



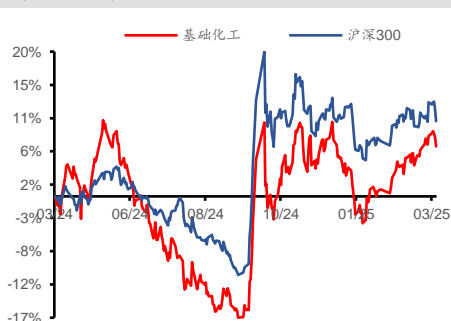
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2025年03月22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：

《基本面向好，钾肥、钛白粉价格上行——基础化工行业周报》

——2025 年 03 月 08 日

《有机硅、石脑油价格上行，关注春季涨价行情——基础化工行业周报》

——2025 年 02 月 20 日

《新一轮钾肥涨价潮或将到来，TDI 价格上行——基础化工行业周报》

——2025 年 02 月 12 日

制冷剂价格延续高位，全球钾肥持续上涨

——基础化工行业周报（2025.3.14-2025.3.21）

■ 市场行情走势

过去一周（3.17-3.21），基础化工指数涨跌幅为-1.33%，沪深300指数涨跌幅为-2.29%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.96个百分点，涨跌幅居于所有板块第18位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：粘胶（2.28%）、纺织化学制品（1.63%）、其他化学原料（0.85%）、炭黑（0.45%）、涤纶（0.36%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：三氯乙烯（12.50%）、合成氨（8.03%）、顺酐（5.70%）、硫酸（4.42%）、国际硫磺（4.35%）。周跌幅前五的产品分别为：改性沥青（-10.59%）、苯胺（-7.31%）、环氧氯丙烷（-6.12%）、丙烯酰胺（-5.95%）、煤焦油（-5.80%）。

■ 行业重要动态

制冷剂市场高位坚挺，旺季需求预期强烈。本周，制冷剂市场涨价情绪不减。据百川盈孚，截至3月20日，国内制冷剂R22出厂均价35750元/吨，较上周同期持平；制冷剂R134a出厂均价46000元/吨，较上周同期上涨1.10%；制冷剂R125出厂均价44500元/吨，较上周同期持平；制冷剂R32出厂均价45500元/吨，较上周同期上涨1.11%；制冷剂R410a出厂均价45000元/吨，较上周同期上涨1.12%。下游空调排产保持增速，据奥维云网统计数据，2025年4月空调产业呈现强劲增长态势，4月排产总量达2429万台，同比增长11.8%，内销排产规模达1331万台，同比增长11.1%；出口排产规模突破千万级，达1098万台，同比增幅达12.7%。伴随海内外市场对于家电产品需求的回升，空调排产持续增长，下游企业对制冷剂采购需求显著提升，需求端对制冷剂价格支撑作用明显。我们认为，在当前行业供需紧平衡下，制冷剂价格有望延续高位。

全球钾肥价格持续攀升，国储钾肥竞拍稳定国内钾肥市场。全球钾肥市场延续紧平衡格局，俄、白俄减产多致氯化钾供应偏紧，推动巴西、东南亚及欧美等主要消费市场价格持续攀升。另据中国化肥信息网，印度尼西亚国有Pupuk Indonesia公司完成了8000吨大颗粒氯化钾和20000吨标准氯化钾招标，投标书价格流露出钾肥供应商对未来走势持乐观态度，或将为钾肥再涨提供指引。国内方面，本周国内氯化钾市场弱势僵持。受国储第二轮竞拍影响，供应端货源逐步增加。随着国储竞拍价格逐渐稳定，加之国内钾肥市场的可销售货源持续紧张，在国储竞拍之外并未有大量货源放入市场，因此钾肥价格波动性较竞拍初期明显放缓。

■ 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: 三氯乙烯价格走势	6
图 4: 合成氨价格走势	6
图 5: 顺酐价格走势	7
图 6: 硫酸价格走势	7
图 7: 硫磺价格走势	7
图 8: 改性沥青价格走势	7
图 9: 苯胺价格走势	7
图 10: 环氧氯丙烷价格走势	7
图 11: 丙烯酰胺价格走势	8
图 12: 煤焦油价格走势	8

表

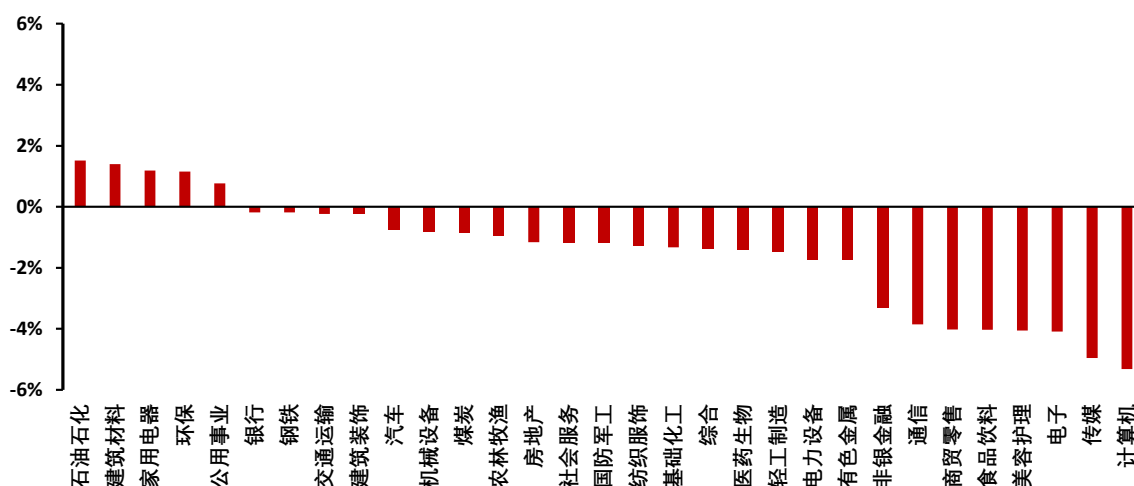
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（3.17-3.21），基础化工指数涨跌幅为-1.33%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.29%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.96 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 18 位。

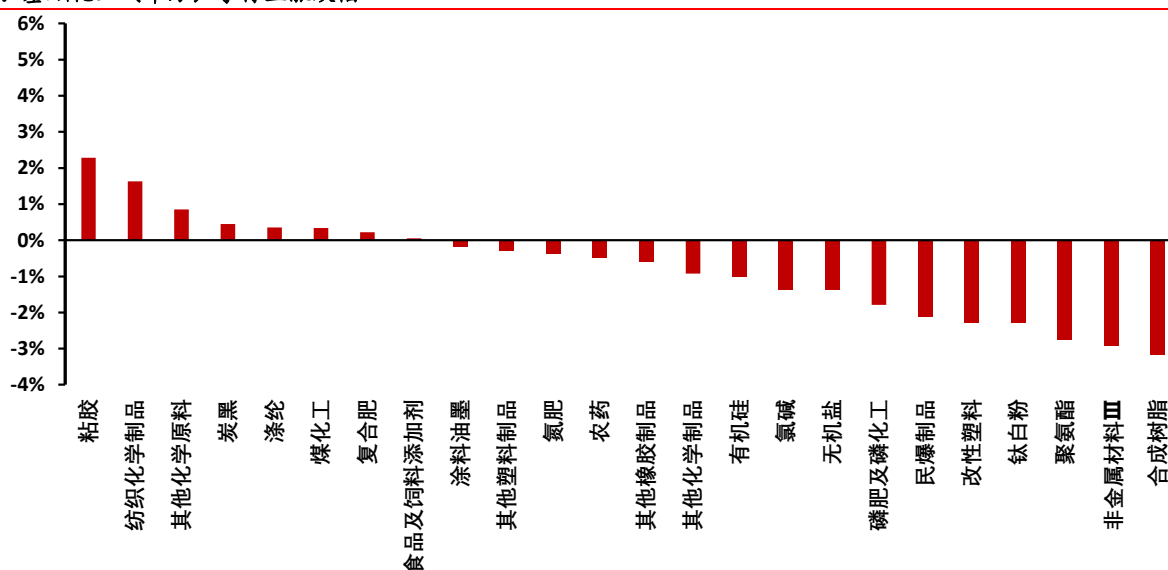
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：粘胶（2.28%）、纺织化学制品（1.63%）、其他化学原料（0.85%）、炭黑（0.45%）、涤纶（0.36%）。

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：中毅达（46.59%），锦鸡股份（39.08%），安诺其（18.75%），雅运股份（18.44%），同益中（16.00%）。

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
600610.SH	中毅达	46.59%
300798.SZ	锦鸡股份	39.08%
300067.SZ	安诺其	18.75%
603790.SH	雅运股份	18.44%
688722.SH	同益中	16.00%
002165.SZ	红宝丽	15.37%
300721.SZ	怡达股份	15.35%
002427.SZ	尤夫股份	14.55%
600589.SH	大位科技	12.01%
833819.BJ	颖泰生物	9.19%

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：润普食品（-31.58%），新威凌（-22.39%），宁新新材（-20.01%），万德股份（-18.91%），东方碳素（-18.42%）。

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
836422.BJ	润普食品	-31.58%
871634.BJ	新威凌	-22.39%
839719.BJ	宁新新材	-20.01%
836419.BJ	万德股份	-18.91%
832175.BJ	东方碳素	-18.42%
837023.BJ	芭薇股份	-17.07%
871642.BJ	通易航天	-16.01%
830974.BJ	凯大催化	-15.94%
836957.BJ	汉维科技	-15.90%
873665.BJ	科强股份	-15.69%

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：三氯乙烯（12.50%）、合成氨（8.03%）、顺酐（5.70%）、硫酸（4.42%）、国际硫磺（4.35%）。周跌幅前五的产品分别为：改性沥青（-10.59%）、苯胺（-7.31%）、环氧氯丙烷（-6.12%）、丙烯酰胺（-5.95%）、煤焦油（-5.80%）。

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
三氯乙烯	12.50%	34.33%
合成氨	8.03%	9.66%
顺酐	5.70%	15.46%
硫酸	4.42%	48.99%
国际硫磺	4.35%	53.85%

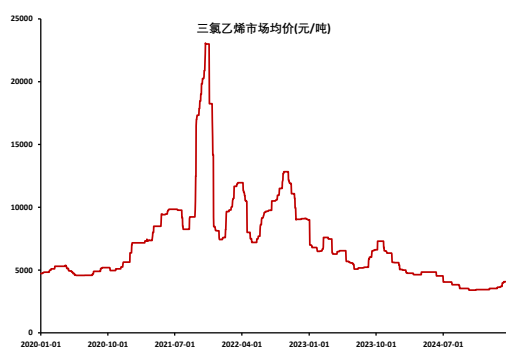
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

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
改性沥青	-10.59%	-2.43%
苯胺	-7.31%	-11.42%
环氧氯丙烷	-6.12%	0.55%
丙烯酰胺	-5.95%	1.03%
煤焦油	-5.80%	15.73%

资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

图 3：三氯乙烯价格走势



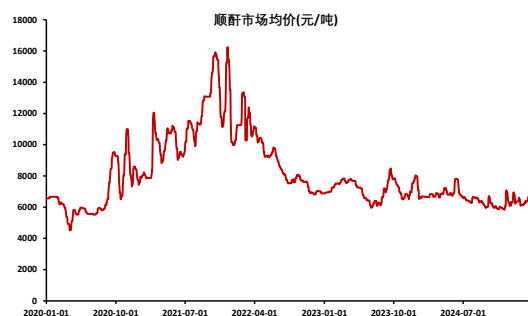
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：合成氨价格走势



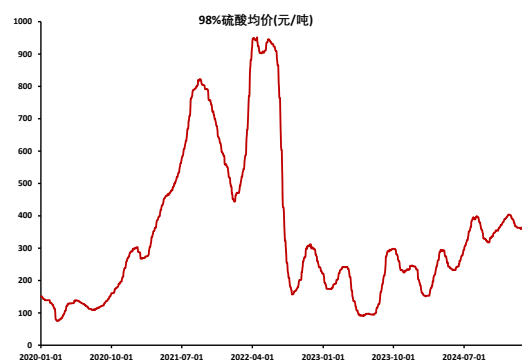
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5：顺酐价格走势



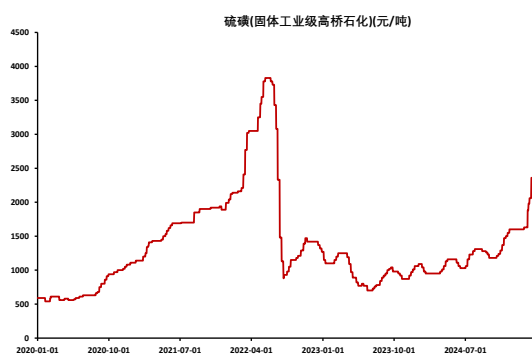
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：硫酸价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：硫磺价格走势



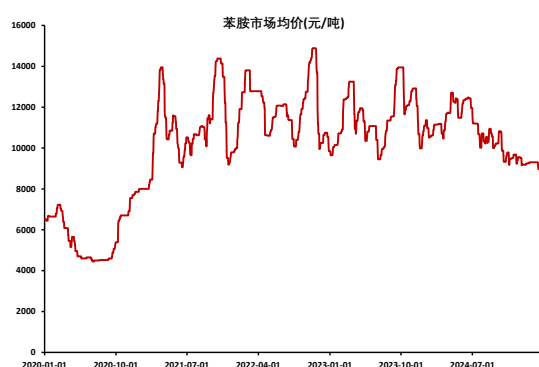
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：改性沥青价格走势



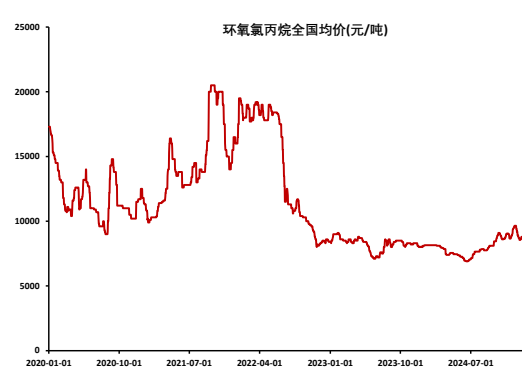
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：苯胺价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：环氧氯丙烷价格走势



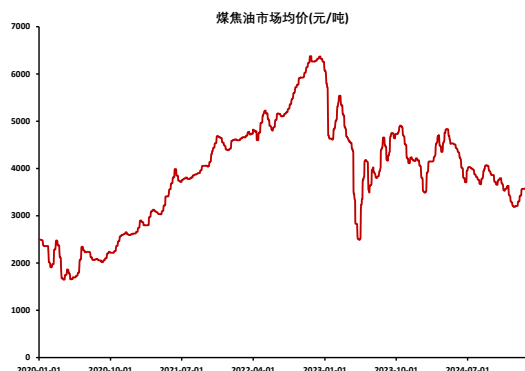
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11：丙烯酰胺价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 12：煤焦油价格走势



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
三聚磷酸钠价差	211.59%	烧碱价差	-111.95%
PTA 价差	95.24%	涤纶长丝 FDY 价差	-20.53%
丁酮价差	7.06%	环氧丙烷 (PO) 价差	-15.43%
己二酸价差	6.43%	乙烯法 PVC 价差	-10.41%
PTMEG 价差	4.96%	电石法 PVC 价差	-7.76%

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。