

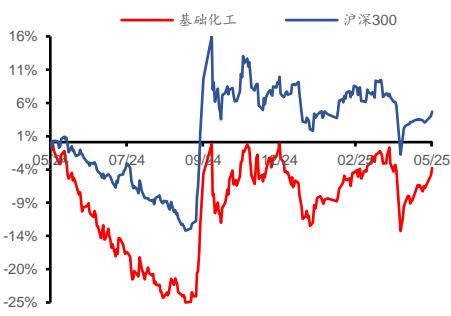


增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年05月10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）》

——2025年04月29日

《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

国际油价下跌，25Q1 化工行业回暖

——基础化工行业周报（2025.4.25-2025.5.2）

■ 市场行情走势

过去一周（4.25-5.2），基础化工指数涨跌幅为-0.50%，沪深300指数涨跌幅为-0.43%，基础化工板块跑输沪深300指数0.07个百分点，涨幅居于所有板块第15位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：涂料油墨（7.68%）、氟化工（3.39%）、胶黏剂及胶带（3.36%）、其他化学原料（2.69%）、改性塑料（2.19%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：NYMEX天然气（23.47%）、活性黑WNN 200%（10.00%）、液氯（8.05%）、丁二烯（3.41%）、对二甲苯(PX)（3.13%）。周跌幅前五的产品分别为：OPEC一揽子原油（-9.98%）、WTI原油（-7.51%）、布伦特原油（-7.09%）、大庆原油（-6.84%）、辛塔原油（-6.34%）。

■ 行业重要动态

OPEC+ 6月预期增产，国际油价下跌。据期货日报，5月3日召开的OPEC+会议决定，曾在2023年4月和11月进行自愿减产的8个成员国，将于6月增产41.4万桶/日。这是该联盟继4月意外宣布5月同等规模增产后，连续第二个月打破市场预期。据百川盈孚，OPEC八个国家6月增产后，将使4月、5月和6月的总增产幅度达到96万桶/日，意味着自2022年以来协议的220万桶/日减产幅度已解除44%。市场对供应过剩的预期强化，国际原油承压下跌。截至5月5日，美国WTI原油6月期货报57.13美元/桶，布伦特原油7月期货报60.23美元/桶。

上市公司2024年年报及2025年一季报披露，化工行业25Q1盈利回暖。据iFinD数据统计，2024年，基础化工（申万）实现营业收入22199.83亿元，同比+2.99%，实现归母净利润1088.75亿元，同比-7.95%。2025年第一季度，基础化工（申万）实现营业收入5345.71亿元，同比+5.83%，环比-5.51%，实现归母净利润342.59亿元，同比+13.51%，环比+141.92%，单季度较去年同期实现增收增利。中国化工产品价格指数CCPI与国际原油价格走势接近，在2024年先升后降，由2024年初的4622点降至2024年末的4310点，下跌6.75%；2025年以来，国际油价震荡下行，截至5月6日，CCPI降至3996点，本年跌幅为7.29%。盈利能力方面，2024年，基础化工行业的盈利能力有所下滑，销售毛利率和净利率分别为16.27%和5.13%，同比分别下降0.40和0.64个百分点。分季度而言，2024年上半年基础化工行业盈利能力优于下半年，2025Q1行业盈利回暖，销售毛利率和净利率分别为16.91%和6.63%，同比分别提升0.20和0.37个百分点，环比分别提升0.97和4.09个百分点。截至2024年12月31日，基础化工行业在建工程合计3811.48亿元，同比+11.02%，增幅有所收窄，2025年3月31日，在建工程合计3633.59亿元，环比-4.67%。

■ 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: NYMEX 天然气价格走势	6
图 4: 活性黑 WNN 200% 价格走势	6
图 5: 液氯价格走势	7
图 6: 丁二烯价格走势	7
图 7: 对二甲苯(PX)价格走势	7
图 8: OPEC 一揽子原油价格走势	7
图 9: WTI 原油价格走势	7
图 10: 布伦特原油价格走势	7
图 11: 大庆原油价格走势	8
图 12: 辛塔原油价格走势	8

表

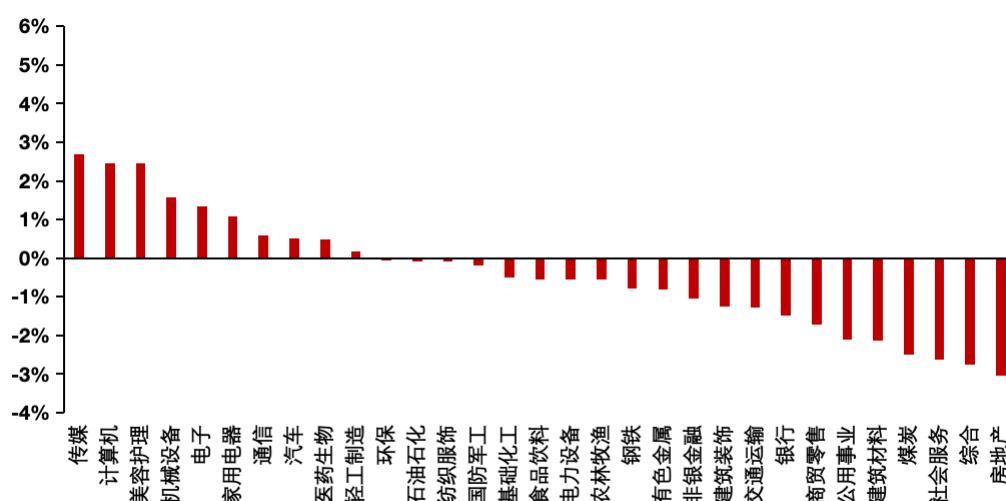
表 1: 过去一周基础化工(中信)涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工(中信)涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（4.25-5.2），基础化工指数涨跌幅为-0.50%，沪深300指数涨跌幅为-0.43%，基础化工板块跑输沪深300指数0.07个百分点，涨跌幅居于所有板块第15位。

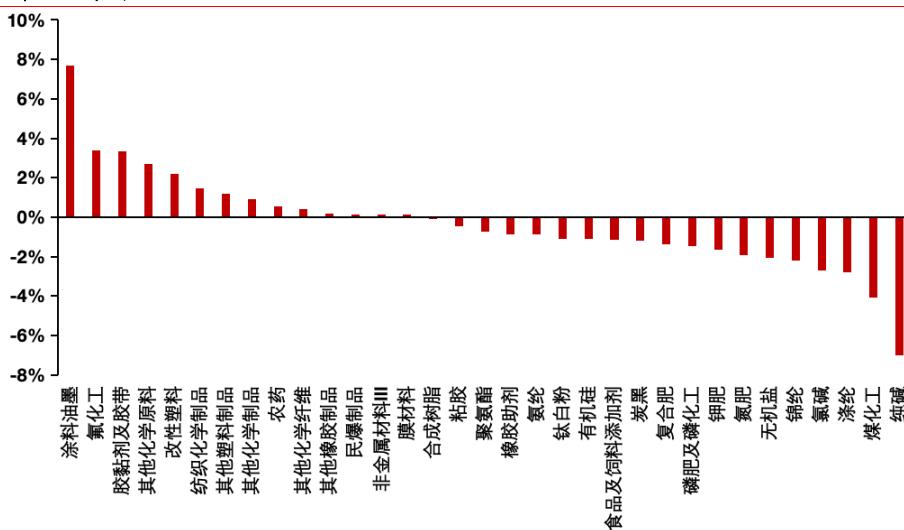
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：涂料油墨（7.68%）、氟化工（3.39%）、胶黏剂及胶带（3.36%）、其他化学原料（2.69%）、改性塑料（2.19%）。

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：联合化学（36.56%），渝三峡 A（33.16%），新瀚新材（28.07%），中欣氟材（27.35%），中毅达（19.40%）。

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
301209.SZ	联合化学	36.56%
000565.SZ	渝三峡 A	33.16%
301076.SZ	新瀚新材	28.07%
002915.SZ	中欣氟材	27.35%
600610.SH	中毅达	19.40%
688737.SH	中自科技	18.16%
301131.SZ	聚赛龙	16.96%
603110.SH	东方材料	16.44%
300225.SZ	金力泰	15.62%
000691.SZ	亚太实业	15.57%

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：新金路（-26.55%），尤夫股份（-23.32%），泉为科技（-18.44%），青岛金王（-16.02%），山东海化（-15.66%）。

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
000510.SZ	新金路	-26.55%
002427.SZ	尤夫股份	-23.32%
300716.SZ	泉为科技	-18.44%
002094.SZ	青岛金王	-16.02%
000822.SZ	山东海化	-15.66%
002584.SZ	西陇科学	-14.39%
002211.SZ	宏达新材	-14.29%
002538.SZ	司尔特	-13.83%
603299.SH	苏盐井神	-12.76%
920118.BJ	太湖远大	-12.01%

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：NYMEX 天然气（23.47%）、活性黑 WNN 200%（10.00%）、液氯（8.05%）、丁二烯（3.41%）、对二甲苯(PX)（3.13%）。周跌幅前五的产品分别为：OPEC 一揽子原油（-9.98%）、WTI 原油（-7.51%）、布伦特原油（-7.09%）、大庆原油（-6.84%）、辛塔原油（-6.34%）。

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
NYMEX 天然气	23.47%	-0.08%
活性黑 WNN 200%	10.00%	10.00%
液氯	8.05%	-66.78%
丁二烯	3.41%	-16.51%
对二甲苯(PX)	3.13%	-7.04%

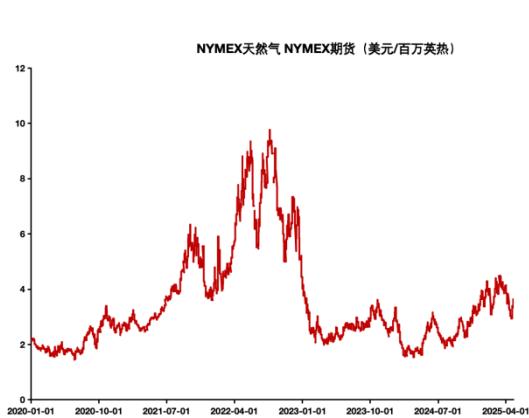
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

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
OPEC 一揽子原油	-9.98%	-17.04%
WTI 原油	-7.51%	-18.73%
布伦特原油	-7.09%	-16.76%
大庆原油	-6.84%	-19.78%
辛塔原油	-6.34%	-15.85%

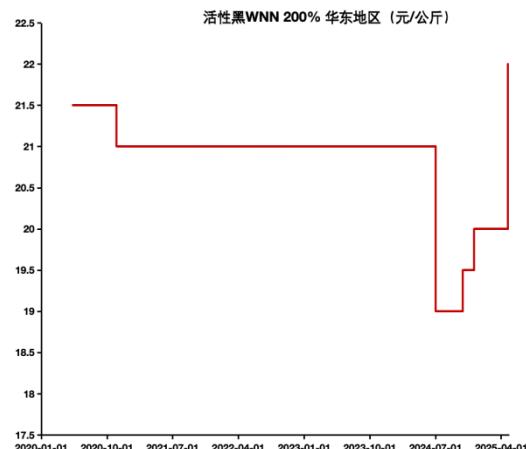
资料来源：iFinD，百川盈孚，上海证券研究所

图 3：NYMEX 天然气价格走势

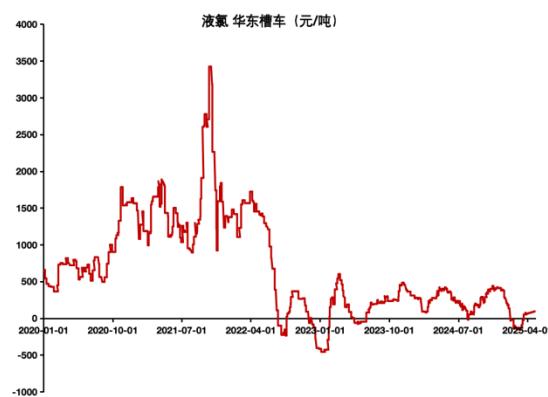


资料来源：iFinD，上海证券研究所

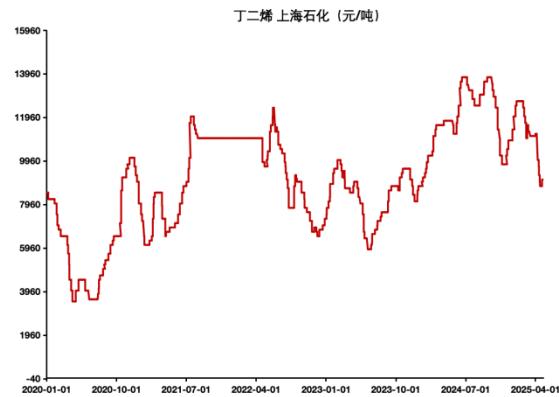
图 4：活性黑 WNN 200%价格走势



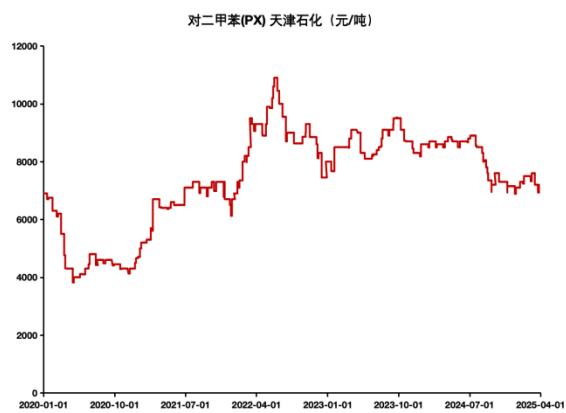
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5: 液氯价格走势


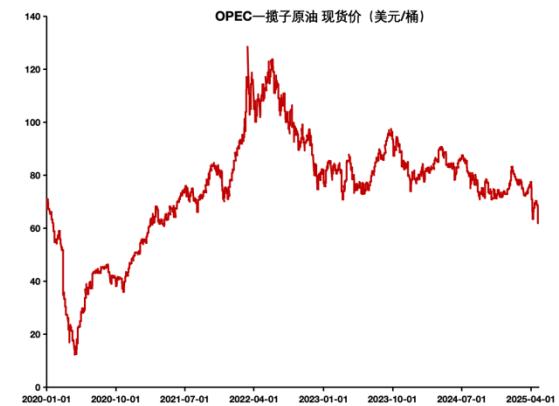
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6: 丁二烯价格走势


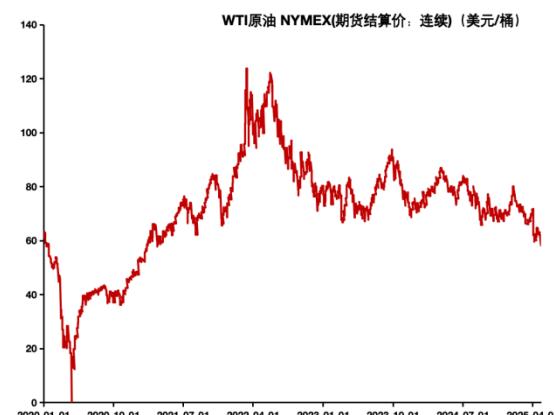
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7: 对二甲苯(PX)价格走势


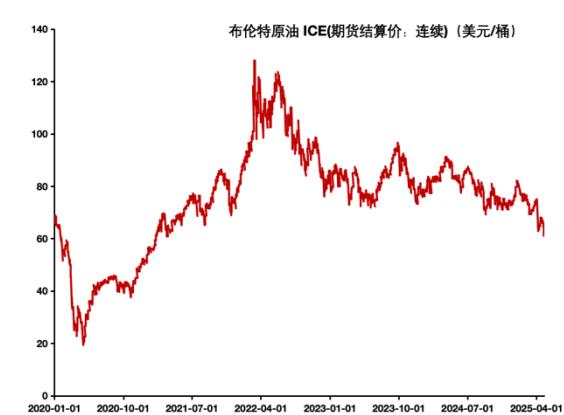
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8: OPEC一揽子原油价格走势


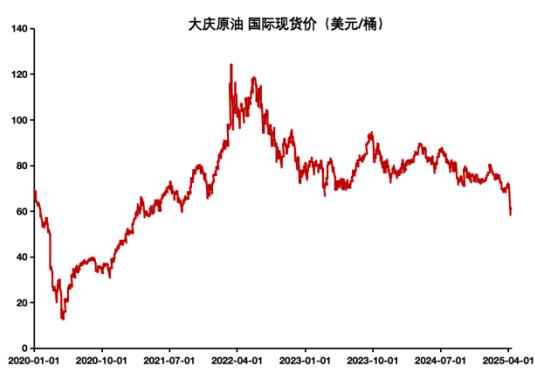
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9: WTI原油价格走势


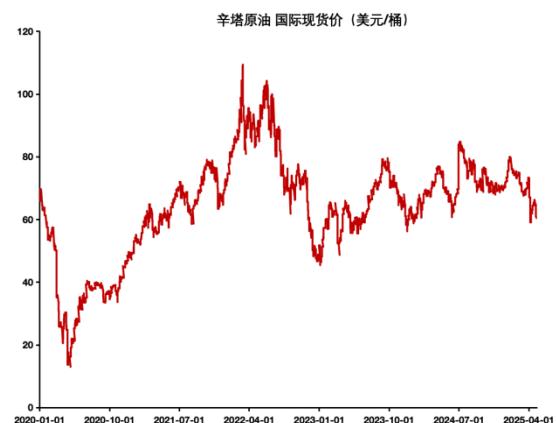
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 布伦特原油价格走势


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 11：大庆原油价格走势


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 12：辛塔原油价格走势


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
环氧丙烷（PO）价差	24.62%	二甲醚价差	-18.20%
己二酸价差	13.80%	PTA 价差	-8.82%
丁酮价差	4.49%	醋酸价差	-5.57%
TDI 价差	4.29%	涤纶长丝 FDY 价差	-4.92%
甲醇价差	3.99%	天然橡胶-丁苯	-4.81%

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。

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。