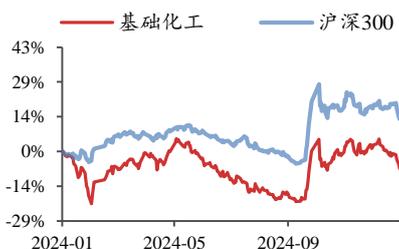


基础化工

2025年01月05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

《涤纶长丝供应缩减支撑价格运行坚挺，丙烯酸及酯价格延续高位——行业周报》-2024.12.29

《原材料工业优化升级行动方案出台，推动传统产业升级及新材料产业创新发展——行业周报》-2024.12.22

《中央经济工作会议提出综合整治“内卷式”竞争，化工子行业供给端格局或迎来改善——行业周报》-2024.12.15

下游需求投产加速，或加剧烧碱、乙二醇供需紧平衡态势

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzircon@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：下游需求投产加速，或加剧烧碱、乙二醇供需紧平衡态势

烧碱：根据百川盈孚数据，2025年H1，或新增氧化铝产能680万吨，或带动烧碱需求102万吨。2025年1-5月，烧碱的新增产能仅31.5万吨，主要的新增产能集中在2025年6月之后。因此新增氧化铝产能投产或加剧2025年1-5月烧碱供需紧平衡态势，烧碱价格或继续上涨。2026-2027年烧碱虽规划产能较多，但随着政策趋严、以及耗氯下游PVC景气度较低，烧碱未来新增产能落地难度或加大，长期来看，需关注烧碱新增产能的投放情况。**【受益标的】新疆天业、氯碱化工、嘉化能源、英力特、雪天盐业、滨化股份、镇洋发展、日科化学等。**

乙二醇：根据百川盈孚数据，2025年1-5月，仅万凯新材120万吨乙二醇项目一期装置、宁夏鲲鹏40万吨乙二醇装置投产，乙二醇产能增量有限。需求端，2025年3月，将新增3套涤纶长丝装置，合计115万吨；2025年1月，将新增75万吨PET瓶片装置。2025年H1，涤纶长丝、PET瓶片新增产能或带动乙二醇需求63.65万吨。供需共振下，乙二醇景气度有望进一步上行。**【受益标的】万凯新材、丹化科技、东方盛虹、卫星化学、荣盛石化、恒力石化。**

● 本周行业新闻：兴发集团拟新建工业硅产能

【工业硅】兴发集团拟新建工业硅产能。根据化工在线报道，2024年12月30日晚，兴发集团发布公告，同意公司全资孙公司内蒙古兴发科技有限公司投资14.95亿元，建设10万吨/年工业硅项目。项目分两期建设，其中一期预计2026年上半年建成投产，二期计划2027年底建成投产。项目建成并达产达效后，预计实现年销售收入14.4亿元、净利润9032万元。**推荐标的：兴发集团。**

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；**【化纤行业】**新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；**【氟化工】**金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；**【农化&磷化工】**兴发集团、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；**【硅】**合盛硅业、硅宝科技；**【纯碱&氯碱】**远兴能源、三友化工等；**【其他】**黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。**【新材料】OLED：**瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；**胶膜：**洁美科技、东材科技、长阳科技；**其他：**彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆等。

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输沪深 300 指数 1.12%	5
1.2、 本周行业观点：下游需求投产加速，或加剧烧碱、乙二醇供需紧平衡态势	6
1.2.1、 烧碱：氧化铝投产或加剧烧碱供需紧平衡态势，价格有望上涨	6
1.2.2、 乙二醇：新增产能有限，下游需求扩张，乙二醇景气度上行	8
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价差扩大	12
1.3.1、 化纤：涤纶长丝库存低位，价差扩大	12
1.3.2、 纯碱：本周库存小幅增长，纯碱现货价格弱势运行	14
1.3.3、 化肥：本周尿素市场交投氛围低迷，价格延续跌势	16
1.4、 本周行业新闻点评：兴发集团拟新建工业硅产能	18
2、 化工价格行情：62 种产品价格周度上涨、75 种下跌	18
2.1、 化工品价格涨跌排行：丙烷、WTI 等领涨	21
3、 本周化工价差行情：24 种价差周度上涨、40 种下跌	23
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差有所扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显	23
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	24
3.2.1、 石化产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	24
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	26
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周烧碱价差扩大	27
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格上涨	28
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格下降	30
4、 化工股票行情：化工板块 5.87% 个股周度上涨	31
4.1、 覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等	31
4.2、 股票涨跌排行：力量钻石、福莱新材等领涨	37
5、 风险提示	38

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.12%	5
图 2： 1 月 3 日 CCPI 报 4329 点，较上周五下跌 0.21%	5
图 3： 2020 年以来，烧碱新增产能有限	6
图 4： 2020 年以来，氧化铝产能持续增长	6
图 5： 2024 年，预计净出口量同比大增	6
图 6： 2024 年，预计烧碱表观消费量同比增长	6
图 7： 本周烧碱价格小幅上涨	7
图 8： 截至 2025 年 1 月 3 日，液碱库存水平较低	7
图 9： 2023 年以来，乙二醇价格呈现上涨趋势	9
图 10： 2022-2024 年，乙二醇产能增长大幅放缓	9
图 11： 2024 年以来，乙二醇各工艺毛利润持续修复	9
图 12： 2020 年以来，乙二醇净进口量逐年递减	9
图 13： 2020 年以来，乙二醇下游产能持续扩张	10
图 14： 2020 年以来，乙二醇表观消费量持续增长	10
图 15： 2024 年 6 月以来，乙烯制乙二醇开工率持续上行	10

图 16: 2024 年以来, 乙二醇市场库存持续下探	10
图 17: 截至 1 月 2 日, 江浙织机负荷率为 65.74%	12
图 18: 11 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.2%	12
图 19: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	13
图 20: 本周涤纶长丝库存处于低位	13
图 21: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	13
图 22: 本周粘胶长丝行业开工率处于高位	13
图 23: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	14
图 24: 本周粘胶短纤库存小幅上升	14
图 25: 本周氨纶价差小幅扩大	14
图 26: 本周氨纶库存小幅上升	14
图 27: 本周重质纯碱价差基本维持稳定	15
图 28: 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	15
图 29: 本周纯碱库存小幅增长	15
图 30: 2024 年 12 月, 谷物价格环比上涨	17
图 31: 本周磷矿石价格基本稳定	17
图 32: 本周国内磷酸一铵价格略有下跌	17
图 33: 本周国际氯化钾价格基本稳定	17
图 34: 本周纯 MDI 价差缩窄	24
图 35: 本周聚合 MDI 价差缩窄	24
图 36: 本周乙烯-石脑油价差收窄	24
图 37: 本周 PX-石脑油价差收窄	24
图 38: 本周 PTA-PX 价差收窄	25
图 39: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	25
图 40: 本周丙烯-丙烷价差扩大	25
图 41: 本周丙烯-石脑油价差扩大	25
图 42: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	25
图 43: 本周己二酸价差扩大	25
图 44: 本周顺丁橡胶价差收窄	25
图 45: 本周丁苯橡胶价差收窄	25
图 46: 本周氨纶价差小幅扩大	26
图 47: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	26
图 48: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	26
图 49: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	26
图 50: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定	27
图 51: 本周煤头尿素价差小幅收窄	27
图 52: 本周 DMF 价差小幅收窄	27
图 53: 本周醋酸价差基本稳定	27
图 54: 本周甲醇价差扩大	28
图 55: 本周乙二醇价差收窄	28
图 56: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	28
图 57: 本周烧碱价差小幅扩大	28
图 58: 本周复合肥价格稳定	28
图 59: 本周氯化钾价格上涨	28
图 60: 本周磷酸一铵价差收窄	29

图 61: 本周二铵价差扩大.....	29
图 62: 本周草甘膦价差基本稳定.....	29
图 63: 本周草铵膦价格稳定.....	29
图 64: 本周代森锰锌价格基本稳定.....	29
图 65: 本周菊酯价格维持稳定.....	29
图 66: 本周麦草畏价格保持稳定.....	30
图 67: 本周百菌清价格维持稳定.....	30
图 68: 本周维生素 A 价格下降.....	30
图 69: 本周维生素 E 价格基本稳定.....	30
图 70: 本周蛋氨酸价格小幅下降.....	31
图 71: 本周赖氨酸价格基本稳定.....	31
表 1: 2025 年 H1, 氧化铝或新增产能 680 万吨.....	7
表 2: 2025 年 H1, 烧碱的新增产能减少.....	7
表 3: 2025 年 3 月, 万凯新材或投产乙二醇新产能.....	10
表 4: 2025 年 H1, 3 套涤纶长丝装置以及 1 套瓶片装置或投产.....	11
表 5: 东方盛虹、卫星化学、荣盛石化、恒力石化等均有乙二醇产能.....	11
表 6: 本周分板块价格涨跌互现.....	18
表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 丙烷 (CFR 华东)、WTI 等领涨.....	21
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 合成氨、尿素等领跌.....	22
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丙烯酸、丙烯酸乙酯等领涨.....	22
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等跌幅明显.....	22
表 11: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”等领涨.....	23
表 12: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌.....	23
表 13: 重点覆盖标的公司跟踪.....	31
表 14: 本周重要公司公告: 兴发集团拟新建工业硅产能、隆华新材尼龙 66 产能投产等.....	36
表 15: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 力量钻石、福莱新材等领涨.....	37
表 16: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 金浦钛业、恒泰艾普等领跌.....	37

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 1.12%

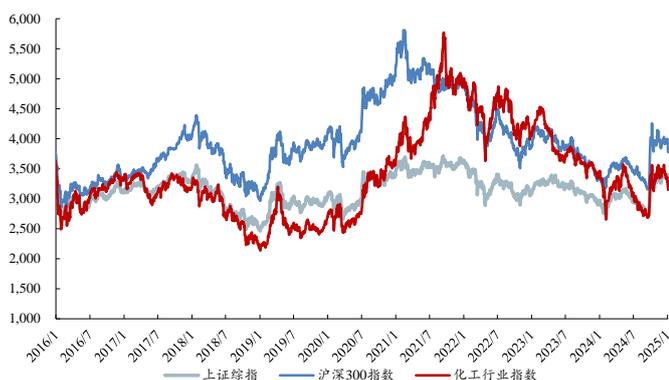
截至本周五(01月03日)，上证综指收于3,211.43点，较上周五(12月27日)的3,400.14点下跌5.55%；沪深300指数报3,775.16点，较上周五下跌5.17%；化工行业指数报3,148.79点，较上周五下跌6.29%；CCPI(中国化工产品价格指数)报4329点，较上周五上涨0.21%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.12%。

本周化工板块的545只个股中，有32只周度上涨(占比5.87%)，有505只周度下跌(占比92.66%)。7日涨幅前十名的个股分别是：神剑股份、美邦股份、仁智股份、新日恒力、氯碱化工、金瑞矿业、一致魔芋、百龙创园、翔丰华、南风化工；7日跌幅前十名的个股分别是：华西股份、科隆股份、南京化纤、吉华集团、航锦科技、新亚强、返利科技、德方纳米、道明光学、科创新源。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有62种产品价格较上周上涨，有75种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烷(CFR华东)、WTI、丙烯酸、丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、混合芳烃、布伦特、橡胶油、PX(CFR中国)、PX；7日跌幅前十名的产品是：合成氨、尿素、环氧氯丙烷、原盐、焦炭、天然橡胶、硫酸、乙烯焦油、2.4D、苯酚。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有24种价差较上周上涨，有40种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“PX-石脑油”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数1.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：1月3日CCPI报4329点，较上周五下跌0.21%



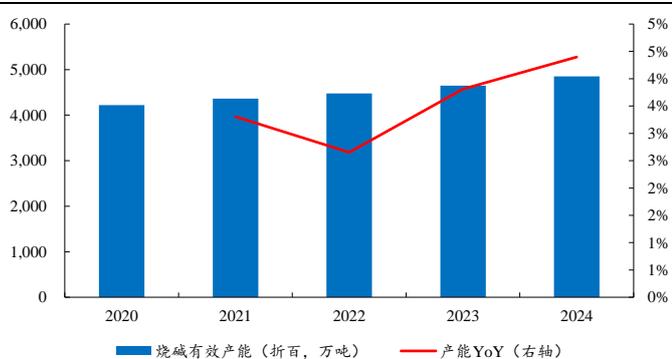
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：下游需求投产加速，或加剧烧碱、乙二醇供需紧平衡态势

1.2.1、烧碱：氧化铝投产或加剧烧碱供需紧平衡态势，价格有望上涨

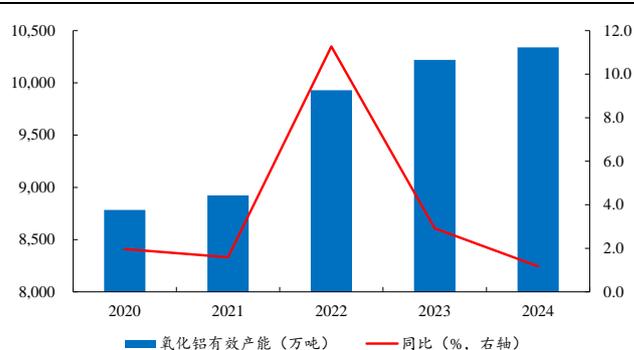
2020年以来，烧碱折百总产能增长缓慢。2019年以来，根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录》，烧碱一直属于限制类行业，难以新增产能，仅废盐综合利用的离子膜烧碱装置除外。根据百川盈孚数据，2020-2024年，烧碱折百产能仅由4,222.19万吨增长至4,852.10万吨，复合增长率仅为3.54%。需求方面，2020年以来，氧化铝产能持续增长，由2020年的8,784万吨增长至2024年10,340万吨，按照0.15吨的烧碱单耗计算，预计氧化铝新增产能或带动烧碱需求233.4万吨。同时，2022年以来，随着海外经济复苏，国内烧碱净出口量高居不下。供需共振下，烧碱属于供需紧平衡状态，2021年以来，长时间维持较高的景气度。

图3：2020年以来，烧碱新增产能有限



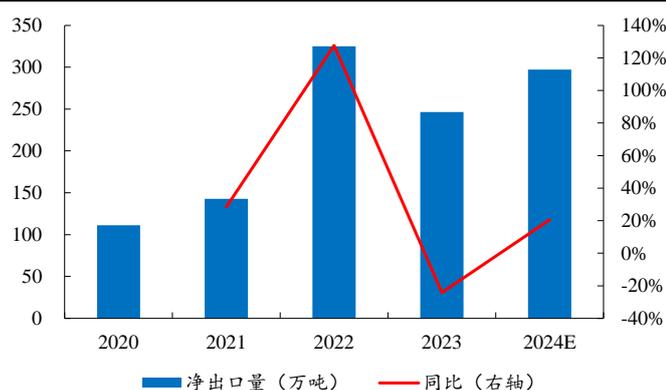
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：2020年以来，氧化铝产能持续增长



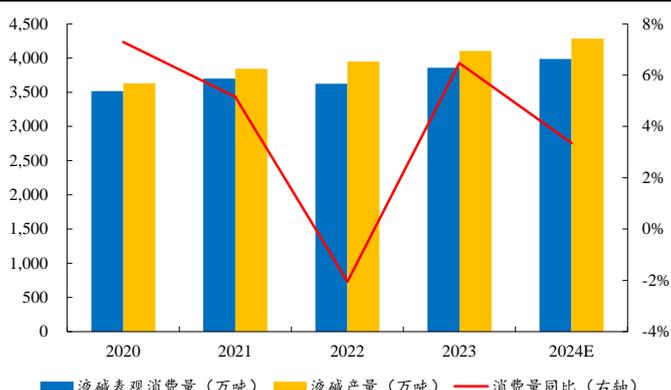
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图5：2024年，预计净出口量同比大增



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：2024年，预计烧碱表观消费量同比增长

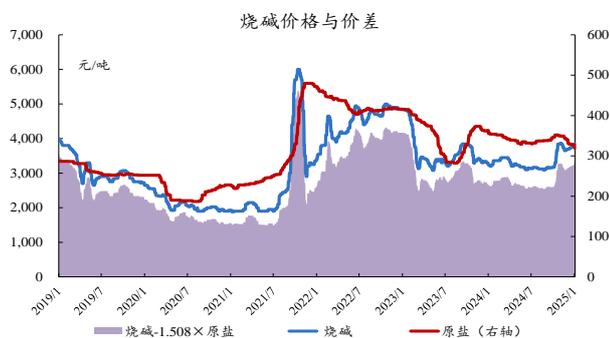


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

本周（2024年12月30日-2025年1月3日）国内液碱市场价格灵活调整，企业走货积极。截至2025年1月2日，32%离子膜液碱价格945元/吨，较上周四均价下调9元/吨，跌幅0.94%；50%离子膜液碱市场均价1,652元/吨，较上周四均价下调20元/吨，降幅1.2%。本周山东地区液碱价格涨跌均有，低浓度液碱价格出货情况一般，周内价格走势下滑，后企业因液氯出货情况不佳，有厂家减负荷运行，低浓碱价格降后维稳；高浓碱价格先跌后涨，企业阶段性较货，因下游提货情况一般，周初价格下滑，后部分因企业集中新交单，价格有所上涨。本周重庆地区液碱

市场价格上涨，当地氯碱装置负荷下调，供应情况偏紧，工厂几乎没有库存，1月订单价格上调，近期供应偏紧局面难有缓解。

图7：本周烧碱价格小幅上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：截至2025年1月3日，液碱库存水平较低



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2025年H1，烧碱供需紧平衡态势或加剧。根据百川盈孚数据，2025年H1，或新增氧化铝产能680万吨，或带动烧碱需求102万吨。另外，2025年1-5月，烧碱的新增产能仅31.5万吨，主要的新增产能集中在2025年6月之后。因此新增氧化铝产能投产或加剧2025年1-5月烧碱供需紧平衡态势，烧碱价格或继续上涨。2026-2027年烧碱虽规划产能较多，但随着政策趋严、以及耗氯下游PVC景气度较低，烧碱未来新增产能落地难度或加大，长期来看，需关注烧碱新增产能的投放情况。

【受益标的】新疆天业、氯碱化工、嘉化能源、英力特、雪天盐业、滨化股份、镇洋发展、日科化学等。

表1：2025年H1，氧化铝或新增产能680万吨

企业	产能(万吨)	预计投产时间	省份
山东创源新材料科技有限公司	100	2025-02	山东省
广西华新材料有限公司	100	2025-03	广西壮族自治区
河北文丰新材料有限公司	480	2025-06	河北省
广西广投临港工业有限公司	100	2025-09	广西壮族自治区
山东鲁北海生生物有限公司	50	2025-12	山东省
北海东方希望材料科技有限公司	200	2025-12	广西壮族自治区

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

表2：2025年H1，烧碱的新增产能减少

企业	省份	产能(万吨)	预计投产时间
湖北葛化华祥化学有限公司	湖北省	20	2025-02
浙江嘉化集团股份有限公司	浙江省	11.5	2025-04
河北临港化工有限公司	河北省	15	2025-06
青岛海湾化学股份有限公司	山东省	30	2025-06
贵州瓮福江山化工有限责任公司	贵州省	30	2025-06
河北吉诚新材料有限公司	河北省	15	2025-06
四川鑫盛源化工有限责任公司	四川省	5	2025-08

企业	省份	产能 (万吨)	预计投产时间
贵州金泊化学有限公司	贵州省	10	2025-10
唐山三友精细化工有限公司	河北省	30	2025-12
河南金海新材料股份有限公司	河南省	60	2025-12
浙江镇洋发展股份有限公司	浙江省	20	2025-12
万华化学(宁波)氯碱有限公司	浙江省	14	2025-12
河南永银化工实业有限公司	河南省	10	2025-12
新疆天业(集团)有限公司	新疆维吾尔自治区	210	2025-12
甘肃耀望化工有限公司	甘肃省	30	2025-12
湖北润化新材料科技有限公司	湖北省	60	2025-12
湖北吉星化工集团有限责任公司	湖北省	30	2025-12
天津渤化化工发展有限公司	天津市	30	2025-12
湖北可赛化工有限公司	湖北省	10	2025-12
江西九二盐业有限责任公司	江西省	6	2025-12
建滔(北海)实业有限公司	广西壮族自治区	34	2026-01
广西田东锦盛化工有限公司	广西壮族自治区	25	2026-06
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	重庆市	20	2026-06
重庆市嘉利合新材料科技有限公司	重庆市	30	2026-10
宏牛(兰州)环保科技有限公司	甘肃省	60	2026-12
滨兰新材料(甘肃)有限公司	甘肃省	60	2026-12
甘肃富鹏废盐综合开发有限公司	甘肃省	10	2026-12
甘肃巨化新材料有限公司	甘肃省	90	2026-12
九江九宏新材料有限公司	江西省	15	2026-12
河南红东方化工股份有限公司	河南省	5	2026-12
赣州飞南资源循环科技有限公司	江西省	20.72	2026-12
唐山裕隆新材料科技有限公司	河北省	30	2026-12
河北冀衡化学股份有限公司	河北省	20	2026-12
宁波环洋新材料股份有限公司	浙江省	24	2026-12
华鲁恒升(荆州)有限公司	湖北省	30	2026-12
广西华谊氯碱化工有限公司	广西壮族自治区	30	2027-01
湖北民腾新材料科技有限公司	湖北省	60	2027-12

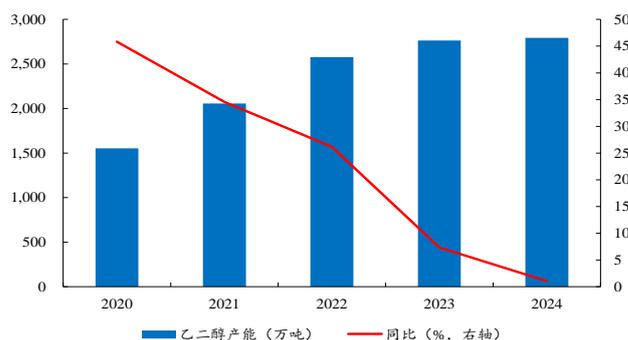
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、乙二醇：新增产能有限，下游需求扩张，乙二醇景气度上行

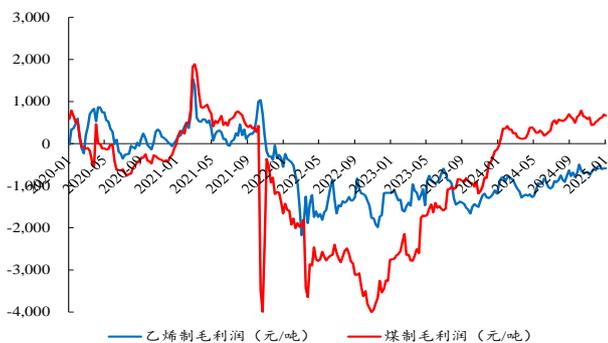
2022年以来，乙二醇产能增长放缓。根据百川盈孚数据，2020-2022年，乙二醇产能由1,553.9万吨增长至2,577.4万吨，产能增速分别为45.81%、34.56%、26.14%，快速的产能投放导致乙二醇供过于求，乙二醇企业利润大幅承压，乙二醇新增产能放缓。2022-2023年，乙烯制和煤制乙二醇毛利润均为负值，各工艺深度亏损，诸多新增乙二醇产能规划纷纷取消、放缓，更改工艺路线，转而生产草酸、碳酸二甲酯等。2023-2024年，乙二醇产能分别为2762.2、2792.2万吨，同比仅增长7.32%、1.06%。同时，乙二醇净进口量也在逐年减少，由2020年1,048万吨下降至2023年的705万吨。2023年以来，乙二醇国内外供应增量有限。

图9：2023年以来，乙二醇价格呈现上涨趋势

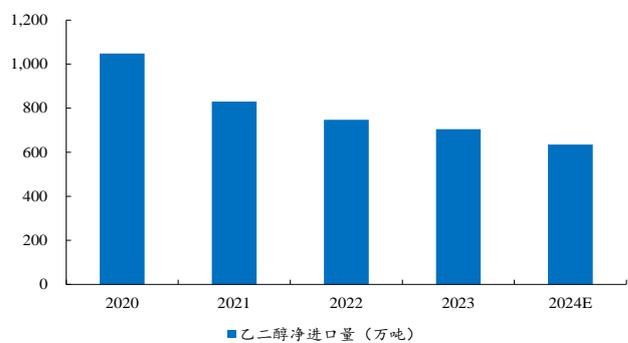

数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2022-2024年，乙二醇产能增长大幅放缓


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图11：2024年以来，乙二醇各工艺毛利润持续修复


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

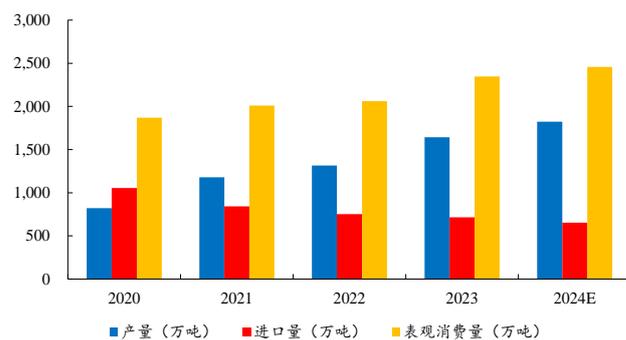
图12：2020年以来，乙二醇净进口量逐年递减


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2020年以来，乙二醇下游产能均在持续扩产，带动乙二醇需求增长。根据百川盈孚数据，2020年以来，涤纶短纤、涤纶长丝、聚酯瓶片等主要乙二醇下游均在持续扩产，持续带动乙二醇需求增长。2020-2024年，涤纶短纤、涤纶长丝、PET瓶片产能分别增长了248、779、734万吨，合计1,761万吨，或带动乙二醇需求590万吨。预计乙二醇表观消费量由2020年的1,870万吨增长至2024年的2,458万吨。2022年以来，国内新增产能有限、海外净进口量降低、下游持续扩产，供需共振下，乙二醇景气度持续上行。2024年8月以来，乙二醇乙烯制、煤制工艺开工率呈现上升趋势，乙二醇市场库存持续下降，乙二醇价格逐渐上涨。

图13：2020年以来，乙二醇下游产能持续扩张

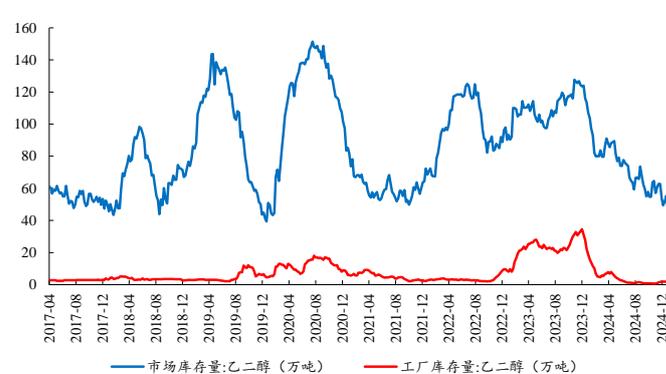

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图14：2020年以来，乙二醇表观消费量持续增长


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图15：2024年6月以来，乙烯制乙二醇开工率持续上行


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：2024年以来，乙二醇市场库存持续下探


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2025年H1，乙二醇新增产能较少。根据百川盈孚数据，2025年1-5月，仅万凯新材120万吨乙二醇项目一期装置、宁夏鲲鹏40万吨乙二醇装置投产，乙二醇产能增量有限。需求端，2025年3月，将新增3套涤纶长丝装置，合计115万吨；2025年1月，将新增75万吨PET瓶片装置。2025年H1，涤纶长丝、PET瓶片新增产能或带动乙二醇需求63.65万吨。供需共振下，乙二醇景气度有望进一步上行。

表3：2025年3月，万凯新材或投产乙二醇新产能

企业	产能 (万吨)	预计投产时间	省份
四川正达凯新材料有限公司 (万凯新材100%全资子公司)	120万吨项目一期	2025-03	四川省
宁夏鲲鹏清洁能源有限公司	40	2025-05	宁夏回族自治区
山东裕龙石化有限公司	160	2025-06	山东省
宁夏宝丰能源集团股份有限公司	10	2025-06	宁夏回族自治区
内蒙古久泰新材料有限公司	100	2026-03	内蒙古自治区
中煤平朔集团有限公司	60	2026-08	山西省
华锦阿美石油化工有限公司	40	2026-08	辽宁省

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

表4：2025年H1，3套涤纶长丝装置以及1套瓶片装置或投产

品种	企业	产能(万吨)	预计投产时间	省份
涤纶长丝	桐昆集团股份有限公司	60	2025-03	浙江省
	新凤鸣集团股份有限公司	25	2025-03	浙江省
	荣盛石化股份有限公司	30	2025-03	浙江省
	新疆宇欣新材料有限公司	30	2025-09	新疆维吾尔自治区
	新凤鸣集团股份有限公司	40	2025-10	浙江省
	安徽佑顺新材料有限公司	30	2025-12	安徽省
	桐昆集团股份有限公司	30	2026-03	浙江省
	江苏恒力化纤股份有限公司	60	2026-03	江苏省
	浙江古纤道绿色纤维有限公司	65	2026-03	浙江省
	江苏桐昆恒阳化纤有限公司	120	2026-05	江苏省
	新疆宇欣新材料有限公司	40	2026-05	新疆维吾尔自治区
	华祥(中国)高纤有限公司	40	2026-05	浙江省
	江苏国望高科纤维有限公司	200	2026-12	江苏省
PET瓶片	三房巷	75	2025-01	江苏省
涤纶短纤	四川吉兴新材料有限公司	30	2025-07	四川省
	宿迁逸达新材料有限公司	30	2025-10	江苏省
	江苏桐昆恒阳化纤有限公司	60	2026-07	江苏省
	四川能投化学新材料有限公司	28	2025-10	四川省

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

【受益标的】：万凯新材、丹化科技、东方盛虹、卫星化学、荣盛石化、恒力石化。

丹化科技：根据公司2023年报，丹化科技设计产能为年产乙二醇22万吨、草酸8万吨，2023年实际生产乙二醇13.42万吨、草酸10.02万吨，折算产能利用率70.89%。

万凯新材：四川正达凯新材料有限公司为万凯新材的100%全资子公司。根据化纤头条2024年12月14日报道，四川正达凯一期项目合成气制备装置已完成93%，乙二醇装置完成78%，整体进度超80%。设备基本安装完成，正在进行管道安装工作。乙二醇产能在120万吨联产10万吨电子级碳酸二甲酯新材料项目以天然气为原料，经压缩、脱硫、转化，生产合成气，浦景化工乙二醇及碳酸二甲酯技术。2025年3月，若公司乙二醇项目一期投产，或有望明显受益。

表5：东方盛虹、卫星化学、荣盛石化、恒力石化等均有乙二醇产能

公司名称	产能(万吨)	2025年1月3日	
		市值(亿元)	产能/市值(吨/万元)
丹化科技	22	22	1.02
东方盛虹	190	546	0.35
卫星化学	182	629	0.29
荣盛石化	240	892	0.27
恒力石化	180	1,049	0.17

数据来源：各公司公告、开源证券研究所

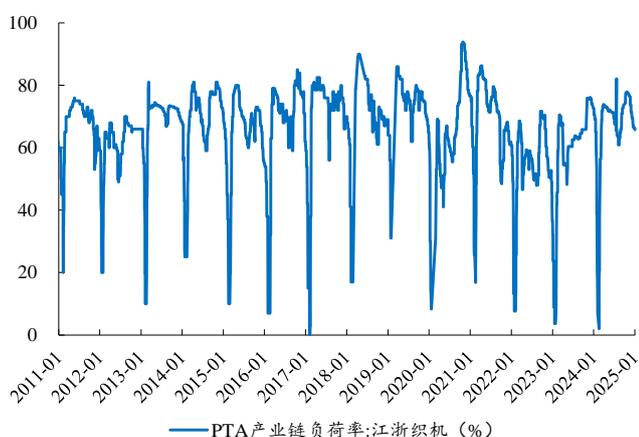
1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价差扩大

1.3.1、化纤：涤纶长丝库存低位，价差扩大

本周（2024年12月30日-2025年1月3日）江浙织机开工率略有下滑。据Wind数据，截至2025年1月2日，聚酯产业链江浙织机负荷率为65.74%，较2024年12月26日下滑0.57pcts。2024年11月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到263.18亿美元，同比+2.2%。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17：截至1月2日，江浙织机负荷率为65.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：11月美国服装及配饰店销售额同比增长2.2%

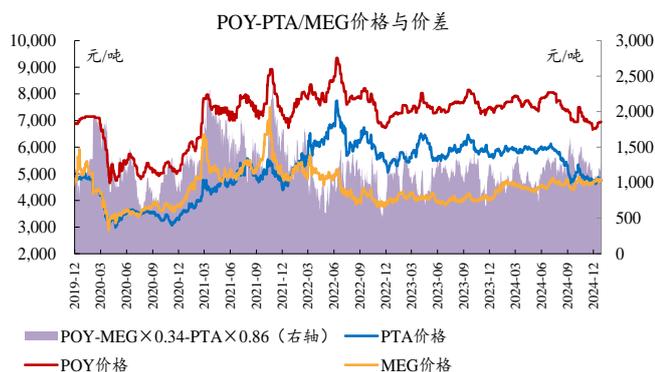


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）涤纶长丝市场稳中偏强。据Wind数据，截至2025年1月2日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为2.90、12.20、17.20天，较2024年12月26日分别-1.80、-2.60、-2.50天，整体仍处于较低水平。截至2025年1月2日，涤纶长丝POY市场均价为6,993元/吨，较上周均价上涨61元/吨；FDY市场均价为7,443元/吨，较上周均价上涨43元/吨；DTY市场均价为8,250元/吨，较上周均价持平。本周多重利好叠加，国际油价震荡上涨，聚合成本随之上行，对长丝支撑走强。供应端，周内长丝市场检修减产装置增多，市场供应量不断下滑，供应端延续利好表现。长丝企业多上调报价或实单优惠缩减，市场成交重心缓慢上行，部分下游用户前期备货不足，于本周初适量采购补货，产销有所提升。但随着部分企业备货完成，产销快速回落。现阶段，部分下游工厂提前停车放假，需求愈发低迷，长丝市场整体成交氛围表现一般，产销数据维持低位。

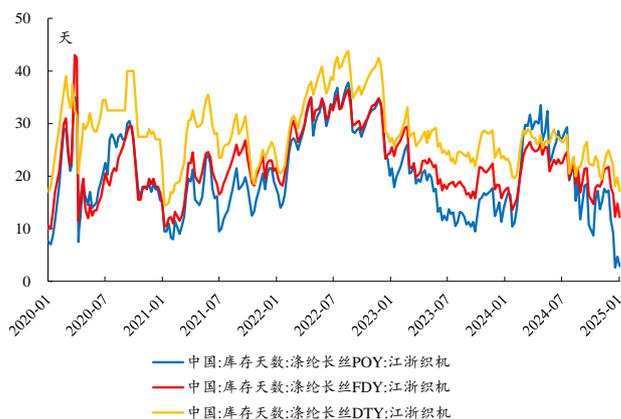
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图19: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周涤纶长丝库存处于低位

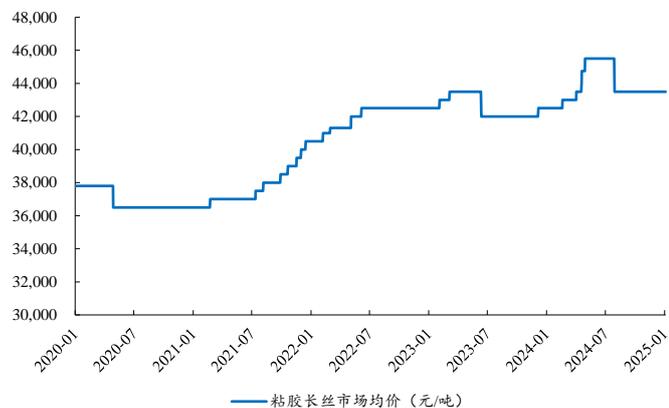


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(2024年12月30日-2025年1月3日)本周粘胶长丝市场持稳观望。截至2025年1月2日,粘胶长丝市场均价在43,500元/吨,较上周同期均价持平,目前120D/30F(无光)实单商谈在42,500-44,500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场交投气氛温和,厂家出货平稳,场内库存水平不高,下游需求变化不大,供需两端波动相对较小,粘胶长丝市场产销平衡为主,业者多持看稳心态。预计短期内粘胶长丝价格或保持平稳态势。目前粘胶长丝市场价格参考42,500-44,500元/吨。

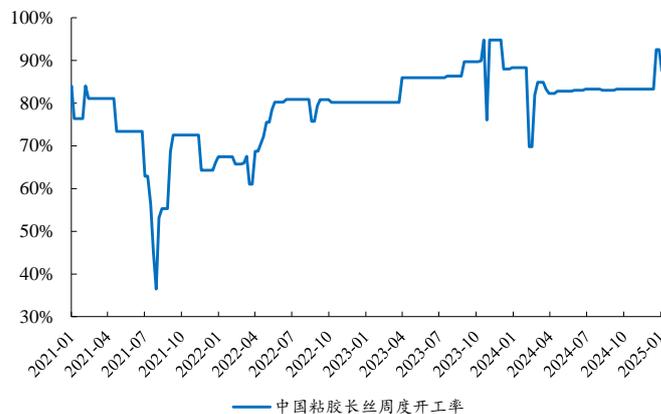
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图21: 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22: 本周粘胶长丝行业开工率处于高位



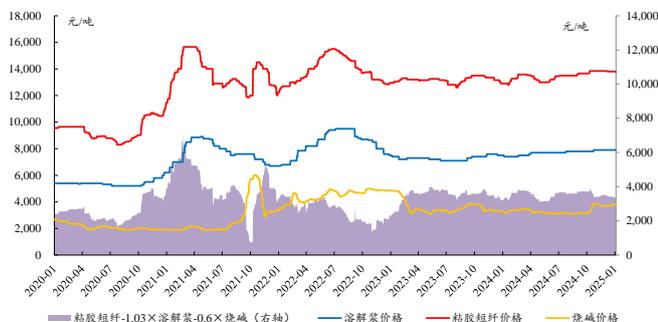
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(2024年12月30日-2025年1月3日)粘胶短纤市场维稳运行。截至2025年1月2日,粘胶短纤市场均价为13,800元/吨,较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场延续平稳走势,辅料硫酸市场走势下行;供应端来看,粘胶短纤市场整体供应量小幅增加,场内库存水平不高,供应端利好支撑仍存;终端市场需求未见起色,加之临近新一轮签单节点,下游市场多等待大厂新一轮价格政策出台,纱企消耗原料库存为主,按需少量补货,需求端表现一般。综合来看,上游原料市场价格跌势不止,成本端支撑不足,场内供应量窄幅提升,下游工厂采

购积极性不高，多维持刚需补货，业者执行前期合同为主，粘胶短纤市场价格横盘整理。

【推荐标的】三友化工。

图23：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24：本周粘胶短纤库存小幅上升

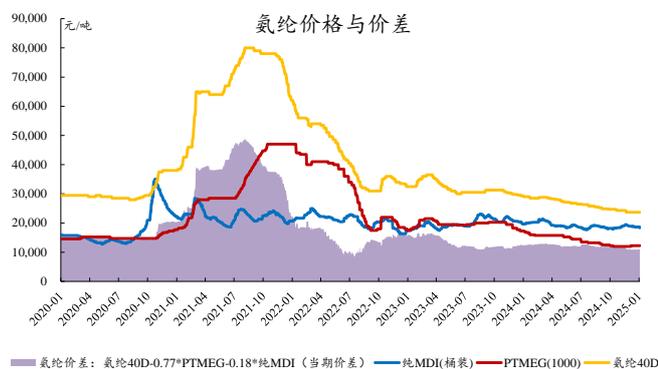


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）国内氨纶价格延续稳定。截至2025年1月2日，国内氨纶40D市场均价23,700元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格稳定，辅原料纯MDI市场价格不变，成本面支撑弱稳；氨纶场内供应持续缩减，工厂对外报盘暂无变化，终端需求逐步走弱，拖累下游用户采购积极性，氨纶工厂出货情况一般，市场买单成交灵活商谈，就价格区间看，暂无变化。目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价24,000-29,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价24,000-28,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价22,000-25,500元/吨，场内仍存偏低货源。

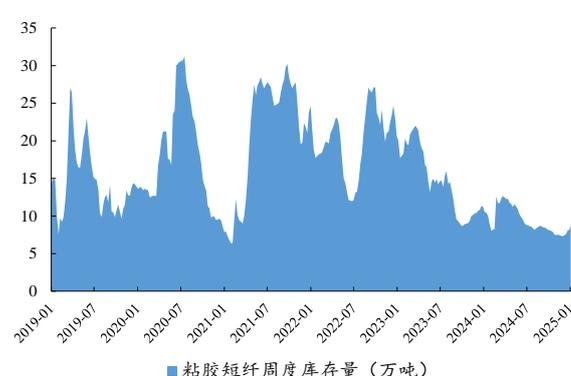
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图25：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26：本周氨纶库存小幅上升



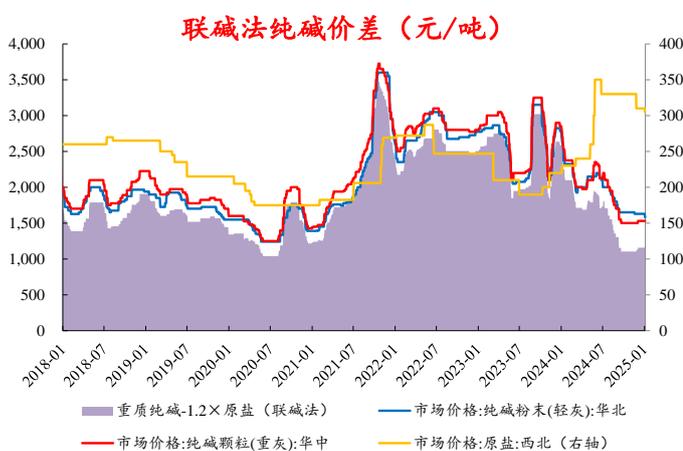
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周库存小幅增长，纯碱现货价格弱势运行

纯碱：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）国内纯碱现货市场弱势运行。截至2025年1月2日，轻质纯碱市场均价为1,445元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为1,528元/吨，较上周四价格下跌0.26%。周内纯碱市场运行偏弱，山东地区碱厂新价出台报盘有所下调，河南、湖南地区碱厂低价略有松动，江苏部分工厂价格小幅走跌，安徽市场个别碱厂受自身减量影响报盘价格稍有上探，其他地区纯碱价格暂未见明显调整。本周前期停车降负装置逐步恢复正常运行，碱厂综合开工水平上涨，市场整体供应量有所提升，下游需求端采购心态仍较为谨慎，部分已完成适量备货，目前仅维持低价刚需跟进为主，部分碱企反馈当前接单情况不佳。综合来看，周内纯碱市场交投氛围清淡，供需两端承压下，纯碱市场弱势行情难改，碱厂多根据自身情况灵活调整，下游需求持续不温不火，碱厂新订单接收情况一般，纯碱现货价格运行稍弱。

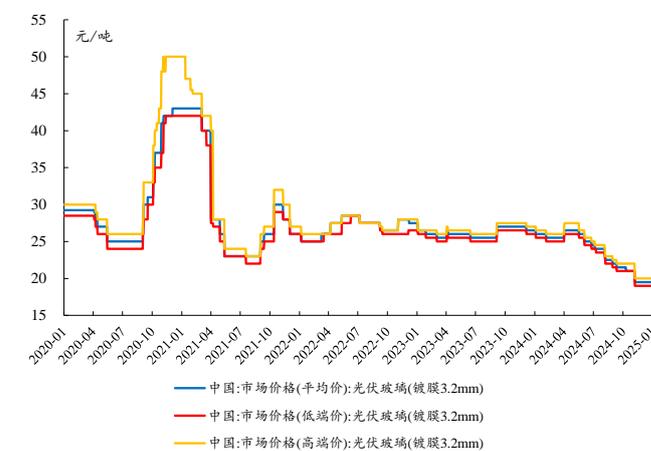
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图27：本周重质纯碱价差基本维持稳定



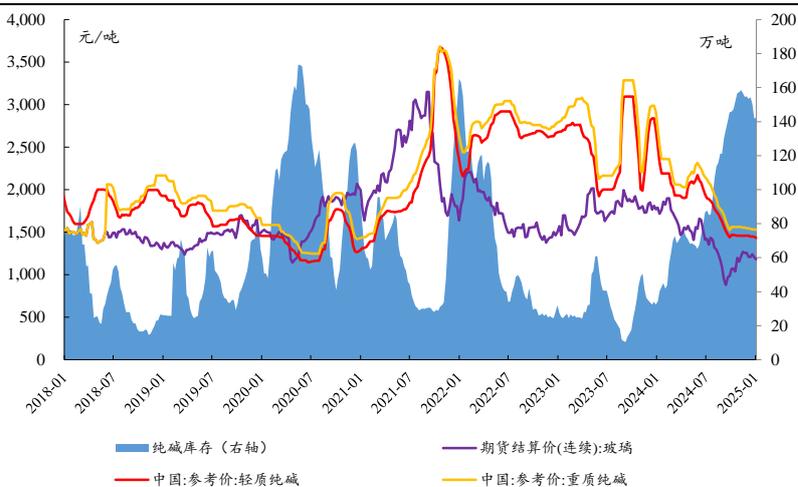
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：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29：本周纯碱库存小幅增长



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周尿素市场交投氛围低迷，价格延续跌势

尿素：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）市场交投氛围低迷，尿素价格延续跌势。截至2025年1月2日，尿素市场均价为1,694元/吨，较上周下跌58元/吨，跌幅3.31%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1,560-1,660元/吨，较上周下跌40-90元/吨。本周初随着保供稳价会议结束，关于尿素出口放松的预期落空，期货盘面大跌，加剧现货市场看空氛围，周内尿素价格持续下跌。本周尿素日产量在18万吨左右波动，远高于2024年同期，而需求端颓势不改，市场信依旧不足。整体来看，尿素市场情绪面难见利好，且基于基本面供需矛盾突出的现状，下游拿货积极性持续受挫，即使企业降价吸单，但效果并不显著，上下游心态僵持博弈，尿素价格继续承压。

磷矿石：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）磷酸一铵价格传导混乱，业者低迷情绪浓厚。截至2025年1月2日，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格2,900-3,050元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3,200-3,400元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3,550-3,650元/吨。供应方面，本周磷酸一铵周度产量约19.03万吨，较上周同期（19.65万吨）窄幅减量，平均日产维持在2.71万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在47.42%，较上周（48.96%）窄幅下滑。需求方面，本周磷酸一铵交投寥寥，持货商低价吸单，但收单少量，加重持货商低迷心理。据百川盈孚数据统计，本周复合肥平均开工率38.95%，较上周小增，主因山东受环保预警影响装置复产，但整体对磷酸一铵需求提振暂无指引，下游复合肥工厂保持谨慎压价采购。

农业磷酸一铵：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）磷矿石市场的货源流通速度有所放缓，但价格总体保持稳定。本周30%品位的磷矿石市场均价为1,018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。供应端，云、贵、川主产区的磷矿石开采工作保持正常，多数企业暂停接单。湖北地区的夷陵区、兴山县、远安县已进入停采期间。同时，北方部分企业仍在环保督查的影响下，生产尚未完全恢复，短期内磷矿石的供应能力提升空间有限。需求端，当前为磷矿销售淡季，下游企业的磷矿库存较为饱满，因此大额订单的签订相对稀少。磷肥市场的行情低迷，对磷矿市场的情绪产生了一定的制约。主流企业备货充足，短期内没有明显的补货需求，而中小企业零星采购。

工业磷酸一铵：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）工业级磷铵市场行情弱势盘整，价格窄幅下调。据百川盈孚数据，截至2025年1月2日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5,838元/吨，较上周同期价格（5,843元/吨）下跌5元/吨，跌幅为0.09%。本周主要原因为，本周湖北地区个别企业装置负荷稳定，区域供给量窄幅增加。整理来看，场内工铵企业开工平稳，货源供应量较为充足，受需求侧拿货情绪不佳影响，个别企业存暗跌抛货表现。本周需求市场采购热情不显，询单气氛僵持清淡。新疆农需市场按需采购为主，暂未见大规模囤货操作。新能源企业开工尚可，对工业级磷铵采购相对稳定，新单商谈多存压价情绪。

磷酸二铵：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）二铵市场大势维稳。本周64%含量二铵市场均价3541元/吨，与上周同期均价持平。原料方面，合成氨市场延续弱势，硫磺市场稳中向上，磷矿石市场波动不大，上游市场窄幅整理，二铵成本价格小幅波动。2024年12月26日，全国农资保供平台重点强调加强产销对接和管控磷肥高成本等，“保供稳价”仍是二铵市场的主旋律。二铵企业本周继续向

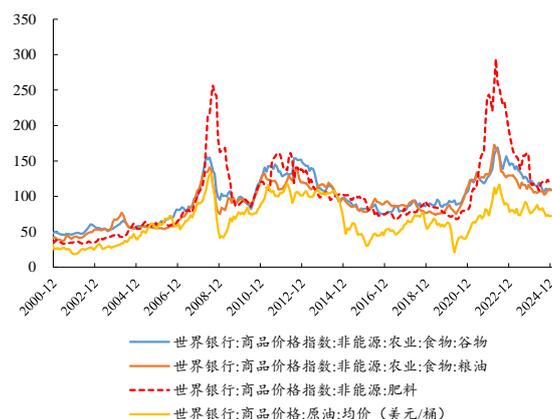
东北、西北地区发运订单。多数企业报价稳定，仅陕西地区个别企业 60%含量二铵价格下调。64%含量二铵基本维持供紧平衡，而 57%含量二铵供应较为宽松，目前二铵市场，特别是对 57%含量二铵高价成交困难，对后市信心不足。

钾肥: 本周(2024年12月30日-2025年1月3日)国内氯化钾市场僵持整理，场内观望情绪浓。随着市场低价货源减少，持货商多有探报价格，停报同时增多，但下游备肥需求疲软，整体交投不甚积极，具体成交谨慎商议。截至2025年1月2日，百川盈孚，氯化钾现货价格(BKF)为2,516元/吨，环比上周持平。展望后市，预计氯化钾市场将维持震荡整理。一方面，供应端青海大厂生产减量及港口钾货源高度集中等因素，对市场价格形成一定支撑；另一方面，下游需求持续疲软，复合肥等市场观望情绪重，采购谨慎，将对市场价格构成压制。预计下周氯化钾市场价格或在2530-2630元/吨波动，难以出现大幅涨跌。

【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)。

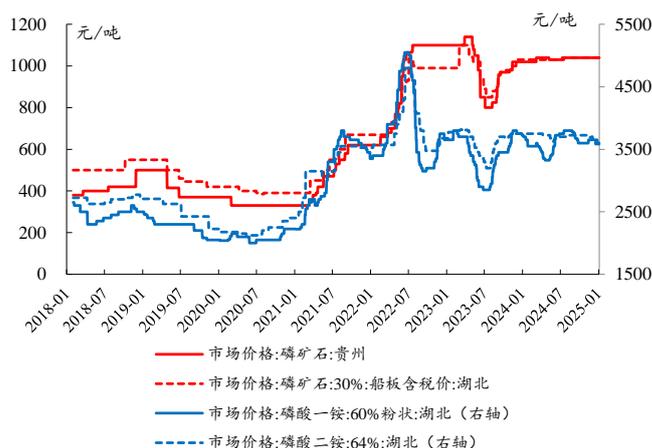
【受益标的】 磷铵(云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等)、钾肥(东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等)。

图30: 2024年12月, 谷物价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图31: 本周磷矿石价格基本稳定



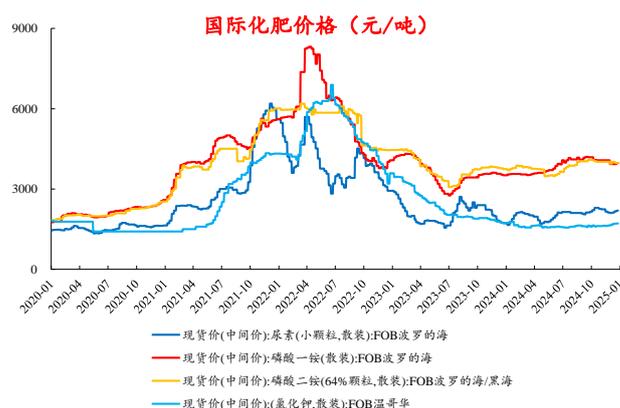
数据来源: Wind、开源证券研究所

图32: 本周国内磷酸一铵价格略有下跌

图33: 本周国际氯化钾价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



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: 兴发集团拟新建工业硅产能

【工业硅】兴发集团拟新建工业硅产能。根据化工在线报道, 2024年12月30日晚, 兴发集团发布公告, 同意公司全资孙公司内蒙古兴发科技有限公司投资14.95亿元, 建设10万吨/年工业硅项目。项目分两期建设, 其中一期预计2026年上半年建成投产, 二期计划2027年底建成投产。项目建成并达产达效后, 预计实现年销售收入14.4亿元、净利润9032万元。本次新建10万吨/年工业硅项目, 可增强公司有机硅原材料保障能力, 进一步发挥硅石矿资源协同优势, 从而提增有机硅上下游一体化产业运营效益。**推荐标的: 兴发集团。**

2、化工价格行情: 62种产品价格周度上涨、75种下跌

表6: 本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月3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	WTI	73	美元/桶	5.04%	7.39%	1.97%
	布伦特	76	美元/桶	3.64%	5.71%	1.73%
	石脑油	7,412	元/吨	-0.56%	2.93%	0.03%
	液化天然气	4,527	元/吨	-0.48%	-1.91%	-0.55%
	液化气	4,986	元/吨	0.40%	3.88%	0.48%
	乙烯	7,794	元/吨	0.00%	2.81%	0.00%
	丙烯	7,035	元/吨	1.30%	1.22%	0.72%
	纯苯	7,332	元/吨	-0.07%	-3.12%	0.34%
	苯酚	6,569	元/吨	0.23%	-0.91%	0.00%
	甲苯	6,055	元/吨	1.42%	3.31%	0.56%
化工	二甲苯	6,167	元/吨	0.83%	3.53%	0.55%
	苯乙烯	8,510	元/吨	-1.08%	-5.09%	0.41%
	PX	7,001	元/吨	2.53%	3.58%	0.95%
	PTA	4,870	元/吨	2.53%	2.85%	1.04%
	MEG	4,810	元/吨	0.65%	1.86%	-1.15%
	聚酯切片	6,160	元/吨	1.48%	2.24%	1.15%

板块	产品	1月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	涤纶 POY	7,100	元/吨	2.16%	5.97%	0.71%
	涤纶 FDY	7,550	元/吨	2.03%	2.72%	0.67%
	涤纶 DTY	8,300	元/吨	0.61%	0.61%	0.61%
	涤纶短纤	6,940	元/吨	0.43%	-0.72%	0.00%
	己内酰胺	10,400	元/吨	-0.48%	-7.56%	0.00%
	锦纶切片	14,575	元/吨	-0.43%	-3.44%	0.00%
	PA6	11,875	元/吨	-1.04%	-5.19%	0.00%
	PA66	17,275	元/吨	0.00%	-2.20%	0.00%
	丙烯腈	9,650	元/吨	0.00%	0.00%	0.52%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	23,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	煤化工	无烟煤	976	元/吨	-2.20%	-5.70%
煤油		6,329	元/吨	0.28%	-3.59%	0.44%
甲醇		2,271	元/吨	-1.22%	2.30%	-0.79%
甲醛		1,157	元/吨	0.26%	1.14%	0.00%
醋酸		2,751	元/吨	0.15%	3.58%	0.00%
DMF		4,025	元/吨	-1.83%	-5.29%	0.00%
正丁醇		7,106	元/吨	-0.08%	-2.43%	0.21%
异丁醇		7,200	元/吨	2.13%	-8.86%	2.86%
氟化工	己二酸	8,033	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	萤石 97 湿粉	3,662	元/吨	0.00%	-0.38%	0.00%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	12,793	元/吨	-1.89%	-1.74%	0.00%
	二氯甲烷	2,947	元/吨	1.59%	-8.90%	0.00%
	三氯乙烯	3,445	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R22	33,000	元/吨	0.00%	1.54%	0.00%
	R134a	42,500	元/吨	0.00%	8.97%	0.00%
化肥	R125	42,000	元/吨	0.00%	10.53%	0.00%
	R410a	42,000	元/吨	0.00%	10.53%	0.00%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	22,819	元/吨	0.25%	-0.62%	0.00%
	磷酸	6,683	元/吨	0.00%	-1.47%	0.00%
	磷酸氢钙	2,761	元/吨	-1.92%	-4.99%	-0.50%
	磷酸一铵	2,998	元/吨	-1.19%	-3.88%	-3.79%
	磷酸二铵	3,541	元/吨	0.00%	-0.90%	0.00%
	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	-1.83%	0.00%
	合成氨	2,471	元/吨	-4.04%	-5.00%	-1.04%
	尿素	1,678	元/吨	-4.00%	-8.36%	-0.94%
三聚氰胺	5,430	元/吨	-1.15%	-3.04%	0.00%	
氯化铵	400	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
氯化钾	2,517	元/吨	0.04%	-2.52%	0.04%	

板块	产品	1月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	硫酸钾	3,237	元/吨	-0.15%	-0.37%	0.00%
	氯基复合肥	2,329	元/吨	0.00%	0.22%	0.00%
	硫基复合肥	2,725	元/吨	0.00%	0.37%	0.00%
氯碱化工	液氯	130	元/吨	-0.76%	-34.34%	14.04%
	原盐	318	元/吨	-3.05%	-6.47%	-2.45%
	盐酸	177	元/吨	0.57%	-6.84%	0.57%
	重质纯碱	1,528	元/吨	-0.26%	-1.16%	0.00%
	轻质纯碱	1,431	元/吨	-0.97%	-1.85%	-0.97%
	液体烧碱	944	元/吨	-0.94%	-7.36%	-0.11%
	固体烧碱	3,699	元/吨	0.90%	2.30%	0.00%
	电石	2,880	元/吨	-1.77%	-2.14%	-0.41%
	盐酸	177	元/吨	0.57%	-6.84%	0.57%
	电石法 PVC	4,745	元/吨	-0.48%	-2.27%	-0.29%
	聚氨酯	苯胺	9,518	元/吨	-0.39%	0.14%
TDI		12,900	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
聚合 MDI		18,100	元/吨	0.00%	1.12%	0.00%
纯 MDI		18,300	元/吨	0.00%	-2.92%	0.00%
BDO		8,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
DMF		4,025	元/吨	-1.83%	-5.29%	0.00%
己二酸		8,033	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
环己酮		8,967	元/吨	-1.82%	-2.53%	0.00%
环氧丙烷		8,130	元/吨	-1.28%	-3.67%	0.00%
软泡聚醚		8,531	元/吨	-0.68%	-1.35%	0.00%
硬泡聚醚	8,150	元/吨	-0.61%	-1.96%	0.00%	
农药	纯吡啶	19,500	元/吨	0.00%	-7.14%	0.00%
	百草枯	11,500	元/吨	0.00%	-4.17%	0.00%
	草甘膦	23,607	元/吨	0.00%	-1.67%	0.00%
	草铵膦	47,000	元/吨	0.00%	-3.09%	0.00%
	甘氨酸	11,600	元/吨	0.00%	-2.52%	0.00%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	61,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2.4D	13,500	元/吨	-2.53%	-6.90%	-2.53%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
对硝基氯化苯	29,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
精细化工	钛精矿	1,960	元/吨	0.00%	-0.76%	0.00%
	钛白粉(锐钛型)	12,750	元/吨	0.00%	-2.30%	0.00%
	钛白粉(金红石型)	14,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	二甲醚	3,888	元/吨	0.62%	1.73%	0.00%
	甲醛	1,157	元/吨	0.26%	1.14%	0.00%
	煤焦油	3,206	元/吨	0.47%	-11.80%	0.09%
	电池级碳酸锂	75,000	元/吨	-0.27%	-3.23%	-0.27%
	工业级碳酸锂	73,000	元/吨	0.00%	-2.99%	0.00%

板块	产品	1月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	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%	1.57%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	8,000	元/吨	3.90%	22.14%	0.00%
	丙烯酸甲酯	10,150	元/吨	0.00%	4.10%	0.00%
	丙烯酸丁酯	9,550	元/吨	3.80%	9.46%	1.60%
	丙烯酸异辛酯	10,400	元/吨	0.48%	-0.48%	0.00%
	环氧氯丙烷	9,200	元/吨	-3.16%	2.22%	0.00%
	苯酚	7,736	元/吨	-2.35%	-1.19%	-0.93%
	丙酮	5,958	元/吨	0.00%	3.33%	0.29%
	双酚 A	9,494	元/吨	-1.44%	4.78%	-0.34%
	通用树脂	聚乙烯	8,766	元/吨	-0.43%	1.87%
聚丙烯粒料		7,501	元/吨	0.11%	-0.23%	0.00%
电石法 PVC		4,745	元/吨	-0.48%	-2.27%	-0.29%
乙烯法 PVC		5,293	元/吨	0.00%	-1.40%	0.00%
ABS		11,545	元/吨	-0.01%	0.16%	0.00%
橡胶	丁二烯	11,113	元/吨	2.30%	13.40%	2.19%
	天然橡胶	16,400	元/吨	-2.91%	-5.65%	-3.48%
	丁苯橡胶	14,800	元/吨	-0.97%	0.69%	0.17%
	顺丁橡胶	13,370	元/吨	-0.59%	-1.18%	0.00%
	丁腈橡胶	16,400	元/吨	0.00%	5.64%	0.00%
	乙丙橡胶	24,800	元/吨	0.16%	1.22%	0.16%
维生素	维生素 VA	120	元/千克	0.00%	-20.00%	0.00%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	9.52%	0.00%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	177	元/千克	0.00%	5.36%	0.00%
	维生素 VE	133	元/千克	0.00%	-1.48%	0.00%
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	3.61%	0.00%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	-1.64%	0.00%
氨基酸	叶酸	330	元/千克	1.54%	3.13%	1.54%
	蛋氨酸	20	元/千克	-0.25%	-0.25%	-0.25%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	-1.30%	0.00%
硅	金属硅	11,597	元/吨	-0.24%	-3.04%	0.00%
	有机硅 DMC	13,000	元/吨	0.00%	1.56%	0.00%

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：丙烷、WTI 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有62种产品价格较上周上涨，有75种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、WTI、丙烯酸、丙烯酸丁酯、丙烯酸乙酯、混合芳烃、布伦特、橡胶油、PX（CFR 中国）、PX；7日跌幅前十名的产品是：合成氨、尿素、环氧氯丙烷、原盐、焦炭、天然橡胶、硫酸、乙烯焦油、2.4D、苯酚。

表7：化工产品价格7日涨幅前十：丙烷（CFR 华东）、WTI 等领涨

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

涨幅排名	价格名称	1月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较2025年初涨跌幅
1	丙烷 (CFR 华东)	631	美元/吨	5.34%	0.96%	2.10%
2	WTI	73	美元/桶	5.04%	7.39%	1.97%
3	丙烯酸	8,000	元/吨	3.90%	22.14%	0.00%
4	丙烯酸丁酯	9,550	元/吨	3.80%	9.46%	1.60%
5	丙烯酸乙酯	9,900	元/吨	3.66%	13.79%	2.06%
6	混合芳烃	6,375	元/吨	3.66%	6.87%	1.43%
7	布伦特	76	美元/桶	3.64%	5.71%	1.73%
8	橡胶油	8,195	元/吨	2.69%	3.38%	3.25%
9	PX (CFR 中国)	845	美元/吨	2.55%	3.55%	0.96%
10	PX	7,001	元/吨	2.53%	3.58%	0.95%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格7日跌幅前十: 合成氨、尿素等领跌

跌幅排名	价格名称	1月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较2025年初涨跌幅
1	合成氨	2,471	元/吨	-4.04%	-5.00%	-1.04%
2	尿素	1,678	元/吨	-4.00%	-8.36%	-0.94%
3	环氧氯丙烷	9,200	元/吨	-3.16%	2.22%	0.00%
4	原盐	318	元/吨	-3.05%	-6.47%	-2.45%
5	焦炭	1,525	元/吨	-2.99%	-5.98%	0.00%
6	天然橡胶	16,400	元/吨	-2.91%	-5.65%	-3.48%
7	硫酸	391	元/吨	-2.74%	1.30%	0.00%
8	乙烯焦油	3,008	元/吨	-2.62%	-6.70%	0.00%
9	2.4D	13,500	元/吨	-2.53%	-6.90%	-2.53%
10	苯酚	7,736	元/吨	-2.35%	-1.19%	-0.93%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格30日涨幅前十: 丙烯酸、丙烯酸乙酯等领涨

涨幅排名	价格名称	1月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较2025年初涨跌幅
1	丙烯酸	8,000	元/吨	3.90%	22.14%	0.00%
2	丙烯酸乙酯	9,900	元/吨	3.66%	13.79%	2.06%
3	丁二烯	11,113	元/吨	2.30%	13.40%	2.19%
4	R410a	42,000	元/吨	0.00%	10.53%	0.00%
5	R410a	42,000	元/吨	0.00%	10.53%	0.00%
6	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	9.52%	0.00%
7	丙烯酸丁酯	9,550	元/吨	3.80%	9.46%	1.60%
8	R134a	42,500	元/吨	0.00%	8.97%	0.00%
9	石油焦	2,040	元/吨	0.25%	7.94%	0.00%
10	丁酮	7,950	元/吨	0.00%	7.87%	-0.25%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10: 化工产品价格30日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	1月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较2025年初涨跌幅
1	液氯	130	元/吨	-0.76%	-34.34%	14.04%
2	维生素 VA	120	元/千克	0.00%	-20.00%	0.00%
3	煤焦油	3,206	元/吨	0.47%	-11.80%	0.09%
4	煤沥青	3,629	元/吨	-1.71%	-11.08%	-0.06%
5	烟酰胺	42	元/千克	-2.33%	-10.64%	0.00%
6	辛醇	7,633	元/吨	1.60%	-10.37%	0.98%
7	炭黑油	3,650	元/吨	-1.03%	-9.77%	-1.03%
8	二氯甲烷	2,947	元/吨	1.59%	-8.90%	0.00%
9	异丁醇	7,200	元/吨	2.13%	-8.86%	2.86%
10	炭黑	7,066	元/吨	0.00%	-8.42%	0.00%

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: 24种价差周度上涨、40种下跌

3.1、本周价差涨跌排行: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差有所扩大, “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有24种价差较上周上涨, 有40种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“PX-石脑油”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”; 7日跌幅前五名的价差是: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PS-1.01×苯乙烯”。

表11: 化工产品价差本周涨幅前十: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月3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2025年初涨跌幅
1	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,089	501	19.35%	33.28%	6.32%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,418	216	13.24%	16.29%	0.70%
3	PVC-1.45×电石	569	52	10.14%	6.50%	-0.47%
4	PX-石脑油	1,185	47	4.13%	-0.29%	4.13%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,300	48	3.80%	29.59%	-0.68%
6	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	2,238	81	3.75%	3.15%	-0.19%
7	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	24,761	783	3.26%	20.24%	0.00%
8	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	874	25	2.97%	-10.23%	1.01%
9	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,750	48	2.80%	5.86%	-0.51%
10	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,692	62	2.37%	1.88%	0.63%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	1月3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2025年初涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨					

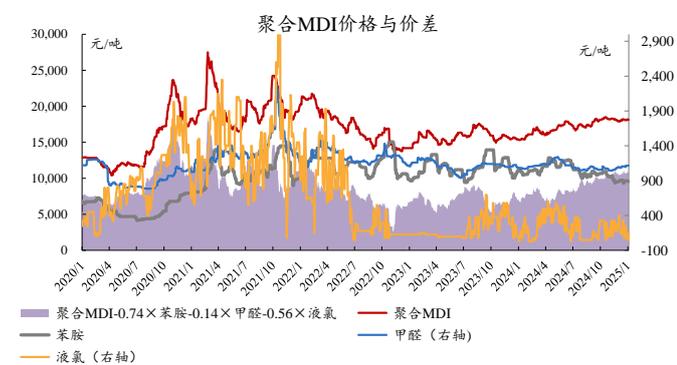
跌幅排名	价差名称/公式	1月3日价差(元		价差7日涨跌(元		价差7日涨		价差30日涨		价差较2025年初涨	
		/吨)	/吨)	跌幅	跌幅	跌幅	跌幅				
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-296	-280	-1750.50%	-303.13%	-50.14%					
2	环己酮-1.144×纯苯	666	-319	-32.36%	14.41%	-25.32%					
3	PTA-0.655×PX	50	-21	-29.25%	-61.57%	531.38%					
4	丙烯-1.2×丙烷	686	-243	-26.16%	16.45%	-14.14%					
5	PS-1.01×苯乙烯	600	-180	-23.11%	41.09%	-15.57%					
6	尿素-1.5×无烟煤	324	-70	-17.79%	-32.46%	-10.26%					
7	甲苯-石脑油	654	-95	-12.66%	-27.93%	20.11%					
8	纯苯-石脑油	1,539	-210	-12.03%	-18.23%	4.04%					
9	聚丙烯-1.01×丙烯	1,353	-152	-10.07%	-18.29%	-6.95%					
10	乙烯-石脑油	1,195	-131	-9.85%	-14.76%	-0.54%					

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

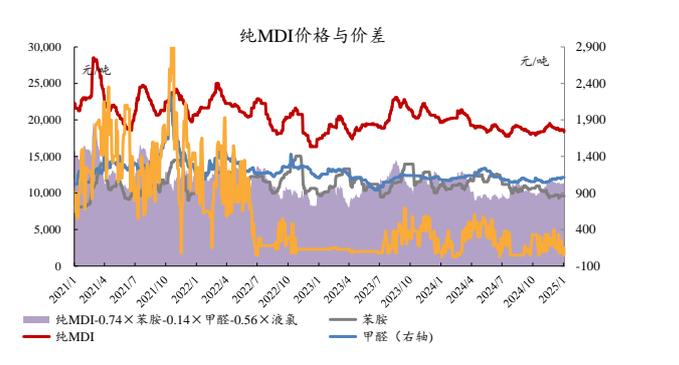
3.2、重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

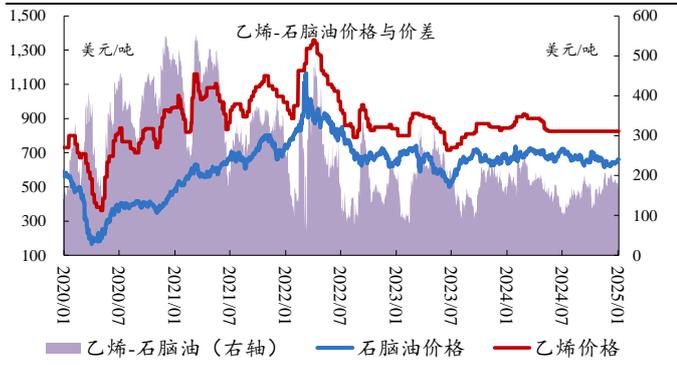
本周（2024年12月30日-2025年1月3日）纯MDI价差、聚合MDI价差缩窄。

图34：本周纯MDI价差缩窄


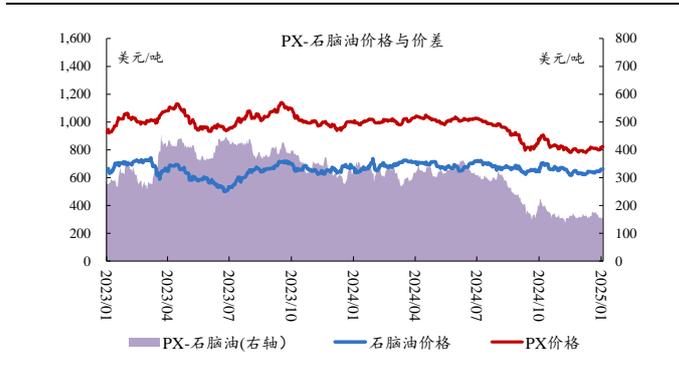
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周聚合MDI价差缩窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

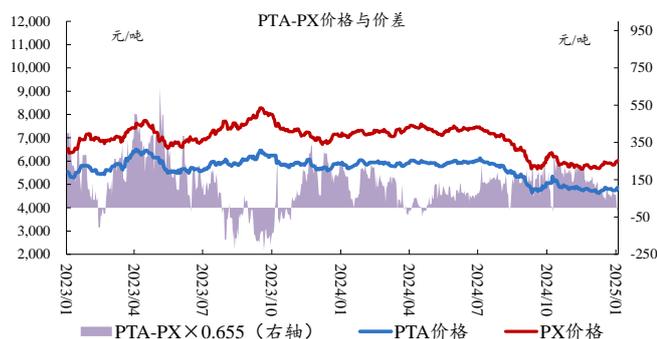
图36：本周乙烯-石脑油价差收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周PX-石脑油价差收窄


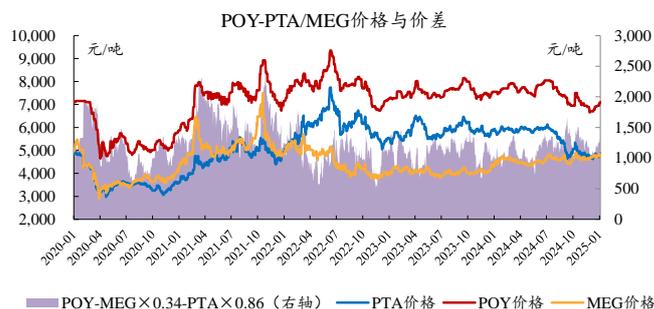
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周PTA-PX价差收窄



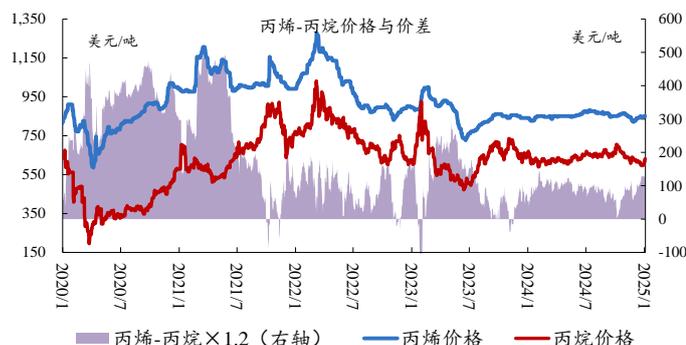
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周POY-PTA/MEG价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周丙烯-丙烷价差扩大



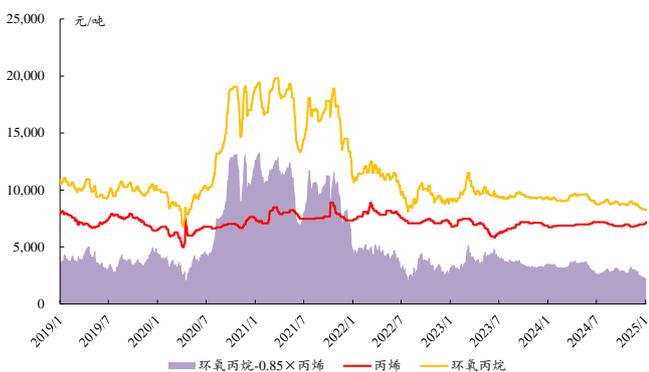
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周丙烯-石脑油价差扩大



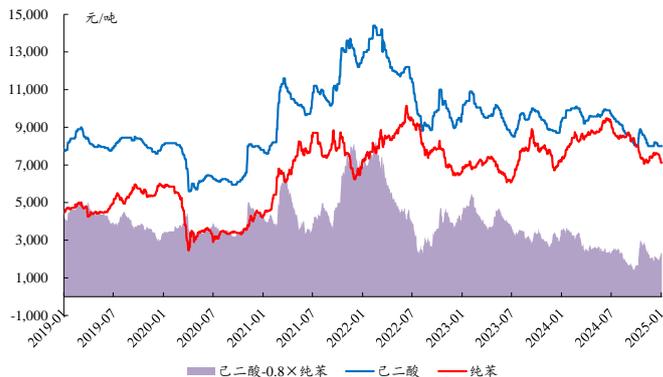
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：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

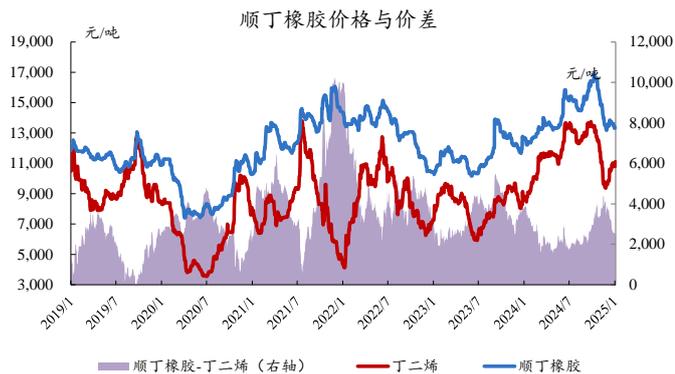
图43：本周己二酸价差扩大



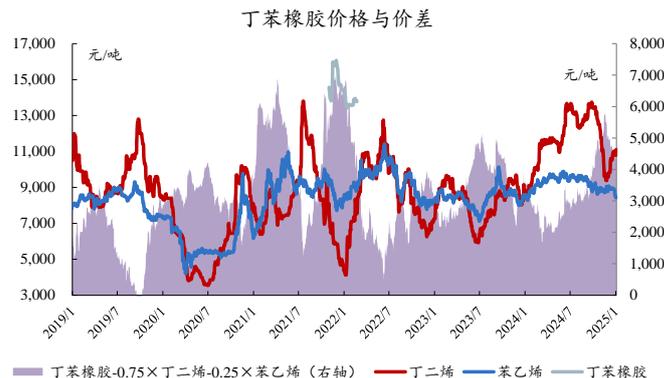
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周顺丁橡胶价差收窄

图45：本周丁苯橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

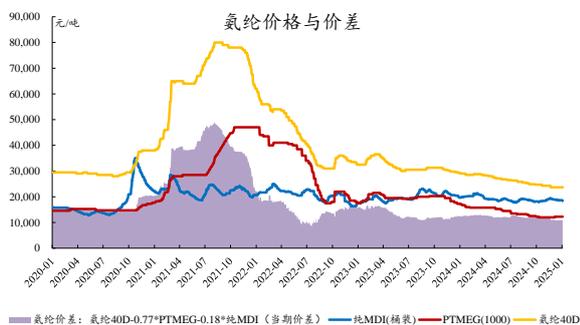


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

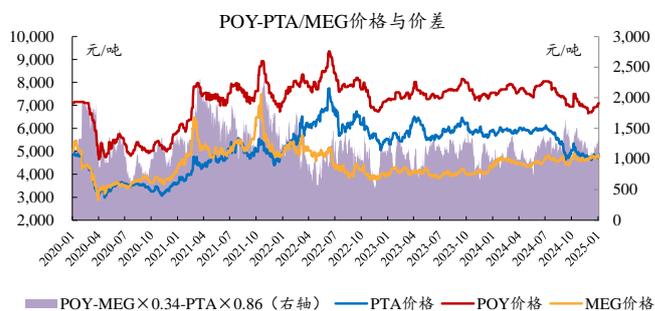
本周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日) POY-PTA/MEG 价差扩大。

图46: 本周氨纶价差小幅扩大



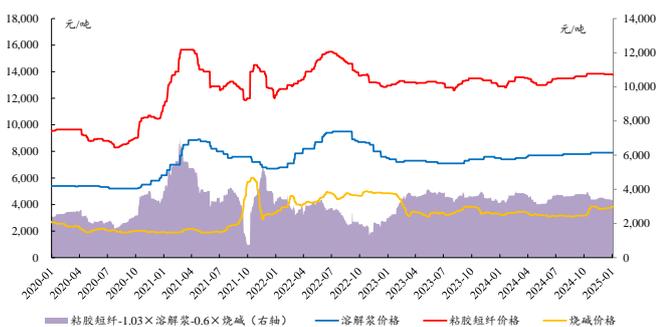
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



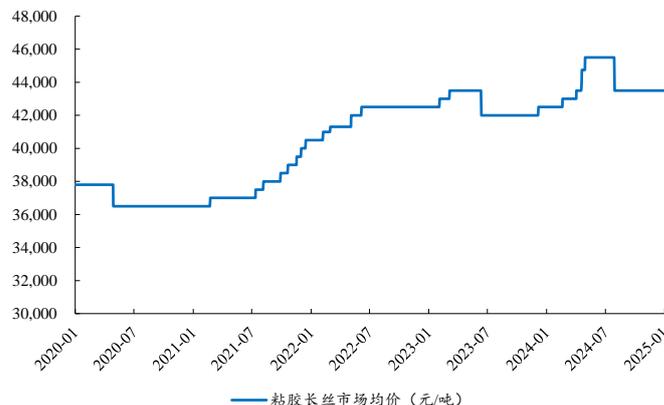
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周粘胶短纤价差小幅收窄



请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图49: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周烧碱价差扩大

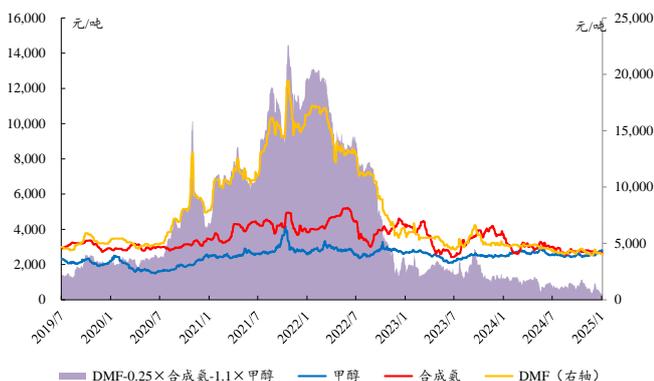
本周（2024年12月30日-2025年1月3日）烧碱价差扩大。

图50：本周有机硅 DMC 价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周 DMF 价差小幅收窄



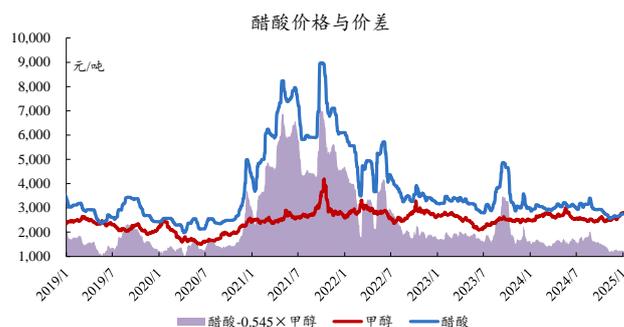
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图51：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53：本周醋酸价差基本稳定



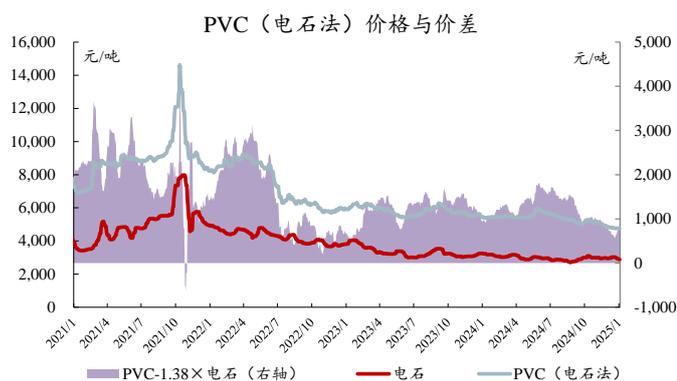
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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56：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

3.2.4、磷化工及农化产业链：氯化钾价格上涨

本周（2024年12月30日-2025年1月3日）氯化钾价格上涨。

图58：本周复合肥价格稳定

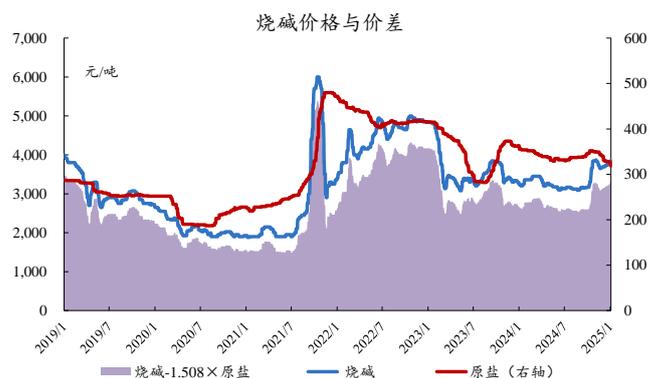
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周乙二醇价差收窄



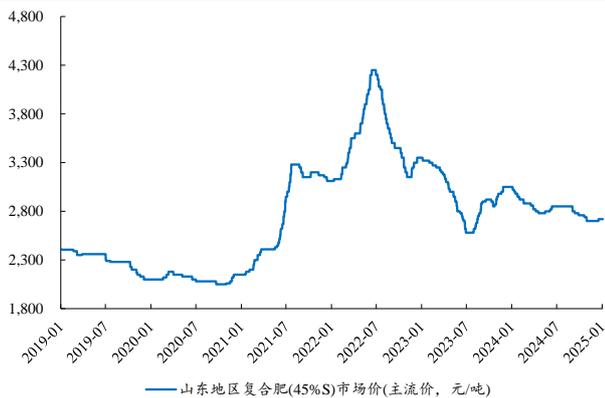
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周烧碱价差小幅扩大

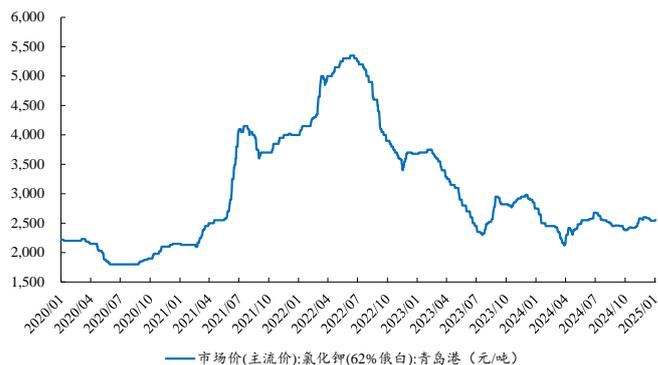


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：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



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周磷酸一铵价差收窄



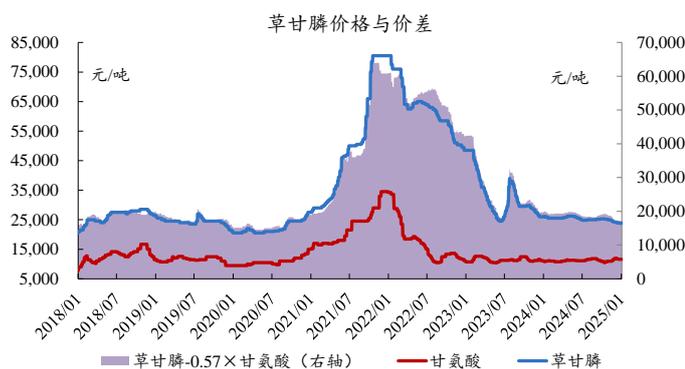
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周二铵价差扩大



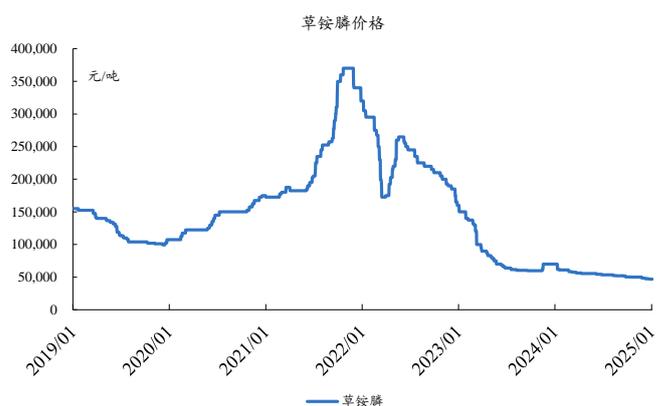
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 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

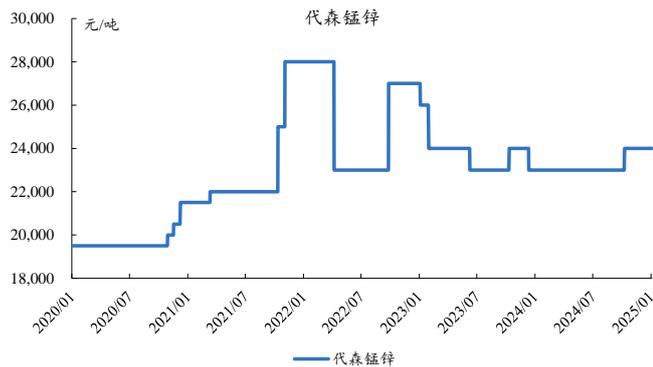
图63: 本周草铵膦价格稳定



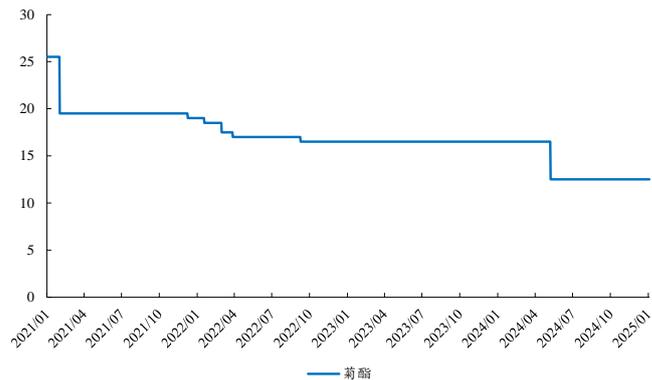
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64: 本周代森锰锌价格基本稳定

图65: 本周菊酯价格维持稳定

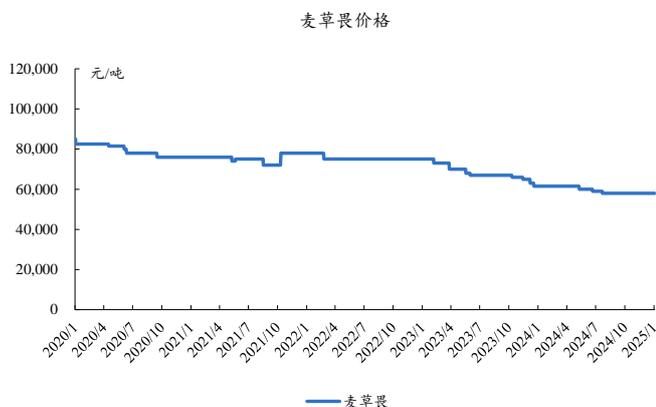


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所



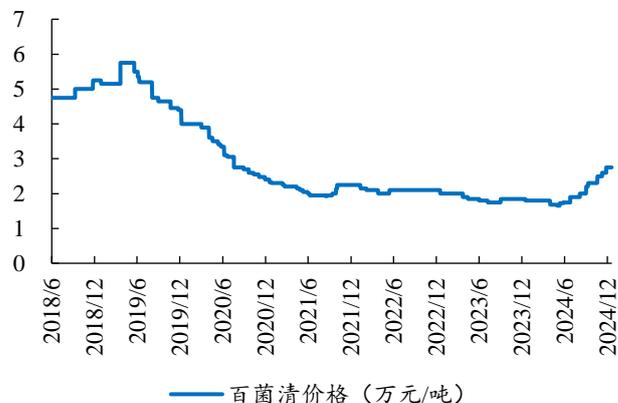
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：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67：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：维生素 A 价格下降

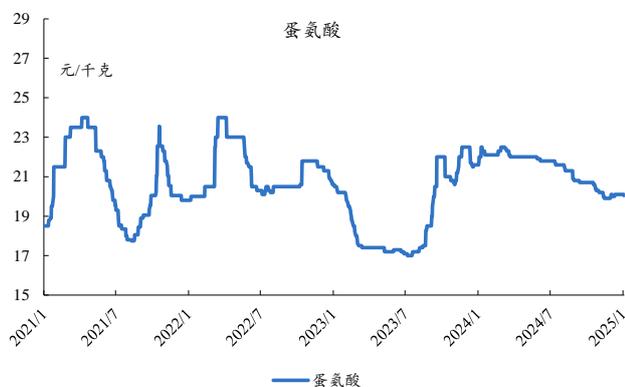
本周（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日）维生素 A 价格下降。

图68：本周维生素 A 价格下降

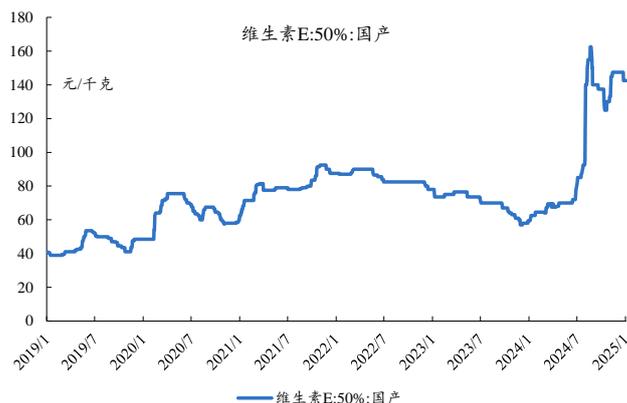
图69：本周维生素 E 价格基本稳定



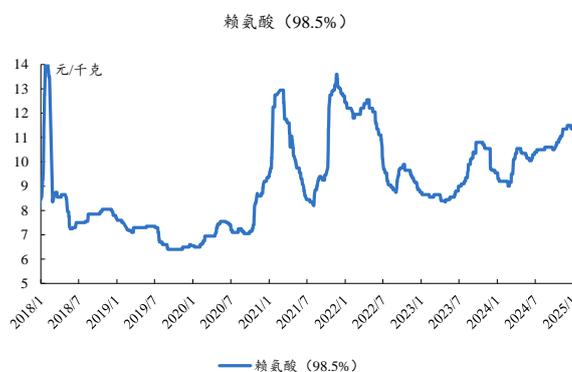
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图70: 本周蛋氨酸价格小幅下降


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图71: 本周赖氨酸价格基本稳定


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 5.87%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪: 看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

表13: 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
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、啮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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 220.50 亿元，同比+0.04%；归母净利润 13.14 亿元，同比+37.85%；扣非净利润 12.69 亿元，同比+44.35%。其中 Q3 单季度营收 86.46 亿元，同比+3.54%、环比+32.69%；归母净利润 5.09 亿元，同比+52.73%、环比+20.26%。Q3 特种化学品、肥料景气偏稳，有机硅系列销量环比增长，公司业绩延续改善。结合主营产品景气和在建项目进展，我们上调 2024、维持 2025-2026 盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 18.54（+1.39）、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.68、1.99、2.41 元/股。 公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64（-8.26）、62.16（-39.72）、100.85（-72.73）亿元，EPS 分别为 0.11（-0.08）、0.61（-0.40）、1.00（-0.71）元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。其中，2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%，环比增长 28.34%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%，环比增长 17.42%。考虑到钒钛铁矿景气度不及预期，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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23 (-0.96)、4.31 (-1.08)、5.03 (-1.64) 亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 14.54 亿元，同比-33.42%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元，同比-10.68%，环比-9.63%，实现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。
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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 1125.39 亿元，同比+2.84%，实现归母净利润 40.18 亿元，同比+31.77%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 18.78 亿元，同比-7.44%，环比-12.20%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 80.16 亿元，同比-13.57%；归母净利润 10.26 亿元，同比-24.61%；扣非净利润 9.87 亿元，同比-24.31%。其中 Q3 营收 23.17 亿元，同比+4.98%、环比-8.16%；归母净利润 2.63 亿元，同比+10.87%、环比-21.34%；扣非净利润 2.49 亿元，同比+12.01%、环比-20.02%，Q3 业绩同比改善、略超预期，我们预计主要受益于原药、制剂产销同比增长，加上公司持续降本增效。我们上调 2024、维持 2025-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 12.45 (+0.51)、14.95、20.88 亿元，对应 EPS 为 3.06、3.68、5.13 元/股。 我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛项目有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	2024Q1-Q3，公司实现营收 1,476.04 亿元，同比增长 11.35%，实现归母净利润 110.93 亿元，同比下降 12.67%。其中，2024Q3 单季度，公司实现营收 505.37 亿元，同比增长 12.48%，环比下降 0.73%；实现归母净利润 29.19 亿元，同比下降 29.41%，环比下降 27.33%。考虑未来公司产品价格下滑以及原材料涨价风险，我们下调 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			净利润分别为 155.15 (-24.97)、204.56 (-13.69)、231.14 (-12.85) 亿元，对应 EPS 分别为 4.94 (-0.80)、6.52 (-0.43)、7.36 (-0.41) 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 157.82 亿元，同比+43.31%；归母净利润 39.90 亿元，同比+89.87%；扣非净利润 38.82 亿元，同比+99.03%。其中 Q3 单季度营收 59.37 亿元，同比+65.21%、环比+11.06%；归母净利润 17.85 亿元，同比+188.87%、环比+33.75%；扣非净利润 17.25 亿元，同比+199.77%、环比+32.67%，单季度创历史新高，主要受益于营养品量价齐升。考虑维生素景气上行，我们上调盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 58.00、66.93、75.09 亿元（原值 44.21、52.66、60.84），对应 EPS 为 1.88、2.17、2.43 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 18.30 亿元，同比增长 58.50%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 1.70%。公司 2024Q1-3 业绩创历史同期新高。其中 Q3 单季度公司实现营收 7.11 亿元，同比增长 19.39%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比下降 30.88%。Q3 营收增长、利润下滑主要因：(1) 营收增长主要因金鄂博氟化工并表；(2) 氟化工项目利润部分体现在对包钢金石的投资收益中，而金鄂博营业收入全部计入合并报告，但归属于上市公司股东的净利润按公司在包钢金石、金鄂博的股权比例即 43%、51% 计入；(3) 江西金岭项目由 2023 年盈利 1,800 万（权益）转为不盈利；(4) 受常山金石停产以及其他矿山技改影响。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13 亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51 元，我们看好公司萤石行情的延续和价值重估，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2024 年前三季度公司实现营收 203.73 亿元，同比+3.51%，实现归母净利润 20.15 亿元，同比+4.46%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 66.28 亿元，同比-6.11%；实现归母净利润 4.96 亿元，环比-40.52%，实现扣非后归母净利润 4.53 亿元，环比-43.27%。2024 年 Q3，己二酸平均价差环比下跌，大幅拖累公司业绩。己二酸极端低价差下，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 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，

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			同比-32.27%，环比-28.84%。2024年8月，公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，预计影响公司营业收入约5亿元，拖累公司业绩。我们下调公司2024-2026年盈利预测，预计归母净利润分别为40.57（-4.78）、47.68（-1.18）、51.55（-1.17）亿元，EPS分别为1.91（-0.23）、2.25（-0.05）、2.43（-0.05）元/股。随着宏观政策持续发力，看好公司主要产品景气回暖，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布2024年三季度报，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14：本周重要公司公告：兴发集团拟新建工业硅产能、隆华新材尼龙66产能投产等

日期	证券简称	公告内容
2024/12/30	润禾材料	募投项目延期：公司将“35kt/a有机硅新材料项目（一期）”达到预定可使用状态的时间由2024年12月31日延长至2025年9月30日，将“8kt/a有机硅胶黏剂及配套项目”达到预定可使用状态的时间由2024年12月31日延长至2025年6月30日。
2024/12/30	福莱茵特	控股子公司临时停产：鉴于光伏行业目前的竞争环境及嘉兴新材料本身销售不畅、持续亏损的现状，公司为契合公司战略发展方向，同时降低运营成本，决定于近日起对嘉兴新材料实行临时停产，公司后续将根据市场情况决定嘉兴新材料是否恢复生产运营。
2024/12/30	兴发集团	投资新建10万吨/年工业硅项目：项目名称：10万吨/年工业硅项目。实施单位：内蒙古兴发科技有限公司。建设内容：建设10万吨/年工业硅生产装置，包括6台电炉、原料系统、余热发电、除尘环保、脱硫脱硝、220KV变电站，配套仓储系统、水系统等公辅设施。建设地点：内蒙古乌海市经济开发区乌达工业园区。投资概算：本项目投资估算14.95亿元。建设时间：项目分两期建设，其中一期3台电炉及配套装置预计2026年上半年建成投产，二期3台电炉及配套装置计划2027年底建成投产。
2024/12/30	龙佰集团	回购子公司股权：根据公司、禄丰钛业、云南国钛与19名战略投资者签署的《关于云南国钛金属股份有限公司之投资合同书》及《关于云南国钛金属股份有限公司投资合同书之补充协议》的约定，经友好协商，公司、禄丰钛业、云南国钛拟与19名战略投资者解除前述合同及协议，同时公司以原价（即3.20元/股）回购19名战略投资者持有的全部云南国钛股份，股份原价为22.72亿元，并向19名战略投资者支付资金使用费约3.02亿元【暂估至本公告披露日，具体以支付时资金实际使用天数计算的金额为准】，回购总价款合计约25.74亿元。本次交易完成后，公司及禄丰钛业持有的云南国钛股权由50.9960%变更为83.3238%，云南国钛仍然是公司的控股子公司，不会导致公司合并报表范围发生变化。
2024/12/30	天原股份	募投项目延期：公司根据实际情况将“研发检测中心建设项目”的预定可使用状态由2024年12月31日延期至2025年6月30日。
2024/12/30	宝莫股份	子公司投标项目招标结果：公司全资子公司宝莫环境参与了中石化物资装备部（国际事业公司）2025年聚丙烯酰胺II型产品框架协议招标的投标，宝莫环境以2.66亿元的不含税评标价格入围候选人名单，本次招标共有5家入围候选人，宝莫环境排名第一。本次招标中宝莫环境的评标价格较往年下降，预计宝莫环境向招标人销售的聚丙烯酰胺II型产品毛利率下降，本次招标总量较往年增加，预计该产品销售量将上升，公司目前尚无法合理预计产品的分配份额及对经营业绩的具体影响。
2025/1/1	福莱新材	募投项目新增实施地点并延期：公司公开发行可转换公司债券募集资金投资项目“新型环保预涂功能材料建设项目”新增实施地点，并将募投项目达到预定可使用状态日期由原定的2025年1月31日延后至2026年1月31日。本次新增实施地点为“浙江省嘉善县姚庄镇清丰路8号”，系公司自有厂房。
2025/1/1	吉华集团	终止部分募投项目：本次拟终止项目名称：“年产10万吨染料及中间体产业转型提升技术改造项目”及

日期	证券简称	公告内容
		“年产 3000 吨 1-氨基萘醌技术改造项目”。截至 2024 年 12 月 21 日，本次拟终止的募投项目剩余募集资金合计 3.35 亿元（含理财收益及利息收入及扣减手续费净额累计人民币 7,517.34 万元，具体金额以当日银行结算后实际金额为准）。本次募投项目终止后，募集资金将继续存放于募集资金专户，并继续按照募集资金管理要求进行存放和管理。
2025/1/1	东岳硅材	签署《委托经营管理协议》：为更好实现公司上下游产业链协同，有效提升管理效率，公司分别与关联方东岳氟硅科技集团有限公司、淄博晓硕企业管理有限公司签署《委托经营管理协议》，关联方将其下设三家工业硅企业委托公司进行日常经营管理，委托期限为三年。
2025/1/1	湖北宜化	出售资产暨关联交易：为践行长江大保护，公司本部及全资子公司湖北宜化肥业有限公司位于宜昌市猇亭化工园区的氯碱及 CPE 装置已停产，前述资产及配套供电线路（拟协议转让给湖北宜化集团化工机械装备制造安装有限公司，转让价格合计为 1.12 亿元（含税），交易各方履行审批程序后，将签署《资产处置合同》。
2025/1/2	隆华新材	全资子公司尼龙 66 一期项目试生产：公司于 2022 年 4 月 18 日召开公司第三届董事会第三次会议，审议通过《关于投资建设隆华高材 108 吨/年 PA66 项目的议案》，拟以全资子公司隆华高材为项目实施主体，在山东省淄博市高青县化工产业园区投资建设 108 万吨/年 PA66 项目，项目总投资约 73 亿元。目前，隆华高材尼龙 66 一期项目中 4 万吨/年生产装置已建设完成，经专家评审具备试生产条件，生产装置各生产线逐步进入试生产阶段，部分产线已产出合格产品，后续公司将根据试生产的实际情况进行调整改进。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：力量钻石、福莱新材等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 128 只周度上涨（占比 23.49%），有 407 只周度下跌（占比 74.68%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：力量钻石、福莱新材、华西股份、新瀚新材、吉华集团、和顺石油、润禾材料、金三江、锦鸡股份、永和股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：金浦钛业、恒泰艾普、宏达新材、仁智股份、ST 榕泰、亚太实业、ST 辉丰、国风塑业、夜光明、国立科技。

表15：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：力量钻石、福莱新材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月3日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002361.SZ	神剑股份	5.87	30.44%	32.51%	93.73%
2	605033.SH	美邦股份	14.55	16.68%	7.46%	33.12%
3	002629.SZ	仁智股份	3.84	9.40%	2.40%	118.18%
4	600165.SH	新日恒力	2.38	8.18%	12.80%	-1.65%
5	600618.SH	氯碱化工	10.89	8.04%	15.12%	42.17%
6	600714.SH	金瑞矿业	9.55	8.03%	-0.83%	36.43%
7	839273.BJ	一致魔芋	22.52	5.14%	-14.37%	127.25%
8	605016.SH	百龙创园	17.84	4.88%	9.18%	3.24%
9	300890.SZ	翔丰华	30.85	4.72%	-5.66%	13.88%
10	000737.SZ	南风化工	8.37	4.62%	-3.68%	7.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表16：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：金浦钛业、恒泰艾普等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月3日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	000936.SZ	华西股份	6.84	-26.05%	-9.76%	26.90%

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月3日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
2	300405.SZ	科隆股份	4.44	-24.36%	-20.14%	18.09%
3	600889.SH	南京化纤	16.60	-23.15%	-18.98%	244.40%
4	603980.SH	吉华集团	4.02	-21.64%	-13.36%	17.20%
5	000818.SZ	航锦科技	16.46	-21.58%	-17.58%	9.95%
6	603155.SH	新亚强	12.25	-19.04%	-10.39%	-0.73%
7	600228.SH	返利科技	5.71	-18.19%	-17.96%	15.82%
8	300769.SZ	德方纳米	32.79	-17.70%	-28.39%	32.65%
9	002632.SZ	道明光学	7.75	-17.47%	-11.53%	1.97%
10	300731.SZ	科创新源	19.24	-16.85%	-9.67%	32.23%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

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

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn