

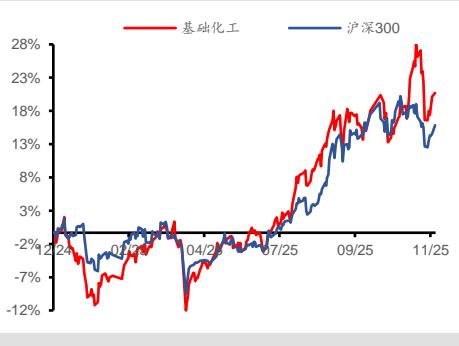


## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2025年12月02日

分析师：于庭泽  
SAC 编号：S0870523040001  
分析师：郭吟冬  
SAC 编号：S0870525110001

### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《有机硅、MDI 价格上行，光刻材料龙头上市——基础化工行业周报（2025.11.15-2025.11.21）》

——2025年11月25日

《有机硅、R134a 价格上行，持续关注反内卷——基础化工行业周报（2025.11.8-2025.11.14）》

——2025年11月20日

《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）》

——2025年11月11日

# 海外 MDI 意外停产，硫酸、辛醇涨幅居前

——基础化工行业周报（2025.11.22-2025.11.28）

## ■ 市场行情走势

过去一周（11.22-11.28），基础化工指数涨跌幅为2.98%，沪深300指数涨跌幅为1.64%，基础化工板块跑赢沪深300指数1.34个百分点，涨幅居于所有板块第13位。基础化工子行业涨幅靠前的有：钛白粉（7.99%）、钾肥（6.78%）、氯碱（6.54%）、膜材料（6.19%）、涂料油墨（5.95%）。

## ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为液氯（4900.00%）、季戊四醇（11.11%）、国际丁二烯（10.31%）、硫酸（8.16%）、辛醇（7.14%）。周跌幅前五的产品分别为：烧碱（99%片碱）（-8.84%）、环氧丙烷（PO）（-6.25%）、国际柴油（-5.58%）、浓硝酸（杭州龙山）（-4.76%）、国产维生素A（-4.69%）。

## ■ 行业重要动态

**亨斯迈欧洲MDI产能意外停产。**据慧正资讯，亨斯迈位于荷兰罗曾堡的28万吨/年MDI装置于11月21日前后意外停车检修，预计停产将持续至少一个月，其另一套16万吨/年装置也同步降至低负荷运行。近期，MDI行业进入密集检修期，在供应收缩预期推动下，国际巨头纷纷启动提价。巴斯夫于11月20日率先上调南亚地区MDI价格200美元/吨，万华化学紧随其后宣布12月1日起对东南亚和南亚地区的聚合MDI、纯MDI价格，涨幅为200美元/吨。

**2026年中国钾肥大合同达成。**据农资导报，11月23日，中方钾肥进口谈判小组与食安供应链有限公司（迪拜）就2026年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同到岸价格为348美元/吨，继续保持全球钾肥“价格洼地”。合同价格与2025年度价格基本持平，或有助于平稳国内市场价格。

**国内硫酸市场强势主导，成交上探。**据隆众资讯，11月21日至27日当周，硫酸价格局部上行。国内硫酸市场整体氛围延续活跃态势，局部价格呈上行趋势。近期原料硫磺价格虽有所震荡，但总体仍维持在高位水平，加之硫铁矿价格持续坚挺，成本端为硫酸市场提供有力支撑，同时部分酸企存检修计划，市场供应预期收紧，云南、湖南等地区硫酸价格上涨为主。山东市场因外围存供应缺口，硫酸资源持续北运，加上胶东部分酸企存在检修，签单价格逐步上移，区内酸价上调30-40元/吨。西北市场部分酸企存停减产情况，区域内货源较为紧缺，酸企普遍低库存运行，硫酸价格再次上调。国内其他区域多保持稳中观望。综合来看，在成本的有力支撑以及货源偏紧的双重作用下，国内硫酸市场短期内预计将保持稳中偏强的运行态势。

**辛醇市场现货紧张，价格大幅上涨。**据隆众资讯，11月21日至27日当周，辛醇市场重心大幅上涨，山东和江苏市场均价分别为6170和6278元/吨，较前一周分别上涨5.83%和5.09%。辛醇市场现货供应仍然紧张，下游装置虽有降负荷生产，但辛醇市场供应量小于需求量，厂家借机拉涨报盘，市场重心逐步涨至成本线以上。涨至高位后，下游抵触情绪开始显现，买盘对于高价报盘采购偏谨慎。部分客户降负荷生产，观望原料走势，但短期市场紧张局面维持。

### ■ 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: 液氯价格走势 .....	6
图 4: 季戊四醇价格走势 .....	6
图 5: 国际丁二烯价格走势 .....	7
图 6: 硫酸价格走势 .....	7
图 7: 辛醇价格走势 .....	7
图 8: 烧碱 (99%片碱) 价格走势 .....	7
图 9: 环氧丙烷 (PO) 价格走势 .....	7
图 10: 国际柴油价格走势 .....	7
图 11: 浓硝酸 (杭州龙山) 价格走势 .....	8
图 12: 国产维生素 A 价格走势 .....	8

## 表

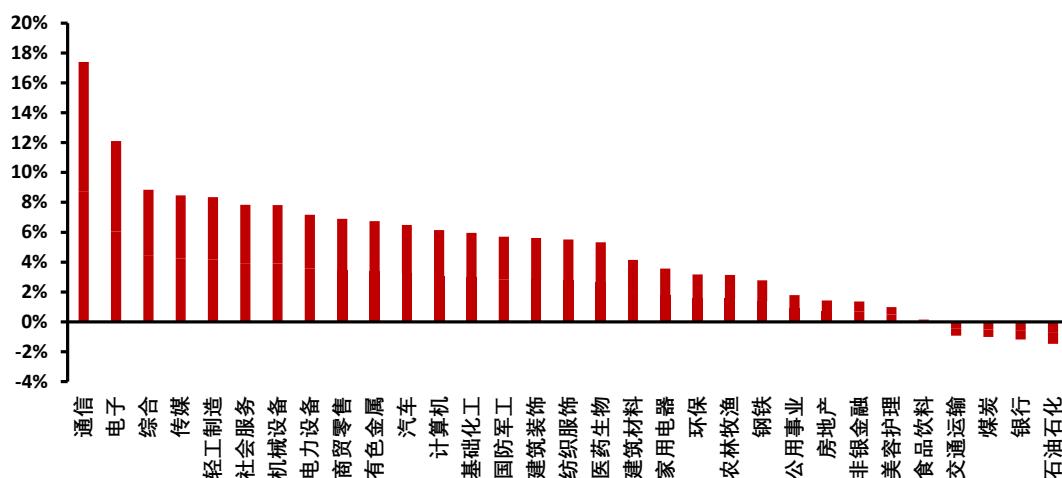
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股 .....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股 .....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五 .....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五 .....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五 .....	8

## 1 市场行情走势

### 1.1 行业走势情况

过去一周（11.22-11.28），基础化工指数涨跌幅为 2.98%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.64%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 13 位。

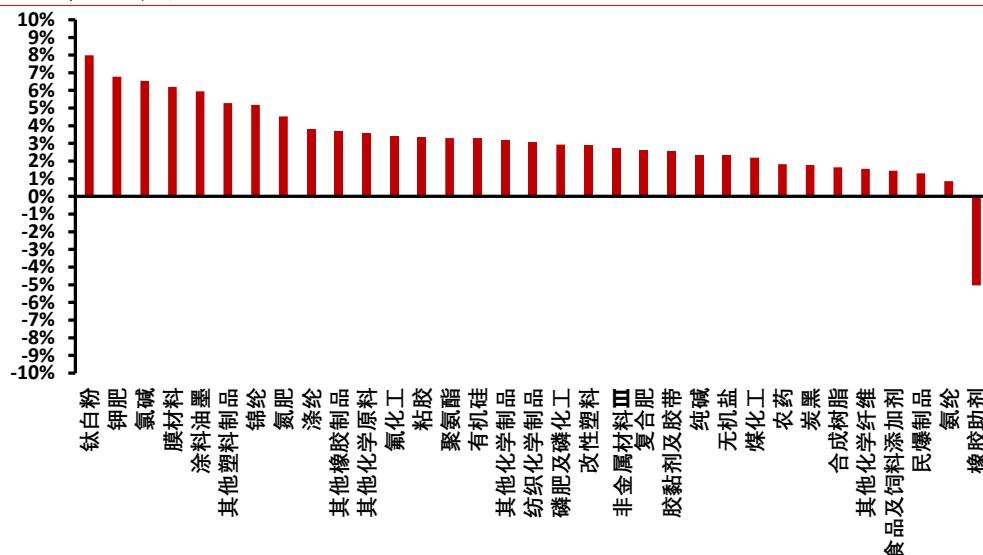
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：钛白粉（7.99%）、钾肥（6.78%）、氯碱（6.54%）、膜材料（6.19%）、涂料油墨（5.95%）。

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：海科新源（48.64%）、新金路（41.04%）、道明光学（30.26%）、壹石通（25.54%）、元利科技（25.44%）。

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>301292.SZ</b>	海科新源	48.64%
<b>000510.SZ</b>	新金路	41.04%
<b>002632.SZ</b>	道明光学	30.26%
<b>688733.SH</b>	壹石通	25.54%
<b>603217.SH</b>	元利科技	25.44%
<b>688560.SH</b>	明冠新材	23.95%
<b>603906.SH</b>	龙蟠科技	23.77%
<b>688353.SH</b>	华盛锂电	20.22%
<b>688157.SH</b>	松井股份	19.91%
<b>603155.SH</b>	新亚强	19.16%

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：国风新材（-12.10%）、彤程新材（-7.60%）、兴业股份（-7.23%）、同益股份（-6.88%）、中毅达（-6.32%）。

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>000859.SZ</b>	国风新材	-12.10%
<b>603650.SH</b>	彤程新材	-7.60%
<b>603928.SH</b>	兴业股份	-7.23%
<b>300538.SZ</b>	同益股份	-6.88%
<b>600610.SH</b>	中毅达	-6.32%
<b>002549.SZ</b>	凯美特气	-6.11%
<b>301092.SZ</b>	争光股份	-5.66%
<b>002453.SZ</b>	华软科技	-5.36%
<b>002669.SZ</b>	康达新材	-5.29%
<b>605399.SH</b>	晨光新材	-5.16%

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（4900.00%）、季戊四醇（11.11%）、国际丁二烯（10.31%）、硫酸（8.16%）、辛醇（7.14%）。周跌幅前五的产品分别为：烧碱（99%片碱）（-8.84%）、环氧丙烷（PO）（-6.25%）、国际柴油（-5.58%）、浓硝酸（杭州龙山）（-4.76%）、国产维生素A（-4.69%）。

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	4900.00%	200.00%
季戊四醇	11.11%	-4.76%
国际丁二烯	10.31%	-36.53%
硫酸	8.16%	140.91%
辛醇	7.14%	-12.34%

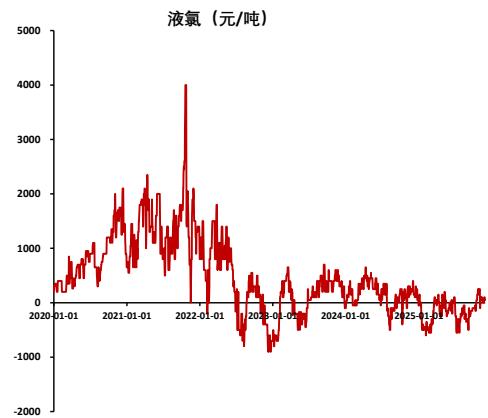
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
烧碱（99%片碱）	-8.84%	-12.00%
环氧丙烷（PO）	-6.25%	-3.08%
国际柴油	-5.58%	-6.49%
浓硝酸（杭州龙山）	-4.76%	29.03%
国产维生素A	-4.69%	-49.17%

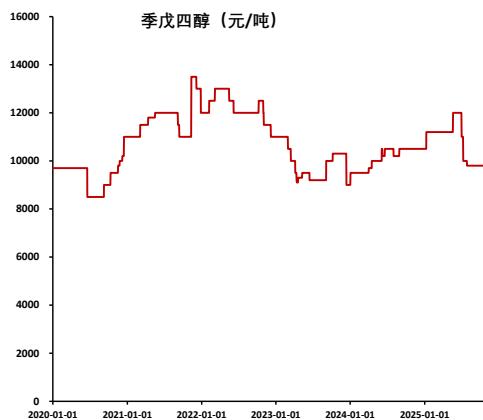
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：液氯价格走势

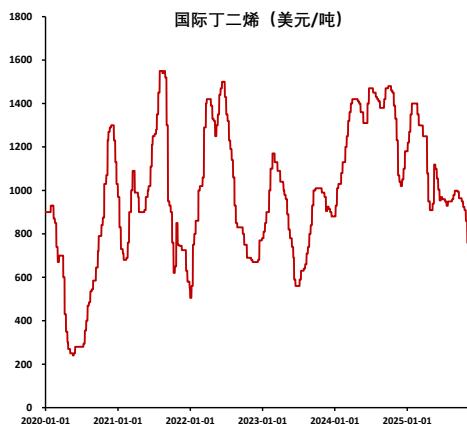


资料来源：钢联数据，上海证券研究所

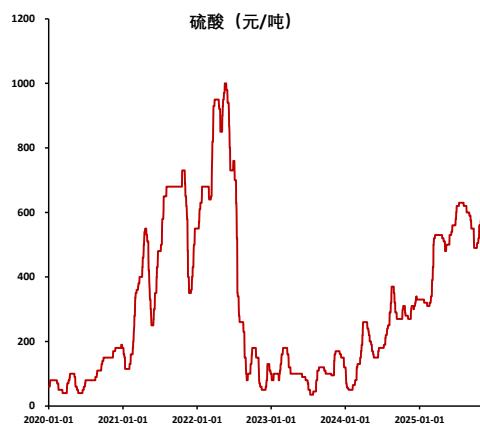
图 4：季戊四醇价格走势



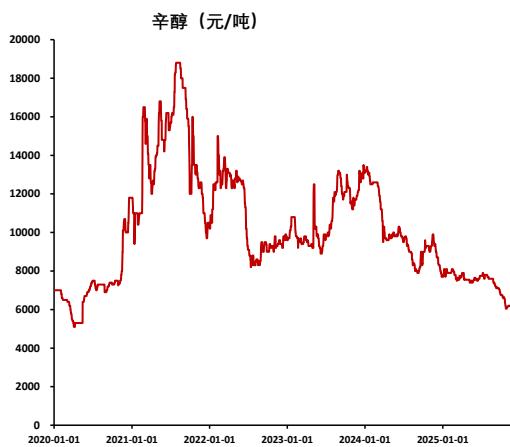
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

**图 5：国际丁二烯价格走势**


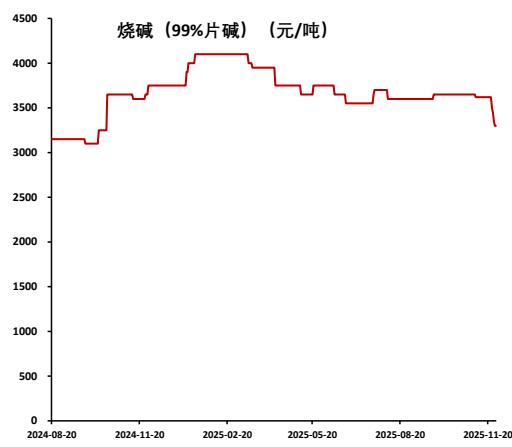
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 6：硫酸价格走势**


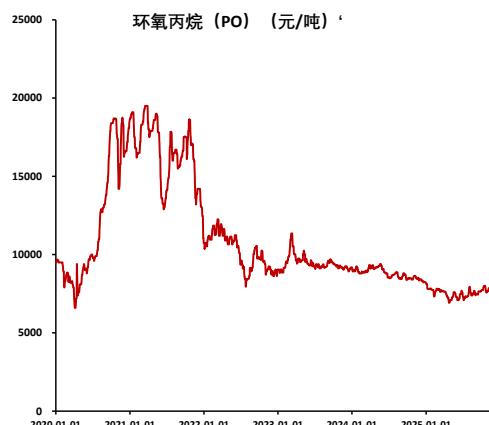
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

**图 7：辛醇价格走势**


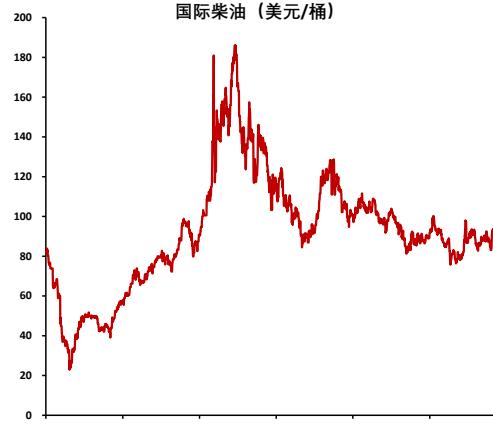
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

**图 8：烧碱（99%片碱）价格走势**


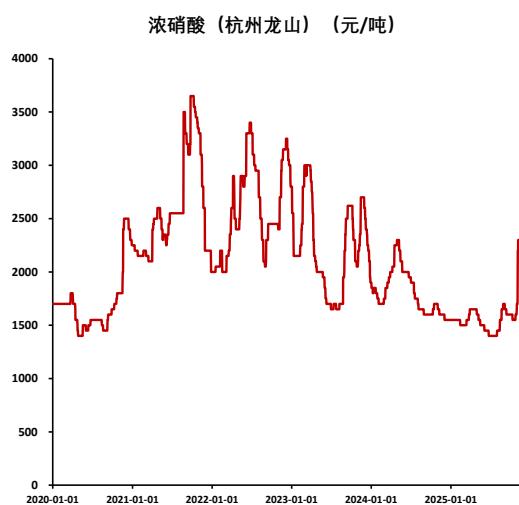
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

**图 9：环氧丙烷（PO）价格走势**


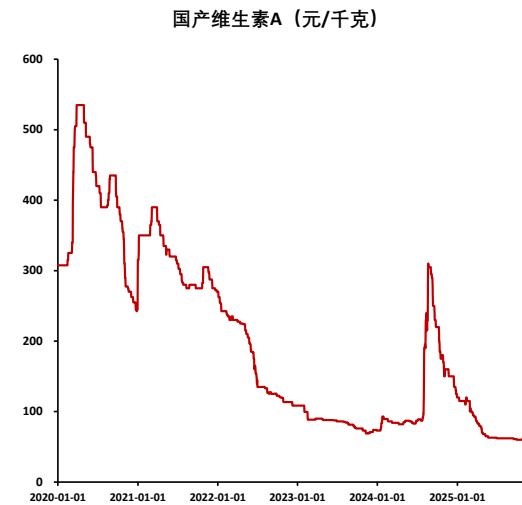
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

**图 10：国际柴油价格走势**


资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 11：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 12：国产维生素 A 价格走势**


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
甲醇价差	19.07%	DMF 价差	-70.63%
PTA 价差	11.82%	环氧丙烷(PO) 价差	-60.68%
电石法 PVC 价差	8.60%	三聚磷酸钠价差	-55.51%
天然橡胶-丁苯	5.26%	二甲醚价差	-26.20%
乙二醇价差	2.91%	烧碱价差	-9.91%

### 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。