

超配（维持）

基础化工行业双周报（2025/5/2–2025/5/15）

中美贸易摩擦缓和，油价走稳涤纶长丝价格回升

投资要点：

2025 年 5 月 16 日

分析师：卢立亭

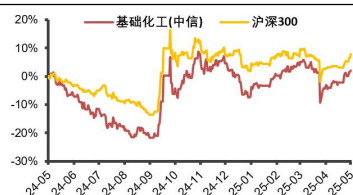
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2025年5月15日，中信基础化工行业近两周上涨3.33%，跑输沪深300指数0.3个百分点，在中信30个行业中排名第15；中信基础化工行业年初至今上涨3.19%，跑赢沪深300指数3.90个百分点，在中信30个行业中排名第8。
- 具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是涤纶（16.86%）、粘胶（11.22%）、日用化学品（9.66%）、碳纤维（8.38%）、聚氨酯（5.68%），涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-0.90%）、民爆用品（-0.71%）、橡胶助剂（-0.63%）、钾肥（-0.2%）、无机盐（0.11%）。
- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是聚合丁二烯（+21.10%）、加氢纯苯（+14.00%）、SBS（+13.65%）、粗苯（+12.56%）、环己烷（+12.15%），价格跌幅前五的产品是液氯（-464.29%）、气相白炭黑（-9.30%）、戊二烯（-7.71%）、甲酸（-7.41%）、对硝基氯化苯（-7.27%）。
- **基础化工行业周观点：**2025年一季度，中信基础化工行业收入、归母净利润同比平稳增长，但毛利率、净利率同比仍有所下滑。近期中美贸易摩擦有所缓和，有利于出口导向型化工品需求修复。同时，建议继续关注供需格局良好的细分领域。
- **涤纶长丝板块：**近期随着贸易事件的缓和，原油价格逐步走稳，下游纺织服装需求恢复明显，带动涤纶长丝销量好转，库存下降，价格回升。2025年行业供给端新增产能增速较低，而下游需求端短期或受“抢出口”拉动，有利于涤纶长丝价格、盈利修复，建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）。**制冷剂板块：**二季度空调企业的制冷剂长协价格继续上涨，制冷剂配额制下供给受限，行业高景气有望维持，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。**三氯蔗糖领域：**需求方面，三氯蔗糖下游应用主要集中在属于必选消费的食品饮料，同时其在下流成本中占比较低，下游对其涨价敏感度不高。供给方面，三氯蔗糖快速扩产周期结束，行业集中度高，竞争格局良好，建议关注行业龙头企业金禾实业（002597）。**改性塑料板块：**以旧换新补贴政策下，家电、汽车需求有望继续改善，改性塑料下游应用领域中家电、汽车占比较大，建议关注。个股建议关注行业龙头企业金发科技（600143）。
- **风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄、宏观经济波动、下游需求不及预期、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化、行业竞争加剧、贸易摩擦影响产品出口、海运费波动影响出口等风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

目录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 5 月 15 日）	3
--	---

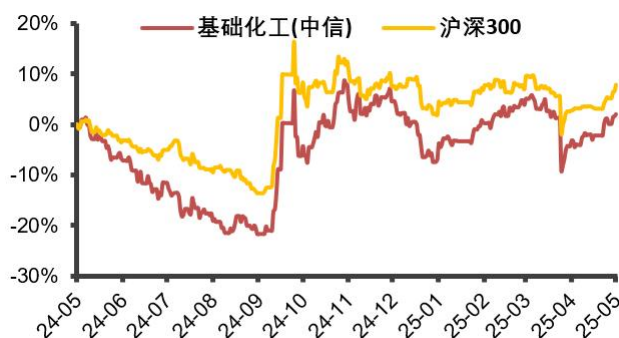
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2025 年 5 月 15 日，中信基础化工行业近两周上涨 3.33%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业月初以来上涨 3.33%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业年初至今上涨 3.19%，跑赢沪深 300 指数 3.90 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 5 月 15 日）



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005021.WI	银行	6.48	6.48	9.51
2	CI005022.WI	非银行金融	5.78	5.78	-4.89
3	CI005011.WI	电力设备及新能源	5.10	5.10	-2.03
4	CI005012.WI	国防军工	5.08	5.08	0.93
5	CI005029.WI	综合	5.07	5.07	1.07
6	CI005026.WI	通信	5.07	5.07	-3.85
7	CI005024.WI	交通运输	4.83	4.83	-1.43
8	CI005017.WI	纺织服装	4.48	4.48	1.73
9	CI005002.WI	煤炭	3.79	3.79	-11.18
10	CI005010.WI	机械	3.71	3.71	6.72
11	CI005016.WI	家电	3.54	3.54	2.46
12	CI005019.WI	食品饮料	3.49	3.49	2.24
13	CI005007.WI	建筑	3.40	3.40	-2.87
14	CI005009.WI	轻工制造	3.39	3.39	1.32
15	CI005006.WI	基础化工	3.33	3.33	3.19
16	CI005014.WI	商贸零售	2.92	2.92	-3.20
17	CI005030.WI	综合金融	2.79	2.79	4.61
18	CI005004.WI	电力及公用事业	2.77	2.77	1.47
19	CI005001.WI	石油石化	2.69	2.69	-5.87
20	CI005003.WI	有色金属	2.66	2.66	8.79

21	CI005008.WI	建材	2.50	2.50	0.19
22	CI005013.WI	汽车	2.47	2.47	10.36
23	CI005005.WI	钢铁	2.40	2.40	2.76
24	CI005020.WI	农林牧渔	1.76	1.76	5.22
25	CI005018.WI	医药	1.75	1.75	2.12
26	CI005027.WI	计算机	0.63	0.63	2.87
27	CI005028.WI	传媒	0.44	0.44	3.62
28	CI005023.WI	房地产	0.25	0.25	-6.39
29	CI005025.WI	电子	-0.11	-0.11	-1.73
30	CI005015.WI	消费者服务	-0.38	-0.38	-3.20

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是涤纶（16.86%）、粘胶（11.22%）、日用化学品（9.66%）、碳纤维（8.38%）、聚氨酯（5.68%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（16.86%）、粘胶（11.22%）、日用化学品（9.66%）、碳纤维（8.38%）、聚氨酯（5.68%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是无机盐（26.37%）、涤纶（25.57%）、改性塑料（23.95%）、日用化学品（22.44%）、碳纤维（20.46%）。

表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005238.WI	涤纶	16.86	CI005238.WI	涤纶	16.86	CI005417.WI	无机盐	26.37
CI005413.WI	粘胶	11.22	CI005413.WI	粘胶	11.22	CI005238.WI	涤纶	25.57
CI005252.WI	日用化学品	9.66	CI005252.WI	日用化学品	9.66	CI005426.WI	改性塑料	23.95
CI005414.WI	碳纤维	8.38	CI005414.WI	碳纤维	8.38	CI005252.WI	日用化学品	22.44
CI005250.WI	聚氨酯	5.68	CI005250.WI	聚氨酯	5.68	CI005414.WI	碳纤维	20.46

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-0.90%）、民爆用品（-0.71%）、橡胶助剂（-0.63%）、钾肥（-0.2%）、无机盐（0.11%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-0.9%）、民爆用品（-0.71%）、橡胶助剂（-0.63%）、钾肥（-0.2%）、无机盐（0.11%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-16.80%）、轮胎（-11.59%）、锂电化学品（-10.19%）、纯碱（-9.09%）、氨纶（-6.2%）。

表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）

近两周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005425.WI	电子化学品	-0.90	CI005425.WI	电子化学品	-0.90	CI005250.WI	聚氨酯	-16.80
CI005253.WI	民爆用品	-0.71	CI005253.WI	民爆用品	-0.71	CI005430.WI	轮胎	-11.59
CI005422.WI	橡胶助剂	-0.63	CI005422.WI	橡胶助剂	-0.63	CI005420.WI	锂电化学品	-10.19
CI005234.WI	钾肥	-0.20	CI005234.WI	钾肥	-0.20	CI005415.WI	纯碱	-9.09
CI005417.WI	无机盐	0.11	CI005417.WI	无机盐	0.11	CI005240.WI	氨纶	-6.20

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，苏州龙杰、渝三峡 A、芭薇股份表现最好，涨幅分别达 71.00%、68.74%和 55.36%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，苏州龙杰、渝三峡 A、芭薇股份表现最好，涨幅分别达 71.00%、68.74%和 55.36%。从年初至今表现上看，联合化学、中毅达、红宝丽表现最好，涨幅分别达 262.4%、213.95%和 164.25%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
603332.SH	苏州龙杰	71.00	603332.SH	苏州龙杰	71.00	301209.SZ	联合化学	262.40
000565.SZ	渝三峡 A	68.74	000565.SZ	渝三峡 A	68.74	600610.SH	中毅达	213.95
837023.BJ	芭薇股份	55.36	837023.BJ	芭薇股份	55.36	002165.SZ	红宝丽	164.25
836419.BJ	万德股份	50.08	836419.BJ	万德股份	50.08	837023.BJ	芭薇股份	150.64
002427.SZ	尤夫股份	44.37	002427.SZ	尤夫股份	44.37	002427.SZ	尤夫股份	146.84
002809.SZ	红墙股份	42.78	002809.SZ	红墙股份	42.78	000565.SZ	渝三峡 A	135.49
002909.SZ	集泰股份	39.28	002909.SZ	集泰股份	39.28	300995.SZ	奇德新材	126.44
000691.SZ	亚太实业	36.53	000691.SZ	亚太实业	36.53	605488.SH	福莱新材	123.79
836077.BJ	吉林碳谷	34.95	836077.BJ	吉林碳谷	34.95	002809.SZ	红墙股份	110.84
301518.SZ	长华化学	33.25	301518.SZ	长华化学	33.25	603086.SH	先达股份	106.07

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，帕瓦股份、艾艾精工、嘉澳环保表现最差，跌幅分别达 -20.22%、-15.95%和 -12.76%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，帕瓦股份、艾艾精工、嘉澳环保表现最差，跌幅分别达 -20.22%、-15.95%和 -12.76%。从年初至今表现上看，泉为科技、帕瓦股份、金力泰表现最差，跌幅分别达 -44.74%、-35.52%和 -34.67%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 15 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
688184.SH	帕瓦股份	-20.22	688184.SH	帕瓦股份	-20.22	300716.SZ	泉为科技	-44.74
603580.SH	艾艾精工	-15.95	603580.SH	艾艾精工	-15.95	688184.SH	帕瓦股份	-35.52
603822.SH	嘉澳环保	-12.76	603822.SH	嘉澳环保	-12.76	300225.SZ	金力泰	-34.67
002165.SZ	红宝丽	-9.08	002165.SZ	红宝丽	-9.08	301358.SZ	湖南裕能	-33.69
603110.SH	东方材料	-9.04	603110.SH	东方材料	-9.04	301152.SZ	天力锂能	-29.62
688179.SH	阿拉丁	-8.34	688179.SH	阿拉丁	-8.34	300343.SZ	联创股份	-25.48
301220.SZ	亚香股份	-8.16	301220.SZ	亚香股份	-8.16	001301.SZ	尚太科技	-24.17
688625.SH	呈和科技	-7.89	603790.SH	雅运股份	-7.89	603255.SH	鼎际得	-24.05
603790.SH	雅运股份	-7.89	688625.SH	呈和科技	-7.89	603580.SH	艾艾精工	-23.92
688716.SH	中研股份	-7.16	688716.SH	中研股份	-7.16	688503.SH	聚和材料	-23.87

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是聚合丁二烯（+21.10%）、加氢纯苯（+14.00%）、SBS（+13.65%）、粗苯（+12.56%）、环己烷（+12.15%），价格跌幅前五的产品是液氯（-464.29%）、气相白炭黑（-9.30%）、戊二烯（-7.71%）、甲酸（-7.41%）、对硝基氯化苯（-7.27%）。

表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅（%）	后市预测
丁二烯	市场均价	21.10	据百川盈孚预测，考虑到下周国际原油价格或震荡偏弱运行，成本端利好支撑不足，且在丁二烯短期内价格迅速拉涨后，下游跟涨幅度难以同步跟进，下游产品产业链成本压力仍存，这一方面或影响下游用户拿货积极性，利润空间压缩或将影响部分下游厂家开工或提负预期，需求面支撑相对有限；而供应端伴随着场上部分装置停车而有所收紧，且后续华东某厂计划检修消息亦对整体市场有一定影响，价格高涨后中间商惜售情绪较为明显，现货市场流通相对有限，而后续虽华东某氧化脱氢装置有重启预期听闻，但其裂解装置亦有所波动，且近期进口船货到港消息少闻，市场供应暂未有明显扩充，整体来看短期市场供应面仍存有一定有力支撑，商家报盘下调让利意愿并不明显，预计丁二烯市场行情偏强震荡为主，在供需关系博弈僵持影响下，仍需时刻关注期货盘面走势及下游装置波动情况。
加氢纯苯	市场均价	14.00	据百川盈孚跟踪，纯苯供应预期将增加的 同时需求面预期提升，供需端对峙，而原油预期震荡偏弱运行，指引性不佳，且纯苯涨至高位，下游对高价纯苯存抵触情绪，纯苯市场氛围将逐渐冷静，整体来看，预计下周加氢纯苯价格将小幅下跌。
SBS	市场均价	13.65	据百川盈孚预测，下周成本端依旧坚挺，叠加场内库存持续走低，市场低价货源预计惜售心理仍存，需求端买涨不买跌心态驱使，叠加主流牌号现货紧张，整体采买氛围预计尚可。考虑到终端需求暂无较大实质性改变，预计下周 SBS 市场仍随成本端走势而动。
粗苯	市场均价	12.56	据百川盈孚跟踪，周内粗苯涨幅小于加氢苯涨幅，给予粗苯一定继续探涨空间，且下游苯加氢行

			<p>业开工存提升预期，需求有一定增量，对粗苯市场存利好指引。但受制于目前粗苯市场库存不低，叠加下游加氢苯或有窄幅下跌，对粗苯价格存在压制，因此综合预计下周粗苯市场低价补涨，高价回落。</p>
环己烷	市场均价	12.15	<p>百川盈孚跟踪，本周国内环己烷市场大幅上涨，预计下周国内环己烷市场或将涨幅有限，预计价格变化幅度在 100-200 元/吨之间，具体来看：</p> <p>原料面，纯苯目前阶段性快速拉涨，进入获利盘了结阶段，同时纯苯的自身上涨驱动力不足，多为苯乙烯盘面的拉涨，大宗化工期货的涨势拉动。但阶段性抢低价原料结束过后，仍要关注实际需求的提升，纯苯一级下游本周买气平淡，追涨操作少见，刚需跟进采购。同时纯苯下游老大难，苯胺和己内酰胺处于慢涨去库阶段，价格涨幅远不及纯苯，因此纯苯价格或将开始降温横盘等待基本面修复。人民币汇率方面鉴于中国资产的投资升温迹象，汇率保持升值方向看法，在 7.1-7.2 之间波动。目前纯苯给予横盘预测，下周价格区间整理：华东码头现货价格在 6100-6250 元/吨，5 下价格在 6150-6300 元/吨，山东地炼出货价格在 6000-6200 元/吨。</p> <p>供需面，供应端，下周环己烷供应端预计支撑稳定，尚未听闻装置变动消息。需求面，下游氧化化工厂预计按需跟进，调油市场预计追高乏力，溶剂市场需求有限。</p> <p>综合来看，短期内原料端理性调整，支撑力度仍存，环己烷供应端表现稳定，价格高位波动，下游市场预计按需为主。预计下周环己烷市场或将涨幅有限。</p>

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
液氯	市场均价	-464.29	<p>据百川盈孚跟踪，下周来看，山东聊城一带有氯碱企业检修结束，液氯供应有增加预期，且耗氯下游需求表现一般，市场无利好支撑，液氯价格或有下行趋势。华中河南地区有部分氯碱企业有检修计划，市场供应有减少预期，下游拿货情绪温和，预计液氯价格或有上涨可能。华东江苏苏北地区液氯货源供应充足，下游持稳拿货，受山东市场跌势传导，预计液氯价格或稳中有跌。</p>
气相白炭黑	市场均价	-9.30	<p>据百川盈孚跟踪，本周气相白炭黑市场下跌，参考 15000-28000 元/吨，个别高低位均存。原料端行情走稳，成本端支撑尚可，下游硅橡胶行情波动不大，但硅橡胶行业处于淡季，硅胶企业对气相白炭黑需求偏少，企业下调价格，预计短期气相白炭黑市场暂稳运行。</p>
戊二烯	市场均价	-7.71	<p>据百川盈孚跟踪，原料面，原油或将低位震荡，下游避险情绪增加。预计下周裂解 C5 市场持稳运行，市场主流价格在 3950-4400 元/吨。</p> <p>供需面，预计江苏某装置恢复生产，双环戊二烯装置开工提升预期，场内现货资源供应充足，然需求端疲软不佳，给予双环戊二烯市场支撑不佳，需求利空影响，双环戊二烯市场或将持续下行。</p> <p>综合来看，原料支撑平淡，双环戊二烯供应充足，下游延续弱势局面，用量有限，需求端给予弱势影响，预计下周双环戊二烯市场弱势前行。</p>
甲酸	市场均价	-7.41	<p>据百川盈孚预测，短期市场供应充足，下游行业进入传统淡季，整体刚需放缓，后市甲酸价格走势易跌难涨，但因价格接近成本线，另山东个别大厂或有年度检修计划，因此预计甲酸后市价格下跌空间有限。</p>
对硝基氯化苯	市场均价	-7.27	<p>据百川盈孚跟踪，本周需求端难以提振，对硝基氯化苯价格下跌。据市场反馈，从供应方面看，场内工厂维持正常开工，市场整体供应表现充足，行业库存整体偏高；从需求方面看，需求难以提振，下游采购积极性不佳，场内多数企业暂不报价，实单商议为主，个别企业下调报价接单；从成本方面看，本周上游原料中石化纯苯价格上涨，对硝基氯化苯成本端支撑较上周走强。</p>

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 新华社日内瓦 5 月 12 日电 中美日内瓦经贸会谈联合声明，双方承诺将于 2025 年 5 月 14 日前采取以下举措：美国将（一）修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10%的关税；（二）取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。中国将（一）相应修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留对这些商品加征剩余 10%的关税，并取消根据税委会公告 2025 年第 5 号和第 6 号对这些商品的加征关税；（二）采取必要措施，暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施。
2. 5 月 10 日，国家统计局发布的数据显示，4 月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.4%，降幅与上月相同，同比下降 2.7%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。影响本月 PPI 下降的主要原因：一是国际输入性因素影响国内相关行业价格下行。国际贸易环境变化，部分国际大宗商品价格迅速下行，影响国内相关行业价格下降。二是国内部分能源价格季节性下降。北方供暖全面结束，煤炭需求进入传统淡季，煤炭开采和洗选业、煤炭加工价格环比均下降 3.3%。
3. 新华社北京 5 月 7 日消息 中国人民银行 7 日宣布，从 5 月 8 日起，下调公开市场 7 天期逆回购操作利率 0.1 个百分点。自 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。

四、公司公告

1. 5 月 14 日，惠云钛业公告，为充分适应国际环境变化，基于开展境外业务的整体规划，公司已经总经理办公会议审议通过公司在新加坡设立境外参股子公司的相关事宜，上述对外投资事项在公司总经理办公会议审议权限范围内，无需提交董事会审议。近日，惠云钛业（亚太）私人有限公司已完成了注册登记手续，并取得了公司注册成立的证明文件。
2. 5 月 13 日，华峰化学公告，此前华峰化学拟通过发行股份及支付现金的方式购买华峰集团有限公司（以下简称“华峰集团”）、尤小平、尤金焕、尤小华持有的浙江华峰合成树脂有限公司（以下简称“华峰合成树脂”）合计 100.00%的股权；拟通过发行股份及支付现金的方式购买华峰集团持有的浙江华峰热塑性聚氨酯有限公司（以下简称“华峰热塑”）100.00%的股权（以下简称“本次交易”或“交易”）。鉴于本次交易的相关议案未获得股东大会有效表决权股份总数的 2/3 以上通过。经公司与交易各相关方友好协商、认真研究和充分论证，基于审慎性考虑，决定终止本次重组事项。

3. 5月13日，乐凯胶片公告，2014年非公开发行节余募集资金投资项目“年产5,000万平方米多功能涂布复合材料技改扩建项目”日前已建设完成，正在进行项目决算及验收准备工作。
4. 5月13日，吉华集团公告，公司全资子公司江苏吉华化工有限公司拟向滨海县沿海投资发展有限公司出售登记在《苏2018滨海县不动产权第0000604号》上的300,030.60平方米土地使用权和30,182.06平方米房屋所有权，以及在上述土地上的其他建筑物、构筑物及附属设施。本次交易总金额为8,500.00万元。
5. 5月12日，泰和新材公告，公司控股子公司烟台泰和电池新材料科技有限公司（以下简称“泰和电新”）、烟台泰和乐彩纺织科技有限公司（以下简称“泰和乐彩”）因经营发展需要，拟进行增资扩股。公司拟出资人民币4,698万元认购泰和电新新增注册资本4,698万元，拟出资人民币3,000万元认购泰和乐彩新增注册资本3,000万元，本次增资扩股事项不会导致公司合并报表范围变更。

五、 本周观点

2025年一季度，中国化工品价格指数均值同环比均有所下跌，基础化工行业整体的供需格局、景气度依然有待改善。从中信基础化工行业一季报来看，收入、归母净利润同比平稳增长，但毛利率、净利率同比仍有所下滑。近期中美贸易摩擦有所缓和，有利于出口导向型化工品需求修复。同时，建议继续关注供需格局良好的细分领域。

涤纶长丝板块：4月份受贸易事件影响，国际原油价格大幅下行，成本端走弱拖累涤纶长丝价格和销售，行业库存阶段性走高。近期随着贸易事件的缓和，原油价格逐步走稳，下游纺织服装需求恢复明显，带动涤纶长丝销量好转，库存下降，价格回升。根据百川盈孚的数据，截至5月16日，涤纶长丝POY的市场均价是7050元/吨，相比上周+7.63%，相比上月+11.02%。2025年行业供给端新增产能增速较低，而下游需求端短期或受“抢出口”拉动，有利于涤纶长丝价格、盈利修复，建议关注桐昆股份(601233)和新凤鸣(603225)。

制冷剂板块：二季度空调企业的制冷剂长协价格继续上涨，制冷剂配额制下供给受限，行业高景气有望维持，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

三氯蔗糖领域：需求方面，三氯蔗糖下游应用主要集中在属于必选消费的食品饮料，同时其在下流成本中占比较低，下游对其涨价敏感度不高。供给方面，三氯蔗糖快速扩产周期结束，行业集中度高，竞争格局良好，建议关注行业龙头企业金禾实业（002597）。

改性塑料板块：以旧换新补贴政策下，家电、汽车需求有望继续改善，改性塑料下游应用领域中家电、汽车占比较大，建议关注。个股建议关注行业龙头企业金发科技（600143）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	<p>（1）公司预计 2025 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 36,938.69 万元到 42,848.89 万元，与上年同期相比，将增加 21,509.48 万元到 27,419.68 万元，同比增长 139.41%到 177.71%。</p> <p>（2）公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。</p>
600160	巨化股份	<p>（1）公司一季度实现营业收入 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%。</p> <p>（2）三代制冷剂配额总量在 2024 年开始锁定，随着需求的逐步修复，三代制冷剂供需格局和盈利有望继续改善，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。</p>
002597	金禾实业	<p>（1）2025 年一季度，公司实现营业收入 13.01 亿元，同比+7.24%；实现归母净利润 2.42 亿元，同比+87.30%；实现扣非归母净利润 2.27 亿元，同比+87.97%。</p> <p>（2）公司甜味剂和香精香料等主要产品的产能规模均处于全球领先地位，部分大宗化学品的产能规模在华东区域也占有较大的份额，公司具有突出的规模优势。</p> <p>（3）公司在食品添加剂生产技术领域积累了丰富的经验，开发了一系列具有国际领先水平的核心技术，三氯蔗糖、安赛蜜、甲、乙基麦芽酚及佳乐麝香生产成本和生产收率均处于行业领先水平。</p>
601233	桐昆股份	<p>（1）公司全年实现营业收入 194.20 亿元，同比下降 8.01%；归属上市公司股东净利润 6.11 亿元，同比增长 5.36%；扣非净利润 6.00 亿元，同比增长 11.69%。</p> <p>（2）截至 2024 年末，公司拥有 1020 万吨 PTA 的年生产能力，聚合产能约为 1300 万吨/年，涤纶长丝产能约为 1350 万吨/年，是我国涤纶长丝龙头企业。</p>
603225	新凤鸣	<p>（1）公司全年实现营业总收入约 145.57 亿元，同比增长 0.73%，归母净利润约 3.06 亿元，同比增长 11.35%。</p> <p>（2）2024 年年报显示，公司涤纶长丝产能为 805 万吨，涤纶长丝的国内市场占有率超过 12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一。</p>
600143	金发科技	<p>（4）2025 年一季度，公司实现营业收入 156.66 亿元，同比+49.06%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比+138.20%；实现扣非归母净利润 2.16 亿元，同比+168.63%。</p> <p>（1）公司是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，同时是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。</p>

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动风险；
- 3、房地产、基建、汽车、家电需求不及预期风险；

- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、贸易摩擦影响产品出口风险；
- 7、海运费波动影响出口风险；
- 8、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn