

基础化工

2025年04月03日

# 基础化工行业3月月报

**标配** (维持)

研报副标题

## 一年内行业与大盘对比走势：



## 证券分析师

刘梦涵 18233106718  
S0400524050003  
liumenghan@cdzq.com

## 研报摘要：

- 板块整体行情：**2025年3月份申万基础化工行业指数上升1.17%，跑赢上证综指0.72个百分点，跑赢沪深300指数1.24个百分点。一季度以来，申万基础化工指数上升3.94%，跑赢上证综指4.41个百分点，跑赢沪深300指数5.15个百分点，表现在31个申万一级行业中排名第9位，位次较上月上升14名。
- 细分板块行情：**2025年3月，33个申万三级子行业中，以区间涨跌幅(流通市值加权平均)统计，26个子行业上涨，7个子行业下跌。其他化学原料、涤纶、聚氨酯涨幅居前，粘胶、氟化工、氨纶跌幅居前。
- 个股行情：**2025年3月，基础化工板块430只个股中，共有250支股票上涨，180支下跌。其中中毅达、奇德新材、江天化学、光华股份、尤夫股份位居涨幅榜前五，三祥新材、中研股份、新瀚新材、至正股份、ST联创跌幅居前。
- 产品价格：**2025年3月WTI原油与布伦特原油均价均有明显下降。2025年3月WTI原油3月均价67.94美元/桶，较上月均价下降4.32%；布伦特原油3月均价68.94美元/桶，较上月均价下降7.84%。主要跟踪产品价格走势呈现出一定的波动性和分化特征。
- 河北省基础化工个股表现：**2025年3月，9家河北基础化工行业上市公司中，4家上涨，三孚股份、美邦科技、龙星科技涨幅居前，分别上涨17.86%、8.60%、2.58%，金牛化工、沧州大化、建新股份表现居后，分别下跌3.70%、4.62%、8.98%。
- 行业评级及投资观点：**根据wind数据，截止2024年3月28日，申万基础化工板块TTM市盈率(整体法，剔除负值)为24.38倍。近十年，行业估值平均水平为27.16倍，目前估值水平低于历史平均水平。建议关注周期行业龙头、细分高景气赛道、高股息率的资源型公司、新材料领域的增长潜力四大主线。维持行业“标配”的投资评级。
- 风险提示：**安全风险与环保挑战、市场需求的不确定性、产品价格波动的压力、国际贸易环境的复杂性、项目规划与执行的不确定性、外汇汇率波动的挑战。

## 目录

---

<b>1. 基础化工行业 3 月市场回顾 .....</b>	<b>4</b>
1.1 板块行情表现 .....	4
1.2 细分行业行情表现 .....	5
1.3 个股行情表现 .....	5
<b>2. 河北省基础化工行业上市公司行情 .....</b>	<b>6</b>
<b>3. 产品价格跟踪 .....</b>	<b>6</b>
<b>4. 行业评级及投资观点 .....</b>	<b>9</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>10</b>

## 图表目录

图 1 : 申万基础化工指数走势 .....	4
图 2 : 申万一级行业 2025 年 3 月涨跌幅 .....	4
图 3 : 申万一级行业一季度涨跌幅 .....	4
图 4 : 细分行业 3 月涨跌幅 .....	5
图 5 : 原油 WTI 近一年市场均价走势 (美元/桶) .....	6
图 6 : 原油布伦特近一年市场均价走势 (美元/桶) .....	6
图 7 : 纯苯近一年市场均价走势 (元/吨) .....	7
图 8 : 乙烯近一年市场均价走势 (元/吨) .....	7
图 9 : 维生素 A 近一年市场均价走势 (元/吨) .....	7
图 10 : 维生素 E 近一年市场均价走势 (元/吨) .....	7
图 11 : 维生素 E 近一年市场均价走势 (元/吨) .....	7
图 12 : 丙烯近一年市场均价走势 (元/吨) .....	7
图 13 : 苯酚近一年市场均价走势 (元/吨) .....	8
图 14 : 丙烯酸近一年市场均价走势 (元/吨) .....	8
图 15 : 丙烯酸甲酯华东近一年市场均价走势 (元/吨) .....	8
图 16 : 钛白粉近一年市场均价走势 (元/吨) .....	8
图 17 : 纯 MDI 近一年市场均价走势 (元/吨) .....	8
图 18 : TDI 近一年市场均价走势 (元/吨) .....	8
图 19 : 聚乙烯近一年市场均价走势 (元/吨) .....	9
图 20 : 焦炭近一年市场均价走势 (元/吨) .....	9
表 1 : 3 月份基础化工板块上市公司个股领涨、领跌情况 .....	5
表 2 : 3 月份基础化工板块河北省上市公司个股领涨、领跌情况 .....	6

# 1. 基础化工行业 3 月市场回顾

## 1.1 板块行情表现

根据 wind 数据,2025 年 3 月份申万基础化工行业指数上升 1.17%, 跑赢上证综指 0.72 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 1.24 个百分点, 行业整体表现在 31 个申万一级行业中排名第 15 位, 位次较上月上升 4 名。

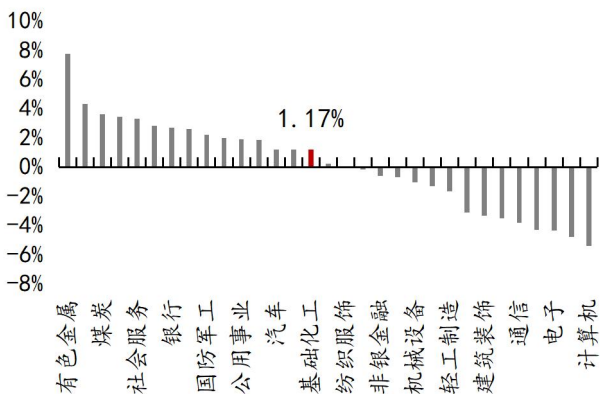
一季度以来, 申万基础化工指数上升 3.94%, 跑赢上证综指 4.41 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 5.15 个百分点, 表现在 31 个申万一级行业中排名第 9 位, 位次较 2024Q4 上升 11 名。

图 1：申万基础化工指数走势



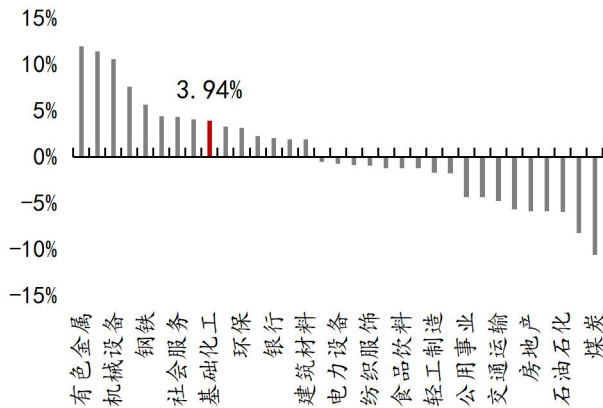
资料来源：WIND，财达研究

图 2：申万一级行业 2025 年 3 月涨跌幅



资料来源：WIND，财达研究

图 3：申万一级行业一季度涨跌幅

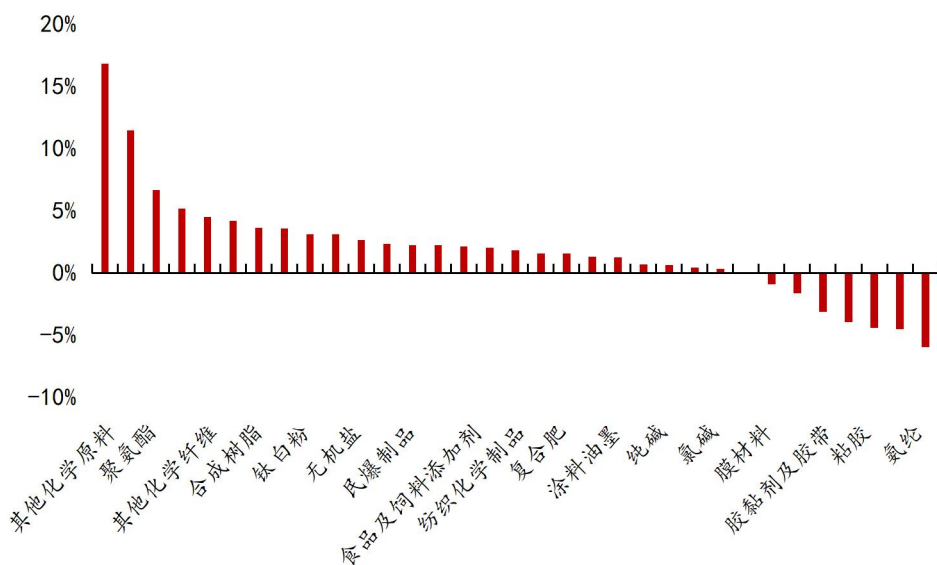


资料来源：WIND，财达研究

## 1.2 细分行业行情表现

根据 wind 数据，2025 年 3 月，33 个申万三级子行业中，以月涨跌幅(流通市值加权平均)统计，26 个子行业上涨，7 个子行业下跌。其他化学原料、涤纶、聚氨酯涨幅居前，分别上涨 16.83%、11.48%、6.65%，粘胶、氟化工、氨纶跌幅居前，分别下跌-4.38%、-4.49%、-5.93%。

图 4：细分行业 3 月涨跌幅



资料来源：WIND，财达研究

## 1.3 个股行情表现

根据 wind 数据，2025 年 3 月，基础化工板块 430 只个股中，共有 250 支股票上涨，180 支下跌。其中中毅达、奇德新材、江天化学、光华股份、尤夫股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 135.41%、51.06%、37.77%、37.68%、36.70%，三祥新材、中研股份、新瀚新材、至正股份、ST 联创跌幅居前，分别下跌 17.25%、19.13%、20.40%、26.32%、40.37%。

表 1：3 月份基础化工板块上市公司个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 5			涨跌幅后 5		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
600610.SH	中毅达	135.41%	603663.SH	三祥新材	-17.25%
300995.SZ	奇德新材	51.06%	688716.SH	中研股份	-19.13%
300927.SZ	江天化学	37.77%	301076.SZ	新瀚新材	-20.40%
001333.SZ	光华股份	37.68%	603991.SH	至正股份	-26.32%
002427.SZ	尤夫股份	36.70%	300343.SZ	ST 联创	-40.37%

资料来源：WIND，财达研究

## 2. 河北省基础化工行业上市公司行情

2025年3月，9家河北基础化工行业上市公司中，4家上涨，三孚股份、美邦科技、龙星科技涨幅居前，分别上涨17.86%、8.60%、2.58%，金牛化工、沧州大化、建新股份表现居后，分别下跌3.70%、4.62%、8.98%。

表 2：3 月份基础化工板块河北省上市公司个股领涨、领跌情况

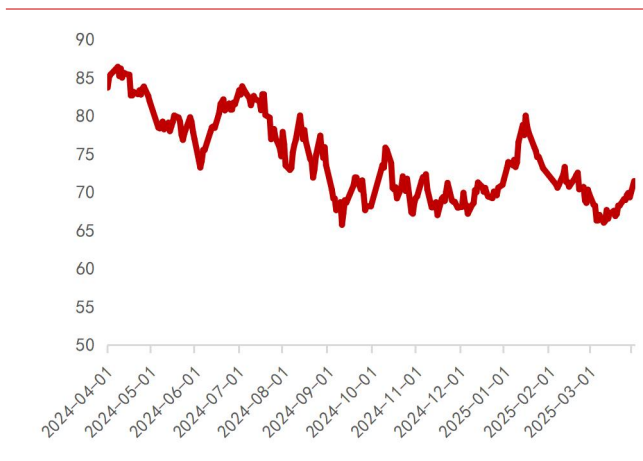
涨跌幅前 3			涨跌幅后 3		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
603938.SH	三孚股份	17.86%	600722.SH	金牛化工	-3.70%
832471.BJ	美邦科技	8.60%	600230.SH	沧州大化	-4.62%
002442.SZ	龙星科技	2.58%	300107.SZ	建新股份	-8.98%

资料来源：WIND，财达研究

## 3. 产品价格跟踪

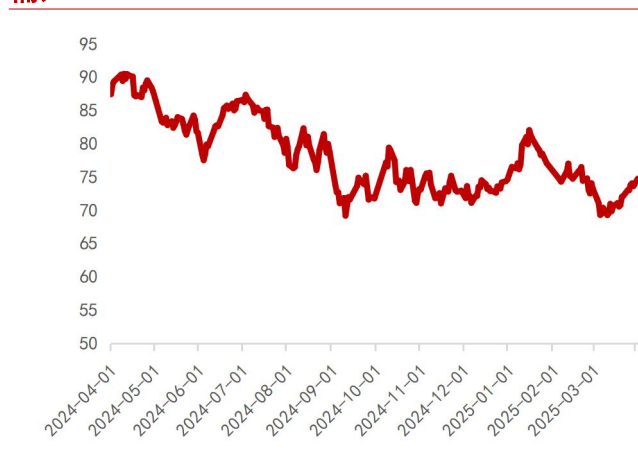
根据百川盈孚数据，2025年3月WTI原油与布伦特原油均价均有明显下降。2025年3月WTI原油3月均价67.94美元/桶，较上月均价下降4.32%；布伦特原油3月均价68.94美元/桶，较上月均价下降7.84%。

图 5：原油 WTI 近一年市场均价走势（美元/桶）



资料来源：百川盈孚，财达研究

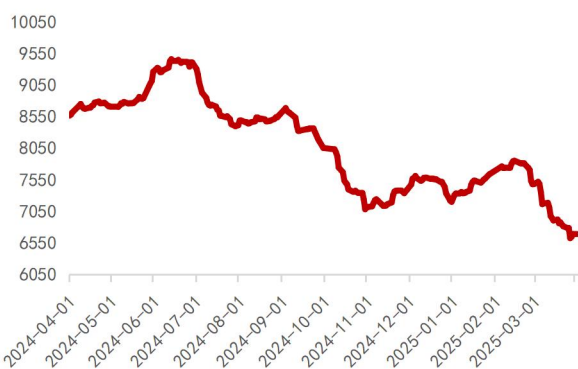
图 6：原油布伦特近一年市场均价走势（美元/桶）



资料来源：百川盈孚，财达研究

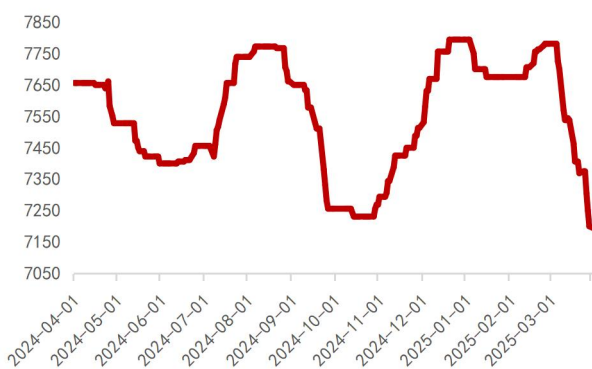
具体价格表现呈现出一定的波动性和分化特征,主要跟踪产品价格走势如下:

图 7: 纯苯近一年市场均价走势 (元/吨)



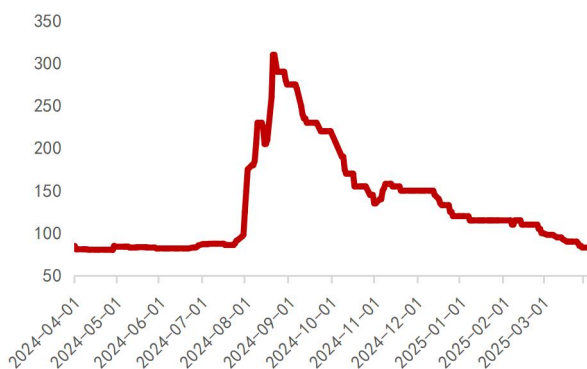
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 8: 乙烯近一年市场均价走势 (元/吨)



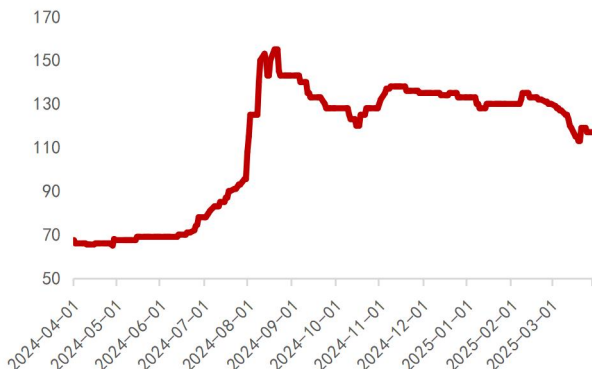
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 9: 维生素 A 近一年市场均价走势 (元/吨)



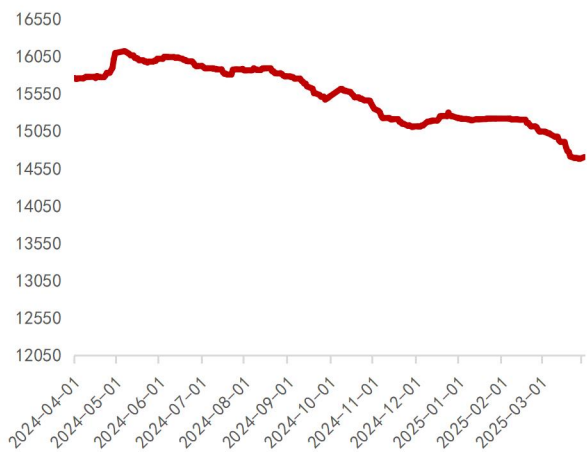
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 10: 维生素 E 近一年市场均价走势 (元/吨)



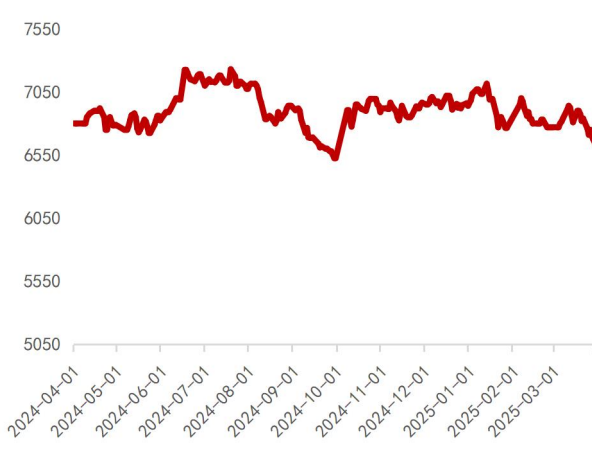
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 11: 维生素 E 近一年市场均价走势 (元/吨)



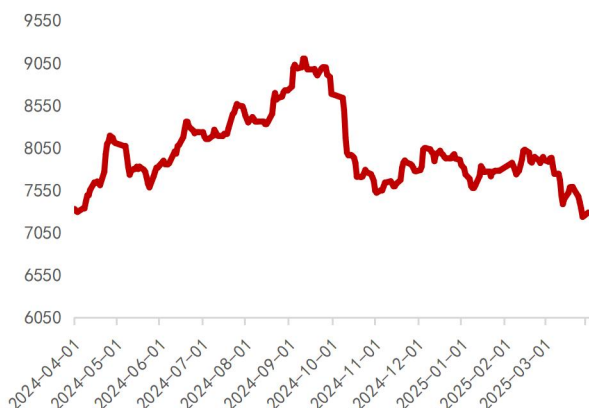
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 12: 丙烯近一年市场均价走势 (元/吨)



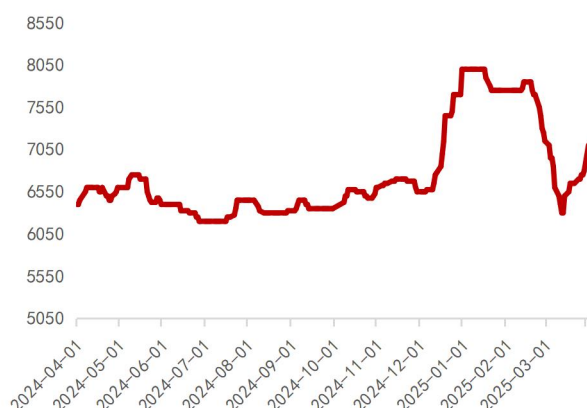
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 13: 苯酚近一年市场均价走势 (元/吨)



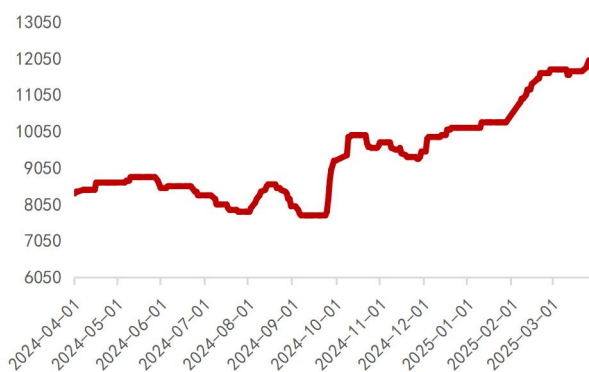
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 14: 丙烯酸近一年市场均价走势 (元/吨)



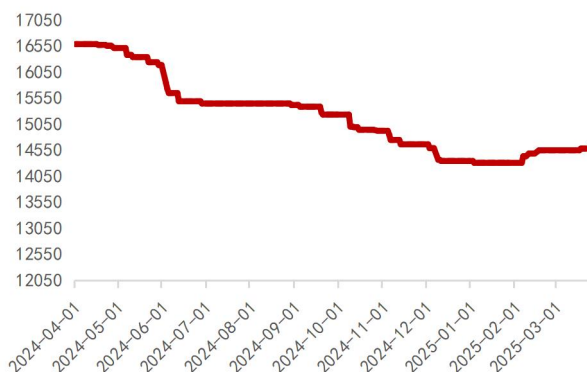
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 15: 丙烯酸甲酯华东近一年市场均价走势 (元/吨)



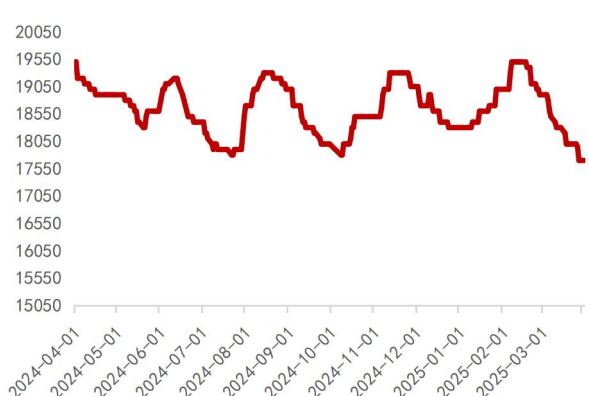
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 16: 钛白粉近一年市场均价走势 (元/吨)



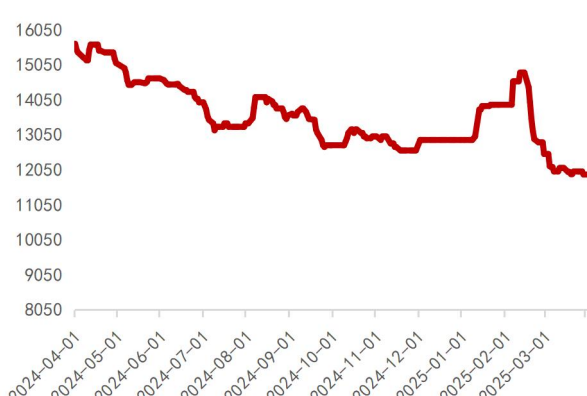
资料来源: 百川盈孚, 财达研究

图 17: 纯 MDI 近一年市场均价走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 财达研究

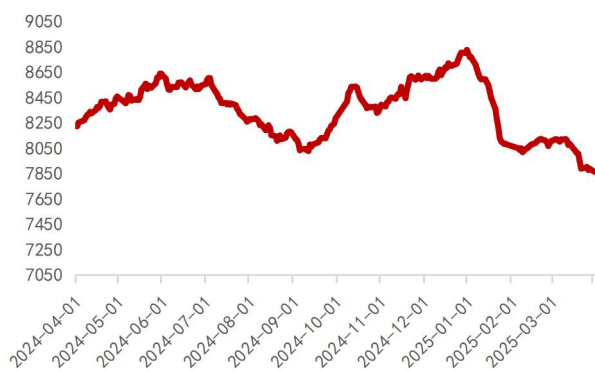
图 18: TDI 近一年市场均价走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 财达研究

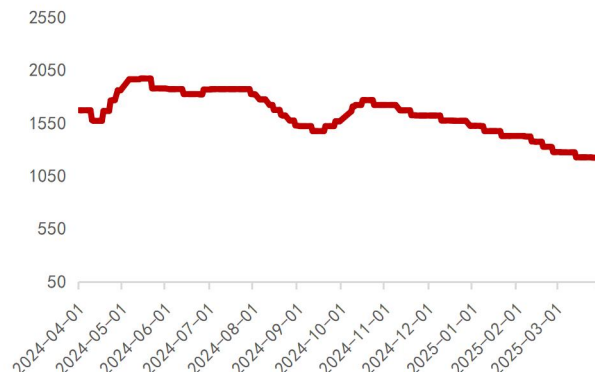


图 19：聚乙烯近一年市场均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，财达研究

图 20：焦炭近一年市场均价走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，财达研究

## 4. 行业评级及投资观点

根据 wind 数据，截止 2024 年 3 月 28 日，申万基础化工板块 TTM 市盈率(整体法，剔除负值)为 24.38 倍。近十年，行业估值平均水平为 27.16 倍，目前估值水平低于历史平均水平。维持行业“标配”的投资评级。

建议攻守兼备，优选龙头与细分冠军，具体包括以下几类：

(1) 周期行业龙头：应聚焦于那些作为周期行业龙头的白马股，它们不仅拥有显著的成本优势，还具备清晰的持续增长逻辑，并且当前估值偏低。这些公司在其细分市场中占据领导地位，享有强大的定价权 and 市场份额，从而构建了行业内的竞争优势。

(2) 细分领域亮点突出，聚焦高景气赛道：在农药、制冷剂方面，受供给侧政策及季节性需求驱动，价格逆势上涨。三代制冷剂市场进入“定额 + 持续削减”阶段，叠加二代制冷剂加速退出、四代制冷剂受专利限制难以替代，供给端持续收缩，随着热泵、冷链及东南亚市场需求增长，供需缺口逐步扩大，价格进入上行通道。钾肥方面，国际巨头减产及报价撤回推动钾肥供需格局改善，俄罗斯终止黑海粮食协议推升农产品价格，刺激化肥补库需求，当前库存集中于上游生产企业，价格管控能力增强，叠加秋季全球补库周期临近，钾肥价格回升动能显著。电子特气领域，集成电路、面板及光伏需求驱动高端电子特气市场扩容，国内企业突破提纯与配方技术瓶颈，逐步替代进口份额，具备全品类供应潜力的平台型企业占据先机。建议重点关注农药、制冷剂、钾肥以及电子特气等高景气细分领域的相关企业，这些企业有望在行业高景气度下实现业绩增长。

(3) 高股息率的资源型公司：我们应特别关注那些既能保证业绩稳定，又重视投资者回报的上市公司，尤其是资源类公司，如钛精矿、

重质纯碱及磷矿等。这些公司不仅拥有稀缺资源，还能提供相对稳定的分红收益。

(4) 新材料领域的增长潜力：随着进口替代进程的加速和下游需求的快速增长，新材料领域将迎来巨大的发展空间。我们应关注那些能够抓住这一机遇，实现技术突破和产品升级的新材料企业，以期获得长期的增长回报。

## 5. 风险提示

(1) 安全风险与环保挑战：化工行业中，大量原料及成品具有易燃、易爆、毒性或腐蚀性特性，加之生产过程中常需应对高温高压等极端条件，这些都构成了不容忽视的安全隐患。任何操作失误、工艺设计或设备性能的不足，均可能引发安全事故，对人员、环境及生产造成重大危害。

(2) 市场需求的不确定性：全球经济若持续承受下行压力，可能导致下游市场需求长期处于疲软状态，为行业带来需求不振的风险。

(3) 产品价格波动的压力：受市场需求疲软的影响，产品价格可能出现下滑趋势，这种趋势将对上市公司的经营业绩构成直接挑战，增加业绩波动的不确定性。

(4) 国际贸易环境的复杂性：近年来，国际贸易环境日益复杂，贸易保护主义抬头，如美国对中国商品加征关税等举措，可能显著影响部分企业的出口业务，尤其是依赖海外市场销售的公司，面临出口受阻的潜在风险。

(5) 项目规划与执行的不确定性：众多行业领军企业虽已规划了众多新增产能项目，但当前政府审批流程的复杂性和不确定性，使得这些新建项目的顺利投产面临诸多变数，增加了项目按期完成的难度。

(6) 外汇汇率波动的挑战：鉴于人民币汇率的波动性，对于那些出口业务占比较大的公司而言，外汇结算过程中的汇率变动成为了一个不可忽视的风险因素，增加了企业财务管理的复杂性和不确定性。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 股票投资评级说明

#### 【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

#### 【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

#### 【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 法律声明和免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。