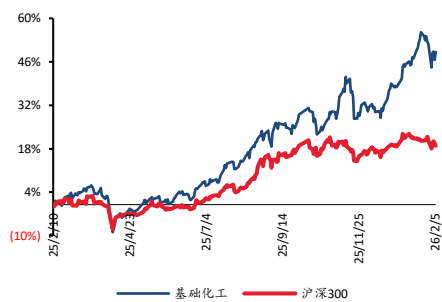


基础化工

## 上下游产品价格同时上涨，染料行业有望迎来景气回升

### ■ 走势比较



**事件：**根据百川盈孚数据，截至2月8日，H酸价格为4.03万元/吨，同比增长11.81%；分散染料中间体还原物（2-氨基-4-乙酰氨基苯甲酸）价格为3.8万元/吨，同比增长约50%；分散染料价格为19元/公斤，较年初上涨11.76%；活性染料价格为23元/公斤，较年初上涨4.55%。

### 点评：

**染料行业上下游产品同时涨价，行业景气度底部回升。**H酸是活性、酸性、直接染料的关键中间体。2024年Q3前后，H酸价格处于历史低位区间，约1.6-2万元/吨。受乌海亚东火灾、安全环保督察强化及企业密集检修影响，供应持续收紧，推动H酸价格逐步从底部抬升。根据百川盈孚数据，截至2月8日，H酸价格为40250元/吨，同比增长11.81%。受此带动，活性染料价格涨至23元/公斤，较年初上涨4.55%。与此同时，分散染料核心中间体还原物（2-氨基-4-乙酰氨基苯甲酸/2,6-二氯-4-硝基苯胺等）价格自去年约2.5万元/吨上涨至3.8万元/吨，涨幅超过50%，分散染料价格涨至19元/公斤，较年初上涨11.76%。染料行业在经历多年低迷之后有望迎来景气回升。受响水事件影响，2019年H酸价格曾升至约8万元/吨，当时活性染料价格上涨至约33元/公斤；还原物价格当时曾涨至11.8万元/吨，并带动分散染料价格上涨至44.5元/公斤。

**染料行业集中度较高，环保趋严导致行业新增供给受限。**截至2025年底，按产能口径计算，分散染料CR5约为77.6%、活性染料CR5约为75.9%。其中，浙江龙盛、闰土股份、吉华集团等头部企业合计占分散染料总产能的约80%，浙江龙盛、闰土股份、锦鸡股份等亦是活性染料龙头企业。染料是典型的高污染行业，生产1吨分散染料约产生20-40吨废水，生产1吨活性染料约产生10-20吨废水。近年来，多轮环保督察与事故处置导致大量中小型、环保不达标产能退出，推动染料和中间体行业的集中度持续提升。根据应急管理部发布的《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》规定，以H酸为代表的27种化学品硝化工艺整改最后期限为2026年3月，意味着未来染料中间体行业或将再次经历“集中检修+淘汰”的出清过程，行业供给有望进一步缩减。

**投资建议：**建议关注染料龙头企业。

**风险提示：**原材料价格剧烈波动；需求下滑；项目进展不及预期等。

### 相关研究报告

<<化工新材料行业可转债双周报（01/19-02/01）：联瑞转债上市，兴发转债提前赎回>>--2026-02-01

<<化工周报（01/19-01/25）：原油价格持续上涨，PTA-涤纶长丝、PVC等产品景气回升>>--2026-01-26

### 证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

### 证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。