基础化工

2025 年 04 月 13 日

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

《美国无差别加征关税背景下，中国制造业在全球份额有望持续提升，化工周期有望迎新发展起点—行业点评报告》-2025.4.6

《中美贸易冲突升级，对主要化工品直接出口影响较小—行业周报》-2025.4.6

《本周尿素市场工业刚需强劲，尿素价格延续涨势 —行业周报》-2025.3.30

本周百菌清、代森锰锌、菊酯等农药价格上涨，中国调整对原产于美国的进口商品加征关税措施

——行业周报

金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）
xuzhengfeng@kysec.cn
证书编号：S0790524070005

● **本周行业观点：中国调整对原产于美国的进口商品加征关税措施**

根据国家统计局数据，2025 年 3 月 CPI 环比下降 0.4%，同比下降 0.1%，降幅明显收窄；PPI 环比下降 0.4%，同比下降 2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心 CPI 明显回升，同比上涨 0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。4 月 10 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至 125%，自 2025 年 4 月 12 日起，中国调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，**由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。我们对主要化工品“自美进口量/总进口量”、“对美出口量/表观消费量”等指标进行统计。统计的主流品种中，多数产品进口量水平较为有限；对外出口量较大的品种中，直接对美出口量/表观消费量的占比又较小。因此，虽中美贸易冲突升级，但我们预计短期对化工品直接进口量影响均有限，长期影响需关注是否通过终端向上传导，影响化工品的进出口量以及景气度。**

● **本周行业新闻：中国石化与沙特阿美签署合作框架协议等**

【聚氨酯】4 月 2 日，日本化学公司 UBE 株式会社宣布，已完成对德国特种化学品公司朗盛（Lanxess）聚氨酯系统业务的收购。**【石化】**4 月 8 日，中国石化与沙特阿美签署《延布炼厂扩建项目合作框架协议》。根据协议，该项目将依托现有装置，新建 180 万吨/年乙烯、150 万吨/年芳烃装置及配套下游聚烯烃装置。

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

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

目　录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.26%.....5
1.2、 本周行业观点：2025 年 3 月部分行业 PPI 呈现积极变化，中美贸易冲突对主要化工品直接出口影响较小.6
1.2.1、 2025 年 3 月 CPI 同比降幅收窄，核心 CPI 回升；PPI 继续下降，部分行业价格呈现积极变化.....6
1.2.2、 中美贸易冲突延续，对主要化工品直接出口影响较小.....7
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝价格下跌，磷矿石、磷酸一铵维稳.....9
1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率下降，涤纶长丝价格下跌.....9
1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场走势下行，现货库存高位.....12
1.3.3、 化肥：本周国内磷矿石、一铵价格维稳，氯化钾、尿素价格下跌.....13
1.4、 本周行业新闻点评：UBE 株式会社完成收购朗盛聚氨酯系统业务；中国石化与沙特阿美签署合作框架协议.....14
2、 化工价格行情：21 种产品价格周度上涨、143 种下跌.....15
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周冰晶石、2.4D 等领涨.....19
3、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、33 种下跌.....20
3.1、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显.....20
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周百菌清、代森锰锌、菊酯价格上涨.....21
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅收窄、聚合 MDI 价差收窄.....21
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄.....24
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周代森锰锌、菊酯、百菌清价格上涨.....25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A、赖氨酸价格下跌.....27
4、 化工股票行情：化工板块 15.2%个股周度上涨.....27
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好化工龙头华鲁恒升、盐湖股份等.....27
4.2、 股票涨跌排行：本周润普食品、石英股份等个股领涨.....34
5、 风险提示.....35

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.26%.....5
图 2： 4 月 11 日 CCPI 报 4074 点，较上周五下跌 5.1%.....5
图 3： 2025 年 3 月 CPI 同比降幅收窄，核心 CPI 回升.....7
图 4： 2025 年 3 月 PPI 继续下降.....7
图 5： 截至 4 月 10 日，江浙织机负荷率为 64.26 %.....10
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大.....10
图 7： 本周涤纶长丝库存天数上行.....10
图 8： 本周粘胶短纤价差小幅收窄.....11
图 9： 本周粘胶短纤库存增加.....11
图 10： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定.....11
图 11： 本周粘胶长丝行业开工率维持稳定.....11
图 12： 本周氨纶价差小幅扩大.....12
图 13： 本周氨纶库存小幅增加.....12
图 14： 本周重质纯碱价差小幅收窄.....12
图 15： 本周光伏玻璃市场均价较上周持平.....12

图 16： 本周纯碱库存小幅增加、玻璃期货价格下跌 13
图 17： 2025 年 3 月，肥料价格指数环比下降 14
图 18： 本周磷矿石价格基本稳定 14
图 19： 本周国内尿素、钾肥价格小幅下跌 14
图 20： 本周国际一铵、氯化钾价格上涨 14
图 21： 本周纯 MDI 价差小幅收窄 21
图 22： 本周聚合 MDI 价差收窄 21
图 23： 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大 21
图 24： 本周 PX-石脑油价差收窄 21
图 25： 本周 PTA-PX 价差扩大 22
图 26： 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 22
图 27： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 22
图 28： 本周丙烯-石脑油价差扩大 22
图 29： 本周环氧丙烷价差收窄 22
图 30： 本周己二酸价差扩大 22
图 31： 本周顺丁橡胶价差小幅扩大 23
图 32： 本周丁苯橡胶价差小幅收窄 23
图 33： 本周氨纶价差小幅扩大 23
图 34： 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 23
图 35： 本周粘胶短纤价差小幅收窄 23
图 36： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 23
图 37： 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄 24
图 38： 本周煤头尿素价差小幅收窄 24
图 39： 本周 DMF 价差扩大 24
图 40： 本周醋酸价差小幅扩大 24
图 41： 本周甲醇价差小幅收窄 24
图 42： 本周乙二醇价差小幅收窄 24
图 43： 本周 PVC（电石法）价差小幅收窄 25
图 44： 本周烧碱价差小幅收窄 25
图 45： 本周复合肥价格持稳 25
图 46： 本周国内氯化钾价格小幅下跌 25
图 47： 本周磷酸一铵价差小幅扩大 25
图 48： 本周二铵价差小幅扩大 25
图 49： 本周草甘膦价差基本稳定 26
图 50： 本周草铵膦价格下跌 26
图 51： 本周代森锰锌价格上行 26
图 52： 本周菊酯价格上行 26
图 53： 本周麦草畏价格基本稳定 26
图 54： 本周百菌清价格上行 26
图 55： 本周维生素 A 价格下跌 27
图 56： 本周维生素 E 价格基本稳定 27
图 57： 本周蛋氨酸价格维持稳定 27
图 58： 本周赖氨酸价格下跌 27

表 1： 2024 年主要化工品种对美出口量/表观消费量的比例均较小（单位：吨） 8

表 2： 本周分板块价格涨跌互现 15
表 3： 化工产品价格 7 日涨幅前十：冰晶石、2.4D 等领涨 19
表 4： 化工产品价格 7 日跌幅前十：液氯、丁二烯等领跌 19
表 5： 化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨 20
表 6： 化工产品价差本周跌幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领跌 20
表 7： 重点覆盖标的公司跟踪 27
表 8： 本周重要公司公告：川恒股份等发布 2024 年报，巨化股份等业绩预增，万华化学等拟增持回购 33
表 9： 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：润普食品、石英股份等领涨 34
表 10： 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：ST 海越、祥源新材等领跌 34

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.26%

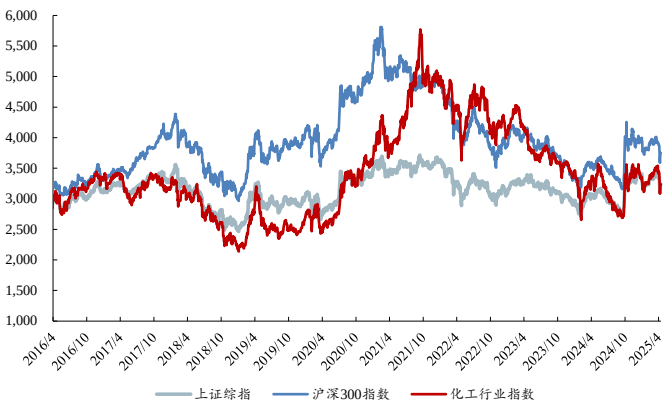
截至本周五（04 月 11 日），上证综指收于 3238.23 点，较上周五（04 月 04 日）的 3342.01 点下跌 3.11%；沪深 300 指数报 3750.52 点，较上周五下跌 2.87%；化工行业指数报 3237.45 点，较上周五下跌 5.14%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4074 点，较上周五下跌 5.1%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.26%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 83 只周度上涨（占比 15.23%），有 455 只周度下跌（占比 83.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：润普食品、石英股份、绿亨科技、奇德新材、呈和科技、美农生物、秉扬科技、青岛金王、瑞丰新材、沃顿科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 海越、祥源新材、永利股份、卫星石化、东华能源、中石科技、汇得科技、兴业股份、聚合顺、银禧科技。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 21 种产品价格较上周上涨，有 143 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：冰晶石、2.4D、氟化铝、磷酸、DMF、环氧氯丙烷、代森锰锌、石油焦、硝酸、黄磷；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、丁二烯、PX（CFR 中国）、PX、丁苯橡胶、PTA、顺丁橡胶、SBS、WTI、布伦特。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“乙烯-石脑油”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“PX-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4 月 11 日 CCPI 报 4074 点，较上周五下跌 5.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周行业观点：2025 年 3 月部分行业 PPI 呈现积极变化，中美贸易冲突对主要化工品直接出口影响较小

1.2.1、 2025 年 3 月 CPI 同比降幅收窄，核心 CPI 回升；PPI 继续下降，部分行业价格呈现积极变化

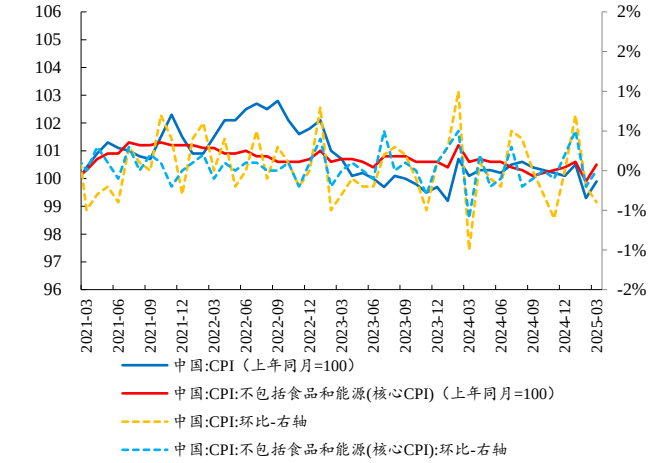
2025 年 3 月份 CPI 同比降幅收窄，核心 CPI 回升；PPI 继续下降，部分行业价格呈现积极变化。根据国家统计局数据，3 月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.4%，同比下降 0.1%，降幅明显收窄；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.4%，同比下降 2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心 CPI 明显回升，同比上涨 0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。根据国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读：

（1）CPI 环比降幅小于季节性，同比降幅收窄，核心 CPI 明显回升。CPI 环比下降主要受季节性因素和油价下行影响。一是天气转暖，部分鲜活食品大量上市，食品供应总体充足。二是旅游淡季出行人数减少，出行类价格有所下降。三是国际油价下行影响。国内汽油价格环比下降 3.5%，影响 CPI 环比下降约 0.12 个百分点。**提振消费需求等政策效应逐渐显现，加之春节错月影响消退，更多方面显现出明显的积极变化。**一是 CPI 环比降幅小于近十年同期平均水平，工业消费品价格涨幅扩大。CPI 环比下降 0.4%，降幅小于近十年同期平均水平 0.2 个百分点。“以旧换新”等政策效应逐渐显现，扣除能源的工业消费品价格环比上涨 0.5%，涨幅比 2 月扩大 0.3 个百分点，其中家用器具、金饰品和服装价格环比分别上涨 2.8%、2.3%和 0.7%，涨幅均高于近十年同期平均水平。二是 CPI 同比降幅收窄，比 2 月收窄 0.6 个百分点。其中，食品价格同比下降 1.4%，降幅比 2 月收窄 1.9 个百分点，对 CPI 同比的下拉影响比 2 月减少约 0.35 个百分点。食品中，牛肉、鲜菜、鸡蛋和水产品价格分别下降 10.8%、6.8%、1.6%和 0.2%，降幅均有收窄；鲜果价格由 2 月下降 1.8%转为上涨 0.9%；猪肉价格上涨 6.7%，涨幅有所扩大。三是扣除食品和能源价格的核心 CPI 明显回升，同比由 2 月下降 0.1%转为上涨 0.5%。

（2）PPI 继续下降，部分行业价格呈现积极变化。PPI 环比下降主要有以下原因：一是国际输入性因素影响国内石油和部分出口行业价格下行。国际原油价格下行带动国内石油相关行业价格环比下降，其中石油和天然气开采业价格下降 4.4%，精炼石油产品制造价格下降 1.7%，有机化学原料制造价格下降 0.2%。部分出口行业价格环比下降，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，汽车制造业价格下降 0.4%。二是煤炭等能源需求季节性下行。北方冬季供暖陆续结束，采暖用煤需求下降，电煤库存处于高位，加之新能源发电具有一定替代作用，煤炭开采和洗选业价格环比下降 4.3%，电力热力生产和供应业价格环比下降 0.4%，合计影响 PPI 环比下降约 0.10 个百分点。三是部分原材料行业价格下行。节后房地产、基建项目开工较为平稳，钢材、水泥等生产恢复快于需求，叠加生产成本下降，黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格环比均下降 0.5%，合计影响 PPI 环比下降约 0.05 个百分点。**高技术产业快速发展，促消费和设备更新等政策显效，部分行业供需结构有所改善，价格呈现积极变化。**一是高技术产业发展对相关行业价格起到拉动作用。人工智能、高性能大模型等广泛应用，相关行业价格同比上涨或降幅收窄，可穿戴智能设备制造价格上涨 4.6%；电子电路制造、工业自动控制系统装置制造、电力电子元器件制造价格降幅比 2 月分别收窄

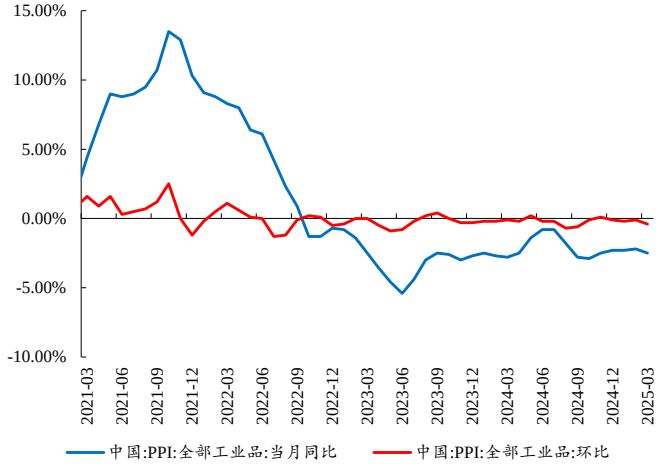
0.6、0.4 和 0.2 个百分点。飞机、船舶等制造技术优势明显，航空航天器及设备制造价格同比上涨 2.0%，船舶及相关装置制造价格同比上涨 0.7%。二是部分消费品制造业和装备制造业需求增加价格上行。促消费和设备更新等政策显效，部分消费品和装备制造产品需求稳步释放。文教工美体育和娱乐用品制造业价格同比上涨 7.6%，皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业价格同比上涨 0.5%，新能源车整车制造价格同比下降 1.1%，降幅比 2 月收窄 1.6 个百分点；制药专用设备制造价格同比上涨 6.1%，包装专用设备制造价格同比上涨 1.9%，纺织专用设备制造价格同比上涨 0.2%。此外，春耕备耕带动农资产品价格季节性上涨。春耕备耕工作正由南向北陆续展开，农资产品需求增加，价格环比有所上涨，肥料制造价格上涨 2.5%，播种机价格上涨 0.7%，除草用原药及制剂价格上涨 0.4%，场上作业机械价格上涨 0.2%。

图3：2025 年 3 月 CPI 同比降幅收窄，核心 CPI 回升



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：2025 年 3 月 PPI 继续下降



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

1.2.2、 中美贸易冲突延续，对主要化工品直接出口影响较小

根据《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 6 号），2025 年 4 月 10 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至 125%。美方对华加征畸高关税，严重违反国际经贸规则，也违背基本的经济规律和常识，完全是单边霸凌胁迫做法。根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 4 月 12 日起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。有关事项如下：

一、调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

二、其他事项按照《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）执行。

我们对主要化工品“自美进口量/总进口量”、“对美出口量/表观消费量”等指标进行统计。统计的主流品种中，多数产品进口量水平较为有限；对外出口量

较大的品种中，直接对美出口量/表观消费量的占比又较小。因此，虽中美贸易冲突升级，但我们预计短期对化工品直接进口量影响均有限，长期影响需关注是否通过终端向上传导，影响化工品的进出口量以及景气度。

化工品产业链条深邃复杂，各环节产品环环相扣，经过国内化工人多年经营，终于搭建起了一个庞大的、完整的、难以复刻的化工产业链，中国主要化工品种自给率水平非常高。我们认为，其他国家若想要重建化工制造产业链，时间周期或将是惊人的漫长。因此我们坚定的认为中国化工产业链将在未来的贸易冲突中脱颖而出，建议布局化工子行业优质龙头。

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、盐湖股份等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化等；【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。

表1：2024 年主要化工品种对美出口量/表观消费量的比例均较小（单位：吨）

品种	产量	表观消费量	进口量	出口量	自美国进口量	对美国出口量	自美进口量/总进口量	对美出口量/表观消费量	自给率
乙烷			5,564,096		5,533,096.71		99%		
液化天然气	1,463,229	6,840,601	6,091,700	714,329	4,333,207.38	9,531.08	71%	0%	21%
丙烷	226,082,080	216,352,284	29,316,716	498,174	17,314,078.87	1,347.22	59%	0%	100%
聚氯乙烯	23,284,620	20,888,067	220,970	2,617,522	100,598.81	73.36	46%	0%	100%
PA66	714,961	739,246	166,501	142,216	40,677.46	540.47	24%	0%	97%
乙二醇	18,488,712	24,874,842	6,554,108	167,978	821,181.66	72.63	13%	0%	74%
丁烷	239,284,536	231,396,651	6,091,700	8,007,831	668,042.72	2,776.62	11%	0%	100%
己二酸	2,252,768	1,769,674	7,047	490,140	490.65	397.5	7%	0%	100%
原油	3,878,620,000	4,069,087,037	190,470,036	3,000	9,638,437.49	-	5%	0%	95%
甲醛	20,095,206	20,093,322	15	1,899	0.73	-	5%	0%	100%
甲酸	516,159	260,635	21	255,545	1.02	1,583.52	5%	1%	100%
辛醇	2,870,231	3,118,371	336,770	88,630	14,994.30	1,058.93	4%	0%	92%
丁二烯	4,846,351	5,148,108	430,757	129,000	17,160.59	-	4%	0%	94%
三聚氰胺	1,556,563	979,033	288	577,818	11.04	22.25	4%	0%	100%
涤纶长丝	37,127,457	33,987,050	44,724	3,185,131	1,649.60	19.99	4%	0%	100%
乙烯	42,935,449	45,086,389	2,232,345	81,404	78,716.61	-	4%	0%	95%
尿素	67,540,166	67,282,586	4,299	261,879	123.4	760	3%	0%	100%

品种	产量	表现消费量	进口量	出口量	自美国进口量	对美国出口量	自美进口量/总进口量	对美出口量/表观消费量	自给率
草酸	694,608	416,592	63	278,079	1.62	4,196.44	3%	1%	100%
粘胶短纤	4,116,998	4,086,945	238,739	268,791	5,171.68	11,476.76	2%	0%	100%
炭黑	5,607,511	4,946,783	302,176	962,904	4,775.88	2,785.16	2%	0%	100%
石脑油	1,855,018	30,673,561	29,316,716	498,174	372,364.42	-	1%	0%	6%
PA6	5,717,944	5,315,886	174,972	577,031	587.18	3,143.34	0%	0%	100%
氨纶	1,060,058	1,026,853	45,633	78,839	97.33	1,557.85	0%	0%	100%
甲醇	79,170,115	92,507,269	13,494,369	157,215	24,901.61	19.8	0%	0%	86%
聚合 MDI	3,446,114	2,550,641	308,530	1,204,003	433.99	268,031.80	0%	11%	100%
乙醇	3,520,210	3,506,803	2,954	16,362	1.93	12.28	0%	0%	100%
磷酸一铵	10,983,600	8,994,114	15,169	2,004,655	9.78	6,486.65	0%	0%	100%
醋酸	10,095,540	9,005,583	33,272	1,123,229	19.77	27,883.74	0%	0%	100%
锦纶纤维	3,045,071	2,814,547	10,115	240,639	4.81	100.6	0%	0%	100%
片碱	5,336,040	4,873,251	9,882	472,671	3.19	3,170.29	0%	0%	100%
丙烯酸	2,831,540	2,749,220	25,314	107,634	1.83	1,194.81	0%	0%	100%
原盐	96,987,554	110,387,217	14,060,607	660,944	313.07	2,749.87	0%	0%	88%
丙烯	49,437,975	51,383,481	2,018,880	73,374	32.75	175.16	0%	0%	96%
PTA	69,975,900	65,576,200	18,412	4,418,111	0.1	172.9	0%	0%	100%
纯 MDI	3,446,114	3,422,283	92,386	116,218	0.04	1,681.28	0%	0%	100%
纯苯	20,921,910	25,234,840	714,329	246	0.01	38.14	0%	0%	83%
己内酰胺	6,016,502	5,963,069	146,819	200,252	0	8	0%	0%	100%
己内酰胺	6,016,502	5,963,069	146,819	200,252	0	8	0%	0%	100%
粘胶长丝	231,970	136,138	345	96,177	-	-	0%	0%	100%
氯化钾	6,205,266	18,716,325	12,631,455	120,395	-	0.25	0%	0%	33%
PX	36,480,400	45,861,677	9,381,299	22	-	0.14	0%	0%	80%

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

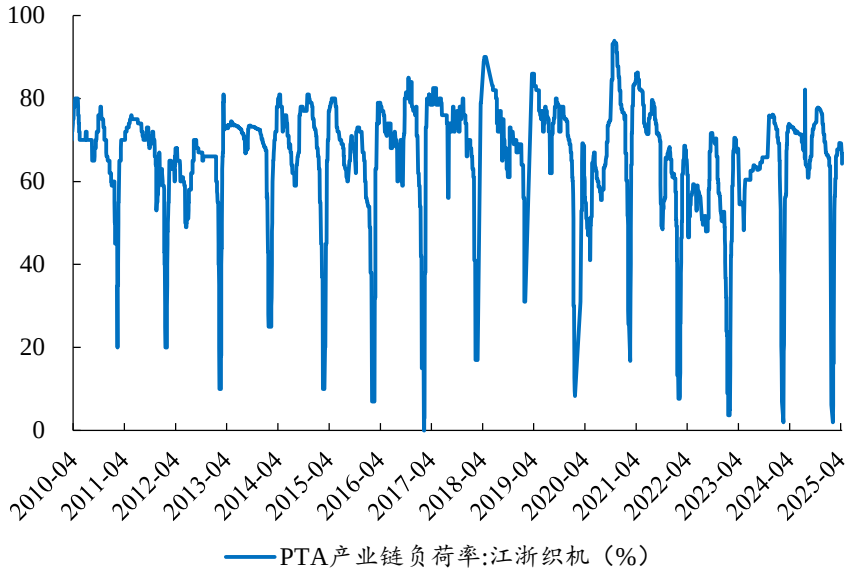
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝价格下跌，磷矿石、磷酸一铵维稳

1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率下降，涤纶长丝价格下跌

本周（4 月 7 日-4 月 11 日）江浙织机开工率下降。据 Wind 数据，截至 4 月 10 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 64.26%，较 4 月 7 日-2.50pcts。**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 4 月 10 日，江浙织机负荷率为 64.26 %

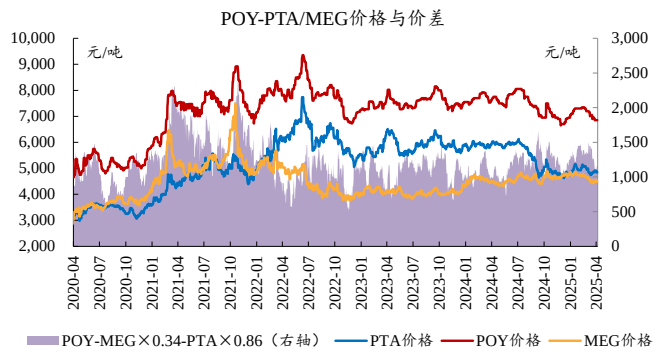


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）涤纶长丝市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6700 元/吨，较上周（3 月 31 日-4 月 3 日，下同）均价下跌 150 元/吨；FDY 市场均价为 6978.57 元/吨，较上周均价下跌 171.43 元/吨；DTY 市场均价为 7992.86 元/吨，较上周均价下跌 157.14 元/吨。本周，关税政策及欧佩克+增产施压，国际油价下跌，成本端利空聚酯产业链，长丝企业随成本多次下调报价，下游用户多维持刚需采买模式，场内交投持续偏弱。据 Wind 数据，4 月 10 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 26.80、29.20、32.94 天，较 4 月 3 日分别+4.00、+2.50、+1.84 天。

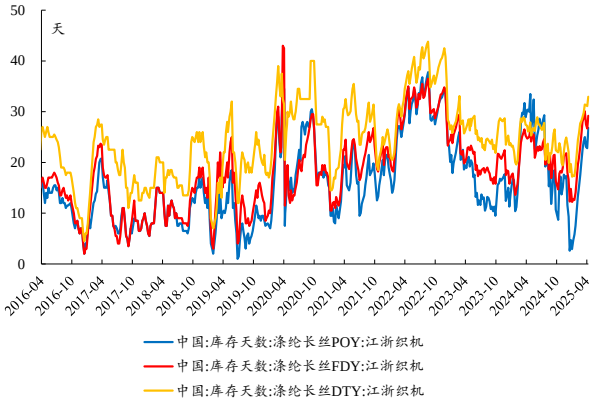
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图6：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7：本周涤纶长丝库存天数上行



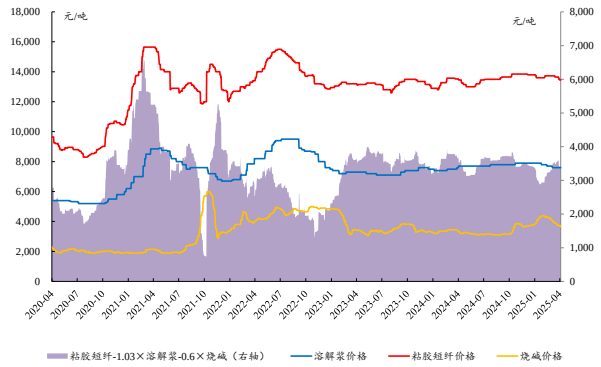
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）粘胶短纤市场延续下跌。据百川盈孚

数据，截至 4 月 10 日，粘胶短纤市场均价为 13300 元/吨，较上周同期价格下跌 150 元/吨，跌幅 1.12%。本周原料主料溶解浆、辅料液碱市场均下跌，硫酸市场平稳运行，成本端市场价格延续跌势；周内粘胶短纤市场整体供应量小幅减少，部分厂家库存水平偏高；终端市场需求偏淡，下游纱企目前消耗原料库存为主，补货积极性欠佳。

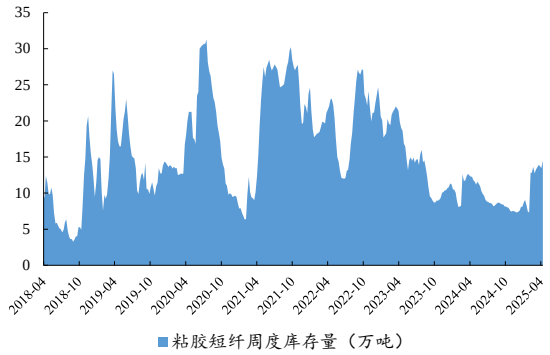
【推荐标的】三友化工。

图8：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图9：本周粘胶短纤库存增加

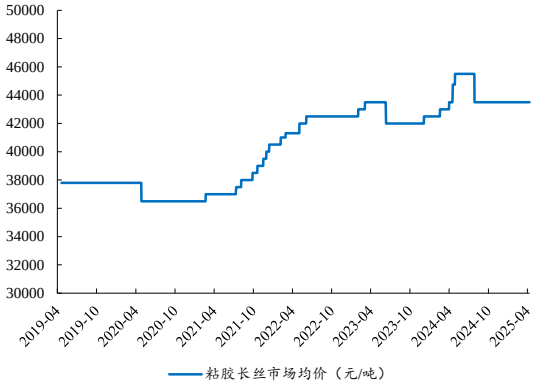


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，粘胶长丝市场均价为 43500 元/吨，价格维稳运行。粘胶长丝市场价格变动不大，场内经济流通速度缓慢，市场产销平衡为主，厂家多持看稳心态，价格难有大幅波动。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

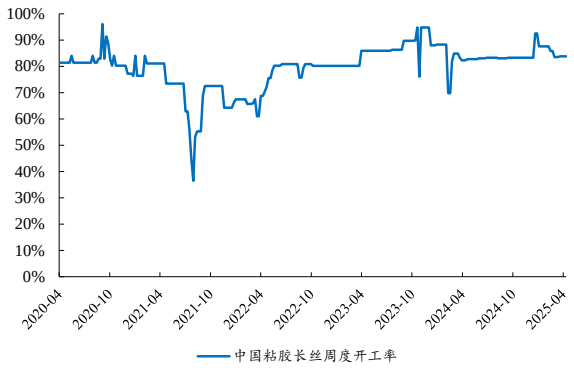
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图10：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11：本周粘胶长丝行业开工率维持稳定



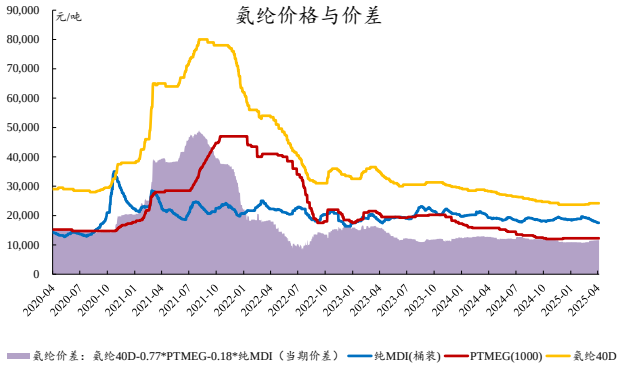
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）国内氨纶市场稳中偏弱。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，国内氨纶 40D 市场均价 24000 元/吨，较上周市场均价下调 100 元/吨。主原料 PTMEG 市场价格下行，辅原料纯 MDI 市场价格震荡走弱，成本面支撑不足；氨纶场内供应微增，氨纶工厂出货情况偏淡，部分氨纶持货商出货为

主。目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 25500-29000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 24500-29000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 22500-25500 元/吨。

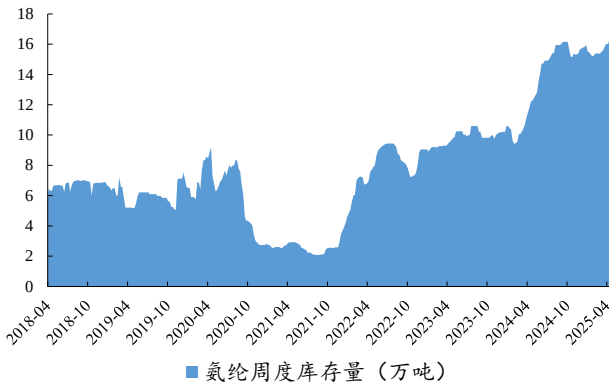
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图12：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13：本周氨纶库存小幅增加



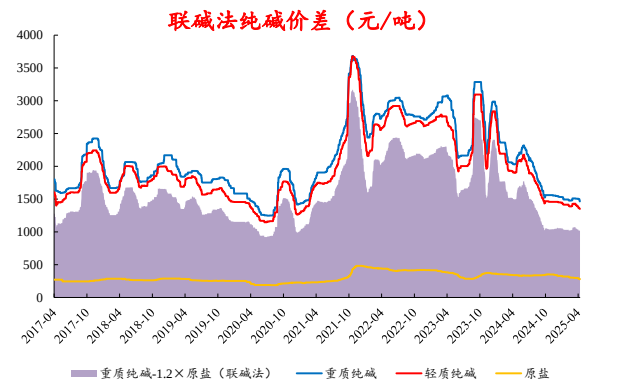
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场走势下行，现货库存高位

纯碱：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）国内纯碱现货市场价格下跌。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1349 元/吨，较上周四（4 月 3 日）价格下跌 0.88%；重质纯碱市场均价为 1464 元/吨，较上周四价格下跌 2.33%。周内纯碱期货盘面价格回落，期现商货源具有一定价格优势，出货情况较好，而现货方面碱厂出货承压，企业新单签订情况不佳，各地价格重心继续回落，纯碱低价货源增加，碱厂多据单灵活商谈，一单一议为主。供应端本周河南、湖南检修装置恢复正常运行，天津、青海部分碱厂减量检修，市场整体开工依旧高位，纯碱工厂现货库存高位，下游光伏玻璃周内存新点火产线，不过需求端目前整体采购态度依旧谨慎，整体拿货积极性不高，维持刚需低价跟进为主。

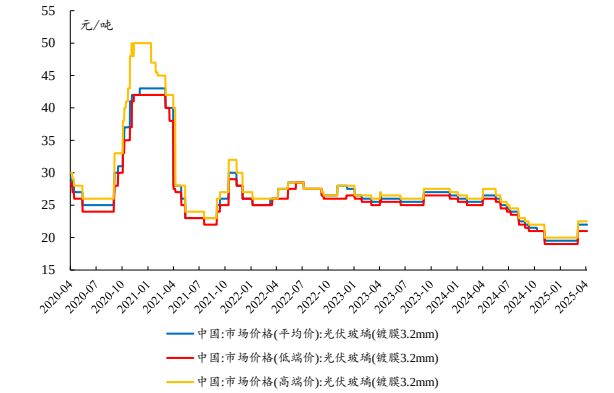
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图14：本周重质纯碱价差小幅收窄



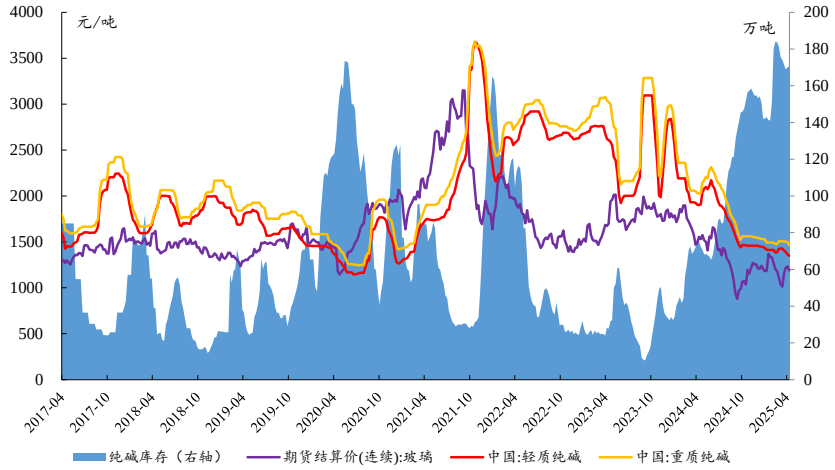
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周光伏玻璃市场均价较上周持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究

图16：本周纯碱库存小幅增加、玻璃期货价格下跌



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

1.3.3、 化肥：本周国内磷矿石、一铵价格维稳，氯化钾、尿素价格下跌

尿素：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）国内尿素价格重心整体下移。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，尿素市场均价为 1883 元/吨，较上周下跌 54 元/吨，跌幅 2.79%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价 1840-1860 元/吨，较上周下跌 60-80 元/吨不等。清明假期期间，下游需求跟进不足导致企业新单成交偏淡，叠加物流运输阶段性受限影响区域发运效率，部分企业库存呈现累积态势。

磷矿石：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）磷矿石价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，30%品位的磷矿石市场均价为 1020 元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为 949 元/吨，25%品位的磷矿石市场均价为 785 元/吨，与上周同期相比，价格持平。

农业磷酸一铵：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）磷酸一铵市场走势维稳。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，55%粉状一铵市场均价 3316 元/吨，与上周同期持平，云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 3300-3400 元/吨，58%粉铵出厂参考价格至 3350-3650 元/吨，60%粉铵出厂参考价格至 3750-3850 元/吨。本周磷酸一铵市场延续平稳态势，下游复合肥工厂采购原料谨慎，且主流需求地区用磷预期只减不增，短时间交投表现平淡。

工业磷酸一铵：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）工业级磷铵主流价格暂稳运行，工厂重心发运前期订单。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6499 元/吨，与上周同期价格持平。供应端主流工厂重心发运，待发多维持一个月左右，短时暂无出货压力，入市多存观望心态。原料端硫磺、合成氨价格弱势松动，成本面支撑力度减弱。下游用户多以前期订单走货为主，新单交投情绪欠佳。

磷酸二铵：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）磷酸二铵市场窄幅整理。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，64%含量二铵市场均价 3534 元/吨，较上周同期均价上涨 0.20%。原料方面合成氨市场承压下行，硫磺市场价格下降，磷矿石市场稳定运行，二铵成本支撑有所减弱。目前二铵厂家继续发运前期预收订单，待发订单多可至

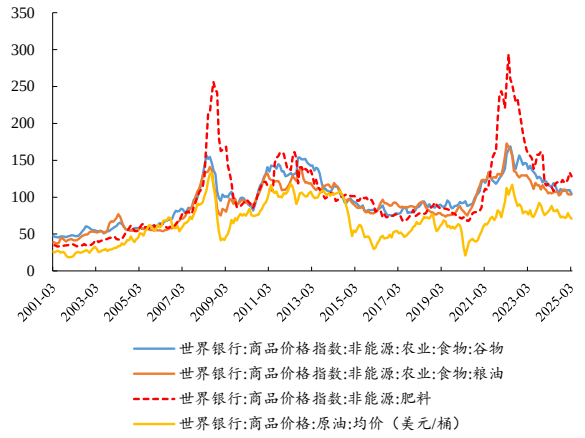
4 月底或者 5 月初，厂家价格存在支撑。

氯化钾：本周（4 月 7 日-4 月 11 日）氯化钾价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，氯化钾现货价 2992 元/吨，环比上周每吨下跌 8 元，跌幅 0.27%。本周国内氯化钾市场货源供应趋增，一方面受国储钾肥继续投放影响，另一方面场内贸易商出于避险意识变现行为普遍增多；下游操作整体偏谨慎，逢低刚需补库普遍主导需求市场。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

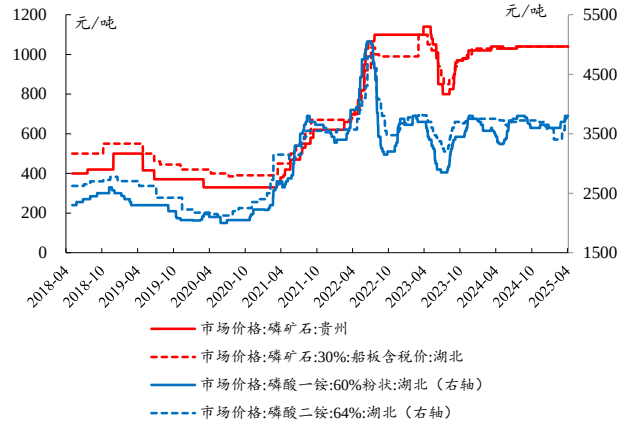
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图17：2025 年 3 月，肥料价格指数环比下降



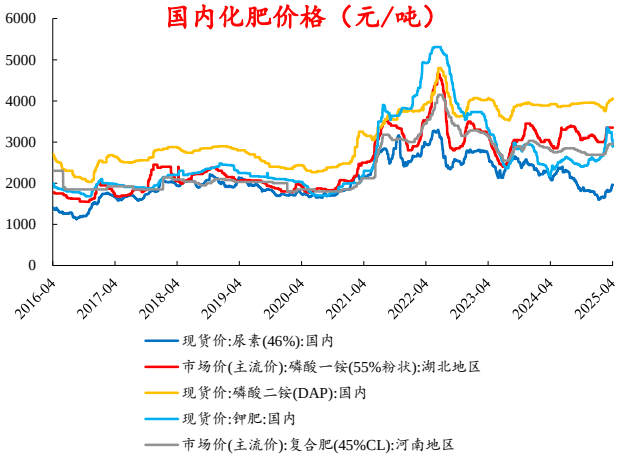
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石价格基本稳定



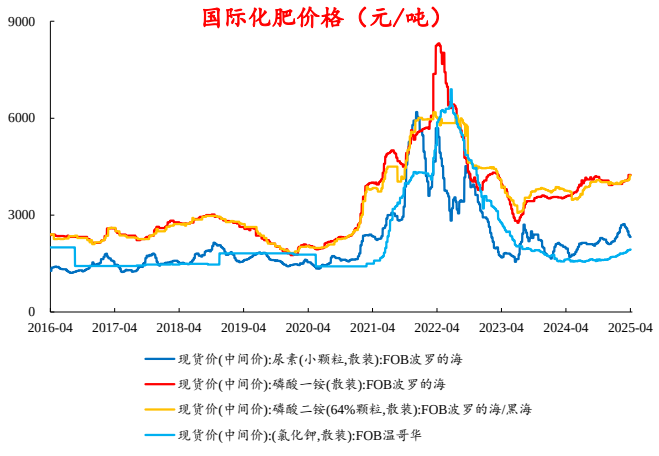
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周国内尿素、钾肥价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周国际一铵、氯化钾价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、 本周行业新闻点评：UBE 株式会社完成收购朗盛聚氨酯系统业务；中国石化与沙特阿美签署合作框架协议

【聚氨酯】UBE 株式会社完成收购朗盛聚氨酯系统业务。2025 年 4 月 2 日，日本化学公司 UBE 株式会社宣布，已完成对德国特种化学品公司朗盛（Lanxess）聚氨酯系统业务的收购。此次交易最初于 2024 年 10 月宣布，UBE 株式会社将接管朗盛的全球聚氨酯业务，包括 5 个生产基地、多个应用实验室以及约 400 名员工。

【石化】中国石化与沙特阿美签署合作框架协议。据中化新网报道，4 月 8 日，在延布炼厂合资公司成立 10 周年之际，中国石化与沙特阿美签署《延布炼厂扩建项目合作框架协议》。根据协议，该项目将依托现有装置，新建 180 万吨/年乙烯、150 万吨/年芳烃装置及配套下游聚烯烃装置，最大化发挥炼化一体化协同效应，打造全产业链创新生态。项目投产后将有效提升高端石化产品的生产能力，推动沙特工业多元化发展。延布炼厂是中国石化与沙特阿美合资建设的全球领先的炼厂，也是“一带一路”倡议与沙特“愿景 2030”的重要实践。项目占地约 520 万平方米，位于沙特延布工业城，是该地区重要标杆企业。延布炼厂日加工 43 万桶沙特重质原油，生产成品油及高附加值产品，供应全球市场。

2、 化工价格行情：21 种产品价格周度上涨、143 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4 月 11 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	60	美元/桶	-10.28%	-10.40%	-16.24%
	布伦特	63	美元/桶	-9.71%	-9.99%	-15.15%
	石脑油	7,408	元/吨	-1.38%	-1.96%	-0.03%
	液化天然气	4,607	元/吨	-0.52%	-0.90%	1.21%
	液化气	4,982	元/吨	0.52%	-1.13%	0.40%
	乙烯	7,200	元/吨	0.08%	-4.88%	-7.62%
	丙烯	6,725	元/吨	-0.88%	-2.68%	-3.72%
	纯苯	6,234	元/吨	-8.23%	-13.25%	-14.68%
	苯酐	7,050	元/吨	-3.96%	2.31%	7.32%
	甲苯	5,716	元/吨	-6.43%	-9.97%	-5.07%
	二甲苯	5,967	元/吨	-7.10%	-7.82%	-2.71%
	苯乙烯	7,618	元/吨	-5.59%	-8.55%	-10.11%
聚酯/化纤	PX	6,074	元/吨	-13.54%	-11.88%	-12.42%
	PTA	4,280	元/吨	-11.75%	-11.66%	-11.20%
	MEG	4,310	元/吨	-4.52%	-5.87%	-11.43%
	聚酯切片	5,545	元/吨	-7.81%	-8.42%	-8.95%
	涤纶 POY	6,450	元/吨	-5.84%	-7.86%	-8.51%
	涤纶 FDY	6,700	元/吨	-6.29%	-8.84%	-10.67%
	涤纶 DTY	7,825	元/吨	-3.99%	-6.29%	-5.15%

	涤纶短纤	6,330	元/吨	-6.36%	-7.18%	-8.79%
	己内酰胺	9,475	元/吨	-5.01%	-8.45%	-8.89%
	锦纶切片	14,045	元/吨	-0.44%	-2.53%	-3.64%
	PA6	11,000	元/吨	-1.12%	-5.38%	-7.37%
	PA66	17,089	元/吨	0.00%	-0.61%	-1.08%
	丙烯腈	9,050	元/吨	-1.63%	3.43%	-5.73%
	腈纶短纤	14,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.68%
	氨纶 40D	24,000	元/吨	0.00%	-0.83%	1.27%
煤化工	无烟煤	910	元/吨	0.00%	-1.09%	-7.61%
	煤油	6,254	元/吨	-1.55%	0.00%	-0.75%
	甲醇	2,182	元/吨	-2.37%	-6.67%	-4.67%
	甲醛	1,163	元/吨	-1.27%	-1.52%	0.52%
	醋酸	2,633	元/吨	0.27%	-4.91%	-4.29%
	DMF	4,575	元/吨	2.23%	18.06%	13.66%
	正丁醇	6,589	元/吨	-4.22%	-2.14%	-7.08%
	异丁醇	7,350	元/吨	-1.01%	-7.84%	5.00%
	己二酸	7,283	元/吨	-3.96%	-6.42%	-9.34%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,752	元/吨	0.00%	0.86%	2.46%
	冰晶石	8,500	元/吨	31.78%	31.78%	31.78%
	氟化铝	11,105	元/吨	2.72%	6.25%	-13.19%
	二氯甲烷	2,470	元/吨	-3.06%	-3.29%	-16.19%
	三氯乙烯	4,300	元/吨	0.00%	5.50%	24.82%
	R22	36,000	元/吨	0.00%	1.41%	9.09%
	R134a	46,500	元/吨	0.00%	3.33%	9.41%
	R125	45,000	元/吨	0.00%	1.12%	7.14%
	R410a	47,500	元/吨	0.00%	6.74%	13.10%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.20%	0.20%
	黄磷	24,579	元/吨	1.03%	5.77%	7.71%
	磷酸	7,050	元/吨	2.43%	4.71%	5.49%
	磷酸氢钙	3,168	元/吨	-0.63%	5.39%	14.16%
	磷酸一铵	3,298	元/吨	0.00%	-0.54%	5.84%
	磷酸二铵	3,534	元/吨	0.20%	5.87%	-0.20%
	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	2,636	元/吨	-4.53%	6.12%	5.57%
	尿素	1,886	元/吨	-2.63%	2.33%	11.33%
	三聚氰胺	5,620	元/吨	-0.53%	2.07%	3.50%
	氯化铵	493	元/吨	-1.00%	19.37%	23.25%
	氯化钾	2,992	元/吨	-0.27%	-7.31%	18.92%
	硫酸钾	3,641	元/吨	-0.05%	-0.22%	12.48%
	氮基复合肥	2,570	元/吨	0.00%	4.05%	10.35%
	硫基复合肥	2,993	元/吨	0.00%	1.98%	9.83%
氯碱化工	液氯	-114	元/吨	-16.33%	54.76%	-200.00%
	原盐	277	元/吨	-3.15%	-7.05%	-15.03%
	盐酸	144	元/吨	-8.28%	-10.00%	-18.18%
	重质纯碱	1,464	元/吨	-2.33%	-2.98%	-4.19%
	轻质纯碱	1,349	元/吨	-0.88%	-5.53%	-6.64%
	液体烧碱	971	元/吨	-4.15%	-9.51%	2.75%
	固体烧碱	3,551	元/吨	0.82%	-9.46%	-4.00%
	电石	2,925	元/吨	-0.85%	2.09%	1.14%
	盐酸	144	元/吨	-8.28%	-10.00%	-18.18%
	电石法 PVC	4,691	元/吨	-1.26%	-1.66%	-1.43%
聚氨酯	苯胺	8,040	元/吨	-1.29%	-11.94%	-15.53%
	TDI	11,388	元/吨	-3.50%	-5.10%	-11.72%
	聚合 MDI	15,150	元/吨	-5.31%	-13.92%	-16.30%
	纯 MDI	17,300	元/吨	-2.26%	-5.98%	-5.46%
	BDO	7,950	元/吨	0.00%	-0.63%	-6.47%
	DMF	4,575	元/吨	2.23%	18.06%	13.66%
	己二酸	7,283	元/吨	-3.96%	-6.42%	-9.34%
	环己酮	7,933	元/吨	-3.26%	-10.11%	-11.53%
	环氧丙烷	7,485	元/吨	-2.03%	-2.22%	-7.93%
	软泡聚醚	7,616	元/吨	-1.83%	-5.58%	-10.73%
	硬泡聚醚	7,700	元/吨	0.00%	-1.60%	-5.52%
农药	纯吡啶	19,900	元/吨	0.00%	3.65%	2.05%
	百草枯	11,100	元/吨	0.00%	0.91%	-3.48%
	草甘膦	23,004	元/吨	0.00%	0.41%	-2.55%
	草铵膦	45,200	元/吨	-0.66%	-0.66%	-3.83%
	甘氨酸	11,000	元/吨	0.00%	3.77%	-5.17%

	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	-6.90%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.28%
	2.4D	14,000	元/吨	4.87%	4.87%	1.08%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	32,000	元/吨	0.00%	0.00%	8.47%
精细化工	钛精矿	2,030	元/吨	-1.22%	-4.02%	3.57%
	钛白粉（锐钛型）	13,100	元/吨	0.00%	0.00%	2.75%
	钛白粉（金红石型）	14,900	元/吨	0.00%	0.88%	4.20%
	二甲醚	3,855	元/吨	0.00%	0.16%	-0.85%
	甲醛	1,163	元/吨	-1.27%	-1.52%	0.52%
	煤焦油	3,642	元/吨	-2.28%	-10.01%	13.71%
	电池级碳酸锂	71,800	元/吨	-2.84%	-4.77%	-4.52%
	工业级碳酸锂	70,000	元/吨	-2.98%	-4.37%	-4.11%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	19,200	元/吨	0.00%	-1.03%	-1.03%
合成树脂	丙烯酸	6,950	元/吨	-6.08%	6.92%	-13.13%
	丙烯酸甲酯	11,900	元/吨	-1.24%	1.28%	17.24%
	丙烯酸丁酯	8,650	元/吨	-1.14%	1.76%	-7.98%
	丙烯酸异辛酯	9,200	元/吨	-1.60%	-7.07%	-11.54%
	环氧氯丙烷	9,200	元/吨	2.22%	-6.12%	0.00%
	苯酚	6,825	元/吨	-6.93%	-11.86%	-12.60%
	丙酮	5,890	元/吨	-5.61%	-5.71%	-0.86%
	双酚 A	9,000	元/吨	-1.09%	-3.12%	-5.52%
通用树脂	聚乙烯	7,545	元/吨	-3.81%	-7.13%	-13.97%
	聚丙烯粒料	7,292	元/吨	-0.94%	-1.59%	-2.79%
	电石法 PVC	4,691	元/吨	-1.26%	-1.66%	-1.43%
	乙烯法 PVC	5,173	元/吨	0.00%	-2.06%	-2.27%
	ABS	10,930	元/吨	-1.04%	-5.37%	-5.33%
橡胶	丁二烯	9,550	元/吨	-14.73%	-13.96%	-12.18%
	天然橡胶	15,067	元/吨	-7.18%	-10.76%	-11.33%
	丁苯橡胶	12,257	元/吨	-11.93%	-13.66%	-17.04%
	顺丁橡胶	12,175	元/吨	-11.07%	-11.42%	-8.94%
	丁腈橡胶	15,175	元/吨	-1.94%	-3.04%	-7.47%
	乙丙橡胶	24,917	元/吨	0.00%	-0.26%	0.63%

维生素	维生素 VA	80	元/千克	-3.61%	-15.79%	-33.33%
	维生素 B1	225	元/千克	-2.17%	-2.17%	-2.17%
	维生素 B2	80	元/千克	-3.61%	-3.61%	-9.09%
	维生素 B6	175	元/千克	-1.69%	-2.78%	-1.13%
	维生素 VE	115	元/千克	0.00%	-8.00%	-13.53%
	维生素 K3	85	元/千克	0.00%	-0.59%	-1.74%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	315	元/千克	-3.08%	-4.55%	-3.08%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.93%	7.96%
	98.5%赖氨酸	8	元/千克	-0.60%	-1.76%	-26.43%
硅	金属硅	10,507	元/吨	-1.34%	-4.87%	-9.40%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	-3.45%	0.00%	7.69%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、 化工品价格涨跌排行：本周冰晶石、2.4D 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 21 种产品价格较上周上涨，有 143 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：冰晶石、2.4D、氟化铝、磷酸、DMF、环氧氯丙烷、代森锰锌、石油焦、硝酸、黄磷；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、丁二烯、PX（CFR 中国）、PX、丁苯橡胶、PTA、顺丁橡胶、SBS、WTI、布伦特。

表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：冰晶石、2.4D 等领涨

涨幅排名	价格名称	4 月 11 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	冰晶石	8,500	元/吨	31.78%	31.78%	31.78%
2	2.4D	14,000	元/吨	4.87%	4.87%	1.08%
3	氟化铝	11,105	元/吨	2.72%	6.25%	-13.19%
4	磷酸	7,050	元/吨	2.43%	4.71%	5.49%
5	DMF	4,575	元/吨	2.23%	18.06%	13.66%
6	环氧氯丙烷	9,200	元/吨	2.22%	-6.12%	0.00%
7	代森锰锌	23,500	元/吨	2.17%	2.17%	-2.08%
8	石油焦	2,872	元/吨	1.66%	-10.67%	40.78%
9	硝酸	1,588	元/吨	1.08%	7.44%	-2.46%
10	黄磷	24,579	元/吨	1.03%	5.77%	7.71%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格 7 日跌幅前十：液氯、丁二烯等领跌

跌幅排名	价格名称	4 月 11 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	-114	元/吨	-16.33%	54.76%	-200.00%
2	丁二烯	9,550	元/吨	-14.73%	-13.96%	-12.18%
3	PX（CFR 中国）	731	美元/吨	-13.90%	-12.35%	-12.66%

4	PX	6,074	元/吨	-13.54%	-11.88%	-12.42%
5	丁苯橡胶	12,257	元/吨	-11.93%	-13.66%	-17.04%
6	PTA	4,280	元/吨	-11.75%	-11.66%	-11.20%
7	顺丁橡胶	12,175	元/吨	-11.07%	-11.42%	-8.94%
8	SBS	11,527	元/吨	-10.30%	-12.34%	-13.91%
9	WTI	60	美元/桶	-10.28%	-10.40%	-16.24%
10	布伦特	63	美元/桶	-9.71%	-9.99%	-15.15%

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：34 种价差周度上涨、33 种下跌

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

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“乙烯-石脑油”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“PX-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”。

表5：化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	4 月 11 日价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	83	95	762.93%	162.50%	126.50%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	523	258	97.64%	237.41%	136.64%
3	环己酮-1.144×纯苯	715	250	53.70%	-21.39%	-19.84%
4	乙烯-石脑油	2,037	271	15.36%	45.04%	69.54%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,332	171	14.77%	-7.15%	1.71%
6	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,651	338	14.62%	-2.68%	3.36%
7	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	4,149	477	12.98%	-3.72%	5.58%
8	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,599	331	11.28%	19.24%	-16.56%
9	DMF-1.06×甲醇	1,843	172	10.26%	70.42%	72.04%
10	丙烯-石脑油	1,751	161	10.12%	24.06%	49.40%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价差本周跌幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	4 月 11 日价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PS-1.01×苯乙烯	268	-277	-50.86%	-66.51%	-62.28%
2	PX-石脑油	1,195	-529	-30.69%	-6.06%	4.34%

3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	207	-91	-30.49%	-61.78%	-64.53%
4	顺丁橡胶-丁二烯	1,962	-688	-25.96%	-25.82%	-22.20%
5	丁苯橡胶-0.75×丁二烯 -0.25×苯乙烯	2,606	-834	-24.24%	-29.91%	-41.41%
6	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48× 合成氨	-315	-60	-23.50%	61.86%	-59.88%
7	纯苯-石脑油	1,363	-322	-19.12%	-5.85%	-7.82%
8	PTA-0.655×PX	50	-10	-16.39%	-47.94%	538.16%
9	丁二烯-丁烷	5,069	-982	-16.23%	-15.13%	-7.70%
10	丁二烯-石脑油	4,944	-641	-11.48%	-5.84%	4.59%

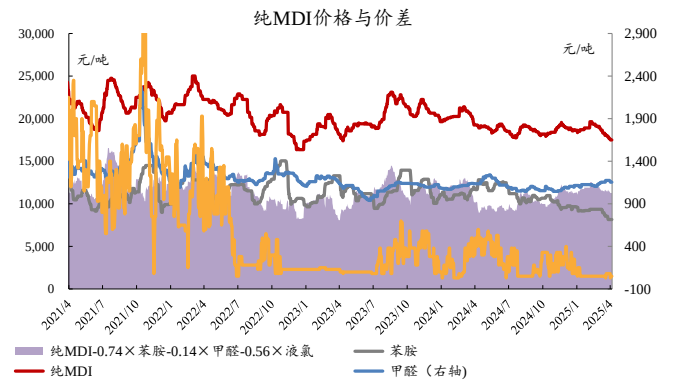
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、 重点价格与价差跟踪：本周百菌清、代森锰锌、菊酯价格上涨

3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅收窄、聚合 MDI 价差收窄

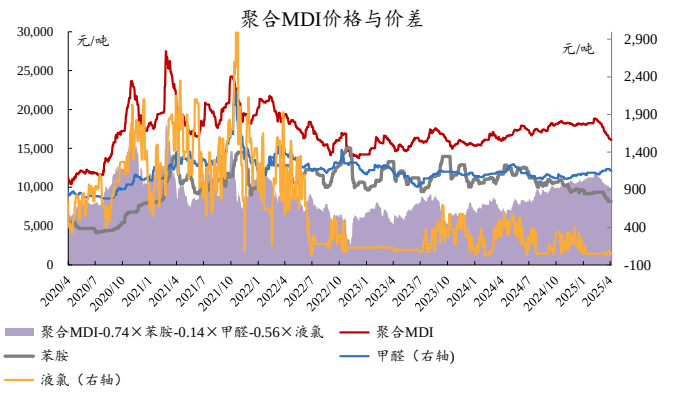
本周（4 月 7 日-4 月 11 日）纯 MDI 价差小幅收窄、聚合 MDI 价差收窄。

图21：本周纯 MDI 价差小幅收窄



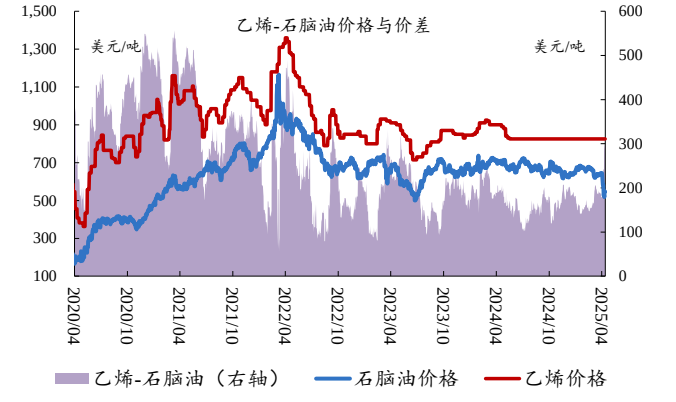
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周聚合 MDI 价差收窄



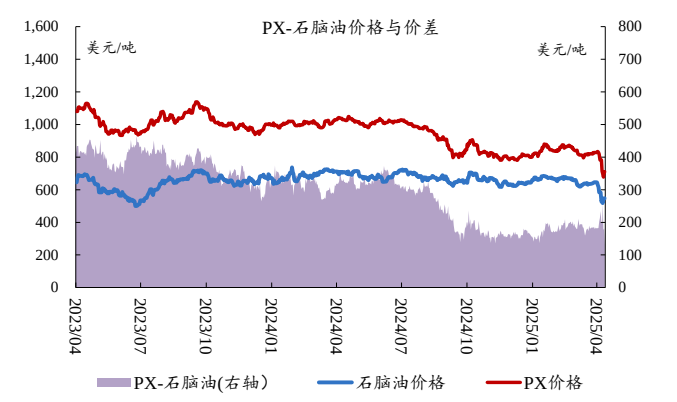
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大



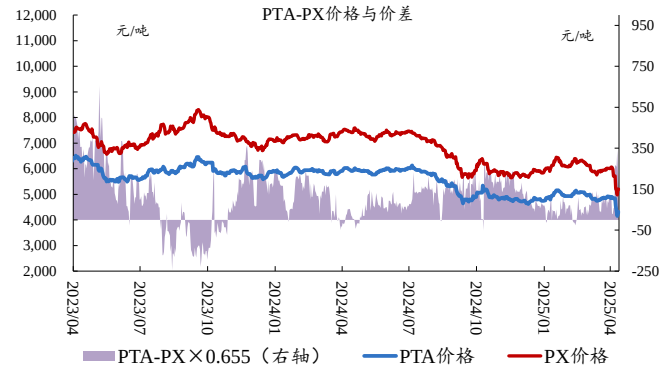
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 PX-石脑油价差收窄



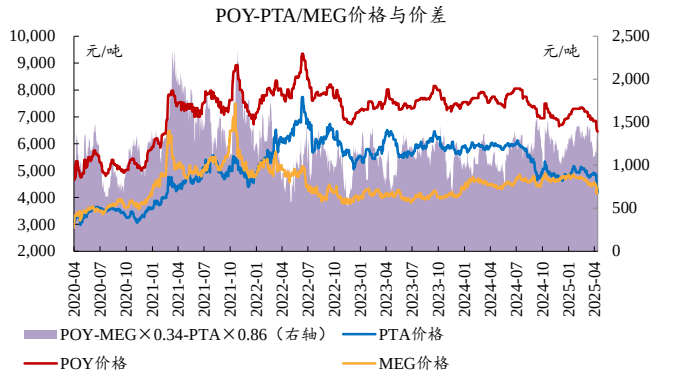
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PTA-PX 价差扩大



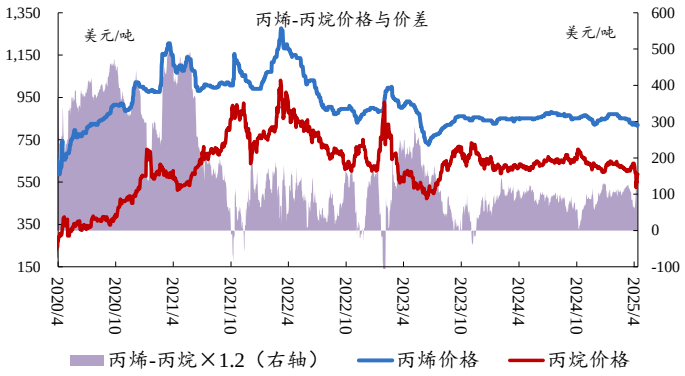
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



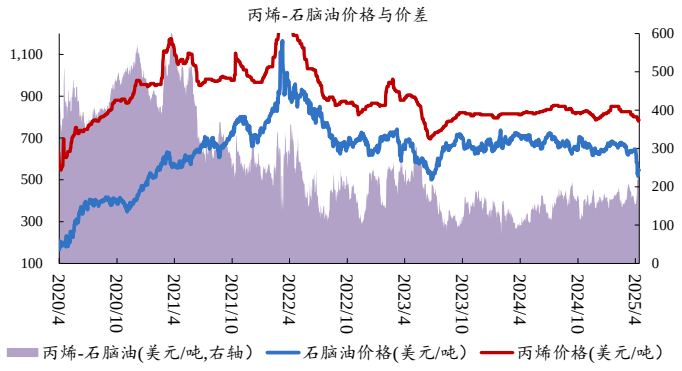
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



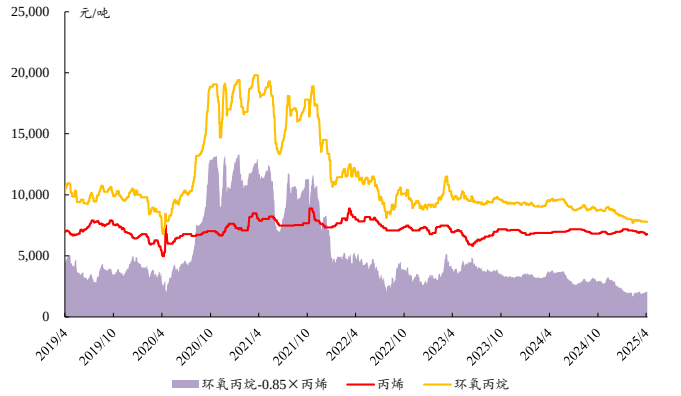
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差扩大



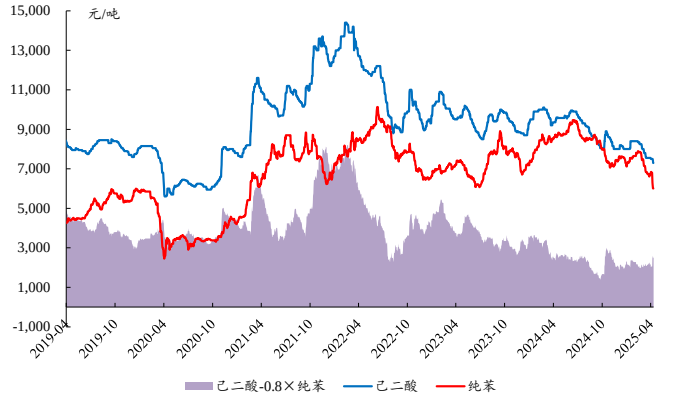
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差收窄



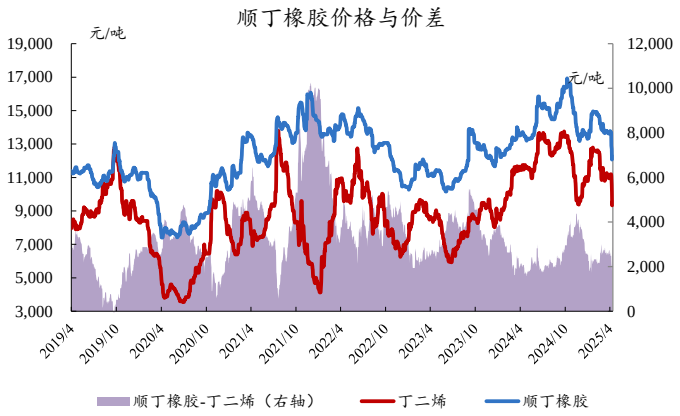
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差扩大



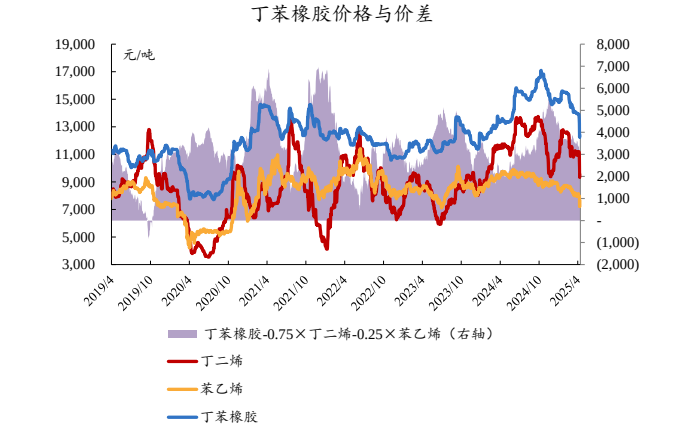
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差小幅收窄

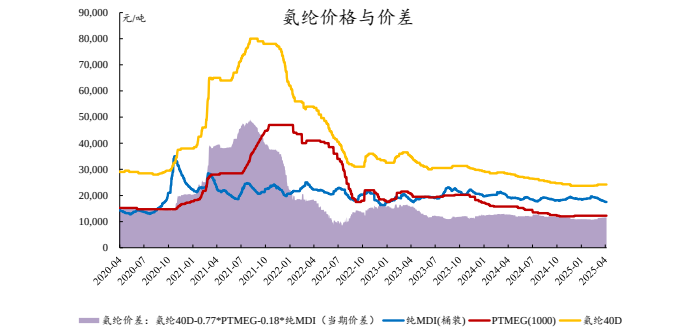


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大

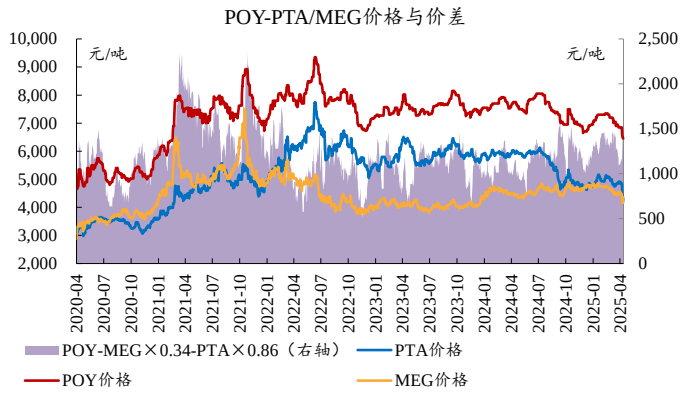
本周（4 月 7 日-4 月 11 日）POY-PTA/MEG 价差小幅扩大。

图33：本周氨纶价差小幅扩大



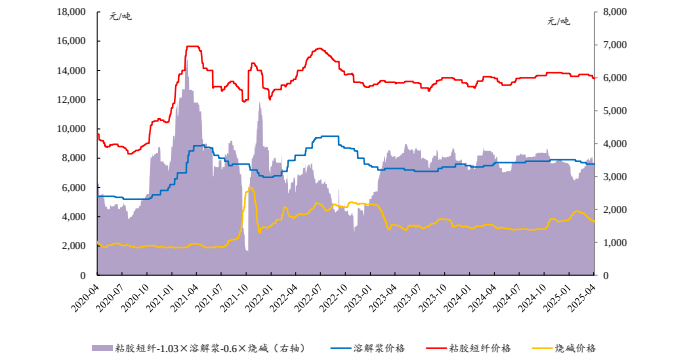
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



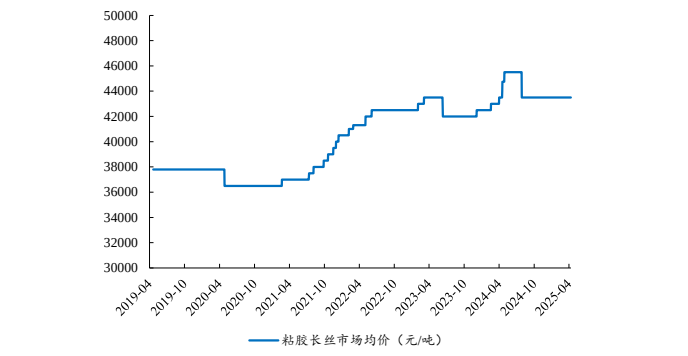
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

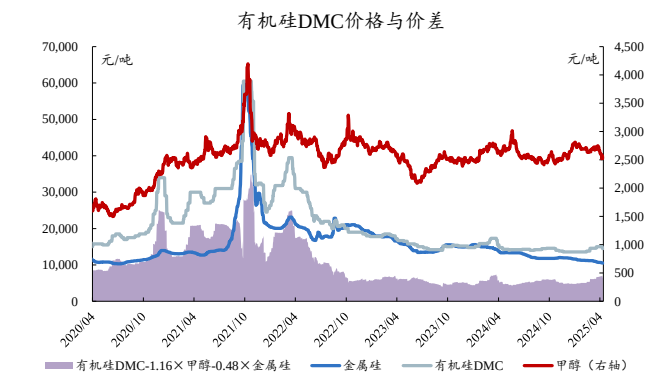


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

本周（4 月 7 日-4 月 11 日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图37：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

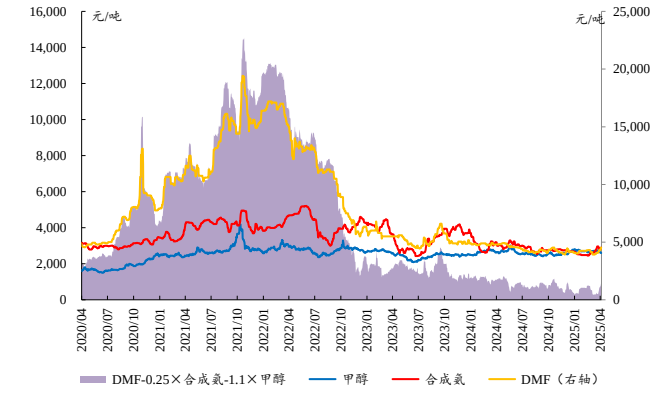


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差小幅收窄

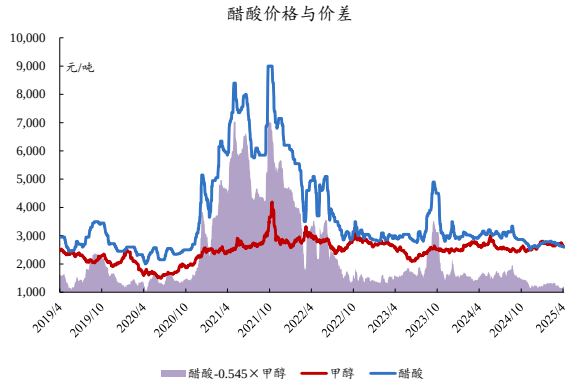
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差扩大



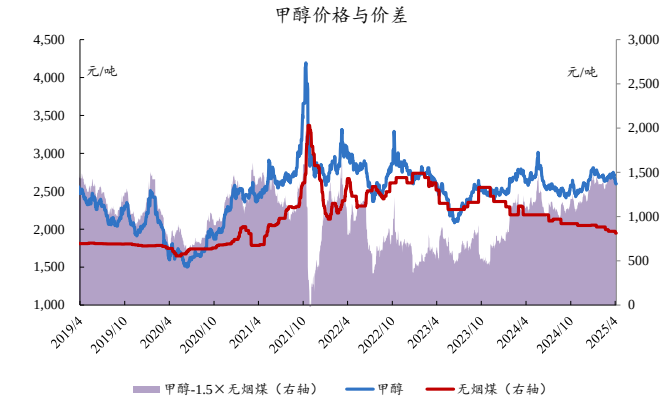
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸价差小幅扩大



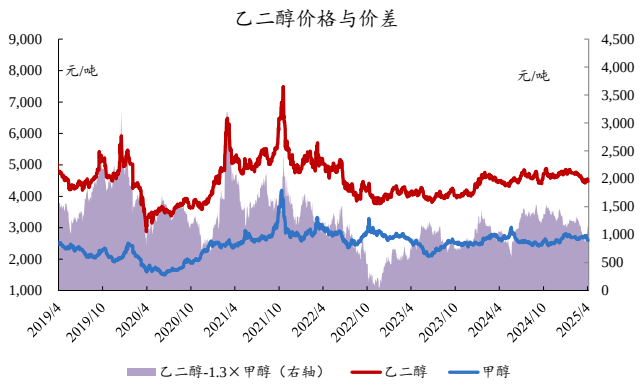
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差小幅收窄



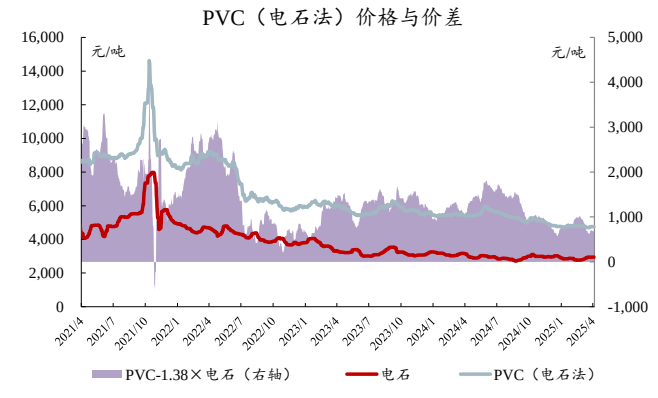
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周乙二醇价差小幅收窄



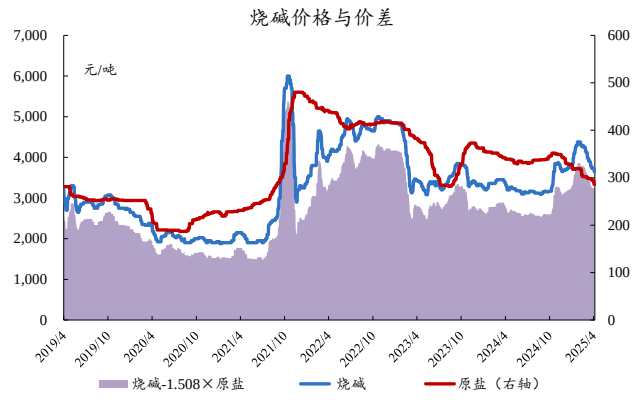
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周烧碱价差小幅收窄

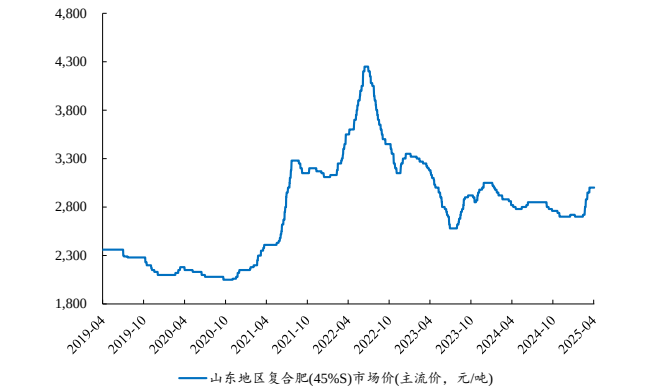


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周代森锰锌、菊酯、百菌清价格上涨

本周（4 月 7 日-4 月 11 日）一铵、二铵价差小幅扩大。

图45：本周复合肥价格持稳

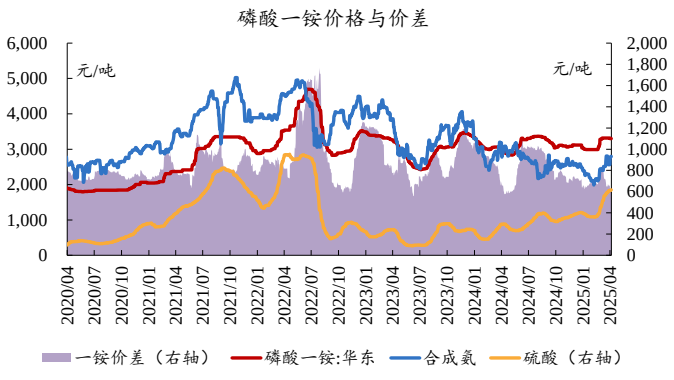


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周国内氯化钾价格小幅下跌

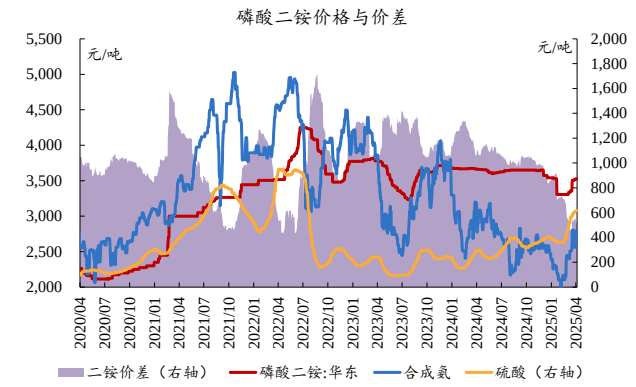
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸一铵价差小幅扩大



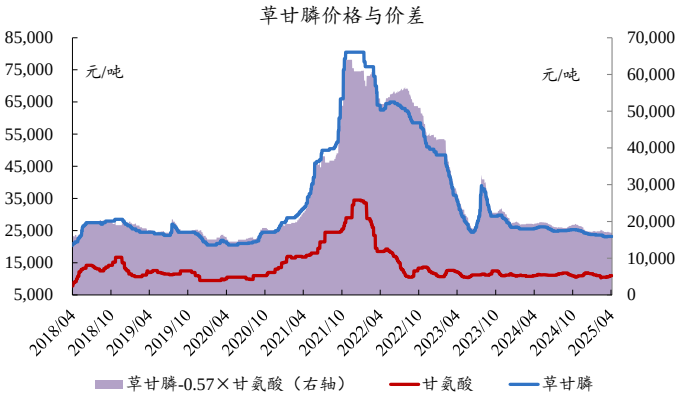
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周二铵价差小幅扩大



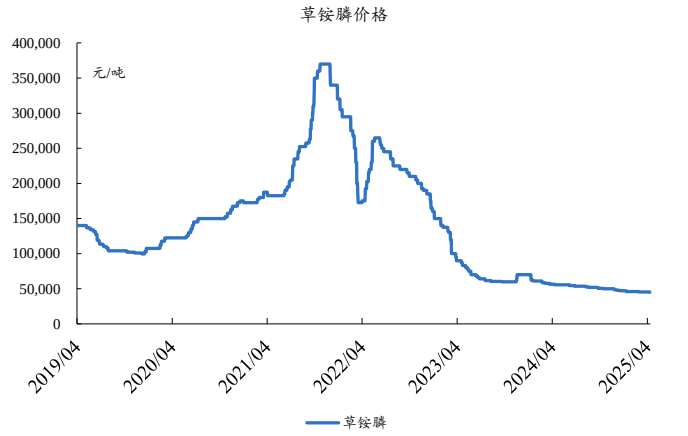
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差基本稳定



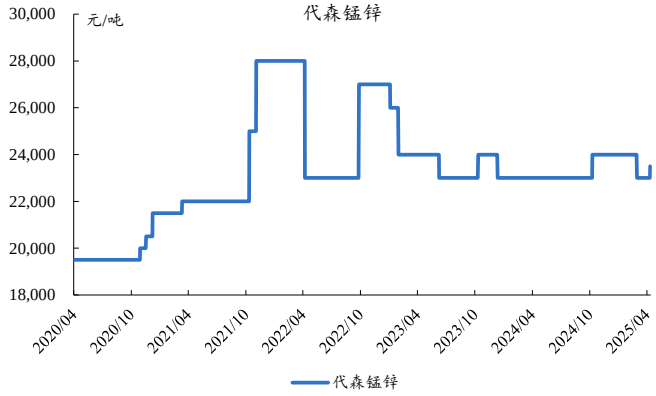
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草铵膦价格下跌



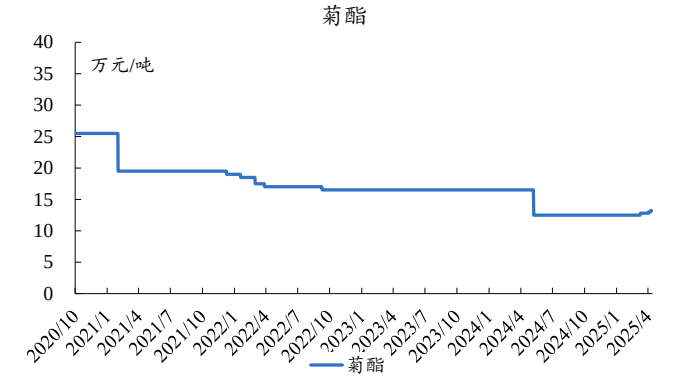
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周代森锰锌价格上行



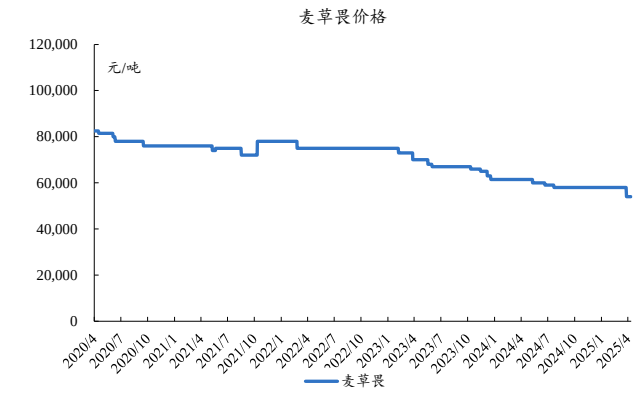
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周菊酯价格上行



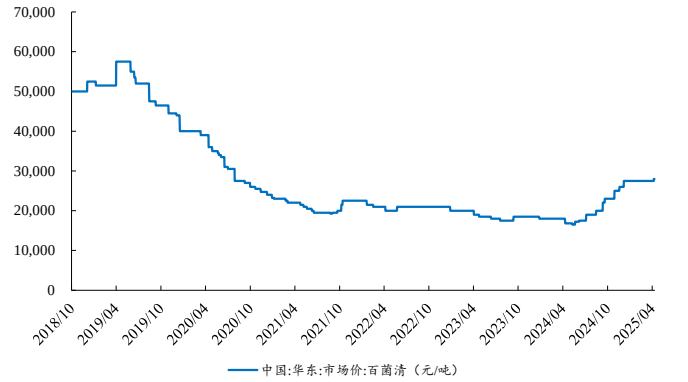
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周麦草畏价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周百菌清价格上行

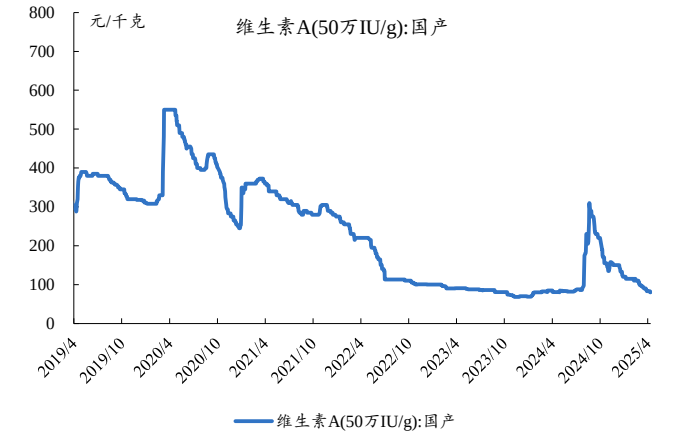


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周维生素 A、赖氨酸价格下跌

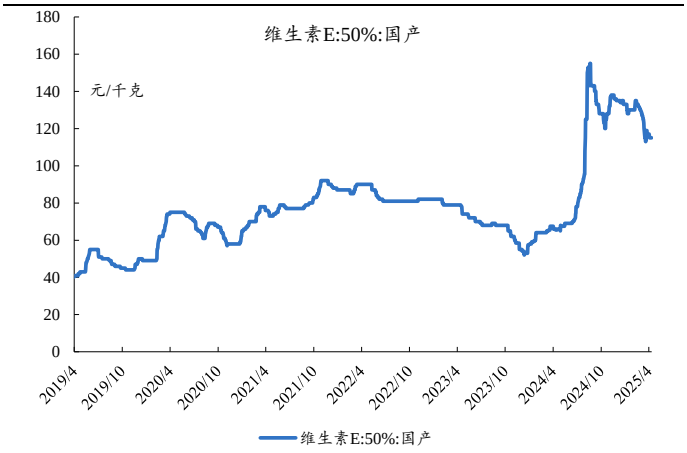
本周（4 月 7 日-4 月 11 日）蛋氨酸、维生素 E 价格维持稳定。

图55：本周维生素 A 价格下跌



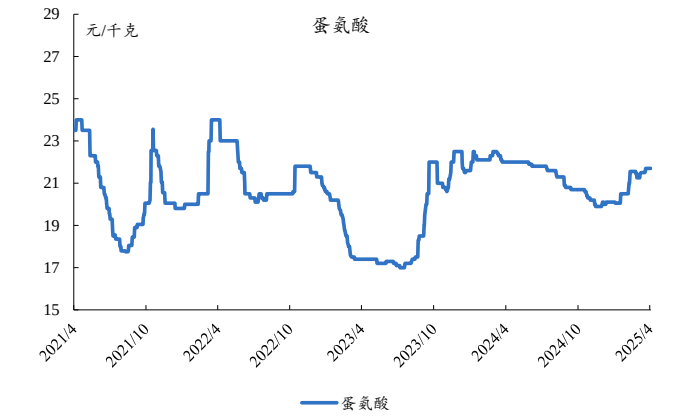
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周维生素 E 价格基本稳定



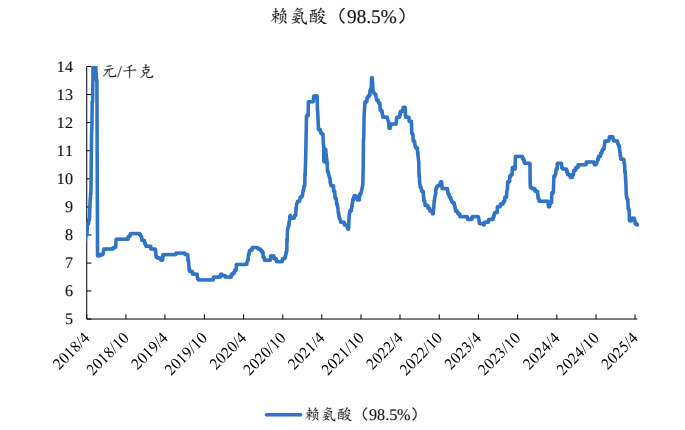
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：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58：本周赖氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 化工股票行情：化工板块 15.2%个股周度上涨

4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好化工龙头华鲁恒升、盐湖股份等

表7：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
雅化集团	2025/2/25	买入	公司作为国内民爆行业和锂产业领军企业之一，未来伴随锂盐产能逐步落地以及锂精矿自给率提升带来的盈利中枢抬升，公司锂盐板块业绩存在较大向上弹性。同时，公司或将充分受益于民爆行业供给格局优化趋势，西部大开发与民爆出海布局有望持续贡献需求增量，公司业绩有望实现高速增长。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 3.04、9.27、15.61 亿元，EPS 为 0.26、0.80、1.35 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
盐湖股份	2025/2/12	买入	公司发布 2024 年报，实现营收 151.34 亿元，同比-29.86%；归母净利润 46.63 亿元，同比-41.07%；

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			扣非净利润 44.01 亿元，同比-49.56%。其中 Q4 实现营收 46.86 亿元，同比-19.05%、环比+45.88%；归母净利润 15.22 亿元，同比-34.22%、环比+63.83%；扣非净利润 13.30 亿元，同比-58.68%、环比+45.87%，Q4 业绩超我们预期，公司因缴纳 2021-2023 年销售成锂卤水资源税和增值税滞纳金产生的营业外支出 1.69 亿元。此外，公司公告 2025Q1 预计实现归母净利润 11.3-12.0 亿元，同比增长 20.97%-28.47%，主要受益于氯化钾价格同比上涨。考虑钾锂业务景气度及公司计划 2025 年开始实现 4 万吨锂盐项目部分产能释放，**我们维持 2025-2026 年、新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 52.48、57.74、61.07 亿元，EPS 分别为 0.99、1.09、1.15 元/股。我们看好公司不断巩固国内氯化钾龙头、碳酸锂低成本典范的优势地位，积极融入中国五矿体系和中国盐湖，全面迈向高质量发展，维持“买入”评级。**
圣泉集团	2025/1/14	买入	公司发布 2024 年报，实现营收 100.2 亿元，同比+9.87%；归母净利润 8.68 亿元，同比+9.94%。其中 Q4 实现营收 28.68 亿元，同比+18.15%、环比+13.55%；归母净利润 2.87 亿元，同比-6.65%、环比+15.20%，业绩符合预期。公司拟每 10 股派发现金红利 5.50 元（含税），现金分红和回购金额合计 9.24 亿元，同时公告 2025Q1 预计实现归母净利润 2.00-2.15 亿元，同比增长 45.58%-56.49%。考虑公司生物质材料与化工新材料双主业运营稳健，我们维持 2025-2026、新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 11.89、13.86、16.59 亿元，EPS 分别为 1.40、1.64、1.96 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，维持“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、霜脲氰、三乙膦酸铝、嘧霉胺和戚百亩等品种布局，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 年报，实现营收 283.96 亿元，同比+0.41%；归母净利润 16.01 亿元，同比+14.33%。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			其中 Q4 实现营收 63.46 亿元，同比+1.7%、环比-26.6%；归母净利润 2.87 亿元，同比-35.82%、环比-43.63%，Q4 计提资产减值损失 3.55 亿元拖累业绩表现。公司拟每 10 股派发现金红利 10 元(含税)，同时发布 2025 年员工持股计划拟筹资总额上限为 29,688 万元、共计不超过 1,516 人、存续期为 36 个月。考虑草甘膦、有机硅等周期业务仍承压，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 20.62（-1.33）、23.27（-3.27）、26.82 亿元，EPS 分别 1.87、2.11、2.43 元/股。我们看好公司持续完善产业链，新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持 “买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64（-8.26）、62.16（-39.72）、100.85（-72.73）亿元，EPS 分别为 0.11（-0.08）、0.61（-0.40）、1.00（-0.71）元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。其中，2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%，环比增长 28.34%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%，环比增长 17.42%。考虑到钒钛铁精矿景气度不及预期，我们下调 2024-2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37（-1.26）、10.06（-0.85）、12.19（-1.52）亿元，EPS 分别为 2.34（-0.31）、2.51（-0.21）、3.04（-0.38）元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元，同比+2.97%，实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润 8.52 亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 33.06、35.20、46.87 亿元，EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 29.94 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年报，实现营收 31.59 亿元，同比+21.24%；归母净利润 2.38 亿元，同比-24.63%。其中 Q4 实现营收 10.26 亿元，同比+48.07%、环比+5.37%；归母净利润 0.79 亿元，同比-13.62%、环比+39.7%，Q4 营收、归母净利润环比增长。考虑主要原材料有机硅 DMC 价格仍处于低位拖累密封胶价格，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 3.43、4.35、5.04 亿元，对应 EPS 为 0.87、1.11、1.28 元/股。我们看好公司稳步推进项目建设和投资并购，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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差较春节前环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98（-3.22）、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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3公司实现营收58.59亿元，同比-3.46%；实现归母净利2.20亿元，同比-37.95%。2022年Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为11.38（-2.65）、16.01（-1.90）、19.49（-2.10）亿元，对应EPS分别为0.55（-0.13）、0.78（-0.09）、0.94（-0.11）元。未来公司将投资约570亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布2024年半年报，2024H1实现营收1125.39亿元，同比+2.84%，实现归母净利润40.18亿元，同比+31.77%。其中，2024Q2公司实现归母净利润18.78亿元，同比-7.44%，环比-12.20%。公司业绩符合预期，我们维持公司2024-2026年盈利预测，预计2024-2026年归母净利润分别为93.62、112.90、135.56亿元，EPS分别为1.33、1.60、1.93元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布2024年报，实现营收104.35亿元，同比-9.09%；归母净利润12.02亿元，同比-23.19%；扣非净利润11.63亿元，同比-22.81%。其中Q4实现营收24.19亿元，同比+9.76%、环比+4.41%；归母净利润1.76亿元，同比-13.71%、环比-32.91%；扣非净利润1.76亿元，同比-13.11%、环比-29.27%，业绩基本符合预期，公司拟每股派发现金红利0.68元（含税）。考虑农药行业竞争加剧、盈利承压，我们下调2025-2026、新增2027年盈利预测，预计公司2025-2027年归母净利润分别为14.10（-0.85）、16.00（-4.88）、18.23亿元，对应EPS为3.47、3.93、4.48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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 年公司实现营收 269.31 亿元，同比+2.41%，实现归母净利 22.20 亿元，同比-10.43%。对应 Q4 单季度，公司实现营收 65.59 亿元，同比-0.87%；实现归母净利润 2.05 亿元，同比-62.66%，环比-58.64%；实现扣非后归母净利 1.75 亿元，环比-61.43%。2024 年 Q4，己二酸、氨纶平均价差环比下跌，拖累公司业绩。未来随着己二酸新兴下游尼龙 66 行业产能投产、氨纶行业产能扩张接近尾声，己二酸、氨纶景气有望上行。我们预计公司 2025-2027 年盈利预测归母净利润分别为 24.74、31.10、38.22 亿元，EPS 分别为 0.50、0.63、0.77 元。维持“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 年公司实现营收 342.26 亿元，同比+25.55%；实现归母净利 39.03 亿元，同比+9.14%。对应 Q4 单季度，公司实现营收 90.46 亿元，同比+14.31%；实现归母净利润 8.54 亿元，同比+31.61%，环比+3.52%，公司 Q4 业绩实现同、环比增长。当前公司主要产品价差分位数仍处于历史低位，我们预计公司 2025-2027 归母净利分别为 42.75、50.03、57.60 亿元，EPS 分别为 2.01、2.36、2.71 元/股。随着宏观需求复苏，煤价持续下跌，看好公司业绩逐季回暖，维持“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8：本周重要公司公告：川恒股份等发布2024年报，巨化股份等业绩预增，万华化学等拟增持回购

日期	主要内容
2025/4/7	永和股份：业绩预增：公司预计2025年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,100 万元到 10,300 万元，同比增长 144.49%-176.74%。
	利民股份：（1）业绩快报：2024年报实现营收42.37亿元，同比+0.32%；归母净利润8,136万元，同比+31.11%；扣非净利润5,118万元，同比+12.52%。（2）业绩预增：公司预计2025年一季度归母净利润10,000万元–12,000万元，同比增长1277.62% -1513.14%，业绩变动主要是公司主导产品价格上涨和销量增加带来的利润增长。
	万华化学：回购预案：公司董事长提议以自有资金回购公司部分股份，以集中竞价交易方式进行股份回购，回购价格上限不高于公司董事会审议通过回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购股份的资金总额人民币 3 亿元-5 亿元，本次回购的股份将用于减少注册资本。
2025/4/8	巨化股份：（1）业绩预增：公司预计2025年一季度归母净利润为7.6亿元到8.4亿元，同比增长145%到171%。预计扣非净利润7.4亿元到8.2亿元，同比增长157%到185%。（2）增持计划及首次增持结果：公司控股股东巨化集团其一致行动人浙江巨化投资将自本公告日起3个月内，增持的金额累计不少于5,000万元，不超过10,000万元。4月8日通过上海证券交易所证券交易系统增持本公司股份 219.2万股，占公司已发行总股份的0.08%，增持后巨化集团及其一致行动人巨化投资合计持股比例由53.43%增至53.51%。
	呈和科技：收购计划：公司及关联方正在筹划以现金方式收购芜湖映日科技低于 51%股权，本次交易完成后公司预计将实现对标的公司的控股，标的公司100%股份的整体估值预计为人民币18亿元，标的公司产品种类覆盖陶瓷化合物靶材、金属/非金属单质靶材及合金靶材，持续形成产品种类多样化、产品应用多元化的发展格局。
	华鲁恒升：回购计划：公司董事长常怀春先生提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购的股份将用于减少注册资本，优化公司资本结构，提升公司股东价值。回购价格上限不高于公司董事会审议通过回购股份方案决议前30个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购股份方案为准。回购股份的资金总额2亿元-3亿元。
	新和成：回购计划：公司实际控制人、董事长胡柏藩先生提议公司通过集中竞价方式回购部分公司股份，并在未来适宜时机将前述回购股份用于股权激励或员工持股计划。回购股份的价格不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购股份方案为准。回购股份的资金总额3亿元-6亿元。
	赛轮轮胎：增持计划：实际控制人袁仲雪先生之一致行动人瑞元鼎实计划通过上海证券交易所以集中竞价交易的方式增持公司股份，增持期间为自本公告披露之日起 6 个月内，增持金额（包括自有资金或自筹资金等）不低于人民币5亿元且不超过人民币10亿元。
	恒力石化：增持计划：公司实际控制人之一陈建华先生计划自 2025 年 4 月 9 日起 12 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不低于人民币5亿元，不超过人民币10亿元。本次增持不设定价格区间。
2025/4/9	川恒股份：（1）2024年报：实现营收59.06亿元，同比+36.72%；归母净利润9.56亿元，同比+24.8%。其中Q4实现营收19.32亿元，同比+54.83%、环比+29.73%；归母净利润2.84亿元，同比+3.43%、环比-10.73%。公司拟向全体股东每10股派发现金股利12.00元（含税），同时提请股东大会授权董事会制定中期分红方案。（2）变更募集资金用途：公司拟终止使用募集资金建设“中低品位磷矿综合利用生产 12 万吨/年食品级净化磷酸项目”，募集资金将用于“福泉市老寨子磷矿新建 180 万吨/年采矿工程”，拟变更用途的募集资金总额为5.87亿元。（3）2025年股权激励计划：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 930.90 万股，约占股本总额的1.73%。本激励计划无预留权益，首次授予涉及的激励对象总人数为 924 人，最长不超过36个月，本激励计划限制性股票的授予价格为每股11.40元。公司层面业绩考核要求为2025-2026 年两个会计年度，以公司2024年营业收入为基数，2025、2026年营业收入增长率分别不低于20%、30%。
	嘉化能源：（1）2024年报：实现营收91.53亿元，同比+4.32%；归母净利润10.08亿元，同比-14.57%；扣非净利润9.47亿元，同比-13.07%。其中Q4实现营收20.82亿元，同比-3.53%、环比-14.99%；归母净利润2.17亿元，同比-19.02%、环比-16.85%；扣非净利润2.09亿元，同比-0.44%、环比-3.66%。公司拟向全体股东按每10股派发现金红利2元（含税）。（2）项目投资：公司拟投资高性能合成橡胶项目（一期），投资金额不超过投资12.5亿元，项目总体规划产能为24万吨/年高性能合成橡胶，本次投资建设项目为一期12万吨/年高性能合成橡胶项目，包括2条年产6万吨溶聚丁苯橡胶生产线。（3）回购方案：本次回购金额 4-6 亿元，回购股份拟用于股权激励及减少公司注册资本，回购价格不超过 12.01 元/股。
	盐湖股份：增持计划：公司实际控制人中国五矿计划自本公告之日起6个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式（包

日期	主要内容
	括但不限于大宗交易和集中竞价交易）增持公司 A 股股票。本次计划增持股份总数量不少于 21,166.29 万股。本次增持计划不设置固定价格区间。
2025/4/10	易普力：日常经营合同：公司子公司葛洲坝易普力公司 2025 年 1-3 月新签或开始执行的爆破服务工程类日常经营合同金额合计 20.88 亿元。
	卫星化学：（1）回购方案：公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份用于实施公司事业合伙人持股计划或其他股权激励计划，拟回购股份的价格不超过 29.50 元/股，拟回购股份的资金总额 2-4 亿元。（2）延期披露一季报：公司《2025 年第一季度报告》披露时间延期至 2025 年 4 月 25 日。
	百合花：对外投资：公司拟投资百合花高性能有机颜料及配套材料产业化项目，总投资预计 10 亿元，包括年产 2000 吨高性能有机颜料、1500 吨颜料中间体、3000 吨分散剂和 10000 吨水性树脂等项目。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、 股票涨跌排行：本周润普食品、石英股份等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 83 只周度上涨（占比 15.23%），有 455 只周度下跌（占比 83.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：润普食品、石英股份、绿亨科技、奇德新材、呈和科技、美农生物、秉扬科技、青岛金王、瑞丰新材、沃顿科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 海越、祥源新材、永利股份、卫星石化、东华能源、中石科技、汇得科技、兴业股份、聚合顺、银禧科技。

表9：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：润普食品、石英股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 11 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	836422.BJ	润普食品	18.51	47.02%	30.26%	16.56%
2	603688.SH	石英股份	42.39	42.01%	48.63%	39.85%
3	870866.BJ	绿亨科技	11.68	32.88%	24.79%	29.49%
4	300995.SZ	奇德新材	32.26	32.54%	71.78%	67.06%
5	688625.SH	呈和科技	53.88	31.32%	44.80%	33.63%
6	301156.SZ	美农生物	24.46	31.22%	77.37%	62.31%
7	836675.BJ	秉扬科技	13.41	27.59%	18.36%	32.12%
8	002094.SZ	青岛金王	7.40	26.28%	25.21%	0.00%
9	300910.SZ	瑞丰新材	64.59	20.03%	23.85%	38.63%
10	000920.SZ	沃顿科技	10.78	16.29%	20.45%	13.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：ST 海越、祥源新材等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 11 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	600387.SH	ST 海越	2.12	-22.34%	-33.33%	-39.94%
2	300980.SZ	祥源新材	19.53	-21.60%	-32.96%	-28.25%
3	300230.SZ	永利股份	4.18	-19.77%	-19.15%	-18.99%
4	002648.SZ	卫星石化	17.57	-19.33%	-19.66%	-2.71%
5	002221.SZ	东华能源	8.12	-19.20%	-17.40%	-15.68%
6	300684.SZ	中石科技	21.58	-18.60%	-22.74%	-4.47%
7	603192.SH	汇得科技	15.40	-18.13%	-8.88%	-9.20%

8	603928.SH	兴业股份	9.48	-17.06%	-12.38%	-4.72%
9	605166.SH	聚合顺	10.40	-17.00%	-18.56%	-16.67%
10	300221.SZ	银禧科技	7.31	-16.93%	-13.18%	6.72%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

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

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

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

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn