

基础化工

2025年01月19日

氯化钾价格拉涨，关注碳酸锶供给端扰动、价格上涨

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（分析师）

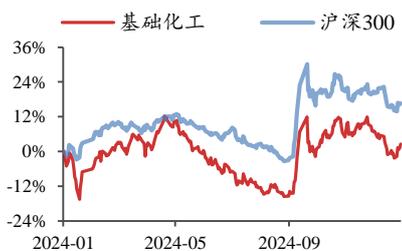
jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790524070005

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《供给端扰动不断，看好碳酸锶价格持续上涨——碳酸锶行业点评报告》-2025.1.15

《Q4末沪（深）股通持股数据公布，新凤鸣、杭氧股份等持股环比增幅居前——行业周报》-2025.1.12

《供需拐点已至，盈利修复可期——有机硅行业深度报告》-2025.1.10

● 本周行业观点：氯化钾市场多挺价拉涨，下游刚需采购跟进。

据百川盈孚数据，截至1月16日，氯化钾现货价格为2550元/吨，环比上周上涨27元/吨，涨幅1.07%。供应端，国产60%粉钾方面，钾青海地区主流大厂减量生产或已停车，开工整体四成左右，执行旧单，库存紧张，发运一般，市场供应略有偏紧。57%粉钾方面，青海小厂已停车，库存充足，自提为主。进口钾方面，截至1月10日，港存环比减量，可发量趋减。边贸方面，1月少量到货和流通，目前现货供应紧张。需求端，冬储备肥已接近尾声，本周氯化钾下游因场内报价上涨而询盘增加，但整体交投仍显不足，各下游产品市场弱势运行，备肥操作谨慎，采购多为年前刚需备货，成交价仍可议。【推荐标的】亚钾国际；【受益标的】盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔。

● 本周行业新闻：工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第一批）公布等

【碳中和】四部门公布工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第一批）。1月16日，工业和信息化部、生态环境部、国家发展改革委、市场监管总局确定了15项工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第一批）并在工信部官网予以公布，第一批涉及乙烯、工业硅等品种。【间苯二酚】印度对中、日间苯二酚启动反倾销调查。据世界农化网报道，印度贸易救济总署（DGTR）宣布对原产于中国和日本的间苯二酚启动反倾销调查。本次调查源于印度国内最大间苯二酚生产商 Atul 有限公司的申诉。间苯二酚是一种重要的精细化工原料和合成中间体，主要用于橡胶粘合剂、合成树脂、染料、防腐剂、医药和农药等领域，在农药上可用于合成杀菌剂丁香菌酯和除草剂乙氧氟草醚、磺草酮等。【共聚聚甲醛 POM】商务部初裁原产于美欧日以及中国台湾地区的进口共聚聚甲醛存在倾销。自2025年1月24日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】华锦股份等。

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

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.77%	5
1.2、 本周行业观点：氯化钾价格拉涨，关注碳酸锑供给端扰动、价格上涨	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价格上行	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝库存低位，价格上行、价差小幅收窄	7
1.3.2、 纯碱：本周成交氛围清淡，纯碱现货价格下跌	10
1.3.3、 化肥：本周尿素价格重心有所上移，氯化钾市场多挺价运行	11
1.4、 本周行业新闻点评：工信部等四部门公布工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第一批）；印度对中、日间苯二酚启动反倾销调查；商务部初裁原产于美欧日以及中国台湾地区的进口共聚聚甲醛存在倾销	12
2、 化工价格行情：116 种产品价格周度上涨、44 种下跌	14
2.1、 化工品价格涨跌排行：顺丁橡胶、邻二甲苯等领涨	18
3、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、30 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差小幅扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周烧碱价差扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格上涨	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格上涨	26
4、 化工股票行情：化工板块 91.7% 个股周度上涨	27
4.1、 覆盖个股跟踪：新增覆盖圣泉集团，继续看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等	27
4.2、 股票涨跌排行：金奥博、柳化股份等领涨	33
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.77%	5
图 2： 1 月 16 日 CCPI 报 4375 点，较上周五上涨 1.16%	5
图 3： 本周氯化钾价格上涨	6
图 4： 截至 1 月 10 日，钾肥行业库存小幅下降	6
图 5： 2024 年 1-11 月，国内氯化钾进口量同比+8.9%	6
图 6： 2024 年 1-11 月，氯化钾进口均价同比下跌	6
图 7： 截至 1 月 14 日，江浙织机负荷率为 63.75%	7
图 8： 2024 年 12 月美国服装及配饰店销售额同比+2.4%	7
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价格上行、价差小幅收窄	8
图 10： 本周涤纶长丝库存天数处于较低水平	8
图 11： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	8
图 12： 本周粘胶长丝行业开工率处于高位	8
图 13： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	9
图 14： 本周粘胶短纤库存下降	9
图 15： 本周氨纶价差基本稳定	9
图 16： 本周氨纶库存小幅下降	9

图 17: 本周重质纯碱价差小幅收窄	10
图 18: 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	10
图 19: 本周纯碱库存小幅下降	10
图 20: 2024 年 12 月, 谷物价格环比上涨	12
图 21: 本周磷矿石价格基本稳定	12
图 22: 本周国内尿素、氯化钾价格小幅上行	12
图 23: 本周国际氯化钾价格小幅上涨	12
图 24: 本周纯 MDI 价差小幅扩大	21
图 25: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大	21
图 26: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	21
图 27: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	21
图 28: 本周 PTA-PX 价差转正	21
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	21
图 30: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	22
图 31: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大	22
图 32: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	22
图 33: 本周己二酸价差扩大	22
图 34: 本周顺丁橡胶价差扩大	22
图 35: 本周丁苯橡胶价差震荡收窄	22
图 36: 本周氨纶价差基本稳定	23
图 37: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	23
图 38: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	23
图 39: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	23
图 40: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
图 41: 本周煤头尿素价差扩大	23
图 42: 本周 DMF 价差扩大	24
图 43: 本周醋酸价差基本稳定	24
图 44: 本周甲醇价差扩大	24
图 45: 本周乙二醇价差小幅扩大	24
图 46: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 47: 本周烧碱价差扩大	24
图 48: 本周复合肥价格基本稳定	25
图 49: 本周氯化钾价格上涨	25
图 50: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	25
图 51: 本周二铵价差小幅扩大	25
图 52: 本周草甘膦价差基本稳定	25
图 53: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 54: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 55: 本周菊酯价格维持稳定	26
图 56: 本周麦草畏价格保持稳定	26
图 57: 本周百菌清价格维持稳定	26
图 58: 本周维生素 A 价格下降	26
图 59: 本周维生素 E 价格下降	26
图 60: 本周蛋氨酸价格上涨	27
图 61: 本周赖氨酸价格下跌	27

表 1: 钾肥上市公司产能/市值弹性表: 盐湖股份产能规模居于首位, 亚钾国际规划新增产能较多	7
表 2: 美务部初裁原产于美欧日以及中国台湾地区的进口共聚聚甲醛存在倾销	13
表 3: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 4: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 顺丁橡胶、邻二甲苯等领涨	18
表 5: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、烟酰胺等领跌	18
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丁二烯、丙烯腈等领涨	19
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、烟酰胺等跌幅明显	19
表 8: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨	20
表 9: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	20
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪	27
表 11: 本周重要公司公告: 正丹股份、诺普信等业绩预增, 盐湖股份、藏格矿业控制权变更等	32
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 金奥博、柳化股份等领涨	33
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 新宙邦、建业股份等领跌	33

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.77%

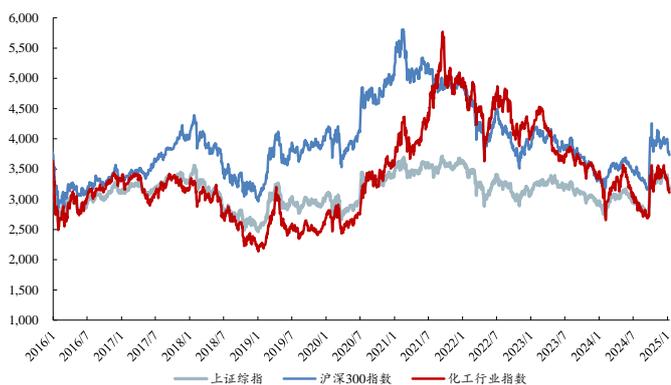
截至本周五（01 月 17 日），上证综指收于 3241.82 点，较上周五（01 月 10 日）的 3168.52 点上涨 2.31%；沪深 300 指数报 3812.34 点，较上周五上涨 2.14%；化工行业指数报 3262.45 点，较上周五上涨 4.9%；1 月 16 日 CCPI（中国化工产品价格指数）报 4375 点，较上周五上涨 1.16%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.77%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 500 只周度上涨（占比 91.74%），有 37 只周度下跌（占比 6.79%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：金奥博、柳化股份、金瑞矿业、佳先股份、斯迪克、红星发展、红宝丽、横河精密、准油股份、一致魔芋；7 日跌幅前十名的个股分别是：新宙邦、建业股份、农心科技、保立佳、鼎际得、昊华科技、先达股份、*ST 达志、氯碱化工、百龙创园。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 116 种产品价格较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：顺丁橡胶、邻二甲苯、TDI、液体烧碱、WTI、PX（CFR 中国）、PX、丁二烯、布伦特、苯酐；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、烟酰胺、二氯甲烷、PTFE 悬浮中粒、硫酸、POM、98.5%赖氨酸、维生素 B12、维生素 VC、百草枯 42%母液。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 32 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“DMF-1.06×甲醇”、“PX-石脑油”、“PVC-1.45×电石”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.77%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：1 月 16 日 CCPI 报 4375 点，较上周五上涨 1.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：氯化钾价格拉涨，关注碳酸锶供给端扰动、价格上涨

本周（1月13日-1月17日）氯化钾市场多挺价拉涨，下游刚需采买跟进。据百川盈孚数据，截至1月16日，氯化钾现货价格为2550元/吨，环比上周上涨27元/吨，涨幅1.07%。

供应方面，国产60%粉钾方面，钾青海地区主流大厂减量生产或已停车，开工整体四成左右，执行旧单，库存紧张，发运一般，市场供应略有偏紧。57%粉钾方面，青海小厂已停车，库存充足，自提为主。进口钾方面，截至1月10日，港存环比减量，可发量趋减。边贸方面，1月少量到货和流通，目前现货供应紧张。

需求方面，冬储备肥已接近尾声，本周氯化钾下游因场内报价上涨而询单增加，但整体交投仍显不足，各下游产品市场弱势运行，备肥操作谨慎，采购多为年前刚需备货，成交价仍可议。

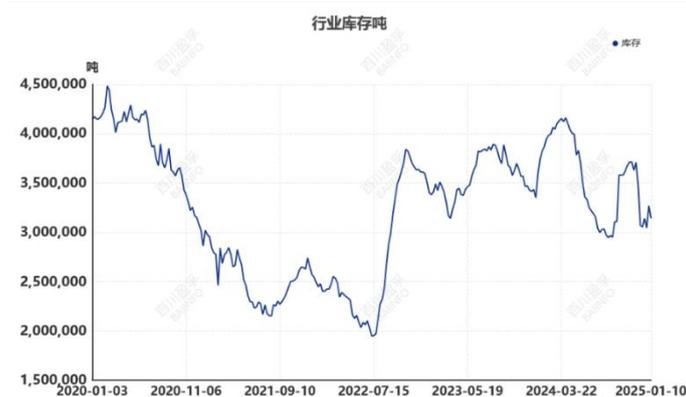
【推荐标的】亚钾国际；【受益标的】盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔。

图3：本周氯化钾价格上涨



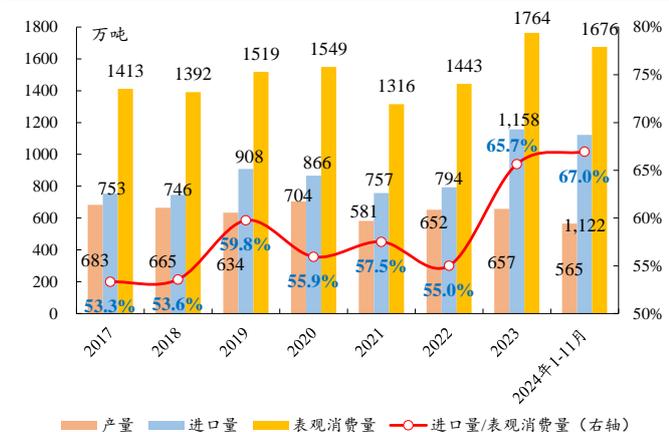
资料来源：百川盈孚

图4：截至1月10日，钾肥行业库存小幅下降



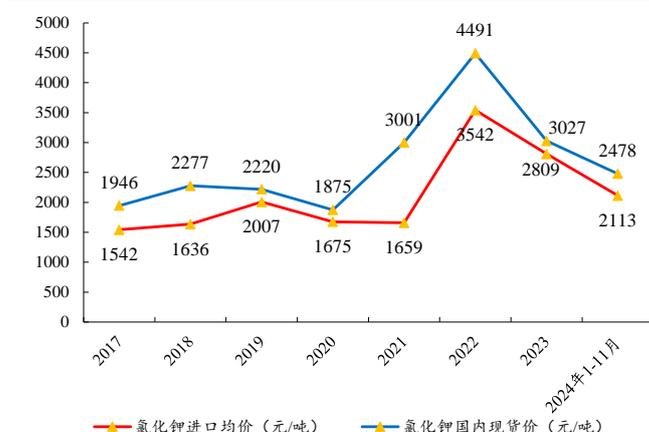
资料来源：百川盈孚

图5：2024年1-11月，国内氯化钾进口量同比+8.9%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：2024年1-11月，氯化钾进口均价同比下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表1: 钾肥上市公司产能/市值弹性表: 盐湖股份产能规模居于首位, 亚钾国际规划新增产能较多

公司名称	2025年1月17日 氯化钾产能/总市值 (万吨/亿元)	每上涨100元/吨增厚净利润 (亿元, 15%所得税)	氯化钾产能 (万吨/年)	氯化钾剩余规划产能(万吨/年)
盐湖股份	0.6	4.3	500	
藏格矿业	0.4	1.7	200	老挝一期200万吨
亚钾国际	0.5	0.9	老挝100	在建200万吨, 远期规划至500万吨
东方铁塔	1.1	0.9	老挝10	100(孙公司75%+XDL25%, 预计2026年6月投产)

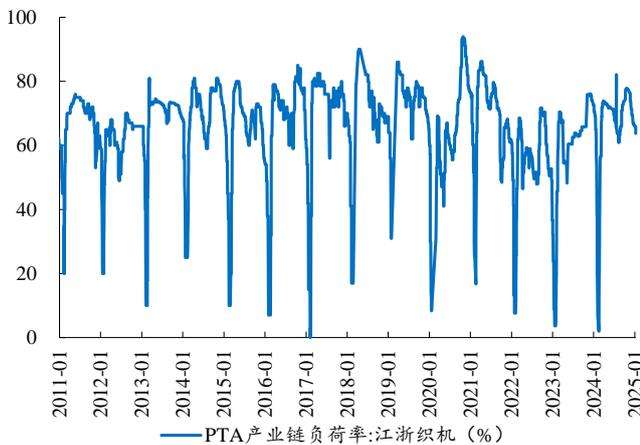
资料来源: Wind、各公司公告、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪: 涤纶长丝库存低位, 价格上行

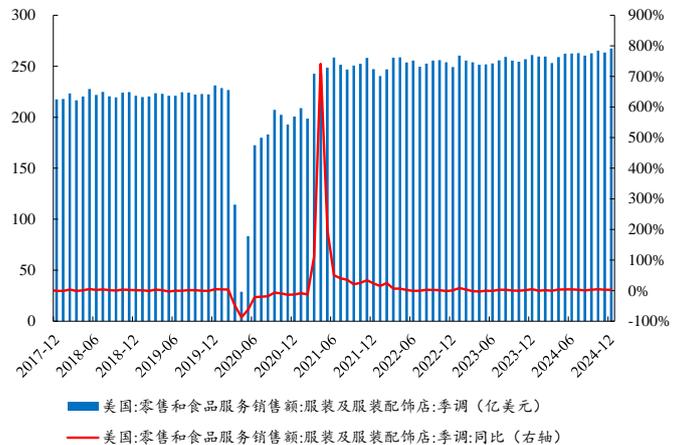
1.3.1、化纤: 涤纶长丝库存低位, 价格上行、价差小幅收窄

本周(1月13日-1月17日)江浙织机开工率有所下滑。据Wind数据, 截至1月14日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为63.75%。2024年12月, 美国零售和食品服务销售额(服装及服装配饰店)达到267.41亿美元, 同比+2.4%。我们认为, 伴随政策对国内需求的不断刺激, 纺服终端消费有望得到进一步提振, 化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

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

图7: 截至1月14日, 江浙织机负荷率为63.75%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2024年12月美国服装及配饰店销售额同比+2.4%


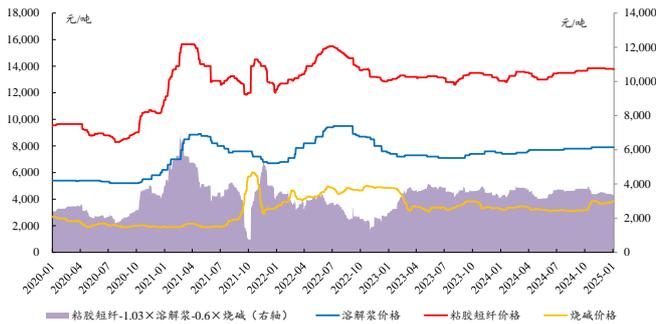
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(1月13日-1月17日)涤纶长丝市场价格上涨。据Wind数据, 截至1月16日, 涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为5.80、12.60、17.30天, 较1月9日分别+1.2、-0.2、-0.1天, 整体仍处于较低水平。据百川盈孚数据, 截至1月16日, 涤纶长丝POY市场均价为7242.86元/吨, 较上周(1月6日-1月10日, 下同)均价上涨142.86元/吨; FDY市场均价为7621.43元/吨, 较上周均价上涨71.43元/吨; DTY市场均价为8407.14元/吨, 较上周均价上涨107.14元/吨。欧美寒冷天气刺激燃料需求, 美国宣布对俄罗斯实施新一轮的制

川盈孚数据，截至1月16日，粘胶短纤市场均价为13600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，辅料液碱市场延续涨势，硫酸市场跌势不止，成本端市场价格涨跌不一；供应端来看，周内粘胶短纤市场部分装置降负运行，场内供应量稍有减少，各厂家库存水平处于低位，供应端支撑尚存；下游市场节前备货基本结束，多消耗原料库存为主，需求端表现较为平淡。

【推荐标的】三友化工。

图13：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14：本周粘胶短纤库存下降

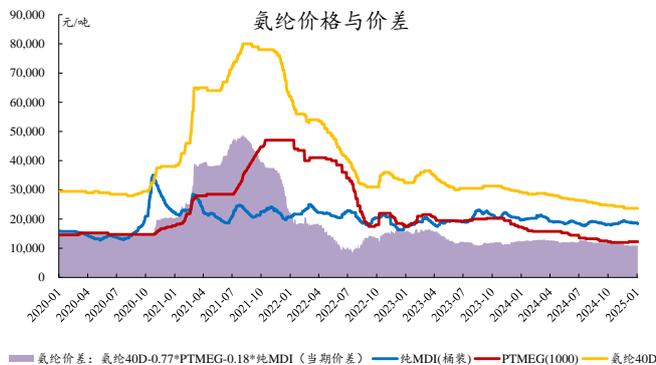


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（1月13日-1月17日）国内氨纶价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至1月16日，国内氨纶40D市场均价23700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市场价格小幅上涨，成本面支撑稍好；氨纶工厂停车检修增多，供应面微利好市场，给予氨纶工厂对外报盘稳定信心，周内局部下游虽刚需补货，整体需求延续偏淡。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。

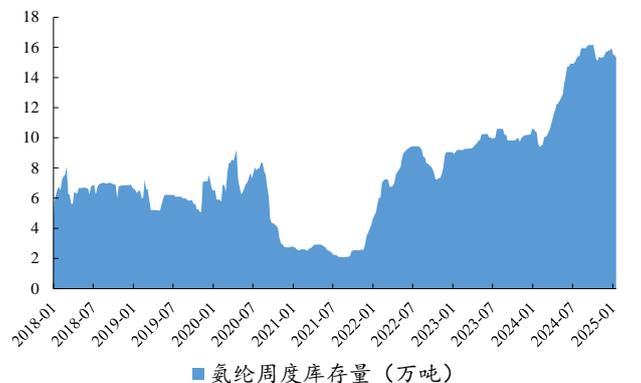
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图15：本周氨纶价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周氨纶库存小幅下降



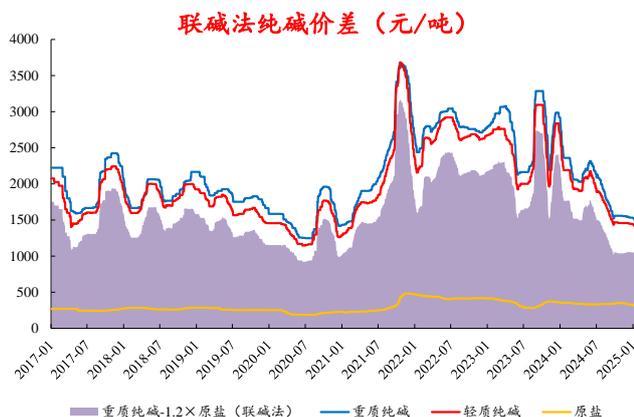
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周成交氛围清淡，纯碱现货价格下跌

纯碱：本周（1月13日-1月17日）国内纯碱现货市场价格下行。据百川盈孚数据，截至1月16日，轻质纯碱市场均价为1413元/吨，较上周四价格下跌0.35%；重质纯碱市场均价为1494元/吨，较上周四（1月9日）价格下跌0.27%。周内纯碱现货市场价格仍延续下行模式，安徽、江苏、河南、两湖、青海等地低价均有一定松动，节前碱厂为出货灵活调整价格，存一定让利空间。周内后期随着期货盘面上涨，加之青海地区有工厂临时停车检修，青海、河南部分厂家挺价运行低价减少。供需端来看，周内安徽某厂装置恢复正常运行，重庆、青海某厂停车检修，本周纯碱产量略有下降，节前碱厂多存一定清库意愿，价格灵活调整，工厂整体库存情况略有下滑，需求端下游备货已接近尾声，碱厂多按订单执行发货为主，新签订单情况不佳。

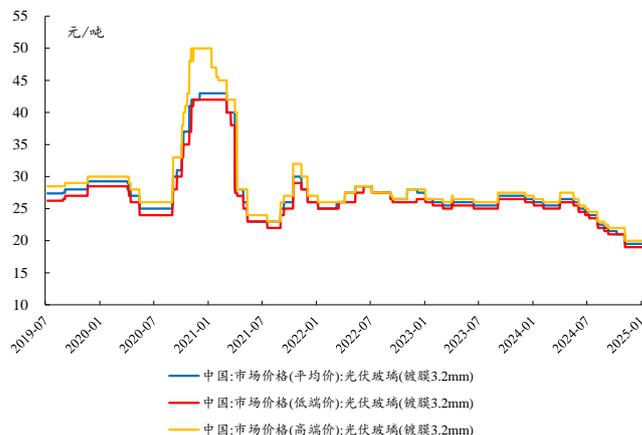
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工等。

图17：本周重质纯碱价差小幅收窄



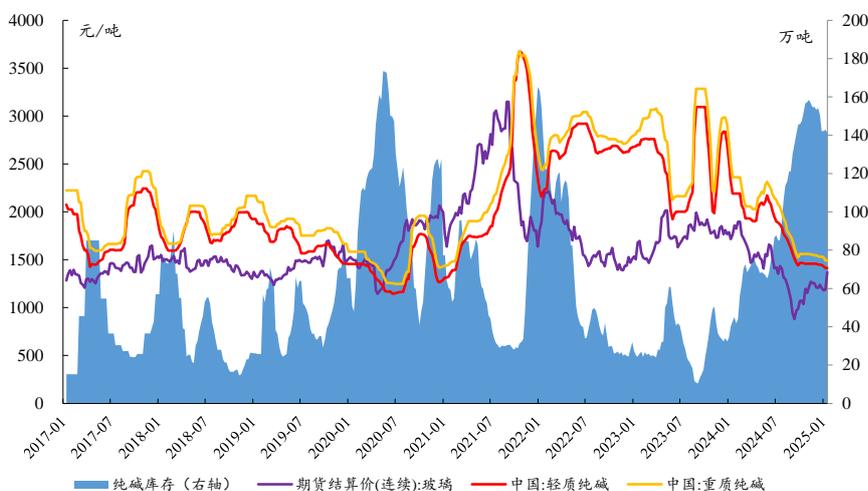
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：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19：本周纯碱库存小幅下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周尿素价格重心有所上移，氯化钾市场多挺价运行

尿素：本周（1月13日-1月17日）农业补货需求增加，尿素市场行情先涨后稳，价格重心整体有所上移。据百川盈孚数据，截至1月16日，尿素市场均价为1646元/吨，较上周上涨7元/吨，涨幅0.43%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1550-1640元/吨，较上周上涨20-80元/吨。本周上半周在期货上涨的推动下，现货市场交投氛围升温，下游接货情绪得到改善。临近春节假期，农业补货需求增加，支撑企业新单成交良好，多厂停收，价格顺势上涨。下半周尿素价格涨势不足，下游采购积极性随之放缓。

磷矿石：本周（1月13日-1月17日）磷矿石市场走势平稳，多数矿企暂停开采。据百川盈孚数据，截至1月16日，30%品位的磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期相比，价格持平。

农业磷酸一铵：本周（1月13日-1月17日）磷酸一铵市场交投冷清。据百川盈孚数据，截至1月16日，磷酸一铵市场价格弱稳震荡，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格2950-3050元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3250-3400元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3550-3600元/吨。

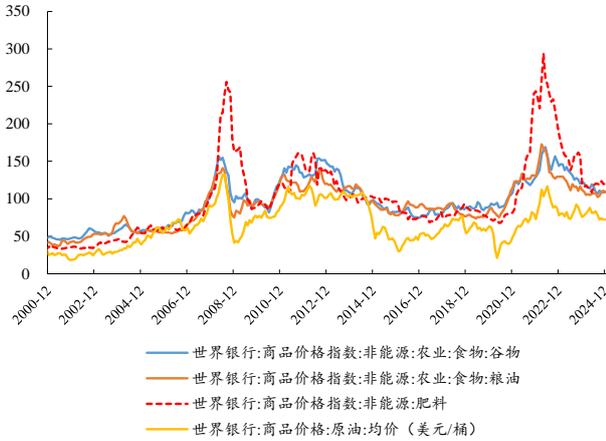
工业磷酸一铵：本周（1月13日-1月17日）工业级磷铵价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至1月16日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5821元/吨，较上周同期价格下跌17元/吨，跌幅为0.29%。临近春节假期，下游新能源企业多有备货操作，但多存压价情绪，新单少量成交且价格靠拢低端。原料端价格区间震荡，整体对工铵并无利好提振。供应端大部分企业待发量减少，部分企业待发基本接近尾声。

磷酸二铵：本周（1月13日-1月17日）二铵市场价格暂稳。据百川盈孚数据，截至1月16日，64%含量二铵市场均价3530元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场窄幅整理，硫磺市场高位坚挺，磷矿石市场稳定运行，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。本周二铵市场保持基本稳定，工厂端积极执行前期预收订单，新单跟进有限，个别工厂57%含量有保底操作。

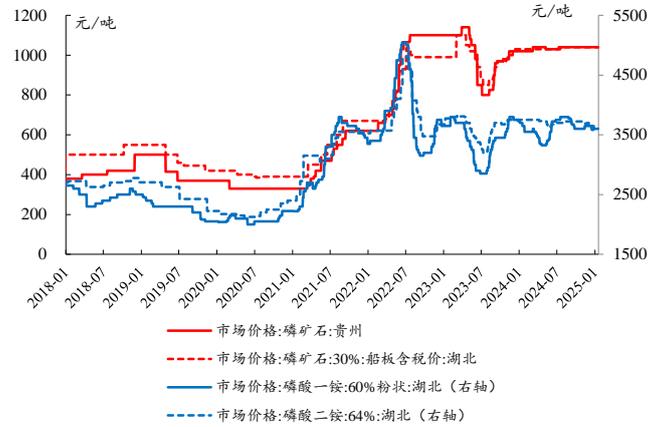
钾肥：本周（1月13日-1月17日）氯化钾市场多挺价运行。据百川盈孚数据，截至1月16日，氯化钾现货价格为2550元/吨，环比上周上涨27元/吨，涨幅1.07%。供应方面，国产60%粉钾方面，钾青海地区主流大厂减量生产或已停车，开工整体四成左右，执行旧单，库存紧张，发运一般，市场供应略有偏紧。57%粉钾方面，青海小厂已停车，库存充足，自提为主。进口钾方面，截至1月10日，港存环比减量，目前港存量293.1万吨，可发量趋减。边贸方面，1月少量到货和流通，目前现货供应紧张。

【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）。

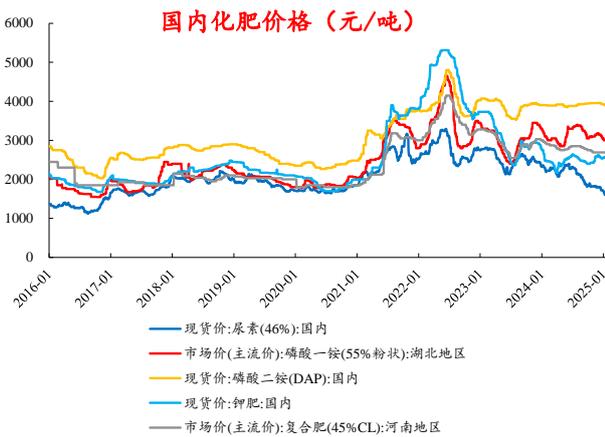
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图20: 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21: 本周磷矿石价格基本稳定


数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周国内尿素、氯化钾价格小幅上行


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周国际氯化钾价格小幅上涨


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: 工信部等四部门公布工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单(第一批); 印度对中、日间苯二酚启动反倾销调查; 商务部初裁原产于美欧日以及中国台湾地区的进口共聚聚甲醛存在倾销

【碳中和】四部门公布工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单(第一批)。1月16日, 工业和信息化部、生态环境部、国家发展改革委、市场监管总局确定了15项工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单(第一批)并在工信部官网予以公布, 第一批涉及乙烯、工业硅等品种。

【间苯二酚】印度对中、日间苯二酚启动反倾销调查。据世界农化网报道, 印度贸易救济总署(DGTR)宣布对原产于中国和日本间苯二酚启动反倾销调查。本次调查源于印度国内最大间苯二酚生产商 Atul 有限公司的申诉。作为印度

同类产品的唯一生产商，该公司认为来自中国和日本的进口产品存在不公平定价行为，已对国内产业造成损害。该申请获得 DGTR 初步认可，符合印度相关反倾销法规要求。调查涉及多个利益相关方，包括日本大使馆（政府代表）、住友化学株式会社（生产商/出口商）、Techno Waxchem 私营有限公司（进口商/用户）和 SONGWON 工业集团（生产商/出口商）等。其他利益相关方包括贸易公司、化工制造商以及代表间苯二酚进口商和用户的协会。调查期涵盖 2021-2022 年的历史数据。如果最终认定存在倾销行为并对印度产业造成实质性损害，印度可能对涉案产品征收反倾销税，以维护国内产业的公平竞争环境。

间苯二酚是一种重要的精细化工原料和合成中间体，主要用于橡胶粘合剂、合成树脂、染料、防腐剂、医药和农药等领域，在农药上可用于合成杀菌剂丁香菌酯和除草剂乙氧氟草醚、磺草酮等。随着行业技术不断进步，间苯二酚下游应用领域不断增多，其需求规模不断扩大，进而带动我国间苯二酚行业规模的扩张。据商务部统计，2022 年我国间苯二酚行业市场产量为 3.28 万吨，需求量为 2.41 万吨。

【共聚聚甲醛 POM】 商务部初裁原产于美欧日以及中国台湾地区的进口共聚聚甲醛存在倾销。据商务部 1 月 16 日发布公告，初步认定，原产于美国、欧盟、中国台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛存在倾销，中国大陆共聚聚甲醛产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据相关规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2025 年 1 月 24 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

共聚聚甲醛，又称聚氧亚甲基共聚物或聚氧化乙烯共聚物，英文名称简称为 POM，具有机械强度高、高耐疲劳性、高耐蠕变性等良好的力学综合性能，可以部分替代铜、锌、锡、铅等金属材料，可直接用于或经改性后用于汽车配件、电子电器、工业机械、日常用品、运动器械、医疗器具、管道管件、建筑建材等领域。**【受益标的】** 云天化。

表2：美务部初裁原产于美欧日以及中国台湾地区的进口共聚聚甲醛存在倾销

国家/地区	公司名称	征收的保证金比率
美国	泰科纳聚合物公司	74.9%
	其他公司	74.9%
欧盟	塞拉尼斯生产德国有限及两合公司	42.0%
	其他公司	42.0%
中国台湾地区	台湾宝理塑胶股份有限公司	3.8%
	台湾塑胶工业股份有限公司	4.0%
	其他公司	32.6%
日本	宝理塑料株式会社	43.7%
	旭化成株式会社	33.9%
	其他日本公司	43.7%

数据来源：商务部、开源证券研究所

2、化工价格行情：116 种产品价格周度上涨、44 种下跌

表3：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	1月17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	79	美元/桶	6.44%	11.27%	9.70%
	布伦特	81	美元/桶	5.68%	9.99%	8.91%
	石脑油	8,002	元/吨	2.50%	8.43%	7.99%
	液化天然气	4,502	元/吨	0.67%	-0.84%	-1.10%
	液化气	5,068	元/吨	0.22%	1.77%	2.14%
	乙烯	7,675	元/吨	-0.32%	-1.04%	-1.53%
	丙烯	6,995	元/吨	-0.57%	-0.36%	0.14%
	纯苯	7,530	元/吨	2.39%	-0.50%	3.05%
	苯酚	7,223	元/吨	5.40%	12.51%	9.96%
	甲苯	6,652	元/吨	4.33%	10.74%	10.48%
	二甲苯	6,694	元/吨	3.53%	9.22%	9.15%
聚酯/化纤	苯乙烯	8,552	元/吨	2.67%	-3.93%	0.91%
	PX	7,465	元/吨	6.25%	7.13%	7.64%
	PTA	5,160	元/吨	4.56%	5.95%	7.05%
	MEG	4,852	元/吨	1.83%	0.79%	-0.29%
	聚酯切片	6,405	元/吨	2.32%	4.83%	5.17%
	涤纶 POY	7,300	元/吨	1.39%	5.80%	3.55%
	涤纶 FDY	7,700	元/吨	1.99%	4.05%	2.67%
	涤纶 DTY	8,450	元/吨	1.20%	3.05%	2.42%
	涤纶短纤	7,150	元/吨	2.44%	1.56%	3.03%
	己内酰胺	10,575	元/吨	1.20%	-4.30%	1.68%
	锦纶切片	14,575	元/吨	0.43%	-2.43%	0.00%
	PA6	11,950	元/吨	0.84%	-3.04%	0.63%
	PA66	17,200	元/吨	0.15%	-1.99%	-0.43%
	丙烯腈	11,100	元/吨	4.23%	13.27%	15.63%
腈纶短纤	14,800	元/吨	1.37%	1.37%	1.37%	
氨纶 40D	23,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
煤化工	无烟煤	971	元/吨	0.10%	-4.05%	-1.42%

	煤油	6,577	元/吨	1.74%	1.18%	4.36%
	甲醇	2,174	元/吨	-0.09%	-3.72%	-5.02%
	甲醛	1,151	元/吨	0.26%	0.61%	-0.52%
	醋酸	2,779	元/吨	0.00%	3.50%	1.02%
	DMF	4,155	元/吨	4.40%	0.73%	3.23%
	正丁醇	7,154	元/吨	-0.40%	-2.44%	0.89%
	异丁醇	7,500	元/吨	2.04%	0.33%	7.14%
	己二酸	8,363	元/吨	2.83%	2.83%	4.11%
氟化工	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	11,820	元/吨	0.00%	-9.35%	-7.61%
	二氯甲烷	2,802	元/吨	-4.89%	-8.16%	-4.92%
	三氯乙烯	3,534	元/吨	0.00%	2.58%	2.58%
	R22	33,000	元/吨	0.00%	1.54%	0.00%
	R134a	44,000	元/吨	0.00%	10.00%	3.53%
	R125	43,000	元/吨	0.00%	13.16%	2.38%
	R410a	43,000	元/吨	0.00%	10.26%	2.38%
	化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%
黄磷		23,169	元/吨	0.00%	3.24%	1.53%
磷酸		6,783	元/吨	0.00%	1.50%	1.50%
磷酸氢钙		2,694	元/吨	-0.85%	-6.07%	-2.92%
磷酸一铵		2,988	元/吨	0.00%	-4.08%	-4.11%
磷酸二铵		3,530	元/吨	0.00%	-0.31%	-0.31%
三聚磷酸钠		6,598	元/吨	1.46%	1.46%	1.46%
六偏磷酸钠		8,050	元/吨	0.00%	-1.83%	0.00%
合成氨		2,376	元/吨	-0.04%	-8.62%	-4.85%
尿素		1,644	元/吨	0.31%	-7.59%	-2.95%
三聚氰胺		5,295	元/吨	-1.36%	-4.08%	-2.49%
氯化铵		389	元/吨	-1.52%	-2.75%	-2.75%
氯化钾		2,553	元/吨	1.27%	0.67%	1.47%
硫酸钾		3,249	元/吨	0.65%	-0.12%	0.37%
氯基复合肥		2,320	元/吨	0.00%	-0.17%	-0.39%
硫基复合肥		2,715	元/吨	0.00%	-0.37%	-0.37%
氯碱化工	液氯	-160	元/吨	-715.38%	-168.38%	-240.35%

	原盐	319	元/吨	0.31%	-3.04%	-2.15%
	盐酸	170	元/吨	-1.73%	-10.99%	-3.41%
	重质纯碱	1,494	元/吨	0.00%	-2.73%	-2.23%
	轻质纯碱	1,413	元/吨	-0.14%	-2.48%	-2.21%
	液体烧碱	1,021	元/吨	6.58%	5.48%	8.04%
	固体烧碱	4,029	元/吨	4.41%	10.14%	8.92%
	电石	2,845	元/吨	0.00%	-6.04%	-1.63%
	盐酸	170	元/吨	-1.73%	-10.99%	-3.41%
	电石法 PVC	4,778	元/吨	1.53%	-0.69%	0.40%
聚氨酯	苯胺	9,180	元/吨	-0.27%	-0.54%	-3.55%
	TDI	13,869	元/吨	6.68%	7.51%	7.51%
	聚合 MDI	18,200	元/吨	0.55%	0.00%	0.55%
	纯 MDI	18,600	元/吨	1.09%	0.00%	1.64%
	BDO	8,350	元/吨	-0.60%	-1.76%	-1.76%
	DMF	4,155	元/吨	4.40%	0.73%	3.23%
	己二酸	8,363	元/吨	2.83%	2.83%	4.11%
	环己酮	9,025	元/吨	1.21%	-2.70%	0.65%
	环氧丙烷	7,840	元/吨	-0.25%	-4.85%	-3.57%
	软泡聚醚	8,273	元/吨	-0.79%	-3.97%	-3.02%
	硬泡聚醚	8,050	元/吨	0.00%	-2.42%	-1.23%
农药	纯吡啶	19,800	元/吨	1.54%	1.54%	1.54%
	百草枯	11,300	元/吨	-1.74%	-3.42%	-1.74%
	草甘膦	23,407	元/吨	-0.85%	-1.27%	-0.85%
	草铵膦	45,900	元/吨	0.00%	-3.37%	-2.34%
	甘氨酸	11,250	元/吨	0.00%	-3.85%	-3.02%
	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	0.00%	-2.53%	-2.53%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	对硝基氯化苯	30,500	元/吨	3.39%	3.39%	3.39%
	钛精矿	2,030	元/吨	2.78%	4.64%	3.57%
	钛白粉（锐钛型）	12,500	元/吨	-0.79%	-2.34%	-1.96%
	钛白粉（金红石型）	14,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	二甲醚	3,909	元/吨	0.44%	1.85%	0.54%

	甲醛	1,151	元/吨	0.26%	0.61%	-0.52%
	煤焦油	3,424	元/吨	3.79%	4.23%	6.90%
	电池级碳酸锂	77,250	元/吨	2.32%	1.64%	2.73%
	工业级碳酸锂	74,500	元/吨	2.76%	1.50%	2.05%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	19,400	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	7,900	元/吨	-1.25%	12.86%	-1.25%
	丙烯酸甲酯	10,300	元/吨	0.00%	1.98%	1.48%
	丙烯酸丁酯	9,550	元/吨	0.00%	7.91%	1.60%
	丙烯酸异辛酯	10,550	元/吨	0.00%	2.93%	1.44%
	环氧氯丙烷	8,950	元/吨	1.13%	-8.67%	-2.72%
	苯酚	7,769	元/吨	2.13%	-2.68%	-0.51%
	丙酮	6,009	元/吨	1.30%	2.70%	1.14%
	双酚 A	9,516	元/吨	0.70%	-2.90%	-0.10%
通用树脂	聚乙烯	8,449	元/吨	-1.70%	-2.72%	-3.66%
	聚丙烯粒料	7,480	元/吨	-0.28%	-0.36%	-0.28%
	电石法 PVC	4,778	元/吨	1.53%	-0.69%	0.40%
	乙烯法 PVC	5,335	元/吨	0.55%	0.79%	0.79%
	ABS	11,560	元/吨	0.16%	0.03%	0.13%
橡胶	丁二烯	12,500	元/吨	6.16%	18.34%	14.94%
	天然橡胶	16,967	元/吨	3.35%	-3.42%	-0.15%
	丁苯橡胶	15,600	元/吨	4.45%	3.89%	5.58%
	顺丁橡胶	14,775	元/吨	7.61%	7.73%	10.51%
	丁腈橡胶	16,850	元/吨	1.97%	3.85%	2.74%
	乙丙橡胶	24,850	元/吨	0.08%	0.36%	0.36%
维生素	维生素 VA	115	元/千克	0.00%	-14.81%	-4.17%
	维生素 B1	235	元/千克	0.00%	8.29%	2.17%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	178	元/千克	0.00%	4.71%	0.56%
	维生素 VE	130	元/千克	1.56%	-2.99%	-2.26%
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	2.38%	0.00%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	335	元/千克	0.00%	8.06%	3.08%

氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	2.24%	1.99%	1.99%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-2.22%	-4.35%	-3.08%
硅	金属硅	11,392	元/吨	0.00%	-3.82%	-1.77%
	有机硅 DMC	12,900	元/吨	-0.77%	0.78%	-0.77%

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：顺丁橡胶、邻二甲苯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有116种产品价格较上周上涨，有44种下跌。7日涨幅前十名的产品是：顺丁橡胶、邻二甲苯、TDI、液体烧碱、WTI、PX（CFR 中国）、PX、丁二烯、布伦特、苯酐；7日跌幅前十名的产品是：液氯、烟酰胺、二氯甲烷、PTFE 悬浮中粒、硫酸、POM、98.5%赖氨酸、维生素 B12、维生素 VC、百草枯 42%母液。

表4：化工产品价格7日涨幅前十：顺丁橡胶、邻二甲苯等领涨

涨幅排名	价格名称	1月17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	顺丁橡胶	14,775	元/吨	7.61%	7.73%	10.51%
2	邻二甲苯	7,200	元/吨	7.46%	7.46%	7.46%
3	TDI	13,869	元/吨	6.68%	7.51%	7.51%
4	液体烧碱	1,021	元/吨	6.58%	5.48%	8.04%
5	WTI	79	美元/桶	6.44%	11.27%	9.70%
6	PX（CFR 中国）	901	美元/吨	6.25%	7.13%	7.65%
7	PX	7,465	元/吨	6.25%	7.13%	7.64%
8	丁二烯	12,500	元/吨	6.16%	18.34%	14.94%
9	布伦特	81	美元/桶	5.68%	9.99%	8.91%
10	苯酐	7,223	元/吨	5.40%	12.51%	9.96%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、烟酰胺等领跌

跌幅排名	价格名称	1月17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	-160	元/吨	-715.38%	-168.38%	-240.35%
2	烟酰胺	36	元/千克	-14.29%	-20.88%	-14.29%
3	二氯甲烷	2,802	元/吨	-4.89%	-8.16%	-4.92%
4	PTFE 悬浮中粒	40,000	元/吨	-4.76%	-4.76%	-4.76%
5	硫酸	367	元/吨	-3.17%	-8.25%	-6.14%
6	POM	11,949	元/吨	-2.83%	-2.28%	-2.67%
7	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-2.22%	-4.35%	-3.08%
8	维生素 B12	93	元/千克	-2.11%	-4.12%	-4.12%
9	维生素 VC	27	元/千克	-1.85%	-5.36%	-3.64%
10	百草枯 42%母液	11,300	元/吨	-1.74%	-3.42%	-1.74%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表6：化工产品价格 30 日涨幅前十：丁二烯、丙烯腈等领涨

涨幅排名	价格名称	1月17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	丁二烯	12,500	元/吨	6.16%	18.34%	14.94%
2	丙烯腈	11,100	元/吨	4.23%	13.27%	15.63%
3	R125	43,000	元/吨	0.00%	13.16%	2.38%
4	丙烯酸	7,900	元/吨	-1.25%	12.86%	-1.25%
5	苯酐	7,223	元/吨	5.40%	12.51%	9.96%
6	WTI	79	美元/桶	6.44%	11.27%	9.70%
7	乙醇燃料	8,794	元/吨	4.66%	11.23%	8.98%
8	甲苯	6,652	元/吨	4.33%	10.74%	10.48%
9	R410a	43,000	元/吨	0.00%	10.26%	2.38%
10	固体烧碱	4,029	元/吨	4.41%	10.14%	8.92%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格 30 日跌幅前十：液氯、烟酰胺等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	1月17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	-160	元/吨	-715.38%	-168.38%	-240.35%
2	烟酰胺	36	元/千克	-14.29%	-20.88%	-14.29%
3	维生素 VA	115	元/千克	0.00%	-14.81%	-4.17%
4	盐酸	170	元/吨	-1.73%	-10.99%	-3.41%
5	氟化铝	11,820	元/吨	0.00%	-9.35%	-7.61%
6	环氧氯丙烷	8,950	元/吨	1.13%	-8.67%	-2.72%
7	合成氨	2,376	元/吨	-0.04%	-8.62%	-4.85%
8	硫酸	367	元/吨	-3.17%	-8.25%	-6.14%
9	二氯甲烷	2,802	元/吨	-4.89%	-8.16%	-4.92%
10	尿素	1,644	元/吨	0.31%	-7.59%	-2.95%

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：32种价差周度上涨、30种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“DMF-1.06×甲醇”、“PX-石脑油”、“PVC-1.45×电石”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”。

表8：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	1月17日价差 (元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	1,150	600	109.37%	561.25%	682.92%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	574	95	19.83%	-11.13%	-1.85%
3	DMF-1.06×甲醇	1,246	150	13.69%	-8.81%	16.26%
4	PX-石脑油	1,431	170	13.43%	11.52%	25.20%
5	PVC-1.45×电石	653	72	12.40%	69.57%	14.18%
6	尿素-1.5×无烟煤	320	35	12.30%	-23.56%	-11.37%
7	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,426	152	11.93%	19.80%	27.93%
8	尿素-无烟煤	550	54	10.88%	-17.85%	-4.51%
9	丁酮-混合C4	2,700	250	10.20%	25.58%	5.88%
10	TDI-1.16×甲苯	6,955	642	10.18%	9.07%	4.16%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价差本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	1月17日价差 (元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	3	-40	-94.15%	-97.35%	121.81%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸 -0.25×甲醇	-1,869	-435	-30.33%	-22.60%	-30.93%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯 -0.26×丙烯腈	1,660	-502	-23.22%	-24.66%	-35.28%
4	丙烯-1.2×丙烷	676	-141	-17.28%	-15.99%	-15.38%
5	乙烯-石脑油	1,026	-148	-12.62%	-23.57%	-14.61%
6	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸 -0.6×正丁醇	-2,530	-278	-12.32%	13.75%	-13.49%
7	PS-1.01×苯乙烯	559	-72	-11.44%	15.07%	-21.32%
8	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,051	-134	-11.31%	-25.96%	-18.24%
9	环己酮-1.144×纯苯	484	-40	-7.67%	-34.18%	-45.71%
10	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,220	-100	-7.58%	10.47%	-6.79%

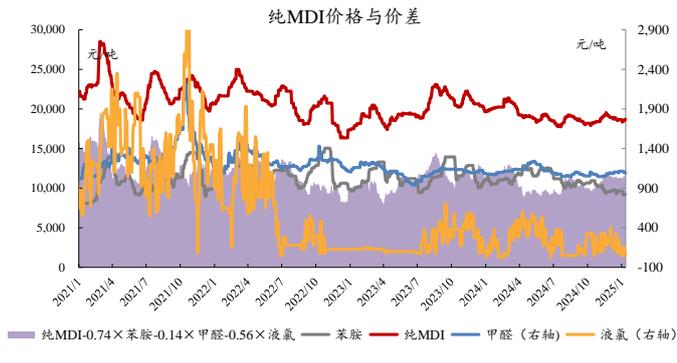
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯MDI价差、聚合MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差、聚合MDI价差小幅扩大

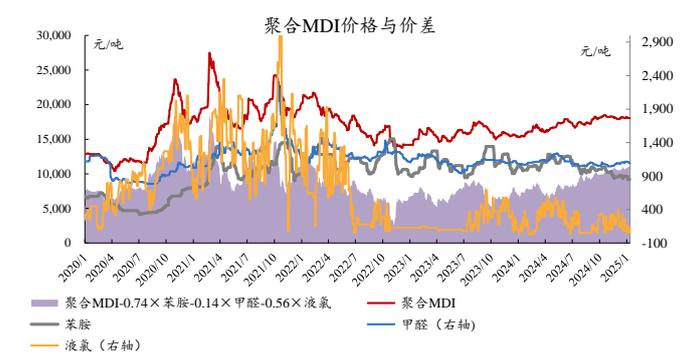
本周（1月13日-1月17日）纯MDI价差、聚合MDI价差小幅扩大。

图24: 本周纯MDI价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周聚合MDI价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



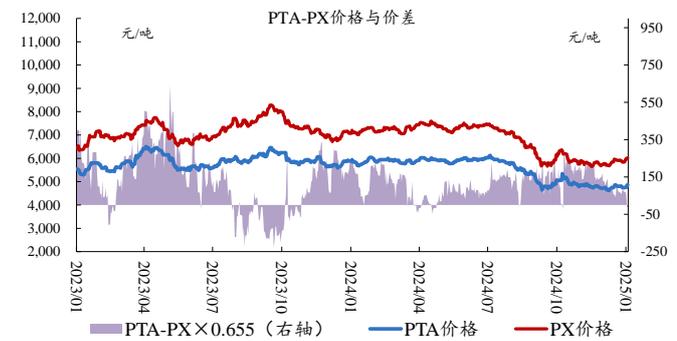
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周PX-石脑油价差小幅扩大



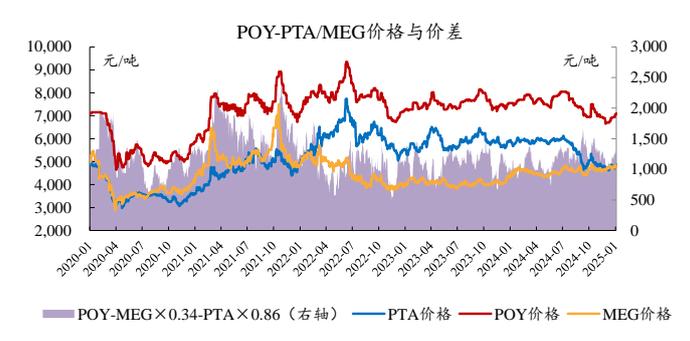
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周PTA-PX价差转正



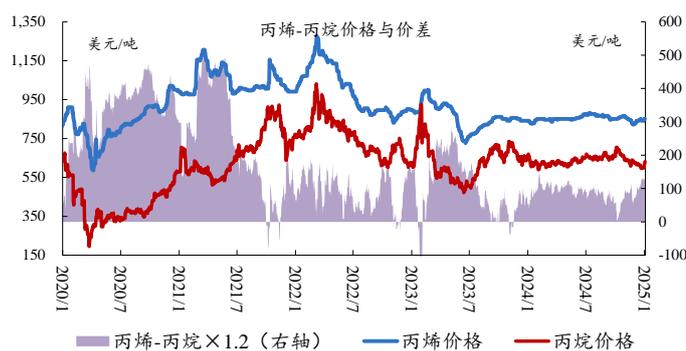
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周POY-PTA/MEG价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



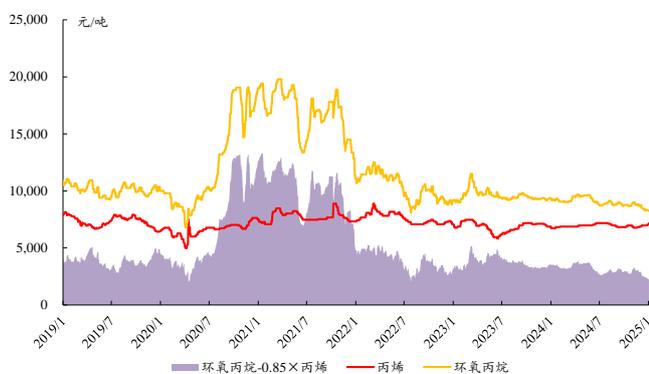
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大



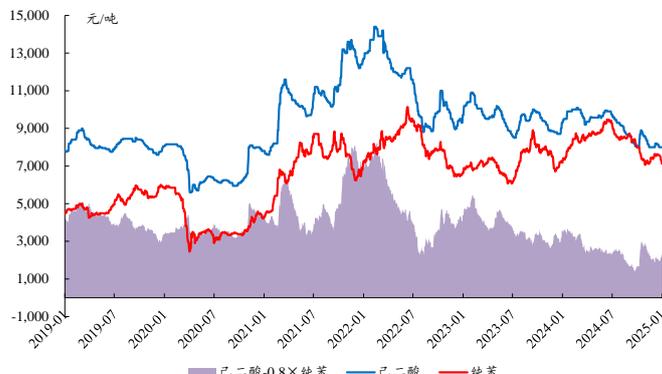
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 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33: 本周己二酸价差扩大



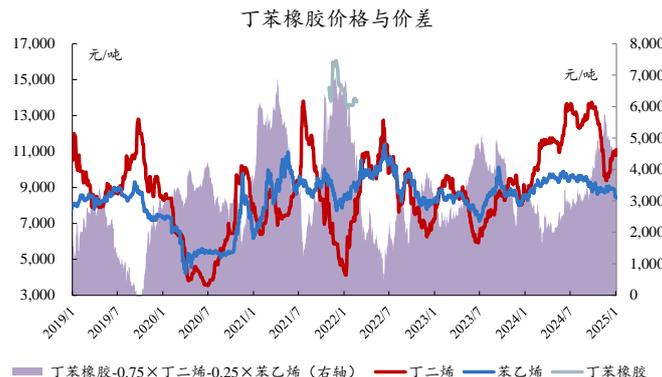
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周丁苯橡胶价差震荡收窄

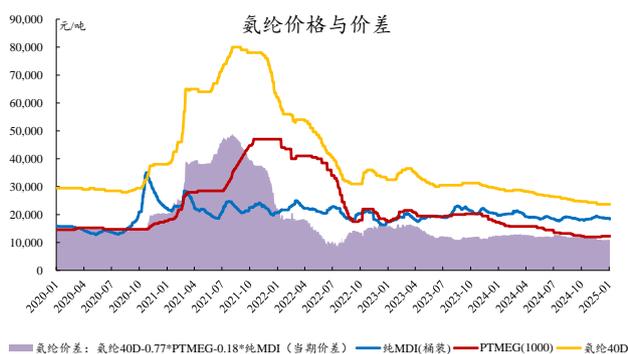


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄

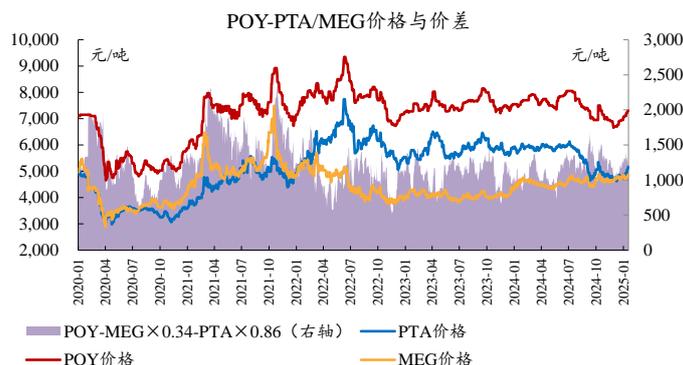
本周（1月13日-1月17日）POY-PTA/MEG 价差小幅收窄。

图36: 本周氨纶价差基本稳定



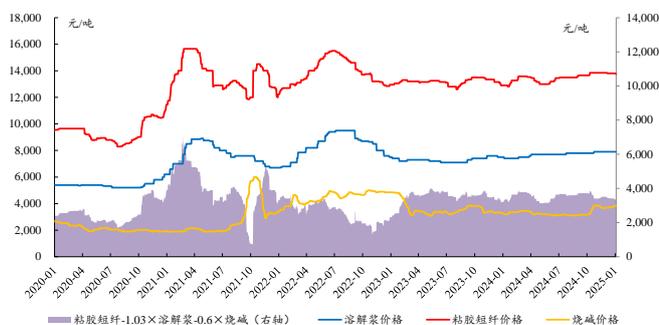
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



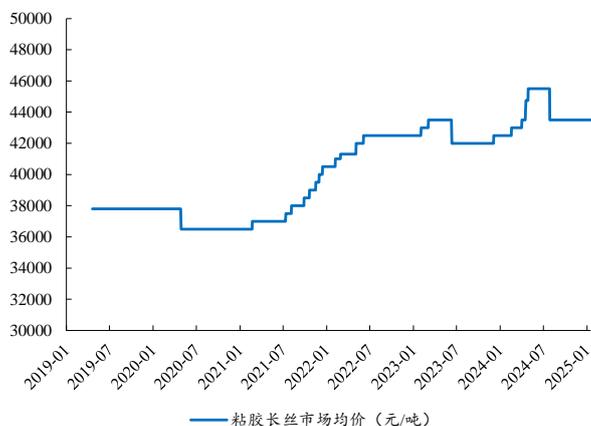
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 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39: 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: 本周烧碱价差扩大

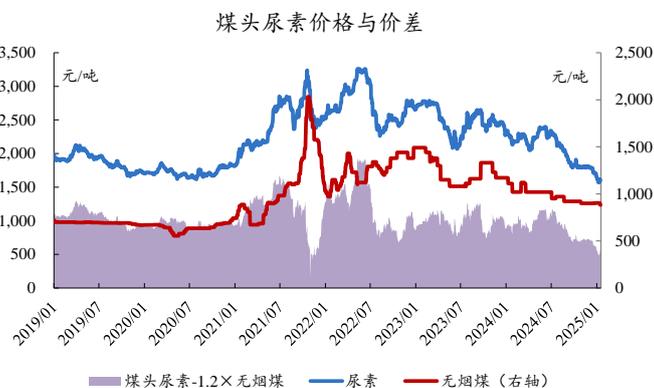
本周(1月13日-1月17日)烧碱价差扩大。

图40: 本周有机硅DMC价差小幅扩大



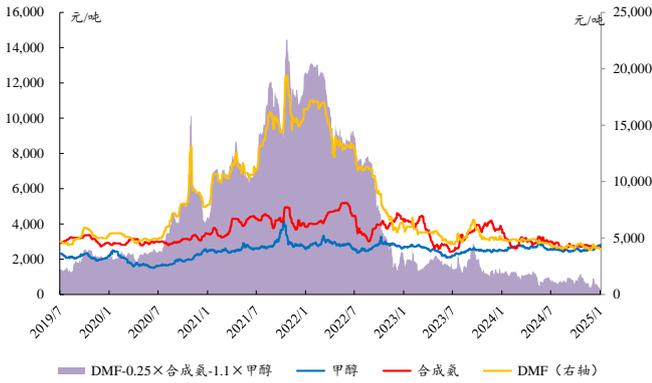
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周煤头尿素价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周 DMF 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 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44: 本周甲醇价差扩大



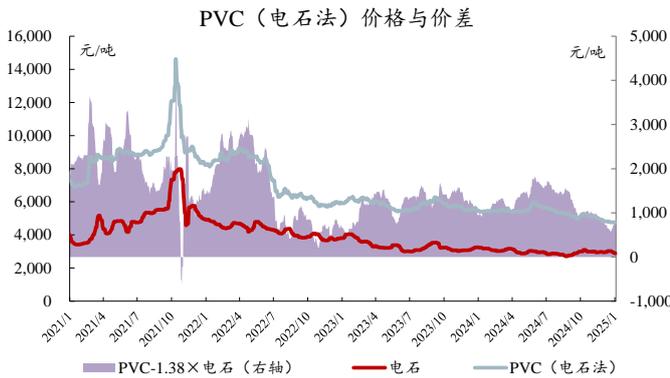
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周乙二醇价差小幅扩大



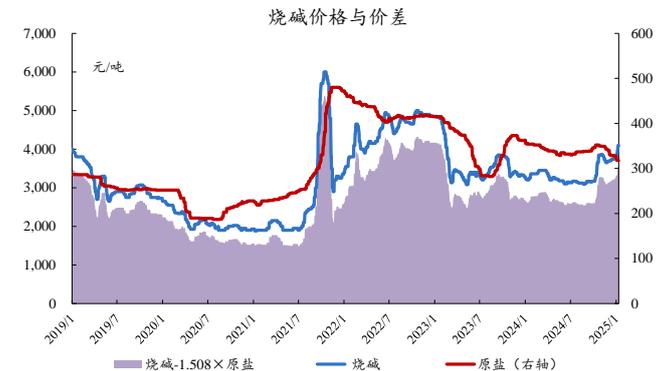
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周 PVC (电石法) 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周烧碱价差扩大

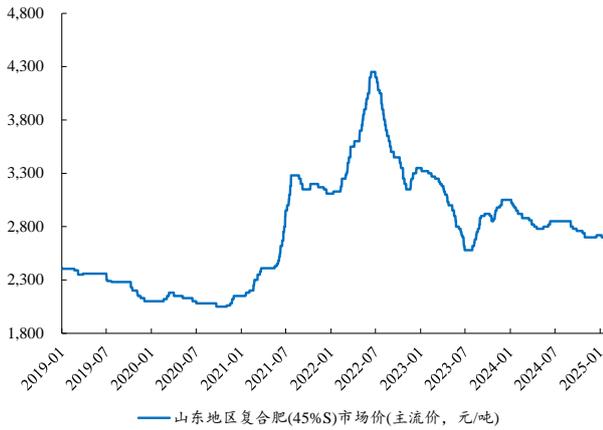


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 氯化钾价格上涨

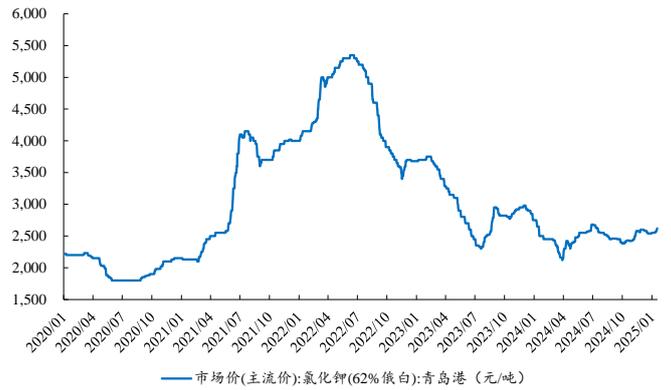
本周 (1月13日-1月17日) 氯化钾价格上涨。

图48: 本周复合肥价格基本稳定



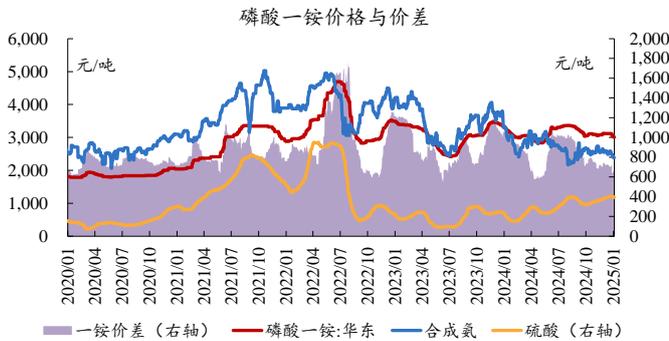
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周氯化钾价格上涨



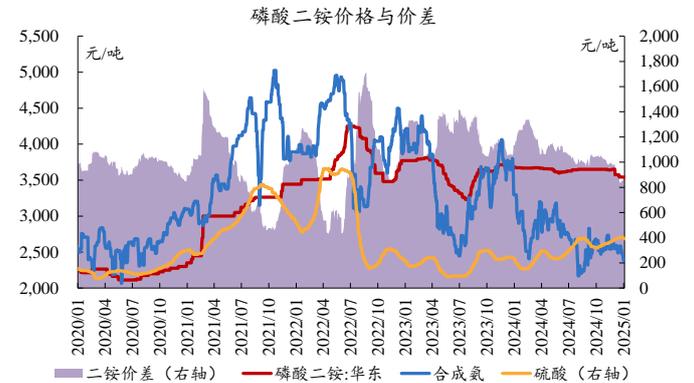
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 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51: 本周二铵价差小幅扩大



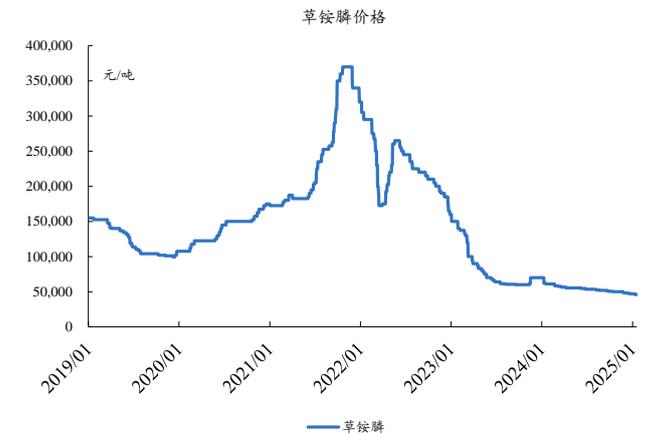
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周草甘膦价差基本稳定



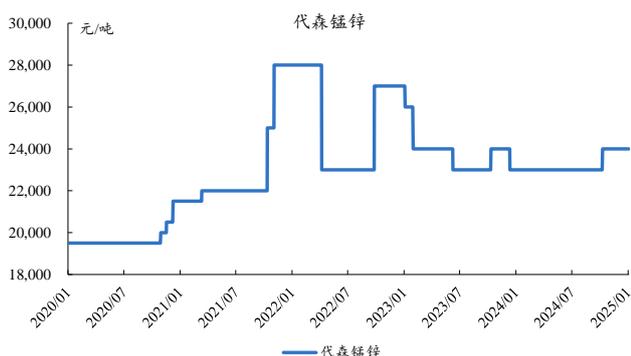
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周草铵膦价格基本稳定



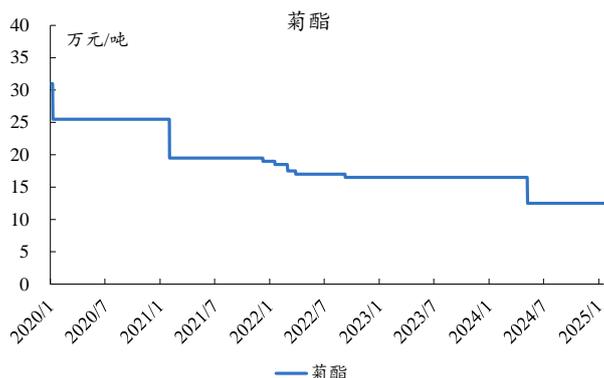
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周代森锰锌价格基本稳定



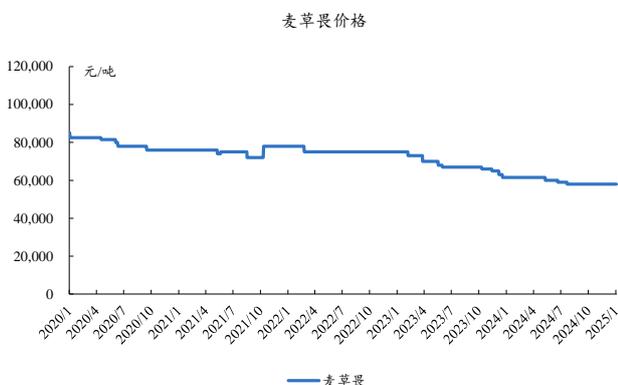
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 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

图56: 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57: 本周百菌清价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链: 本周蛋氨酸价格上涨

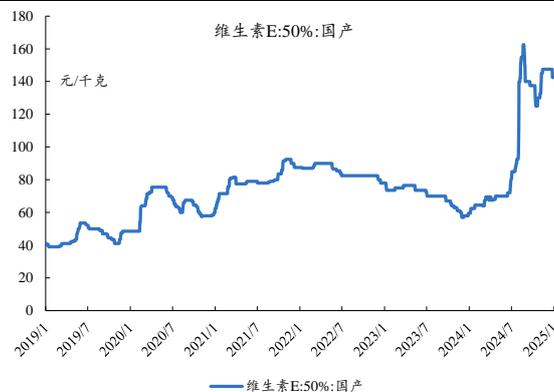
本周(1月13日-1月17日)蛋氨酸价格上涨。

图58: 本周维生素A价格下降

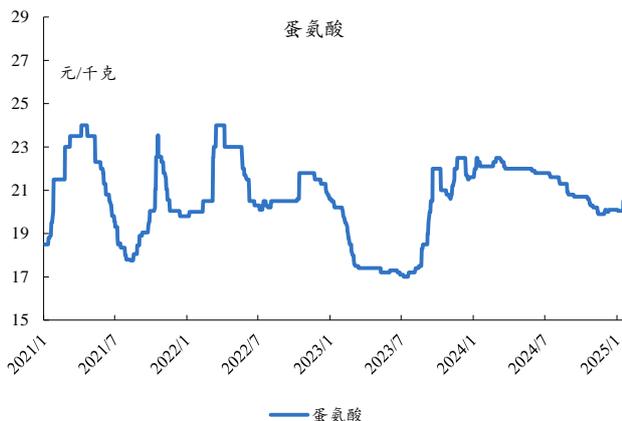


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

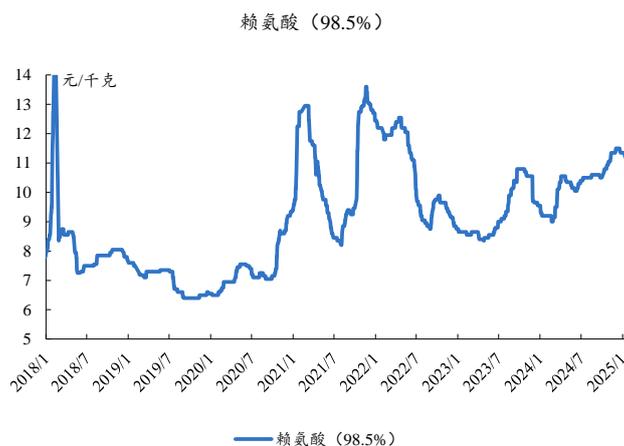
图59: 本周维生素E价格下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周蛋氨酸价格上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：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 91.7%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：新增覆盖圣泉集团，继续看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

表10：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
圣泉集团	2025/1/14	买入	公司着力打造合成树脂产业与生物质化工产业一体化产业链条，是国家制造业单项冠军示范企业（铸造辅助材料、酚醛树脂），前瞻布局聚苯醚树脂（PPO）、马来酰亚胺树脂、碳氢树脂、光刻胶树脂及光刻胶等，成为高频高速覆铜板用电子树脂重要供应商；自主研发的“圣泉法”生物质精炼一体化技术实现秸秆资源高值化利用，大庆生物质项目布局钠电极硬碳材料、生物甲醇等，成长可期。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 8.91、11.89、13.86 亿元，EPS 分别为 1.05、1.40、1.64 元/股。我们看好公司依靠产业链优势协同进行技术研发和市场拓展，逐步成为全球领先的生物质和化学新材料解决方案提供商，首次覆盖给予“买入”评级。
利民股份	2024/12/5	买入	公司是集农兽药原料药及制剂的研发、生产和销售于一体的现代化集团企业。根据公司 2023 年报，公司拥有新沂、河北、内蒙古等地的五个化工园区生产基地，拥有国内产能领先的代森锰锌、霜脍氰、三乙磷酸铝、嘧霉胺和威百亩等品种布局，参股公司新河公司具有全球名列前茅的百菌清产能。随着百菌清、代森锰锌价格上涨，公司有望充分受益。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.80、2.02、2.42 亿元，EPS 分别为 0.22、0.55、0.66 元，维持“买入”评级。
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，公司制定“5X 战略计划”，力争 2030 年前实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。2024Q1-Q3，公司实现营业收入 49.88 亿元，同比增长 35.56%，实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 139.49%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 19.20 亿元，同比增长 33.45%，环比增长 18.17%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 7.16%，环比下降 30.21%。公司业绩短期承压，我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.51、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.35、0.59、0.79 元。未来伴随公司各项目产能陆续释放以及半钢胎产品占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年三季度报，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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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年三季报，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年、维持2025-2026年盈利预测，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分别为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%。考虑到钒钛铁精矿景气度不及预期，我们下调2024-2026年公司盈利预测，预计2024-2026年归母净利润分别为9.37（-1.26）、10.06（-0.85）、12.19（-1.52）亿元，EPS分别为2.34（-0.31）、2.51（-0.21）、3.04（-0.38）元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布2024年三季报，2024年前三季度实现营收208.05亿元，同比+2.97%，实现归母净利润25.64亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3公司实现营收70.81亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润8.42亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润8.52亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司2024-2026年盈利预测，预计2024-2026年归母净利润分别为33.06、35.20、46.87亿元，EPS分别为1.39、1.47、1.96元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布2024年三季报，前三季度实现营收29.94亿元，同比+8.75%，实现归母净利润3.64亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3公司实现营收10.06亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润1.23亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到Q3公司铬盐销量不及预期，我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为5.10、6.13、6.47亿元，EPS分别为1.00、1.20、1.27元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布2024年中报，营收11.58亿元，同比-2.95%；归母净利润1.02亿元，同比-23.12%；扣非净利润0.93亿元，同比-29.25%。其中Q2营收6.84亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润0.62亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润0.54亿元，同比-30.53%、环比

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			+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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(-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%；实现归母净利润 30.49 亿元，同比+4.16%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 82.05 亿元，同比+17.43%；实现归母净利润 8.25 亿元，同比-32.27%，环比-28.84%。2024 年 8 月，公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			车检修, 预计影响公司营业收入约 5 亿元, 拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测, 预计归母净利分别为 40.57 (-4.78)、47.68 (-1.18)、51.55 (-1.17) 亿元, EPS 分别为 1.91 (-0.23)、2.25 (-0.05)、2.43 (-0.05) 元/股。随着宏观政策持续发力, 看好公司主要产品景气回暖, 维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年三季报, Q1-Q3 实现营收 491.97 亿元, 同比+11.31%, 实现归母净利润 7.46 亿元, 同比-15.91%。其中 2024Q3 公司实现营收 179.24 亿元, 同比+11.91%, 环比+6.56%, 实现归母净利润 1.41 亿元, 同比-65.41%, 环比-57.23%。由于长丝景气度修复不及预期, 我们下调公司 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 11.43 (-9.10)、20.80 (-4.56)、23.61 (-3.57) 亿元, EPS 为 0.75 (-0.60)、1.36 (-0.30)、1.55 (-0.23) 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利修复, 维持“买入”评级。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

表11: 本周重要公司公告: 正丹股份、诺普信等业绩预增, 盐湖股份、藏格矿业控制权变更等

日期	证券简称	公告内容
2025/1/13	正丹股份	业绩预增: 公司 2024 年预计实现归母净利润 11-13 亿元, 同比增长 11,039.13%~13,064.42%。
2025/1/13	赛特新材	减持预披露: 公司董事汪美兰拟通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 335.6 万股, 不超过公司总股本的 2%。
2025/1/14	上海石化	项目投资: 公司拟投资建设全面技术改造和提质升级项目, 投资项目总额约 213.07 亿元人民币 (不含可抵扣增值税), 在维持原油加工能力不变的基础上, 推进公司全面技术改造和提质升级, 对炼油装置进行结构调整, 关停现有 70 万吨/年乙烯等 18 套装置, 新建 120 万吨/年乙烯及下游新材料装置。
2025/1/14	亚钾国际	减持结果: 截至 2025 年 1 月 13 日, 股东新疆江之源减持计划时间已届满。本次减持 583.11 万股, 减持比例 0.63%。
2025/1/15	盐湖股份	控制权变更完成: 控股股东股份协议转让过户完成及股份解除质押, 中国盐湖工业成为公司的控股股东, 中国五矿成为公司实际控制人。
2025/1/15	诺普信	(1) 业绩预增: 公司预计 2024 年实现归母净利润 56,000 万元-62,000 万元, 同比增长 137.66-163.13%。 (2) 减持预披露: 公司董事、总经理高焕森先生及董事会秘书、董事长办公室主任莫谋钧先生计划以集中竞价交易方式减持本公司股份, 合计不超过 484,000 股 (不超过公司股份总数的 0.05%)。
2025/1/16	藏格矿业	控制权变更提示&复牌: 公司控股股东藏格创投及其一致行动人四川省永鸿实业和林吉芳女士、新沙鸿运投资与紫金国际签署了《控制权转让协议》。藏格创投及其一致行动人拟向紫金国际转让其持有的公司 17.51% 股份、新沙鸿运投资拟向紫金国际转让其持有的公司 7.31% 股份, 合计转让股份预计占公司总股本的 24.82%, 同时, 藏格创投承诺自《控制权转让协议》约定的交割日次日起至交割日满 18 个月之日止的期间内, 无条件且不可撤销地放弃其所持有的公司 79,021,754 股股份 (占目前公司股本总额的 5%) 所对应的表决权。紫金国际以 35 元/股的对价收购上述主体合计持有的公司 392,249,869 股股份, 对应股权比例为 24.82%, 交易金额共计 137.29 亿元; 本次交易完成后, 紫金国际及其一致行动人持有公司股份 3.95 亿股, 占公司总股本的 25%。公司股票自 2025 年 1 月 17 日 (星期五) 上午开市起复牌。
2025/1/16	三友化工	业绩预减: 公司 2023 年实现归母净利润 56,567.15 万元, 预计 2024 年归母净利润将减少 0.76 亿元左右, 同比下降 13% 左右。
2025/1/16	嘉澳环保	业绩预亏: 公司预计 2024 年实现归母净利润 -38,000 万元到 -28,000 万元, 2023 年实现归母净利润 208.88 万元, 同比由盈转亏。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：金奥博、柳化股份等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 500 只周度上涨（占比 91.74%），有 37 只周度下跌（占比 6.79%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：金奥博、柳化股份、金瑞矿业、佳先股份、斯迪克、红星发展、红宝丽、横河精密、准油股份、一致魔芋；7 日跌幅前十名的个股分别是：新宙邦、建业股份、农心科技、保立佳、鼎际得、昊华科技、先达股份、*ST 达志、氯碱化工、百龙创园。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：金奥博、柳化股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月17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	002917.SZ	金奥博	19.12	61.21%	92.35%	147.67%
2	600423.SH	柳化股份	4.28	52.86%	36.31%	88.55%
3	600714.SH	金瑞矿业	14.06	40.60%	47.53%	100.57%
4	430489.BJ	佳先股份	20.46	24.68%	2.66%	210.94%
5	300806.SZ	斯迪克	15.00	21.95%	5.19%	54.80%
6	600367.SH	红星发展	13.90	21.29%	16.81%	54.96%
7	002165.SZ	红宝丽	4.77	20.15%	4.38%	44.11%
8	300539.SZ	横河精密	11.86	18.60%	4.04%	52.25%
9	002207.SZ	准油股份	5.49	17.81%	-3.17%	10.91%
10	839273.BJ	一致魔芋	24.40	17.03%	15.15%	149.49%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：新宙邦、建业股份等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	1月17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	300037.SZ	新宙邦	31.82	-11.86%	-14.35%	4.74%
2	603948.SH	建业股份	17.54	-10.46%	-2.56%	13.60%
3	001231.SZ	农心科技	16.74	-9.61%	-8.67%	23.36%
4	301037.SZ	保立佳	10.89	-8.41%	-1.09%	27.82%
5	603255.SH	鼎际得	30.25	-7.27%	-8.61%	19.57%
6	600378.SH	昊华科技	29.26	-5.67%	-1.08%	14.30%
7	603086.SH	先达股份	4.36	-5.63%	-6.44%	15.65%
8	300530.SZ	*ST 达志	16.47	-5.56%	-17.57%	8.78%
9	600618.SH	氯碱化工	11.34	-5.10%	8.93%	52.62%
10	605016.SH	百龙创园	16.36	-5.10%	0.00%	-3.65%

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