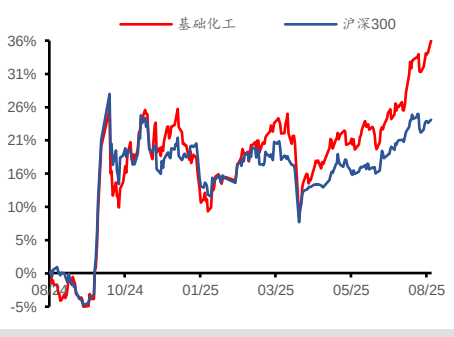




增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年08月12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

OPEC+ 9 月继续增产，制冷剂、MDI 等涨幅居前

——基础化工行业周报（2025.8.2-2025.8.8）

■ 市场行情走势

过去一周（8.2-8.8），基础化工指数涨跌幅为2.33%，沪深300指数涨跌幅为1.23%，基础化工板块跑赢沪深300指数1.10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：涤纶（17.39%）、其他橡胶制品（9.83%）、改性塑料（7.99%）、其他塑料制品（7.53%）、氟化工（7.18%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（40.00%）、焦炭（15.69%）、R32（7.27%）、国际尿素（4.60%）、轻油（2.94%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（江苏）（-300.00%）、盐酸（山东）（-250.00%）、液氨（-8.00%）、国产维生素B6（-7.95%）、国产维生素K3（-7.19%）。

■ 行业重要动态

OPEC+ 9 月将继续大幅增产。据环球时报援引路透社报道，8月3日，OPEC+同意在9月将石油日产量提高54.7万桶。路透社称，这一决定标志着OPEC+最大规模减产计划的全面逆转。OPEC+于2025年4月起逐步增产，9月标志着该集团本轮复产行动提前结束，累计释放产能约250万桶/日。我们认为，当下OPEC+维持增产基调，原油市场的供应端趋于宽松，对国际油价带来下行压力。

橡胶助剂行业倡议抵制“内卷式”竞争。据中化新网，8月5日，在山东济南召开的橡胶助剂理事会十届十次会议上，为共同抵制“内卷式”竞争，实现行业的良性发展，中国橡胶工业协会发出橡胶助剂行业“共同维护市场健康发展”的倡议。

“一证一品同标”农药新政落地。据中化新网，近日，农业农村部相关负责人就不久前发布的第925号公告(农药标签和说明书标注有关事项)相关内容进行解读。该公告对农药标签管理做出重大修订，并于2026年1月1日起正式施行。公告的主要内容可概括为：从2026年1月1日开始，同一登记证号的农药产品应当标注同样的商标，委托加工、分装的产品不得标注受托人的商标。农药“一证一品一标”正式定为“一证一品同标”。农业农村部种植业管理司(农药管理司)、法规司负责人在回答媒体提问时说，2017年《农药标签和说明书管理办法》颁布实施，但经过多年发展，农药行业面临一些新情况新变化，特别是出现农药产品所用原药追溯难、同一产品使用不同的商标销售等新问题。针对上述问题，为促进农药产业健康持续发展，有必要结合实际对农药标签作出进一步规范。公告明确委托加工、分装的产品不得标注受托人的商标，有助于进一步规范农药市场秩序，保障农民群众知情权、选择权等权益。

■ 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: 焦炭价格走势	6
图 5: R32 价格走势	7
图 6: 国际尿素价格走势	7
图 7: 轻油价格走势	7
图 8: 盐酸（江苏）价格走势	7
图 9: 盐酸（山东）价格走势	7
图 10: 液氨价格走势	7
图 11: 国产维生素 B6 价格走势	8
图 12: 国产维生素 K3 价格走势	8

表

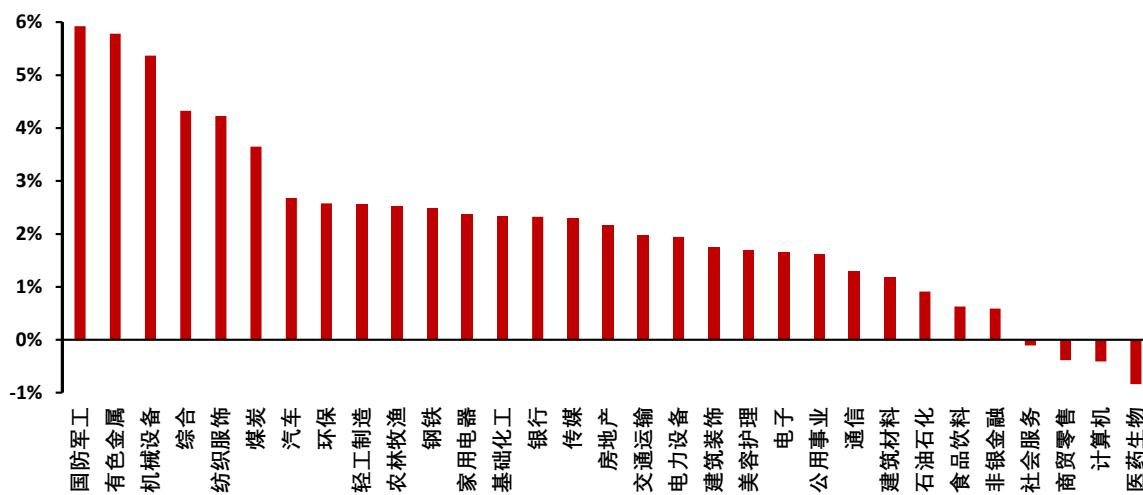
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（8.2-8.8），基础化工指数涨跌幅为 2.33%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.23%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.10 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 13 位。

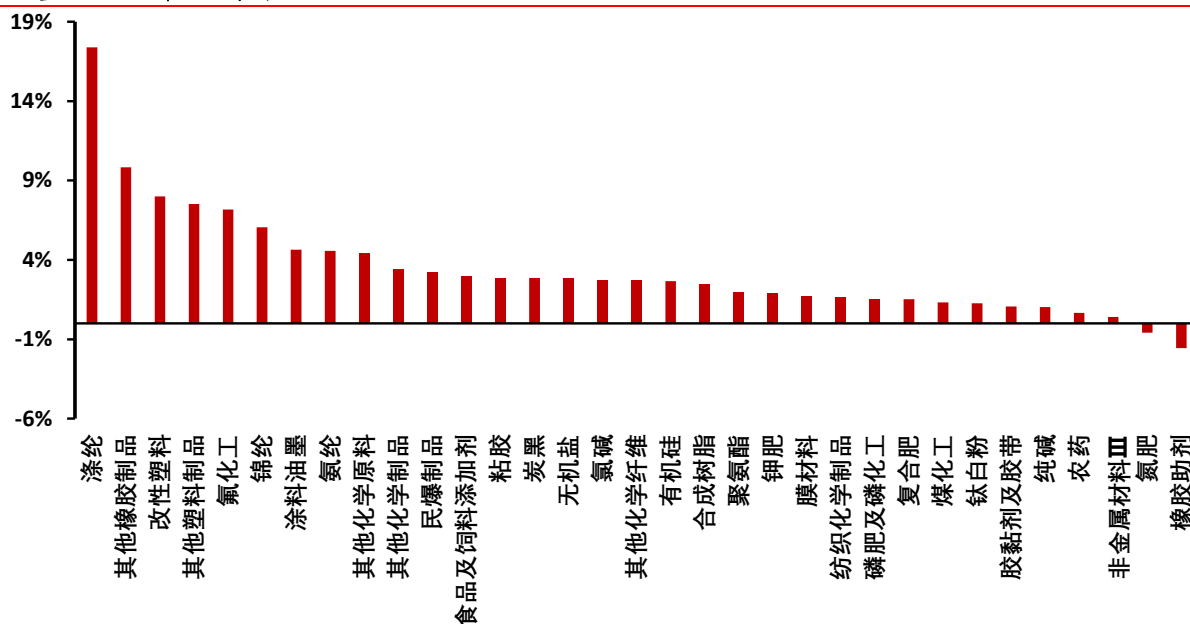
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：涤纶（17.39%）、其他橡胶制品（9.83%）、改性塑料（7.99%）、其他塑料制品（7.53%）、氟化工（7.18%）。

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: 科创新源 (53.05%)、安利股份 (51.60%)、新瀚新材 (45.88%)、中欣氟材 (35.66%)、华密新材 (33.97%)。

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
300731.SZ	科创新源	53.05%
300218.SZ	安利股份	51.60%
301076.SZ	新瀚新材	45.88%
002915.SZ	中欣氟材	35.66%
836247.BJ	华密新材	33.97%
300717.SZ	华信新材	25.99%
688379.SH	华光新材	25.10%
301069.SZ	凯盛新材	23.24%
300644.SZ	南京聚隆	20.58%
300767.SZ	震安科技	19.83%

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: 鹿山新材 (-28.10%)、联化科技 (-10.41%)、沧州大化 (-8.80%)、再升科技 (-8.63%)、雅本化学 (-7.86%)。

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
603051.SH	鹿山新材	-28.10%
002250.SZ	联化科技	-10.41%
600230.SH	沧州大化	-8.80%
603601.SH	再升科技	-8.63%
300261.SZ	雅本化学	-7.86%
600666.SH	奥瑞德	-6.44%
688585.SH	上纬新材	-6.14%
003017.SZ	大洋生物	-5.83%
301237.SZ	和顺科技	-5.45%
200553.SZ	安道麦 B	-5.41%

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（40.00%）、焦炭（15.69%）、R32（7.27%）、国际尿素（4.60%）、轻油（2.94%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（江苏）（-300.00%）、盐酸（山东）（-250.00%）、液氨（-8.00%）、国产维生素 B6（-7.95%）、国产维生素 K3（-7.19%）。

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%
焦炭	15.69%	-10.61%
R32	7.27%	47.50%
国际尿素	4.60%	43.31%
轻油	2.94%	-11.87%

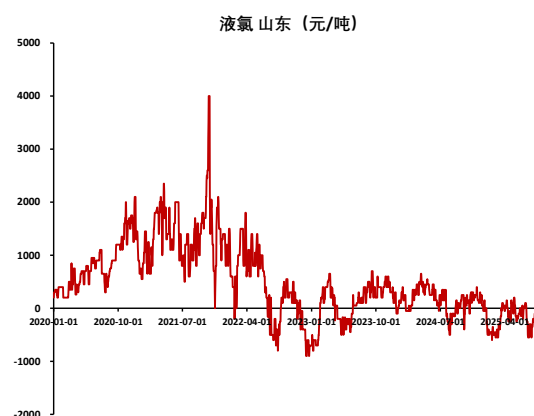
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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（江苏）	-300.00%	-111.43%
盐酸（山东）	-250.00%	-128.00%
液氨	-8.00%	-4.68%
国产维生素 B6	-7.95%	-17.53%
国产维生素 K3	-7.19%	-25.26%

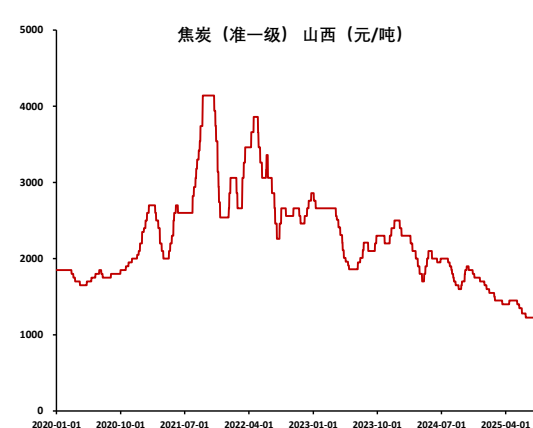
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：液氯价格走势



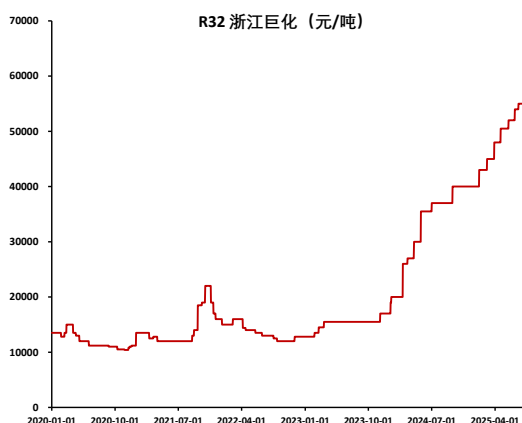
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：焦炭价格走势



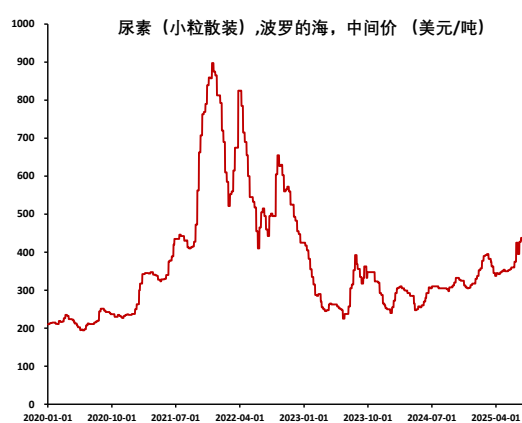
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5: R32 价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6: 国际尿素价格走势



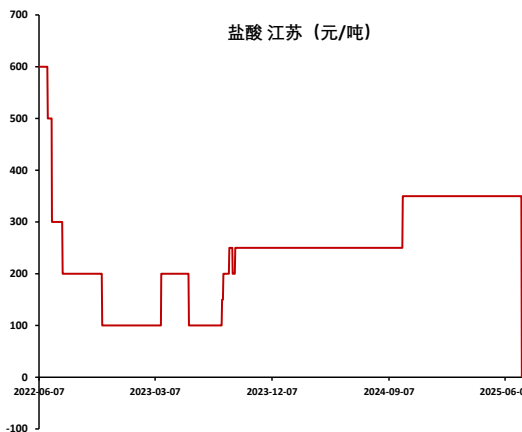
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7: 轻油价格走势



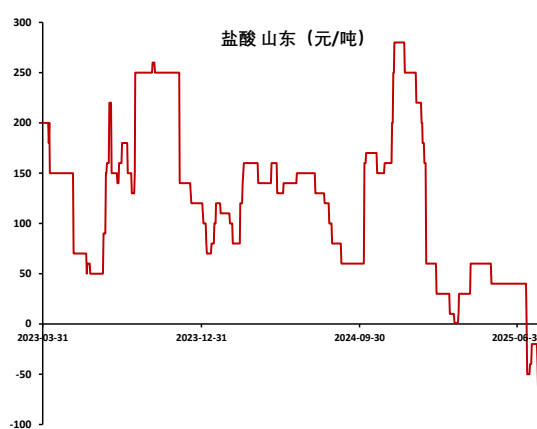
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8: 盐酸（江苏）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9: 盐酸（山东）价格走势

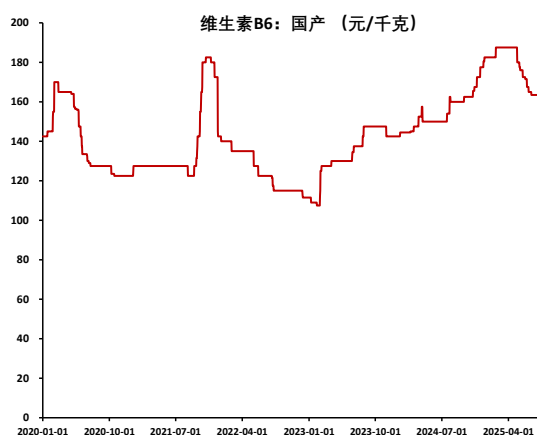


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

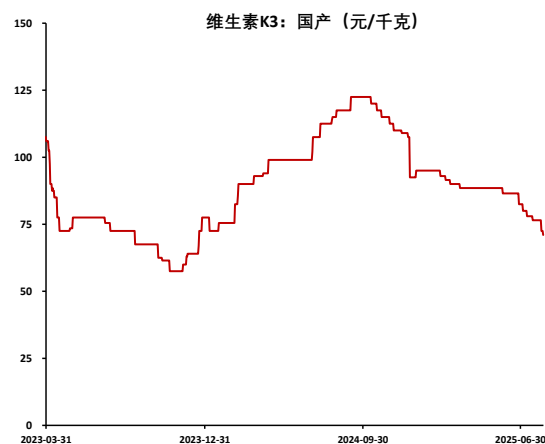
图 10: 液氨价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：国产维生素 B6 价格走势


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 12：国产维生素 K3 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
DMF 价差	137.06%	环氧丙烷（PO）价差	-446.08%
二甲醚价差	107.41%	PTA 价差	-99.19%
三聚磷酸钠价差	61.94%	PTMEG 价差	-57.43%
钛白粉金红石型价差	12.83%	TDI 价差	-37.38%
醋酐价差	4.27%	纯碱价差	-16.43%

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。