



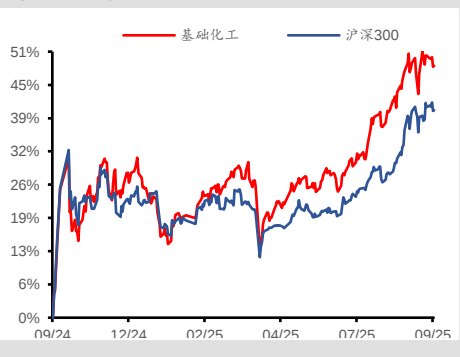
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年09月23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：

《我国对美芯片及出口管制措施发起调查，关注半导体材料 ——基础化工行业周报（2025.9.6-2025.9.12）》

——2025 年 09 月 16 日

《烧碱、丙烯酸甲酯等涨幅居前，关注固态电池材料 ——基础化工行业周报（2025.8.30-2025.9.5）》

——2025 年 09 月 09 日

《化工上市公司半年报密集公布，关注反内卷和 AI 投资机会 ——基础化工行业周报（2025.8.23-2025.8.29）》

——2025 年 09 月 03 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）

■ 市场行情走势

过去一周（9.13-9.19），基础化工指数涨跌幅为-1.33%，沪深300指数涨跌幅为-0.44%，基础化工板块跑输沪深300指数0.89个百分点，涨跌幅居于所有板块第20位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：食品及饲料添加剂（2.99%）、民爆制品（2.96%）、橡胶助剂（2.41%）、氨纶（1.94%）、胶黏剂及胶带（1.82%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（40.00%）、丙烯酸（4.17%）、苯胺（3.30%）、醋酸（3.17%）、洗油（2.86%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（山东）（-100.00%）、国产维生素E（-8.77%）、环氧氯丙烷（-5.32%）、国产维生素D3（-3.80%）、焦炭（-3.38%）。

■ 行业重要动态

美联储降息落地。据证券时报网，北京时间9月18日凌晨2点，美联储宣布联邦基金利率的目标区间从4.25%~4.50%降至4.0%~4.25%，降幅25个基点。这是美联储2025年来首次降息。FOMC发布声明表示，美国当前经济活动已出现“放缓”，并首次明确指出“就业增长已经减速”，同时承认美国通胀“有所上升且仍处于相对高位”。点阵图显示，大多数FOMC成员预计在10月和12月会议上各降息一次，2025年合计还有50个基点的降息空间。我们认为，美联储降息有望导致大宗商品价格上涨，大宗化学品景气度有望提振。

丙烯酸及丙烯酸丁酯价格上涨。据隆众资讯，本周（9月12日-18日），丙烯酸、丙烯酸丁酯华东市场均价分别为6140和7755元/吨，较上期均价分别上涨3.63%和4.09%。本周国内丙烯酸市场呈震荡上行态势。原料丙烯小幅下跌，成本端支撑有限。供应方面，国内丙烯酸周度开工率仍总体上行。伴随国庆节临近，下游存在一定备货预期，持货商库存压力不大，报价维持高位坚挺。下游用户多寻低价刚需采购，市场商谈重心延续高位运行态势。本周华东市场丙烯酸丁酯市场延续坚挺上涨运行。成本面支撑大稳小动；供应端，本周国内装置重启与检修并存，综合来看供应面较上周有所增加，伴随价格上涨，下游行业消化原料涨幅为主，成交氛围不温不火，但本周实单成交重心延续上涨运行。

醋酸价格走高。据隆众资讯，本周（9月12日-18日），冰醋酸各区域价格上涨居多，其中，华东区域本期均价2421元/吨，较上期上涨4.26%。近期装置意外波动频发，市场走高运行。浙石化装置停车以及广西华谊二期装置意外故障，市场整体供应量有所走低，叠加工厂近期整体出货节奏尚可，因此企业推涨气氛浓郁，贸易商手中低价货源不多，但整体补货节奏有所放缓，主力下游多执行长约为主，部分下游逢低补货，但高位货源拿货积极性转弱。综合来看，工厂暂无太大销售压力，市场供需相对平衡，价格持续坚挺心态。

■ 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: 丙烯酸价格走势	6
图 5: 苯胺价格走势	7
图 6: 醋酸价格走势	7
图 7: 洗油价格走势	7
图 8: 盐酸（山东）价格走势	7
图 9: 国产维生素 E 价格走势	7
图 10: 环氧氯丙烷价格走势	7
图 11: 国产维生素 D3 价格走势	8
图 12: 焦炭价格走势	8

表

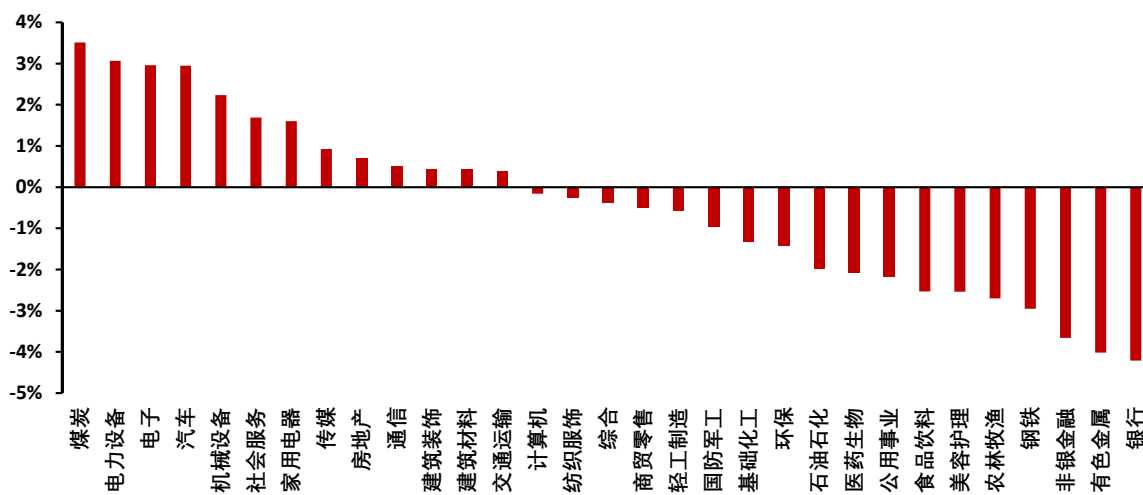
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（9.13-9.19），基础化工指数涨跌幅为-1.33%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.44%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 20 位。

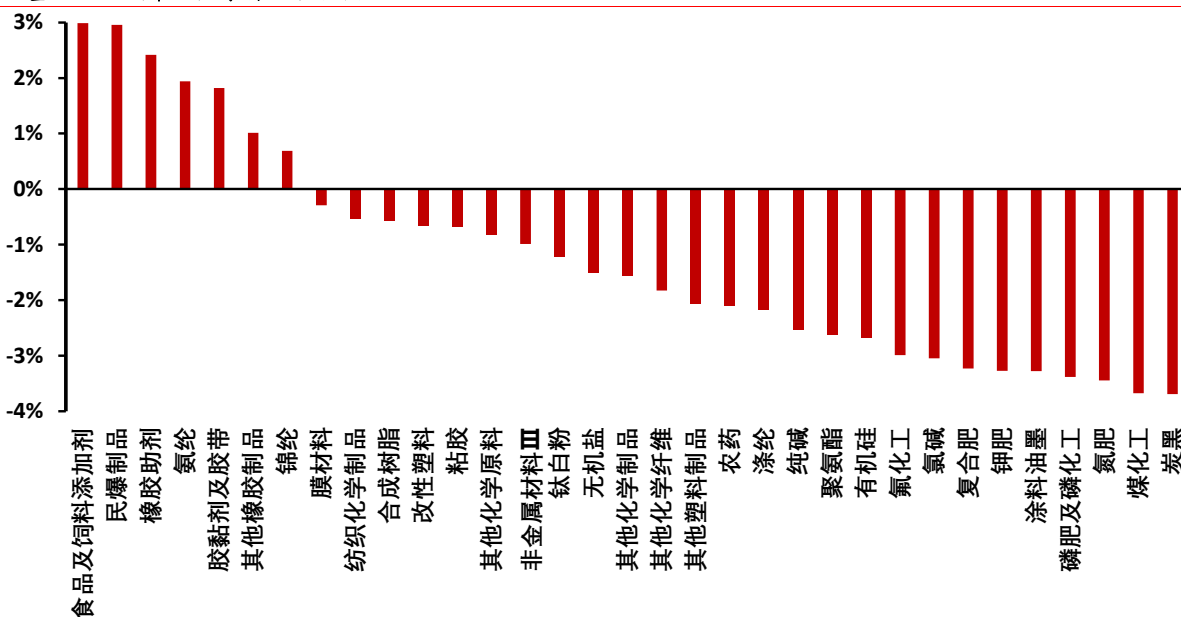
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：食品及饲料添加剂（2.99%）、民爆制品（2.96%）、橡胶助剂（2.41%）、氨纶（1.94%）、胶黏剂及胶带（1.82%）。

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：凯美特气（28.62%）、广东宏大（22.93%）、中石科技（21.57%）、晶华新材（18.94%）、*ST 亚太（18.55%）。

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
002549.SZ	凯美特气	28.62%
002683.SZ	广东宏大	22.93%
300684.SZ	中石科技	21.57%
603683.SH	晶华新材	18.94%
000691.SZ	*ST 亚太	18.55%
836957.BJ	汉维科技	15.26%
300478.SZ	杭州高新	13.36%
600143.SH	金发科技	13.22%
002453.SZ	华软科技	12.69%
688549.SH	中巨芯-U	11.83%

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：键邦股份（-16.42%）、天际股份（-11.91%）、润阳科技（-11.48%）、海科新源（-11.29%）、拉芳家化（-10.43%）。

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
603285.SH	键邦股份	-16.42%
002759.SZ	天际股份	-11.91%
300920.SZ	润阳科技	-11.48%
301292.SZ	海科新源	-11.29%
603630.SH	拉芳家化	-10.43%
603822.SH	嘉澳环保	-10.25%
301518.SZ	长华化学	-9.84%
688603.SH	天承科技	-9.78%
002748.SZ	世龙实业	-9.41%
002809.SZ	红墙股份	-8.72%

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（40.00%）、丙烯酸（4.17%）、苯胺（3.30%）、醋酸（3.17%）、洗油（2.86%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（山东）（-100.00%）、国产维生素 E（-8.77%）、环氧氯丙烷（-5.32%）、国产维生素 D3（-3.80%）、焦炭（-3.38%）。

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	40.00%	-200.00%
丙烯酸	4.17%	-19.87%
苯胺	3.30%	-18.01%
醋酸	3.17%	-5.80%
洗油	2.86%	-10.00%

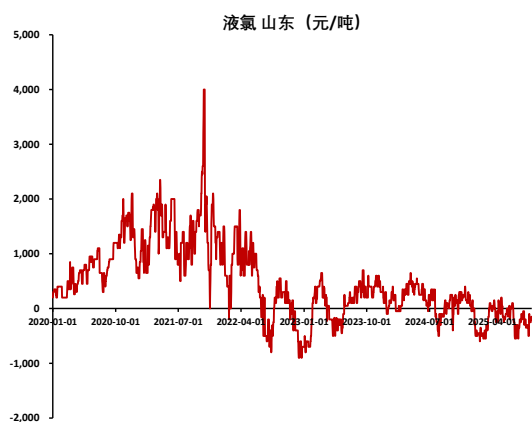
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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）	-100.00%	-116.00%
国产维生素 E	-8.77%	-60.90%
环氧氯丙烷	-5.32%	36.07%
国产维生素 D3	-3.80%	-28.30%
焦炭	-3.38%	-13.33%

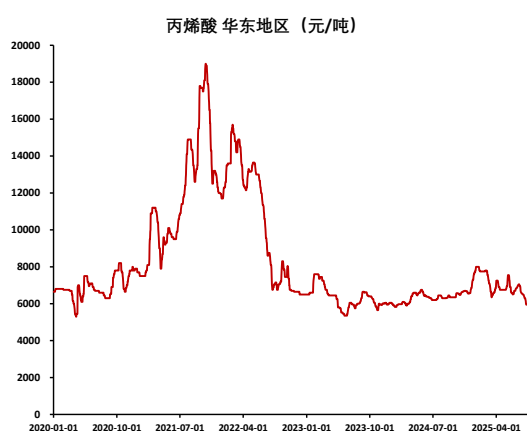
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：液氯价格走势



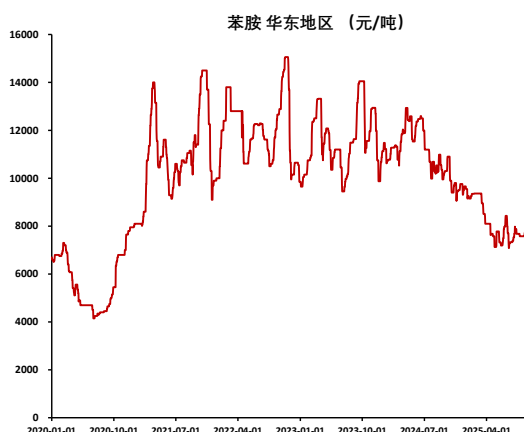
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：丙烯酸价格走势



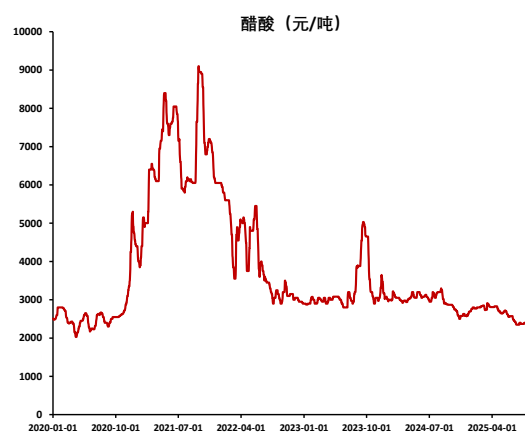
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：苯胺价格走势



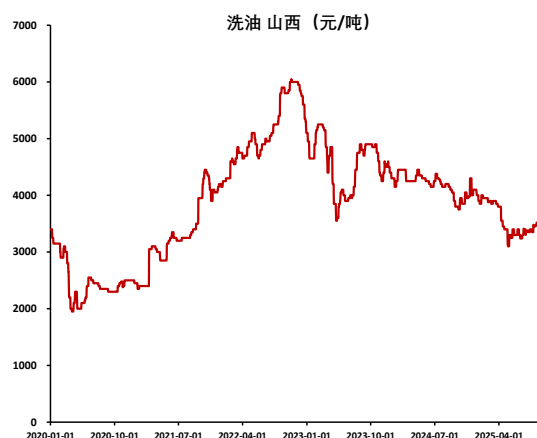
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：醋酸价格走势



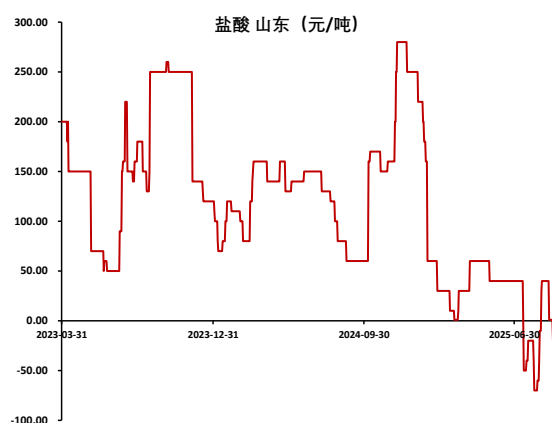
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：洗油价格走势



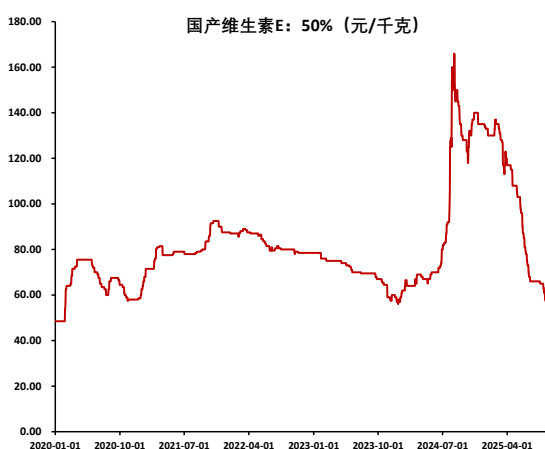
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：盐酸（山东）价格走势



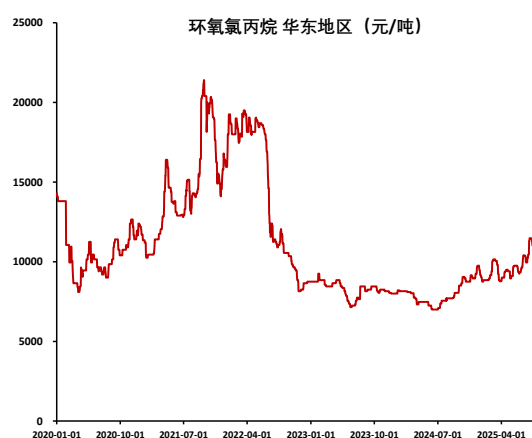
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：国产维生素 E 价格走势

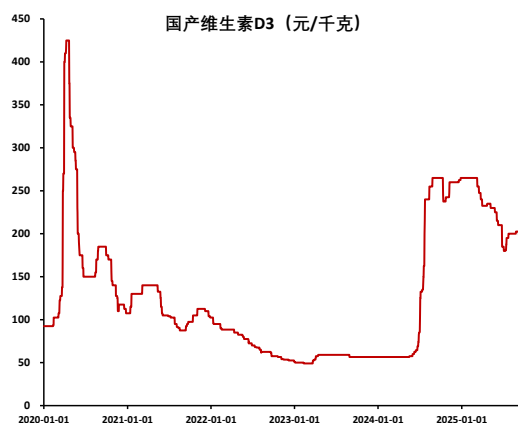


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

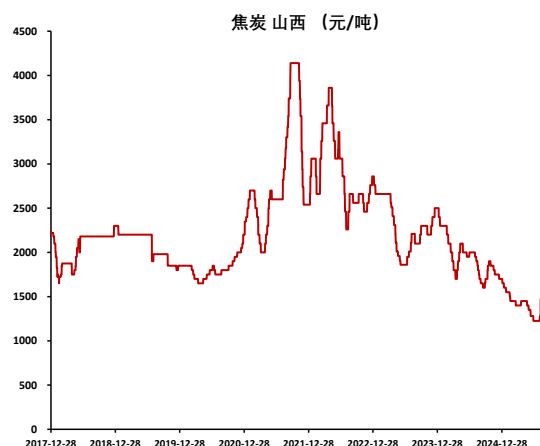
图 10：环氧氯丙烷价格走势



资料来源：iFinD，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：焦炭价格走势


资料来源：钢联数据，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
DMF 价差	70.00%	PTA 价差	-31.91%
环氧丙烷 (PO) 价差	40.79%	涤纶长丝 FDY 价差	-9.51%
二甲醚价差	24.72%	聚合 MDI 价差	-4.03%
醋酸价差	7.66%	己二酸价差	-3.63%
天然橡胶-丁苯	5.41%	乙二醇价差	-3.43%

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。