



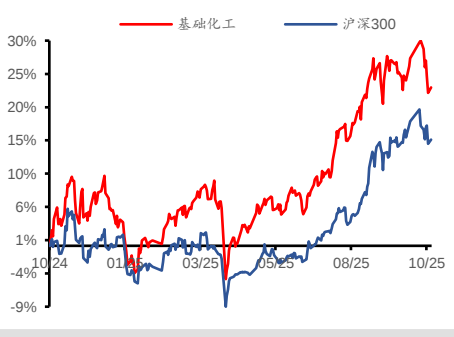
# 原油价格下行，钴酸锂、碳酸锂涨幅居前

——基础化工行业周报（2025.10.11-2025.10.17）

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2025年10月21日  
分析师：于庭泽  
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：  
《原油价格下行，关注锂电材料 ——基础化工行业周报（2025.9.27-2025.10.10）》  
——2025 年 10 月 15 日  
《石化化工行业稳增长工作方案发布，关注“反内卷”与新材料 ——基础化工行业周报（2025.9.20-2025.9.26）》  
——2025 年 09 月 30 日  
《美联储降息落地，丙烯酸、醋酸等涨幅居前 ——基础化工行业周报（2025.9.13-2025.9.19）》  
——2025 年 09 月 23 日

## ■ 市场行情走势

过去一周（10.11-10.17），基础化工指数涨跌幅为-5.83%，沪深300指数涨跌幅为-2.22%，基础化工板块跑输沪深300指数3.61个百分点，涨跌幅居于所有板块第26位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：合成树脂（22.53%）、钾肥（-0.83%）、其他塑料制品（-0.92%）、其他化学原料（-1.54%）、氯碱（-1.63%）。

## ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为液氯（150.00%）、钴酸锂（12.20%）、硫磺（8.80%）、硫酸（6.12%）、碳酸锂（工业级）（3.69%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（山东）（-2100.00%）、盐酸（江苏）（-33.33%）、国产维生素E（-11.36%）、国产维生素D3（-8.11%）、大庆原油（-7.14%）。

## ■ 行业重要动态

9月份化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降5.2%。据中化新网援引国家统计局数据，2025年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，环比继续两个月持平。国际油价下行带动国内石油相关行业价格环比下降。其中，石油和天然气开采业出厂价格同比下降8.6%。环比下降2%；石油、煤炭及其他燃料加工业出厂价格同比下降7.8%，环比下降0.8%；化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降5.2%，环比下降0.4%；化学纤维制造业价格同比下降7.9%，环比下降0.2%。9月份工业生产者购进价格同比下降3.1%，降幅比上月收窄0.9个百分点，环比上涨0.1%。其中，化工原料类价格同比下降5.5%，环比下降0.4%。

原油价格继续下探。据iFinD，截至10月17日，布伦特原油和WTI原油期货结算价分别为61.29和57.54美元/桶，较前一周分别下跌2.30%和2.31%。我们认为，随着OPEC+增产持续推进，且需求前景不乐观，短期内国际原油价格或仍存下跌空间。

钴酸锂价格持续上涨。据钢联数据，截至10月17日，钴酸锂（高压实型，Co≥60%）市场价为372500元/吨，较前一周上涨12.20%，本月涨幅达29.34%。钢联数据显示，2025年9月中国钴酸锂产量11380吨，环比增长1.34%，同比增长14.83%。9月为消费电子需求旺季，钴酸锂下游需求稳健。市场对钴中间品供应趋紧的预期升温，提振钴价预期。在此背景下，下游电芯厂不仅进行刚性补库，头部企业也为筹备新单而增加采购，共同推动了9月钴酸锂产量的增长。10月仍处在金九银十的节点，下游电芯厂预计会签订四季度中下旬以及明年一季度初的订单，产量仍有需求支撑，钢联数据预计10月钴酸锂产量仍将有所增加。

**鼎际得POE项目投产。**10月16日，鼎际得发布公告称，公司的控股子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司POE高端新材料项目工业化装置于近日投产，已成功产出合格POE产品。据中国化工报，根据此前的公告，辽宁鼎际得POE高端新材料项目分为近期项目及远期项目，其中近期项目分两期建设，计划投资120亿元。近期项目的一期项目建设20万吨/年POE、30万吨/年乙烷制 $\alpha$ -烯烃(后工段)及公用工程等相关配套设施。该项目于2024年3月正式开工建设。2025年6月中试装置投产，并成功产出合格POE产品，生产运行稳定。鼎际得表示，POE工业化装置的投产是其战略发展的一个里程碑，标志着公司从精细化工添加剂、催化剂生产商成长为新材料和精细化工的多元化生产企业。该项目将为POE产品的国产化替代与产业链自主可控提供有力支撑。

## ■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

## ■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

## 目录

|                  |   |
|------------------|---|
| 1 市场行情走势.....    | 4 |
| 1.1 行业走势情况.....  | 4 |
| 1.2 个股走势情况.....  | 5 |
| 2 化工品价格走势.....   | 6 |
| 2.1 价格统计.....    | 6 |
| 2.2 化工品价差统计..... | 8 |
| 3 投资建议.....      | 9 |
| 4 风险提示.....      | 9 |

### 图

|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图 1: 行业（申万）涨跌幅.....      | 4 |
| 图 2: 基础化工（申万）子行业涨跌幅..... | 4 |
| 图 3: 液氯价格走势.....         | 6 |
| 图 4: 钴酸锂价格走势.....        | 6 |
| 图 5: 硫磺价格走势.....         | 7 |
| 图 6: 硫酸价格走势.....         | 7 |
| 图 7: 碳酸锂（工业级）价格走势.....   | 7 |
| 图 8: 盐酸（山东）价格走势.....     | 7 |
| 图 9: 盐酸（江苏）价格走势.....     | 7 |
| 图 10: 国产维生素 E 价格走势.....  | 7 |
| 图 11: 国产维生素 D3 价格走势..... | 8 |
| 图 12: 大庆原油价格走势.....      | 8 |

### 表

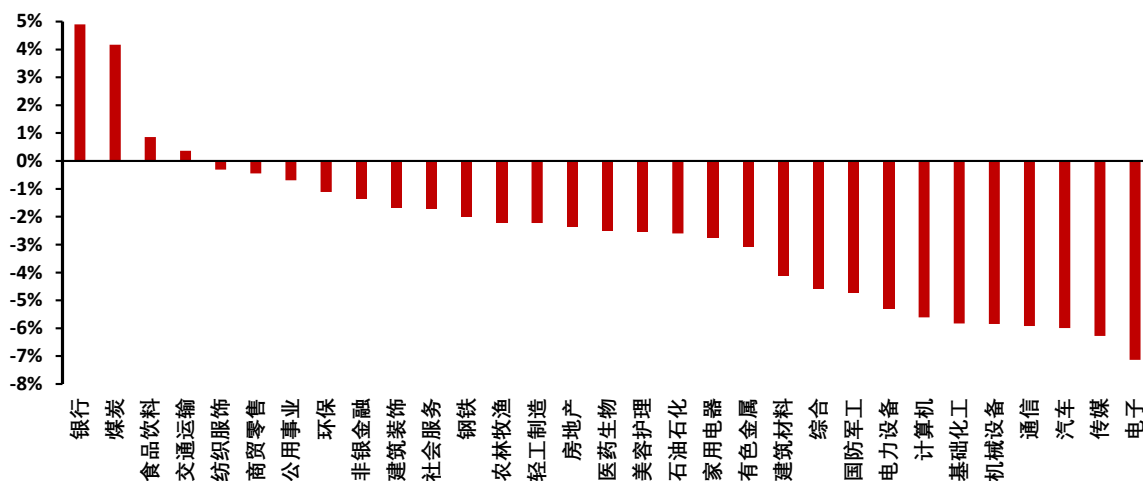
|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股.....  | 5 |
| 表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股..... | 5 |
| 表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....      | 6 |
| 表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....      | 6 |
| 表 5: 化工品价差涨跌前五.....           | 8 |

## 1 市场行情走势

### 1.1 行业走势情况

过去一周（10.11-10.17），基础化工指数涨跌幅为-5.83%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.22%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 3.61 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 26 位。

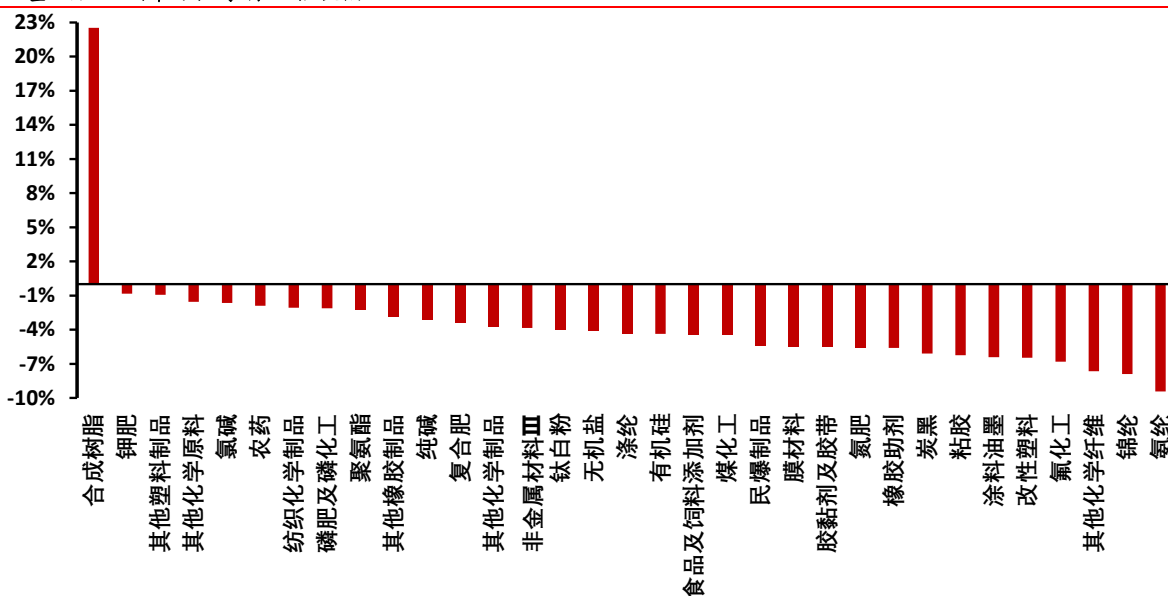
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨跌幅靠前的有：合成树脂（22.53%）、钾肥（-0.83%）、其他塑料制品（-0.92%）、其他化学原料（-1.54%）、氯碱（-1.63%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：新莱福（49.84%）、利通科技（39.83%）、三孚股份（33.17%）、澄星股份（25.12%）、新农股份（21.48%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

| 代码        | 股票名称 | 周涨跌幅   |
|-----------|------|--------|
| 301323.SZ | 新莱福  | 49.84% |
| 920225.BJ | 利通科技 | 39.83% |
| 603938.SH | 三孚股份 | 33.17% |
| 600078.SH | 澄星股份 | 25.12% |
| 002942.SZ | 新农股份 | 21.48% |
| 603026.SH | 石大胜华 | 18.01% |
| 301071.SZ | 力量钻石 | 16.32% |
| 002759.SZ | 天际股份 | 15.99% |
| 301617.SZ | 博苑股份 | 15.70% |
| 603217.SH | 元利科技 | 11.46% |

资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周，基础化工涨跌幅靠后的个股有：上纬新材（-32.74%）、联合化学（-32.57%）、嘉亨家化（-27.22%）、振华股份（-19.06%）、圣泉集团（-18.04%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股

| 代码        | 股票名称 | 周涨跌幅    |
|-----------|------|---------|
| 688585.SH | 上纬新材 | -32.74% |
| 301209.SZ | 联合化学 | -32.57% |
| 300955.SZ | 嘉亨家化 | -27.22% |
| 603067.SH | 振华股份 | -19.06% |
| 605589.SH | 圣泉集团 | -18.04% |
| 300905.SZ | 宝丽迪  | -17.64% |
| 688359.SH | 三孚新科 | -16.80% |
| 688503.SH | 聚和材料 | -16.38% |
| 688300.SH | 联瑞新材 | -15.52% |
| 301518.SZ | 长华化学 | -15.41% |

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 化工品价格走势

### 2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（150.00%）、钴酸锂（12.20%）、硫磺（8.80%）、硫酸（6.12%）、碳酸锂（工业级）（3.69%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（山东）（-2100.00%）、盐酸（江苏）（-33.33%）、国产维生素 E（-11.36%）、国产维生素 D3（-8.11%）、大庆原油（-7.14%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

| 名称       | 周涨跌幅    | 2025 年初至今 |
|----------|---------|-----------|
| 液氯       | 150.00% | 200.00%   |
| 钴酸锂      | 12.20%  | 155.14%   |
| 硫磺       | 8.80%   | 93.13%    |
| 硫酸       | 6.12%   | 57.58%    |
| 碳酸锂（工业级） | 3.69%   | 1.99%     |

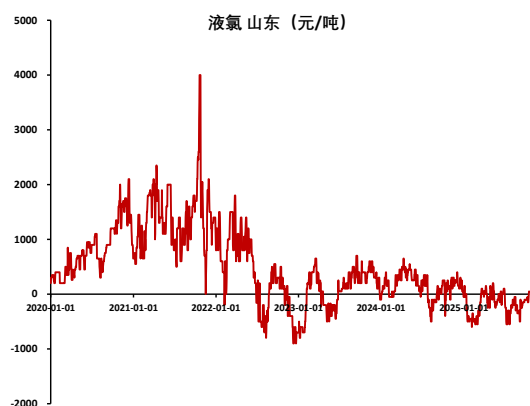
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

| 名称       | 周涨跌幅      | 2025 年初至今 |
|----------|-----------|-----------|
| 盐酸（山东）   | -2100.00% | -108.00%  |
| 盐酸（江苏）   | -33.33%   | -88.57%   |
| 国产维生素 E  | -11.36%   | -70.68%   |
| 国产维生素 D3 | -8.11%    | -35.85%   |
| 大庆原油     | -7.14%    | -21.32%   |

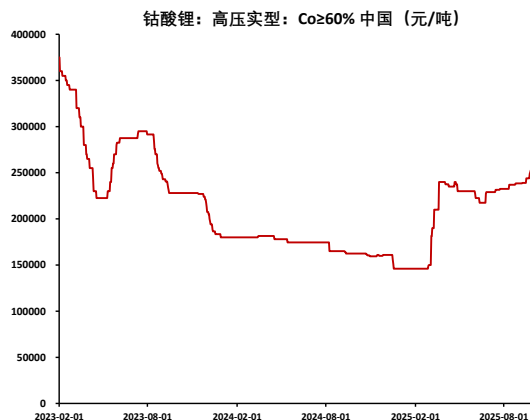
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：液氯价格走势



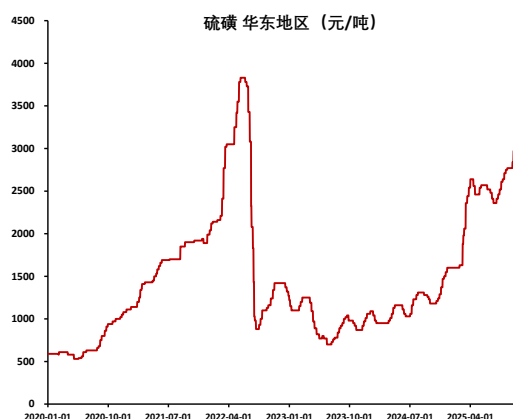
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：钴酸锂价格走势



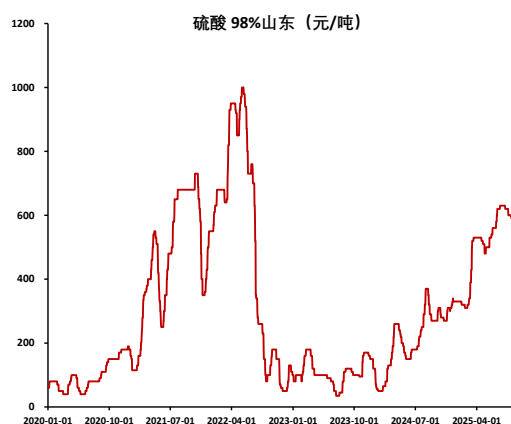
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：硫磺价格走势



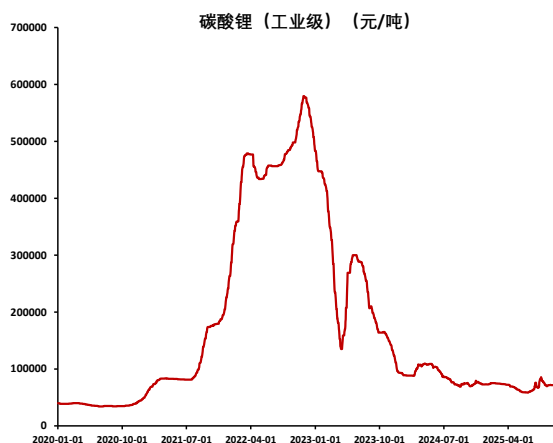
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：硫酸价格走势



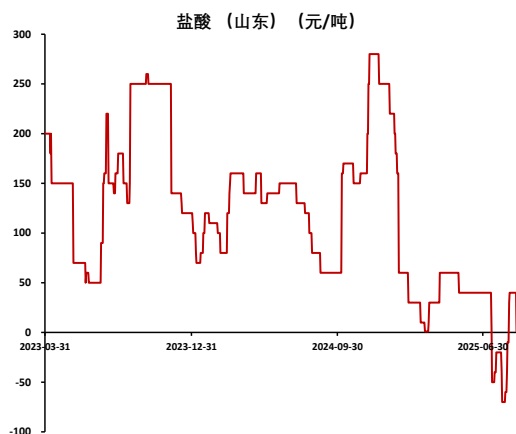
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：碳酸锂（工业级）价格走势



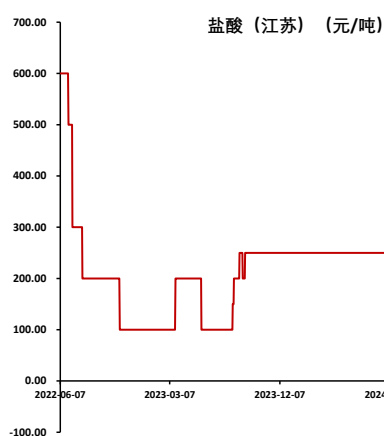
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：盐酸（山东）价格走势



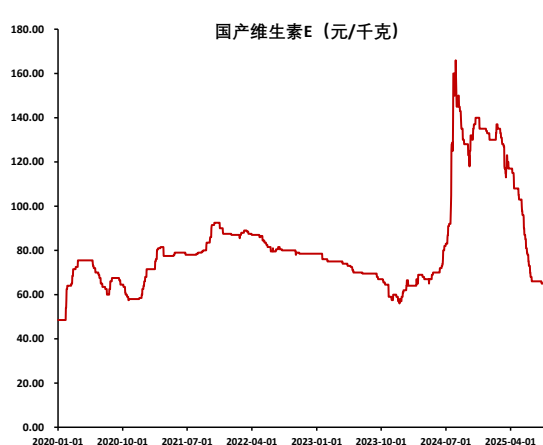
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：盐酸（江苏）价格走势



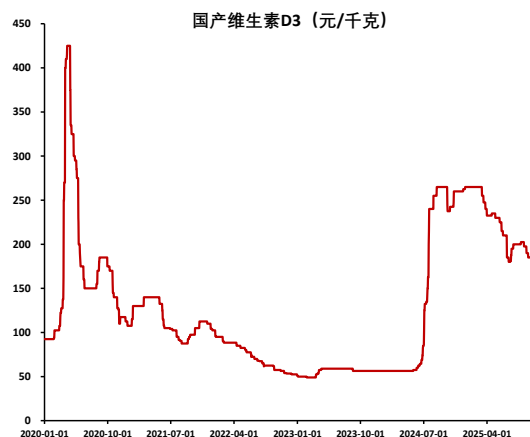
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：国产维生素 E 价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：国产维生素 D3 价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 12：大庆原油价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2.2 化工品价差统计

表 5：化工品价差涨跌前五

| 名称           | 周涨跌幅     | 名称     | 周涨跌幅     |
|--------------|----------|--------|----------|
| 环氧丙烷 (PO) 价差 | 1371.84% | PTA 价差 | -576.92% |
| 三聚磷酸钠价差      | 234.00%  | DMF 价差 | -160.16% |
| 电石法 PVC 价差   | 10.60%   | 二甲醚价差  | -28.36%  |
| 甲醇价差         | 6.28%    | 丁酮价差   | -9.89%   |
| 涤纶长丝 FDY 价差  | 4.49%    | 热法磷酸价差 | -8.36%   |

资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

### 3 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

### 4 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                                                                        |                                                                               |  |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |  |
| 买入                                                                     | 股价表现将强于基准指数 20%以上                                                             |  |
| 增持                                                                     | 股价表现将强于基准指数 5-20%                                                             |  |
| 中性                                                                     | 股价表现将介于基准指数±5%之间                                                              |  |
| 减持                                                                     | 股价表现将弱于基准指数 5%以上                                                              |  |
| 无评级                                                                    | 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级                    |  |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |  |
| 增持                                                                     | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数                                                          |  |
| 中性                                                                     | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平                                                         |  |
| 减持                                                                     | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数                                                          |  |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 |                                                                               |  |

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。