



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

硫磺价格持续上涨，巨化股份超纯 PFA 量产

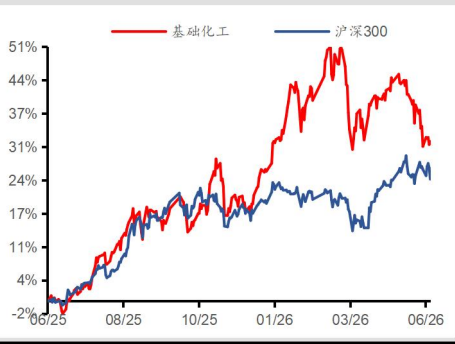
——基础化工行业周报（2026.5.30-2026.6.5）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2026年06月08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：

《国际油价下跌，磷酸涨幅居前 ——基础化工行业周报（2026.5.23-2026.5.29）》

——2026年06月02日

《国际硫磺、黄磷涨幅居前，关注中东局势变化 ——基础化工行业周报（2026.5.16-2026.5.22）》

——2026年05月27日

《4月份化学原料和化学制品制造业价格环比上涨8.3%，国际油价上涨 ——基础化工行业周报（2026.5.9-2026.5.15）》

——2026年05月19日

■ 市场行情走势

过去一周（5.30-6.5），基础化工指数涨跌幅为0.77%，沪深300指数涨跌幅为-1.54%，基础化工板块跑赢沪深300指数2.30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：橡胶助剂（12.41%）、无机盐（7.34%）、氟化工（5.55%）、胶黏剂及胶带（4.10%）、非金属材料III（3.53%）。

■ 化工品价格走势

过去一周涨幅排名前五的产品分别为：R22（25.71%）、褐煤（10.54%）、国际硫磺（10.05%）、国际柴油（9.60%）、磷酸（工业级）（8.85%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：液氯（-75.00%）、三氯乙烯（-14.49%）、国际乙烯（-14.40%）、国产维生素E（-12.05%）、二乙醇胺（-11.03%）。

■ 行业重要动态

硫磺价格高位运行，成本传导至新能源行业。据隆众资讯，近期国内硫磺价格稳步上行，镇江港颗粒硫磺报价升至8400元/吨。受地缘冲突导致国际货源紧俏、国内保供政策等事件政策叠加影响，硫磺资源收紧，成本顺着磷化工产业链逐层向下传导至新能源行业。当前磷酸铁锂行业存在分化情况，国内头部企业凭借规模优势依托配套资源、长协订单，原料成本管控能力更强，整体装置能够维持较高开工水平。反观多数中小型生产厂商则面临更大的生存压力，磷酸铁等原料需对外采购，生产承压明显，下调生产负荷。

巨化股份超纯PFA实现万吨级自主量产。据巨化股份，公司子公司浙江巨圣氟化学有限公司年产1万吨高品质可熔氟树脂及配套项目超纯PFA产品正式量产。这款名为“超纯PFA”的产品，纯度达到半导体级要求，关键金属离子析出量稳定控制在ppt级（万亿分之一），总金属离子析出量稳定控制ppb（十亿分之一）级别，填补国内高端氟聚合物产业化空白。巨化股份表示，超纯PFA作为半导体湿法工艺、高纯试剂储运的核心材料，其自主可控直接关系到国家集成电路产业安全。

■ 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: R22 价格走势	6
图 4: 褐煤价格走势	6
图 5: 国际硫磺价格走势	7
图 6: 国际柴油价格走势	7
图 7: 磷酸 (工业级) 价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: 三氯乙烯价格走势	7
图 10: 国际乙烯价格走势	7
图 11: 国产维生素 E 价格走势	8
图 12: 二乙醇胺价格走势	8

表

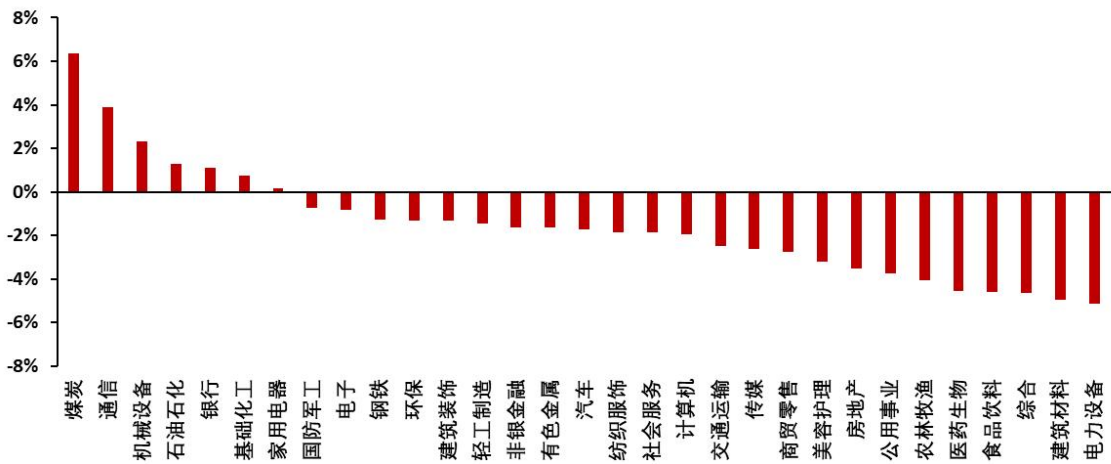
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（5.30-6.5），基础化工指数涨跌幅为 0.77%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.54%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.30 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 6 位。

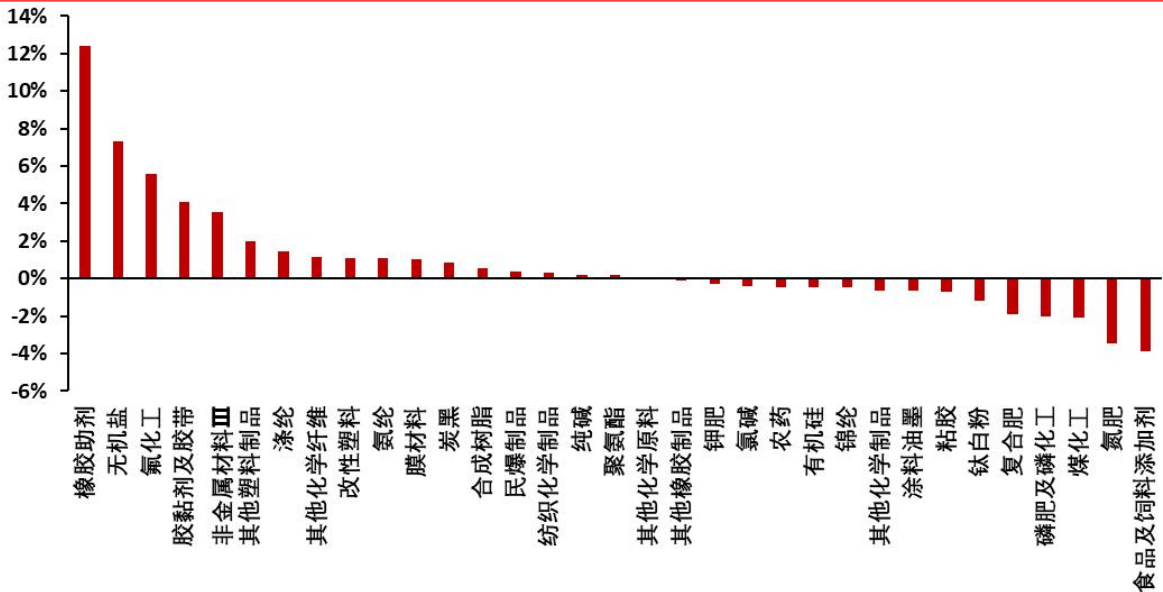
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：橡胶助剂（12.41%）、无机盐（7.34%）、氟化工（5.55%）、胶黏剂及胶带（4.10%）、非金属材料Ⅲ（3.53%）。

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：红星发展（54.21%）、华特气体（37.46%）、天洋新材（34.11%）、国瓷材料（28.36%）、宿迁联盛（27.16%）。

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
600367.SH	红星发展	54.21%
688268.SH	华特气体	37.46%
603330.SH	天洋新材	34.11%
300285.SZ	国瓷材料	28.36%
603065.SH	宿迁联盛	27.16%
603683.SH	晶华新材	23.58%
002637.SZ	赞宇科技	20.65%
603078.SH	江化微	19.77%
300121.SZ	阳谷华泰	19.76%
600596.SH	新安股份	19.59%

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：呈和科技（-29.06%）、华康股份（-22.63%）、再升科技（-22.14%）、*ST金泰（-19.92%）、湖南裕能（-18.20%）。

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
688625.SH	呈和科技	-29.06%
605077.SH	华康股份	-22.63%
603601.SH	再升科技	-22.14%
300225.SZ	*ST金泰	-19.92%
301358.SZ	湖南裕能	-18.20%
300132.SZ	青松股份	-15.67%
300721.SZ	怡达股份	-12.74%
603968.SH	醋化股份	-12.66%
300596.SZ	利安隆	-12.47%
601026.SH	道生天合	-11.65%

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，过去一周涨幅排名前五的产品分别为：R22（25.71%）、褐煤（10.54%）、国际硫磺（10.05%）、国际柴油（9.60%）、磷酸（工业级）（8.85%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：液氯（-75.00%）、三氯乙烯（-14.49%）、国际乙烯（-14.40%）、国产维生素 E（-12.05%）、二乙醇胺（-11.03%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2026 年初至今
R22	25.71%	41.94%
褐煤	10.54%	10.00%
国际硫磺	10.05%	132.32%
国际柴油	9.60%	89.91%
磷酸（工业级）	8.85%	68.49%

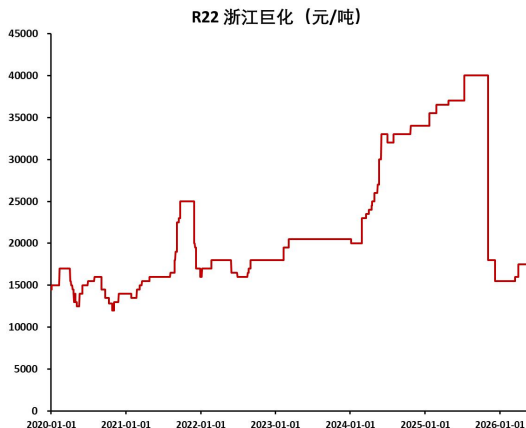
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2026 年初至今
液氯	-75.00%	-66.67%
三氯乙烯	-14.49%	40.48%
国际乙烯	-14.40%	30.99%
国产维生素 E	-12.05%	40.38%
二乙醇胺	-11.03%	15.70%

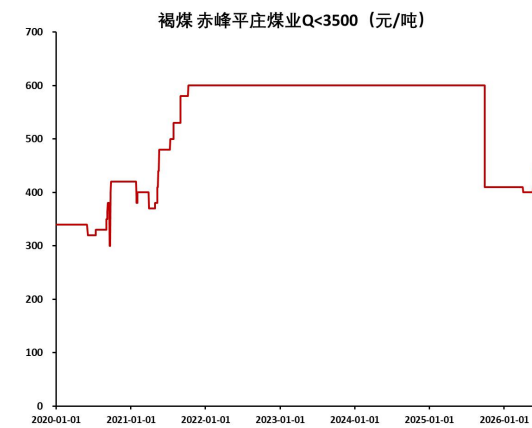
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：R22 价格走势



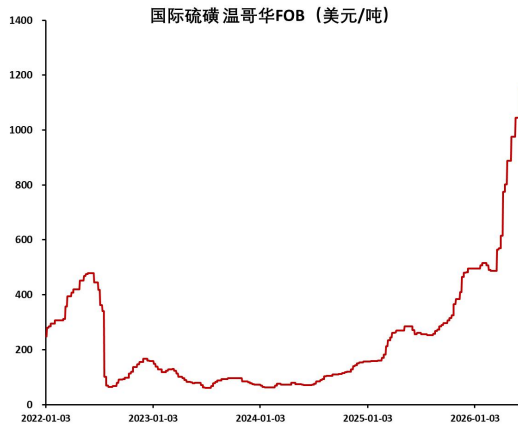
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：褐煤价格走势



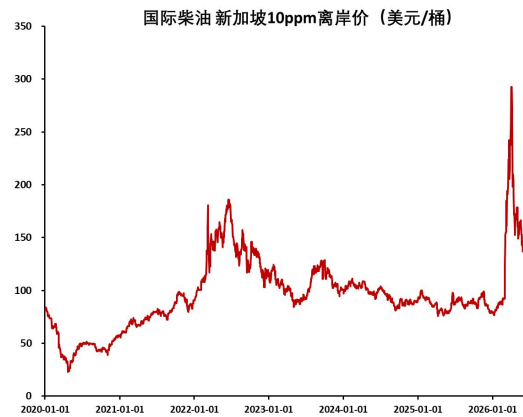
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：国际硫磺价格走势



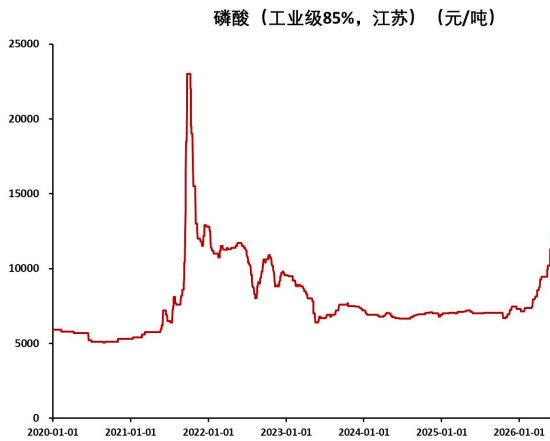
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：国际柴油价格走势



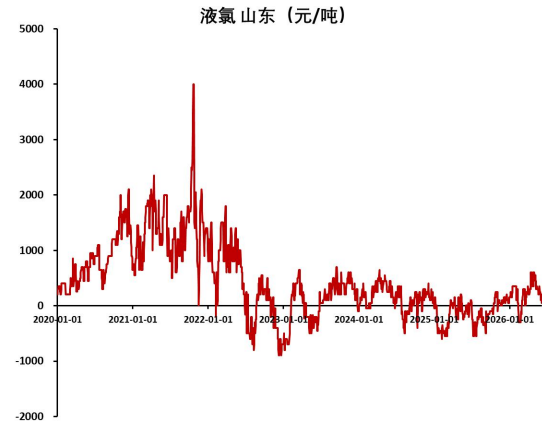
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：磷酸（工业级）价格走势



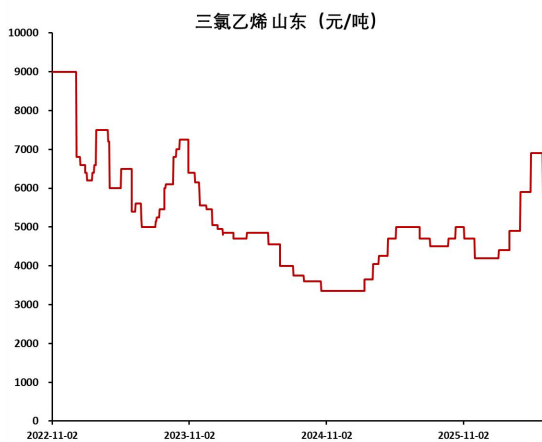
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



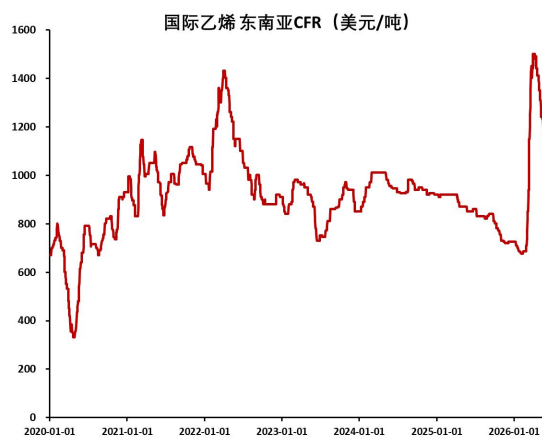
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：三氯乙烯价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：国际乙烯价格走势



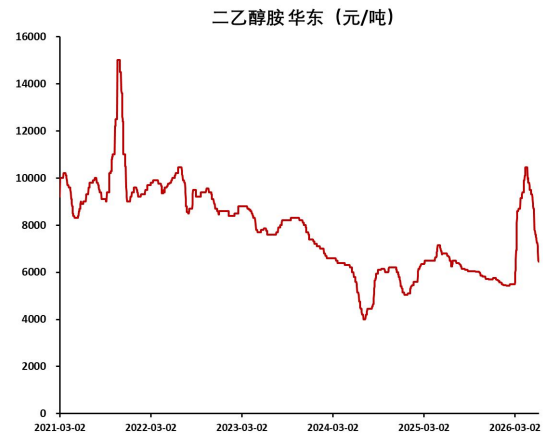
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 11: 国产维生素 E 价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 12: 二乙醇胺价格走势



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
R22 价差	80.34%	二甲醚价差	-405.34%
PTA 价差	74.63%	环氧丙烷 (PO) 价差	-109.34%
天然橡胶-顺丁	51.72%	己二酸价差	-65.90%
天然橡胶-丁苯	30.00%	DMF 价差	-26.34%
热法磷酸价差	11.39%	三聚磷酸钠价差	-25.02%

资料来源: iFind, 钢联数据, 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

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。