



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 国际油价上涨，印度钾肥大合同落地， 关注农化板块

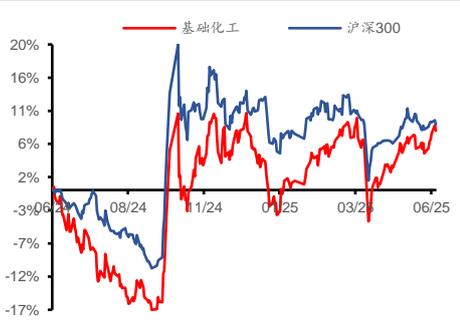
——基础化工行业周报（2025.5.30-2025.6.6）

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2025年06月11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：**

《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）》

——2025年06月05日

《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

《氟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

### ■ 市场行情走势

过去一周（5.30-6.6），基础化工指数涨跌幅为2.61%，沪深300指数涨跌幅为0.88%，基础化工板块跑赢沪深300指数1.73个百分点，涨跌幅居于所有板块第6位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：农药（6.60%）、钾肥（6.05%）、其他化学原料（4.91%）、合成树脂（4.91%）、氟化工（4.83%）。

### ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：盐酸（15.02%）、磷酸一铵（8.06%）、液氨（7.04%）、NYMEX 天然气（6.67%）、液氯（5.74%）。周跌幅前五的产品分别为：赖氨酸(98.5)（-16.50%）、国产维生素 E（-8.51%）、SBS（-7.94%）、己二酸（AA）（-7.53%）、氯化铵（-6.25%）。

### ■ 行业重要动态

**国际原油价格上行。**据iFinD，截至6月6日，布伦特原油、WTI原油期货结算价分别为66.47和64.58美元/桶，周涨幅分别达4.02%和6.23%。宏观方面，中美贸易局势有望改善，提振市场情绪。6月5日，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。供应方面，6月6日，美国能源服务公司贝克休斯在报告中表示，本周美国能源企业石油和天然气钻机数量连续第六周下降，为2023年9月以来首次出现钻机数六周连降的情况。数据显示，截至6月6日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数减少4座，至559座，为2021年11月以来最低水平。贝克休斯报告显示，截至6月6日当周，美国活跃石油钻机数下滑9座，至442座。5月，OPEC石油产量为每日2675万桶，较4月总产量增加15万桶/日，原油产量增幅低于目标。库存方面，美国原油库存继续下降。美国能源信息署数据显示，截止5月30日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.37881亿桶，比前一周下降379.5万桶；美国商业原油库存量4.36059亿桶，比前一周下降430.4万桶。展望后市，OPEC+持续增产施压市场，未来供应过剩的压力较大。

**印度钾肥进口大合同价格确定。**据证券时报网，6月4日，印度钾肥进口大合同价格确定，为349美元/吨。该价格由俄罗斯钾肥公司（BPC）与印度化肥进口商IPL达成，发货至2025年12月份，货量为65万吨。这个价格较去年上涨70美元/吨，涨幅25%，符合市场预期。中国和印度都是钾肥进口大国，两国钾肥进口大合同价格历史上也较为接近，因此该价格对中国钾肥进口价格有参考意义。2025年以来，国际钾肥供应端减产较多，一季度，白俄罗斯Belaruskali因设备维护减产90~100万吨，俄罗斯Uralkali同期减产30万吨。两国合计占全球钾肥出口量的39%，减产直接加剧供需紧张。

## ■ 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

<b>1 市场行情走势</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
<b>2 化工品价格走势</b> .....	<b>6</b>
2.1 价格统计.....	6
2.2 化工品价差统计.....	8
<b>3 投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>9</b>

### 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: 磷酸一铵价格走势.....	6
图 5: 液氯价格走势.....	7
图 6: NYMEX 天然气价格走势.....	7
图 7: 液氯价格走势.....	7
图 8: 赖氨酸(98.5)价格走势.....	7
图 9: 国产维生素 E 价格走势.....	7
图 10: SBS 价格走势.....	7
图 11: 己二酸 (AA)价格走势.....	8
图 12: 氯化铵价格走势.....	8

### 表

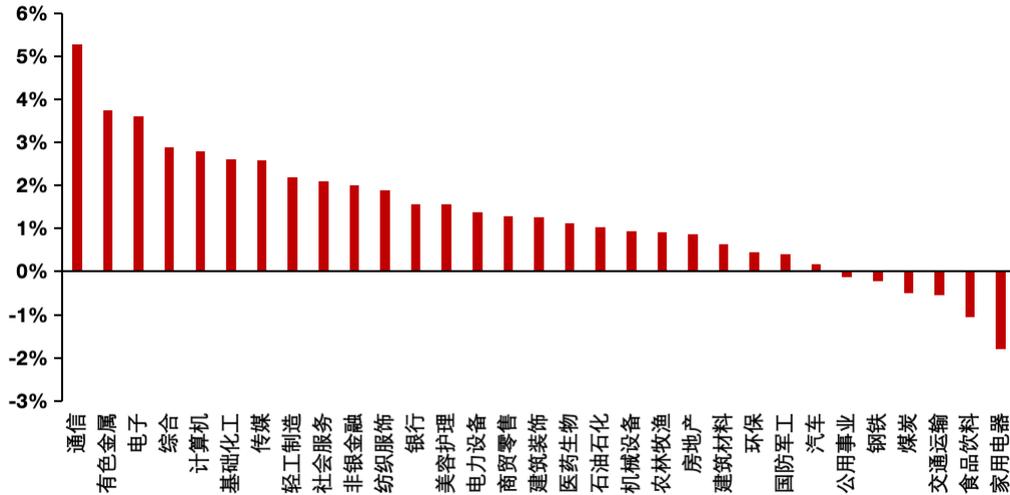
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股.....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	8

## 1 市场行情走势

### 1.1 行业走势情况

过去一周（5.30-6.6），基础化工指数涨跌幅为 2.61%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.88%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 6 位。

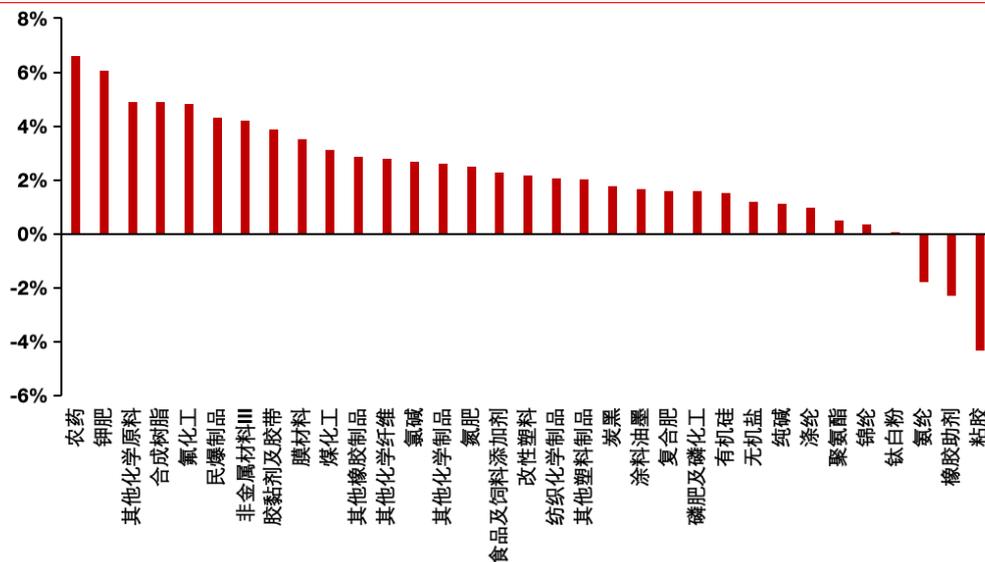
图 1：行业（申万）涨跌幅



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（6.60%）、钾肥（6.05%）、其他化学原料（4.91%）、合成树脂（4.91%）、氟化工（4.83%）。

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：联化科技（39.13%），科恒股份（33.40%），领湃科技（28.99%），中毅达（22.51%），苏利股份（21.56%）。

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>002250.SZ</b>	联化科技	39.13%
<b>300340.SZ</b>	科恒股份	33.40%
<b>300530.SZ</b>	领湃科技	28.99%
<b>600610.SH</b>	中毅达	22.51%
<b>603585.SH</b>	苏利股份	21.56%
<b>603879.SH</b>	永悦科技	19.81%
<b>603906.SH</b>	龙蟠科技	19.29%
<b>000599.SZ</b>	青岛双星	18.35%
<b>688379.SH</b>	华光新材	18.30%
<b>871634.BJ</b>	新威凌	17.12%

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：科思股份（-27.48%），华密新材（-22.16%），阿拉丁（-19.28%），联合化学（-17.34%），恒天海龙（-15.91%）。

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>300856.SZ</b>	科思股份	-27.48%
<b>836247.BJ</b>	华密新材	-22.16%
<b>688179.SH</b>	阿拉丁	-19.28%
<b>301209.SZ</b>	联合化学	-17.34%
<b>000677.SZ</b>	恒天海龙	-15.91%
<b>603332.SH</b>	苏州龙杰	-12.58%
<b>603065.SH</b>	宿迁联盛	-8.31%
<b>603630.SH</b>	拉芳家化	-8.06%
<b>300398.SZ</b>	飞凯材料	-7.47%
<b>603193.SH</b>	润本股份	-6.94%

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（15.02%）、磷酸一铵（8.06%）、液氯（7.04%）、NYMEX 天然气（6.67%）、液氯（5.74%）。周跌幅前五的产品分别为：赖氨酸(98.5)（-16.50%）、国产维生素 E（-8.51%）、SBS（-7.94%）、己二酸（AA）（-7.53%）、氯化铵（-6.25%）。

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	15.02%	82.84%
磷酸一铵	8.06%	8.06%
液氯	7.04%	-5.79%
NYMEX 天然气	6.67%	1.29%
液氯	5.74%	-54.42%

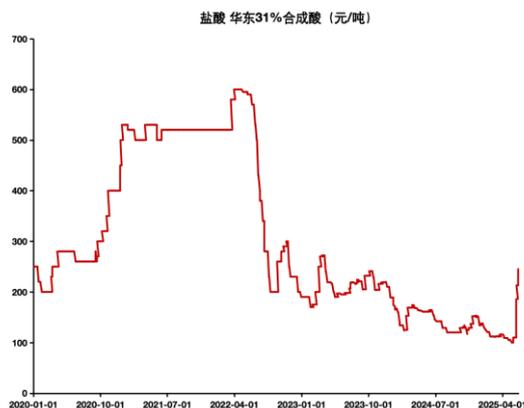
资料来源：iFinD, 百川盈孚, 上海证券研究所

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
赖氨酸(98.5)	-16.50%	-16.50%
国产维生素 E	-8.51%	-39.65%
SBS	-7.94%	-14.71%
己二酸 (AA)	-7.53%	-15.63%
氯化铵	-6.25%	0.00%

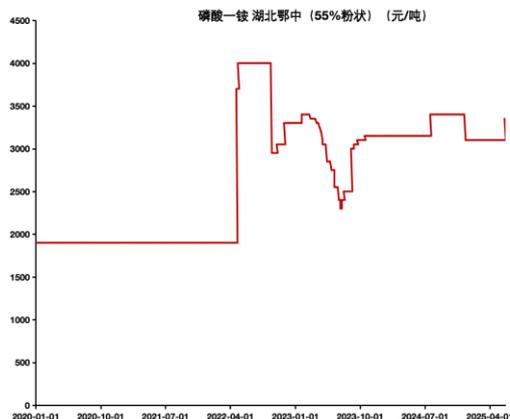
资料来源：iFinD, 百川盈孚, 上海证券研究所

图 3：盐酸价格走势



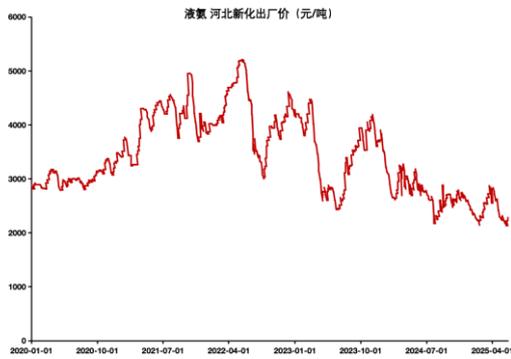
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 4：磷酸一铵价格走势



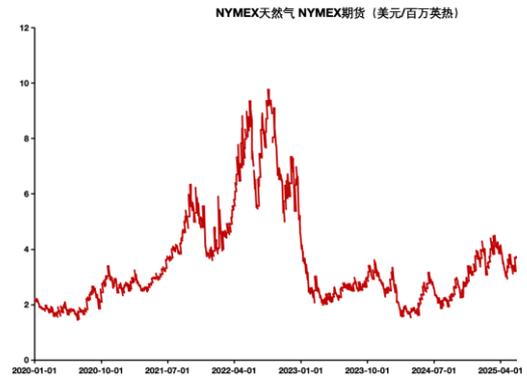
资料来源：iFinD, 上海证券研究所

图 5: 液氨价格走势



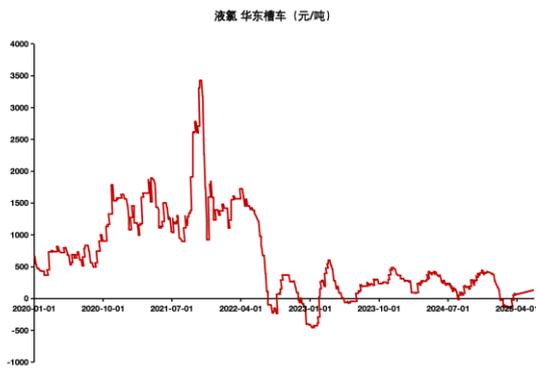
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 6: NYMEX 天然气价格走势



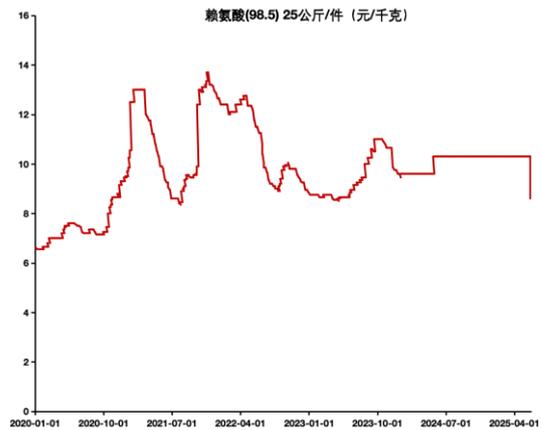
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: 液氯价格走势



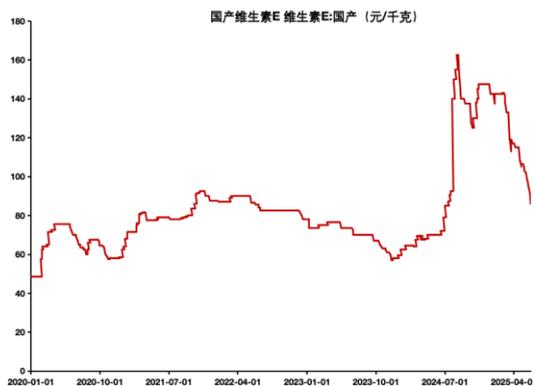
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8: 赖氨酸(98.5)价格走势



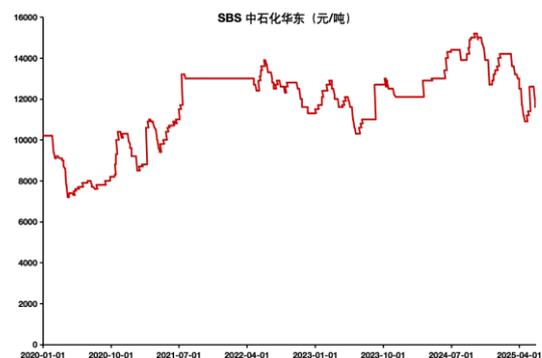
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 9: 国产维生素 E 价格走势



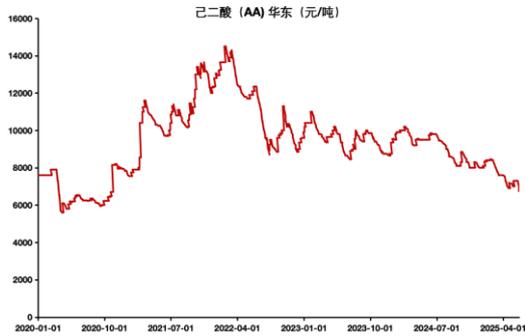
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 10: SBS 价格走势



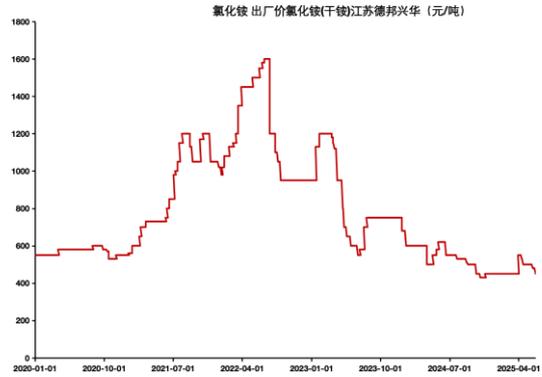
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11: 己二酸 (AA)价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 氯化铵价格走势



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	24.54%	DMF 价差	-85.76%
电石法 PVC 价差	19.44%	己二酸价差	-46.10%
涤纶短纤价差	17.13%	PTA 价差	-30.99%
甲醇价差	13.18%	环氧丙烷 (PO) 价差	-19.56%
煤头尿素价差	5.75%	二甲醚价差	-15.06%

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。