



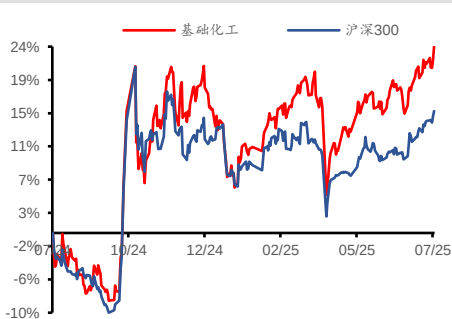
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2025年07月21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：

《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

《OPEC+决定 8 月超预期增产，丁酮、硫酸、环氧氯丙烷涨幅居前 ——基础化工行业周报（2025.6.28-2025.7.4）》

——2025 年 07 月 10 日

《丁酮、苯胺、双氧水涨幅居前，三代制冷剂价格高位运行 ——基础化工行业周报（2025.6.20-2025.6.27）》

——2025 年 07 月 02 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）

■ 市场行情走势

过去一周（7.12-7.18），基础化工指数涨跌幅为1.77%，沪深300指数涨跌幅为1.09%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.69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（13.91%）、聚氨酯（6.80%）、膜材料（6.23%）、改性塑料（5.52%）、胶黏剂及胶带（3.83%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（45.45%）、TDI（23.02%）、NYMEX天然气（7.85%）、国产维生素D3（7.73%）、国产维生素B1（5.75%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（31%）（-94.29%）、水合肼（-7.24%）、丙烯酸甲酯（-7.22%）、丙烯酸（-5.40%）、烧碱（32%）（-4.59%）。

■ 行业重要动态

科思创德国多尔马根工厂遭遇不可抗力，TDI断供。据化工新材料，7月12日，科思创位于德国多尔马根的工厂发生电气火灾，导致其烧碱、氯气和盐酸生产遭遇不可抗力。该工厂的烧碱年产能为44.8万吨，氯气年产能为48万吨。7月16日，科思创宣布其TDA/TDI、基于OTDA的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力。其中，TDI装置受氯气供应中断、短期内无法弥补而受影响，不可抗力的持续时间尚不确定。据中国化工信息周刊，科思创是全球重要的TDI生产企业之一，其位于多尔马根的工厂是欧洲最大的TDI生产工厂，年产能为30万吨。受此事件影响，TDI市场价格快速上涨。据钢联数据，截至7月18日，TDI（华东）市场价达到15500元/吨，较前一周上涨2900元/吨，涨幅达23.02%。

海外TDI产能持续收缩，我国出口份额有望长期提升。受能源成本及环保政策影响，海外TDI产能持续收缩。据化工新材料，Petroquímica Tercero公司于2024年10月关停了其位于科尔多瓦产能为2.8万吨/年TDI工厂；巴斯夫已于2023年初关闭了其路德维希港基地的TDI及其前体装置；日本东曹也于2023年停止了其位于日本Nanyo的TDI生产（约2.5万吨/年）。在海外产能收缩、东南亚需求扩张的背景下，中国TDI出口份额有望长期提升。据海关数据显示，2025年5月中国TDI出口量达5.16万吨，创单月历史新高。截至2024年末，万华化学拥有TDI产能111万吨/年，是全球最大的MDI和TDI供应商；沧州大化TDI在用产能16万吨，约占国内产能的10%。

■ 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: TDI 价格走势	6
图 5: NYMEX 天然气价格走势	7
图 6: 国产维生素 D3 价格走势	7
图 7: 国产维生素 B1 价格走势	7
图 8: 盐酸（31%）价格走势	7
图 9: 水合肼价格走势	7
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	7
图 11: 丙烯酸价格走势	8
图 12: 烧碱（32%离子膜）价格走势	8

表

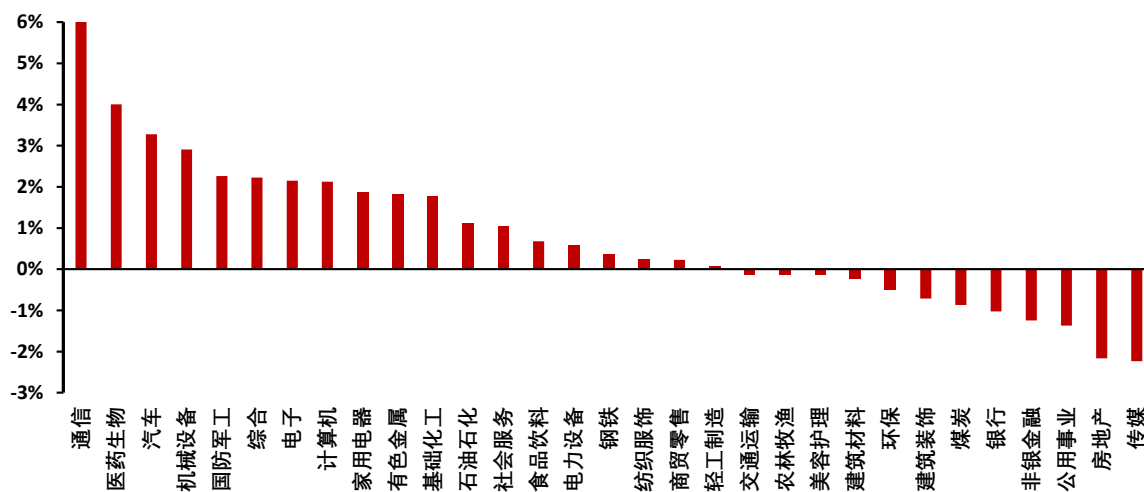
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（7.12-7.18），基础化工指数涨跌幅为 1.77%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.09%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 11 位。

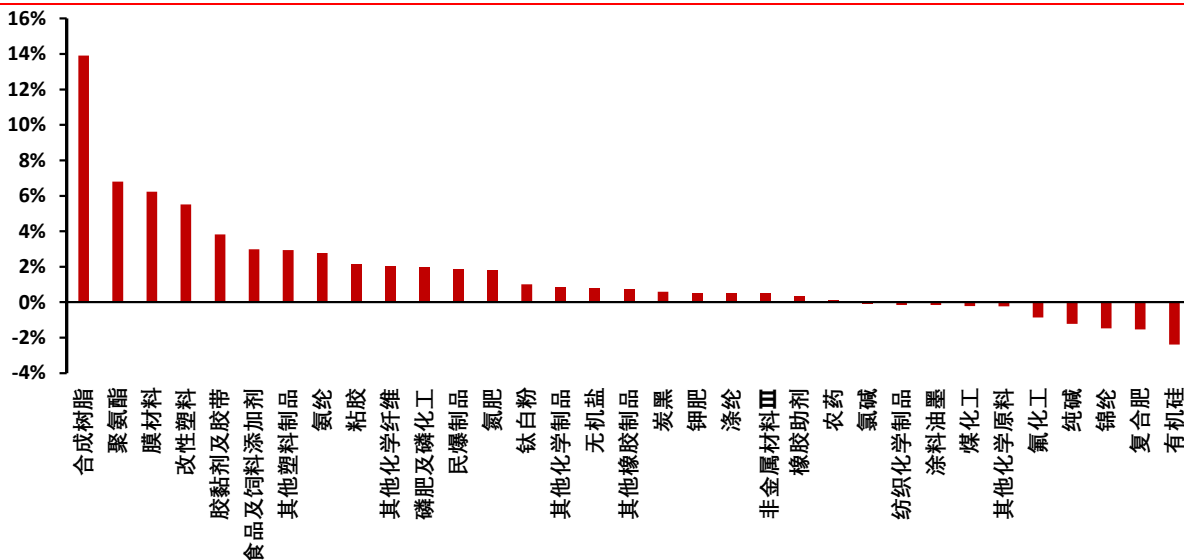
图 1：行业（申万）涨跌幅



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（13.91%）、聚氨酯（6.80%）、膜材料（6.23%）、改性塑料（5.52%）、胶黏剂及胶带（3.83%）。

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（148.85%）、海星股份（35.17%）、东材科技（33.16%）、沧州大化（28.26%）、南京聚隆（27.03%）。

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	148.85%
603115.SH	海星股份	35.17%
601208.SH	东材科技	33.16%
600230.SH	沧州大化	28.26%
300644.SZ	南京聚隆	27.03%
301237.SZ	和顺科技	24.07%
688350.SH	富淼科技	23.16%
605033.SH	美邦股份	21.98%
002838.SZ	道恩股份	19.65%
688379.SH	华光新材	18.51%

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：金石资源（-28.38%）、松井股份（-25.01%）、宏柏新材（-14.77%）、久日新材（-9.58%）、广信材料（-9.26%）。

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
603505.SH	金石资源	-28.38%
688157.SH	松井股份	-25.01%
605366.SH	宏柏新材	-14.77%
688199.SH	久日新材	-9.58%
300537.SZ	广信材料	-9.26%
000553.SZ	安道麦 A	-9.05%
300847.SZ	中船汉光	-8.21%
605399.SH	晨光新材	-8.20%
300716.SZ	ST 泉为	-7.58%
000525.SZ	红太阳	-6.57%

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（45.45%）、TDI（23.02%）、NYMEX 天然气（7.85%）、国产维生素 D3（7.73%）、国产维生素 B1（5.75%）。周跌幅前五的产品分别为：盐酸（31%）（-94.29%）、水合肼（-7.24%）、丙烯酸甲酯（-7.22%）、丙烯酸（-5.40%）、烧碱（32%）（-4.59%）。

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	45.45%	-500.00%
TDI	23.02%	18.32%
NYMEX 天然气	7.85%	-1.73%
国产维生素 D3	7.73%	-26.42%
国产维生素 B1	5.75%	-2.13%

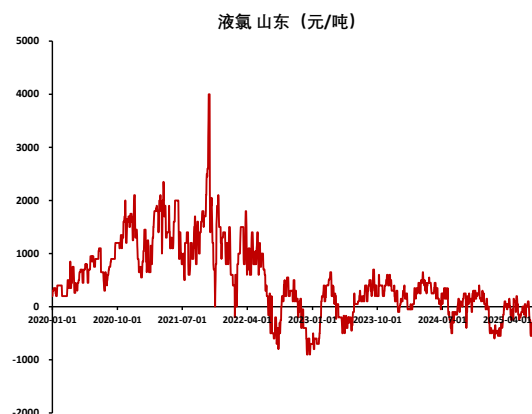
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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（31%）	-94.29%	-94.29%
水合肼	-7.24%	-16.57%
丙烯酸甲酯	-7.22%	-18.18%
丙烯酸	-5.40%	-15.71%
烧碱（32%）	-4.59%	-11.11%

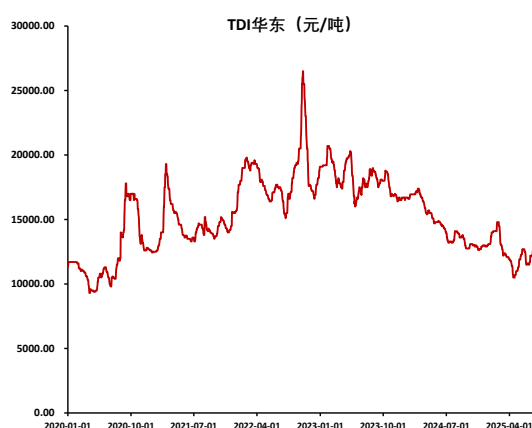
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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：TDI 价格走势



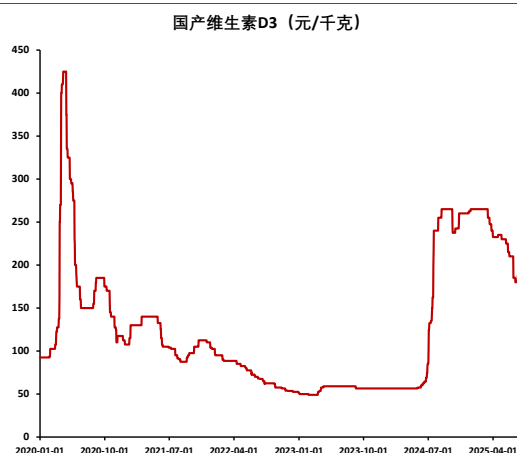
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5: NYMEX 天然气价格走势



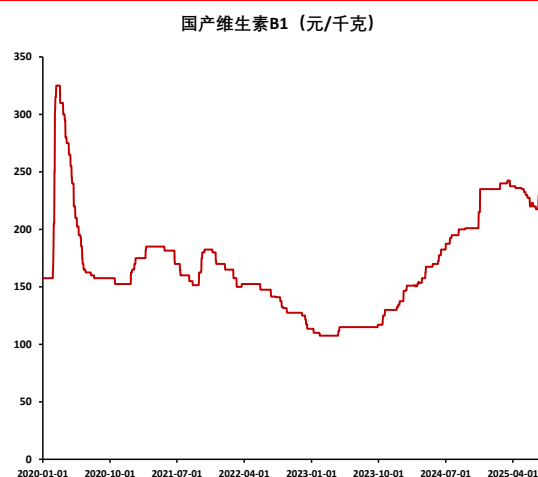
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 国产维生素 D3 价格走势



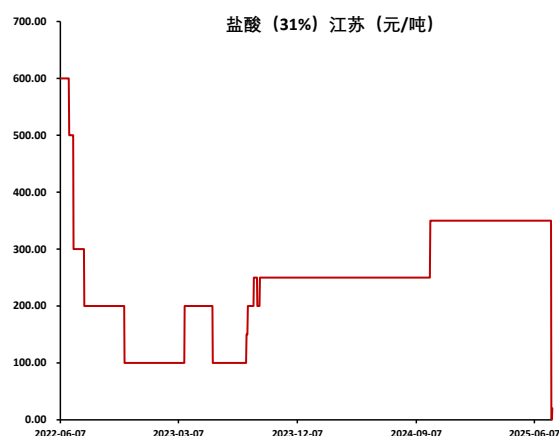
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 国产维生素 B1 价格走势



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8: 盐酸 (31%) 价格走势



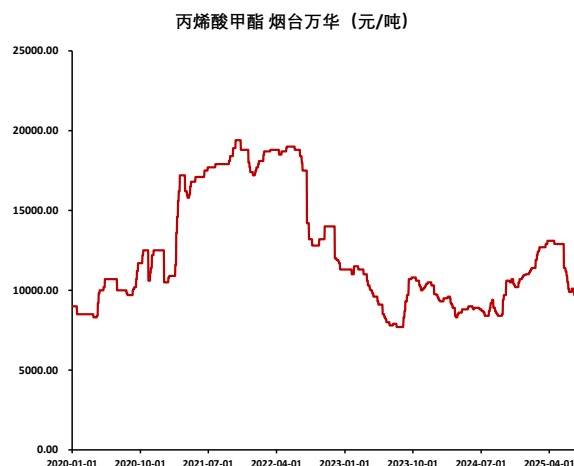
资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 9: 水合肼价格走势

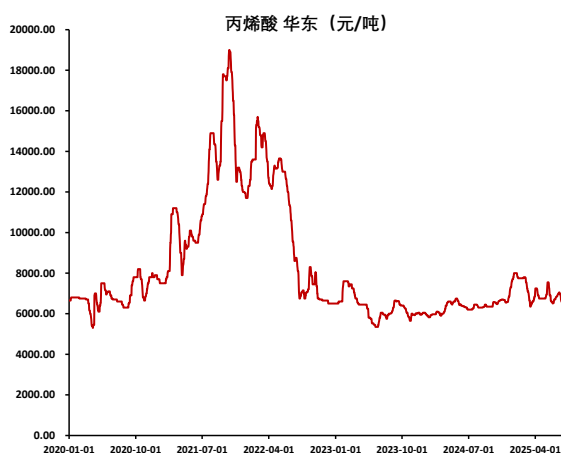


资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

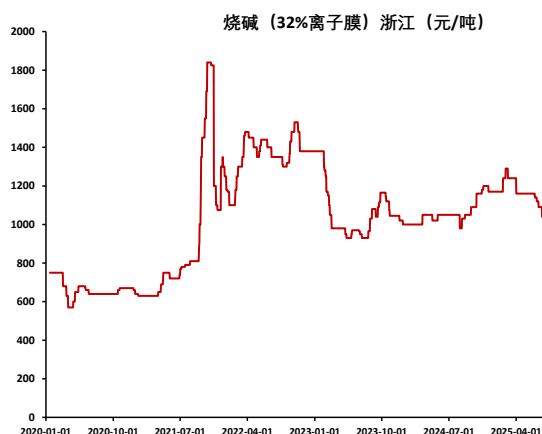
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 11：丙烯酸价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：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

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
PTA 价差	129.03%	三聚磷酸钠价差	-54.40%
天然橡胶-丁苯	34.62%	二甲醚价差	-32.79%
TDI 价差	31.82%	涤纶长丝 FDY 价差	-12.49%
DMF 价差	30.47%	醋酸价差	-6.03%
环氧丙烷 (PO) 价差	22.47%	己二酸价差	-5.24%

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。