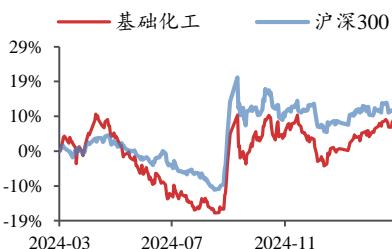


## 基础化工

2025年03月30日

投资评级：看好（维持）

## 行业走势图



## 相关研究报告

《赢创、科思创IPDI产能突遭不可抗力，短期供给扰动有望推动价格上涨——行业点评报告》-2025.3.28

《全球生物柴油、SAF需求增长，UCO景气先行上涨——行业点评报告》-2025.3.27

《本周有机硅价格延续上涨趋势，尿素价格重心窄幅上移——行业周报》-2025.3.23

## 本周尿素市场工业刚需强劲，尿素价格延续涨势

## ——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨跃（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

## ● 本周行业观点 1：本周尿素市场工业刚需强劲，尿素价格延续涨势

据百川盈孚数据，截至3月27日，尿素市场均价为1918元/吨，较上周上涨76元/吨，涨幅4.13%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1860-1940元/吨，较上周上涨20-80元/吨不等。周初受期货市场走强提振，现货交投氛围活跃，生产企业连续上调报价。随着价格持续冲高，下游跟进意愿趋于谨慎，市场成交节奏有所放缓。直至3月26日印度IPL最终发布了尿素进口招标，招标数量150万吨，其中，西海岸80万吨，东海岸70万吨，装运日期为6月12日，招标截止日期为4月8日，报价有效期至4月15日。印标消息的释放在一定程度上利好市场心态，刺激期货主力合约再度走强，同步带动现货交投氛围回暖。另外叠加近期东北地区终端备货需求有所启动，下游集中补库助推企业去库明显，在充足待发订单的支撑下，厂家挺价底气增强。推荐标的：华鲁恒升等。

## ● 本周行业新闻：年产 10 万吨己二腈项目开工

【己二腈】据化工新材料公众号消息，3月25日，2025年辽宁锦州市太和区一季度重点项目集中开复工暨辽宁省兰麒精细化工材料有限公司新建10万吨/年己二腈项目举行开工仪式。该项目选址锦州汤河子经济开发区化工园区，总投资30亿元，分两期建设。一期投资12.8亿元，新建年产10万吨己二腈装置，计划2025年12月末第一条1万吨生产线竣工投产；二期投资17.2亿元，建设年产20万吨尼龙66，预计2026年11月10万吨生产线全线竣工投产。

## ● 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、安利股份等。受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、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<sup>1</sup>。

## 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 0.03% .....	5
1.2、 本周行业观点：需求压制，涤纶长丝市场走势偏弱.....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率维持稳定，纯碱现货市场走势下行 .....	6
1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率维持稳定.....	6
1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场走势下行.....	8
1.3.3、 化肥：本周尿素价格延续涨势 .....	10
1.4、 本周行业新闻点评：年产 10 万吨己二腈项目开工.....	12
2、 化工价格行情：71 种产品价格周度上涨、93 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：DMF、三氯乙烯等领涨 .....	16
3、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、37 种下跌.....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显 .....	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	19
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅收窄、聚合 MDI 价差收窄 .....	19
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格持稳 .....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格维持稳定 .....	24
4、 化工股票行情：化工板块 39.27%个股周度上涨 .....	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好化工龙头华鲁恒升、盐湖股份等 .....	25
4.2、 股票涨跌排行：本周江天化学、华尔泰等个股领涨 .....	31
5、 风险提示 .....	32

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.03% .....	5
图 2： 3 月 26 日 CCPI 报 4307 点，较上周五下跌 0.3% .....	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	6
图 4： 3 月 27 日涤纶长丝库存天数较 3 月 20 日下降.....	6
图 5： 截至 3 月 26 日，江浙织机负荷率为 69.26 % .....	7
图 6： 2025 年 2 月美国服装及配饰店销售额同比+1.0% .....	7
图 7： 本周粘胶短纤价差收窄 .....	7
图 8： 本周粘胶短纤库存小幅下降 .....	7
图 9： 本周粘胶长丝市场价格均价保持稳定 .....	8
图 10： 本周粘胶长丝行业开工率维持稳定 .....	8
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大 .....	8
图 12： 上周氨纶库存小幅增加 .....	8
图 13： 本周重质纯碱价差基本稳定 .....	9
图 14： 本周光伏玻璃市场价格均价较上周持平 .....	9
图 15： 本周纯碱库存下降 .....	9
图 16： 2025 年 2 月，肥料价格环比上涨 .....	11
图 17： 本周磷矿石价格基本稳定 .....	11

图 18: 本周国内复合肥价格基本稳定 .....	11
图 19: 本周国际氯化钾价格上涨 .....	11
图 20: 本周纯 MDI 价差小幅收窄 .....	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差收窄 .....	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄 .....	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大 .....	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	19
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	19
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄 .....	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄 .....	20
图 28: 本周环氧丙烷价差扩大 .....	20
图 29: 本周己二酸价差扩大 .....	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	20
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	20
图 32: 本周氯纶价差小幅扩大 .....	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	21
图 34: 本周粘胶短纤价差收窄 .....	21
图 35: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	21
图 36: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	21
图 37: 本周煤头尿素价差扩大 .....	21
图 38: 本周 DMF 价差扩大 .....	22
图 39: 本周醋酸价差小幅扩大 .....	22
图 40: 本周甲醇价差小幅收窄 .....	22
图 41: 本周乙二醇价差扩大 .....	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	22
图 43: 本周烧碱价差小幅收窄 .....	22
图 44: 本周复合肥价格持稳 .....	23
图 45: 本周氯化钾价格下跌 .....	23
图 46: 本周磷酸一铵价差扩大 .....	23
图 47: 本周二铵价差扩大 .....	23
图 48: 本周草甘膦价差小幅收窄 .....	23
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定 .....	23
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	24
图 51: 本周菊酯价格基本稳定 .....	24
图 52: 本周麦草畏价格下跌 .....	24
图 53: 本周百菌清价格维持稳定 .....	24
图 54: 本周维生素 A 价格下跌 .....	24
图 55: 本周维生素 E 价格下跌 .....	24
图 56: 本周蛋氨酸价格维持稳定 .....	25
图 57: 本周赖氨酸价格维持稳定 .....	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: DMF、三氯乙烯等领涨 .....	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、石油焦等领跌 .....	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨 .....	17

表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 维生素 VA、石油焦等跌幅明显.....	17
表 6: 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 .....	18
表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯” 等领跌 .....	18
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	25
表 9: 本周重要公司公告: 万盛股份发布 2024 年年报等 .....	30
表 10: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 江天化学、华尔泰等领涨 .....	31
表 11: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 锦鸡股份、恒泰艾普等领跌 .....	31

## 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 0.03%

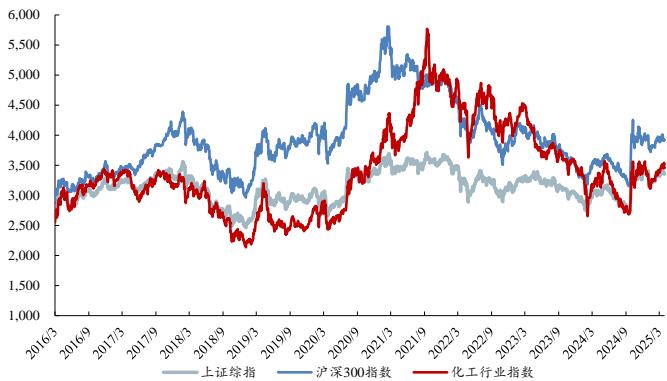
截至本周五（03月28日），上证综指收于3351.31点，较上周五（03月21日）的3364.83点下跌0.4%；沪深300指数报3915.17点，较上周五上涨0.01%；化工行业指数报3454.06点，较上周五下跌0.01%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4307点，较上周五下跌0.3%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.03%。

本周化工板块的545只个股中，有214只周度上涨（占比39.27%），有321只周度下跌（占比58.9%）。7日涨幅前十名的个股分别是：江天化学、华尔泰、ST尤夫、中毅达、华融化学、奇德新材、红宝丽、雪龙集团、凯美特气、恒光股份；7日跌幅前十名的个股分别是：锦鸡股份、恒泰艾普、大位科技、返利科技、安诺其、潜能恒信、惠博普、宝丰能源、\*ST达志、会通股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有71种产品价格较上周上涨，有93种下跌。7日涨幅前十名的产品是：DMF、三氯乙烯、尿素、丙烯腈、纯吡啶、R410a、R32、硫酸、磷酸氢钙、甲苯；7日跌幅前十名的产品是：液氯、石油焦、维生素VA、麦草畏、合成氨、苯酚、固体烧碱、氯化钾、石蜡、二氯甲烷。

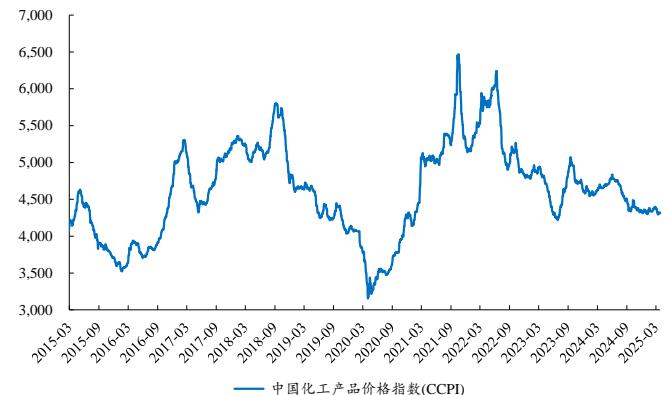
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有37种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“DMF-1.06×甲醇”、“甲苯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“合成氨-887×0.03726×天然气”。

**图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.03%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图2：3月26日 CCPI 报 4307 点，较上周五下跌 0.3%**



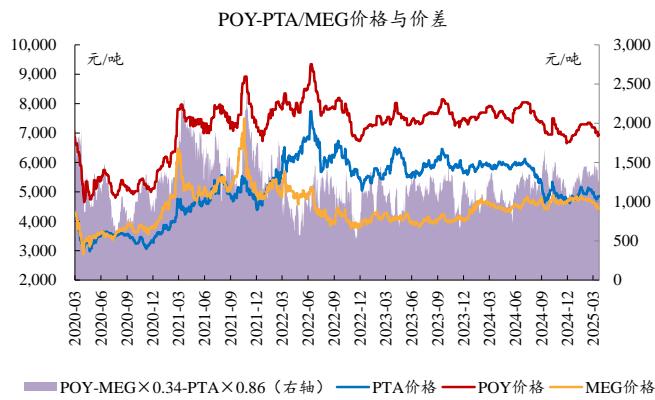
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：需求压制，涤纶长丝市场走势偏弱

**涤纶长丝：**本周（3月24日-3月28日）涤纶长丝市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至3月27日，涤纶长丝POY市场均价为6921.43元/吨，较上周均价下跌28.57元/吨；FDY市场均价为7278.57元/吨，较上周均价下跌85.72元/吨；DTY市场均价为8242.86元/吨，较上周均价下跌82.14元/吨。本周供应收紧担忧加剧，国际油价震荡上涨，聚合成本随之偏暖运行，成本面支撑逐渐走强，但碍于下游需求表现疲软，长丝市场产销数据清淡，持续处于累库状态，伴随库存压力增大，场内低价货源逐渐增多，局部重心有所松动，下游工厂对后市信心不足，刚需零星采购，场内交投并无明显好转，直至本周中期，长丝主流企业联合宣布后续将执行减产计划，并放量销售半天，市场重心再次下滑，部分织企受其带动，进场适量采购，产销数据有所提升，但因织企本身采购需求不足以及长丝企业优惠并无明显放大等因素，此次操作去库效果表现一般，长丝市场库存压力并未得到彻底缓解。目前成本端支撑仍存，但下游用户采购热情基本消退，场内交投回归弱势，且临近月末，长丝企业出货意愿不减，市场走势仍显僵持。据Wind数据，3月27日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为23.1、27.5、31.3天，较3月20日分别-1.9、-2.6、-0.1天。

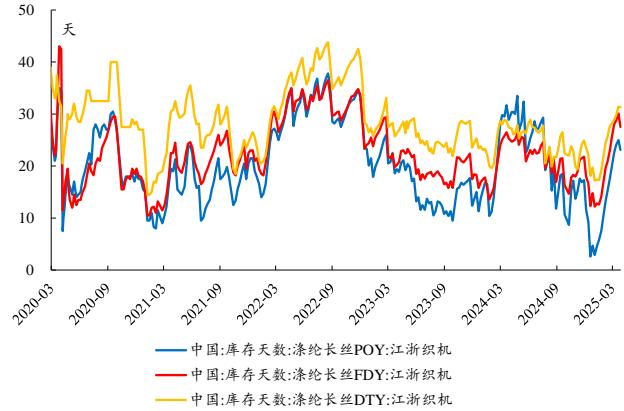
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图3：本周涤纶长丝POY价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：3月27日涤纶长丝库存天数较3月20日下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 1.3、本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率维持稳定，纯碱现货市场走势下行

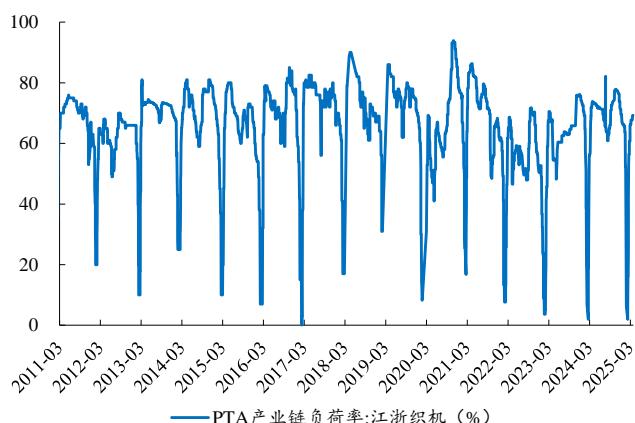
### 1.3.1、化纤：本周江浙织机开工率维持稳定

**本周（3月24日-3月28日）江浙织机开工率维持稳定。**据Wind数据，截至3月26日，聚酯产业链江浙织机负荷率为69.26%，较3月20日持平。2025年2月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到263.68亿美元，同比+1.0%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益

标的】新乡化纤。

**图5：截至 3 月 26 日，江浙织机负荷率为 69.26 %**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图6：2025 年 2 月美国服装及配饰店销售额同比+1.0%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**本周（3月24日-3月28日）粘胶短纤市场整理运行。**据百川盈孚数据，截至3月27日，粘胶短纤市场均价为13650元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场持续下挫，硫酸市场延续涨势，成本端市场价格重心下移；周内粘胶短纤市场供应量窄幅下滑，同时行业库存水平有所减少，供应端支撑增强；终端市场需求暂无明显起色，下游纱厂多维持刚需采购，需求端采买有限，需求端疲态不改。综合来看，上游原料市场价格走势欠佳，成本端支撑乏力，下游企业采购力度一般，需求端利好支撑难寻，业者交付前期订单为主，粘胶短纤市场价格暂稳整理。

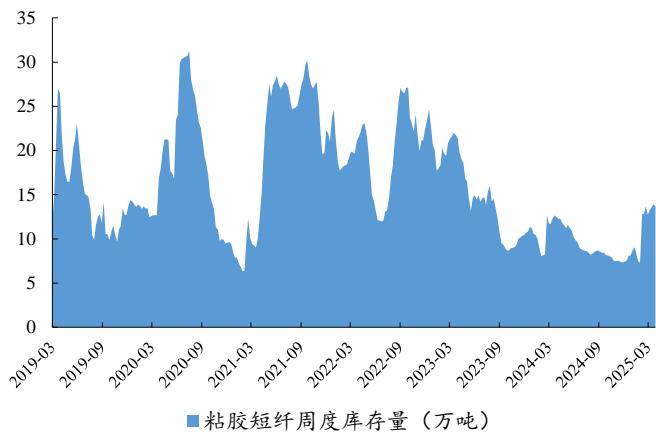
【推荐标的】三友化工。

**图7：本周粘胶短纤价差收窄**



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**图8：本周粘胶短纤库存小幅下降**



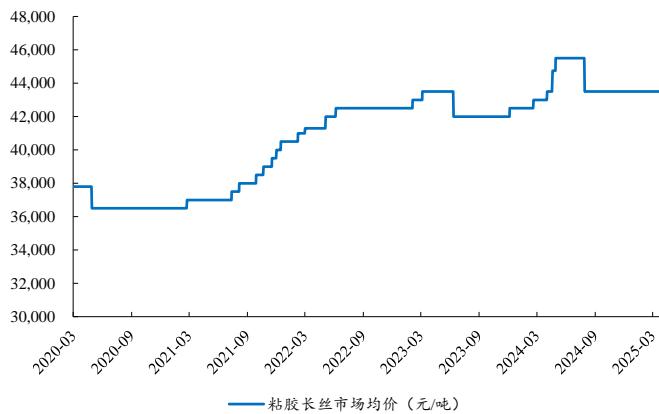
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**粘胶长丝：本周（3月24日-3月28日）粘胶长丝市场维稳运行。**据百川盈孚数据，截至3月28日，粘胶长丝市场均价为43500元/吨，较上一个工作日价

格持平。粘胶长丝市场经济流通速度缓慢，市场价格难有大幅波动，厂家产销平衡为主，业者多持看稳心态，价格整理运行。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

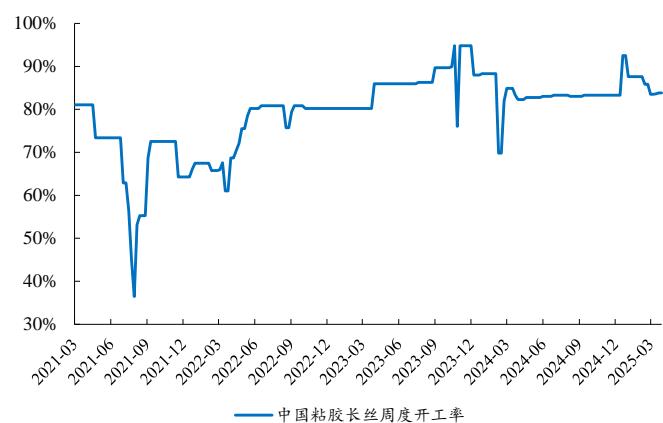
**【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。**

**图9：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10：本周粘胶长丝行业开工率维持稳定**

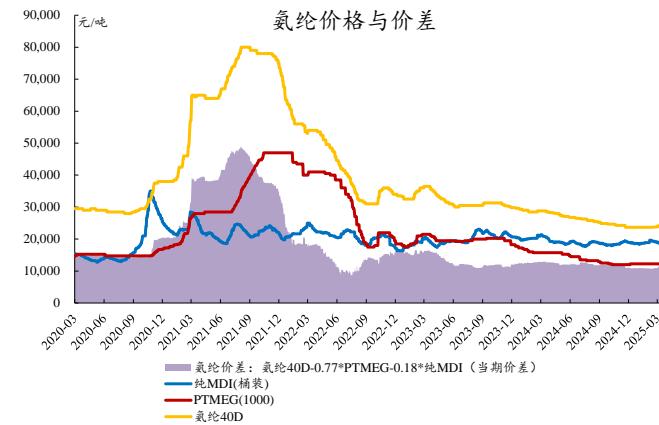


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：**本周（3月24日-3月28日）国内氨纶市场大体稳定。据百川盈孚数据，截至3月27日，国内氨纶40D市场价格24200元/吨，较上周市场价格持平。主要原料PTMEG市场价格稳定，辅原料纯MDI市场价格跌势不止，成本面支撑欠佳；周内氨纶场内供应量持续增加，工厂对外报盘虽暂无变化，然受制于需求较差影响下，氨纶工厂出货速度缓慢，氨纶行业库存有所增加。目前浙江地区氨纶20D市场价格主流参考价26000-29000元/吨，氨纶30D市场价格主流参考价25000-29000元/吨，氨纶40D市场价格主流参考价23000-25500元/吨，场内存低价货源。

**【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。**

**图11：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12：上周氨纶库存小幅增加**



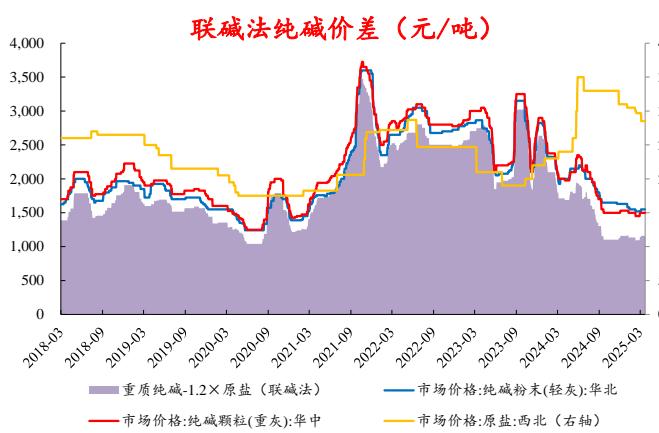
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：本周国内纯碱现货市场走势下行

**纯碱：**本周（3月24日-3月28日）国内纯碱现货市场走势下行。据百川盈孚数据，截至3月27日，轻质纯碱市场均价为1390元/吨，较上周四价格下跌1.14%；重质纯碱市场均价为1504元/吨，较上周四价格持平。纯碱期货盘面走势震荡，现货市场仍趋弱运行，周内部分碱厂新价出台，华东、华中部分碱厂报盘均有下调，下调幅度20-50元/吨不等，其他地区碱厂报盘虽未见明显调整，但整体价格重心亦有松动，场内个别低价有所耳闻。供应端江苏、河南、青海检修装置逐步恢复正常运行，内蒙古天然碱大厂计划月底前恢复，纯碱市场供应有所增加，行业供大于求局面难有缓解，下游需求端维持压价刚需跟进为主，本周浮法、光伏玻璃仍有新增放水冷修产线，供需两端皆空下纯碱市场支撑难觅。综合来看，周内纯碱市场价格重心弱势下滑，碱厂出货承压，走货速度不佳，临近月底等待工厂新价以及行业最新消息指引。

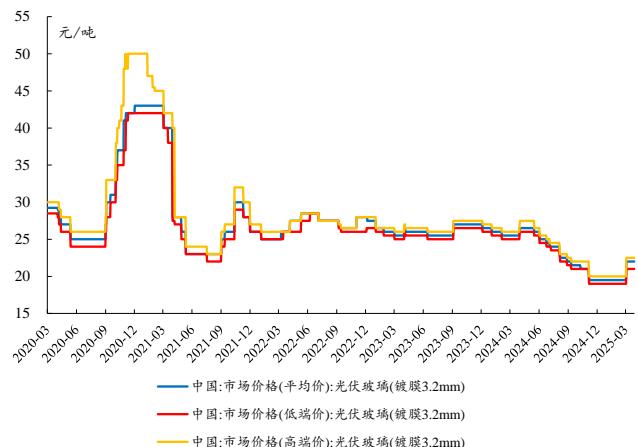
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图13：本周重质纯碱价差基本稳定



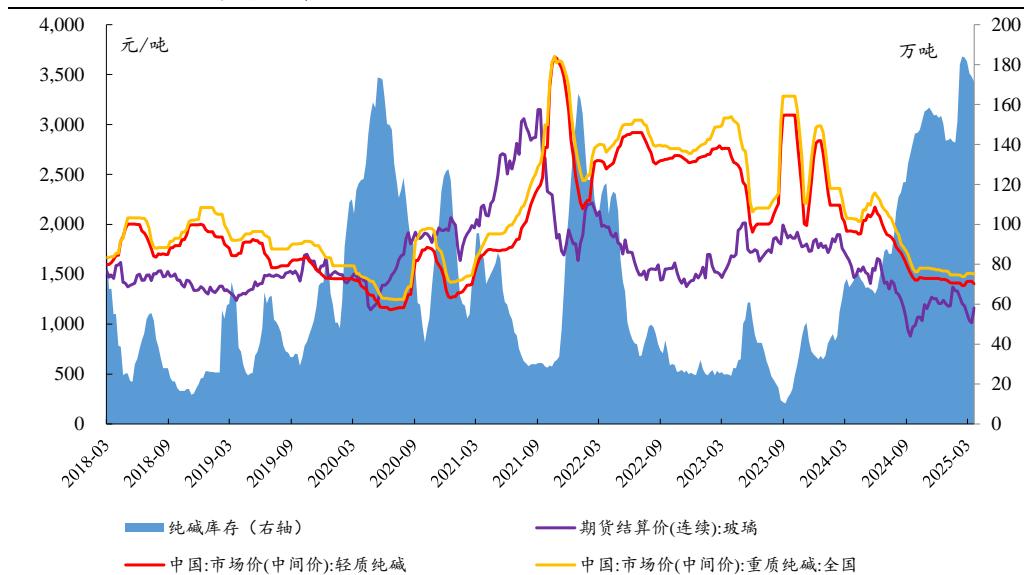
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃市场均价较上周持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究

图15：本周纯碱库存下降



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：本周尿素价格延续涨势

**尿素：**本周（3月24日-3月28日）市场工业刚需强劲，尿素价格延续涨势。据百川盈孚数据，截至3月27日，尿素市场均价为1918元/吨，较上周上涨76元/吨，涨幅4.13%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1860-1940元/吨，较上周上涨20-80元/吨不等。周初受期货市场走强提振，现货交投氛围活跃，生产企业连续上调报价。随着价格持续冲高，下游跟进意愿趋于谨慎，市场成交节奏有所放缓。直至3月26日印度IPL最终发布了尿素进口招标，招标数量150万吨，其中，西海岸80万吨，东海岸70万吨，装运日期为6月12日，招标截止日期为4月8日，报价有效期至4月15日。印标消息的释放在一定程度上利好市场心态，刺激期货主力合约再度走强，同步带动现货交投氛围回暖。另外叠加近期东北地区终端备货需求有所启动，下游集中补库助推企业去库明显，在充足待发订单的支撑下，厂家挺价底气增强。

**磷矿石：**本周（3月24日-3月28日）磷矿石市场走势平稳，观望情绪仍存。据百川盈孚数据，截至3月27日，30%品位的磷矿石市场均价为1020元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期相比，30%品位价格上涨2元/吨，其他品位价格持平。本周，磷矿主流价格维持稳定，四川地区因下游采购积极，个别矿企磷矿价格上涨10-30元/吨，河北地区磷精粉报价上涨10元/吨。

**农业磷酸一铵：**本周（3月24日-3月28日）磷酸一铵市场盘稳运行，供给侧预期收紧。据百川盈孚数据，截至3月27日，55%粉状一铵市场均价3316元/吨，与上周同期持平。云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3300-3400元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3450-3650元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3750-3850元/吨。本周磷酸一铵市场盘稳运行，主流工厂报价持稳，保持限量接单；局部地区中小企业生产意愿减弱，陆续出台检修计划，供给侧预期收紧整理。需求侧交投平平，一铵工厂接单整体不佳，加重业者观望情绪。

**工业磷酸一铵：**本周（3月24日-3月28日）工业级磷铵各企重心发运，价格波动有限。据百川盈孚数据，截至3月27日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6484元/吨，较上周同期价格（6463元/吨）上涨21元/吨，涨幅为0.32%。价格分析：本周工业级磷铵市场价格窄幅上涨，主要源于：（1）供应端主流大企多有充足订单支撑，待发多维持一个月左右，短时暂无出货压力，入市多存挺价心态。（2）下游磷酸铁企业开工负荷稳定，整体对工铵市场存一定利好提振。（3）原料端价格涨跌互现，但价格仍处于高位，支撑工铵价格坚挺运行。

**磷酸二铵：**本周（3月24日-3月28日）二铵市场稳中向上。据百川盈孚数据，截至3月27日，64%含量二铵市场均价3509元/吨，较上周同期均价上涨0.14%。原料方面合成氨市场震荡偏强，硫磺市场价格上行，磷矿石市场稳定运行，上游市场稳中向上，二铵成本支撑继续增强。目前二铵企业多数延续停报停收状态，仅部分企业少量放单，新单方面湖北地区64%含量出厂价格向着3800-3850元/吨挺进。目前二铵企业处于进退两难中，一方面按照完全成本来算，企业确实多处于亏损状态；另一方面，保供稳价政策持续指导二铵市场运行，且贸易商对后市存在观望情绪，二铵新价难定。贸易商方面由于冬储市场二铵年前年后价格出现较大落差，其拿货价格不一，部分贸易商仍存挺价心态，叠加整体供应仍旧偏紧，

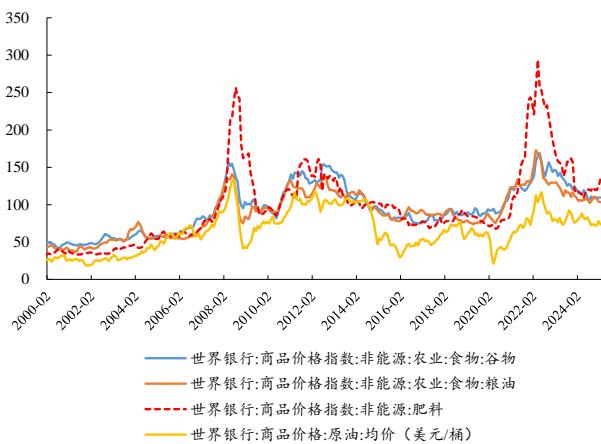
出库价格保持高位运行。

**氯化钾：**本周（3月24日-3月28日）国内氯化钾市场价格弱势下行。据百川盈孚数据，截至3月27日，百川盈孚氯化钾现货价（BKF）3086元/吨，环比上周下跌116元/吨，跌幅3.62%。供应端，国产钾维持六七成开工，货源主供国储，市场流通有限；进口钾港存环比降至258.7万吨，边贸到货缓解区域紧张。需求端，复合肥及农用主体通过国储竞拍低价补货，而化工企业对市场现货高价仍存抵触情绪，采购以刚需小单为主，市场交投不温不火。当前贸易商为促成交易让利，局部低端价格继续下探，市场整体呈“国储低价锚定预期”与“刚需市场持续”的博弈格局。

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

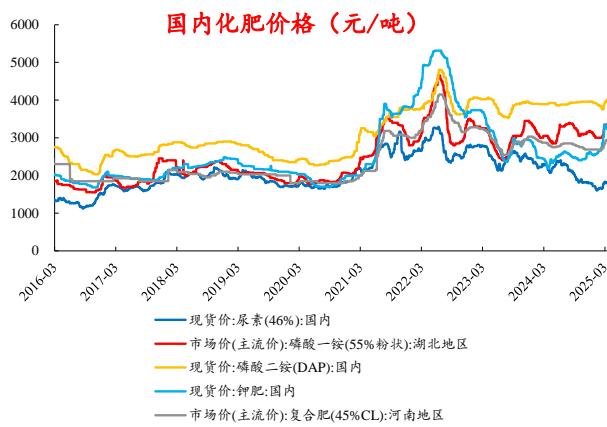
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

**图16：2025年2月，肥料价格环比上涨**



数据来源：Wind、开源证券研究所

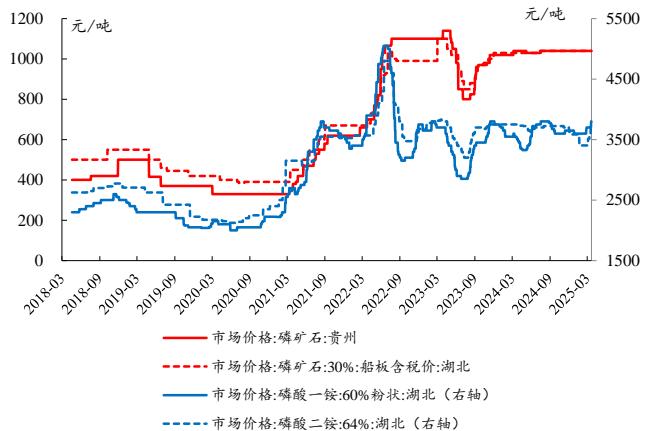
**图18：本周国内复合肥价格基本稳定**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

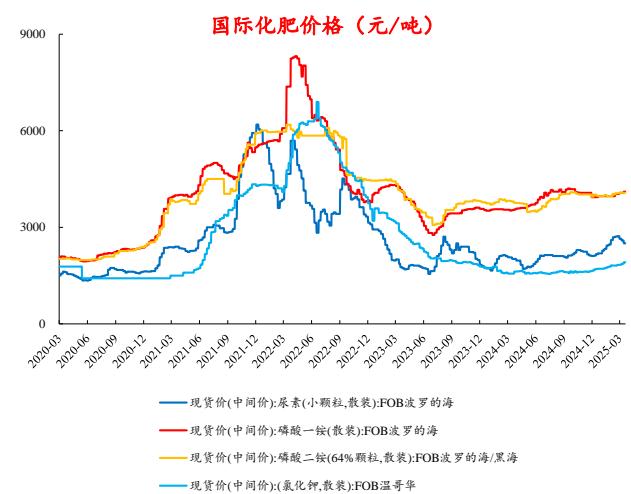
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

**图17：本周磷矿石价格基本稳定**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图19：本周国际氯化钾价格上涨**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.4、本周行业新闻点评：年产 10 万吨己二腈项目开工

**【己二腈】年产 10 万吨己二腈项目开工。**据化工新材料公众号消息，3月25日，2025年辽宁锦州市太和区一季度重点项目集中开复工暨辽宁省兰麒精细化工材料有限公司新建10万吨/年己二腈项目举行开工仪式。该项目选址锦州汤河子经济开发区化工园区，总投资30亿元，分两期建设。一期投资12.8亿元，新建年产10万吨己二腈装置，计划2025年12月末第一条1万吨生产线竣工投产；二期投资17.2亿元，建设年产20万吨尼龙66，预计2026年11月10万吨生产线全线竣工投产。据悉本次年产10万吨己二腈项目，采用丙烯腈电解法，原材料丙烯腈距离近，在盘锦直线距离五十公里，采用产学研一体化自主研发的工艺技术。

## 2、化工价格行情：71 种产品价格周度上涨、93 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	3月28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	70	美元/桶	2.43%	-0.61%	-2.51%
	布伦特	74	美元/桶	2.82%	-0.01%	-0.82%
	石脑油	7,435	元/吨	-0.34%	-3.44%	0.34%
	液化天然气	4,570	元/吨	-0.02%	-3.03%	0.40%
	液化气	4,972	元/吨	0.28%	-1.02%	0.20%
	乙烯	7,200	元/吨	-2.29%	-7.47%	-7.62%
	丙烯	6,675	元/吨	-2.41%	-1.40%	-4.44%
	纯苯	6,690	元/吨	-1.82%	-10.60%	-8.44%
	苯酐	7,348	元/吨	1.94%	5.42%	11.86%
	甲苯	6,091	元/吨	2.94%	-6.05%	1.16%
聚酯/化纤	二甲苯	6,433	元/吨	1.53%	-3.07%	4.89%
	苯乙烯	8,138	元/吨	-0.28%	-4.81%	-3.98%
	PX	7,014	元/吨	1.08%	-1.82%	1.14%
	PTA	4,900	元/吨	0.62%	-1.41%	1.66%
	MEG	4,516	元/吨	1.37%	-3.13%	-7.19%
	聚酯切片	6,055	元/吨	0.83%	-2.42%	-0.57%
	涤纶 POY	6,850	元/吨	-1.44%	-4.86%	-2.84%
塑料	涤纶 FDY	7,150	元/吨	-2.72%	-4.67%	-4.67%
	涤纶 DTY	8,150	元/吨	-1.81%	-3.26%	-1.21%
	涤纶短纤	6,780	元/吨	0.00%	-2.02%	-2.31%
	己内酰胺	9,800	元/吨	0.00%	-7.11%	-5.77%

板块	产品	3月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
煤化工	锦纶切片	14,078	元/吨	0.28%	-3.22%	-3.41%
	PA6	11,050	元/吨	1.38%	-7.14%	-6.95%
	PA66	17,106	元/吨	-0.40%	-0.51%	-0.98%
	丙烯腈	9,000	元/吨	4.05%	-5.26%	-6.25%
	腈纶短纤	14,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.68%
	氨纶 40D	24,200	元/吨	0.00%	1.68%	2.11%
	无烟煤	910	元/吨	-0.33%	-4.21%	-7.61%
	煤油	6,312	元/吨	2.43%	-1.75%	0.16%
	甲醇	2,286	元/吨	-1.38%	1.78%	-0.13%
	甲醛	1,179	元/吨	-0.34%	1.03%	1.90%
氟化工	醋酸	2,634	元/吨	-0.64%	-3.05%	-4.25%
	DMF	4,275	元/吨	5.56%	4.27%	6.21%
	正丁醇	6,751	元/吨	-0.47%	-5.54%	-4.79%
	异丁醇	7,425	元/吨	-0.34%	-8.05%	6.07%
	己二酸	7,633	元/吨	0.00%	-4.98%	-4.98%
	萤石 97 湿粉	3,752	元/吨	0.86%	0.86%	2.46%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	10,493	元/吨	0.00%	-3.22%	-17.98%
	二氯甲烷	2,550	元/吨	-3.52%	-2.71%	-13.47%
	三氯乙烯	4,300	元/吨	5.50%	8.31%	24.82%
化肥	R22	36,000	元/吨	0.70%	5.88%	9.09%
	R134a	46,500	元/吨	1.09%	3.33%	9.41%
	R125	45,000	元/吨	1.12%	2.27%	7.14%
	R410a	46,500	元/吨	3.33%	5.68%	10.71%
	磷矿石	1,020	元/吨	0.20%	0.20%	0.20%
	黄磷	24,039	元/吨	0.42%	5.67%	5.35%
	磷酸	6,883	元/吨	0.00%	2.23%	2.99%
	磷酸氢钙	3,189	元/吨	3.00%	10.27%	14.92%
	磷酸一铵	3,316	元/吨	0.00%	1.13%	6.42%
	磷酸二铵	3,519	元/吨	0.43%	6.44%	-0.62%
其他	三聚磷酸钠	6,598	元/吨	0.00%	0.00%	1.46%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,630	元/吨	-4.64%	7.39%	5.33%

板块	产品	3月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
氯碱化工	尿素	1,940	元/吨	4.36%	4.53%	14.52%
	三聚氰胺	5,526	元/吨	0.53%	0.36%	1.77%
	氯化铵	490	元/吨	-1.61%	26.29%	22.50%
	氯化钾	3,086	元/吨	-3.62%	-6.09%	22.66%
	硫酸钾	3,641	元/吨	-0.05%	-0.16%	12.48%
	氯基复合肥	2,570	元/吨	1.38%	7.80%	10.35%
	硫基复合肥	2,993	元/吨	0.44%	4.65%	9.83%
	液氯	-93	元/吨	-34.78%	66.67%	-181.58%
	原盐	294	元/吨	-1.01%	-2.65%	-9.82%
	盐酸	159	元/吨	-1.24%	-1.85%	-9.66%
	重质纯碱	1,504	元/吨	0.00%	-0.33%	-1.57%
	轻质纯碱	1,390	元/吨	-1.14%	-2.52%	-3.81%
	液体烧碱	1,028	元/吨	-2.93%	-3.02%	8.78%
	固体烧碱	3,641	元/吨	-3.73%	-10.34%	-1.57%
聚氨酯	电石	2,941	元/吨	-0.10%	5.53%	1.69%
	盐酸	159	元/吨	-1.24%	-1.85%	-9.66%
	电石法 PVC	4,759	元/吨	1.38%	-0.71%	0.00%
	苯胺	8,305	元/吨	-1.66%	-10.75%	-12.74%
	TDI	11,913	元/吨	-0.73%	-4.70%	-7.66%
	聚合 MDI	16,150	元/吨	-2.12%	-11.02%	-10.77%
	纯 MDI	17,700	元/吨	-1.67%	-6.35%	-3.28%
	BDO	7,950	元/吨	0.00%	-3.64%	-6.47%
	DMF	4,275	元/吨	5.56%	4.27%	6.21%
	己二酸	7,633	元/吨	0.00%	-4.98%	-4.98%
农药	环己酮	8,167	元/吨	-2.10%	-10.50%	-8.92%
	环氧丙烷	7,640	元/吨	-0.65%	-1.36%	-6.03%
	软泡聚醚	7,809	元/吨	-1.55%	-4.85%	-8.46%
	硬泡聚醚	7,700	元/吨	-1.60%	-1.91%	-5.52%
	纯吡啶	19,900	元/吨	3.65%	3.65%	2.05%
	百草枯	11,100	元/吨	0.91%	0.91%	-3.48%
	草甘膦	23,009	元/吨	0.00%	0.44%	-2.53%
	草铵膦	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	-3.19%
	甘氨酸	11,000	元/吨	1.85%	4.76%	-5.17%

板块	产品	3月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
精细化工	麦草畏	54,000	元/吨	-6.90%	-6.90%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.28%
	2.4D	13,350	元/吨	0.00%	0.00%	-3.61%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	32,000	元/吨	0.00%	1.59%	8.47%
	钛精矿	2,075	元/吨	0.00%	-1.43%	5.87%
	钛白粉（锐钛型）	13,100	元/吨	0.00%	1.55%	2.75%
	钛白粉（金红石型）	14,900	元/吨	0.27%	1.36%	4.20%
	二甲醚	3,855	元/吨	0.00%	-1.86%	-0.85%
	甲醛	1,179	元/吨	-0.34%	1.03%	1.90%
合成树脂	煤焦油	3,686	元/吨	-1.10%	-9.83%	15.08%
	电池级碳酸锂	74,300	元/吨	-0.40%	-2.24%	-1.20%
	工业级碳酸锂	72,400	元/吨	-0.62%	-2.16%	-0.82%
	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%
	丙烯酸	6,800	元/吨	2.26%	-4.90%	-15.00%
	丙烯酸甲酯	12,000	元/吨	2.56%	2.13%	18.23%
	丙烯酸丁酯	8,600	元/吨	0.58%	-5.49%	-8.51%
	丙烯酸异辛酯	9,300	元/吨	0.00%	-9.71%	-10.58%
	环氧氯丙烷	8,700	元/吨	-2.25%	-15.94%	-5.43%
通用树脂	苯酚	7,247	元/吨	-4.09%	-8.31%	-7.20%
	丙酮	6,101	元/吨	-1.80%	-5.72%	2.69%
	双酚 A	8,747	元/吨	-2.27%	-6.26%	-8.18%
	聚乙烯	7,880	元/吨	-0.13%	-2.80%	-10.15%
	聚丙烯粒料	7,369	元/吨	0.01%	-0.58%	-1.76%
橡胶	电石法 PVC	4,759	元/吨	1.38%	-0.71%	0.00%
	乙烯法 PVC	5,175	元/吨	0.49%	-2.40%	-2.23%
	ABS	11,095	元/吨	-1.90%	-5.06%	-3.90%
	丁二烯	10,950	元/吨	-1.35%	-4.37%	0.69%
	天然橡胶	16,725	元/吨	0.30%	-2.95%	-1.57%
丁苯橡胶	丁苯橡胶	13,955	元/吨	-0.56%	-3.95%	-5.55%
	顺丁橡胶	13,685	元/吨	-0.15%	-2.60%	2.36%
	丁腈橡胶	15,500	元/吨	0.00%	-2.05%	-5.49%

板块	产品	3月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
维生素	乙丙橡胶	25,000	元/吨	-0.20%	0.00%	0.97%
	维生素VA	83	元/千克	-7.78%	-17.00%	-30.83%
	维生素B1	230	元/千克	0.00%	-1.29%	0.00%
	维生素B2	83	元/千克	0.00%	0.00%	-5.68%
	维生素B6	180	元/千克	0.00%	0.00%	1.69%
	维生素VE	117	元/千克	-1.68%	-10.00%	-12.03%
	维生素K3	85	元/千克	-0.59%	-1.74%	-1.74%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	330	元/千克	0.00%	0.00%	1.54%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	1.17%	7.96%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	0.00%	-7.03%	-24.23%
硅	金属硅	10,680	元/吨	-0.62%	-4.47%	-7.91%
	有机硅DMC	14,500	元/吨	0.00%	3.57%	11.54%

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：DMF、三氯乙烯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有71种产品价格较上周上涨，有93种下跌。7日涨幅前十名的产品是：DMF、三氯乙烯、尿素、丙烯腈、纯吡啶、R410a、R32、硫酸、磷酸氢钙、甲苯；7日跌幅前十名的产品是：液氯、石油焦、维生素VA、麦草畏、合成氨、苯酚、固体烧碱、氯化钾、石蜡、二氯甲烷。

**表2：化工产品价格7日涨幅前十：DMF、三氯乙烯等领涨**

涨幅排名	价格名称	3月28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	DMF	4,275	元/吨	5.56%	4.27%	6.21%
2	三氯乙烯	4,300	元/吨	5.50%	8.31%	24.82%
3	尿素	1,940	元/吨	4.36%	4.53%	14.52%
4	丙烯腈	9,000	元/吨	4.05%	-5.26%	-6.25%
5	纯吡啶	19,900	元/吨	3.65%	3.65%	2.05%
6	R410a	46,500	元/吨	3.33%	5.68%	10.71%
7	R32	47,000	元/吨	3.30%	5.62%	9.30%
8	硫酸	609	元/吨	3.22%	33.55%	55.75%
9	磷酸氢钙	3,189	元/吨	3.00%	10.27%	14.92%
10	甲苯	6,091	元/吨	2.94%	-6.05%	1.16%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表3：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、石油焦等领跌**

跌幅排名	价格名称	3月28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	-93	元/吨	-34.78%	66.67%	-181.58%
2	石油焦	2,774	元/吨	-8.05%	-16.85%	35.98%
3	维生素VA	83	元/千克	-7.78%	-17.00%	-30.83%
4	麦草畏	54,000	元/吨	-6.90%	-6.90%	-6.90%
5	合成氨	2,630	元/吨	-4.64%	7.39%	5.33%
6	苯酚	7,247	元/吨	-4.09%	-8.31%	-7.20%
7	固体烧碱	3,641	元/吨	-3.73%	-10.34%	-1.57%
8	氯化钾	3,086	元/吨	-3.62%	-6.09%	22.66%
9	石蜡	8,169	元/吨	-3.61%	-2.61%	0.04%
10	二氯甲烷	2,550	元/吨	-3.52%	-2.71%	-13.47%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表4：化工产品价格30日涨幅前十：液氯、硫酸等领涨**

涨幅排名	价格名称	3月28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	-93	元/吨	-34.78%	66.67%	-181.58%
2	硫酸	609	元/吨	3.22%	33.55%	55.75%
3	硫磺	2,323	元/吨	0.61%	29.06%	55.28%
4	氯化铵	490	元/吨	-1.61%	26.29%	22.50%
5	硫铁矿	754	元/吨	0.94%	13.90%	15.29%
6	磷酸氢钙	3,189	元/吨	3.00%	10.27%	14.92%
7	毒死蜱	41,500	元/吨	1.22%	9.21%	12.16%
8	四氯乙烯	5,681	元/吨	-0.40%	9.10%	21.47%
9	三氯乙烯	4,300	元/吨	5.50%	8.31%	24.82%
10	氯基复合肥	2,570	元/吨	1.38%	7.80%	10.35%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价格30日跌幅前十：维生素VA、石油焦等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	3月28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	维生素VA	83	元/千克	-7.78%	-17.00%	-30.83%
2	石油焦	2,774	元/吨	-8.05%	-16.85%	35.98%
3	环氧氯丙烷	8,700	元/吨	-2.25%	-15.94%	-5.43%
4	棉短绒	4,225	元/吨	-1.74%	-14.65%	-9.63%
5	聚合MDI	16,150	元/吨	-2.12%	-11.02%	-10.77%
6	苯胺	8,305	元/吨	-1.66%	-10.75%	-12.74%
7	纯苯	6,690	元/吨	-1.82%	-10.60%	-8.44%
8	环己酮	8,167	元/吨	-2.10%	-10.50%	-8.92%
9	固体烧碱	3,641	元/吨	-3.73%	-10.34%	-1.57%
10	维生素VE	117	元/千克	-1.68%	-10.00%	-12.03%

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、37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”价差扩大，“环己酮-1.144×纯苯”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37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”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“DMF-1.06×甲醇”、“甲苯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“合成氨-887×0.03726×天然气”。

**表6：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	3月28日价差	价差7日	价差7日	价差30日	价差较年初
		(元/吨)	涨跌(元/吨)	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-492	491	49.95%	-159.17%	-149.70%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-115	88	43.45%	-58.43%	63.25%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	197	55	38.50%	234.59%	113.77%
4	DMF-1.06×甲醇	1,395	216	18.35%	-0.49%	30.18%
5	甲苯-石脑油	608	88	16.96%	-15.72%	11.70%
6	PVC-1.45×电石	495	69	16.31%	-36.13%	-13.49%
7	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	374	52	16.16%	-43.36%	-36.08%
8	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,337	182	15.79%	-25.73%	-19.28%
9	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	684	85	14.16%	9.62%	-23.12%
10	尿素-1.5×无烟煤	691	81	13.29%	19.57%	91.54%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价差本周跌幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	3月28日价差	价差7日	价差7日	价差30日	价差较年初
		(元/吨)	涨跌(元/吨)	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
1	环己酮-1.144×纯苯	517	-206	-28.48%	-26.21%	-42.08%
2	PS-1.01×苯乙烯	475	-170	-26.40%	-25.38%	-33.20%
3	丙烯-1.2×丙烷	466	-147	-23.96%	-44.30%	-41.60%
4	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,403	-259	-15.59%	-17.79%	-20.27%
5	合成氨-887×0.03726×天然气	1,582	-274	-14.79%	15.59%	3.14%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,195	-198	-14.19%	-5.59%	7.21%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,480	-243	-14.10%	24.79%	19.74%
8	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,103	-159	-12.61%	-18.69%	-15.78%
9	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	2,923	-395	-11.89%	-20.57%	-27.32%
10	丙烯-石脑油	1,146	-121	-9.54%	-3.98%	-2.26%

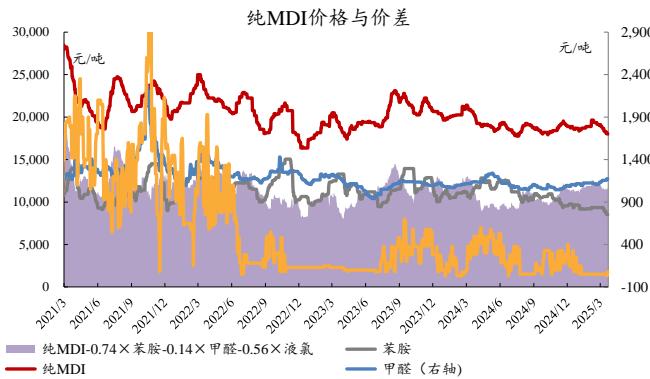
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2、重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄

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

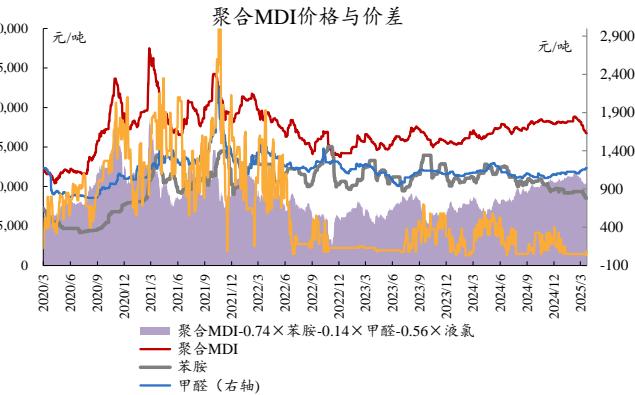
本周（3月24日-3月28日）纯MDI价差小幅收窄、聚合MDI价差收窄。

**图20：本周纯MDI价差小幅收窄**



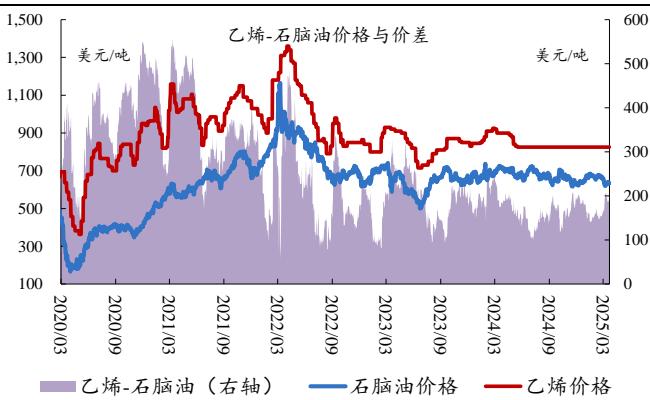
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本周聚合MDI价差收窄**



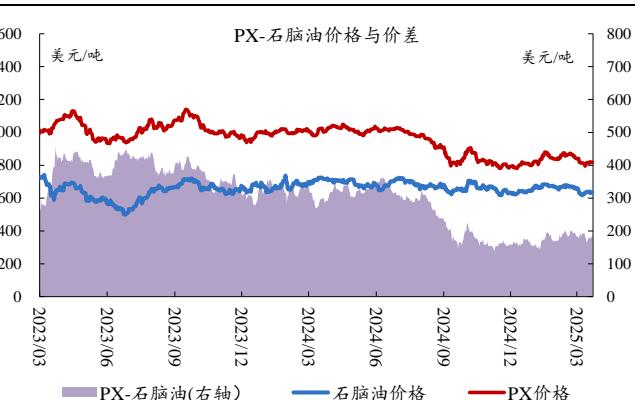
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图22：本周乙烯-石脑油价差收窄**



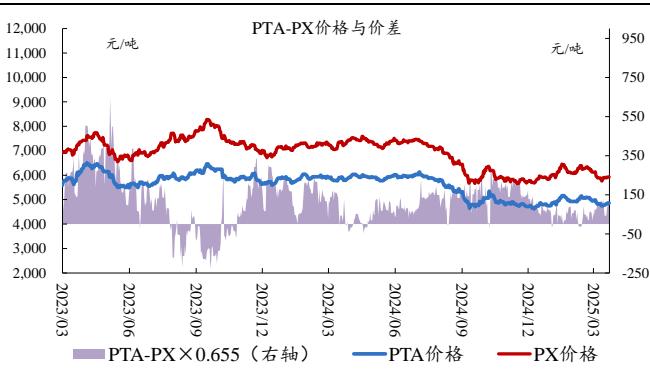
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周PX-石脑油价差小幅扩大**



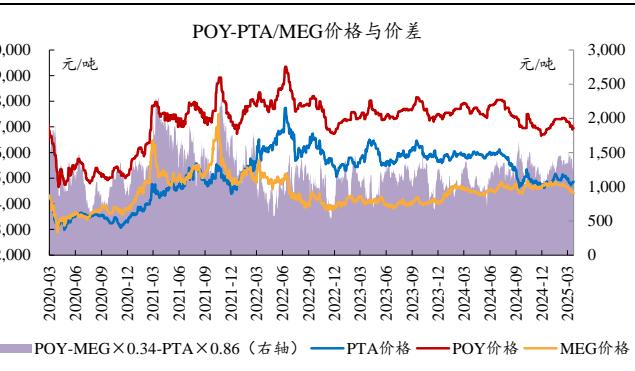
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图24：本周PTA-PX价差扩大**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图25：本周POY-PTA/MEG价差收窄**



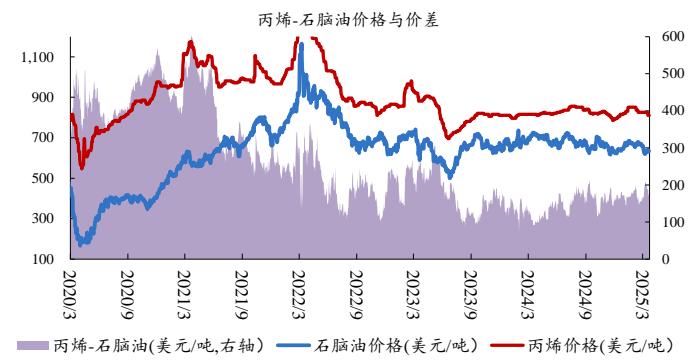
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差收窄



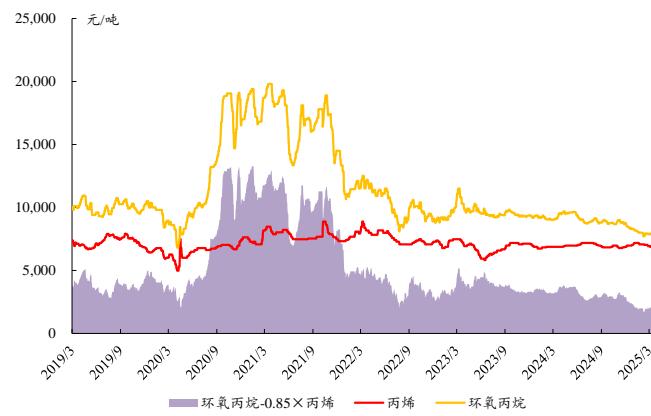
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-石脑油价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周环氧丙烷价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周己二酸价差扩大



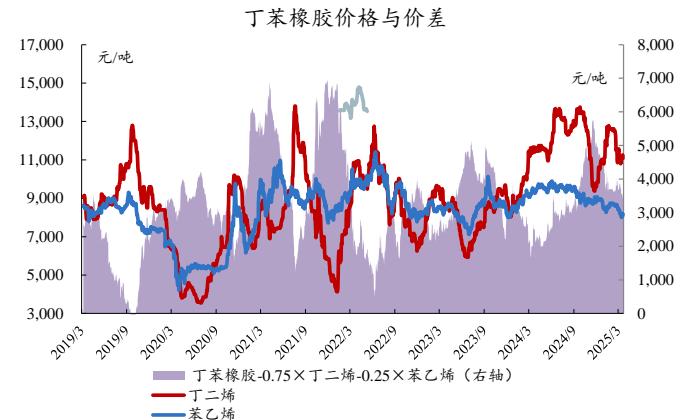
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：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31：本周丁苯橡胶价差扩大

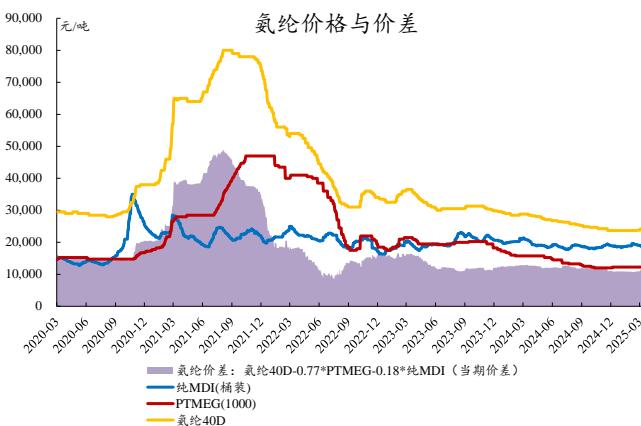


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

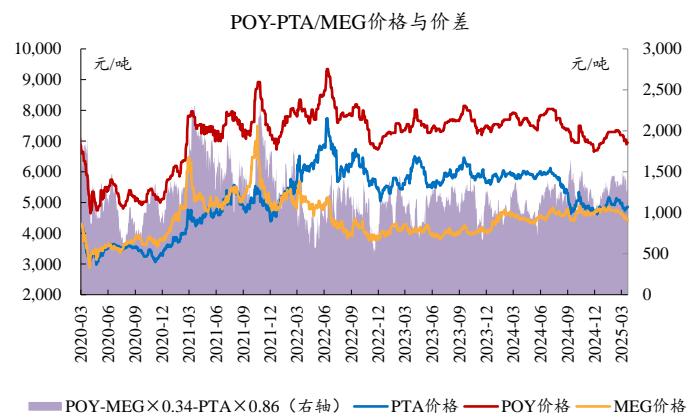
### 3.2.2、化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄

本周（3月24日-3月28日）POY-PTA/MEG 价差收窄。

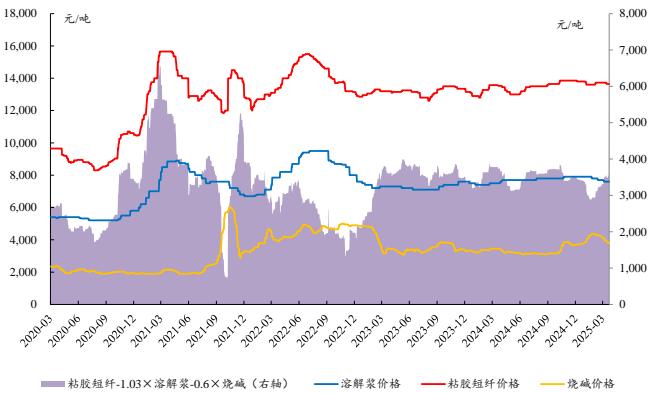
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

**图32：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33：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图34：本周粘胶短纤价差收窄**


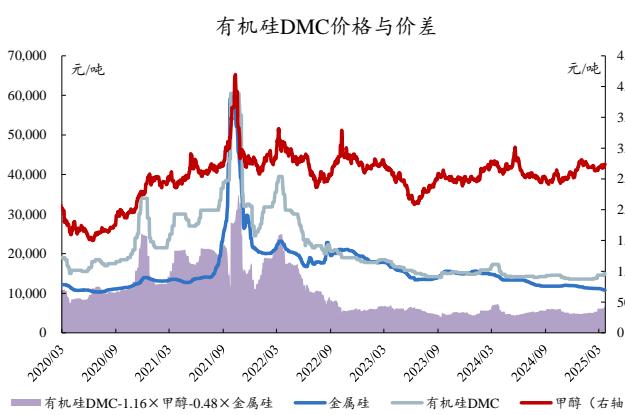
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图35：本周粘胶长丝市场均价保持稳定**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

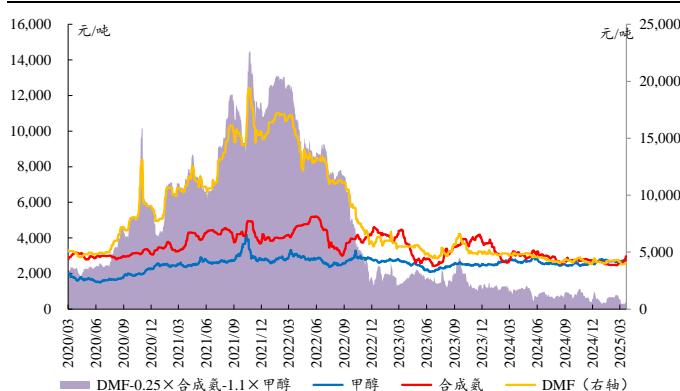
本周（3月24日-3月28日）有机硅 DMC 价差扩大。

**图36：本周有机硅 DMC 价差扩大**


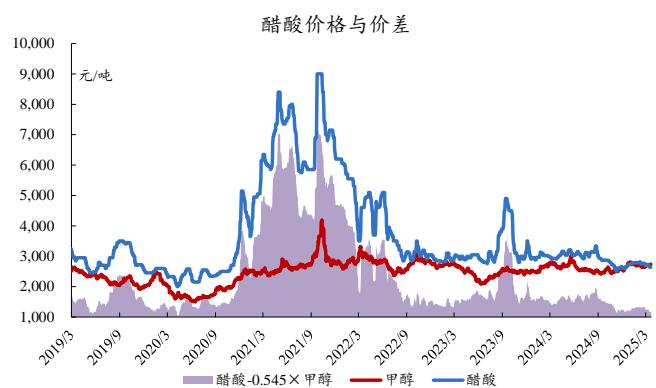
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图37：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38：本周 DMF 价差扩大**


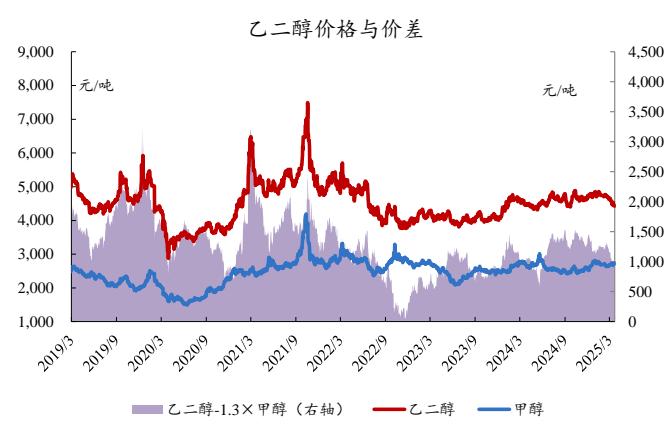
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图39：本周醋酸价差小幅扩大**


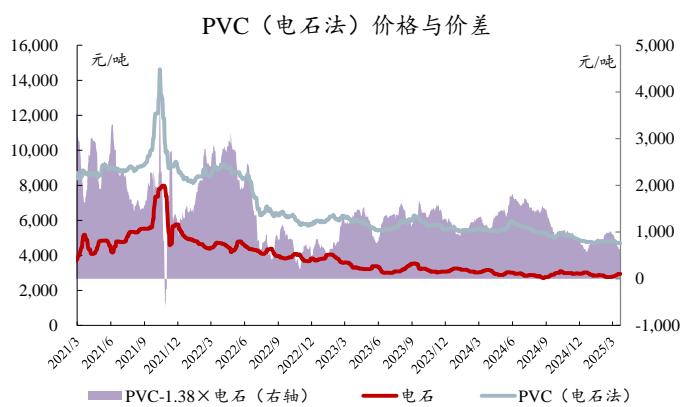
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图40：本周甲醇价差小幅收窄**

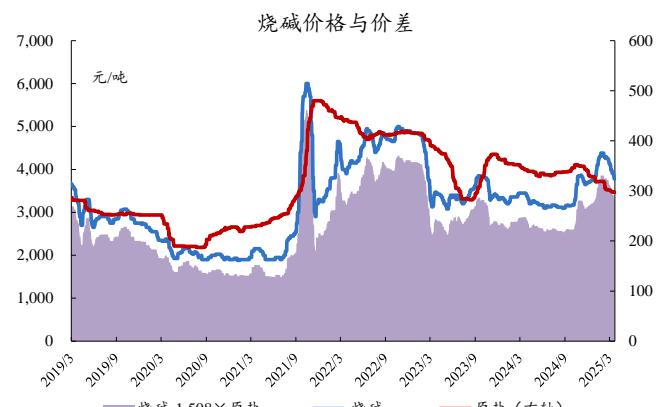

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图41：本周乙二醇价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图42：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

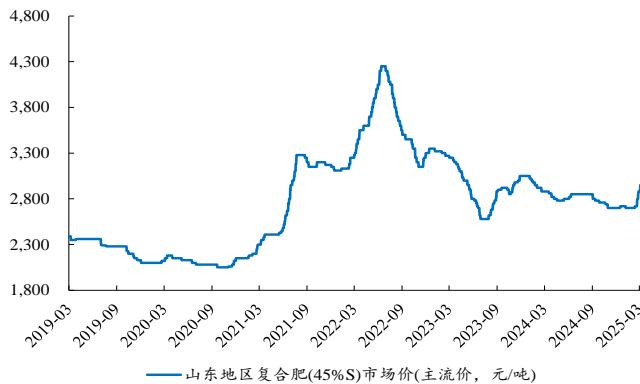
**图43：本周烧碱价差小幅收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格持稳

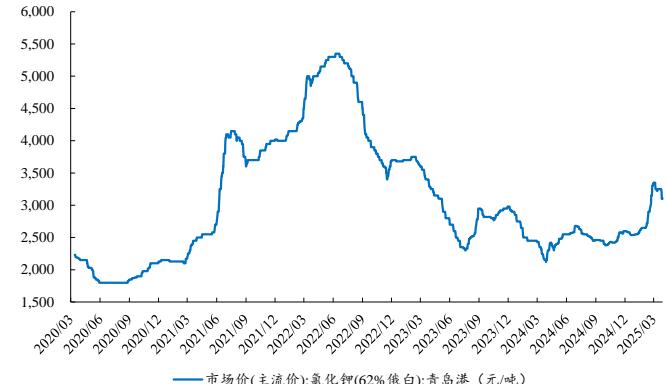
本周（3月24日-3月28日）复合肥价格持稳。

**图44：本周复合肥价格持稳**



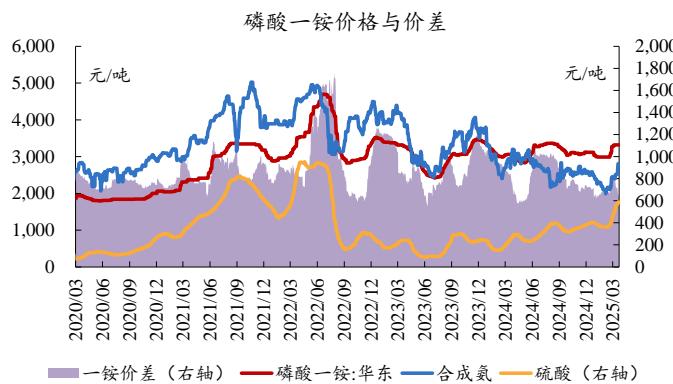
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图45：本周氯化钾价格下跌**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图46：本周磷酸一铵价差扩大**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图47：本周二铵价差扩大**



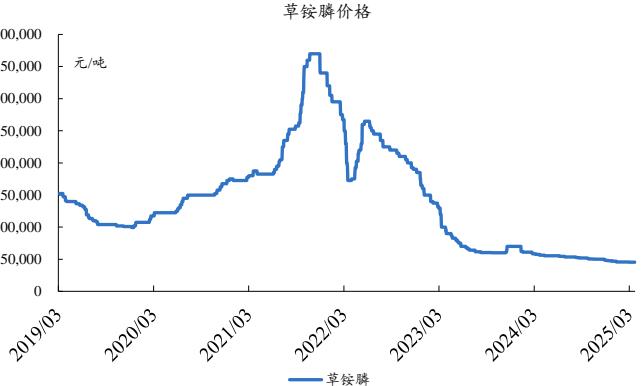
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图48：本周草甘膦价差小幅收窄**

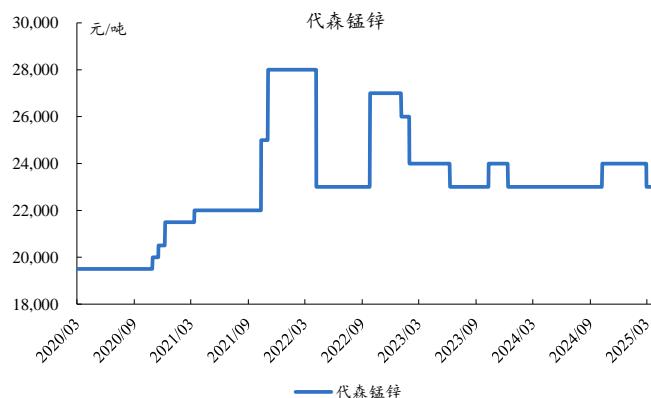


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

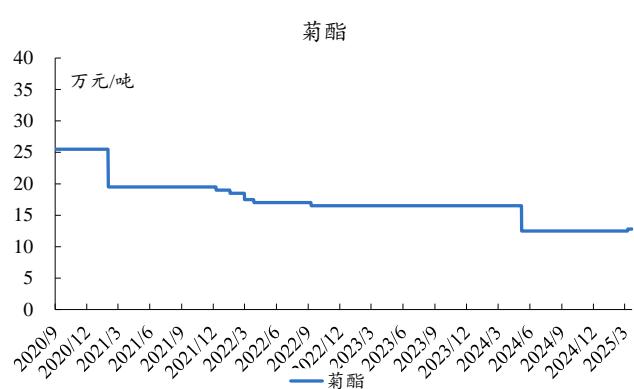
**图49：本周草铵膦价格基本稳定**



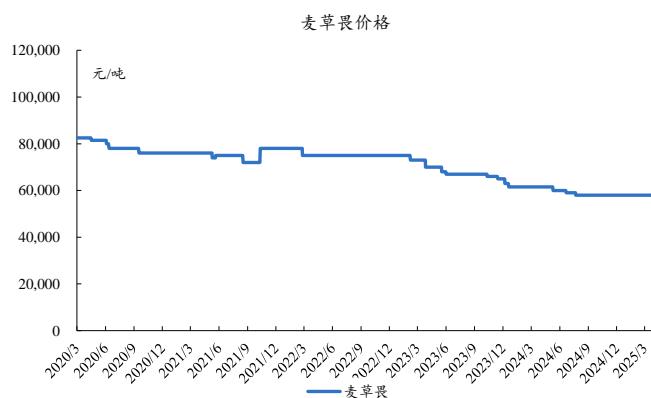
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图50：本周代森锰锌价格基本稳定**


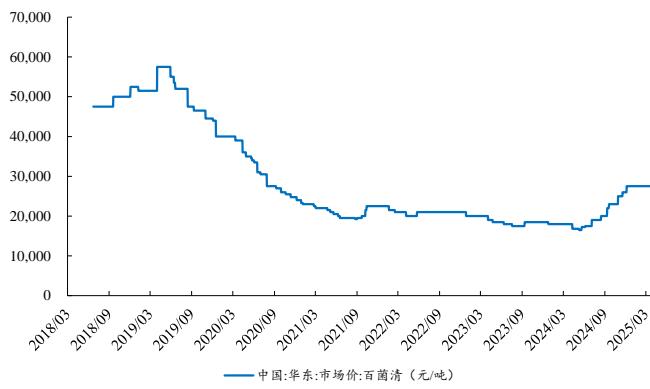
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周菊酯价格基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图52：本周麦草畏价格下跌**


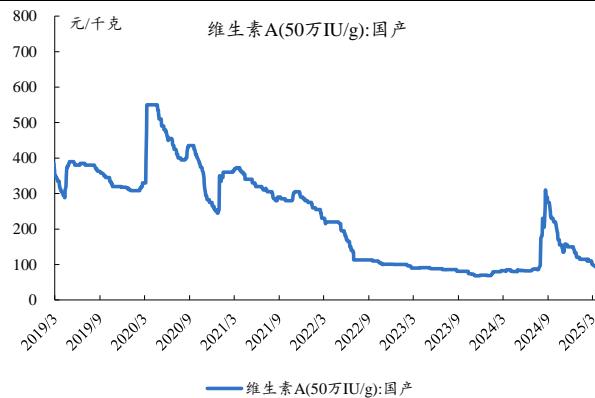
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图53：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：本周蛋氨酸价格维持稳定

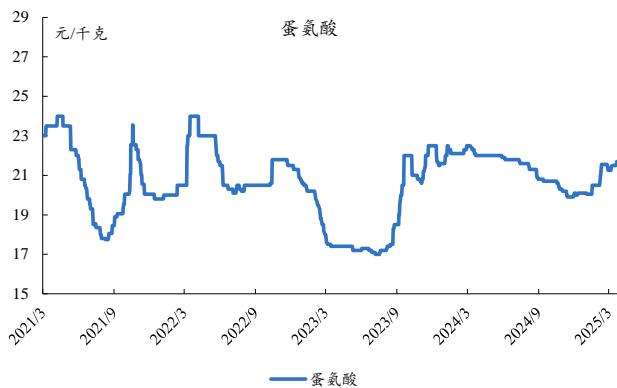
本周（3月24日-3月28日）蛋氨酸价格维持稳定。

**图54：本周维生素 A 价格下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图55：本周维生素 E 价格下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图56：本周蛋氨酸价格维持稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图57：本周赖氨酸价格维持稳定**


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 39.27% 个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：继续看好化工龙头华鲁恒升、盐湖股份等

**表8：重点覆盖标的公司跟踪**

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
雅化集团	2025/2/25	买入	公司作为国内民爆行业和锂产业领军企业之一，未来伴随锂盐产能逐步落地以及锂精矿自给率提升带来的盈利中枢抬升，公司锂盐板块业绩存在较大向上弹性。同时，公司或将充分受益于民爆行业供给格局优化趋势，西部大开发与民爆出海布局有望持续贡献需求增量，公司业绩有望实现高速增长。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 3.04、9.27、15.61 亿元，EPS 为 0.26、0.80、1.35 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
盐湖股份	2025/2/12	买入	公司依托优质的察尔汗盐湖资源，聚焦钾、锂双主业，目前拥有 500 万吨/年氯化钾、3 万吨/年碳酸锂产能，是国内钾、锂龙头企业，规划 4+3 万吨/年碳酸锂，成长可期。新公司法下，公司资本公积金弥补后的期末未分配利润为 288.4 亿元（截至 2024 三季报），分红潜力雄厚。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 43.29、52.48、57.74 亿元，EPS 分别为 0.82、0.99、1.09 元/股。我们看好公司不断巩固国内氯化钾龙头、碳酸锂低成本典范的优势地位，当前钾锂处于景气底部、静待反转。随着中国五矿成为公司实控人，我们看好双方共建世界级盐湖产业基地、打造世界级盐湖产业集团，助力公司全面迈向高质量发展，首次覆盖给予“买入”评级。
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负极硬碳材料、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、霜脲氰、三乙膦酸铝、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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
通用股份	2024/7/31	买入	<p>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。</p>
桐昆股份	2023/12/14	买入	<p>公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 760.59 亿元，同比+23.17%，实现归母净利润 10.07 亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，维持“买入”评级。</p>
亚钾国际	2023/9/19	买入	<p>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。</p>
兴发集团	2023/7/7	买入	<p>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。</p>
荣盛石化	2023/6/23	买入	<p>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。</p>
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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+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及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 14.54 亿元，同比-33.42%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元，同比-10.68%，环比-9.63%，实现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差较春节前环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2024 年前三季度公司实现营业收入 103.72 亿元，同比+29.04%，实现归母净利 18.05 亿元，同比+19.84%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 33.03 亿元，环比-12.84%，实现归母净利润 5.96 亿元，环比仅小幅下跌 6.94%。Q3 公司阿拉善天然碱项目产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑，同时公司投资收益环比大幅增长，业绩超预期。但考虑到纯碱价格下跌，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21、27.33、30.79 亿元，对应 EPS 分别

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
和邦生物	2021/12/20	买入	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。
滨化股份	2021/07/04	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。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	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。
云图控股	2021/02/04	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。
三友化工	2020/08/29	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润 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。
恒力石化	2020/07/16	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。
扬农化工	2020/07/03	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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
万华化学	2020/06/03	买入	<p>扣非净利润 11.63 亿元，同比-22.81%。其中 Q4 实现营收 24.19 亿元，同比+9.76%、环比+4.41%；归母净利润 1.76 亿元，同比-13.71%、环比-32.91%；扣非净利润 1.76 亿元，同比-13.11%、环比-29.27%，业绩基本符合预期，公司拟每股派发现金红利 0.68 元（含税）。考虑农药行业竞争加剧、盈利承压，我们下调 2025-2026、新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 14.10 (-0.85)、16.00 (-4.88)、18.23 亿元，对应 EPS 为 3.47、3.93、4.48 元/股。我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛建设有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>2024Q1-Q3，公司实现营收 1,476.04 亿元，同比增长 11.35%，实现归母净利润 110.93 亿元，同比下降 12.67%。其中，2024Q3 单季度，公司实现营收 505.37 亿元，同比增长 12.48%，环比下降 0.73%；实现归母净利润 29.19 亿元，同比下降 29.41%，环比下降 27.33%。考虑未来公司产品价格下滑以及原材料涨价风险，我们下调 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 155.15 (-24.97)、204.56 (-13.69)、231.14 (-12.85) 亿元，对应 EPS 分别为 4.94 (-0.80)、6.52 (-0.43)、7.36 (-0.41) 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气回升行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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，己二酸平均价差较春节前环比下跌，大幅拖累公司业绩。己二酸极端低价差较春节前下，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，己二酸价差较春节前有望修复，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。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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。</p>
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明			29/34

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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9：本周重要公司公告：万盛股份发布2024年年报等**

日期	主要内容
2024/3/24	【万盛股份】2024年年报：2024Q4公司实现营收8.4亿元，同比+22.17%，实现归母净利润-0.15亿元，同比-180.48%。2024年，公司累计实现营收29.63亿元，同比+3.97%，累计实现归母净利润1.03亿元，同比-43.72%。
2024/3/24	【云天化】2024年年报：2024Q4公司实现营收148.13亿元，同比-6%，实现归母净利润9.09亿元，同比+11.15%。2024年，公司累计实现营收615.37亿元，同比-10.89%，累计实现归母净利润53.33亿元，同比+17.93%。
2024/3/24	【卫星化学】2024年年报：2024Q4公司实现营收133.73亿元，同比+41.69%，实现归母净利润23.79亿元，同比+75.09%。2024年，公司累计实现营收456.48亿元，同比+10.03%，累计实现归母净利润60.72亿元，同比+26.77%。
2024/3/24	【麦加芯彩】2024年年报：2024Q4公司实现营收7.45亿元，同比+102.38%，实现归母净利润0.71亿元，同比+507.81%。2024年，公司累计实现营收21.39亿元，同比+87.56%，累计实现归母净利润2.11亿元，同比+26.3%。
2024/3/24	【扬农化工】2024年年报：2024Q4公司实现营收24.19亿元，同比+9.76%，实现归母净利润1.76亿元，同比-13.71%。2024年，公司累计实现营收104.35亿元，同比-9.09%，累计实现归母净利润12.02亿元，同比-23.19%。
2024/3/25	【金宏气体】2024年年报：2024Q4公司实现营收6.68亿元，同比+3.11%，实现归母净利润-0.09亿元，同比-116.49%。2024年，公司累计实现营收25.25亿元，同比+4.03%，累计实现归母净利润2.01亿元，同比-36.12%。
2024/3/26	【松井股份】减持股份结果：近日，公司收到汪斌先生出具的《关于股份减持结果的告知函》，截至2025年3月26日，汪斌先生通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份87.16万股，减持股份数量占公司总股本的比例为0.78%。本次减持计划时间区间已届满。
2024/3/26	【国光股份】2024年年报：2024Q4公司实现营收5.51亿元，同比+7.69%，实现归母净利润0.97亿元，同比

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

30/34

日期	主要内容
	+22.49%。2024 年，公司累计实现营收 19.86 亿元，同比+6.79%，累计实现归母净利润 3.67 亿元，同比+21.52%。
2024/3/26	【南京聚隆】关于聚隆转债预计触发赎回条件的提示性公告：公司股票价格自 2025 年 3 月 13 日至 2025 年 3 月 26 日，已有 10 个交易日的收盘价格不低于“聚隆转债”当期转股价格（18.02 元/股）的 130%（即 23.426 元/股）。如后续公司股票收盘价格继续不低于当期转股价格的 130%，预计将有可能触发“聚隆转债”的有条件赎回条款。
2024/3/27	【新乡化纤】2024 年年报：2024Q4 公司实现营收 18.08 亿元，同比-3.67%，实现归母净利润 0.46 亿元，同比+170.2%。2024 年，公司累计实现营收 73.66 亿元，同比-0.18%，累计实现归母净利润 2.46 亿元，同比+682.52%。
2024/3/27	【濮阳惠成】2024 年年报：2024Q4 公司实现营收 3.27 亿元，同比-7.79%，实现归母净利润 0.42 亿元，同比+18.5%。2024 年，公司累计实现营收 14.11 亿元，同比+2.31%，累计实现归母净利润 1.92 亿元，同比-18.53%。
2024/3/27	【阳谷华泰】2024 年年报：2024Q4 公司实现营收 8.96 亿元，同比+8.24%，实现归母净利润 0.07 亿元，同比-84.08%。2024 年，公司累计实现营收 34.31 亿元，同比-0.69%，累计实现归母净利润 1.92 亿元，同比-36.86%。
2024/3/27	【广东宏大】2024 年年报：2024Q4 公司实现营收 43.8 亿元，同比+19.46%，实现归母净利润 2.48 亿元，同比+13.07%。2024 年，公司累计实现营收 136.52 亿元，同比+17.61%，累计实现归母净利润 8.98 亿元，同比+25.39%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：本周江天化学、华尔泰等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 214 只周度上涨（占比 39.27%），有 321 只周度下跌（占比 58.9%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：江天化学、华尔泰、ST 尤夫、中毅达、华融化学、奇德新材、红宝丽、雪龙集团、凯美特气、恒光股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：锦鸡股份、恒泰艾普、大位科技、返利科技、安诺其、潜能恒信、惠博普、宝丰能源、\*ST 达志、会通股份。

表10：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：江天化学、华尔泰等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	3 月 28 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300927.SZ	江天化学	28.88	46.90%	57.90%	52.08%
2	001217.SZ	华尔泰	14.86	32.56%	40.45%	36.71%
3	002427.SZ	ST 尤夫	5.71	31.87%	46.41%	38.26%
4	600610.SH	中毅达	10.49	31.78%	150.36%	102.51%
5	301256.SZ	华融化学	11.00	29.41%	31.11%	37.16%
6	300995.SZ	奇德新材	23.35	25.74%	28.86%	32.29%
7	002165.SZ	红宝丽	6.77	23.54%	43.74%	42.83%
8	603949.SH	雪龙集团	26.26	23.23%	66.94%	100.76%
9	002549.SZ	凯美特气	7.59	21.05%	14.65%	8.12%
10	301118.SZ	恒光股份	22.45	20.05%	18.91%	7.36%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：锦鸡股份、恒泰艾普等领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	3 月 28 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300798.SZ	锦鸡股份	7.91	-23.35%	12.52%	19.85%
2	300157.SZ	恒泰艾普	3.14	-21.70%	-6.55%	-6.27%

跌幅排名	证券代码	股票简称	3月28日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
3	600589.SH	大立科技	7.01	-20.07%	10.57%	41.05%
4	600228.SH	返利科技	5.01	-18.54%	-1.76%	-29.54%
5	300067.SZ	安诺其	6.08	-17.95%	-5.15%	5.74%
6	300191.SZ	潜能恒信	17.61	-16.46%	28.17%	26.33%
7	002554.SZ	惠博普	2.58	-12.84%	2.38%	-9.15%
8	600989.SH	宝丰能源	15.30	-12.47%	-5.56%	-4.67%
9	300530.SZ	*ST达志	22.98	-12.12%	-4.53%	1.50%
10	688219.SH	会通股份	12.09	-11.82%	-15.45%	30.70%

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<sup>1</sup>。

## 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。

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

## 法律声明

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

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

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

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

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

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或制品，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