



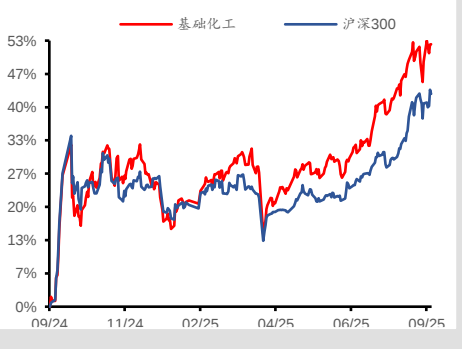
我国对美芯片及出口管制措施发起调查，关注半导体材料

——基础化工行业周报（2025.9.6-2025.9.12）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年09月16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：
《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
《丙烯酸甲酯、PTA 等涨幅居前，钛白粉企业集中涨价 ——基础化工行业周报（2025.8.16-2025.8.22）》
——2025 年 08 月 26 日

■ 市场行情走势

过去一周（9.6-9.12），基础化工指数涨跌幅为2.36%，沪深300指数涨跌幅为1.38%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.97个百分点，涨跌幅居于所有板块第12位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：钾肥（16.13%）、氨纶（13.32%）、氮肥（5.07%）、磷肥及磷化工（4.36%）、氟化工（4.18%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：盐酸（江苏）（2900.00%）、液氯（50.00%）、烧碱（32%离子膜）（6.48%）、环氧氯丙烷（6.48%）、葱油（4.29%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（山东）（-2100.00%）、硫酸（-6.78%）、国产维生素E（-6.56%）、浓硝酸（-6.25%）、氯化铵（-4.76%）。

■ 行业重要动态

关注半导体材料自主可控。（1）9月13日，商务部公布对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查。商务部新闻发言人表示，近期，美国政府泛化国家安全概念，滥用出口管制和“长臂管辖”，对中国芯片产品和人工智能产业进行恶意封锁和打压，严重违反世贸组织规则，损害中国企业正当权益，中方对此坚决反对。（2）9月13日，商务部公布就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查。商务部新闻发言人表示，近年来，美国在集成电路领域对华采取一系列禁止和限制措施，包括301调查和出口管制措施等。这些保护主义做法涉嫌对华歧视，是对中国发展先进计算芯片和人工智能等高科技产业的遏制打压，不仅危害中国发展利益，还严重损害全球半导体产业链供应链稳定，中方对此坚决反对。我们认为，中美芯片领域贸易管控升级，产业链自主可控趋势明确，关注光刻胶、湿电子化学品、电子特气等半导体材料。

中东地缘局势升级。据环球时报，当地时间9日下午，以色列对在卡塔尔首都多哈的巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高层官员发动针对性空袭。卡塔尔半岛电视台10日报道称，对卡塔尔的空袭是以色列一系列大规模跨境打击行动的一部分，使得以色列在72小时内的攻击国家数量增至6个。受中东安全局势恶化影响，国际原油价格小幅上涨。据iFinD，截至9月12日，布伦特原油和WTI原油结算价分别为66.99和62.69美元/桶，较前一周分别上涨2.27%和1.33%。我们认为，OPEC+持续增产对原油价格造成下行压力，短期关注中东局势发酵情况。

丙烯酸丁酯供应发生扰动。9月8日，卫星化学发布招标信息，称因生产装置突发故障，公司丙烯酸丁酯供应出现短缺，现面向市场公开招标。据钢联数据，卫星化学拥有丙烯酸丁酯产能78万吨，占我国总产能的20.29%。受供应扰动影响，丙烯酸丁酯价格上涨，据iFinD，截至9月

12日，丙烯酸甲酯市场价（中间价）为7500元/吨，较前一周上涨4.90%。

■ 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: 盐酸（江苏）价格走势	6
图 4: 液氯价格走势	6
图 5: 烧碱（32%离子膜）价格走势	7
图 6: 环氧氯丙烷价格走势	7
图 7: 蒎油价格走势	7
图 8: 盐酸（山东）价格走势	7
图 9: 硫酸价格走势	7
图 10: 国产维生素 E 价格走势	7
图 11: 浓硝酸价格走势	8
图 12: 氯化铵价格走势	8

表

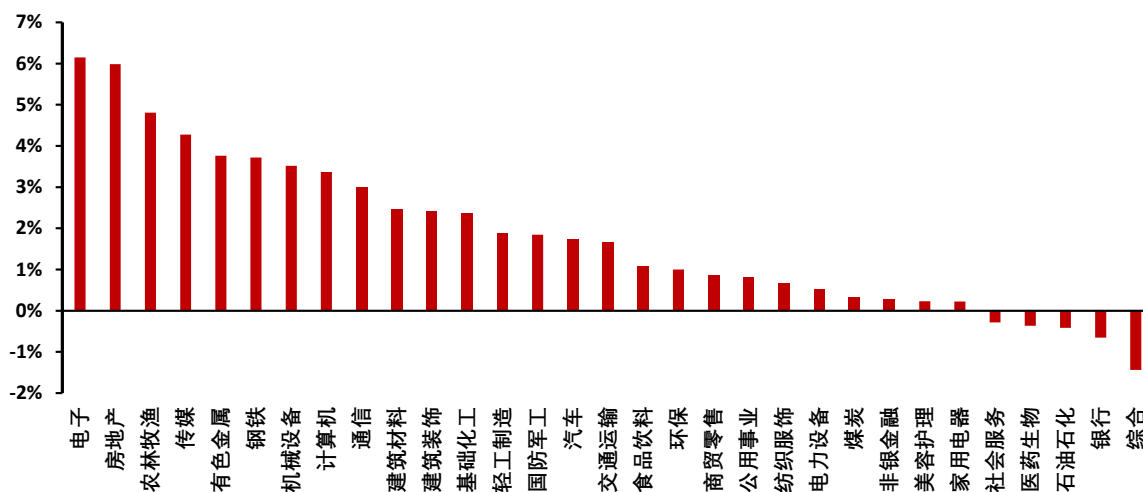
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（9.6-9.12），基础化工指数涨跌幅为 2.36%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.38%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 12 位。

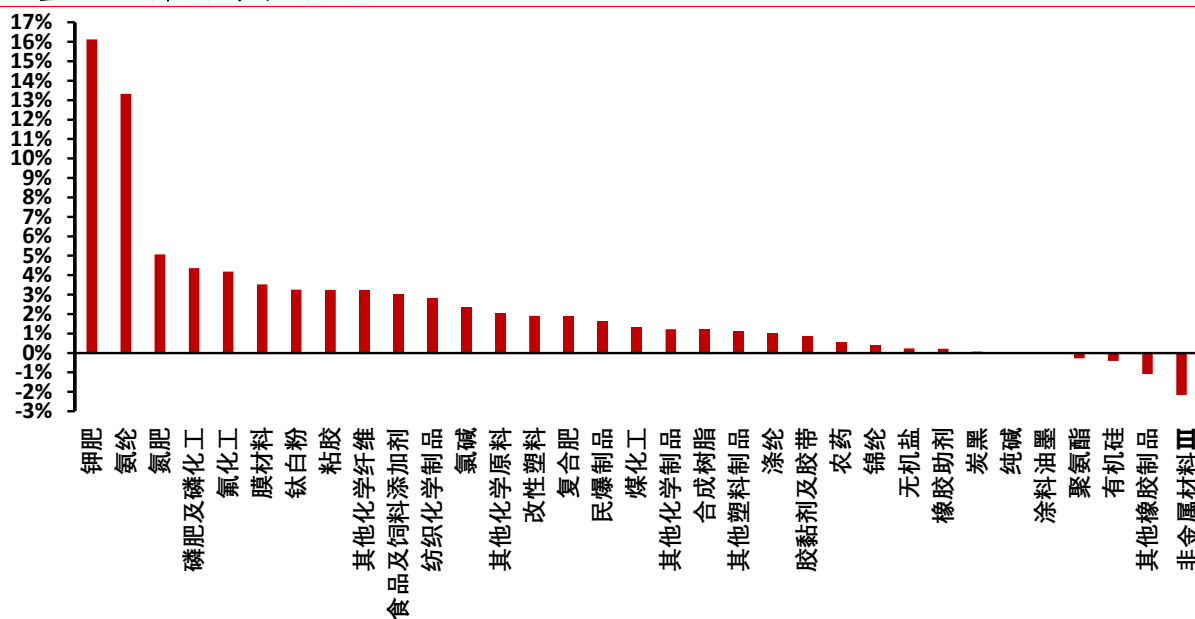
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：钾肥（16.13%）、氨纶（13.32%）、氮肥（5.07%）、磷肥及磷化工（4.36%）、氟化工（4.18%）。

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：东方铁塔（31.79%）、天际股份（28.80%）、*ST 亚太（27.62%）、厦钨新能（26.49%）、ST 泉为（26.33%）。

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
002545.SZ	东方铁塔	31.79%
002759.SZ	天际股份	28.80%
000691.SZ	*ST 亚太	27.62%
688778.SH	厦钨新能	26.49%
300716.SZ	ST 泉为	26.33%
301617.SZ	博苑股份	19.79%
603790.SH	雅运股份	19.16%
600063.SH	皖维高新	18.55%
301076.SZ	新瀚新材	16.87%
002812.SZ	恩捷股份	16.85%

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：润普食品（-16.71%）、奇德新材（-14.95%）、嘉亨家化（-12.38%）、宁新新材（-11.99%）、中科电气（-10.58%）。

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
836422.BJ	润普食品	-16.71%
300995.SZ	奇德新材	-14.95%
300955.SZ	嘉亨家化	-12.38%
839719.BJ	宁新新材	-11.99%
300035.SZ	中科电气	-10.58%
300530.SZ	领湃科技	-10.54%
830809.BJ	安达科技	-10.47%
001296.SZ	长江材料	-9.84%
837023.BJ	芭薇股份	-9.31%
832175.BJ	东方碳素	-8.77%

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：盐酸（江苏）（2900.00%）、液氯（50.00%）、烧碱（32%离子膜）（6.48%）、环氧氯丙烷（6.48%）、蒽油（4.29%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（山东）（-2100.00%）、硫酸（-6.78%）、国产维生素 E（-6.56%）、浓硝酸（-6.25%）、氯化铵（-4.76%）。

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
盐酸（江苏）	2900.00%	-91.43%
液氯	50.00%	-400.00%
烧碱（32%离子膜）	6.48%	-1.71%
环氧氯丙烷	6.48%	43.72%
蒽油	4.29%	1.39%

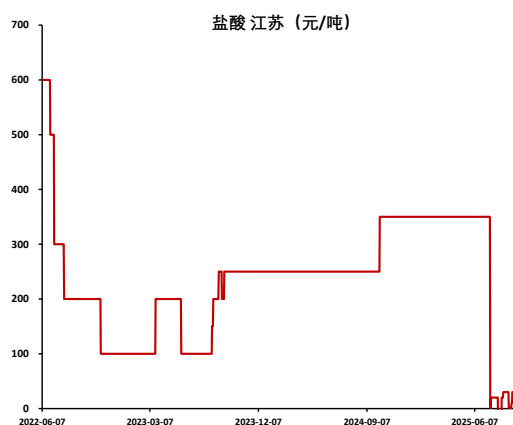
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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%
硫酸	-6.78%	66.67%
国产维生素 E	-6.56%	-57.14%
浓硝酸	-6.25%	0.00%
氯化铵	-4.76%	-2.44%

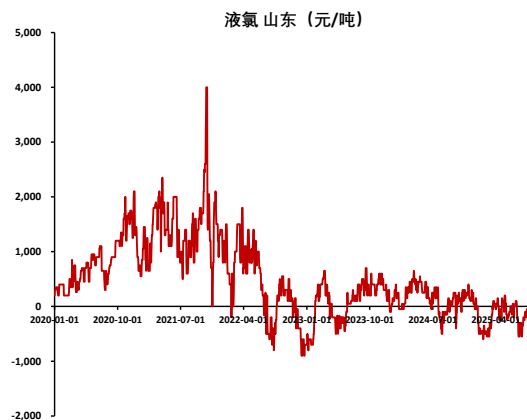
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：盐酸（江苏）价格走势



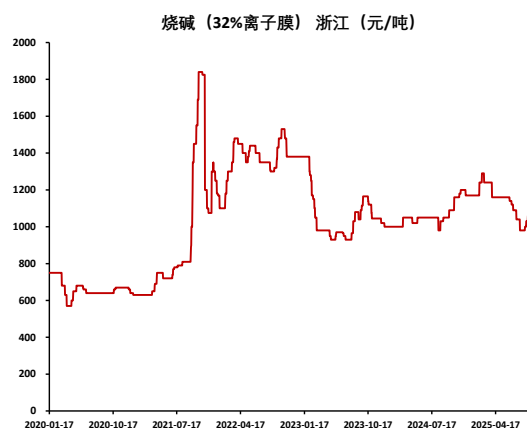
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：液氯价格走势



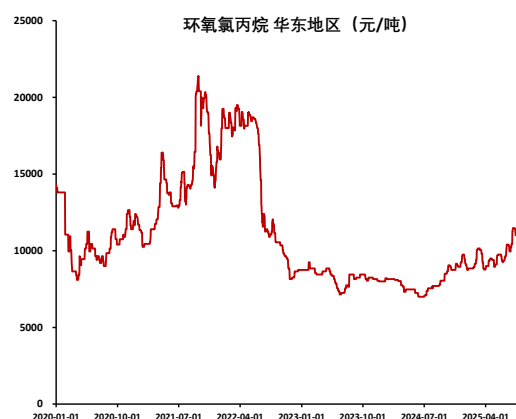
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：烧碱（32%离子膜）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：环氧氯丙烷价格走势



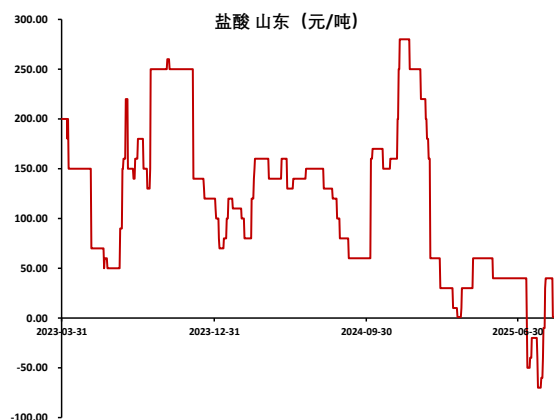
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：葱油价格走势



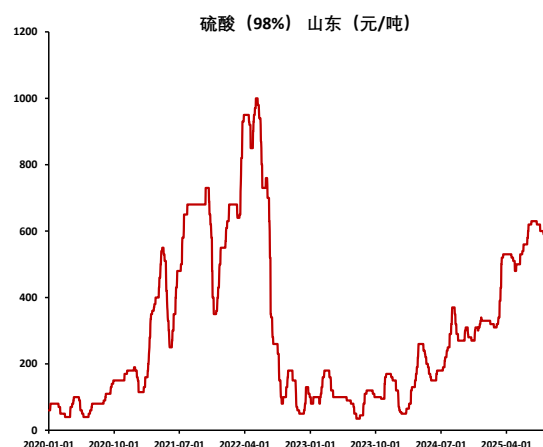
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：盐酸（山东）价格走势



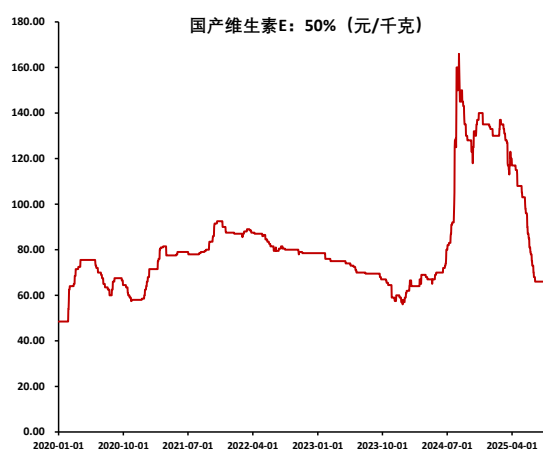
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：硫酸价格走势

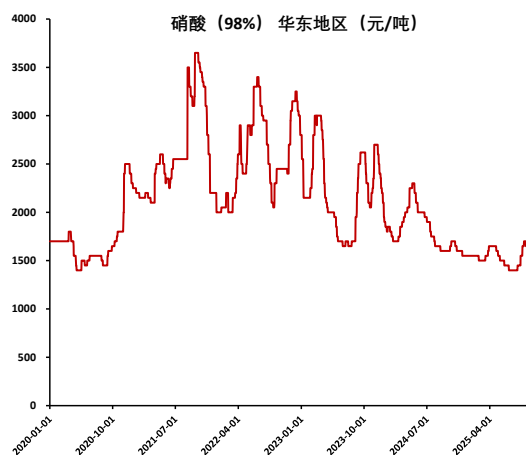


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

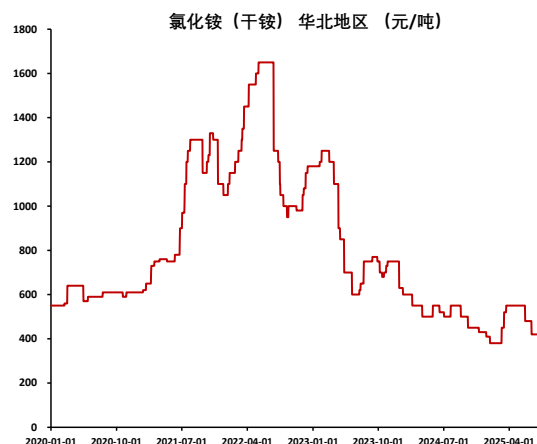
图 10：国产维生素 E 价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：浓硝酸价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：氯化铵价格走势


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
丁酮价差	4.76%	DMF 价差	-775.00%
钛白粉锐钛型价差	4.10%	环氧丙烷（PO）价差	-28.68%
粘胶短纤价差	3.15%	PTA 价差	-16.53%
钛白粉金红石型价差	3.11%	涤纶长丝 FDY 价差	-8.38%
聚合 MDI 价差	2.05%	乙二醇价差	-7.93%

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。