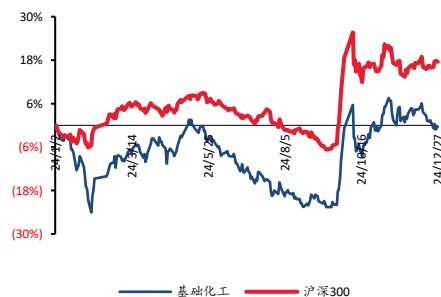


基础化工

## 化工周报（1/6-1/12）：

三代制冷剂毛利继续扩大；供应偏紧推动烧碱价格上涨

## ■ 走势比较



## 相关研究报告

<<化工&新材料行业 2025 年度策略报告：行业持续改善，继续看好“泛科技”新材料>>—2024-12-10

<<化工周报（11/25-12/1）：生物质能源（SAF）再迎政策利好；氯化钾价格上涨>>—2024-12-04

<<化工周报（11/11-11/17）：海外港口工人罢工导致氯化钾市场价格小幅波动>>—2024-11-18

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

## 报告摘要

## 1. 重点行业和产品情况跟踪

**三代制冷剂毛利持续向好。**2024 年 12 月 16 日，生态环境部对 2025 年度制冷剂配额进行公示。根据配额公示，2025 年二代制冷剂（HCFCs）生产配额为 16.36 万吨，同比减少 4.96 万吨，内用生产配额为 8.60 万吨，较 2024 年减少 4.21 万吨。2025 年三代制冷剂（HFCs）生产配额为 79.19 万吨，同比增加 4.34 万吨，内用生产配额为 38.96 万吨，较 2024 年增加 4.72 万吨。根据配额结果，二代配额大幅压减，三代配额有所增加，但整体幅度小于前期指引，有望推动制冷剂行业继续维持较高景气度。本周主要产品价格和毛利大幅提升，根据百川盈孚数据，截至 1 月 12 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 21495.78 元/吨，较上周下降 32 元/吨；R142b 毛利为 1666.78 元/吨，较上周上涨了 594 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 23062.75 元/吨，较上周增加 165 元/吨；R32 毛利为 26941.13 元/吨，较上周增加了 499 元/吨；R134a 毛利为 26242 元/吨，较上周增加了 403 元/吨。

**供应偏紧推动烧碱价格上涨。**陕西地区片碱装置计划 2 月底恢复生产，其他碱厂基本维持稳定生产，本周熔盐法片碱产量为 110560 吨，较上周略有降量。本周片碱企业利润较上周大幅上升。本周碱厂报价大幅上调，且成本端价格下滑，导致本周利润水平有所提升。截止到 2025 年 1 月 9 日中国固体烧碱（各地库提价格，含税）价格为 3859 元/吨，较 2025 年 1 月 2 日价格上调 154 元/吨，涨幅 4.33%。

## 2. 核心观点

**制冷剂：**2025 年制冷剂配额落地，二代配额大幅压减，三代配额有所增加，但整体幅度小于前期指引，有望推动制冷剂行业继续维持较高景气度。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份等。

**风险提示：**下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

## 目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 一、 细分领域跟踪 .....                      | 5  |
| (一) 重点化工品价格跟踪 .....                  | 5  |
| (二) 聚氨酯：TDI 价格小幅上涨 .....             | 6  |
| (三) 农化：磷酸一铵价格下跌，磷酸二铵毛利提高 .....       | 6  |
| (四) 氟化工：三代制冷剂价格持平，毛利上涨 .....         | 8  |
| (五) 轮胎：天然橡胶价格下跌，欧线海运费环比上涨 .....      | 10 |
| (六) 食品及饲料添加剂：蛋氨酸、赖氨酸价格下跌 .....       | 12 |
| (七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平 .....  | 14 |
| (八) 化学原料：纯碱价格持续下降，电石法 PVC 价格下跌 ..... | 16 |
| (九) 钛白粉：钛白粉价格小幅下跌 .....              | 18 |
| (十) 化学纤维：涤纶长丝价格微涨 .....              | 19 |
| 二、 行情表现 .....                        | 21 |
| (一) 行情表现 .....                       | 21 |
| (二) 行业内个股涨跌幅情况 .....                 | 22 |
| 三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....             | 24 |
| (一) 重点公司公告 .....                     | 24 |
| (二) 行业要闻 .....                       | 24 |
| 四、 大宗原材料 .....                       | 27 |
| 五、 重点标的 .....                        | 29 |

## 图表目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 图表 1: 重点化工品价格跟踪       | 5  |
| 图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格 | 6  |
| 图表 3: TDI 价格          | 6  |
| 图表 4: 草甘膦价格           | 7  |
| 图表 5: 草甘膦毛利           | 7  |
| 图表 6: 草甘膦行业产量         | 7  |
| 图表 7: 草甘膦行业库存         | 7  |
| 图表 8: 磷矿石价格           | 8  |
| 图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格     | 8  |
| 图表 10: 尿素价格           | 8  |
| 图表 11: 氯化钾价格          | 8  |
| 图表 12: 萤石、氢氟酸价格       | 9  |
| 图表 13: 萤石产量及库存情况      | 9  |
| 图表 14: 制冷剂各牌号价格       | 10 |
| 图表 15: 含氟聚合物价格        | 10 |
| 图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格    | 11 |
| 图表 17: 普钢价格           | 11 |
| 图表 18: 防老剂、促进剂价格      | 11 |
| 图表 19: 炭黑价格           | 11 |
| 图表 20: 中国-全球海运价格      | 11 |
| 图表 21: 轮胎开工率          | 11 |
| 图表 22: 商用车销量          | 12 |
| 图表 23: 乘用车销量          | 12 |
| 图表 24: 轮胎出口金额         | 12 |
| 图表 25: 轮胎出口数量         | 12 |
| 图表 26: 三氯蔗糖价格         | 13 |
| 图表 27: 安赛蜜价格          | 13 |
| 图表 28: 维 A、维 E 价格     | 13 |
| 图表 29: 蛋氨酸价格          | 13 |
| 图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格  | 14 |
| 图表 31: 赖氨酸价格          | 14 |
| 图表 32: 猪肉批发价格         | 14 |
| 图表 33: 白条鸡批发价格        | 14 |
| 图表 34: 民爆行业生产总产值      | 15 |
| 图表 35: 民爆行业生产总产值分地区情况 | 15 |
| 图表 36: 工业炸药生产情况       | 15 |
| 图表 37: 工业雷管生产情况       | 15 |
| 图表 38: 工业炸药成本构成       | 16 |
| 图表 39: 硝酸铵价格走势        | 16 |
| 图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 | 17 |
| 图表 41: 纯碱开工库存情况       | 17 |
| 图表 42: 各工艺路线盈利情况      | 17 |
| 图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 | 17 |
| 图表 44: PVC（电石法）价格、毛利  | 18 |

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利 .....  | 18 |
| 图表 46: PVC 行业库存 .....         | 18 |
| 图表 47: PVC 行业产量、开工率 .....     | 18 |
| 图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格 .....   | 19 |
| 图表 49: 钛白粉开工库存情况 .....        | 19 |
| 图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势 ..... | 19 |
| 图表 51: 涤纶长丝库存情况 .....         | 19 |
| 图表 52: 涤纶长丝产量 .....           | 20 |
| 图表 53: 涤纶长丝开工率 .....          | 20 |
| 图表 54: 粘胶价格走势 .....           | 20 |
| 图表 55: 氨纶价格走势 .....           | 20 |
| 图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅 .....     | 21 |
| 图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅 .....     | 22 |
| 图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 ..... | 22 |
| 图表 59: 化工板块个股市场表现 .....       | 23 |
| 图表 60: 重点公司公告 .....           | 24 |
| 图表 61: 国际油价 .....             | 27 |
| 图表 62: 烯烃价格 .....             | 27 |
| 图表 63: 美国原油产量、库存情况 .....      | 27 |
| 图表 64: 全球/美国油井钻机数 .....       | 27 |
| 图表 65: 动力煤价格 .....            | 28 |
| 图表 66: 秦皇岛长协价格 .....          | 28 |
| 图表 67: 天然气价格 .....            | 28 |
| 图表 68: 欧洲天然气库存 .....          | 28 |

## 一、细分领域跟踪

### (一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的 58 个产品中，本周（1/6-1/12）丁二烯（9.89%）、固体烧碱（4.33%）、三氯蔗糖（4.17%）、R134a（3.53%）等产品价格涨幅居前；甲醇（-5.11%）、维生素 VA（-4.17%）、磷酸一铵（-4.11%）、维生素 VE（-3.76%）等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

| 产品    | 2025/1/9 | 2025/1/8 | 单位       | 较昨日  | 较上周    | 较年初    | 较去年    | 近30日波动  | 重点上市公司（权益产能，万吨）                                                         |
|-------|----------|----------|----------|------|--------|--------|--------|---------|-------------------------------------------------------------------------|
| 能源    | WTI      | 73.32    | 74.25    | 美元/桶 | -1.25% | 2.23%  | 2.23%  | 3.60%   | 中国石化、中国石化、中国石化                                                          |
|       | 布伦特      | 76.16    | 77.05    | 美元/桶 | -1.16% | 2.04%  | 2.04%  | 0.05%   | 中国石化、中国石化、中国石化                                                          |
|       | LNG      | 5028.00  | 5009.00  | 元/吨  | 0.38%  | 1.33%  | 1.33%  | 1.82%   | 周转能力：广汇能源（500）、新奥股份（800）                                                |
|       | 动力煤      | 663.00   | 666.00   | 元/吨  | -0.45% | 0.45%  | 0.45%  | -13.78% | 核定产能：中国神华（34000）、兖矿能源（18000）、陕西煤业（14300）                                |
| 烯烃    | 乙烯       | 7700.00  | 7700.00  | 元/吨  | 0.00%  | -1.21% | -1.21% | 7.95%   | 中国石化（1248）                                                              |
|       | 聚乙烯      | 8610.00  | 8639.00  | 元/吨  | -0.34% | -1.82% | -1.82% | 6.88%   | 中国石化（902）、中国石化（660）、宝丰能源（90）                                            |
|       | 聚丙烯      | 7515.00  | 7515.00  | 元/吨  | 0.00%  | 0.19%  | 0.19%  | 1.62%   | 中国石化（930）、中国石化（454）、宝丰能源（60）、卫星化学（45）                                   |
|       | 丙烯腈      | 8000.00  | 8000.00  | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | 34.45%  | 卫星化学（66）、万华化学（30）                                                       |
| 芳烃    | 丙烯腈丁腈    | 9550.00  | 9550.00  | 元/吨  | 0.00%  | 1.60%  | 1.60%  | 3.24%   | 卫星化学（62）、万华化学（36）                                                       |
|       | 丁二烯      | 11950.00 | 12013.00 | 元/吨  | -0.52% | 9.89%  | 9.89%  | 38.74%  | 齐翔腾达（20）、华锦股份（10）                                                       |
|       | PX       | 6935.00  | 6835.00  | 元/吨  | 1.46%  | 0.00%  | 0.00%  | -16.10% | 荣盛石化（620）、中国石化（619.5）、恒力石化（475）                                         |
|       | PTA      | 4900.00  | 4790.00  | 元/吨  | 2.30%  | 1.66%  | 1.66%  | -13.96% | 恒力石化（1160）、恒逸石化（930）、荣盛石化（905）、桐昆股份（420）                                |
| 聚酯    | MEG      | 4765.00  | 4727.00  | 元/吨  | 0.80%  | -2.08% | -2.08% | 6.05%   | 东方盛虹（200）、恒力石化（180）                                                     |
|       | 聚酯切片     | 6210.00  | 6190.00  | 元/吨  | 0.32%  | 1.97%  | 1.97%  | -7.59%  | 聚合产能：恒逸石化（1046.5）、桐昆股份（900）                                             |
|       | 己内酰胺     | 10450.00 | 10450.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.48%  | 0.48%  | -24.00% | 恒逸石化（40）、鲁西化工（30）                                                       |
|       | 涤纶FDY    | 7550.00  | 7550.00  | 元/吨  | 0.00%  | 0.67%  | 0.67%  | -8.21%  | 恒逸石化（246）、桐昆股份（100）                                                     |
| 聚酰胺   | PA66     | 17175.00 | 17175.00 | 元/吨  | 0.00%  | -0.58% | -0.58% | -17.30% | 神马股份（42）、华峰化学（17）                                                       |
|       | PC       | 15196.00 | 15204.00 | 元/吨  | -0.05% | -0.12% | -0.12% | -1.08%  | 鲁西化工（30）、浙江交科（10）                                                       |
|       | TDI      | 12950.00 | 12900.00 | 元/吨  | 0.39%  | 0.39%  | 0.39%  | -21.63% | 万华化学（55）、沧州大化（15）                                                       |
|       | 纯MDI     | 18300.00 | 18300.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | -6.63%  | MDI产能：万华化学（305）                                                         |
| 聚氨酯   | MDI      | 18100.00 | 18100.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | 16.77%  |                                                                         |
|       | 聚氨酯      | 7860.00  | 7860.00  | 元/吨  | 0.00%  | -3.32% | -3.32% | -14.36% | 万华化学（54）、滨化股份（28）、红宝丽（10）                                               |
|       | 聚氨酯      | 8050.00  | 8050.00  | 元/吨  | 0.00%  | -1.23% | -1.23% | -10.80% | 红宝丽（15）                                                                 |
|       | 聚氨酯      | 13600.00 | 13600.00 | 元/吨  | 0.00%  | -1.45% | -1.45% | 5.43%   | 三友化工（83）、中泰化学（73）                                                       |
| 纤维    | 氨纶40D    | 23700.00 | 23700.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | -18.28% | 华峰化学（27.5）、泰和新材（5）                                                      |
|       | 己二酸      | 8033.00  | 8033.00  | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | -15.73% | 华鲁恒升（36）、神马股份（15）                                                       |
|       | 双氧水      | 638.00   | 638.00   | 元/吨  | 0.00%  | 0.63%  | 0.63%  | -14.82% | 鲁西化工（160）、金禾实业（35）                                                      |
|       | 甲醇       | 2172.00  | 2176.00  | 元/吨  | -0.18% | -5.11% | -5.11% | 3.43%   | 兴化股份（30）、金丰化工（20）                                                       |
| 煤化工   | 醋酸       | 2779.00  | 2772.00  | 元/吨  | 0.25%  | 1.02%  | 1.02%  | -5.12%  | 江苏泰普（140）、华谊集团（130）、华鲁恒升（60）                                            |
|       | 辛醇       | 7773.00  | 7971.00  | 元/吨  | -2.48% | 2.83%  | 2.83%  | -41.20% | 鲁西化工（45）、华鲁恒升（18）                                                       |
|       | DMF      | 3975.00  | 3975.00  | 元/吨  | 0.00%  | -1.24% | -1.24% | -17.75% | 华鲁恒升（33）、鲁西化工（15）                                                       |
|       | 三聚氰胺     | 5368.00  | 5408.00  | 元/吨  | -0.74% | -1.14% | -1.14% | -22.67% | 金禾实业（6）、四川美丰（5）                                                         |
| 纯碱    | 电石       | 2845.00  | 2849.00  | 元/吨  | -0.14% | -1.63% | -1.63% | -11.95% | 中泰化学（280）、英力特（46）                                                       |
|       | 电石法PVC   | 4700.00  | 4692.00  | 元/吨  | 0.17%  | -1.24% | -1.24% | -12.67% | 中泰化学（165.7）、鸿达兴业（110）、新疆天业（89）、湖北宜化（87）                                 |
|       | 液体烧碱     | 956.00   | 949.00   | 元/吨  | 0.74%  | 1.16%  | 1.16%  | 15.32%  | 中泰化学（132）、氯碱化工（72）、滨化股份（61）、沈阳化工（20）                                    |
|       | 固体烧碱     | 3859.00  | 3782.00  | 元/吨  | 2.04%  | 4.33%  | 4.33%  | 24.85%  | 黑猫股份（126）、金能科技（34）                                                      |
| 化肥    | 尿素       | 6966.00  | 6966.00  | 元/吨  | 0.00%  | -1.42% | -1.42% | -13.69% | 中盐化工（314）、山东海化（300）、三友化工（286）、远兴能源（420）、双                               |
|       | 轻质纯碱     | 1418.00  | 1418.00  | 元/吨  | 0.00%  | -1.87% | -1.87% | -41.14% | 科技（110）                                                                 |
|       | 重质纯碱     | 1498.00  | 1498.00  | 元/吨  | 0.00%  | -1.96% | -1.96% | -28.67% | 阳煤化工（232）、华鲁恒升（160）、鲁西化工（100）                                           |
|       | 尿素       | 1639.00  | 1645.00  | 元/吨  | -0.36% | -3.25% | -3.25% | -2.55%  | 新洋丰（185）、云天化（137）、川恒股份（17）                                              |
| 农药    | 磷酸一铵     | 2988.00  | 2998.00  | 元/吨  | -0.33% | -4.11% | -4.11% | -7.46%  | 云天化（540）、新洋丰（48）                                                        |
|       | 磷酸二铵     | 3530.00  | 3541.00  | 元/吨  | -0.31% | -0.31% | -0.31% | -3.89%  | 盐湖股份（500）、亚钾国际（200）、藏格矿业（200）、东方铁塔（50）                                  |
|       | 氯化钾      | 2523.00  | 2523.00  | 元/吨  | 0.00%  | 0.28%  | 0.28%  | -7.92%  | 兴发集团（23）、福华化学（15）、新安股份（8）、江山股份（7）、广信股份（6）、和邦生物（5）、扬农化工（4）、润丰股份（2.5万吨在建） |
|       | 草甘膦      | 23607.00 | 23607.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | -8.82%  | 智宇科技                                                                    |
| 氟化工   | 氟油       | 9740.00  | 9990.00  | 元/吨  | -2.50% | -1.62% | -1.62% | 34.90%  | 东岳集团（22）、巨化股份（15）、永和股份（5.5）                                             |
|       | R22      | 33000.00 | 33000.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | 69.23%  | 巨化股份（6.8）、三美股份（6.5）、东岳集团（2.5）                                           |
|       | R134a    | 44000.00 | 44000.00 | 元/吨  | 0.00%  | 3.53%  | 3.53%  | 54.39%  | 巨化股份（4）、东岳集团（4）、三美股份（4）                                                 |
|       | R125     | 43000.00 | 43000.00 | 元/吨  | 0.00%  | 2.38%  | 2.38%  | 45.76%  | 巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）                                    |
| 食品添加剂 | R32      | 43500.00 | 43500.00 | 元/吨  | 0.00%  | 1.16%  | 1.16%  | 138.36% | 巨化股份、东岳集团                                                               |
|       | R410a    | 43000.00 | 43000.00 | 元/吨  | 0.00%  | 2.38%  | 2.38%  | 75.00%  | 东岳集团（21）、永和股份（13.5）、三美股份（13.1）                                          |
|       | 无氟氟胺     | 10906.00 | 10906.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | 8.52%   | 新和成（0.8）、浙江医药（0.5）、金达威（0.4）                                             |
|       | 维生素A     | 115.00   | 115.00   | 元/千克 | 0.00%  | -4.17% | -4.17% | 66.67%  | 新和成（6）、浙江医药（4）、ST冠福（2）                                                  |
| 其他    | 维生素E     | 128.00   | 130.00   | 元/千克 | -1.54% | -3.76% | -3.76% | 118.95% | 金禾实业（1.2）                                                               |
|       | 安赛蜜      | 3.70     | 3.70     | 万元/吨 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | -2.63%  | 金禾实业（0.8）                                                               |
|       | 三氯蔗糖     | 25.00    | 25.00    | 万元/吨 | 0.00%  | 4.17%  | 4.17%  | 100.00% | 龙佰集团（121）                                                               |
|       | 钛白粉      | 14304.00 | 14304.00 | 元/吨  | 0.00%  | -0.25% | -0.25% | -9.94%  | 兴发集团（36）、新安股份（25）                                                       |
| 其他    | 有机硅DMC   | 13000.00 | 13000.00 | 元/吨  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  | -11.56% | 海南橡胶                                                                    |
|       | 天然橡胶     | 16400.00 | 16300.00 | 元/吨  | 0.61%  | -3.48% | -3.48% | 27.97%  |                                                                         |

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (二) 聚氨酯：TDI 价格小幅上涨

本周（1/6-1/12）MDI 价格维持平稳。MDI 方面，北方大厂宁波基地二期 80 万吨 MDI 装置已经停车检修，预计 40 天；重庆巴斯夫工厂 MDI 装置停机检修中，预计检修一个月。短期来看，市场供应量难有大幅增加可能。需求端来看，国内下游进入传统淡季，下游采购热情不高，需求偏弱。TDI 方面，工厂控量发货，社会库存不断消化。成本面，周内甲苯硝酸市场价格双双上行，为 TDI 市场走强提供有力支撑，本周 TDI 价格小幅上涨。

根据 iFind 数据，截至 1 月 12 日，聚合 MDI 华南市场均价 17950 元/吨，较上周价格持平；纯 MDI 市场均价 18800 元/吨，较上周价格上涨 0.27%。本周 TDI 华东市场均价 13700 元/吨，较上周价格上涨 550 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (三) 农化：磷酸二铵价格下跌

草甘膦：本周（1/6-1/12）草甘膦价格持平，毛利下降。东南亚、南美等海外需求清淡，以小单按需采购为主。主流工厂维持正常开工，市场供应相对需求依旧充足。根据百川盈孚数据，截至 1 月 12 日，草甘膦价格为 23607 元/吨，较上周价格持平；毛利为-298.9 元/吨，较上周减少 172 元/吨。截至 1 月 12 日，草甘膦周度产量为 1 万吨，较上周五持平；草甘膦周度库存量为 8.29 万吨，较上周持平。



图表4：草甘膦价格



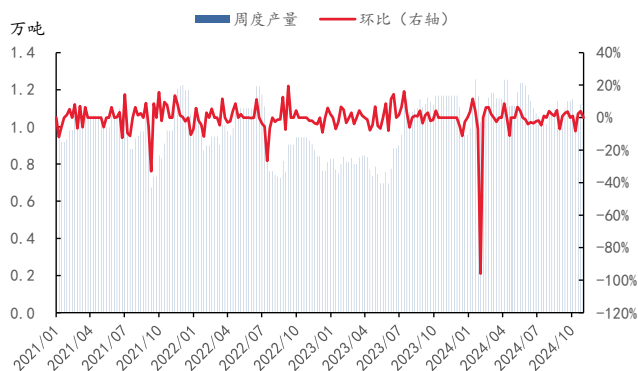
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



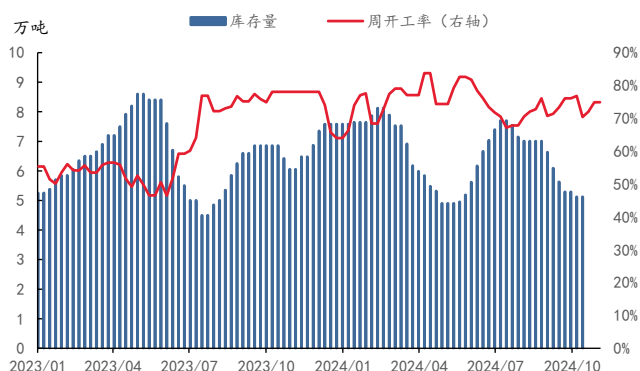
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



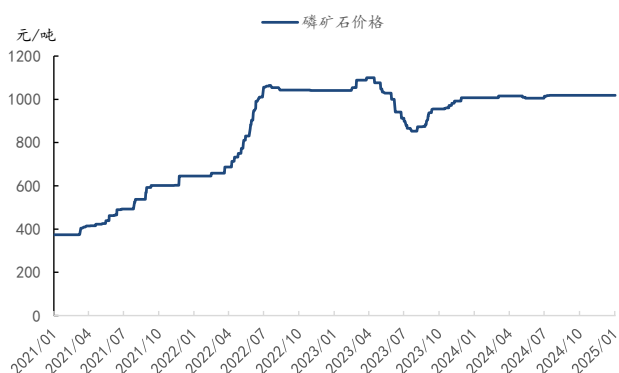
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

磷肥：本周（1/6-1/12），磷酸二铵价格微降。复合肥开工变化不大，大厂多保持中等偏低负荷开工，小厂多处于停车状态，短时间冬储行动表现一般。

根据百川盈孚数据，截至1月12日，磷矿石价格为1018元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为2988元/吨，较上周五价格持平；磷酸二铵的价格为3530元/吨，较上周价格下跌11元/吨。磷酸一铵的毛利为37.77元/吨，较上周五上涨7.98元/吨；磷酸二铵的毛利为96元/吨，较上周五上涨9.88元/吨。截至1月12日，磷酸一铵周度产量为18.81万吨，较上周减少0.22万吨，周度开工率为46.87%，较上周下降了0.55个百分点；磷酸二铵周度产量为25.18万吨，较上周增加1.55万吨，周度开工率为56.76%，较上周提高3.5个百分点。

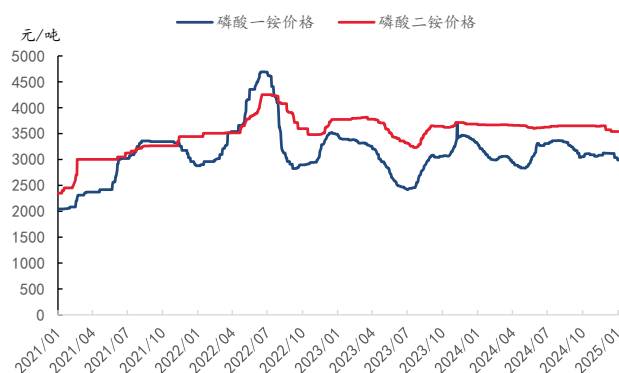
尿素、氯化钾：本周（1/6-1/12），尿素价格下跌。尿素方面，本周初随着保供稳价会议结束，尿素出口放松的预期落空，周内尿素价格持续下跌。本周尿素日产量在 18 万吨左右波动，远高于去年同期。氯化钾方面，本周氯化钾市场需求整体疲软，冬储推进缓慢，经销商及下游企业持观望态度，采购谨慎。截至 1 月 12 日，尿素价格为 1639 元/吨，较上周五下跌了 39 元/吨；氯化钾的价格为 2521 元/吨，较上周五上涨了 0.16%。

图表8：磷矿石价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

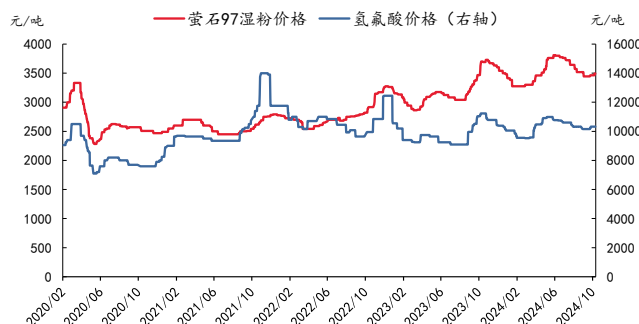
#### (四) 氟化工：三代制冷剂价格、毛利上涨

氟化工行业综述：本周（1/6-1/12）三代制冷剂价格、毛利上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。



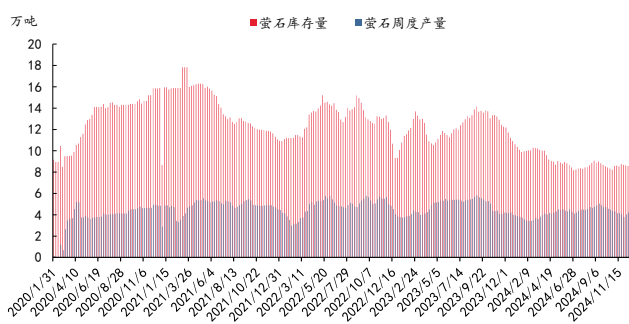
**上游原料：**本周（1/6-1/12）萤石价格保持平稳。临近年末，制冷剂行业内用配额已基本消耗完毕，厂家开工积极性低迷，萤石终端消费进一步收紧，部分萤石下游行业开工再度下滑，原料需求同步缩减。根据百川盈孚数据，截至1月12日，萤石97湿粉市场价为3662元/吨，较上周持平；氢氟酸价格为10906元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为7.89万吨，较上周下降了0.25%；萤石本周产量为3.48万吨，较上周减少4.07%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**制冷剂：**本周（1/6-1/12）三代制冷剂价格、毛利上涨，含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。截至1月12日，二代制冷剂R142b价格为1.7万元/吨，较上周上涨500元/吨；R22价格为3.3万元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125价格为4.3万元/吨，较上周价格上涨1000元/吨；R134a价格为4.4万元/吨，较上周价格上涨1500元/吨；R32价格为4.35万元/吨，较上周价格上涨500元/吨。

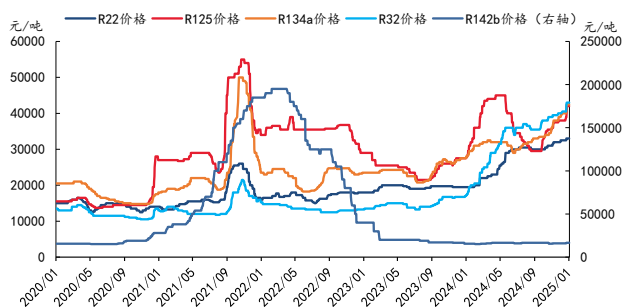
根据百川盈孚数据，截至1月12日，二代制冷剂方面，本周R22毛利为21495.78元/吨，较上周下降32元/吨；R142b毛利为1666.78元/吨，较上周上涨了594元/吨。三代制冷剂方面，R125毛利为23062.75元/吨，较上周增加165元/吨；R32毛利为26941.13元/吨，较上周增加了499元/吨；R134a毛利为26242元/吨，较上周增加了403元/吨。

**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维持平稳，部分企业装置停车检修或计划检修，场内开工率下滑，但下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。原料R22市场价格平稳，空调售后市场需求转淡，厂家按配额生产，支撑R22市场价格保持坚挺。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.20万元/吨，较上周持平；

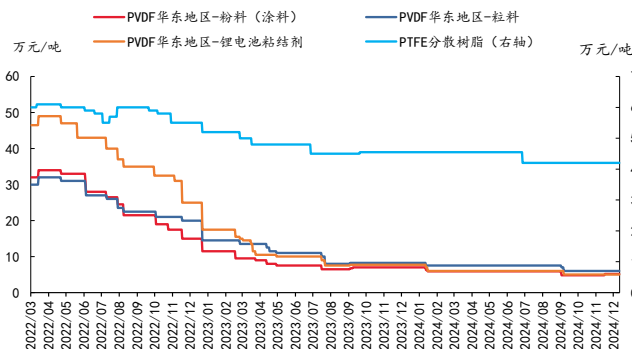
PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.2 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5 万元/吨，较上周持平。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## （五）轮胎：天然橡胶价格上涨，轮胎行业开工率提高

成本方面，本周（1/6-1/12）天然橡胶胶价格上涨。据百川盈孚数据，截至2025年1月12日，丁苯橡胶价格为14936元/吨，较上周上涨0.92%，天然橡胶价格为16417元/吨，较上周上涨0.1%。截至2025年1月12日，普通圆钢价格为3599元/吨，较上周价格下跌1.02%。截至1月12日，促进剂价格19250元/吨，较上周五下跌1.28%；防老剂价格为21750元/吨，较上周五价格下跌2.47%。炭黑市场均价为6966元/吨，较上周下跌1.42%。

集运方面，截至2025年1月12日，上海集装箱出口指数（SCFI）报2290.68，周环比下跌8.56%，年同比上升20.78%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1560.87，周环比上涨0.85%，年同比上升67%。截至1月12日，CCFI美西航线报1158.51，周环比上涨6.04%，年同比上升58%；CCFI美东航线报1330.41，周环比上涨7.51%，年同比上升48%；CCFI欧洲航线报2291.67，周环比上涨0.5%，年同比上升94%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为62.16%，较上周提高3.05个百分点；半钢胎开工率为79.02%，较上周提高0.42个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



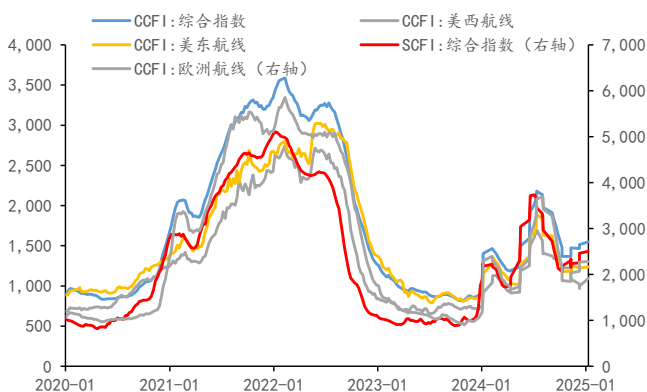
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



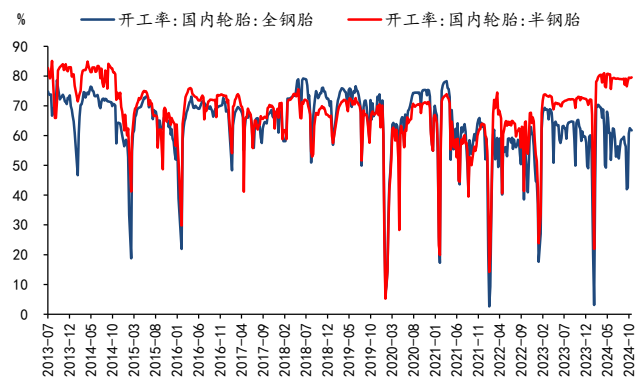
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：中国-全球海运价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

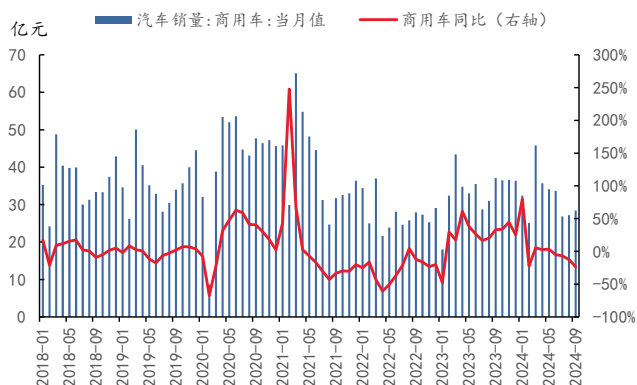
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

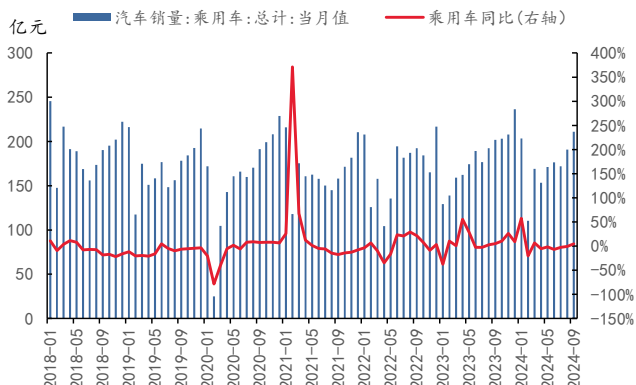
需求方面，根据iFinD数据，2024年11月，商用车月度销量31.5万辆，同比下降13.93%。其中，客车销量为4.6万辆，同比下降4.17%；货车销量为26.9万辆，同比下降15.41%；乘用车月度销量为242万辆，同比增长16.59%。

图表22：商用车销量



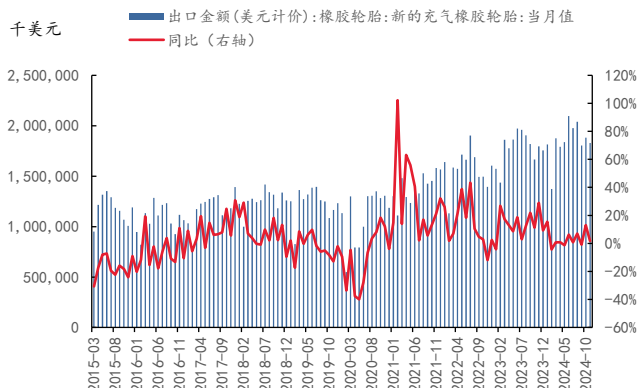
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



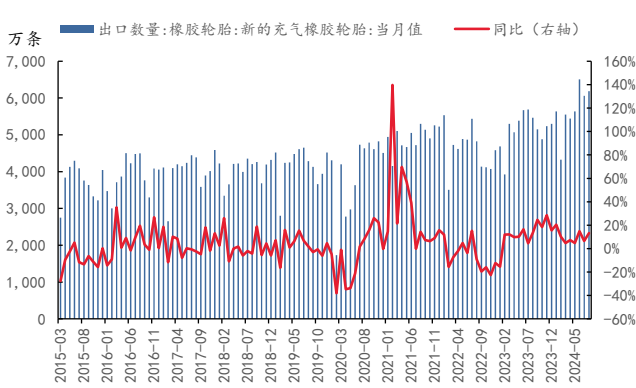
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (六) 食品及饲料添加剂：三氯蔗糖价格小幅上涨

本周（1/6-1/12），饲料添加剂维A、维E、赖氨酸价格微跌；食品添加剂三氯蔗糖上涨，安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格相对平稳。

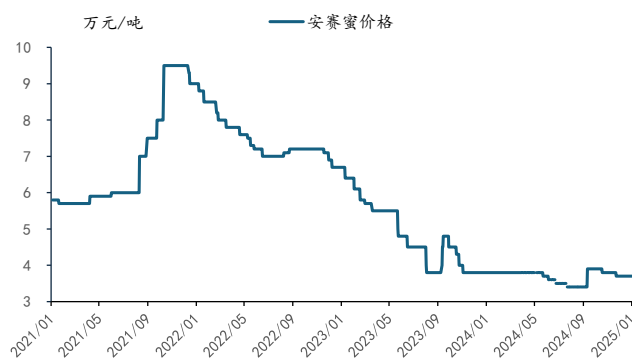
甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2025年1月12日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周上涨1万元/吨；2024年11月，三氯蔗糖月度出口量为1344.08吨，同比下降7.53%；安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周持平；2024年11月，安赛蜜月度出口量为1563.08吨，同比增加4.51%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

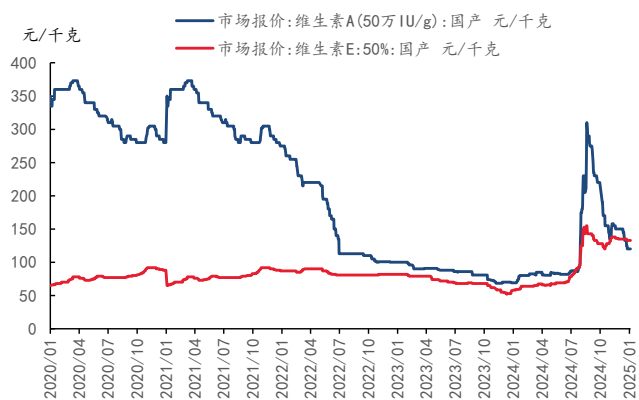
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

维生素A、维生素E：据百川盈孚数据，截至1月12日，维A价格为115元/千克，较上周价格下跌5元/千克；维E价格为128元/千克，较上周价格下跌5元/千克。

图表28：维A、维E价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：蛋氨酸价格



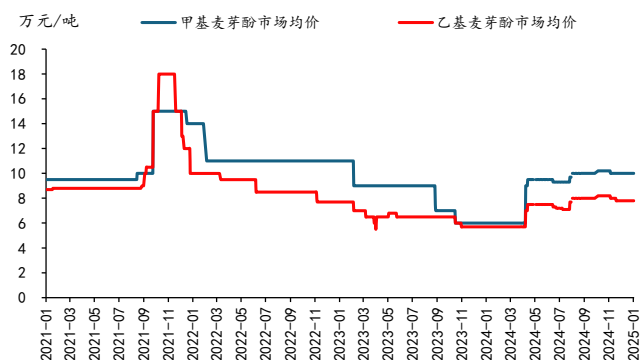
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2025年1月12日，蛋氨酸价格为19.68元/千克，较上周价格持平。截至1月12日，赖氨酸价格为11.16元/公斤，较上周价格下跌0.8%；2024年11

月，赖氨酸月度出口量为94150.88吨，同比增加7.42%。

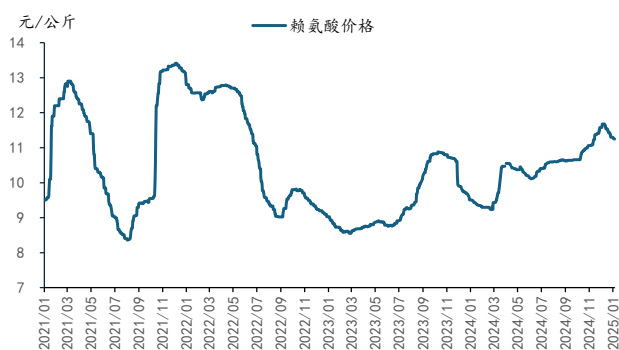
甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2025年1月12日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.8万元/吨，较上周持平；2024年11月，麦芽酚整体月度出口量为10867.83吨，同比增加15.9%。

图表30：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

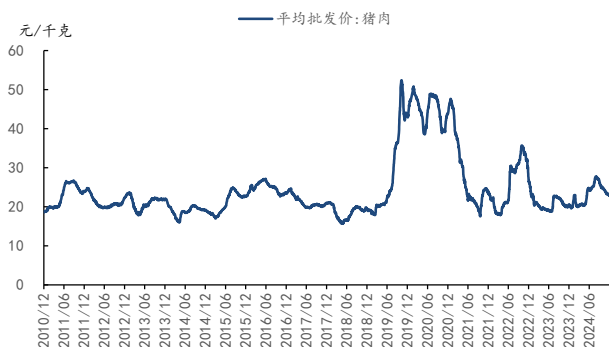
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

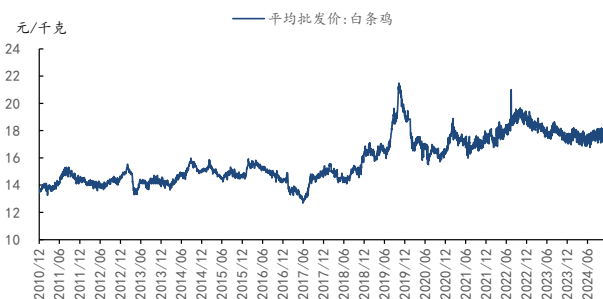
猪肉、鸡肉：截至1月12日，猪肉的价格为22.62元/千克，较上周上涨1.21%；白条鸡的价格为17.5元/千克，较上周下跌1.41%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

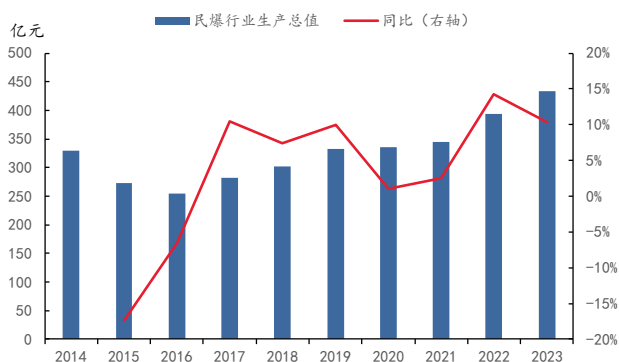
## (七)民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电



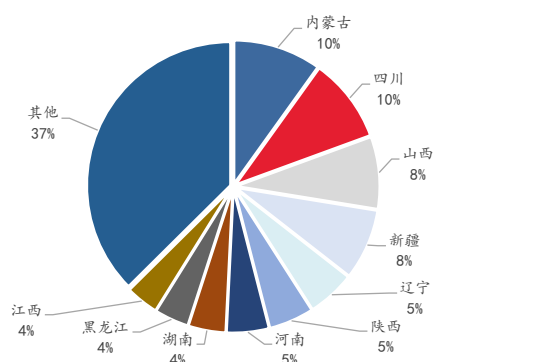
工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从 2015 年的 273 亿元增长到 2023 年的 434.3 亿元，年均增长约 6%。其中，2023 年行业生产总值同比增长 10.34%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的接近四成。

图表34：民爆行业生产总值



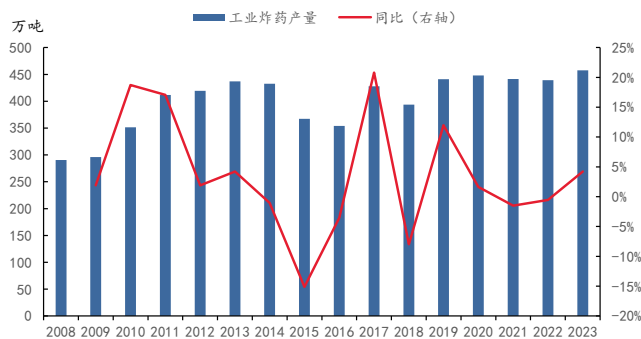
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



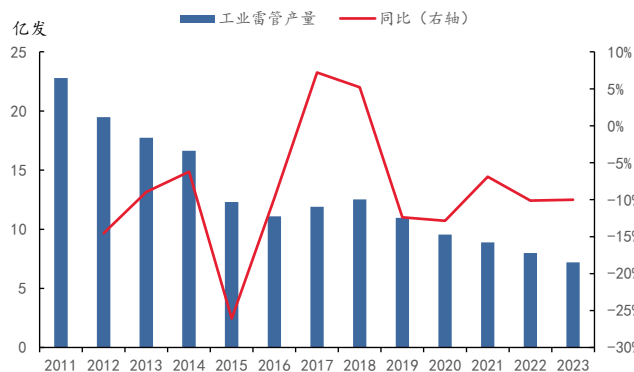
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况



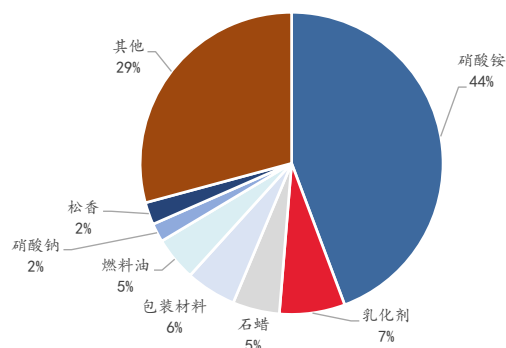
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按 500 万吨进行约束，原则上不再新增产能。2023 年，我国生产工业炸药 457 万吨，同比增长 4.21%。根据监管部门的要求，2022 年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。

2023 年，我国电子雷管的渗透率已经达到 96%以上，初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响，我国工业雷管的产量逐步下降。

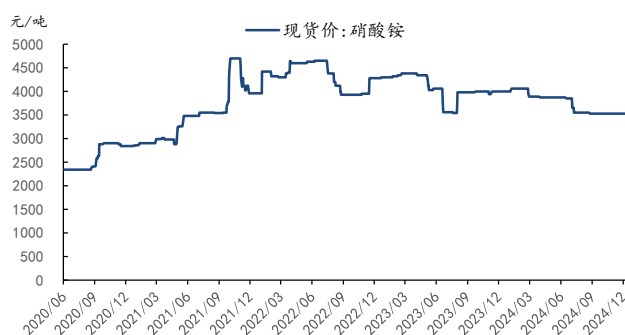
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 1 月 12 日，硝酸铵价格为 3530 元/吨，环比持平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



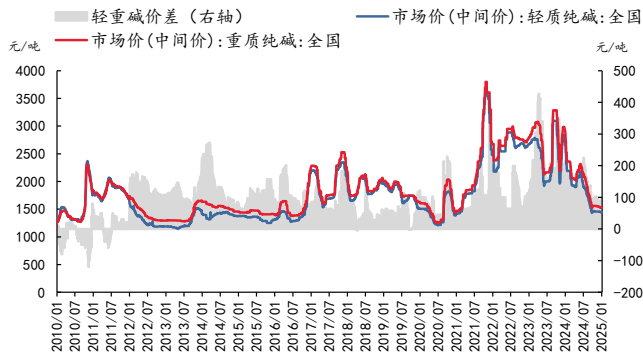
资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (八)化学原料：纯碱价格持续下降， PVC 毛利上涨

纯碱行业综述：本周（1/6-1/12），纯碱价格微降。纯碱市场供应量有所增加，山东停车产线重启，青海减产装置恢复正常运行，河南个别装置所有提产，纯碱市场货源供应充裕，行业库存依旧高位难下。

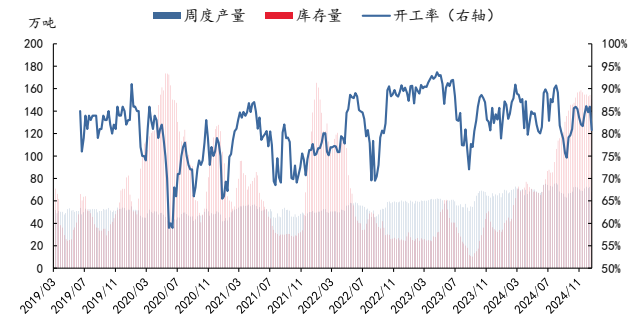
据百川盈孚数据，截至 1 月 12 日，轻质纯碱市场价为 1415 元/吨，较上周下跌 16 元/吨；重质纯碱市场价为 1494 元/吨，较上周下跌 34 元/吨。轻重碱价差为 79 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为-13.11 元/吨，氨碱法为-180.82 元/吨，天然碱法为 510.33 元/吨，分别较上周变化 59%、-2.5%和-2.3%。截至 1 月 12 日，纯碱周产量为 71.41 万吨，较上周增加 4.41%；行业总体开工率 84.8%，较上周提高 3.58pcts。本周纯碱工厂库存 143 万吨，较上周增加 0.51%。截至 1 月 12 日，光伏玻璃价格为 2437.5 元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为 1359 元/吨，较上周下跌 0.07%。截至 1 月 12 日，平板玻璃库存 205 万吨，环比减少 0.99%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



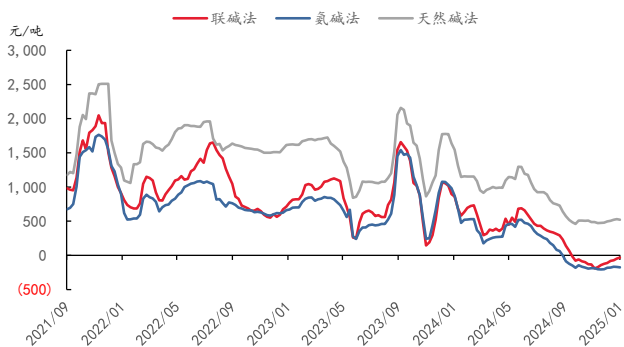
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



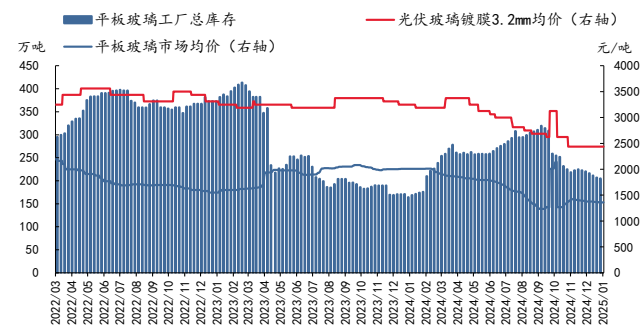
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存

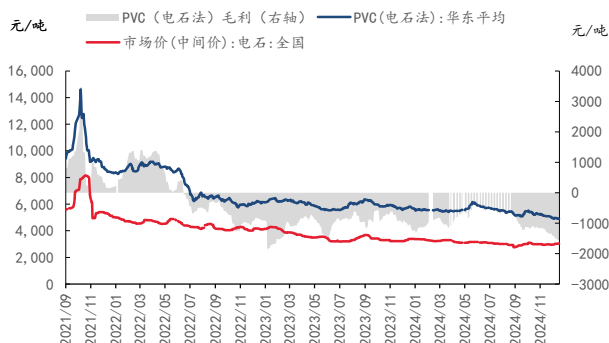


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**PVC：**本周（1/6-1/12）PVC毛利提高。本周部分PVC生产企业检修计划正常进行中，目前工厂库容压力不大。

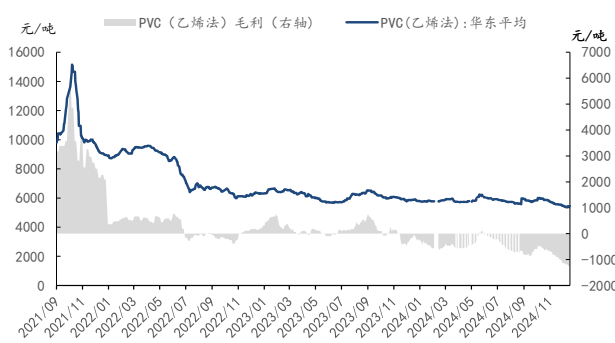
据百川盈孚数据，截至1月12日，PVC（电石法）市场均价4850元/吨，较上周价格持平；PVC（乙烯法）市场均价5463元/吨，较上周价格上涨0.46%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上涨了1.24%，至-1334.9元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨0.84%，为-1256.45元/吨。截至1月12日，PVC行业库存量为122.18万吨，同比增加26%。本周PVC工厂开工率较上周降低0.1个百分点至81.76%。本周PVC产量为45.6万吨，较上周减少0.06万吨。

图表44: PVC（电石法）价格、毛利



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表45: PVC（乙烯法）价格、毛利



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



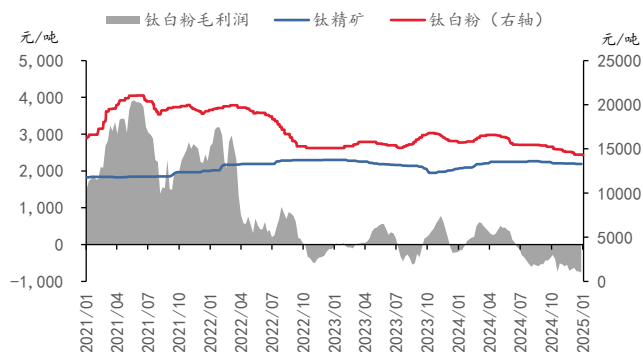
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (九) 钛白粉：钛白粉价格保持平稳

本周（1/6-1/12）钛白粉价格保持平稳。目前企业有部分前期的外贸订单需要交付，内贸方面采购气氛清淡，出口方面新接订单不理想，价格相对疲软。

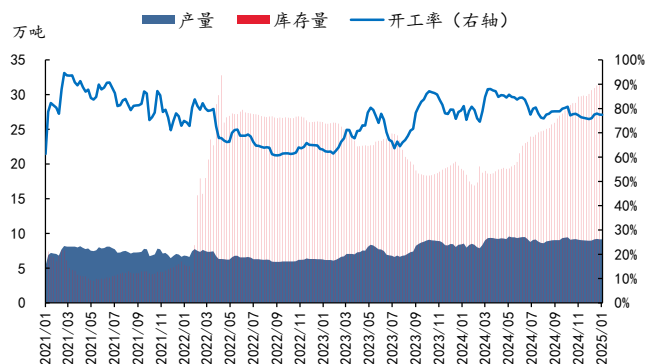
据百川盈孚数据，截至1月12日，钛白粉市场价为14304元/吨，较上周持平。利润情况，本周钛白粉毛利下降84.24元/吨至-827.04元/吨。开工库存方面，截至1月12日，钛白粉周度开工率为77.69%，较上周提高了0.25个百分点；周产量为9.18万吨，较上周增加了0.03万吨；工厂总库存为30.42万吨，较上周减少2.77%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况

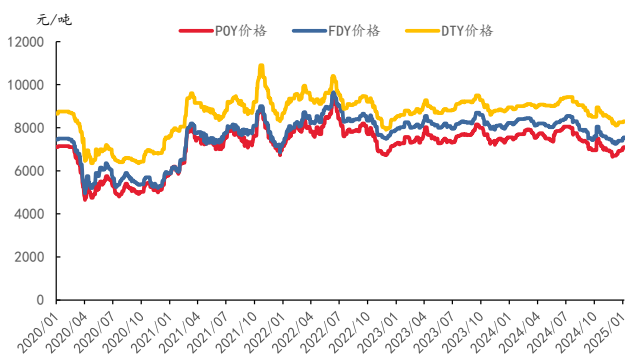


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (十) 化学纤维：涤纶长丝价格微涨

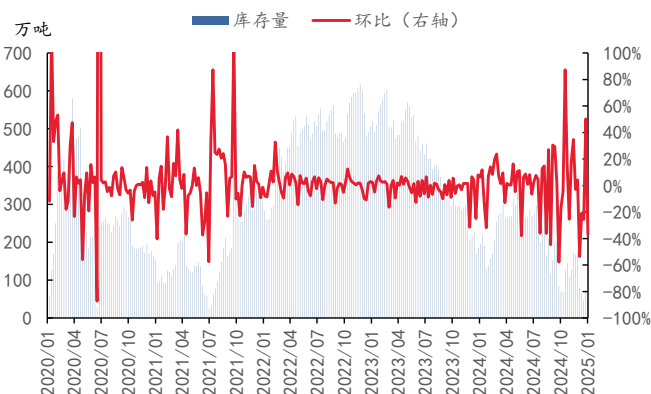
**涤纶长丝：**本周（1/6-1/12），涤纶长丝价格小幅上涨。下游织企以及贸易商纷纷对长丝进行批量补货，长丝市场产销大幅提升，叠加部分装置开始停车检修，给予长丝市场底部支撑。据百川盈孚数据，截至1月12日，涤纶长丝POY市场均价为7200元/吨，较上周价格上涨100元/吨；FDY市场均价为7550元/吨，较上周价格持平；DTY市场均价为8350元/吨，较上周价格上涨50元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为85.64%，较上周下跌1.36个百分点；本周涤纶长丝产量为71.33万吨，较上周减少1.56%；本周涤纶长丝库存63.97万吨，较上周增加41.41%。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



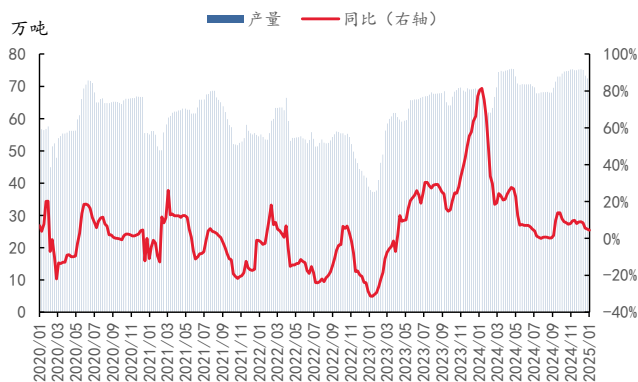
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



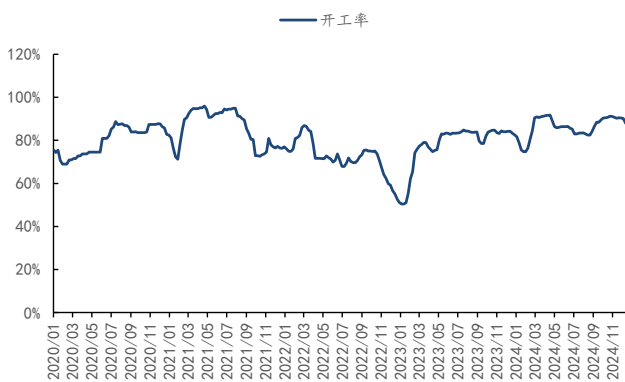
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：涤纶长丝产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：涤纶长丝开工率

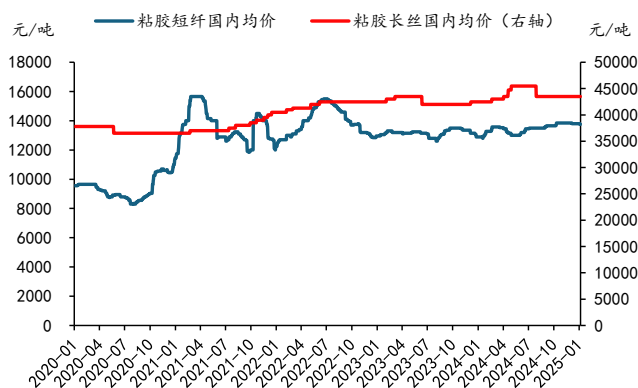


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**粘胶：**本周（1/6-1/12），粘胶短纤价格微跌。粘胶长丝价格与上周持平，需求端成交氛围清淡，未来随着旺季到来，需求有望好转。粘胶短纤方面，装置大部分稳定运行，下游纱线市场多执行前期合同为主，需求端暂无明显起色。据百川盈孚数据，截至1月12日，粘胶长丝的价格为43500元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为13600元/吨，较上周下跌150元/吨。

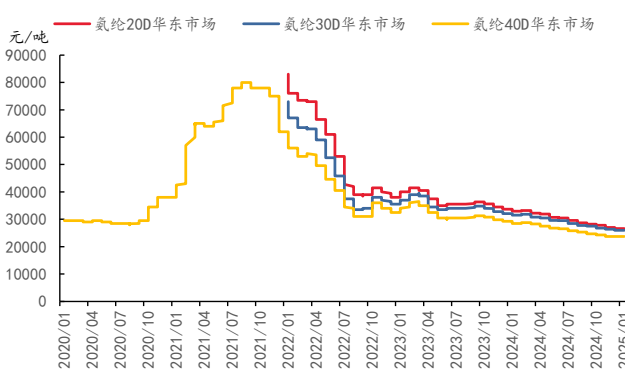
**氨纶：**本周（1/6-1/12），供给端，本周氨纶行业日度开工为75.99%，较上周同期日度开工率下调4.86%。需求端，下游开机稳中偏弱，超柔开机情况有所下降，其余领域用户刚需为主。据百川盈孚数据，截至1月12日，氨纶20D的价格为26600元/吨，较上周价格持平；氨纶30D的价格为26000元/吨，较上周价格持平；氨纶40D的价格为23700元/吨，较上周价格持平。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## 二、 行情表现

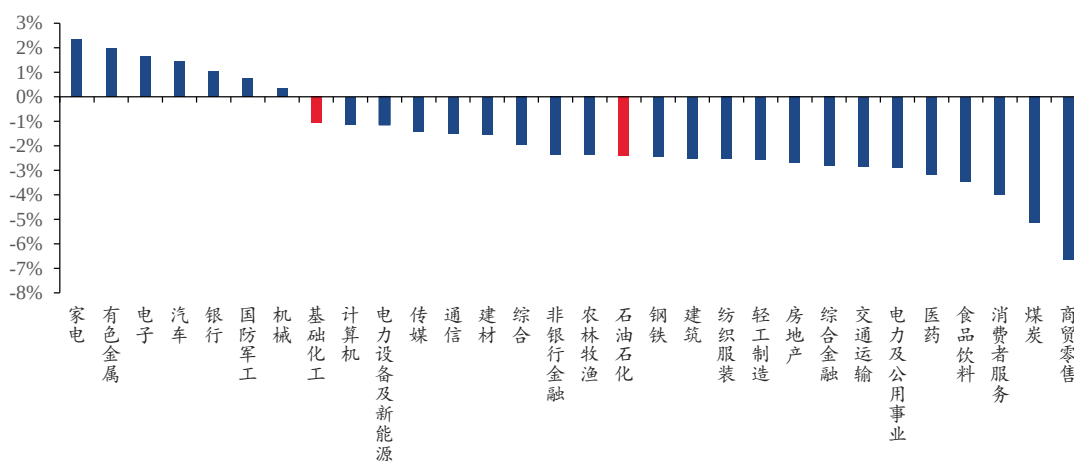
### (一) 行情表现

本周（1/6-1/12）沪深 300 指数下跌 1.13%，基础化工指数下跌 1.06%，在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。

本周开始部分公司披露业绩预告，不及预期的情况较多；智能手机补贴力度未达到市场预期，在一定程度上打击消费信心；春节前由于假期不确定性较大，落袋为安情绪升温，市场成交量下降。

从 39 个化工三级子行业来看，有 10 个子板块上涨，涨幅较大的是氟化工（4.51%）、橡胶助剂（2.88%）、改性塑料（1.25%）和合成树脂（1.17%）。跌幅较大的板块是碳纤维（-8.73%）、聚氨酯（-5.42%）、炼油（-4.20%）和绵纶（-4.18%）。

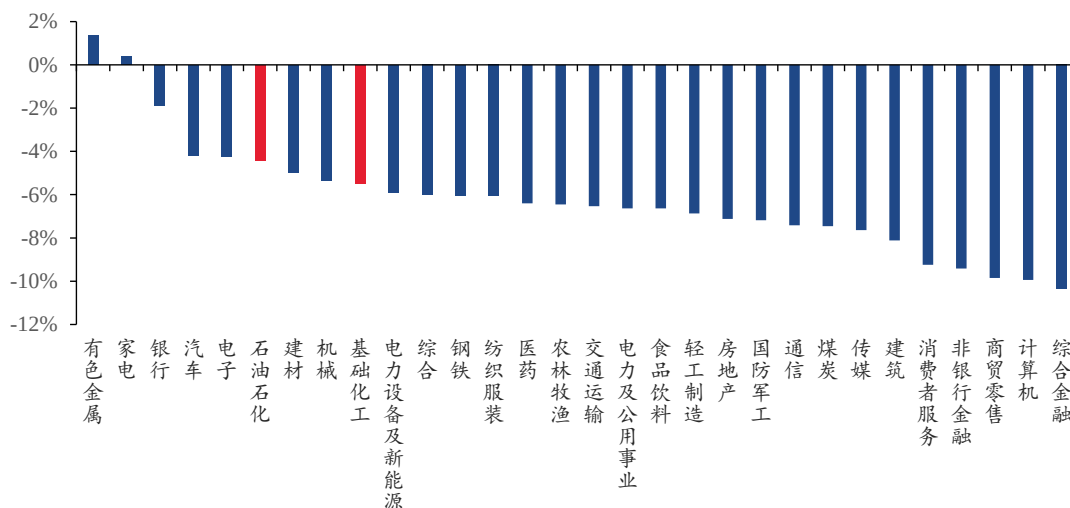
图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

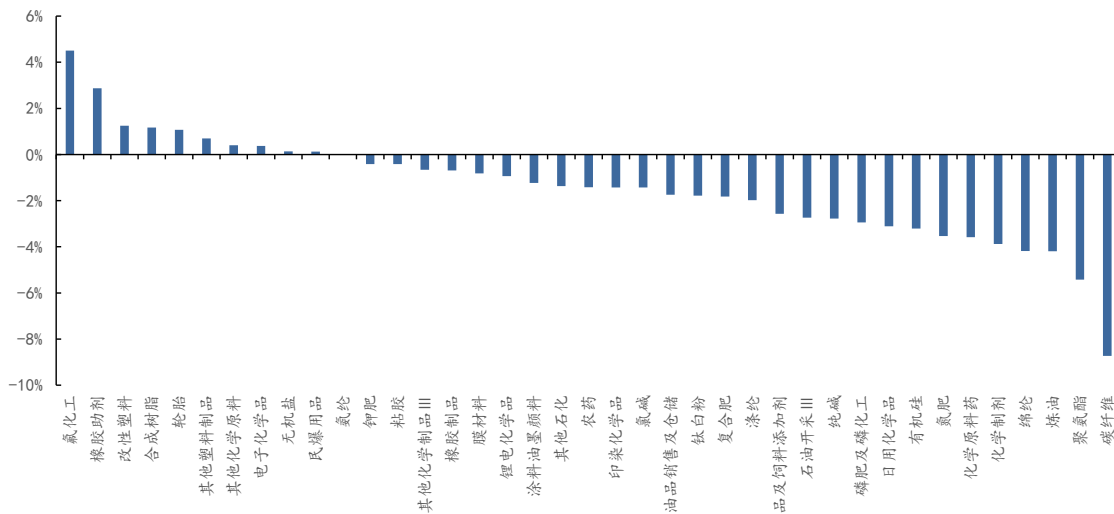


图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (二) 行业内个股涨跌幅情况

本周（1/6-1/12）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，183 家上涨，286 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：美邦股份（61.10%）、金奥博（23.80%）、中石科技（23.13%）；跌幅

居前的个股分别为：金三江（-18.52%）、翔丰华（-14.59%）、安诺其（-13.67%）。

图表59：化工板块个股市场表现

| 股票名称      | 本周涨跌幅（%） | 本月涨跌幅（%） | 本周换手率（%） | 市盈率 PE（TTM） |
|-----------|----------|----------|----------|-------------|
| 本周涨跌幅前 10 |          |          |          |             |
| 美邦股份      | 61.10    | 94.85    | 45.74    | 103.42      |
| 金奥博       | 23.80    | 24.06    | 27.52    | 32.08       |
| 中石科技      | 23.13    | 14.62    | 75.10    | 50.83       |
| 福莱新材      | 18.61    | 11.08    | 20.39    | 55.14       |
| 中农联合      | 14.87    | 7.86     | 28.07    | -13.45      |
| 黑猫股份      | 14.69    | 10.81    | 28.27    | -250.07     |
| 农心科技      | 14.67    | 10.96    | 69.39    | 35.05       |
| 天洋新材      | 14.33    | 8.20     | 24.44    | -29.54      |
| 宏昌电子      | 13.88    | 5.40     | 23.16    | 104.63      |
| 先达股份      | 13.79    | 7.94     | 12.41    | -19.66      |
| 本周涨跌幅后 10 |          |          |          |             |
| 金三江       | -18.52   | -20.24   | 19.70    | 44.93       |
| 翔丰华       | -14.59   | -12.92   | 25.59    | 63.35       |
| 安诺其       | -13.67   | -25.28   | 49.05    | 179.95      |
| 川环科技      | -13.50   | -18.81   | 134.61   | 24.15       |
| 锦鸡股份      | -12.46   | -22.38   | 22.37    | -561.08     |
| 新安股份      | -10.68   | -11.39   | 5.81     | 103.79      |
| 力量钻石      | -10.04   | -13.77   | 34.81    | 29.30       |
| 金博股份      | -9.75    | -12.58   | 15.63    | -14.72      |
| 安道麦 A     | -9.73    | -13.92   | 2.33     | -5.58       |
| 华恒生物      | -9.29    | -16.95   | 7.93     | 22.34       |

资料来源：iFind，太平洋证券整理

### 三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

#### (一) 重点公司公告

图表60：重点公司公告

|      |                                                                                                                                                                                            |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 尚太科技 | 公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 250,000.00 万元（含本数），用于建设年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化项目。                                                                                                              |
| 龙蟠科技 | 公司控股孙公司 LBM NEW ENERGY (AP) PTE. LTD. 锂源（亚太）与 Blue Oval Battery Park, Michigan 签署了《供应协议》。协议约定，由锂源（亚太）向 Blue Oval 销售磷酸铁锂正极材料，为期五年，具体单价由双方根据本协议条款逐月确定。                                       |
| 壹化股份 | 公司拟回购股份用于股权激励或员工持股计划，回购的资金总额不低于人民币 1,900 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 30 元/股（含）。                                                                                                 |
| 利尔化学 | 公司发布 2024 年度业绩预告，预计 2024 年归母净利润为 19,000 万元-22,000 万元，同比下降 68.54%-63.57%。                                                                                                                   |
| 贝斯美  | 公司“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目”原计划建设期为 2 年。本次调整拟将“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目”分两期进行建设，先行建设一期“20000 吨/年特种醇系列绿色新材料项目”，建设期为 2 年，预计将于 2026 年 10 月达到预计可使用状态。公司将在综合考虑市场、原材料供应及盈利情况等多种因素后择期启动二期项目，二期项目建设期预计为 2 年。 |
| 丰山集团 | 公司募投项目“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的《危险化学品建设项目试生产方案备案告知书》，标志着“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。                                                                                 |
| 云天化  | 公司发布 2024 年年度业绩预告，预计 2024 年度归母净利润 530,000.00 万元左右，同比上升 17.20%。                                                                                                                             |

资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (二) 行业要闻

##### 【浙江建德 3 万吨生物基可降解材料 PBX 项目封顶】

合成生物企业元素驱动宣布年产 3 万吨 PBX 柔性装置项目正式结顶，该项目位于浙江省建德市，在一年内实现了从签约到落地的重大进展。该项目是西湖大学新质生产力平台公益孵化的首个项目，预计 2025 年 9 月建成试生产，届时将实现年产 3 万吨 PBX 柔性装置的产能，为生物降解新材料领域注入强劲动力。（中国石油和化工网）

##### 【贵州年产值超千亿磷煤化工一体化项目开工】

贵州毕节磷煤化工一体化项目一期工程开工建设。这是贵州历史上单笔投资最大的产业项目，

总投资约 730 亿元。该项目分三期建设，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。其中，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。（中国石油和化工网）

#### 【贵州磷化湿法净化磷酸加速扩产】

贵州磷化集团消息，为持续巩固湿法净化磷酸供应的全球龙头地位，该集团正针对核心产品之一——湿法净化磷酸加速实施新一轮扩能增产计划。预计到 2025 年下半年，贵州磷化集团湿法净化磷酸年产能将从目前的 200 万吨扩至 270 万吨，到 2026 年将达到 300 万吨。（中国石油和化工网）

#### 【恒申集团签约东丽集团填补国内锦纶化学再生空白】

恒申集团与东丽集团战略合作协议签约仪式在恒申中心顺利举行。此次签约是恒申集团与东丽集团聚焦化学再生项目开展深入合作的重要举措。双方本着优势互补、资源共享、合作共赢的原则，以恒申集团自主研发锦纶化学再生技术为核心，携手构建再生锦纶 T2T 闭环回收体系，提供废旧纺织品、废塑料循环利用全方位解决方案，持续探索化学再生产品新应用领域，深化战略合作协同。（中国石油和化工网）

#### 【中哲集团 30 亿元高端新材料项目正式开工】

中哲集团总投资 30 亿元的新材料项目正式开工建设。该项目为年产 20 万吨的高端合成橡胶，是中哲集团首个产贸融合项目，所生产的溶聚丁苯橡胶（SSBR）、低顺式顺丁橡胶（LCBR），将满足新能源汽车对绿色高性能轮胎的需求，不仅实现国产替代，也将填补浙江省绿色高性能轮胎材料的空白。（中国石油和化工网）

#### 【国家首批绿色低碳先进技术示范项目投料试车】

国家首批“绿色低碳先进技术示范项目”安徽普碳年产 30 万吨二氧化碳基聚碳酸酯多元醇项目投料试车。该项目通过科技创新将二氧化碳转化为化工新材料，是淮南煤化工园区建设零碳产业园的关键环节，打通了二氧化碳废气回收—提纯—转化为具有经济价值的新材料—聚氨酯、锂电池的行业应用，促进了园区产业链、供应链的内生循环。安徽普碳年产 30 万吨二氧化碳基聚碳酸酯多元醇项目，总投资约 20 亿元，占地面积约 290 亩，项目分两期建设。（中国石油和化工网）

【上海洁达尼龙一体化项目一期竣工】

上海洁达位于上海化工区的尼龙一体化项目一期竣工。据上海洁达介绍，该一期项目占地 206 亩，总投资 15 亿元，预计年均销售收入将达到 45 亿元。洁达尼龙 66 一体化项目是上海化学园区的重点项目，是园区以英威达上海 40 万吨/年己二腈项目为中心规划的尼龙产业园强链补链项目中的关键环。上海洁达尼龙 66 一体化项目拟建于上海化学园区 B4-6 地块，比邻英威达尼龙一体化基地。一期产能规模：12 万吨/年己二胺、12 万吨/年尼龙 66 以及尼龙 610/612 树脂切片、5 万吨/年尼龙 66/尼龙 610/尼龙 612 改性树脂切片。（中国石油和化工网）

【三菱化学停建 35 万吨/年甲基丙烯酸甲酯单体工厂】

日本三菱化学集团宣布，终止在美国路易斯安那州盖斯马建设 35 万吨/年甲基丙烯酸甲酯 (MMA) 单体工厂的投资计划。对于停建的原因，三菱化学表示，在执行投资计划后，通货膨胀等因素导致资本投资增加，并且与客户谈判后未能获得长期交易承诺。（中化新网）

## 四、大宗原材料

截至1月12日，WTI 油价收于 76.57 美元/桶，Brent 油价收于 79.76 美元/桶，分别较上周上涨了 3.53% 和 4.25%。NYMEX 天然气期货价格为 3.99 美元/百万英热单位，较上周上涨了 13.68%；英国天然气期货价格为 113.07 便士/色姆，较上周下跌了 5.58%。截至1月12日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 777.00 元/吨，较上周上涨了 0.26%。长协价格方面，1 月秦皇岛 Q5500 价格为 693 元/吨，较上月下降 3 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 630 元/吨，较上月下降 3 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 567.00 元/吨，较上月下降 2 元/吨。据百川盈孚，截至1月12日，江苏新浦乙烯出厂价为 7,700 元/吨，较上周下跌了 1.91%；宁波金发丙烯出厂价为 7100 元/吨，较上周持平。

图表61：国际油价



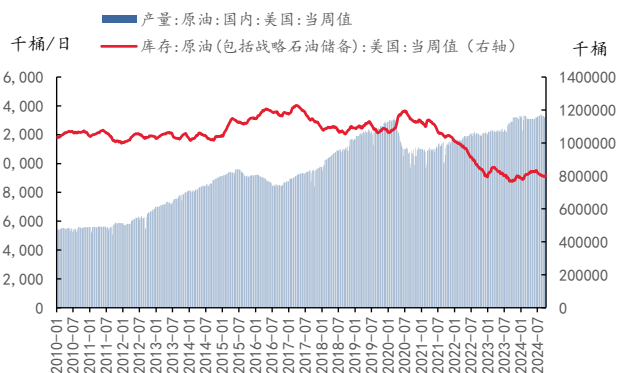
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



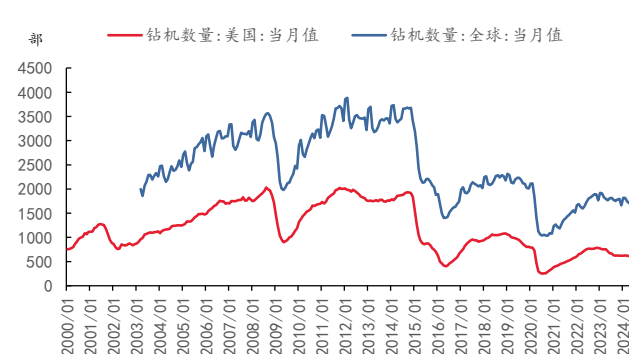
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



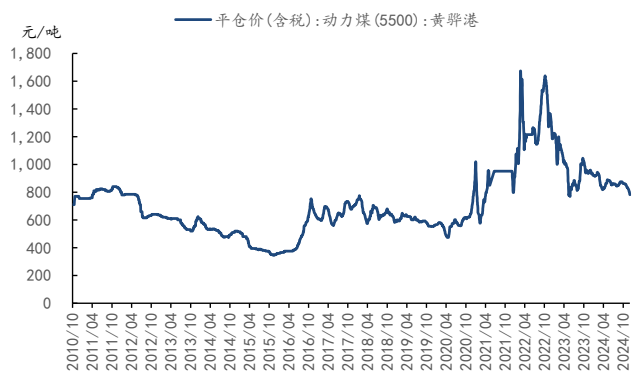
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



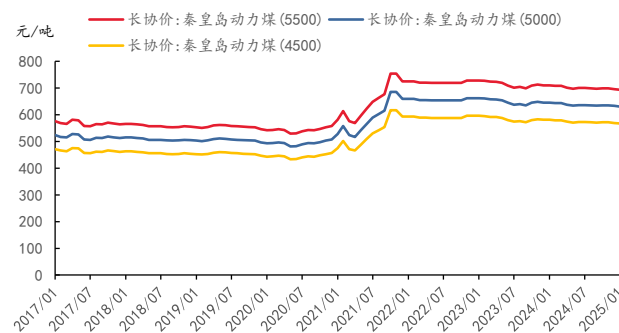
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



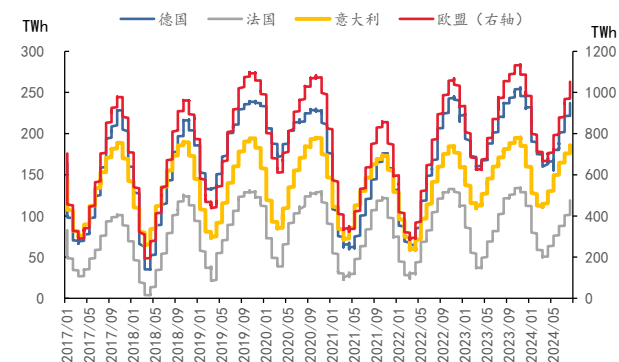
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68：欧洲天然气库存



资料来源: GIE, 太平洋证券整理



## 五、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

| 代码     | 名称   | 最新评级 | EPS   |       |       |       | PE    |       |       |       | 股价<br>2025/1/10 |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
|        |      |      | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E |                 |
| 002648 | 卫星化学 | 买入   | 1.42  | 1.76  | 2.04  | 2.54  | 13.3  | 10.7  | 9.2   | 7.4   | 18.86           |
| 600989 | 宝丰能源 | 买入   | 0.77  | 1.1   | 1.7   | 1.9   | 21.5  | 15.0  | 9.7   | 8.7   | 16.55           |
| 600309 | 万华化学 | 买入   | 5.36  | 6.09  | 7.01  | 8.07  | 12.3  | 10.8  | 9.4   | 8.2   | 65.90           |
| 002096 | 易普力  | 买入   | 0.51  | 0.66  | 0.79  | 0.99  | 21.1  | 16.3  | 13.7  | 10.9  | 10.79           |
| 600486 | 扬农化工 | 买入   | 3.85  | 4.25  | 4.97  | 5.3   | 13.9  | 12.6  | 10.8  | 10.1  | 53.51           |
| 600096 | 云天化  | 买入   | 2.47  | 2.48  | 2.62  | 2.73  | 8.6   | 8.6   | 8.1   | 7.8   | 21.25           |
| 003022 | 联泓新科 | 买入   | 0.33  | 0.31  | 0.37  | 0.54  | 39.0  | 42.1  | 35.2  | 24.1  | 13.04           |
| 002068 | 黑猫股份 | 买入   | -0.33 | 0.29  | 0.38  | 0.53  | -36.0 | 40.7  | 31.0  | 22.2  | 11.79           |
| 600141 | 兴发集团 | 买入   | 1.24  | 1.6   | 1.92  | 2.3   | 16.8  | 13.1  | 10.9  | 9.1   | 20.89           |
| 688548 | 广钢气体 | 买入   | 0.29  | 0.27  | 0.35  | 0.46  | 33.4  | 35.9  | 27.7  | 21.1  | 9.70            |
| 688300 | 联瑞新材 | 买入   | 0.94  | 1.28  | 1.57  | 1.83  | 70.9  | 52.1  | 42.5  | 36.4  | 66.66           |
| 688106 | 金宏气体 | 买入   | 0.65  | 0.82  | 1.03  | 1.27  | 24.4  | 19.4  | 15.4  | 12.5  | 15.87           |
| 300054 | 鼎龙股份 | 买入   | 0.24  | 0.44  | 0.64  | 0.92  | 105.7 | 57.6  | 39.6  | 27.6  | 25.36           |
| 600299 | 安迪苏  | 增持   | 0.02  | 0.13  | 0.28  | 0.39  | 582.5 | 89.6  | 41.6  | 29.9  | 11.65           |
| 000422 | 湖北宜化 | 买入   | 0.47  | 0.74  | 0.88  | 1.09  | 24.6  | 15.6  | 13.1  | 10.6  | 11.55           |
| 688268 | 华特气体 | 买入   | 1.43  | 1.93  | 2.60  | 3.18  | 30.0  | 22.2  | 16.5  | 13.5  | 42.88           |
| 300779 | 惠城环保 | 买入   | 1.17  | 1.73  | 3.04  | 3.95  | 70.3  | 47.5  | 27.1  | 20.8  | 82.25           |
| 603379 | 三美股份 | 买入   | 0.46  | 1.05  | 1.25  | 1.31  | 89.1  | 39.0  | 32.8  | 31.3  | 40.98           |
| 688625 | 呈和科技 | 买入   | 1.68  | 1.97  | 2.32  | 2.72  | 21.7  | 18.5  | 15.7  | 13.4  | 36.43           |
| 002749 | 国光股份 | 买入   | 0.70  | 0.82  | 0.97  | 1.14  | 19.4  | 16.5  | 14.0  | 11.9  | 13.55           |
| 600426 | 华鲁恒升 | 买入   | 1.69  | 2.10  | 2.58  | 2.82  | 11.8  | 9.5   | 7.7   | 7.0   | 19.88           |
| 002601 | 龙佰集团 | 买入   | 1.38  | 1.71  | 1.96  | 2.42  | 11.9  | 9.6   | 8.4   | 6.8   | 16.49           |
| 600160 | 巨化股份 | 买入   | 0.35  | 0.99  | 1.22  | 1.51  | 71.6  | 25.3  | 20.5  | 16.6  | 25.05           |
| 688639 | 华恒生物 | 买入   | 2.84  | 3.86  | 5.44  | 6.74  | 9.4   | 6.9   | 4.9   | 4.0   | 26.75           |
| 300487 | 蓝晓科技 | 买入   | 1.43  | 1.93  | 2.42  | 2.91  | 32.8  | 24.3  | 19.4  | 16.1  | 46.88           |
| 000683 | 远兴能源 | 买入   | 0.39  | 0.69  | 0.79  | 0.90  | 13.9  | 7.9   | 6.9   | 6.0   | 5.44            |
| 601058 | 赛轮轮胎 | 买入   | 1.01  | 1.26  | 1.51  | 1.70  | 14.2  | 11.4  | 9.5   | 8.5   | 14.38           |
| 601500 | 通用股份 | 买入   | 0.14  | 0.43  | 0.63  | 0.80  | 34.7  | 11.3  | 7.7   | 6.1   | 4.86            |
| 603650 | 彤程新材 | 买入   | 0.68  | 0.82  | 0.98  | 1.23  | 47.4  | 39.3  | 32.9  | 26.2  | 32.20           |
| 603722 | 阿科力  | 增持   | 0.27  | 0.42  | 1.04  | 2.15  | 138.5 | 89.0  | 36.0  | 17.4  | 37.39           |

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。