



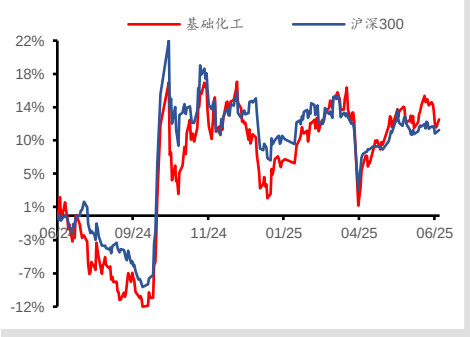
地缘冲突不确定性加剧，原油、纯苯、液化气涨幅居前

——基础化工行业周报（2025.6.13-2025.6.20）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年06月25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
《国际油价上涨，印度钾肥大合同落地，关注农化板块 ——基础化工行业周报（2025.5.30-2025.6.6）》
——2025 年 06 月 11 日
《安全事故频发有望加速供给侧改革，关注农药产业链 ——基础化工行业周报（2025.5.23-2025.5.30）》
——2025 年 06 月 05 日

■ 市场行情走势

过去一周（6.13-6.20），基础化工指数涨跌幅为-2.49%，沪深300指数涨跌幅为-0.45%，基础化工板块跑输沪深300指数2.04个百分点，涨跌幅居于所有板块第21位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：橡胶助剂（5.40%）、非金属材料Ⅲ（5.35%）、煤化工（1.26%）、无机盐（1.05%）、氮肥（0.23%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：国际柴油（11.26%）、甲醇（10.96%）、NYMEX 天然气（7.54%）、苯胺（7.26%）、LDPE（5.82%）。周跌幅前五的产品分别为：腈纶短纤（-7.89%）、国产维生素 E（-6.25%）、无烟煤（洗小）（-6.10%）、丙烯酸甲酯（-5.71%）、粗酚（-4.41%）。

■ 行业重要动态

中东地缘冲突升级，伊朗考虑关闭重要航道。6月中旬，以伊冲突再次加剧，导致地缘局势的不稳定性增强，国际油价也随之跳涨。据iFinD，截至6月20日，布伦特原油、WTI原油期货结算价分别为77.01和74.93美元/桶，周涨幅分别达3.75%和2.67%。据新华社报道，在本国核设施遭到美国袭击后，伊朗方面22日警告说，可能关闭国际重要海运航道霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡连接波斯湾和阿曼湾，美国能源信息局估计，2024年经过该海峡运送的油品种类数量日均约2000万桶，约占全球日均石油消费量的20%。2024年全球约20%的液化天然气贸易量也经此运输。我们认为，短期油价主要受到中东地缘局势扰动，不确定性较强；中长期而言，OPEC+持续增产施压市场，未来供应过剩的压力较大。

国内POE项目取得重大进展。据中化新网援引鼎际得6月16日公告，公司控股子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司于近日完成POE高端新材料项目中试装置投产，已成功产出合格POE产品。本次中试装置的投产，为一年项目中“年产20万吨POE装置”顺利投产奠定了坚实的基础。同时，也验证了石化科技自研、自产的POE用茂金属催化剂的各项指标，达到了行业先进水平。随着项目陆续投产，我国POE材料的国产化率将显著提升，降低对进口产品的依赖，为相关产业的稳定发展提供有力支撑。

■ 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: 国际柴油原油价格走势	6
图 4: 甲醇价格走势	6
图 5: NYMEX 天然气价格走势	7
图 6: 苯胺价格走势	7
图 7: LDPE 价格走势	7
图 8: 腈纶短纤价格走势	7
图 9: 国产维生素 E 价格走势	7
图 10: 无烟煤（洗小）价格走势	7
图 11: 丙烯酸甲酯价格走势	8
图 12: 粗酚价格走势	8

表

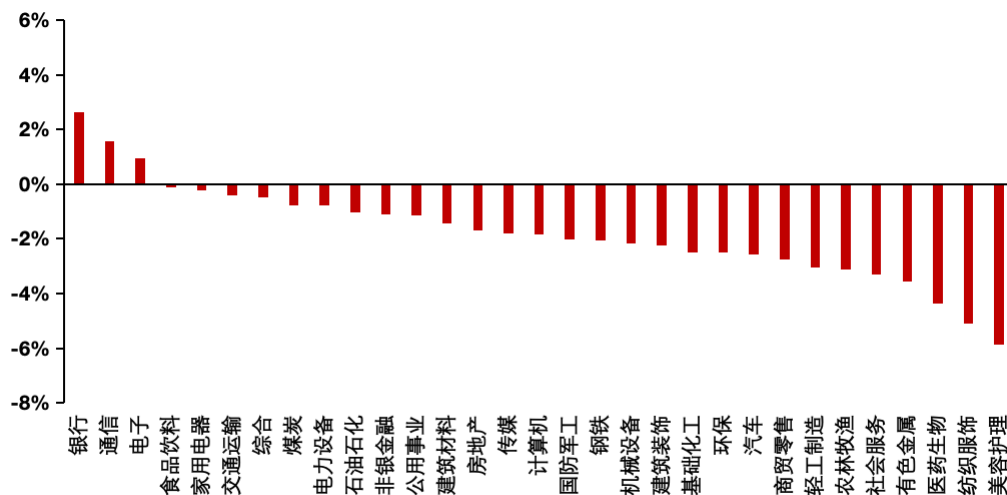
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（6.13-6.20），基础化工指数涨跌幅为-2.49%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.45%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 2.04 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 21 位。

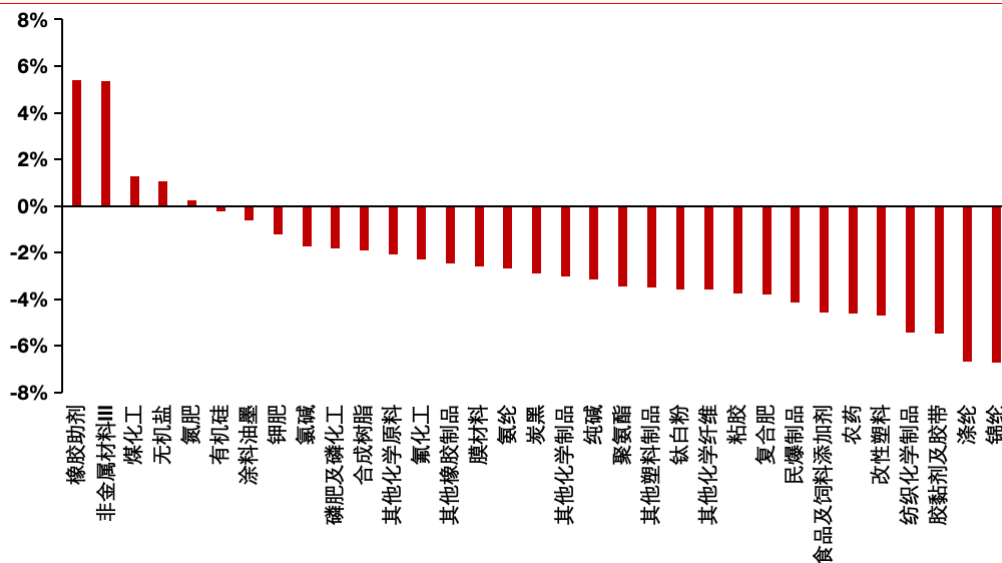
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：橡胶助剂（5.40%）、非金属材料Ⅲ（5.35%）、煤化工（1.26%）、无机盐（1.05%）、氮肥（0.23%）。

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：海科新源（53.73%），宁新新材（46.75%），科恒股份（30.30%），金牛化工（27.43%），宏和科技（22.58%）。

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
301292.SZ	海科新源	53.73%
839719.BJ	宁新新材	46.75%
300340.SZ	科恒股份	30.30%
600722.SH	金牛化工	27.43%
603256.SH	宏和科技	22.58%
300429.SZ	强力新材	21.76%
831152.BJ	昆工科技	21.23%
301152.SZ	天力锂能	20.24%
600610.SH	中毅达	18.57%
002125.SZ	湘潭电化	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：华业香料（-20.68%），江天化学（-19.47%），善水科技（-18.77%），嘉澳环保（-16.92%），金丹科技（-16.50%）。

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
300886.SZ	华业香料	-20.68%
300927.SZ	江天化学	-19.47%
301190.SZ	善水科技	-18.77%
603822.SH	嘉澳环保	-16.92%
300829.SZ	金丹科技	-16.50%
300798.SZ	锦鸡股份	-14.67%
000525.SZ	红太阳	-14.52%
301156.SZ	美农生物	-13.76%
300980.SZ	祥源新材	-12.37%
002998.SZ	优彩资源	-12.07%

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：国际柴油（11.26%）、甲醇（10.96%）、NYMEX 天然气（7.54%）、苯胺（7.26%）、LDPE（5.82%）。周跌幅前五的产品分别为：腈纶短纤（-7.89%）、国产维生素 E（-6.25%）、无烟煤（洗小）（-6.10%）、丙烯酸甲酯（-5.71%）、粗酚（-4.41%）。

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
国际柴油	11.26%	6.66%
甲醇	10.96%	-0.71%
NYMEX 天然气	7.54%	5.97%
苯胺	7.26%	-16.74%
LDPE	5.82%	-4.31%

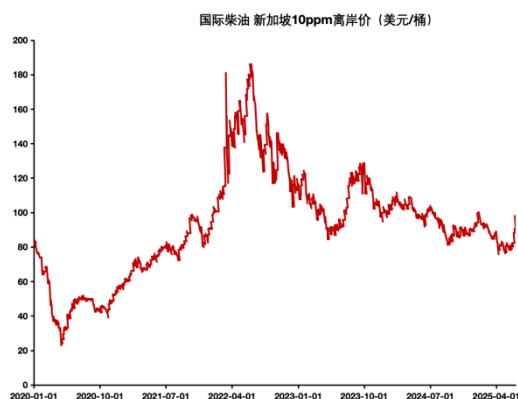
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

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
腈纶短纤	-7.89%	-6.52%
国产维生素 E	-6.25%	-47.37%
无烟煤（洗小）	-6.10%	-18.09%
丙烯酸甲酯	-5.71%	-10.00%
粗酚	-4.41%	-16.67%

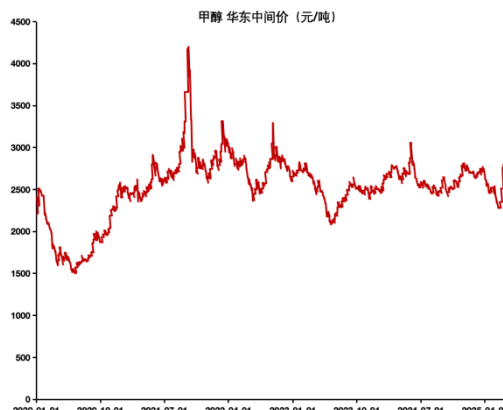
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

图 3：国际柴油原油价格走势



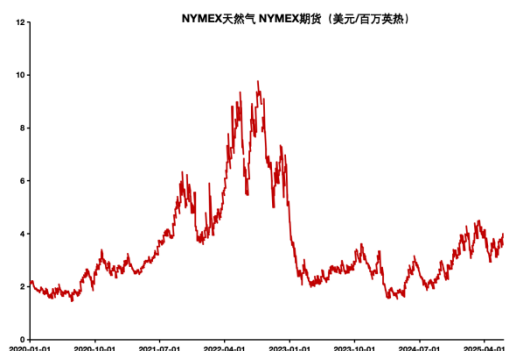
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 4：甲醇价格走势



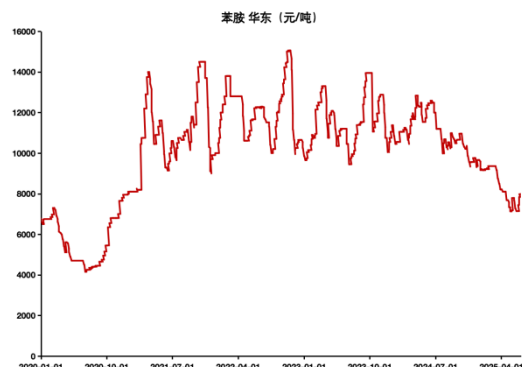
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5: NYMEX 天然气价格走势



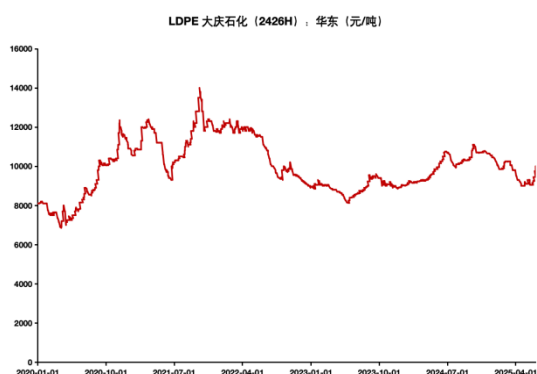
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 苯胺价格走势



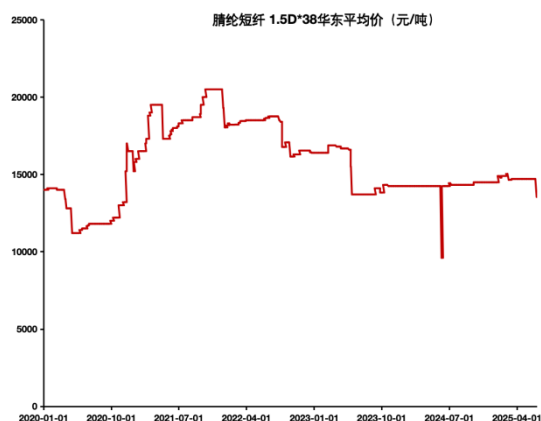
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: LDPE 价格走势



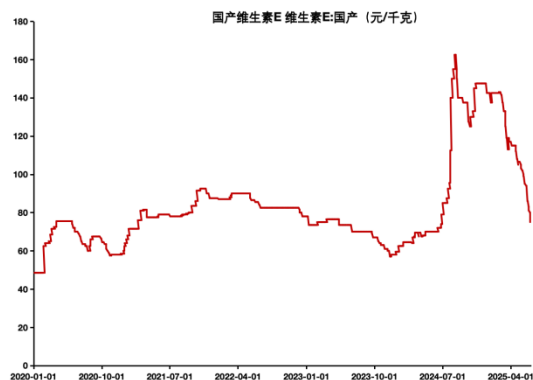
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 8: 腈纶短纤价格走势



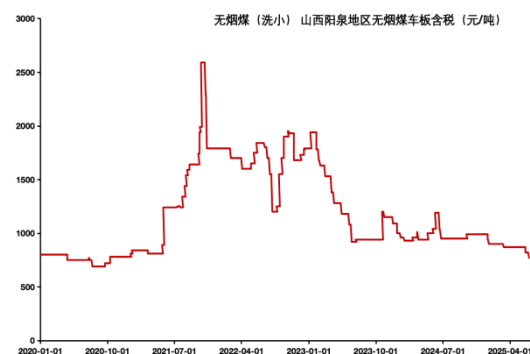
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 9: 国产维生素 E 价格走势

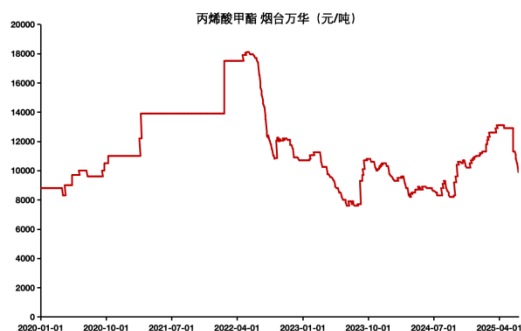


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

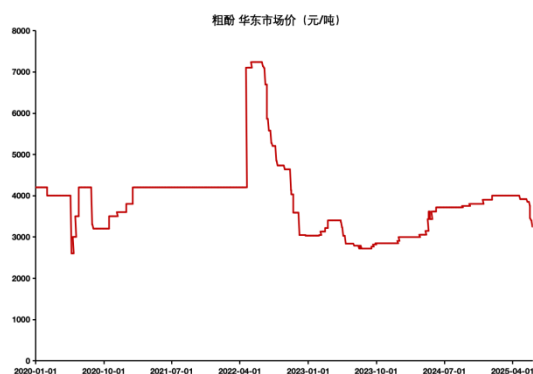
图 10: 无烟煤(洗小)价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11：丙烯酸甲酯价格走势


资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 12：粗酚价格走势


资料来源：百川盈孚，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
环氧丙烷 (PO) 价差	39.27%	二甲醚价差	-117.18%
甲醇价差	25.33%	DMF 价差	-81.07%
三聚磷酸钠价差	10.99%	PTMEG 价差	-40.88%
乙二醇价差	9.55%	醋酸价差	-11.19%
己二酸价差	8.94%	天然橡胶-丁苯	-10.61%

资料来源：iFinD，百川盈孚，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。