



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

磷化工景气高涨，持续关注反内卷

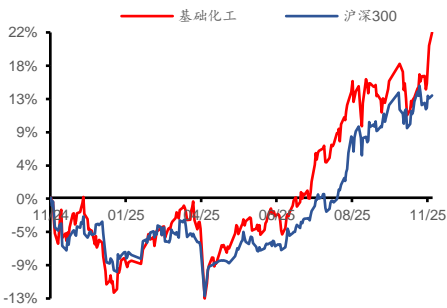
——基础化工行业周报（2025.11.1-2025.11.7）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2025年11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：

《VE、VA 涨幅居前，超高分子量聚乙烯进展积极 ——基础化工行业周报（2025.10.25-2025.10.31）》

——2025年11月05日

《“十五五”规划引领行业高质量发展，2026年制冷剂配额方案公布 ——基础化工行业周报（2025.10.18-2025.10.24）》

——2025年10月29日

《原油价格下行，钴酸锂、碳酸锂涨幅居前 ——基础化工行业周报（2025.10.11-2025.10.17）》

——2025年10月21日

■ 市场行情走势

过去一周（11.1-11.7），基础化工指数涨跌幅为3.54%，沪深300指数涨跌幅为0.82%，基础化工板块跑赢沪深300指数2.72个百分点，涨跌幅居于所有板块第5位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：磷肥及磷化工（11.66%）、氮肥（9.03%）、有机硅（8.91%）、无机盐（7.93%）、复合肥（7.70%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为浓硝酸（杭州龙山）（35.29%）、浓硝酸（金禾实业）（23.53%）、盐酸（山东）（18.18%）、动力煤（6.21%）、硫酸（5.13%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-60.00%）、SBS油胶（-8.26%）、丁二烯（-8.00%）、季戊四醇（-6.12%）、三氯乙烯（-6.00%）。

■ 行业重要动态

近期磷化工产业链价格大多上涨。据钢联数据，10月以来，黄磷、磷酸一铵、磷酸铁、磷酸铁锂（动力型）、六氟磷酸锂市场价分别上涨2.84%、6.06%、1.43%、6.60%和88.51%。我们认为，磷矿石供需紧张，保持高景气，新能源领域需求不断增长，磷化工产业链景气度有望持续改善，建议关注矿端资源优势领先、产业链纵向延伸至新能源材料的公司。

关注己内酰胺行业“反内卷”。据全球塑料，11月5日，己内酰胺行业召开交流会议，围绕落实国家近期关于治理无序竞争、维护市场秩序的要求，共同商讨应对行业当前困境的出路。会议传递出一个明确信号：己内酰胺行业“反内卷”已刻不容缓。为扭转产能过剩、价格混乱等问题，与会聚合工厂一致同意实施减产20%，并每吨产品价格上调100元，标志着行业主动作为、应对恶性竞争的重要一步。2025年以来，己内酰胺面临供需失衡，价格震荡下行，目前价格处于底部区间。我们认为，己内酰胺行业供应端主动减产，有助于供需改善，盈利能力有望修复。

■ 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: 浓硝酸 (杭州龙山) 价格走势.....	6
图 4: 浓硝酸 (金禾实业) 价格走势.....	6
图 5: 盐酸 (山东) 价格走势.....	7
图 6: 动力煤价格走势	7
图 7: 硫酸价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: SBS 油胶价格走势.....	7
图 10: 丁二烯价格走势	7
图 11: 季戊四醇价格走势.....	8
图 12: 三氯乙烯走势	8

表

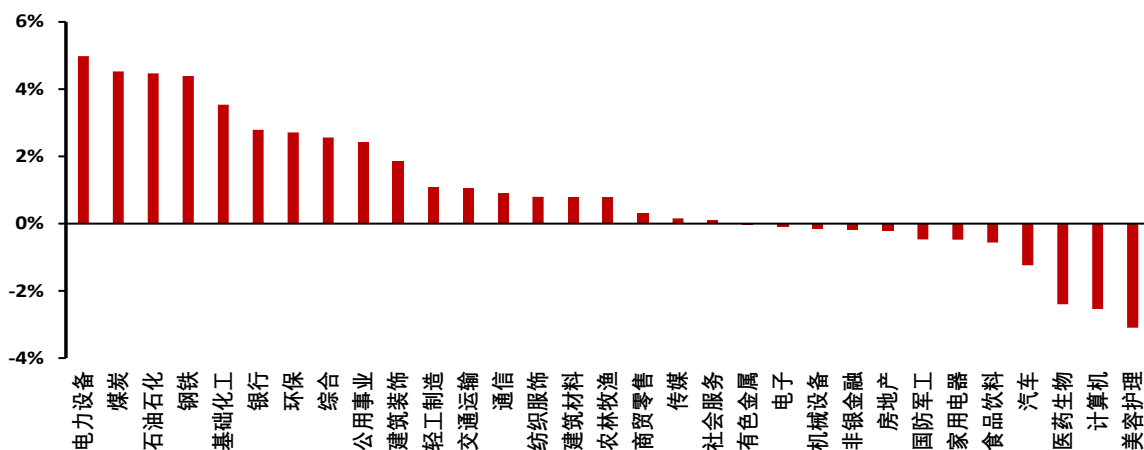
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股.....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（11.1-11.7），基础化工指数涨跌幅为 3.54%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.82%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 5 位。

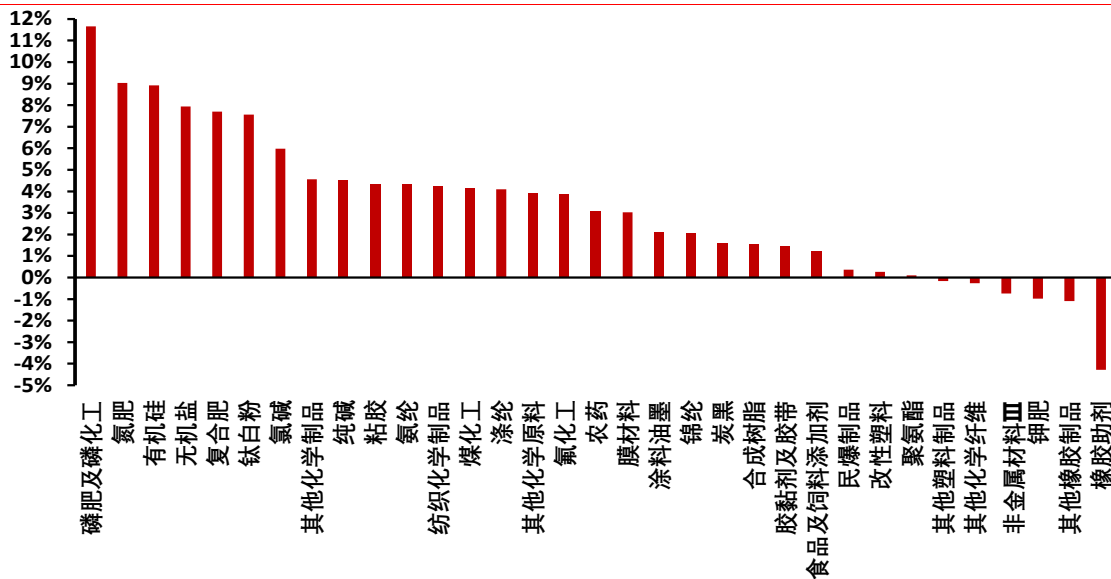
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：磷肥及磷化工（11.66%）、氮肥（9.03%）、有机硅（8.91%）、无机盐（7.93%）、复合肥（7.70%）。

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：华盛锂电（61.16%）、清水源（47.78%）、振华股份（37.19%）、佛塑科技（33.38%）、天华新能（30.64%）。

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
688353.SH	华盛锂电	61.16%
300437.SZ	清水源	47.78%
603067.SH	振华股份	37.19%
000973.SZ	佛塑科技	33.38%
300390.SZ	天华新能	30.64%
688196.SH	卓越新能	26.38%
600078.SH	澄星股份	24.63%
300072.SZ	海新能科	23.47%
300821.SZ	东岳硅材	22.50%
002170.SZ	芭田股份	21.72%

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：汇得科技（-24.78%）、亚士创能（-19.09%）、凯美特气（-18.64%）、泛亚微透（-8.36%）、和顺科技（-7.69%）。

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
603192.SH	汇得科技	-24.78%
603378.SH	亚士创能	-19.09%
002549.SZ	凯美特气	-18.64%
688386.SH	泛亚微透	-8.36%
301237.SZ	和顺科技	-7.69%
603256.SH	宏和科技	-7.63%
300957.SZ	贝泰妮	-7.43%
603181.SH	皇马科技	-7.24%
300767.SZ	震安科技	-6.68%
000691.SZ	*ST 亚太	-6.05%

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浓硝酸（杭州龙山）（35.29%）、浓硝酸（金禾实业）（23.53%）、盐酸（山东）（18.18%）、动力煤（6.21%）、硫酸（5.13%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-60.00%）、SBS 油胶（-8.26%）、丁二烯（-8.00%）、季戊四醇（-6.12%）、三氯乙烯（-6.00%）。

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
浓硝酸（杭州龙山）	35.29%	48.39%
浓硝酸（金禾实业）	23.53%	40.00%
盐酸（山东）	18.18%	-48.00%
动力煤	6.21%	-0.58%
硫酸	5.13%	86.36%

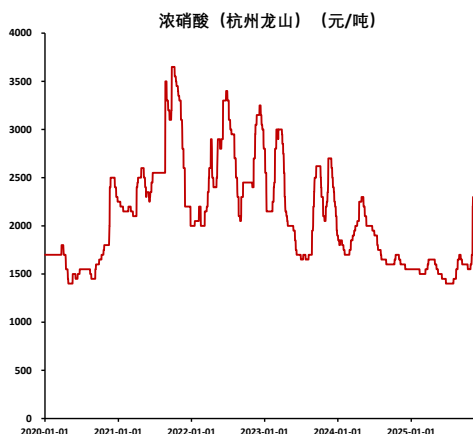
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
液氯	-60.00%	300.00%
SBS 油胶	-8.26%	-25.93%
丁二烯	-8.00%	-36.70%
季戊四醇	-6.12%	-12.38%
三氯乙烯	-6.00%	40.30%

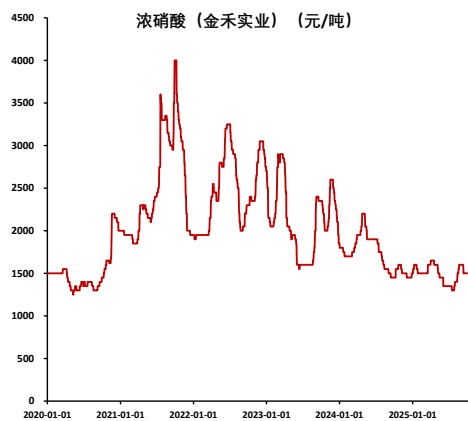
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：浓硝酸（杭州龙山）价格走势



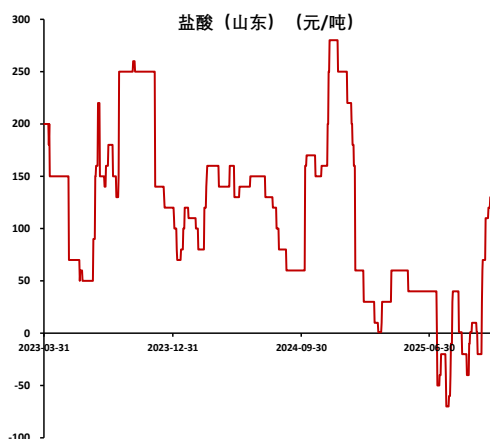
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：浓硝酸（金禾实业）价格走势



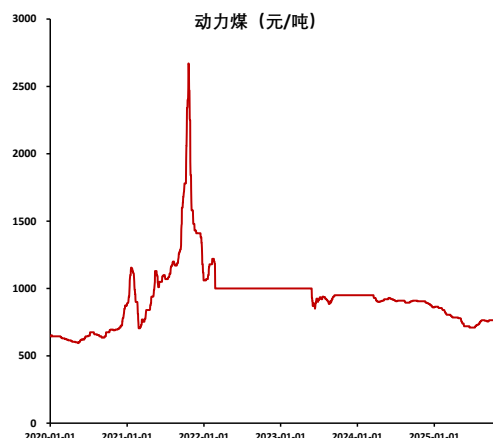
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：盐酸（山东）价格走势



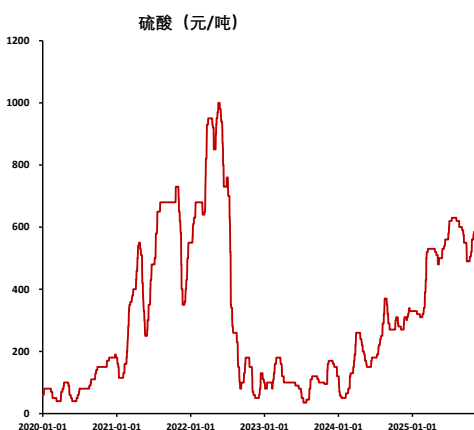
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：动力煤价格走势



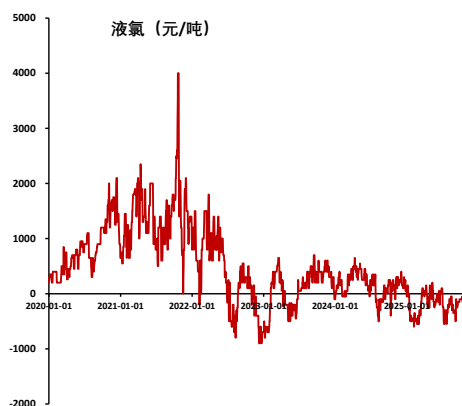
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：硫酸价格走势



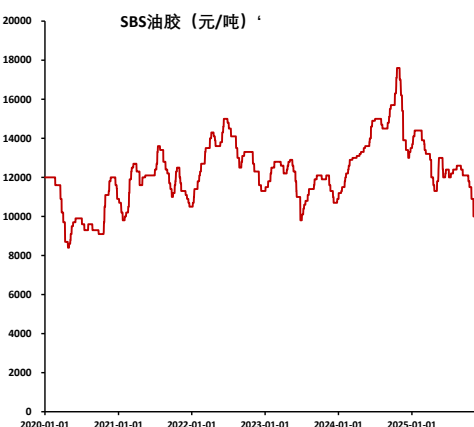
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



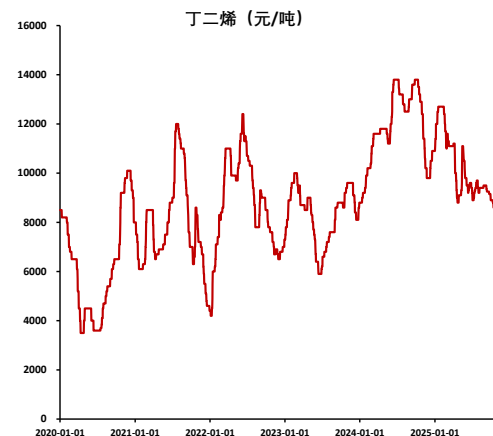
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：SBS 油胶价格走势



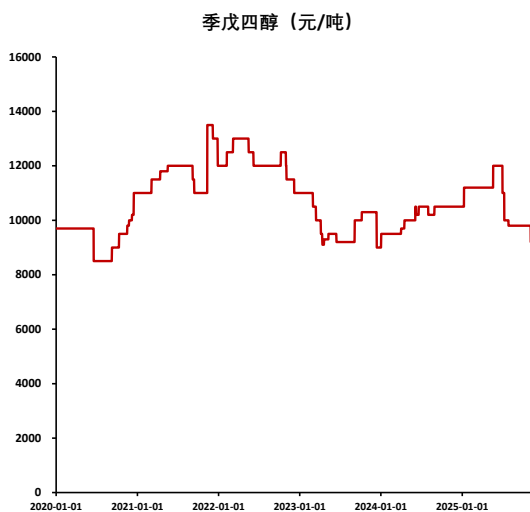
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：丁二烯价格走势



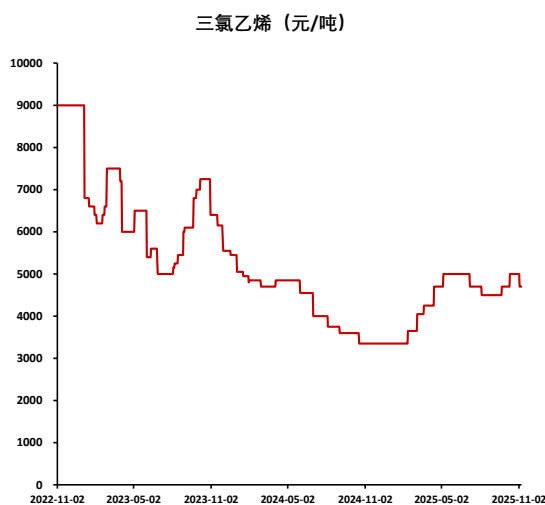
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11: 季戊四醇价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 12: 三氯乙烯走势



资料来源: 钢联数据, 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	130.89%	三聚磷酸钠价差	-143.14%
DMF 价差	86.50%	甲醇价差	-10.71%
二甲醚价差	32.32%	电石法 PVC 价差	-8.72%
天然橡胶-丁苯	22.00%	涤纶短纤价差	-6.51%
天然橡胶-顺丁	18.03%	乙二醇价差	-5.80%

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。