

H 酸价格单日上涨超 5%，有望带动活性染料价格

2025 年 06 月 25 日

► **事件：**2025 年 6 月 24 日，据百川盈孚报价，H 酸价格上涨至 44000 元/吨，单日上涨 5.39%，上涨幅度为+2250 元/吨。较年初上涨 22.22%，上涨幅度为+8000 元/吨。

► **部分产能迎来整改，H 酸市场供应收紧。**据染料行业公司闰土股份说明，当前国内 H 酸有效产能不足 6 万吨，市场有效供应存在 10%以上的缺口。其中，亚东精细化工有限公司的 2 万吨 H 酸产能占国内有效供给的 30%以上。据乌海市融媒体中心及乌海日报报道，6 月 22 日，乌海市委副书记、市长崔景英赴海南区实地督导中央生态环境保护督察组转办信访案件办理情况，在亚东精细化工有限公司，崔景英详细了解问题成因及案件办理进展，现场研究整改措施，并强调企业要严格落实生态环境保护主体责任，迅速制定整改方案，深刻汲取近期生产安全事故教训，抓好设备设施技术改造升级，强化从业人员安全培训，坚决防止各类事故发生，尽快堵塞漏洞、补齐短板，不断提升绿色发展水平。预计重要产能的整改将带来 H 酸市场供应收紧，进一步推动 H 酸价格上涨。

► **上轮涨价传导顺利，关注活性染料价格弹性。**此轮涨价并不是今年年内 H 酸的第一次明显价格跳涨：H 酸价格由 2025 年 4 月初的 36500 元/吨一路上涨至 2025 年 5 月中的 41750 元/吨，上涨幅度达 14.38%。受原材料价格传导影响，H 酸的下游产品活性染料由 4 月初的 20 万元/吨上涨至 5 月下旬的 23 万元/吨，上涨幅度达 15.00%。上轮涨价传导顺利，建议在 H 酸已率先给出价格上涨信号的当前，继续关注下游活性染料的价格弹性。

► **投资建议：**H 酸由于行业内部分产能整改强化供需偏紧格局，且在传导效应下其下游产品活性染料有望迎来推涨，建议关注拥有 H 酸或活性染料产能的上市公司：(1) **锦鸡股份**：8000 吨 H 酸产能已取得试生产备案表，近期将开始试生产，且公司拥有 4.5 万吨/年活性染料产能，产业一体化优势明显；(2) **闰土股份**：公司拥有 10 万吨/年活性染料产能，染料市场占有率稳居国内前二，2024 年全年染料销量达 19.01 万吨。(3) **吉华集团**：当前公司拥有活性染料产能 2 万吨，H 酸产能 2 万吨。(4) **浙江龙盛**：现为全球规模最大的纺织用化学品生产服务商，目前全球范围内拥有年产 30 万吨染料及 10 万吨助剂的产能规模，市场份额稳居行业首位。

► **风险提示：**下游需求不及预期，试生产产能投放进展不及预期，原材料波动风险。

推荐

维持评级

**分析师 刘海荣**

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书：S0100524040002

邮箱：zengjiachen@mszq.com

相关研究

1.化工行业 2025 年度中期投资策略：聚焦新消费需求，捕捉周期机会-2025/06/23

2.化工行业周报 (20250616-20250622)：本周甲醛、新加坡柴油、NYMEX 天然气、Brent 原油等产品涨幅居前-2025/06/23

3.生物柴油行业周报 (20250616-20250622)：SAF 价格周内上涨近 8%，Ucome 多地离岸价上涨-2025/06/23

4.食品添加剂行业点评报告：新消费浪潮以及政策推动下，食品添加剂行业或进一步扩容-2025/06/15

5.化工行业周报 (20250602-20250608)：本周液氯、棕榈油、盐酸、NYMEX 天然气等产品涨幅居前-2025/06/09

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048