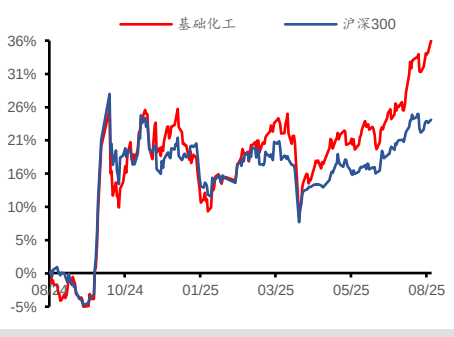




增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年08月19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：
《中央政治局会议再提“反内卷”，7 月制冷剂价格延续高位 ——基础化工行业周报（2025.7.26-2025.8.1）》
——2025 年 08 月 05 日
《化工“反内卷”持续推进，碳酸锂、有机硅、TDI 价格持续上涨 ——基础化工行业周报（2025.7.19-2025.7.25）》
——2025 年 07 月 30 日
《科思创 TDI 遭遇不可抗力，草甘膦、磷酸锂等涨幅居前 ——基础化工行业周报（2025.7.12-2025.7.18）》
——2025 年 07 月 21 日

HFCs 将被禁止用于家用电冰箱和冷柜，碳酸锂价格上行

——基础化工行业周报（2025.8.9-2025.8.15）

■ 市场行情走势

过去一周（8.9-8.15），基础化工指数涨跌幅为2.46%，沪深300指数涨跌幅为2.37%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.09个百分点，涨跌幅居于所有板块第13位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：氟化工（5.74%）、改性塑料（5.65%）、有机硅（5.64%）、钛白粉（5.17%）、橡胶助剂（5.16%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：盐酸（江苏）（150.00%）、盐酸（山东）（85.71%）、液氯（66.67%）、碳酸锂（工业级）（18.85%）、碳酸锂（电池级）（18.57%）。周跌幅前五的产品分别为：甲基环硅氧烷（DMC）（-9.60%）、丁酮（-9.55%）、粗酚（-6.65%）、合成氨（-5.88%）、液氨（-5.22%）。

■ 行业重要动态

HFCs将被禁止用于家用电冰箱和冷柜。8月15日，生态环境部发布《关于禁止生产以氢氟碳化物（HFCs）为制冷剂的家用电冰箱和冷柜产品的公告（征求意见稿）》，公告决定自2026年1月1日起，禁止生产以HFCs为制冷剂的家用电冰箱和冷柜产品。HFCs具有高全球升温潜能值（GWP），在《中国履行〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉国家方案（2025—2030年）》中指出，鼓励汽车、家电、工业及冷链物流领域自然工质制冷剂替代技术研发和应用。据李欣等《浅谈自然工质在家用制冷产品中的应用》，家用制冷产品中自然工质的应用方向主要包括R600a（异丁烷）、R290（丙烷）、R744（二氧化碳）等。目前，我国家用电冰箱和冷柜产品主要使用R600a作为制冷剂。少数产品为了满足出口市场需求，使用HFCs作为制冷剂，该部分产品约占家用电冰箱和冷柜产品总产量不到6%，涉及的HFCs主要为1,1,1,2-四氟乙烷（HFC-134a）。2023年，生产家用电冰箱和冷柜产品使用的HFC-134a制冷剂约1400吨，占2023年度全国HFC-134a使用总量不到2%。此外，第四代含氟制冷剂（HFOs）凭借其良好的环保特性（ODP值为0，极低的GWP值），在未来有望成为HFCs更理想的替代方案。

碳酸锂价格上涨。据钢联数据，截至8月15日，碳酸锂（工业级， $\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.2\%$ ）、碳酸锂（电池级， $\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.5\%$ ）早盘市场价格分别为81950、83000元/吨，本月涨幅分别达18.85%和18.57%。供应端，据宁德时代在IR投资者关系互动平台上回应，公司在宜春项目采矿许可证8月9日到期后已暂停了开采作业，正按相关规定尽快办理采矿证延续申请，待获得批复后将尽早恢复生产。我们认为，锂电行业“反内卷”行动已经展开，碳酸锂产能过剩问题或有望逐步缓解，随着供需转好，价格中枢或有望提升。

■ 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: 盐酸（山东）价格走势	6
图 5: 液氯价格走势	7
图 6: 碳酸锂（工业级）价格走势	7
图 7: 碳酸锂（电池级）价格走势	7
图 8: 甲基环硅氧烷（DMC）价格走势	7
图 9: 丁酮价格走势	7
图 10: 粗酚价格走势	7
图 11: 合成氨价格走势	8
图 12: 液氨价格走势	8

表

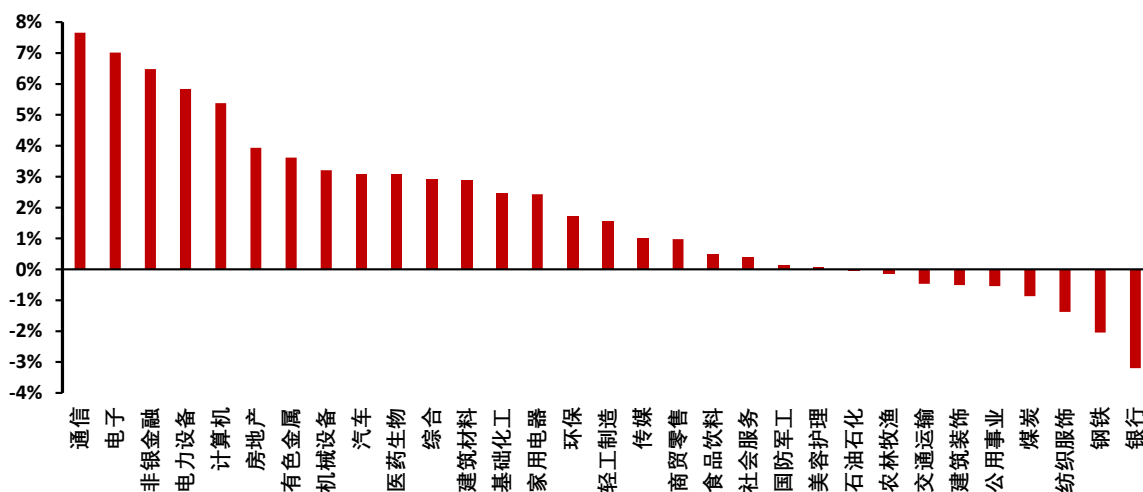
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（8.9-8.15），基础化工指数涨跌幅为 2.46%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.37%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 13 位。

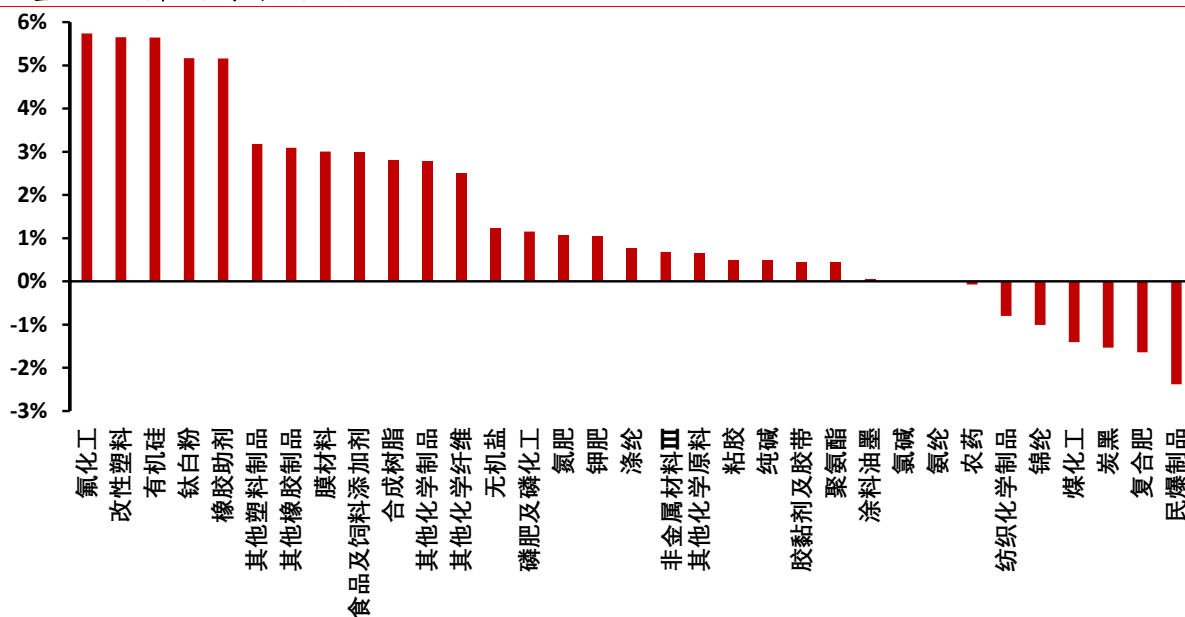
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：氟化工（5.74%）、改性塑料（5.65%）、有机硅（5.64%）、钛白粉（5.17%）、橡胶助剂（5.16%）。

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：壹石通（54.10%）、凯美特气（34.73%）、宏和科技（33.09%）、新瀚新材（31.43%）、扬帆新材（30.95%）。

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
688733.SH	壹石通	54.10%
002549.SZ	凯美特气	34.73%
603256.SH	宏和科技	33.09%
301076.SZ	新瀚新材	31.43%
300637.SZ	扬帆新材	30.95%
688199.SH	久日新材	28.60%
836247.BJ	华密新材	28.25%
300547.SZ	川环科技	27.58%
688603.SH	天承科技	25.94%
688669.SH	聚石化学	25.82%

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：至正股份（-13.04%）、巍华新材（-10.75%）、丰山集团（-8.51%）、广东宏大（-7.97%）、凌玮科技（-7.53%）。

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
603991.SH	至正股份	-13.04%
603310.SH	巍华新材	-10.75%
603810.SH	丰山集团	-8.51%
002683.SZ	广东宏大	-7.97%
301373.SZ	凌玮科技	-7.53%
600610.SH	中毅达	-7.02%
300218.SZ	安利股份	-6.99%
600746.SH	江苏索普	-6.80%
688680.SH	海优新材	-6.76%
002037.SZ	保利联合	-6.42%

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）（150.00%）、盐酸（山东）（85.71%）、液氯（66.67%）、碳酸锂（工业级）（18.85%）、碳酸锂（电池级）（18.57%）。周跌幅前五的产品分别为：甲基环硅氧烷（DMC）（-9.60%）、丁酮（-9.55%）、粗酚（-6.65%）、合成氨（-5.88%）、液氨（-5.22%）。

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）	150.00%	-94.29%
盐酸（山东）	85.71%	-104.00%
液氯	66.67%	0.00%
碳酸锂（工业级）	18.85%	12.34%
碳酸锂（电池级）	18.57%	10.52%

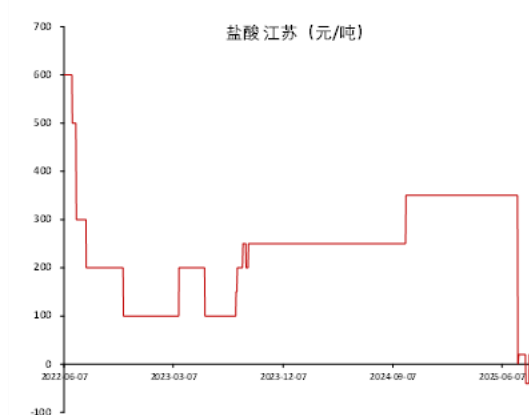
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
甲基环硅氧烷（DMC）	-9.60%	-12.40%
丁酮	-9.55%	-10.13%
粗酚	-6.65%	-26.26%
合成氨	-5.88%	-14.18%
液氨	-5.22%	-9.66%

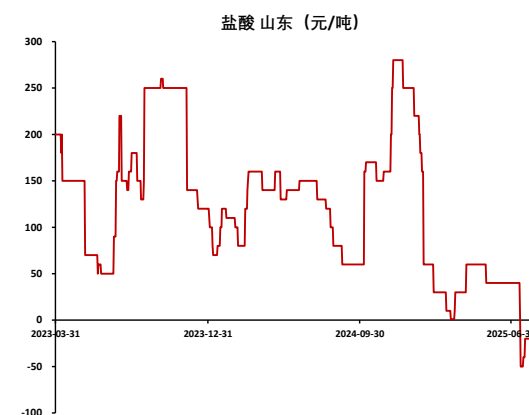
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：盐酸（江苏）价格走势



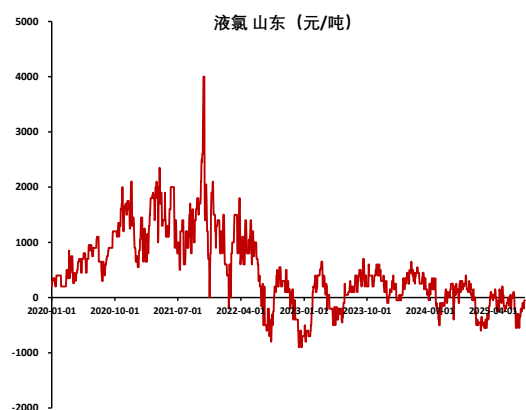
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：盐酸（山东）价格走势



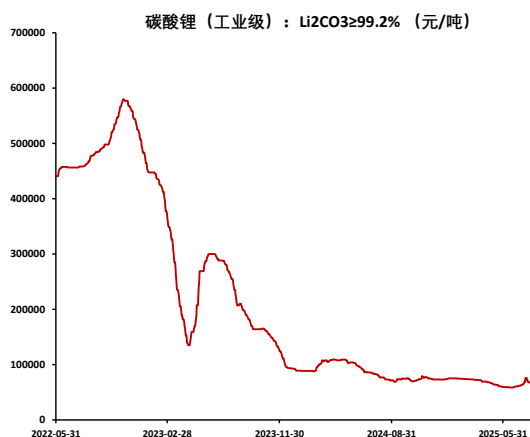
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：液氯价格走势



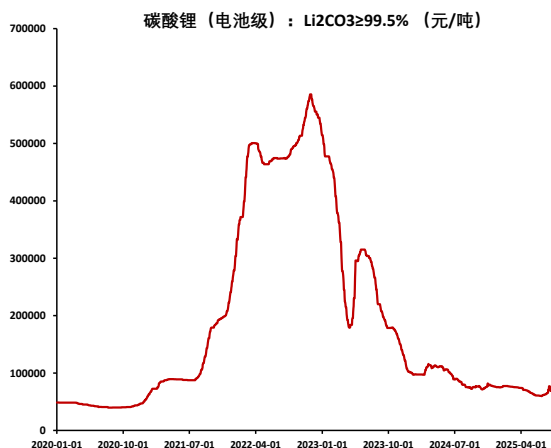
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：碳酸锂（工业级）价格走势



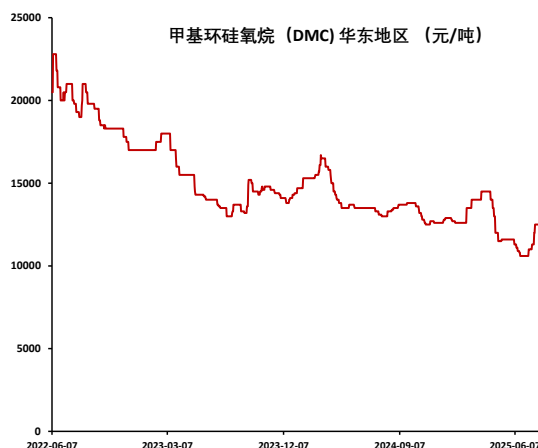
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：碳酸锂（电池级）价格走势



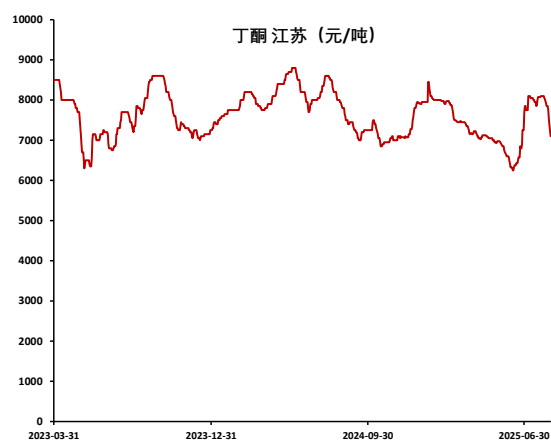
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：甲基环硅氧烷（DMC）价格走势



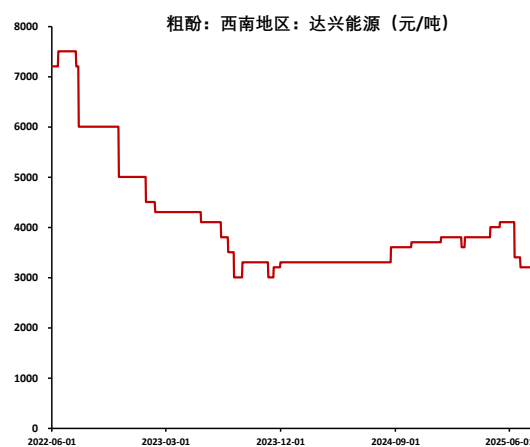
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：丁酮价格走势

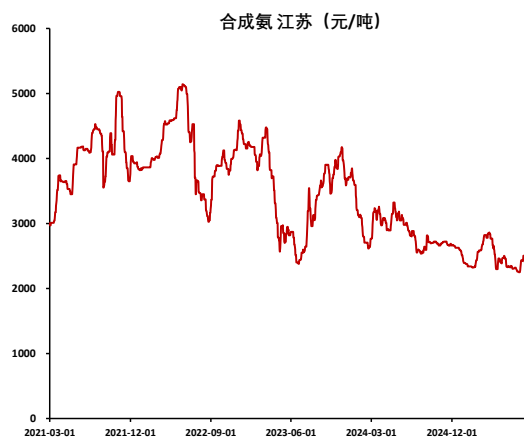


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

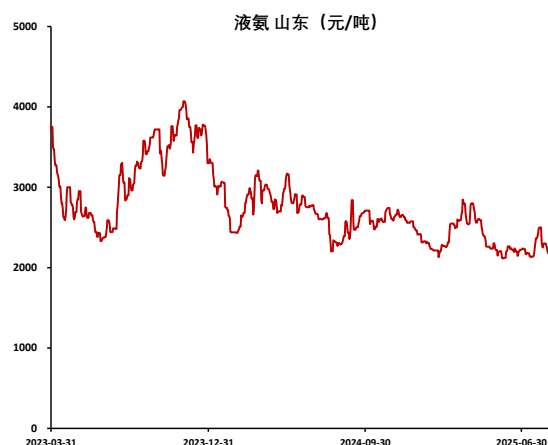
图 10：粗酚价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：合成氨价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：液氨价格走势


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
二甲醚价差	204.60%	环氧丙烷 (PO) 价差	-117.85%
DMF 价差	105.07%	丁酮价差	-27.42%
涤纶长丝 FDY 价差	21.42%	天然橡胶-丁苯	-8.11%
三聚磷酸钠价差	18.85%	纯碱价差	-6.01%
PTMEG 价差	10.80%	甲醇价差	-5.90%

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。