

2026 年

基础化工行业报告

油价企稳与进口替代机遇，高股息资产配置
分析 | 华鑫证券

三个皮匠报告网 www.sgpjbg.com

全行业研究报告、财报、峰会、数据、产业政策下载平台



| 目录



01 化工产品价格异动与行业表现

02 重点化工产品价格走势

03 细分板块表现与投资建议



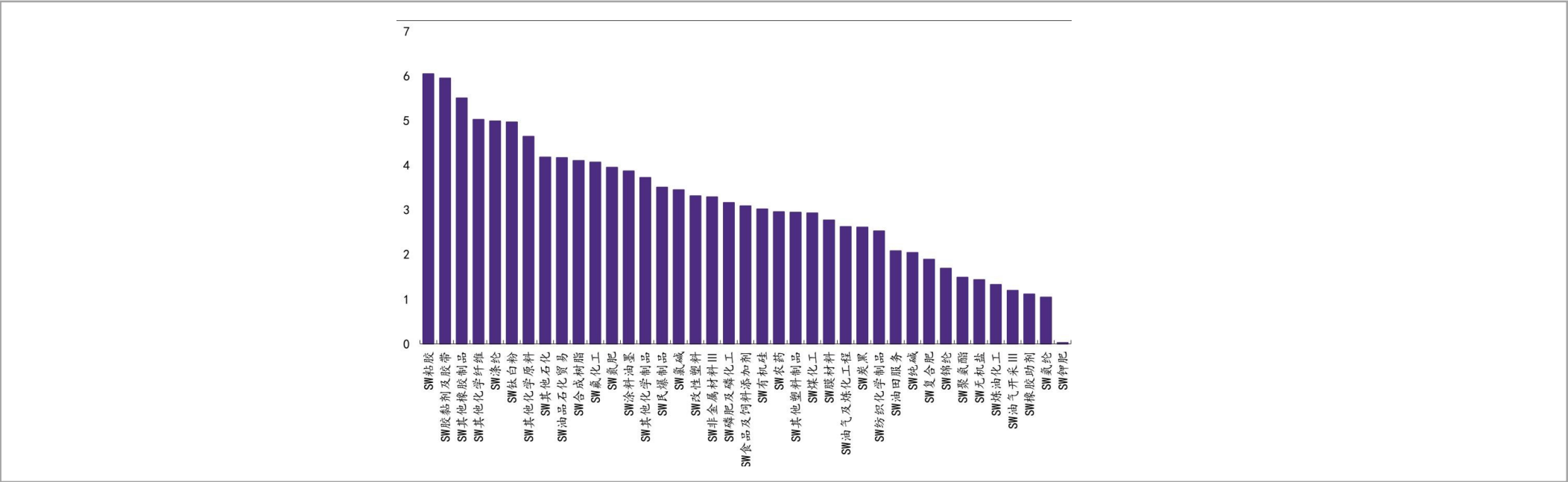
01

化工产品价格异动与 行业表现



SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅

- 本周基础化工子板块多数上涨，石油石化板块亦有所反弹。国际油价震荡企稳叠加部分产品供需改善，推动板块情绪回暖，但各子行业表现分化明显。



■ 本周价格涨幅居前的品种

- 本周天然气（NYMEX 期货）上涨 6.81% 领涨，二甲苯（FOB 韩国）+5.30%、尿素（四川美丰）+4.86%、PX（CFR 东南亚）+4.57%、三聚氰胺 +4.42% 涨幅居前。天然气受地缘局势及供需改善推动，二甲苯受成本端支撑，尿素受出口政策预期主导行情。

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.621	6.81%	19.82%	4.35%	6.25%	34.46%	65.57%
石油化工	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	666	5.30%	1.29%	3.26%	-13.17%	-7.88%	-30.04%
化肥农药	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1940	4.86%	3.19%	1.04%	7.78%	-0.51%	-16.74%
化纤产品	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	778	4.57%	5.14%	-7.27%	-10.16%	-6.38%	-24.02%
化肥农药	三聚氰胺	中原大化 (元/吨)	5900	4.42%	3.51%	3.51%	5.36%	-9.23%	-13.24%
石油化工	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	641	4.40%	0.63%	4.91%	-19.37%	-10.22%	-28.78%
塑料产品	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1785	3.48%	2.29%	-10.75%	-11.63%	-12.93%	8.84%
化肥农药	合成氨	江苏新沂 (元/吨)	2580	3.20%	-9.47%	-13.42%	1.98%	-8.83%	-18.10%
精细化工	TDI	华东 (元/吨)	10900	2.83%	7.92%	-6.03%	-24.83%	-15.83%	-24.31%
精细化工	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7400	2.07%	2.07%	-4.33%	-6.92%	-17.78%	-22.92%

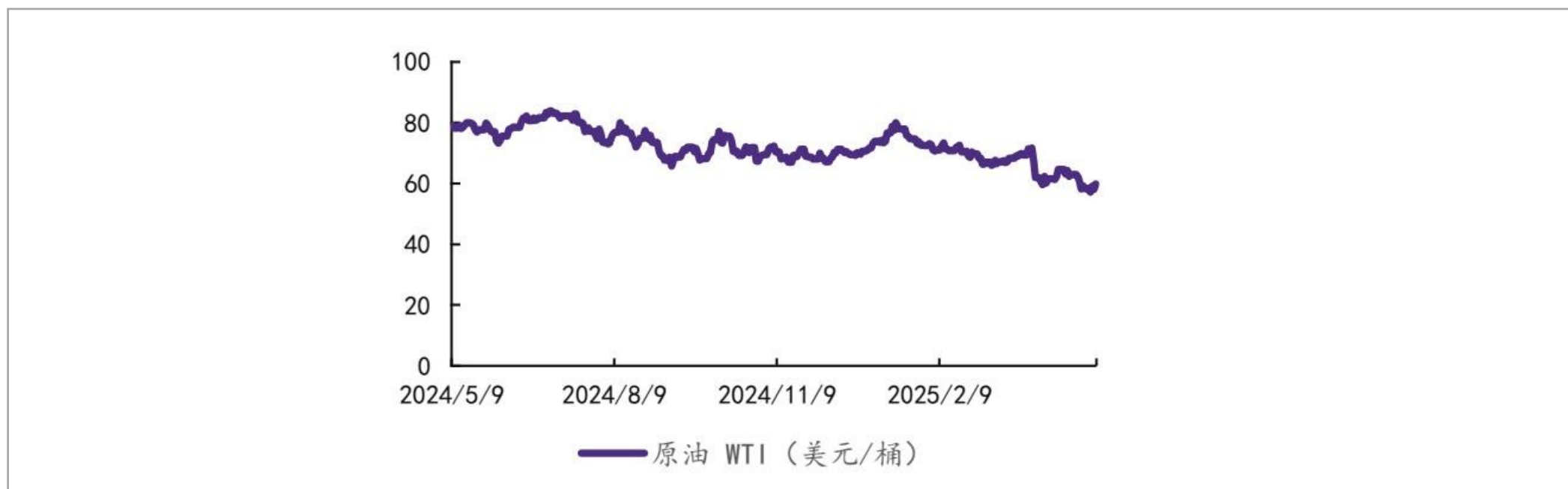
■ 本周价格跌幅居前的品种

- 环己酮（华东） -6.89% 跌幅最大，硝酸（安徽 98%） -6.25%、苯胺（华东） -5.94%、氟化铝（河南） -5.94%、氯化钾（青海盐湖 95%） -5.45% 跌幅居前。下游需求疲软及供给充裕是主要下跌原因。

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
化肥农药	合成氨	河北金源（元/吨）	2420	-4.35%	-12.95%	-15.68%	0.83%	-18.79%	-23.66%
化肥农药	对硝基氯化苯	安徽地区（元/吨）	5500	-4.35%	-5.17%	-11.29%	-14.73%	-15.38%	-27.63%
精细化工	煤焦油	山西市场（元/吨）	3144	-4.58%	-4.87%	-19.24%	-16.80%	-16.89%	-33.05%
无机化工	盐酸	华东合成酸（元/吨）	100	-4.76%	-8.26%	-8.26%	-10.71%	-19.35%	-38.65%
精细化工	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	64250	-5.17%	-5.17%	-9.19%	-16.29%	-14.62%	-42.38%
化肥农药	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	2600	-5.45%	-7.14%	-7.14%	1.96%	9.24%	8.79%
氟化工产品	氟化铝	河南地区（元/吨）	10300	-5.94%	-7.62%	-5.94%	-11.97%	-15.57%	-1.67%
有机原料	苯胺	华东地区（元/吨）	7130	-5.94%	-7.16%	-11.98%	-24.23%	-25.73%	-38.48%
化肥农药	硝酸	安徽 98%（元/吨）	1500	-6.25%	-6.25%	-9.09%	0.00%	-3.23%	-30.23%
精细化工	环己酮	华东（元/吨）	7100	-6.89%	-8.97%	-12.35%	-23.24%	-18.39%	-28.28%

■ 原油 WTI 价格走势

- 截至 5 月 9 日，WTI 原油价格为 61.02 美元 / 桶，较上周上涨 4.68%；布伦特原油 63.91 美元 / 桶，较上周上涨 4.27%。欧佩克多轮补偿性减产计划公布，国际油价震荡企稳中。





02

重点化工产品价格走势



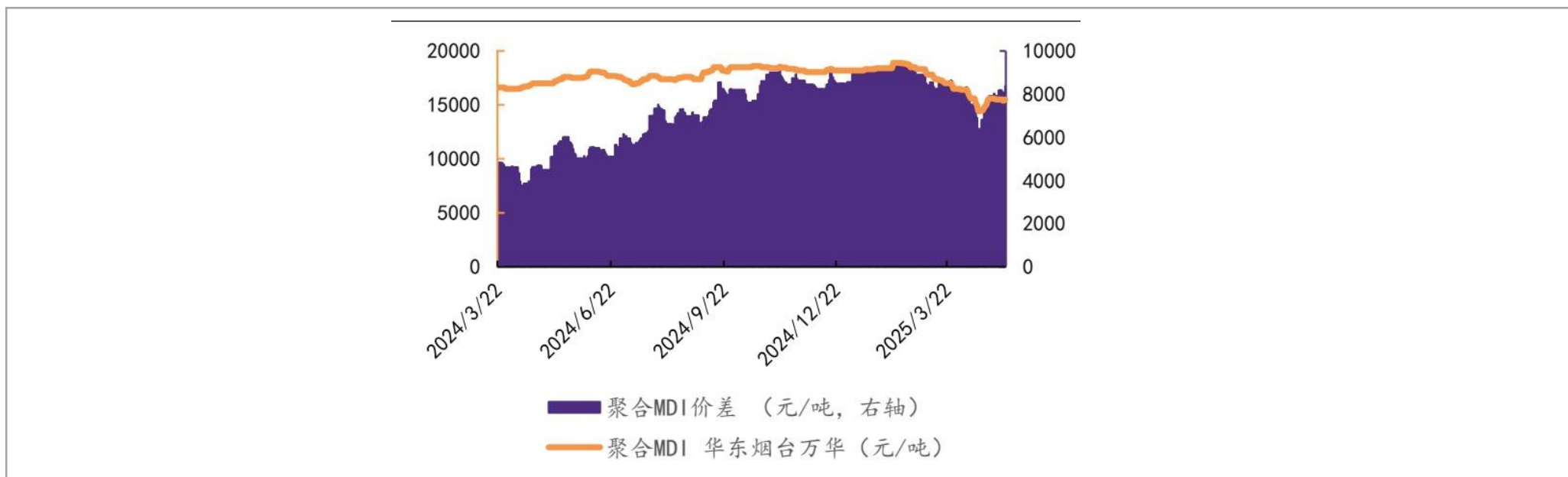
二甲苯价格走势

- 本周二甲苯（东南亚 FOB 韩国）报 666 美元 / 吨，周涨幅 5.30%，月涨幅 3.26%。受成本端支撑及部分区域供应偏紧影响，价格延续上涨态势。



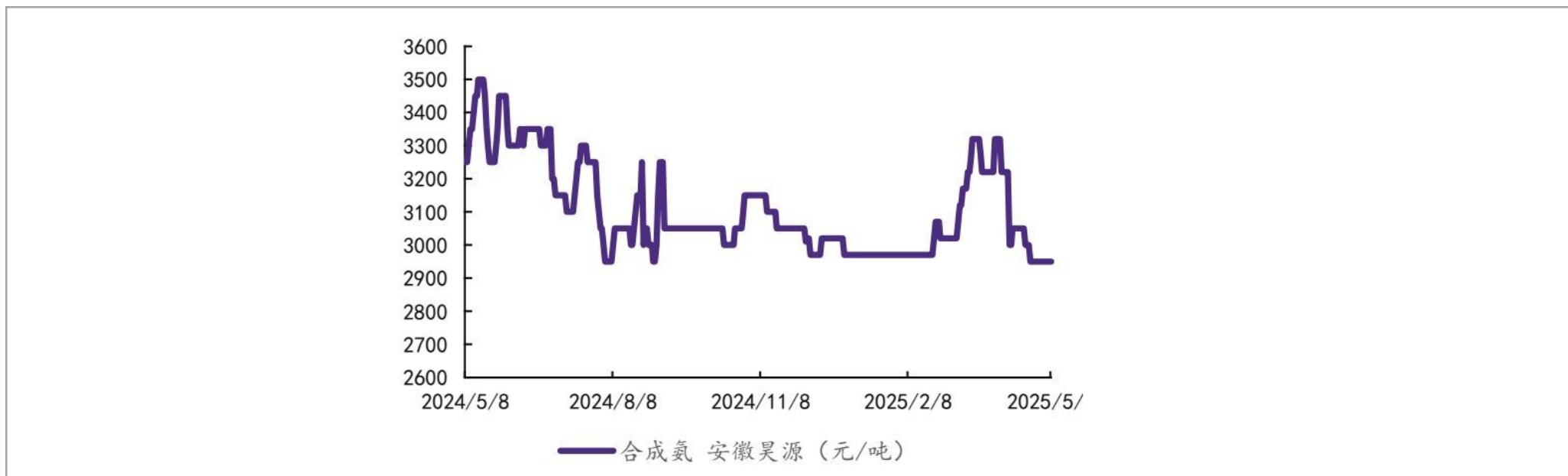
■ 尿素价格走势

- 本周尿素（四川美丰小颗粒）报 1940 元 / 吨，周涨幅 4.86%，月涨幅 1.04%。受出口政策预期主导，行情呈现先扬后稳态势，价格重心显著抬升。政策端释放“保供稳价”定调信号后，市场炒作情绪适度降温。



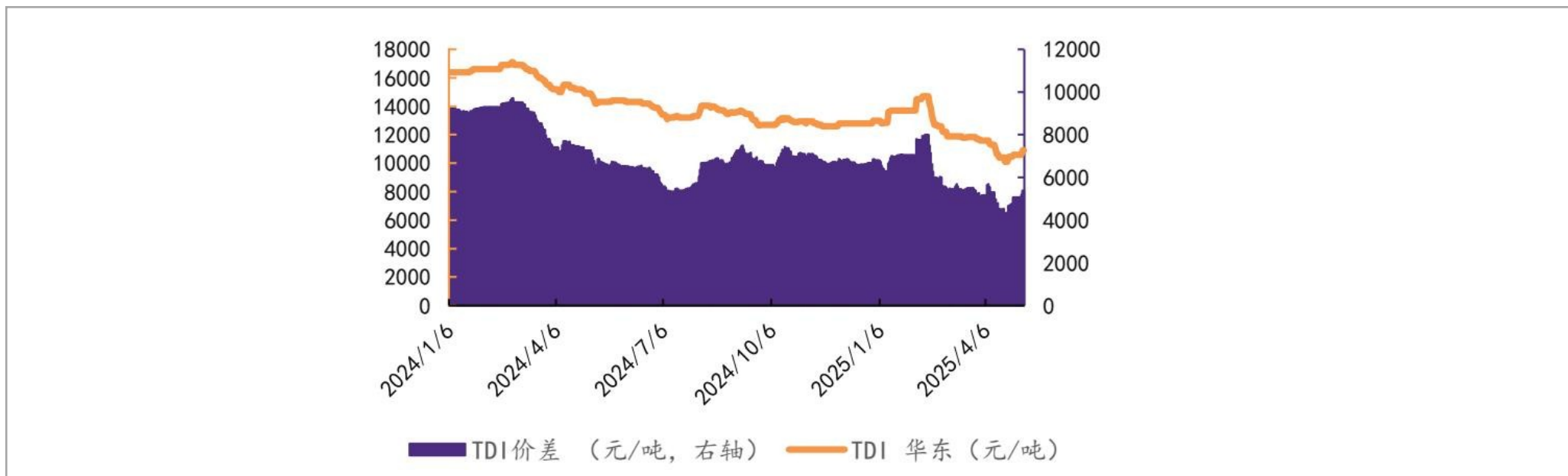
合成氨价格走势

- 合成氨价格分化：江苏新沂报 2580 元 / 吨（+3.20%），河北金源报 2420 元 / 吨（-4.35%）。区域供需差异及装置开工率变化导致价格走势分化。



TDI 价差及价格走势

- 本周 TDI（华东）报 10900 元 / 吨，周涨幅 2.83%，月跌幅 6.03%。供应端工厂控量发货策略延续，市场流动现货逐步收紧，持货商挺价心态浓郁，但需求端表现欠佳，市场交投氛围平淡。



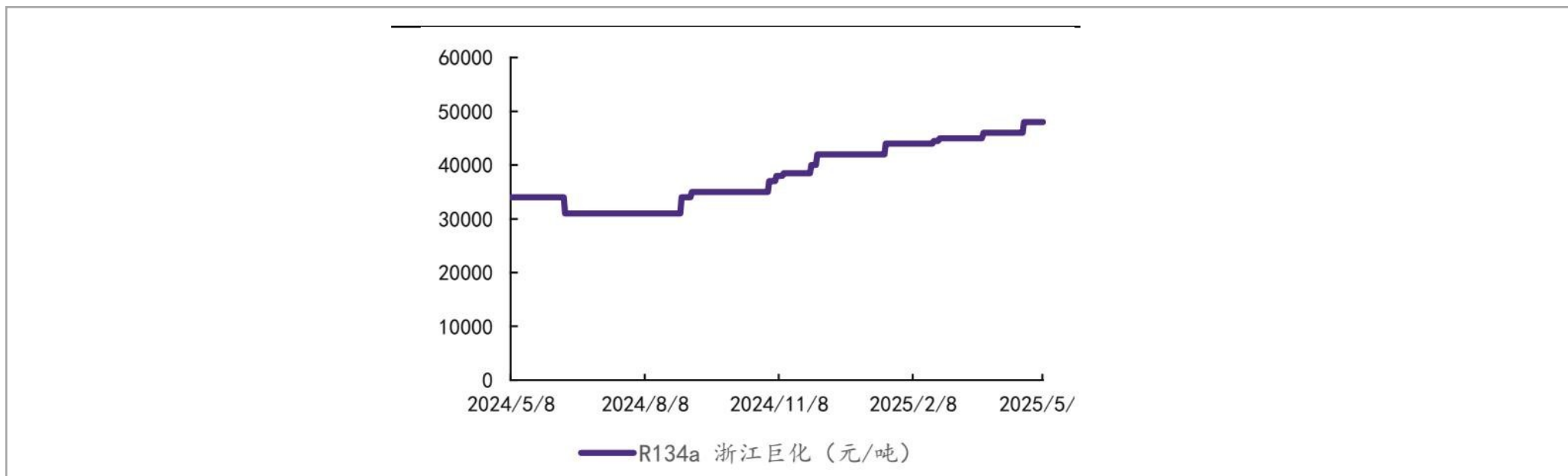
■ 聚合 MDI 价差及价格走势

- 本周聚合 MDI 市场均价 15200 元 / 吨，周涨幅 1.67%。部分厂家本月仍存检修计划，供应存缩量预期。北方市场货源紧缺情况较为突出，贸易商普遍开始上调报价，市场快速升温。



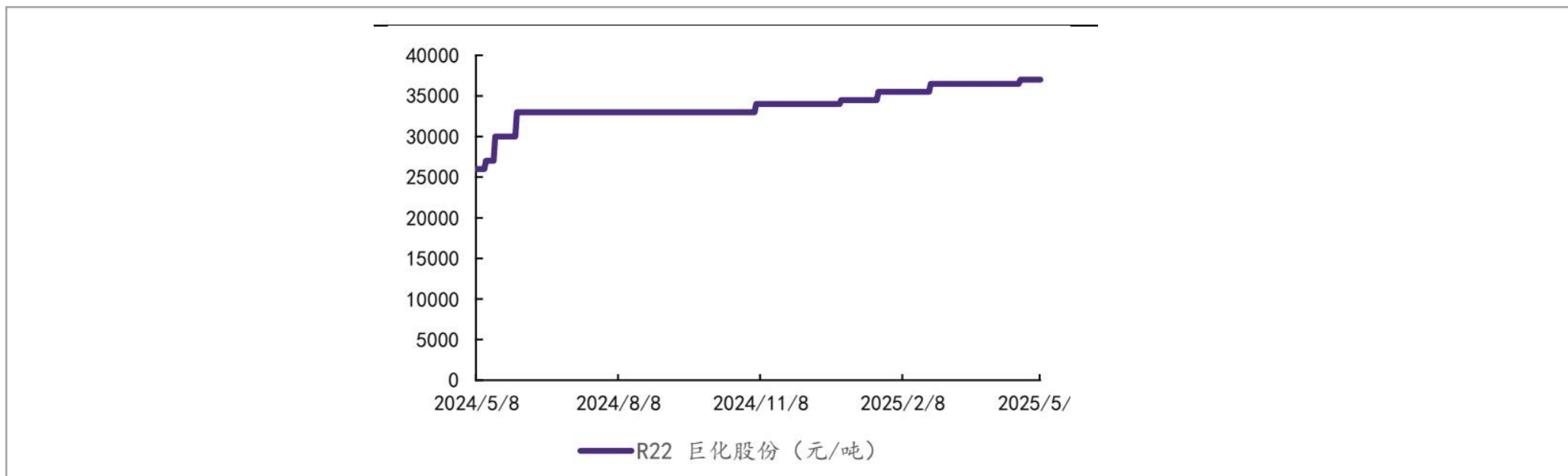
R134a 价格走势

- 本周 R134a 主流企业出厂参考报价 48000 元 / 吨，看涨预期不减。受传统旺季叠加新能源汽车需求稳步增长影响，行情维持上扬态势，价格走势趋于明朗。



R32 价格走势

- 本周 R32 主流企业出厂参考报价 50000-51500 元 / 吨，延续强势运行。受夏季高温天气驱动，终端空调厂家 5-7 月排产继续保持增速，内销排产 5 月 +15.4%、6 月 +28.8%、7 月 +36.7%，需求端支撑强劲。





03

细分板块表现与投资建 议



- 华鑫证券重点覆盖松井股份、宝丰能源、梅花生物、兴欣新材等公司。松井股份 2024 年营收 +26.9%，高端电子与汽车涂层业务双引擎驱动；宝丰能源聚烯烃产销高增，内蒙项目投产持续贡献利润。

公司	评级	投资亮点	近期动态
松井股份	买入	1、高端电子与汽车涂层材料业务双引擎驱动增长 2024 年公司高端消费电子业务实现营业收入 6.08 亿元，同比增长 26.90%，该板块业绩增长主要受益于下游电子需求进入旺季，且公司市场份额稳中有升。乘用车业务方面，公司全年实现营收 1.3 亿元，同比增长 31.96%。公司构建了“品牌终端-T1-模厂”三层稳固且高效的营销架构，深化了同海内外客户的连接。特种装备领域，公司全球首创的电芯绝缘 UV 油墨打印样板工程交付调试，并与 eVTOL 制造商合作开发航空器功能涂层材料，布局高低空经济。在新兴应用场景及领域，公司为机器人设备提供涂料、油墨、胶黏剂等功能涂层的系统解决方案，赋予机器人设备丰富的 CMF 外观效果、更佳的表面保护性能以及更优的交付体验感。公司多业务协同增长，盈利能力持续向好。	松井股份发布年度业绩快报：2024 全年实现营业收入 7.48 亿元，同比增长 26.9%；实现归母净利润 0.89 亿元，同比增长 9.91%。
		2、Q3 费用结构分化，经营性现金流显著跃升 期间费用方面，公司前三季度销售/管理/财务/研发费用率分别同比-0.33/-0.74/+1.13/-1.45pct，其中利息支出增加导致财务费用同比显著增加。现金流方面，2024 前三季度公司经营产生的现金流量净额为 0.36 亿元，同比增加 0.4 亿元，主要源于销售收入增加，以及收到政府补助款。	
		3、PVD 技术加速替代水电镀，拓展新增长极 PVD 技术是在真空条件下，利用气体放电使气体或被蒸发物质部分离化，沉积在基体上，从而在表面形成高质量、厚度均匀、良好附着力和耐磨性等特点的涂层。当前行业流行的水电镀技术存在严重的六价铬污染。公司 PVD 涂镀技术采用真空离子溅射镀膜技术，可替代高环境污染的水电镀（铬）产品，具备优异的附着力及耐水性、金属质感、高耐磨、耐腐蚀等特性，可延长产品使用寿命。PVD 技术有望在智能驾驶领域发挥作用，为公司打开成长新空间。	
		4、盈利预测 公司新技术有望在智能驾驶领域发挥作用，为公司打开成长新空间。预测公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.89、1.53、2.09 亿元，当前股价对应 PE 分别为 54.6、31.8、23.3 倍，给予“买入”投资评级。	

■ 重点关注公司及盈利预测

- 桐昆股份 2025E EPS 1.72 元（PE 6.3 倍）、中国海油 3.16 元（PE 7.95 倍）、中国石化 0.48 元（PE 11.88 倍）、森麒麟 2.56 元（PE 7.65 倍）、瑞丰新材 2.97 元（PE 19.80 倍）、巨化股份 1.38 元（PE 19.45 倍）、赛轮轮胎 1.49 元（PE 8.74 倍）、振华股份 1.07 元（PE 20.75 倍）。

公司代码	名称	2025-05-12	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000902.SZ	新洋丰	13.50	1.02	1.29	1.46	13.24	10.47	9.25	买入
002984.SZ	森麒麟	19.58	2.19	2.56	3.03	8.94	7.65	6.46	买入
300910.SZ	瑞丰新材	58.81	2.48	2.97	3.67	23.71	19.80	16.02	买入
600028.SH	中国石化	5.70	0.41	0.48	0.53	13.90	11.88	10.75	买入
600160.SH	巨化股份	26.84	0.73	1.38	1.82	36.77	19.45	14.75	买入
600486.SH	扬农化工	52.10	2.96	3.59	4.15	17.60	14.51	12.55	买入
600938.SH	中国海油	25.12	2.90	3.16	3.36	8.66	7.95	7.48	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.03	1.23	1.49	1.66	10.59	8.74	7.85	买入
601233.SH	桐昆股份	10.91	1.25	1.72	2.15	8.73	6.34	5.07	买入
603067.SH	振华股份	22.20	0.99	1.07	1.23	22.42	20.75	18.05	买入

■ 华鑫化工月度投资组合

- 本月投资组合包含桐昆股份、中国海油、中国石化、巨化股份、振华股份，各 20% 权重。组合月收益率 1.32%，行业收益率 2.17%，超额收益率 -0.85%。组合以油价企稳受益标的和化工细分龙头为主。

代码	简称	EPS		PE		权重%	当前 股价	月度收 益率%	组合收 益率%	行业收 益率%	超额收 益率%
		2023A	2024E	2023A	2024E						
601233. SH	桐昆股份	0. 33	1. 25	33. 06	8. 73	20%	10. 91	0. 28%			
600938. SH	中国海油	2. 6	3. 05	9. 66	8. 24	20%	25. 12	0. 40%			
600028. SH	中国石化	0. 51	0. 58	11. 18	9. 83	20%	5. 7	0. 71%	1. 32%	2. 17%	-0. 85%
600160. SH	巨化股份	0. 35	1	76. 69	26. 84	20%	26. 84	5. 63%			
603067. SH	振华股份	0. 73	0. 96	30. 41	23. 13	20%	22. 2	-0. 40%			

查看完整报告

- 获取完整报告及数据请前往【三个皮匠报告】官网



电脑端官网



浏览器访问电脑端官网
www.sgpjbg.com

微信小程序



扫码访问手机端



全行业研究报告、财报、峰会、数据、产业政策下载平台



微信公众号



商务合作、报告定制



小红书

网站栏目



自研报告库



券商&投行研报



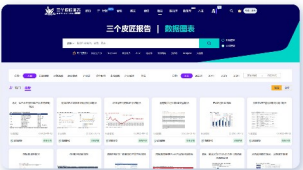
专题合集



会议峰会



英文报告



数据图表



产业政策



财报&招股书



报告分发

自研报告库

- ⑦ 十五五全系列产业深度报告
新质生产力、未来产业、战略性新兴产业
- ⑦ 前沿技术·趋势前瞻
核聚变能、AIDC、深地经济、具身智能...
- ⑦ 未来消费·投资风口
银发经济、宠物经济、情绪消费...

报告定制业务



产品形式: 纸质版+电子版
电子版格式: WORD版+PDF版
交付时间: 6-10个工作日, 特殊要求另行商定



核心产品



500万+报告



2800+合集



450万+财报



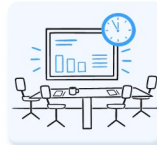
500万+政策



1200万+数据



6000+全球智库
咨询/机构/协会



会议峰会PPT
产业峰会/国际大会



投研报告
内资券商/外资投行



AI工具集
搜索/翻译/辅读



自研报告
报告定制/原创报告库