

基础化工

2025年02月23日

本周涤纶长丝市场稳中偏弱运行，纯碱现货市场价格略有上探

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《SAF 行业蓬勃发展，中国企业或凭 UCO 优势受益—生物燃料行业深度报告 1》-2025.2.21

《人形机器人及低空经济发展提升行业景气度，以旧换新政策夯实行业发展基本盘—塑料及复合材料行业点评报告》-2025.2.20

《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》-2025.2.16

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

● 本周行业观点 1：涤纶长丝市场稳中偏弱运行，库存天数继续增加

据 Wind 数据，截至 2 月 20 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 17.60、23.00、27.70 天，较 2 月 13 日分别+2.30、+2.10、+2.00 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。涤纶长丝 POY 市场均价为 7335.71 元/吨，较上周均价上涨 7.14 元/吨；FDY 市场均价为 7650 元/吨，较上周均价持平；DTY 市场均价为 8475 元/吨，较上周均价上涨 10.71 元/吨。本周，国际油价跌后反弹，聚酯原料市场随之震荡运行，成本面支撑有限，节后复工至今，下游市场开机率虽提升，但相较往年水平偏低，市场新增订单却十分有限，企业对于原料的补货需求较低，且部分工厂对于现阶段长丝价格存有抵触心理，进一步抑制用户的采购欲望，涤纶长丝市场出货情况不佳，场内缺乏强势利好提振，长丝企业大多报价持稳，实单优惠商谈，市场整体走势较为僵持，部分品种成交重心小幅松动，下游用户采购意愿不强，长丝市场缺乏实单成交，产销数据清淡。

● 本周行业观点 2：本周国内纯碱现货市场价格略有上探

据百川盈孚数据，截至 2 月 20 日，轻质纯碱市场均价为 1388 元/吨，较上周四价格上涨 0.07%；重质纯碱市场均价为 1478 元/吨，较上周四价格上涨 0.14%。周内纯碱期货盘面继续拉涨，加之纯碱大厂存检修预期下，带动场内整体情绪好转，华东、华中、西北部分企业报盘价格略有上涨，碱厂目前多有一定待发订单。

● 本周行业新闻：巴斯夫出售巴西装饰涂料业务

【涂料】据中国化工报消息，2 月 17 日，巴斯夫宣布，与宣伟签署了一项协议，以 11.5 亿美元的价格出售巴西装饰涂料业务。

● 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】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 0.19%	5
1.2、 本周行业观点：涤纶长丝市场稳中偏弱运行，库存天数继续增加.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率继续回升，纯碱库存略有下降.....	6
1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率继续回升.....	6
1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场价格略有上探，库存略有下降.....	8
1.3.3、 化肥：本周尿素市场需求好转，二铵市场持稳观望.....	9
1.4、 本周行业新闻点评：巴斯夫出售巴西装饰涂料业务.....	11
2、 化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、79 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：煤沥青、环氧氯丙烷等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：38 种价差周度上涨、27 种下跌.....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”价差扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显.....	17
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄.....	19
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄.....	19
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄.....	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大.....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格延续上涨.....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格维持稳定.....	24
4、 化工股票行情：化工板块 60.18% 个股周度上涨.....	25
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.....	25
4.2、 股票涨跌排行：本周福莱新材、唯科科技等个股领涨.....	31
5、 风险提示.....	32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.19%.....	5
图 2： 2 月 21 日 CCPI 报 4393 点，较上周五上涨 0.66%	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	6
图 4： 本周涤纶长丝库存天数较 2 月 13 日增加	6
图 5： 截至 2 月 20 日，江浙织机负荷率为 60.72%.....	7
图 6： 2025 年 1 月美国服装及配饰店销售额同比+1.4%.....	7
图 7： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	7
图 8： 本周粘胶长丝行业开工率维持稳定	7
图 9： 本周氨纶价差小幅扩大	8
图 10： 本周氨纶库存基本维持稳定	8
图 11： 本周重质纯碱价差基本维持稳定.....	9
图 12： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	9
图 13： 本周纯碱库存略有下降	9
图 14： 2025 年 1 月，肥料价格环比上涨	11
图 15： 本周磷矿石价格基本稳定	11
图 16： 本周国内尿素价格上行.....	11
图 17： 本周国际尿素价格上涨	11

图 18: 本周纯 MDI 价差收窄	19
图 19: 本周聚合 MDI 价差收窄	19
图 20: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 21: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 22: 本周 PTA-PX 价差收窄	19
图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	19
图 24: 本周丙烯-丙烷价差收窄	20
图 25: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 26: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	20
图 27: 本周己二酸价差收窄	20
图 28: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 29: 本周丁苯橡胶价差扩大	20
图 30: 本周氨纶价差小幅扩大	21
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	21
图 32: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	21
图 33: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	21
图 34: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
图 35: 本周煤头尿素价差扩大	22
图 36: 本周 DMF 价差小幅收窄	22
图 37: 本周醋酸价差小幅扩大	22
图 38: 本周甲醇价差扩大	22
图 39: 本周乙二醇价差收窄	22
图 40: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	23
图 41: 本周烧碱价差小幅收窄	23
图 42: 本周复合肥价格上涨	23
图 43: 本周氯化钾价格上涨	23
图 44: 本周磷酸一铵价差扩大	23
图 45: 本周二铵价差收窄	23
图 46: 本周草甘膦价差收窄	24
图 47: 本周草铵膦价格基本稳定	24
图 48: 本周代森锰锌价格基本稳定	24
图 49: 本周菊酯价格基本稳定	24
图 50: 本周麦草畏价格保持稳定	24
图 51: 本周百菌清价格维持稳定	24
图 52: 本周维生素 A 基本稳定	25
图 53: 本周维生素 E 价格小幅下跌	25
图 54: 本周蛋氨酸价格维持稳定	25
图 55: 本周赖氨酸价格下降	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 煤沥青、环氧氯丙烷等领涨	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: TDI、丙烯腈等领跌	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 石油焦、煤沥青等领涨	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、98.5% 赖氨酸等跌幅明显	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”等领涨	18

表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领跌	18
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	25
表 9: 本周重要公司公告: 安宁股份筹划重大资产重组暨签署《重整投资意向协议》等	30
表 10: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 福莱新材、唯科科技等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 七彩化学、苏利股份等领跌	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 0.19%

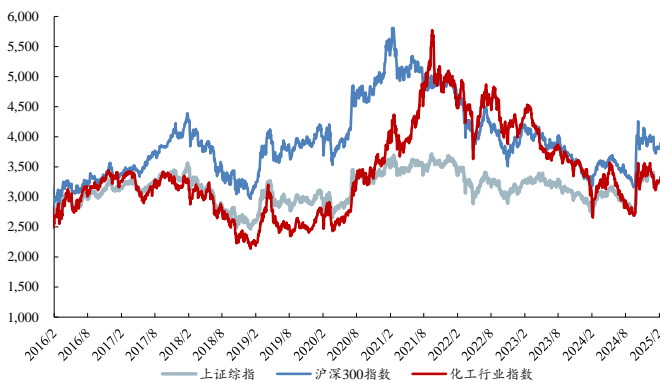
截至本周五（02 月 21 日），上证综指收于 3379.11 点，较上周五（02 月 14 日）的 3346.72 点上涨 0.97%；沪深 300 指数报 3978.44 点，较上周五上涨 1%；化工行业指数报 3402.32 点，较上周五上涨 1.19%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4393 点，较上周五上涨 0.66%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.19%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 328 只周度上涨（占比 60.18%），有 200 只周度下跌（占比 36.7%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：福莱新材、唯科科技、浙江众成、金发科技、润禾材料、硅宝科技、三维股份、杭州高新、远翔新材、东材科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：七彩化学、苏利股份、卓越新能、川发龙蟒、巨化股份、科拓生物、梅花生物、至正股份、新潮能源、三美股份。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 73 种产品价格较上周上涨，有 79 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤沥青、环氧氯丙烷、硫酸、尿素、氯化钾、液化天然气、双氧水、煤焦油、炭黑、硫磺；7 日跌幅前十名的产品是：TDI、丙烯腈、98.5%赖氨酸、丁二烯、维生素 VC、MMA、SBS、丁苯橡胶、焦炭、顺丁橡胶。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 38 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“尿素-1.5×无烟煤”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“尿素-无烟煤”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“TDI-1.16×甲苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2月21日 CCPI 报 4393 点，较上周五上涨 0.66%



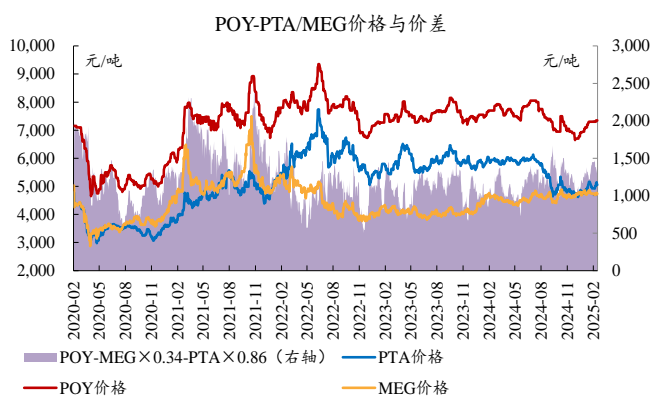
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：涤纶长丝市场稳中偏弱运行，库存天数继续增加

涤纶长丝：本周（2月17日-2月21日）涤纶长丝市场稳中偏弱运行，但均价较上周小幅上涨。据 Wind 数据，截至 2 月 20 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 17.60、23.00、27.70 天，较 2 月 13 日分别+2.30、+2.10、+2.00 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。涤纶长丝 POY 市场均价为 7335.71 元/吨，较上周均价上涨 7.14 元/吨；FDY 市场均价为 7650 元/吨，较上周均价持平；DTY 市场均价为 8475 元/吨，较上周均价上涨 10.71 元/吨。本周，国际油价跌后反弹，聚酯原料市场随之震荡运行，成本面支撑有限，节后复工至今，下游市场开机率虽提升，但相较往年水平偏低，市场新增订单却十分有限，企业对于原料的补货需求较低，且部分工厂对于现阶段长丝价格存有抵触心理，进一步抑制用户的采购欲望，涤纶长丝市场出货情况不佳，场内缺乏强势利好提振，长丝企业大多报价持稳，实单优惠商谈，市场整体走势较为僵持，部分品种成交重心小幅松动，下游用户采购意愿不强，长丝市场缺乏实单成交，产销数据清淡。

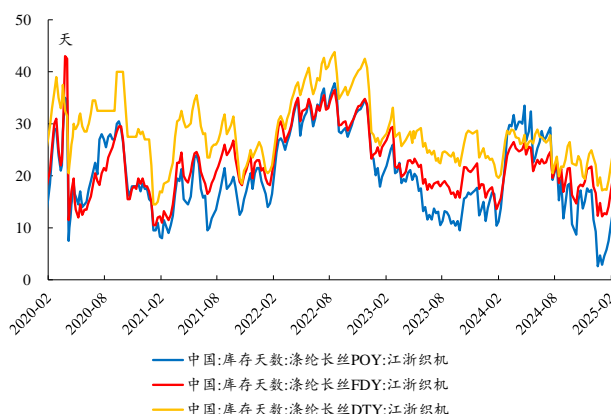
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周涤纶长丝库存天数较2月13日增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

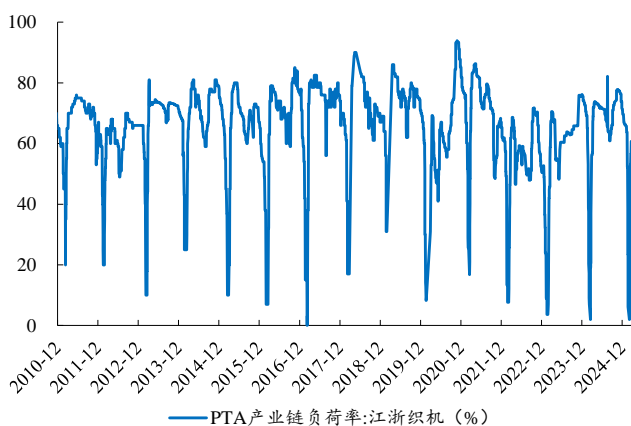
1.3、本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率继续回升，纯碱库存略有下降

1.3.1、化纤：本周江浙织机开工率继续回升

本周（2月17日-2月21日）江浙织机开工率大幅回升。据 Wind 数据，截至 2 月 20 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 60.72%，较 2 月 14 日+7.74pcts。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。

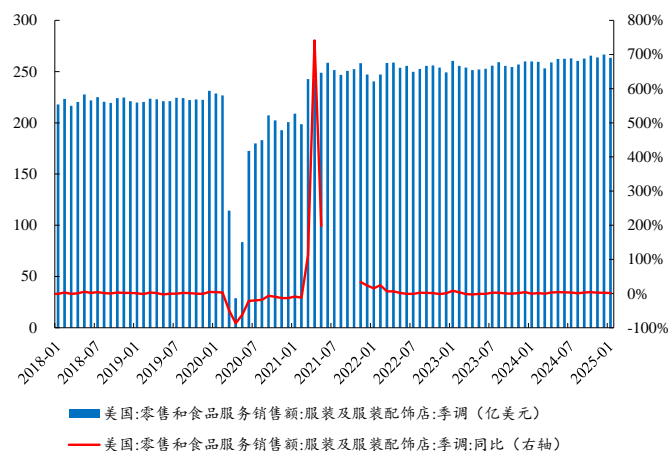
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图5: 截至2月20日, 江浙织机负荷率为60.72%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2025年1月美国服装及配饰店销售额同比+1.4%

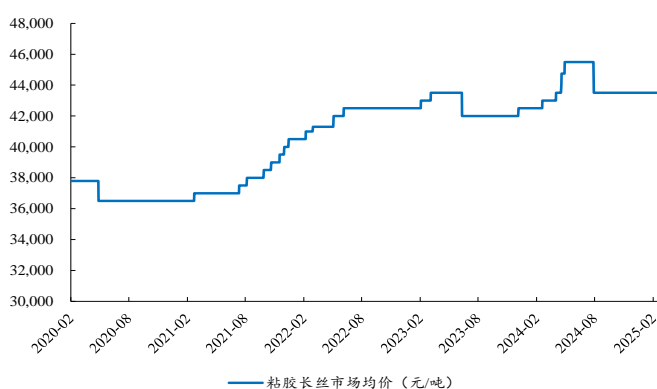


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(2月17日-2月21日)粘胶长丝价格持稳。据百川盈孚数据,截至2月21日,粘胶长丝市场均价为43500元/吨,较上一个工作日价格持平。粘胶长丝市场经济流通速度缓慢,下游厂家采买氛围较好,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,但对市场或影响有限,粘胶长丝价格维稳运行,厂家多持看稳心态。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

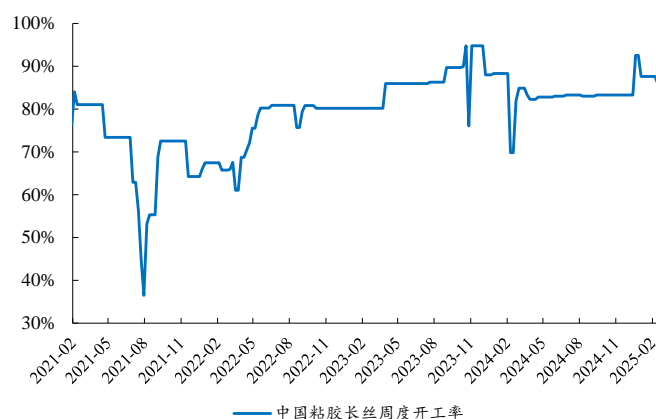
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7: 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8: 本周粘胶长丝行业开工率维持稳定



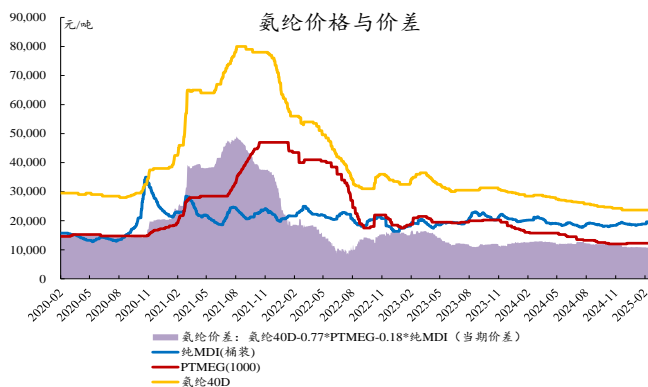
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周(2月17日-2月21日)国内氨纶价格小幅上涨。据百川盈孚数据,截至2月20日,国内氨纶40D市场均价23760元/吨,较上周市场均价上调60元/吨。主原料PTMEG市场价格不变,辅原料纯MDI市场价格小幅下滑,成

本面支撑稍弱；周内氨纶场内供应稳定，工厂报盘暂无变化，贸易商出货价格上涨，局部地区市场价格重心上移，权重占比上调，氨纶市场价格上行。出货情况看，周内福建地区出货情况尚可，库存有所下降，其余地区出货情况较为分化。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。

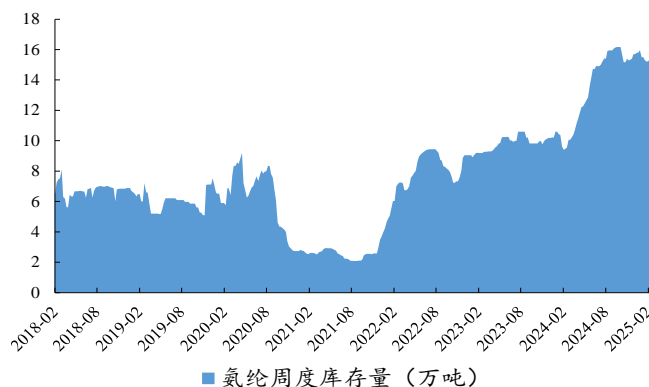
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图9：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10：本周氨纶库存基本维持稳定



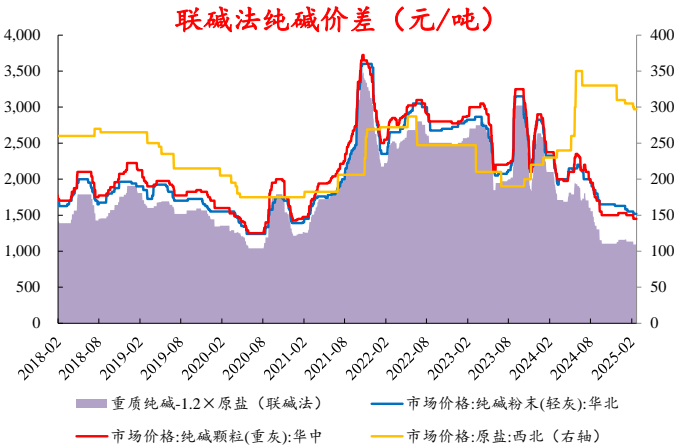
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周国内纯碱现货市场价格略有上探，库存略有下降

纯碱：本周（2月17日-2月21日）国内纯碱现货市场价格略有上探。据百川盈孚数据，截至2月20日，轻质纯碱市场均价为1388元/吨，较上周四价格上涨0.07%；重质纯碱市场均价为1478元/吨，较上周四价格上涨0.14%。周内纯碱期货盘面继续拉涨，加之纯碱大厂存检修预期下，带动场内整体情绪好转，华东、华中、西北部分企业报盘价格略有上涨，碱厂目前多有一定待发订单。供应端来看，当前行业内供应仍较为充裕，周内库存量略有下降但有限，目前纯碱工厂库存总量183万吨附近，周内河南、江苏个别碱厂短停检修，连云港地区新投产碱厂本周出料后停车，预计近日重启；需求端仍维持刚需采购跟进为主，市场氛围回暖下游用户观望情绪较为浓郁，对部分新价接受度一般。综合来看，在期货盘面上涨带动下，碱厂多存一定挺价情绪，纯碱市场稳中偏好运行，场内低价有所减少，纯碱现货价格重心略有提升，临近周末西北部分碱厂封单运行。

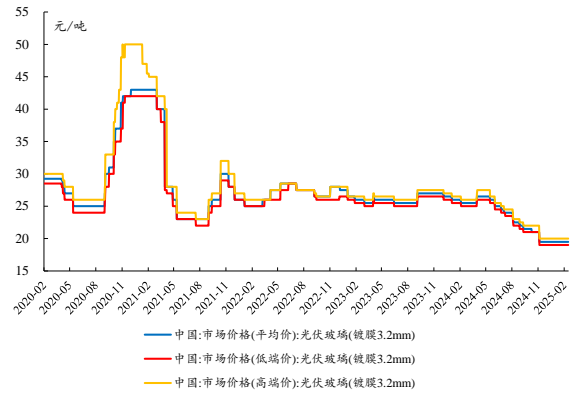
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图11: 本周重质纯碱价差基本维持稳定



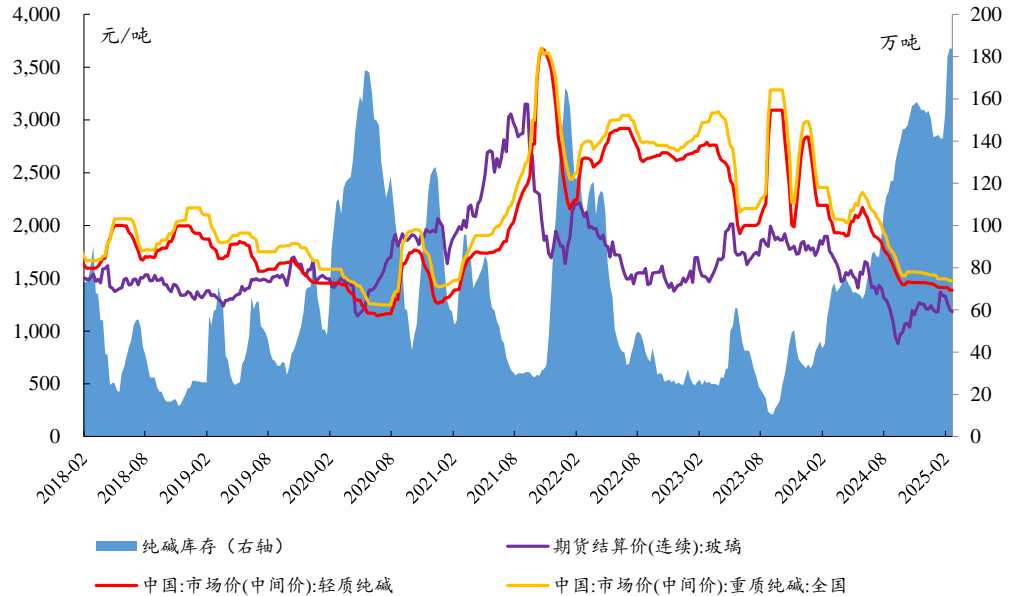
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 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13: 本周纯碱库存略有下降



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17日-2月21日)尿素期货先扬后抑走势, 现货价格在暴涨后窄幅回落。据百川盈孚数据, 尿素市场均价为 1807 元/吨, 较上周上涨 136 元/吨, 涨幅 8.14%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在 1730-1810 元/吨, 较上周上涨 70-140 元/吨不等。周初尿素期货大幅拉涨, 带动现货市场成交氛围升温, 尿素工厂顺势制造紧张气氛, 纷纷限量收单, 在买涨不买跌心理的驱使下, 下游拿货情绪被迅速点燃, 叠加春耕备肥启需求逐步释放, 推动尿素价格一路飙升。然而近两日随着期货价格走弱, 下游对高价抵触心理渐显, 市场实际成交重心下移, 工厂直接降价或明稳暗降吸单。整体来看, 此轮尿素价格上涨是资本炒作加下游阶段性采购共同作用的结果, 回归基本面, 尿素价格仍缺乏大幅上涨动力。短期内市场心态僵持博弈, 下游仍在等待更合适的价格入市采购。

磷矿石：本周（2月17日-2月21日）磷矿石市场成交极少，价格弱势运行。据百川盈孚数据，截至2月20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。本周北方地区33%品位磷精粉价格下调20元/吨。

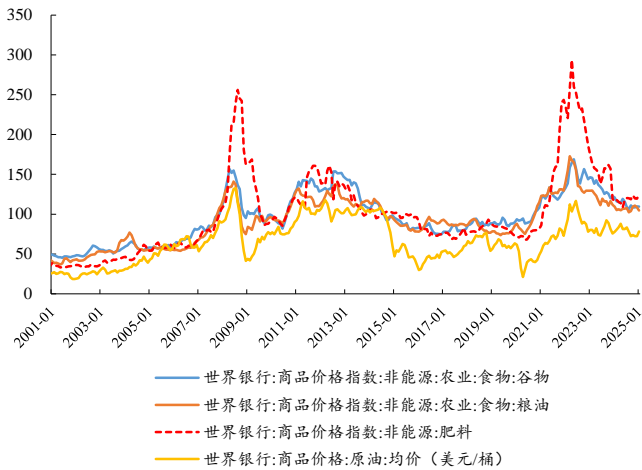
农业磷酸一铵：本周（2月17日-2月21日）磷酸一铵价格重心止稳探涨，工厂成本承压沉重。据百川盈孚数据，截至2月20日云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3000-3100元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3300-3400元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3550-3650元/吨。进入本周，氮磷钾三大肥种价格价格陆续打破稳势（磷酸二铵除外），从心态上来讲一定程度助推业者观望看涨情绪。且基于成本压力，叠加刚需支撑，部分磷酸一铵工厂出厂报价适时做出上调措施，但买力不及预期，加重一铵工厂观望情绪，临近周中，停报停签工厂陆续增多，市场新单落地有限。

工业磷酸一铵：本周（2月17日-2月21日）工业级磷铵市场偏暖运行，价格小幅推涨。据百川盈孚数据，截至2月20日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5880元/吨，较上周同期价格（5821元/吨）上涨59元/吨，涨幅为1.01%。本周工业级磷铵周度产量约5.08万吨，较上周（4.83万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至66.33%，环比上周四（63.07%）开工率提升。本周供应市场以增为主，主因春节期间停车检修装置现阶段重启，场内供应量窄幅增加。整理来看，工厂面多停报停签，市场内低价货源收紧，厂商存惜售心理。目前下游需求端多以前期订单走货为主。新能源市场对工铵保持稳定消耗，仍有一定利好支撑；新疆水溶肥市场亦有利好消息表露，重心发运。

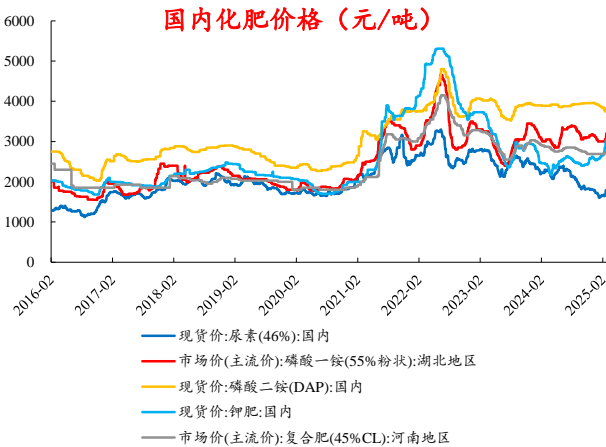
磷酸二铵：本周（2月17日-2月21日）二铵市场稳步推进，下游刚需采购。据百川盈孚数据，截至2月20日，64%含量二铵市场均价3306元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场区间震荡，硫磺市场走势向上，磷矿石市场弱稳运行，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑有所增强。二铵市场活跃度提升，厂家方面新单跟进情况有所改善，主要供应国内市场，陕西二铵企业报价本周持续上行，60%含量二铵出厂报价上行至3350元/吨左右，其余企业报价暂稳。由于市场有所回暖以及国储检查等原因原因，高含量二铵货源稍显紧张，低含量二铵货源相对宽松。交投气氛好转下，部分地区二铵贸易商出库价格有一定上行，低价出货情况基本消失。出口方面国际二铵出口价格坚挺，泰国市场库存处于低位，但买家还是更倾向于来自中国的磷酸二铵货源。

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

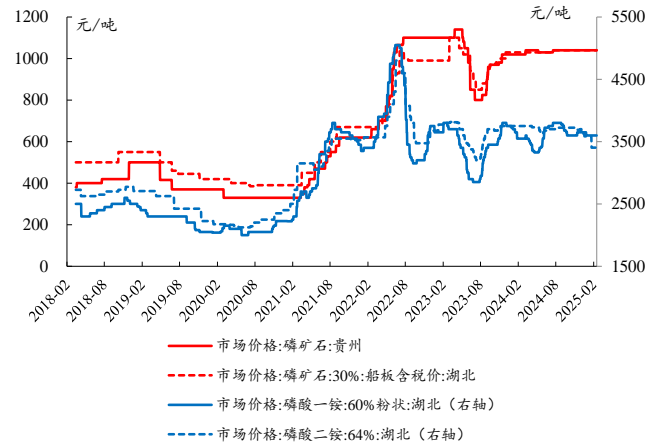
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图14: 2025年1月, 肥料价格环比上涨


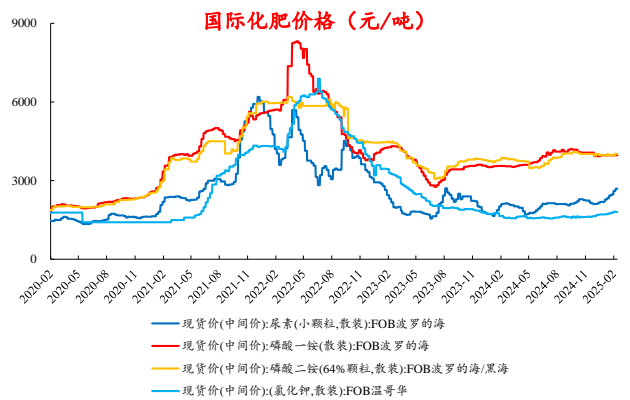
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 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15: 本周磷矿石价格基本稳定


数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周国际尿素价格上涨


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: 巴斯夫出售巴西装饰涂料业务

【涂料】巴斯夫出售巴西装饰涂料业务。据中国化工报消息,2月17日,巴斯夫宣布,与宣伟(Sherwin-Williams)签署了一项协议,以11.5亿美元(约合人民币83.7亿元)的价格出售巴西装饰涂料业务。巴西装饰涂料业务隶属于巴斯夫涂料部门,2024年的销售额约为5.25亿美元,是其唯一一家规模较大的B2C业务。巴斯夫认为,该业务几乎只在巴西运营,与其他涂料业务的协同作用有限。此次签约是巴斯夫在释放自主业务价值方面迈出的重要一步。巴斯夫表示,在2025年第二季度,打算进一步探索其剩余涂料业务的战略选择,包括汽车OEM涂料、修补漆和表面处理。

2、化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、79 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	2月21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	73	美元/桶	1.80%	-6.82%	1.19%
	布伦特	76	美元/桶	1.95%	-4.58%	2.47%
	石脑油	7,720	元/吨	-1.28%	-2.77%	4.18%
	液化天然气	4,576	元/吨	5.22%	3.37%	0.53%
	液化气	5,087	元/吨	0.02%	1.78%	2.52%
	乙烯	7,763	元/吨	0.74%	1.15%	-0.40%
	丙烯	6,830	元/吨	0.44%	0.89%	-2.22%
	纯苯	7,807	元/吨	-0.59%	4.02%	6.84%
	苯酐	7,168	元/吨	-1.59%	-0.76%	9.12%
	甲苯	6,609	元/吨	-0.09%	0.50%	9.77%
	二甲苯	6,690	元/吨	0.18%	1.10%	9.08%
	苯乙烯	8,669	元/吨	0.27%	2.70%	2.29%
	聚酯/化纤	PX	7,389	元/吨	2.04%	1.00%
PTA		5,080	元/吨	0.40%	-0.20%	5.39%
MEG		4,709	元/吨	-1.30%	-2.12%	-3.23%
聚酯切片		6,285	元/吨	-0.79%	-1.72%	3.20%
涤纶 POY		7,300	元/吨	-0.68%	0.00%	3.55%
涤纶 FDY		7,650	元/吨	0.00%	-0.65%	2.00%
涤纶 DTY		8,475	元/吨	0.00%	0.30%	2.73%
涤纶短纤		7,000	元/吨	-0.43%	-1.96%	0.86%
己内酰胺		11,050	元/吨	-1.12%	4.00%	6.25%
锦纶切片		14,657	元/吨	-0.25%	0.56%	0.56%
PA6		12,100	元/吨	-0.62%	1.26%	1.89%
PA66		17,213	元/吨	0.00%	0.08%	-0.36%
丙烯腈		10,500	元/吨	-8.70%	-7.89%	9.38%
腈纶短纤	14,900	元/吨	0.68%	0.68%	2.05%	
氨纶 40D	23,800	元/吨	0.42%	0.42%	0.42%	
煤化工	无烟煤	954	元/吨	-1.65%	-1.85%	-3.15%
	煤油	6,427	元/吨	2.51%	2.88%	1.98%
	甲醇	2,167	元/吨	0.79%	-1.95%	-5.33%
	甲醛	1,157	元/吨	-0.43%	0.70%	0.00%

板块	产品	2月21日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	醋酸	2,780	元/吨	1.24%	0.18%	1.05%
	DMF	4,310	元/吨	0.23%	3.23%	7.08%
	正丁醇	7,160	元/吨	-2.82%	0.28%	0.97%
	异丁醇	8,150	元/吨	0.00%	6.54%	16.43%
	己二酸	8,233	元/吨	-2.37%	-2.37%	2.49%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,691	元/吨	0.79%	0.79%	0.79%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	10,930	元/吨	0.00%	-7.53%	-14.56%
	二氯甲烷	2,598	元/吨	-3.20%	-2.99%	-11.84%
	三氯乙烯	3,706	元/吨	1.84%	4.87%	7.58%
	R22	33,500	元/吨	0.00%	1.52%	1.52%
	R134a	44,500	元/吨	0.00%	1.14%	4.71%
	R125	43,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.38%
	R410a	43,500	元/吨	0.00%	1.16%	3.57%
	化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%
黄磷		22,912	元/吨	-1.88%	-1.11%	0.41%
磷酸		6,783	元/吨	0.00%	0.00%	1.50%
磷酸氢钙		2,809	元/吨	0.36%	4.27%	1.23%
磷酸一铵		3,068	元/吨	2.68%	2.68%	-1.54%
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%	0.00%	1.46%
六偏磷酸钠		8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成氨		2,259	元/吨	-0.35%	-3.13%	-9.53%
尿素		1,805	元/吨	6.74%	9.33%	6.55%
三聚氰胺		5,489	元/吨	1.63%	3.16%	1.09%
氯化铵		386	元/吨	0.26%	-0.77%	-3.50%
氯化钾		2,954	元/吨	5.61%	14.58%	17.41%
硫酸钾		3,490	元/吨	1.84%	7.38%	7.82%
氯基复合肥		2,340	元/吨	0.86%	0.86%	0.47%
硫基复合肥	2,750	元/吨	0.92%	1.29%	0.92%	
氯碱化工	液氯	-293	元/吨	-1.74%	-77.58%	-357.02%
	原盐	302	元/吨	-0.33%	-5.33%	-7.36%
	盐酸	162	元/吨	0.00%	-3.57%	-7.95%

板块	产品	2月21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	1,478	元/吨	0.14%	-1.07%	-3.27%
	轻质纯碱	1,388	元/吨	0.07%	-1.77%	-3.94%
	液体烧碱	1,084	元/吨	-0.18%	4.94%	14.71%
	固体烧碱	4,243	元/吨	0.00%	5.31%	14.71%
	电石	2,771	元/吨	0.18%	-2.87%	-4.18%
	盐酸	162	元/吨	0.00%	-3.57%	-7.95%
	电石法 PVC	4,836	元/吨	0.75%	0.50%	1.62%
聚氨酯	苯胺	9,305	元/吨	0.00%	1.36%	-2.24%
	TDI	12,925	元/吨	-12.82%	-7.05%	0.19%
	聚合 MDI	18,450	元/吨	-1.60%	1.10%	1.93%
	纯 MDI	19,100	元/吨	-2.05%	2.69%	4.37%
	BDO	8,300	元/吨	-0.60%	-0.60%	-2.35%
	DMF	4,310	元/吨	0.23%	3.23%	7.08%
	己二酸	8,233	元/吨	-2.37%	-2.37%	2.49%
	环己酮	9,375	元/吨	-0.18%	2.74%	4.55%
	环氧丙烷	7,795	元/吨	2.03%	-0.57%	-4.12%
	软泡聚醚	8,224	元/吨	0.32%	-0.59%	-3.60%
	硬泡聚醚	7,850	元/吨	0.32%	-2.48%	-3.68%
农药	纯吡啶	19,200	元/吨	0.00%	-3.03%	-1.54%
	百草枯	11,300	元/吨	0.00%	0.00%	-1.74%
	草甘膦	23,109	元/吨	-1.28%	-1.27%	-2.11%
	草铵膦	45,900	元/吨	0.00%	0.00%	-2.34%
	甘氨酸	10,500	元/吨	0.00%	-4.55%	-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%	0.00%	-3.28%
	2.4D	13,350	元/吨	0.00%	-1.11%	-3.61%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
对硝基氯化苯	31,500	元/吨	0.00%	3.28%	6.78%	
精细化工	钛精矿	2,105	元/吨	0.24%	3.69%	7.40%
	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	0.00%	1.40%	1.40%
	二甲醚	3,909	元/吨	0.00%	0.00%	0.54%
	甲醛	1,157	元/吨	-0.43%	0.70%	0.00%

板块	产品	2月21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	3,993	元/吨	4.78%	16.55%	24.66%
	电池级碳酸锂	76,500	元/吨	-0.39%	-0.97%	1.73%
	工业级碳酸锂	74,000	元/吨	-1.00%	-1.99%	1.37%
	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	7,700	元/吨	-1.91%	-0.65%	-3.75%
	丙烯酸甲酯	11,650	元/吨	2.64%	13.11%	14.78%
	丙烯酸丁酯	9,450	元/吨	-3.32%	-1.05%	0.53%
	丙烯酸异辛酯	10,350	元/吨	-2.82%	-1.90%	-0.48%
	环氧氯丙烷	10,350	元/吨	7.81%	16.29%	12.50%
	苯酚	7,942	元/吨	-1.06%	2.96%	1.70%
	丙酮	6,453	元/吨	-0.26%	7.64%	8.62%
	双酚 A	9,223	元/吨	-0.64%	-3.08%	-3.18%
通用树脂	聚乙烯	8,124	元/吨	0.56%	-1.85%	-7.37%
	聚丙烯粒料	7,421	元/吨	-0.03%	-0.51%	-1.07%
	电石法 PVC	4,836	元/吨	0.75%	0.50%	1.62%
	乙烯法 PVC	5,314	元/吨	0.00%	-0.39%	0.40%
	ABS	11,700	元/吨	-0.04%	0.65%	1.34%
橡胶	丁二烯	11,550	元/吨	-7.60%	-9.68%	6.21%
	天然橡胶	17,383	元/吨	0.05%	1.85%	2.30%
	丁苯橡胶	14,794	元/吨	-3.63%	-4.86%	0.13%
	顺丁橡胶	14,175	元/吨	-3.34%	-5.03%	6.02%
	丁腈橡胶	16,600	元/吨	-2.35%	-1.48%	1.22%
	乙丙橡胶	25,083	元/吨	-0.07%	0.87%	1.30%
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	0.00%	-5.68%	-5.68%
	维生素 B6	180	元/千克	1.12%	1.12%	1.69%
	维生素 VE	132	元/千克	-0.75%	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	340	元/千克	0.00%	1.49%	4.62%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	5.12%	7.21%

板块	产品	2月21日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-8.33%	-13.82%	-17.62%
硅	金属硅	11,190	元/吨	-0.29%	-1.15%	-3.51%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	0.00%	4.65%	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：煤沥青、环氧氯丙烷等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有73种产品价格较上周上涨，有79种下跌。7日涨幅前十名的产品是：煤沥青、环氧氯丙烷、硫酸、尿素、氯化钾、液化天然气、双氧水、煤焦油、炭黑、硫磺；7日跌幅前十名的产品是：TDI、丙烯腈、98.5%赖氨酸、丁二烯、维生素VC、MMA、SBS、丁苯橡胶、焦炭、顺丁橡胶。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：煤沥青、环氧氯丙烷等领涨

涨幅排名	价格名称	2月21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	煤沥青	4,501	元/吨	7.83%	17.80%	23.96%
2	环氧氯丙烷	10,350	元/吨	7.81%	16.29%	12.50%
3	硫酸	391	元/吨	6.83%	6.83%	0.00%
4	尿素	1,805	元/吨	6.74%	9.33%	6.55%
5	氯化钾	2,954	元/吨	5.61%	14.58%	17.41%
6	液化天然气	4,576	元/吨	5.22%	3.37%	0.53%
7	双氧水	659	元/吨	5.10%	2.97%	3.94%
8	煤焦油	3,993	元/吨	4.78%	16.55%	24.66%
9	炭黑	7,766	元/吨	4.02%	11.48%	9.91%
10	硫磺	1,587	元/吨	3.73%	7.67%	6.08%

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：TDI、丙烯腈等领跌

跌幅排名	价格名称	2月21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	TDI	12,925	元/吨	-12.82%	-7.05%	0.19%
2	丙烯腈	10,500	元/吨	-8.70%	-7.89%	9.38%
3	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-8.33%	-13.82%	-17.62%
4	丁二烯	11,550	元/吨	-7.60%	-9.68%	6.21%
5	维生素VC	24	元/千克	-4.00%	-7.69%	-12.73%
6	MMA	11,683	元/吨	-3.98%	-3.58%	0.86%
7	SBS	13,589	元/吨	-3.66%	-3.56%	1.49%
8	丁苯橡胶	14,794	元/吨	-3.63%	-4.86%	0.13%
9	焦炭	1,327	元/吨	-3.42%	-7.14%	-12.98%
10	顺丁橡胶	14,175	元/吨	-3.34%	-5.03%	6.02%

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、煤沥青等领涨

涨幅排名	价格名称	2月21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	3,344	元/吨	0.39%	50.56%	63.92%
2	煤沥青	4,501	元/吨	7.83%	17.80%	23.96%
3	煤焦油	3,993	元/吨	4.78%	16.55%	24.66%
4	环氧氯丙烷	10,350	元/吨	7.81%	16.29%	12.50%
5	氯化钾	2,954	元/吨	5.61%	14.58%	17.41%
6	丙烯酸甲酯	11,650	元/吨	2.64%	13.11%	14.78%
7	高含氢硅油	9,000	元/吨	0.00%	12.50%	12.50%
8	炭黑	7,766	元/吨	4.02%	11.48%	9.91%
9	乙烯焦油	3,444	元/吨	1.95%	10.42%	14.49%
10	炭黑油	4,325	元/吨	1.76%	10.19%	17.27%

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、98.5%赖氨酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	2月21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	-293	元/吨	-1.74%	-77.58%	-357.02%
2	98.5%赖氨酸	9	元/千克	-8.33%	-13.82%	-17.62%
3	丁二烯	11,550	元/吨	-7.60%	-9.68%	6.21%
4	丙烯腈	10,500	元/吨	-8.70%	-7.89%	9.38%
5	维生素 VC	24	元/千克	-4.00%	-7.69%	-12.73%
6	氟化铝	10,930	元/吨	0.00%	-7.53%	-14.56%
7	焦炭	1,327	元/吨	-3.42%	-7.14%	-12.98%
8	TDI	12,925	元/吨	-12.82%	-7.05%	0.19%
9	WTI	73	美元/桶	1.80%	-6.82%	1.19%
10	磷酸二铵	3,306	元/吨	0.00%	-6.35%	-6.64%

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：38种价差周度上涨、27种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”价差扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有38种价差较上周上涨，有27种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“尿素-1.5×无烟煤”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“尿素-无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“TDI-1.16×甲苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	2月21日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-364	820	69.25%	80.41%	74.49%
2	尿素-1.5×无烟煤	481	114	31.11%	44.51%	33.29%
3	腈纶-0.961×丙烯腈	4,954	1,013	25.70%	27.26%	-11.77%
4	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26 ×丙烯腈	1,925	364	23.36%	23.61%	-24.96%
5	尿素-无烟煤	710	120	20.33%	33.94%	23.25%
6	甲苯-石脑油	1,012	168	19.97%	22.49%	85.84%
7	一铵价差	462	68	17.24%	21.83%	28.72%
8	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	584	57	10.86%	1.72%	-0.16%
9	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,351	115	9.33%	-2.55%	21.20%
10	PX-石脑油	1,460	120	8.97%	6.44%	28.89%

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：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	2月21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	17	-32	-64.69%	-71.30%	250.47%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	1,186	-996	-45.66%	-25.79%	701.26%
3	TDI-1.16×甲苯	6,074	-1,584	-20.68%	-16.46%	-9.03%
4	PS-1.01×苯乙烯	414	-90	-17.93%	-28.56%	-41.76%
5	二甲醚-1.41×甲醇	-76	-11	-16.18%	51.64%	75.67%
6	合成氨-887×0.03726×天然气	1,082	-188	-14.81%	-15.47%	-29.43%
7	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	774	-84	-9.78%	-10.04%	-13.03%
8	丁二烯-丁烷	6,618	-656	-9.01%	-9.22%	20.51%
9	丁二烯-石脑油	5,659	-534	-8.62%	-11.36%	19.72%
10	己二酸-纯苯	2,077	-168	-7.48%	-12.03%	-9.42%

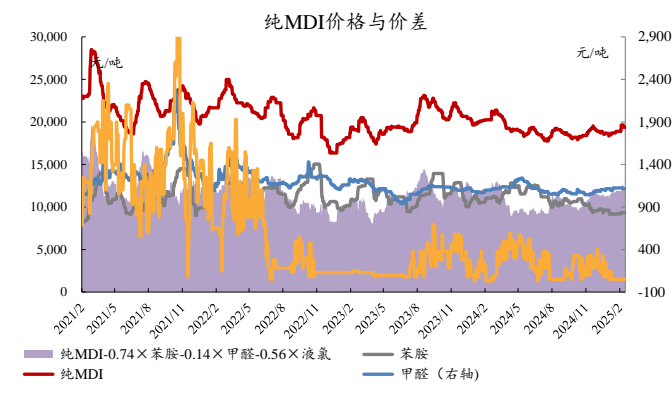
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄

3.2.1、石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄

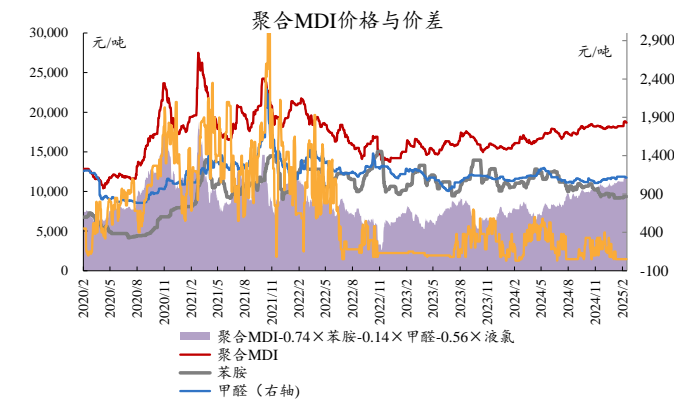
本周（2月17日-2月21日）纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差收窄。

图18：本周纯 MDI 价差收窄



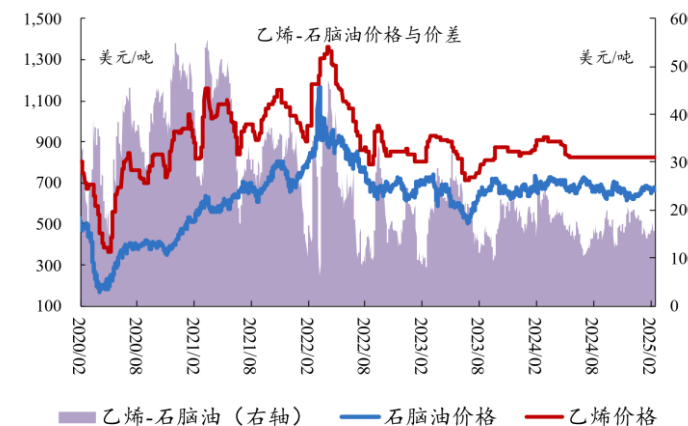
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周聚合 MDI 价差收窄



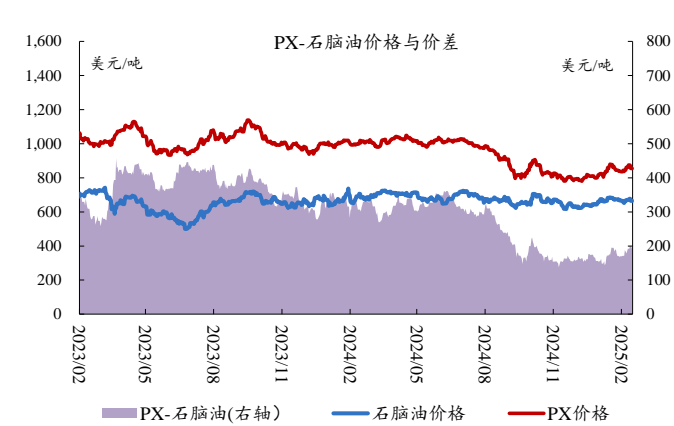
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周乙烯-石脑油价差收窄



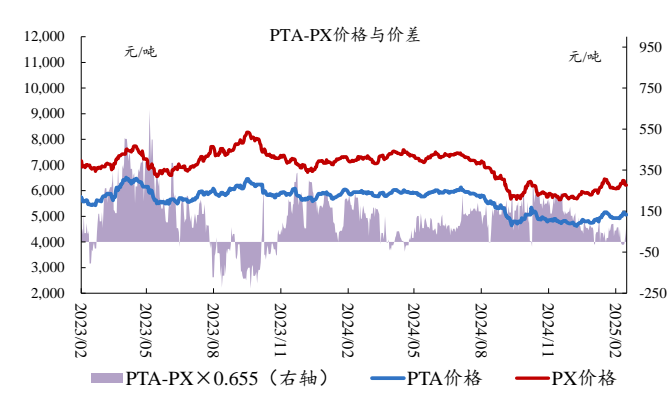
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 PX-石脑油价差扩大



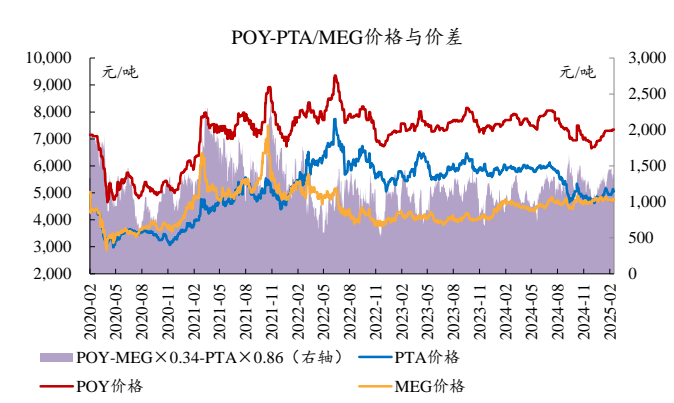
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 PTA-PX 价差收窄



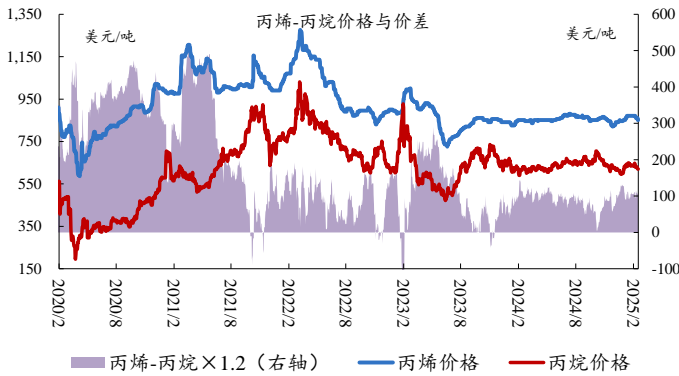
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



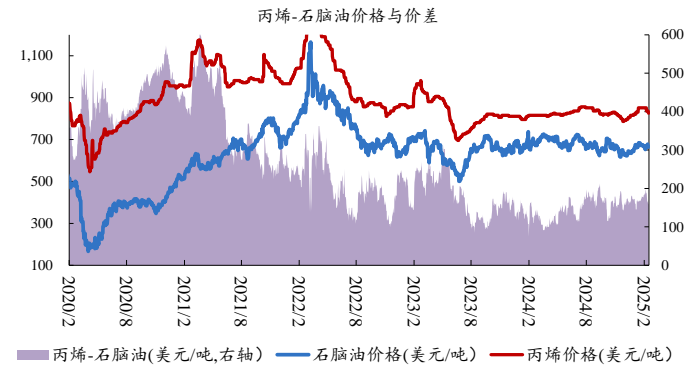
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯-丙烷价差收窄



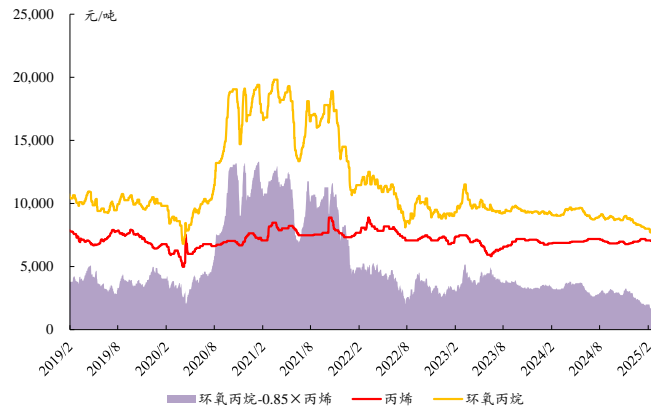
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丙烯-石脑油价差收窄



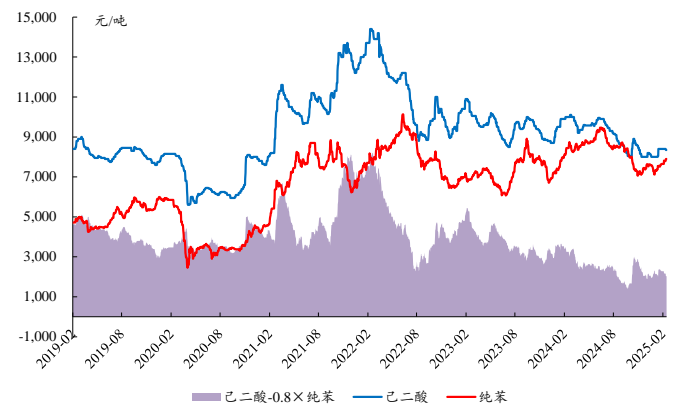
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周环氧丙烷价差小幅收窄



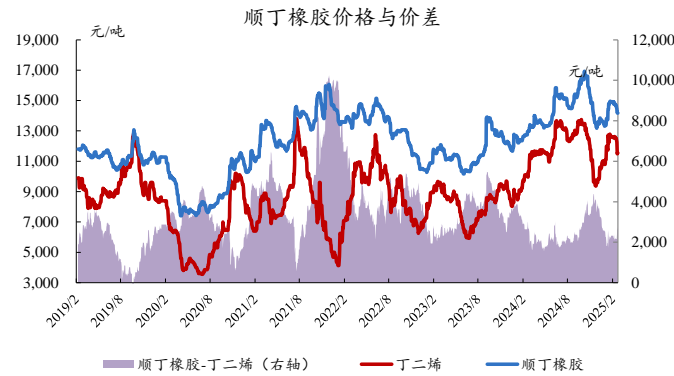
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周己二酸价差收窄



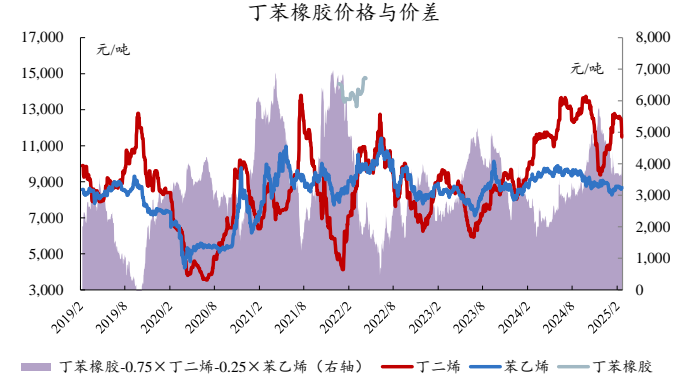
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丁苯橡胶价差扩大

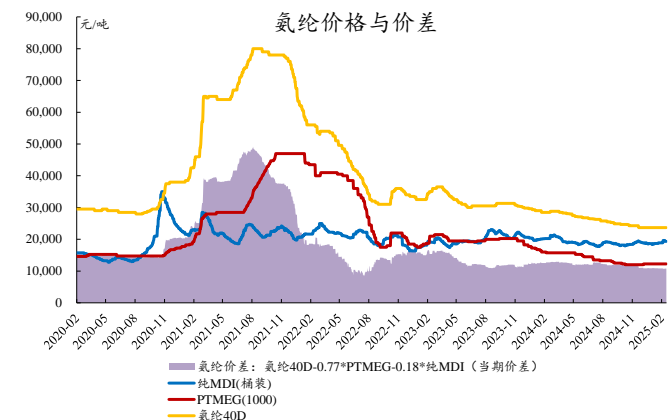


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄

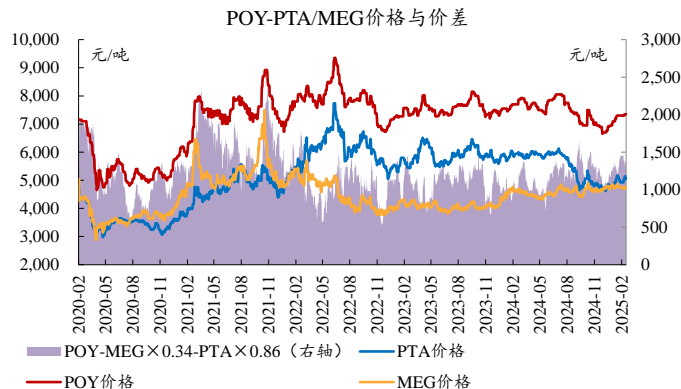
本周（2月17日-2月21日）POY-PTA/MEG 价差小幅收窄。

图30：本周氨纶价差小幅扩大



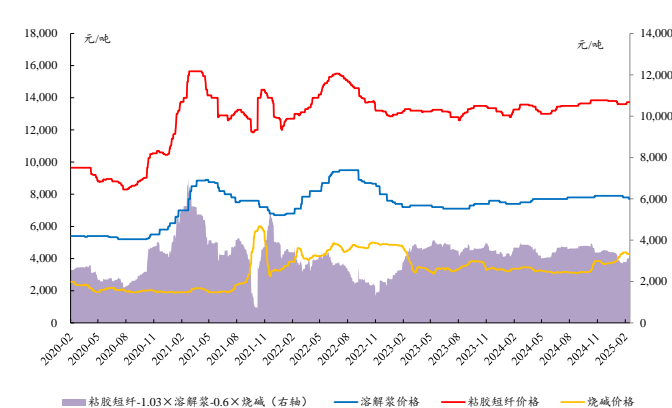
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



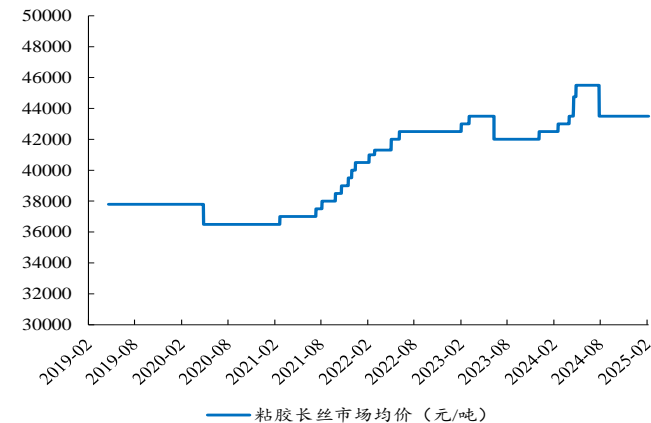
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

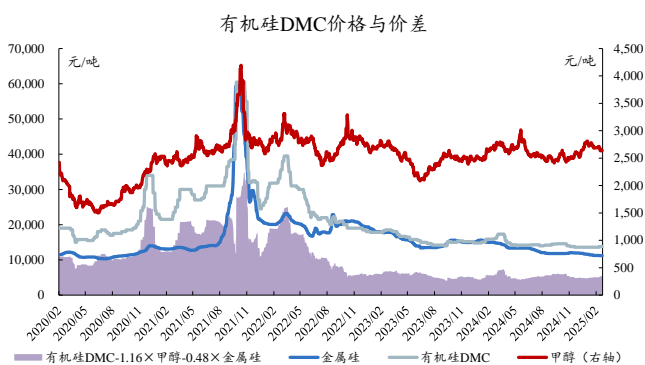


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

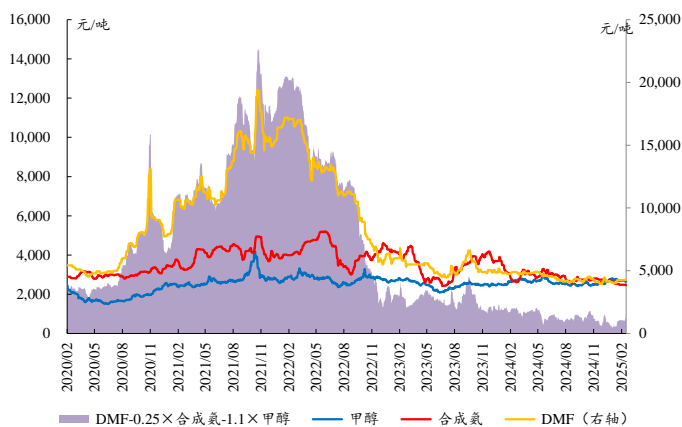
本周（2月17日-2月21日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图34: 本周有机硅DMC价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周DMF价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周甲醇价差扩大



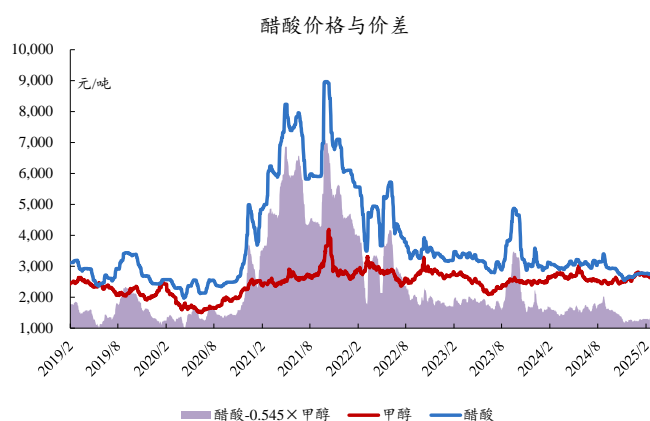
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周煤头尿素价差扩大



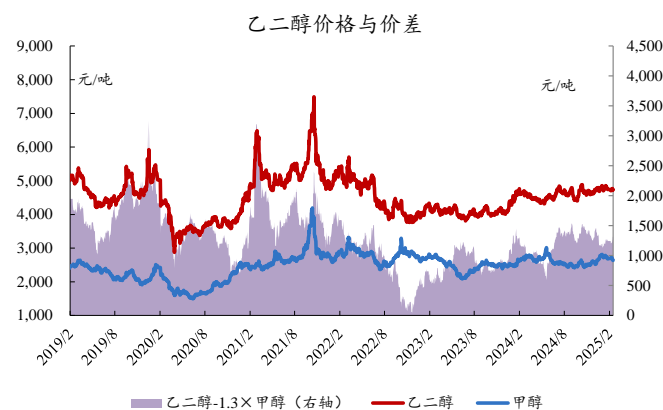
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周醋酸价差小幅扩大



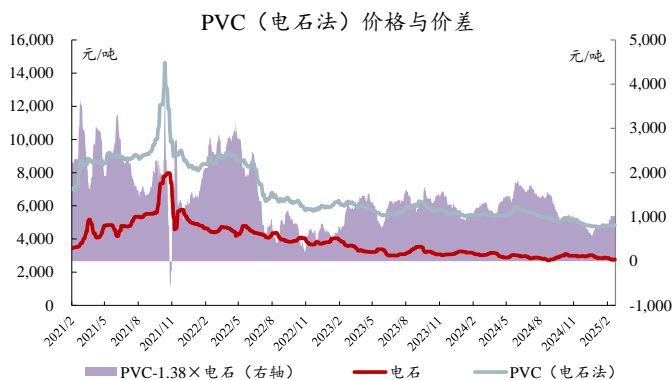
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周乙二醇价差收窄



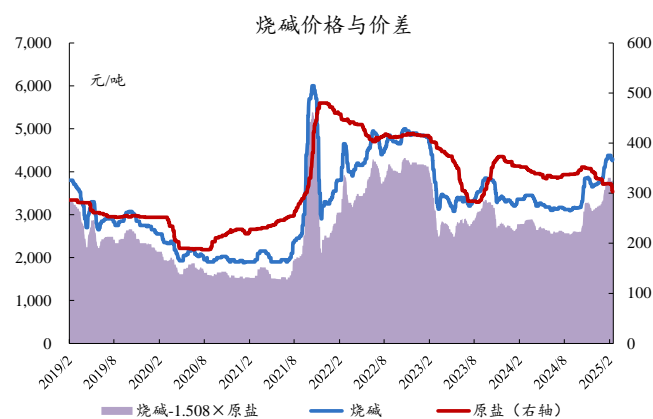
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 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41: 本周烧碱价差小幅收窄

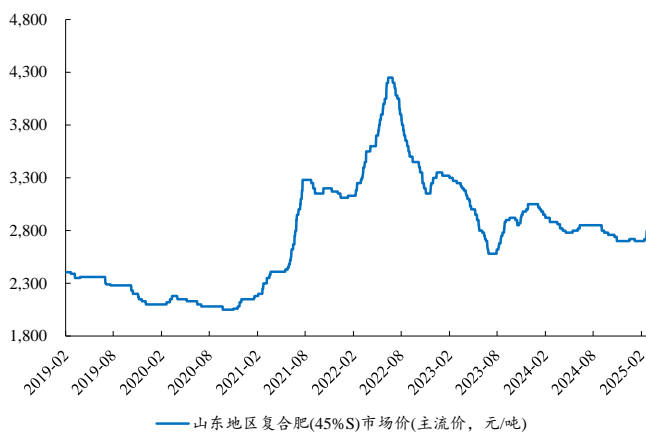


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周氯化钾价格延续上涨

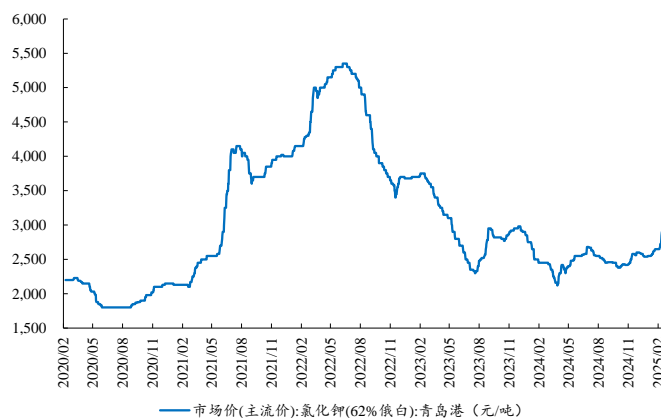
本周（2月17日-2月21日）氯化钾价格延续上涨。

图42: 本周复合肥价格上涨



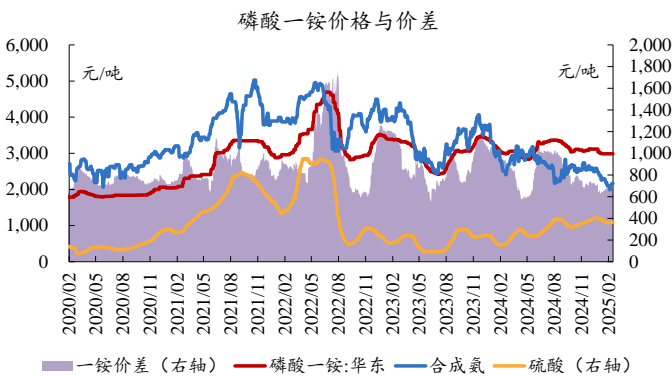
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周氯化钾价格上涨



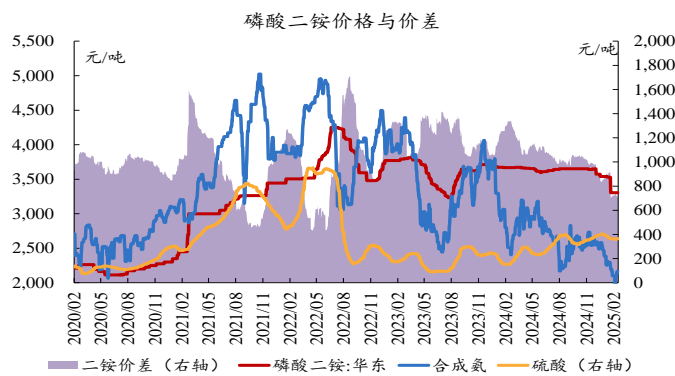
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周磷酸一铵价差扩大



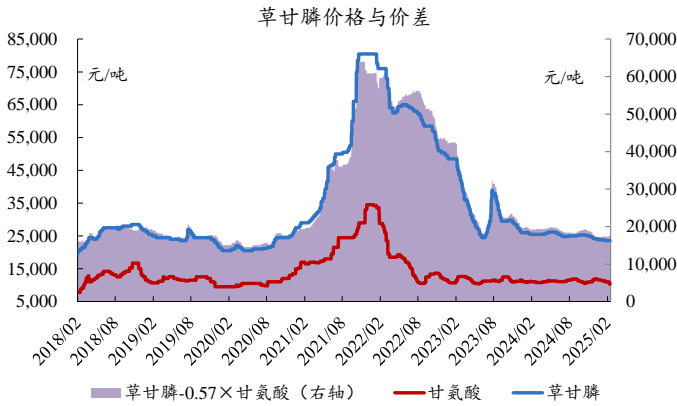
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周二铵价差收窄



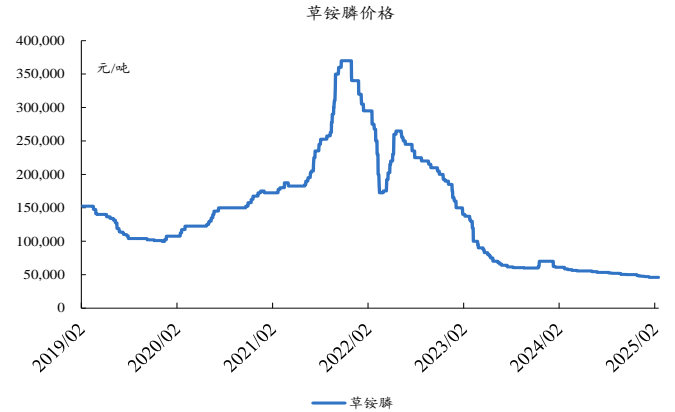
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周草甘膦价差收窄



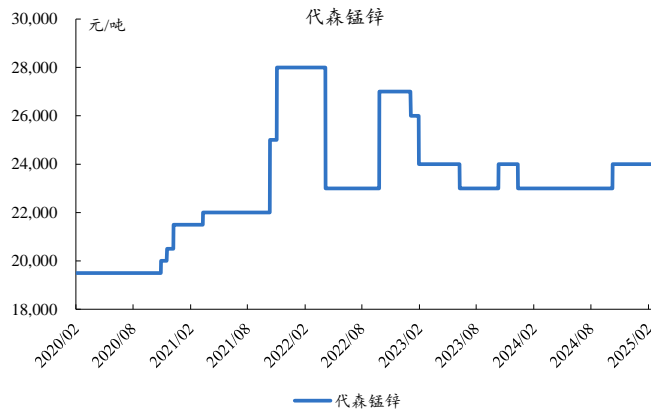
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周草铵膦价格基本稳定



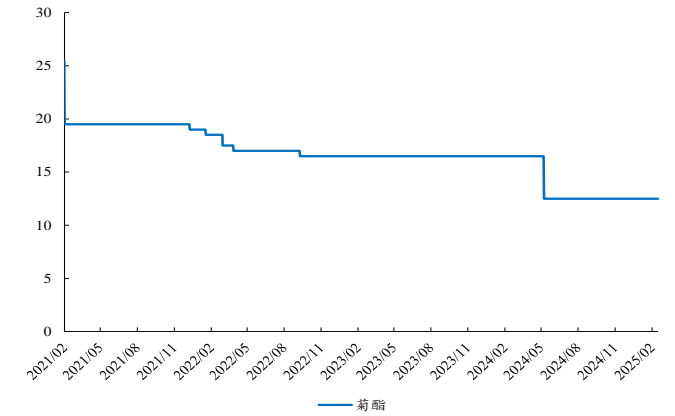
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周代森锰锌价格基本稳定



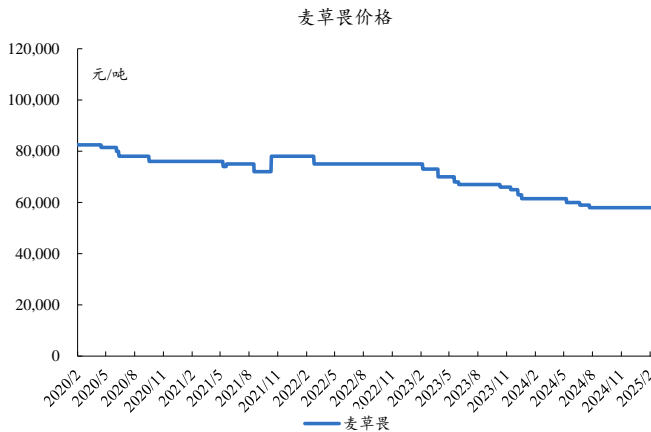
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周菊酯价格基本稳定



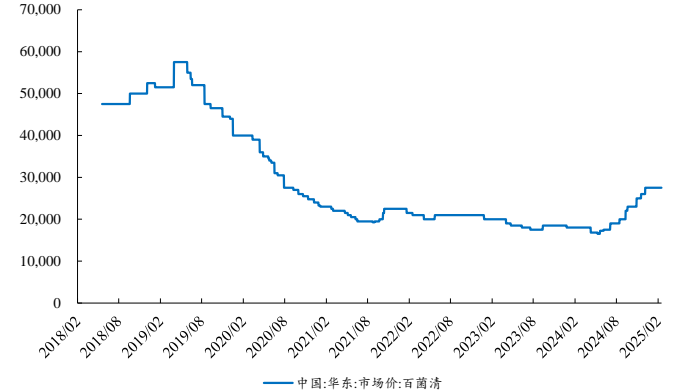
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 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51: 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: 本周蛋氨酸价格维持稳定

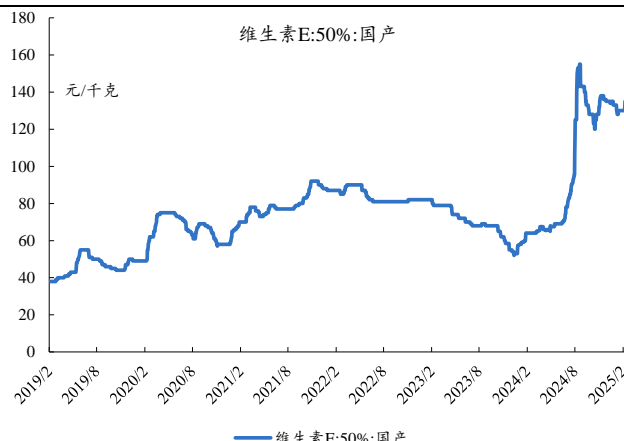
本周（2月17日-2月21日）蛋氨酸价格维持稳定。

图52：本周维生素 A 基本稳定



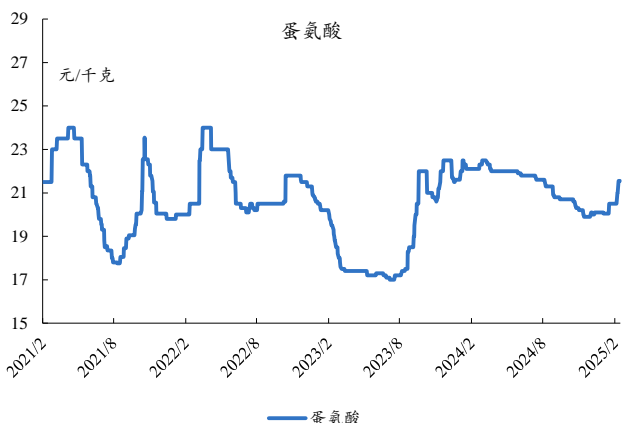
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周维生素 E 价格小幅下跌



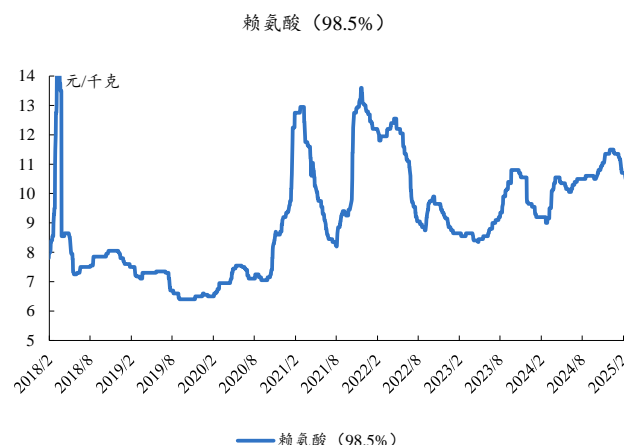
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周蛋氨酸价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：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 60.18%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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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%。考虑到钽钛铁精矿景气度不及预期，我们下调 2024-2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37 (-1.26)、10.06 (-0.85)、12.19 (-1.52) 亿元，EPS 分别为 2.34 (-0.31)、2.51 (-0.21)、3.04 (-0.38) 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元，同比+2.97%，实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润 8.52 亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 33.06、35.20、46.87 亿元，EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 29.94 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年中报，营收 11.58 亿元，同比-2.95%；归母净利润 1.02 亿元，同比-23.12%；扣非净利润 0.93 亿元，同比-29.25%。其中 Q2 营收 6.84 亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23 (-0.96)、4.31 (-1.08)、5.03 (-1.64) 亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况以及行业格局，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润 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

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

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

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

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：安宁股份筹划重大资产重组暨签署《重整投资意向协议》等

日期	证券简称	公告内容
2025/2/17	广钢气体	2024 年度业绩快报：2024 年度，公司实现营业收入 200.98 亿元，较上年度增长 14.33%；公司实现归属于母公司所有者的净利润 2.40 亿元，较上年度下降 24.75%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.23 亿元，较上年度下降 27.79%。
2025/2/17	和远气体	定向增发：公司拟向湖北聚势及杨涛定向增发，本次向特定对象发行募集资金总额为不超过人民币 5.96 亿元（含本数），在扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金和偿还有息负债。

日期	证券简称	公告内容
2025/2/17	百龙创园	2024 年年度业绩快报：2024 年，公司生产经营正常，境内外业务正常开展，收入、利润均取得一定程度的增长。2024 年，公司实现营业总收入 11.52 亿元，同比增长 32.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.49 亿元，同比增长 29.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.35 亿元，同比增长 33.64%；主要原因系：1、境内外客户需求增长导致公司产品销量增加；2、2024 年 5 月份公司年产 30,000 吨可溶性膳食纤维项目和“年产 15000 吨结晶糖项目”投产，产能释放带动销量和收入增加。
2025/2/17	嘉澳环保	受让控股子公司少数股东部分股权：基于公司战略和业务发展需要，公司于 2025 年 2 月 17 日召开第六届董事会第十六次会议、第六届监事会第九次会议审议通过《关于受让控股子公司少数股东部分股权暨关联交易的议案》，同意公司与 18 名关联方签订《股权转让协议》，并同意公司受让 18 名关联方持有的连云港嘉澳全部的股份，其他股东均放弃优先购买权。本次交易完成后，公司持有连云港嘉澳的股权比例由 30.5992% 上升至 39.0990%，连云港嘉澳仍为公司控股子公司。
2025/2/18	巨化股份	增资控股甘肃巨化实施高性能氟氟新材料一体化项目：公司拟与控股股东巨化集团共同增资甘肃巨化新材料有限公司，将甘肃巨化注册资本由 1.00 亿元增至 60.00 亿元。其中本公司认缴出资 42.00 亿元，占比 70%；巨化集团认缴出资 18.00 亿元（含巨化集团前期已出资 1.00 亿元），占比 30%。本次增资后，本公司取得甘肃巨化控股权，并由其实施高性能氟氟新材料一体化项目，项目总投资 196.25 亿元。本项目拟建成年产 3.5 万吨四氟丙烯(R1234yf, 多工艺路线)、年产 3 万吨聚四氟乙烯(PTFE)、年产 1 万吨聚全氟乙丙烯(FEP)装置及年产 90 万吨离子膜烧碱、年产 46 万吨一氟甲烷、年产 42 万吨甲烷氯化物、年产 40 万吨氯化钙、年产 19.8 万吨二氟一氟甲烷等相关配套装置。
2025/2/18	晨化股份	2024 年度业绩快报：2024 年度公司实现营业总收入 9.11 亿元，同比下降 1.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,137.65 万元，同比上升 34.49%。
2025/2/19	安宁股份	筹划重大资产重组暨签署《重整投资意向协议》：公司正在筹划以支付现金的方式取得攀枝花市经质矿产有限责任公司 100% 股权。鉴于经质矿产及其关联企业会理县鸿鑫工贸有限责任公司、攀枝花市立宇矿业有限公司目前处于实质合并重整程序中，本次交易的具体方案尚未确定。
2025/2/19	新风鸣	全资子公司对外投资：因未来发展规划的需要，公司全资子公司江苏新拓对外投资设立江苏新诺源。江苏新拓拟使用自有资金出资人民币 1 亿元，占江苏新诺源出资份额的 100%。江苏新诺源经营范围：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；污水处理及其再生利用；水污染治理；水环境污染防治服务；环保咨询服务。
2025/2/20	杭华股份	收购浙江迪克东华精细化工有限公司 60% 股权：公司拟使用自有资金人民币 1,800 万元，收购株式会社 T&KTOKA 持有的浙江迪克东华精细化工有限公司 60% 的股权。本次交易完成后，浙江迪克将成为公司控股子公司并纳入公司合并报表范围。本次交易价格系以资产基础法下浙江迪克截至 2024 年 12 月 31 日的股东全部权益评估价值 3,819.76 万元为基础，经交易双方协商，合理预计并扣减基准日至交割期间的预计损益后，以人民币 3,000.00 万元作为本次交易目标公司的整体估值。
2025/2/20	凯立新材	2024 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 16.87 亿元，与上年同期相比减少 5.53%；实现归属于母公司所有者的净利润 9,224.85 万元，与上年同期相比减少 18.27%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,452.46 万元，与上年同期相比减少 21.76%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周福莱新材、唯科科技等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 328 只周度上涨（占比 60.18%），有 200 只周度下跌（占比 36.7%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：福莱新材、唯科科技、浙江众成、金发科技、润禾材料、硅宝科技、三维股份、杭州高新、远翔新材、东材科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：七彩化学、苏利股份、卓越新能、川发龙蟒、巨化股份、科拓生物、梅花生物、至正股份、新潮能源、三美股份。

表10: 化工板块个股收盘价7日涨幅前十: 福莱新材、唯科科技等领涨

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	605488.SH	福莱新材	62.50	56.25%	95.56%	338.90%
2	301196.SZ	唯科科技	47.85	35.17%	34.41%	41.23%
3	002522.SZ	浙江众成	5.48	34.64%	42.71%	37.69%
4	600143.SH	金发科技	13.39	31.40%	49.61%	64.09%
5	300727.SZ	润禾材料	38.48	28.91%	23.61%	32.92%
6	300019.SZ	硅宝科技	19.40	27.30%	36.04%	32.15%
7	831834.BJ	三维股份	10.82	26.85%	41.44%	52.18%
8	300478.SZ	杭州高新	16.40	26.74%	90.48%	76.91%
9	301300.SZ	远翔新材	34.19	26.02%	29.31%	27.62%
10	601208.SH	东材科技	9.98	23.82%	21.41%	13.93%

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: 七彩化学、苏利股份等领跌

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	300758.SZ	七彩化学	13.60	-9.39%	-3.27%	-1.23%
2	603585.SH	苏利股份	12.44	-7.92%	-2.66%	8.36%
3	688196.SH	卓越新能	38.37	-7.65%	6.05%	45.12%
4	002312.SZ	川发龙蟒	12.89	-6.86%	-5.22%	5.22%
5	600160.SH	巨化股份	23.25	-6.78%	-11.63%	14.64%
6	300858.SZ	科拓生物	12.88	-6.73%	-2.87%	-20.25%
7	600873.SH	梅花生物	9.28	-6.45%	-5.11%	-4.43%
8	603991.SH	至正股份	58.31	-6.15%	1.06%	-19.69%
9	600777.SH	新潮能源	2.52	-5.97%	-2.33%	24.75%
10	603379.SH	三美股份	39.12	-5.80%	-11.49%	24.71%

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