

2026年05月10日

AI算力散热革命-关注北交所液冷产业链，三祥科技/利通科技/科隆新材等软管标的

——北交所化工专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● AI算力提升驱动散热系统大发展，液冷设备行业空间大幅提升

随着云计算、大数据、人工智能、元宇宙等信息技术的快速发展和传统产业数字化的转型，数据呈现几何级增长，算力和硬件部分能耗也在持续增加，而在“双碳”政策的持续推进下，国家、地方政府、企业层面均在积极推动绿色低碳转型和可持续发展，通讯领域对数据中心节能降耗要求越来越严格。AI算力的持续增加促进通讯设备性能不断提升，芯片功耗和热流密度也在持续攀升，产品每演进一代功率密度攀升30~50%。芯片功率密度的持续提升直接制约着芯片散热和可靠性，传统风冷散热能力越来越难以为继。液冷作为数据中心新兴制冷技术，被应用于解决高功率密度机柜散热需求。目前北交所液冷设备产业链相关产品以各类耐高温高压的软管为主，例如利通科技、科隆新材、三祥新材等公司，其生产的耐高温高压软管、快速接头、密封圈等产品已经顺利导入液冷设备产业链，用于各类液冷介质的传输以及液冷设备关键部位的密封保护。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+5.00%

本周开源北交所化工新材二级行业整体表现较好，全部实现上涨；周涨跌幅分别为：非金属材料（+10.62%）、金属新材料（+9.11%）、纺织制造（+4.75%）、橡胶和塑料制品业（+3.97%）、化学制品（+2.83%）、专业技术服务业（+1.85%）、电池材料（+0.28%）。周涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+61.56%）、锦华新材（+10.19%）、惠同新材（+9.68%）、天力复合（+9.56%）、华密新材（+7.85%）、汉维科技（+7.81%）。

● 下游需求稳健推动禾昌聚合2025年业绩同比稳步增长

下游需求稳健推动禾昌聚合2025年业绩同比稳步增长；根据公司最新投资者交流纪要披露：2025年公司营业收入、归母净利润同比实现稳步增长，核心驱动主要来自以下几方面：一是下游汽车、家电行业需求稳健，新能源汽车订单快速放量，产品销量同比显著提升；二是公司持续优化产品结构，高光免喷涂、玻纤增强、低VOC等高附加值改性塑料产品销售占比提升，带动整体毛利率同比上行；三是2025年尤其是下半年主要原材料价格持续走低，公司通过合理采购、库存管控等有效措施，叠加各生产基地产能充分释放、规模效应凸显，共同推动营收与归母净利润同比增长。**泰凯英未来将继续推进全球化布局，提升海外收入**；泰凯英在最新的投资者交流纪要中披露：2026年第一季度，公司经营情况延续稳健增长态势，营收和利润均实现较快增长。展望全年，公司继续深耕矿山建筑轮胎细分领域，以场景化和智能化技术创新构筑核心竞争力，紧跟新能源与无人驾驶发展趋势，完善全球化布局与本地化服务体系，不断提升服务能力与市场份额，力争实现核心竞争力持续提升以及经营业绩的持续增长。2025年公司海外收入占比60%以上，出口到“一带一路”国家及地区的出口额占公司总出口额的80%左右。

● **风险提示**：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

相关研究报告

《深耕家电主业，横向拓展汽车应用场景打开成长空间——北交所信息更新》-2026.5.9

《文创潮玩从IP孵化迈向产品验证，加强跨境支撑力——北交所信息更新》-2026.5.9

《并购打造第二增长曲线，矿山与港机新业务驱动Q1净利高增105%——北交所信息更新》-2026.5.9

目 录

1、 AI 算力散热新革命，关注北交所液冷设备产业链相关标的.....	4
1.1、 AI 算力提升驱动液冷系统大发展，液冷设备行业空间大幅提升.....	4
1.2、 北交所液冷设备产业链相关公司.....	7
2、 本周北交所化工新材行业上涨 5.00%.....	8
2.1、 本周市场表现.....	8
2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总.....	10
3、 化工品价格走势.....	13
4、 公司公告：贝特瑞 2025 年正负极材料产销同比大幅增长.....	17
5、 风险提示.....	18

图表目录

图 1： 机柜功率密度与制冷方式.....	4
图 2： 典型数据中心能耗占比.....	5
图 3： 数据中心制冷技术对应 PUE 范围.....	5
图 4： 单相浸没液冷系统原理图.....	6
图 5： 两相浸没液冷系统原理.....	6
图 6： 典型液冷系统的组成.....	7
图 7： 本周北证 50 报收 1436.36 点，近一周涨跌幅为+7.99%.....	8
图 8： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+5.00%.....	8
图 9： 本周开源北交所化工新材二级行业全部实现上涨.....	9
图 10： 布伦特原油价格走势（美元/桶）.....	14
图 11： MDI 价格走势（元/吨）.....	14
图 12： TDI 价格走势（元/吨）.....	14
图 13： 天然橡胶价格走势（元/吨）.....	14
图 14： 丁苯橡胶价格走势（元/吨）.....	15
图 15： 聚乙烯价格走势（元/吨）.....	15
图 16： 聚丙烯价格走势（元/吨）.....	15
图 17： ABS 价格走势（元/吨）.....	15
图 18： PA66 价格走势（元/吨）.....	15
图 19： PA6 价格走势（元/吨）.....	15
图 20： 涤纶长丝价格走势（元/吨）.....	16
图 21： 草甘膦价格走势（元/吨）.....	16
图 22： 赖氨酸价格走势（元/公斤）.....	16
图 23： 蛋氨酸价格走势（元/公斤）.....	16
图 24： 海绵钛价格走势（元/吨）.....	16
图 25： 氯化钾价格走势（元/吨）.....	16
图 26： PVC 价格走势（元/吨）.....	17
图 27： 有机硅 DMC 价格走势（元/吨）.....	17
表 1： 北交所液冷设备产业链相关标的.....	7
表 2： 戈碧迦、锦华新材、惠同新材等公司本周涨跌幅居前.....	9
表 3： 化工新材行业公司看点汇总.....	10

表 4: 本周化工品价格及北交所产业链公司.....	13
表 5: 北交所化工新材料行业公司公告	17

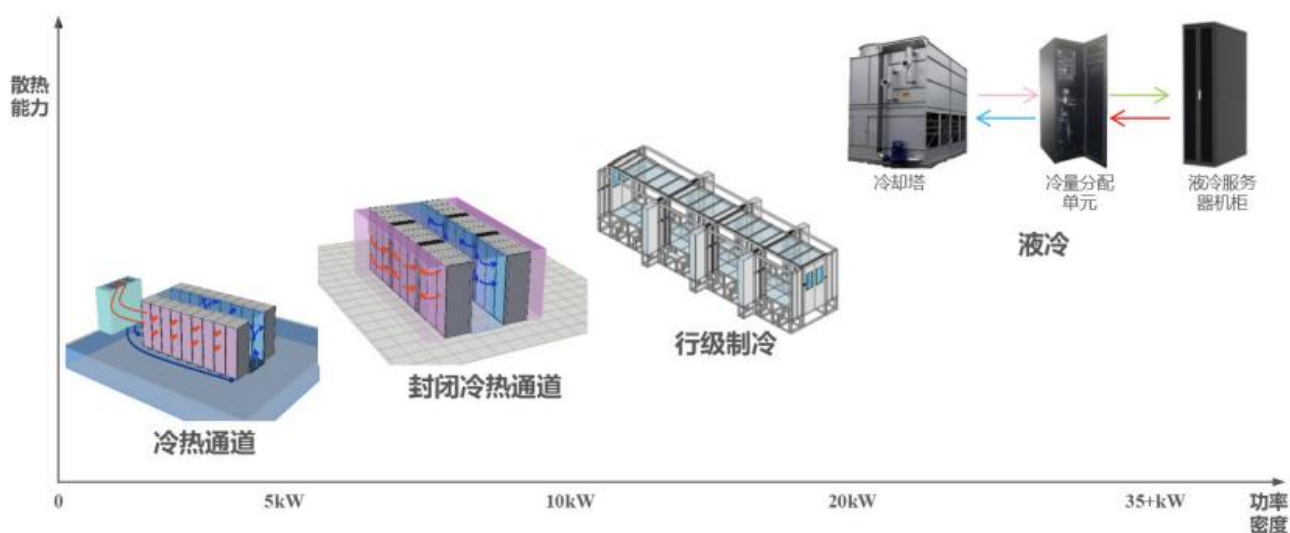
1、AI 算力散热新革命，关注北交所液冷设备产业链相关标的

1.1、AI 算力提升驱动液冷系统大发展，液冷设备行业空间大幅提升

随着云计算、大数据、人工智能、元宇宙等信息技术的快速发展和传统产业数字化的转型，数据呈现几何级增长，算力和硬件部分能耗也在持续增加，而在“双碳”政策的持续推进下，国家、地方政府、企业层面均在积极推动绿色低碳转型和可持续发展，通讯领域对数据中心节能降耗要求越来越严格。

算力的持续增加促进通讯设备性能不断提升，芯片功耗和热流密度也在持续攀升，产品每演进一代功率密度攀升 30~50%。芯片功率密度的持续提升直接制约着芯片散热和可靠性，传统风冷散热能力越来越难以为继。液冷作为数据中心新兴制冷技术，被应用于解决高功率密度机柜散热需求。

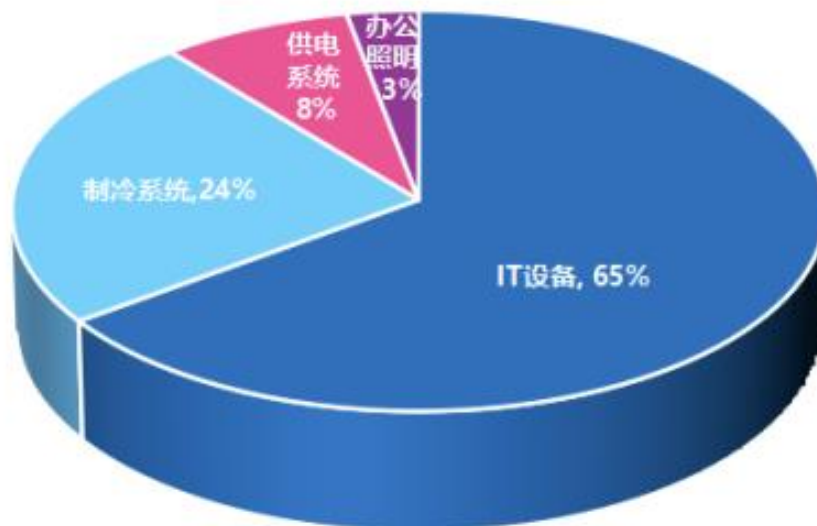
图1：机柜功率密度与制冷方式



资料来源：《中兴通讯液冷技术白皮书》

算力的持续增加，意味着硬件部分的能耗也在持续提升；在保证算力运转的前提下，只有通过降低数据中心辅助能源的消耗，才能达成节能目标下的 PUE 要求。典型数据中心能耗占比如下图所示，其中制冷系统占比达到 24%以上，是数据中心辅助能源中占比最高的部分，因此，降低制冷系统能耗能够极大的促进 PUE 的降低。

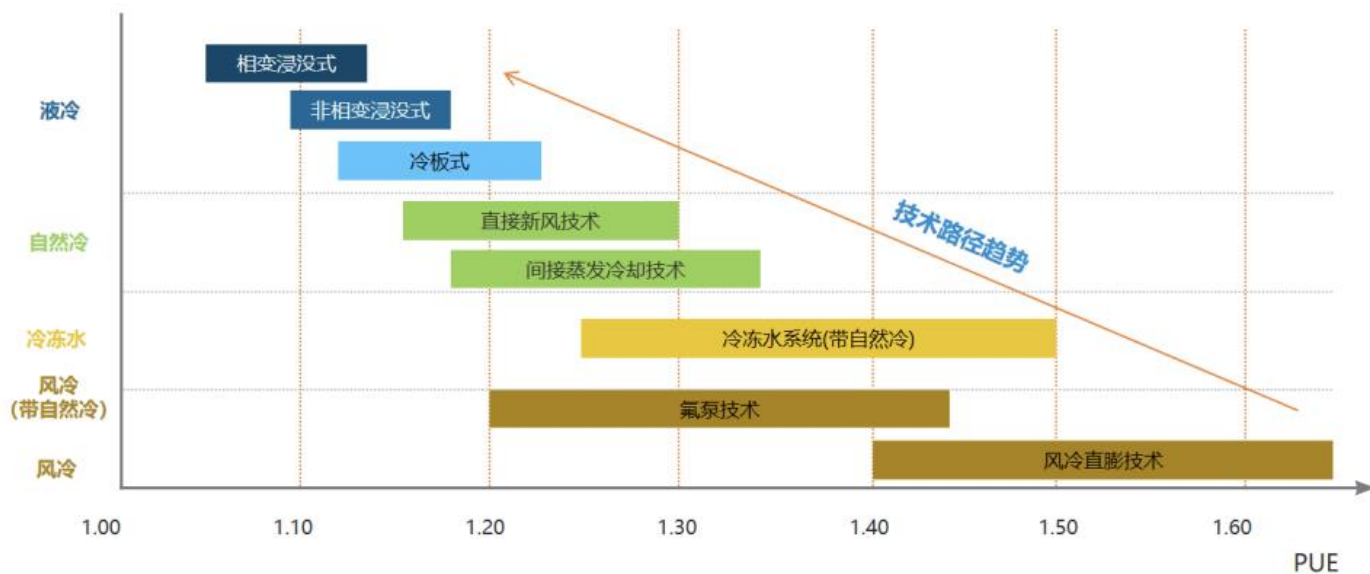
图2：典型数据中心能耗占比



资料来源：《中兴通讯液冷技术白皮书》

近年来，为了降低制冷系统电能消耗，行业内对机房制冷技术进行了持续的创新和探索；间蒸/直蒸技术通过缩短制冷链路，减少过程能量损耗实现数据中心 PUE 降至 1.15~1.35；液冷则利用液体的高导热、高传热特性，在进一步缩短传热路径的同时充分利用自然冷源，实现了 PUE 小于 1.25 的极佳节能效果。

图3：数据中心制冷技术对应 PUE 范围

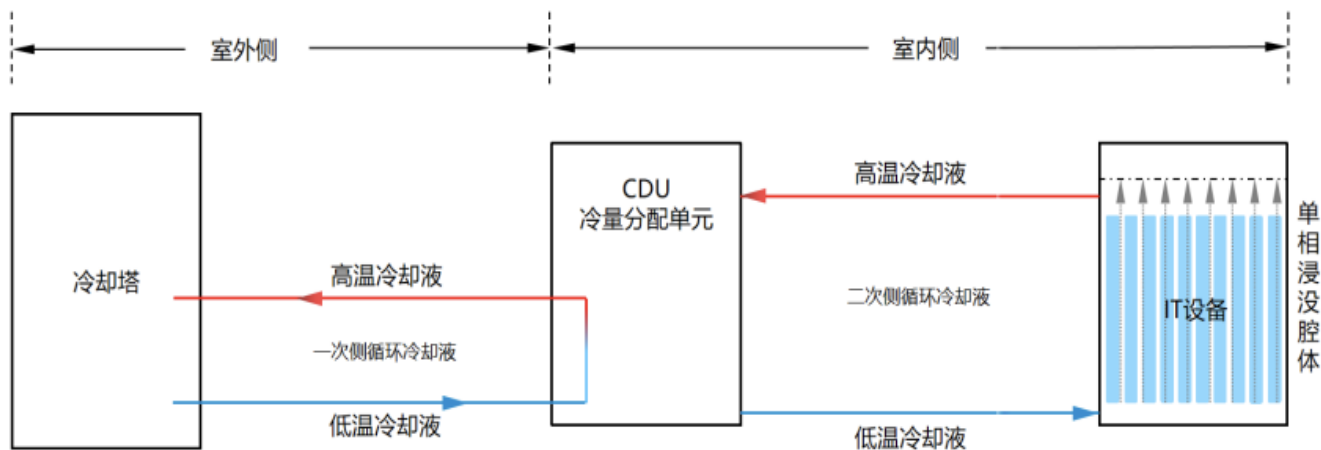


资料来源：《中兴通讯液冷技术白皮书》

以散热效果最好的浸没式液冷技术为例；浸没式液冷是以冷却液作为传热介质，将发热器件完全浸没在冷却液中，发热器件与冷却液直接接触并进行热交换的制冷形式。浸没式液冷系统室外侧包含冷却塔、一次侧管网、一次侧冷却液；室内侧包

含 CDU、浸没腔体、IT 设备、二次侧管网和二次侧冷却液。使用过程中 IT 设备完全浸没在二次侧冷却液中，因此二次侧循环冷却液需要采用不导电液体，如矿物油、硅油、氟化液等。

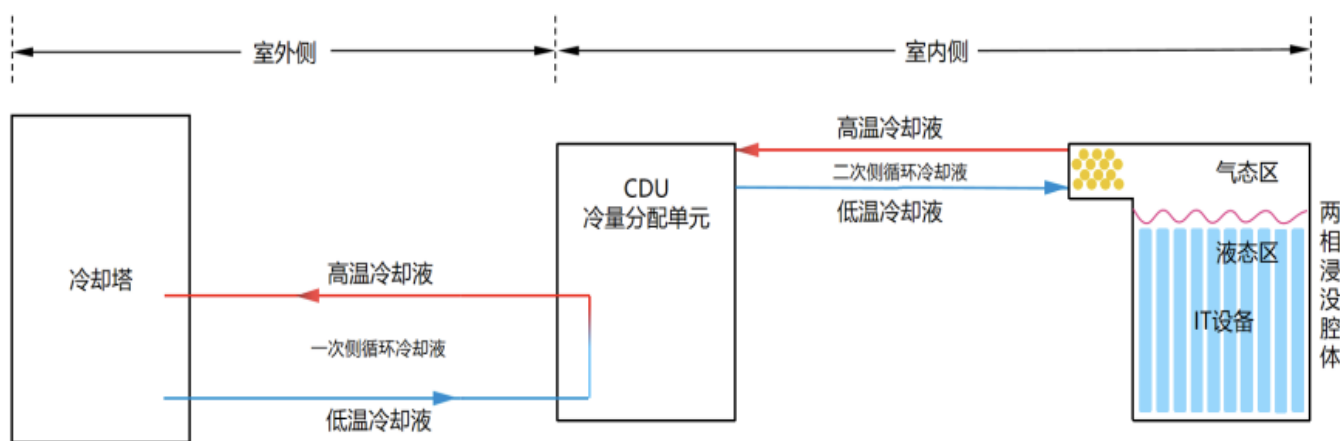
图4：单相浸没液冷系统原理图



资料来源：《中兴通讯液冷技术白皮书》

单相浸没液冷系统原理如图上所示，CDU 循环泵驱动二次侧低温冷却液由浸没腔体底部进入，流经竖插在浸没腔体中的 IT 设备时带走发热器件热量；吸收热量升温后的二次侧冷却液由浸没腔体顶部出口流回 CDU；通过 CDU 内部的板式换热器将吸收的热量传递给一次侧冷却液；吸热升温后的一次侧冷却液通过外部冷却装置（如冷却塔）将热量排放到大气环境中，完成整个制冷过程。

图5：两相浸没液冷系统原理

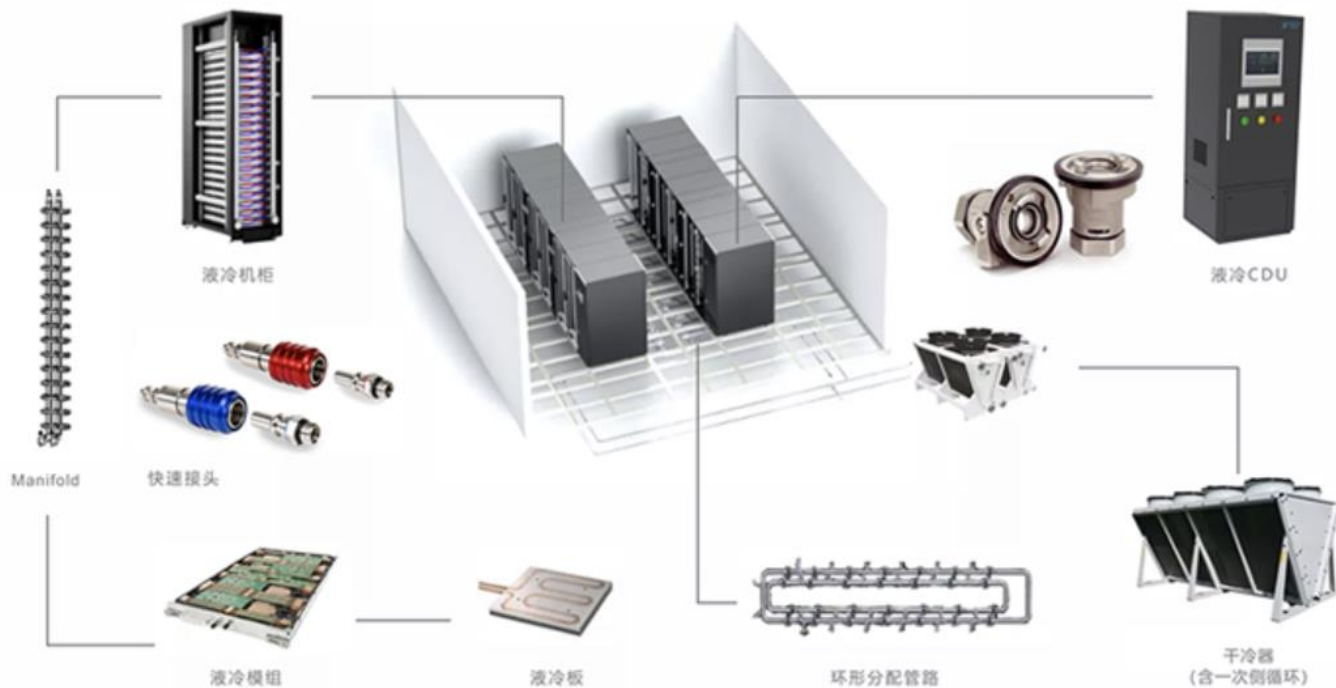


资料来源：《中兴通讯液冷技术白皮书》

两相浸没液冷系统原理图如上图所示，其传热路径与单相浸没液冷基本一致。主要差异在于二次侧冷却液仅在浸没腔体内部循环，浸没腔体内顶部为气态区、底部为液态区；IT 设备完全浸没在低沸点的液态冷却液中，液态冷却液吸收设备热量后发生沸腾，汽化产生的高温气态冷却液因密度较小，会逐渐汇聚到浸没腔体顶部，与安装在顶部的冷凝器发生换热后冷凝为低温液态冷却液，随后在重力作用下回流至腔体底部，实现对 IT 设备的散热。

一个典型的液冷系统主要包括五部分：液冷服务器、液冷机柜、Manifold（分水管）、PDU（Power Distribution Unit，电源分配单元）以及 CDU（Coolant Distribution Unit，冷液分配装置）。

图6：典型液冷系统的组成



资料来源：Hansen Fluid

1.2、北交所液冷设备产业链软管相关公司

目前北交所液冷设备产业链相关软管产品以各类耐高温高压的为主，例如利通科技、科隆新材、三祥科技等公司，其生产的耐高温高压软管、快速接头、密封圈等产品已经顺利导入液冷设备产业链，用于各类液冷介质的传输以及液冷设备关键部位的密封保护。

表1：北交所液冷设备产业链相关标的

公司简称	相关产品	产品开发进度	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
利通科技	各类耐高温高压软管、快速连接接头等	取得 UL 认证且已获得小批量订单	4.61	0.83
科隆新材	PTFE 螺纹软管、液冷圆截面密封圈等核心部件	中试阶段，部分配套产品已通过客户认证	4.84	0.59
三祥科技	液冷软管产品	获得 UL 认证	11.35	1.12

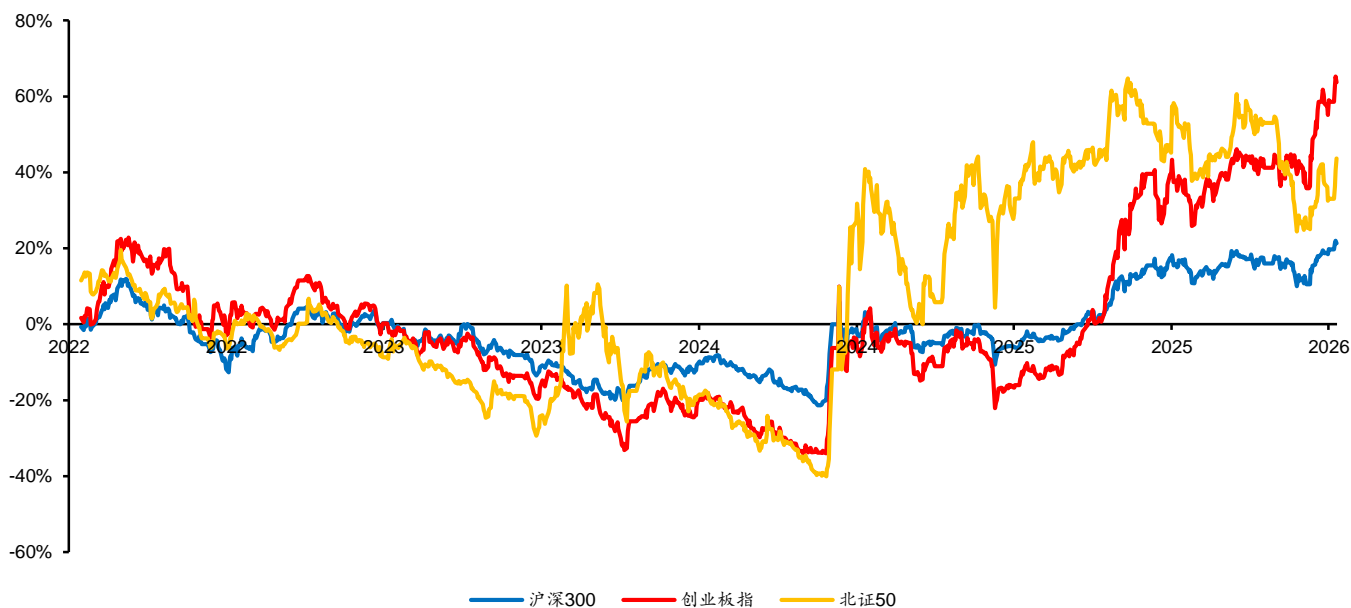
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 5.00%

2.1、本周市场表现

本周（2026年5月6日至2026年5月8日，下同），北证50报收1436.36点，周涨跌幅为+7.99%，沪深300报收4871.91点，周涨跌幅为+1.34%，创业板指报收3796.13点，周涨跌幅为+3.24%。

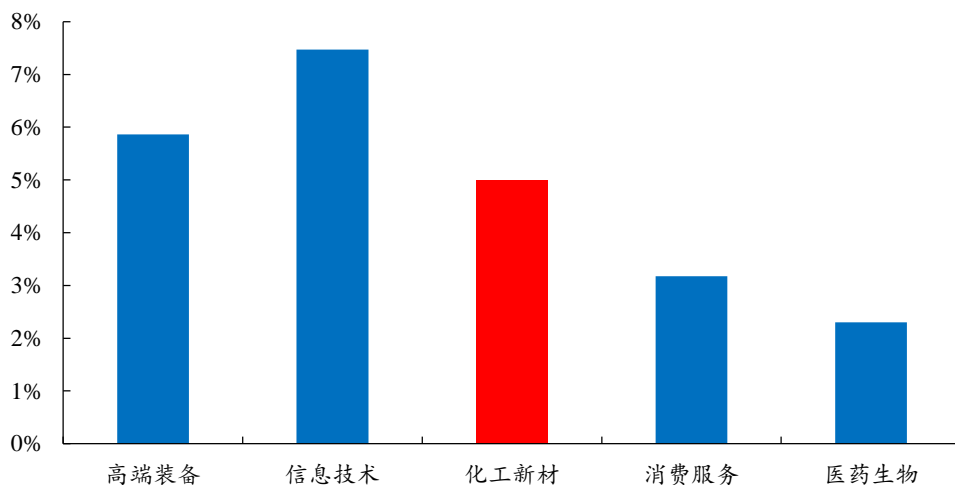
图7：本周北证50报收1436.36点，近一周涨跌幅为+7.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年5月8日，基期为2022年4月29日）

本周开源北交所五大行业本周市场表现较好，全部实现上涨，其中化工新材行业周涨跌幅为+5.00%。

图8：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+5.00%

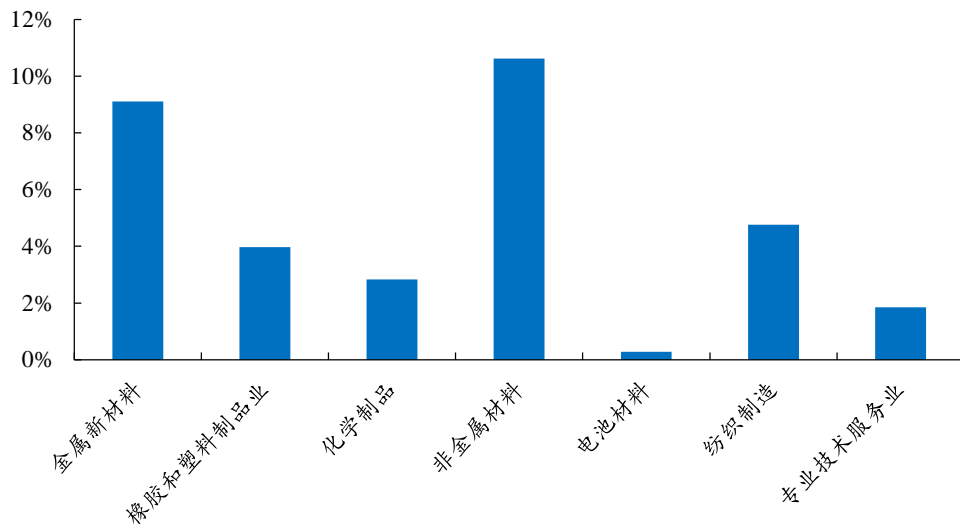


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算数平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业整体表现较好，全部实现上涨；周涨跌幅分

别为：非金属材料（+10.62%）、金属新材料（+9.11%）、纺织制造（+4.75%）、橡胶和塑料制品业（+3.97%）、化学制品（+2.83%）、专业技术服务业（+1.85%）、电池材料（+0.28%）。

图9：本周开源北交所化工新材二级行业全部实现上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算术平均法）

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+61.56%）、锦华新材（+10.19%）、惠同新材（+9.68%）、天力复合（+9.56%）、华密新材（+7.85%）、汉维科技（+7.81%）。

表2：戈碧迦、锦华新材、惠同新材等公司本周涨跌幅居前

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	市值 (亿元)	市盈率 TTM	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
920438.BJ	戈碧迦	61.56	74.60	102.0	315.5	5.52	0.30
920015.BJ	锦华新材	10.19	-13.63	55.9	32.2	10.32	1.95
920751.BJ	惠同新材	9.68	24.92	22.6	47.7	2.30	0.46
920576.BJ	天力复合	9.56	13.23	87.1	702.9	5.23	0.20
920247.BJ	华密新材	7.85	-9.35	38.7	84.4	4.39	0.43
920957.BJ	汉维科技	7.81	-3.03	13.0	153.0	6.15	0.05
920665.BJ	科强股份	7.56	-18.17	15.0	47.0	3.25	0.32
920077.BJ	吉林碳谷	7.41	14.16	114.2	58.2	25.37	1.79
920394.BJ	民士达	5.97	26.35	75.3	59.1	4.45	1.27
920807.BJ	奔朗新材	5.30	-18.06	21.7	157.2	5.96	0.22

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 5 月 8 日）

2.2、北交所化工新材行业公司看点汇总
表3：化工新材行业公司看点汇总

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025年营收 (亿元)	2025年归母 净利润 (亿元)
920185.BJ	贝特瑞	石墨负极材料、硅碳 负极材料、固态电池 材料	国内负极材料行业龙头，硅碳 负极和固态电池材料业务进展 迅速	电池材料	169.8	9.0
920809.BJ	安达科技	磷酸铁锂、磷酸铁	新一代磷酸铁锂核心供应商， 在动力电池反内卷政策叠加需 求合力下，具备价格回归与盈 利修复预期	电池材料	34.9	-2.6
920394.BJ	民士达	芳纶纸及芳纶结构 件	芳纶纸国产替代龙头，首家突 破杜邦技术垄断的国家级单项 冠军；产品具耐高温、高绝缘 特性，下游覆盖特高压、航空 航天（航空蜂窝）、5G通信， 轻量化结构材料需求打开成长 空间	纺织制造	4.5	1.3
920527.BJ	夜光明	薄膜与复合材料	高分子及复合材料特色标的， 专注于特定功能薄膜的研发与 应用	纺织制造	3.7	0.2
920792.BJ	东和新材	先进陶瓷与耐火材 料	支撑冶金、石化、煤炭等传统 工业走向高质量、高附加值的 关键材料供应商	非金属材料	8.2	0.8
920438.BJ	戈碧迦	石英基玻璃、半导体 玻璃载板/基板	半导体加工、封装等制程耗材 核心供应商，产品广泛应用于 通信、电子领域，深度受益于 半导体材料国产替代趋势	非金属材料	5.5	0.3
920725.BJ	惠丰钻石	精密加工超硬材料	制造业高壁垒细分领域的“卡 脖子”材料国产替代先锋，产品 在精密加工领域具备不可替代 性	非金属材料	1.7	-0.2
920175.BJ	东方碳素	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，产 品在高温、耐腐蚀等极端环境 下具备应用优势	非金属材料	2.4	-1.2
920807.BJ	奔朗新材	稀土永磁材料	非金属材料领域特色标的，稀 土产业链重要组成部分	非金属材料	6.0	0.2
920719.BJ	宁新新材	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，深 耕特种石墨等碳基材料领域	非金属材料	2.2	-3.3
920675.BJ	秉扬科技	油气开采压裂支撑 剂	受益于国内油气开采及页岩气 开发力度加大，油气增产核心 耗材供应商	非金属材料	5.6	0.5
920076.BJ	国亮新材	先进陶瓷与耐火材	非金属功能材料特色标的，服	非金属材料	10.6	0.8

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿元)
		料	务于高温工业的耐火需求			
920519.BJ	万德股份	柴油添加剂、油气开采过程中采用的各类助剂	精细化工领域特色标的，专注于油品添加剂，受益于柴油新国标的推广	化学制品	4.4	0.2
920015.BJ	锦华新材	有机硅交/偶联剂、羧胺盐、芯片清洗剂	半导体产业链清洗剂核心标的，在湿电子化学品关键节点实现突破，攻克技术壁垒，具备极强的稀缺性与国产替代逻辑	化学制品	10.3	1.9
920088.BJ	科力股份	油田技术服务	油田技术服务领域专精特新企业，提供油水井增产、稠油开采等定制化服务。高油价背景下的核心投资标的	化学制品	4.5	0.6
920580.BJ	科创新材	先进陶瓷与耐火材料	非金属功能材料特色标的，服务于高温工业的耐火需求	化学制品	1.4	0.2
920974.BJ	凯大催化	特种功能金属、贵金属催化剂	支撑冶金、石化、煤炭等传统高质量、高附加值的 关键催化材料供应商	化学制品	10.7	0.3
920957.BJ	汉维科技	特种单体与助剂	PVC 助剂，受益于下游行业景气度回升	化学制品	6.2	0.1
920077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	国内碳纤维原丝龙头，产品作为轻量及高强度结构材料、光伏及风电材料，深度受益于机器人、低空经济等带来的材料全新应用场景	化学制品	25.4	1.9
920033.BJ	康普化学	能源采掘领域的精细化学品（铜萃取剂）	铜回收产业链核心标的	化学制品	2.5	0.2
920819.BJ	颖泰生物	农药原药、中间体及制剂	国内农化行业龙头之一，具备从中间体到制剂的全产业链优势	化学制品	55.3	-2.5
920304.BJ	迪尔化工	硝酸及其下游产品（如熔盐级硝酸钾）	光热储能熔盐材料核心供应商，深度受益于长时储能产业的快速增长	化学制品	7.3	0.6
920832.BJ	齐鲁华信	工业助剂类（如分子筛）	石化化工核心助剂供应商	化学制品	3.9	0.0
920866.BJ	绿亨科技	农药、种子	农资领域“双轮驱动”发展，具备较强的渠道下沉能力与产品研发转化能力	化学制品	4.9	0.3
920471.BJ	美邦科技	精细化工品及服务	精细化工领域特色标的，受益于下游氨纶行业底部反转	化学制品	4.2	-0.3
920489.BJ	佳先股份	硬脂酸盐、热稳定剂	传统 PVC 助剂业务提供安全	化学制品	5.4	0.0

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿元)
		助剂、半导体光刻胶 中间体	垫，前瞻布局半导体光刻胶及 高纯电子化学品，卡位半导体 材料国产替代核心环节			
920261.BJ	一诺威	各类聚氨酯弹性体、 环氧类制品	聚氨酯产业链核心标的	化学制品	75.0	1.9
920037.BJ	广信科技	变压器绝缘纸及制 品等绝缘纤维材料	特高压绝缘材料龙头，产品覆 盖低压至特高压全电压等级； 打破电气绝缘材料“卡脖子”困 境，深度受益电网投资与新型 电力系统建设，具备稀缺性壁 垒	化学制品	8.0	2.0
920402.BJ	硅烷科技	电子特气（硅烷气）	半导体材料国产替代先锋，电 子特气关键节点突破者	化学制品	4.7	-1.1
920576.BJ	天力复合	高端金属复合材料	特种功能金属核心供应商，产 品强力支撑军工、航天领域高 端制造提质	金属新材料	5.3	0.2
920751.BJ	惠同新材	金属精加工材料、特 种功能金属	专注于金属纤维及其制品的研 发与生产	金属新材料	2.3	0.5
920068.BJ	天工股份	钛合金、钛材等金属 基材	轻量化、高强度结构材料核心 供应商，直接受益于航空航天、 消费电子等行业对高端钛材的 增量需求	金属新材料	6.3	1.4
920634.BJ	新威凌	金属基材	金属材料特色标的，提供基础 金属粉末材料	金属新材料	8.2	0.2
920225.BJ	利通科技	油气等流体管材、特 种橡胶与工程塑料	高压软管核心供应商，产品应 用在油气开采及数据中心液冷 等场景中；突破等静压技术	橡胶和塑料制品业	4.6	0.8
920694.BJ	中裕科技	各类流体运输软管	流体管材细分龙头，全球化布 局深化，中东市场全产品布局， 澳洲市场以钢衬聚氨酯管为排 头兵	橡胶和塑料制品业	7.1	0.9
920098.BJ	科隆新材	橡胶软管、聚氨酯密 封件	煤炭开采核心标的，高管产品 成功应用于军工、航空航天、 液冷等场景；具备极高的客户 认证壁垒	橡胶和塑料制品业	4.8	0.6
920247.BJ	华密新材	各类高性能工程塑 料，PEEK 材料等特 种工程塑料	聚焦轻量化、高性能材料需求， 其 PEEK 材料在机器人、低空 经济等新质生产力场景中具备 广阔的替代与应用空间	橡胶和塑料制品业	4.4	0.4
920066.BJ	科拜尔	高性能改性塑料	高分子及复合材料特色标的， 专注于特定应用场景的工程塑 料研发	橡胶和塑料制品业	4.5	0.3

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025年营收 (亿元)	2025年归母 净利润 (亿元)
920834.BJ	三维股份	散状物料输送机械 零部件	输送机械细分领域龙头，产品 广泛应用于港口、矿山、钢铁 等大宗物料输送场景	橡胶和塑料制品业	3.1	0.5
920089.BJ	禾昌聚合	高性能工程塑料	紧抓材料轻量化趋势，受益于 新质生产力（如低空经济、新 能源汽车）带来的轻量化结构 材料需求	橡胶和塑料制品业	19.9	1.6
920665.BJ	科强股份	高性能特种橡胶制 品	光伏、轨道交通等领域特种橡 胶制品供应商，光伏硅胶板市 占率领先	橡胶和塑料制品业	3.2	0.3
920469.BJ	富恒新材	改性塑料	消费电子、家电、汽车等领域 改性塑料供应商	橡胶和塑料制品业	4.1	-1.0
920871.BJ	派特尔	高压软管与工程塑 料	高分子及复合材料特色标的	橡胶和塑料制品业	1.7	0.1
920056.BJ	能之光	特种单体与助剂	功能性化工产品细分龙头	橡胶和塑料制品业	6.0	0.6
920020.BJ	泰凯英	特种轮胎	矿山、建筑等专用轮胎细分龙 头，具备较强的海外市场拓展 能力与品牌溢价	橡胶和塑料制品业	25.8	1.7
920099.BJ	瑞华技术	石油化工、煤化工等 产业链工艺包	深度绑定能源化工领域的工艺 技术升级需求	专业技术服务业	5.8	1.1

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：采用开源北交所二级行业分类）

3、化工品价格走势

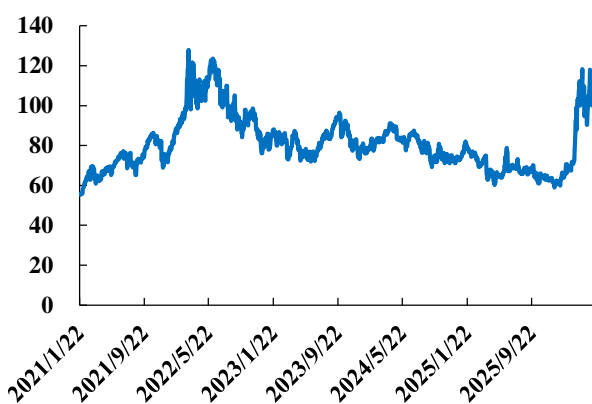
表4：本周化工品价格及北交所产业链公司

分类	名称	价格	单位	周涨幅	月涨幅	年涨幅	年初至今	相关标的
原油	布伦特原油	101.29	美元/桶	-6.36%	6.90%	61.19%	35.70%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	24350	元/吨	0.41%	-2.60%	40.35%	53.60%	一诺威、科隆新材
	TDI	16900	元/吨	-3.98%	-17.56%	49.56%	29.01%	
橡胶	天然橡胶	17900	元/吨	4.07%	7.19%	24.31%	5.92%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	15900	元/吨	0.00%	-8.62%	32.50%	8.35%	
聚烯烃	聚乙烯（PE）	10400	元/吨	-1.89%	0.00%	33.33%	12.43%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯（PP）	10350	元/吨	0.98%	-6.33%	23.21%	23.21%	
	ABS树脂	10900	元/吨	-1.80%	-14.84%	5.31%	-5.63%	
尼龙	PA66	21200	元/吨	0.95%	-9.79%	30.06%	19.10%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	12700	元/吨	0.00%	-7.30%	32.29%	9.48%	
化纤	涤纶长丝	8700	元/吨	-0.29%	-6.20%	34.36%	24.29%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	34700	元/吨	-0.86%	3.58%	48.93%	45.19%	颖泰生物、绿亨科技、锦华

分类	名称	价格	单位	周涨幅	月涨幅	年涨幅	年初至今	相关标的
								新材
氨基酸	赖氨酸	7.8	元/公斤	-1.89%	-11.36%	-6.59%	-31.88%	无锡晶海
	蛋氨酸	42	元/公斤	-2.33%	-19.23%	89.19%	113.74%	
钛产业	海绵钛	47000	元/吨	0.00%	-6.00%	-20.34%	-4.08%	天工股份
钾盐	氯化钾	3150	元/吨	0.00%	0.00%	14.55%	31.25%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	5040	元/吨	-2.14%	-6.15%	5.22%	0.60%	佳先股份、汉维科技
有机硅	有机硅 DMC	14500	元/吨	0.00%	0.00%	11.54%	11.54%	锦华新材

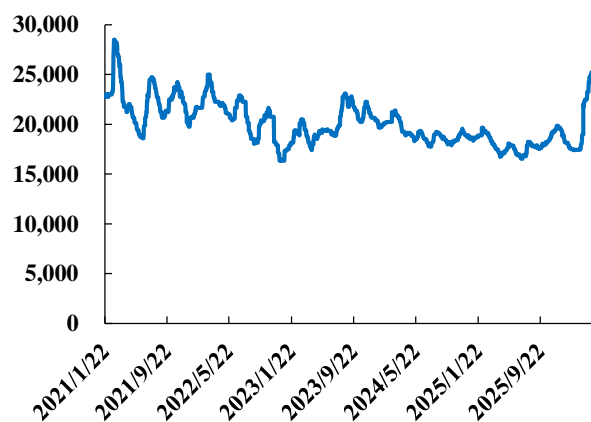
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 5 月 8 日）

图10：布伦特原油价格走势（美元/桶）



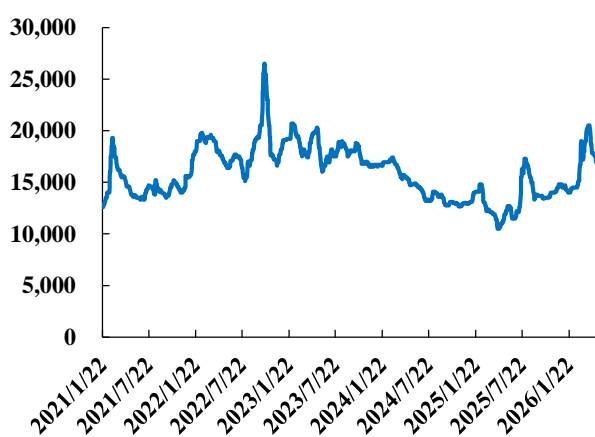
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：MDI 价格走势（元/吨）



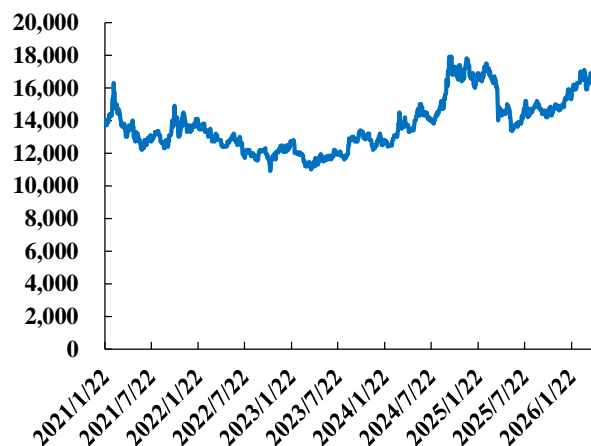
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：TDI 价格走势（元/吨）



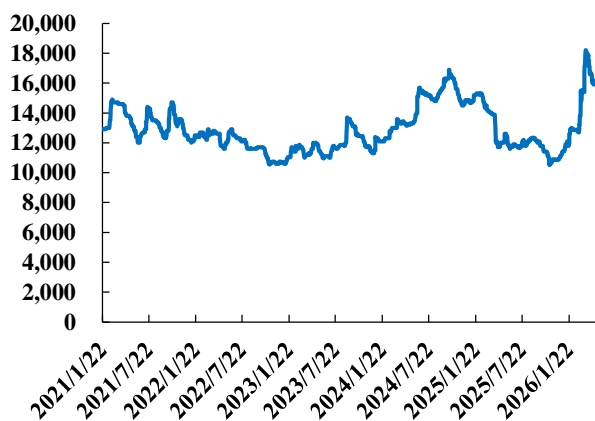
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：天然橡胶价格走势（元/吨）



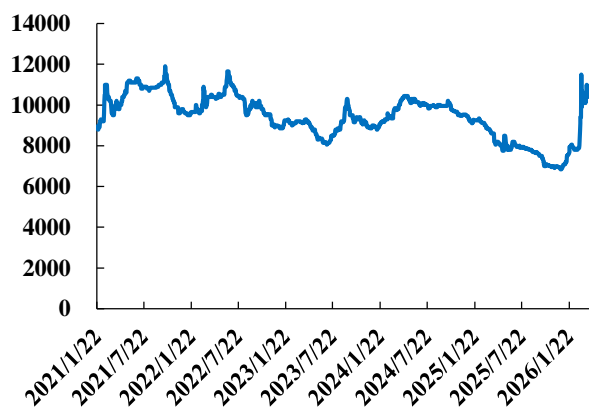
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



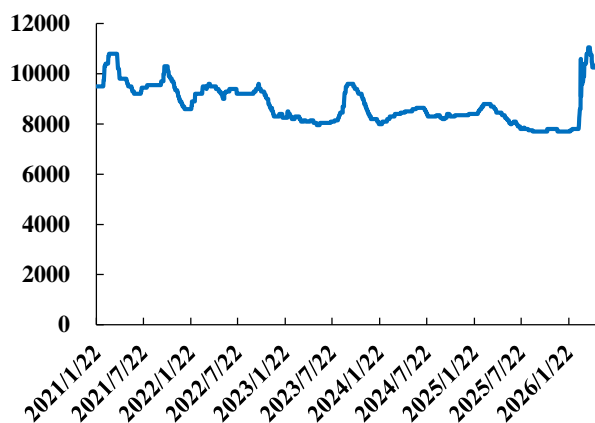
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 聚乙烯价格走势 (元/吨)



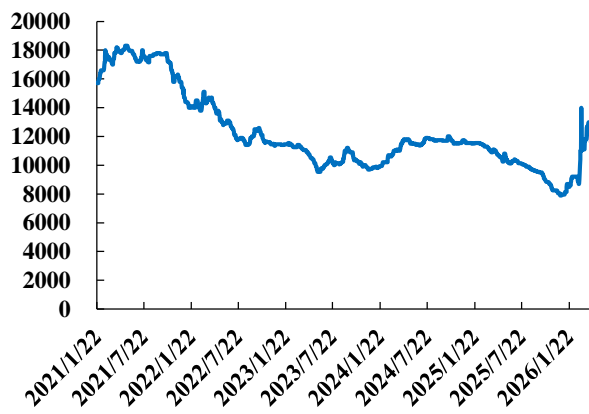
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 聚丙烯价格走势 (元/吨)



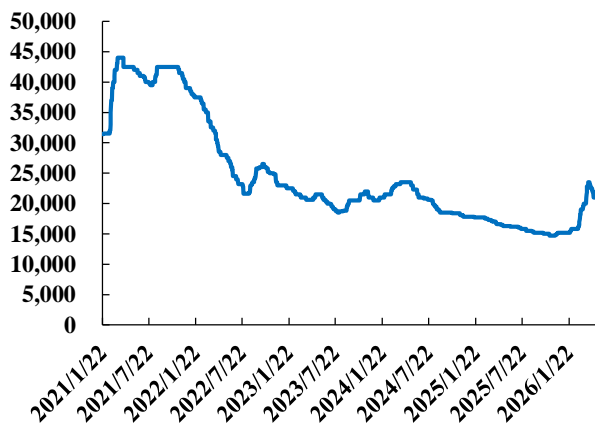
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: ABS 价格走势 (元/吨)



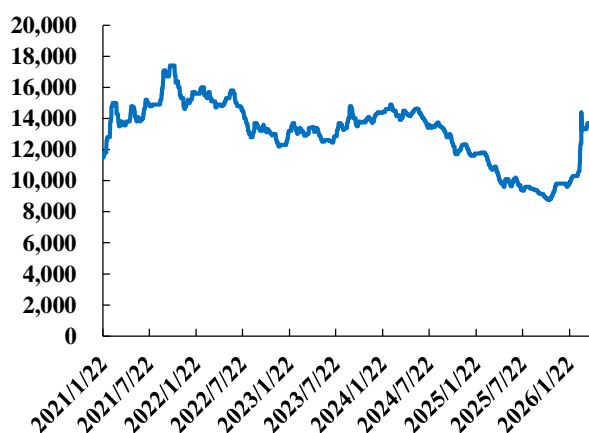
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: PA66 价格走势 (元/吨)

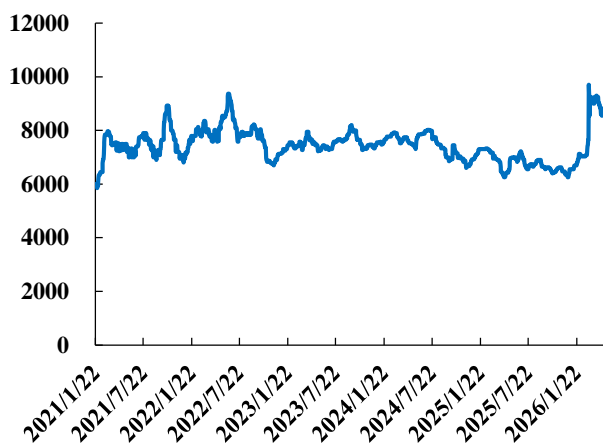


数据来源: Wind、开源证券研究所

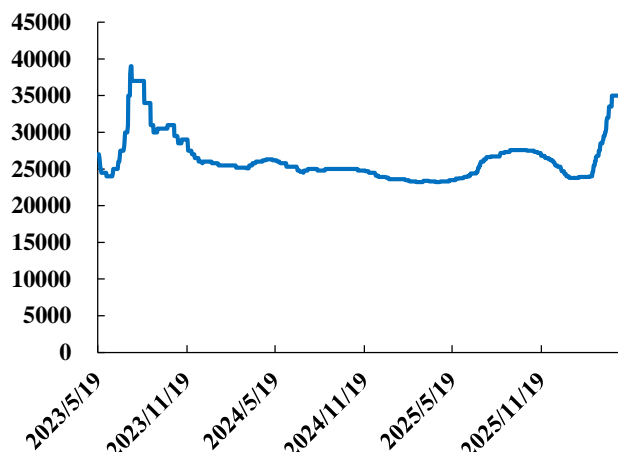
图19: PA6 价格走势 (元/吨)



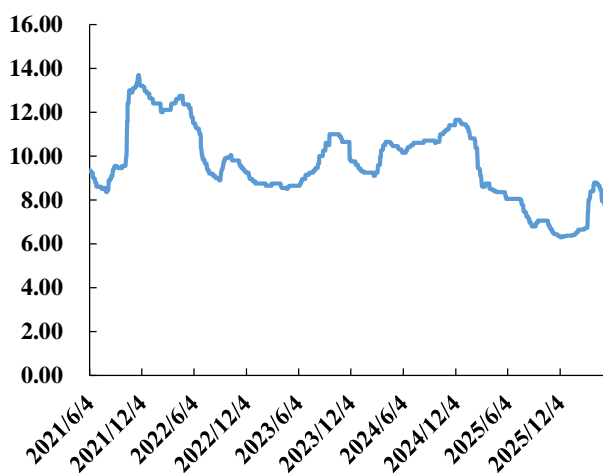
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)


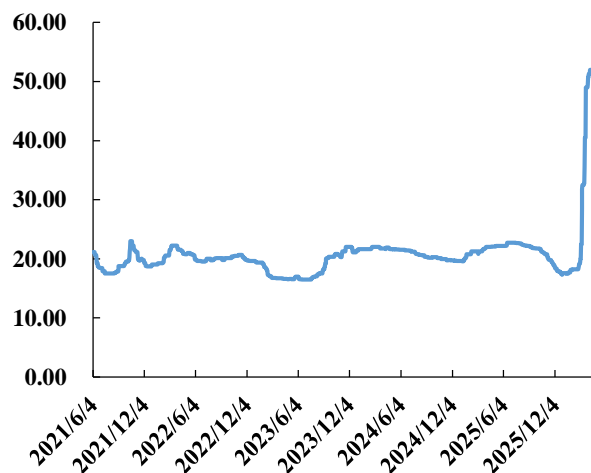
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 草甘膦价格走势 (元/吨)


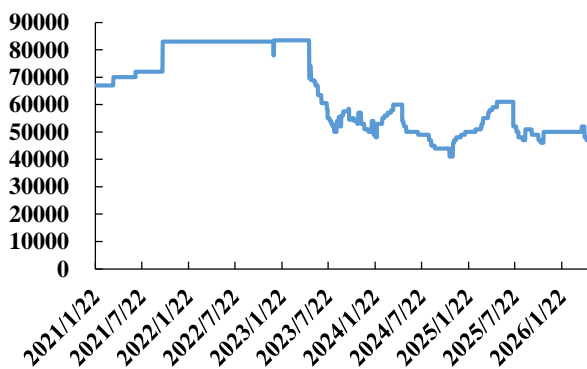
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 赖氨酸价格走势 (元/公斤)


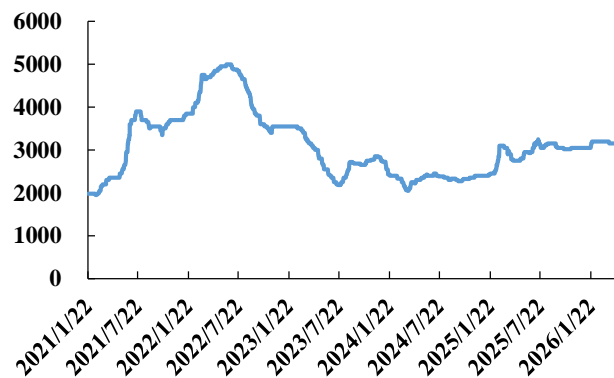
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)


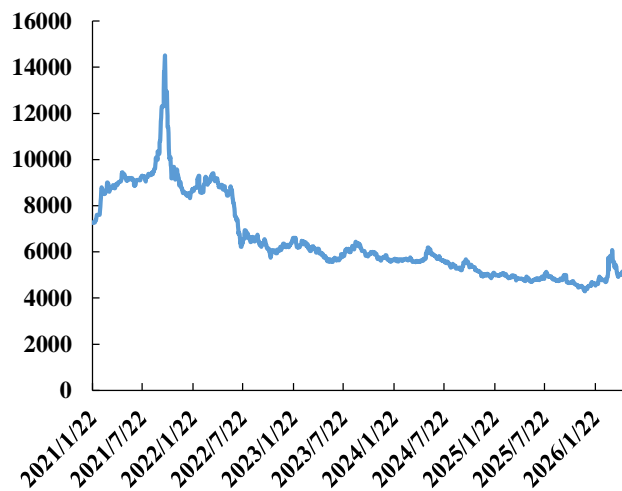
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 海绵钛价格走势 (元/吨)


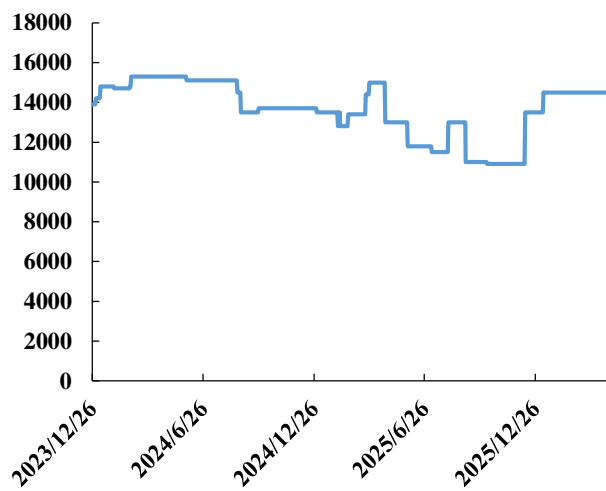
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 氯化钾价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: PVC 价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 有机硅 DMC 价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、公司公告: 贝特瑞 2025 年正负极材料产销同比大幅增长

表5: 北交所化工新材料行业公司公告

公司名称	公告时间	公告内容
禾昌聚合	2026/5/8	<p>【投资者交流】2025 年公司营业收入、归母净利润同比实现稳步增长, 驱动主要来自以下几方面: 一是下游汽车、家电行业需求稳健, 新能源汽车订单快速放量, 产品销量同比显著提升; 二是公司持续优化产品结构, 高光免喷涂、玻纤增强、低 VOC 等高附加值改性塑料产品销售占比提升, 带动整体毛利率同比上行; 三是 2025 年尤其是下半年主要原材料价格持续走低, 公司通过合理采购、库存管控等有效措施, 叠加各生产基地产能充分释放、规模效应凸显, 共同推动营收与归母净利润同比增长。目前国内改性塑料行业整体格局较为分散, 集中度不高, 公司以改性塑料为核心主营产品, 在华东区域、汽车及家电细分配套领域具备较强市场影响力, 处于行业领先地位。未来 1-3 年市占率提升将围绕三大方向推进: 一是持续推进产品高端化, 产线绿色智能化, 加大高性能复合材料、环境友好塑料的市场推广, 抢占高端替代市场; 二是稳步推进国内宿迁、陕西等基地扩产及泰国海外基地建设, 扩充整体产能规模, 完善国内外产能布局; 三是深化绑定汽车、家电头部核心客户, 拓展智能穿戴、母婴用品新兴领域客户资源, 逐步提升细分行业渗透率与整体市场占有率。2025 年末公司各生产基地整体产能利用率维持在较高合理区间, 核心改性塑料产线产销衔接顺畅, 产能利用饱满。子公司宿迁禾昌高性能复合材料项目已经投产; 母公司数字化化工厂项目处于最后的验收收尾阶段; 陕西新禾润昌项目预计将于 2026 年内陆续完成建设及竣工验收并投产; 泰国禾昌海外生产基地项目正按规划有序建设中, 暂未形成产能与利润贡献。后续公司将持续深耕东南亚家电等市场, 加快泰国基地落地投产, 逐步完善海外产能布局, 扩大海外客户覆盖与营收占比。</p>
泰凯英	2026/5/8	<p>【投资者交流】2026 年第一季度, 公司经营情况延续稳健增长态势, 营收和利润均实现较快增长。主要驱动因素: 一是行业需求支撑, 带动矿山及建筑轮胎原配市场和替换市场的需求增长; 二是场景化核心技术创新逐步落地, 推动产品结构升级; 三是海外本地化布局效果逐步显现, “一带一路”本地化销售和服务网络带动海外销售收入的增长。展望全年, 公司继续深耕矿山建筑轮胎细分领域, 以场景化和智能化技术创新构筑核心竞争力, 紧跟新能源与无人驾驶发展趋势, 完善全球化布局与本地化服务体系, 不断提升服务能力与市场份额, 力争实现核心竞争力持续提升以及经营业绩的持续增长。2025 年公司海外收入占比 60% 以上, 出口到“一带一路”国家及地区的出口额占公司总出口额的 80% 左右。2026 年, 公司将继续深化全球化战略布局, 一是继续围绕“一带一路”国家, 强化本地化营销和服务网络建设; 二是持续推进海外本地化运营, 依托日本、欧洲、中东等地区子公司, 提升本地市场开拓、客户服务能力; 三是公司将协同国内工程机械集团客户和中资企业出海, 进一步强化海外市场的布局和发展。</p>

公司名称	公告时间	公告内容
秉扬科技	2026/5/7	公司 2025 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 172,164,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金。
利通科技	2026/5/7	公司 2025 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 126,918,894 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn