

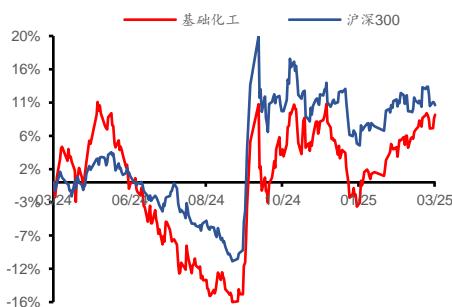


增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年03月28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：

《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）》

——2025年03月22日

《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

溴素：海外供应受阻，价格快速上涨

——溴素行业简评

■ 主要观点

溴素价格快速上行，据百川盈孚，3月27日，国内溴素市场均价为29000元/吨，较上周（3月20日）上涨23.40%，本年涨幅达到34.88%。

我国溴素进口依赖度高，以色列是主要进口源之一。近年来，受国家供给侧结构性改革政策和环保政策的影响，针对国内溴素生产企业的管控越发严格，同时地下卤水资源减少，导致国内溴素减产。据百川盈孚，2021-2024年，我国溴素产量从7.01万吨降至5.83万吨，拉动进口量从6.29万吨增至7.66万吨，进口依赖度从47.30%提高至56.79%。2024年，我国主要从以色列、约旦、老挝、日本、印度等国进口溴素，其中，从以色列进口溴素3.75万吨，占进口总量的48.92%。

地缘政治扰动，进口货源紧缺。据新华社3月11日报道，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚11日宣布即刻起恢复禁止所有以色列船只在红海、阿拉伯海、曼德海峡和亚丁湾等指定区域内通行的禁令，将对违反通行禁令的以色列船只进行军事打击。该禁令或将导致以色列商船被迫绕行好望角，航行时间或将增加7至15天，进口溴素货源受到影响。同时，国内溴素企业整体库存不高，供应承压，溴素市场流通货源偏少，供应紧张状态持续。

溴素主要应用领域为溴系阻燃剂。溴素是重要的化工原料，广泛应用于阻燃剂、制冷剂、感光材料、医药、农药、染料以及石油钻井等领域，其中阻燃剂占比达到65%（2021年）。阻燃剂在电子电气等领域发挥重要作用，溴系阻燃剂因具备较高的阻燃效率、长期应用性能稳定、电性能好，成为阻燃领域主要的阻燃剂产品之一，占全球阻燃剂需求量的21.0%（2021年）。

■ 投资建议

我国溴素进口依赖度高，海外供应扰动或将使溴素供应持续紧张，溴素价格有望延续上涨。建议关注：亚钾国际、山东海化、鲁北化工等。

■ 风险提示

海外供应波动风险、下游应用不及预期、原材料价格波动。

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。