

基础化工

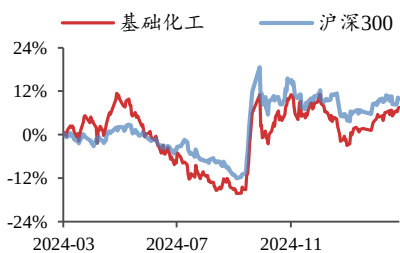
2025 年 03 月 09 日

加强化工顺周期配置，本周磷铵价格延续上涨

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《两会临近，加强化工顺周期配置——化工行业周报》-2025.3.2

《川发龙蟒拟收购天宝公司，关注饲料级磷酸钙盐行业供给优化，近期成本硫磺支撑、产品价格上行——行业点评报告》-2025.2.26

《本周涤纶长丝市场稳中偏弱运行，纯碱现货市场价格略有上探——行业周报》-2025.2.23

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● 本周行业观点：加强化工顺周期配置，关注中游制造业供给侧改革机遇

供给端，2025 年政府工作报告提及，综合整治“内卷式”竞争；国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，国家发展改革委将分行业出台化解重点产业结构矛盾的具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产能供给，让供给侧更好适应市场需求变化。需求端，2 月 PMI 指数重回扩张区间；化工传统需求旺季“金三银四”到来；政府工作报告提及 2025 年政府工作任务是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。近期市场风格处于再平衡阶段，化工板块供需边际改善明显，建议增配化工顺周期板块。具体来看：（1）供需双重改善子行业：铬盐（推荐标的：振华股份）、氟化工制冷剂（推荐标的：巨化股份、三美股份等）、工业一铵（受益标的：川发龙蟒、川恒股份、云图控股、新洋丰等）、钾肥（推荐标的：盐湖股份、亚钾国际等）、涤纶长丝（推荐标的：新凤鸣、桐昆股份）。（2）供给优化品种碳酸锂、瓶片、维生素 E 等：推荐标的：新和成；受益标的：金瑞矿业、红星发展、万凯新材、能特科技等。（3）化工龙头白马估值偏低，配置价值凸显：推荐标的：万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化等。（4）关注固态电池技术持续突破。推荐标的：长阳科技等。受益标的：道氏技术、上海洗霸等。

● 本周行业新闻：万华化学 40 万吨/年 POE 项目开工

【POE】据中化新网 3 月 5 日报道，烟台春季高质量发展重大项目建设现场推进会上，全市 321 个重点项目迎春破土，其中包括在蓬莱分会场开工的万华化学（蓬莱）有限公司 40 万吨/年聚烯烃弹性体（POE）项目。该项目运用万华化学的自主研发技术，可大幅提升乙烯产业链价值，有助于提升万华化学在全球聚烯烃弹性体市场的竞争力，进一步巩固其在化工新材料领域的领先地位。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】华锦股份等。

● **风险提示：**油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.88%	5
1.2、 本周行业观点：加强化工顺周期配置，关注中游制造业供给侧改革机遇.....	5
1.3、 本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率基本稳定，磷铵价格延续上涨.....	6
1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率基本稳定，氨纶价格小幅上涨.....	6
1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场挺价为主，个别价格略有回调.....	9
1.3.3、 化肥：农业一铵、工业一铵、磷酸二铵价格上涨，磷矿石价格维稳.....	10
1.4、 本周行业新闻点评：万华化学 40 万吨/年 POE 项目开工.....	12
2、 化工价格行情：47 种产品价格周度上涨、116 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、硫酸等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、30 种下跌.....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显.....	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....	19
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄.....	19
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大.....	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格上涨.....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格上涨.....	25
4、 化工股票行情：化工板块 66.1%个股周度上涨.....	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好化工龙头华鲁恒升、盐湖股份等.....	25
4.2、 股票涨跌排行：本周光华股份、金瑞矿业等个股领涨.....	31
5、 风险提示.....	32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.88%.....	5
图 2： 3 月 6 日 CCPI 报 4,338 点，较上周五下跌 0.82%	5
图 3： 截至 3 月 5 日，江浙织机负荷率为 66.24%.....	7
图 4： 2025 年 1 月美国服装及配饰店销售额同比+1.4%.....	7
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大.....	7
图 6： 本周涤纶长丝库存天数较 2 月 27 日增加.....	7
图 7： 本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	8
图 8： 本周粘胶短纤库存增加.....	8
图 9： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定.....	8
图 10： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定.....	8
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大.....	9
图 12： 本周氨纶库存小幅下降.....	9
图 13： 本周重质纯碱价差小幅扩大.....	10
图 14： 本周光伏玻璃市场均价上涨.....	10
图 15： 本周纯碱库存下降.....	10
图 16： 2025 年 2 月，肥料价格环比上涨.....	11
图 17： 本周磷矿石价格基本稳定.....	11

图 18: 本周国内尿素、钾肥价格下跌, 二铵价格上行.....	12
图 19: 本周国际尿素价格下跌, 磷铵价格上涨.....	12
图 20: 本周纯 MDI 价差小幅收窄.....	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄.....	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大.....	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大.....	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	20
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....	20
图 26: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大.....	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大.....	20
图 28: 本周环氧丙烷价差小幅扩大.....	20
图 29: 本周己二酸价差小幅收窄.....	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大.....	21
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大.....	21
图 32: 本周氨纶价差小幅扩大.....	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....	21
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	21
图 35: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定.....	21
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大.....	22
图 37: 本周煤头尿素价差小幅扩大.....	22
图 38: 本周 DMF 价差收窄.....	22
图 39: 本周醋酸价差小幅缩窄.....	22
图 40: 本周甲醇价差小幅扩大.....	22
图 41: 本周乙二醇价差收窄.....	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大.....	23
图 43: 本周烧碱价差小幅收窄.....	23
图 44: 本周复合肥价格上涨.....	23
图 45: 本周氯化钾价格下跌.....	23
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅收窄.....	23
图 47: 本周二铵价差小幅收窄.....	23
图 48: 本周草甘膦价差基本稳定.....	24
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定.....	24
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定.....	24
图 51: 本周菊酯价格基本稳定.....	24
图 52: 本周麦草畏价格保持稳定.....	24
图 53: 本周百菌清价格维持稳定.....	24
图 54: 本周维生素 A 下跌.....	25
图 55: 本周维生素 E 价格小幅下跌.....	25
图 56: 本周蛋氨酸价格小幅上涨.....	25
图 57: 本周赖氨酸价格下跌.....	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现.....	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨.....	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 丙烯酸、丙烯腈等领跌.....	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 硫酸、硫磺等领涨.....	17

表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 丙烯腈、98.5%赖氨酸等跌幅明显	17
表 6: 化工产品价差本周涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨	18
表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌	18
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	25
表 9: 本周重要公司公告: 芭田股份拟投资小高寨磷矿二期建设项目等	31
表 10: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 光华股份、金瑞矿业等领涨	31
表 11: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 至正股份、广聚能源等领跌	32

1、化工行情跟踪及事件点评：化工产品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.88%

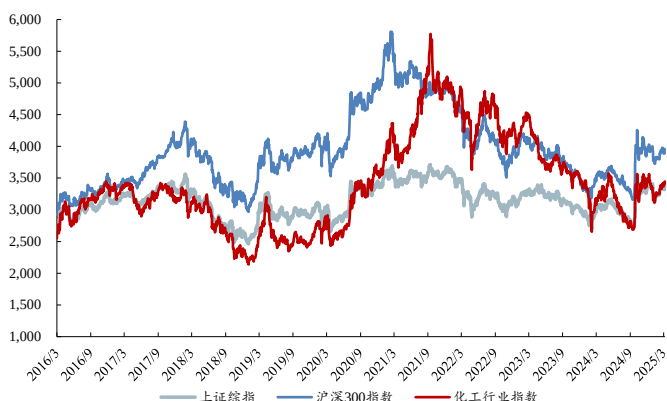
截至本周五（03 月 07 日），上证综指收于 3372.55 点，较上周五（02 月 28 日）的 3320.9 点上涨 1.56%；沪深 300 指数报 3944.01 点，较上周五上涨 1.39%；化工行业指数报 3446.62 点，较上周五上涨 2.27%；3 月 6 日 CCPI（中国化工产品价格指数）报 4338 点，较上周五下跌 0.82%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.88%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 360 只周度上涨（占比 66.06%），有 171 只周度下跌（占比 31.38%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：光华股份、金瑞矿业、嘉澳环保、永太科技、苏利股份、久日新材、茶花股份、福莱新材、隆华新材、丰山集团；7 日跌幅前十名的个股分别是：至正股份、广聚能源、雪龙集团、三祥新材、江苏博云、光华科技、新瀚新材、ST 辉丰、龙高股份、黑猫股份。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 47 种产品价格较上周上涨，有 116 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、硫磺、硫铁矿、氯化铵、四氯乙烯、R22、磷酸氢钙、氯基复合肥、三氯乙烯；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯酸、丙烯腈、布伦特、WTI、丙烯酸丁酯、DMF、98.5%赖氨酸、正丁醇、纯苯、辛醇。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 37 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTA-0.655×PX”、“乙烯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“PS-1.01×苯乙烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“DMF-1.06×甲醇”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：3 月 6 日 CCPI 报 4,338 点，较上周五下跌 0.82%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：加强化工顺周期配置，关注中游制造业供给侧改革机遇

供给端，2025 年政府工作报告提及，加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，

综合整治“内卷式”竞争；2025 年发展主要预期目标包括单位国内生产总值能耗降低 3%左右，生态环境质量持续改善。国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，国家发展改革委将分行业出台化解重点产业结构矛盾的具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产能供给，让供给侧更好适应市场需求变化。

需求端，2 月 PMI 指数重回扩张区间，国内经济稳步恢复；化工传统需求旺季“金三银四”到来，政府工作报告提及 2025 年政府工作任务是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

近期市场风格处于再平衡阶段，化工板块供需边际改善明显，建议增配化工顺周期板块。具体来看：

（1）供需双重改善子行业：铬盐（推荐标的：振华股份）、氟化工制冷剂（推荐标的：巨化股份、三美股份等）、工业一铵（受益标的：川发龙蟒、川恒股份、云图控股、新洋丰等）、钾肥（推荐标的：盐湖股份、亚钾国际等）、涤纶长丝（推荐标的：新凤鸣、桐昆股份）。

（2）供给优化品种碳酸锂、瓶片、维生素 E 等：

碳酸锂行业安全环保政策趋严、龙头进入破产重整及海外企业供给扰动不断。受益标的：金瑞矿业、红星发展。

瓶片行业未来新增产能较少，下游需求稳中有增。受益标的：万凯新材等。

维生素 E 行业供给格局基本稳定。推荐标的：新和成；受益标的：能特科技。

（3）化工龙头白马估值偏低，配置价值凸显：推荐标的：万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化等。

（4）关注固态电池技术持续突破。推荐标的：长阳科技等。受益标的：道氏技术、上海洗霸等。

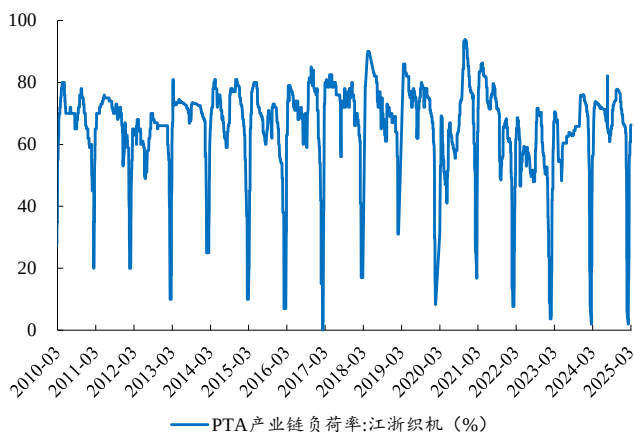
1.3、本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率基本稳定，磷铵价格延续上涨

1.3.1、化纤：本周江浙织机开工率基本稳定，氨纶价格小幅上涨

本周（3 月 3 日-3 月 7 日）江浙织机开工率基本稳定。据 Wind 数据，截至 3 月 5 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 66.24%。2025 年 1 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 263.51 亿美元，同比+1.4%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

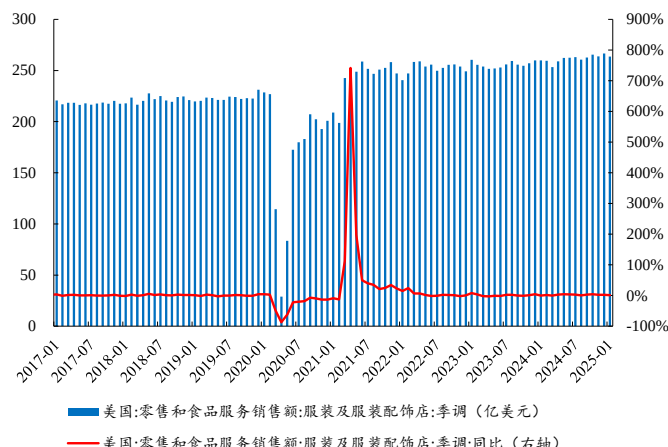
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；**【受益标的】**新乡化纤。

图3：截至3月5日，江浙织机负荷率为66.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2025年1月美国服装及配饰店销售额同比+1.4%

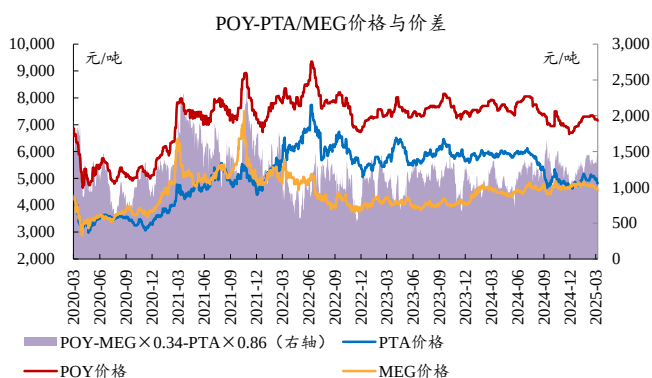


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（3月3日-3月7日）涤纶长丝市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至3月6日，涤纶长丝POY市场均价为7200元/吨，较上周（2月24日-2月28日，下同）均价下跌50元/吨；FDY市场均价为7492.86元/吨，较上周均价下跌117.85元/吨；DTY市场均价为8425元/吨，较上周均价下跌42.86元/吨。本周初期油价上涨，成本支撑走强，提振市场氛围，部分企业实单优惠有所放大，下游用户刚需适量采购，长丝市场产销数据有所提升，但因下游需求并未有实质性改善，织企采购热情回落。进入3月，国际油价下跌，聚合成本面支撑较弱，叠加需求偏弱，长丝市场实单多以低价、刚需成交为主。据Wind数据，3月6日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为22.60、28.00、28.90天，较2月27日分别+2.60、+2.40、+0.70天。

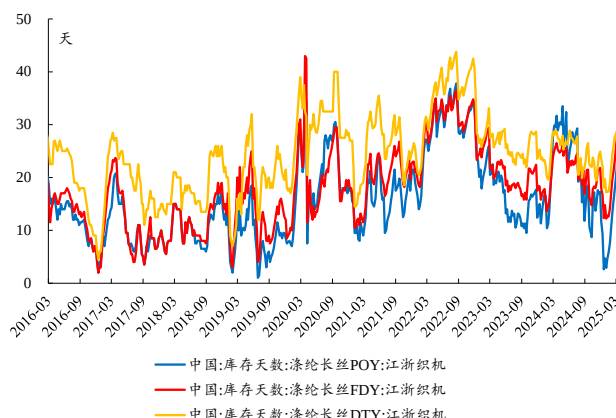
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝POY价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝库存天数较2月27日增加



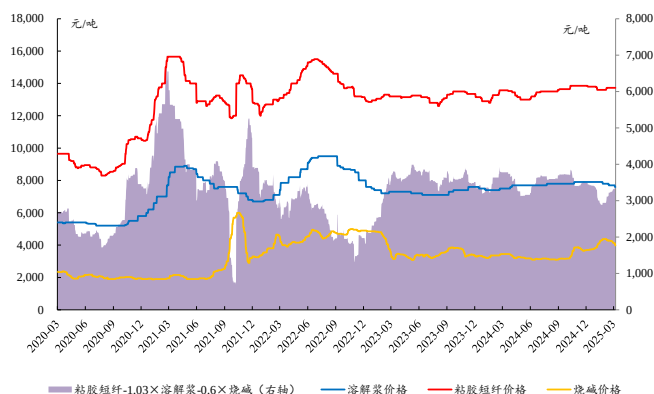
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

本周（3月3日-3月7日）粘胶短纤市场维稳。据百川盈孚数据，截至3月6日，粘胶短纤市场均价为13725元/吨，较上周价格持平。本周原料主料溶解浆

市场承接平稳走势，辅料液碱、硫酸走势上行，成本端市场价格重心上移；供应端来看，周内粘胶短纤市场装置开工率波动不大，行业供应量较高，各粘胶短纤厂家库存水平窄幅提升，供应端表现一般；终端市场需求暂无明显起色，下游人棉纱市场新单不足，市场订单量维持在 20-30 天左右。

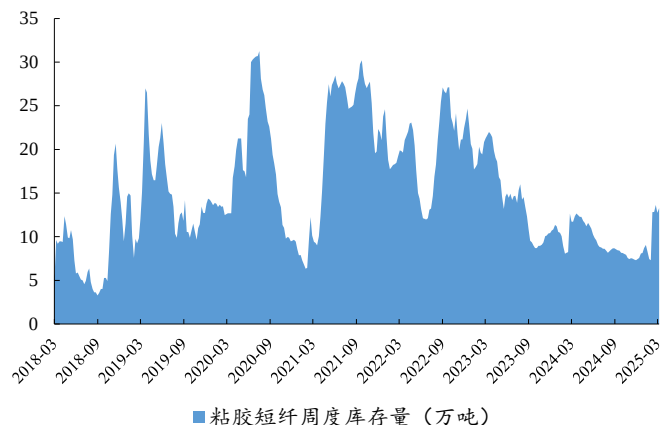
【推荐标的】三友化工。

图7：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图8：本周粘胶短纤库存增加

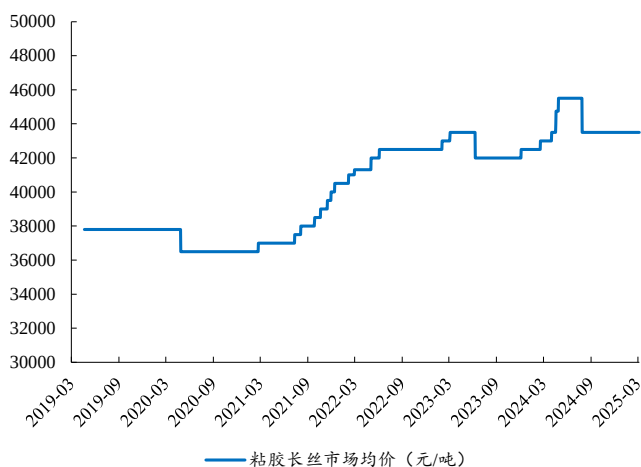


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（3月3日-3月7日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至3月7日，粘胶长丝市场均价为43500元/吨。粘胶长丝市场流通速度缓慢，厂家产销平衡为主，价格平淡运行，厂家多持看稳心态。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

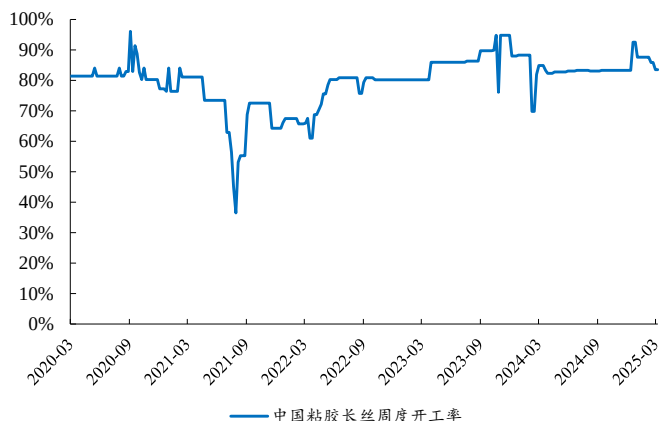
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图9：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定



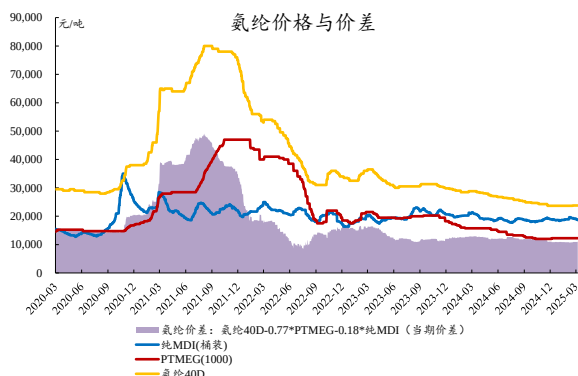
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（3月3日-3月7日）国内氨纶价格小幅上涨。据百川盈孚数据，

截至3月6日,国内氨纶40D市场均价24120元/吨,较上周市场均价上调320元/吨。主原料PTMEG市场价格稳定,辅原料纯MDI市场价格震荡下行,成本面支撑减弱;周内氨纶工厂对外报盘上调或实单优惠缩减,工厂整体出货情况一般,终端开机逐渐提升,但下游对涨价后原料接受度有限,仅少量刚需跟进。目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价26000-29000元/吨,氨纶30D市场主流参考价25000-29000元/吨,氨纶40D市场主流参考价23000-25500元/吨。

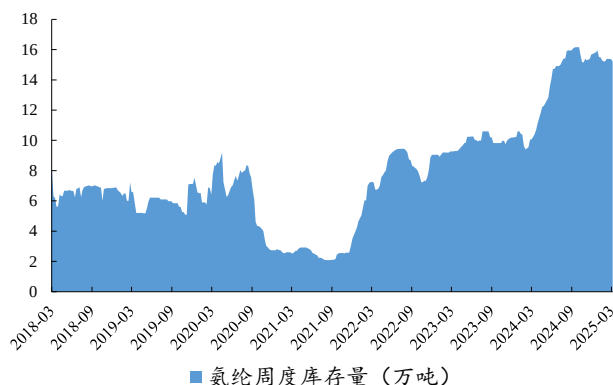
【推荐标的】华峰化学;【受益标的】新乡化纤等。

图11: 本周氨纶价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周氨纶库存小幅下降

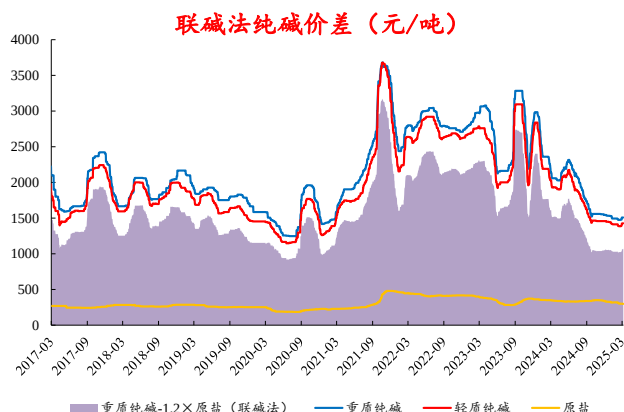


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

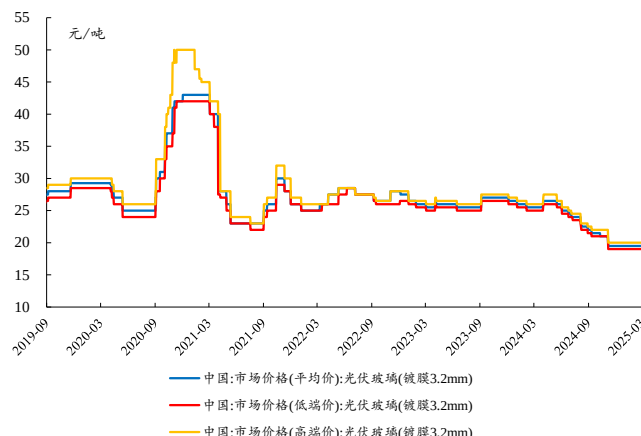
1.3.2、纯碱: 本周国内纯碱现货市场挺价为主, 个别价格略有回调

纯碱: 本周(3月3日-3月7日)国内纯碱现货市场价格上涨。据百川盈孚数据,截至3月6日,轻质纯碱市场均价为1428元/吨,较上周四(2月27日)价格上涨0.14%;重质纯碱市场均价为1509元/吨,较上周四价格持平。周内前期纯碱现货市场仍挺价运行为主,各碱厂报盘价格高位,调涨心态积极,但下游对新价格接受度一般,多持观望态度;随着期货盘面价格回落,加之碱厂略高价格出货情况不佳,华东、华中、西北个别碱厂报盘价格稍有回调,纯碱现货市场氛围略有转弱。供应端来看,本周产量下滑,周内湖南碱厂停车检修,内蒙古厂商开始轮检,整体开工率走势下行,周产量降至70万吨以下,行业整体库存量亦略有下降。

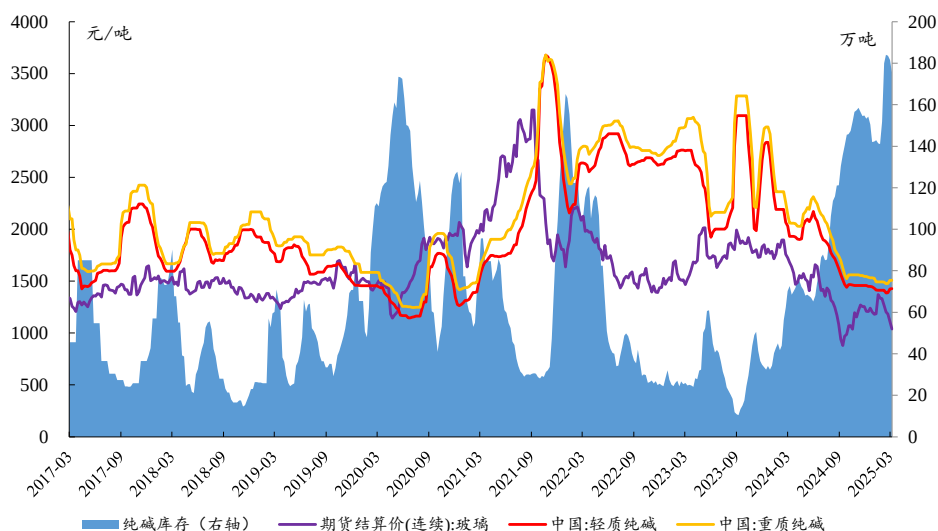
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图13: 本周重质纯碱价差小幅扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周光伏玻璃市场均价上涨


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究

图15: 本周纯碱库存下降


数据来源: 百川盈孚、Wind、开源证券研究所

1.3.3、化肥: 农业一铵、工业一铵、磷酸二铵价格上涨, 磷矿石价格维稳

尿素: 本周(3月3日-3月7日)下游拿货节奏放缓, 国内尿素市场价格稳中伴降。据百川盈孚数据, 截至3月6日, 尿素市场均价为1832元/吨, 较上周下跌24元/吨, 主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1730-1810元/吨, 较上周下跌25-90元/吨。本周初尿素日产回升至20万吨以上, 且在国储货源陆续投放的预期下, 市场供应压力进一步增加。

磷矿石: 本周(3月3日-3月7日)磷矿石市场弱稳运行。据百川盈孚数据, 截至3月6日, 30%品位的磷矿石市场均价为1018元/吨, 28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨, 25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨, 与上周同期相比, 价格持平。本周根据近期东北、华北磷矿市场变化, 北方地区磷精粉出厂价格上涨

10 元/吨。

农业磷酸一铵：本周（3月3日-3月7日）磷酸一铵价格上涨。据百川盈孚数据，截至3月6日，本周55%粉状一铵市场均价3157元/吨，较上周同期上涨164元/吨或涨幅5.47%，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3250-3400元/吨，58%粉铵出厂参考价格3500-3600元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3700-3800元/吨。本周磷酸一铵市场价格涨势明显，卖方市场挺价意愿浓厚。原料硫磺市场上涨，磷酸一铵工厂停报停签，复合肥工厂复工复产，对原料一铵存有需求缺口，磷酸一铵市场高价惜售。

工业磷酸一铵：本周（3月3日-3月7日）工业级磷酸一铵市场价格延续上涨，据百川盈孚数据，截至3月6日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6328元/吨，较上周同期价格上涨249元/吨，涨幅为4.1%。原料端，硫酸价格上行，磷矿石、合成氨价格走势坚挺，工铵企业生产成本承压，支撑价格上涨。供应端，主流企业重心发运，个别企业限量放货，新单商谈靠拢高端。需求端，偏暖运行，新单成交价格走高。

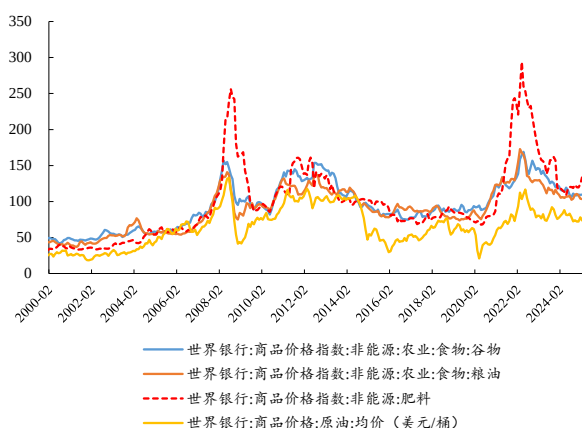
磷酸二铵：本周（3月3日-3月7日）二铵市场震荡偏强。据百川盈孚数据，截至3月6日，64%含量二铵市场均价3338元/吨，较上周同期均价上涨0.97%。原料高位坚挺，二铵成本支撑持续增强。贸易商价格保持高位运行，二铵厂家仍旧主发预收订单，待发订单可执行至3月底，多数企业停报停收。湖北地区部分企业出台新价，64%含量二铵出厂价格上调至3700-3800元/吨，但放货量有限。出口方面东南亚地区交付的磷酸二铵价格稳定在650-665美元/吨CFR，多数都在等待中国报价。

氯化钾：本周（3月3日-3月7日）国内氯化钾市场高端报价回落。据百川盈孚数据，截至3月6日，氯化钾现货价格为3235元/吨，环比上周下跌51元/吨，国产钾生产逐步恢复、进口钾主流企业分批投放低价货源。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

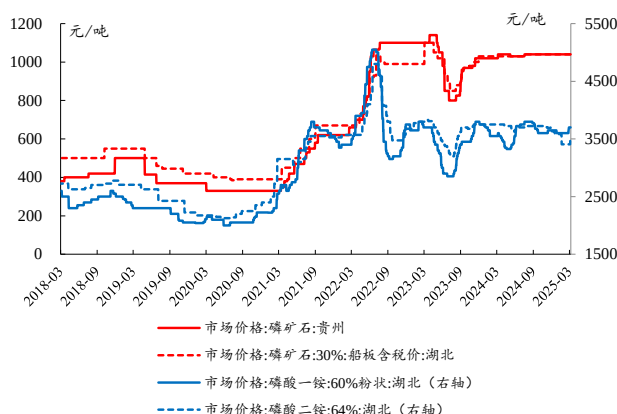
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图16：2025年2月，肥料价格环比上涨



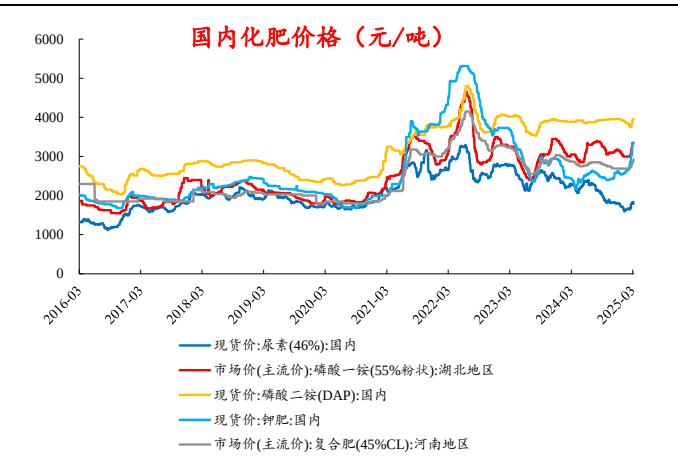
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石价格基本稳定



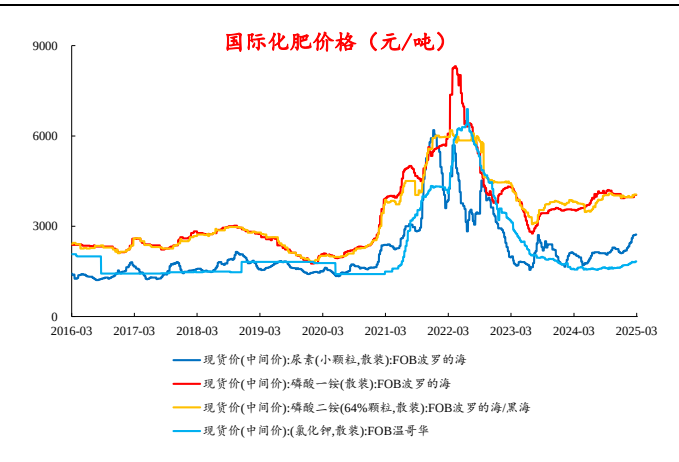
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周国内尿素、钾肥价格下跌，二铵价格上行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周国际尿素价格下跌，磷铵价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：万华化学 40 万吨/年 POE 项目开工

【POE】万华化学 40 万吨/年 POE 项目开工。据中化新网 3 月 5 日报道，烟台春季高质量发展重大项目建设现场推进会上，全市 321 个重点项目迎春破土，其中包括在蓬莱分会场开工的万华化学(蓬莱)有限公司 40 万吨/年聚烯烃弹性体(POE)项目。

该项目位于万华(蓬莱)新材料低碳产业园。作为乙烯二期的下游产品，该项目是乙烯产品链上重要的下游高端产品，运用万华化学的自主研发技术，可大幅提升乙烯产业链价值，有助于提升万华化学在全球聚烯烃弹性体市场的竞争力，进一步巩固其在化工新材料领域的领先地位。

2、化工价格行情：47 种产品价格周度上涨、116 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	3 月 7 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2025 年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	66	美元/桶	-5.67%	-6.02%	-7.47%
	布伦特	69	美元/桶	-6.19%	-6.50%	-6.94%
	石脑油	7,585	元/吨	-1.49%	-4.95%	2.36%
	液化天然气	4,649	元/吨	-1.36%	9.91%	2.13%
	液化气	5,022	元/吨	-0.02%	-1.30%	1.21%
	乙烯	7,700	元/吨	-1.04%	0.33%	-1.21%
	丙烯	6,840	元/吨	1.03%	-1.94%	-2.08%
	纯苯	7,179	元/吨	-4.06%	-7.26%	-1.75%
	苯酐	6,757	元/吨	-3.06%	-6.83%	2.86%
	甲苯	6,345	元/吨	-2.13%	-3.91%	5.38%

	二甲苯	6,460	元/吨	-2.67%	-4.49%	5.33%
	苯乙烯	8,287	元/吨	-3.06%	-4.07%	-2.22%
聚酯/化纤	PX	6,891	元/吨	-3.54%	-3.70%	-0.63%
	PTA	4,820	元/吨	-3.02%	-3.79%	0.00%
	MEG	4,611	元/吨	-1.09%	-2.72%	-5.24%
	聚酯切片	6,075	元/吨	-2.10%	-3.80%	-0.25%
	涤纶 POY	7,150	元/吨	-0.69%	-2.05%	1.42%
	涤纶 FDY	7,450	元/吨	-0.67%	-2.61%	-0.67%
	涤纶 DTY	8,425	元/吨	0.00%	-0.30%	2.12%
	涤纶短纤	6,810	元/吨	-1.59%	-2.58%	-1.87%
	己内酰胺	10,350	元/吨	-1.90%	-5.48%	-0.48%
	锦纶切片	14,435	元/吨	-0.77%	-1.39%	-0.96%
	PA6	11,675	元/吨	-1.89%	-3.31%	-1.68%
	PA66	17,194	元/吨	0.00%	-0.03%	-0.47%
	丙烯腈	8,800	元/吨	-7.37%	-26.67%	-8.33%
	腈纶短纤	14,700	元/吨	0.00%	-0.68%	0.68%
	氨纶 40D	24,200	元/吨	1.68%	2.11%	2.11%
煤化工	无烟煤	923	元/吨	-2.84%	-5.04%	-6.29%
	煤油	6,264	元/吨	-2.49%	-0.99%	-0.60%
	甲醇	2,279	元/吨	1.47%	4.88%	-0.44%
	甲醛	1,181	元/吨	1.20%	2.70%	2.07%
	醋酸	2,784	元/吨	2.47%	0.65%	1.20%
	DMF	3,875	元/吨	-5.49%	-6.06%	-3.73%
	正丁醇	6,803	元/吨	-4.81%	-5.67%	-4.06%
	异丁醇	7,975	元/吨	-1.24%	-0.31%	13.93%
	己二酸	7,833	元/吨	-2.49%	-7.66%	-2.49%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,720	元/吨	0.00%	1.58%	1.58%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	10,452	元/吨	-3.60%	-10.80%	-18.30%
	二氯甲烷	2,630	元/吨	0.34%	-0.79%	-10.76%
	三氯乙烯	4,076	元/吨	2.67%	12.44%	18.32%
	R22	35,500	元/吨	4.41%	7.58%	7.58%
	R134a	45,000	元/吨	0.00%	2.27%	5.88%
	R125	44,500	元/吨	1.14%	3.49%	5.95%

	R410a	44,500	元/吨	1.14%	3.49%	5.95%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,081	元/吨	1.46%	-0.43%	1.15%
	磷酸	6,733	元/吨	0.00%	-0.74%	0.75%
	磷酸氢钙	3,006	元/吨	3.94%	11.09%	8.32%
	磷酸一铵	3,316	元/吨	1.13%	10.98%	6.42%
	磷酸二铵	3,338	元/吨	0.97%	0.97%	-5.73%
	三聚磷酸钠	6,598	元/吨	0.00%	0.00%	1.46%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,458	元/吨	0.37%	9.39%	-1.56%
	尿素	1,832	元/吨	-1.29%	10.69%	8.15%
	三聚氰胺	5,506	元/吨	0.00%	3.13%	1.40%
	氯化铵	413	元/吨	6.44%	7.27%	3.25%
	氯化钾	3,228	元/吨	-1.77%	22.55%	28.30%
	硫酸钾	3,649	元/吨	0.05%	11.52%	12.73%
	氯基复合肥	2,470	元/吨	3.61%	6.47%	6.05%
	硫基复合肥	2,935	元/吨	2.62%	8.10%	7.71%
氯碱化工	液氯	-214	元/吨	23.30%	5.73%	-287.72%
	原盐	299	元/吨	-0.99%	-5.38%	-8.28%
	盐酸	160	元/吨	-1.23%	-1.23%	-9.09%
	重质纯碱	1,509	元/吨	0.00%	1.21%	-1.24%
	轻质纯碱	1,428	元/吨	0.14%	1.06%	-1.18%
	液体烧碱	1,072	元/吨	1.13%	-0.19%	13.44%
	固体烧碱	3,922	元/吨	-3.42%	-7.08%	6.03%
	电石	2,841	元/吨	1.94%	1.86%	-1.76%
	盐酸	160	元/吨	-1.23%	-1.23%	-9.09%
	电石法 PVC	4,770	元/吨	-0.48%	-0.54%	0.23%
聚氨酯	苯胺	9,305	元/吨	0.00%	0.00%	-2.24%
	TDI	12,000	元/吨	-4.00%	-17.67%	-6.98%
	聚合 MDI	17,700	元/吨	-2.48%	-5.85%	-2.21%
	纯 MDI	18,500	元/吨	-2.12%	-5.13%	1.09%
	BDO	8,100	元/吨	-1.82%	-2.99%	-4.71%
	DMF	3,875	元/吨	-5.49%	-6.06%	-3.73%
	己二酸	7,833	元/吨	-2.49%	-7.66%	-2.49%

	环己酮	8,850	元/吨	-3.01%	-4.15%	-1.30%
	环氧丙烷	7,783	元/吨	0.49%	3.36%	-4.27%
	软泡聚醚	8,099	元/吨	-1.32%	-2.10%	-5.06%
	硬泡聚醚	7,850	元/吨	0.00%	-1.57%	-3.68%
农药	纯吡啶	19,200	元/吨	0.00%	-3.03%	-1.54%
	百草枯	11,000	元/吨	0.00%	-2.65%	-4.35%
	草甘膦	22,909	元/吨	0.00%	-2.14%	-2.96%
	草铵膦	45,500	元/吨	0.00%	-0.87%	-3.19%
	甘氨酸	10,600	元/吨	0.95%	-3.64%	-8.62%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.28%
	2,4D	13,350	元/吨	0.00%	-1.11%	-3.61%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	32,000	元/吨	0.00%	4.92%	8.47%
	钛精矿	2,115	元/吨	0.48%	4.19%	7.91%
精细化工	钛白粉（锐钛型）	13,100	元/吨	1.16%	2.75%	2.75%
	钛白粉（金红石型）	14,750	元/吨	0.34%	3.15%	3.15%
	二甲醚	3,867	元/吨	-1.55%	-1.07%	-0.54%
	甲醛	1,181	元/吨	1.20%	2.70%	2.07%
	煤焦油	4,060	元/吨	-0.68%	13.31%	26.76%
	电池级碳酸锂	75,400	元/吨	-0.40%	-2.39%	0.27%
	工业级碳酸锂	73,400	元/吨	-0.41%	-2.91%	0.55%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	19,400	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	丙烯酸	6,600	元/吨	-7.69%	-14.84%	-17.50%
合成树脂	丙烯酸甲酯	11,750	元/吨	0.00%	7.31%	15.76%
	丙烯酸丁酯	8,600	元/吨	-5.49%	-11.79%	-8.51%
	丙烯酸异辛酯	10,100	元/吨	-1.94%	-5.16%	-2.88%
	环氧氯丙烷	10,000	元/吨	-3.38%	11.73%	8.70%
	苯酚	7,743	元/吨	-2.04%	-0.60%	-0.85%
	丙酮	6,212	元/吨	-4.00%	3.31%	4.56%
	双酚 A	9,306	元/吨	-0.27%	-2.03%	-2.31%
	聚乙烯	8,120	元/吨	0.16%	0.88%	-7.41%
通用树脂	聚丙烯粒料	7,408	元/吨	-0.05%	-0.20%	-1.24%

	电石法 PVC	4,770	元/吨	-0.48%	-0.54%	0.23%
	乙烯法 PVC	5,291	元/吨	-0.21%	-0.82%	-0.04%
	ABS	11,627	元/吨	-0.50%	-0.55%	0.71%
橡胶	丁二烯	11,075	元/吨	-3.28%	-11.58%	1.84%
	天然橡胶	17,150	元/吨	-0.48%	1.33%	0.93%
	丁苯橡胶	14,375	元/吨	-1.06%	-7.24%	-2.71%
	顺丁橡胶	13,825	元/吨	-1.60%	-7.21%	3.40%
	丁腈橡胶	15,725	元/吨	-0.63%	-4.89%	-4.12%
	乙丙橡胶	25,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.97%
维生素	维生素 VA	98	元/千克	-2.00%	-10.91%	-18.33%
	维生素 B1	233	元/千克	0.00%	-0.85%	1.30%
	维生素 B2	83	元/千克	0.00%	-2.35%	-5.68%
	维生素 B6	180	元/千克	0.00%	1.12%	1.69%
	维生素 VE	127	元/千克	-2.31%	-3.79%	-4.51%
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	330	元/千克	0.00%	-1.49%	1.54%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	0.94%	4.63%	6.72%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-5.03%	-20.56%	-25.11%
硅	金属硅	11,108	元/吨	-0.65%	-1.20%	-4.22%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	0.00%	9.38%	7.69%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行：液氯、硫酸等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 47 种产品价格较上周上涨，有 116 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、硫磺、硫铁矿、氯化铵、四氯乙烯、R22、磷酸氢钙、氯基复合肥、三氯乙烯；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯酸、丙烯腈、布伦特、WTI、丙烯酸丁酯、DMF、98.5%赖氨酸、正丁醇、纯苯、辛醇。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	3 月 7 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-214	元/吨	23.30%	5.73%	-287.72%
2	硫酸	515	元/吨	12.94%	43.45%	31.71%
3	硫磺	2,025	元/吨	12.50%	35.18%	35.36%
4	硫铁矿	739	元/吨	11.63%	13.00%	13.00%
5	氯化铵	413	元/吨	6.44%	7.27%	3.25%

6	四氯乙烯	5,522	元/吨	6.05%	12.95%	18.07%
7	R22	35,500	元/吨	4.41%	7.58%	7.58%
8	磷酸氢钙	3,006	元/吨	3.94%	11.09%	8.32%
9	氯基复合肥	2,470	元/吨	3.61%	6.47%	6.05%
10	三氯乙烯	4,076	元/吨	2.67%	12.44%	18.32%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格 7 日跌幅前十：丙烯酸、丙烯腈等领跌

跌幅排名	价格名称	3 月 7 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丙烯酸	6,600	元/吨	-7.69%	-14.84%	-17.50%
2	丙烯腈	8,800	元/吨	-7.37%	-26.67%	-8.33%
3	布伦特	69	美元/桶	-6.19%	-6.50%	-6.94%
4	WTI	66	美元/桶	-5.67%	-6.02%	-7.47%
5	丙烯酸丁酯	8,600	元/吨	-5.49%	-11.79%	-8.51%
6	DMF	3,875	元/吨	-5.49%	-6.06%	-3.73%
7	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-5.03%	-20.56%	-25.11%
8	正丁醇	6,803	元/吨	-4.81%	-5.67%	-4.06%
9	纯苯	7,179	元/吨	-4.06%	-7.26%	-1.75%
10	辛醇	7,330	元/吨	-4.03%	-6.10%	-3.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格 30 日涨幅前十：硫酸、硫磺等领涨

涨幅排名	价格名称	3 月 7 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	硫酸	515	元/吨	12.94%	43.45%	31.71%
2	硫磺	2,025	元/吨	12.50%	35.18%	35.36%
3	氯化钾	3,228	元/吨	-1.77%	22.55%	28.30%
4	石油焦	3,245	元/吨	-2.73%	20.81%	59.07%
5	煤沥青	4,697	元/吨	0.15%	18.97%	29.36%
6	炭黑	8,416	元/吨	0.00%	15.83%	19.11%
7	煤焦油	4,060	元/吨	-0.68%	13.31%	26.76%
8	硫铁矿	739	元/吨	11.63%	13.00%	13.00%
9	四氯乙烯	5,522	元/吨	6.05%	12.95%	18.07%
10	高含氢硅油	9,000	元/吨	0.00%	12.50%	12.50%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：丙烯腈、98.5%赖氨酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	3 月 7 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丙烯腈	8,800	元/吨	-7.37%	-26.67%	-8.33%
2	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-5.03%	-20.56%	-25.11%
3	TDI	12,000	元/吨	-4.00%	-17.67%	-6.98%
4	丙烯酸	6,600	元/吨	-7.69%	-14.84%	-17.50%

5	维生素 VC	23	元/千克	-2.17%	-13.46%	-18.18%
6	MMA	11,100	元/吨	-3.48%	-12.72%	-4.17%
7	丙烯酸丁酯	8,600	元/吨	-5.49%	-11.79%	-8.51%
8	丁二烯	11,075	元/吨	-3.28%	-11.58%	1.84%
9	维生素 VA	98	元/千克	-2.00%	-10.91%	-18.33%
10	氟化铝	10,452	元/吨	-3.60%	-10.80%	-18.30%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情: 37 种价差周度上涨、30 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行: “棉浆粕-1.34×棉短绒”价差扩大, “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 37 种价差较上周上涨, 有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTA-0.655×PX”、“乙烯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“PS-1.01×苯乙烯”; 7 日跌幅前五名的价差是: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“DMF-1.06×甲醇”。

表6: 化工产品价差本周涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	3月7日价差 (元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,319	402	43.84%	29.63%	2.61%
2	PTA-0.655×PX	104	31	41.61%	636.73%	1003.98%
3	乙烯-石脑油	1,464	260	21.62%	25.62%	21.84%
4	丙烯-石脑油	1,471	260	21.49%	8.61%	25.49%
5	PS-1.01×苯乙烯	583	103	21.33%	39.66%	-17.92%
6	腈纶-0.961×丙烯腈	6,339	673	11.87%	88.44%	12.91%
7	丁二烯-石脑油	5,338	541	11.29%	-15.49%	12.92%
8	丙烯酸-0.74×丙烯	7,876	650	9.00%	-3.54%	8.41%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,449	105	7.77%	-0.54%	10.71%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,564	180	7.54%	81.01%	-0.01%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	3月7日价差 (元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-540	-954	-230.25%	-125.27%	-173.75%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-238	-572	-171.05%	84.48%	83.36%
3	二甲醚-1.41×甲醇	-171	-35	-25.95%	-19.73%	45.18%
4	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-3,152	-627	-24.84%	-17.46%	-41.36%

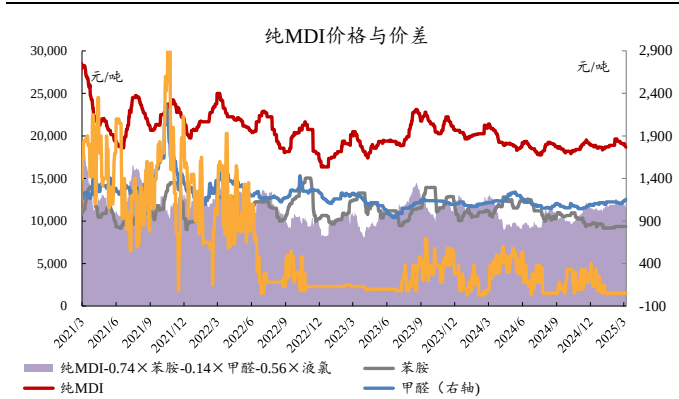
5	DMF-1.06×甲醇	1,052	-252	-19.29%	-24.75%	-1.77%
6	PVC-1.45×电石	651	-101	-13.47%	-7.10%	13.79%
7	气头尿素-700×0.03726×天然气	992	-132	-11.77%	-2.19%	2.46%
8	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	610	-73	-10.73%	6.25%	4.28%
9	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	1,808	-159	-8.10%	-20.58%	-13.05%
10	顺丁橡胶-丁二烯	2,775	-225	-7.50%	19.35%	10.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

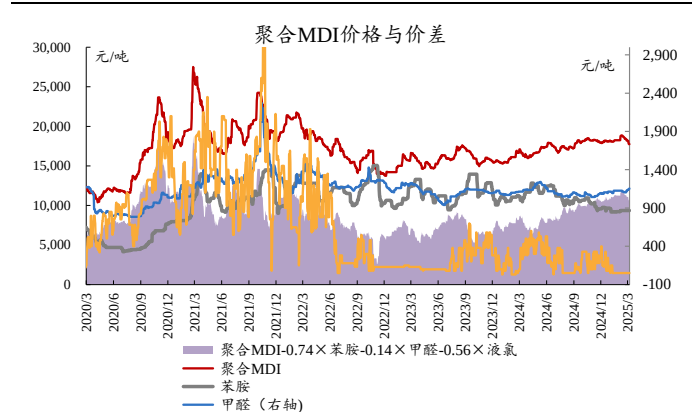
3.2、重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄

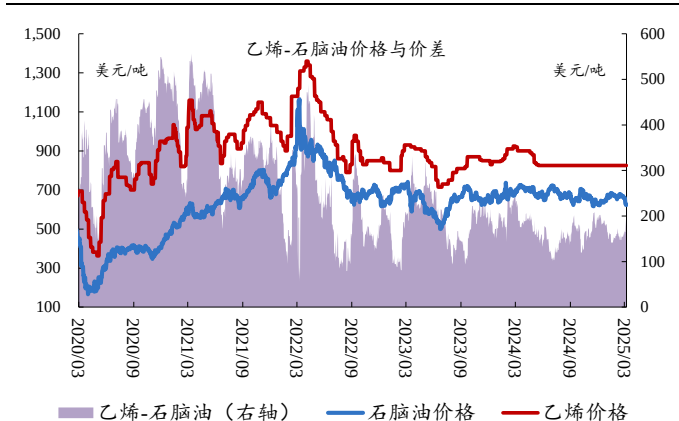
本周（3月3日-3月7日）纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差小幅收窄。

图20：本周纯 MDI 价差小幅收窄


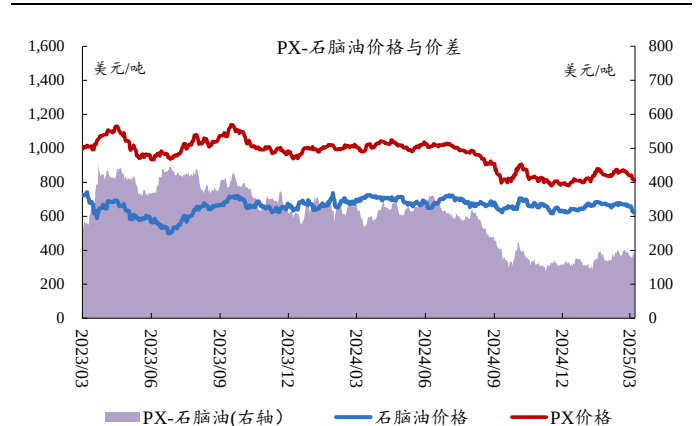
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

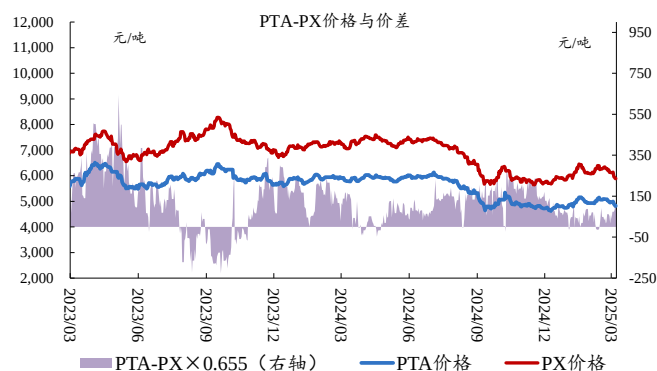
图22：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差小幅扩大


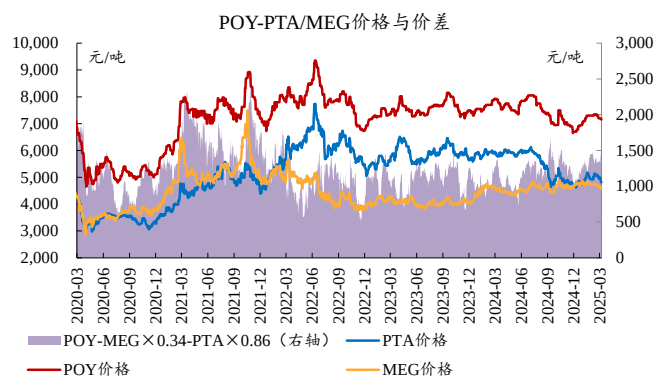
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 PTA-PX 价差扩大



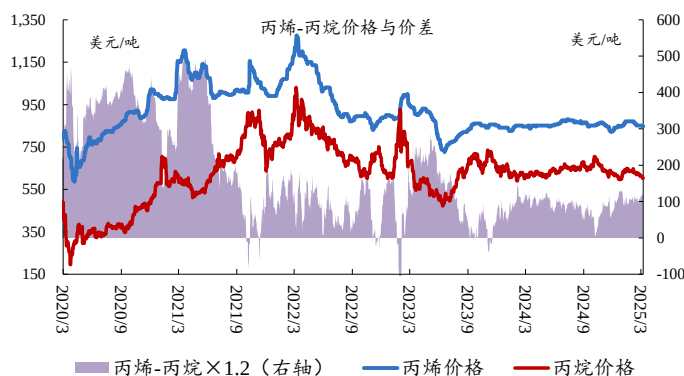
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



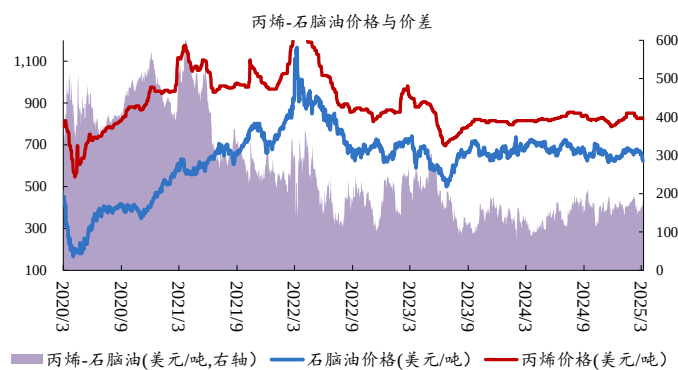
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



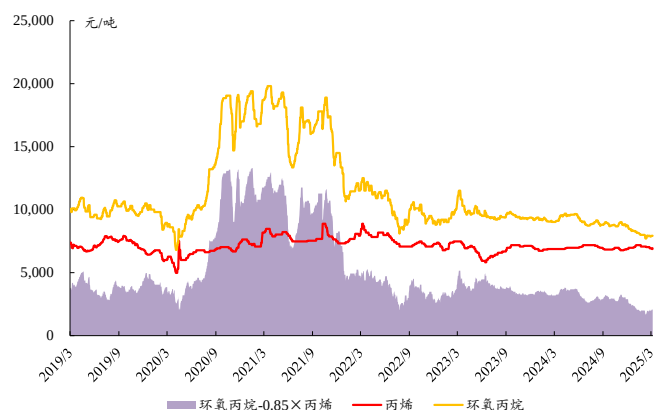
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-石脑油价差小幅扩大



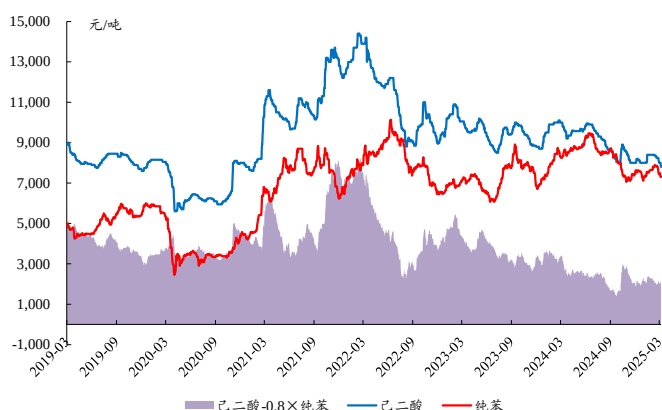
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周环氧丙烷价差小幅扩大

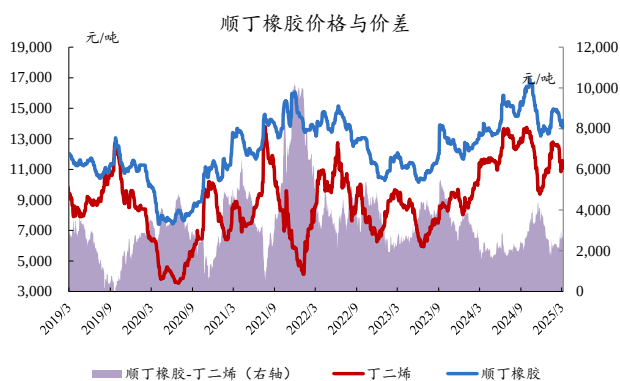


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

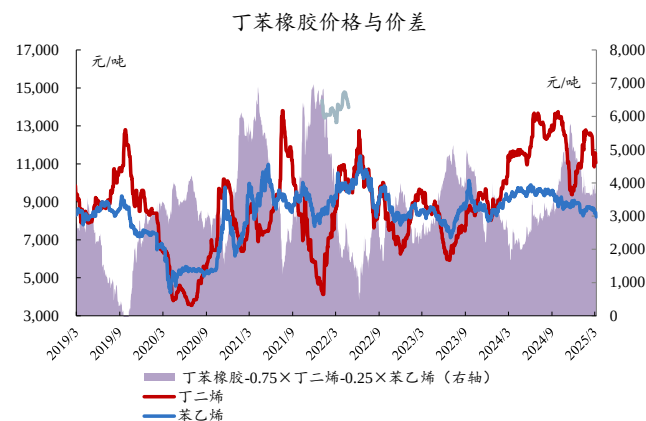
图29：本周己二酸价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周顺丁橡胶价差扩大


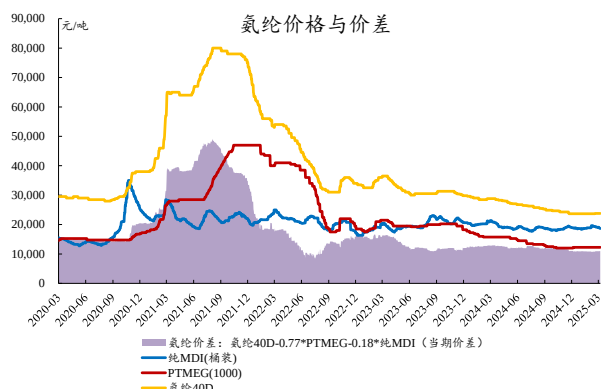
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丁苯橡胶价差扩大


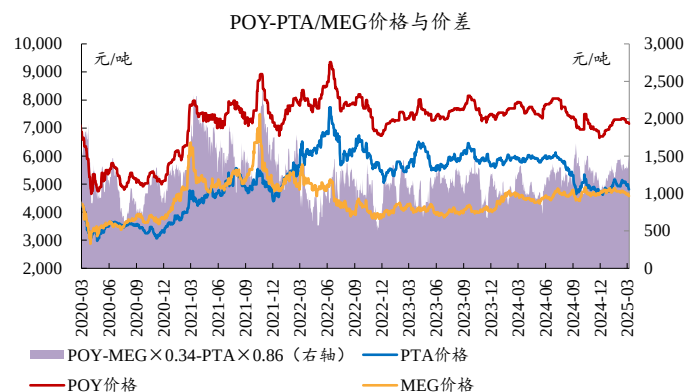
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大

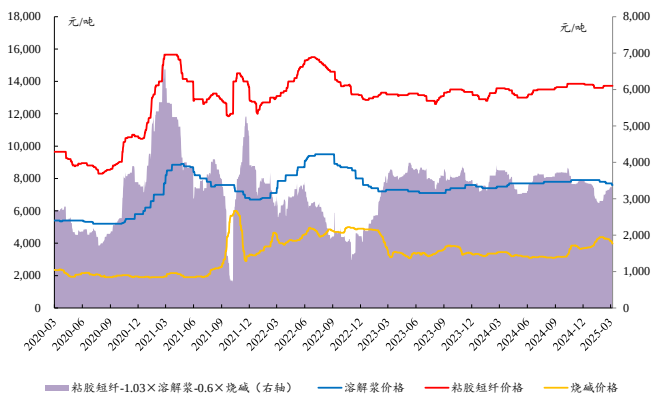
本周（3月3日-3月7日）POY-PTA/MEG 价差小幅扩大。

图32：本周氨纶价差小幅扩大


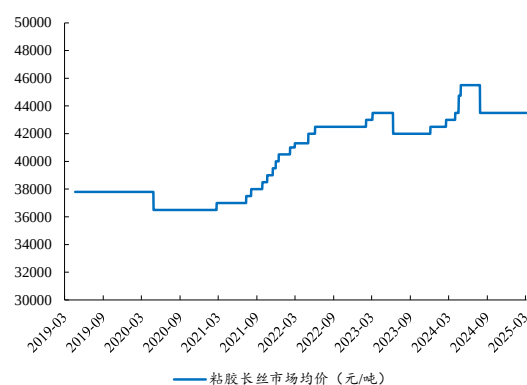
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

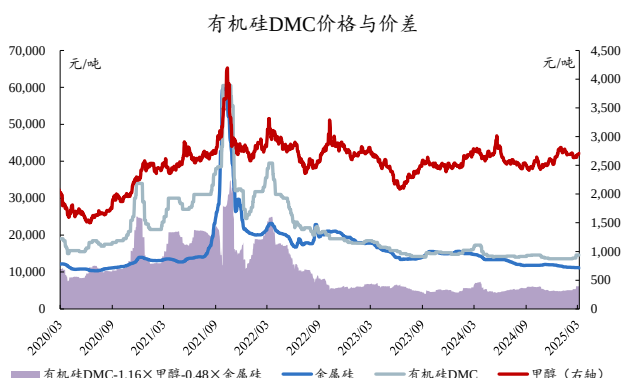
图35：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

本周（3月3日-3月7日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



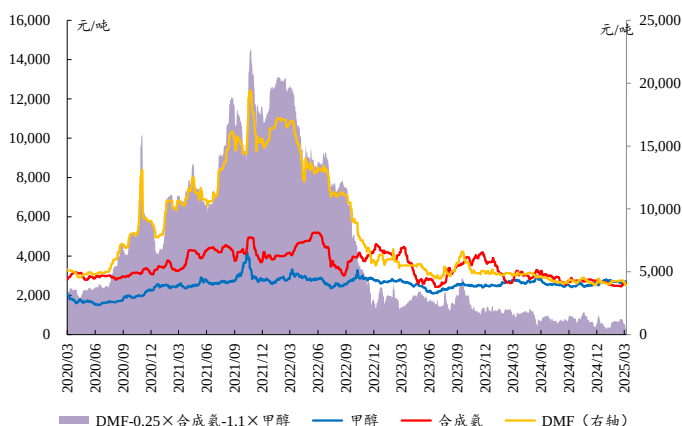
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差小幅扩大



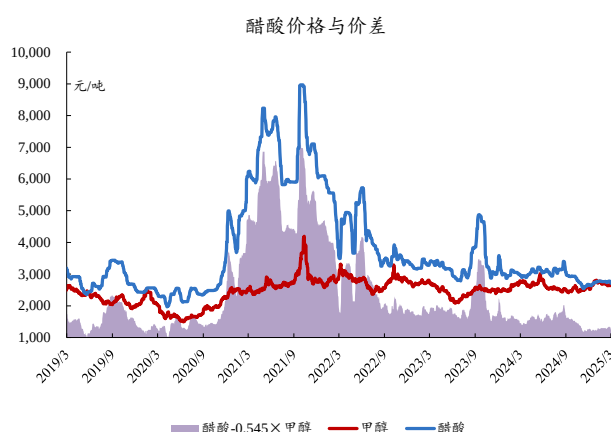
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸价差小幅收窄



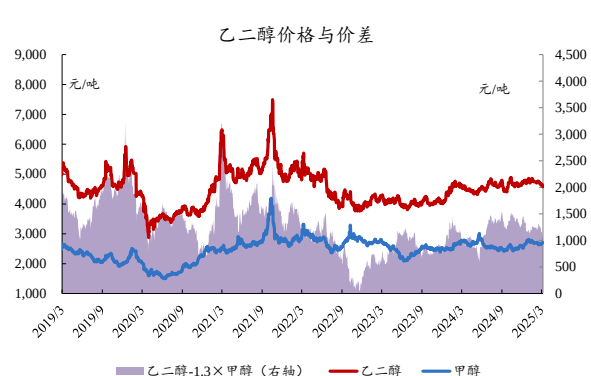
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差小幅扩大

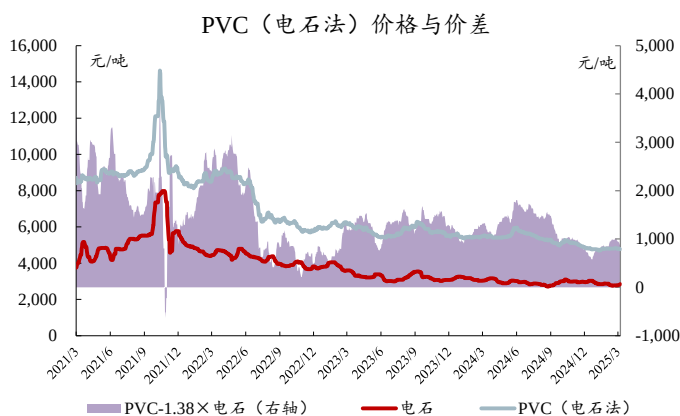


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

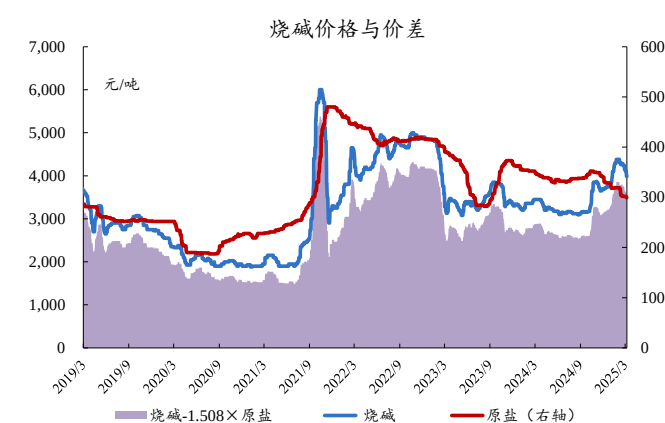
图41：本周乙二醇价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差扩大


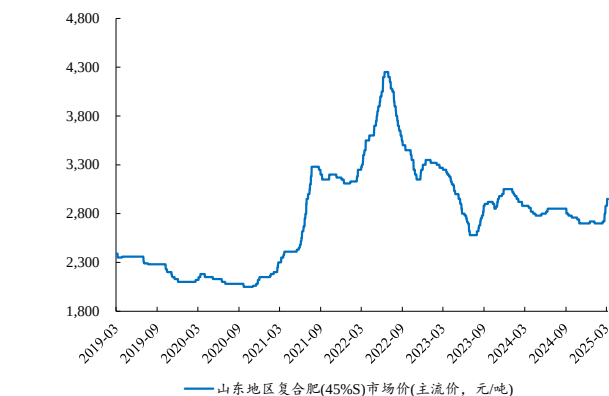
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周烧碱价差小幅收窄


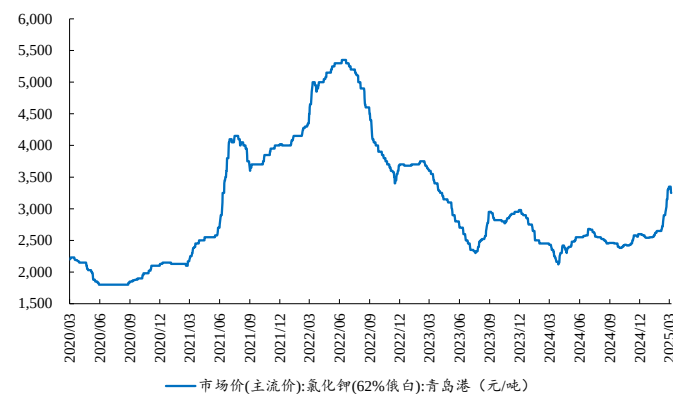
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格上涨

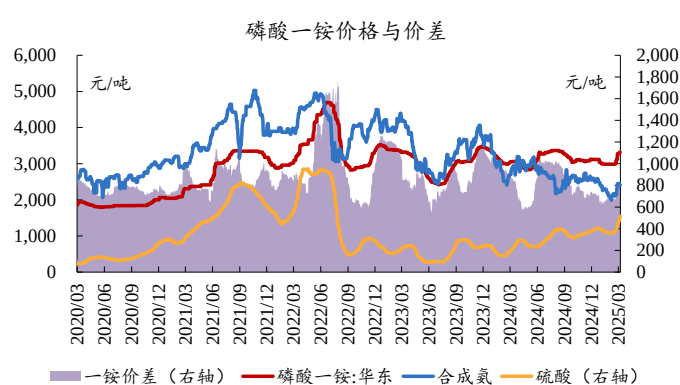
本周（3月3日-3月7日）复合肥价格上涨。

图44：本周复合肥价格上涨


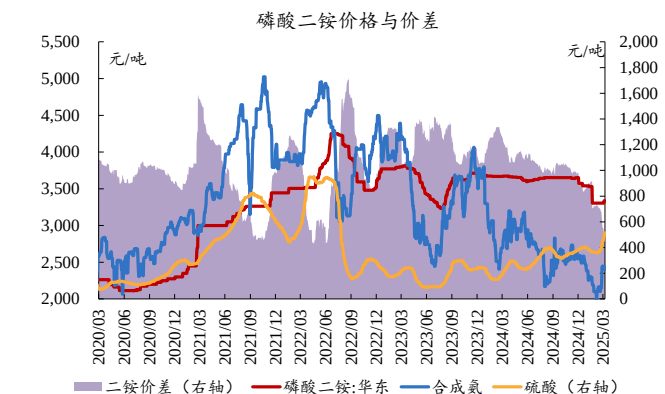
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格下跌


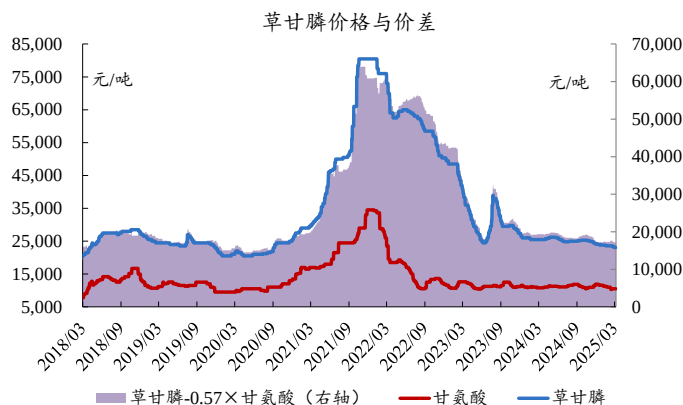
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差小幅收窄


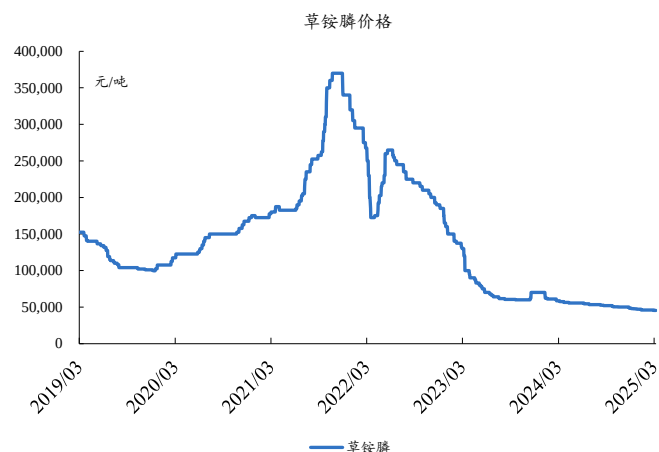
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周二铵价差小幅收窄


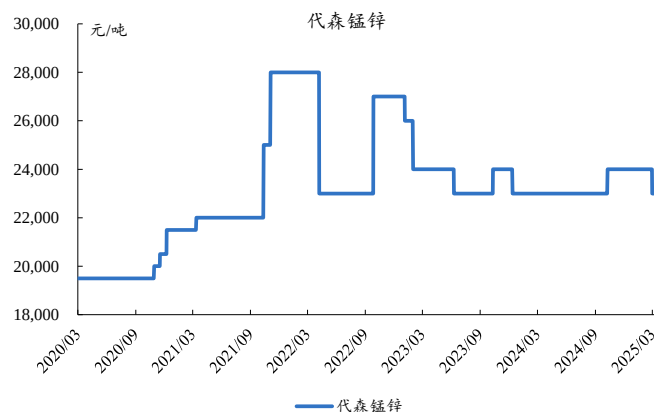
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差基本稳定


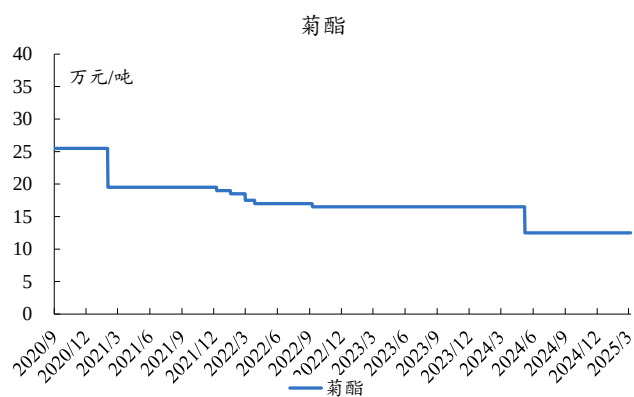
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草铵膦价格基本稳定


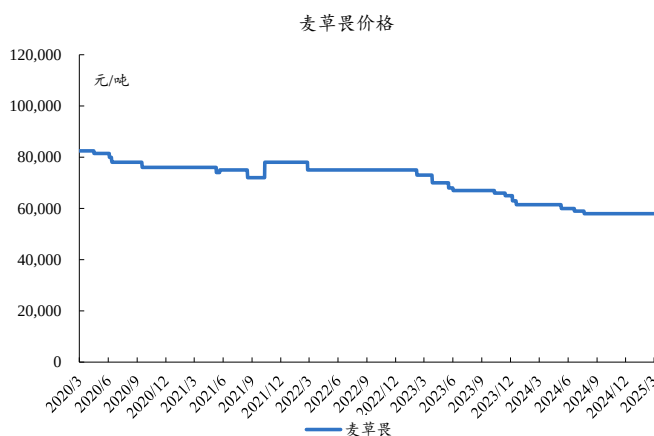
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定


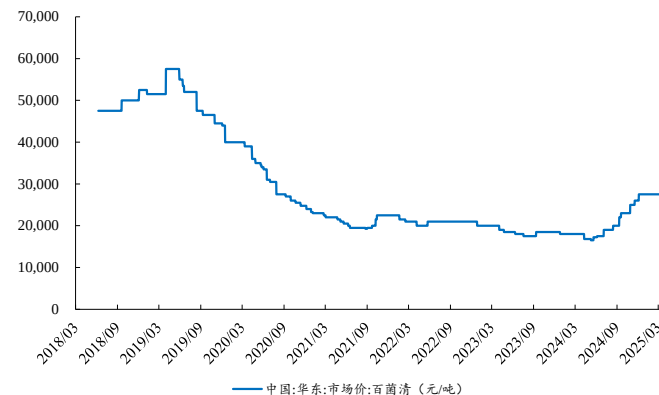
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周麦草畏价格保持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

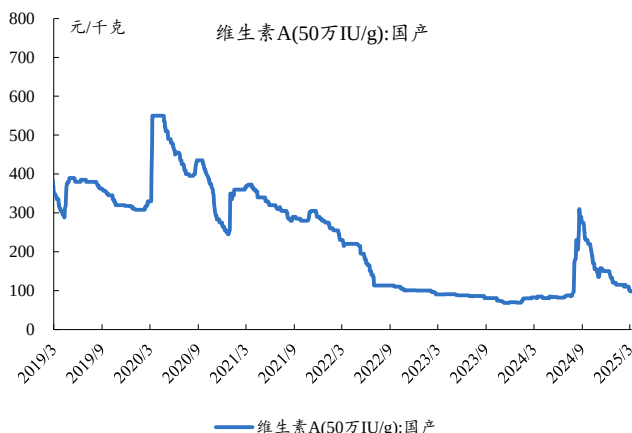
图53：本周百菌清价格维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格上涨

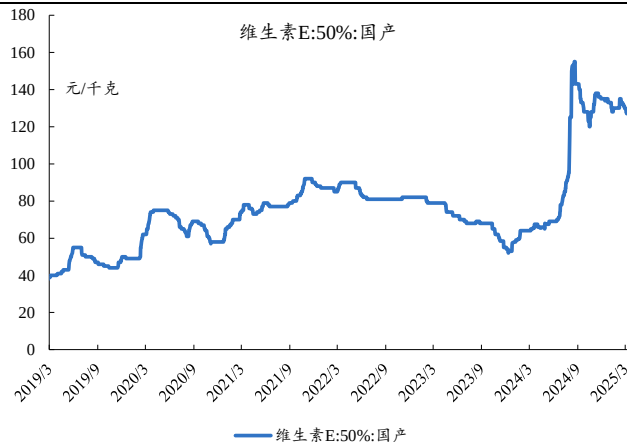
本周（3月3日-3月7日）蛋氨酸价格上涨。

图54：本周维生素A下跌



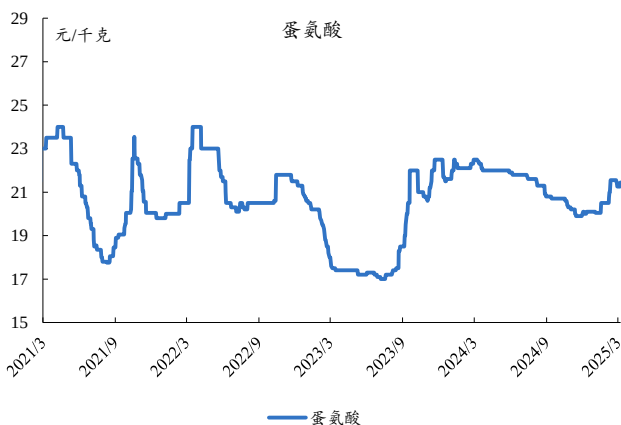
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周维生素E价格小幅下跌



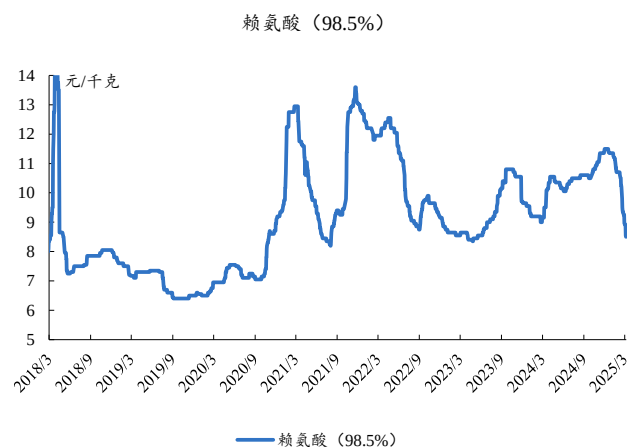
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周蛋氨酸价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周赖氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 66.1%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好化工龙头华鲁恒升、盐湖股份等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
雅化集团	2025/2/25	买入	公司作为国内民爆行业和锂产业领军企业之一，未来伴随锂盐产能逐步落地以及锂精矿自给率提升带来的盈利中枢抬升，公司锂盐板块业绩存在较大向上弹性。同时，公司或将充分受益于民爆行业供给格局优化趋势，西部大开发与民爆出海布局有望持续贡献需求增量，公司业绩有望实现高速增长。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 3.04、9.27、15.61 亿元，EPS 为 0.26、0.80、1.35 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
盐湖股份	2025/2/12	买入	公司依托优质的察尔汗盐湖资源，聚焦钾、锂双主业，目前拥有 500 万吨/年氯化钾、3 万吨/

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			年碳酸锂产能，是国内钾、锂龙头企业，规划 4+3 万吨/年碳酸锂，成长可期。新公司法下，公司资本公积金弥补后的期末未分配利润为 288.4 亿元（截至 2024 三季报），分红潜力雄厚。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 43.29、52.48、57.74 亿元，EPS 分别为 0.82、0.99、1.09 元/股。我们看好公司不断巩固国内氯化钾龙头、碳酸锂低成本典范的优势地位，当前钾锂处于景气底部、静待反转。随着中国五矿成为公司实控人，我们看好双方共建世界级盐湖产业基地、打造世界级盐湖产业集团，助力公司全面迈向高质量发展，首次覆盖给予“买入”评级。
圣泉集团	2025/1/14	买入	公司着力打造合成树脂产业与生物质化工产业一体化产业链条，是国家制造业单项冠军示范企业（铸造辅助材料、酚醛树脂），前瞻布局聚苯醚树脂（PPO）、马来酰亚胺树脂、碳氢树脂、光刻胶树脂及光刻胶等，成为高频高速覆铜板用电子树脂重要供应商；自主研发的“圣泉法”生物质精炼一体化技术实现秸秆资源高值化利用，大庆生物质项目布局钠电极硬碳材料、生物甲醇等，成长可期。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 8.91、11.89、13.86 亿元，EPS 分别为 1.05、1.40、1.64 元/股。我们看好公司依靠产业链优势协同进行技术研发和市场拓展，逐步成为全球领先的生物质和化学新材料解决方案提供商，首次覆盖给予“买入”评级。
利民股份	2024/12/5	买入	公司是集农兽药原料药及制剂的研发、生产和销售于一体的现代化集团企业。根据公司 2023 年报，公司拥有新沂、河北、内蒙古等地的五个化工园区生产基地，拥有国内产能领先的代森锰锌、霜脍氰、三乙磷酸铝、噻霉胺和威百亩等品种布局，参股公司新河公司具有全球名列前茅的百菌清产能。随着百菌清、代森锰锌价格上涨，公司有望充分受益。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.80、2.02、2.42 亿元，EPS 分别为 0.22、0.55、0.66 元，维持“买入”评级。
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，公司制定“5X 战略计划”，力争 2030 年前实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。2024Q1-Q3，公司实现营业收入 49.88 亿元，同比增长 35.56%，实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 139.49%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 19.20 亿元，同比增长 33.45%，环比增长 18.17%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 7.16%，环比下降 30.21%。公司业绩短期承压，我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.51、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.35、0.59、0.79 元。未来伴随公司各项目产能陆续释放以及半钢胎产品占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 760.59 亿元，同比+23.17%，实现归母净利润 10.07 亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 220.50 亿元，同比+0.04%；归母净利润 13.14 亿元，同比+37.85%；扣非净利润 12.69 亿元，同比+44.35%。其中 Q3 单季度营收 86.46 亿元，同比+3.54%、环比+32.69%；归母净利润 5.09 亿元，同比+52.73%、环比+20.26%。Q3 特种化学品、肥料景气偏稳，有机硅系列销量环比增长，公司业绩延续改善。结合主营产品景气和在建项目进展，我们上调 2024、维持 2025-2026 盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 18.54

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(+1.39)、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.68、1.99、2.41 元/股。公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。其中，2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%，环比增长 28.34%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%，环比增长 17.42%。考虑到钒钛铁精矿景气度不及预期，我们下调 2024-2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37 (-1.26)、10.06 (-0.85)、12.19 (-1.52) 亿元，EPS 分别为 2.34 (-0.31)、2.51 (-0.21)、3.04 (-0.38) 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元，同比+2.97%，实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润 8.52 亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 33.06、35.20、46.87 亿元，EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 29.94 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年中报，营收 11.58 亿元，同比-2.95%；归母净利润 1.02 亿元，同比-23.12%；扣非净利润 0.93 亿元，同比-29.25%。其中 Q2 营收 6.84 亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23 (-0.96)、4.31 (-1.08)、5.03 (-1.64) 亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 14.54 亿元，同比-33.42%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元，同比-10.68%，环比-9.63%，实现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差较春节前环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2024 年前三季度公司实现营业收入 103.72 亿元，同比+29.04%，实现归母净利 18.05 亿元，同比+19.84%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 33.03 亿元，环比-12.84%，实现归母净利润 5.96 亿元，环比仅小幅下跌 6.94%。Q3 公司阿拉善天然碱项目产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑，同时公司投资收益环比大幅增长，业绩超预期。但考虑到纯碱价格下跌，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21、27.33、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来随着阿拉善二期项目建设投产，公司有望进一步打开成长空间，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2024Q1-Q3，公司实现营业收入 236.28 亿元，同比增长 24.28%，实现归母净利润 32.44 亿元，同比增长 60.17%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 84.74 亿元，同比增长 14.82%，环比增长 7.84%；实现归母净利润 10.92 亿元，同比增长 11.50%，环比下降 2.29%。结合公司 2024Q3 经营情况及当前行业基本面，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 42.95、51.76、58.01 亿元，EPS 分别为 1.31、1.57、1.76 元。我们看好中国轮胎在全球市场份额稳步提升，公司产能扩张有望带动公司长期成长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1, 公司实现营收 56.77 亿元, 同比+2.89%; 归母净利润 3.54 亿元, 同比-23.96%; 公司非经常性损益项目中, 套保工具收益为 4, 454.20 万元, 合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元, 同比-34.29%, 环比+111.49%。2023 年 Q1, 为传统的复合肥旺季, 复合肥工厂库存有所下降, 公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元, EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能, 扩大一体化优势, 打开未来成长空间, 维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元, 同比-3.46%; 实现归母净利 2.20 亿元, 同比-37.95%。2022 年 Q3, 受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响, 公司主导产品产销量不足, 原料高位, 拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元, 对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划, 成长空间进一步打开, 维持公司“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营收 1125.39 亿元, 同比+2.84%, 实现归母净利润 40.18 亿元, 同比+31.77%。其中, 2024Q2 公司实现归母净利润 18.78 亿元, 同比-7.44%, 环比-12.20%。公司业绩符合预期, 我们维持公司 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元, EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性, 维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2024 三季报, 实现营收 80.16 亿元, 同比-13.57%; 归母净利润 10.26 亿元, 同比-24.61%; 扣非净利润 9.87 亿元, 同比-24.31%。其中 Q3 营收 23.17 亿元, 同比+4.98%、环比-8.16%; 归母净利润 2.63 亿元, 同比+10.87%、环比-21.34%; 扣非净利润 2.49 亿元, 同比+12.01%、环比-20.02%, Q3 业绩同比改善、略超预期, 我们预计主要受益于原药、制剂产销同比增长, 加上公司持续降本增效。我们上调 2024、维持 2025-2026 年盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 12.45 (+0.51)、14.95、20.88 亿元, 对应 EPS 为 3.06、3.68、5.13 元/股。我们看好公司深化提质增效, 随着葫芦岛项目有序推进, 中长期成长性确定, 维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	2024Q1-Q3, 公司实现营收 1,476.04 亿元, 同比增长 11.35%, 实现归母净利润 110.93 亿元, 同比下降 12.67%。其中, 2024Q3 单季度, 公司实现营收 505.37 亿元, 同比增长 12.48%, 环比下降 0.73%; 实现归母净利润 29.19 亿元, 同比下降 29.41%, 环比下降 27.33%。考虑未来公司产品价格下滑以及原材料涨价风险, 我们下调 2024-2026 年盈利预测: 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 155.15 (-24.97)、204.56 (-13.69)、231.14 (-12.85) 亿元, 对应 EPS 分别为 4.94 (-0.80)、6.52 (-0.43)、7.36 (-0.41) 元/股。我们认为, 公司作为化工行业龙头企业, 有望率先受益于化工板块景气修复行情, 未来新项目投产将带动公司业绩增长, 维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 三季报, 实现营收 157.82 亿元, 同比+43.31%; 归母净利润 39.90 亿元, 同比+89.87%; 扣非净利润 38.82 亿元, 同比+99.03%。其中 Q3 单季度营收 59.37 亿元, 同比+65.21%、环比+11.06%; 归母净利润 17.85 亿元, 同比+188.87%、环比+33.75%; 扣非净利润 17.25 亿元, 同比+199.77%、环比+32.67%, 单季度创历史新高, 主要受益于营养品量价齐升。考虑维生素景气上行, 我们上调盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润 58.00、66.93、75.09 亿元 (原值 44.21、52.66、60.84), 对应 EPS 为 1.88、2.17、2.43 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道, 坚持创新驱动, 有序推进项目建设, 维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 18.30 亿元, 同比增长 58.50%; 实现归母净利润 2.50 亿元, 同比增长 1.70%。公司 2024Q1-3 业绩创历史同期新高。其中 Q3 单季度公司实现营收 7.11 亿元, 同比增长 19.39%; 实现归母净利润 0.83 亿元, 同比下降 30.88%。Q3 营收增长、利润下滑主要因: (1) 营收增长主要因金鄂博氟化工并表; (2) 氟化工项目利润部分体现在对包钢金石的投资收益中, 而金鄂博营业收入全部计入合并报告, 但归属于上市公司股东的净利润按公司在包钢金石、金鄂博的股权比例即 43%、51%计入; (3) 江西金岭项目由 2023 年盈利 1,800 万 (权益) 转为不

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			盈利;(4)受常山金石停产以及其他矿山技改影响。我们维持公司盈利预测,预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13 亿元, EPS 分别为 0.78、1.22、1.51 元,我们看好公司萤石行情的延续和价值重估,维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2024 年前三季度公司实现营收 203.73 亿元,同比+3.51%,实现归母净利润 20.15 亿元,同比+4.46%。对应 Q3 单季度,公司实现营收 66.28 亿元,同比-6.11%;实现归母净利润 4.96 亿元,环比-40.52%,实现扣非后归母净利润 4.53 亿元,环比-43.27%。2024 年 Q3,己二酸平均价差较春节前环比下跌,大幅拖累公司业绩。己二酸极端低价差较春节前下,公司作为己二酸龙头盈利水平大幅承压,随着行业开工率进一步下降、需求回暖,己二酸价差较春节前有望修复,带动公司业绩回升。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测,预计归母净利润分别为 27.98、31.30、38.42 亿元, EPS 分别为 0.56、0.63、0.77 元,维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 179.06 亿元,同比+11.83%;实现归母净利润 12.58 亿元,同比+68.40%。其中 Q3 单季度实现归母净利润 4.23 亿元,同比+64.76%。由于基础化工品、氟聚合物等景气持续回落,我们下调公司盈利预测,预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.64、33.45、46.67 (前值 30.39、49.12、63.43) 亿元, EPS 分别为 0.73、1.24、1.73 (前值 1.13、1.82、2.35 元)。我们依然看好制冷剂景气向上,维持公司“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元,同比+17.51%;实现归母净利润 3.84 亿元,同比+195.83%。其中, Q2 实现营收 10.82 亿元,同比+12.84%,环比+12.84%;实现归母净利润 2.29 亿元,同比+109.06%,环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转,业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测,预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元, EPS 分别为 1.56、2.51、3.15 元/股。我们认为,公司 2024H1 业绩拐点明确,且当下或为行业右侧初期阶段,未来向上空间可期,维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日,公司发布 2023 年一季报,公司实现营收 13.51 亿元,同比-6.08%,环比+4.10%;归母净利润 0.67 亿元,同比-45.08%,环比+31.22%。进入 2023 年,随需求改善,公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测:预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元,对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润,帘子布和光伏膜将成为未来增长点,维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年前三季度公司实现营收 251.80 亿元,同比+30.16%;实现归母净利润 30.49 亿元,同比+4.16%。对应 Q3 单季度,公司实现营收 82.05 亿元,同比+17.43%;实现归母净利润 8.25 亿元,同比-32.27%,环比-28.84%。2024 年 8 月,公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修,预计影响公司营业收入约 5 亿元,拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测,预计归母净利分别为 40.57 (-4.78)、47.68 (-1.18)、51.55 (-1.17) 亿元, EPS 分别为 1.91 (-0.23)、2.25 (-0.05)、2.43 (-0.05) 元/股。随着宏观政策持续发力,看好公司主要产品景气回暖,维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年三季报, Q1-Q3 实现营收 491.97 亿元,同比+11.31%,实现归母净利润 7.46 亿元,同比-15.91%。其中 2024Q3 公司实现营收 179.24 亿元,同比+11.91%,环比+6.56%,实现归母净利润 1.41 亿元,同比-65.41%,环比-57.23%。由于长丝景气度修复不及预期,我们下调公司 2024-2026 年盈利预测,预计 2024-2026 年归母净利润为 11.43 (-9.10)、20.80 (-4.56)、23.61 (-3.57) 亿元, EPS 为 0.75 (-0.60)、1.36 (-0.30)、1.55 (-0.23) 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利修复,维持“买入”评级。

资料来源:各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：芭田股份拟投资小高寨磷矿二期建设项目等

日期	证券简称	公告内容
2025/3/3	芭田股份	对外投资：公司全资子公司贵州芭田生态拟投资建设以下项目：（1）小高寨磷矿二期建设项目：90万吨/年，二期建设规模90万吨/年，建成后小高寨磷矿总计建设规模290万吨/年，项目投资金额预计不超过1.5亿元，建设周期8个月。（2）小高寨磷矿物理选矿二期建设项目：二期建设规模60万吨/年，建成后总计120万吨/年。项目投资金额预计不超过0.8亿元，建设周期8个月。（3）小高寨磷矿智慧矿山改造升级项目：该项目投资金额预计不超过0.5亿元，建设周期8个月。
2025/3/3	杭氧股份	可转债预案：本次发行可转债总额不超过人民币16.30亿元（含本数），投资建设：新旧动能转换105000Nm ³ /h空分扩建项目、河南晋开化工投资控股集团有限责任公司老厂区搬迁转型升级新材料项目（一期）一空分子项目、泽州杭氧气体有限公司配套山 西晋钢智造科技实业有限公司铸造科技产业园产能减量置换升级改造80000Nm ³ /h空分建设项目、补充流动资金。
2025/3/4	联化科技	回购计划：公司拟回购股份并将于未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，拟回购股份价格上限不高于9.50元/股（含），资金总额不低于4,000万元（含），不超过8,000万元（含）。
2025/3/5	石大胜华	签署合作协议：公司控股子公司胜华连江与宁德时代签订了《战略合作框架协议》，协议约定，在本协议有效期内（自本协议生效之日起至2025年12月31日），宁德时代向胜华连江采购电解液的需求预计10万吨。具体产品名称、规格型号、单价、数量、技术标准等以双方书面确认的订单或其他书面文件为准。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周光华股份、金瑞矿业等个股领涨

本周化工板块的545只个股中，有360只周度上涨（占比66.06%），有171只周度下跌（占比31.38%）。7日涨幅前十名的个股分别是：光华股份、金瑞矿业、嘉澳环保、永太科技、苏利股份、久日新材、茶花股份、福莱新材、隆华新材、丰山集团；7日跌幅前十名的个股分别是：至正股份、广聚能源、雪龙集团、三祥新材、江苏博云、光华科技、新瀚新材、ST辉丰、龙高股份、黑猫股份。

表10：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：光华股份、金瑞矿业等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月7日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	001333.SZ	光华股份	25.39	32.52%	43.53%	35.49%
2	600714.SH	金瑞矿业	12.87	24.47%	23.99%	38.69%
3	603822.SH	嘉澳环保	61.70	21.41%	21.48%	81.10%
4	002326.SZ	永太科技	12.06	20.72%	43.57%	17.77%
5	603585.SH	苏利股份	14.96	18.64%	15.43%	19.68%
6	688199.SH	久日新材	18.81	18.60%	25.32%	16.40%
7	603615.SH	茶花股份	26.42	17.95%	13.63%	27.02%
8	605488.SH	福莱新材	56.05	17.01%	58.65%	305.28%
9	301149.SZ	隆华新材	12.45	16.79%	21.35%	16.46%
10	603810.SH	丰山集团	13.41	16.71%	29.44%	33.57%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价7日跌幅前十：至正股份、广聚能源等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	3月7日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603991.SH	至正股份	60.50	-14.31%	6.93%	-14.55%
2	000096.SZ	广聚能源	18.93	-13.95%	58.81%	50.60%
3	603949.SH	雪龙集团	14.15	-11.06%	15.32%	18.91%
4	603663.SH	三祥新材	24.90	-10.88%	45.44%	32.73%
5	301003.SZ	江苏博云	28.57	-8.95%	28.40%	20.29%
6	002741.SZ	光华科技	17.90	-8.81%	16.08%	34.89%
7	301076.SZ	新瀚新材	30.68	-7.84%	-3.31%	50.76%
8	002496.SZ	ST辉丰	1.47	-7.55%	-5.16%	-41.90%
9	605086.SH	龙高股份	29.05	-7.25%	1.82%	-0.27%
10	002068.SZ	黑猫股份	11.42	-6.39%	13.52%	30.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

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

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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的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。

¹ 根据新凤鸣 2024 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 5.43% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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