



# 基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenyi3@gjq.com.cn

## 碳酸锶：政策限制叠加供给波动，价格或将延续上行趋势

### 事件

根据百川盈孚数据，截至 2025 年 1 月 15 日，国内 98%碳酸锶均价为 15000 元/吨，相较 1 月 10 日上涨 500 元/吨，涨幅约为 3.4%，相较于年初（1 月 2 日）上涨 1000 元/吨，涨幅约为 7.1%。

### 核心观点：

碳酸锶下游应用广泛，供给侧行业集中度较高。根据红星发展公司公告，碳酸锶主要用于磁性材料、液晶玻璃基板、金属冶炼、烟花焰火以及其它锶盐的深加工，还可应用于甜味剂、蓄能荧光粉、汽车安全气囊、气溶胶消防器材等行业，其中磁性材料是最主要的应用领域。从供给侧来看，根据百川盈孚数据，截止 2024 年 12 月国内碳酸锶总产能为 20.5 万吨，其中河北辛集化工产能约为 6 万吨，占行业总产能比例约为 29.27%。除此以外，深州嘉信化工、重庆龙精细锶盐化工、重庆大足红蝶锶业、洛阳力达化工产能均为 3 万吨，行业集中度较高。根据百川盈孚数据，2024 年国内碳酸锶总产量约为 8.72 万吨。与此同时，2017 年以来我国锶的碳酸盐的进出口量存在一定程度的波动，根据 Wind 以及海关数据，2023 年我国锶的碳酸盐进口量约为 2.20 万吨，同比增长 52.55%，2024 年前 11 月累计进口量约为 2.28 万吨，同比增长 15.05%；2023 年出口量约为 3642 吨，同比下降 21.62%，2024 年前 11 月累计出口量约为 5707 吨，同比增长 74.33%。

政策要求落后生产工艺淘汰，对碳酸锶的供给侧形成一定程度的限制。2024 年 3 月，应急管理部发布《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》，淘汰落后工艺技术中包括“间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺（使用硫化氢湿式气柜的）”，具体原因为“间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺采用湿式气柜储存硫化氢，易造成气柜腐蚀、卡顿，因密封失效引发硫化氢泄漏中毒事故”，明确提出“新（扩）建项目禁用，现有碳酸锶间歇碳化法生产工艺一年内改造完毕，现有碳酸钡间歇碳化法生产工艺二年内改造完毕”，替代技术为“碳酸锶、碳酸钡连续碳化法生产工艺或多塔碳化生产工艺，取消硫化氢湿式气柜”。

部分产能处于停产状态，碳酸锶价格持续上行。根据百川盈孚数据，从 2024 年全年维度来看，在 8 月底之前的大多数时间碳酸锶行业整体的开工率基本维持在 45%左右波动，但从第 36 周（8 月 31 日-9 月 6 日）开始由于部分产能的停产，行业开工率下降至 40%以下并持续至 2025 年第 2 周。根据百川盈孚数据，截至 2025 年第 2 周，河北辛集化工碳酸锶产品处于停产状态，洛阳力达化工等三家公司处于停产或部分装置暂停状态。与此同时，碳酸锶价格从 2024 年 9 月开始进入快速上行区间，根据百川盈孚数据，2024 年 9 月初国内 98%碳酸锶均价为 7850 元/吨，此后在 9 月底、10 月底、11 月底、12 月底价格分别上涨至 8250、8750、9250、13500 元/吨，累计涨幅分别为 5.1%、11.5%、17.8%、72.0%，截止 1 月 15 日价格上涨至 15000 元/吨，累计涨幅已经达到 91.1%。在政策明确淘汰落后生产工艺并要求现有产能改造和目前部分产能停产的情况下，碳酸锶价格或将延续上行趋势。

### 投资建议：

在政策明确淘汰落后生产工艺并要求现有产能改造和目前部分产能停产的情况下，碳酸锶价格或将继续上行，建议关注拥有碳酸锶产能布局且仍处于正常生产状态的相关标的。

### 风险提示

下游需求不及预期；原材料价格大幅波动；行业生产工艺改造进度快于预期的风险；行业新增产能投产进度快于预期的风险。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究