

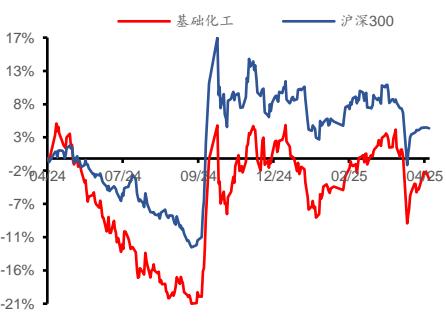


## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2025年04月29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：

《原油价格上行，聚氨酯价格承压——基础化工行业周报（2025.4.11-2025.4.18）》

——2025年04月23日

《溴素、季戊四醇价格持续上行，高纯石英矿成为我国新矿种——基础化工行业周报（2025.4.3-2025.4.11）》

——2025年04月15日

《美国“对等关税”落地，原油价格下跌——基础化工行业周报（2025.3.28-2025.4.3）》

——2025年04月10日

# 制冷剂行业持续景气，二乙醇胺、顺酐涨幅居前

——基础化工行业周报（2025.4.18-2025.4.25）

## ■ 市场行情走势

过去一周（4.18-4.25），基础化工指数涨跌幅为2.71%，沪深300指数涨跌幅为0.38%，基础化工板块跑赢沪深300指数2.32个百分点，涨幅居于所有板块第3位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：氟化工（7.45%）、炭黑（7.31%）、涤纶（7.03%）、其他塑料制品（6.94%）、钾肥（6.41%）。

## ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（8.75%）、聚合MDI（7.59%）、二乙醇胺（5.22%）、R32（5.21%）、顺酐（4.60%）。周跌幅前五的产品分别为：蒽油（-16.05%）、甲基环硅氧烷（DMC）（-11.11%）、NYMEX天然气（-9.85%）、国产维生素A（-9.33%）、煤焦油（长三角）（-9.02%）。

## ■ 行业重要动态

5-7月空调内销排产数据发布，同比均增长。据产业在线最新发布的家用空调排产报告显示，2025年5月家用空调内销排产1437万台，较去年同期内销实绩增长15.4%；6月内销排产1361万台，同比增长28.8%；7月内销排产1265万台，同比增长36.7%。内销市场，一季度累计规模达到2735万台，同比增长6.2%，出货节奏平稳。从排产趋势来看，随着内销旺季市场的临近以及出口市场蓄力不足，内销开始掌握大盘主动权，强势发力。

制冷剂延续景气，龙头公司业绩兑现。制冷剂价格高位运行，截至4月25日，R22/R32/R125/R134a的市场均价分别为3.6/4.85/4.5/4.7万元/吨，本月涨幅分别为0.0%/3.2%/0.0%/1.1%，本年涨幅分别为9.1%/12.8%/7.1%/10.6%。据中国化工报，近日，制冷剂行业上市公司陆续披露一季度业绩预告，巨化股份、三美股份、永和股份、东阳光等公司净利润同比预增均超过100%。政策端，据中化新网，生态环境部等近日印发《中国履行〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉国家方案（2025—2030年）》，明确了以下履约目标：一是持续禁止已淘汰ODS受控用途生产和使用，进一步巩固成效，确保可持续履约；二是HCFCs受控用途生产量和使用量在2025年分别削减基线值的67.5%和73.2%，2030年均削减基线值的97.5%；三是HFCs受控用途生产量和使用量在2029年均削减基线值的10%。我们认为，制冷剂行业在配额管控政策和下游需求增长的推动下进入景气周期，龙头公司盈利能力显著增强。

## ■ 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、呈和科技。

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: 液氯价格走势 .....	6
图 4: 聚合 MDI 价格走势 .....	6
图 5: 二乙醇胺价格走势 .....	7
图 6: R32 价格走势 .....	7
图 7: 顺酐价格走势 .....	7
图 8: 葱油价格走势 .....	7
图 9: 甲基环硅氧烷 (DMC) 价格走势 .....	7
图 10: NYMEX 天然气价格走势 .....	7
图 11: 国产维生素 A 价格走势 .....	8
图 12: 煤焦油 (长三角) 价格走势 .....	8

## 表

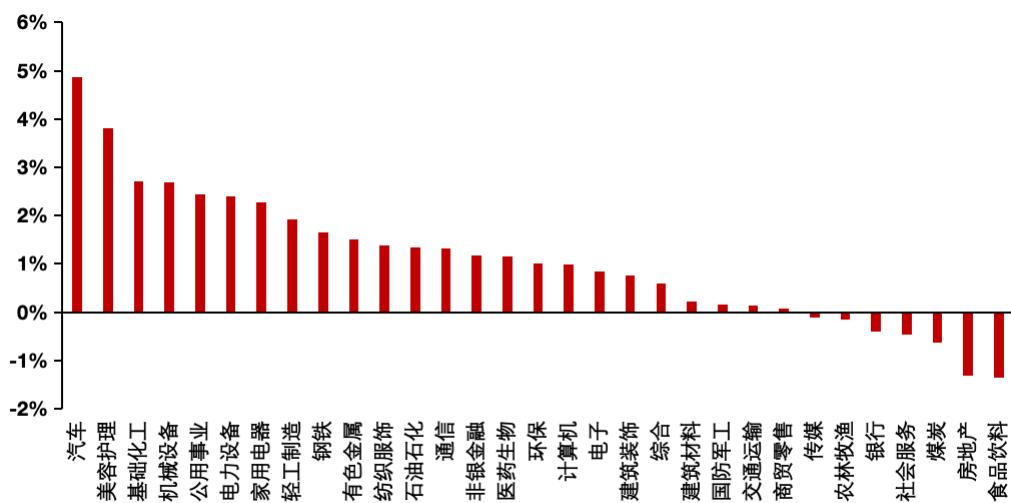
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股 .....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股 .....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五 .....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五 .....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五 .....	8

## 1 市场行情走势

### 1.1 行业走势情况

过去一周（4.18-4.25），基础化工指数涨跌幅为 2.71%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.38%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.32 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 3 位。

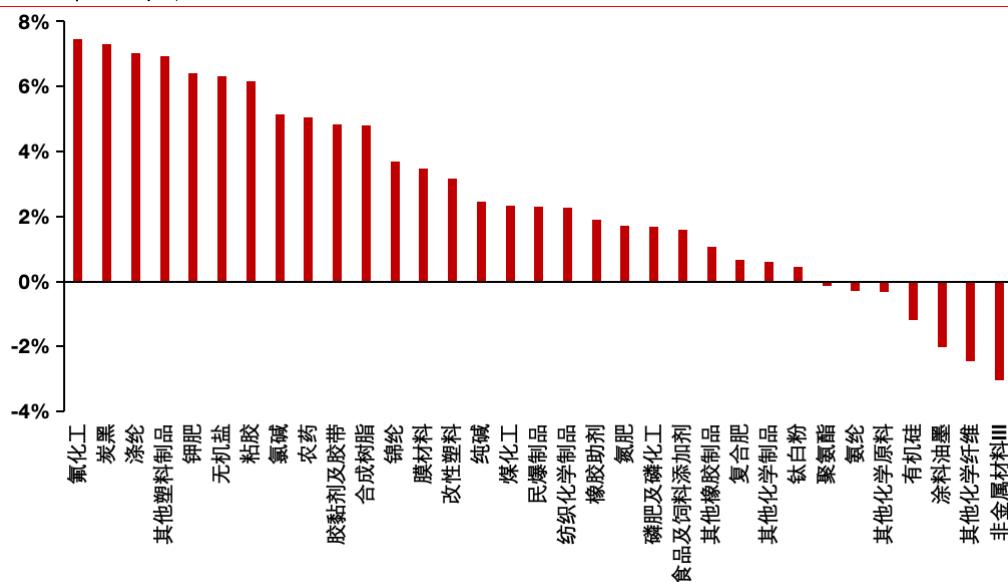
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：氟化工（7.45%）、炭黑（7.31%）、涤纶（7.03%）、其他塑料制品（6.94%）、钾肥（6.41%）。

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

请务必阅读尾页重要声明

## 1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：先达股份（49.54%），中欣氟材（40.89%），振华股份（33.55%），新瀚新材（31.20%），红墙股份（27.45%）。

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
<b>603086.SH</b>	先达股份	49.54%
<b>002915.SZ</b>	中欣氟材	40.89%
<b>603067.SH</b>	振华股份	33.55%
<b>301076.SZ</b>	新瀚新材	31.20%
<b>002809.SZ</b>	红墙股份	27.45%
<b>301209.SZ</b>	联合化学	26.33%
<b>688716.SH</b>	中研股份	23.34%
<b>605488.SH</b>	福莱新材	22.82%
<b>002094.SZ</b>	青岛金王	22.62%
<b>002648.SZ</b>	卫星化学	21.43%

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：金力泰（-43.85%），泉为科技（-30.11%），怡达股份（-21.64%），康鹏科技（-20.29%），中毅达（-19.82%）。

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
<b>300225.SZ</b>	金力泰	-43.85%
<b>300716.SZ</b>	泉为科技	-30.11%
<b>300721.SZ</b>	怡达股份	-21.64%
<b>688602.SH</b>	康鹏科技	-20.29%
<b>600610.SH</b>	中毅达	-19.82%
<b>002211.SZ</b>	宏达新材	-15.59%
<b>600249.SH</b>	两面针	-14.09%
<b>920016.BJ</b>	中草香料	-13.69%
<b>002254.SZ</b>	泰和新材	-13.59%
<b>839719.BJ</b>	宁新新材	-10.21%

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：液氯（8.75%）、聚合 MDI（7.59%）、二乙醇胺（5.22%）、R32（5.21%）、顺酐（4.60%）。周跌幅前五的产品分别为：葱油（-16.05%）、甲基环硅氧烷（DMC）（-11.11%）、NYMEX 天然气（-9.85%）、国产维生素 A（-9.33%）、煤焦油（长三角）（-9.02%）。

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
液氯	8.75%	-69.26%
聚合 MDI	7.59%	-14.29%
二乙醇胺	5.22%	35.58%
R32	5.21%	20.24%
顺酐	4.60%	9.49%

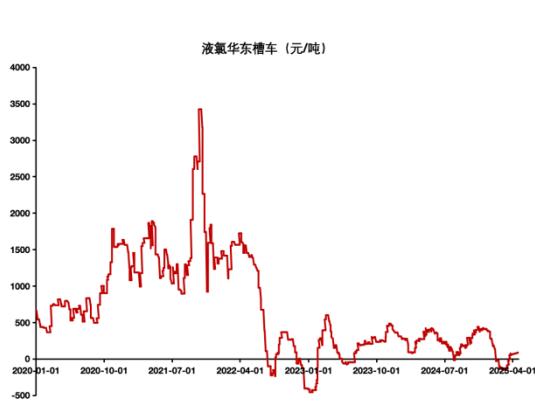
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

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
葱油	-16.05%	-5.56%
甲基环硅氧烷（DMC）	-11.11%	-7.69%
NYMEX 天然气	-9.85%	-19.35%
国产维生素 A	-9.33%	-50.55%
煤焦油（长三角）	-9.02%	-4.54%

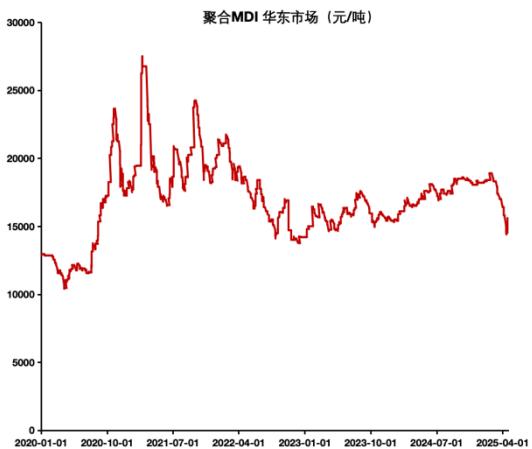
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

图 3：液氯价格走势

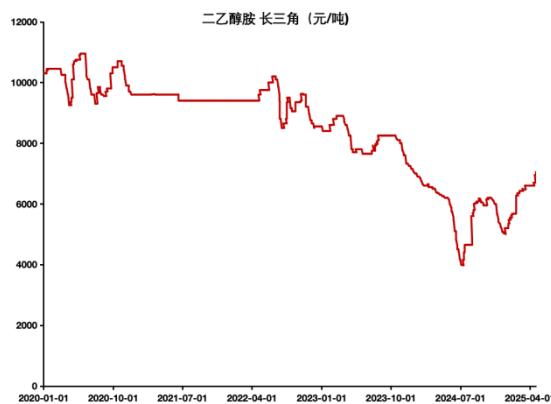


资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

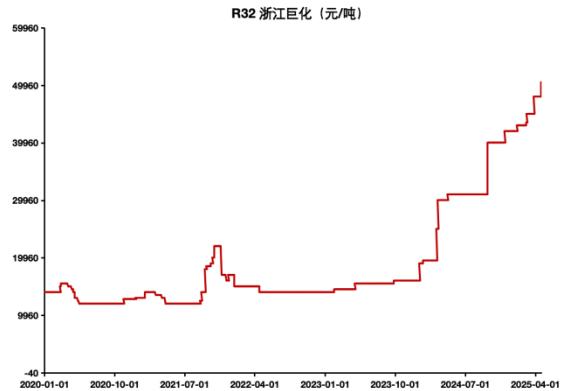
图 4：聚合 MDI 价格走势



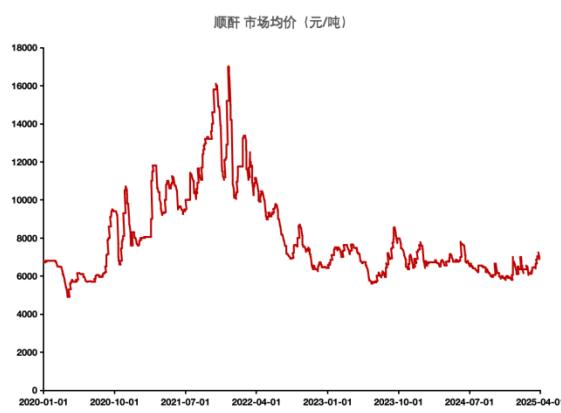
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

**图 5: 二乙醇胺价格走势**


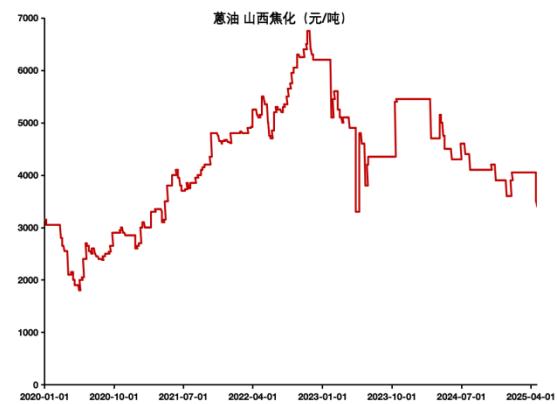
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

**图 6: R32 价格走势**


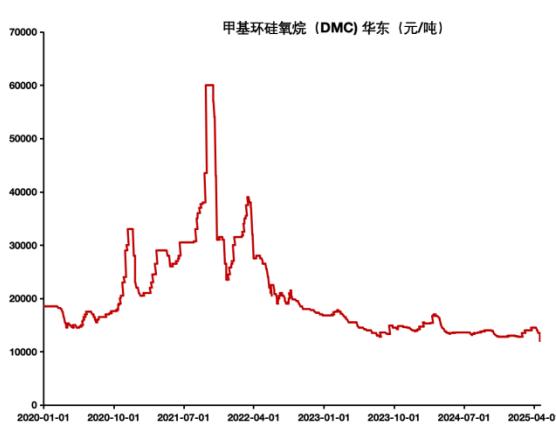
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

**图 7: 顺酐价格走势**


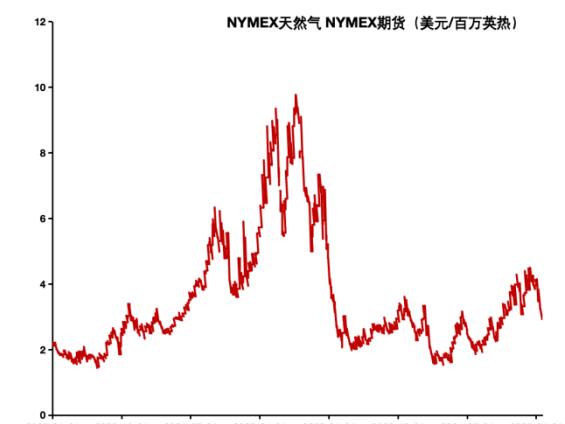
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

**图 8: 葱油价格走势**


资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

**图 9: 甲基环硅氧烷 (DMC) 价格走势**


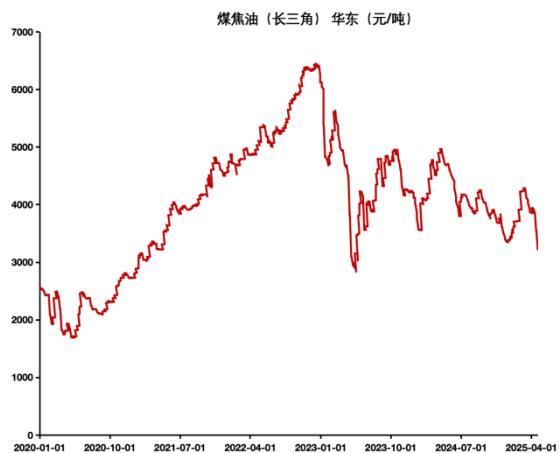
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 10: NYMEX 天然气价格走势**


资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 11：国产维生素 A 价格走势**


资料来源：iFinD, 上海证券研究所

**图 12：煤焦油（长三角）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
PTA 价差	227.42%	DMF 价差	-1955.00%
聚合 MDI 价差	17.91%	环氧丙烷 (PO) 价差	-33.01%
己二酸价差	16.72%	顺酐法 BDO 价差	-4.60%
R134a 价差	7.78%	乙烯法 PVC 价差	-4.36%
间苯二酚价差	6.96%	天然橡胶-顺丁	-4.12%

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、呈和科技。

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提供。

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。