04.12）主要指数表现	4
图表 2. 本周（04.07-04.12）均价涨跌幅居前化工品种	10
图表 3. 本周（04.07-04.12）化工涨跌幅前五子行业	10
图表 4. 涤纶短纤价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 锦纶 FDY 价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 6. 有机硅价格、价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 纯 MDI 价格、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（04.07-04.12）上证指数涨幅为 2.74%，深证成指涨幅为 7.16%，沪深 300 涨幅为 4.41%，创业板指涨幅为 9.5%。基础化工行业涨幅为 5.77%，在申万 31 个一级行业中排名第 8；石油石化行业涨幅为 1.22%，在申万 31 个一级行业中排名第 24。跟踪的 100 个化工品种中，共有 57 个品种价格上涨，23 个品种价格下跌，20 个品种价格稳定。跟踪的产品中 88% 的产品月均价环比上涨，8% 的产品月均价环比下跌，4% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种为高效氯氟菊酯、硫磺(CFR 中国现货价)、硫酸(浙江巨化 98%)、联苯菊酯、三氯乙烯(华东)；周均价跌幅居前的品种为电石(华东)、石脑油(新加坡)、NYMEX 天然气、PVC(华东乙烯法)、PVC(华东电石法)。根据同花顺 iFinD 数据，WTI 原油期货价格收于 96.57 美元/桶，收盘价周跌幅 14.09%；布伦特原油期货价格收于 95.2 美元/桶，收盘价周跌幅 13.27%。本周 NYMEX 天然气期货收于 2.65 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 5.69%。新能源材料方面，根据生意社数据，2026 年 4 月 9 日碳酸锂-电池级基准价为 15.80 万元/吨，与本月初（15.90 万元/吨）相比下降了 0.63%。

图表 1. 本周（04.07-04.12）主要指数表现



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

投资建议：截至 4 月 10 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 29.29 倍，处在历史（2002 年至今）84.23%分位数；市净率为 2.61 倍，处在历史 74.88%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 16.40 倍，处在历史（2002 年至今）49.86%分位数；市净率为 1.54 倍，处在历史 53.41%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。短期地缘冲突持续影响原油及部分石化产品供应与运输，加剧波动幅度，关注：1.大型能源央企；2.原料供应稳定且相对低成本的煤化工等龙头公司；3.供需格局较好成本顺利传导的精细化工龙头。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、彤程新材、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、华特气体、联瑞新材、宏和科技、奥来德、瑞联新材、唯科科技等。

4 月金股：卫星化学

2025 年全年，公司实现营业收入 460.68 亿元，同比增加 0.92%；实现归母净利润 53.11 亿元，同比减少 12.54%；实现扣非归母净利润 62.92 亿元，同比增加 4.02%。2025 年四季度单季，公司实现营业收入 112.97 亿元，同比减少 15.52%；实现归母净利润 15.56 亿元，同比减少 34.61%；扣非后归属母公司股东的净利润为 20.54 亿元，同比增加 4.80%。

核心要点

财务指标优化,分红政策稳健。2025 年公司毛利率为 22.31%,较上年下降 1.25pct,净利率为 11.52%,同比减少 1.76 个百分点。期间费用方面,2025 年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.28%/1.13%/3.59%/1.90%,同比分别持平/-0.52pct/-0.24pct/-0.35pct。截至 2025 年末,公司资产负债率为 51.74%,同比下降 3.89pct。公司预计 2025 年现金分红总额为 16.78 亿元,分红比例为 35.70%。

石化行业竞争格局重塑,轻烃路线优势增强。全球石化行业正由过去以扩张为主的阶段,逐步转向以整合、出清和结构优化为特征的新阶段,行业供给重心正在向低成本、大型化、一体化区域进一步集中。2025 年欧洲、日本、韩国等传统石化地区,受能源成本高企、碳约束趋严、装置规模偏小、设备老旧以及需求恢复偏弱等多重因素影响,加快推动裂解及基础化工资产的收缩与重整。全球乙烯原料多元化发展,轻烃路线的重要性提升,高油价和地缘扰动会快速抬升石脑油路线成本,不同原料路线之间的成本差异、能耗差异和碳排差异被进一步放大,公司是国内领先的乙烷裂解制乙烯企业,竞争优势进一步增强。

产业链一体化水平持续加深,国际化市场开拓取得进展。2025 年,公司平湖基地年产 8 万吨新戊二醇装置,嘉兴基地年产 9 万吨丙烯酸项目成功投产,丙烯酸总产量实现“三年连增”,同时公司加快年产 16 万吨高分子乳液、年产 30 万吨高吸水性树脂、年产 20 万吨精丙烯酸、年产 26 万吨芳烃联合装置等项目的建设,促进轻烃综合利用高附加值产品的做精做深,实现上游产品向下游高端产品的拓展。销售方面,公司丙烯酸及酯、聚醚大单体、乙醇胺、高吸水性树脂出口量位居国内前列,与全球超过 160 个国家地区的客户建立合作关系。公司将海外市场视为增长“第二曲线”,未来将继续深化海外渠道体系建设,开拓海外增量市场。公司项目建设持续推进,一体化优势不断巩固,同时国际化水平不断提升,发展空间广阔。

盈利预测

公司一体化产业链优势突出,轻烃工艺盈利能力提升,预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 79.52 亿元、93.55 亿元、97.40 亿元,每股收益分别为 2.36 元、2.78 元、2.89 元。

风险提示

海外天然气价格剧烈波动;经济大幅下行;政策风险导致生产受限或需求不及预期等,在建项目投产进度不及预期。

4 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

【百龙创园】公司 2026 年 4 月 7 日召开董事会，审议通过泰国子公司百龙创园（泰国）有限公司增资议案，其拟增加注册资本 160,000 万泰铢，增资后注册资本由 60,000 万泰铢增至 220,000 万泰铢，公司仍持有其 99.999995% 股权，本次增资不构成关联交易及重大资产重组，无需股东会审议。增资资金来源于公司自有资金，将用于保障泰国大健康新食品原料智慧工厂项目建设推进，助力子公司业务开展，不会导致公司控制权变更，对当期财务状况和经营成果无重大影响。

【中旗股份】公司 2025 年限制性股票激励计划预留部分授予条件已成就，于 2026 年 4 月 3 日确定授予日，向 71 名核心管理及技术（业务）人员授予预留限制性股票 200 万股，授予价格 3.03 元/股，股票来源为公司定向增发 A 股普通股，限售期分三期解除，对应业绩考核目标为 2025-2027 年营业收入或净利润较 2024 年实现相应增长。

【振华股份】华泰联合证券出具上市保荐书，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市，募集资金总额不超 8.78 亿元，债项信用等级为 AA，期限 6 年，转股期限为发行结束满 6 个月后至债券到期日止。募集资金扣除发行费用后，将用于 5000 吨/年维生素 K3 联产 7.4 万吨/年铬绿项目、50 万吨/年硫酸联产 5 万吨/年铬粉项目及补充流动资金、偿还银行贷款；本次发行不提供担保，已履行完备内部决策程序，符合相关法律法规规定的上市条件。

【泰禾股份】公司首次公开发行部分限售股将于 2026 年 4 月 13 日上市流通，本次解除限售股份数量为 65,920,000 股，占公司总股本的 14.65%，涉及股东共 8 名。本次解禁股份包括首次公开发行前已发行股份及战略配售股份，其中首发前股份 59,170,000 股，占比 13.15%，战略配售股份 6,750,000 股，占比 1.50%。截至目前，公司总股本为 450,000,000 股，本次解除限售后，无限售条件股份比例将提升。

【康达新材】关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所审核中心审核通过的公告。康达新材料（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 3 月 31 日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）出具的《关于康达新材料（集团）股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核意见告知函》，深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）履行相关注册程序。

【宝丰能源】公司拟作为有限合伙人出资 9,360 万元，与北交联合投资基金管理有限公司共同投资设立北京北交联合聆跃贰号股权投资中心（有限合伙）。目前该基金已完成工商注册登记，注册地为北京市海淀区，出资额为 9,660 万元，执行事务合伙人为北交联合投资基金管理有限公司。经营范围包括以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

【海利得】公司根据战略规划及业务发展需要，以自有资金 5,000 万元投资设立全资子公司。近日该子公司已完成工商注册登记并取得营业执照，名称为浙江海利得医疗器械有限公司，注册资本 5,000 万元，法定代表人为朱文祥，注册地址位于浙江省嘉兴市海宁市。经营范围涵盖第三类医疗器械生产与经营、第二类医疗器械生产销售，以及新材料技术研发、高性能纤维及复合材料制造销售等业务。

【中化国际】中化国际关于发行股份购买资产暨关联交易事项的进展公告。中化国际（控股）股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份方式购买中国蓝星（集团）股份有限公司下属全资子公司南通星辰合成材料有限公司（以下简称“标的公司”或“南通星辰”）100% 股权（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，南通星辰将成为上市公司的全资子公司。本次交易预计构成关联交易。本次交易预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形，不构成重组上市。

【三维装备】关于公司拟购买土地使用权的公告。为进一步落实公司未来发展战略规划，推进产能布局，提升公司综合实力，公司拟以自有资金购买江苏省镇江新区丁卯街道辖区内的国有建设土地使用权。建设用地约 40 亩（最终以自然资源和规划部门挂牌信息为准），总金额预计在 1,640 万元，最终金额以公司与政府相关部门签订的土地出让合同为准。

【东方盛虹】关于子公司签署投资项目合作意向协议的公告。江苏东方盛虹股份有限公司(以下简称“公司”)的三级全资子公司连云港虹科新材料有限公司(以下简称“虹科新材料”或“乙方”)于2026年4月9日与国家东中西区域合作示范区(连云港徐圩新区)管委会(以下简称“甲方”)签署了《徐圩新区投资项目合作意向协议书》(以下简称“《合作意向协议书》”)。协议主要内容为:乙方在连云港徐圩新区投资新建芳烃产业链提质增效项目,该项目预计总投资约133.30亿元,投资周期尚未确定,建设内容预计主要包括:15万吨/年TDI、5万吨/年HDI、30万吨/年PC、24万吨/年烧碱、24万吨/年双酚A等共10套关键装置。

【华软科技】关于子公司股权内部转让的公告。为进一步优化公司管理架构,提高经营效率和管理效能,公司控股子公司北京奥得赛化学有限公司(以下简称“北京奥得赛”)拟将其持有的沧州奥得赛化学有限公司(以下简称“沧州奥得赛”或“标的公司”)100%股权转让给公司,转让价格为7,085.10万元。转让完成后,公司直接持有沧州奥得赛100%股权。

【华锦股份】关于归还募集资金的公告。北方华锦化学工业股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年4月15日召开八届七次董事会、八届四次监事会,2025年5月9日召开2024年年度股东大会,审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》,同意以闲置募集资金300,000万元暂时补充流动资金,使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过12个月。在上述授权金额及期限内,公司实际使用250,000万元闲置募集资金暂时补充流动资金。近日,公司已将上述用于暂时补充流动资金的250,000万元闲置募集资金全部归还至募集资金专用账户,使用期限未超过12个月,并将相关情况及时通知了公司保荐机构中信建投证券股份有限公司及保荐代表人。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（04.07-04.12）均价跟踪的 100 个化工品种中，共有 57 个品种价格上涨，23 个品种价格下跌，20 个品种价格稳定。跟踪的产品中 88% 的产品月均价环比上涨，8% 的产品月均价环比下跌，4% 的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前的品种为高效氯氟氰菊酯、硫磺(CFR 中国现货价)、硫酸(浙江巨化 98%)、联苯菊酯、三氯乙烯（华东）；周均价跌幅居前的品种为电石（华东）、石脑油（新加坡）、NYMEX 天然气、PVC(华东乙烯法)、PVC(华东电石法)。

本周（04.07-04.12）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 96.57 美元/桶，收盘价周跌幅 14.09%；布伦特原油期货价格收于 95.2 美元/桶，收盘价周跌幅 13.27%。宏观方面，当地时间 4 月 8 日早，美国和伊朗宣布停火并开启为期两周的谈判；当地时间 4 月 12 日上午，美国副总统万斯在巴基斯坦首都伊斯兰堡塞瑞纳酒店举行新闻发布会。万斯表示，在巴基斯坦伊斯兰堡举行的美国与伊朗谈判未能达成协议，双方分歧依然明显，美方代表团将返回美国。根据 EIA 数据，截至 4 月 3 日当周：供应方面，美国原油日均产量 1,359.6 万桶，较前一周减少 6.1 万桶，较去年同期日均产量增加 13.8 万桶；需求方面，美国石油需求总量日均 2,063.8 万桶，较前一周减少 28.3 万桶，其中美国汽油日均需求量 856.4 万桶，较前一周减少 12.2 万桶；库存方面，包括战略储备在内的美国原油库存总量 87,800 万桶，较前一周增加 130.0 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，待冲突缓和后，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 2.65 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 5.69%。EIA 天然气库存周报显示，截至 4 月 3 日当周，美国天然气库存总量为 19,110 亿立方英尺，较前一周增加 500 亿立方英尺，较去年同期增加 890 亿立方英尺，涨幅为 4.9%，同时较 5 年均值增加 870 亿立方英尺，涨幅为 4.8%。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对天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

草甘膦价格上涨

本周（04.07-04.12）草甘膦价格上涨。根据百川盈孚，截至 4 月 12 日，草甘膦价格为 3.43 万元/吨，较上周上涨 13.20%，较去年同期上涨 49.08%，年内价格已上涨 45.31%。成本端强支撑叠加下游采购需求旺盛共同驱动价格上涨，行业利润亦有所改善。供应方面，根据百川盈孚，本周国内草甘膦开工率为 78.14%，与上周持平，国内主要企业大多正常开工，仅华东部分装置开工不满，总体供应正常。需求方面，随着旺季来临，国内贸易商、制剂商积极采购，南美等海外订单持续下发。库存方面，根据百川盈孚，本周草甘膦工厂库存环比下降 9.77%至 4.71 万吨。成本利润方面，上游原料甘氨酸、黄磷、液氯价格上涨，带动草甘膦成本提升，根据百川盈孚，本周草甘膦成本环比提升 5.05%至 2.92 万元/吨，毛利润环比增长 63.81%至 0.41 万元/吨，毛利率环比提升 4.05pct 至 12.29%。展望后市，需求持续好转，成本短期或继续支撑，我们预计草甘膦价格或将继续上涨。

安赛蜜价格上涨

本周（04.07-04.12）安赛蜜价格上涨。根据百川盈孚，截至 4 月 12 日，安赛蜜主流价格为 5 万元/吨，较上周上涨 11.11%，较去年同期上涨 31.58%。原料成本持续走高，厂商挺价意愿较强。供应方面，根据百川盈孚，本周国内开工率为 68.30%，较上周提升 1.20pct。需求方面，中下游早期备货较为充足，需求无明显变化。成本利润方面，根据百川盈孚，本周安赛蜜主要原料双乙酸钠、氨基磺酸、液体氢氧化钾价格分别较上周上涨 3.12%、8.10%、2.63%，但随着生产企业报价上涨，行业毛利较上周提升 180%至 0.7 万元/吨，毛利率达 14.00%，较上周提升 8.44pct。展望后市，我们预计安赛蜜价格或在高位小幅震荡。

图表 2. 本周（04.07-04.12）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（%）
高效氯氟氰菊酯	13.53	8.82
硫磺(CFR 中国现货价)	13.47	11.10
硫酸(浙江巨化 98%)	12.35	31.84
联苯菊酯	11.59	8.52
三氯乙烯（华东）	10.72	14.90
电石（华东）	(7.28)	73.05
石脑油（新加坡）	(4.53)	(5.08)
NYMEX 天然气	(3.78)	41.67
PVC(华东乙烯法)	(3.53)	11.72
PVC(华东电石法)	(3.18)	26.49

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（04.07-04.12）化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅（%）	涨幅最高个股
SW 粘胶	12.84	新乡化纤
SW 有机硅	9.81	东岳硅材
SW 氨纶	9.63	华峰化学
SW 纺织化学品	7.98	锦鸡股份
SW 聚氨酯	7.93	沧州大化

资料来源：万得，中银证券

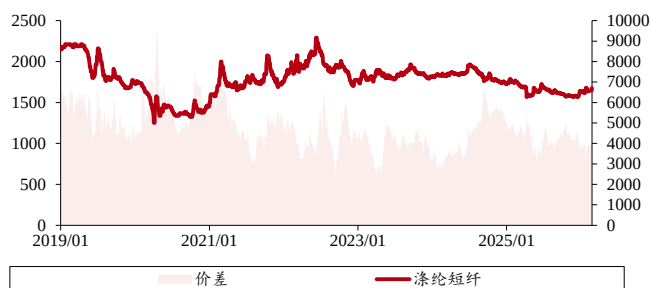
风险提示

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：

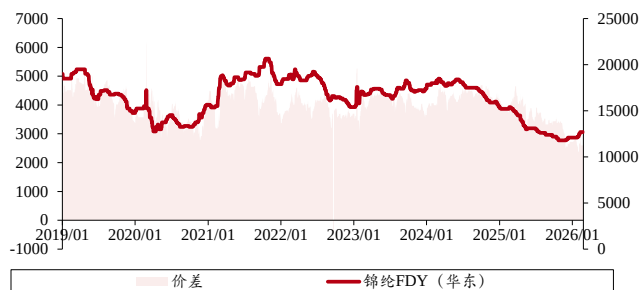
重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 涤纶短纤价格、价差（单位：元/吨）



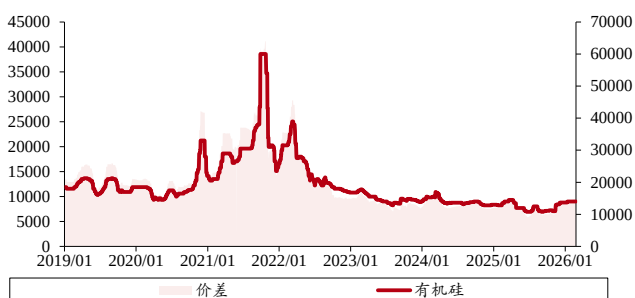
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 锦纶 FDY 价格、价差（单位：元/吨）



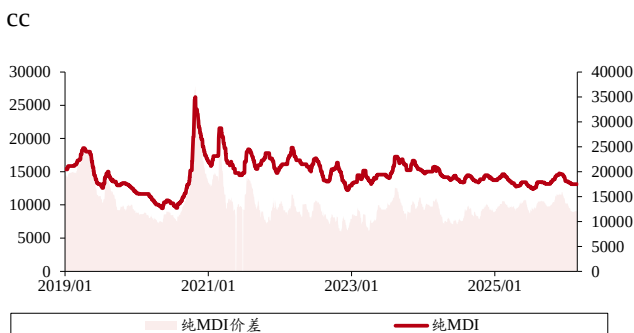
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 有机硅价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 纯 MDI 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, 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