



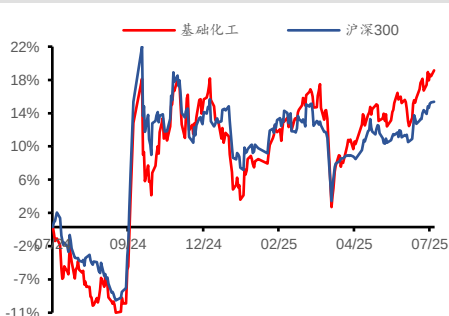
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年07月15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：

《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

《地缘冲突不确定性加剧，原油、纯苯、液化气涨幅居前——基础化工行业周报（2025.6.13-2025.6.20）》

——2025 年 06 月 25 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）

■ 市场行情走势

过去一周（7.5-7.11），基础化工指数涨跌幅为1.53%，沪深300指数涨跌幅为0.82%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.71个百分点，涨跌幅居于所有板块第19位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：有机硅（8.54%）、合成树脂（7.64%）、钾肥（4.77%）、民爆制品（3.46%）、非金属材料III（3.04%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：三氯甲烷（11.61%）、R22（8.11%）、氯化钾（6.67%）、轻油（4.49%）、丁酮（3.87%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-120.00%）、季戊四醇（-9.09%）、无烟煤（洗小）（-7.41%）、双氧水（-6.67%）、苯胺（-5.45%）。

■ 行业重要动态

陶氏拟关闭英国巴里硅氧烷工厂，欧洲有机硅供应量将锐减。据中国化工信息周刊引用陶氏公司官网报道，7月7日，陶氏宣布，其董事会已批准关闭欧洲三处上游资产及相关其他资产，具体包括：（1）德国博伦乙烯裂解装置，拥有51万吨/年乙烯产能和25万吨/年丙烯产能，预计于2027年第四季度停产；（2）德国施科保的氯碱和乙烯基（CAV）资产，拥有氯气产能25万吨/年，烧碱产能27.5万吨/年，还具备74万吨/年二氯乙烷（EDC）和39万吨/年氯乙烯单体（VCM）等衍生产品，预计于2027年第四季度停产；（3）英国巴里基础硅氧烷工厂，该工厂隶属于陶氏高性能材料和涂料部门，预计于2026年中期停产。据ACMI硅基新材料，2024年，欧洲的硅氧烷总产能为47.5万吨/年，大部分用于满足本土消费。陶氏英国巴里基础硅氧烷工厂关停后，预示着将有14.5万吨/年的欧洲产能缩减，供应减少近三分之一，或将成为全球有史以来最大的有机硅上游产能退出。作为全球聚硅氧烷产能占比75%的最大产销中心，中国有机硅上游市场或将迎来结构性机遇。

钾肥价格持续走高。据钢联数据，7月3日至10日，国内钾肥价格持续走高，氯化钾价格涨幅多在96-113元/吨，硫酸钾亦跟随上涨，涨幅在41-73元/吨。国内钾肥供应量整体呈现了涨跌互现的状态，进口氯化钾港口虽然有少量货源的补充，但整体港存量处于偏低的水平，国产氯化钾的开工率仍旧较低，产量有限。硫酸钾厂家在成本压力较大的情况下，开工率降幅较为明显。

草甘膦价格持续上涨。据钢联数据，7月4日至10日，草甘膦市场呈现小幅上涨的走势，南美草甘膦需求旺季，本周南美市场订单大量释放，巴西等国处于除草剂采购旺季，海外订单量显著增加，拉动市场需求。目前工厂库存处于低位，叠加高温背景下工厂限产，供应端紧缩，整体市场呈现紧平衡状态，部分工厂检修计划多集中在8月份，供应或进一步收紧，伴随着南美船期陆续到货，海外需求或得到一定的缓解，供需

矛盾或改善。在需求支撑和市场预期等因素影响下，预计草甘膦价格在短期内或将持续窄幅上涨。一方面，南美市场的强劲需求在 7 月难以出现明显回落，订单排期和补货需求会持续推动价格上行；另一方面，国内虽然内贸需求平淡，但工厂的生产重心倾向于满足出口订单，且在市场推涨氛围下，市场易涨难跌。

■ 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: 三氯甲烷价格走势	6
图 4: R22 价格走势	6
图 5: 氯化钾价格走势	7
图 6: 轻油价格走势	7
图 7: 丁酮价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: 季戊四醇价格走势	7
图 10: 无烟煤（洗小）价格走势	7
图 11: 双氧水价格走势	8
图 12: 苯胺胺价格走势	8

表

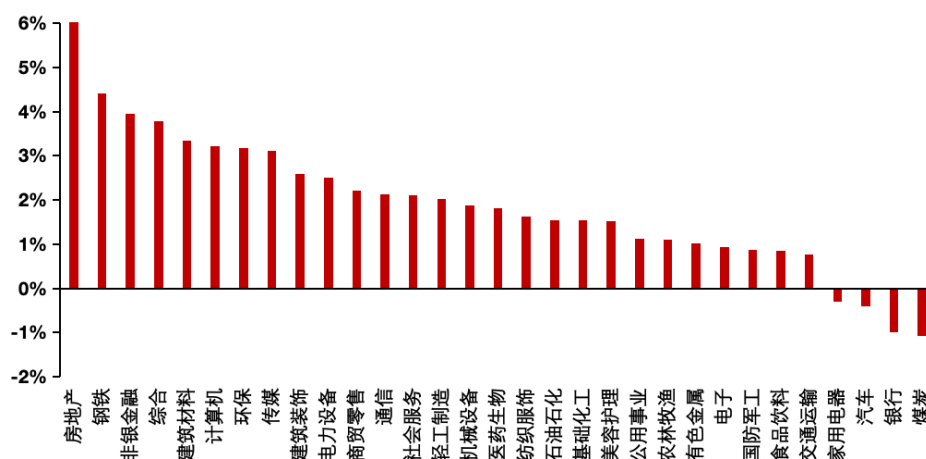
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（7.5-7.11），基础化工指数涨跌幅为 1.53%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.82%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 19 位。

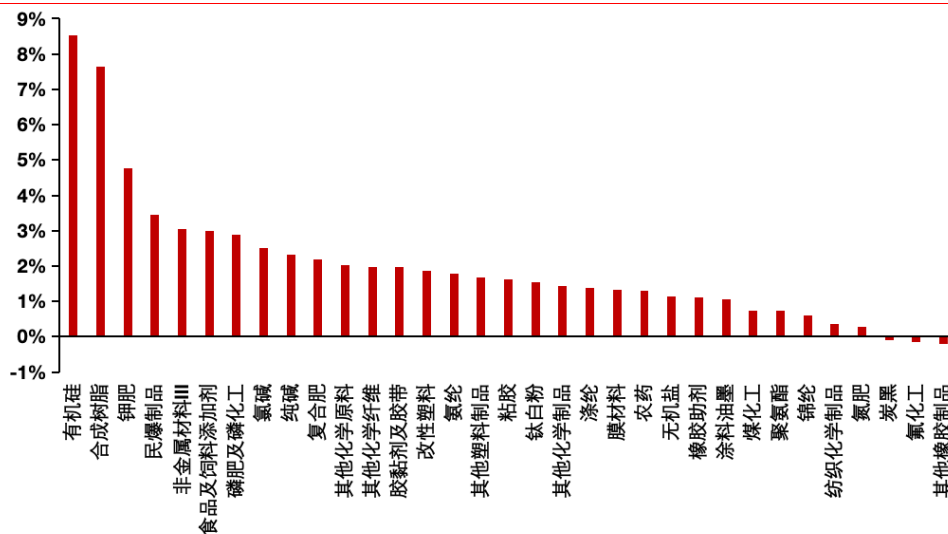
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：有机硅（8.54%）、合成树脂（7.64%）、钾肥（4.77%）、民爆制品（3.46%）、非金属材料Ⅲ（3.04%）。

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（72.88%），宏柏新材（24.72%），晨光新材（23.30%），*ST 亚太（22.36%），中船汉光（22.01%）。

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	72.88%
605366.SH	宏柏新材	24.72%
605399.SH	晨光新材	23.30%
000691.SZ	*ST 亚太	22.36%
300847.SZ	中船汉光	22.01%
300821.SZ	东岳硅材	17.89%
603256.SH	宏和科技	17.33%
300019.SZ	硅宝科技	16.97%
002683.SZ	广东宏大	16.69%
002094.SZ	青岛金王	15.81%

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：新瀚新材（-17.91%），瑞联新材（-15.98%），广康生化（-11.04%），华盛锂电（-10.83%），兴业股份（-9.08%）。

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
301076.SZ	新瀚新材	-17.91%
688550.SH	瑞联新材	-15.98%
300804.SZ	广康生化	-11.04%
688353.SH	华盛锂电	-10.83%
603928.SH	兴业股份	-9.08%
002263.SZ	大东南	-8.82%
688199.SH	久日新材	-7.36%
603067.SH	振华股份	-6.96%
301003.SZ	江苏博云	-6.94%
688129.SH	东来技术	-5.96%

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：三氯甲烷（11.61%）、R22（8.11%）、氯化钾（6.67%）、轻油（4.49%）、丁酮（3.87%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-120.00%）、季戊四醇（-9.09%）、无烟煤（洗小）（-7.41%）、双氧水（-6.67%）、苯胺（-5.45%）。

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
三氯甲烷	11.61%	-15.61%
R22	8.11%	17.65%
氯化钾	6.67%	25.49%
轻油	4.49%	-16.37%
丁酮	3.87%	1.90%

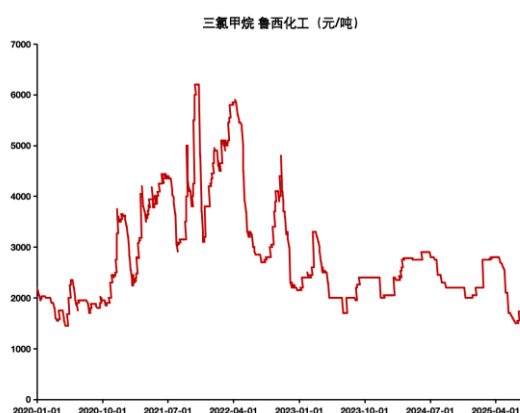
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
液氯	-120.00%	-1000.00%
季戊四醇	-9.09%	-4.76%
无烟煤（洗小）	-7.41%	-17.36%
双氧水	-6.67%	12.90%
苯胺	-5.45%	-23.77%

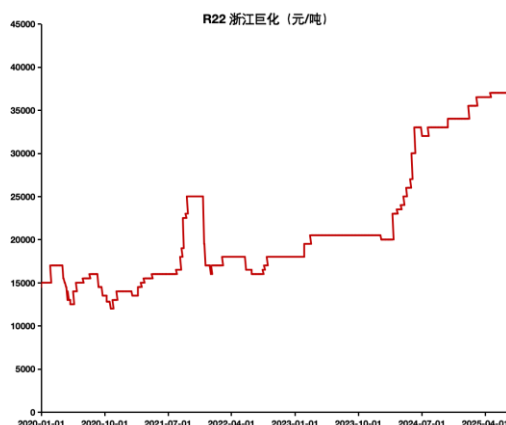
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：三氯甲烷价格走势



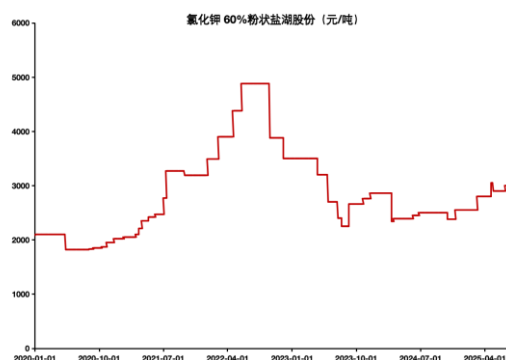
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：R22 价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：氯化钾价格走势



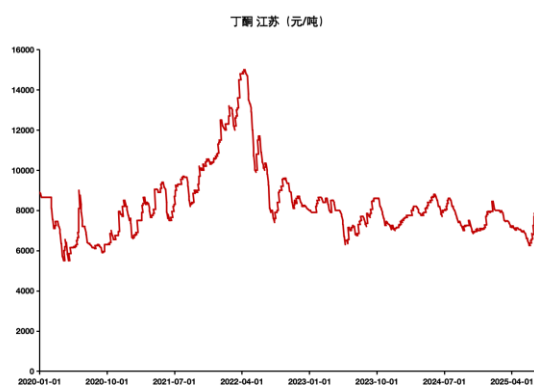
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：轻油价格走势



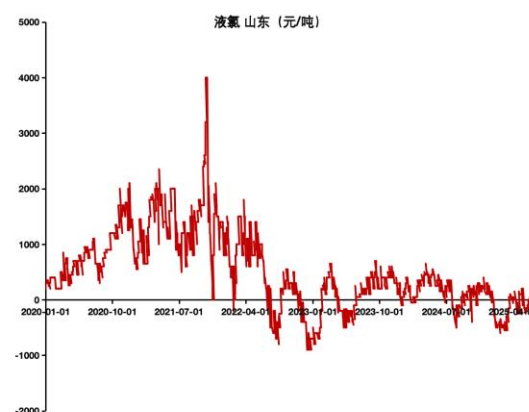
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：丁酮价格走势



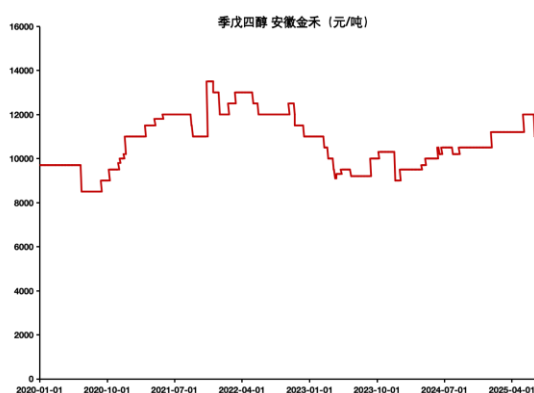
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



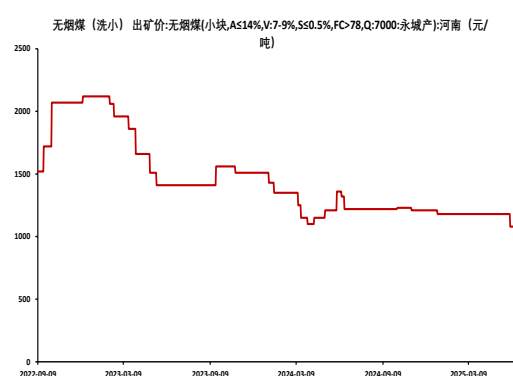
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：季戊四醇价格走势

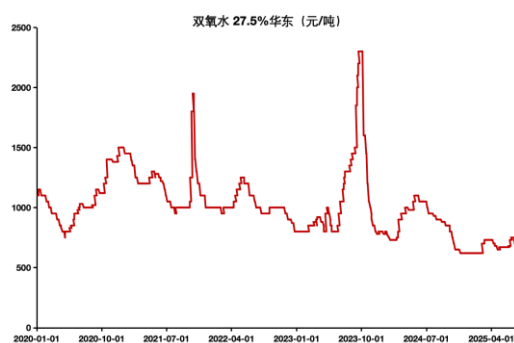


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

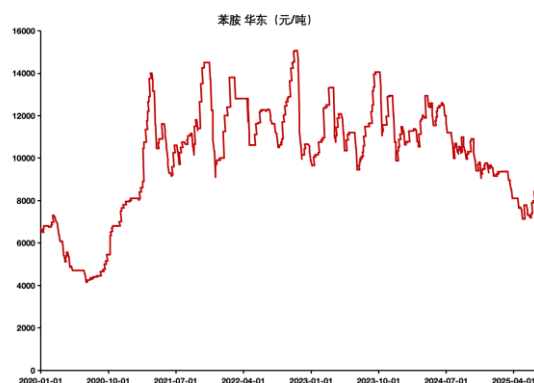
图 10：无烟煤（洗小）价格走势



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 11：双氧水价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：苯胺胺价格走势


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
DMF 价差	207.68%	PTA 价差	-163.27%
二甲醚价差	130.72%	涤纶长丝 FDY 价差	-18.19%
环氧丙烷 (PO) 价差	34.44%	天然橡胶-丁苯	-16.13%
三聚磷酸钠价差	20.00%	天然橡胶-顺丁	-7.50%
电石法 PVC 价差	15.10%	纯碱价差	-3.91%

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。