



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

安全事故频发有望加速供给侧改革，关注农药产业链

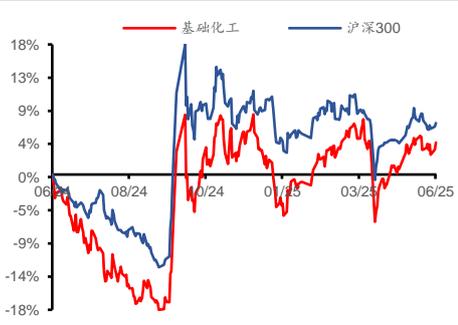
——基础化工行业周报（2025.5.23-2025.5.30）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年06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：

《丙烯酸、煤焦油等涨幅居前，欧盟对华轮胎启动反倾销调查——基础化工行业周报（2025.5.16-2025.5.23）》

——2025年05月29日

《氯虫苯甲酰胺原药巨头发生安全事故，产品价格有望推涨》

——2025年05月29日

《中美会谈达成共识，碳纤维巨头发布涨价函——基础化工行业周报（2025.5.9-2025.5.16）》

——2025年05月20日

■ 市场行情走势

过去一周（5.23-5.30），基础化工指数涨跌幅为-0.66%，沪深300指数涨跌幅为-1.08%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.42个百分点，涨跌幅居于所有板块第23位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：农药（5.19%）、涤纶（4.05%）、胶黏剂及胶带（2.79%）、其他塑料制品（1.62%）、合成树脂（0.89%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：盐酸（93.64%）、冰晶石（9.27%）、国际氯化钾（7.95%）、液氯（6.09%）、NYMEX天然气（5.71%）。周跌幅前五的产品分别为：丙烯酸甲酯（-12.40%）、丙烯酸（-9.74%）、ADC发泡剂（-8.98%）、天然乳胶（-7.74%）、苯胺（-6.68%）。

■ 行业重要动态

化工行业结构性矛盾突出，新一轮供给侧改革蓄势待发。据卓创资讯，2025年1-4月化学原料和化学制品制造业行业利润下降4.4%，我国化工行业结构性矛盾日益凸显，化工行业正面临前所未有的结构性挑战。我国传统大宗化学品面临产能过剩问题，中国石油和化学工业联合会发布的24种预警产品清单显示，炼油、丙烯、环氧丙烷、环氧氯丙烷、丙烯腈、氯化石蜡、三氯乙烯、聚氯乙烯、聚硅氧烷、ABS、聚醚多元醇、BDO和电石这14种产品被列为高风险预警级别，聚丙烯、烧碱、氯化聚氯乙烯、纯碱(合成碱)、尼龙66、钛白粉、L-草胺膦、氯虫苯甲酰胺、丙硫菌唑和脲菌酯这10种产品则处于较高风险预警级别。为破解行业“内卷式”竞争，国家层面持续强化政策引导。避免陷入内卷、在总量控制下推进结构优化将成为未来产业发展的主基调。

结构优化和创新驱动推动化工行业高质量发展。在结构优化层面，需进行产业结构深度调整，在优化产能布局的基础上，还需强化技术路线前瞻性研判，聚焦价值链高端突破与细分市场深耕；重视新兴战略产业创造的增量需求，航空航天、电子电器、新能源等产业的蓬勃发展，持续拉动对高性能纤维、精细化工关键单体、高端膜材料等高端化工品的需求。在创新驱动层面，聚焦“绿色、安全、智能”开展交叉融合创新，推动化工产业向绿色低碳、本质安全、智能制造方向转型升级。

氯虫苯甲酰胺供应阶段性大幅缩减。受友道化学事故影响，氯虫苯甲酰胺供应大幅缩减，后市价格看涨。据百川盈孚，事故发生前，氯虫苯甲酰胺市场价格参考 22.5万元/吨；截至6月4日，氯虫苯甲酰胺市场价格已来到25万元/吨，涨幅达11.1%。受主流工厂装置停车影响，行业库存偏低，现货供应紧张。从成本端看，上游原料K胺因供应紧张，价格上调，整体对成本端支撑偏强。

■ 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: 盐酸价格走势.....	6
图 4: 冰晶石价格走势.....	6
图 5: 国际氯化钾价格走势.....	7
图 6: 液氯价格走势.....	7
图 7: NYMEX 天然气价格走势.....	7
图 8: 丙烯酸甲酯价格走势.....	7
图 9: 丙烯酸价格走势.....	7
图 10: ADC 发泡剂价格走势.....	7
图 11: 天然乳胶价格走势.....	8
图 12: 苯胺价格走势.....	8

表

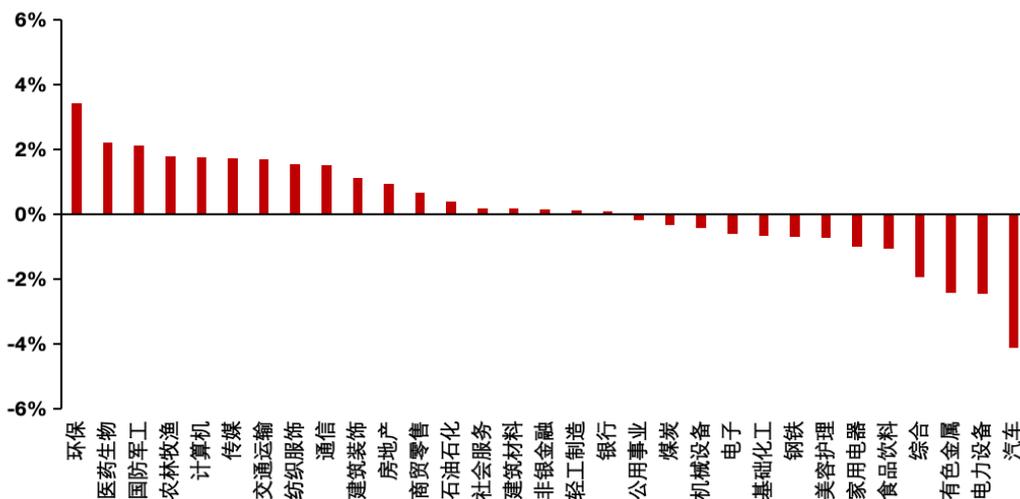
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股.....	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股.....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（5.16-5.23），基础化工指数涨跌幅为-0.66%，沪深300指数涨跌幅为-1.08%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.42个百分点，涨跌幅居于所有板块第23位。

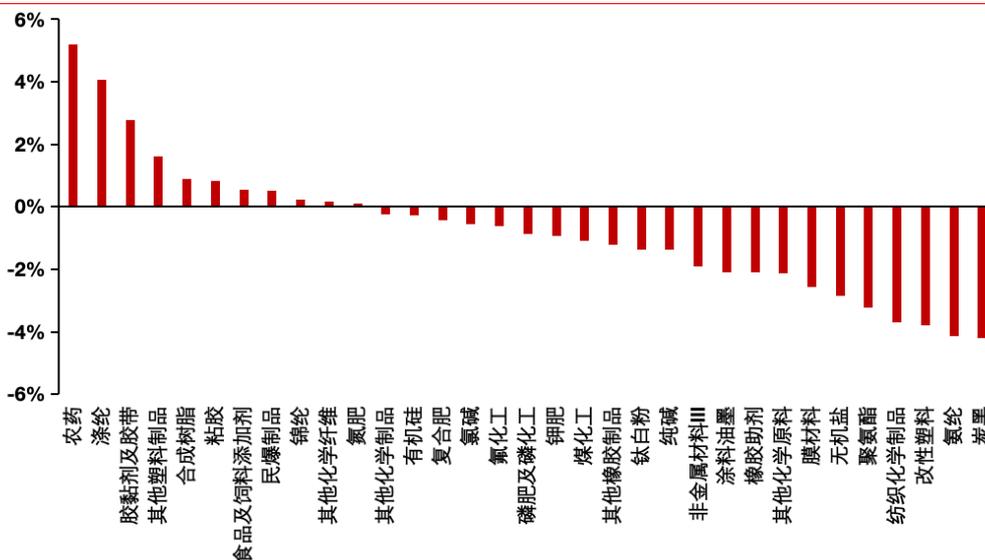
图1：行业（申万）涨跌幅



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：农药（5.19%）、涤纶（4.05%）、胶黏剂及胶带（2.79%）、其他塑料制品（1.62%）、合成树脂（0.89%）。

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：广康生化（58.66%），联化科技（38.97%），贝斯美（25.00%），宿迁联盛（18.60%），青岛金王（18.23%）。

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
300804.SZ	广康生化	58.66%
002250.SZ	联化科技	38.97%
300796.SZ	贝斯美	25.00%
603065.SH	宿迁联盛	18.60%
002094.SZ	青岛金王	18.23%
603256.SH	宏和科技	17.09%
300740.SZ	水羊股份	16.63%
300169.SZ	天晟新材	16.13%
300180.SZ	华峰超纤	15.10%
002734.SZ	利民股份	13.50%

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：百傲化学（-29.80%），三棵树（-29.24%），科拜尔（-29.10%），福莱新材（-27.92%），长联科技（-27.44%）。

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
603360.SH	百傲化学	-29.80%
603737.SH	三棵树	-29.24%
920066.BJ	科拜尔	-29.10%
605488.SH	福莱新材	-27.92%
301618.SZ	长联科技	-27.44%
301585.SZ	蓝宇股份	-25.80%
688300.SH	联瑞新材	-25.22%
301371.SZ	敷尔佳	-24.64%
837023.BJ	芭薇股份	-22.16%
300576.SZ	容大感光	-17.07%

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：盐酸（93.64%）、冰晶石（9.27%）、国际氯化钾（7.95%）、液氯（6.09%）、NYMEX 天然气（5.71%）。周跌幅前五的产品分别为：丙烯酸甲酯（-12.40%）、丙烯酸（-9.74%）、ADC 发泡剂（-8.98%）、天然乳胶（-7.74%）、苯胺（-6.68%）。

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
盐酸	93.64%	58.96%
冰晶石	9.27%	20.44%
国际氯化钾	7.95%	22.84%
液氯	6.09%	-56.89%
NYMEX 天然气	5.71%	-3.11%

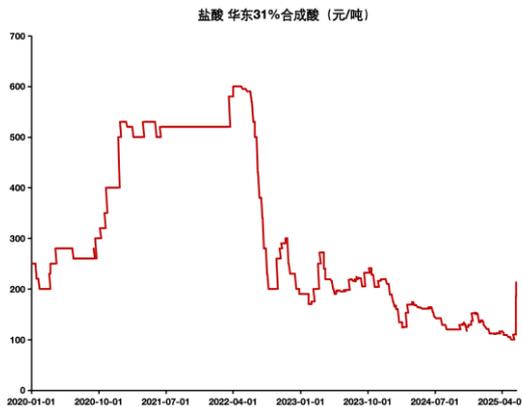
资料来源：iFinD, 百川盈孚, 上海证券研究所

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
丙烯酸甲酯	-12.40%	2.73%
丙烯酸	-9.74%	-13.13%
ADC 发泡剂	-8.98%	-11.63%
天然乳胶	-7.74%	-18.69%
苯胺	-6.68%	-24.15%

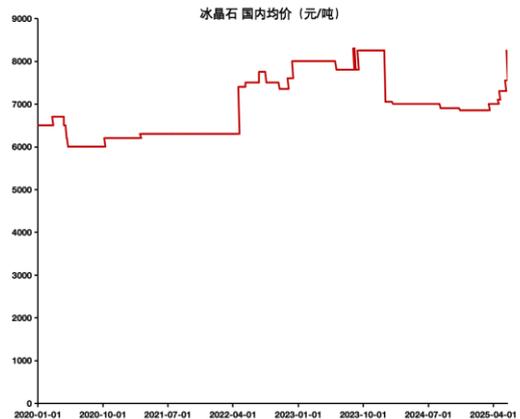
资料来源：iFinD, 百川盈孚, 上海证券研究所

图 3：盐酸价格走势



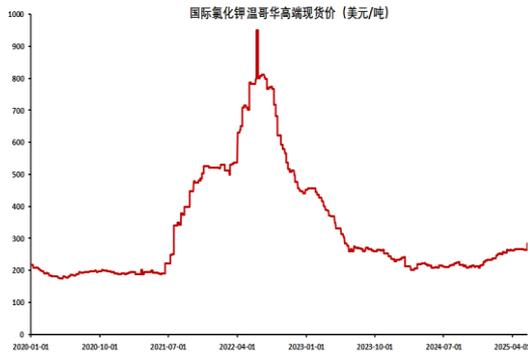
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 4：冰晶石价格走势



资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图 5：国际氯化钾价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：液氯价格走势



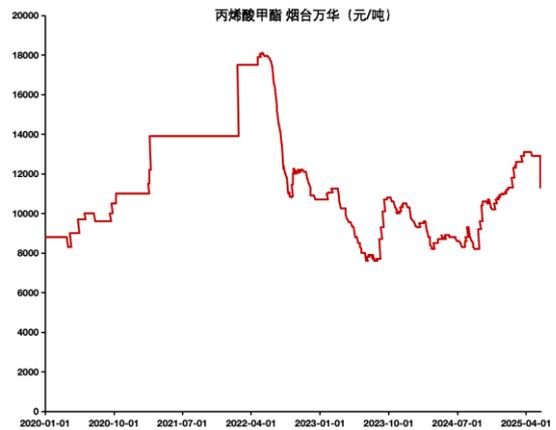
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：NYMEX 天然气价格走势



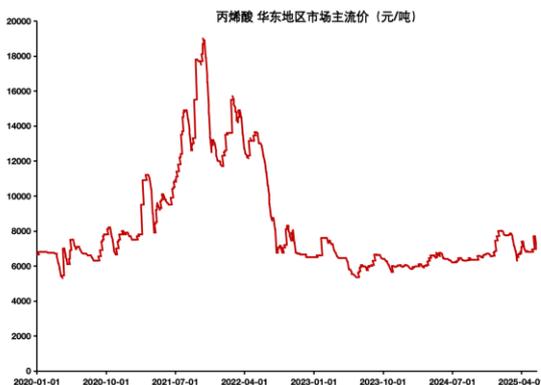
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：丙烯酸甲酯价格走势



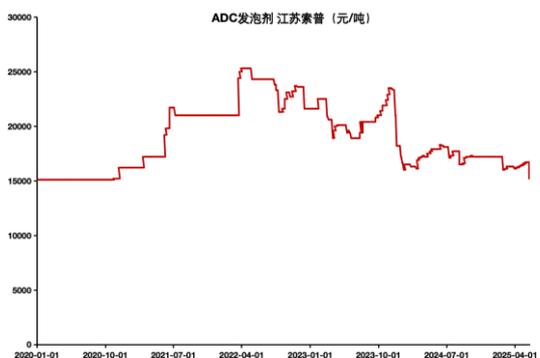
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：丙烯酸价格走势



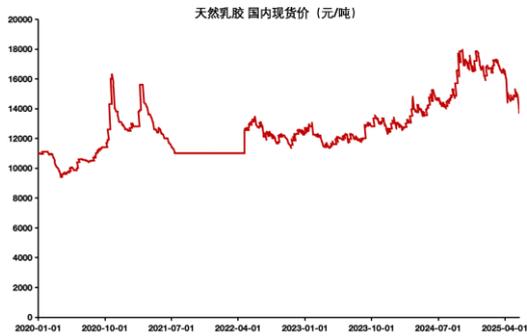
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：ADC 发泡剂价格走势



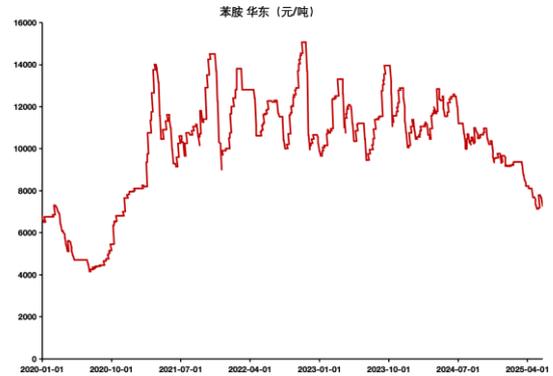
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11: 天然乳胶价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 苯胺价格走势



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
DMF 价差	38.16%	环氧丙烷 (PO) 价差	-41.66%
二甲醚价差	11.52%	PTA 价差	-35.45%
己二酸价差	8.06%	丁酮价差	-11.11%
间苯二酚价差	5.03%	电石法 PVC 价差	-10.30%
R134a 价差	4.94%	PTMEG 价差	-5.35%

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。