

基础化工

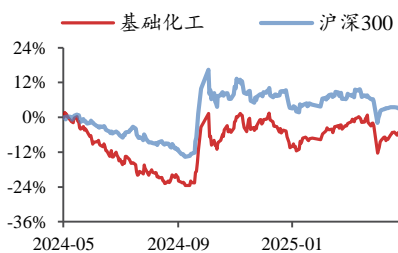
2025 年 05 月 05 日

库存持续释放，涤纶长丝市场走势上行

——行业周报

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

《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》-2025.4.27

《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点：库存持续释放，涤纶长丝市场走势上行

本周（4 月 28 日-4 月 30 日）库存持续释放，涤纶长丝市场走势上行。据百川盈孚数据，截至 4 月 29 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6350 元/吨，较上周均价上涨 71.43 元/吨；FDY 市场均价为 6500 元/吨，较上周均价下跌 7.14 元/吨；DTY 市场均价为 7620 元/吨，较上周均价下跌 8.57 元/吨。周前期，中美关税贸易传出矛盾的信号，加之美元走软支撑，同时俄乌局势僵持，国际油价上涨，叠加主原料 PTA 市场供应不断收紧，聚合成本端呈上行走势，提振市场氛围，正值五一假期前夕，下游用户存节前备货需求，且长丝市场价格偏低，织企以及贸易商纷纷入场采购，长丝市场产销数据大幅提升，叠加部分下游用户抄底心态主导，陆续批量拿货，长丝市场高产销得以持续，企业库存压力显著缓解，多随成本上调报价或优惠收紧，长丝市场重心接连上行，市场成交氛围偏暖。目前，经济及需求前景蒙阴，加之欧佩克+可能在 5 月 5 日会议上决定加速增产打压，国际油价转涨为跌，成本端支撑弱化，且下游用户持续跟进乏力，长丝市场成交量有所下滑，场内上行驱动走弱，但经前期去库，长丝企业挺价意愿仍存，多报价平稳，控制优惠出货，市场重心盘整为主，个别现货较少规格仍有上涨，场内交投氛围逐渐冷却。据 CCF 数据，4 月 30 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 16.6、26.9、27.7 天，较 4 月 25 日分别-8.4、-3.7、-3.2 天。

● 本周行业新闻：科威特石化认购万华石化 25%的股权

据中国化工报消息，4 月 25 日，在山东省烟台市，万华化学集团股份有限公司与科威特石化工业公司（以下简称“PIC”，科威特石油公司 KPC 全资子公司）正式签署合资协议，PIC 投资 6.38 亿美元认购万华化学全资子公司万华化学（烟台）石化有限公司 25%的股权。

● 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、云天化、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¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.07%	5
1.2、 本周行业观点：库存持续释放，涤纶长丝市场走势上行.....	5
1.3、 本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率下降，纯碱市场价格稳步探涨.....	6
1.3.1、 化纤：本周江浙织机开工率下降，粘胶短纤市场重心下行.....	6
1.3.2、 纯碱：供应缩减预期下，纯碱市场价格稳步探涨.....	8
1.3.3、 化肥：本周尿素市场行情延续弱势，国内磷矿石价格区间下行.....	9
1.4、 本周行业新闻点评：科威特石化认购万华石化 25%的股权	12
2、 化工价格行情：51 种产品价格周度上涨、111 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、PTA 等领涨	16
3、 本周化工价差行情：44 种价差周度上涨、24 种下跌.....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差扩大，“纯苯-石脑油”价差跌幅明显	17
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 PTA-PX 价差扩大.....	18
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差小幅扩大、聚合 MDI 价差收窄	18
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大.....	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：本周一铵、二铵价差扩大.....	22
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格持稳.....	24
4、 化工股票行情：化工板块 47.89%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：本周联合化学、渝三峡 A 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 0.07%.....	5
图 2： 4 月 29 日 CCPI 报 4024 点，较上周五持平.....	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	6
图 4： 本周涤纶长丝 POY 库存天数继续下行	6
图 5： 截至 4 月 30 日，江浙织机负荷率为 54%.....	7
图 6： 本周粘胶短纤价差收窄	7
图 7： 上周粘胶短纤库存增加	7
图 8： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	8
图 9： 本周粘胶长丝行业开工率维持稳定	8
图 10： 本周氨纶价差小幅扩大	8
图 11： 本周氨纶库存小幅增加	8
图 12： 本周重质纯碱价差基本稳定	9
图 13： 本周光伏玻璃市场均价较上周持平	9
图 14： 本周纯碱库存小幅下降	9
图 15： 2025 年 4 月，肥料价格指数环比上升	11
图 16： 本周磷矿石价格基本稳定	11
图 17： 本周国内尿素、磷酸二铵价格小幅下跌	11
图 18： 本周国际一铵、尿素价格上涨	11

图 19: 本周纯 MDI 价差小幅扩大.....	18
图 20: 本周聚合 MDI 价差收窄	18
图 21: 本周乙烯-石脑油价差扩大	19
图 22: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 23: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	19
图 24: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	19
图 25: 本周丙烯-丙烷价差收窄	19
图 26: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大	19
图 27: 本周环氧丙烷价差扩大	20
图 28: 本周己二酸价差扩大	20
图 29: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 30: 本周丁苯橡胶价差扩大	20
图 31: 本周氨纶价差小幅扩大	20
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 33: 本周粘胶短纤价差收窄	21
图 34: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	21
图 35: 本周有机硅 DMC 价差扩大	21
图 36: 本周煤头尿素价差扩大	21
图 37: 本周 DMF 价差收窄	21
图 38: 本周醋酸价差收窄	21
图 39: 本周甲醇价差扩大	22
图 40: 本周乙二醇价差小幅收窄	22
图 41: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 42: 本周烧碱价差小幅收窄	22
图 43: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 44: 本周国内氯化钾价格基本持平	22
图 45: 本周磷酸一铵价差扩大	23
图 46: 本周二铵价差扩大	23
图 47: 本周草甘膦价差小幅扩大	23
图 48: 本周草铵膦价格基本持平	23
图 49: 本周代森锰锌价格持稳	23
图 50: 本周菊酯价格持稳	23
图 51: 本周麦草畏价格基本稳定	24
图 52: 本周百菌清价格持稳	24
图 53: 本周维生素 A 价格持稳	24
图 54: 本周维生素 E 价格下跌	24
图 55: 本周蛋氨酸价格持稳	24
图 56: 本周赖氨酸价格持稳	24
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: 液氯、PTA 等领涨	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 煤沥青、纯苯等领跌	17
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领涨	17
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: “纯苯-石脑油”等领跌	18
表 6: 重点覆盖标的公司跟踪	25

表 7: 本周重要公司公告: 新凤鸣发布 2025 年一季报等.....	31
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 联合化学、渝三峡 A 等领涨.....	32
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 新金路、ST 尤夫等领跌.....	32

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 0.07%

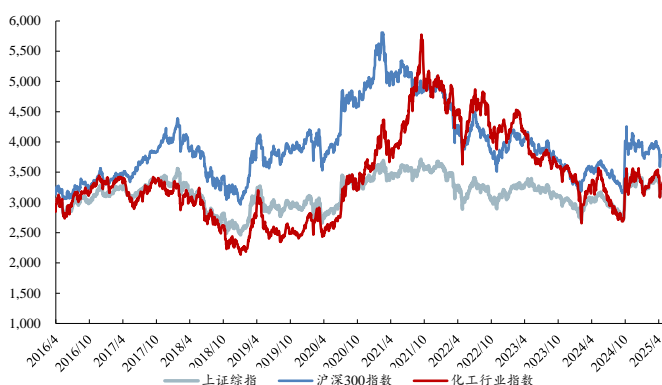
截至本周三（04 月 30 日），上证综指收于 3279.03 点，较上周五（04 月 25 日）的 3295.06 点下跌 0.49%；沪深 300 指数报 3770.57 点，较上周五下跌 0.43%；化工行业指数报 3318.52 点，较上周五下跌 0.5%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4024 点，较上周五持平。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.07%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 261 只周度上涨（占比 47.89%），有 267 只周度下跌（占比 48.99%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：联合化学、渝三峡 A、恒泰艾普、新瀚新材、中欣氟材、中毅达、聚赛龙、东方材料、金力泰、亚太实业；7 日跌幅前十名的个股分别是：新金路、ST 尤夫、国立科技、青岛金王、山东海化、西陇科学、宏达新材、返利科技、司尔特、一致魔芋。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 51 种产品价格较上周上涨，有 111 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、PTA、丁二烯、TDI、SBS、纯吡啶、己二酸、聚酯切片、PX（CFR 中国）、涤纶 POY；7 日跌幅前十名的产品是：煤沥青、纯苯、合成氨、炭黑油、苯酚、硫酸、煤焦油、WTI、BOPET、炭黑。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 44 种价差较上周上涨，有 24 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”；7 日跌幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“DMF-1.06×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“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 0.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4 月 29 日 CCPI 报 4024 点，较上周五持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

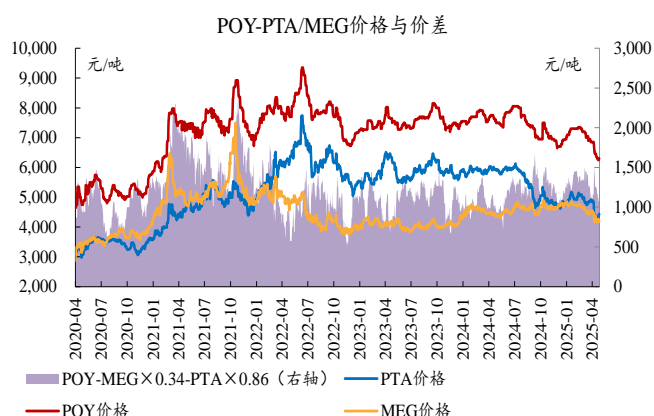
1.2、本周行业观点：库存持续释放，涤纶长丝市场走势上行

涤纶长丝：本周（4 月 28 日-4 月 30 日）库存持续释放，涤纶长丝市场走势上行。据百川盈孚数据，截至 4 月 29 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6350 元/吨，

较上周均价上涨 71.43 元/吨；FDY 市场均价为 6500 元/吨，较上周均价下跌 7.14 元/吨；DTY 市场均价为 7620 元/吨，较上周均价下跌 8.57 元/吨。周前期，中美关税贸易传出矛盾的信号，加之美元走软支撑，同时俄乌局势僵持，国际油价上涨，叠加主原料 PTA 市场供应不断收紧，聚合成本端呈上行走势，提振市场氛围，正值五一假期前夕，下游用户存节前备货需求，且长丝市场价格偏低，织企以及贸易商纷纷入场采购，长丝市场产销数据大幅提升，叠加部分下游用户抄底心态主导，陆续批量拿货，长丝市场高产销得以持续，企业库存压力显著缓解，多随成本上调报价或优惠收紧，长丝市场重心接连上行，市场成交氛围偏暖。目前，经济及需求前景蒙阴，加之欧佩克+可能在 5 月 5 日会议上决定加速增产打压，国际油价转涨为跌，成本端支撑弱化，且下游用户持续跟进乏力，长丝市场成交量有所下滑，场内上行驱动走弱，但经前期去库，长丝企业挺价意愿仍存，多报价平稳，控制优惠出货，市场重心盘整为主，个别现货较少规格仍有上涨，场内交投氛围逐渐冷却。据 CCF 数据，4 月 30 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 16.6、26.9、27.7 天，较 4 月 25 日分别-8.4、-3.7、-3.2 天。

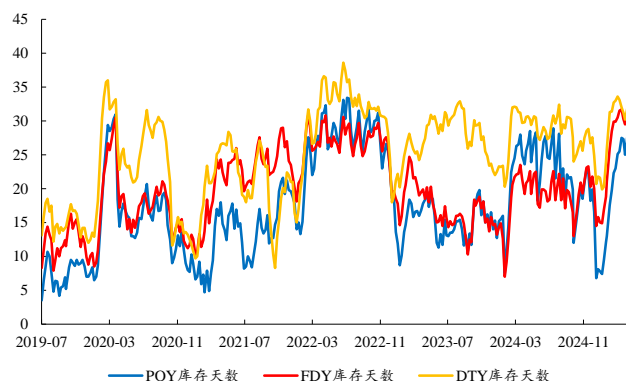
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

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：本周涤纶长丝 POY 库存天数继续下行



数据来源：CCF、百川盈孚、开源证券研究所

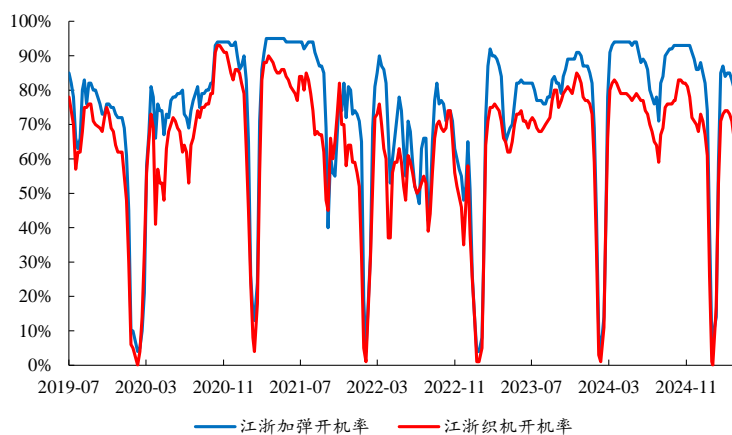
1.3、本周重点产品跟踪：本周江浙织机开工率下降，纯碱市场价格稳步探涨

1.3.1、化纤：本周江浙织机开工率下降，粘胶短纤市场重心下行

本周（4 月 28 日-4 月 30 日）江浙织机开工率下降。据 CCF 数据，截至 4 月 30 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 54%，较 4 月 25 日-5ppts。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4月30日，江浙织机负荷率为54%

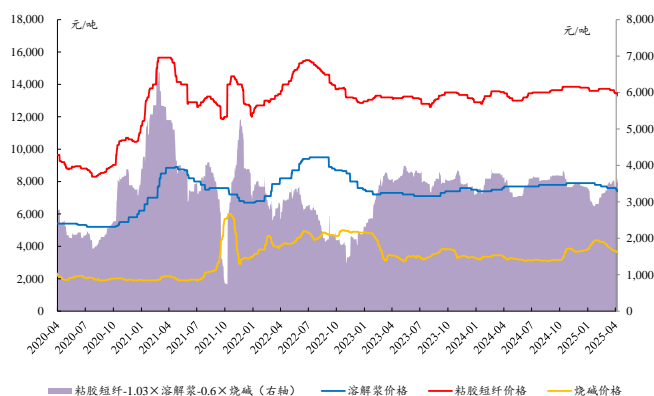


数据来源：CCF、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（4月28日-4月30日）低价货源增多，粘胶短纤市场重心下行。据百川盈孚数据，截至4月29日，粘胶短纤市场均价为13150元/吨，较上周同期价格下跌100元/吨，跌幅1.13%。本周原料主料溶解浆市场大体平稳，辅料液碱与硫酸市场延续跌势，成本端市场价格窄幅下滑；周内粘胶短纤市场整体供应量小幅减少，部分厂家库存水平依旧偏高，供应端利好支撑不足；终端市场需求未见好转，下游市场采购积极性不高，部分厂家陆续减产放假，需求端萎靡不振。综合来看，上游原料市场价格小幅走跌，成本端支撑减弱，下游市场消耗原料库存为主，补货需求有限，场内交投活跃度不佳，市场低价货源增多，粘胶短纤市场价格继续下跌。

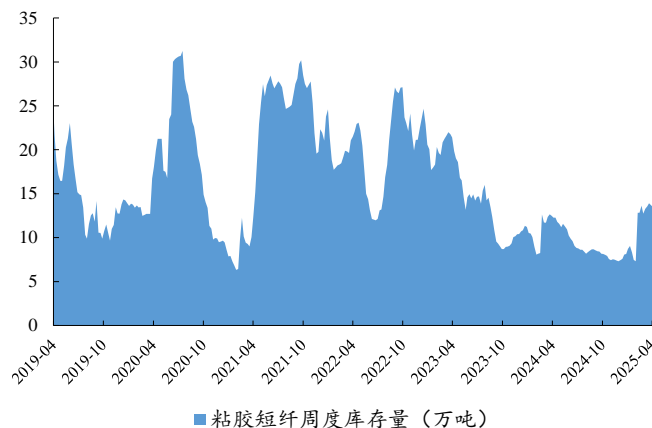
【推荐标的】三友化工。

图6：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

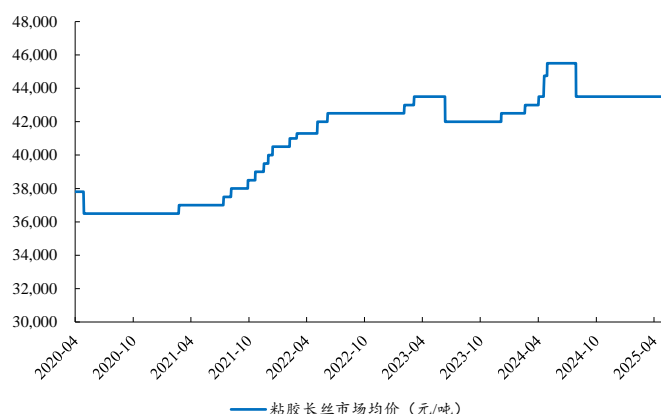
图7：上周粘胶短纤库存增加



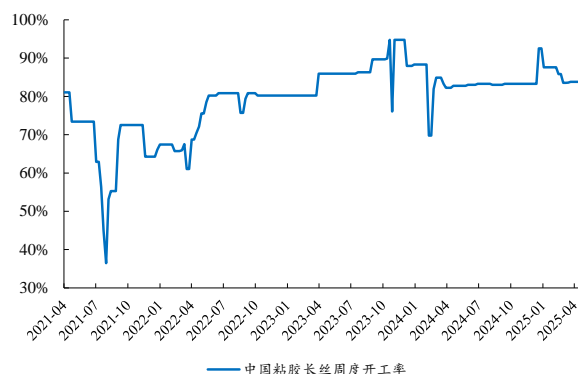
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（4月28日-4月30日）粘胶长丝市场平淡运行。据百川盈孚数据，截至4月29日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周均价持平，目前下游需求一般，粘胶长丝市场多产销平衡为主，场内交投气氛温和，厂家多持看稳心态，市场整体走势平稳。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8：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


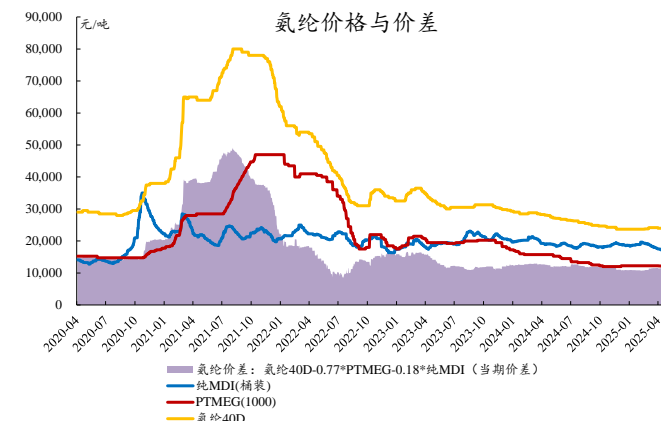
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周粘胶长丝行业开工率维持稳定


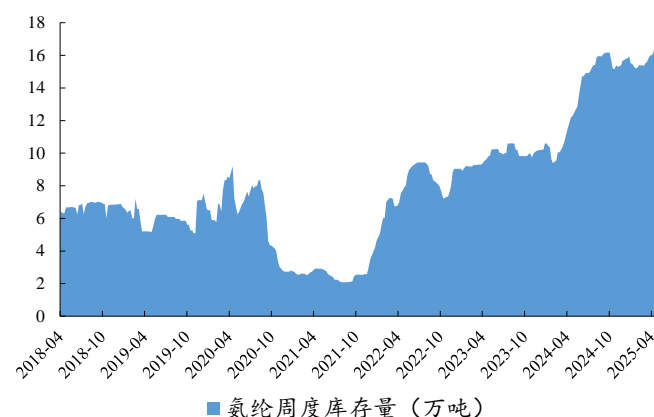
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（4月28日-4月30日）部分工厂对外报盘下调，氨纶市场延续下行。据百川盈孚数据，截至4月29日，国内氨纶40D市场均价23525元/吨，较上周市场均价下调115元/吨。主原料PTMEG市场价格稳定，辅原料纯MDI市场价格上行，成本面支撑稍好；终端减、停产现象增加下，氨纶工厂出货情况一般，部分工厂对外报盘下调，局部地区市场价格重心下移，整体氨纶市场价格下行。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24000-28000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10：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11：本周氨纶库存小幅增加


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

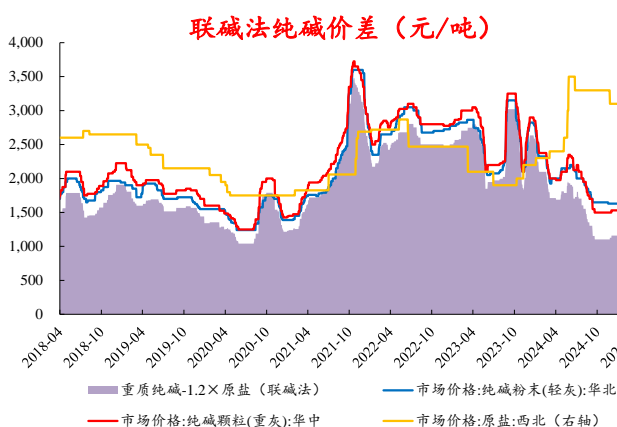
1.3.2、纯碱：供应缩减预期下，纯碱市场价格稳步探涨

纯碱：本周（4月28日-4月30日）国内纯碱现货市场价格偏暖回调。截至4月29日，轻质纯碱市场均价为1329元/吨，较上周四价格上涨0.76%；重质纯碱市场均价为1467元/吨，较上周四价格上涨0.34%。本周纯碱市场气氛有所回暖，市场价格走势上行。受纯碱市场利好情绪影响，华东、华中、西北、西南地区部

分碱厂报价积极上调，西北、华中个别碱厂封单观望，周内纯碱期货盘面震荡维稳，在后市碱厂检修预期以及行业信息指引下，碱厂报盘价格进一步提涨，带动场内现货价格重心有所上移，然大多中下游厂商节前备货基本结束，纯碱市场新价成交有限，需求端采购观望情绪浓郁。供应端，本周广东、天津碱厂检修装置逐步提产，江苏某碱厂装置降负减产，行业开工率稍有上升，整体来看，5月份碱厂检修计划相对集中，个别区域供应缩减预期明显，纯碱市场调涨情绪浓厚，等待碱厂新月价格指引。

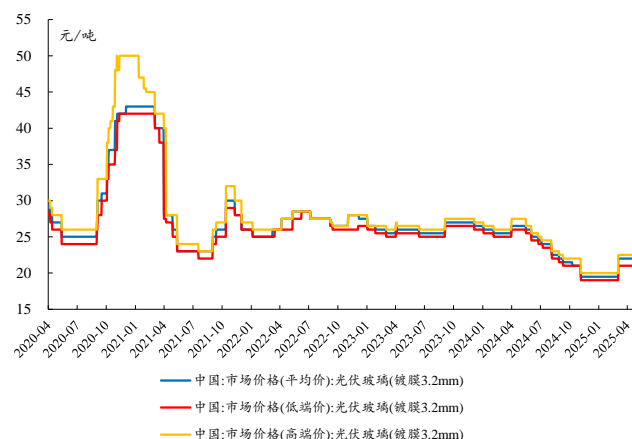
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图12：本周重质纯碱价差基本稳定



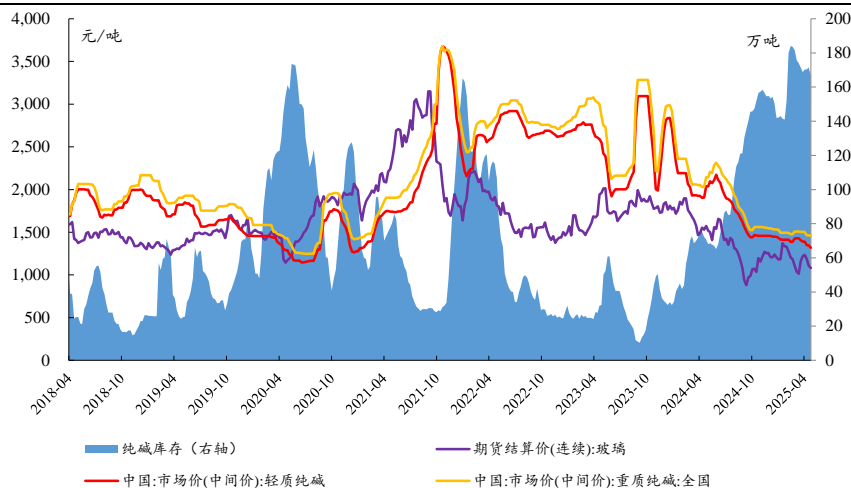
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：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14：本周纯碱库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周尿素市场行情延续弱势，国内磷矿石价格区间下行

尿素：本周（4月28日-4月30日）国内尿素市场行情延续弱势，价格重心继续下探。据百川盈孚数据，截至4月29日，尿素市场均价为1807元/吨，较上周下跌10元/吨，跌幅0.55%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1750-1790元/吨，较上周下跌10-60元/吨不等。周初受工农业需求双弱与供应增量压制，市场看空情绪持续发酵，生产企业迫于节前收单压力继续降价吸单；至下半周随着主产区现货价格到达阶段低位，叠加期货价格反弹提振，工厂收单显著放量，主

产区收单尤为火爆，局部低价区域价格试探性调涨。然而市场对高价货源接受度有限，叠加出口传闻反复扰动，期货走势再度下行，现货交投氛围维持谨慎。基本面的来看，当前夏季肥备货尚未启动，农业需求处于空档期；复合肥行业开工持续下滑，工业需求支撑有限；另外尿素日产维持高位，企业库存压力渐显，供需矛盾仍存。整体来看，供需宽松格局下，尿素市场缺乏持续反弹动力。

磷矿石：本周（4月28日-4月30日）磷矿石市场商谈偏弱，价格区间下行。据百川盈孚数据，截至4月29日，30%品位磷矿石市场均价为1020元/吨，较上周同期相比价格持平，28%品位磷矿石市场均价为947元/吨，较上一周同期相比下行2元/吨，25%品位磷矿石市场均价为771元/吨，较上周同期相比下行14元/吨。出口暂时未放出消息，磷肥企业压价70-80元/吨采购磷矿，目前矿企与下游协商中，近期成交较少，成交价格有所松动。

农业磷酸一铵：本周（4月28日-4月30日）需求端缺口继续收窄，磷酸一铵价格重心企稳吃力。据百川盈孚数据，截至4月29日，55%粉状一铵市场均价3251元/吨，较上周同期价格（3276元/吨）下跌25元/吨，跌幅0.76%。主产区价格方面，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3150-3350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。本周需求端缺口继续收窄，磷酸一铵价格重心企稳吃力。场内低迷心态不断发酵，传导至磷肥产业链——原料端硫磺、磷矿石市场看涨或看稳情绪联动降温；磷酸一铵工厂让利吸单，实则收款效果不佳，部分工厂执行保底政策，以缓解市场冷清局势。但临近五一假期，多数磷酸一铵工厂有意观望过渡，减少市场新单操作，等待节后量价新调整。

工业磷酸一铵：本周（4月28日-4月30日）工业级磷铵市场交投一般，价格暂稳维持。据百川盈孚数据，截至4月29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（6450元/吨）价格持平。供应方面，据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵产量约5.65万吨，较上周（5.75万吨）产量窄幅缩减。工业级磷铵行业开工率至73.68%，环比上周四（74.86%）开工率降低。整理来看，减量区域主要集中在华中地区。主因湖北地区个别企业装置检修计划，区域供给量稍有减少。需求方面，本周下游市场表露挂断，节假日前尚无回暖气氛。目前农需市场谨慎观望，仍以接收前期高价货源为主，短时无主动拿货意愿。磷酸铁工厂维持按需采购，入市压价情绪渐起。另外国际市场暂无确定政策放出，并无利好提振。

磷酸二铵：本周（4月28日-4月30日）二铵市场弱稳运行，交投清淡为主。据百川盈孚数据，截至4月29日，64%含量二铵市场均价3526元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场震荡偏强，磷矿石市场弱势运行，上游市场涨跌互现，二铵成本价格区间整理。目前部分二铵企业前期待发订单已经陆续完成，叠加前期低价原料消耗殆尽，企业停车检修或者灵活调整生产线情况增多，但由于成本高位，64%含量二铵报价多保持稳定。贸易市场淡稳运行，高端价格成交困难，华北、华东等地57%含量出库价格在3550-3600元/吨，相比于主流到站3600元/吨的价格处于倒挂情况。出口方面，据市场反馈，印度贸易商不再愿意为磷酸二铵支付超过675美元/吨CFR的价格，这与印度化肥部的建议一致。但由于供应紧张，全球二铵价格高位，供应商可能会寻求埃塞俄比亚、东南亚或者其余地区的买家。

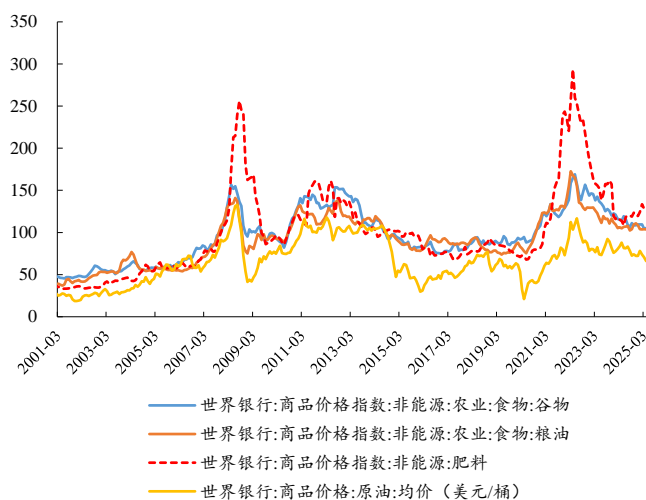
氯化钾：本周（4月28日-4月30日）氯化钾价格弱稳运行，下游逢低刚需

补仓。据百川盈孚数据，截至4月29日，氯化钾现货价2956元/吨，环比上周持平。供应端，国产60%粉晶主供国储，市场流通偏紧；进口钾港口库存合计195万吨，虽处低位但贸易商出货意愿增强，供应边际趋增。需求端疲软态势延续，下游产品受供需失衡及成本传导不畅压制，采购刚需逢低补仓为主，且存压价现象。国际市场方面，东南亚买家因货源紧缺被迫接受高价，且中印年度合同谈判进展缓慢，对国内市场暂时影响有限。综合来看，氯化钾市场供需两弱格局未改，短期延续弱稳整理。

【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）。

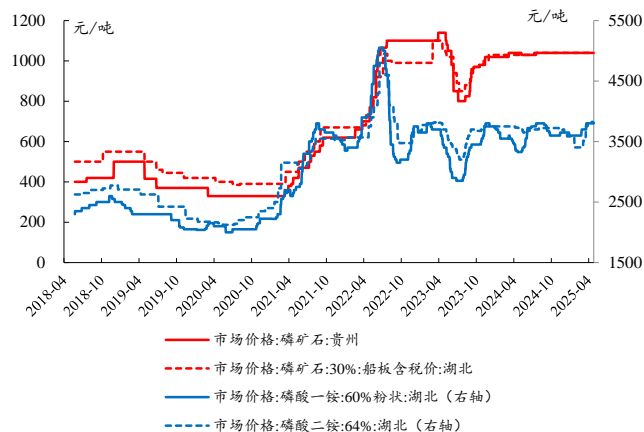
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图15：2025年4月，肥料价格指数环比上升



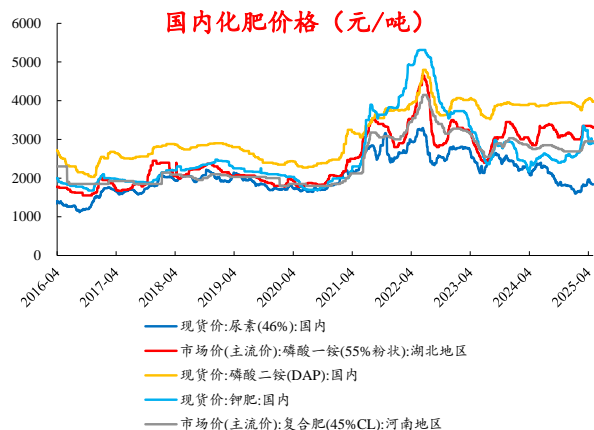
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周磷矿石价格基本稳定



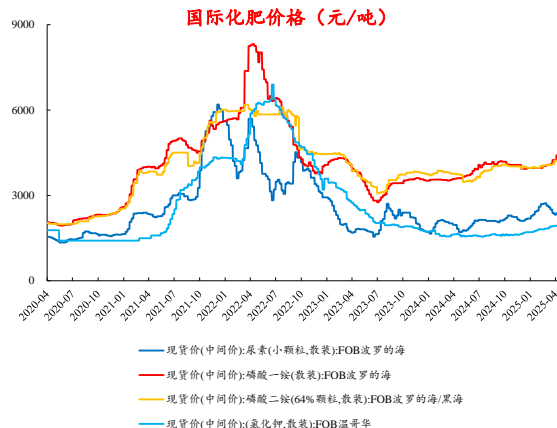
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：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18：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：科威特石化认购万华石化 25%的股权

【万华化学】科威特石化认购万华石化 25%的股权。据中国化工报消息，4月25日，在山东省烟台市，万华化学集团股份有限公司与科威特石化工业公司（以下简称“PIC”，科威特石油公司 KPC 全资子公司）正式签署合资协议，PIC 投资 6.38 亿美元认购万华化学全资子公司万华化学(烟台)石化有限公司 25%的股权。

2、化工价格行情：51 种产品价格周度上涨、111 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4月30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	60	美元/桶	-6.05%	-13.59%	-15.76%
	布伦特	64	美元/桶	-4.73%	-13.21%	-13.92%
	石脑油	7,198	元/吨	0.56%	-3.19%	-2.86%
	液化天然气	4,583	元/吨	-0.59%	0.28%	0.68%
	液化气	4,766	元/吨	-2.20%	-4.14%	-3.95%
	乙烯	7,194	元/吨	0.00%	-0.08%	-7.70%
	丙烯	6,440	元/吨	-2.65%	-3.52%	-7.80%
	纯苯	5,743	元/吨	-7.61%	-14.16%	-21.40%
	苯酐	6,989	元/吨	0.17%	-4.89%	6.39%
	甲苯	5,264	元/吨	-4.08%	-13.58%	-12.57%
	二甲苯	5,565	元/吨	-3.84%	-13.49%	-9.26%
	苯乙烯	7,321	元/吨	-2.88%	-10.04%	-13.62%
聚酯/化纤	PX	6,276	元/吨	2.37%	-10.52%	-9.50%
	PTA	4,560	元/吨	5.68%	-6.94%	-5.39%
	MEG	4,245	元/吨	0.05%	-6.00%	-12.76%
	聚酯切片	5,645	元/吨	2.73%	-6.77%	-7.31%
	涤纶 POY	6,400	元/吨	2.40%	-6.57%	-9.22%
	涤纶 FDY	6,550	元/吨	1.55%	-8.39%	-12.67%
	涤纶 DTY	7,650	元/吨	0.66%	-6.13%	-7.27%
	涤纶短纤	6,360	元/吨	0.79%	-6.19%	-8.36%
	己内酰胺	8,900	元/吨	-0.56%	-9.18%	-14.42%
	锦纶切片	13,414	元/吨	-1.03%	-4.72%	-7.97%
	PA6	10,050	元/吨	-1.95%	-9.05%	-15.37%
	PA66	16,778	元/吨	-0.46%	-1.92%	-2.88%

板块	产品	4月30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	-2.98%	-9.44%	-15.10%
	腈纶短纤	14,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.68%
	氨纶 40D	23,500	元/吨	-0.42%	-2.89%	-0.84%
煤化工	无烟煤	913	元/吨	0.66%	0.33%	-7.31%
	煤油	5,989	元/吨	-0.66%	-5.11%	-4.96%
	甲醇	2,199	元/吨	-2.96%	-3.81%	-3.93%
	甲醛	1,164	元/吨	-0.26%	-1.27%	0.61%
	醋酸	2,518	元/吨	-3.30%	-4.40%	-8.47%
	DMF	4,150	元/吨	-1.19%	-2.92%	3.11%
	正丁醇	6,326	元/吨	-0.88%	-6.30%	-10.79%
	异丁醇	7,300	元/吨	0.00%	-1.68%	4.29%
	己二酸	7,183	元/吨	3.61%	-5.90%	-10.58%
	萤石 97 湿粉	3,660	元/吨	-1.03%	-2.45%	-0.05%
	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	2,303	元/吨	0.74%	-9.69%	-21.85%
	三氯乙烯	5,000	元/吨	0.00%	16.28%	45.14%
	R22	36,000	元/吨	0.00%	0.00%	9.09%
	R134a	47,500	元/吨	1.06%	2.15%	11.76%
	R125	45,000	元/吨	0.00%	0.00%	7.14%
	R410a	48,000	元/吨	0.00%	3.23%	14.29%
	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	24,529	元/吨	0.00%	2.04%	7.49%
化肥	磷酸	7,050	元/吨	0.00%	2.43%	5.49%
	磷酸氢钙	3,038	元/吨	-1.11%	-4.74%	9.48%
	磷酸一铵	3,251	元/吨	-0.76%	-1.96%	4.33%
	磷酸二铵	3,526	元/吨	0.00%	0.20%	-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	2,393	元/吨	-7.21%	-9.01%	-4.16%
	尿素	1,823	元/吨	0.11%	-6.03%	7.62%
	三聚氰胺	5,384	元/吨	-0.24%	-2.57%	-0.85%

板块	产品	4月30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	477	元/吨	-1.45%	-2.65%	19.25%
	氯化钾	2,956	元/吨	0.00%	-4.18%	17.49%
	硫酸钾	3,629	元/吨	-0.17%	-0.33%	12.11%
	氯基复合肥	2,560	元/吨	0.00%	-0.39%	9.92%
	硫基复合肥	2,985	元/吨	0.00%	-0.27%	9.54%
氯碱化工	液氯	-82	元/吨	54.19%	11.83%	-171.93%
	原盐	264	元/吨	-2.58%	-10.20%	-19.02%
	盐酸	136	元/吨	0.00%	-14.47%	-22.73%
	重质纯碱	1,467	元/吨	0.34%	-2.46%	-3.99%
	轻质纯碱	1,329	元/吨	0.76%	-4.39%	-8.03%
	液体烧碱	943	元/吨	-1.98%	-8.27%	-0.21%
	固体烧碱	3,388	元/吨	-1.65%	-6.95%	-8.41%
	电石	2,792	元/吨	0.72%	-5.07%	-3.46%
	盐酸	136	元/吨	0.00%	-14.47%	-22.73%
	电石法 PVC	4,604	元/吨	-0.67%	-3.26%	-3.26%
聚氨酯	苯胺	7,530	元/吨	-1.31%	-9.33%	-20.89%
	TDI	10,781	元/吨	4.86%	-9.50%	-16.42%
	聚合 MDI	14,950	元/吨	1.36%	-7.43%	-17.40%
	纯 MDI	17,150	元/吨	0.29%	-3.11%	-6.28%
	BDO	7,950	元/吨	0.00%	0.00%	-6.47%
	DMF	4,150	元/吨	-1.19%	-2.92%	3.11%
	己二酸	7,183	元/吨	3.61%	-5.90%	-10.58%
	环己酮	7,592	元/吨	-2.14%	-7.04%	-15.33%
	环氧丙烷	7,074	元/吨	1.20%	-7.41%	-12.99%
	软泡聚醚	7,175	元/吨	-0.58%	-8.12%	-15.89%
	硬泡聚醚	7,400	元/吨	-0.67%	-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%	3.60%	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	10,600	元/吨	-1.85%	-3.64%	-8.62%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%

板块	产品	4 月 30 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	0.00%	1.56%	10.17%
	钛精矿	1,830	元/吨	-2.92%	-11.38%	-6.63%
	钛白粉（锐钛型）	12,900	元/吨	-0.77%	-1.53%	1.18%
	钛白粉（金红石型）	14,740	元/吨	-0.41%	-1.07%	3.08%
	二甲醚	3,864	元/吨	0.08%	0.23%	-0.62%
	甲醛	1,164	元/吨	-0.26%	-1.27%	0.61%
	煤焦油	3,074	元/吨	-6.19%	-16.60%	-4.03%
	电池级碳酸锂	68,600	元/吨	-2.14%	-7.42%	-8.78%
	工业级碳酸锂	68,050	元/吨	-2.09%	-5.55%	-6.78%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	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%	0.00%	-15.00%
合成树脂	丙烯酸甲酯	11,800	元/吨	0.00%	-1.67%	16.26%
	丙烯酸丁酯	8,200	元/吨	-0.61%	-4.65%	-12.77%
	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-0.56%	-4.30%	-14.42%
	环氧氯丙烷	9,350	元/吨	-1.58%	6.25%	1.63%
	苯酚	6,663	元/吨	-6.26%	-8.06%	-14.68%
	丙酮	5,770	元/吨	-2.93%	-5.43%	-2.88%
	双酚 A	9,176	元/吨	-1.18%	4.90%	-3.67%
	聚乙烯	7,335	元/吨	-0.47%	-6.92%	-16.36%
通用树脂	聚丙烯粒料	7,286	元/吨	0.04%	-1.13%	-2.87%
	电石法 PVC	4,604	元/吨	-0.67%	-3.26%	-3.26%
	乙烯法 PVC	5,014	元/吨	-0.77%	-3.11%	-5.27%
	ABS	10,549	元/吨	-0.83%	-4.92%	-8.63%
	丁二烯	9,000	元/吨	5.57%	-17.81%	-17.24%
橡胶	天然橡胶	14,892	元/吨	0.34%	-10.96%	-12.36%
	丁苯橡胶	12,144	元/吨	2.09%	-12.98%	-17.81%
	顺丁橡胶	11,670	元/吨	1.57%	-14.72%	-12.72%
	丁腈橡胶	15,125	元/吨	0.67%	-2.42%	-7.77%

板块	产品	4月30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	0.00%	-0.47%	0.50%
维生素	维生素 VA	68	元/千克	0.00%	-18.07%	-43.33%
	维生素 B1	223	元/千克	0.00%	-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	0.00%	-3.89%	-2.26%
	维生素 VE	107	元/千克	-1.39%	-8.97%	-19.92%
	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%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.23%	1.61%	9.70%
	98.5%赖氨酸	8	元/千克	-1.20%	-3.53%	-27.75%
硅	金属硅	9,765	元/吨	-4.06%	-8.57%	-15.80%
	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：本周液氯、PTA 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有51种产品价格较上周上涨，有111种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、PTA、丁二烯、TDI、SBS、纯吡啶、己二酸、聚酯切片、PX（CFR 中国）、涤纶 POY；7日跌幅前十名的产品是：煤沥青、纯苯、合成氨、炭黑油、苯酚、硫酸、煤焦油、WTI、BOPET、炭黑。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、PTA 等领涨

涨幅排名	价格名称	4月30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	-82	元/吨	54.19%	11.83%	-171.93%
2	PTA	4,560	元/吨	5.68%	-6.94%	-5.39%
3	丁二烯	9,000	元/吨	5.57%	-17.81%	-17.24%
4	TDI	10,781	元/吨	4.86%	-9.50%	-16.42%
5	SBS	11,454	元/吨	4.33%	-11.11%	-14.46%
6	纯吡啶	21,500	元/吨	3.86%	8.04%	10.26%
7	己二酸	7,183	元/吨	3.61%	-5.90%	-10.58%
8	聚酯切片	5,645	元/吨	2.73%	-6.77%	-7.31%
9	PX（CFR 中国）	756	美元/吨	2.44%	-10.85%	-9.68%
10	涤纶 POY	6,400	元/吨	2.40%	-6.57%	-9.22%

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：煤沥青、纯苯等领跌

跌幅排名	价格名称	4 月 30 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	煤沥青	3,886	元/吨	-8.95%	-14.25%	7.02%
2	纯苯	5,743	元/吨	-7.61%	-14.16%	-21.40%
3	合成氨	2,393	元/吨	-7.21%	-9.01%	-4.16%
4	炭黑油	3,550	元/吨	-7.19%	-14.46%	-3.74%
5	苯酚	6,663	元/吨	-6.26%	-8.06%	-14.68%
6	硫酸	543	元/吨	-6.22%	-10.84%	38.87%
7	煤焦油	3,074	元/吨	-6.19%	-16.60%	-4.03%
8	WTI	60	美元/桶	-6.05%	-13.59%	-15.76%
9	BOPET	7,500	元/吨	-5.36%	-7.46%	-7.01%
10	炭黑	6,734	元/吨	-4.92%	-12.61%	-4.71%

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：44 种价差周度上涨、24 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差扩大，“纯苯-石脑油”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中,有 44 种价差较上周上涨,有 24 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”；7 日跌幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“DMF-1.06×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“合成氨-887×0.03726×天然气”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	4 月 30 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	二甲醚-1.41×甲醇	156	143	1132.28%	295.81%	149.85%
2	PTA-0.655×PX	274	205	298.35%	582.74%	2474.80%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	476	216	83.29%	198.82%	133.34%
4	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,602	688	75.34%	21.10%	-3.31%
5	环己酮-1.144×纯苯	1,152	479	71.22%	130.69%	29.19%
6	PS-1.01×苯乙烯	773	234	43.32%	53.20%	8.87%
7	己二酸-纯苯	2,639	690	35.40%	19.25%	15.09%
8	丁二烯-丁烷	3,876	941	32.08%	-29.61%	-29.43%
9	丁二烯-石脑油	4,029	937	30.31%	-19.50%	-14.75%
10	一铵价差	380	56	17.34%	9.31%	5.92%

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：“纯苯-石脑油”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	4月30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	纯苯-石脑油	826	-217	-20.81%	-34.52%	-44.13%
2	顺丁橡胶-丁二烯	2,530	-580	-18.65%	-7.50%	0.32%
3	DMF-1.06×甲醇	1,508	-305	-16.84%	-0.88%	40.75%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-959	-131	-15.79%	-185.11%	-386.13%
5	合成氨-887×0.03726×天然气	1,592	-286	-15.24%	1.23%	3.81%
6	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,676	-475	-15.07%	-12.30%	16.32%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,360	-208	-13.27%	-8.14%	9.99%
8	甲苯-石脑油	311	-47	-13.14%	-47.14%	-42.99%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,286	-370	-10.11%	-8.36%	-26.13%
10	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,446	-160	-9.96%	11.23%	3.29%

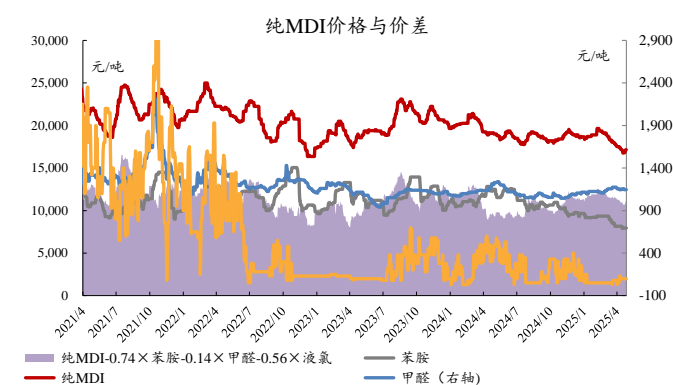
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周 PTA-PX 价差扩大

3.2.1、石化产业链：纯 MDI 价差小幅扩大、聚合 MDI 价差收窄

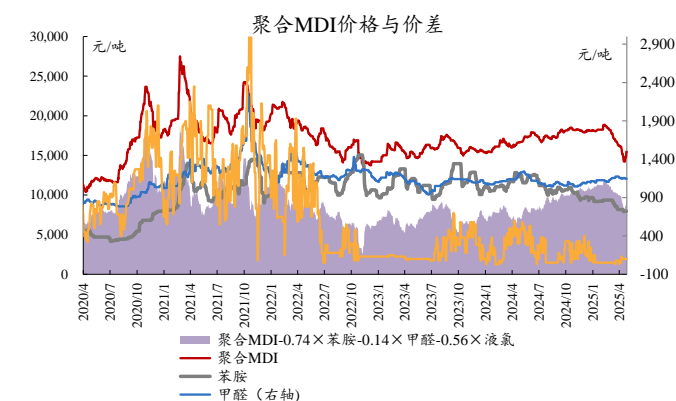
本周（4月28日-5月2日）纯 MDI 价差小幅扩大、聚合 MDI 价差收窄。

图19：本周纯 MDI 价差小幅扩大

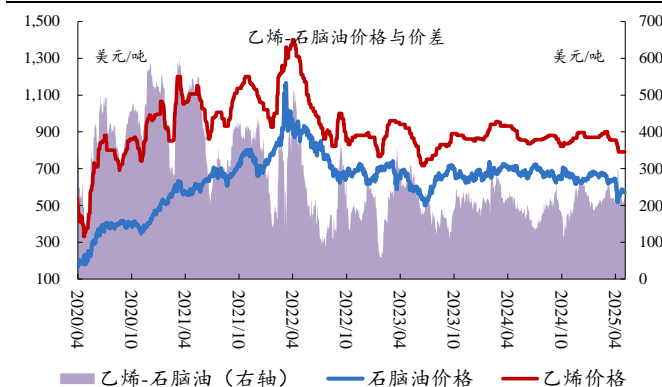


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

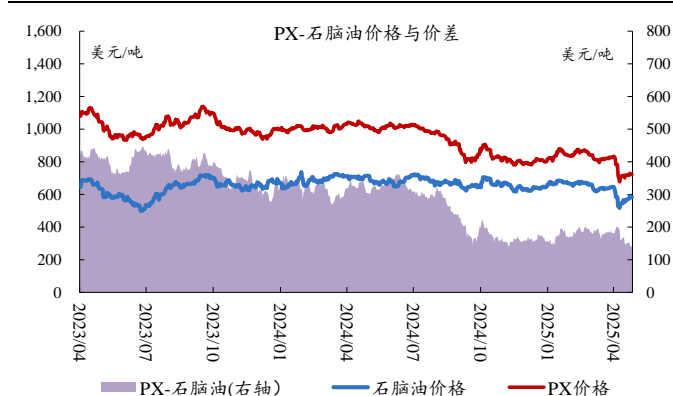
图20：本周聚合 MDI 价差收窄



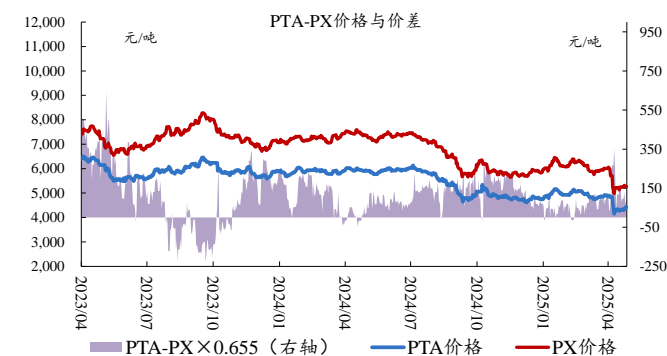
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙烯-石脑油价差扩大


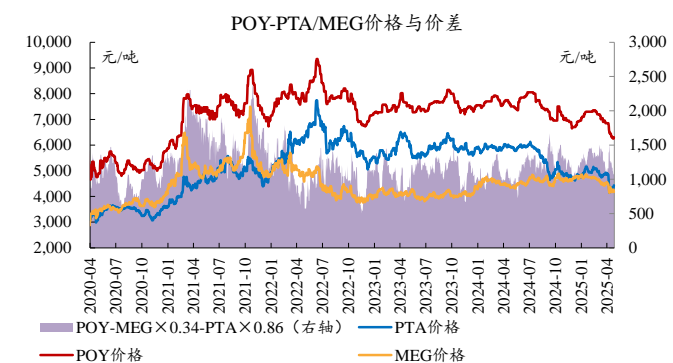
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周PX-石脑油价差扩大


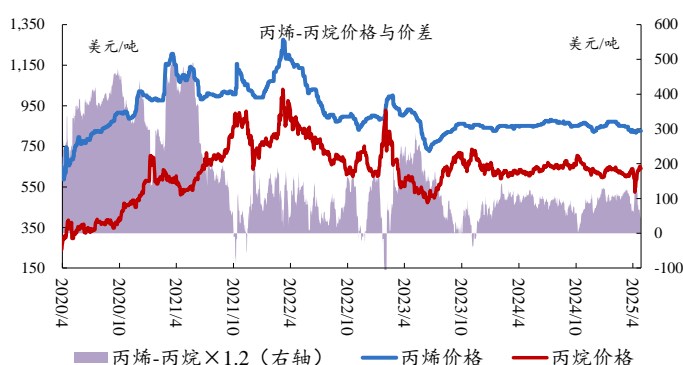
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PTA-PX 价差扩大


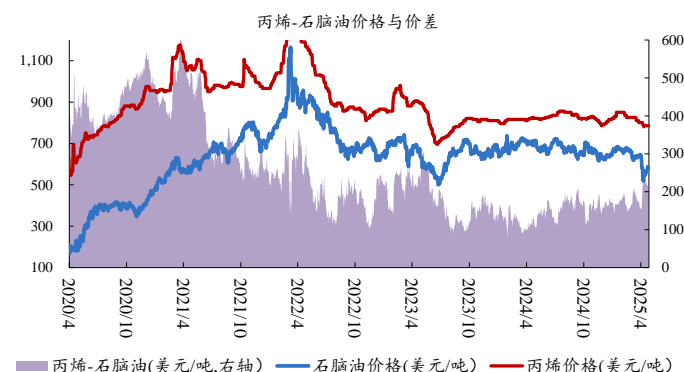
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：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

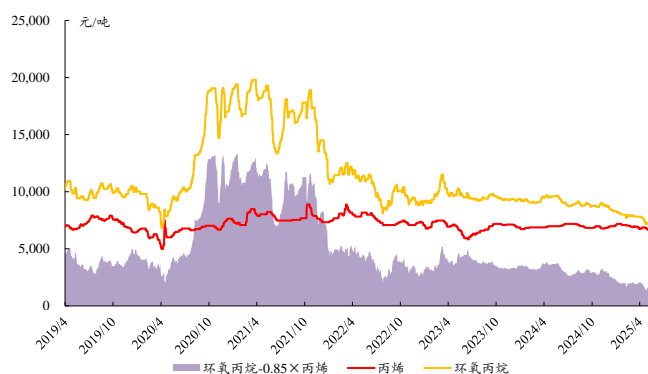
图25：本周丙烯-丙烷价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-石脑油价差小幅扩大


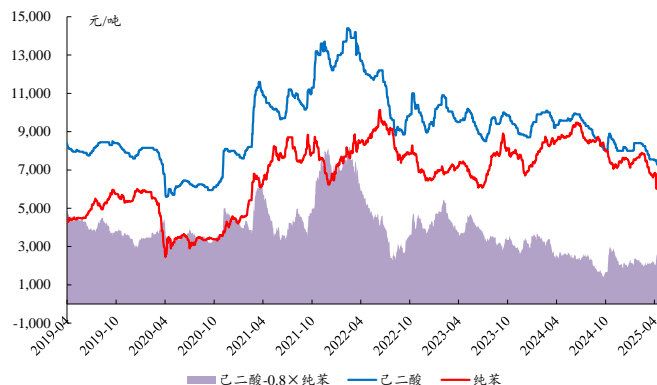
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周环氧丙烷价差扩大



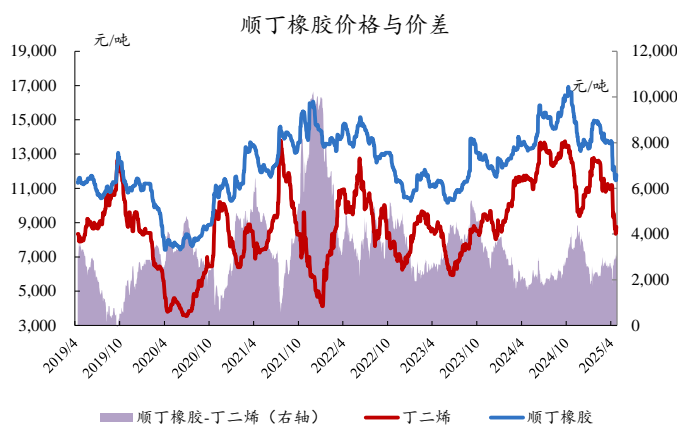
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周己二酸价差扩大



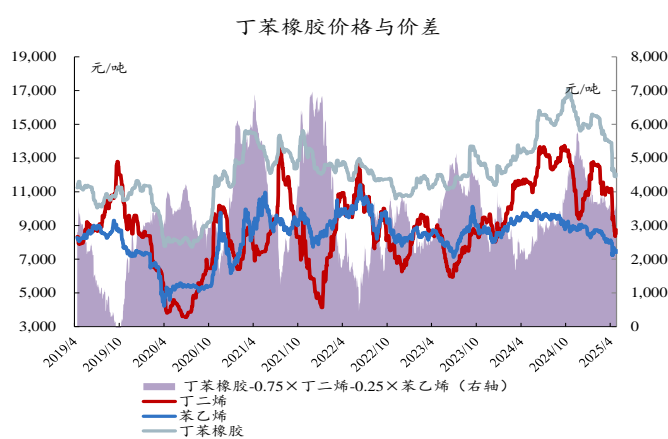
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：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30：本周丁苯橡胶价差扩大

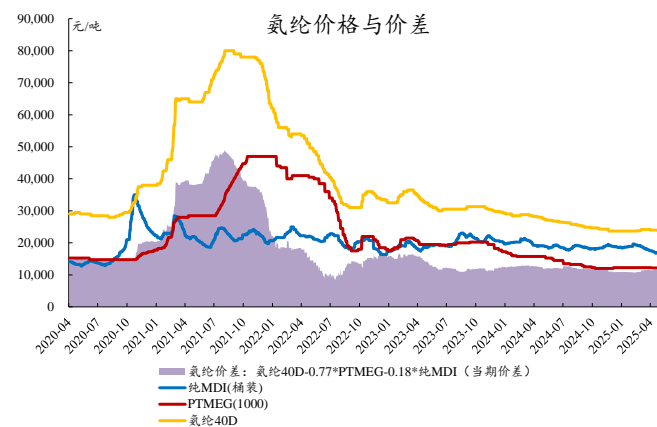


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

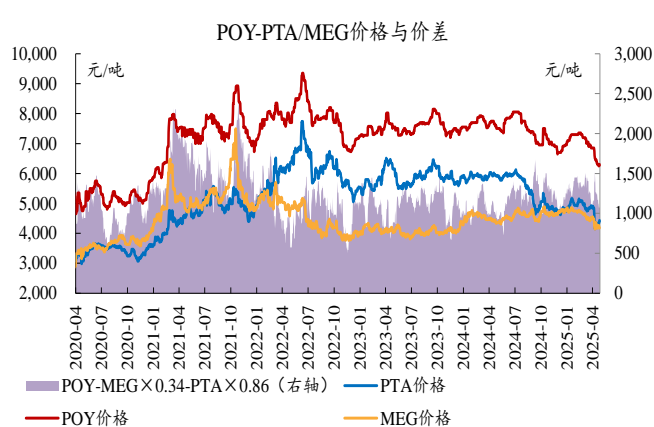
本周（4月28日-5月2日）氨纶价差小幅扩大。

图31：本周氨纶价差小幅扩大



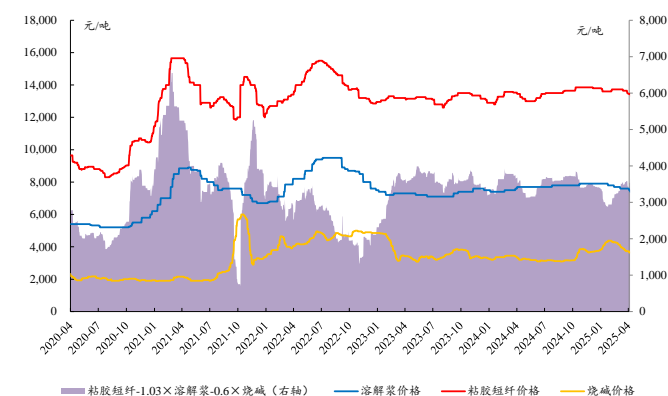
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



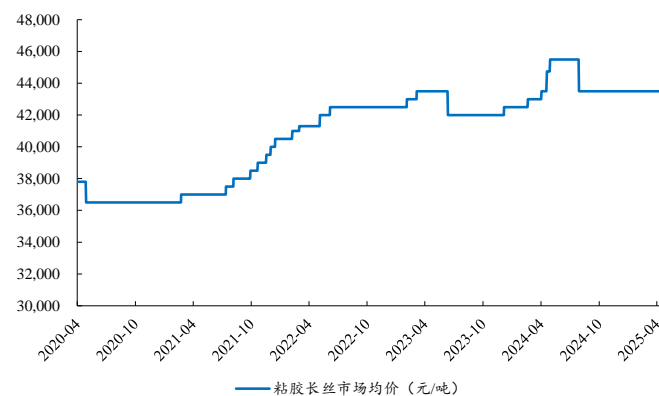
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：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34：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

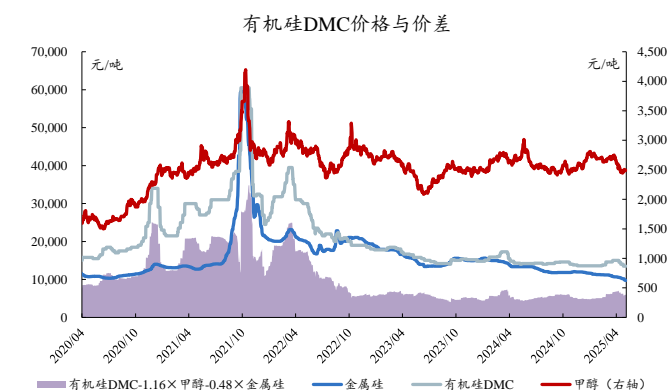


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

本周（4月28日-5月2日）有机硅 DMC 价差扩大。

图35：本周有机硅 DMC 价差扩大



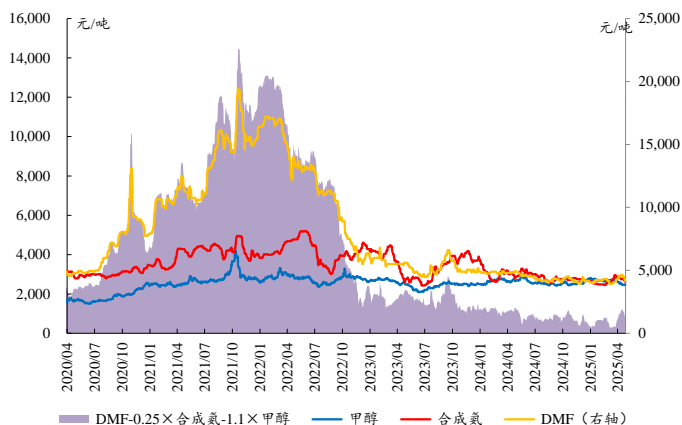
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周煤头尿素价差扩大



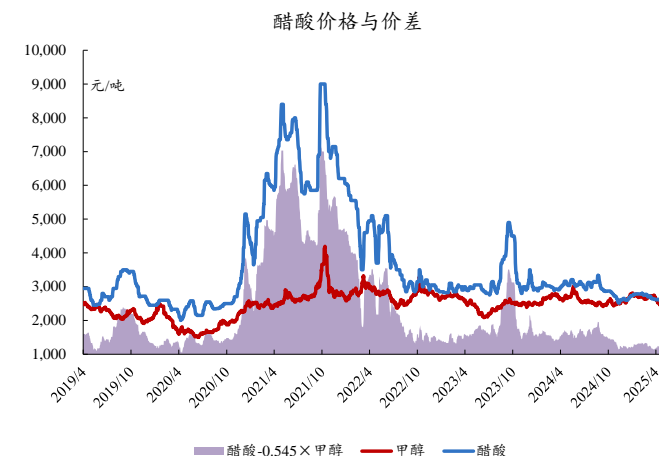
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周醋酸价差收窄



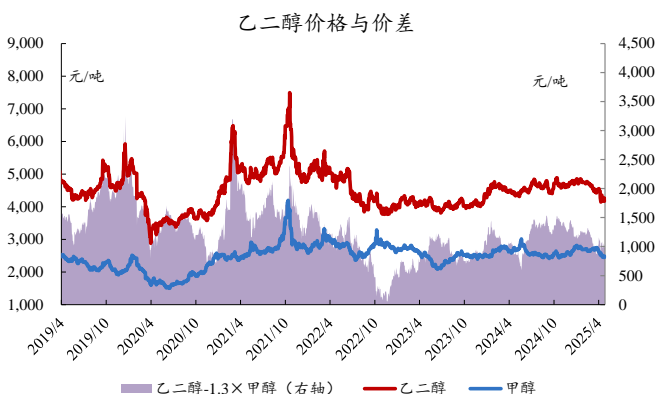
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周甲醇价差扩大



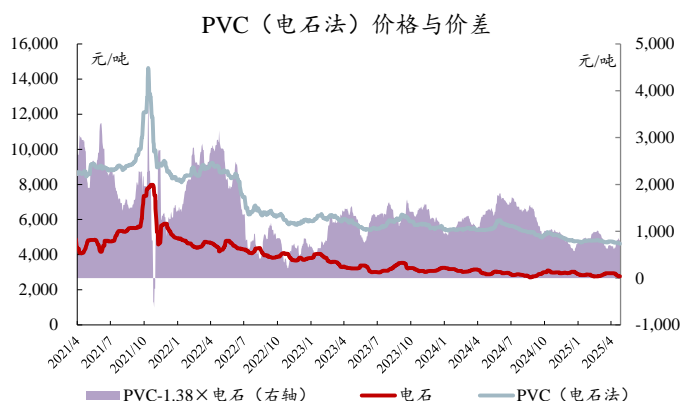
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周乙二醇价差小幅收窄



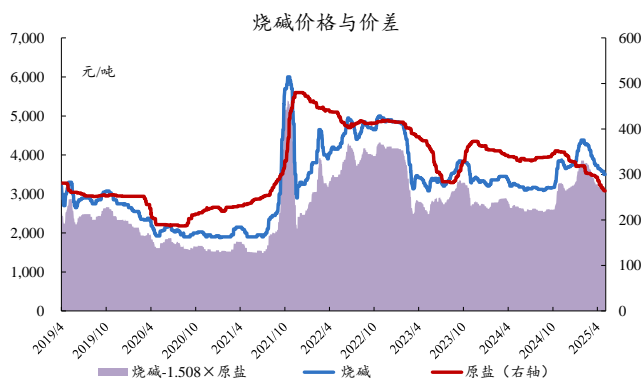
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周PVC（电石法）价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周烧碱价差小幅收窄

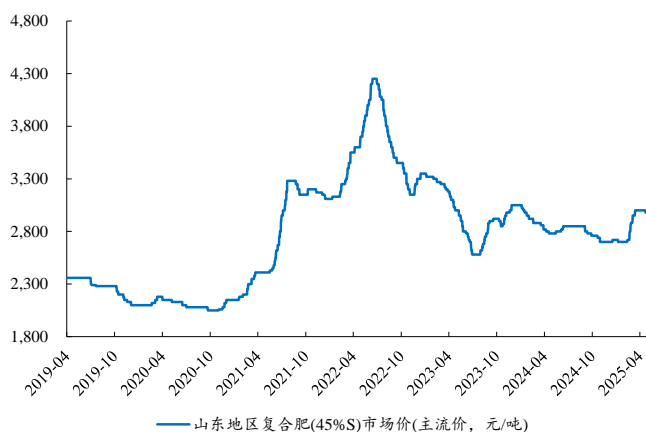


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周一铵、二铵价差扩大

本周（4月28日-5月2日）一铵、二铵价差扩大。

图43：本周复合肥价格维持稳定

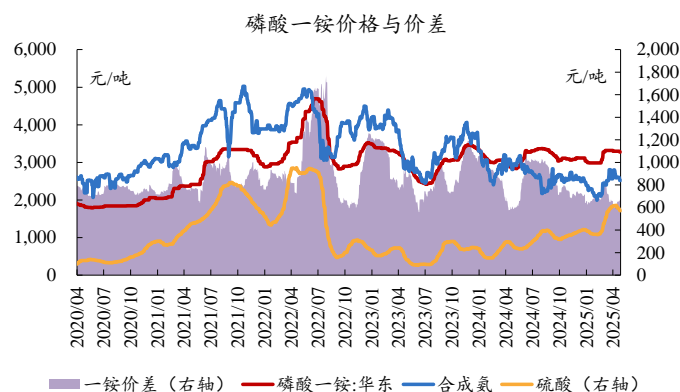


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

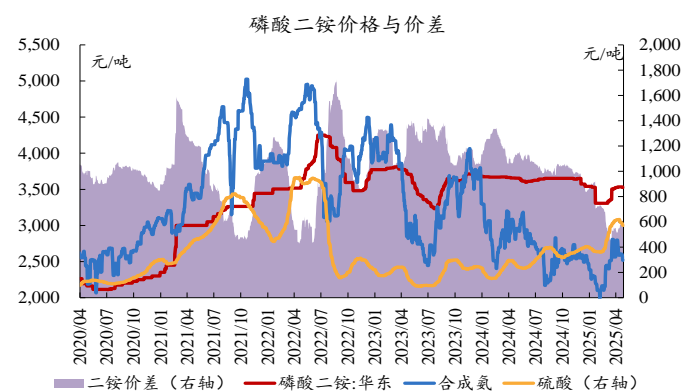
图44：本周国内氯化钾价格基本持平



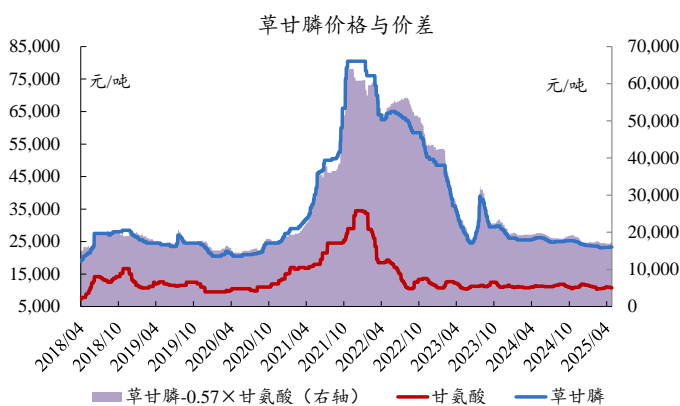
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周磷酸一铵价差扩大


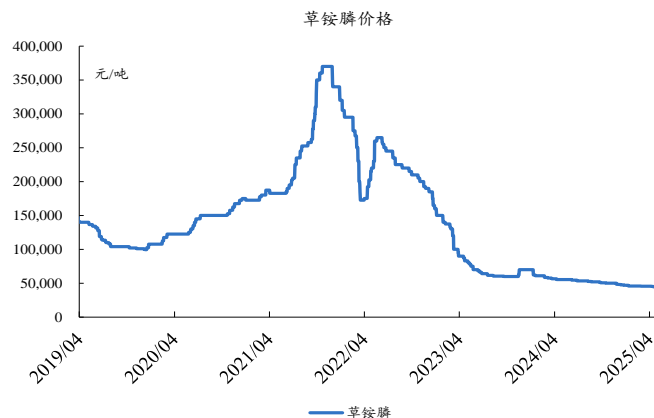
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周二铵价差扩大


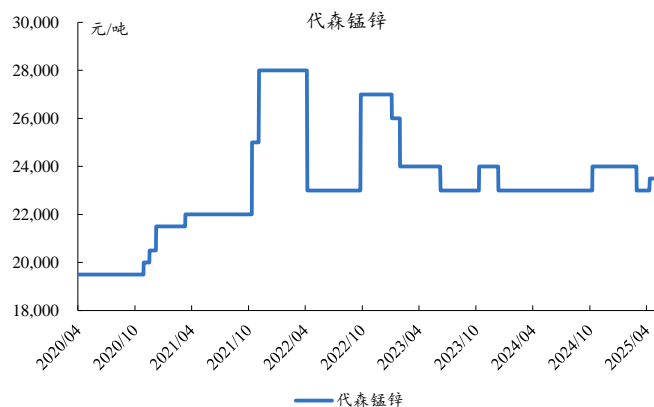
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周草甘膦价差小幅扩大


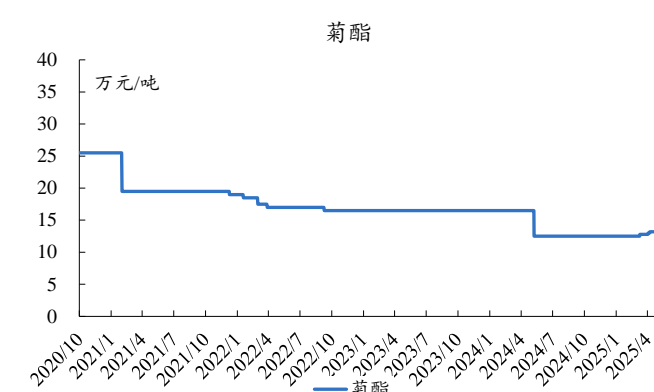
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草铵膦价格基本持平


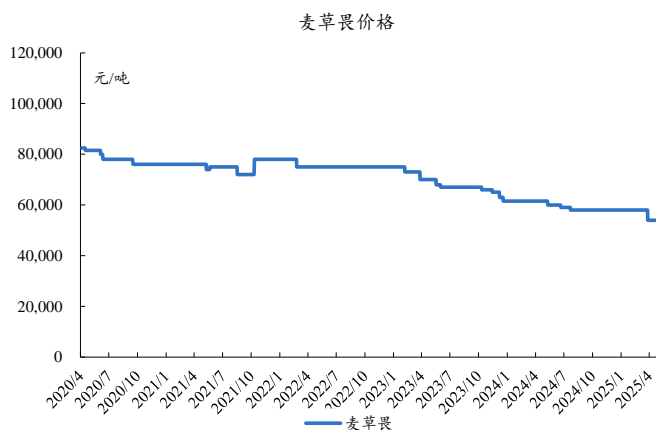
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周代森锰锌价格持稳


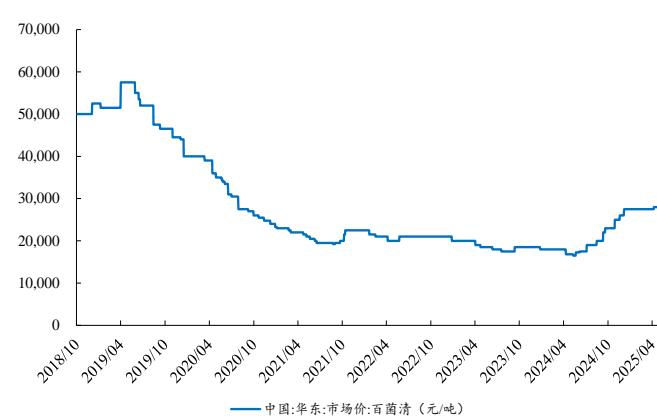
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：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51：本周麦草畏价格基本稳定


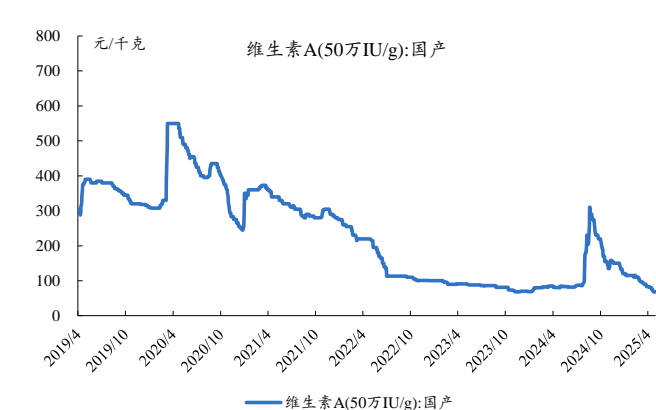
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周百菌清价格持稳


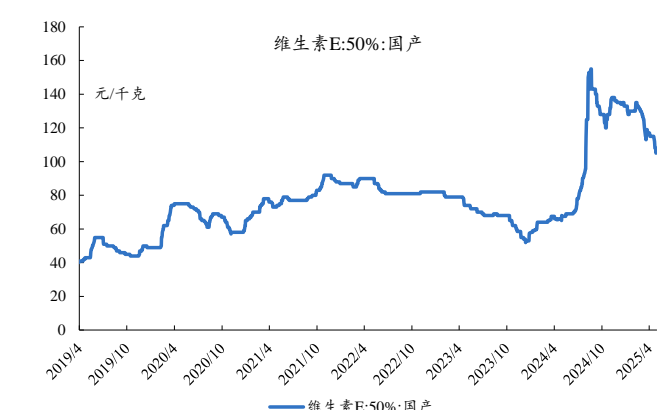
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格持稳

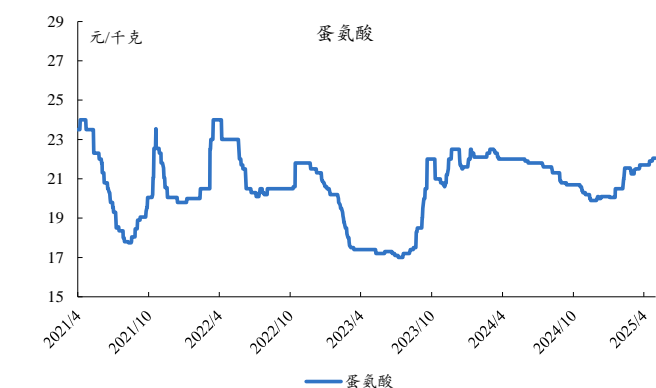
本周（4月28日-5月2日）蛋氨酸价格持稳。

图53：本周维生素A价格持稳


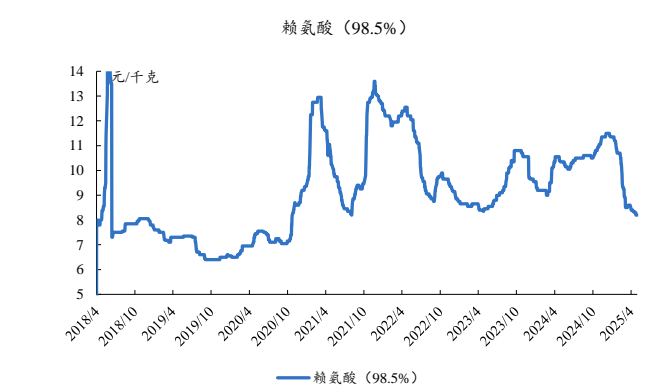
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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55：本周蛋氨酸价格持稳


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周赖氨酸价格持稳


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 47.89%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 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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	<p>公司发布 2025 年一季报, 2025Q1 实现营收 194.20 亿元, 同比-8.01%, 环比-23.11%, 实现归母净利润 6.11 亿元 (其中对联营企业和合营企业的投资收益为 2.54 亿元), 同比+5.36%, 环比+213.00%。公司业绩基本符合预期, 我们维持公司 2025-2027 年盈利预测, 预计 2025-2027 年归母净利润分别为 25.41、36.48、42.74 亿元, EPS 分别为 1.06、1.52、1.78 元。我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。</p>
亚钾国际	2023/9/19	买入	<p>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%, 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</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
龙佰集团	2023/1/11	买入	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，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。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营收 40.67 亿元，同比+9.95%，实现归母净利润 4.73 亿元，同比+27.53%。2025Q1 公司实现营收 10.20 亿元，同比+7.59%，环比-4.97%，实现归母净利润 1.17 亿元，同比+37.27%，环比+7.68%。考虑到当前铬盐产业链景气度持续提升，我们上调公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 7.28（+1.15）、8.49（+2.02）、9.69 亿元，EPS 分别为 1.43（+0.23）、1.67（+0.40）、1.90 元。我们看好铬盐产业链景气度整体提升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 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。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60（-1.44）、2.65（-1.45）、3.51（-1.59）亿元，EPS 分别为 0.37（-0.33）、0.61（-0.33）、0.80（-0.37）元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2024 年年报及 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。
黑猫股份	2022/5/19	买入	根据公司年报，2024 年公司实现营业收入 101.32 亿元，同比+7.20%；实现归母净利润 2,513.47 万元，同比大幅扭亏。对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 8,013.47 万元，环比大幅扭亏，同比+294.16%。2025 年 Q1，公司实现归母净利润-3551.81 万元，同、环比转亏。我们下调公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.85（-0.02）、3.75（-0.38）、4.92 亿元，对应 EPS 分别为 0.39（-0.00）、0.51（-0.05）、0.67 元。随着中美贸易冲突加剧，或

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			加速下游电池厂对进口导电炭黑国产化替代趋势，公司导电炭黑业务或充分受益，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2024 年，公司实现营收 35.55 亿元，同比下降 0.75%，实现归母净利润 0.96 亿元，同比下降 40.24%。其中，2024Q4 公司实现营收 10.80 亿元，同比增长 7.33%，环比增长 18.36%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比下降 9.01%，环比下降 31.77%。2025Q1，公司实现营收 6.82 亿元，同比增长 17.81%，环比下降 36.88%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比增长 15.36%，环比增长 40.84%。由于公司主营业务有望企稳，我们维持公司 2025-2026 年、新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 1.53、2.04、2.44 亿元，EPS 分别为 0.35、0.47、0.56 元。我们看好公司作为减水剂龙头，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 年公司实现营业收入 132.64 亿元，同比+10.13%，实现扣非归母净利润 20.72 亿元，同比-14.17%。2024 年 Q4，公司实现扣非归母净利润 2.80 亿元，环比-52.03%。2025 年 Q1，公司实现扣非归母净利润 3.35 亿元，同比-41.10%。考虑到纯碱景气度低迷，我们下调公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 17.00（-10.41）、20.80（-7.38）、21.43 亿元，对应 EPS 分别为 0.45（-0.31）、0.56（-0.22）、0.57 元。根据我们测算，公司 2024 年纯碱平均成本同比下降，成本优势逐步兑现，在未来存量纯碱市场中有望脱颖而出。随着阿拉善二期项目和 120 万吨小苏打项目建设投产，我们认为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	2024 年，公司实现营收 318.02 亿元，同比增长 22.42%，实现归母净利润 40.63 亿元，同比增长 31.42%。其中，2024Q4 公司实现营收 81.74 亿元，同比增长 17.33%，环比下降 3.54%；实现归母净利润 8.19 亿元，同比下降 23.18%，环比下降 25.00%。2025Q1，公司实现营收 84.11 亿元，同比增长 15.29%，环比增长 2.90%；实现归母净利润 10.39 亿元，同比增长 0.47%，环比增长 26.79%。考虑关税不确定性因素，我们下调公司 2025-2026 年、新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 45.02（-6.74）、52.61（-5.40）、62.39 亿元，EPS 分别为 1.37（-0.20）、1.60（-0.16）、1.90 元。我们看好中国轮胎在全球市场份额提升的逻辑将持续兑现，公司全球化布局有望带动长期成长，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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元, 同比-3.46%; 实现归母净利 2.20 亿元, 同比-37.95%。2022 年 Q3, 受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响, 公司主导产品产销量不足, 原料高位, 拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元, 对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划, 成长空间进一步打开, 维持公司“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布 2024 年半年报, 2024H1 实现营收 1125.39 亿元, 同比+2.84%, 实现归母净利润 40.18 亿元, 同比+31.77%。其中, 2024Q2 公司实现归母净利润 18.78 亿元, 同比-7.44%, 环比-12.20%。公司业绩符合预期, 我们维持公司 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元, EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性, 维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2025 年一季报, 实现营收 32.41 亿元, 同比+2.04%、环比+33.96%; 归母净利润 4.35 亿元, 同比+1.35%、环比+146.77%; 扣非净利润 4.30 亿元, 同比+0.83%、环比+144.46%, Q1 原药、制剂量升价跌, 公司营收、归母净利润实现同比增长, 业绩符合预期。我们维持盈利预测, 预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 14.10、16.00、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 2025 年一季报, 实现营收 54.4 亿元, 同比+20.91%、环比-6.66%; 归母净利润 18.8 亿元, 同比+116.18%、环比+0.05%; 扣非净利润 18.8 亿元, 同比+119.22%、环比-3.44%, 业

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			绩符合预期，同比高增主要受益于营养品量价齐升。我们维持盈利预测，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。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，同时推进 PI 材料国产化，实现多层次高质量发展，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	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。
华峰化学	2020/5/4	买入	2025 年 Q1 公司实现营收 63.14 亿元，同比-5.15%，实现归母净利润 5.04 亿元，同比-26.21%，环比大幅增长 145.60%。2025 年 Q1，己二酸、氨纶平均价差环比仅小幅下跌，公司作为氨纶、己二酸行业双龙头，持续巩固成本优势，周期底部彰显龙头业绩韧性。同时公司纵向并购优质资产，进一步夯实其聚氨酯产业优势，公司聚氨酯龙头地位有望进一步巩固，我们维持公司 2025-2027 年盈利预测，预计归母净利润分别为 24.74、31.10、38.22 亿元，EPS 分别为 0.50、0.63、0.77 元，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2025 一季度实现营收 58.00 亿元，同比+6.05%；实现归母净利润 8.09 亿元，同比+160.64%；实现扣非归母净利润 7.89 亿元，同比+173.94%。业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，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。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，主升行情徐徐展开，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024 年实现营收 40.40 亿元，同比+21.17%；实现归母净利润 7.79 亿元，同比+178.40%；实现扣非归母净利润 7.48 亿元，同比+257.74%；经营性现金流 7.09 亿元，同比+46.52%。2025 年一季度实现营收 12.12 亿元，同比+26.42%；实现归母净利润 4.01 亿元，同比+159.59%；经营性现金流 3.66 亿元，同比+166.96%。受益于制冷剂价格修复，公司业绩持续高增。我们上调 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 20.80、26.08（前值 18.07、23.00）、29.72 亿元，EPS 分别为 3.41、4.27（前值 2.96、3.77）、4.87 元。我们看好制冷剂景气趋势的延续，主升行情徐徐展开，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	2025 年 Q1 公司实现营收 77.72 亿元，同比-2.59%；实现归母净利润 7.07 亿元，同比-33.65%，环

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>比-17.20%。Q1 在公司大部分产品价差处于历史底部情况下，公司归母净利润环比仅下滑 1.47 亿元，公司龙头业绩韧性尽显。同时公司在市值低点发布回购公告，进一步彰显了公司对未来发展的信心，我们维持公司 2025-2027 年盈利预测，预计公司归母净利分别为 42.75、50.03、57.60 亿元，EPS 分别为 2.01、2.36、2.71 元/股。随着国际贸易竞争加剧，国内政策有望发力引导内需复苏，同时煤价持续下跌，看好公司业绩持续复苏，维持公司“买入”评级。</p> <p>公司发布 2025 年一季报，2025Q1 实现营收 145.57 亿元，同比+0.73%，环比-18.65%，实现归母净利润 3.06 亿元（其中 2025Q1 计提资产减值损失 1.00 亿元），同比+11.35%，环比-13.66%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2025-2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润 16.09、20.49、25.52 亿元，EPS 为 1.06、1.34、1.67 元。我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。</p>

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：新凤鸣发布 2025 年一季报等

日期	主要内容
2025/4/28	【新凤鸣】2025 年一季报：2025Q1 公司实现总营业收入 145.57 亿元，同比增长 0.73%；利润总额达到 3.57 亿元，同比增长 15.6%；实现归母净利润 3.06 亿元，同比增长 11.35%。
2025/4/28	【松井股份】2024 年年报及 2025 年一季报：2024 年公司实现总营业收入 7.46 亿元，同比增长 26.41%；利润总额达到 0.93 亿元，同比增长 8.26%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 6.52%。2025Q1 公司实现总营业收入 1.53 亿元，同比增长 13.24%；利润总额达到 0.04 亿元，同比减少 65.73%；实现归母净利润 0.04 亿元，同比减少 68.52%。
2025/4/28	【兴发集团】2025 年一季报：2025Q1 公司实现总营业收入 72.28 亿元，同比增长 4.94%；利润总额达到 4.49 亿元，同比减少 8.66%；实现归母净利润 3.11 亿元，同比减少 18.61%。
2025/4/29	【桐昆股份】2025 年一季报：2025Q1 公司实现总营业收入 194.20 亿元，同比减少 8.01%；利润总额达到 6.81 亿元，同比增长 2.63%；实现归母净利润 6.11 亿元，同比增长 5.36%。
2025/4/29	【雅化集团】2024 年年报及 2025 年一季报：2024 年公司实现总营业收入 77.16 亿元，同比减少 35.14%；利润总额达到 2.89 亿元，同比增长 1188.87%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比增长 539.36%。2025Q1 公司实现总营业收入 15.37 亿元，同比减少 17.03%；利润总额达到 0.93 亿元，同比增长 264.48%；实现归母净利润 0.82 亿元，同比增长 452.32%。
2025/4/29	【荣盛石化】2025 年一季报：2025Q1 公司实现总营业收入 749.75 亿元，同比减少 7.54%；利润总额达到 13.45 亿元，同比增长 5.91%；实现归母净利润 5.88 亿元，同比增长 6.53%。
2025/4/29	【新亚强】2025 年一季报：2025Q1 公司实现总营业收入 1.70 亿元，同比减少 9.89%；利润总额达到 0.36 亿元，同比减少 7.89%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比减少 7.26%。
2025/4/29	【神马股份】2025 年一季报：2025Q1 公司实现总营业收入 32.35 亿元，同比减少 6.21%；利润总额达到 0.13 亿元，同比减少 84.79%；实现归母净利润-0.18 亿元，同比减少 137.64%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：本周联合化学、渝三峡 A 等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 261 只周度上涨（占比 47.89%），有 267 只周度下跌（占比 48.99%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：联合化学、渝三峡 A、恒泰艾普、新瀚新材、中欣氟材、中毅达、聚赛龙、东方材料、金力泰、亚太实业；7 日跌幅前十名的个股分别是：新金路、ST 尤夫、国立科技、青岛金王、山东海化、西陇科学、宏达新材、返利科技、司尔特、一致魔芋。

表8：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：联合化学、渝三峡A等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月30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	301209.SZ	联合化学	94.36	36.56%	159.09%	248.84%
2	000565.SZ	渝三峡A	7.55	33.16%	45.75%	39.56%
3	300157.SZ	恒泰艾普	3.44	29.32%	12.05%	18.62%
4	301076.SZ	新瀚新材	39.10	28.07%	47.55%	26.46%
5	002915.SZ	中欣氟材	21.37	27.35%	65.92%	67.21%
6	600610.SH	中毅达	10.77	19.40%	14.09%	154.61%
7	301131.SZ	聚赛龙	43.80	16.96%	13.50%	26.96%
8	603110.SH	东方材料	18.70	16.44%	13.47%	29.86%
9	300225.SZ	金力泰	4.22	15.62%	-39.89%	-34.67%
10	000691.SZ	亚太实业	3.34	15.57%	17.19%	-2.62%

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：新金路、ST尤夫等领跌

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	000510.SZ	新金路	4.37	-26.55%	8.98%	21.39%
2	002427.SZ	ST尤夫	5.95	-23.32%	15.76%	70.98%
3	300716.SZ	国立科技	5.66	-18.44%	-45.99%	-54.21%
4	002094.SZ	青岛金王	6.92	-16.02%	32.82%	25.82%
5	000822.SZ	山东海化	5.33	-15.66%	-4.99%	-6.16%
6	002584.SZ	西陇科学	9.04	-14.39%	13.00%	25.73%
7	002211.SZ	宏达新材	2.46	-14.29%	-31.86%	-30.51%
8	600228.SH	返利科技	3.11	-14.09%	-38.90%	-49.59%
9	002538.SZ	司尔特	5.11	-13.83%	-15.26%	-9.07%
10	839273.BJ	一致魔芋	38.51	-12.99%	6.82%	83.91%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中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。

¹ 根据新凤鸣 2025 年一季报，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 4.78% 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