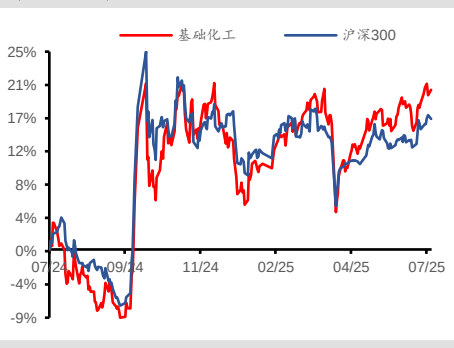




增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年07月10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：
《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
《中东地缘局势推涨油价，中国钾肥大合同落地——基础化工行业周报（2025.6.6-2025.6.13）》
——2025 年 06 月 18 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）

■ 市场行情走势

过去一周（6.28-7.4），基础化工指数涨跌幅为0.80%，沪深300指数涨跌幅为1.54%，基础化工板块跑输沪深300指数0.74个百分点，涨跌幅居于所有板块第16位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：食品及饲料添加剂（2.99%）、胶黏剂及胶带（2.92%）、粘胶（2.57%）、复合肥（2.12%）、氯碱（2.07%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：硫酸（6.90%）、丁酮（6.90%）、环氧氯丙烷（6.22%）、PBT（4.76%）、TDI（4.27%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-350.00%）、聚乙烯醇（PVA）（-15.79%）、甲醇（-12.94%）、氯化铵（-12.50%）、烟酰胺（-10.28%）。

■ 行业重要动态

OPEC+会议决定8月超预期增产原油54.8万桶/日。据环球网，当地时间5日，OPEC+部分成员国举行线上会议，最终，与会的沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼的代表决定，自8月起日均增产54.8万桶原油。这一数字超越了今年5-7月的每月原油增产幅度（41.1万桶/日）。根据安排，截至8月，OPEC+自今年4月以来已累计增产至每日191.8万桶，距离全面退出日均220万桶的减产协议仅剩 28万桶。此外，阿联酋还将被允许额外每日增产30万桶。据环球网，据不愿透露姓名的与会代表透露，OPEC+将在8月3日举行的下次会议上考虑9月再增加约54.8万桶的日产量，这将让2023年宣布减少的日均220万桶产能全部得到恢复。我们认为，原油供应端压力逐渐显现，在需求没有大幅增长的背景下，基本面或将使国际油价进一步走低。

生态环境部：拟禁止生产以HCFC-141b为发泡剂的聚氨酯产品。7月2日，生态环境部发布《关于禁止生产以1,1-二氯-1-氟乙烷（HCFC-141b）为发泡剂的聚氨酯产品的公告（征求意见稿）》（下称《公告》），拟自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以HCFC-141b 为发泡剂的组合聚醚和聚氨酯产品（喷涂聚氨酯泡沫产品除外）；自 2026 年 7 月 1 日起，禁止生产以HCFC-141b 为发泡剂的喷涂聚氨酯泡沫产品。《公告》编制说明表示，聚氨酯泡沫行业是我国消耗臭氧层物质含氢氯氟烃（HCFCs）主要消费领域之一，使用HCFC-141b作为发泡剂生产保温泡沫板等聚氨酯产品。在所有在用的HCFCs中，HCFC-141b的消耗臭氧潜能值（ODP）最高，为 0.11，破坏臭氧层能力强，被淘汰的优先级较高。此前，我国已实现了冰箱冷柜等5个子行业 HCFC-141b的完全淘汰。目前，仍在以HCFC-141b作为发泡剂的子行业包括板材、喷涂、自结皮、鞋底等4 个子行业以及部分小众领域。替代材料方面，在聚氨酯泡沫行业中，有多种成熟的发泡剂可以替代HCFC-141b，主要包括碳氢类、水、氢氟碳化物、含氟烯烃等，这些替代的发泡剂在行业内已成功应用多年，在技术上完全可行。

■ 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: 硫酸价格走势	6
图 4: 丁酮价格走势	6
图 5: 环氧氯丙烷价格走势	7
图 6: PBT 价格走势	7
图 7: TDI 价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: 聚乙烯醇（PVA）价格走势	7
图 10: 甲醇价格走势	7
图 11: 氯化铵价格走势	8
图 12: 烟酰胺价格走势	8

表

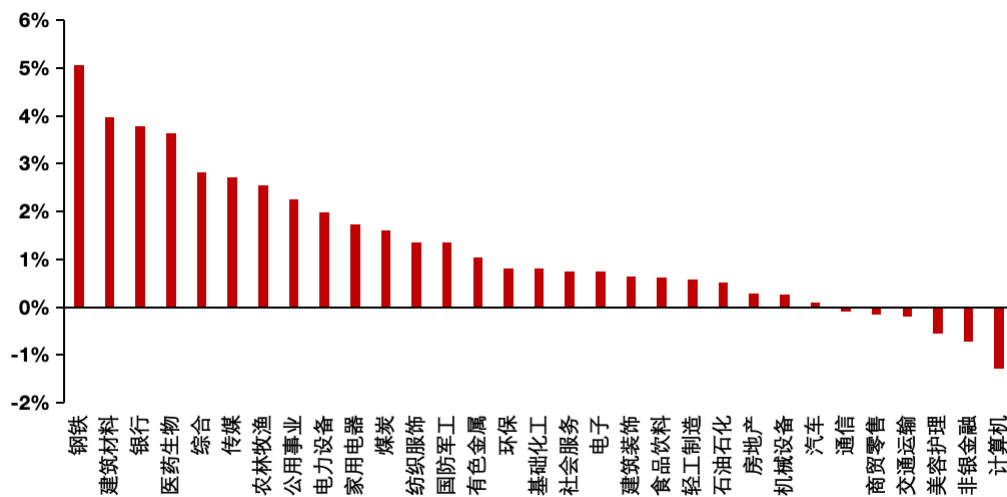
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（6.28-7.4），基础化工指数涨跌幅为 0.80%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.54%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 16 位。

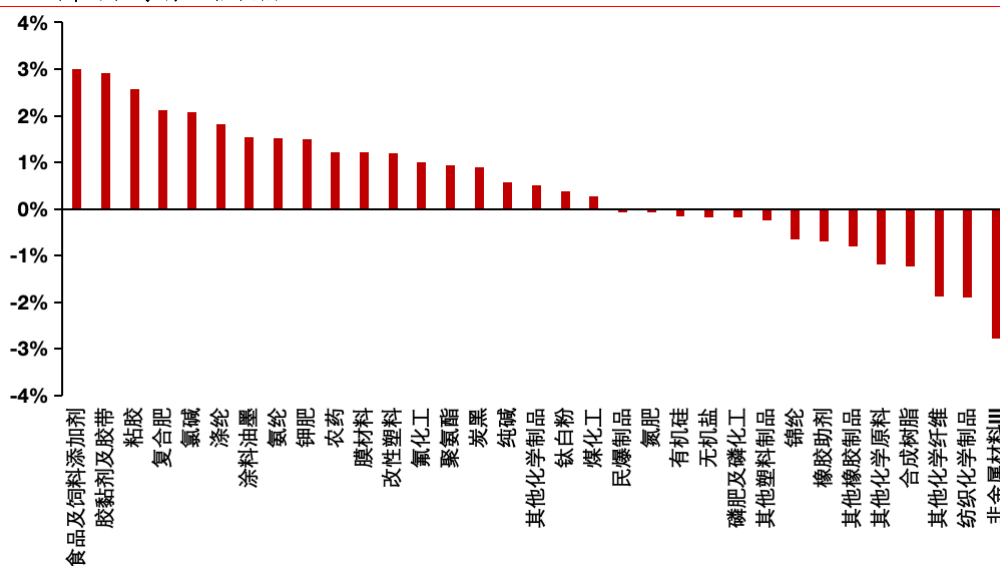
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：食品及饲料添加剂（2.99%）、胶黏剂及胶带（2.92%）、粘胶（2.57%）、复合肥（2.12%）、氯碱（2.07%）。

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：再升科技（37.13%），凯美特气（27.46%），宏和科技（23.89%），久日新材（21.01%），大东南（17.87%）。

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
603601.SH	再升科技	37.13%
002549.SZ	凯美特气	27.46%
603256.SH	宏和科技	23.89%
688199.SH	久日新材	21.01%
002263.SZ	大东南	17.87%
603585.SH	苏利股份	17.00%
300537.SZ	广信材料	15.71%
300821.SZ	东岳硅材	14.14%
601208.SH	东材科技	14.01%
603212.SH	赛伍技术	13.66%

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：厦钨新能（-19.30%），仁信新材（-16.83%），天晟新材（-15.80%），锦鸡股份（-15.34%），新亚强（-14.41%）。

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
688778.SH	厦钨新能	-19.30%
301395.SZ	仁信新材	-16.83%
300169.SZ	天晟新材	-15.80%
300798.SZ	锦鸡股份	-15.34%
603155.SH	新亚强	-14.41%
603790.SH	雅运股份	-12.81%
002759.SZ	天际股份	-11.34%
002108.SZ	沧州明珠	-10.49%
603948.SH	建业股份	-10.45%
600610.SH	中毅达	-9.89%

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：硫酸（6.90%）、丁酮（6.90%）、环氧氯丙烷（6.22%）、PBT（4.76%）、TDI（4.27%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-350.00%）、聚乙烯醇（PVA）（-15.79%）、甲醇（-12.94%）、氯化铵（-12.50%）、烟酰胺（-10.28%）。

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
硫酸	6.90%	87.88%
丁酮	6.90%	-1.90%
环氧氯丙烷	6.22%	12.02%
PBT	4.76%	7.32%
TDI	4.27%	-6.87%

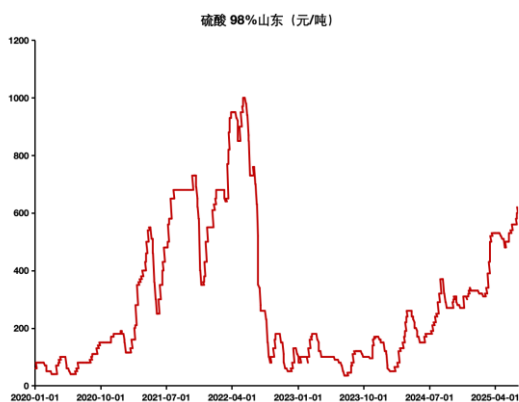
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
液氯	-350.00%	-400.00%
聚乙烯醇（PVA）	-15.79%	-10.40%
甲醇	-12.94%	-11.53%
氯化铵	-12.50%	2.44%
烟酰胺	-10.28%	-28.98%

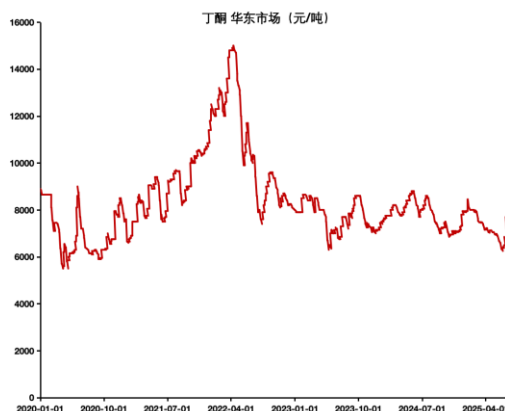
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：硫酸价格走势



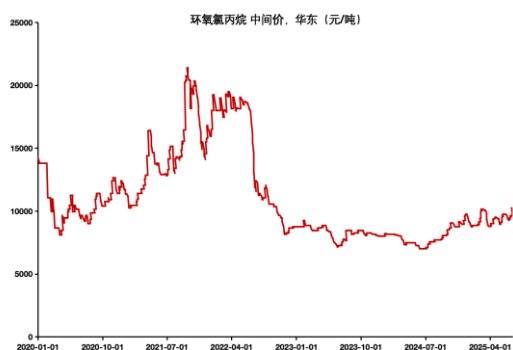
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：丁酮价格走势



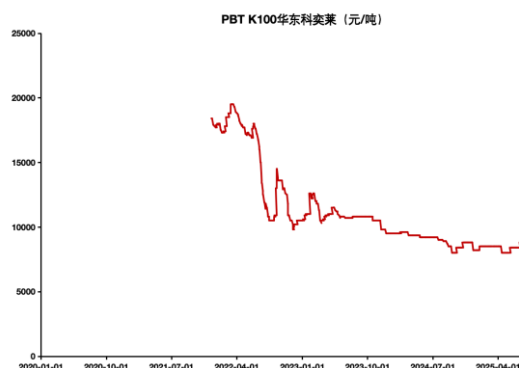
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：环氧氯丙烷价格走势



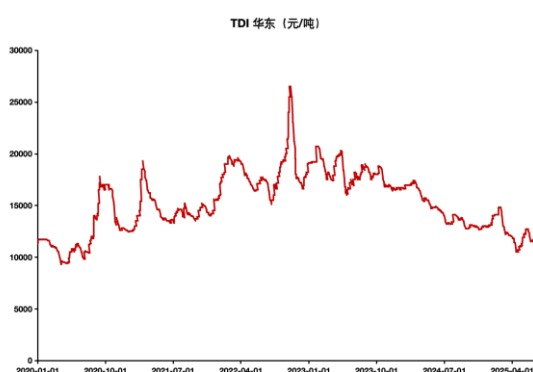
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：PBT 价格走势



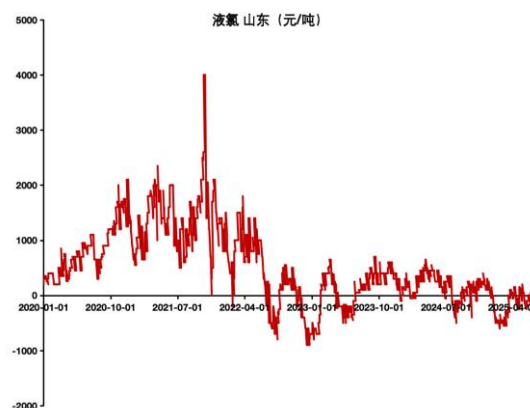
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：TDI 价格走势



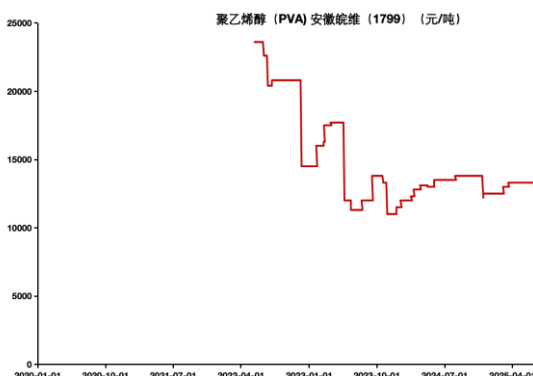
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



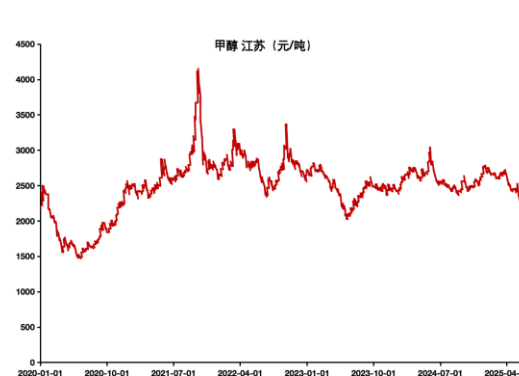
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：聚乙烯醇（PVA）价格走势

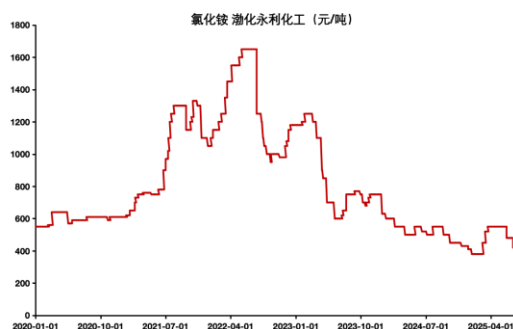


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

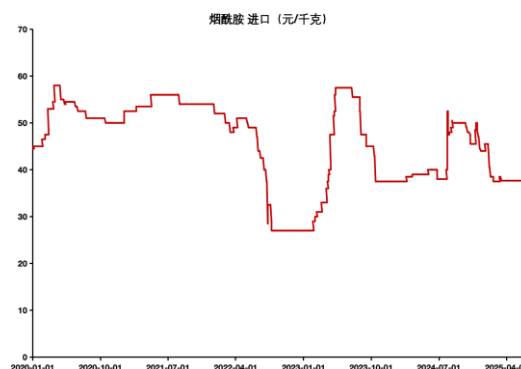
图 10：甲醇价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：氯化铵价格走势


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 12：烟酰胺价格走势


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
二甲醚价差	120.75%	环氧丙烷 (PO) 价差	-88.08%
DMF 价差	85.12%	PTA 价差	-86.58%
三聚磷酸钠价差	16.67%	醋酸乙烯法 PVA 价差	-30.79%
丁酮价差	14.58%	电石法 PVA 价差	-28.96%
天然橡胶-丁苯	10.71%	甲醇价差	-27.91%

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。