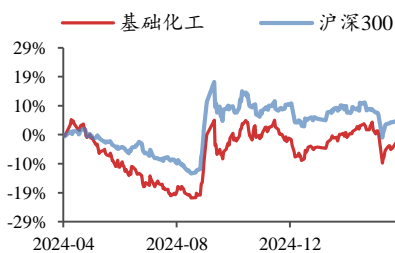


## 基础化工

2025 年 04 月 27 日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2025 年一季度国内经济平稳起步，部分农药旺季备货持续下景气上行——行业周报》-2025.4.20

《本周百菌清、代森锰锌、菊酯等农药价格上涨，中国调整对原产于美国的进口商品加征关税措施——行业周报》-2025.4.13

《美国无差别加征关税背景下，中国制造业在全球份额有望持续提升，化工周期有望迎新发展起点——行业点评报告》-2025.4.6

## 铬盐产业链价格持续上行，本周多家维生素 ADE 厂家停报

——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

### ● 本周行业观点 1：金属铬需求旺盛，推动铬盐产业链价格持续上行

2025 年 2 月 10 日，振华股份发布产品价格调价通知，将金属铬调涨 3000 元/吨。2 月 13 日，振华股份再次发布调价函，将重铬酸钠、重铬酸钾价格上调 500 元/吨，将铬酸酐、氧化铬绿价格上调 1000 元/吨。此后 3 月 13 日及 4 月 18 日，公司金属铬分别再次调涨 2000 元/吨、5000 元/吨。目前，国内铬盐竞争格局稳定，行业集中度较高，下游金属铬及高温合金需求旺盛，供需共振背景下，后续铬盐价格有望继续提涨。【受益标的】振华股份。

### ● 本周行业观点 2：本周多家维生素 ADE 厂家停报，推动价格止跌企稳

据百川盈孚资讯，本周维生素 A、维生素 E 厂家集中停报，推动维生素 A 行情止跌企稳、维生素 E 行情止跌小幅反弹。维生素 D3 受厂家提高报价或停报消息推动，贸易渠道出货情况有所好转，前期部分低价有约 3-5 元/公斤的涨幅。【推荐标的】新和成等；【受益标的】安迪苏、花园生物、能特科技、浙江医药、金达威、天新药业、广济药业、兄弟科技等。

### ● 本周行业新闻：桂林蓝宇获颁国产大飞机子午线轮胎 CTSOA 批准书等

【航空轮胎】据中国化工信息周刊报道，4 月 18 日，中国中化旗下桂林蓝宇航空轮胎有限公司正式获得中国民用航空中南地区管理局颁发的国产大飞机子午线轮胎中国民用航空技术标准规定项目批准书（CTSOA）。该规格轮胎为我国自主研发的大飞机配套，是国产民用航空子午胎首次配套国产大型客机，标志着中国在关键航空零部件领域实现自主可控，中国航空轮胎创新达到国际先进水平，为国产大飞机安全飞行提供了有力保障。

### ● 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、盐湖股份等；【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赢沪深 300 指数 2.32% .....	5
1.2、 本周行业观点：年后铬盐产业链价格持续上行，本周多家维生素 ADE 厂家停报.....	6
1.2.1、 金属铬需求旺盛，推动铬盐产业链价格持续上行.....	6
1.2.2、 维生素：本周多家维生素 ADE 厂家停报，推动价格止跌企稳.....	7
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝价格下跌，磷矿石价格维稳.....	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝市场延续下行走势，粘胶长丝市场维稳运行 .....	8
1.3.2、 纯碱：市场释放利好信号，市场价格先降后稳.....	11
1.3.3、 化肥：本周国内磷矿石价格维稳，尿素、磷酸一铵价格下跌.....	12
1.4、 本周行业新闻点评：中石化与比利时世索科集团签署战略合作伙伴框架协议；桂林蓝宇获颁国产大飞机子午线轮胎 CTSOA 批准书 .....	13
2、 化工价格行情：37 种产品价格周度上涨、140 种下跌.....	14
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周聚合 MDI、DEG 等领涨.....	18
3、 本周化工价差行情：40 种价差周度上涨、30 种下跌.....	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显 .....	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 PTA 等价差扩大，蛋氨酸价格上涨.....	20
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差、聚合 MDI 价差扩大 .....	20
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄.....	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差收窄.....	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周一铵、二铵价差扩大.....	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 68.6%个股周度上涨 .....	26
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 .....	26
4.2、 股票涨跌排行：本周先达股份、中欣氟材等个股领涨.....	35
5、 风险提示 .....	36

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.32%.....	5
图 2： 4 月 25 日 CCPI 报 4021 点，较上周五下跌 0.49% .....	5
图 3： 年后铬盐产业链价格持续上行 .....	6
图 4： 2024 年 9-12 月，我国未锻轧铬出口量快速上行 .....	6
图 5： 2023 年，我国高温合金需求量约 5.2 万吨 .....	6
图 6： 本周维生素 A 价格下跌 .....	7
图 7： 本周维生素 E 价格下跌.....	7
图 8： 截至 4 月 17 日，江浙织机负荷率为 63.43%.....	8
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄 .....	9
图 10： 本周涤纶长丝 POY 库存天数有所下行 .....	9
图 11： 本周粘胶短纤价差收窄 .....	9
图 12： 本周粘胶短纤库存增加 .....	9
图 13： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	10
图 14： 本周粘胶长丝行业开工率维持稳定 .....	10
图 15： 本周氨纶价差小幅收窄 .....	10

图 16: 本周氨纶库存小幅下降 .....	10
图 17: 本周重质纯碱价差基本稳定 .....	11
图 18: 本周光伏玻璃市场均价较上周持平 .....	11
图 19: 本周纯碱库存下降 .....	11
图 20: 2025 年 3 月, 肥料价格指数环比下降 .....	13
图 21: 本周磷矿石价格基本稳定 .....	13
图 22: 本周国内尿素、磷酸二铵价格小幅下跌 .....	13
图 23: 本周国际一铵、尿素价格上涨 .....	13
图 24: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	20
图 25: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	20
图 26: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄 .....	20
图 27: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	20
图 28: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	21
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	21
图 30: 本周丙烯-丙烷价差收窄 .....	21
图 31: 本周丙烯-石脑油价差收窄 .....	21
图 32: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	21
图 33: 本周己二酸价差收窄 .....	21
图 34: 本周顺丁橡胶价差小幅扩大 .....	22
图 35: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大 .....	22
图 36: 本周氨纶价差小幅收窄 .....	22
图 37: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	22
图 38: 本周粘胶短纤价差收窄 .....	22
图 39: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	22
图 40: 本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	23
图 41: 本周煤头尿素价差收窄 .....	23
图 42: 本周 DMF 价差收窄 .....	23
图 43: 本周醋酸价差收窄 .....	23
图 44: 本周甲醇价差小幅扩大 .....	23
图 45: 本周乙二醇价差小幅收窄 .....	23
图 46: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄 .....	24
图 47: 本周烧碱价差小幅扩大 .....	24
图 48: 本周复合肥价格小幅下降 .....	24
图 49: 本周国内氯化钾价格基本持平 .....	24
图 50: 本周磷酸一铵价差扩大 .....	24
图 51: 本周二铵价差扩大 .....	24
图 52: 本周草甘膦价差扩大 .....	25
图 53: 本周草铵膦价格基本持平 .....	25
图 54: 本周代森锰锌价格持稳 .....	25
图 55: 本周菊酯价格持稳 .....	25
图 56: 本周麦草畏价格基本稳定 .....	25
图 57: 本周百菌清价格持稳 .....	25
图 58: 本周维生素 A 价格下跌 .....	26
图 59: 本周维生素 E 价格下跌 .....	26
图 60: 本周蛋氨酸价格上涨 .....	26

图 61: 本周赖氨酸价格下跌 .....	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	14
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 聚合 MDI、DEG 等领涨 .....	18
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 维生素 VA、液氯等领跌 .....	19
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨 .....	19
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: 丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌 .....	20
表 6: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	26
表 7: 本周重要公司公告: 恒力石化发布一季度报告、新凤鸣发布年度报告等 .....	33
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 先达股份、中欣氟材等领涨 .....	35
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 金力泰、国立科技等领跌 .....	35

## 1、化工行情跟踪及事件点评：化工产品价格涨跌互现

### 1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.32%

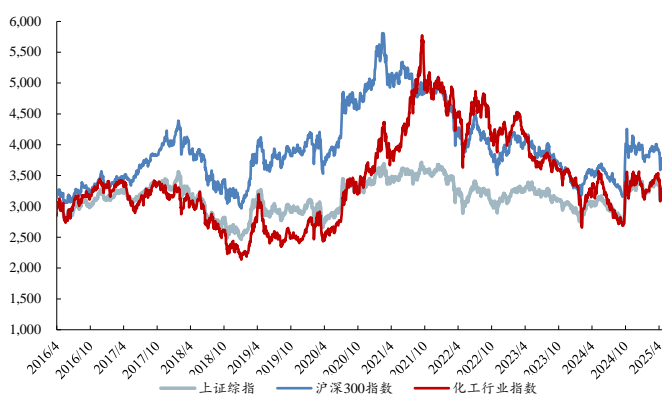
截至本周五（04 月 25 日），上证综指收于 3295.06 点，较上周五（04 月 18 日）的 3276.73 点上涨 0.56%；沪深 300 指数报 3786.99 点，较上周五上涨 0.38%；化工行业指数报 3335.36 点，较上周五上涨 2.71%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4021 点，较上周五下跌 0.49%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.32%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 374 只周度上涨（占比 68.62%），有 160 只周度下跌（占比 29.36%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：先达股份、中欣氟材、唯科科技、振华股份、新瀚新材、红墙股份、联合化学、福莱新材、青岛金王、卫星石化；7 日跌幅前十名的个股分别是：金力泰、国立科技、ST 海越、返利科技、怡达股份、中毅达、宏达新材、两面针、泰和新材、宏昌电子。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 37 种产品价格较上周上涨，有 140 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：聚合 MDI、DEG、纯吡啶、碳酸二甲酯、己二酸、PTA、TDI、顺丁橡胶、苯酚、对硝基氯化苯；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VA、液氯、丙烯腈、煤沥青、炭黑油、煤焦油、DMF、炭黑、维生素 VE、钛精矿。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 40 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“己二酸-纯苯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“DMF-1.06×甲醇”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“纯苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.32%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4 月 25 日 CCPI 报 4021 点，较上周五下跌 0.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

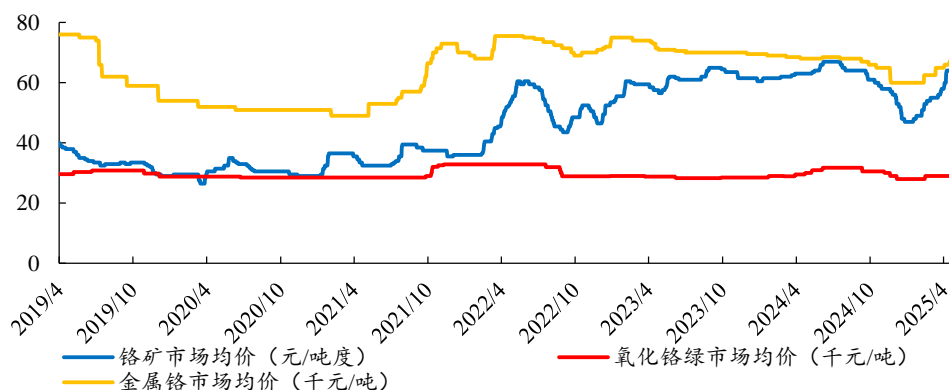


## 1.2、本周行业观点：年后铬盐产业链价格持续上行，本周多家维生素ADE厂家停报

### 1.2.1、金属铬需求旺盛，推动铬盐产业链价格持续上行

年后铬盐、金属铬价格连续提涨，铬盐产业链整体景气度持续验证。2025年2月10日，振华股份发布产品价格调价通知，将金属铬调涨3000元/吨。2月13日，振华股份再次发布调价函，将重铬酸钠、重铬酸钾价格上调500元/吨，将铬酸酐、氧化铬绿价格上调1000元/吨。此后3月13日及4月18日，公司金属铬分别再次调涨2000元/吨、5000元/吨。

图3：年后铬盐产业链价格持续上行

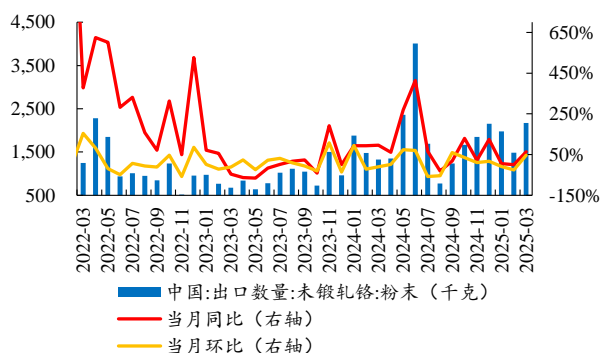


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**金属铬出口及下游终端高温合金有望贡献铬盐主要需求增量。**金属铬是铬盐下游重要需求来源之一，近年来我国金属铬出口量整体上行，未锻轧铬出口量由2010年的0.50万吨增长至2024年的2.18万吨。其中2024年9月-12月，我国未锻轧铬出口量持续4月实现月度同环比高速增长；2025年1月-3月，我国未锻轧铬出口量约为0.56万吨，同比增长20.32%，为铬盐价格上涨提供有力支撑。金属铬主要应用于制备高温合金等材料，终端广泛应用于航空航天、电力、机械等领域。据智研资讯数据，2017-2023年，我国高温合金需求量保持较高速增长，2023年需求量约为5.2万吨，产量约为4.9万吨。目前，国内铬盐竞争格局稳定，行业集中度较高，下游金属铬及高温合金需求旺盛，供需共振背景下，后续铬盐价格有望继续提涨。

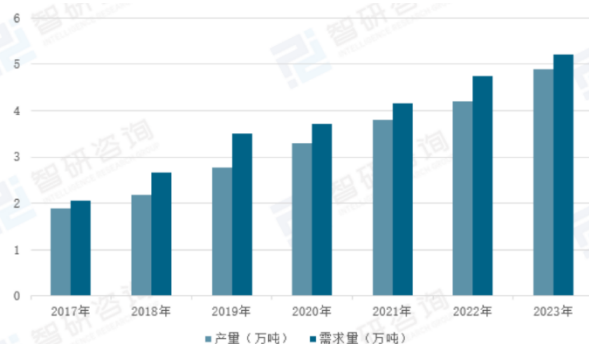
【受益标的】振华股份。

图4：2024年9-12月，我国未锻轧铬出口量快速上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2023年，我国高温合金需求量约5.2万吨



资料来源：智研咨询

## 1.2.2、维生素：本周多家维生素 ADE 厂家停报，推动价格止跌企稳

据百川盈孚资讯，本周维生素 A、维生素 E 厂家集中停报，推动维生素 A 行情止跌企稳、维生素 E 行情止跌小幅反弹。维生素 D3 受厂家提高报价或停报消息推动，贸易渠道出货情况有所好转，前期部分低价有约 3-5 元/公斤的涨幅。

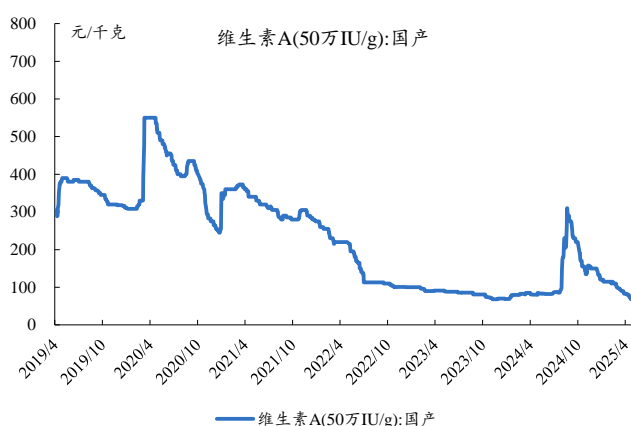
**维生素 A：本周市场行情先降后稳。**本周参考签单价格在 65-70 元/公斤。上半周，价格持续暗降，总体跌幅约在 5-10 元/公斤，至 4 月 24 日上午，有厂家 65 元/公斤限量对外接单之后，下午此价格停签停报。另外，4 月 23 日下午，浙江医药、天新药业、新发药业维生素 A 开始集中停签停报。受厂家停签停报推动，刺激下游采购积极性，经销商市场成交量有所提升，下半周市场行情开始止跌企稳。

**维生素 D3：本周出货情况有所好转。**4 月 22 日，台州市海盛制药有限公司饲料级维生素 D3 最新报价 600 元/公斤，海外最新报价 75 美元/公斤。4 月 23 日，浙江医药、新发药业饲料级 VD3 停签停报。4 月 23 日，浙江威仕饲料级 VD3 最新报价 600 元/公斤，海外最新报价 75 美元/公斤。受厂家提高报价或停报消息推动，维生素 D3 市场询单增多，出货情况有所好转，前期部分低位报价有约 3-5 元/公斤的小幅提升。

**维生素 E：本周市场行情先降后涨。**上半周，市场成交重心不断下滑，至 4 月 23 日下午主流成交价下滑至 103-105 元/公斤左右。4 月 23-24 日，浙江医药、新发药业、天新药业、北沙制药维生素 E 陆续停签停报。受厂家集中停报影响，加之贸易渠道有大户收货，刺激下游采购积极性提升，五一节前市场预期需求顺势采购跟进，103-105 元/公斤左右价格市场新单成交量有明显提升。随后市场价格开始反弹，截至目前市场主流成交价上涨至 108 元/公斤附近，部分报价提升至 110 元/公斤及以上。

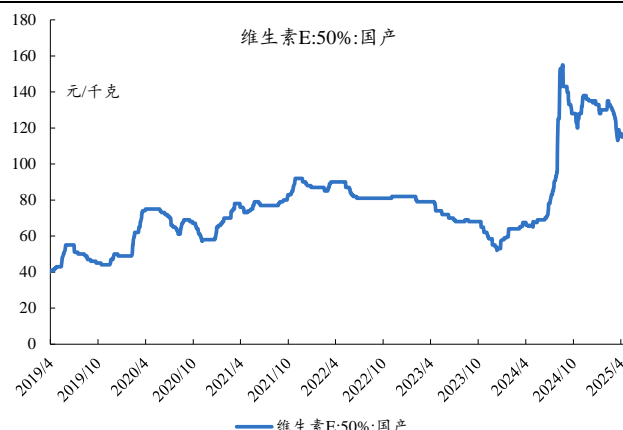
**【推荐标的】新和成等；【受益标的】安迪苏、花园生物、能特科技、浙江医药、金达威、天新药业、广济药业、兄弟科技等。**

图6：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7：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

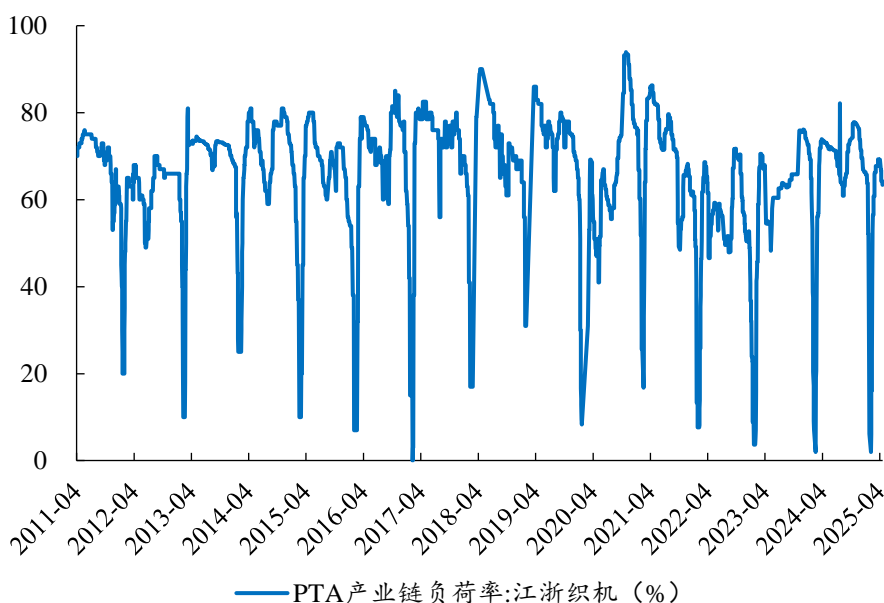
### 1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝价格下跌，磷矿石价格维稳

#### 1.3.1、化纤：本周涤纶长丝市场延续下行走势，粘胶长丝市场维稳运行

上周（4月14日-4月18日）江浙织机开工率下降。据 Wind 数据，截至 4 月 17 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 63.43%，较 4 月 11 日-0.83pcts。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8：截至 4 月 17 日，江浙织机负荷率为 63.43%



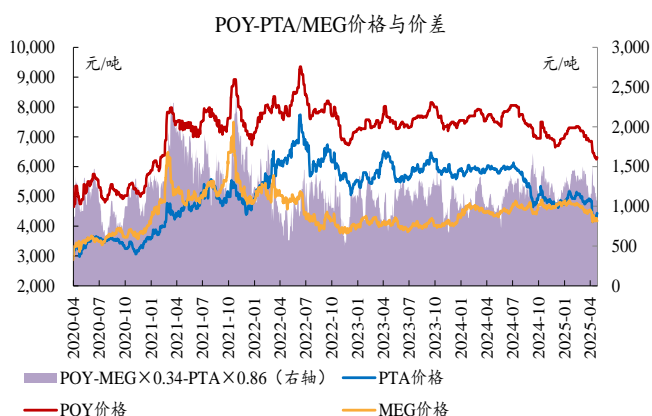
数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（4月21日-4月25日）利好因素缺乏，涤纶长丝市场延续下行走势。据百川盈孚数据，截至 4 月 24 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6278.57 元/吨，较上周均价下跌 135.72 元/吨；FDY 市场均价为 6507.14 元/吨，较上周均价下跌 157.15 元/吨；DTY 市场均价为 7628.57 元/吨，较上周均价下跌 135.72 元/吨。本周供应端扰动反复，国际油价涨跌互现，聚酯原料市场随油价震荡运行，成本面支撑较为有限，且下游纺织订单数量稀少，需求面弱势依旧，下游织企谨慎刚需采购，场内交投氛围一般。而后，特朗普对华态度缓和，承认美对自华进口商品关税过高，宏观氛围有所提振，考虑长丝价格处于低位水平，部分下游用户存在抄底补货操作，市场局部产销数据明显提升，经采购后，持续跟进动力不足，场内交易活跃度回落，临近五一假期下游多有轮休、放假计划，长丝企业多稳盘出货为主，部分品种视情况控制优惠，市场重心横盘整理。据 Wind 数据，4 月 24 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 28.20、30.40、34.50 天，较 4 月 17 日分别-1.24、-1.54、+0.10 天。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

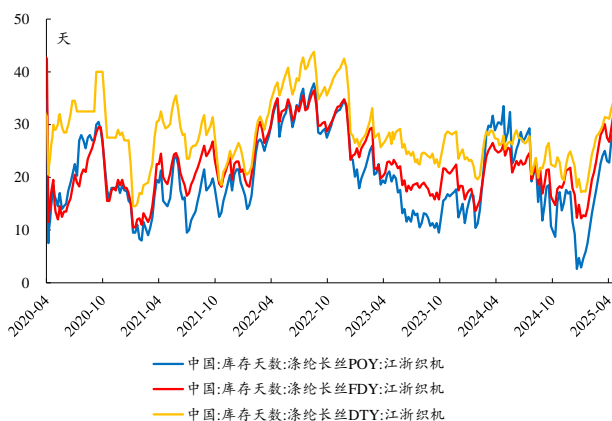


### 图9：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图10：本周涤纶长丝 POY 库存天数有所下行

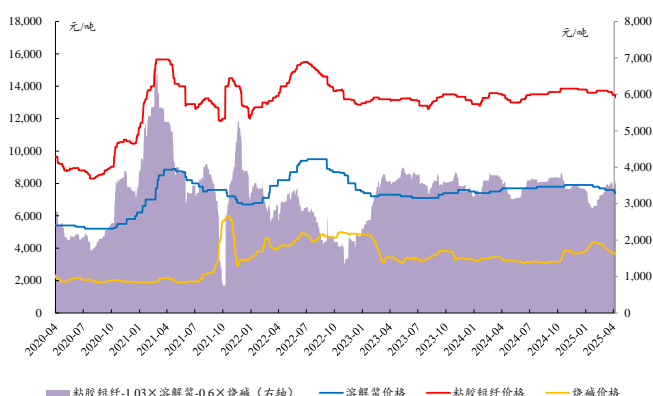


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（4月21日-4月25日）粘胶短纤市场小幅下跌，场内交投活跃度不佳。据百川盈孚数据，截至4月24日，粘胶短纤市场均价为13250元/吨，较上周同期价格下跌50元/吨，跌幅0.38%。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱与硫酸市场跌势不止，成本端市场价格重心走弱；周内个别粘胶短纤装置开工负荷下调，市场整体供应量下滑，部分厂家库存水平依旧偏高，供应端表现一般；终端市场需求延续疲软，下游纱厂出货不理想，多消耗原料库存为主，对原料采购需求有限，需求端疲态不改。综合来看，上游原料市场价格走势欠佳，下游市场需求难有起色，场内交投活跃度不佳，行业库存水平偏高，场内高价货源减少，粘胶短纤市场价格承压下行。

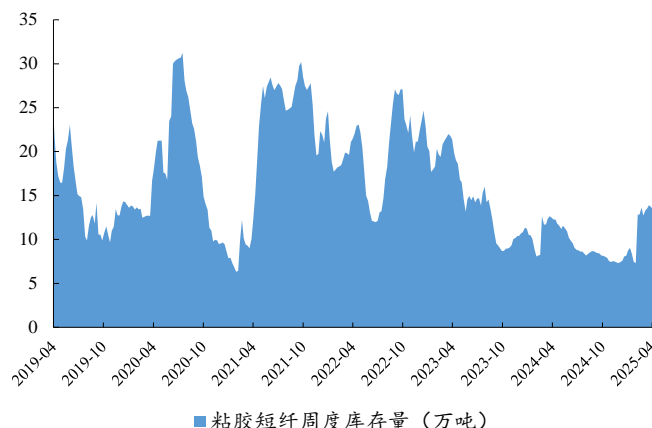
【推荐标的】三友化工。

### 图11：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12：本周粘胶短纤库存增加



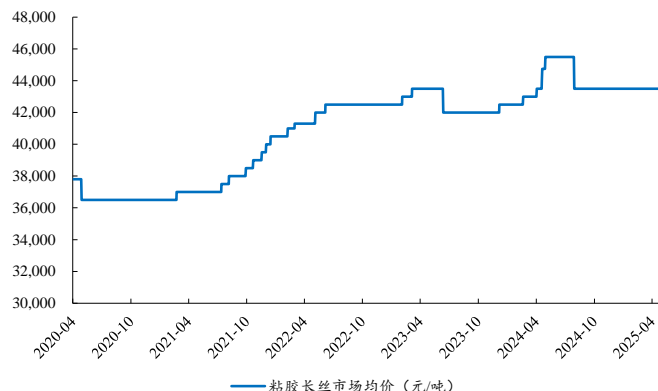
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（4月21日-4月25日）粘胶长丝市场平淡运行。据百川盈孚数据，截至4月24日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场整

体较为平静，价格暂无明显波动趋势，下游市场需求平平，场内整体交投活跃度一般，粘胶长丝厂家多持看稳心态。预计短期内粘胶长丝价格或价格持稳。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

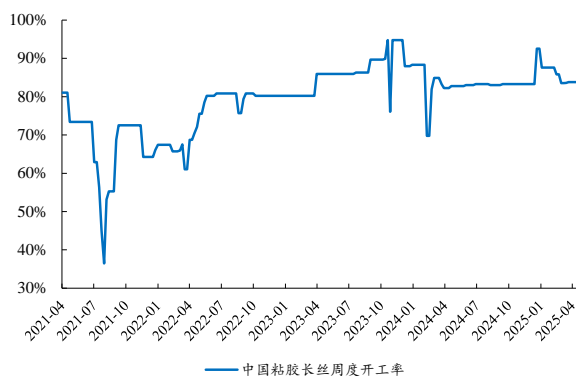
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图13：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14：本周粘胶长丝行业开工率维持稳定

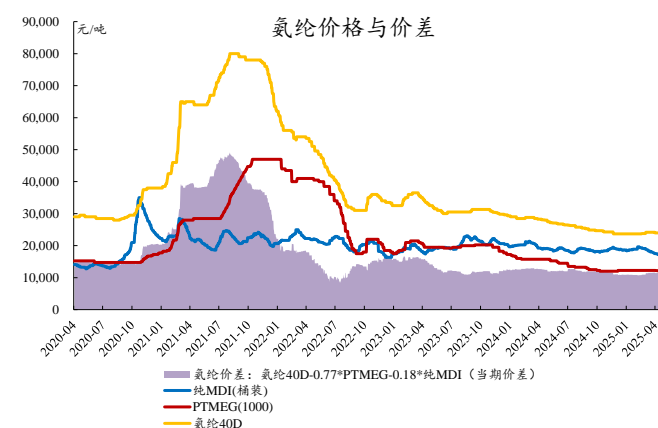


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：**本周（4月21日-4月25日）持货商出货为主，氨纶市场价格小幅下行。据百川盈孚数据，截至4月24日，国内氨纶 40D 市场均价 23640 元/吨，较上周市场均价下调 280 元/吨。主原料 PTMEG 市场价格稳定，辅原料纯 MDI 市场价格小幅上涨，成本面支撑微向好；受制于终端订单不足、部分纺织工厂停、减产现象增加，导致下游开机有所下降等因素影响下，氨纶持货商出货心态明显，氨纶市场价格小幅下行。目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 25000-28500 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 24000-28200 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 22000-25000 元/吨。

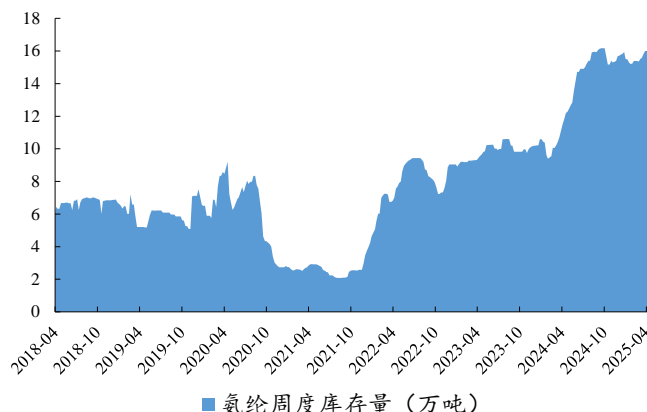
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图15：本周氨纶价差小幅收窄



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



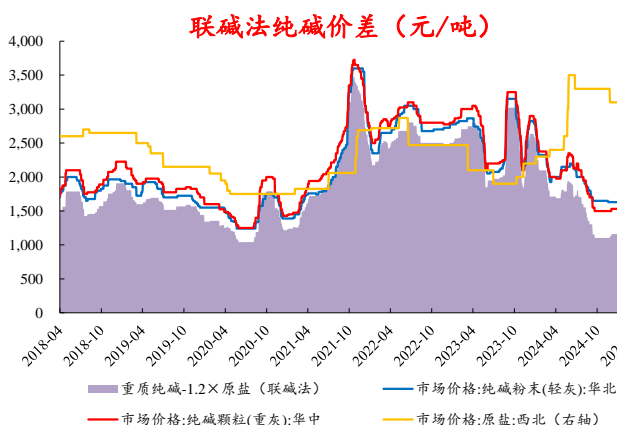
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：市场释放利好信号，市场价格先降后稳

**纯碱：**本周（4月21日-4月25日）国内纯碱现货市场价格先降后稳。截至4月24日，轻质纯碱市场均价为1319元/吨，较上周四价格下跌2.10%；重质纯碱市场均价为1462元/吨，较上周四价格持平。本周纯碱市场价格重心有所下行，周初，纯碱市场情绪偏弱，场内成交氛围冷清，华中、华东、西北等区域碱厂实际成交价格陆续下调，区域低价拖拽市场价格走跌，加之期货盘面走势震荡下行，场内期限商价格仍具有一定竞争优势，市场低价货源频出，中下游厂商采购观望情绪加重。周内后期，纯碱期货夜盘行情逆转，主力合约SA509走势强势上行，现货市场止跌企稳，碱厂存一定挺价情绪，后随期货盘面持续上涨，5月碱厂检修计划释放，市场成交氛围回暖，需求端采购积极性有所提升，加之节前部分下游厂商存一定补库需求，碱厂新单签订情况较好，其中个别碱厂执行控制接单或试探性上调，区域价格低位补涨。综合看来，本周纯碱期货盘面先跌后涨，市场情绪稍有提振，从业者多存稳价挺市心态。

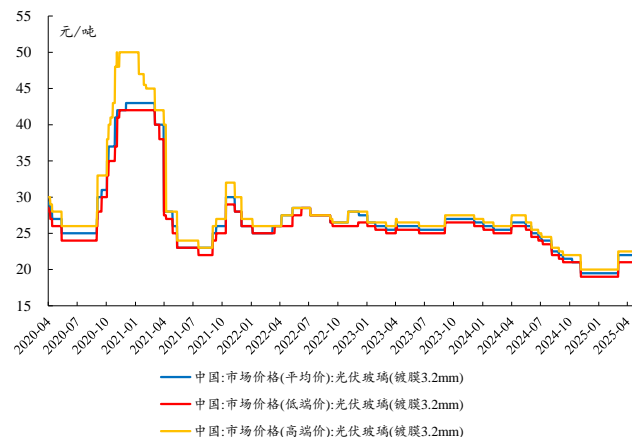
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图17：本周重质纯碱价差基本稳定



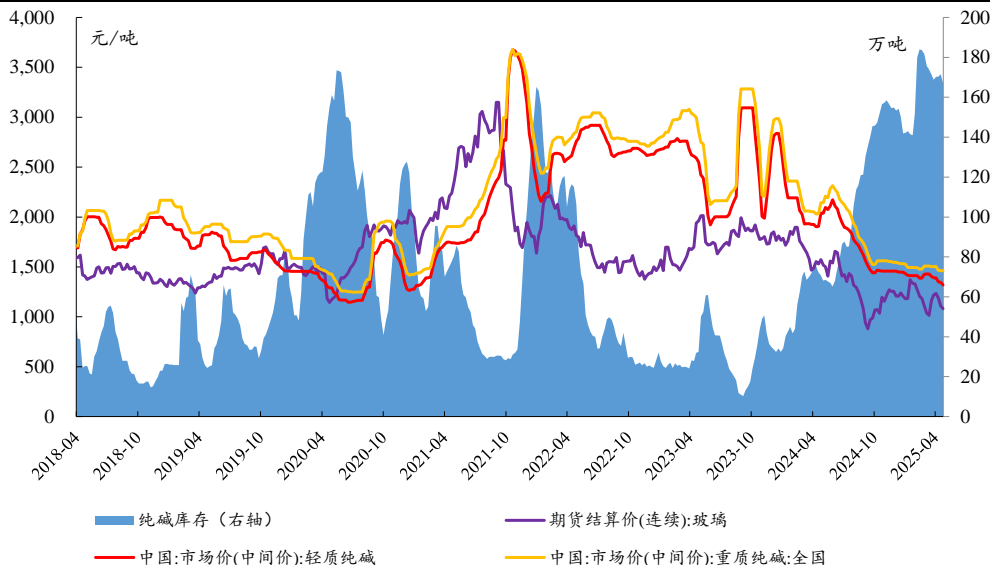
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周光伏玻璃市场均价较上周持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究

图19：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：本周国内磷矿石价格维稳，尿素、磷酸一铵价格下跌

**尿素：**本周（4月21日-4月25日）市场缺乏利好支撑，尿素行情延续跌势。据百川盈孚数据，截至4月24日，尿素市场均价为1817元/吨，较上周下跌40元/吨，跌幅2.15%。周内虽然期货短暂反弹带动工厂试探性提价，但高价成交受阻后价格转而继续回落，尿素行情缺乏实际上升动力。当前夏季肥备货尚未启动，农业需求仍处空档期；复合肥行业开工持续下滑，工业需求萎缩；加之企业库存环比增加，尿素日产继续回升，市场供需矛盾加剧。下游在“买涨不买跌”心态主导下，仅保持逢低小单补货，市场陷入“降价-成交弱-再降价”循环。整体来看，市场行情僵持，预计短期内尿素行情震荡偏弱运行。

**磷矿石：**本周（4月21日-4月25日）磷矿石市场价格区间整理，企业观望出货为主。据百川盈孚数据，截至4月24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，价格持平。河北地区受环保政策影响开采受限，下游需求较好，南方企业持续拿货，个别企业磷精粉报价上涨10元/吨，其他主流市场暂无调价动向，稳价整理为主。

**农业磷酸一铵：**本周（4月21日-4月25日）交投弱势整理，磷酸一铵价格重心放跌。据百川盈孚数据，截至4月24日，55%粉状一铵市场均价3276元/吨，较上周同期价格（3298元/吨）下跌22元/吨，跌幅0.67%。主产区价格方面，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3200-3400元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3500-3650元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3700-3850元/吨。本周磷酸一铵大方向不变，原料成本高企与需求疲软的双重压力，加重市场交投清淡；磷酸一铵工厂以执行订单为主，市场价格区间走势偏弱运行。

**工业磷酸一铵：**本周（4月21日-4月25日）工业级磷铵市场弱势运行，价格小幅下行。据百川盈孚数据，截至4月24日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6450元/吨，较上周同期价格（6499元/吨）价格下跌49元/吨，跌幅为0.75%。需求方面本周下游农需市场延续弱势，新单成交量较少；磷酸铁企业生产较稳定，对工铵保持稳定消耗。综合来看，下游市场维持按需采购，短时暂无对工铵利好消息提振。

**磷酸二铵：**本周（4月21日-4月25日）二铵市场弱势运行，新单跟进有限。据百川盈孚数据，截至4月24日，64%含量二铵市场均价3526元/吨，较上周同期均价下降0.22%。原料方面合成氨市场价格下行，硫磺市场先涨后跌，磷矿石市场走势平稳，上游市场窄幅整理，二铵成本价格波动运行。目前二铵企业新单跟进缓慢，高端报价成交困难，湖北地区部分企业反馈待发订单仅至4月底或五月初，销售压力增加。二铵市场暂无利好消息提振，业者观望待市，操作较为谨慎，贸易商出库价格同样有小幅下行，57%含量华东、华北地区价格甚至有倒挂情况。国际市场由于缺乏中国二铵货源，整体供应较为紧张，印度地区库存低位，二铵价格已经上涨25美元/吨至700美元/吨CFR，但畏高情绪已经初步显现。

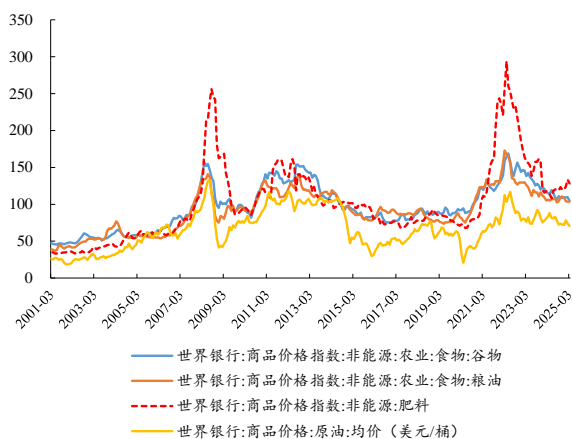
**氯化钾：**本周（4月21日-4月25日）氯化钾市场偏弱运行，场内成交让利为主。据百川盈孚数据，截至4月24日，氯化钾现货价2956元/吨，环比上周每吨下跌19元，跌幅0.64%。供应端国储竞拍结束后商业销售持续，叠加贸易商抛货避险，现货流通边际宽松；国产钾开工接近七成，主供前期国储订单发运。需求端受复合肥开工低位、夏肥预收延后拖累，硫酸钾/硝酸钾厂商压价采购等，产

业链整体采买逢低补仓为主,市场贸易心态不稳加剧价格松动,市场成交多让利。

【推荐标的】尿素(华鲁恒升等)、磷铵(兴发集团、云天化等)、钾肥(盐湖股份、亚钾国际等)。

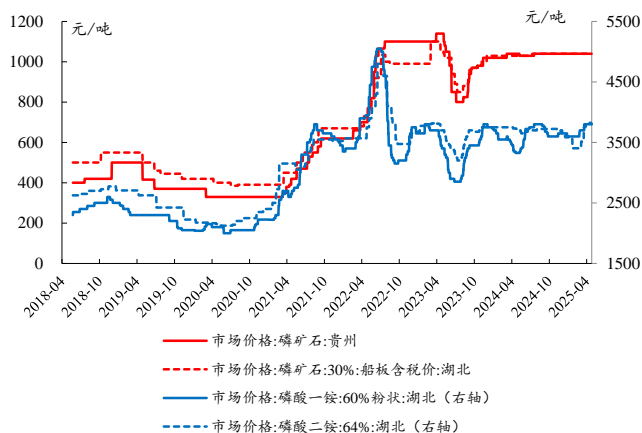
【受益标的】磷铵(云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等)、钾肥(东方铁塔、藏格矿业等)。

图20: 2025年3月,肥料价格指数环比下降



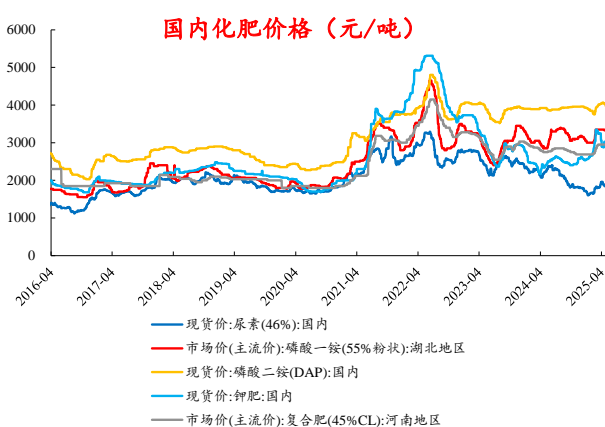
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周磷矿石价格基本稳定



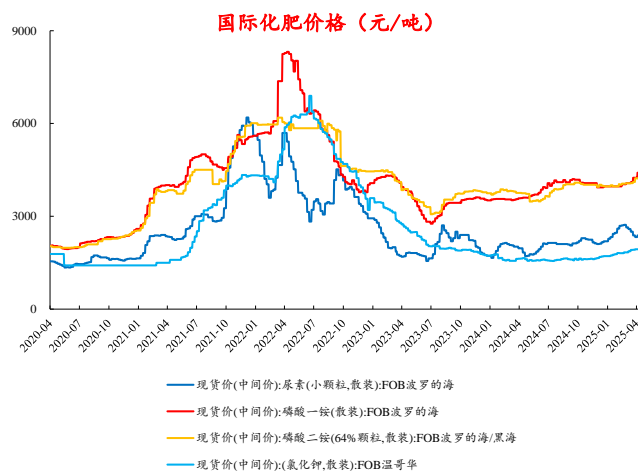
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周国内尿素、磷酸二铵价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周国际一铵、尿素价格上涨



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: 中石化与比利时世索科集团签署战略合作伙伴框架协议; 桂林蓝宇获颁国产大飞机子午线轮胎 CTSOA 批准书

【中石化】中国石化与比利时世索科集团签署战略合作伙伴框架协议。据中国化工报4月24日报道,4月22日,中国石化与比利时世索科集团公司在北京签署战略合作伙伴框架协议。根据协议,双方将共同探索碳纤维和复合材料、特种聚合物,以及交通、能源等领域的材料解决方案,推动供应链管理和可持续性发展方面创新,助力行业高质量发展。资料显示,世索科是原索尔维集团拆分后成立的特种化学企业,业务遍及全球30多个国家和地区,旗下拥有电池材料、绿氢、可再生材料和生物技术、热塑性复合材料四大增长平台。



**【航空轮胎】桂林蓝宇获颁国产大飞机子午线轮胎 CTSOA 批准书。**据中国化工信息周刊报道，4月18日，中国中化旗下桂林蓝宇航空轮胎有限公司正式获得中国民用航空中南地区管理局颁发的国产大飞机子午线轮胎中国民用航空技术标准规定项目批准书（CTSOA）。该规格轮胎为我国自主研发的大飞机配套，是国产民用航空子午胎首次配套国产大型客机，标志着中国在关键航空零部件领域实现自主可控，中国航空轮胎创新达到国际先进水平，为国产大飞机安全飞行提供了有力保障。

2、化工价格行情：37 种产品价格周度上涨、140 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4月25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	63	美元/桶	-2.92%	-9.14%	-12.45%
	布伦特	67	美元/桶	-2.07%	-8.84%	-10.84%
	石脑油	7,169	元/吨	-0.73%	-3.68%	-3.25%
	液化天然气	4,594	元/吨	-0.22%	0.42%	0.92%
	液化气	4,854	元/吨	-1.50%	-1.52%	-2.18%
	乙烯	7,194	元/吨	0.00%	-2.45%	-7.70%
	丙烯	6,600	元/吨	-1.42%	-1.64%	-5.51%
	纯苯	6,142	元/吨	-1.51%	-9.48%	-15.94%
	苯酐	7,005	元/吨	1.61%	-4.67%	6.64%
	甲苯	5,484	元/吨	-1.63%	-8.36%	-8.92%
	二甲苯	5,750	元/吨	-1.66%	-8.63%	-6.24%
聚酯/化纤	苯乙烯	7,513	元/吨	-1.20%	-7.48%	-11.35%
	PX	6,183	元/吨	0.57%	-11.34%	-10.84%
	PTA	4,420	元/吨	2.67%	-9.05%	-8.30%
	MEG	4,230	元/吨	0.93%	-6.21%	-13.07%
	聚酯切片	5,515	元/吨	0.00%	-8.16%	-9.44%
	涤纶 POY	6,300	元/吨	-0.79%	-8.70%	-10.64%
	涤纶 FDY	6,450	元/吨	-2.27%	-11.03%	-14.00%
	涤纶 DTY	7,600	元/吨	-1.30%	-7.32%	-7.88%
	涤纶短纤	6,310	元/吨	0.00%	-6.24%	-9.08%
	己内酰胺	8,925	元/吨	-2.99%	-8.46%	-14.18%
	锦纶切片	13,528	元/吨	-1.51%	-3.48%	-7.18%
	PA6	10,200	元/吨	-2.39%	-6.64%	-14.11%
	PA66	16,856	元/吨	-0.98%	-1.46%	-2.43%

板块	产品	4月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	丙烯腈	8,150	元/吨	-7.39%	-7.39%	-15.10%
	腈纶短纤	14,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.68%
	氨纶 40D	23,600	元/吨	-0.84%	-2.48%	-0.42%
煤化工	无烟煤	912	元/吨	0.55%	0.11%	-7.41%
	煤油	5,989	元/吨	-0.42%	-3.66%	-4.96%
	甲醇	2,245	元/吨	-0.84%	-3.19%	-1.92%
	甲醛	1,165	元/吨	0.00%	-1.35%	0.69%
	醋酸	2,568	元/吨	-1.65%	-2.69%	-6.65%
	DMF	4,200	元/吨	-6.67%	3.07%	4.35%
	正丁醇	6,401	元/吨	-1.45%	-5.63%	-9.73%
	异丁醇	7,300	元/吨	-0.34%	-2.01%	4.29%
	己二酸	7,233	元/吨	2.84%	-5.24%	-9.96%
	萤石 97 湿粉	3,698	元/吨	-0.48%	-1.44%	0.98%
	冰晶石	8,500	元/吨	0.00%	31.78%	31.78%
	氟化铝	11,105	元/吨	0.00%	5.83%	-13.19%
氟化工	二氯甲烷	2,278	元/吨	-3.76%	-12.11%	-22.70%
	三氯乙烯	5,000	元/吨	0.00%	18.43%	45.14%
	R22	36,000	元/吨	0.00%	0.70%	9.09%
	R134a	47,000	元/吨	1.08%	2.17%	10.59%
	R125	45,000	元/吨	0.00%	1.12%	7.14%
	R410a	48,000	元/吨	1.05%	6.67%	14.29%
	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	24,529	元/吨	0.41%	2.46%	7.49%
化肥	磷酸	7,050	元/吨	0.00%	2.43%	5.49%
	磷酸氢钙	3,072	元/吨	-2.54%	-3.67%	10.70%
	磷酸一铵	3,276	元/吨	-0.67%	-1.21%	5.13%
	磷酸二铵	3,526	元/吨	-0.23%	0.48%	-0.42%
	三聚磷酸钠	6,703	元/吨	0.00%	1.59%	3.08%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,534	元/吨	-3.83%	-5.97%	1.48%
	尿素	1,814	元/吨	-1.63%	-3.97%	7.08%
	三聚氰胺	5,393	元/吨	-2.14%	-2.21%	-0.68%

板块	产品	4月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	氯化铵	484	元/吨	-0.41%	-2.81%	21.00%
	氯化钾	2,956	元/吨	-0.37%	-7.57%	17.49%
	硫酸钾	3,634	元/吨	-0.06%	-0.19%	12.26%
	氯基复合肥	2,560	元/吨	-0.39%	-0.39%	9.92%
	硫基复合肥	2,985	元/吨	-0.27%	-0.27%	9.54%
氯碱化工	液氯	-199	元/吨	-7.57%	-93.20%	-274.56%
	原盐	266	元/吨	-1.85%	-9.52%	-18.40%
	盐酸	134	元/吨	-2.90%	-15.19%	-23.86%
	重质纯碱	1,462	元/吨	0.00%	-2.79%	-4.32%
	轻质纯碱	1,319	元/吨	-2.01%	-5.11%	-8.72%
	液体烧碱	958	元/吨	-1.24%	-8.24%	1.38%
	固体烧碱	3,445	元/吨	-1.77%	-8.35%	-6.87%
	电石	2,771	元/吨	-1.04%	-5.88%	-4.18%
	盐酸	134	元/吨	-2.90%	-15.19%	-23.86%
	电石法 PVC	4,632	元/吨	-1.00%	-2.63%	-2.67%
聚氨酯	苯胺	7,630	元/吨	-2.68%	-8.95%	-19.84%
	TDI	10,569	元/吨	1.99%	-11.93%	-18.07%
	聚合 MDI	15,000	元/吨	6.01%	-8.26%	-17.13%
	纯 MDI	17,100	元/吨	0.59%	-5.00%	-6.56%
	BDO	7,950	元/吨	0.00%	0.00%	-6.47%
	DMF	4,200	元/吨	-6.67%	3.07%	4.35%
	己二酸	7,233	元/吨	2.84%	-5.24%	-9.96%
	环己酮	7,733	元/吨	-1.18%	-6.55%	-13.76%
	环氧丙烷	6,945	元/吨	-4.29%	-9.10%	-14.58%
	软泡聚醚	7,166	元/吨	-1.84%	-8.90%	-16.00%
	硬泡聚醚	7,400	元/吨	-2.80%	-3.90%	-9.20%
农药	纯吡啶	21,500	元/吨	3.86%	8.04%	10.26%
	百草枯	11,500	元/吨	0.00%	4.55%	0.00%
	草甘膦	23,104	元/吨	0.00%	0.41%	-2.13%
	草铵膦	44,800	元/吨	0.00%	-1.54%	-4.68%
	甘氨酸	10,800	元/吨	-0.46%	-0.92%	-6.90%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	-6.90%	-6.90%

板块	产品	4月25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	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.28%
	2.4D	14,000	元/吨	0.00%	4.87%	1.08%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	32,500	元/吨	1.56%	1.56%	10.17%
	钛精矿	1,885	元/吨	-4.56%	-9.16%	-3.83%
	钛白粉（锐钛型）	13,000	元/吨	-0.76%	-0.76%	1.96%
	钛白粉（金红石型）	14,750	元/吨	-1.01%	-1.01%	3.15%
	二甲醚	3,864	元/吨	0.18%	0.23%	-0.62%
	甲醛	1,165	元/吨	0.00%	-1.35%	0.69%
	煤焦油	3,100	元/吨	-6.77%	-16.53%	-3.22%
	电池级碳酸锂	69,900	元/吨	-2.10%	-6.17%	-7.05%
	工业级碳酸锂	68,250	元/吨	-3.19%	-5.86%	-6.51%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	锂电池电解液	19,200	元/吨	0.00%	-1.03%	-1.03%
	丙烯酸	6,800	元/吨	-0.73%	1.49%	-15.00%
	丙烯酸甲酯	11,800	元/吨	-0.84%	-0.84%	16.26%
	丙烯酸丁酯	8,200	元/吨	-2.38%	-4.09%	-12.77%
	丙烯酸异辛酯	8,950	元/吨	-1.65%	-3.76%	-13.94%
	环氧氯丙烷	9,500	元/吨	0.53%	9.20%	3.26%
	苯酚	6,944	元/吨	-0.01%	-6.25%	-11.08%
	丙酮	5,901	元/吨	-0.49%	-4.82%	-0.67%
通用树脂	双酚 A	9,253	元/吨	0.18%	4.27%	-2.87%
	聚乙烯	7,377	元/吨	-0.55%	-6.66%	-15.88%
	聚丙烯粒料	7,292	元/吨	0.01%	-1.06%	-2.79%
	电石法 PVC	4,632	元/吨	-1.00%	-2.63%	-2.67%
	乙烯法 PVC	5,053	元/吨	-1.31%	-1.88%	-4.53%
橡胶	ABS	10,637	元/吨	-1.95%	-4.98%	-7.86%
	丁二烯	8,750	元/吨	1.45%	-21.52%	-19.54%
	天然橡胶	15,192	元/吨	1.00%	-9.80%	-10.59%
	丁苯橡胶	12,045	元/吨	1.09%	-14.00%	-18.48%
	顺丁橡胶	11,775	元/吨	1.95%	-14.11%	-11.93%
	丁腈橡胶	15,025	元/吨	-0.50%	-3.06%	-8.38%

板块	产品	4月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	乙丙橡胶	24,883	元/吨	-0.14%	-0.47%	0.50%
维生素	维生素 VA	68	元/千克	-9.33%	-22.73%	-43.33%
	维生素 B1	223	元/千克	-0.89%	-3.04%	-3.04%
	维生素 B2	80	元/千克	0.00%	-3.61%	-9.09%
	维生素 B6	173	元/千克	-1.14%	-3.89%	-2.26%
	维生素 VE	108	元/千克	-6.09%	-7.69%	-18.80%
	维生素 K3	83	元/千克	-1.78%	-1.78%	-3.49%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	叶酸	315	元/千克	0.00%	-4.55%	-3.08%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.68%	1.61%	9.70%
氨基酸	98.5%赖氨酸	8	元/千克	-1.20%	-4.65%	-27.75%
硅	金属硅	10,178	元/吨	-0.73%	-4.79%	-12.24%
	有机硅 DMC	12,000	元/吨	-4.00%	-17.24%	-7.69%

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：本周聚合 MDI、DEG 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有37种产品价格较上周上涨，有140种下跌。7日涨幅前十名的产品是：聚合 MDI、DEG、纯吡啶、碳酸二甲酯、己二酸、PTA、TDI、顺丁橡胶、苯酚、对硝基氯化苯；7日跌幅前十名的产品是：维生素 VA、液氯、丙烯腈、煤沥青、炭黑油、煤焦油、DMF、炭黑、维生素 VE、钛精矿。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：聚合 MDI、DEG 等领涨

涨幅排名	价格名称	4月25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	聚合 MDI	15,000	元/吨	6.01%	-8.26%	-17.13%
2	DEG	4,625	元/吨	5.71%	1.31%	1.54%
3	纯吡啶	21,500	元/吨	3.86%	8.04%	10.26%
4	碳酸二甲酯	3,660	元/吨	3.10%	6.40%	3.39%
5	己二酸	7,233	元/吨	2.84%	-5.24%	-9.96%
6	PTA	4,420	元/吨	2.67%	-9.05%	-8.30%
7	TDI	10,569	元/吨	1.99%	-11.93%	-18.07%
8	顺丁橡胶	11,775	元/吨	1.95%	-14.11%	-11.93%
9	苯酚	7,005	元/吨	1.61%	-4.67%	6.64%
10	对硝基氯化苯	32,500	元/吨	1.56%	1.56%	10.17%

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：维生素 VA、液氯等领跌**

跌幅排名	价格名称	4 月 25 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	68	元/千克	-9.33%	-22.73%	-43.33%
2	液氯	-199	元/吨	-7.57%	-93.20%	-274.56%
3	丙烯腈	8,150	元/吨	-7.39%	-7.39%	-15.10%
4	煤沥青	4,157	元/吨	-7.31%	-9.00%	14.49%
5	炭黑油	3,550	元/吨	-7.19%	-14.46%	-3.74%
6	煤焦油	3,100	元/吨	-6.77%	-16.53%	-3.22%
7	DMF	4,200	元/吨	-6.67%	3.07%	4.35%
8	炭黑	6,932	元/吨	-6.10%	-11.28%	-1.90%
9	维生素 VE	108	元/千克	-6.09%	-7.69%	-18.80%
10	钛精矿	1,885	元/吨	-4.56%	-9.16%	-3.83%

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：40 种价差周度上涨、30 种下跌

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

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中,有 40 种价差较上周上涨,有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“己二酸-纯苯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“DMF-1.06×甲醇”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“纯苯-石脑油”。

**表4：化工产品价格本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	4 月 25 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	200	104	108.71%	137.17%	1836.74%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	483	246	103.48%	52.29%	133.82%
3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	325	79	32.05%	-12.95%	-44.35%
4	棉浆粕-1.34×棉短绒	2,257	402	21.67%	26.23%	75.57%
5	己二酸-纯苯	2,397	356	17.44%	3.27%	4.54%
6	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	8,813	1,254	16.58%	-8.69%	-14.59%
7	二甲醚-1.41×甲醇	44	6	15.34%	125.92%	114.21%
8	PS-1.01×苯乙烯	666	77	13.02%	8.28%	-6.20%
9	环己酮-1.144×纯苯	885	73	9.01%	25.67%	-0.82%
10	腈纶-0.961×丙烯腈	7,012	481	7.36%	13.19%	24.89%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价差本周跌幅前十：丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌**

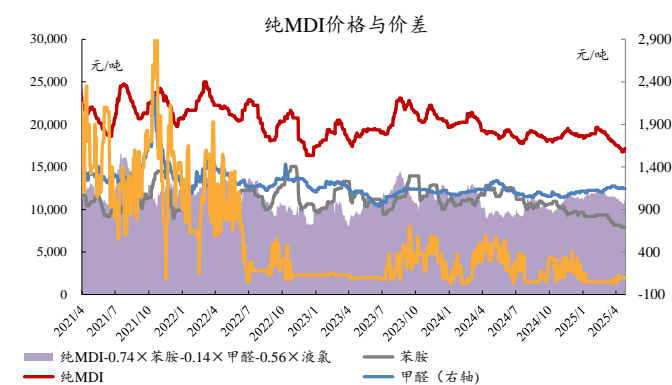
跌幅排名	价差名称/公式	4月25日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日涨跌 跌幅	价差较年初涨跌 跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,006	-392	-63.68%	-38.64%	-410.30%
2	甲苯-石脑油	350	-120	-25.50%	-29.08%	-35.81%
3	DMF-1.06×甲醇	1,612	-411	-20.30%	34.07%	50.47%
4	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,212	-257	-17.46%	-33.35%	-42.13%
5	纯苯-石脑油	1,027	-202	-16.43%	-11.01%	-30.56%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,099	-204	-15.64%	-9.54%	-1.42%
7	丁二烯-石脑油	3,305	-601	-15.38%	-36.61%	-30.07%
8	丙烯-1.2×丙烷	422	-71	-14.44%	-5.28%	-47.10%
9	丁二烯-丁烷	3,223	-542	-14.41%	-44.08%	-41.32%
10	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,219	-199	-14.03%	-15.79%	-30.70%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

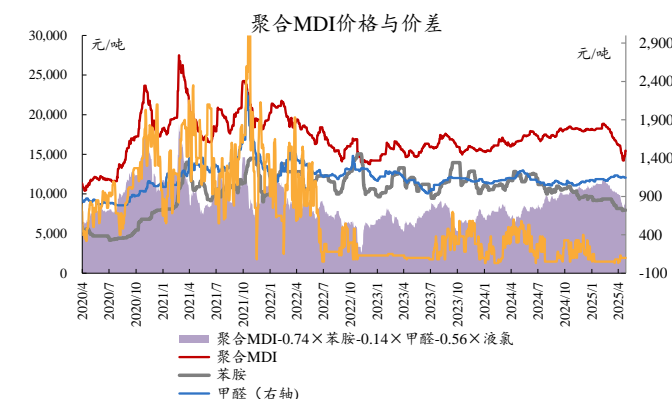
### 3.2、重点价格与价差跟踪：本周PTA等价差扩大，蛋氨酸价格上涨

#### 3.2.1、石化产业链：本周纯MDI价差、聚合MDI价差扩大

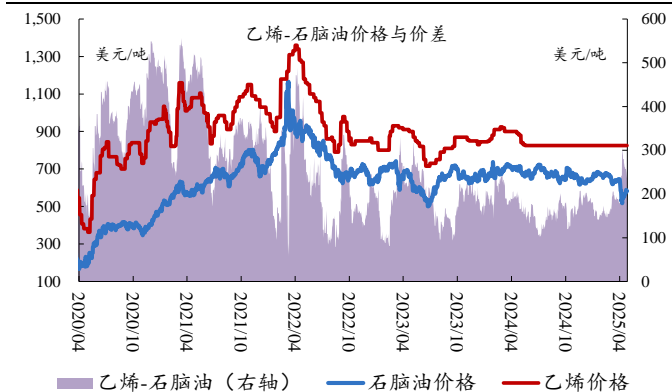
本周（4月21日-4月25日）纯MDI价差、聚合MDI价差扩大。

**图24：本周纯MDI价差扩大**


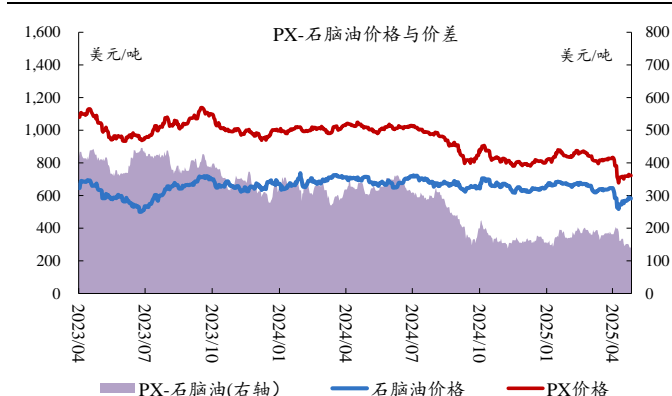
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图25：本周聚合MDI价差扩大**


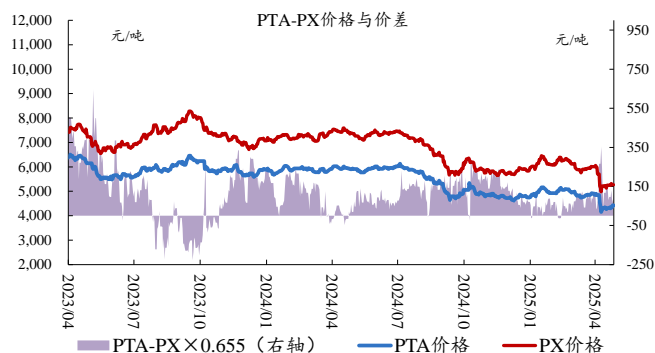
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图26：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄**


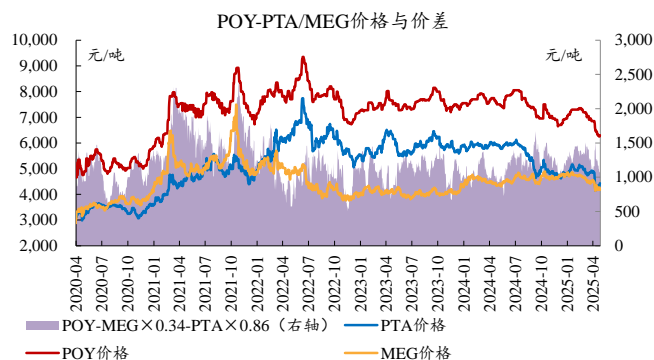
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图27：本周PX-石脑油价差收窄**


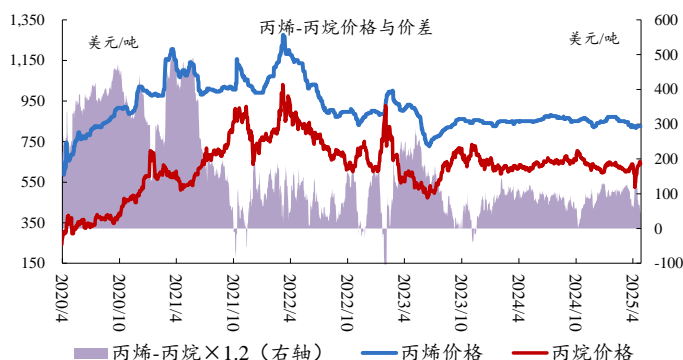
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图28：本周 PTA-PX 价差扩大**


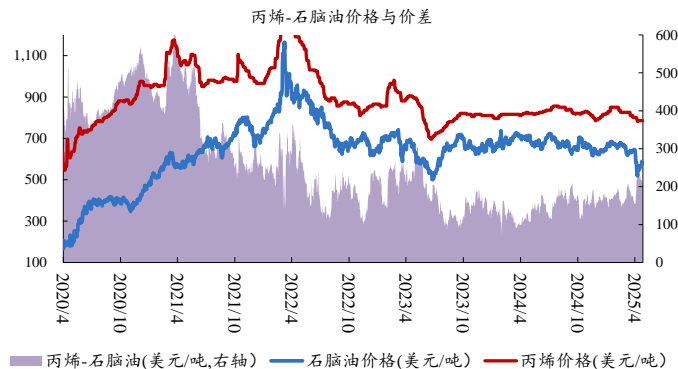
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图29：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄**


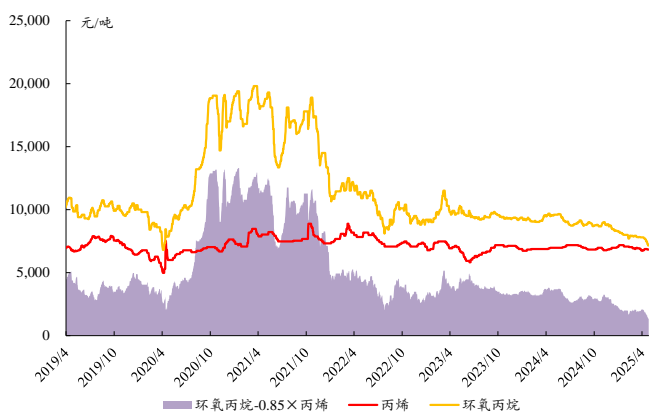
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图30：本周丙烯-丙烷价差收窄**


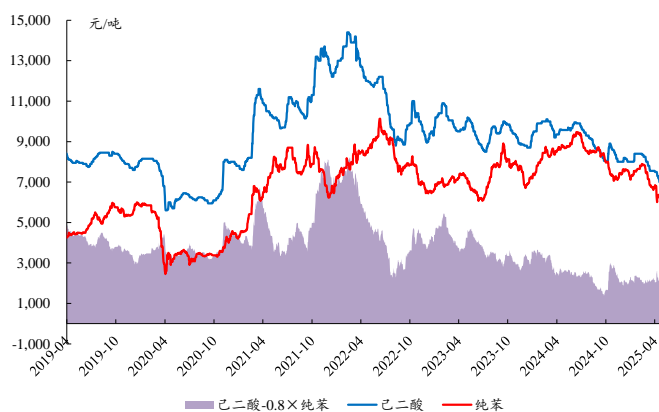
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图31：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32：本周环氧丙烷价差收窄**


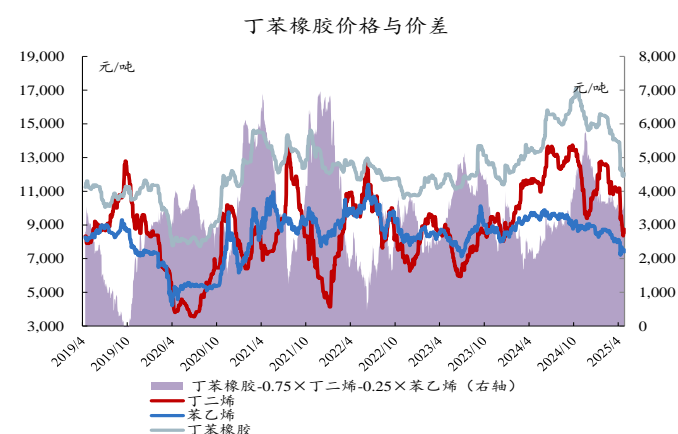
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图33：本周己二酸价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图34：本周顺丁橡胶价差小幅扩大**

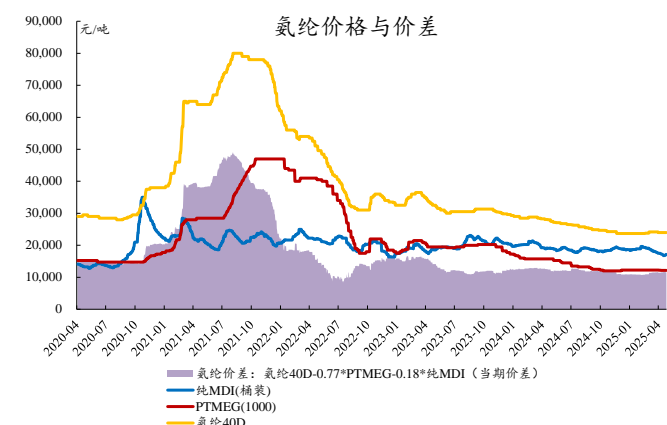

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图35：本周丁苯橡胶价差小幅扩大**


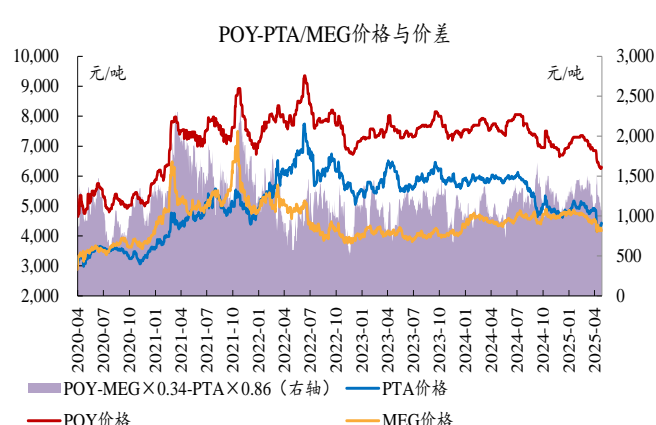
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

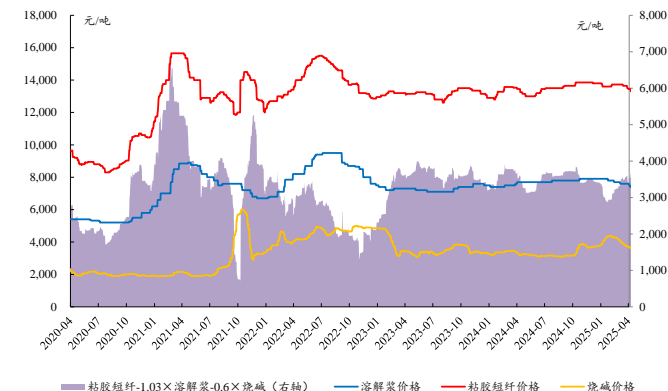
本周（4月21日-4月25日）氨纶价差小幅收窄。

**图36：本周氨纶价差小幅收窄**


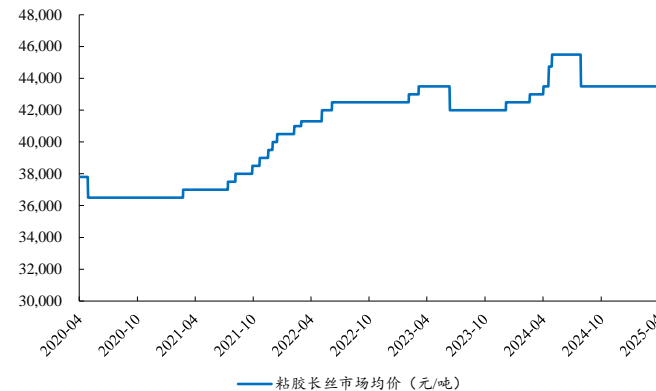
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**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

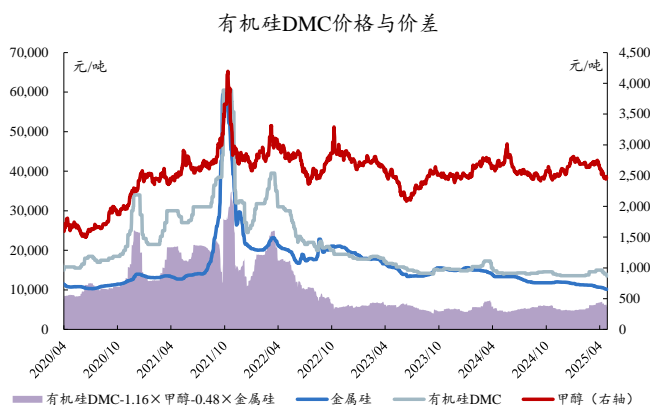
**图39：本周粘胶长丝市场均价保持稳定**


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：本周有机硅 DMC 价差收窄

本周（4月21日-4月25日）有机硅 DMC 价差收窄。

图40：本周有机硅 DMC 价差收窄



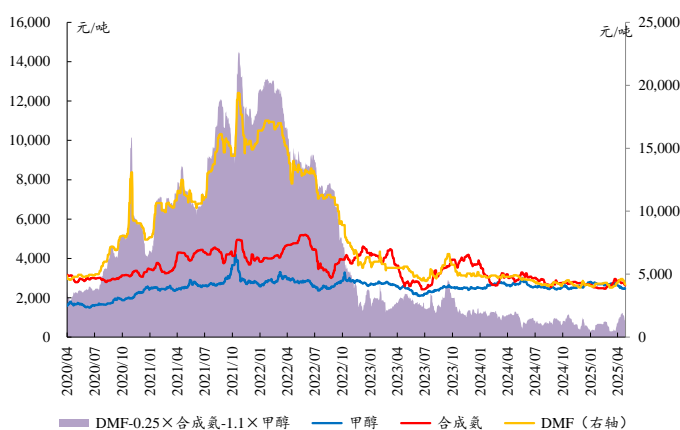
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周煤头尿素价差收窄



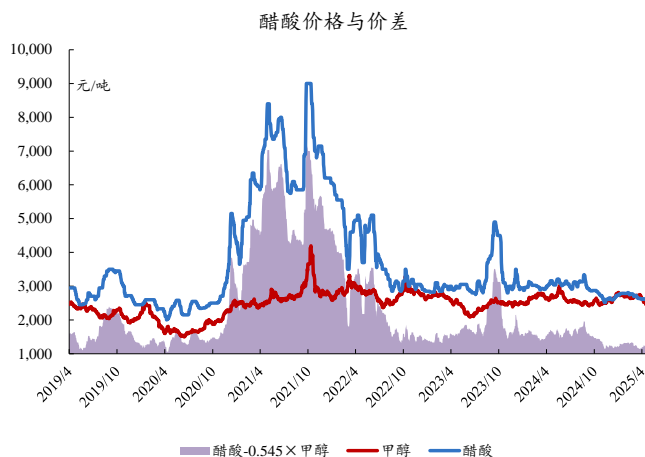
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周醋酸价差收窄



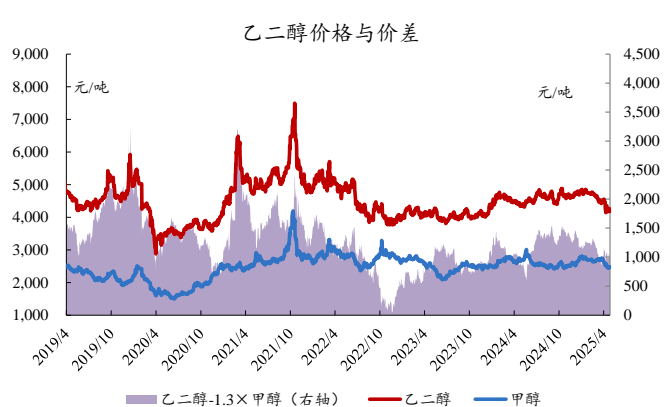
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周甲醇价差小幅扩大



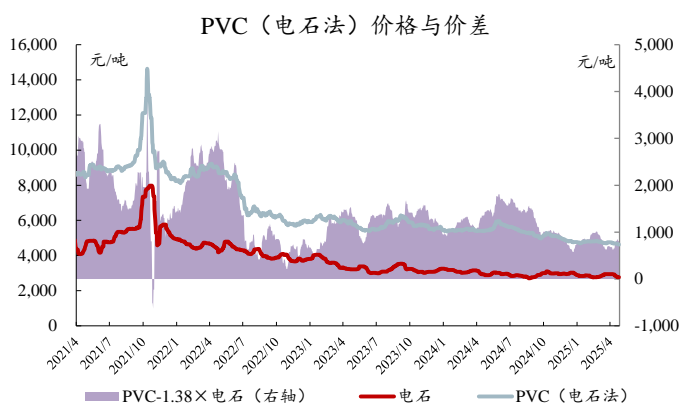
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周乙二醇价差小幅收窄

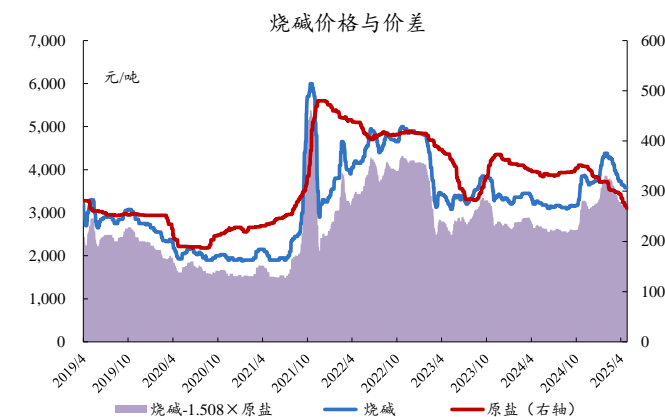


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所



**图46：本周 PVC（电石法）价差小幅收窄**


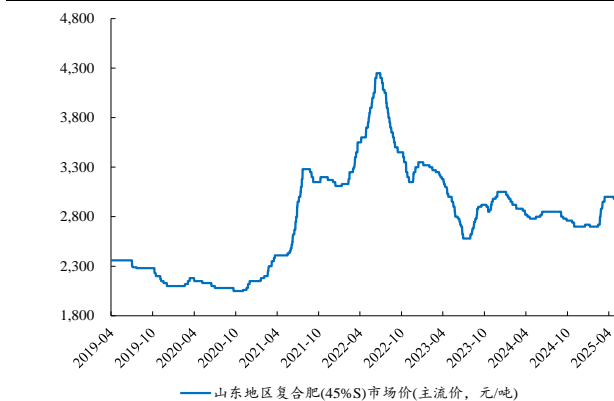
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图47：本周烧碱价差小幅扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：本周一铵、二铵价差扩大

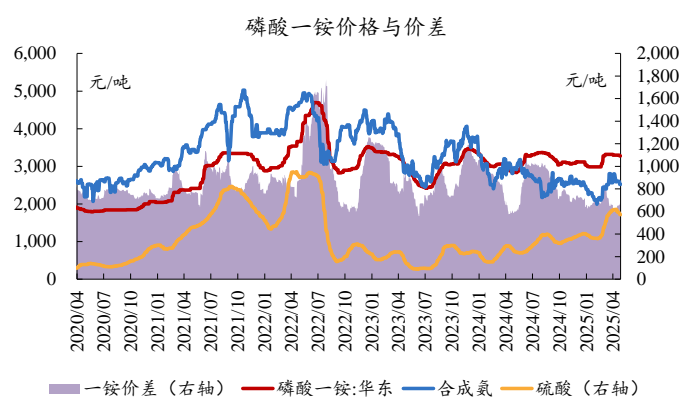
本周（4月21日-4月25日）一铵、二铵价差扩大。

**图48：本周复合肥价格小幅下降**


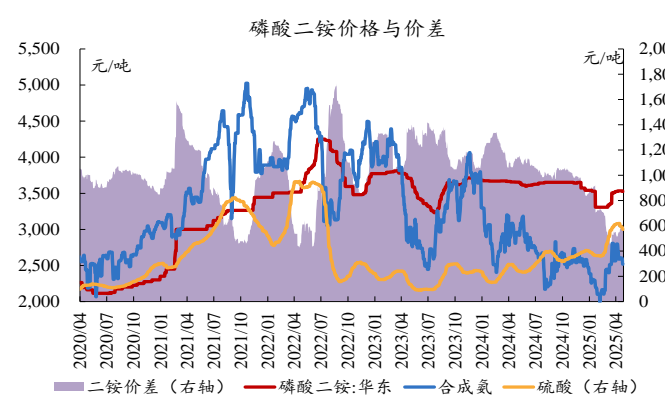
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图49：本周国内氯化钾价格基本持平**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

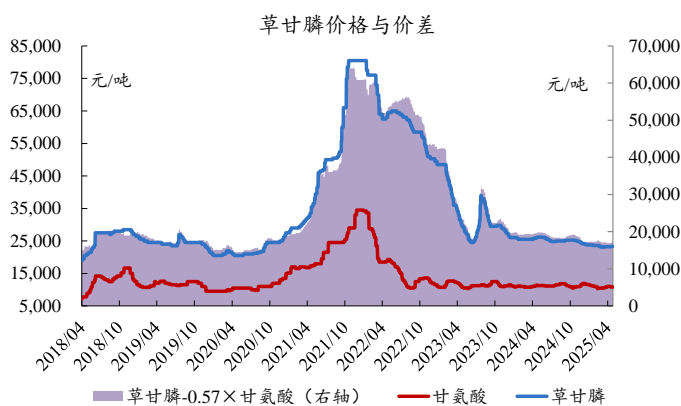
**图50：本周磷酸一铵价差扩大**


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**


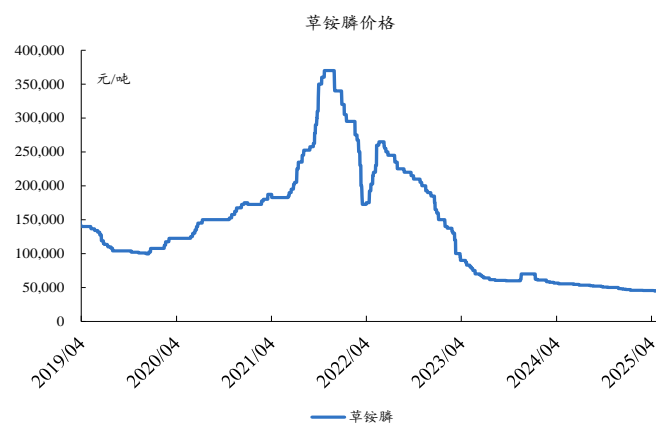
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图52：本周草甘膦价差扩大



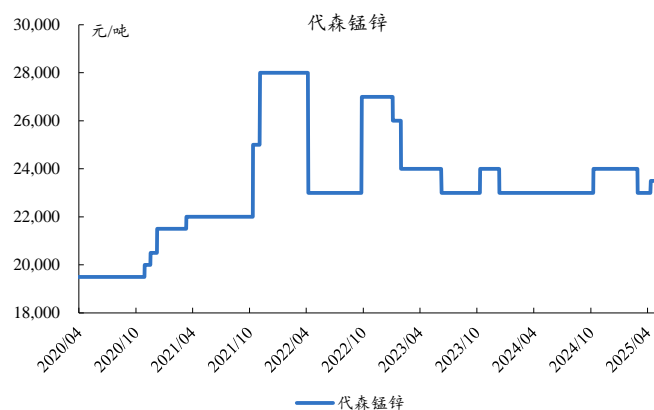
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图53：本周草铵膦价格基本持平



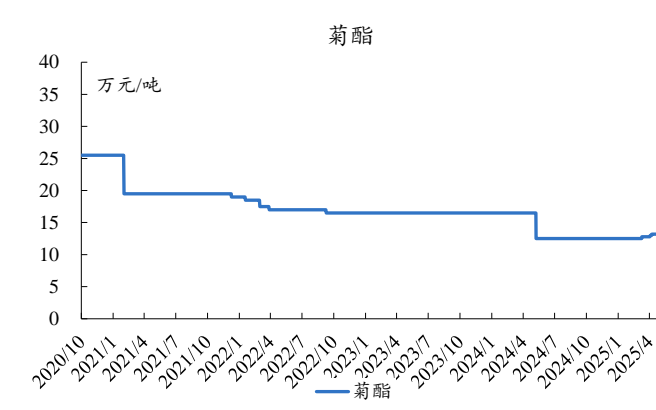
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图54：本周代森锰锌价格持稳



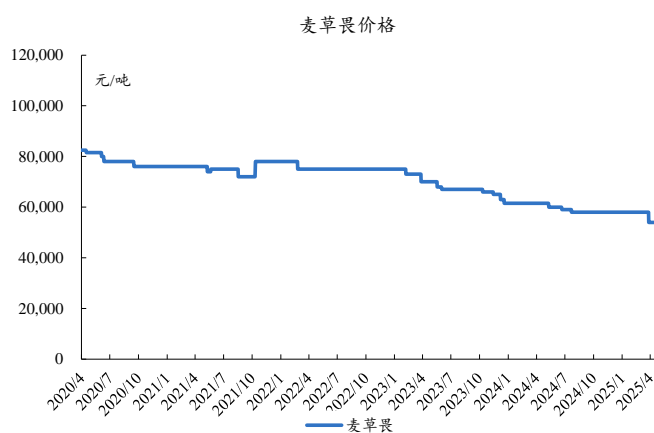
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图55：本周菊酯价格持稳



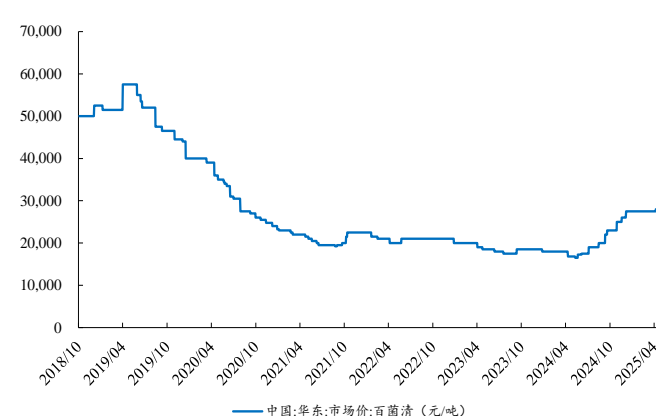
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图56：本周麦草畏价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图57：本周百菌清价格持稳

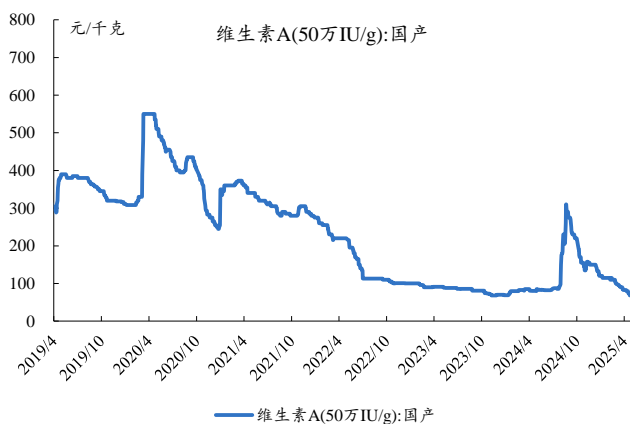


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格上涨

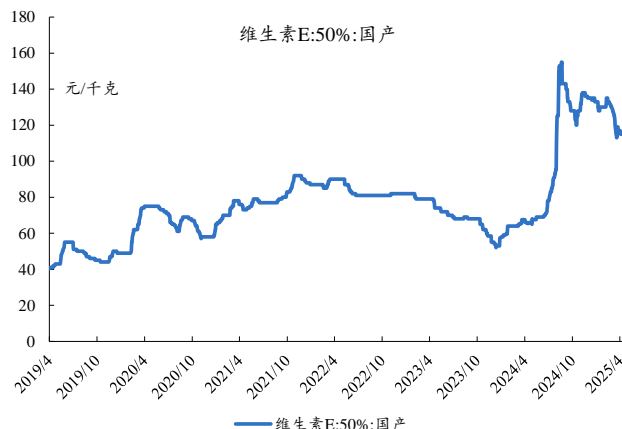
本周（4月21日-4月25日）蛋氨酸价格上涨。

图58：本周维生素A价格下跌



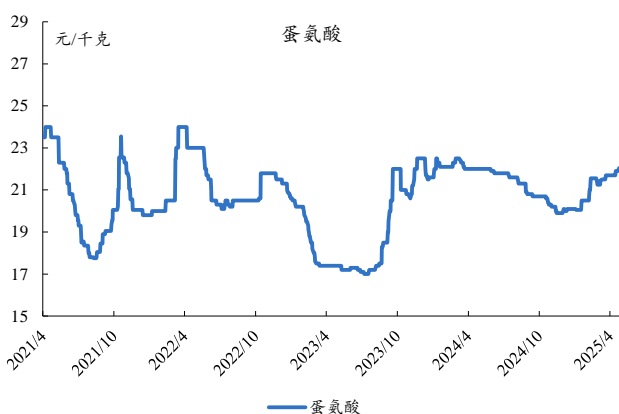
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周维生素E价格下跌



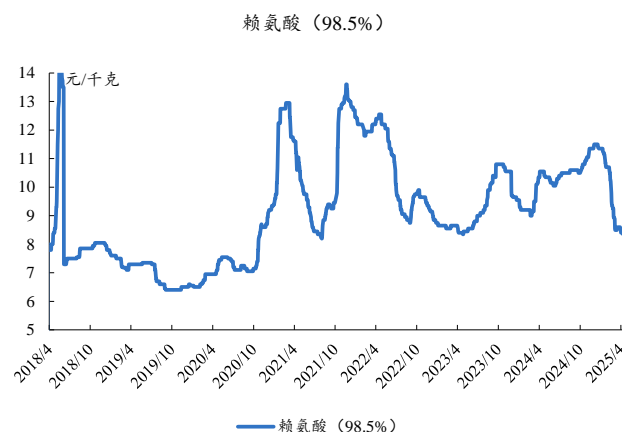
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 68.6%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6：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	公司发布2025年一季报，实现营收31.19亿元，同比+14.50%、环比-33.43%；归母净利润11.45

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，同比+22.52%、环比-24.80%；扣非净利润 11.44 亿元，同比+30.78%、环比-13.99%，业绩处于预告区间，符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 52.48、57.74、61.07 亿元，EPS 分别为 0.99、1.09、1.15 元/股，当前股价对应 PE 为 16.5、15.0、14.2 倍。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，积极融入中国五矿体系和中国盐湖，全面迈向高质量发展，维持“买入”评级。
圣泉集团	2025/1/14	买入	公司发布 2025 年一季报，实现营收 24.59 亿元，同比+15.14%、环比-14.27%；归母净利润 2.07 亿元，同比+50.46%、环比-28.03%；扣非净利润 1.92 亿元，同比+51.85%、环比-32.19%，Q1 营收、业绩同比增长，符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 11.89、13.86、16.59 亿元，EPS 分别为 1.40、1.64、1.96 元/股，当前股价对应 PE 为 17.8、15.2、12.7 倍。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，维持“买入”评级。
利民股份	2024/12/5	买入	2024 年公司实现营收 42.37 亿元，同比+0.32%，实现归母净利 8,135.76 万元，同比+31.11%；Q4 单季度公司实现归母净利 3,015.81 万元，环比+54.95%。2025 年 Q1，公司实现归母净利 1.08 亿元，环比+258.51%。2024 年 Q3 以来公司主要产品价格上涨和销量增加，实现公司业绩的环比增长。考虑到阿维菌素价格仍在上涨，我们上调公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计公司归母净利分别为 4.54 (+0.45)、5.62 (+0.56)、6.52 亿元，EPS 分别为 1.12 (+0.01)、1.39 (+0.01)、1.61 元，当前股价对应 PE 分别为 10.6、8.6、7.4 倍，维持公司“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。
安利股份	2024/3/5	买入	公司发布 2024 年年报，2024 年全年实现营收 24.03 亿元，同比+20.12%，实现归母净利润 1.94 亿元，同比+174.19%，实现扣非归母净利润 1.92 亿元，同比+159.60%。其中，2024Q4 公司实现营收 6.01 亿元，同比+5.62%，环比-11.02%，实现归母净利润 0.44 亿元，同比+50.47%，环比-26.66%，实现扣非归母净利润 0.54 亿元，同比+19.08%，环比-1.91%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 2.76、3.47、4.07 亿元，EPS 为 1.27、1.60、1.88 元，当前股价对应 PE 为 10.8、8.6、7.3 倍。我们看好公司作为 PU 革行业龙头，未来有望充分受益于鞋材大客户份额提升、TPU 新产品及新能源汽车、电子产品等新需求持续放量，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 760.59 亿元，同比+23.17%，实现归母净利润 10.07 亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2024 年报及 2025 年一季报，2024 年营收 35.48 亿元，同比-8.97%；归母净利润 9.50 亿元，同比-23.05%；扣非净利润 8.92 亿元，同比-30.00%；2024Q4 营收 10.65 亿元，同比+5.86%、环比+35.76%；归母净利润 4.32 亿元，同比+79.57%、环比+74.15%；扣非净利润 3.77 亿元，同比+40.44%、环比+52.54%。2025Q1 营收 12.13 亿元，同比+91.47%、环比+13.81%；归母净利润 3.84 亿元，同比+373.53%、环比-11.07%；扣非净利润 3.84 亿元，同比+376.02%、环比+1.88%，

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>2024 年公司计划不派发现金红利。考虑氯化钾景气及老挝税收优惠政策落地，我们上调 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 18.22（+6.49）、24.08（+7.70）、29.26 亿元，EPS 分别为 1.97、2.61、3.17 元/股，当前股价对应 PE 为 14.3、10.8、8.9 倍。我们看好公司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 年报，实现营收 283.96 亿元，同比+0.41%；归母净利润 16.01 亿元，同比+14.33%。其中 Q4 实现营收 63.46 亿元，同比+1.7%、环比-26.6%；归母净利润 2.87 亿元，同比-35.82%、环比-43.63%，Q4 计提资产减值损失 3.55 亿元拖累业绩表现。公司拟每 10 股派发现金红利 10 元(含税)，同时发布 2025 年员工持股计划拟筹资总额上限为 29,688 万元、共计不超过 1,516 人、存续期为 36 个月。考虑草甘膦、有机硅等周期业务仍承压，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 20.62（-1.33）、23.27（-3.27）、26.82 亿元，EPS 分别 1.87、2.11、2.43 元/股。我们看好公司持续完善产业链，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>
东材科技	2023/4/6	买入	<p>公司发布 2024 年报及 2025 年一季报，（1）2024 年：实现营收 44.7 亿元，同比+19.6%；归母净利润 1.81 亿元，同比-44.54%；扣非净利润 1.24 亿元，同比-42.08%。其中 Q4 营收 12.25 亿元，同比+34.35%、环比+9.04%；归母净利润-0.55 亿元，同比-367.92%、环比-172.23%；扣非净利润-0.36 亿元，同比-217.84%、环比-170.78%，2024 年环氧树脂、光伏背板基膜市场竞争加剧拖累整体业绩和盈利能力，非经常性损益主要是 7,273 万元计入当期损益的政府补助，公司拟派发现金红利 0.1 元/股（含税），Q4 亏损主要是管理费用环比增加 6,152 万元、其他收益环比减少 3,771 万元。（2）2025Q1：实现营收 11.34 亿元，同比+23.23%、环比-7.37%；归母净利润 0.92 亿元，同比+81.16%、环比+266.55%；扣非净利润 0.76 亿元，同比+105.2%、环比+311.86%，Q1 业绩同环比改善主要受益于新增产能释放及产品结构优化。考虑普通树脂、光伏背板基膜行业承压，我们下调 2025-2026、新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 4.06（-2.27）、5.13（-2.70）、6.16 亿元，EPS 分别为 0.45、0.57、0.69 元/股，当前股价对应 PE 为 19.8、15.7、13.1 倍。随着光学膜、高频高速树脂新产能有序释放，加上产品结构优化，我们看好公司中长期成长，维持“买入”评级。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年全年实现营收 275.39 亿元，同比+2.78%，实现归母净利润 21.69 亿元，同比-32.79%，其中 2024Q4 实现归母净利润-3.95 亿元，同比-136.43%，环比-146.91%。2025Q1 公司实现营收 70.60 亿元，同比-3.21%，环比+6.10%，实现归母净利润 6.86 亿元，同比-27.86%，环比+273.67%。据公司公告，2024 年及 2024Q4 公司业绩同比下滑主要由于铁精矿销售价格降低、新能源板块盈利未达到预期、计提部分资产减值损失以及回购子公司云南国股权产生部分财务费用等。我们维持公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，</p>



覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>预计 2025-2027 年归母净利润分别为 35.20、46.87、52.85 亿元，EPS 分别为 1.48、1.96、2.21 元，当前股价对应 PE 分别为 11.4、8.6、7.6 倍。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。</p>
振华股份	2022/11/21	买入	<p>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。</p>
硅宝科技	2022/11/10	买入	<p>公司发布 2025 年一季报，实现营收 7.78 亿元，同比+64.04%、环比-24.16%；归母净利润 7,090.6 万元，同比+76.72%、环比-10.43%；扣非净利润 5,964.6 万元，同比+55.87%、环比-21.54%，Q1 营收、归母净利润均实现同比高增，符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 3.43、4.35、5.04 亿元，对应 EPS 为 0.87、1.11、1.28 元/股，当前股价对应 PE 为 20.4、16.1、13.9 倍。我们看好公司稳步推进项目建设和投资并购，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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>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以及行业格局，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。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年全年实现营收 266.92 亿元，同比+0.41%，实现归母净利润 17.40 亿元，同比-33.64%，其中 2024Q4 实现归母净利润 2.86 亿元，同比-34.73%，环比-39.97%。2025Q1 公司实现营收 52.28 亿元，同比-3.47%，环比-17.30%，实现归母净利润 2.60 亿元，同比-50.81%，环比-9.21%。考虑到公司产品盈利修复不及预期，我们下调 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年公司归母净利润为 20.05（-21.92）、30.97（-17.04）、40.04 亿元，EPS 为 1.70（-1.85）、2.62（-1.44）、3.39 元，当前股价对应 PE 为 31.5、20.4、15.8 倍。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。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>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</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
瑞联新材	2020/9/22	买入	公司发布 2024 年报及 2025 年一季报，2024 年实现营收 14.59 亿元，同比+20.74%；归母净利润 2.52 亿元，同比+87.6%；扣非净利润 2.37 亿元，同比+103.43%。2024Q4 实现营收 3.65 亿元，同比+32.25%、环比-8.68%；归母净利润 0.66 亿元，同比+83.86%、环比-26.18%；扣非净利润 0.63 亿元，同比+113.2%、环比-26.63%。2025Q1 实现营收 3.44 亿元，同比+4.83%、环比-5.83%；归母净利润 0.46 亿元，同比+32.9%、环比-31.3%；扣非净利润 0.42 亿元，同比+32.48%、环比-33.82%，公司 2024 年报及 2025 年一季报业绩符合预期，拟每 10 股派发现金红利 5.90 元（含税）。考虑主营业务景气，我们维持 2025-2026、新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润为 3.16、4.03、4.60 亿元，对应 EPS 为 1.84、2.34、2.67 元/股，当前股价对应 PE 为 20.4、16.0、14.1 倍。我们看好公司从 OLED 升华前材料向下游终端材料领域延伸，有序推进医药中间体、电子化学品产能扩建和客户扩展，成长动力充足，维持“买入”评级。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利润 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 年报，实现营收 104.35 亿元，同比-9.09%；归母净利润 12.02 亿元，同比-23.19%；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	2024 年公司实现营业收入 1,820.69 亿元，同比+3.83%；实现归母净利润 130.33 亿元，同比-22.49%。其中，2024Q4 单季度，公司实现营业收入 344.65 亿元，同比-19.49%，环比-31.80%；实现归母净利润 19.40 亿元，同比-52.83%，环比-33.55%。2025Q1，公司实现营收 430.68 亿元，同比-6.70%，环比+24.96%；实现归母净利润 30.82 亿元，同比-25.87%，环比+58.89%。结合当前公司主营产品价格及国际贸易局势，我们下调公司 2025-2026 年以及新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 145.63（-58.93）、173.88（-57.26）、204.36 亿元，对应 EPS 分别为 4.64（-1.88）、5.54（-1.82）、6.51 元/股，当前股价对应 PE 分别为 12.1、10.2、8.6 倍。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内需增长、全球市占率稳步提升的景气修复行情，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 年报，实现营收 216.1 亿元，同比+42.95%；归母净利润 58.69 亿元，同比+117.01%。其中 Q4 实现营收 58.28 亿元，同比+41.99%、环比-1.84%；归母净利润 18.79 亿元，同比+211.6%、环比+5.26%，业绩略超预期，公司拟每 10 股派发现金红利 5 元（含税），加上此前特别分红每 10 股派发现金红利 2 元（含税），2024 年度现金分红比例达到 36.66%；公司同时发布回购方案，回购总金额 3-6 亿元，将用于股权激励或员工持股计划。此外，公司公告 2025Q1 预计实现归母净利润 18.0-19.0 亿元，同比增长 107%-118%，主要受益于营养品量价齐升。考虑主营产品景气及项目进展，我们维持 2025-2026、新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润 66.93、75.09、80.80 亿元，对应 EPS 为 2.18、2.44、2.63 元/股，当前股价对应 PE 为 10.2、9.1、8.4 倍。我们看好公司坚持“化工+”“生物+”战略主航道，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
利安隆	2020/1/3	买入	公司发布 2024 年报，实现营收 56.87 亿元，同比+7.74%；归母净利润 4.26 亿元，同比+17.61%。其中 Q4 实现营收 14.22 亿元，同比+0.04%、环比-1.62%；归母净利润 1.12 亿元，同比+41.32%、环比+19.75%，业绩符合预期，公司拟派发现金红利 0.37 元/股（含税）。考虑抗老化助剂行业竞争加剧，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 5.16（-0.86）、5.97（-1.13）、6.70 亿元，EPS 分别为 2.25、2.60、2.92 元/股，当前股价对应 PE 为 12.6、10.9、9.7 倍。我们看好公司不断夯实抗老化剂、润滑油添加剂和生命科学事业，同时推

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
金石资源	2019/11/29	买入	<p>进PI材料国产化，实现多层次高质量发展，维持“买入”评级。</p> <p>公司 2024 年实现营收 27.52 亿元，同比+45.17%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比-26.33%；经营性现金流 5.48 亿元，同比+6,841.53%。2025Q1 实现营收 8.59 亿元，同比+91.68%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比+10.46%；经营性现金流 1.18 亿元，同比+103.83%。公司 2024 业绩承压主要因：（1）锂业景气下滑影响利润 4,169.66 万元；（2）锂电材料、蒙古预处理项目转固减利；（3）单一矿产销量减少，安全环保投入增加，毛利率减少 5.83 pcts；（4）营业收入大幅增长主要因金鄂博氟化工的无水氟化氢产品实现销售。考虑到萤石行业态势以及公司各项目实际情况，我们适当调整公司 2025-2026 年盈利预测，并新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 4.76、6.97（前值 7.42、9.13）、9.73 亿元，EPS 分别为 0.79、1.14（前值 1.22、1.51）、1.61 元，当前股价对应 PE 分别为 29.0、20.0、14.2 倍，我们看好萤石行情的延续以及公司各项目持续推进带来的价值重估，维持“买入”评级。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>2024 年公司实现营收 269.31 亿元，同比+2.41%，实现归母净利 22.20 亿元，同比-10.43%。对应 Q4 单季度，公司实现营收 65.59 亿元，同比-0.87%；实现归母净利润 2.05 亿元，同比-62.66%，环比-58.64%；实现扣非后归母净利 1.75 亿元，环比-61.43%。2024 年 Q4，己二酸、氨纶平均价差环比下跌，拖累公司业绩。未来随着己二酸新兴下游尼龙 66 行业产能投产、氨纶行业产能扩张接近尾声，己二酸、氨纶景气有望上行。我们预计公司 2025-2027 年盈利预测归母净利润分别为 24.74、31.10、38.22 亿元，EPS 分别为 0.50、0.63、0.77 元。维持“买入”评级。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>公司 2024 年实现营收 244.62 亿元，同比+18.43%；实现归母净利润 19.60 亿元，同比+107.69%；经营性现金流 27.65 亿元，同比+25.88%。其中 Q4 单季度实现归母净利润 7.02 亿元，同比+256.83%，环比+65.81%。业绩符合预期，我们维持公司 2025、2026 年盈利预测，并新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 51.28、72.85、85.35 亿元，EPS 分别为 1.90、2.70、3.16 元，当前股价对应 PE 为 13.0、9.2、7.8 倍。我们看好公司作为制冷剂龙头对定价权的掌控，行业景气持续向上，蓄势双击，或迎主升，维持“买入”评级。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>2024 年公司实现营收 342.26 亿元，同比+25.55%；实现归母净利 39.03 亿元，同比+9.14%。对应 Q4 单季度，公司实现营收 90.46 亿元，同比+14.31%；实现归母净利润 8.54 亿元，同比+31.61%，环比+3.52%，公司 Q4 业绩实现同、环比增长。当前公司主要产品价差分位数仍处于历史低位，我们预计公司 2025-2027 归母净利分别为 42.75、50.03、57.60 亿元，EPS 分别为 2.01、2.36、2.71 元/股。随着宏观需求复苏，煤价持续下跌，看好公司业绩逐季回暖，维持“买入”评级。</p>
新风鸣	2020/09/09	买入	<p>公司发布 2024 年年报，全年实现营收 670.91 亿元，同比+9.15%，实现归母净利润 11.00 亿元，同比+1.32%，2024Q4 公司归母净利润 3.55 亿元，同比+77.92%，环比+151.84%。同时，公司拟每股派发现金红利 0.225 元（含税）。由于长丝景气提升不及预期，我们下调公司 2025-2026 并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润 16.09（-4.71）、20.49（-3.12）、25.52 亿元，EPS 为 1.06（-0.30）、1.34（-0.21）、1.67 元，当前股价对应 PE 为 10.2、8.0、6.4 倍。我</p>



覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
------	------	------	--------

们看好需求稳步增长背景下，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7：本周重要公司公告：恒力石化发布一季度报告、新凤鸣发布年度报告等

日期	主要内容
2025/4/21	【恒力石化】季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 570.46 亿元，同比减少 2.34%；利润总额达到 26.09 亿元，同比减少 4.03%；实现归母净利润 20.51 亿元，同比减少 4.13%。
	【利安隆】年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 56.87 亿元，同比增长 7.74%；利润总额达到 4.71 亿元，同比增长 15.33%；实现归母净利润 4.26 亿元，同比增长 17.61%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.70 元（含税）。
	【江山股份】（1）年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 54.32 亿元，同比增长 6.8%；利润总额达到 3.16 亿元，同比减少 7.4%；实现归母净利润 2.24 亿元，同比减少 20.69%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.10 元（含税）。（2）季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 17.46 亿元，同比增长 10.15%；利润总额达到 1.96 亿元，同比增长 82.4%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比增长 89.1%。
	【金发科技】（1）年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 605.14 亿元，同比增长 26.23%；利润总额达到 4.64 亿元，同比增长 182.59%；实现归母净利润 8.25 亿元，同比增长 160.36%。公司拟每股派发现金红利人民币 0.10 元（含税）。（2）季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 156.66 亿元，同比增长 49.06%；利润总额达到 2.73 亿元，同比增长 84.57%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 138.2%。
	【国瓷材料】年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 40.47 亿元，同比增长 4.86%；利润总额达到 7.61 亿元，同比增长 8.03%；实现归母净利润 6.05 亿元，同比增长 6.27%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税）。
2025/4/22	【美瑞新材】（1）年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 16.58 亿元，同比增长 12.42%；利润总额达到 0.72 亿元，同比减少 19.77%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比减少 11.7%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.70 元（含税）。（2）季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 3.88 亿元，同比增长 0.5%；利润总额达到 0.20 亿元，同比增长 35.52%；实现归母净利润 0.18 亿元，同比增长 47.12%。
	【梅花生物】季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 62.69 亿元，同比减少 3.36%；利润总额达到 12.02 亿元，同比增长 37.32%；实现归母净利润 10.19 亿元，同比增长 35.52%。
	【金石资源】（1）年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 27.52 亿元，同比增长 45.17%；利润总额达到 2.93 亿元，同比减少 35.04%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比减少 26.33%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元人民币（含税），同时每 10 股送红股 4 股。（2）季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 8.59 亿元，同比增长 91.68%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比增长 10.46%。
	【亚香股份】年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 7.97 亿元，同比增长 26.42%；利润总额达到 0.57 亿元，同比减少 34.44%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比减少 30.51%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），同时以资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 4 股。
	【美联新材】（1）年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 17.30 亿元，同比减少 7.55%；利润总额达到 0.45 亿元，同比减少 74.89%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比减少 68.85%。（2）季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 4.48 亿元，同比增长 6.54%；利润总额达到 0.07 亿元，同比减少 83.63%；实现归母净利润 0.09 亿元，同比减少 64.54%。
2024/4/23	【华恒生物】（1）年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 21.78 亿元，同比增长 12.37%；利润总额达到 2.01 亿元，同比减少 60.22%；实现归母净利润 1.90 亿元，同比减少 57.8%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.25 元（含税）。（2）季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 6.87 亿元，同比增长 37.2%；利润总额达到 0.55 亿元，同比减少 43.38%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比减少 40.98%。
	【恒逸石化】年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 1,254.63 亿元，同比减少 7.85%；利润总额达到 0.30 亿元，同比减少 92.62%；实现归母净利润 2.34 亿元，同比减少 46.28%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。
	【盐湖股份】季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 31.19 亿元，同比增长 14.5%；利润总额达到 13.76 亿元，同比增长 25.3%；实现归母净利润 11.45 亿元，同比增长 22.52%。

日期	主要内容
	<p>【龙佰集团】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 275.39 亿元, 同比增长 2.78%; 利润总额达到 29.12 亿元, 同比减少 25.66%; 实现归母净利润 21.69 亿元, 同比减少 32.79%。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 70.60 亿元, 同比减少 3.21%; 利润总额达到 8.52 亿元, 同比减少 25.84%; 实现归母净利润 6.86 亿元, 同比减少 27.86%。公司拟每 10 股派发人民币现金股利 5.00 元 (含税)。</p>
	<p>【合盛硅业】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 266.92 亿元, 同比增长 0.41%; 利润总额达到 22.29 亿元, 同比减少 35.12%; 实现归母净利润 17.40 亿元, 同比减少 33.64%。公司拟每股派发现金红利 0.45 元 (含税)。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 52.28 亿元, 同比减少 3.47%; 利润总额达到 3.35 亿元, 同比减少 55.66%; 实现归母净利润 2.60 亿元, 同比减少 50.81%。</p>
	<p>【亚钾国际】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 35.48 亿元, 同比减少 8.97%; 利润总额达到 9.93 亿元, 同比减少 29.15%; 实现归母净利润 9.50 亿元, 同比减少 23.05%。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 12.13 亿元, 同比增长 91.47%; 利润总额达到 4.58 亿元, 同比增长 468.47%; 实现归母净利润 3.84 亿元, 同比增长 373.53%。</p>
	<p>【森麒麟】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 85.11 亿元, 同比增长 8.53%; 利润总额达到 23.75 亿元, 同比增长 61.53%; 实现归母净利润 21.86 亿元, 同比增长 59.74%。公司拟每 10 股派发现金红利 2.9 元 (含税)。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 20.56 亿元, 同比减少 2.79%; 利润总额达到 3.86 亿元, 同比减少 27.22%; 实现归母净利润 3.61 亿元, 同比减少 28.29%。(3) 项目延期: 公司拟将原计划 2024 年 12 月完成的研发中心升级项目延期至 2025 年 12 月, 实施主体与地点不变。</p>
	<p>【确成股份】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 21.97 亿元, 同比增长 21.38%; 利润总额达到 6.33 亿元, 同比增长 35.56%; 实现归母净利润 5.41 亿元, 同比增长 31.1%。公司拟每 10 股派发现金红利 3.00 元 (含税), 不进行资本公积转增股本及送红股。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 5.40 亿元, 同比增长 3.25%; 利润总额达到 1.62 亿元, 同比增长 14.96%; 实现归母净利润 1.38 亿元, 同比增长 12.57%。(3) 股权激励: 公司拟授予 345.37 万股限制性股票 (占当前总股本股权激励 0.83%), 授予价格 7.94 元/股。本激励计划的解除限售期考核年度为 2025-2027 年三个会计年度, 目标 2025-2027 年, 以 2024 年为基数, 销售量增长 10%/125%/140%或扣非净利润达到 5.80/6.80/8.00 亿元。</p>
	<p>【赛特新材】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 9.34 亿元, 同比增长 11.16%; 利润总额达到 0.84 亿元, 同比减少 30.68%; 实现归母净利润 0.77 亿元, 同比减少 27.27%。公司拟每股派发现金红利 0.10 元 (含税)。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 2.46 亿元, 同比增长 10.06%; 利润总额达到 0.11 亿元, 同比减少 67.71%; 实现归母净利润 0.10 亿元, 同比减少 65.96%。(3) 项目延期: 公司拟将“赛特真空产业制造基地 (一期)”达到预定可使用状态时间由 2025 年 5 月延长至 2026 年 5 月。</p>
	<p>【巨化股份】年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 244.62 亿元, 同比增长 18.43%; 利润总额达到 24.97 亿元, 同比增长 131.98%; 实现归母净利润 19.60 亿元, 同比增长 107.69%。公司拟每股派发现金红利 0.23 元 (含税)。</p>
	<p>【新凤鸣】年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 670.91 亿元, 同比增长 9.15%; 利润总额达到 12.57 亿元, 同比增长 7.03%; 实现归母净利润 11.00 亿元, 同比增长 1.32%。公司拟每股派发现金红利 0.225 元 (含税)。</p>
	<p>【东材科技】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 44.70 亿元, 同比增长 19.6%; 利润总额达到 1.81 亿元, 同比减少 50.02%; 实现归母净利润 1.81 亿元, 同比减少 44.54%。公司拟每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税)。(2) 季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 11.34 亿元, 同比增长 23.23%; 利润总额达到 1.01 亿元, 同比增长 101.83%; 实现归母净利润 0.92 亿元, 同比增长 81.16%。</p>
2024/4/24	<p>【东阳光】季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 33.47 亿元, 同比增长 18.28%; 利润总额达到 3.07 亿元, 同比增长 189.4%; 实现归母净利润 2.78 亿元, 同比增长 181.53%。</p>
	<p>【卫星化学】季度报告: 公司实现总营业收入 123.29 亿元, 同比增长 40.03%; 利润总额达到 17.55 亿元, 同比增长 49.2%; 实现归母净利润 15.68 亿元, 同比增长 53.38%。</p>
	<p>【濮阳惠成】季度报告: 2025Q1, 公司实现总营业收入 3.56 亿元, 同比增长 0.57%; 利润总额达到 0.40 亿元, 同比减少 34.91%; 实现归母净利润 0.36 亿元, 同比减少 34.22%。</p>
	<p>【永和股份】(1) 年度报告: 2024 年, 公司实现总营业收入 46.06 亿元, 同比增长 5.42%; 利润总额达到 2.83 亿元, 同比增长 29.22%; 实现归母净利润 2.51 亿元, 同比增长 36.83%。公司拟每股派发现金红利 0.25 元 (含税)。(2) 季度报</p>



日期	主要内容
	告：2025Q1，公司实现总营业收入 11.38 亿元，同比增长 12.36%；利润总额达到 1.20 亿元，同比增长 128.94%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比增长 161.66%。
	【壹化股份】(1) 年度报告：2024 年，公司实现总营业收入 11.01 亿元，同比减少 16.19%；利润总额达到 1.67 亿元，同比减少 33.93%；实现归母净利润 1.40 亿元，同比减少 31.59%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元人民币（含税）。(2) 季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 2.23 亿元，同比增长 25.29%；利润总额达到 0.29 亿元，同比增长 141.46%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增长 70.44%。
	【福莱新材】季度报告：2025Q1，公司实现总营业收入 6.03 亿元，同比增长 7.89%；利润总额达到 0.36 亿元，同比增长 19.36%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 18.11%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：本周先达股份、中欣氟材等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 374 只周度上涨（占比 68.62%），有 160 只周度下跌（占比 29.36%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：先达股份、中欣氟材、唯科科技、振华股份、新瀚新材、红墙股份、联合化学、福莱新材、青岛金王、卫星石化；7 日跌幅前十名的个股分别是：金力泰、国立科技、ST 海越、返利科技、怡达股份、中毅达、宏达新材、两面针、泰和新材、宏昌电子。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：先达股份、中欣氟材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 25 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	603086.SH	先达股份	8.18	49.54%	47.39%	88.05%
2	002915.SZ	中欣氟材	16.78	40.89%	24.76%	23.93%
3	301196.SZ	唯科科技	60.49	33.65%	10.81%	79.07%
4	603067.SH	振华股份	22.61	33.55%	24.44%	74.46%
5	301076.SZ	新瀚新材	30.53	31.20%	11.02%	0.10%
6	002809.SZ	红墙股份	12.21	27.45%	36.73%	52.63%
7	301209.SZ	联合化学	69.10	26.33%	86.50%	157.26%
8	605488.SH	福莱新材	45.86	22.82%	6.58%	134.22%
9	002094.SZ	青岛金王	8.24	22.62%	52.59%	43.55%
10	002648.SZ	卫星石化	19.15	21.43%	-11.42%	5.05%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：金力泰、国立科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 25 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	300225.SZ	金力泰	3.65	-43.85%	-49.31%	-47.56%
2	300716.SZ	国立科技	6.94	-30.11%	-37.31%	-44.12%
3	600387.SH	ST 海越	1.50	-21.88%	-54.68%	-44.65%
4	600228.SH	返利科技	3.62	-21.81%	-35.59%	-50.34%
5	300721.SZ	怡达股份	14.56	-21.64%	-17.18%	14.11%
6	600610.SH	中毅达	9.02	-19.82%	-14.91%	108.31%
7	002211.SZ	宏达新材	2.87	-15.59%	-24.67%	-21.58%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月25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
8	600249.SH	两面针	5.55	-14.09%	0.36%	7.56%
9	002254.SZ	泰和新材	10.68	-13.59%	0.75%	12.54%
10	603002.SH	宏昌电子	5.63	-10.21%	-10.49%	-0.71%

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的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