

基础化工

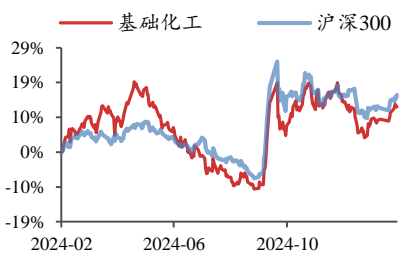
2025年02月16日

本周多家铬盐企业发布涨价函，尿素市场需求好转

——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

《国常会研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，关注供给优化的涨价品种—行业点评报告》-2025.2.11

《建议关注粘胶短纤、氯化钾、炭黑等节后涨价品种—行业周报》-2025.2.9

《乙二醇：跬步已积，行将致远—行业深度报告》-2025.2.6

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周行业观点1：多家铬盐企业发布涨价函，铬盐产业链价格整体上行

本周振华股份等多家铬盐企业发布涨价函，因近期原材料价格持续上涨，各公司分别上调重铬酸钠、氧化铬绿、金属铬、碳化铬、铬酸酐等多种产品报价，铬盐产业链价格整体上行。金属铬是铬盐下游重要需求来源之一，近年来我国金属铬出口量整体上行，未锻轧铬出口量由2010年的0.50万吨增长至2024年的2.18万吨。其中2024年9月-12月，我国未锻轧铬出口量持续4月实现月度同环比高速增长，为铬盐价格上涨提供有力支撑。金属铬主要应用于制备高温合金等材料，终端广泛应用于航空航天、电力、机械等领域。据智研资讯数据，2017-2023年，我国高温合金需求量保持较高速增长，2023年需求量约为5.2万吨，产量约为4.9万吨。目前，国内铬盐竞争格局稳定，行业集中度较高，下游金属铬及高温合金需求旺盛，供需共振背景下，铬盐价格有望继续上行。受益标的：振华股份。

● 本周行业观点2：本周尿素市场需求好转，尿素价格先跌后涨

截至2月13日，尿素市场均价为1671元/吨，较上周上涨12元/吨，涨幅0.72%。周初由于期货走势不稳，市场信心不足，下游采购情绪较为谨慎，工厂新单成交情况不一，尿素价格涨跌互现；周中随着期货尿素价格出现明显上涨，带动尿素现货成交氛围好转，下游工农业需求持续跟进，工厂报价延续涨势。

● 本周行业新闻：中国实现尿素法非光气生产MDI工业化试验全流程贯通等

【MDI】据中国化工信息周刊公众号报道，近日，中科院过程工程研究所官宣，由其联合陕煤技术开发中心、陕西煤业化工技术研究院合作开发的尿素法非光气二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）绿色制备技术顺利完成工业化试验装置全流程标定，试验期间装置运行稳定，数据良好，达到预期指标。该项技术主要以苯胺、尿素和甲醛等大宗化学品为原料，采用非光气技术路线制备MDI，是国家“双碳战略”重点鼓励发展的重大产业绿色升级技术和MDI生产技术的未来发展方向。

● 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；【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 0.27%	5
1.2、 本周行业观点：多家铬盐企业发布涨价函，铬盐产业链价格整体上行	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周国内纯碱现货市场价格下探，涤纶长丝市场涨后盘整	7
1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率大幅回升，涤纶长丝 POY 价格上行	7
1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场价格下探，行业内库存仍有增加	10
1.3.3、 化肥：本周尿素市场需求好转，二铵市场持稳观望	11
1.4、 本周行业新闻点评：中国实现尿素法非光气生产 MDI 工业化试验全流程贯通	12
2、 化工价格行情：99 种产品价格周度上涨、67 种下跌.....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：石油焦、高含氢硅油等领涨	17
3、 本周化工价差行情：40 种价差周度上涨、29 种下跌.....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“棉浆粕-1.34×棉短绒”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	20
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄	20
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 价差扩大	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格延续上涨	24
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 46.97% 个股周度上涨	26
4.1、 覆盖个股跟踪：新增覆盖盐湖股份，继续看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等	26
4.2、 股票涨跌排行：本周*ST 达志、航锦科技等个股领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.27%	5
图 2： 2 月 14 日 CCPI 报 4366 点，较上周五上涨 0.39%	5
图 3： 本周铬盐产业链价格整体上行	6
图 4： 金属铬是铬盐下游重要需求来源之一	7
图 5： 2024 年 9-12 月，我国未锻轧铬出口量快速上行	7
图 6： 高温合金主要应用于航天航空等领域（2020）	7
图 7： 2023 年，我国高温合金需求量约 5.2 万吨	7
图 8： 截至 2 月 13 日，江浙织机负荷率为 52.98%	8
图 9： 2025 年 1 月美国服装及配饰店销售额同比+1.4%	8
图 10： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大	8
图 11： 本周涤纶长丝库存天数较 2 月 6 日增加	8
图 12： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 13： 本周粘胶长丝行业开工率略有下降	9
图 14： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 15： 本周氨纶库存略有增加	9
图 16： 本周重质纯碱价格下降	10
图 17： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	10
图 18： 本周纯碱库存增加	10

图 19: 2025 年 1 月, 肥料价格环比上涨	12
图 20: 本周磷矿石价格基本稳定	12
图 21: 本周国内尿素价格上行	12
图 22: 本周国际尿素价格上涨	12
图 23: 本周纯 MDI 价差收窄	20
图 24: 本周聚合 MDI 价差收窄	20
图 25: 本周乙烯-石脑油价差收窄	20
图 26: 本周 PX-石脑油价差扩大	20
图 27: 本周 PTA-PX 价差扩大	20
图 28: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	20
图 29: 本周丙烯-丙烷价差扩大	21
图 30: 本周丙烯-石脑油价差收窄	21
图 31: 本周环氧丙烷价差扩大	21
图 32: 本周己二酸价差收窄	21
图 33: 本周顺丁橡胶价差收窄	21
图 34: 本周丁苯橡胶价差收窄	21
图 35: 本周氨纶价差小幅扩大	22
图 36: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	22
图 37: 本周粘胶短纤价差扩大	22
图 38: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	22
图 39: 本周有机硅 DMC 价差扩大	22
图 40: 本周煤头尿素价差扩大	22
图 41: 本周 DMF 价差扩大	23
图 42: 本周醋酸价差扩大	23
图 43: 本周甲醇价差收窄	23
图 44: 本周乙二醇价差扩大	23
图 45: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	23
图 46: 本周烧碱价差小幅扩大	23
图 47: 本周复合肥价格小幅上涨	24
图 48: 本周氯化钾价格上涨	24
图 49: 本周磷酸一铵价差收窄	24
图 50: 本周二铵价差收窄	24
图 51: 本周草甘膦价差扩大	24
图 52: 本周草铵膦价格基本稳定	24
图 53: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 54: 本周菊酯价格基本稳定	25
图 55: 本周麦草畏价格保持稳定	25
图 56: 本周百菌清价格维持稳定	25
图 57: 本周维生素 A 基本稳定	25
图 58: 本周维生素 E 价格上涨	25
图 59: 本周蛋氨酸价格上涨	26
图 60: 本周赖氨酸价格下降	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 石油焦、高含氢硅油等领涨	17

表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、氟化铝等领跌.....	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 石油焦、煤焦油等领涨.....	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、烟酰胺等跌幅明显.....	18
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨.....	19
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领跌.....	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪.....	26
表 9: 本周重要公司公告: 杭华股份、德美化工发布业绩快报等.....	31
表 10: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: *ST 达志、航锦科技等领涨.....	32
表 11: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 嘉澳环保、氯碱化工等领跌.....	32

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赢沪深 300 指数 0.27%

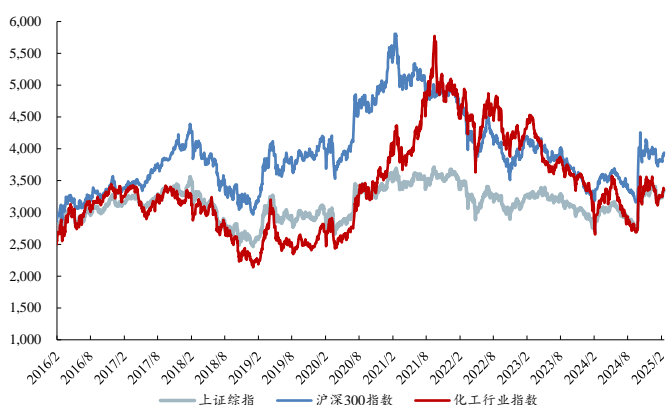
截至本周五（02月14日），上证综指收于3346.72点，较上周五（02月07日）的3303.67点上涨1.3%；沪深300指数报3939.01点，较上周五上涨1.19%；化工行业指数报3362.32点，较上周五上涨1.45%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4366点，较上周五上涨0.39%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.27%。

本周化工板块的545只个股中，有256只周度上涨（占比46.97%），有274只周度下跌（占比50.28%）。7日涨幅前十名的个股分别是：*ST达志、航锦科技、亚香股份、杭州高新、先达股份、安诺其、瑞华泰、ST海越、同大股份、君正集团；7日跌幅前十名的个股分别是：嘉澳环保、氯碱化工、壶化股份、兴业股份、联科科技、时代新材、南京化纤、金禾实业、氯碱B股、雅运股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有99种产品价格较上周上涨，有67种下跌。7日涨幅前十名的产品是：石油焦、高含氢硅油、丙酮、煤焦油、氯化钾、煤沥青、炭黑油、有机硅DMC、硫酸钾、DMF；7日跌幅前十名的产品是：液氯、氟化铝、混合芳烃、MMA、98.5%赖氨酸、丙烯腈、原盐、维生素VC、乙醇燃料、焦炭。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有40种价差较上周上涨，有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-石脑油”、“甲苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.27%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2月14日CCPI报4366点，较上周五上涨0.39%

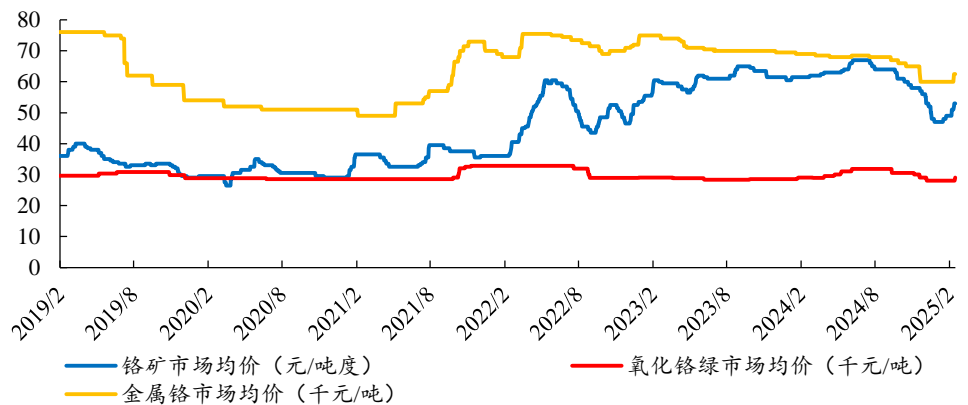


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：多家铬盐企业发布涨价函，铬盐产业链价格整体上行

本周振华股份等多家铬盐企业发布涨价函，铬盐产业链价格整体上行。2025年2月10日，银河化学发布产品价格调价通知，因近期原材料价格持续上涨，导致生产成本上升，公司决定将重铬酸钠原价格基础上上调500元/吨、铬酸酐原价格基础上上调1000元/吨、氧化铬绿原价格基础上上调1000元/吨、重铬酸钾原价格基础上上调1000元/吨、金属铬原价格基础上上调3000元/吨、高纯金属铬原价格基础上上调3000元/吨、高纯铬片原价格基础上上调3000元/吨、碳化铬原价格基础上上调2000元/吨。此后2月13日，振华股份与重庆民丰发布调价函，将重铬酸钠原价格基础上上调500元/吨、重铬酸钾原价格基础上上调500元/吨、铬酸酐原价格基础上上调1000元/吨、氧化铬绿原价格基础上上调1000元/吨。

图3：本周铬盐产业链价格整体上行

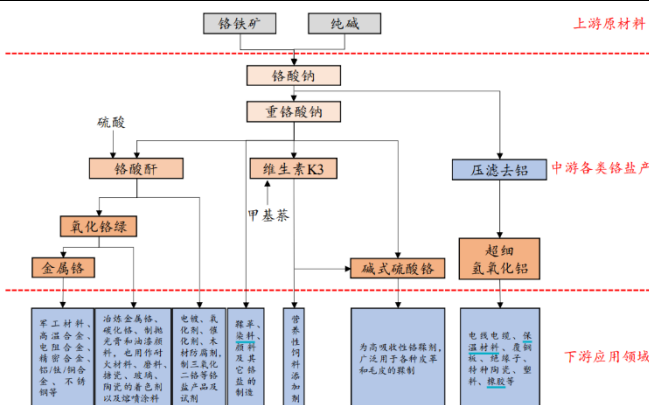


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

金属铬出口需求旺盛，有望推动铬盐价格继续上行。金属铬是铬盐下游重要需求来源之一，近年来我国金属铬出口量整体上行，未锻轧铬出口量由2010年的0.50万吨增长至2024年的2.18万吨。其中2024年9月-12月，我国未锻轧铬出口量持续4月实现月度同环比高速增长，为铬盐价格上涨提供有力支撑。金属铬主要应用于制备高温合金等材料，终端广泛应用于航空航天、电力、机械等领域。据智研资讯数据，2017-2023年，我国高温合金需求量保持较高速增长，2023年需求量约为5.2万吨，产量约为4.9万吨。目前，国内铬盐竞争格局稳定，行业集中度较高，下游金属铬及高温合金需求旺盛，供需共振背景下，铬盐价格有望继续上行。

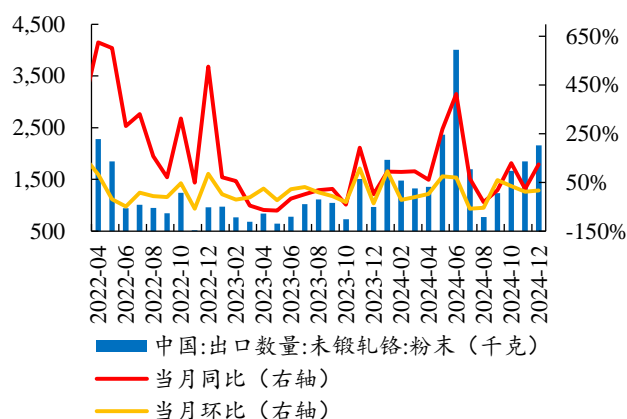
受益标的：振华股份。

图4：金属铬是铬盐下游重要需求来源之一



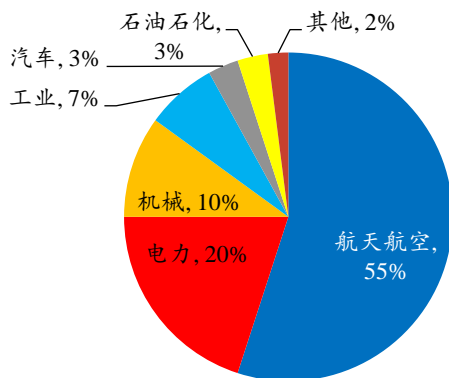
资料来源：振华股份公告、振华股份官网、开源证券研究所

图5：2024年9-12月，我国未锻轧铬出口量快速上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：高温合金主要应用于航天航空等领域（2020）



数据来源：华经产业研究院、开源证券研究所

图7：2023年，我国高温合金需求量约5.2万吨



资料来源：智研咨询

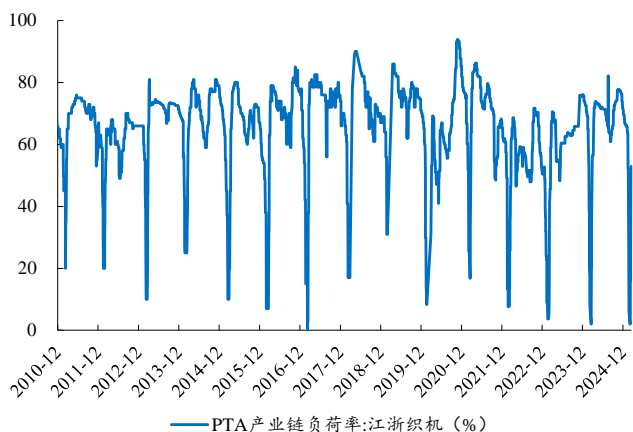
1.3、本周重点产品跟踪：本周国内纯碱现货市场价格下探，涤纶长丝市场涨后盘整

1.3.1、化纤：本周江浙织机开工率大幅回升，涤纶长丝 POY 价格上行

本周（2月10日-2月14日）江浙织机开工率大幅回升。据 Wind 数据，截至 2月13日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 52.98%，春节假期影响逐步消退。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。

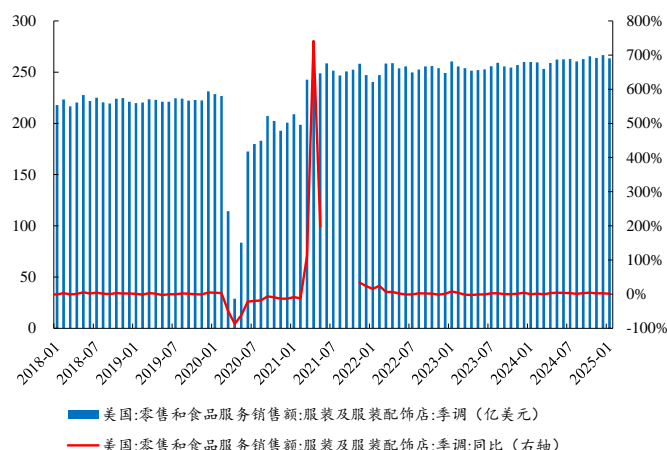
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图8: 截至2月13日, 江浙织机负荷率为52.98%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 2025年1月美国服装及配饰店销售额同比+1.4%

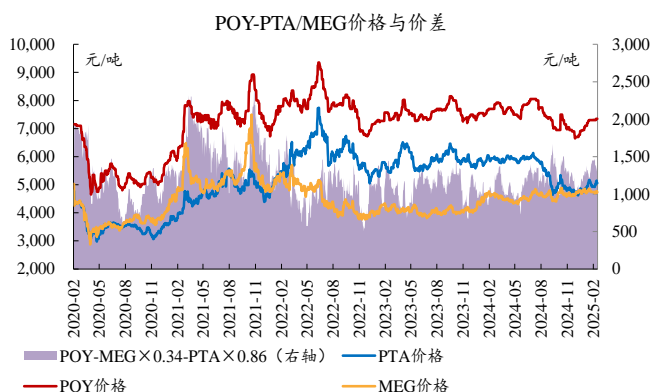


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(2月10日-2月14日)涤纶长丝市场涨后盘整。据 Wind 数据, 截至2月13日, 涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 15.30、20.90、25.70 天, 较2月6日分别+2.10、+1.30、+1.30 天, 本周下游仍未全面完成复工, 长丝市场平均产销数据偏低, 库存继续增加。据百川盈孚数据, 截至2月13日, 涤纶长丝 POY 市场均价为 7328.57 元/吨, 较上周均价上涨 28.57 元/吨; FDY 市场均价为 7650 元/吨, 较上周均价下跌 50 元/吨; DTY 市场均价为 8464.29 元/吨, 较上周均价上涨 14.29 元/吨。本周伊始, 美国总统特朗普重申提高美国石油产量以降低油价的承诺, 国际油价延续偏弱走势, 但受益于 PX 端表现强势, 聚酯原料市场走势上行, 成本端偏强支撑, 叠加长丝企业库存尚在合理范围内, 涤纶长丝部分企业报价跟随调涨, 但节后下游市场恢复较为缓慢, 需求面表现弱势, 场内成交价格波动有限, 下游用户手内原料库存较为充足, 采购积极性不佳, 长丝市场产销数据维持低位。现阶段, 多重利空打压下, 国际油价回吐了前几日的大部分涨幅, 聚酯原料随之趋弱, 成本端支撑走软, 但元宵佳节已过, 下游开工较前期提升速度加快, 长丝企业存一定挺价意愿, 市场重心维稳运行, 下游企业谨慎跟进, 长丝市场交投暂无明显好转。

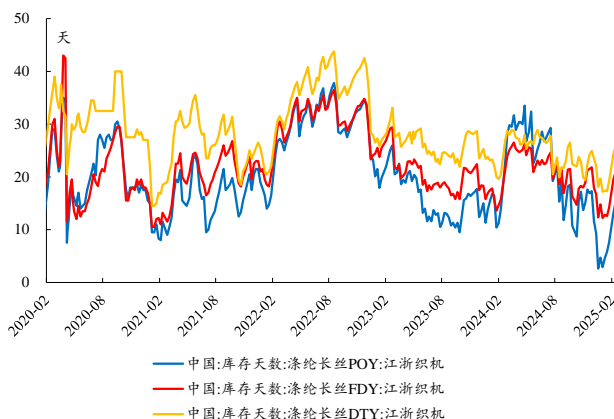
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图10: 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11: 本周涤纶长丝库存天数较2月6日增加

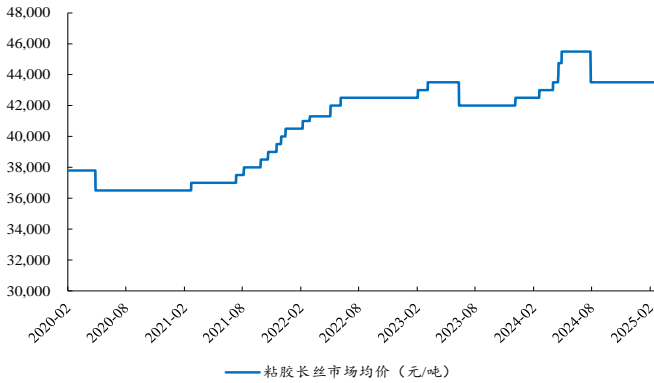


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(2月10日-2月14日)粘胶长丝市场主流重心无明显变化。据百川盈孚数据,截至2月13日,粘胶长丝市场均价在43500元/吨,较上周同期均价持平,目前120D/30F(无光)实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。随着下游厂家逐步复工,粘胶长丝市场整体交投活跃度愈加好转,吉林地区预计月底有2万吨新增产能分期投产,场内供应将小幅提升,但对市场或影响不大,粘胶长丝价格重心走稳。预计短期内粘胶长丝价格或大体平稳。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

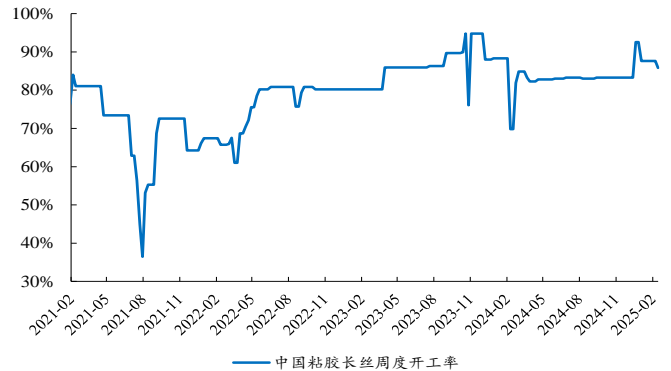
【受益标的】 新乡化纤、吉林化纤等。

图12: 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13: 本周粘胶长丝行业开工率略有下降

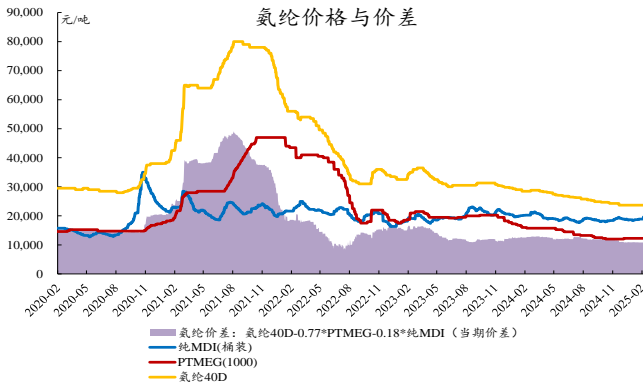


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周(2月10日-2月14日)成本面支撑微向好,氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据,截至2月13日,国内氨纶40D市场均价23700元/吨,较上周市场均价持平。周内氨纶场内供应持续增加,个别工厂报盘上调,多数工厂报盘稳定;就市场实单看,部分前期涨价工厂逐步落实到实单,然考虑到市场仍存低价货源及实单价格仍在市场价格区间内影响下,氨纶市场价格僵持为主。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。

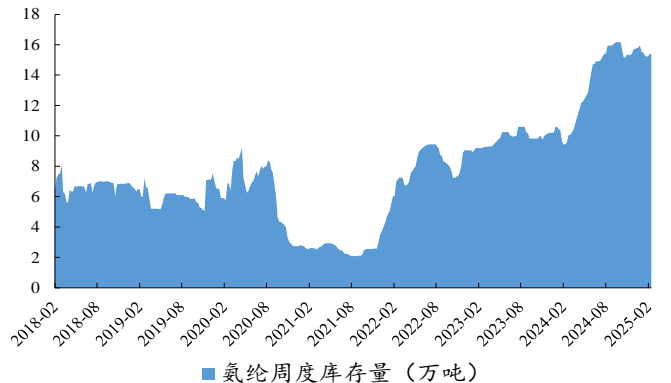
【推荐标的】 华峰化学; **【受益标的】** 新乡化纤等。

图14: 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15: 本周氨纶库存略有增加



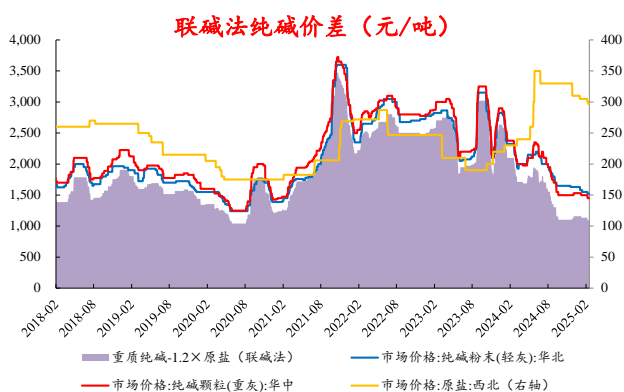
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周国内纯碱现货市场价格下探，行业内库存仍有增加

纯碱：本周（2月10日-2月14日）纯碱现货价格下探。据百川盈孚数据，截至2月13日，轻质纯碱市场均价为1387元/吨，较上周四价格下跌1.84%；重质纯碱市场均价为1476元/吨，较上周四价格下跌1.01%。周内前期纯碱期货盘面走势偏强，但纯碱现货方面仍处弱势，华北碱厂新价出台价格走跌，华东、华中纯碱现货价格亦有走弱，西北地区纯碱价格区间整理运行为主，区域内纯碱库存量仍处高位。供应端来看，周内浙江某厂装置重启出料，河南某厂因故短停暂未恢复正常，另连云港地区新增产能投料预计近日出产品，纯碱市场供应端压力持续，需求端下游用户跟进较为谨慎，轻碱下游需求仍有待恢复，重碱领域维持刚需采购跟进为主。综合来看，周内纯碱现货市场价格有所走跌，行业整体交投情况较为一般，供需两端缺乏有效利好支撑，纯碱现货价格走势趋弱。

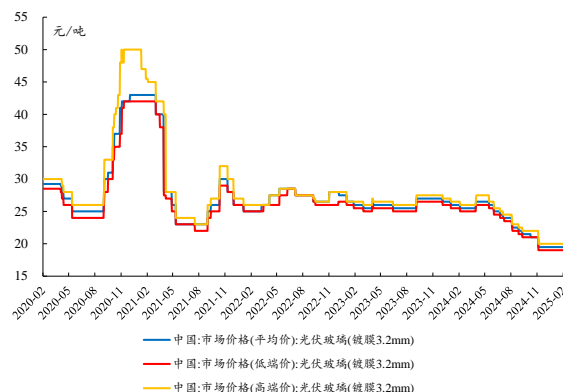
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图16：本周重质纯碱价格下降



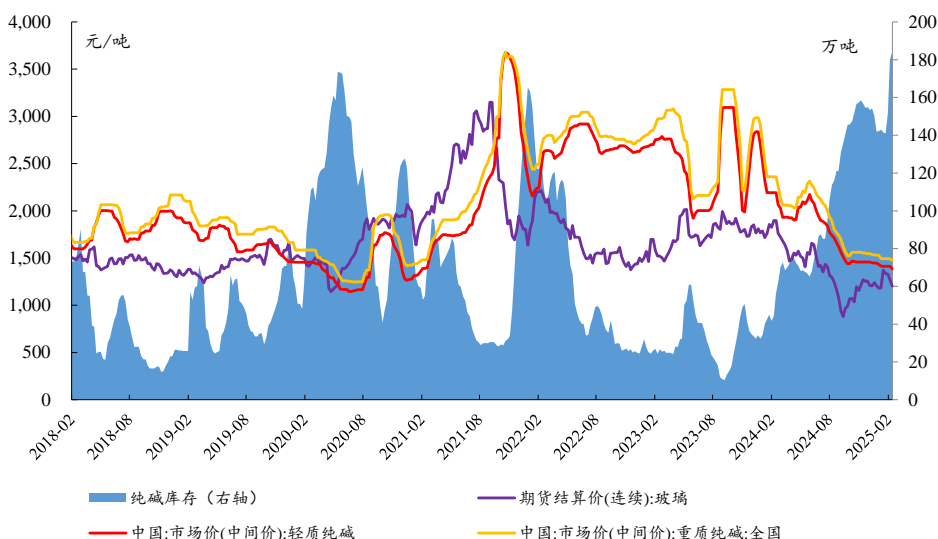
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周光伏玻璃市场均价基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周纯碱库存增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周尿素市场需求好转，二铵市场持稳观望

尿素：本周（2月10日-2月14日）尿素市场需求好转，尿素价格先跌后涨。据百川盈孚数据，截至2月13日，尿素市场均价为1671元/吨，较上周上涨12元/吨，涨幅0.72%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1610-1690元/吨，较上周上涨20-50元/吨。周初由于期货走势不稳，市场信心不足，下游采购情绪较为谨慎，工厂新单成交情况不一，尿素价格涨跌互现；周中随着期货尿素价格出现明显上涨，带动尿素现货成交氛围好转，下游工农业需求持续跟进，工厂报价延续涨势。目前期货偏强运行支撑现货市场情绪，工厂报价多坚挺上行，但考虑到市场供大于求格局现状难改，加之近日国家出台了春耕化肥保供稳价措施，尿素价格反弹空间或较为有限。

磷矿石：本周（2月10日-2月14日）磷矿石市场逐步复采，下游需求偏弱呈现。据百川盈孚数据，截至2月13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，与上周同期相比，价格持平。在供应方面，磷矿石部分产区目前仍处于停采期。在需求方面，磷肥厂家原料库存相对比较充足，且春节期间开工整体偏低，短期下游需求对磷矿市场支撑不足。节后市场恢复缓慢，暂无大量新成交情况，主流市场待磷都公司竞拍结束后参考定价。

农业磷酸一铵：本周（2月10日-2月14日）大厂主发前期订单，局部小厂报价上调。据百川盈孚数据，截至2月13日，55%粉状一铵市场均价2988元/吨，与上周同期价格持平。本周一铵工厂陆续入市，主要执行前期订单；个别工厂节中装置降负荷或停车，本周陆续开工或计划复产。复合肥市场复工复产较慢，部分工厂陆续在元宵节后计划产销。伴随春耕用肥需求积极释放，复合肥工厂对磷酸一铵刚需有提升空间，一定程度或将提振一铵工厂稳价挺价心态，但仍需关注复合肥工厂拿货心态变化。

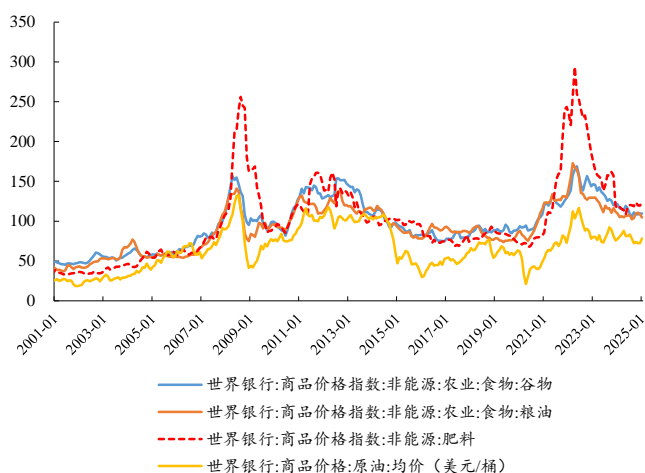
工业磷酸一铵：本周（2月10日-2月14日）工业级磷酸一铵市场交投按需，价格守稳运行。据百川盈孚数据，截至2月13日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5821元/吨，与上周同期价格持平。本周工业级磷酸一铵市场价格持稳观望，供应端大部分企业待发量较为充足，短时暂无出货压力，入市多存观望情绪。原料合成氨、硫酸价格小幅上涨，磷矿石价格高位坚挺，给予工厂挺价信心。下游需求端较节前询单氛围有所好转，新单交投数量增加。

磷酸二铵：本周（2月10日-2月14日）二铵市场持稳观望，交投氛围有所改善。据百川盈孚数据，截至2月13日，64%含量二铵市场均价3306元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势向上，硫磺市场价格坚挺，磷矿石市场盘稳为主，上游市场震荡偏强，二铵成本价格高位运行。近期随着二铵厂家低价货源以及相关政策逐渐向下游落实，叠加国家发展改革委印发《关于做好2025年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》，强调确保春耕期间化肥供应量足价稳，二铵市场活跃度有所提升。二铵厂家按计划发运前期预收订单，仍以国内冬储春耕市场为主，出口报检放缓。

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

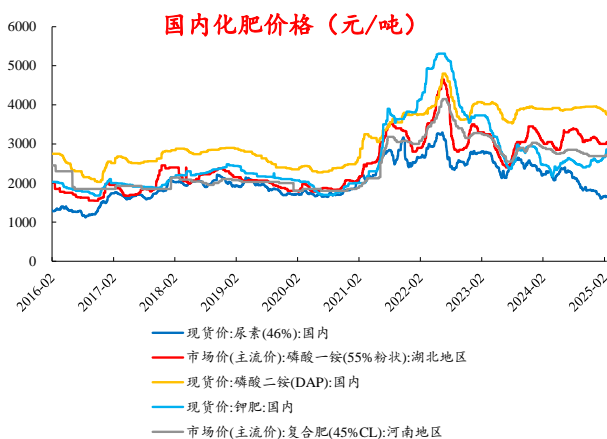
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图19: 2025年1月, 肥料价格环比上涨



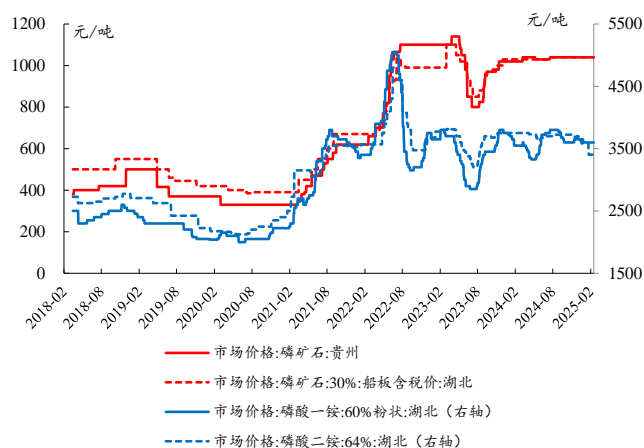
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周国内尿素价格上行



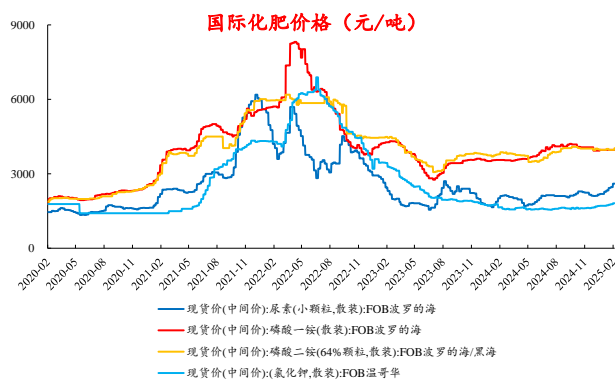
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周磷矿石价格基本稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周国际尿素价格上行



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: 中国实现尿素法非光气生产 MDI 工业化试验全流程贯通

【MDI】中国实现尿素法非光气生产 MDI 工业化试验全流程贯通。据中国化工信息周刊公众号报道, 近日, 中科院过程工程研究所官宣, 由其联合陕煤技术开发中心、陕西煤业化工技术研究院合作开发的尿素法非光气二苯基甲烷二异氰酸酯 (MDI) 绿色制备技术顺利完成工业化试验装置全流程标定, 试验期间装置运行稳定, 数据良好, 达到预期指标。该项技术主要以苯胺、尿素和甲醛等大宗化学品为原料, 采用非光气技术路线制备 MDI, 是国家“双碳战略”重点鼓励发展的重大产业绿色升级技术和 MDI 生产技术的未来发展方向。

【天然气】土耳其与土库曼斯坦签署天然气供应协议。土耳其能源部长阿尔帕斯兰·拜拉克塔尔周二宣布, 土耳其与土库曼斯坦已经达成了一项重要协议, 旨在促进土库曼斯坦天然气流入土耳其, 这标志着两国在能源合作领域迈出了关键一步。根据该协议, 土耳其国有管道运营商 BOTAS 与土库曼斯坦的 Turkmengaz 将携手合作, 计划于 3 月 1 日正式启动天然气供应输送。

2、化工价格行情：99 种产品价格周度上涨、67 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	2月14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	0.96%	-9.55%	-0.60%
	布伦特	75	美元/桶	0.98%	-7.39%	0.51%
	石脑油	7,820	元/吨	-2.01%	-4.95%	5.53%
	液化天然气	4,349	元/吨	2.81%	-3.25%	-4.46%
	液化气	5,086	元/吨	-0.04%	-3.53%	2.50%
	乙烯	7,706	元/吨	0.40%	0.08%	-1.13%
	丙烯	6,800	元/吨	-2.51%	-3.75%	-2.65%
	纯苯	7,853	元/吨	1.45%	5.14%	7.47%
	苯酐	7,284	元/吨	0.44%	1.12%	10.88%
	甲苯	6,615	元/吨	0.18%	-2.83%	9.87%
	二甲苯	6,678	元/吨	-1.27%	-3.23%	8.89%
	苯乙烯	8,646	元/吨	0.08%	1.41%	2.02%
聚酯/化纤	PX	7,241	元/吨	1.19%	-0.69%	4.41%
	PTA	5,060	元/吨	1.00%	-0.10%	4.98%
	MEG	4,771	元/吨	0.65%	-0.93%	-1.95%
	聚酯切片	6,335	元/吨	0.32%	-0.39%	4.02%
	涤纶 POY	7,350	元/吨	0.68%	1.03%	4.26%
	涤纶 FDY	7,650	元/吨	0.00%	-0.33%	2.00%
	涤纶 DTY	8,475	元/吨	0.30%	0.30%	2.73%
	涤纶短纤	7,030	元/吨	0.57%	-0.71%	1.30%
	己内酰胺	11,175	元/吨	2.05%	6.43%	7.45%
	锦纶切片	14,694	元/吨	0.38%	1.07%	0.82%
	PA6	12,175	元/吨	0.83%	2.31%	2.53%
	PA66	17,213	元/吨	0.08%	0.22%	-0.36%
煤化工	丙烯腈	11,500	元/吨	-4.17%	5.50%	19.79%
	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	970	元/吨	-0.21%	-0.10%	-1.52%
	煤油	6,269	元/吨	-0.91%	-7.42%	-0.52%
	甲醇	2,150	元/吨	-1.06%	-4.02%	-6.07%
	甲醛	1,162	元/吨	1.04%	0.96%	0.43%

板块	产品	2月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	醋酸	2,746	元/吨	-0.72%	-1.26%	-0.18%
	DMF	4,300	元/吨	4.24%	6.17%	6.83%
	正丁醇	7,368	元/吨	2.16%	3.29%	3.91%
	异丁醇	8,150	元/吨	1.88%	10.88%	16.43%
	己二酸	8,433	元/吨	-0.59%	0.84%	4.98%
	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	10,930	元/吨	-6.72%	-7.53%	-14.56%
	二氯甲烷	2,684	元/吨	1.24%	-3.10%	-8.92%
氟化工	三氯乙烯	3,639	元/吨	0.39%	2.97%	5.63%
	R22	33,500	元/吨	1.52%	1.52%	1.52%
	R134a	44,500	元/吨	1.14%	1.14%	4.71%
	R125	43,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.38%
	R410a	43,500	元/吨	1.16%	1.16%	3.57%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,351	元/吨	0.73%	0.79%	2.33%
	磷酸	6,783	元/吨	0.00%	0.00%	1.50%
	磷酸氢钙	2,799	元/吨	3.44%	3.90%	0.86%
	磷酸一铵	2,988	元/吨	0.00%	0.00%	-4.11%
	磷酸二铵	3,306	元/吨	0.00%	-6.35%	-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%
化肥	合成氨	2,267	元/吨	0.89%	-4.83%	-9.21%
	尿素	1,691	元/吨	2.18%	2.18%	-0.18%
	三聚氰胺	5,401	元/吨	1.16%	2.00%	-0.53%
	氯化铵	385	元/吨	0.00%	-1.28%	-3.75%
	氯化钾	2,797	元/吨	6.19%	10.55%	11.17%
	硫酸钾	3,427	元/吨	4.74%	6.16%	5.87%
	氯基复合肥	2,320	元/吨	0.00%	0.00%	-0.39%
	硫基复合肥	2,725	元/吨	0.37%	0.37%	0.00%
	液氯	-288	元/吨	-26.87%	-317.39%	-352.63%
氯碱化工	原盐	303	元/吨	-4.11%	-5.02%	-7.06%
	盐酸	162	元/吨	0.00%	-6.90%	-7.95%

板块	产品	2月14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	1,476	元/吨	-1.01%	-1.20%	-3.40%
	轻质纯碱	1,387	元/吨	-1.84%	-1.84%	-4.01%
	液体烧碱	1,086	元/吨	1.12%	11.38%	14.92%
	固体烧碱	4,243	元/吨	0.52%	8.24%	14.71%
	电石	2,766	元/吨	-0.82%	-2.78%	-4.36%
	盐酸	162	元/吨	0.00%	-6.90%	-7.95%
	电石法 PVC	4,800	元/吨	0.08%	0.73%	0.86%
聚氨酯	苯胺	9,305	元/吨	0.00%	1.36%	-2.24%
	TDI	14,825	元/吨	1.72%	7.67%	14.92%
	聚合 MDI	18,750	元/吨	-0.27%	3.02%	3.59%
	纯 MDI	19,500	元/吨	0.00%	5.98%	6.56%
	BDO	8,350	元/吨	0.00%	-0.60%	-1.76%
	DMF	4,300	元/吨	4.24%	6.17%	6.83%
	己二酸	8,433	元/吨	-0.59%	0.84%	4.98%
	环己酮	9,392	元/吨	1.72%	4.55%	4.74%
	环氧丙烷	7,640	元/吨	1.46%	-2.80%	-6.03%
	软泡聚醚	8,198	元/吨	-0.91%	-1.50%	-3.90%
	硬泡聚醚	7,825	元/吨	-1.88%	-2.80%	-3.99%
	纯吡啶	19,200	元/吨	-3.03%	-3.03%	-1.54%
农药	百草枯	11,300	元/吨	0.00%	-1.74%	-1.74%
	草甘膦	23,409	元/吨	0.00%	-0.84%	-0.84%
	草铵膦	45,900	元/吨	0.00%	0.00%	-2.34%
	甘氨酸	10,500	元/吨	-1.87%	-6.67%	-9.48%
	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	13,350	元/吨	-1.11%	-1.11%	-3.61%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,500	元/吨	3.28%	6.78%	6.78%
精细化工	钛精矿	2,100	元/吨	1.94%	4.74%	7.14%
	钛白粉（锐钛型）	12,850	元/吨	0.00%	2.80%	0.78%
	钛白粉（金红石型）	14,500	元/吨	1.40%	1.40%	1.40%
	二甲醚	3,909	元/吨	0.00%	0.00%	0.54%
	甲醛	1,162	元/吨	1.04%	0.96%	0.43%

板块	产品	2月14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	3,811	元/吨	6.36%	15.31%	18.98%
	电池级碳酸锂	76,800	元/吨	-0.26%	0.72%	2.13%
	工业级碳酸锂	74,750	元/吨	-1.12%	1.56%	2.40%
	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	7,850	元/吨	1.29%	-1.88%	-1.88%
	丙烯酸甲酯	11,350	元/吨	3.65%	10.19%	11.82%
	丙烯酸丁酯	9,775	元/吨	0.26%	2.36%	3.99%
	丙烯酸异辛酯	10,650	元/吨	0.00%	0.95%	2.40%
	环氧氯丙烷	9,600	元/吨	3.23%	7.26%	4.35%
	苯酚	8,027	元/吨	3.04%	2.48%	2.79%
	丙酮	6,470	元/吨	7.60%	5.15%	8.90%
	双酚 A	9,282	元/吨	-2.28%	-2.04%	-2.56%
通用树脂	聚乙烯	8,079	元/吨	0.37%	-5.72%	-7.88%
	聚丙烯粒料	7,423	元/吨	0.00%	-0.83%	-1.04%
	电石法 PVC	4,800	元/吨	0.08%	0.73%	0.86%
	乙烯法 PVC	5,314	元/吨	-0.39%	-0.39%	0.40%
	ABS	11,705	元/吨	0.12%	1.30%	1.39%
橡胶	丁二烯	12,500	元/吨	-0.20%	-1.77%	14.94%
	天然橡胶	17,375	元/吨	2.66%	3.73%	2.25%
	丁苯橡胶	15,351	元/吨	-0.94%	-0.60%	3.90%
	顺丁橡胶	14,665	元/吨	-1.58%	1.56%	9.69%
	丁腈橡胶	17,000	元/吨	2.82%	0.89%	3.66%
	乙丙橡胶	25,100	元/吨	0.40%	1.09%	1.37%
维生素	维生素 VA	110	元/千克	0.00%	-4.35%	-8.33%
	维生素 B1	235	元/千克	0.00%	0.00%	2.17%
	维生素 B2	83	元/千克	-2.35%	-5.68%	-5.68%
	维生素 B6	178	元/千克	0.00%	0.00%	0.56%
	维生素 VE	133	元/千克	0.76%	2.31%	0.00%
	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	340	元/千克	1.49%	1.49%	4.62%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	2.62%	7.48%	7.21%

板块	产品	2月14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	10	元/千克	-4.21%	-8.48%	-9.69%
	金属硅	11,222	元/吨	-0.18%	-1.49%	-3.23%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	5.47%	3.85%	3.85%

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、高含氢硅油等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有99种产品价格较上周上涨，有67种下跌。7日涨幅前十名的产品是：石油焦、高含氢硅油、丙酮、煤焦油、氯化钾、煤沥青、炭黑油、有机硅 DMC、硫酸钾、DMF；7日跌幅前十名的产品是：液氯、氟化铝、混合芳烃、MMA、98.5%赖氨酸、丙烯腈、原盐、维生素 VC、乙醇燃料、焦炭。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：石油焦、高含氢硅油等领涨

涨幅排名	价格名称	2月14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	3,331	元/吨	24.01%	54.57%	63.28%
2	高含氢硅油	9,000	元/吨	12.50%	12.50%	12.50%
3	丙酮	6,470	元/吨	7.60%	5.15%	8.90%
4	煤焦油	3,811	元/吨	6.36%	15.31%	18.98%
5	氯化钾	2,797	元/吨	6.19%	10.55%	11.17%
6	煤沥青	4,174	元/吨	5.72%	13.79%	14.95%
7	炭黑油	4,250	元/吨	5.59%	12.58%	15.24%
8	有机硅 DMC	13,500	元/吨	5.47%	3.85%	3.85%
9	硫酸钾	3,427	元/吨	4.74%	6.16%	5.87%
10	DMF	4,300	元/吨	4.24%	6.17%	6.83%

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：液氯、氟化铝等领跌

跌幅排名	价格名称	2月14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	-288	元/吨	-26.87%	-317.39%	-352.63%
2	氟化铝	10,930	元/吨	-6.72%	-7.53%	-14.56%
3	混合芳烃	6,475	元/吨	-6.16%	-9.12%	3.02%
4	MMA	12,167	元/吨	-4.32%	0.00%	5.04%
5	98.5%赖氨酸	10	元/千克	-4.21%	-8.48%	-9.69%
6	丙烯腈	11,500	元/吨	-4.17%	5.50%	19.79%
7	原盐	303	元/吨	-4.11%	-5.02%	-7.06%
8	维生素 VC	25	元/千克	-3.85%	-7.41%	-9.09%
9	乙醇燃料	8,634	元/吨	-3.64%	-4.41%	6.99%
10	焦炭	1,374	元/吨	-3.51%	-6.85%	-9.90%

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：石油焦、煤焦油等领涨

涨幅排名	价格名称	2月14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	3,331	元/吨	24.01%	54.57%	63.28%
2	煤焦油	3,811	元/吨	6.36%	15.31%	18.98%
3	煤沥青	4,174	元/吨	5.72%	13.79%	14.95%
4	三氯甲烷	2,794	元/吨	0.00%	13.53%	20.74%
5	炭黑油	4,250	元/吨	5.59%	12.58%	15.24%
6	高含氢硅油	9,000	元/吨	12.50%	12.50%	12.50%
7	液体烧碱	1,086	元/吨	1.12%	11.38%	14.92%
8	异丁醇	8,150	元/吨	1.88%	10.88%	16.43%
9	氯化钾	2,797	元/吨	6.19%	10.55%	11.17%
10	丙烯酸甲酯	11,350	元/吨	3.65%	10.19%	11.82%

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：液氯、烟酰胺等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	2月14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	-288	元/吨	-26.87%	-317.39%	-352.63%
2	烟酰胺	36	元/千克	-1.39%	-15.48%	-15.48%
3	WTI	71	美元/桶	0.96%	-9.55%	-0.60%
4	混合芳烃	6,475	元/吨	-6.16%	-9.12%	3.02%
5	98.5%赖氨酸	10	元/千克	-4.21%	-8.48%	-9.69%
6	氟化铝	10,930	元/吨	-6.72%	-7.53%	-14.56%
7	MTBE	5,922	元/吨	-2.77%	-7.51%	4.24%
8	煤油	6,269	元/吨	-0.91%	-7.42%	-0.52%
9	维生素 VC	25	元/千克	-3.85%	-7.41%	-9.09%
10	布伦特	75	美元/桶	0.98%	-7.39%	0.51%

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：40种价差周度上涨、29种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有40种价差较上周上涨，有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-石脑油”、“甲苯-石脑油”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	2月14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	PTA-0.655×PX	91	104	778.28%	580.10%	887.56%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-65	106	61.81%	76.09%	79.06%
3	环己酮-1.144×纯苯	576	129	28.92%	33.35%	-35.39%
4	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲 醇	-1,184	332	21.88%	37.00%	17.04%
5	合成氨-1.3×无烟煤	1,017	175	20.78%	-9.68%	-17.72%
6	腈纶-0.961×丙烯腈	3,941	577	17.14%	-5.57%	-29.81%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,828	234	14.64%	-1.59%	-12.72%
8	尿素-1.5×无烟煤	367	36	10.89%	24.45%	1.66%
9	聚乙烯-1.02×乙烯	3,836	370	10.67%	-1.13%	-4.29%
10	DMF-1.06×甲醇	1,507	130	9.40%	40.11%	40.65%

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：“棉浆粕-1.34×棉短绒”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	2月14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	783	-235	-23.05%	-32.00%	-39.09%
2	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,235	-205	-14.23%	-33.73%	10.86%
3	PS-1.01×苯乙烯	504	-74	-12.80%	-12.95%	-29.04%
4	丙烯-石脑油	1,172	-151	-11.44%	-4.89%	0.01%
5	甲苯-石脑油	940	-92	-8.94%	3.28%	72.58%
6	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	527	-44	-7.74%	9.95%	-9.94%
7	一铵价差	394	-30	-7.01%	9.60%	9.79%
8	丁酮-混合C4	2,300	-150	-6.12%	-14.81%	-9.80%
9	气头尿素-700×0.03726×天然气	944	-56	-5.62%	13.83%	-2.53%
10	甲醇-2.6×无烟煤	1,311	-75	-5.41%	-8.23%	-9.96%

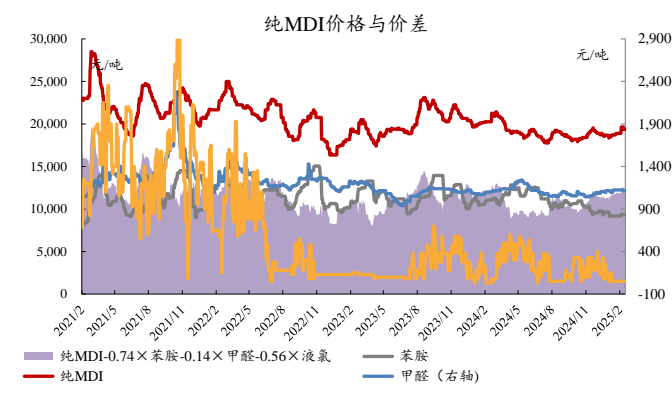
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

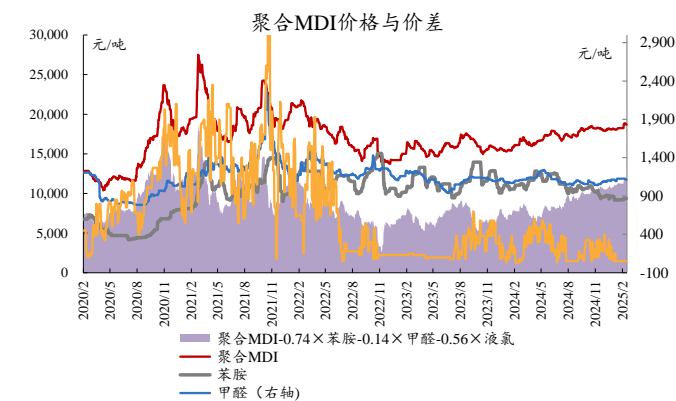
本周（2月10日-2月14日）纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄。

图23：本周纯 MDI 价差收窄



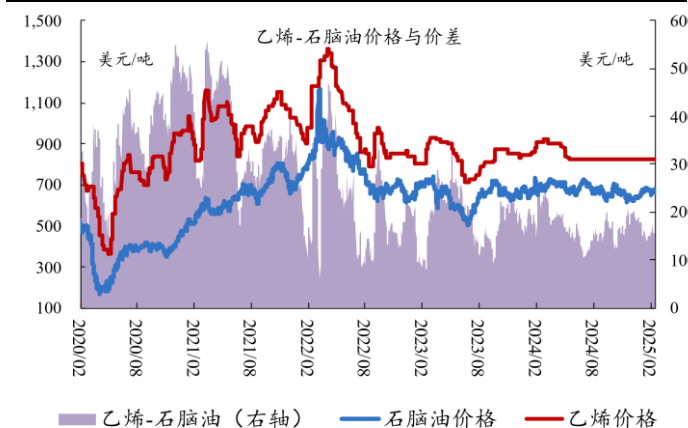
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周聚合 MDI 价差收窄



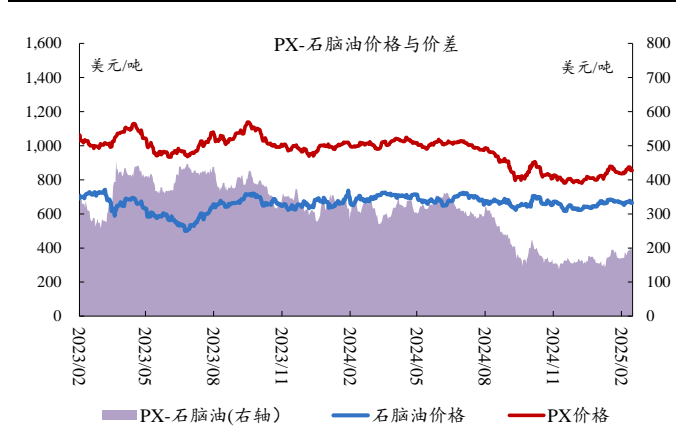
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周乙烯-石脑油价差收窄



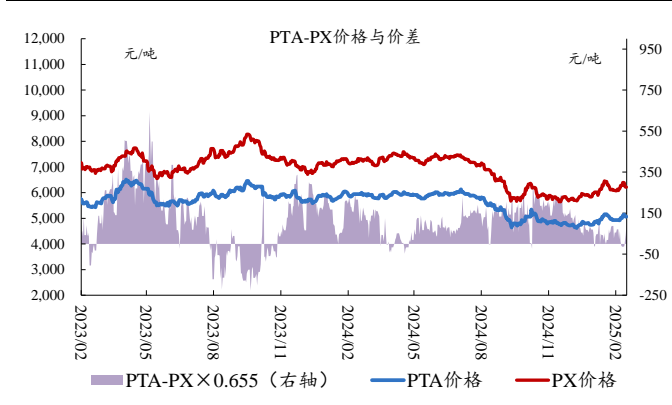
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 PX-石脑油价差扩大



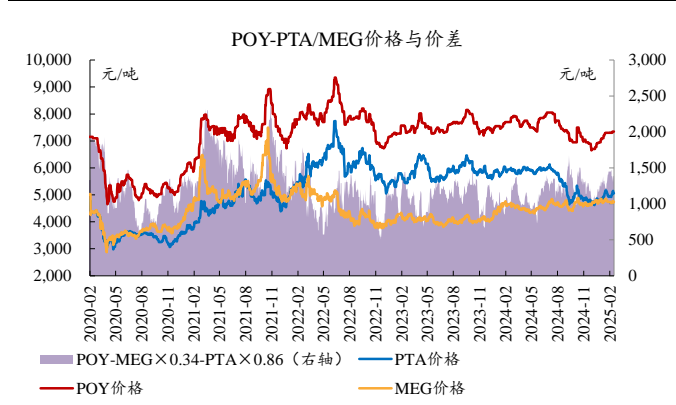
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周 PTA-PX 价差扩大



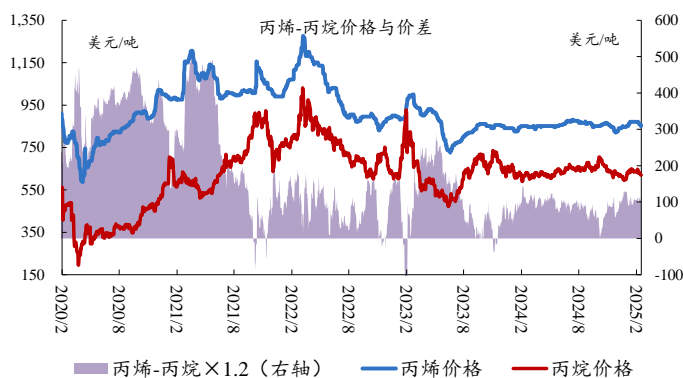
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



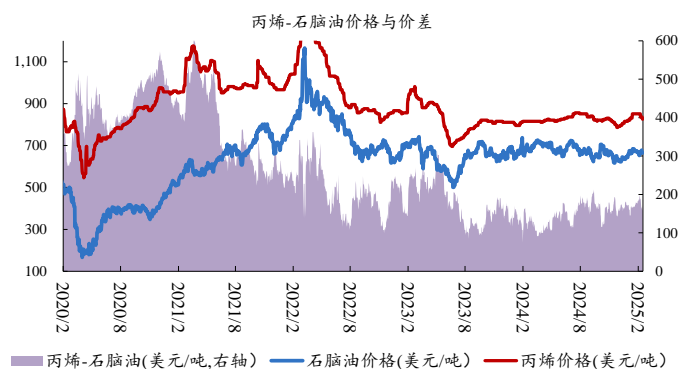
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯-丙烷价差扩大



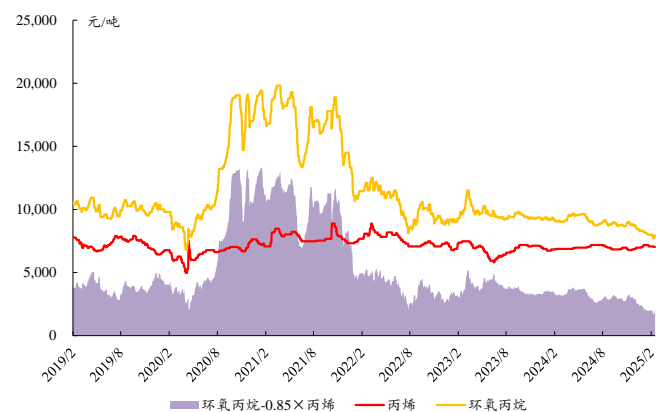
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丙烯-石脑油价差收窄



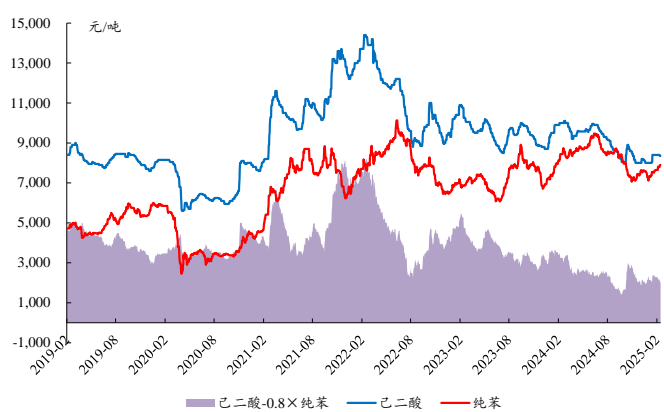
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周环氧丙烷价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周己二酸价差收窄



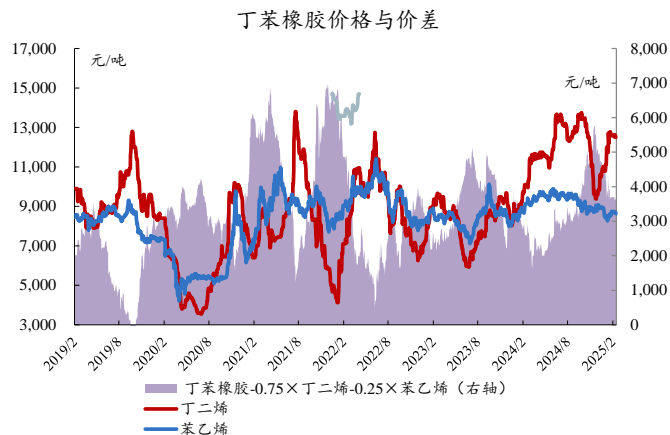
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周丁苯橡胶价差收窄

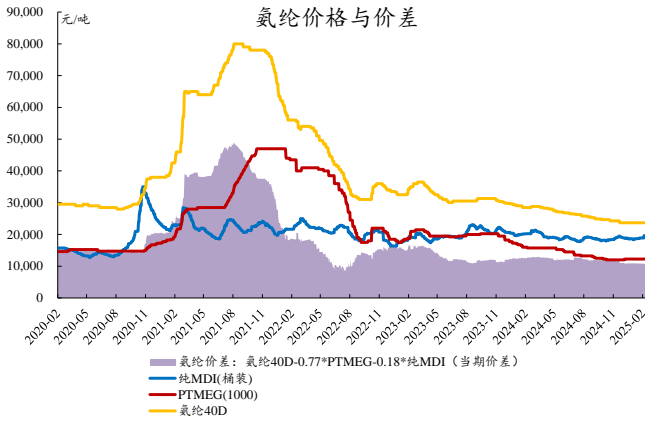


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周POY-PTA/MEG 价差小幅扩大

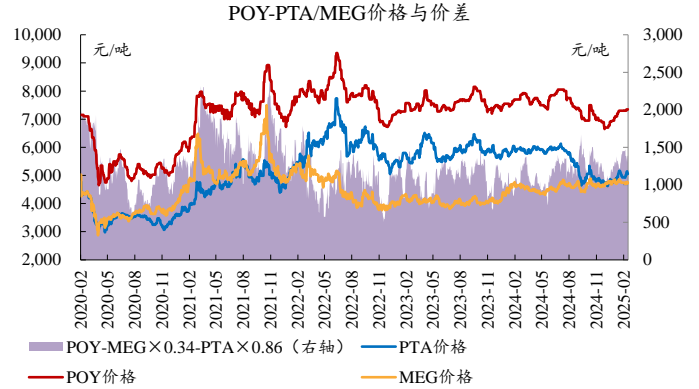
本周（2月10日-2月14日）POY-PTA/MEG 价差小幅扩大。

图35: 本周氨纶价差小幅扩大



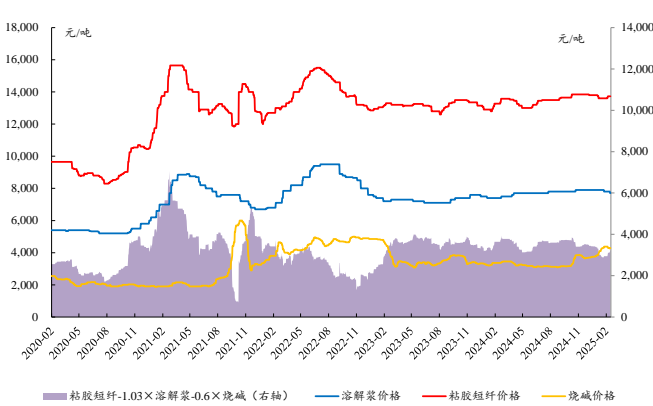
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



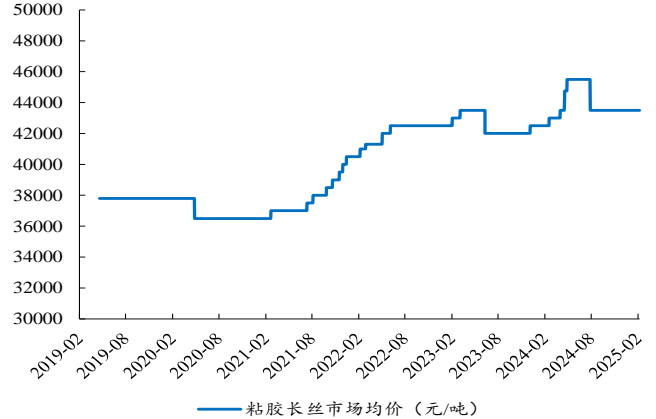
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定

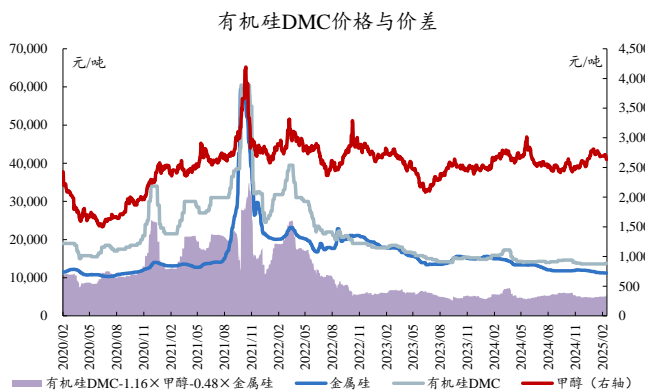


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 本周有机硅 DMC 价差扩大

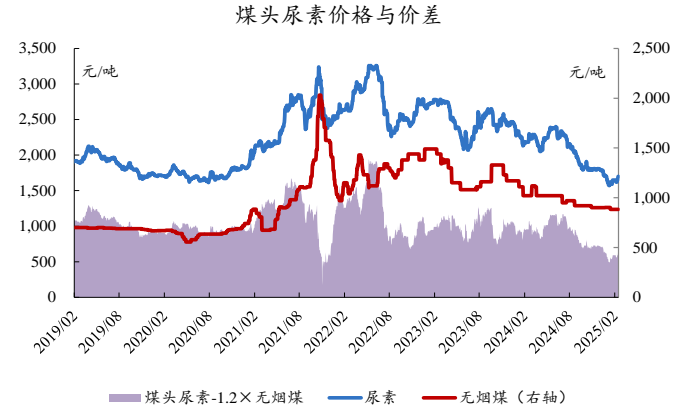
本周 (2月10日-2月14日) 有机硅 DMC 价差扩大。

图39: 本周有机硅 DMC 价差扩大



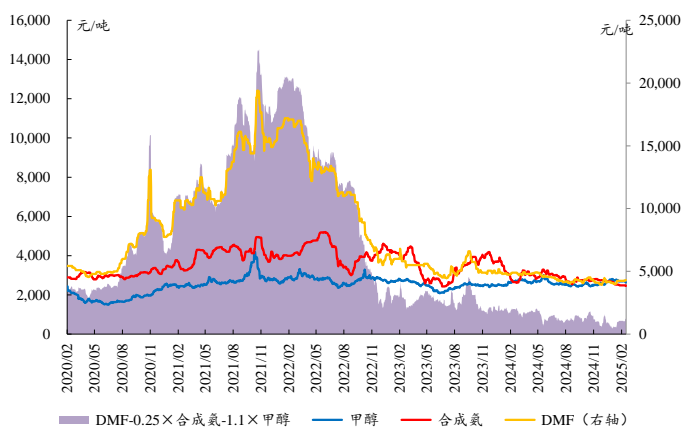
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周煤头尿素价差扩大



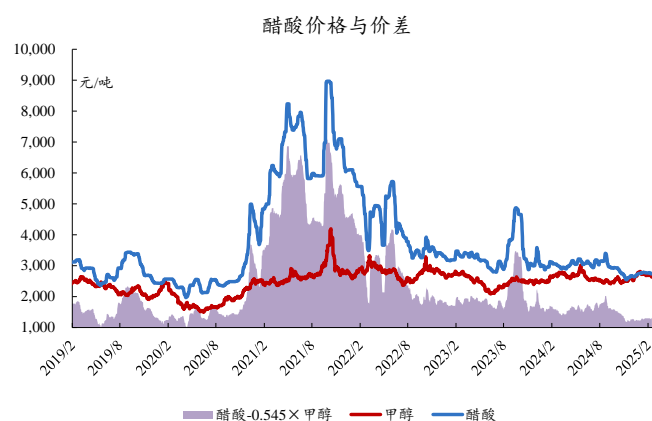
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周 DMF 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周醋酸价差扩大



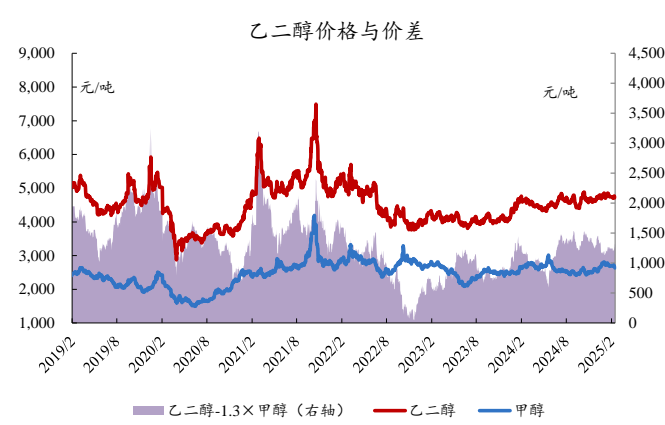
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周甲醇价差收窄



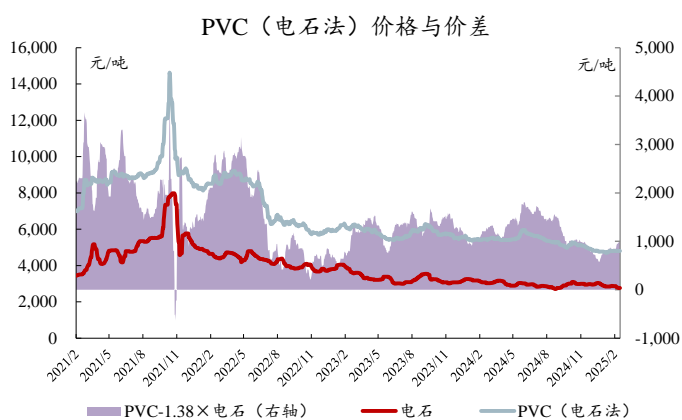
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周乙二醇价差扩大



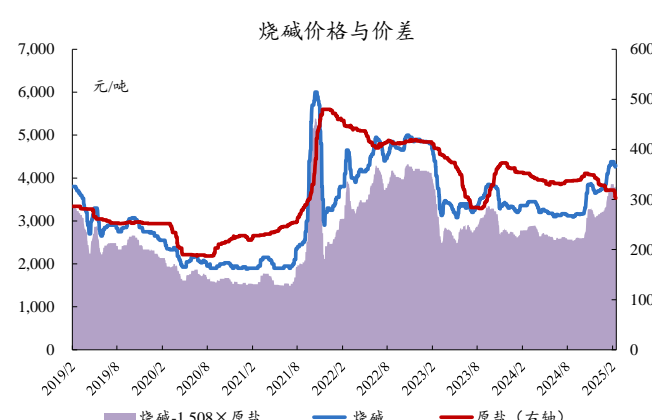
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 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46: 本周烧碱价差小幅扩大

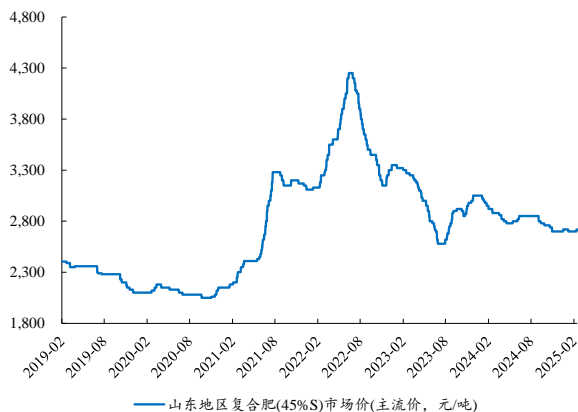


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格延续上涨

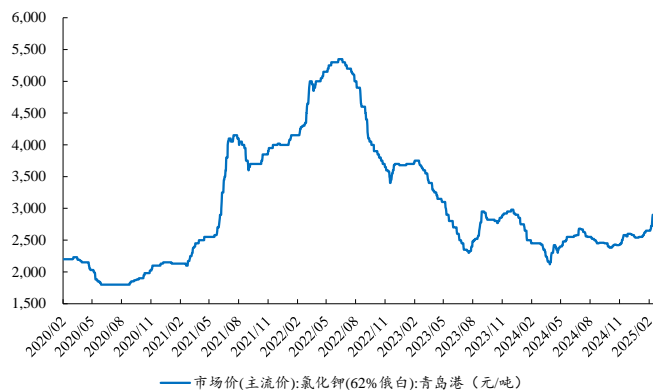
本周（2月10日-2月14日）氯化钾价格延续上涨。

图47：本周复合肥价格小幅上涨



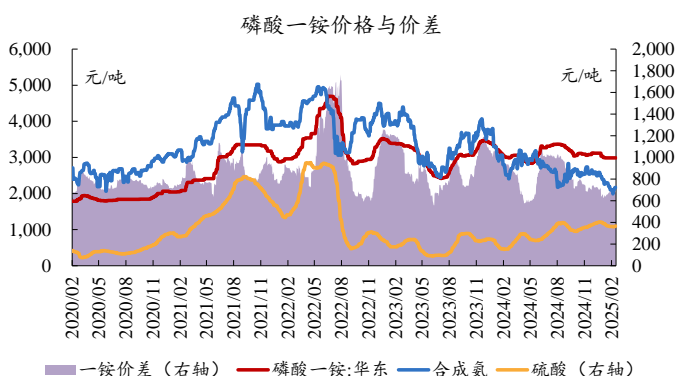
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周氯化钾价格上涨



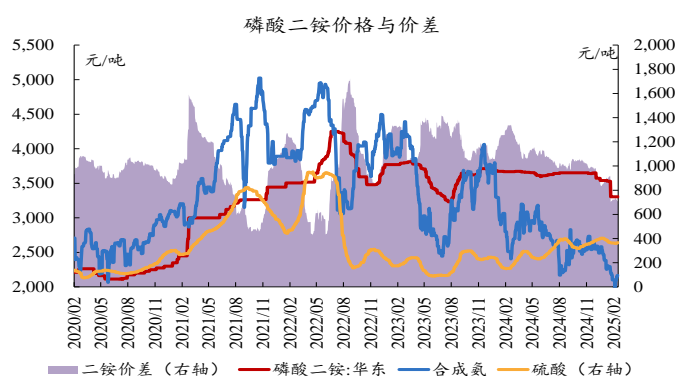
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸一铵价差收窄



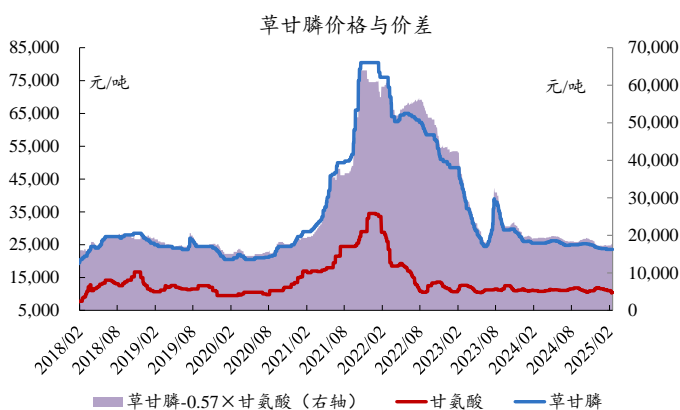
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周二铵价差收窄



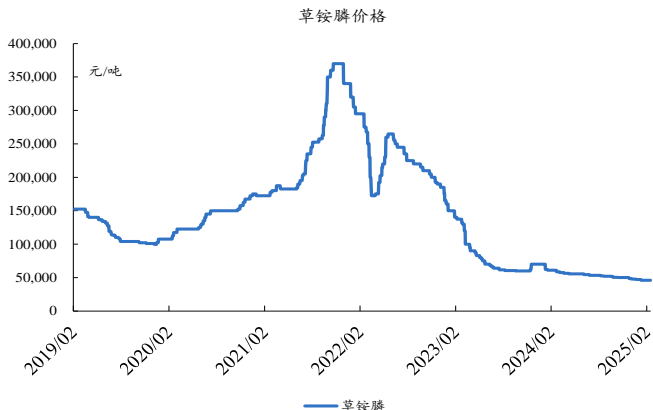
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草甘膦价差扩大



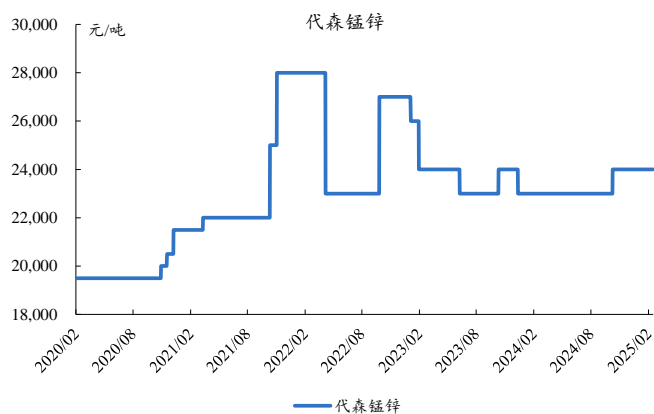
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草铵膦价格基本稳定



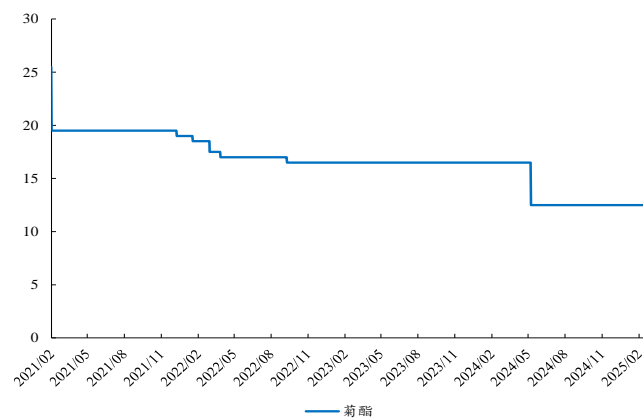
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周代森锰锌价格基本稳定



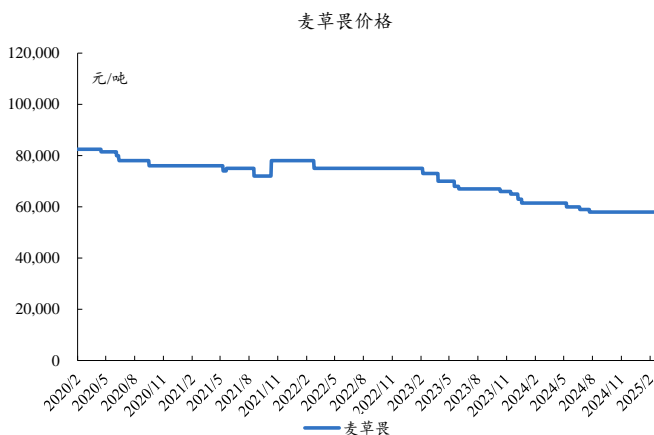
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周菊酯价格基本稳定



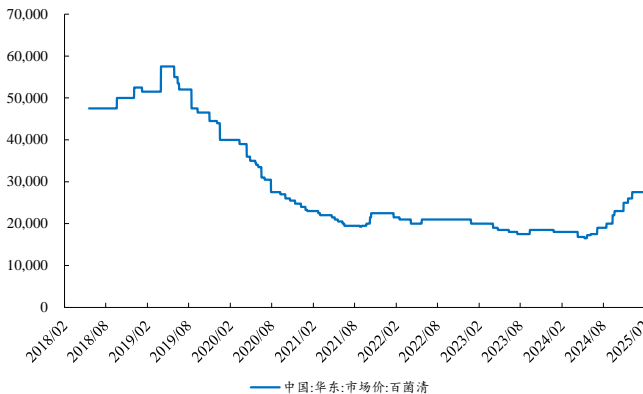
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 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56: 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(2月10日-2月14日)蛋氨酸价格上涨。

图57: 本周维生素 A 基本稳定



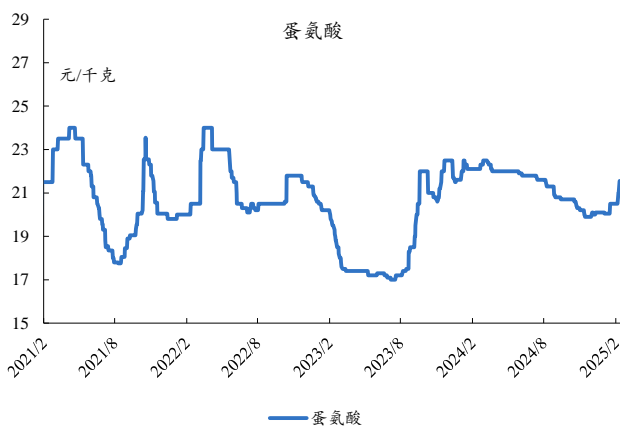
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周维生素 E 价格上涨



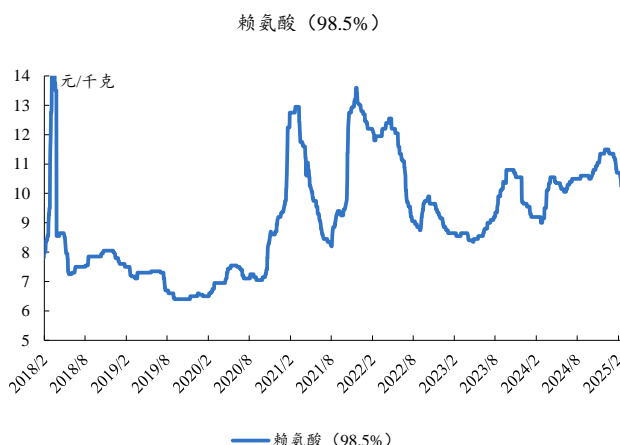
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周赖氨酸价格下降



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 46.97%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：新增覆盖盐湖股份，继续看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

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
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/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，当前股价对应 2024-2026 年 PE 为 20.4、16.9、15.3 倍。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负极硬碳材料、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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
桐昆股份	2023/12/14	买入	<p>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。</p>
亚钾国际	2023/9/19	买入	<p>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。</p>
兴发集团	2023/7/7	买入	<p>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。</p>
荣盛石化	2023/6/23	买入	<p>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。</p>
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
振华股份	2022/11/21	买入	<p>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。</p>
硅宝科技	2022/11/10	买入	<p>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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>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。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>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。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>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。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>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。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>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。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>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。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>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。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>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。</p>
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%。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</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			-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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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年一季度报，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。
新风鸣	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：杭华股份、德美化工发布业绩快报等

日期	证券简称	公告内容
2025/2/10	三维股份	增持计划:公司持股5%以上股东吴善国先生基于对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可，拟自2025年2月11日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持金额为人民币3,000万元(含)至人民币6,000万元(含)。
2025/2/10	天原股份	增持计划:公司控股股东宜宾发展控股集团有限公司基于对公司未来发展前景和长期投资价值的认可，计划自2025年2月11日起六个月内，通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式，增持公司股份不低于1.5亿元，不超过3亿元。
2025/2/11	宏柏新材	员工持股计划:本期员工持股计划的参加对象为公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员及公司董事会认为需要进行激励的核心员工。本持股计划受让价格为2.77元/股，受让公司回购的股票不超过1,053.00万股，占公司当前总股本的1.66%。本员工持股计划公司层面的解锁考核年度为2025-2027年三个会计年度，考核目标分别为2025年净利润不低于6000万元或2025年营业收入不低于18.50亿元;2026年净利润不低于9000万元或2026年营业收入不低于21.00亿元;2027年净利润不低于12000万元或2027年营业收入不低于24.00亿元。
2025/2/11	梅花生物	员工持股计划:本员工持股计划的参与对象为公司董事、监事、高级管理人员、独立业务部门负责人、核心业务骨干。本员工持股计划的资金规模上限25,000万元，假定以公司2025年2月11日的收盘价10.08元/股作为本员工持股计划全部股票平均买入价格测算，对应公司目前股本总额的0.87%。
2025/2/12	杭华股份	业绩快报:公司2024年实现营业收入12.70亿元，同比增长6.75%；实现归母净利润1.39亿元，同比增长13.17%。
2025/2/12	万盛股份	项目投资:(1)公司全资子公司山东万盛新材料有限公司拟在山东潍坊生产基地投资建设年产4.42万吨高端新材料一体化生产项目。本项目预计总投资金额不超过21,500万元(最终以实际投资金额为准)。(2)公司控股子公司广州焯能创新材料股份有限公司之全资子公司焯能创新材料(珠海)有限公司拟在广东珠海投资扩建年产2.5万吨抗冲击改性剂项目。本项目预计总投资金额不超过1.62亿元(最终以实际投资金

日期	证券简称	公告内容
		额为准)。
2025/2/12	昆工科技	股权激励计划: 本激励计划拟授予的激励对象共计 6 人, 包括公司公告本激励计划时在本公司(含子公司)任职的董事、高级管理人员、核心员工。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量 275 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.53%, 授予价格为 7.77 元/股。本激励计划授予部分的限制性股票考核年度为 2025 年—2027 年三个会计年度, 业绩考核目标分别为净利润达到 5000 万元/10000 万元/20000 万元。
2025/2/12	集泰股份	增持结果: 截至 2025 年 2 月 11 日, 本次增持计划实施完成, 公司实际控制人、董事长邹榛夫先生、董事兼总经理邹珍凡先生、副总经理兼董事会秘书吴珈宜女士、副总经理胡亚飞先生、副总经理杨琦明先生累计增持公司股份 211.96 万股, 占公司当前总股本的 0.54%, 增持总金额为人民币 1005.50 万元(不含交易费用)。
2025/2/13	德美化工	业绩快报: 公司 2024 年实现营业收入 30.61 亿元, 同比下降 0.54%; 实现归母净利润 0.61 亿元, 同比增长 100.06%。

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*ST 达志、航锦科技等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中, 有 256 只周度上涨(占比 46.97%), 有 274 只周度下跌(占比 50.28%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: *ST 达志、航锦科技、亚香股份、杭州高新、先达股份、安诺其、瑞华泰、ST 海越、同大股份、君正集团; 7 日跌幅前十名的个股分别是: 嘉澳环保、氯碱化工、壶化股份、兴业股份、联科科技、时代新材、南京化纤、金禾实业、氯碱 B 股、雅运股份。

表10: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: *ST 达志、航锦科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2 月 14 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	300530.SZ	*ST 达志	24.48	47.83%	44.77%	24.20%
2	000818.SZ	航锦科技	32.90	47.20%	113.22%	94.91%
3	301220.SZ	亚香股份	69.88	43.70%	105.35%	177.63%
4	300478.SZ	杭州高新	12.94	35.07%	44.74%	52.24%
5	603086.SH	先达股份	5.40	23.85%	7.36%	30.75%
6	300067.SZ	安诺其	6.46	22.12%	26.42%	20.75%
7	688323.SH	瑞华泰	15.42	20.75%	34.55%	32.47%
8	600387.SH	ST 海越	3.17	18.73%	17.84%	19.17%
9	300321.SZ	同大股份	26.40	18.33%	21.55%	60.78%
10	601216.SH	君正集团	6.26	17.67%	22.03%	56.50%

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: 嘉澳环保、氯碱化工等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	2 月 14 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	603822.SH	嘉澳环保	44.38	-10.33%	2.42%	25.72%
2	600618.SH	氯碱化工	10.17	-8.63%	-12.55%	22.83%
3	003002.SZ	壶化股份	21.17	-8.12%	-8.32%	5.11%
4	603928.SH	兴业股份	10.33	-7.10%	25.98%	29.77%
5	001207.SZ	联科科技	20.09	-6.51%	-2.48%	25.72%
6	600458.SH	时代新材	11.80	-6.35%	-5.22%	21.90%
7	600889.SH	南京化纤	18.61	-6.25%	-3.22%	194.00%

跌幅排名	证券代码	股票简称	2月14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
8	002597.SZ	金禾实业	22.61	-6.03%	-1.99%	-0.48%
9	900908.SH	氯碱B股	0.59	-5.73%	-6.48%	4.78%
10	603790.SH	雅运股份	12.31	-5.67%	1.23%	32.79%

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