

基础化工

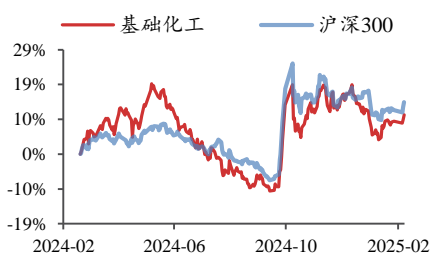
2025年02月09日

建议关注粘胶短纤、氯化钾、炭黑等节后涨价品种

——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

《乙二醇：跬步已积，行将致远—行业深度报告》-2025.2.6

《氯化钾价格拉涨，关注碳酸锶供给端扰动、价格上涨—行业周报》-2025.1.19

《供给端扰动不断，看好碳酸锶价格持续上涨—碳酸锶行业点评报告》-2025.1.15

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：建议关注粘胶短纤、氯化钾、炭黑等节后率先涨价品种

（1）粘胶短纤：短期下游复工带动价格上涨，远期行业供给较少带动景气增长。据 Wind 数据，截至 2 月 6 日，粘胶短纤价格、价差分别为 1.37 万元/吨、3,111 元/吨，较春节前（1 月 27 日，下同）上涨 0.92%、上涨 5.89%。上游原料市场价格坚挺，成本端支撑尚存，场内库存水平不高，加之下游纱厂装置开工负荷持续提升，业者对后市信心充足，部分粘胶短纤厂家报价上调，场内高价货源增多，粘胶短纤价格小幅上涨。未来粘胶短纤新增供给较少，下游需求恢复，行业景气度有望稳步增长。**（2）氯化钾：下游复工复产，需求恢复，价格上涨。**据百川盈孚数据，截至 2 月 6 日，氯化钾现货价格为 2,619 元/吨，较春节前上涨 1.35%。春假结束前，下游需求淡，发运也受限，结束后，随着报价追高，下游积极性增长，具体成交刚需跟进。**（3）炭黑：炭黑价格走势偏强，仍存持续推涨意向。**据百川盈孚数据，本周 N330 主流商谈价格参考 6400-7000 元/吨，市场均价与春节前相比上调 200 元/吨。节后回来煤焦油招标价格走势强势维稳，且后市存有偏强预期，短期内炭黑方面存有支撑。叠加前期订单周期较长，出量较大，前期订单商谈完毕后，原料价格持续宽幅上涨，但炭黑价格未见明显波动，故而收假后，炭黑挺涨意向较为明显，报盘纷纷上调。

● 本周行业新闻：我国对美国部分进口商品加征关税，含煤炭原油等产品等

【关税】我国对美国部分进口商品加征关税，含煤炭原油等产品。据化工在线公众号报道，国务院关税税则委员会 4 日发布公告表示，经国务院批准，自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。公告明确，自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税：对煤炭、液化天然气加征 15% 关税，对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税。

● 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输沪深 300 指数 0.38%	5
1.2、 本周行业观点：建议关注粘胶短纤、氯化钾、炭黑等节后率先涨价品种	6
1.2.1、 粘胶短纤：短期下游复工带动价格上涨，远期行业供给较少带动景气增长	6
1.2.2、 氯化钾：氯化钾下游复工复产，需求恢复，价格上涨.....	7
1.2.3、 炭黑：炭黑价格走势偏强，仍存持续推涨意向.....	8
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价格上行.....	9
1.3.1、 化纤：涤纶长丝、粘胶长丝价格稳定，氨纶部分型号价格上涨.....	9
1.3.2、 纯碱：本周行业库存水平达近年来高位，纯碱现货价格走势趋弱.....	11
1.3.3、 化肥：本周化肥下游需求尚未恢复，整体价格持稳运行.....	12
1.4、 本周行业新闻点评：我国对美国部分进口商品加征关税，含煤炭原油等产品；长华化学 106 万吨二氧化碳聚醚多元醇及 102 万吨高性能多元醇项目加速推进；龙翔恒宇丁辛醇项目开工.....	14
2、 化工价格行情：80 种产品价格周度上涨、62 种下跌.....	15
2.1、 化工品价格涨跌排行：石油焦、丙烯酸甲酯等领涨.....	19
3、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、29 种下跌.....	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显.....	20
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差较春节前扩大.....	22
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差较春节前扩大.....	22
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差较春节前小幅收窄.....	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周 DMF 价差较春节前扩大.....	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格较春节上涨.....	26
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格较春节前上涨.....	28
4、 化工股票行情：化工板块 80.0% 个股较春节前上涨.....	28
4.1、 覆盖个股跟踪：新增覆盖圣泉集团，继续看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等.....	28
4.2、 股票涨跌排行：航锦科技、东方材料等较春节前涨幅领涨.....	34
5、 风险提示.....	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.38%.....	5
图 2： 2 月 7 日 CCPI 报 4343 点，较春节前上涨 0.14%.....	5
图 3： 本周粘胶短纤价格、价差较春节前上涨.....	6
图 4： 本周粘胶短纤库存位于低位、开工率位于高位.....	6
图 5： 2020 年以来粘胶短纤产能维持在 500 万吨/年左右.....	7
图 6： 截至 2024 年年底，粘胶短纤 CR3 占比达 66%.....	7
图 7： 本周氯化钾价格上涨.....	8
图 8： 本周钾肥行业库存小幅下降，开工率提高.....	8
图 9： 本周炭黑均价上涨.....	9
图 10： 本周炭黑库存下降，开工率提升.....	9
图 11： 截至 2 月 5 日，江浙织机负荷率为 6%.....	9
图 12： 2024 年 12 月美国服装及配饰店销售额同比+2.4%.....	9
图 13： 本周涤纶长丝 POY 较春节前价差小幅收窄.....	10
图 14： 本周涤纶长丝库存天数较 1 月 23 日增加.....	10

图 15: 本周粘胶长丝市场均价较春节前保持稳定	10
图 16: 本周粘胶长丝行业开工率处于高位	10
图 17: 本周氨纶价差较春节前收窄	11
图 18: 本周氨纶库存较春节前增加	11
图 19: 本周重质纯碱价格较春节前下降	12
图 20: 本周光伏玻璃市场均价较春节前基本稳定	12
图 21: 本周纯碱库存较春节前增加	12
图 22: 2025 年 1 月, 肥料价格环比上涨	13
图 23: 本周磷矿石价格基本稳定	13
图 24: 本周国内化肥价格基本稳定	14
图 25: 本周国际尿素、氯化钾价格上涨	14
图 26: 本周纯 MDI 价差较春节前扩大	22
图 27: 本周聚合 MDI 价差较春节前扩大	22
图 28: 本周乙烯-石脑油价差较春节前扩大	22
图 29: 本周 PX-石脑油价差较春节前扩大	22
图 30: 本周 PTA-PX 价差较春节前收窄	22
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	22
图 32: 本周丙烯-丙烷价差较春节前收窄	23
图 33: 本周丙烯-石脑油价差较春节前小幅扩大	23
图 34: 本周环氧丙烷价差较春节前小幅收窄	23
图 35: 本周己二酸价差较春节前收窄	23
图 36: 本周顺丁橡胶价差较春节前扩大	23
图 37: 本周丁苯橡胶价差较春节前震荡收窄	23
图 38: 本周氨纶价差较春节前收窄	24
图 39: 本周 POY-PTA/MEG 价差较春节前小幅收窄	24
图 40: 本周粘胶短纤价差较春节前扩大	24
图 41: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	24
图 42: 本周有机硅 DMC 价差较春节前持稳	25
图 43: 本周煤头尿素价差较春节前收窄	25
图 44: 本周 DMF 价差较春节前扩大	25
图 45: 本周醋酸价差较春节前基本稳定	25
图 46: 本周甲醇价差较春节前基本稳定	25
图 47: 本周乙二醇价差较春节前小幅收窄	25
图 48: 本周 PVC (电石法) 价差较春节前扩大	26
图 49: 本周烧碱价差较春节前基本稳定	26
图 50: 本周复合肥价格较春节前基本稳定	26
图 51: 本周氯化钾价格较春节前上涨	26
图 52: 本周磷酸一铵价差较春节前小幅扩大	26
图 53: 本周二铵价差较春节前小幅扩大	26
图 54: 本周草甘膦价差较春节前基本稳定	27
图 55: 本周草铵膦价格较春节前基本稳定	27
图 56: 本周代森锰锌价格较春节前基本稳定	27
图 57: 本周菊酯价格较春节前维持稳定	27
图 58: 本周麦草畏价格较春节前保持稳定	27
图 59: 本周百菌清价格较春节前维持稳定	27

图 60: 本周维生素 A 较春节前价格下降	28
图 61: 本周维生素 E 价格较春节前上涨	28
图 62: 本周蛋氨酸价格较春节前上涨	28
图 63: 本周赖氨酸价格较春节前持稳	28
表 1: 钾肥上市公司产能/市值弹性表: 盐湖股份产能规模居于首位, 亚钾国际规划新增产能较多	7
表 2: 本周分板块价格涨跌互现	15
表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 石油焦、丙烯酸甲酯等领涨	19
表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、WTI 等领跌	19
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 石油焦、三氯甲烷等领涨	20
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、烟酰胺等跌幅明显	20
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	20
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	21
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪	28
表 10: 本周重要公司公告: 聚合顺股权收购、利民股份取得投资项目备案证等	33
表 11: 化工板块个股收盘价较春节前涨幅前十: 航锦科技、东方材料等领涨	34
表 12: 化工板块个股收盘价较春节前跌幅前十: 兴业股份、金奥博等领跌	34

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.38%

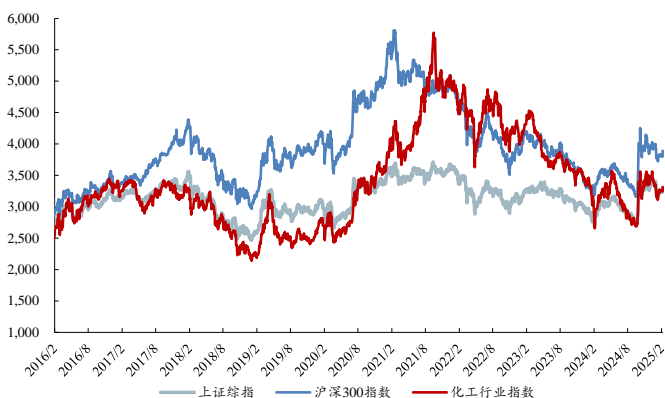
截至本周五(02月07日),上证综指收于3303.67点,较春节前(1月27日,下同)的3250.6点上涨1.63%;沪深300指数报3892.7点,较春节前上涨1.98%;化工行业指数报3314.11点,较春节前上涨1.6%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4343点,较春节前上涨0.14%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.38%。

本周化工板块的545只个股中,有436只较春节前上涨(占比80%),有92只较春节前下跌(占比16.88%)。较春节前涨幅前十名的个股分别是:航锦科技、东方材料、万朗磁塑、大位科技、金发科技、新瀚新材、中晟高科、南京化纤、锦鸡股份、科创新源;较春节前跌幅前十名的个股分别是:兴业股份、金奥博、宝丰能源、新奥股份、三美股份、永悦科技、海油发展、祥源新材、国光股份、扬农化工。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有80种产品价格较上周上涨,有62种下跌。7日涨幅前十名的产品是:石油焦、丙烯酸甲酯、混合芳烃、MMA、TDI、异丁醇、液化气、丁基橡胶、乙烯焦油、丙烯;7日跌幅前十名的产品是:液氯、WTI、布伦特、维生素VA、环氧丙烷、维生素B2、维生素B12、MTBE、盐酸、页岩油。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PS-1.01×苯乙烯”、“甲苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“PTA-0.655×PX”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“合成氨-887×0.03726×天然气”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“丁酮-混合C4”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2月7日 CCPI 报 4343 点，较春节前上涨 0.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：建议关注粘胶短纤、氯化钾、炭黑等节后率先涨价品种

1.2.1、粘胶短纤：短期下游复工带动价格上涨，远期行业供给较少带动景气增长

节后（2月5日-2月7日）粘胶短纤下游需求恢复，自身库存低位，价格上涨。据 Wind 数据，截至 2 月 6 日，粘胶短纤价格、价差分别为 1.37 万元/吨、3,111 元/吨，较春节前（1 月 27 日，下同）上涨 0.92%、上涨 5.89%。

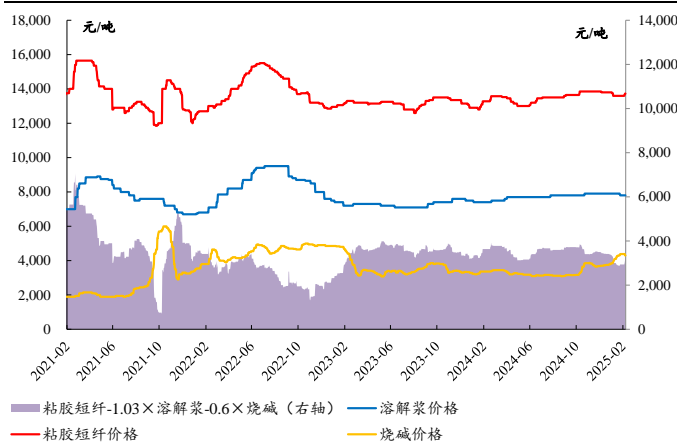
原料端：溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场窄幅上涨，硫酸市场延续跌势，成本端市场价格重心走高；

供应端：周内粘胶短纤市场供应量波动不大，各厂家库存水平不高，暂无销售压力，供应端为市场提供一定上行动力；据百川盈孚数据，截至 2 月 7 日，粘胶短纤库存、开工率分别为 8.14、83%，分别位于 2021 年以来的 7.55%、88.09% 分位数。

需求端：下游部分工厂逐渐复工复产，消耗原料库存为主，补货需求不大，需求端未有明显好转。

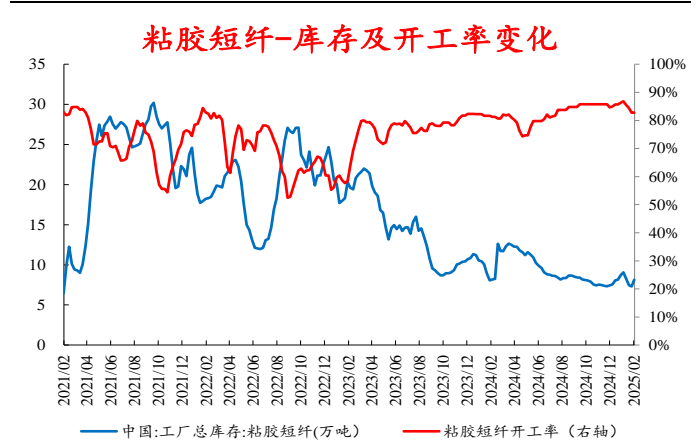
综合来看，上游原料市场价格坚挺，成本端支撑尚存，场内库存水平不高，加之下游纱厂装置开工负荷持续提升，业者对后市信心充足，部分粘胶短纤厂家报价上调，场内高价货源增多，粘胶短纤市场价格小幅上涨。

图3：本周粘胶短纤价格、价差较春节前上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周粘胶短纤库存位于低位、开工率位于高位

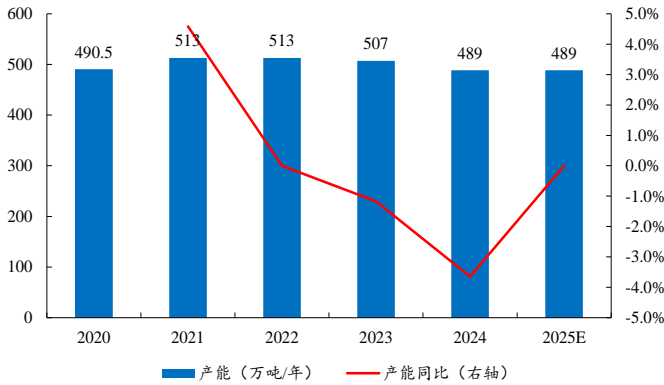


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤新增供给较少，下游需求恢复，行业景气度有望稳步增长。据百川盈孚数据，2024 年粘胶短纤行业有效产能为 489 万吨/年，同比减少 3.65%。《粘胶纤维行业规范条件(2017 版)》中表示要严格控制新建粘胶短纤项目，因此 2020 年以来粘胶短纤产能维持在 500 万吨/年左右。随着高成本产能逐步退出，粘胶短纤行业供给集中度提升。据百川盈孚数据，截至 2024 年年底粘胶短纤 CR3 产能占比为 66%，产能集中度较高。《粘胶纤维行业规范条件(2024 版)》中对粘胶短纤新建产能的要求略有放松，可改扩建 8 万吨/年及以上的项目，但对产线要求更高，要求生产线回收系统需配备多级闪蒸或一步提硝等硫酸钠回收装备，硫酸钠回收率要达到产生量的 60% 以上或吨产品硫酸钠回收量达到 500 公斤以上。加上目前行业集中度较高，新进企业竞争力不足，叠加高成本企业进一步退出，预计短期内新增产能仍较少。未来随着国内经济逐步恢复，纺服需求增长有望带动粘胶短

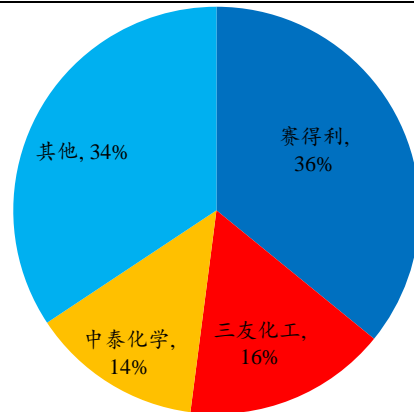
纤需求增长，而粘胶短纤新增产能较少，粘胶短纤行业景气度有望稳步提升。

图5：2020年以来粘胶短纤产能维持在500万吨/年左右



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：截至2024年年底，粘胶短纤CR3占比达66%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、氯化钾：氯化钾下游复工复产，需求恢复，价格上涨

本周（2月5日-2月7日）氯化钾下游复工复产，需求恢复，价格上涨。据百川盈孚数据，截至2月6日，氯化钾现货价格为2,619元/吨，较春节前上涨1.35%。临近春假及春假期间，氯化钾场内交投基本停滞，市场稳价看涨；春假结束，场内贸易商多停报惜售，已有报价不断追高，市场低价货源难寻。需求方面，春假结束前，下游需求淡，发运也受限，结束后，随着报价追高，下游积极性增长，具体成交刚需跟进。

供应方面，国产60%钾方面，青海地区主流大厂减量生产或已停车，开工整体四成左右，库存紧张，持续发运。57%粉方面，小厂已停车，库存充足，自提为主，少量发运。进口钾方面，截至1月31日，港存环比持平，目前港存量288.7万吨，可发量仍偏紧。边贸方面，2月口岸少量到货和流通，口岸现货供应紧张。综上，本周国产钾供应偏紧，进口钾货源集中，场内贸易商多停报或高报，观望为主。

需求方面，受部分产品市场挺价看涨氛围影响，氯化钾多刚需采购跟进。虽然春节假期刚过，市场观望气氛较浓，但随着下游生产企业复工复产，逐渐返岗，氯化钾需求有望逐步释放。

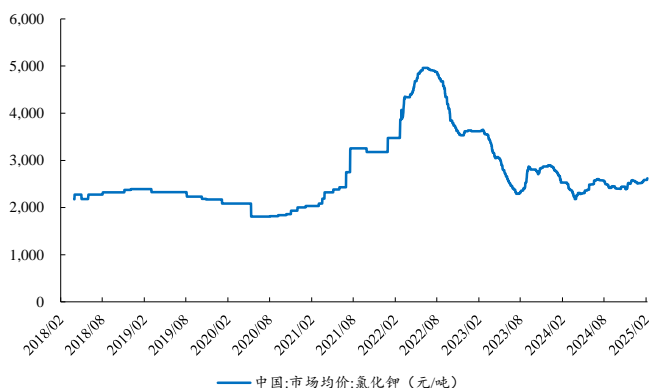
【推荐标的】亚钾国际；【受益标的】盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔。

表1：钾肥上市公司产能/市值弹性表：盐湖股份产能规模居于首位，亚钾国际规划新增产能较多

公司名称	2025年2月7日 氯化钾产能/总市值 (万吨/亿元)	每上涨100元/吨增厚净利润 (亿元, 15%所得税)	氯化钾产能 (万吨/年)	氯化钾剩余规划产能(万吨/年)
盐湖股份	0.6	4.3	500	
藏格矿业	0.4	1.7	200	老挝一期200万吨
亚钾国际	0.5	0.9	老挝100	在建200万吨，远期规划至500万吨
东方铁塔	1.2	0.9	老挝10	100(孙公司75%+XDL25%，预计2026年6月投产)

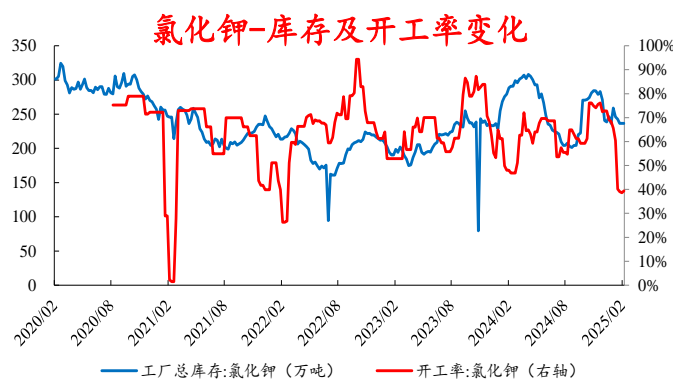
资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

图7：本周氯化钾价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周钾肥行业库存小幅下降，开工率提高



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.3、炭黑：炭黑价格走势偏强，仍存持续推涨意向

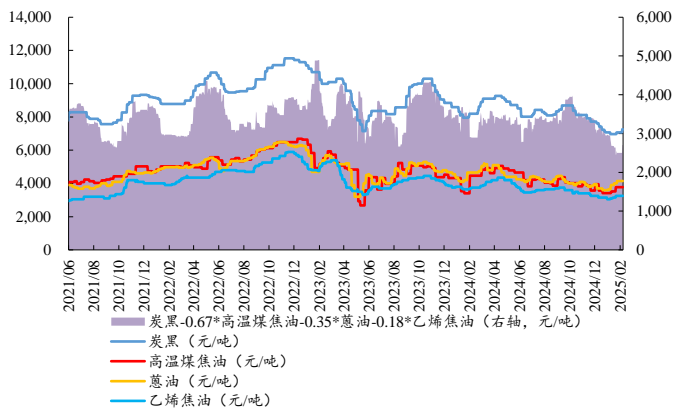
本周（2月5日-2月7日）炭黑价格走势偏强，仍存持续推涨意向。据百川盈孚数据，本周 N330 主流商谈价格参考 6400-7000 元/吨，市场均价与春节前相比上调 200 元/吨。节后收假回来煤焦油招标价格走势强势维稳，且后市存有偏强预期，短期内炭黑方面存有支撑。叠加前期订单周期较长，出量较大，前期订单商谈完毕后，原料价格持续宽幅上涨，但炭黑价格未见明显波动，故而收假后，炭黑挺涨意向较为明显，报盘纷纷上调，但目前仍在商谈、博弈当中。综合看，炭黑市场价格走势偏强运行。

供应方面：本周炭黑行业开工略有上调，场内前期减产、检修情况略有恢复，部分仍延续前期装置运行状态，个别降产，所以整体来看，节后收假归来，炭黑行业开工陆续恢复。但因节前调整有限，故而本周波动不大。

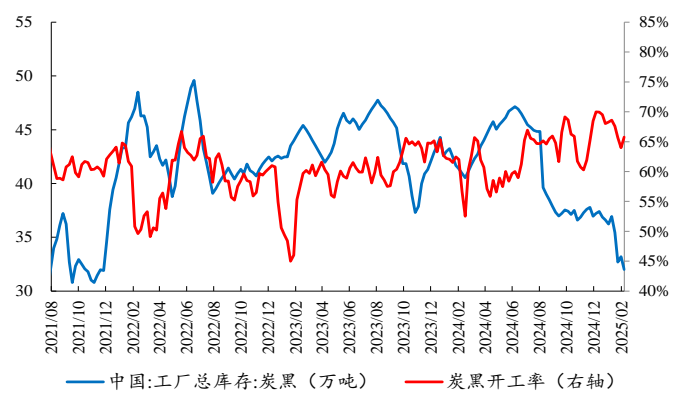
需求方面：在本周内，需求端开工陆续恢复当中，场内有部分刚需补库，但大部分原料库存较为充足，市场存有部分观望情绪。市场仍有部分订单执行，运输陆续恢复，厂家发货为主。整体看，炭黑需求端存有向好趋势，但考虑市场现状，整体向好程度可能有限。

库存方面：炭黑行业开工微幅提升，节前出货较多，节日期间放缓，部分运输停滞，后续收假归来商家出货为主，开工方面波动有限，故而炭黑行业库存延续下调为主，但整体考虑，波动可能较为有限。据百川盈孚数据，截至 2 月 7 日，炭黑库存 32 万吨，较上周下降 3.61%；开工率 65.77%，较上周提高 2.81pcts。

利润方面：周内原料市场价格持稳为主，周期内波动不大，较节前无明显波动，乙烯焦油各地区价格上调，幅度相对较大，蒽油方面走势相对平稳，成本端变化有限。周期内炭黑价格试探性上调，场内利润略有修复，但仍有部分地区企业处于亏损状态，所以总体来看，炭黑行业盈利有所好转。**推荐标的：黑猫股份；受益标的：龙星化工、永东股份、金能科技等。**

图9：本周炭黑均价上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周炭黑库存下降，开工率提升


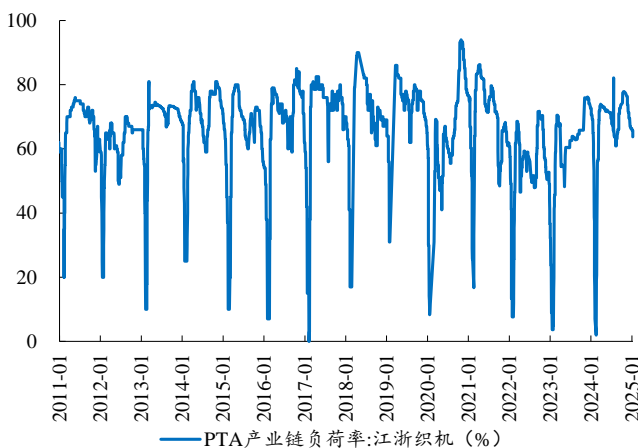
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价格上行

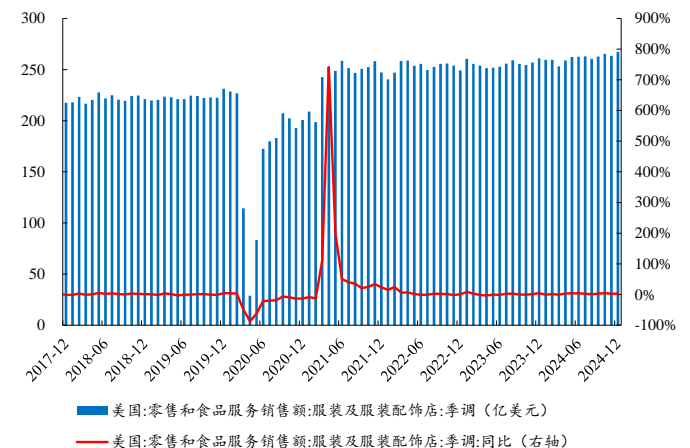
1.3.1、化纤：涤纶长丝、粘胶长丝价格稳定，氨纶部分型号价格上涨

本周（2月5日-2月7日）江浙织机开工率有所下滑。据Wind数据，截至2月5日，聚酯产业链江浙织机负荷率为6%，主要是春节期间织造企业处于放假状态。2024年12月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到267.41亿美元，同比+2.4%。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11：截至2月5日，江浙织机负荷率为6%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2024年12月美国服装及配饰店销售额同比+2.4%


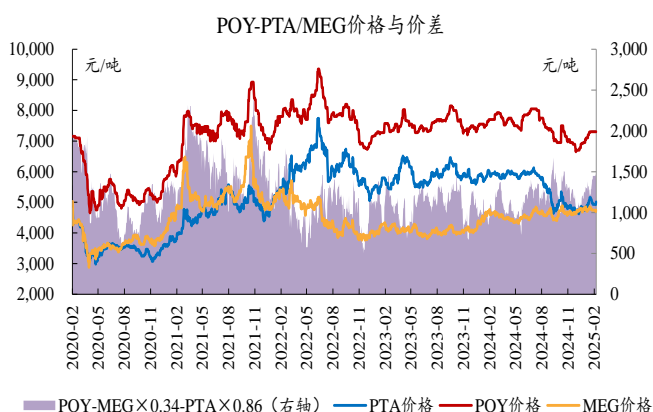
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2月5日-2月7日）涤纶长丝价格稳定。据Wind数据，截至2月6日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为13.20、19.60、24.40天，较1月23日分别+5.70、+5.50、+5.30天，受下游织造企业放假影响，库存增加。据百川盈孚数据，截至2月6日，POY市场均价为7300元/吨、FDY市场

均价为 7700 元/吨、DTY 市场均价为 8450 元/吨，均较春节前均价持平。由于春节期间下游及终端企业均已进入假期模式，长丝市场交投几近停滞，市场重心走势平稳，而后正式进入春节假期，美国商业原油累库抑制油价反弹，国际油价重心下移，成本支撑偏弱。节后归来，下游逐步复工，但企业多以节前订单发货为主，报价大多持稳，市场价格重心未有明显变化，平稳运行为主。

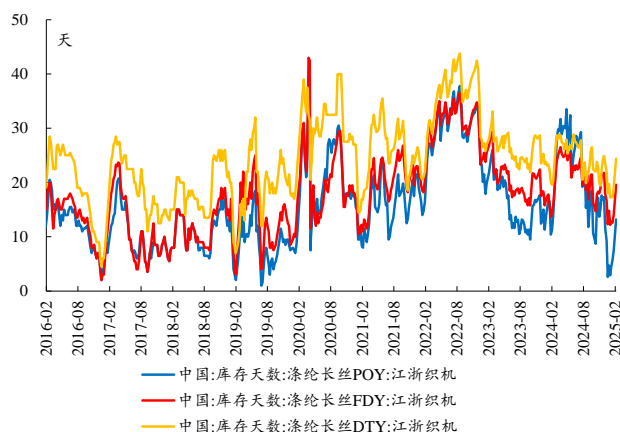
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图13: 本周涤纶长丝 POY 较春节前价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周涤纶长丝库存天数较1月23日增加

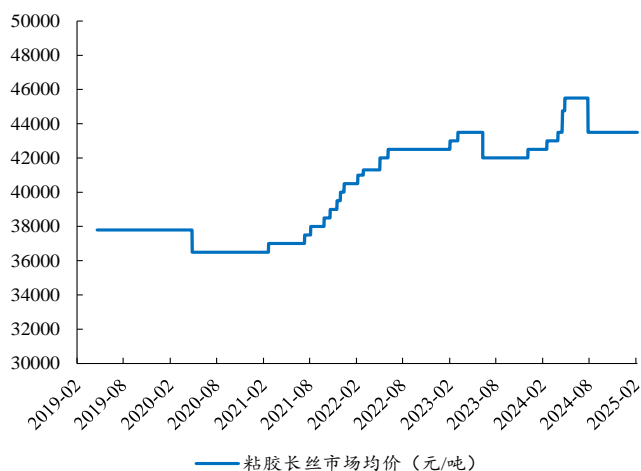


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(2月5日-2月7日)粘胶长丝市场价格平稳。据百川盈孚数据,截至2月6日,粘胶长丝市场均价在4.35万元/吨,较节前均价持平,目前120D/30F(无光)实单商谈在4.25-4.45万元/吨附近承兑。春节期间交易停滞,节后归来下游厂家尚未完全复工,粘胶长丝市场成交氛围清淡,粘胶长丝市场主流重心无明显变化,价格持稳。预计短期内粘胶长丝价格或维稳观望。目前粘胶长丝市场价格参考4.25-4.45元/吨。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图15: 本周粘胶长丝市场均价较春节前保持稳定



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周粘胶长丝行业开工率处于高位

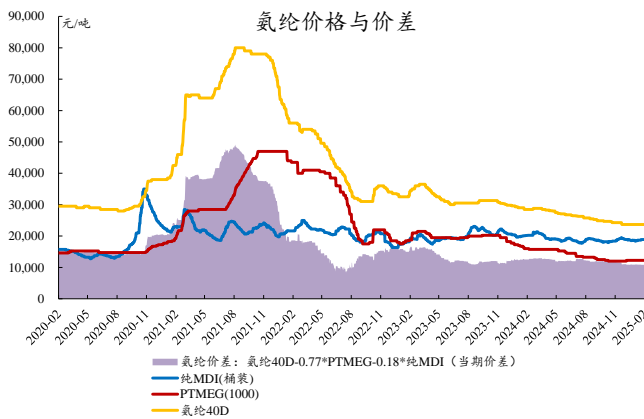


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（2月5日-2月7日）部分工厂报盘上调，氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至2月6日，国内氨纶40D市场均价23700元/吨，较春节前均价持平。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格宽幅上涨，成本面支撑稍好；周内，部分氨纶工厂反馈部分型号货源偏紧，对外报盘上调，就市场价格看，20/30D市场价格上调。目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价25000-29000元/吨，氨纶30D市场主流参考价24000-29000元/吨，氨纶40D市场主流参考价22000-25500元/吨。

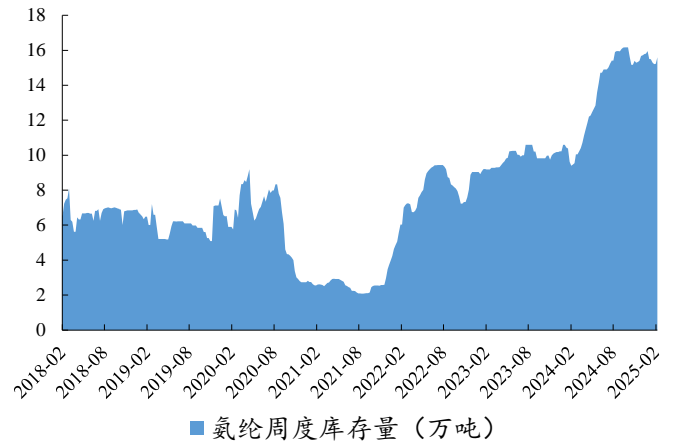
【推荐标的】华峰化学；**【受益标的】**新乡化纤等。

图17：本周氨纶价差较春节前收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周氨纶库存较春节前增加



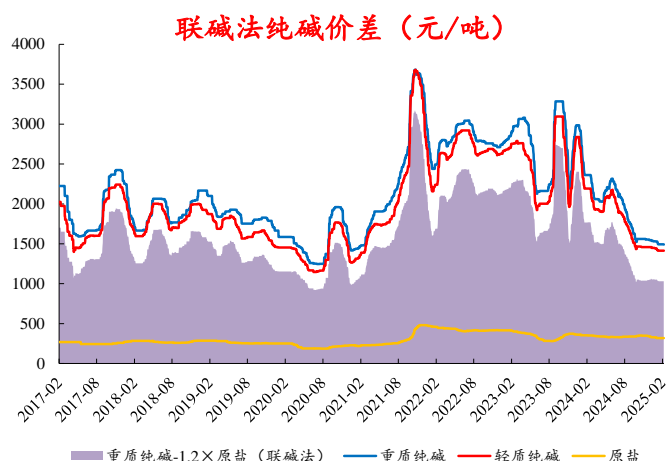
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周行业库存水平达近年来高位，纯碱现货价格走势趋弱

纯碱：本周（2月5日-2月7日）行业库存水平达近年来高位，纯碱现货价格走势趋弱。据百川盈孚数据，截至2月6日，轻质纯碱市场均价为1413元/吨，较春节前价格持平；重质纯碱市场均价为1491元/吨，较春节前价格下跌0.2%。节前临近春节假期，市场交易逐步接近尾声，市场大部分进入休市状态，场内成交有限，纯碱现货价格稳定，有价无市；春节假期期间，物流运力下降，行业整体库存积压，据最新统计纯碱行业工厂库存目前已突破180多万吨，达近几年来高位，节后开市纯碱期货盘面弱勢震荡，且下游需求端尚未完全启动，碱厂出货承压，部分碱厂报盘价格下调以促出货，场内价格略有松动，目前山东、安徽、江苏等部分碱厂报价下探，其他仍有部分企业处于观望状态，新价暂未出台，但预期跟随下调可能性较大。综合来看，周内纯碱市场价格走势偏弱，行业库存量突破高位，供应端压力持续，下游需求跟进有限。

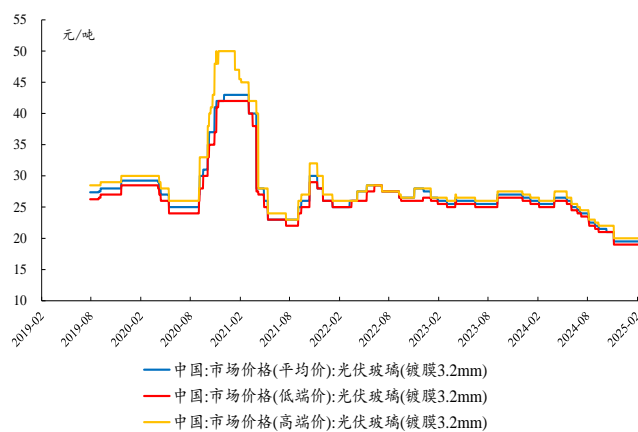
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工等。

图19: 本周重质纯碱价格较春节前下降



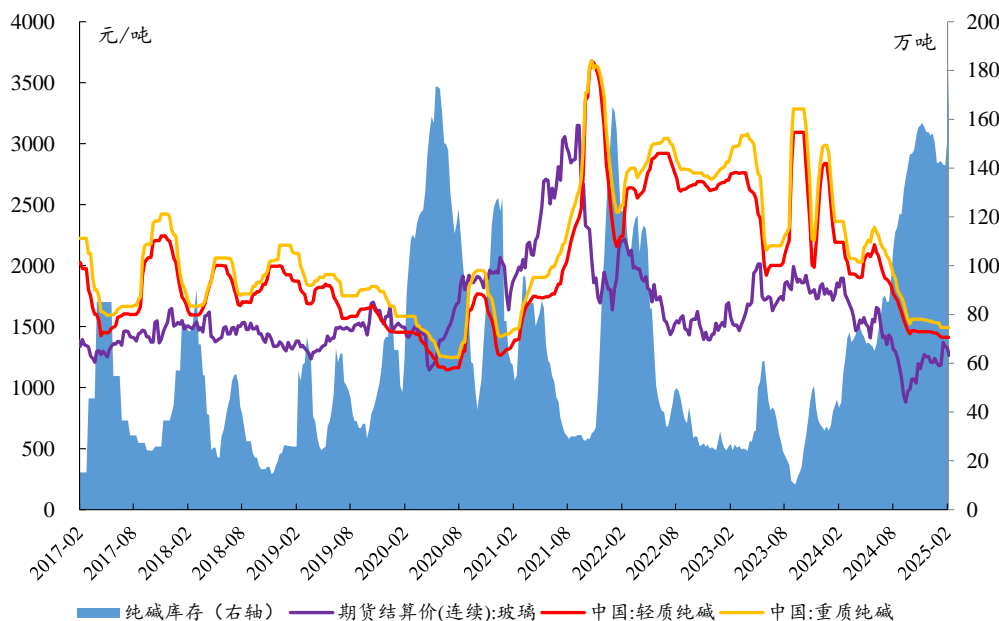
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周光伏玻璃市场均价较春节前基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周纯碱库存较春节前增加



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥: 本周化肥下游需求尚未恢复, 整体价格持稳运行

尿素: 本周(2月5日-2月7日)尿素行情先涨后跌, 价格重心有所下移。据百川盈孚数据, 截至2月6日, 尿素市场均价为1659元/吨, 较春节前下跌3元/吨, 跌幅0.18%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1570-1660元/吨, 较上周下跌20-70元/吨。春节假期前在期货强势运行、下游需求阶段性释放及工厂待发订单充足等利好因素的支撑下, 企业报价多坚挺上行; 春节期间国内尿素行情基本维持稳定, 由于物流受限, 企业库存出现明显累积, 加之新增装置复产, 尿素日产量维持高位, 市场供应整体较为充足; 而节后工业需求尚在恢复中, 农

业市场由于天气原因推进缓慢，需求跟进不佳。整体来看，市场缺乏利好刺激，尿素价格弱势下行。

磷矿石：本周（2月5日-2月7日）磷矿石市场成交氛围平静，矿山仍处于停采期。据百川盈孚数据，截至2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，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与春节前价格持平。在供应方面，磷矿石产区目前仍处于停采期，企业暂停磷矿开采工作，产量缩减。国内主流矿企库存整体处于中低位维系，磷矿石场内供应整体趋紧。由于矿山前期库存偏低，且矿石本身资源紧缺，现货供应或持续紧张。

农业磷酸一铵：本周（2月5日-2月7日）新单商谈有限，磷酸一铵市场主稳运行。据百川盈孚数据，截至2月6日，55%粉状一铵市场均价2988元/吨，与春节前价格持平。春节假期归来，复合肥市场观望整理，厂家价格政策多延续前期，陆续复工复产，业务员及下游经销商陆续返市，场内交投活跃度有待提升，短时间对磷酸一铵保持询单，实际采购零星。

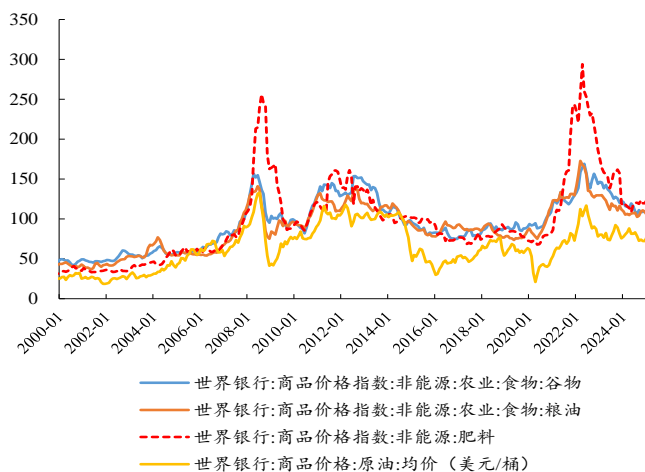
工业磷酸一铵：本周（2月5日-2月7日）工业级磷铵市场氛围平静，价格暂稳僵持。据百川盈孚数据，截至2月6日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5821元/吨，与春节前价格持平。本周下游农需市场弱势整理，新单成交量较少；磷酸铁市场需求尚可，对原料工铵按需采购。综合来看，下游市场维持刚需采购，短时暂无对工铵利好消息提振。

磷酸二铵：本周（2月5日-2月7日）二铵市场价格暂稳。据百川盈孚数据，截至2月6日，64%含量二铵市场均价3306元/吨，与春节前均价持平。本周二铵市场延续观望气氛，节后归来，二铵市场交投活跃度仍在恢复当中，叠加基层市场消化降价消息，市场气氛稍显清淡。

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

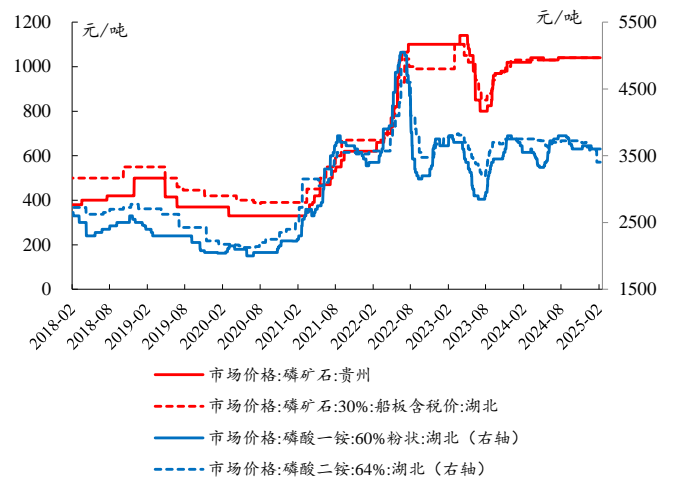
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图22：2025年1月，肥料价格环比上涨

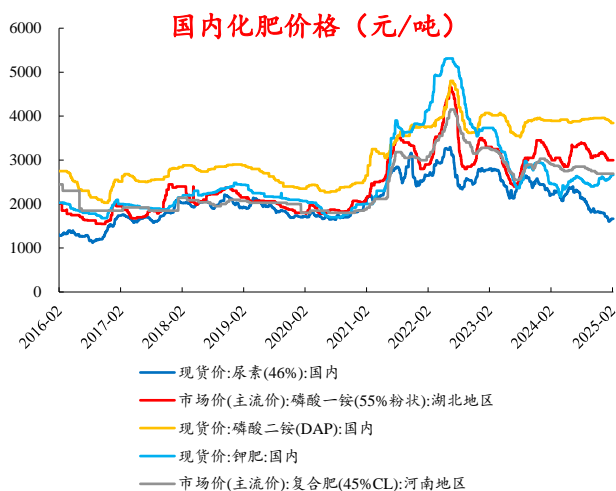


数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周国内化肥价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周国际尿素、氯化钾价格上涨


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：我国对美国部分进口商品加征关税，含煤炭原油等产品；长华化学 106 万吨二氧化碳聚醚多元醇及 102 万吨高性能多元醇项目加速推进；龙翔恒宇丁辛醇项目开工

【关税】我国对美国部分进口商品加征关税，含煤炭原油等产品。据化工在线公众号报道，国务院关税税则委员会 4 日发布公告表示，经国务院批准，自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。公告明确，自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税：对煤炭、液化天然气加征 15% 关税，对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税；对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

【聚醚多元醇】长华化学 106 万吨二氧化碳聚醚多元醇及 102 万吨高性能多元醇项目加速推进。据化工在线公众号 2 月 7 日报道，总投资 60 亿元的长华化学二氧化碳聚醚及高性能多元醇项目主要年产 106 万吨二氧化碳聚醚多元醇以及 102 万吨高性能多元醇。本次与英国伊科尼克公司技术合作，开创全球首套二氧化碳聚醚产品工业化先河。春节期间，项目加足马力，全力加快建设进度，预计一期工程将于 2025 年第四季度投产。

【丁辛醇】龙翔恒宇丁辛醇项目开工。据化工在线公众号报道，2 月 6 日，古雷开发区举行 2025 年“开门红”项目集中开竣工活动暨龙翔恒宇丁辛醇项目开工仪式。据悉，此次开工的龙翔恒宇丁辛醇项目，总投资约 69 亿元，拟在古雷石化基地建设年产 50 万吨丁辛醇、80 万吨醋酸等生产装置，预计 2026 年 12 月建成投产。该项目工艺技术先进、产品应用广阔、集群效应显著，产品可广泛应用于塑料增塑剂、溶剂、香料、涂料等多领域，投产后不仅可承接消化古雷石化公司所产的丙烯，还可就地转化为海泉化学、春达化工等园区企业所需原料，进一步积聚产业链上下游联动发展的强劲动能。

2、化工价格行情：80 种产品价格周度上涨、62 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	2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	71	美元/桶	-5.42%	-4.01%	-1.55%
	布伦特	74	美元/桶	-5.36%	-2.63%	-0.47%
	石脑油	7,980	元/吨	0.76%	6.71%	7.69%
	液化天然气	4,230	元/吨	0.74%	-5.45%	-7.07%
	液化气	5,088	元/吨	3.73%	1.68%	2.54%
	乙烯	7,675	元/吨	0.00%	-0.32%	-1.53%
	丙烯	6,975	元/吨	3.10%	-1.34%	-0.14%
	纯苯	7,741	元/吨	1.38%	5.23%	5.94%
	苯酐	7,252	元/吨	0.40%	9.56%	10.40%
	甲苯	6,603	元/吨	1.29%	7.59%	9.67%
	二甲苯	6,764	元/吨	1.94%	8.62%	10.29%
	苯乙烯	8,639	元/吨	0.56%	3.08%	1.94%
	聚酯/化纤	PX	7,156	元/吨	0.10%	2.59%
PTA		5,010	元/吨	1.62%	3.73%	3.94%
MEG		4,740	元/吨	-0.34%	0.45%	-2.59%
聚酯切片		6,315	元/吨	-0.79%	1.69%	3.69%
涤纶 POY		7,300	元/吨	0.00%	2.82%	3.55%
涤纶 FDY		7,650	元/吨	-0.65%	1.32%	2.00%
涤纶 DTY		8,450	元/吨	0.00%	1.81%	2.42%
涤纶短纤		6,990	元/吨	-0.14%	0.72%	0.72%
己内酰胺		10,950	元/吨	2.34%	4.78%	5.29%
锦纶切片		14,638	元/吨	0.43%	0.69%	0.43%
PA6		12,075	元/吨	1.05%	1.90%	1.68%
PA66		17,200	元/吨	0.00%	-0.15%	-0.43%
煤化工		丙烯腈	12,000	元/吨	2.56%	18.81%
	腈纶短纤	14,800	元/吨	0.00%	1.37%	1.37%
	氨纶 40D	23,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	无烟煤	972	元/吨	0.00%	-0.41%	-1.32%
	煤油	6,327	元/吨	1.20%	-0.20%	0.40%
	甲醇	2,173	元/吨	-1.59%	-2.16%	-5.07%
	甲醛	1,150	元/吨	0.17%	-0.52%	-0.61%

板块	产品	2月7日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	醋酸	2,766	元/吨	0.00%	-0.22%	0.55%
	DMF	4,125	元/吨	-1.20%	3.77%	2.48%
	正丁醇	7,212	元/吨	0.40%	0.40%	1.71%
	异丁醇	8,000	元/吨	4.58%	9.59%	14.29%
	己二酸	8,483	元/吨	0.59%	5.60%	5.60%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,662	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	11,717	元/吨	-0.87%	-0.87%	-8.41%
	二氯甲烷	2,651	元/吨	0.45%	-9.40%	-10.04%
	三氯乙烯	3,625	元/吨	2.57%	2.57%	5.22%
	R22	33,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R134a	44,000	元/吨	0.00%	1.15%	3.53%
	R125	43,000	元/吨	0.00%	1.18%	2.38%
	R410a	43,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.38%
	化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%
黄磷		23,181	元/吨	0.05%	0.05%	1.59%
磷酸		6,783	元/吨	0.00%	0.00%	1.50%
磷酸氢钙		2,706	元/吨	0.45%	-1.28%	-2.49%
磷酸一铵		2,988	元/吨	0.00%	-0.33%	-4.11%
磷酸二铵		3,306	元/吨	0.00%	-6.64%	-6.64%
三聚磷酸钠		6,598	元/吨	0.00%	1.46%	1.46%
六偏磷酸钠		8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成氨		2,247	元/吨	-0.27%	-6.14%	-10.01%
尿素		1,655	元/吨	-1.08%	0.42%	-2.30%
三聚氰胺		5,339	元/吨	0.34%	-1.28%	-1.68%
氯化铵		385	元/吨	-1.03%	-3.75%	-3.75%
氯化钾		2,634	元/吨	1.93%	4.40%	4.69%
硫酸钾		3,272	元/吨	0.58%	1.24%	1.08%
氨基复合肥		2,320	元/吨	0.00%	-0.39%	-0.39%
硫基复合肥	2,715	元/吨	0.00%	-0.37%	-0.37%	
氯碱化工	液氯	-227	元/吨	-12.94%	-454.69%	-299.12%
	原盐	316	元/吨	-0.94%	-0.63%	-3.07%
	盐酸	162	元/吨	-2.99%	-8.99%	-7.95%

板块	产品	2月7日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	重质纯碱	1,491	元/吨	-0.20%	-2.04%	-2.42%
	轻质纯碱	1,413	元/吨	0.00%	-0.35%	-2.21%
	液体烧碱	1,074	元/吨	1.23%	13.29%	13.65%
	固体烧碱	4,221	元/吨	0.50%	13.93%	14.11%
	电石	2,789	元/吨	-2.65%	-2.11%	-3.56%
	盐酸	162	元/吨	-2.99%	-8.99%	-7.95%
	电石法 PVC	4,796	元/吨	-0.08%	1.35%	0.78%
聚氨酯	苯胺	9,305	元/吨	0.54%	1.64%	-2.24%
	TDI	14,575	元/吨	4.81%	12.98%	12.98%
	聚合 MDI	18,800	元/吨	2.73%	3.87%	3.87%
	纯 MDI	19,500	元/吨	2.63%	6.56%	6.56%
	BDO	8,350	元/吨	0.00%	-0.60%	-1.76%
	DMF	4,125	元/吨	-1.20%	3.77%	2.48%
	己二酸	8,483	元/吨	0.59%	5.60%	5.60%
	环己酮	9,233	元/吨	1.18%	3.54%	2.97%
	环氧丙烷	7,530	元/吨	-3.83%	-4.20%	-7.38%
	软泡聚醚	8,273	元/吨	0.00%	-1.09%	-3.02%
硬泡聚醚	7,975	元/吨	-0.93%	-0.93%	-2.15%	
农药	纯吡啶	19,800	元/吨	0.00%	1.54%	1.54%
	百草枯	11,300	元/吨	0.00%	-1.74%	-1.74%
	草甘膦	23,409	元/吨	0.01%	-0.84%	-0.84%
	草铵膦	45,900	元/吨	0.00%	-2.34%	-2.34%
	甘氨酸	10,700	元/吨	-2.73%	-5.31%	-7.76%
	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%	-3.28%	-3.28%
	2.4D	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-2.53%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
对硝基氯化苯	30,500	元/吨	0.00%	3.39%	3.39%	
精细化工	钛精矿	2,060	元/吨	1.48%	4.30%	5.10%
	钛白粉（锐钛型）	12,850	元/吨	0.78%	1.98%	0.78%
	钛白粉（金红石型）	14,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	二甲醚	3,909	元/吨	0.00%	0.44%	0.54%
	甲醛	1,150	元/吨	0.17%	-0.52%	-0.61%

板块	产品	2月7日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	煤焦油	3,583	元/吨	0.39%	11.59%	11.86%
	电池级碳酸锂	77,000	元/吨	-0.32%	1.99%	2.39%
	工业级碳酸锂	75,600	元/吨	0.00%	3.56%	3.56%
	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%
合成树脂	丙烯酸	7,750	元/吨	0.00%	-3.13%	-3.13%
	丙烯酸甲酯	10,950	元/吨	6.31%	7.88%	7.88%
	丙烯酸丁酯	9,750	元/吨	2.09%	2.09%	3.72%
	丙烯酸异辛酯	10,650	元/吨	0.95%	1.91%	2.40%
	环氧氯丙烷	9,150	元/吨	2.81%	3.98%	-0.54%
	苯酚	7,790	元/吨	0.14%	2.51%	-0.24%
	丙酮	6,013	元/吨	-0.10%	1.28%	1.21%
	双酚 A	9,499	元/吨	-0.18%	0.95%	-0.28%
通用树脂	聚乙烯	8,049	元/吨	-0.43%	-7.22%	-8.22%
	聚丙烯粒料	7,423	元/吨	-0.27%	-1.26%	-1.04%
	电石法 PVC	4,796	元/吨	-0.08%	1.35%	0.78%
	乙烯法 PVC	5,335	元/吨	0.00%	0.79%	0.79%
	ABS	11,691	元/吨	0.58%	1.26%	1.26%
橡胶	丁二烯	12,525	元/吨	-0.60%	4.59%	15.17%
	天然橡胶	16,925	元/吨	0.25%	4.91%	-0.39%
	丁苯橡胶	15,497	元/吨	-0.07%	3.70%	4.89%
	顺丁橡胶	14,900	元/吨	-0.17%	8.13%	11.44%
	丁腈橡胶	16,533	元/吨	-1.88%	0.05%	0.81%
	乙丙橡胶	25,000	元/吨	0.53%	0.68%	0.97%
维生素	维生素 VA	110	元/千克	-4.35%	-4.35%	-8.33%
	维生素 B1	235	元/千克	0.00%	1.29%	2.17%
	维生素 B2	85	元/千克	-3.41%	-3.41%	-3.41%
	维生素 B6	178	元/千克	0.00%	0.00%	0.56%
	维生素 VE	132	元/千克	1.54%	1.54%	-0.75%
	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	335	元/千克	0.00%	1.52%	3.08%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	1.22%	3.49%	3.23%

板块	产品	2月7日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
硅	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	-5.29%	-5.29%
	金属硅	11,242	元/吨	-0.29%	-2.58%	-3.06%
	有机硅 DMC	12,800	元/吨	0.00%	-1.54%	-1.54%

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：石油焦、丙烯酸甲酯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有80种产品价格较上周上涨，有62种下跌。7日涨幅前十名的产品是：石油焦、丙烯酸甲酯、混合芳烃、MMA、TDI、异丁醇、液化气、丁基橡胶、乙烯焦油、丙烯；7日跌幅前十名的产品是：液氯、WTI、布伦特、维生素VA、环氧丙烷、维生素B2、维生素B12、MTBE、盐酸、页岩油。

表3：化工产品价格7日涨幅前十：石油焦、丙烯酸甲酯等领涨

涨幅排名	价格名称	2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	石油焦	2,686	元/吨	11.31%	31.41%	31.67%
2	丙烯酸甲酯	10,950	元/吨	6.31%	7.88%	7.88%
3	混合芳烃	6,900	元/吨	5.34%	7.23%	9.79%
4	MMA	12,717	元/吨	5.10%	8.00%	9.79%
5	TDI	14,575	元/吨	4.81%	12.98%	12.98%
6	异丁醇	8,000	元/吨	4.58%	9.59%	14.29%
7	液化气	5,088	元/吨	3.73%	1.68%	2.54%
8	丁基橡胶	17,050	元/吨	3.44%	5.03%	5.03%
9	乙烯焦油	3,282	元/吨	3.37%	9.51%	9.11%
10	丙烯	6,975	元/吨	3.10%	-1.34%	-0.14%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、WTI等领跌

跌幅排名	价格名称	2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	-227	元/吨	-12.94%	-454.69%	-299.12%
2	WTI	71	美元/桶	-5.42%	-4.01%	-1.55%
3	布伦特	74	美元/桶	-5.36%	-2.63%	-0.47%
4	维生素VA	110	元/千克	-4.35%	-4.35%	-8.33%
5	环氧丙烷	7,530	元/吨	-3.83%	-4.20%	-7.38%
6	维生素B2	85	元/千克	-3.41%	-3.41%	-3.41%
7	维生素B12	90	元/千克	-3.23%	-7.22%	-7.22%
8	MTBE	6,091	元/吨	-3.12%	7.48%	7.22%
9	盐酸	162	元/吨	-2.99%	-8.99%	-7.95%
10	页岩油	4,310	元/吨	-2.77%	1.34%	1.53%

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 日涨幅前十：石油焦、三氯甲烷等领涨

涨幅排名	价格名称	2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	石油焦	2,686	元/吨	11.31%	31.41%	31.67%
2	三氯甲烷	2,794	元/吨	1.97%	20.33%	20.74%
3	丙烯腈	12,000	元/吨	2.56%	18.81%	25.00%
4	固体烧碱	4,221	元/吨	0.50%	13.93%	14.11%
5	液体烧碱	1,074	元/吨	1.23%	13.29%	13.65%
6	TDI	14,575	元/吨	4.81%	12.98%	12.98%
7	煤焦油	3,583	元/吨	0.39%	11.59%	11.86%
8	炭黑油	4,025	元/吨	0.00%	10.27%	9.14%
9	异丁醇	8,000	元/吨	4.58%	9.59%	14.29%
10	苯酐	7,252	元/吨	0.40%	9.56%	10.40%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格 30 日跌幅前十：液氯、烟酰胺等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	2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	-227	元/吨	-12.94%	-454.69%	-299.12%
2	烟酰胺	36	元/千克	0.00%	-14.29%	-14.29%
3	二氯甲烷	2,651	元/吨	0.45%	-9.40%	-10.04%
4	盐酸	162	元/吨	-2.99%	-8.99%	-7.95%
5	硫酸	359	元/吨	-1.10%	-7.47%	-8.18%
6	维生素 B12	90	元/千克	-3.23%	-7.22%	-7.22%
7	聚乙烯	8,049	元/吨	-0.43%	-7.22%	-8.22%
8	磷酸二铵	3,306	元/吨	0.00%	-6.64%	-6.64%
9	焦炭	1,424	元/吨	-0.35%	-6.44%	-6.62%
10	合成氨	2,247	元/吨	-0.27%	-6.14%	-10.01%

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：33种价差周度上涨、29种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有33种价差较上周上涨，有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“甲苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“PTA-0.655×PX”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“合成氨-887×0.03726×天然气”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“丁酮-混合C4”。

表7：化工产品价格本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	2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	PS-1.01×苯乙烯	578	161	38.46%	-32.17%	-18.62%
2	甲苯-石脑油	979	190	24.14%	42.74%	79.67%

涨幅排名	价差名称/公式	2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
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,516	341	18.34%	-1.35%	-6.20%
4	PVC-1.45×电石	752	106	16.45%	34.05%	31.53%
5	PTA-0.655×PX	82	11	15.34%	2797.70%	808.57%
6	环己酮-1.144×纯苯	447	54	13.81%	-33.61%	-49.89%
7	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,931	196	11.32%	13.02%	16.55%
8	PX-石脑油	1,336	88	7.04%	23.11%	17.49%
9	TDI-1.16×甲苯	7,820	434	5.88%	19.79%	17.11%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26 ×丙烯腈	1,499	82	5.82%	-39.43%	-41.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价差本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	2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	二甲醚-1.41×甲醇	-171	-28	-19.73%	17.08%	45.18%
2	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,440	-263	-15.45%	24.24%	29.25%
3	合成氨-887×0.03726×天然气	1,176	-186	-13.66%	-14.69%	-23.30%
4	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,595	-250	-13.55%	-16.41%	-23.87%
5	丁酮-混合C4	2,450	-350	-12.50%	-3.92%	-3.92%
6	合成氨-1.3×无烟煤	842	-110	-11.55%	-23.03%	-31.87%
7	腈纶-0.961×丙烯腈	3,364	-288	-7.89%	-29.88%	-40.08%
8	气头尿素-700×0.03726×天然气	988	-80	-7.50%	12.48%	2.00%
9	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,733	-115	-6.24%	-5.25%	-1.47%
10	顺丁橡胶-丁二烯	2,190	-135	-5.81%	9.50%	-13.16%

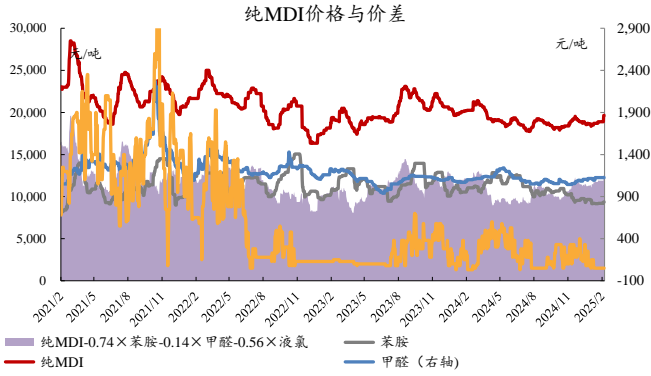
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯MDI价差、聚合MDI价差较春节前扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差、聚合MDI价差较春节前扩大

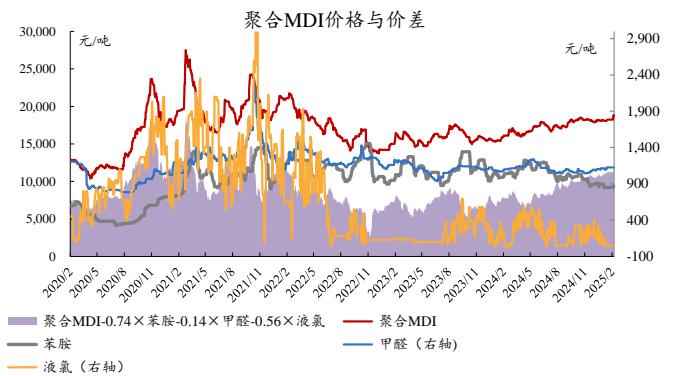
本周（2月5日-2月7日）纯MDI价差、聚合MDI价差较春节前扩大。

图26：本周纯MDI价差较春节前扩大



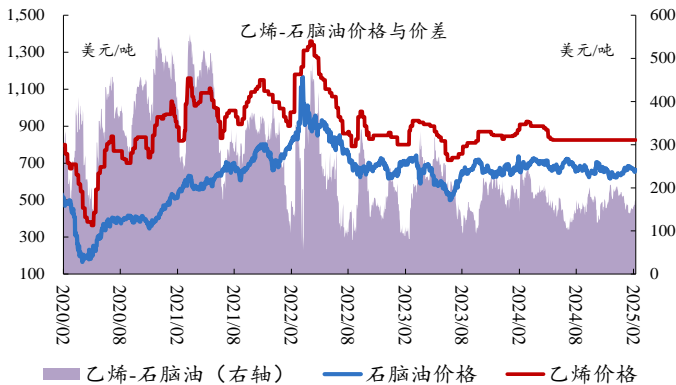
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周聚合MDI价差较春节前扩大



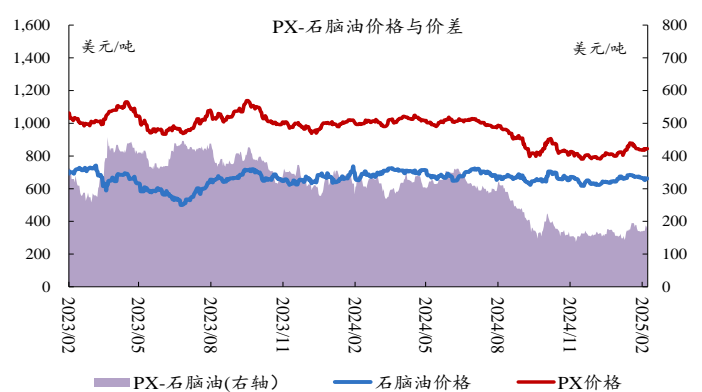
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周乙烯-石脑油价差较春节前扩大



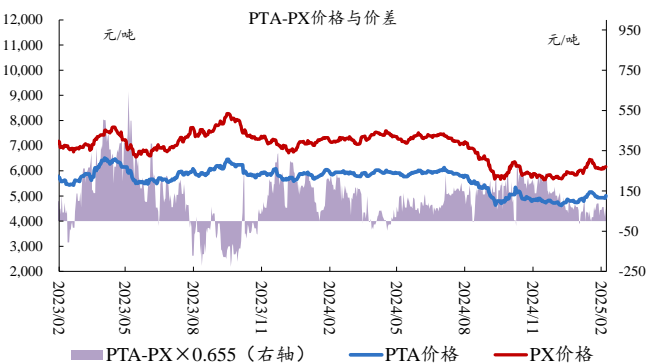
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周PX-石脑油价差较春节前扩大



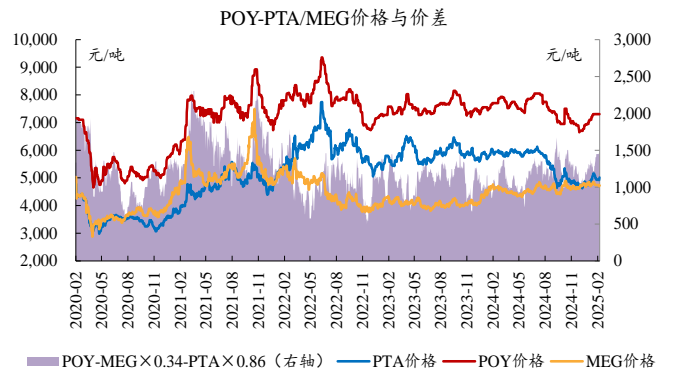
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周PTA-PX价差较春节前收窄



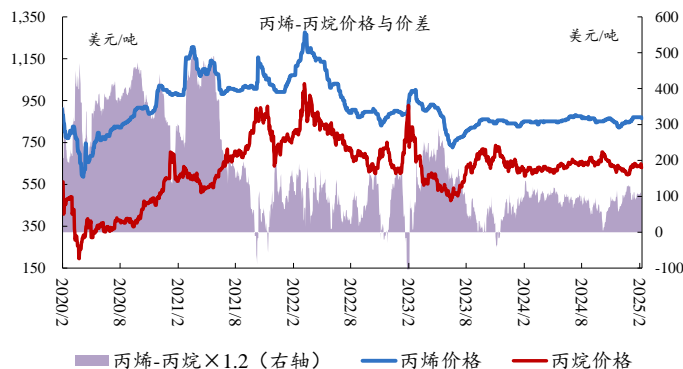
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周POY-PTA/MEG价差小幅收窄



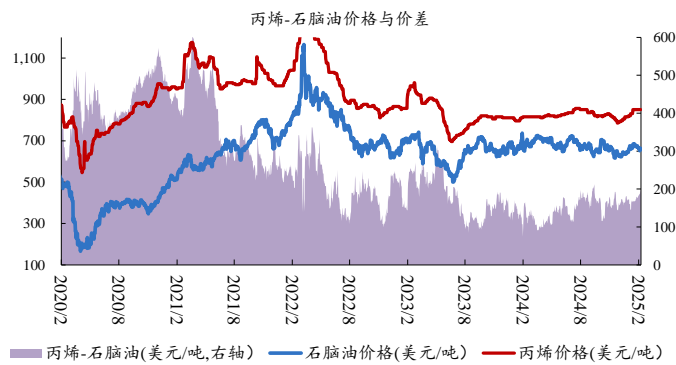
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周丙烯-丙烷价差较春节前收窄



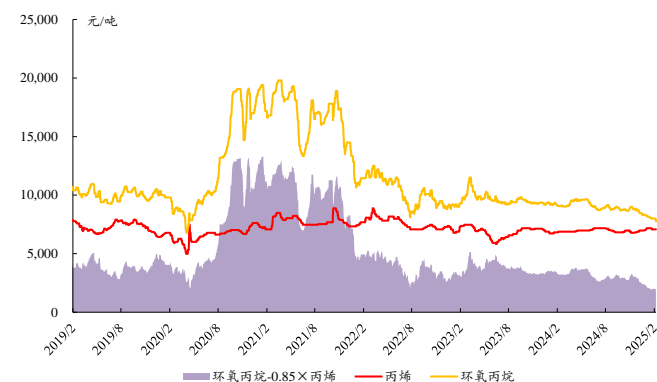
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丙烯-石脑油价差较春节前小幅扩大



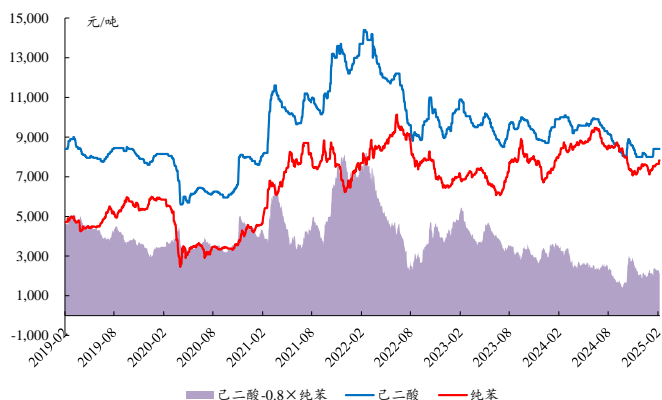
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周环氧丙烷价差较春节前小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周己二酸价差较春节前收窄



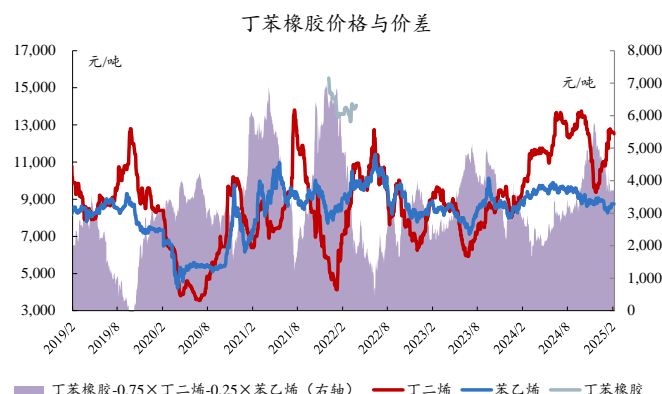
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周顺丁橡胶价差较春节前扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周丁苯橡胶价差较春节前震荡收窄

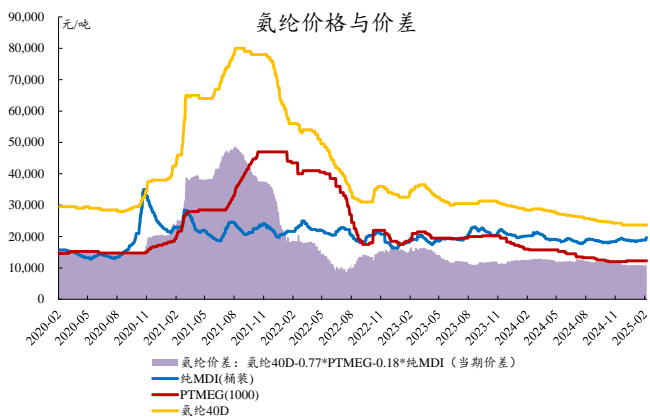


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差较春节前小幅收窄

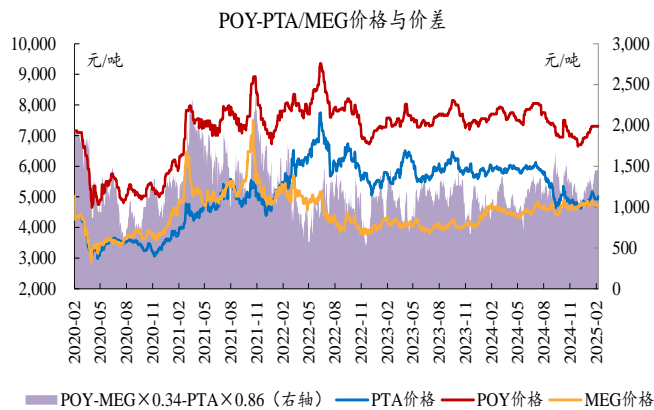
本周（2月5日-2月7日）POY-PTA/MEG 价差较春节前小幅收窄。

图38：本周氨纶价差较春节前收窄



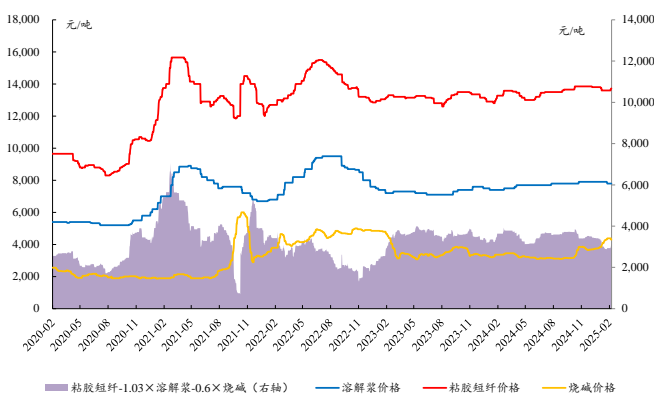
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 POY-PTA/MEG 价差较春节前小幅收窄



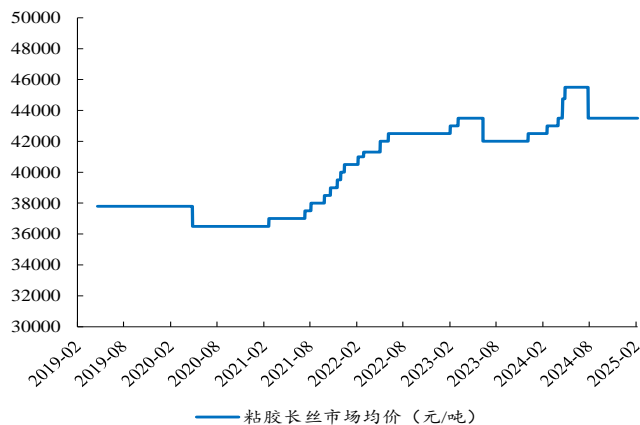
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周粘胶短纤价差较春节前扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

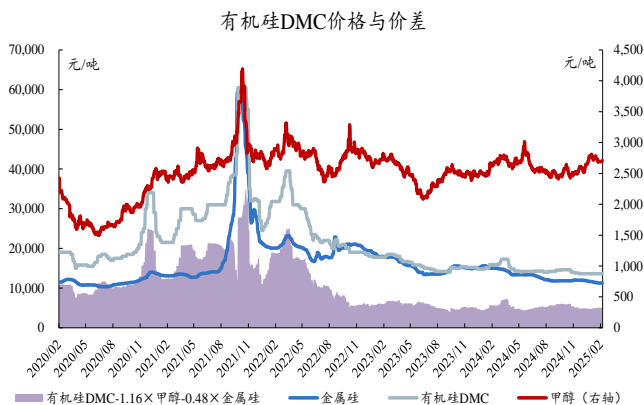


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周 DMF 价差较春节前扩大

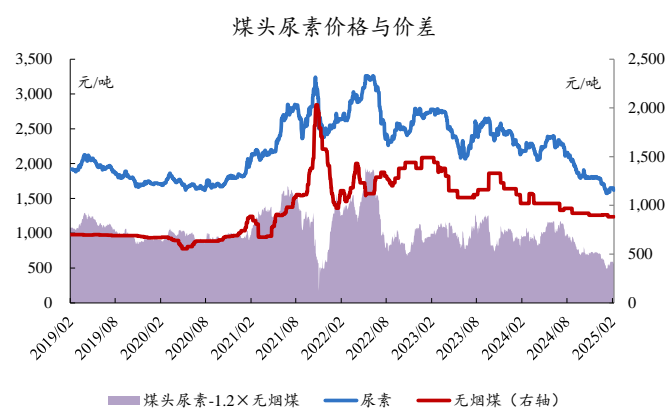
本周（2月5日-2月7日）DMF 价差较春节前扩大。

图42：本周有机硅 DMC 价差较春节前持稳



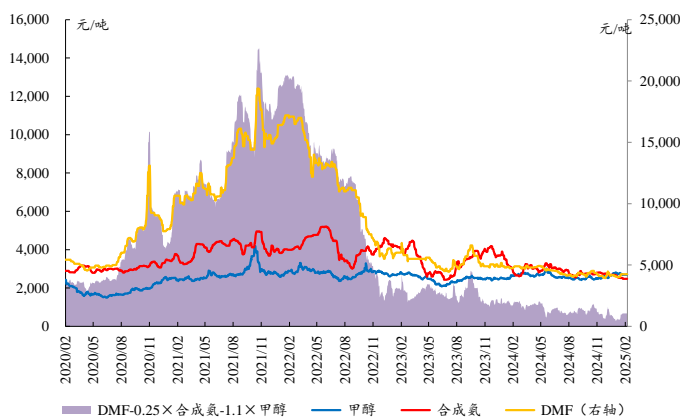
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周煤头尿素价差较春节前收窄



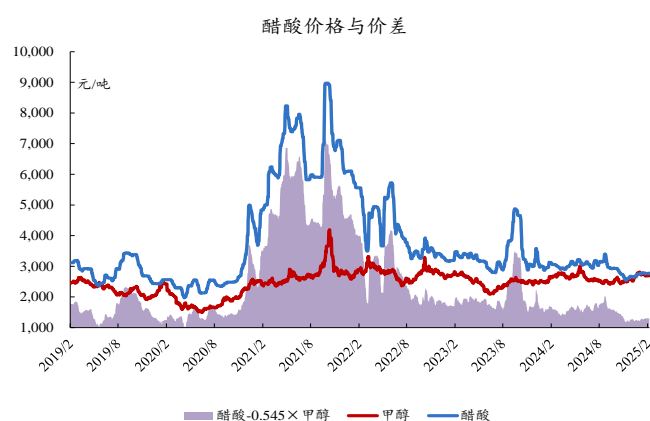
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周 DMF 价差较春节前扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周醋酸价差较春节前基本稳定



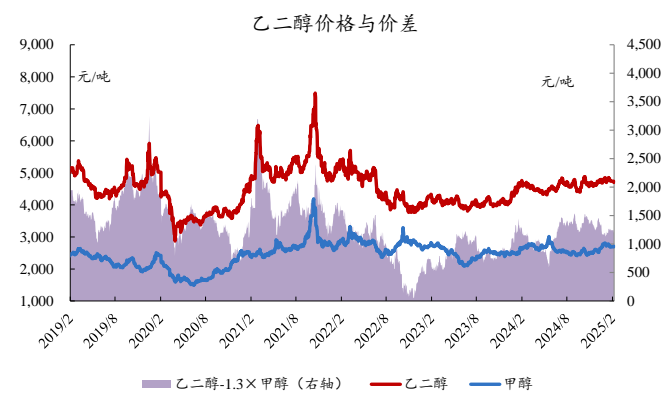
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周甲醇价差较春节前基本稳定



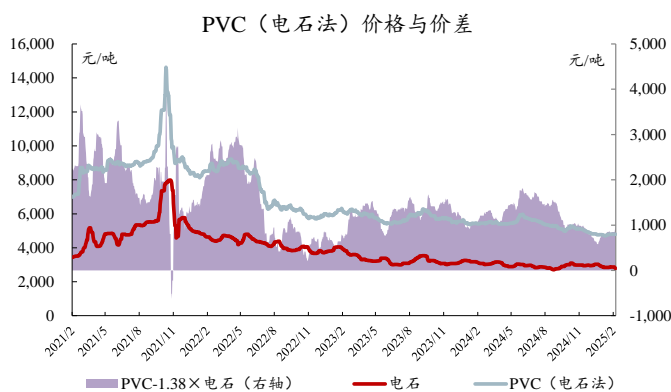
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周乙二醇价差较春节前小幅收窄



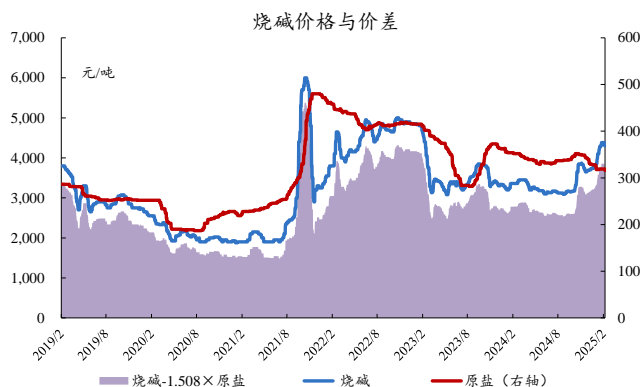
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 PVC (电石法) 价差较春节前扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周烧碱价差较春节前基本稳定

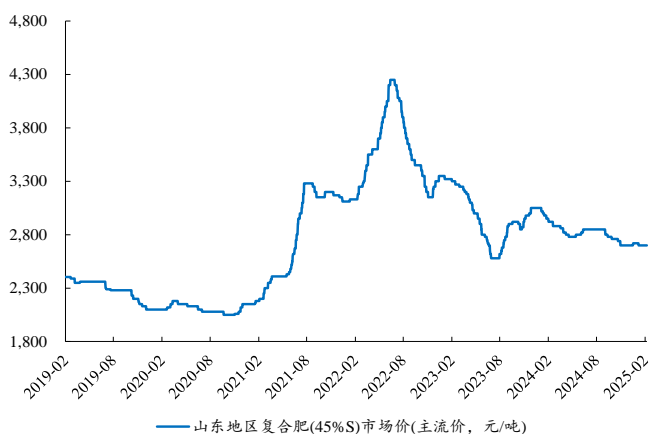


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 氯化钾价格较春节上涨

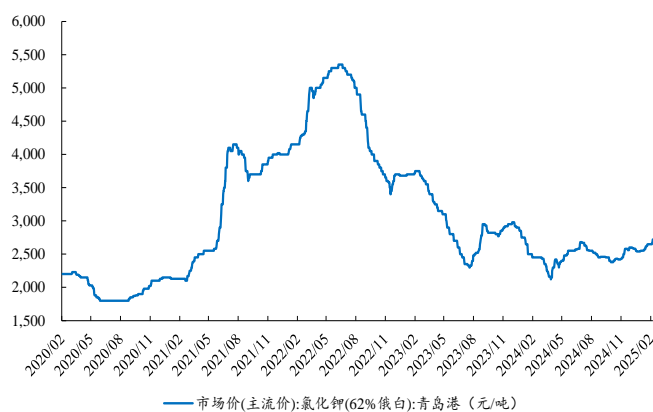
本周(2月5日-2月7日)氯化钾价格较春节上涨。

图50: 本周复合肥价格较春节前基本稳定



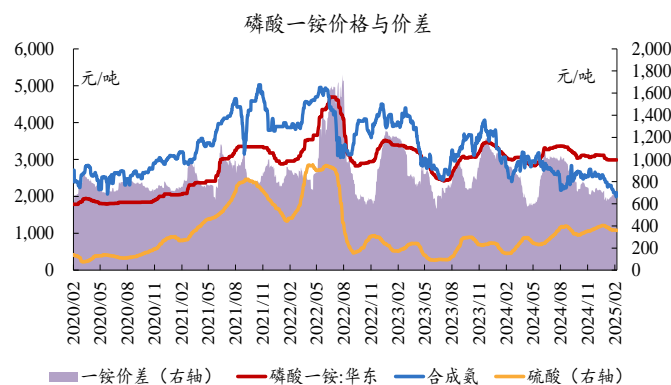
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周氯化钾价格较春节前上涨



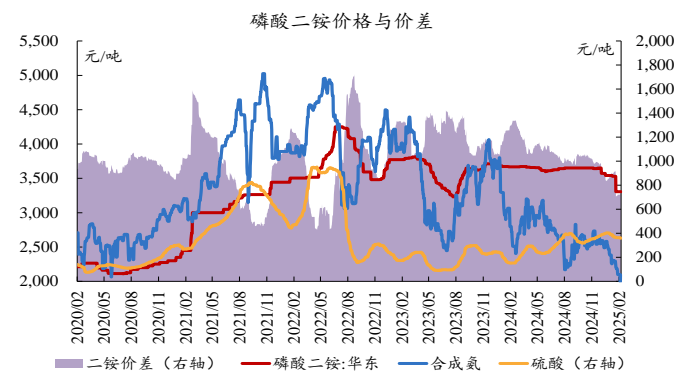
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周磷酸一铵价差较春节前小幅扩大



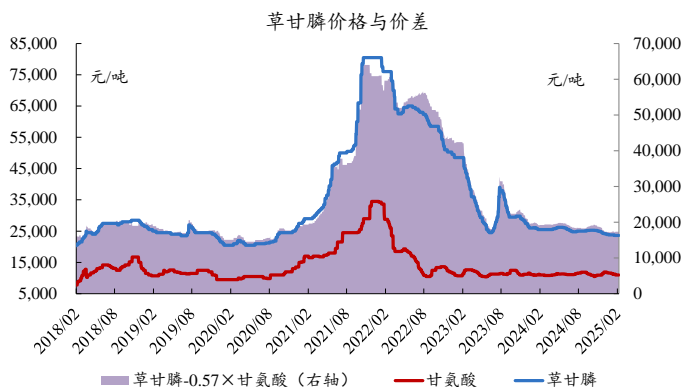
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周二铵价差较春节前小幅扩大



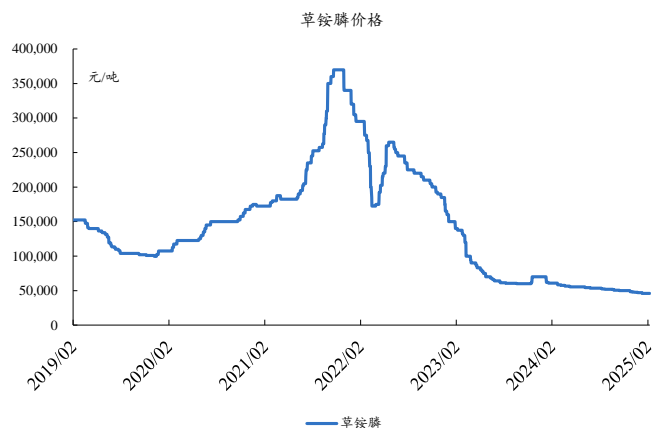
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周草甘膦价差较春节前基本稳定



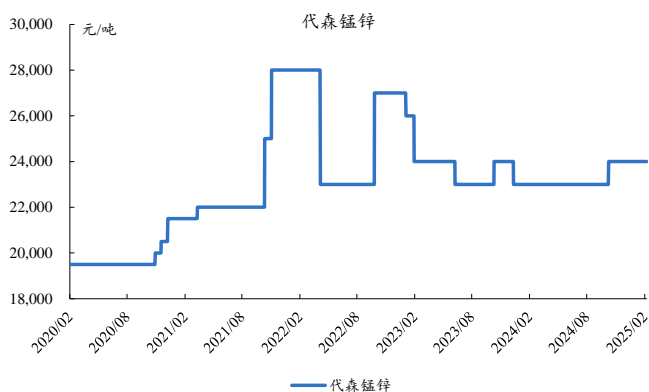
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草铵膦价格较春节前基本稳定



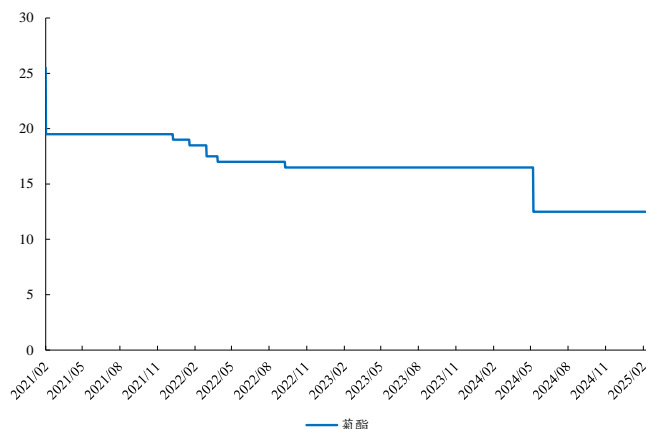
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周代森锰锌价格较春节前基本稳定



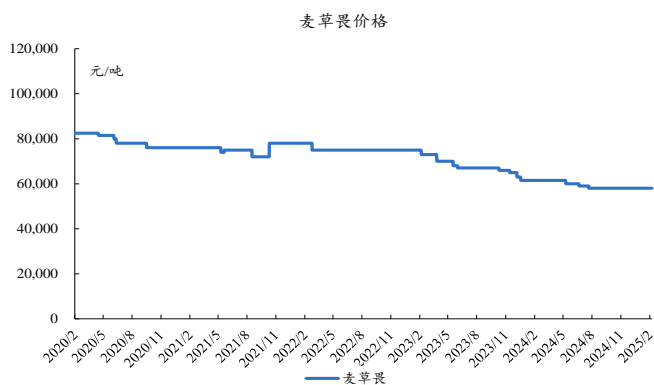
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周菊酯价格较春节前维持稳定



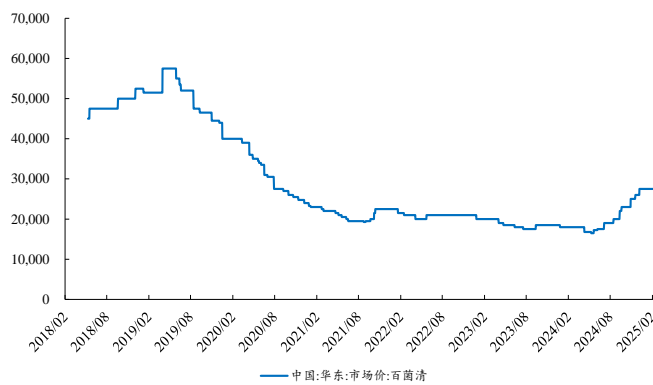
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周麦草畏价格较春节前保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周百菌清价格较春节前维持稳定

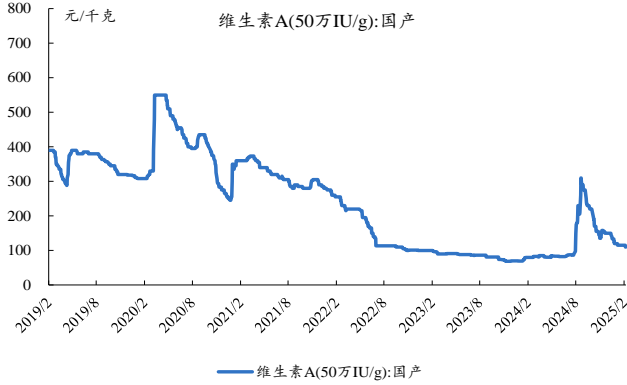


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周维生素 E 价格较春节前上涨

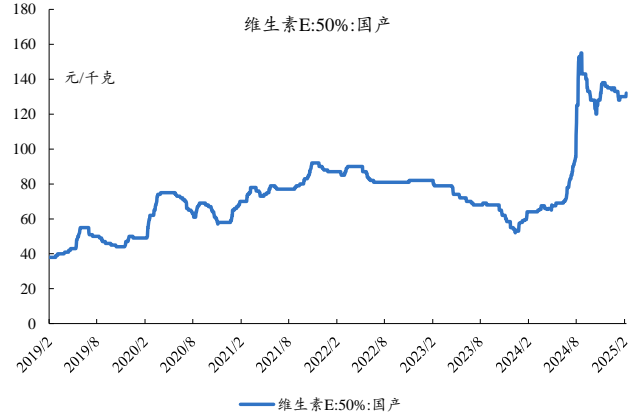
本周（2月5日-2月7日）维生素 E 价格较春节前上涨。

图60：本周维生素 A 较春节前价格下降



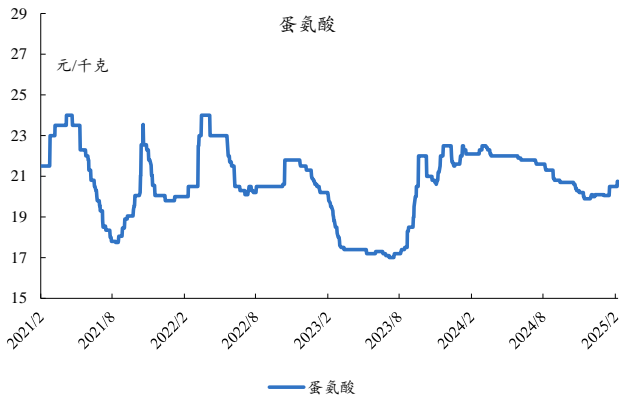
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周维生素 E 价格较春节前上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周蛋氨酸价格较春节前上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周赖氨酸价格较春节前持稳



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 80.0%个股较春节前上涨

4.1、覆盖个股跟踪：新增覆盖圣泉集团，继续看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

表9：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
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，

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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、三乙膦酸铝、嘧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（+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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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以及行业格局, 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。
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)、

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
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、宣城布局复合肥、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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	<p>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%。</p> <p>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。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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%。</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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，预计归母净利润分别为 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10：本周重要公司公告：聚合顺股权收购、利民股份取得投资项目备案证等

日期	证券简称	公告内容
2025/2/5	聚合顺	股权收购:公司拟使用自有资金 1.12 亿元受让控股子公司聚合顺鲁化的少数股东温州君丰所持有的聚合顺鲁化 14%的股权。本次股权转让完成后，公司将持有聚合顺鲁化 65%的股权。
2025/2/5	恒通股份	减持预案:公司股东于江水先生拟减持公司股份不超过 864.34 万股，不超过公司总股本的 1.21%。
2025/2/5	争光股份	回购结果:公司以回购公司股份 42.8 万股，占公司总股本的 0.32%，回购价格区间为 20.60-27.92 元/股，成交总金额为 1.000 万元(不含交易费用)，本次回购计划实施完毕。
2025/2/5	瑞华泰	获得政府补助:公司全资子公司深圳瑞华泰应用材料科技有限公司于近日收到政府补助款人民币 2.123 万元，属于与资产相关的政府补助。
2025/2/6	利民股份	取得投资项目备案证:公司全资子公司利民化学取得由江苏省新沂经济开发区经发局发布的《江苏省投资项目备案证》，项目名称为绿色高效杀菌剂系列技改项目，项目拟投资 2,000 万元，用于苯醚甲环唑原药、啞霉胺原药扩产及三乙磷铝高端制剂扩产。
2025/2/6	湖南海利	2024 年度利润分配预案:以公司实施 2024 年度权益分派股权登记日登记的应分配股数为基数，每 10 股派发现金红利人民币 2 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

日期	证券简称	公告内容
2025/2/6	江苏索普	回购结果：公司以 4.75-7.41 元/股价格回购公司股份 1,619.66 万股，占公司总股本的 1.39%，回购金额为 8,999.26 万元（不含交易费用），本次回购计划实施完毕。
2025/2/6	道氏技术	股权激励对象股票授予：公司向 6 名激励对象合计授予 670 万股限制性股票，授予价格为 10.76 元/股。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：航锦科技、东方材料等较春节前涨幅领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 436 只较春节前上涨（占比 80%），有 92 只较春节前下跌（占比 16.88%）。较春节前涨幅前十名的个股分别是：航锦科技、东方材料、万朗磁塑、大位科技、金发科技、新瀚新材、中晟高科、南京化纤、锦鸡股份、科创新源；较春节前跌幅前十名的个股分别是：兴业股份、金奥博、宝丰能源、新奥股份、三美股份、永悦科技、海油发展、祥源新材、国光股份、扬农化工。

表11：化工板块个股收盘价较春节前涨幅前十：航锦科技、东方材料等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月7日收盘价	股价较春节前涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	000818.SZ	航锦科技	22.35	33.11%	35.87%	17.76%
2	603110.SH	东方材料	19.40	33.06%	39.57%	65.25%
3	603150.SH	万朗磁塑	32.34	19.60%	26.62%	24.96%
4	600589.SH	大位科技	4.06	16.00%	-0.73%	27.67%
5	600143.SH	金发科技	10.70	15.05%	35.61%	32.43%
6	301076.SZ	新瀚新材	35.25	14.71%	19.74%	84.27%
7	002778.SZ	中晟高科	18.89	13.93%	2.44%	57.68%
8	600889.SH	南京化纤	19.85	13.43%	12.59%	234.18%
9	300798.SZ	锦鸡股份	6.98	13.31%	14.61%	14.24%
10	300731.SZ	科创新源	24.56	12.87%	11.64%	48.85%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：化工板块个股收盘价较春节前跌幅前十：兴业股份、金奥博等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	2月7日收盘价	股价较春节前涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603928.SH	兴业股份	11.12	-14.92%	39.17%	39.00%
2	002917.SZ	金奥博	15.06	-9.06%	53.67%	68.65%
3	600989.SH	宝丰能源	16.48	-5.99%	-1.20%	-4.41%
4	600803.SH	新奥股份	19.31	-5.53%	-3.93%	-2.08%
5	603379.SH	三美股份	40.85	-5.44%	2.69%	27.02%
6	603879.SH	永悦科技	3.56	-5.07%	1.42%	48.33%
7	600968.SH	海油发展	4.00	-4.76%	-3.38%	-12.66%
8	300980.SZ	祥源新材	25.62	-4.69%	27.46%	47.58%
9	002749.SZ	国光股份	13.33	-4.51%	-5.39%	3.01%
10	600486.SH	扬农化工	53.36	-4.17%	-2.82%	-9.25%

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