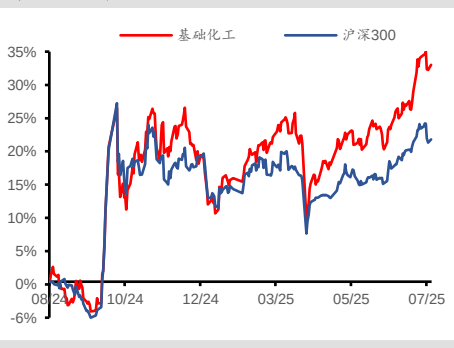




增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2025年08月05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：
《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
《陶氏拟关闭有机硅工厂，钾肥、草甘膦等涨幅居前 ——基础化工行业周报（2025.7.5-2025.7.11）》
——2025 年 07 月 15 日

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）

■ 市场行情走势

过去一周（7.26-8.1），基础化工指数涨跌幅为-1.46%，沪深300指数涨跌幅为-1.75%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.29个百分点，涨跌幅居于所有板块第11位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：合成树脂（4.60%）、食品及饲料添加剂（2.99%）、胶黏剂及胶带（2.95%）、炭黑（2.03%）、非金属材料III（0.69%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（28.57%）、环氧氯丙烷（9.81%）、软泡聚醚（9.15%）、TDI（8.81%）、浓硝酸（7.69%）。周跌幅前五的产品分别为：碳酸锂（工业级）（-10.53%）、碳酸锂（电池级）（-10.39%）、天然乳胶（-8.06%）、烧碱（32%离子膜浙江）（-5.77%）、VCM（氯乙烯单体）（-5.36%）。

■ 行业重要动态

中共中央政治局会议再提“反内卷”。据新华社，中共中央政治局7月30日召开会议，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要坚定不移深化改革。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。

多个化工子行业就“反内卷”开展探讨。（1）氯碱：据中化新网，在近日举办的2025年山东省氯碱行业年中经营对标交流会上，山东氯碱行业达成共识，“针对氯碱行业‘内卷’严重的现状，业内要推动建立更有效的自律和沟通协调机制，共同应对市场及贸易风险，维护行业整体利益。”（2）BDO：为推动BDO行业健康有序发展，2025年7月19日，中国石油和化学工业联合会化工新材料专业委员会组织召开BDO行业创新发展研讨会，与会企业围绕防止“内卷式”竞争、行业发展趋势、上下游市场情况及应对措施等主题开展了深入探讨，交流了见解。据石化联合会化工新材料专委会，2025年上半年，我国BDO行业坚持自律，市场供需以去库为主，BDO累计去库约10万吨，供需格局改善，亏损幅度缩减。（3）农药：2025年7月24日，中国农药工业协会发布公告称，针对当前农药行业存在的隐性添加、非法生产、无序竞争等突出问题，在全行业开展“正风治卷”三年行动，预计到2027年底：市场秩序明显改善，行业内卷式竞争得到有效遏制，产品质量显著提升，非法生产行为得到根本遏制，企业合规经营意识显著增强。

8月空调排产数据发布，7月制冷剂价格维持高位。据产业在线，2025年8月，我国家用空调排产1144.3万台，较去年同期生产实绩下降2.8%。其中，8月家用空调内销排产673.5万台，较去年同期的内销实绩下滑11.9%，虽出现较大下滑，但较上一轮的预期有所上浮，夏季国内多地高温天气频发，叠加以旧换新政策的持续落地，为空调厂商注入稳

定剂。9月、10月家用空调的内销排产降幅将逐步缩小，分别较去年同期生产实绩下滑7.7%和4.7%。2025年8月我国家用空调出口排产470.8万台，较去年同期出口实绩下滑14.7%，出口仍然承受较大压力。7月主流制冷剂价格维持高位运行。据钢联数据，截至7月31日，R22、R32、R125、R134a华东市场价分别为33500、55500、45000、50500元/吨，7月涨幅分别为8.06%、5.71%、0.00%、1.00%。我们认为，制冷剂市场于三季度逐步进入淡季，但主流大厂挺价态度明确，价格有望维持高位运行。

■ 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: 环氧氯丙烷价格走势	6
图 5: 软泡聚醚价格走势	7
图 6: TDI 价格走势	7
图 7: 浓硝酸价格走势	7
图 8: 碳酸锂（工业级）价格走势	7
图 9: 碳酸锂（电池级）价格走势	7
图 10: 天然乳胶价格走势	7
图 11: 烧碱（32%离子膜浙江）价格走势	8
图 12: VCM（氯乙烯单体）价格走势	8

表

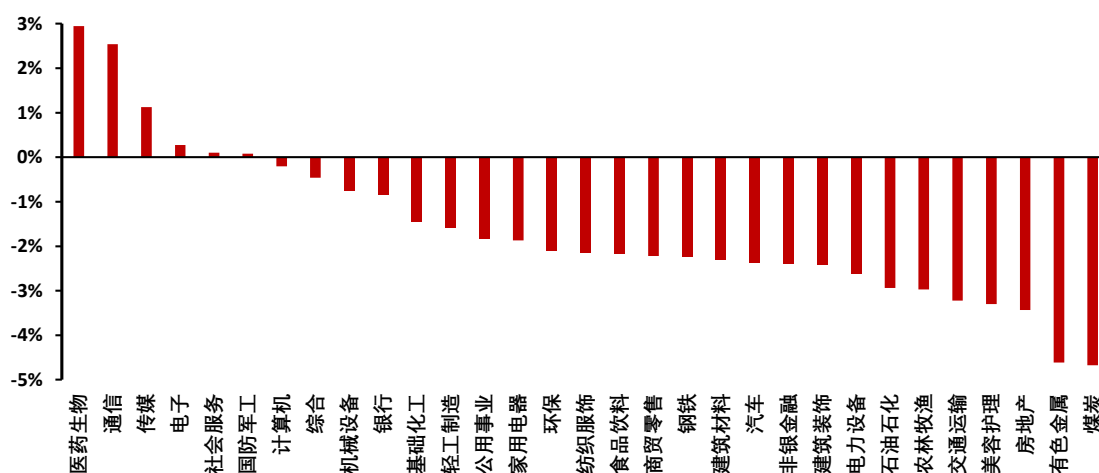
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（7.26-8.1），基础化工指数涨跌幅为-1.46%，沪深300 指数涨跌幅为-1.75%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 11 位。

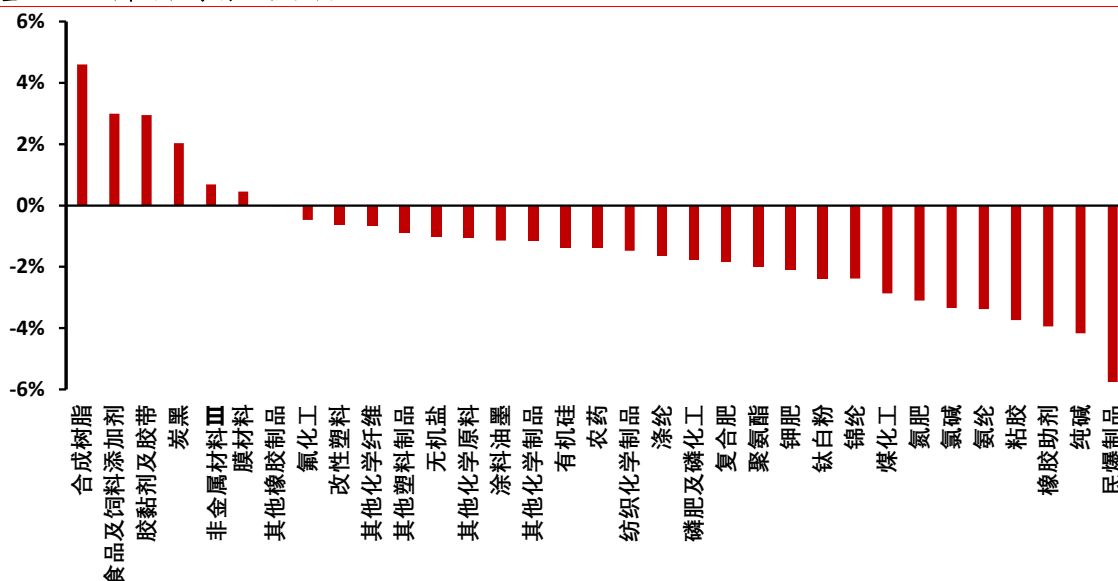
图 1：行业（申万）涨跌幅



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（4.60%）、食品及饲料添加剂（2.99%）、胶黏剂及胶带（2.95%）、炭黑（2.03%）、非金属材料Ⅲ（0.69%）。

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：上纬新材（39.37%）、天承科技（28.83%）、宏和科技（22.07%）、松井股份（19.97%）、奥瑞德（19.88%）。

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
688585.SH	上纬新材	39.37%
688603.SH	天承科技	28.83%
603256.SH	宏和科技	22.07%
688157.SH	松井股份	19.97%
600666.SH	奥瑞德	19.88%
000691.SZ	*ST 亚太	17.43%
300587.SZ	天铁科技	16.32%
301237.SZ	和顺科技	15.54%
301555.SZ	惠柏新材	15.50%
003017.SZ	大洋生物	15.50%

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：保利联合（-16.35%）、高争民爆（-13.75%）、凯美特气（-9.95%）、苏博特（-9.45%）、广康生化（-8.37%）。

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
002037.SZ	保利联合	-16.35%
002827.SZ	高争民爆	-13.75%
002549.SZ	凯美特气	-9.95%
603916.SH	苏博特	-9.45%
300804.SZ	广康生化	-8.37%
000677.SZ	恒天海龙	-7.76%
300487.SZ	蓝晓科技	-7.74%
600731.SH	湖南海利	-7.55%
300390.SZ	天华新能	-7.41%
300769.SZ	德方纳米	-7.41%

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（28.57%）、环氧氯丙烷（9.81%）、软泡聚醚（9.15%）、TDI（8.81%）、浓硝酸（7.69%）。周跌幅前五的产品分别为：碳酸锂（工业级）（-10.53%）、碳酸锂（电池级）（-10.39%）、天然乳胶（-8.06%）、烧碱（32%离子膜浙江）（-5.77%）、VCM（氯乙烯单体）（-5.36%）。

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	28.57%	-400.00%
环氧氯丙烷	9.81%	25.41%
软泡聚醚	9.15%	-3.19%
TDI	8.81%	32.06%
浓硝酸	7.69%	-6.67%

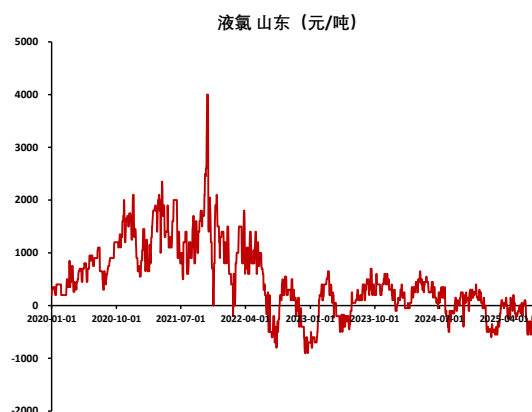
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
碳酸锂（工业级）	-10.53%	-6.85%
碳酸锂（电池级）	-10.39%	-8.12%
天然乳胶	-8.06%	-16.91%
烧碱（32%离子膜浙江）	-5.77%	-16.24%
VCM（氯乙烯单体）	-5.36%	-10.17%

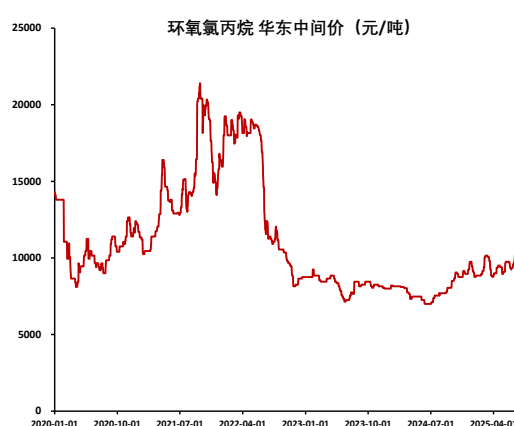
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：液氯价格走势



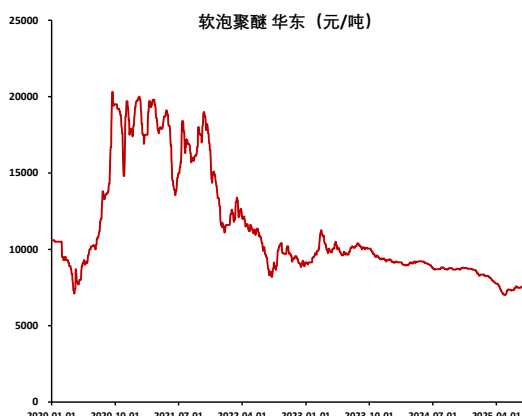
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：环氧氯丙烷价格走势



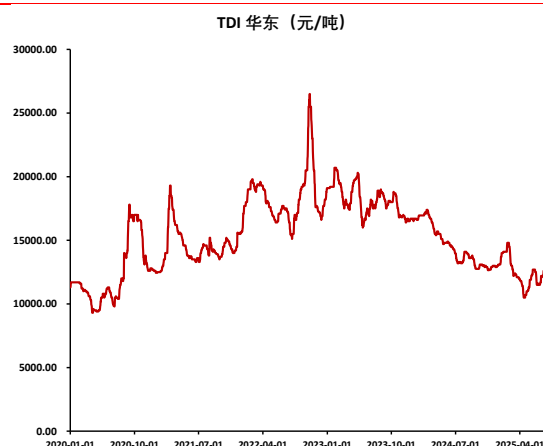
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：软泡聚醚价格走势



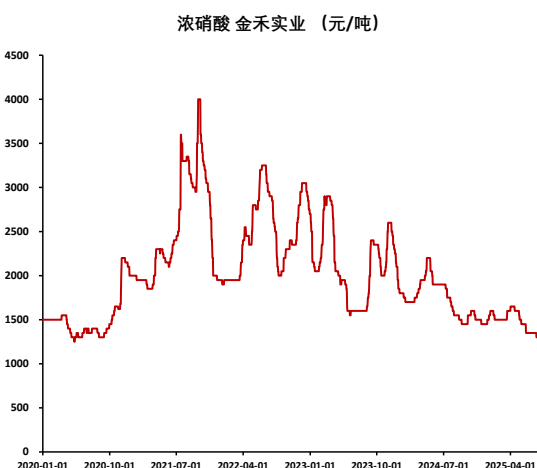
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：TDI 价格走势



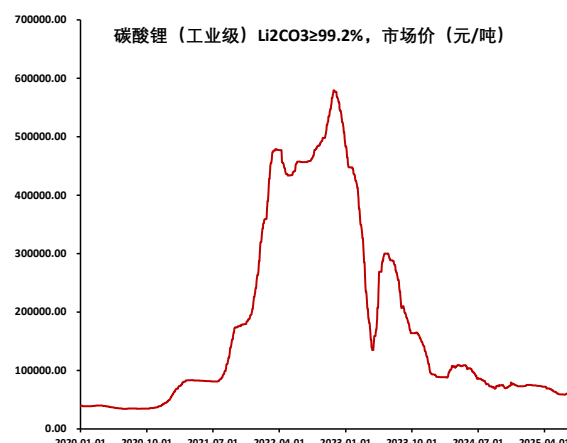
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：浓硝酸价格走势



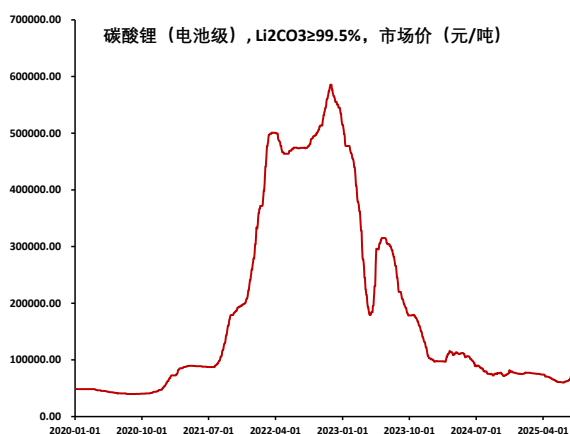
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：碳酸锂（工业级）价格走势



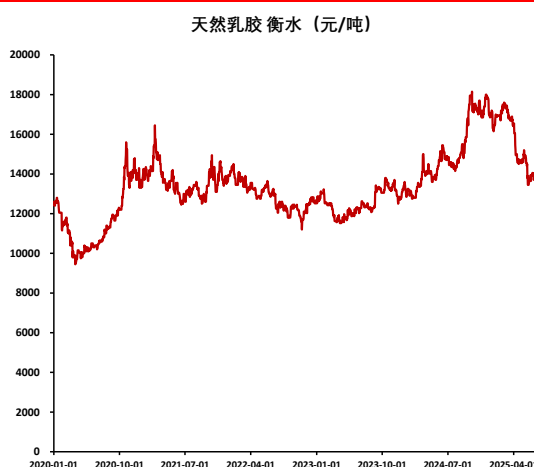
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：碳酸锂（电池级）价格走势

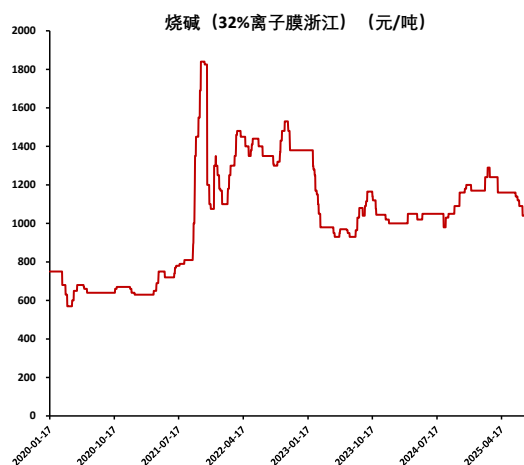


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

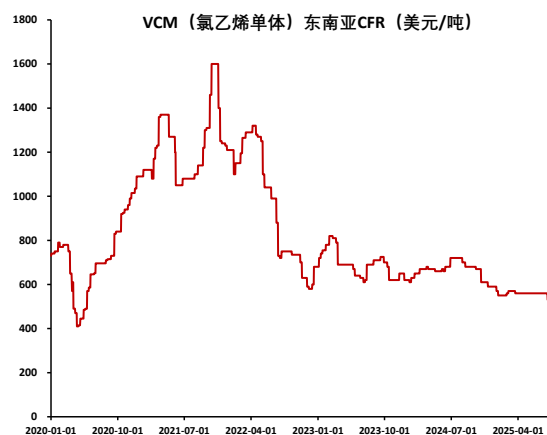
图 10：天然乳胶价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：烧碱（32%离子膜浙江）价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：VCM（氯乙烯单体）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	336.95%	PTA 价差	-51.56%
环氧丙烷（PO）价差	144.96%	电石法 PVC 价差	-20.96%
PTMEG 价差	40.28%	钛白粉金红石型价差	-10.72%
涤纶短纤价差	15.94%	乙二醇价差	-9.31%
天然橡胶-顺丁	15.00%	甲醇价差	-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

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。