

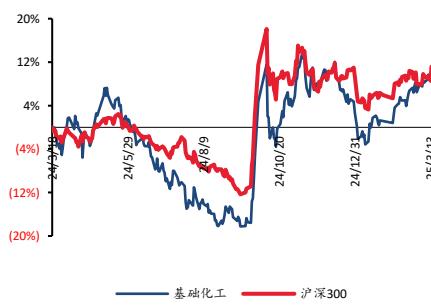


基础化工

化工周报 (3/10-3/16):

《提振消费专项行动方案》有望拉动相关产品需求增长

■ 走势比较



报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

《提振消费专项行动方案》有望拉动相关产品需求增长。3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》（以下简称行动方案）。行动方案涵盖8个方面30条内容，旨在大力提振消费，全方位扩大国内需求，以增收减负提升消费能力，以高质量供给创造有效需求，以优化消费环境增强消费意愿，针对性解决制约消费的突出矛盾问题。受此政策影响，相关产品需求有望提升。重点关注：房地产后周期相关产品，比如制冷剂、涂料等；生育养育保障产品，比如纸尿裤用胶粘剂等；日用品相关产品，比如日用化学品，涤纶、锦纶、氨纶等纺织服装材料，以及代糖等食品添加剂。

即将进入需求旺季，制冷剂价格上涨。受配额缩减影响，市场对供给端担忧仍存，供需关系有望持续改善。空调出口订单持续增长，国内“以旧换新”政策加码，刺激终端消费热情，带动内贸情绪积极提升。截至3月16日，二代制冷剂R142b价格为2.7万元/吨，较上周价格上涨2000元/吨；R22价格为3.575万元/吨，较上周上涨250元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.45万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为4.55万元/吨，较上周上涨500元/吨；R32价格为4.5万元/吨，较上周价格持平。

2. 核心观点

制冷剂：即将进入需求旺季，主要制冷剂品种的价格和毛利均出现上涨。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份。

超高分子量聚乙烯 UHMWPE：UHMWPE纤维在军工领域的需求平稳增长，在人形机器人等科技领域的应用有望进一步提升行业景气度。建议关注：同益中。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

相关研究报告

<<宝丰能源(600989.SH): 内蒙项目进展顺利，原料价格下行助力盈利提升>>--2025-03-17

<<化工周报(3/3-3/9): 制冷剂R22、R32价格持续上涨，军民两用刺激UHMWPE需求增加>>--2025-03-10

<<同益中快报点评：产能释放驱动业绩修复，2024Q4业绩超预期>>--2025-03-06

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯：MDI 价格持续回落	6
(三) 农化：磷肥价格上涨	6
(四) 氟化工：R22、R134a 的价格、毛利上涨	9
(五) 轮胎：合成橡胶价格下跌，轮胎行业开工率继续回升	10
(六) 食品及饲料添加剂：维生素A、维生素E 价格小幅下跌	12
(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平	14
(八) 化学原料：纯碱价格持平，PVC 价格下跌	16
(九) 钛白粉：钛白粉价格平稳	18
(十) 化学纤维：涤纶长丝、粘胶短纤价格微跌	19
二、 行情表现	21
(一) 行情表现	21
(二) 行业内个股涨跌幅情况	22
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	24
(一) 重点公司公告	24
(二) 行业要闻	24
四、 大宗原材料	27
五、 重点标的	29

图表目录

图表 1:	重点化工业品价格跟踪	5
图表 2:	聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3:	TDI 价格	6
图表 4:	草甘膦价格	7
图表 5:	草甘膦毛利	7
图表 6:	草甘膦行业产量	7
图表 7:	草甘膦行业库存	7
图表 8:	磷矿石价格	8
图表 9:	磷酸一铵、磷酸二铵价格	8
图表 10:	尿素价格	8
图表 11:	氯化钾价格	8
图表 12:	萤石、氢氟酸价格	9
图表 13:	萤石产量及库存情况	9
图表 14:	制冷剂各牌号价格	10
图表 15:	含氟聚合物价格	10
图表 16:	合成橡胶、天然橡胶价格	11
图表 17:	普钢价格	11
图表 18:	防老剂、促进剂价格	11
图表 19:	炭黑价格	11
图表 20:	中国-全球海运价格	11
图表 21:	轮胎开工率	11
图表 22:	商用车销量	12
图表 23:	乘用车销量	12
图表 24:	轮胎出口金额	12
图表 25:	轮胎出口数量	12
图表 26:	三氯蔗糖价格	13
图表 27:	安赛蜜价格	13
图表 28:	维 A、维 E 价格	13
图表 29:	蛋氨酸价格	13
图表 30:	甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	14
图表 31:	赖氨酸价格	14
图表 32:	猪肉批发价格	14
图表 33:	白条鸡批发价格	14
图表 34:	民爆行业生产总值	15
图表 35:	民爆行业生产总值分地区情况	15
图表 36:	工业炸药生产情况	15
图表 37:	工业雷管生产情况	15
图表 38:	工业炸药成本构成	16
图表 39:	硝酸铵价格走势	16
图表 40:	轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	17
图表 41:	纯碱开工库存情况	17
图表 42:	各工艺路线盈利情况	17
图表 43:	平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	17
图表 44:	PVC (电石法) 价格、毛利	18

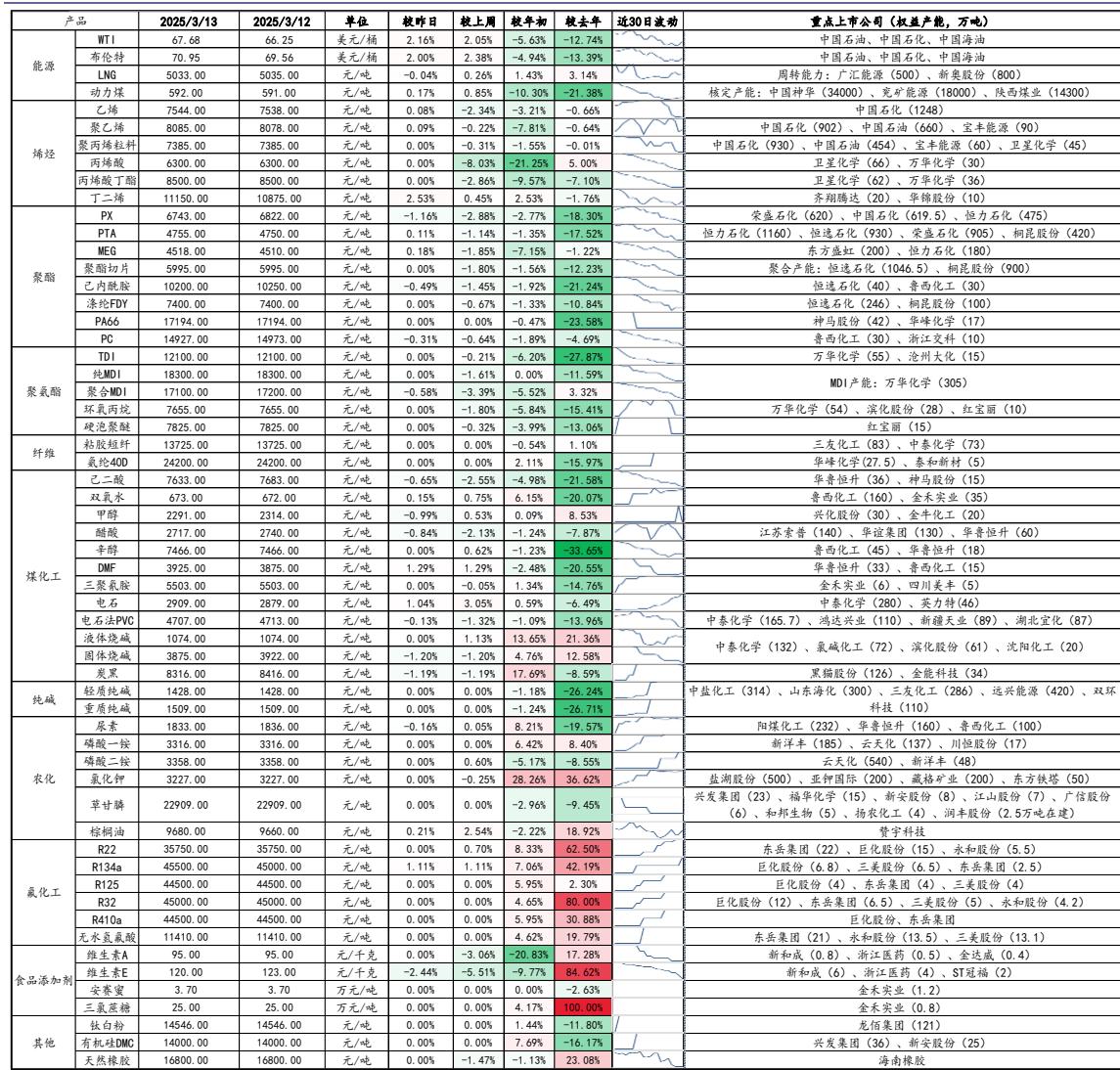
图表 45:	PVC (乙烯法) 价格、毛利	18
图表 46:	PVC 行业库存	18
图表 47:	PVC 行业产量、开工率	18
图表 48:	钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	19
图表 49:	钛白粉开工库存情况	19
图表 50:	POY、FDY、DTY 价格走势	19
图表 51:	涤纶长丝库存情况	19
图表 52:	涤纶长丝产量	20
图表 53:	涤纶长丝开工率	20
图表 54:	粘胶价格走势	20
图表 55:	氨纶价格走势	20
图表 56:	本周中信一级子行业涨跌幅	21
图表 57:	本月中信一级子行业涨跌幅	22
图表 58:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	22
图表 59:	化工板块个股市场表现	23
图表 60:	重点公司公告	24
图表 61:	国际油价	27
图表 62:	烯烃价格	27
图表 63:	美国原油产量、库存情况	27
图表 64:	全球/美国油井钻机数	27
图表 65:	动力煤价格	28
图表 66:	秦皇岛长协价格	28
图表 67:	天然气价格	28
图表 68:	欧洲天然气库存	28

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的 58 个产品中,本周(3/10-3/16)电石(3.05%)、棕榈油(2.54%)、布伦特(2.38%)、WTI(2.05%)等产品价格涨幅居前;丙烯酸(-8.03%)、维生素 VE(-5.51%)、聚合 MDI(-3.39%)、维生素 VA(-3.06%)等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(二) 聚氨酯: MDI 价格持续回落

本周 (3/10-3/16) MDI 价格下跌。MDI 方面, 受终端需求牵制, 下游企业入市逢低补仓情绪不高, 短期仍以消化库存为主。欧洲鹿特丹亨斯迈 47 万吨/年 MDI 装置预计 3 月 12 日开始检修, 为期 40 天左右; 科思创日本 MDI 装置 (7 万吨/年) 计划于 3 月检修, 时长约 1 个月; 美国巴斯夫年产 40 万吨 MDI 装置计划从 3 月初进入停车检修状态, 为期一个月; 美国亨斯迈年产 50 万吨 MDI 装置计划从 3 月初陆续停车检修, 为期一个月。TDI 方面, 供应端压力显著, 市场货源充裕, 叠加原计划出口的货源因外贸关税分担争议导致订单受阻, 转向内销, 进一步加剧国内流通压力。需求端表现疲软, 下游海绵、固化剂等行业订单有限。

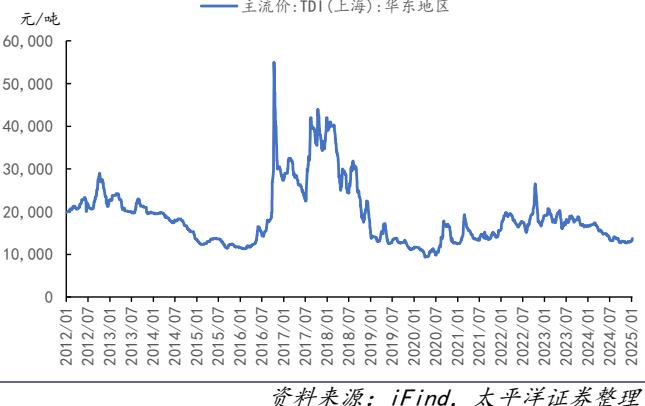
根据 iFind 数据, 截至 3 月 16 日, 聚合 MDI 华南市场均价 17000 元/吨, 较上周价格下跌 750 元/吨; 纯 MDI 市场均价 18200 元/吨, 较上周价格下跌 400 元/吨。本周 TDI 华东市场均价 12300 元/吨, 较上周价格持平。

图表2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表3: TDI 价格



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(三) 农化: 磷肥价格上涨

草甘膦: 本周 (3/10-3/16) 草甘膦价格平稳、毛利下跌。草甘膦需求持续低迷, 场内观望气氛浓郁, 下游客户多持谨慎态度。根据百川盈孚数据, 截至 3 月 16 日, 草甘膦价格为 22909 元/吨, 较上周价格持平; 毛利为 -588.5 元/吨, 较上周下跌 104.3 元/吨。截至 3 月 16 日, 草甘膦周度产量为 1.04 万吨, 较上周持平; 草甘膦周度库存量为 8.07 万吨, 较上周下降 0.44 万吨。

图表4：草甘膦价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



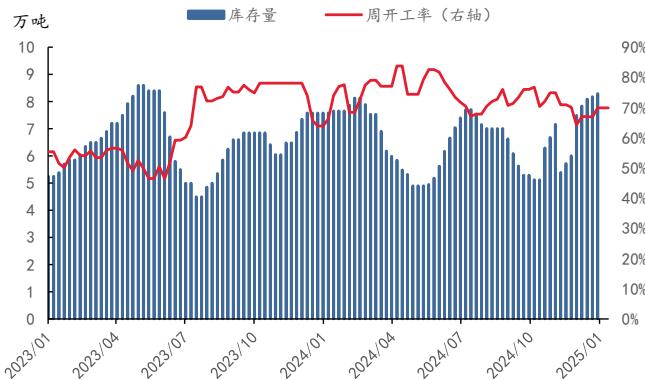
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

磷肥：本周（3/10-3/16），磷酸二铵价格上涨。随着春耕市场的临近，掺混肥刚需释放，农需需求稍有减淡，且春肥主要消费地区为东北市场，该地区只有一个用肥季节，贸易商多谨慎操作，避免库存积压。

根据百川盈孚数据，截至3月16日，磷矿石价格为1018元/吨，与上周持平；磷酸一铵的价格为3316元/吨，较上周持平；磷酸二铵的价格为3358元/吨，较上周上涨20元/吨。磷酸一铵的毛利为-67.46元/吨，较上周上涨6.28元/吨；磷酸二铵的毛利为-295.94元/吨，较上周上涨44.41元/吨。截至3月16日，磷酸一铵周度产量为20.4万吨，较上周增加0.3万吨，周度开工率为50.83%，较上周上升了0.71个百分点；磷酸二铵周度产量为25.93万

吨，较上周减少 0.15 万吨，周度开工率为 58.45%，较上周降低 0.34 个百分点。截至 3 月 16 日，磷酸一铵的周度库存量为 21.99 万吨，较上周增加了 0.23 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 8.5 万吨，较上周减少 0.4 万吨。

尿素、氯化钾：本周（3/10-3/16），尿素下跌，氯化钾价格平稳。尿素方面，随着供应压力增加及高价抵触情绪升温，市场成交氛围转淡。另外部分地区小麦返青肥备货进入收尾阶段，叠加降雪天气影响，农业需求较为分散。氯化钾方面，国产钾生产逐步恢复、进口钾主流企业分批投放低价货源，现货呈“低价直供，高端回落、刚需补库”的特征。截至 3 月 16 日，尿素价格为 1827 元/吨，较上周五下跌了 0.27%；氯化钾的价格为 3228 元/吨，较上周五持平。

图表8：磷矿石价格



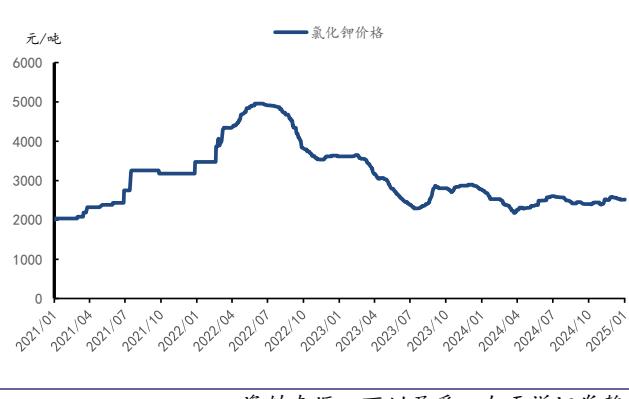
图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



图表10：尿素价格



图表11：氯化钾价格



(四) 氟化工: R22、R134a 的价格、毛利上涨

氟化工行业综述:本周(3/10-3/16)R22、R134a的价格、毛利上涨。空调出口订单持续增长，国内“以旧换新”政策加码，刺激终端消费热情，带动内贸情绪积极提升。受配额缩减影响，市场对供给端担忧仍存，供需关系持续改善。

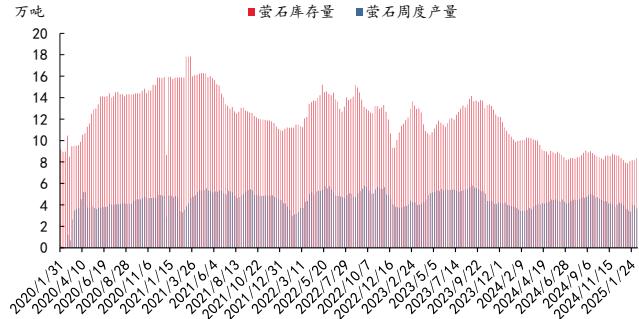
上游原料:本周(3/10-3/16)萤石价格平稳。受天气气候影响加上两会期间，萤石矿山仍多有停工，选厂开工未有恢复，市场消耗原矿库存为主。截至3月16日，萤石97湿粉市场价为3720元/吨，较上周价格持平；氢氟酸价格为11410元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为8.19万吨，较上周下降了2.08%；萤石本周产量为4.48万吨，较上周提高了5.22%。

图表12: 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13: 萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

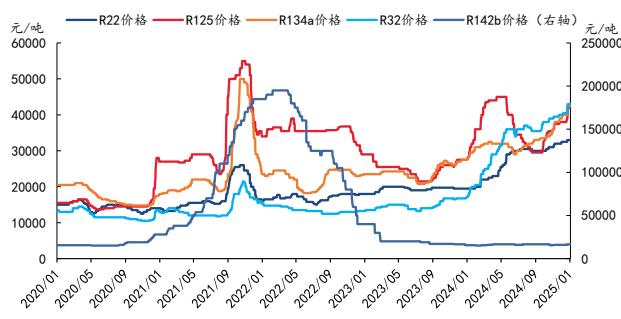
制冷剂:本周(3/10-3/16)R22、R134a的价格、毛利上涨。含氟材料聚偏氟乙烯(PVDF)、聚四氟乙烯(PTFE)价格平稳。截至3月16日，二代制冷剂R142b价格为2.7万元/吨，较上周价格上涨2000元/吨；R22价格为3.575万元/吨，较上周上涨250元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.45万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为4.55万元/吨，较上周上涨500元/吨；R32价格为4.5万元/吨，较上周价格持平。

根据百川盈孚数据，截至3月16日，二代制冷剂方面，本周R22毛利为23556.67元/吨，较上周增加500元/吨；R142b毛利为11596.22元/吨，较上周减少了102元/吨。三代制冷剂方面，R125毛利为23283.5元/吨，较上周减少417元/吨；R32毛利为29689元/吨，较上周增长了115元/吨；R134a毛利为27504.75元/吨，较上周提高了424元/吨。

氟塑料及单体:本周聚偏氟乙烯(PVDF)价格上涨，聚四氟乙烯(PTFE)市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯(PTFE)市场价格维持平稳，下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。根

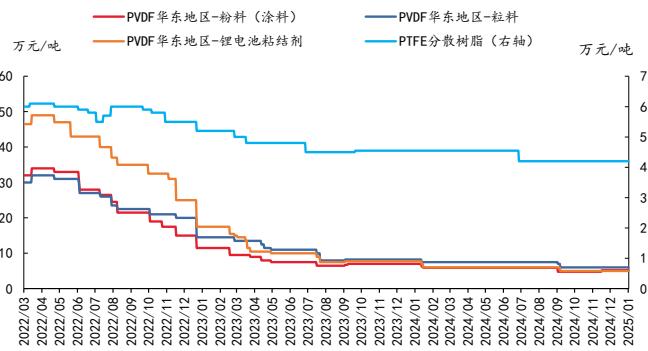
据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.20 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 6.3 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5.2 万元/吨，较上周价格持平。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

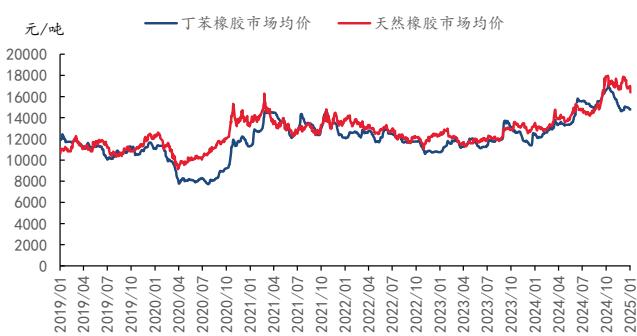
(五) 轮胎：合成橡胶价格下跌，轮胎行业开工率继续回升

成本方面，本周（3/10-3/16）合成橡胶价格下跌。据百川盈孚数据，截至2025年3月16日，丁苯橡胶价格为14122元/吨，较上周下跌1.76%，天然橡胶价格为16800元/吨，较上周下跌2.04%。截至2025年3月16日，普通圆钢价格为3568元/吨，较上周价格下跌0.31%。截至3月16日，促进剂价格19250元/吨，较上周五持平；防老剂价格为24000元/吨，较上周五持平。炭黑市场均价为8416元/吨，较上周五持平。

集运方面，截至2025年3月16日，上海集装箱出口指数(SCFI)报1319.34，周环比下跌8.14%，同比下跌25.58%；中国出口装箱运价指数(CCFI)报1191.69，周环比下降1.61%，同比下降6.77%。截至3月16日，CCFI美西航线报923.48，周环比下跌4.06%，同比下降11.32%；CCFI美东航线报1040.09，周环比下跌1.94%，同比下降10.85%；CCFI欧洲航线报1622.61，周环比提高1.63%，同比下降14%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为69.11%，较上周提高0.33个百分点；半钢胎开工率为83.17%，较上周提高0.39个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



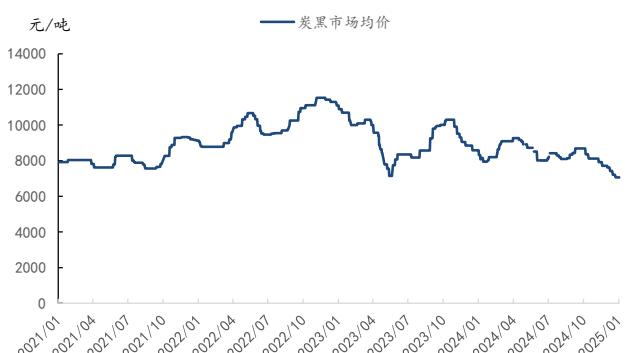
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



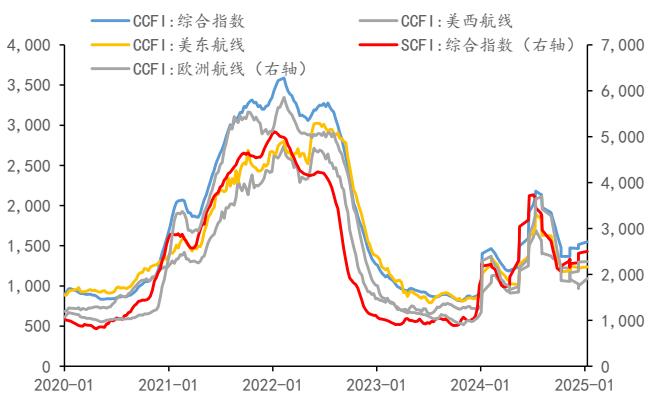
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



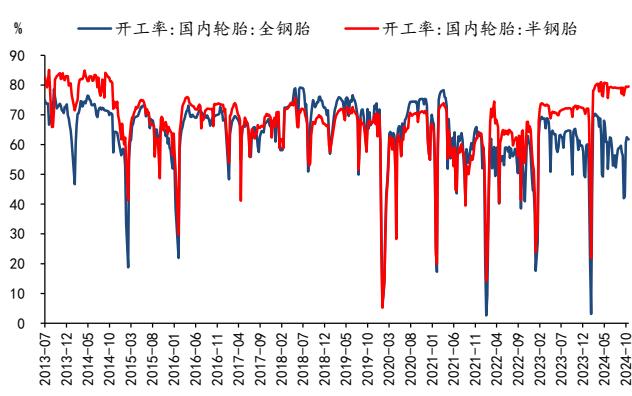
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：中国-全球海运价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

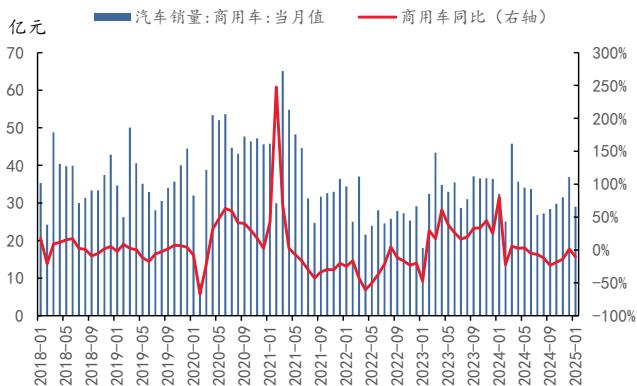
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

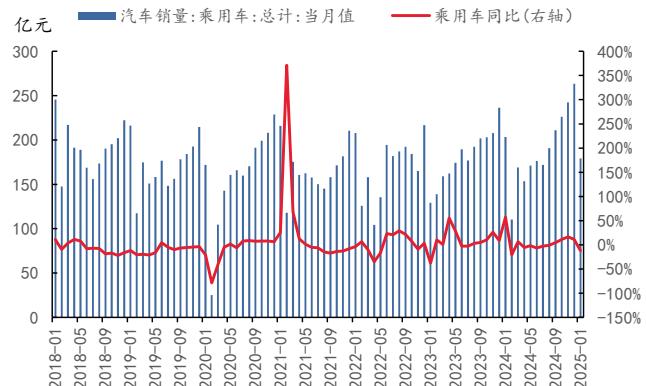
需求方面，根据iFinD数据，2025年2月，商用车月度销量31.3万辆，同比增加24.7%。其中，客车销量为3.4万辆，同比下降5.56%；货车销量为27.9万辆，同比增长29.77%；乘用车月度销量为179万辆，同比下降11.84%。

图表22：商用车销量



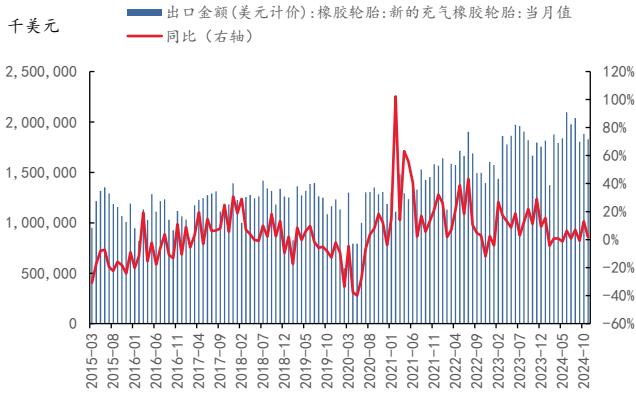
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



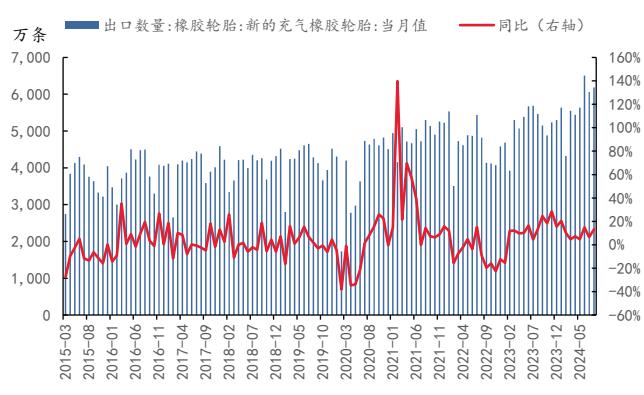
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：维生素A、维生素E价格小幅下跌

本周（3/10-3/16），饲料添加剂维A、维E、赖氨酸价格下跌，蛋氨酸价格小幅上涨；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、甲基麦芽酚价格相对平稳。

甜味剂：截至2025年3月16日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2024年12月，三氯蔗糖月度出口量为2199.21吨，同比下降4%；安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周持平；2024年12月，安赛蜜月度出口量为2053.85吨，同比增加17.5%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

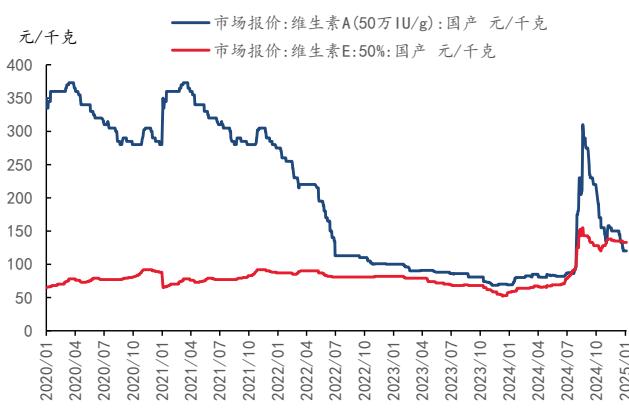
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

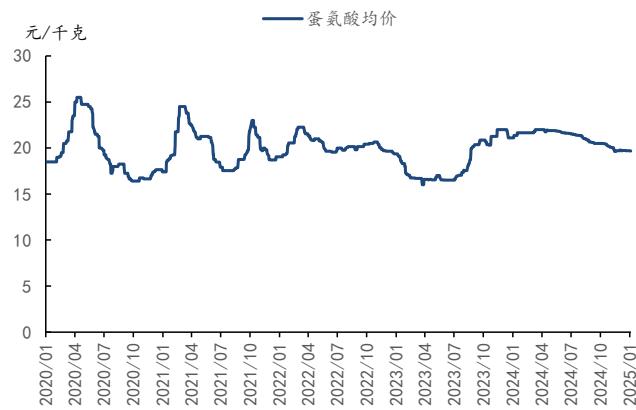
维生素A、维生素E：截至3月16日，维A价格为93元/千克，较上周价格下跌5元/千克；维E价格为119元/千克，较上周价格下跌8元/千克。

图表28：维A、维E价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：蛋氨酸价格



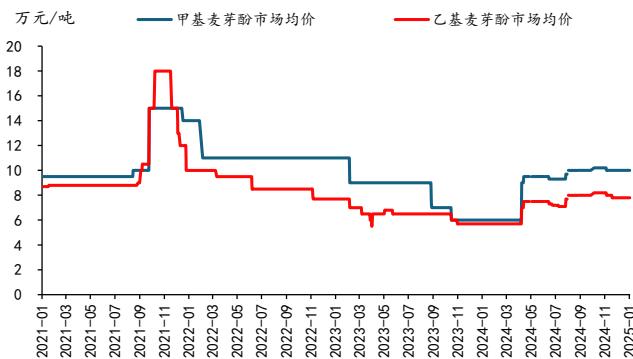
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2025年3月16日，蛋氨酸价格为21.39元/千克，较上周价格上涨0.05元/千克。截至3月16日，赖氨酸价格为8.65元/公斤，较上周价格下跌

0.92%; 2024年12月，赖氨酸月度出口量为97689.79吨，同比增加6.12%。

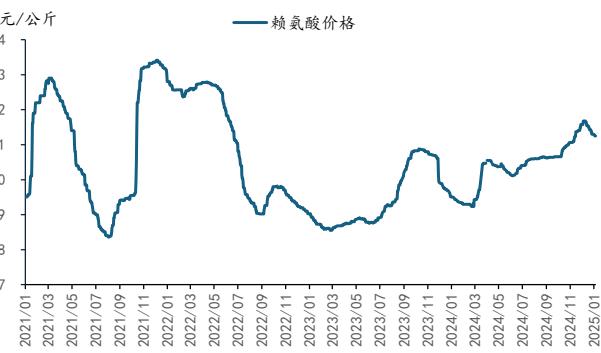
甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2025年3月16日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为8万元/吨，较上周价格持平；2024年12月，麦芽酚整体月度出口量为14321.27吨，同比增加38.1%。

图表30：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

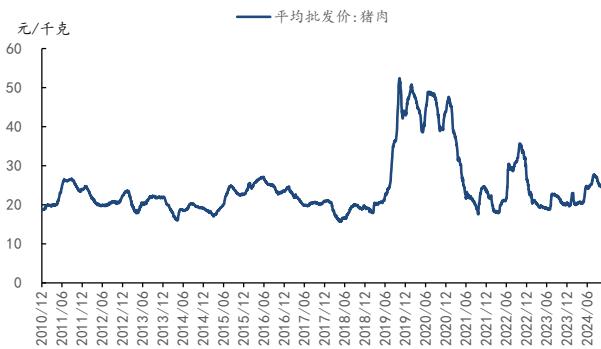
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

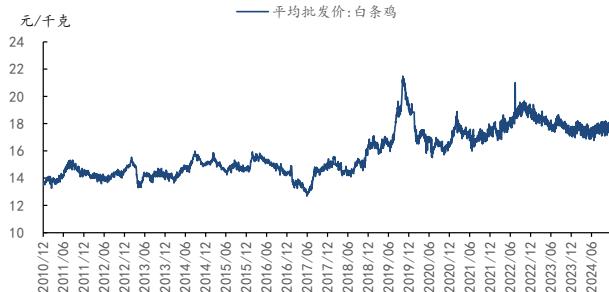
猪肉、鸡肉：截至3月16日，猪肉的价格为20.79元/千克，较上周下跌0.1%；白条鸡的价格为16.86元/千克，较上周下跌0.35%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电

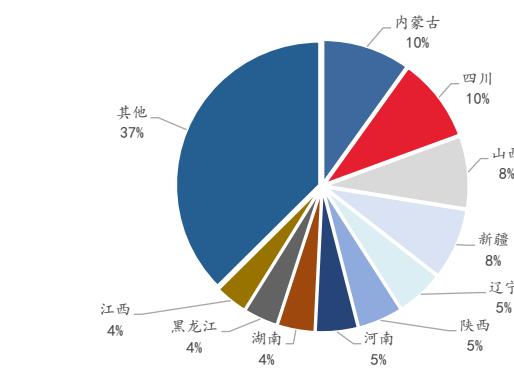
工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从 2015 年的 273 亿元增长到 2024 年的 416.95 亿元，年均增长约 6%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



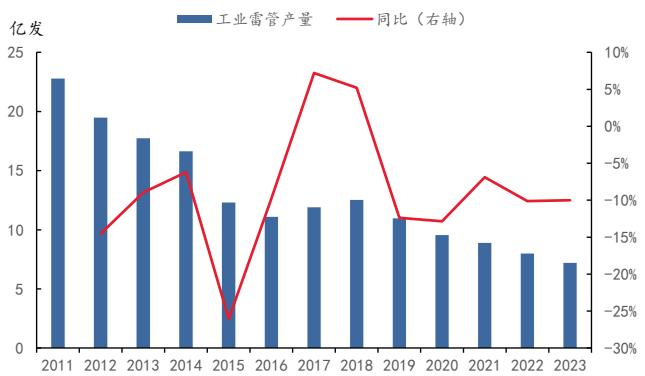
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况



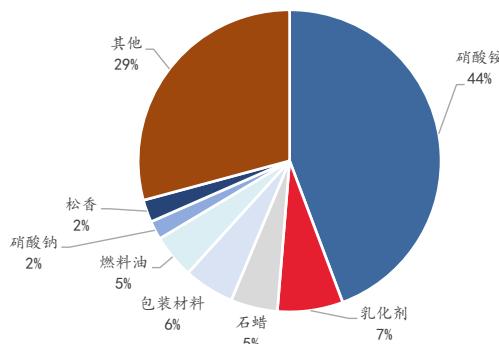
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按 500 万吨进行约束，原则上不再新增产能。2023 年，我国生产工业炸药 457 万吨，同比增长 4.21%。根据监管部门的要求，2022 年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2023 年，我国电子雷管的渗透率已经达到 96% 以上，初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替

代的影响，我国工业雷管的产量逐步下降。

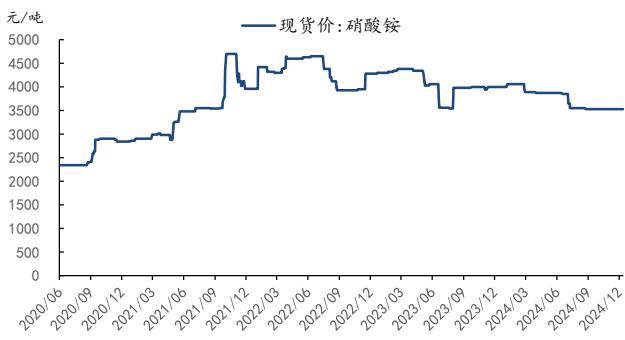
根据 iFinD 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 3 月 16 日，硝酸铵价格为 3550 元/吨，环比持平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



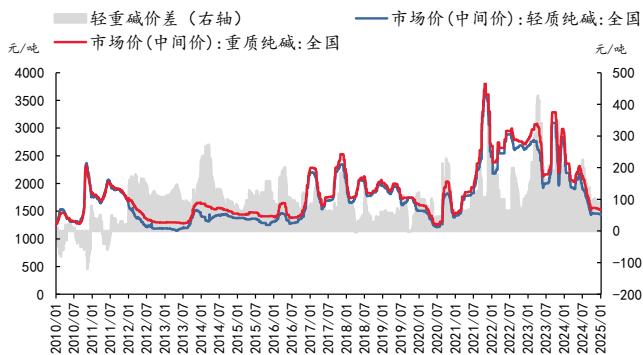
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱价格持平，PVC 价格下跌

纯碱行业综述：本周（3/10-3/16），纯碱价格持平。周内纯碱厂家新单签订情况不佳。重碱下游，平板玻璃领域需求情况暂无改善，终端增量订单不足，平板玻璃价格持续走弱，采购维持刚需跟进。

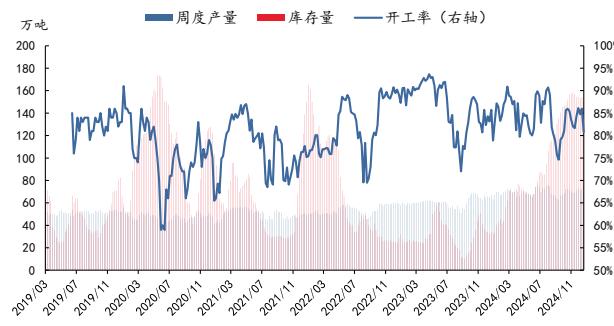
据百川盈孚数据，截至 3 月 16 日，轻质纯碱市场价为 1428 元/吨，较上周价格持平；重质纯碱市场价为 1509 元/吨，较上周价格持平。轻重碱价差为 81 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 79.84 元/吨，氨碱法为 -87.18 元/吨，天然碱法为 600.33 元/吨，分别较上周变化 -46.3%、-3% 和 -0.5%。截至 3 月 16 日，纯碱周产量为 66.44 万吨，较上周减少 3.87%；行业总体开工率 78.9%，较上周下降 3.17pcts。本周纯碱工厂库存 174.07 万吨，较上周下降 0.92%。截至 3 月 16 日，光伏玻璃价格为 2750 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1311 元/吨，较上周下降 0.68%。截至 3 月 16 日，平板玻璃库存 310 万吨，环比增加 0.98%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



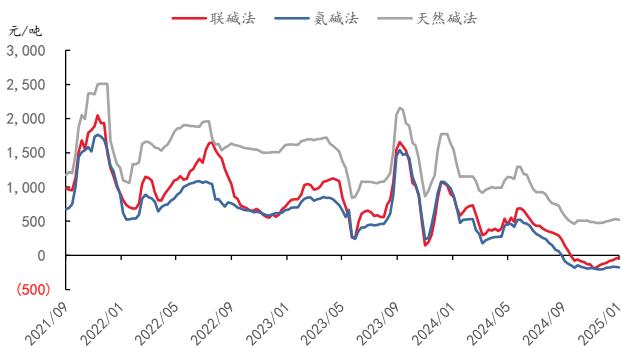
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



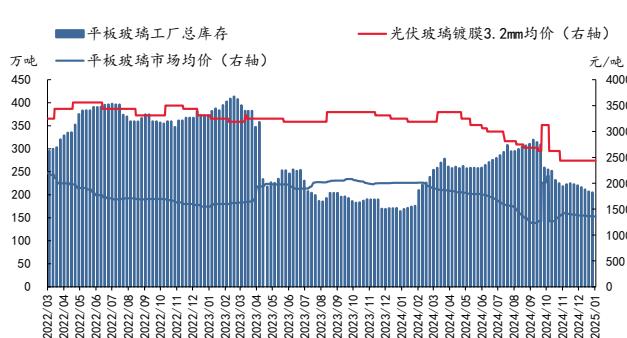
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存

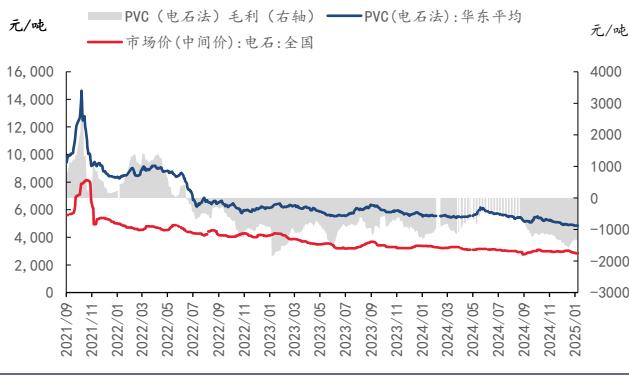


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（3/10-3/16）PVC价格下跌。本周下游整体开工负荷未见明显提升，由于市场货源供应过剩，下游囤货意愿不高，基本维持刚需随用随采的节奏。

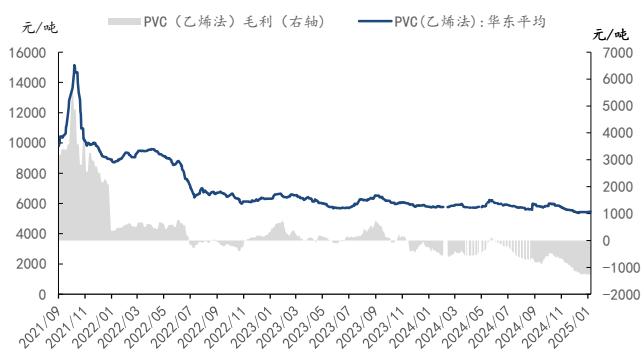
据百川盈孚数据，截至3月16日，PVC（电石法）市场均价4823元/吨，较上周价格下跌1.07%；PVC（乙烯法）市场均价5475元/吨，较上周价格下跌0.45%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下跌了13.15%，至-1419.5元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨1.52%，为-1166元/吨。截至3月16日，PVC行业库存量为138.86万吨，同比增加17.39%。本周PVC工厂开工率较上周提高0.89个百分点至82.39%。本周PVC产量为46万吨，较上周增加0.5万吨。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



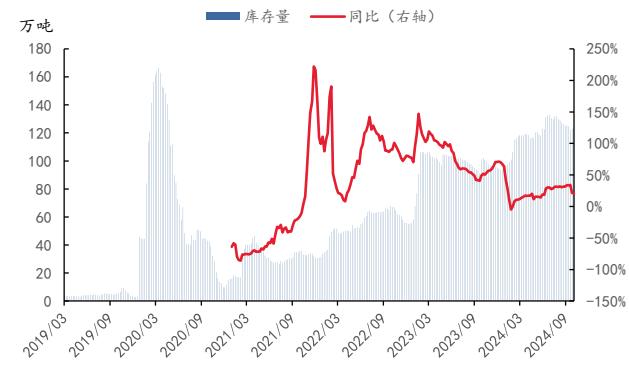
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表45: PVC (乙烯法) 价格、毛利



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



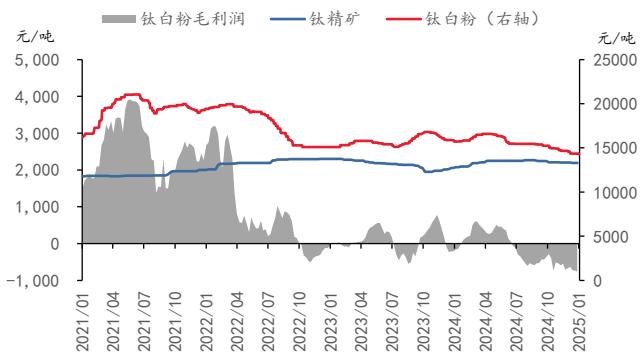
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(九) 钛白粉：钛白粉价格平稳

本周（3/10-3/16）钛白粉价格平稳。受出口和内需市场需求叠加共振的作用，市场供需基本面整体转好。另外，近期硫酸价格涨势迅猛，钛白粉价格受成本支撑力度增强。

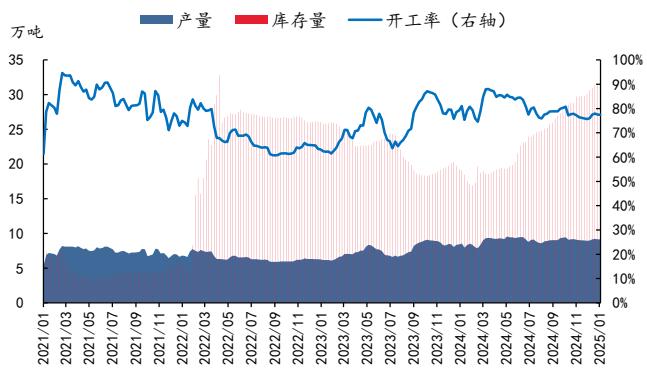
据百川盈孚数据，截至3月16日，钛白粉市场价为14546元/吨，较上周持平。利润情况，本周钛白粉毛利下降30.3%至-1322.72元/吨。开工库存方面，截至3月16日，钛白粉周度开工率为81.14%，较上周提高0.91个百分点；周产量为9.62万吨，较上周增加了0.11万吨；工厂总库存为30.32万吨，较上周增加0.97%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况

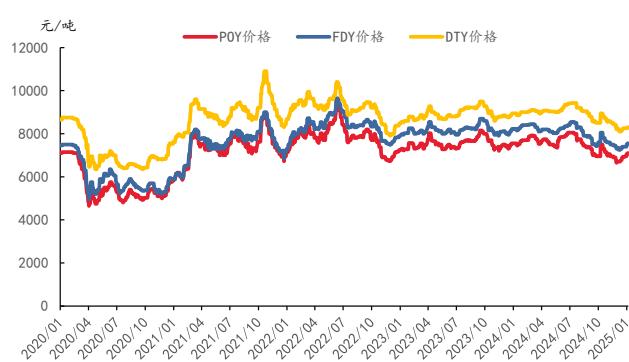


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十) 化学纤维：涤纶长丝、粘胶短纤价格微跌

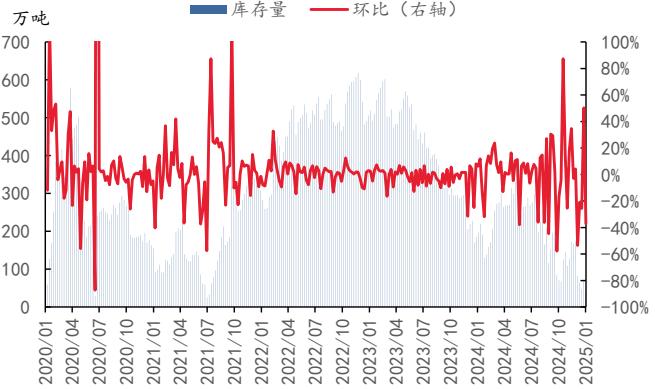
涤纶长丝：本周（3/10-3/16），涤纶长丝价格微跌。美国关税政策生效，多重利空因素施压下，下游需求并未有实质性改善，织企采购热情回落，产销率再次回归低位。据百川盈孚数据，截至3月16日，涤纶长丝POY市场均价为7150元/吨，较上周价格下跌50元/吨；FDY市场均价为7450元/吨，较上周价格下跌50元/吨；DTY市场均价为8425元/吨，较上周价格持平。生产方面，本周涤纶长丝开工率为90.54%，较上周提高1.62个百分点；本周涤纶长丝产量为76.36万吨，较上周增加1.82%；本周涤纶长丝库存321.06万吨，较上周增加14.35%。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



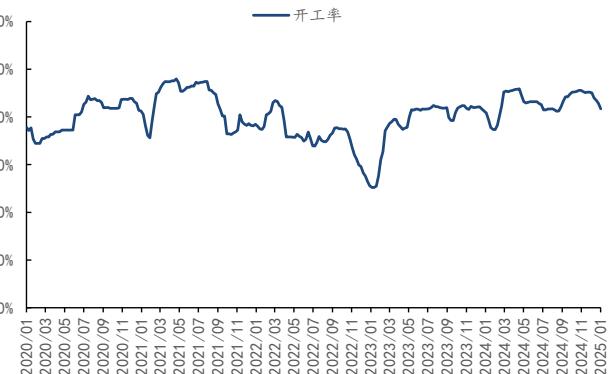
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：涤纶长丝产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：涤纶长丝开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

粘胶：本周（3/10-3/16），粘胶短纤价格小幅下跌，粘胶长丝价格与上周持平。装置大部分稳定运行，下游纱线市场多执行前期合同为主。据百川盈孚数据，截至3月16日，粘胶长丝的价格为43500元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为13650元/吨，较上周价格下跌75元/吨。

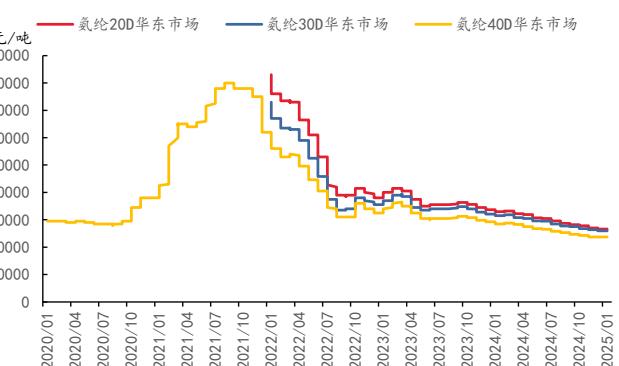
氨纶：本周（3/10-3/16），氨纶价格持平。本周氨纶行业库存下降，氨纶行业平均库存48天偏下，部分工厂库存下降；多数工厂产销平衡。下游开机持续提升中，局部地区反馈经编市场需求尚可。据百川盈孚数据，截至3月16日，氨纶20D的价格为27500元/吨，较上周价格持平；氨纶30D的价格为27000元/吨，较上周价格持平；氨纶40D的价格为24200元/吨，较上周价格持平。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

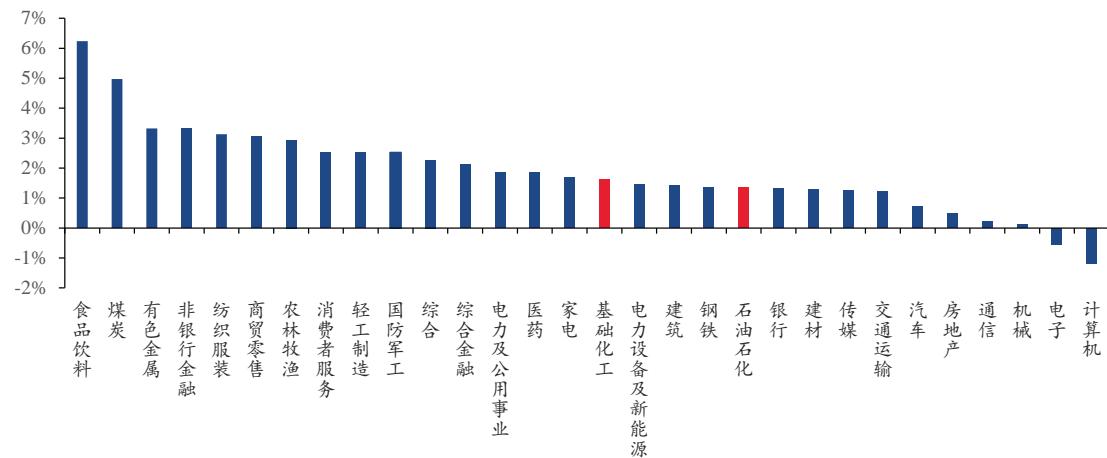
(一) 行情表现

本周(3/10-3/16)沪深300指数上涨1.59%，基础化工指数上涨1.63%，在30个中信一级行业中排名第16位。

“两会”顺利闭幕，更多扩内需、促消费、促进新质生产力的政策细则有望持续落地，关于民营经济、房地产市场的利好也有望进一步提振居民消费信心。受以上政策和信息的推动，本周食品饮料、煤炭、有色等行业涨幅居前。

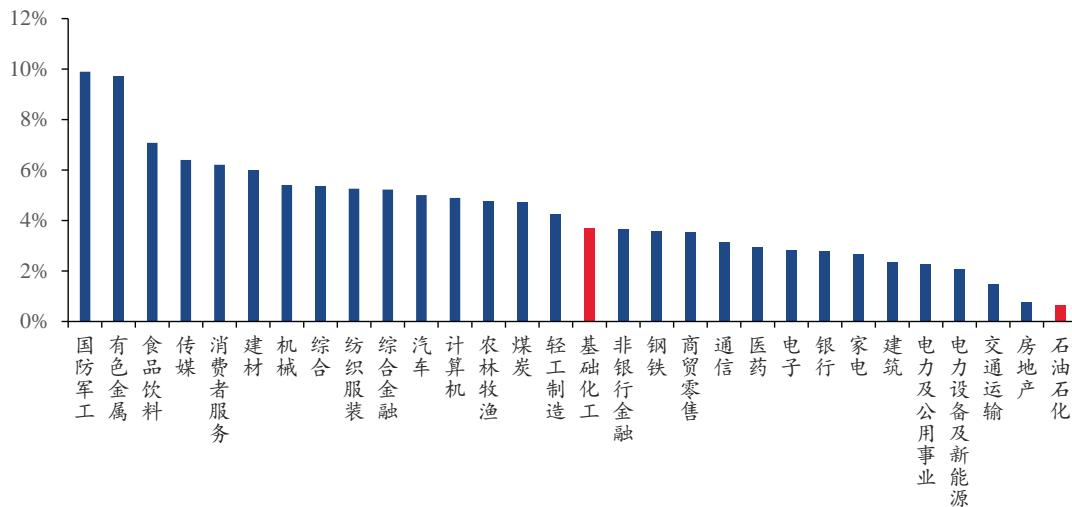
从39个化工三级子行业来看，有31个子版块上涨。涨幅较大的子版块是碳纤维(6.43%)、日用化学品(5.96%)、氮肥(4.67%)和橡胶制品(4.41%)；跌幅较大的子版块是改性塑料(-1.82%)、粘胶(-1.46%)、电子化学品(-1.30%)和橡胶助剂(-1.19%)。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



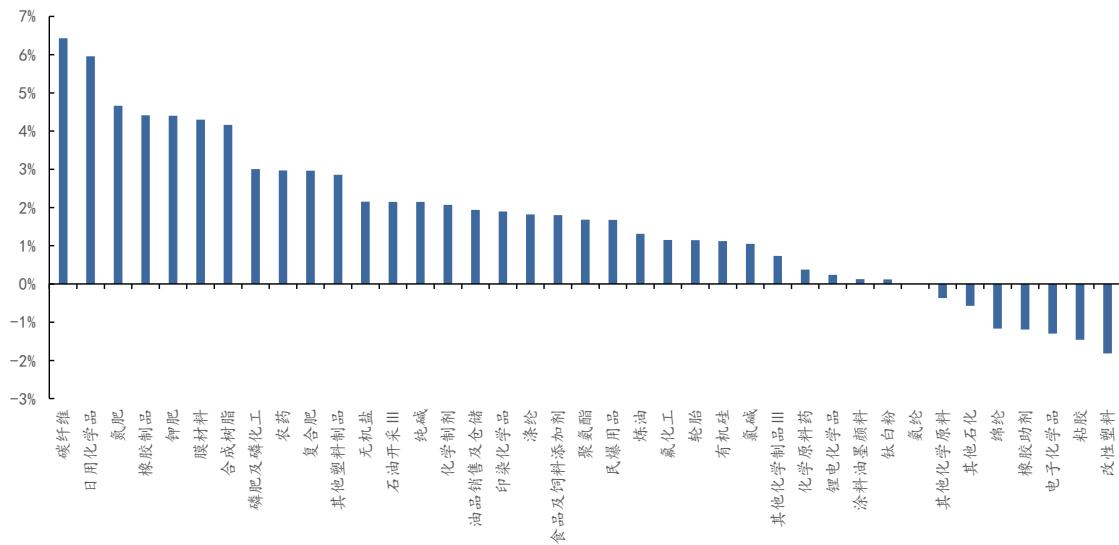
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周（3/10-3/16）中信基础化工一级行业下，369家上涨，107家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：海优新材（35.12%）、中毅达（34.74%）、科创新源（26.48%）；跌幅居前的个股分别

为：光华股份（-15.48%）、百傲化学（-14.06%）、索通发展（-11.23%）。

图表59：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前十				
海优新材	35.12	43.32	50.43	-10.02
中毅达	34.74	48.88	63.46	-68.78
科创新源	26.48	36.65	118.78	146.22
诺普信	16.03	13.03	30.22	22.82
润本股份	14.77	18.84	23.73	48.27
*ST 宁科	14.75	11.23	14.68	-5.44
建龙微纳	14.16	20.15	26.58	37.15
神剑股份	13.66	21.93	99.43	234.88
三孚新科	12.85	21.88	13.78	-249.65
丸美股份	12.65	11.69	3.55	44.69
本周涨跌幅后十				
光华股份	-15.48	12.11	136.66	25.13
百傲化学	-14.06	2.62	15.47	52.08
索通发展	-11.23	-1.46	28.75	-48.38
亚香股份	-9.54	0.84	41.95	107.93
久日新材	-8.77	9.46	17.28	-43.84
丰山集团	-7.83	10.01	30.64	-24.05
联合化学	-6.73	14.52	81.69	51.13
容大感光	-6.41	-0.22	23.47	121.47
福莱新材	-6.03	10.65	27.39	124.93
阿拉丁	-5.89	6.82	7.28	41.46

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表60：重点公司公告

金浦钛业	公司控股股东股份金浦集团解除轮候冻结的股份数量为 61,000,000 股，占其所持股份数的 23.95%，占公司总股本的 6.18%。
中核钛白	公司拟以集中竞价的方式回购公司股份，拟回购金额：不超过 5 亿元（含），不低于 3 亿元（含）。回购价格：不超过 6 元/股（含）。
中研股份	公司首次公开发行部分限售股限售期即将届满，本次解除限售并申请上市流通股份数量为 977,786 股，并将于 2025 年 3 月 20 日起上市流通。
万润股份	公司控股股东中国节能拟通过协议转让的方式向中石化资本转让其持有的 46,505,308 股公司无限售流通股股份（占公司总股本的 5%）以及由此所衍生的所有股东权益，股份转让价款为人民币 615,265,224.84 元，每股转让价格为人民币 13.23 元，获得国务院国资委批复。
云南能投	云南省天然气有限公司定向减资退出云南能投交发天然气有限公司。
龙星科技	公司与 CSRC (SINGAPORE) PTE LTD (中橡 (新加坡) 有限责任公司)、国际中橡投资控股股份有限公司、中橡 (重庆) 炭黑有限公司签署《股权转让协议》，中橡新加坡将其持有的中橡重庆 100% 的股权转让给公司。
万凯新材	公司控股股东增持本公司股票的方式履行稳定股价义务。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【永成新材实现 T1100 级碳纤维量产】

永成新材成功实现 YC11S (T1100 级别) 超高强度碳纤维千吨级工业化量产，各项性能指标优越，达到国际先进水平。此次量产标志着永成技术团队实现了技术自主可控，不仅突破了国产高性能碳纤维的技术瓶颈，全面掌握 T1100 碳纤维的核心制备技术，更为国产大飞机材料自主研发与制造提供了强有力的保障。（中国石油和化工网）

【全球首个盐湖原卤吸附项目投料试车】

全球首个盐湖原卤吸附项目——中国五矿所属中国盐湖一里坪产区锂项目技改三期项目，经过连续 10 个小时的稳定运行，顺利完成投料试车，为后续产品下线和正式投产夯实基础。

锂项目技改三期项目位于青海省柴达木盆地一里坪地区，总建筑面积约 1.2 万平方米，建设内容主要包括盐田泵站、管线和碳酸锂生产区两部分，将在已投产的年产量 1 万吨碳酸锂生产线

基础上，采用原卤提锂工艺对原生产工艺进行改造升级，新增年产量 5000 吨的碳酸锂生产能力。
(中国石油和化工网)

【欧盟新计划将节省 450 亿欧元油气进口费用】

欧盟希望通过降低能源价格的新计划每年节省 450 亿欧元（约合 3406.7 亿元人民币）的油气进口费用。路透社援引欧盟委员会将正式提交的文件草案报道称，新计划包括加快对风能和太阳能项目的审批、制定新的电价公式，以及加大对风能和太阳能的补贴力度等措施。欧盟委员会认为，建设更多风能和太阳能基础设施有助于解决电力不足的问题，并减少欧盟对石油和天然气的需求，从而为消费者节省大量资金。（中国石油新闻中心）

【伊泰集团新建 α-烯烃项目公示】

伊泰伊犁能源有限公司油品产品链延伸系列项目（6 万吨/年费托合成 α—烯烃分离提纯装置）环境影响评价公众参与拟报批公示。项目目标产品为 C8、C10 α-烯烃，副产 C3、C10 烷烃。其中高纯度 1-辛烯(C8α-烯烃)为聚烯烃弹性体 POE 等高分子材料的聚合单体和硅烷偶联剂的原料，高纯度 1-癸烯(C10α-烯烃)主要用作 PAO 合成原料。（中国石油和化工网）

【钛白粉巨头宣布涨价】

科慕宣布自 4 月 1 日起，对在亚太地区售卖的所有等级的 Ti-Pure™ 钛白粉产品进行提价，提价幅度为 100 美元/吨。科慕的此次提价原因可能有以下两点。首先是成本因素，钛白粉生产的原材料价格存在剧烈波动，运输成本也有所上升，同时环保投入增加，这些都使得科慕的生产成本不断上涨，为维持利润空间，不得不提价。其次则是受近期钛白粉涨价潮影响。截止至目前，中国国内的钛白粉企业已经发起两波涨价潮，第一波涨价幅度多在 300-500 元/吨，第二波涨价幅度多在 300 元/吨。（中国化工报）

【辽阳石化 10 万吨尼龙 66 项目即将试车】

辽阳石化尼龙 66 项目总投资 12.1 亿元，2024 年 3 月 15 日开工建设，主要建设包括 5 万吨/年己二腈装置、5 万吨/年己二胺装置、12 万吨/年成盐装置和 10 万吨/年尼龙 66 装置，最终形成己二酸-己二腈-己二胺-尼龙 66 的完整产业链。该项目是辽阳石化实现“特色产业特色产品巨人”战略目标的重要一环，将补齐中国石油尼龙产业链条，形成一体化发展。（中国石油和化工网）

【印度对来自中国、日本的水处理化学品征收反倾销税】

根据印度财政部通知，印度将对从中国和日本进口的一种用于水处理的化学品征收为期五年、最高每吨 986 美元的反倾销税。该决定根据商务部调查机构贸易救济总局 (DGTR) 的建议，对“三氯异氰尿酸”征收关税。三氯异氰尿酸是一种常用作消毒剂、漂白剂和水处理化学品的化合物，广泛用于游泳池以及工业水处理和卫生设施。（中国化工报）

四、 大宗原材料

截至3月16日，WTI油价收于67.18美元/桶，Brent油价收于70.58美元/桶，分别较上周上涨了0.21%和0.31%。NYMEX天然气期货价格为4.1美元/百万英热单位，较上周下跌了6.82%；英国天然气期货价格为103.89便士/色姆，较上周上涨了6.34%。截至3月16日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为693.00元/吨，较上周下跌了0.43%。长协价格方面，3月秦皇岛Q5500价格为686元/吨，较上月下降5元/吨；秦皇岛Q5000价格为624元/吨，较上月下降4元/吨；秦皇岛Q4500价格为561元/吨，较上月下降4元/吨。据百川盈孚，截至3月16日，江苏新浦乙烯出厂价为7,4800元/吨，较上周下跌2.63%；宁波金发丙烯出厂价为7100元/吨，较上周持平。

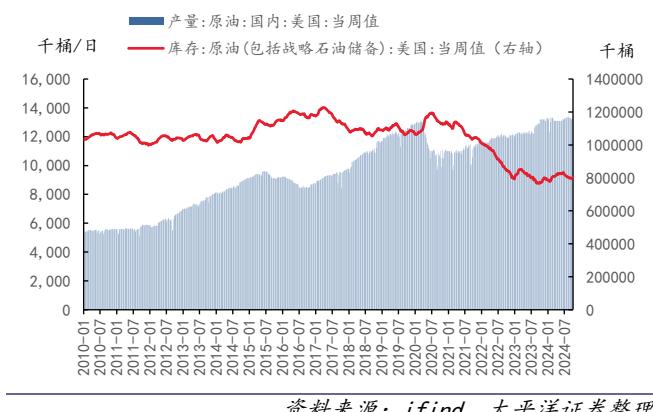
图表61：国际油价



图表62：烯烃价格



图表63：美国原油产量、库存情况



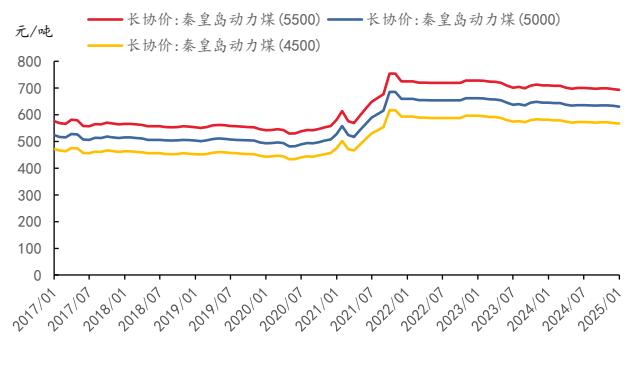
图表64：全球/美国油井钻机数



图表65：动力煤价格



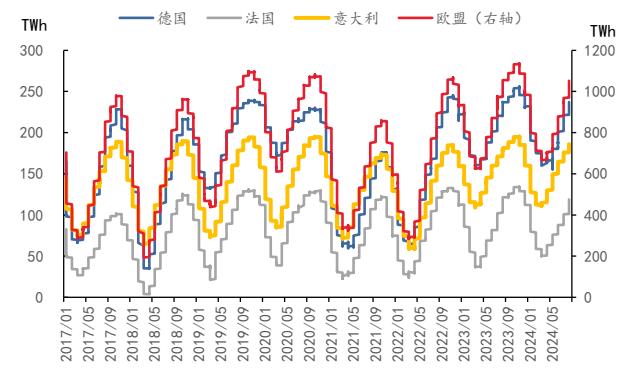
图表66：秦皇岛长协价格



图表67：天然气价格



图表68：欧洲天然气库存



五、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/3/14
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	15.0	12.1	10.4	8.4	21.27
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	22.7	15.9	10.3	9.2	17.50
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	13.0	11.5	10.0	8.7	69.84
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	22.8	17.7	14.8	11.8	11.67
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	14.3	12.9	11.1	10.4	54.95
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	9.0	9.0	8.5	8.1	22.24
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	46.6	50.3	42.1	28.9	15.58
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-35.5	40.1	30.6	21.9	11.63
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	18.5	14.3	12.0	10.0	22.95
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	36.3	39.0	30.1	22.9	10.54
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	63.0	46.2	37.7	32.3	59.18
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	28.9	22.9	18.3	14.8	18.81
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	116.1	63.3	43.5	30.3	27.86
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	546.5	84.1	39.0	28.0	10.93
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	28.1	17.8	15.0	12.1	13.20
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	34.0	25.2	18.7	15.3	48.67
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	116.4	78.7	44.8	34.5	136.20
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	89.3	39.1	32.9	31.4	41.10
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	22.3	19.1	16.2	13.8	37.54
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	19.9	17.0	14.4	12.2	13.96
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	12.9	10.4	8.5	7.8	21.87
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	13.5	10.9	9.5	7.7	18.60
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	73.0	25.8	20.9	16.9	25.54
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	10.9	8.0	5.7	4.6	30.87
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	34.3	25.4	20.2	16.8	48.99
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	14.7	8.3	7.3	6.4	5.75
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	15.0	12.0	10.0	8.9	15.11
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	38.5	12.5	8.6	6.7	5.39
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49.5	41.0	34.3	27.3	33.63
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	158.1	101.6	41.0	19.9	42.69

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；
中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；
看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；
增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；
持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；
减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。