



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

地缘冲突持续，美国天然气、碳酸锂涨幅居前

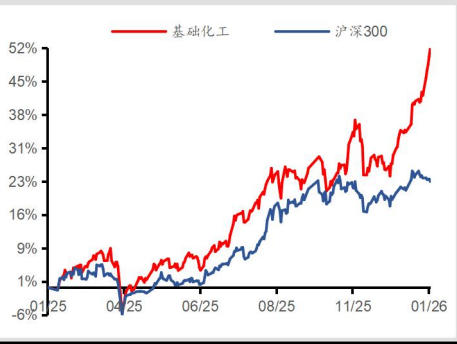
——基础化工行业周报（2026.1.17-2026.1.23）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2026年01月28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：

《原油价格延续上涨，部分制冷剂公司发布业绩预增公告——基础化工行业周报（2026.1.10-2026.1.16）》

——2026年01月21日

《原油、丁二烯价格上涨，关注电子特气——基础化工行业周报（2026.1.3-2026.1.9）》

——2026年01月12日

《政策利好化工下游需求，危险化学品安全法通过——基础化工行业周报（2025.12.27-2026.1.2）》

——2026年01月08日

■ 市场行情走势

过去一周（1.17-1.23），基础化工指数涨跌幅为7.29%，沪深300指数涨跌幅为-0.62%，基础化工板块跑赢沪深300指数7.91个百分点，涨跌幅居于所有板块第4位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：钾肥（16.64%）、磷肥及磷化工（11.37%）、煤化工（10.62%）、聚氨酯（9.94%）、氯碱（9.11%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为NYMEX天然气（70.32%）、丁二烯（9.95%）、盐酸（山东）（8.33%）、国际纯苯（8.30%）、碳酸锂（工业级）（8.24%）。周跌幅前五的产品分别为：双氧水（-6.67%）、环氧丙烷（PO）（-5.93%）、燃料油（-4.21%）、液化气（C4，青岛石化）（-3.53%）、液化气（C4）（-3.53%）。

■ 行业重要动态

美欧地缘博弈持续，美国天然气期货价格大幅上涨。据iFinD，截至1月23日，NYMEX天然气期货收盘价为5.28美元/百万英热，较前一周上涨70.32%。地缘方面，据隆众资讯，2026年1月，格陵兰岛成为北极地缘博弈焦点。美国政府再度提出获取格陵兰岛，丹麦及格陵兰自治政府与美方会晤后，确认双方存在根本性分歧。就天然气市场而言，自俄乌冲突之后欧洲开始大量采购美国LNG资源，目前美国LNG资源供向欧洲约占欧洲LNG总进口的57%，美国的LNG供需波动与欧洲LNG供需息息相关，而若美欧关系持续恶化，欧洲市场将对未来LNG供应产生担忧情绪。

巨化股份发布业绩预增公告，减值拖累业绩增速。据巨化股份公告，公司预计2025年度归母净利润为35.40亿元到39.40亿元，同比增长80%到101%。业绩预增的主要原因是公司核心产品氟制冷剂价格持续恢复性上涨，以及公司主要产品产销量稳定，导致主营业务毛利上升、利润增长。据我们的计算，2025Q4，公司预计实现归母净利润2.92~6.92亿元，环比减少42%~76%，主要或受减值影响。据公司公告，公司对存在减值迹象的本公司全资子公司衢州巨化锦纶有限责任公司的环己酮、己内酰胺和丁酮肟生产装置，进行减值测试并计提资产减值准备合计3.21亿元，列入2025年度损益。

亚钾国际发布业绩预增公告。据亚钾国际公告，公司预计2025年度归母净利润为16.6亿元到19.7亿元，同比增长75%到107%。一方面，公司钾肥产销量实现增长；另一方面，受国际和国内钾肥价格上涨影响，公司钾肥销售价格同比上升，公司钾肥业务毛利率率同比上升。

■ 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: NYMEX 天然气价格走势	6
图 4: 丁二烯价格走势	6
图 5: 盐酸 (山东) 价格走势	7
图 6: 国际纯苯价格走势	7
图 7: 碳酸锂 (工业级) 价格走势	7
图 8: 双氧水价格走势	7
图 9: 环氧丙烷 (PO) 价格走势	7
图 10: 燃料油价格走势	7
图 11: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势	8
图 12: 液化气 (C4) 价格走势	8

表

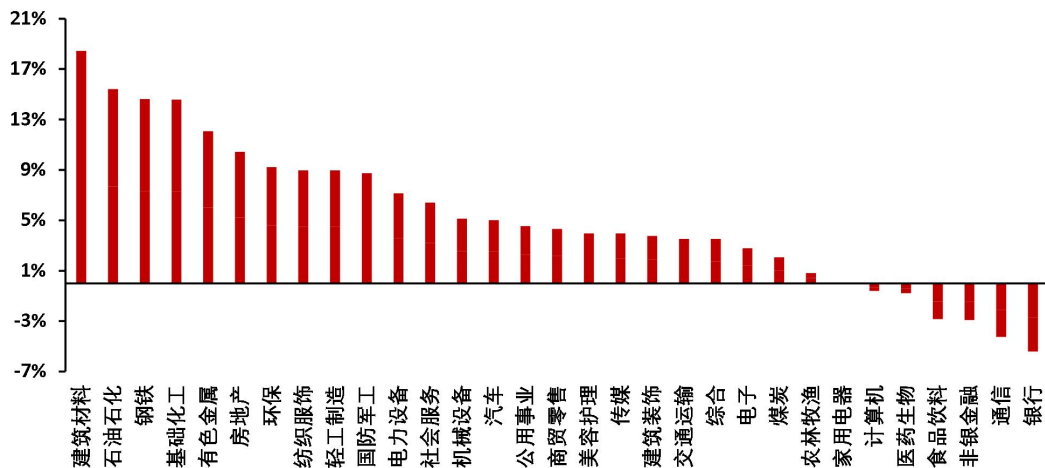
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（1.17-1.23），基础化工指数涨跌幅为 7.29%，沪深 300 指数涨跌幅为 -0.62%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 7.91 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 4 位。

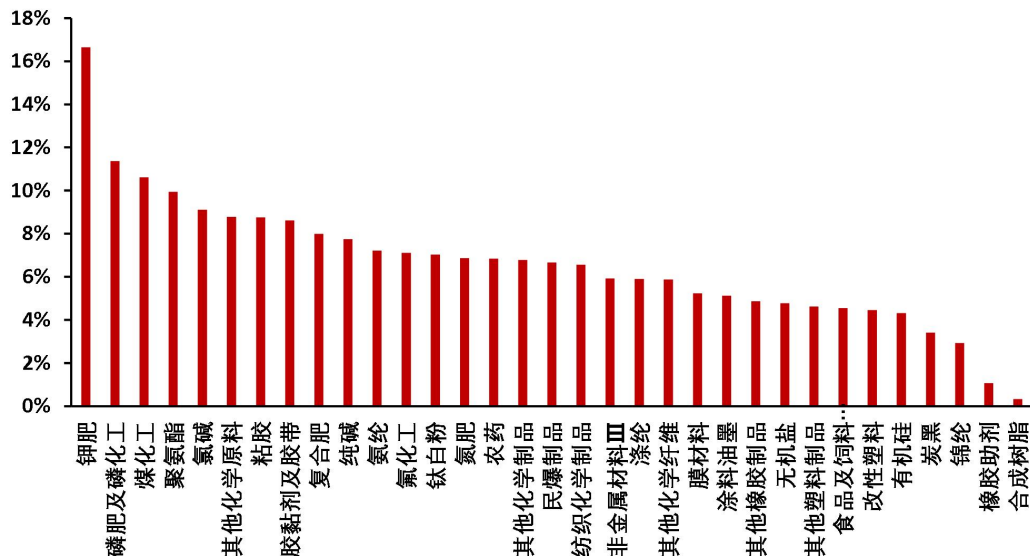
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：钾肥（16.64%）、磷肥及磷化工（11.37%）、煤化工（10.62%）、聚氨酯（9.94%）、氯碱（9.11%）。

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：江化微（46.41%）、江天化学（38.09%）、东方铁塔（27.47%）、红宝丽（26.73%）、隆华新材（25.68%）。

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
603078.SH	江化微	46.41%
300927.SZ	江天化学	38.09%
002545.SZ	东方铁塔	27.47%
002165.SZ	红宝丽	26.73%
301149.SZ	隆华新材	25.68%
002810.SZ	山东赫达	23.93%
002809.SZ	红墙股份	23.83%
688680.SH	海优新材	21.73%
605488.SH	福莱新材	21.20%
600078.SH	澄星股份	21.17%

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：博菲电气（-24.16%）、神剑股份（-15.12%）、*ST 亚太（-9.47%）、天承科技（-8.77%）、上海新阳（-6.66%）。

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
001255.SZ	博菲电气	-24.16%
002361.SZ	神剑股份	-15.12%
000691.SZ	*ST 亚太	-9.47%
688603.SH	天承科技	-8.77%
300236.SZ	上海新阳	-6.66%
301292.SZ	海科新源	-5.34%
300547.SZ	川环科技	-5.12%
300716.SZ	ST 泉为	-4.95%
601208.SH	东材科技	-4.42%
688503.SH	聚和材料	-3.56%

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 NYMEX 天然气（70.32%）、丁二烯（9.95%）、盐酸（山东）（8.33%）、国际纯苯（8.30%）、碳酸锂（工业级）（8.24%）。周跌幅前五的产品分别为：双氧水（-6.67%）、环氧丙烷（PO）（-5.93%）、燃料油（-4.21%）、液化气（C4，青岛石化）（-3.53%）、液化气（C4）（-3.53%）。

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
NYMEX 天然气	70.32%	43.09%
丁二烯	9.95%	25.00%
盐酸（山东）	8.33%	0.00%
国际纯苯	8.30%	15.03%
碳酸锂（工业级）	8.24%	44.75%

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
双氧水	-6.67%	-17.65%
环氧丙烷（PO）	-5.93%	5.06%
燃料油	-4.21%	-4.21%
液化气(C4，青岛石化)	-3.53%	-4.65%
液化气(C4)	-3.53%	-4.65%

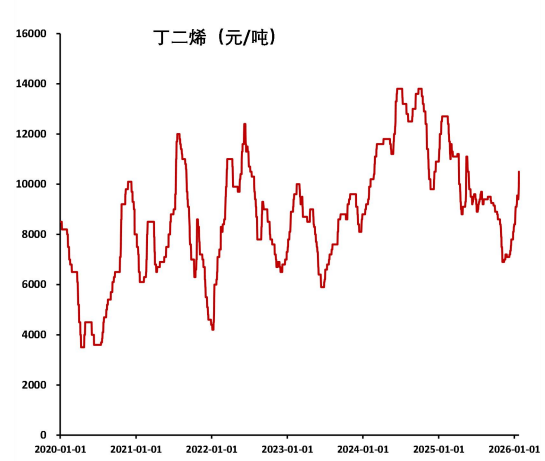
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：NYMEX 天然气价格走势



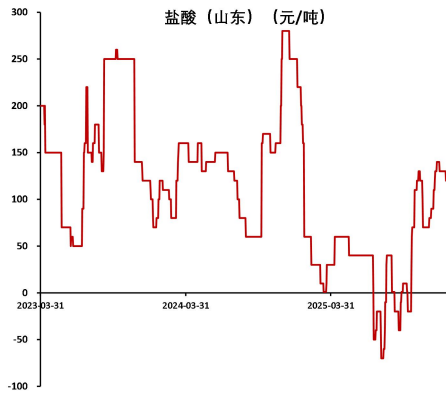
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 4：丁二烯价格走势



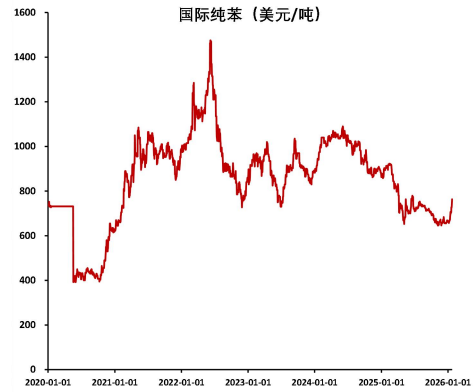
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：盐酸（山东）价格走势



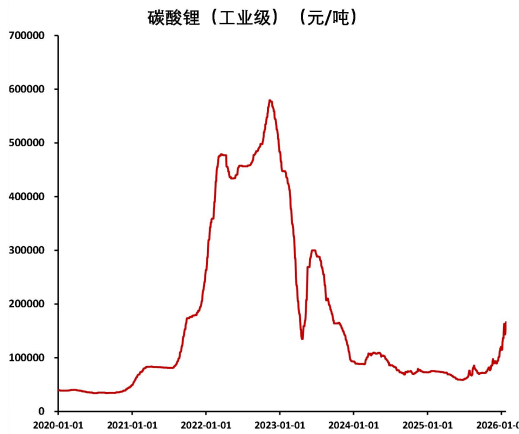
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：国际纯苯价格走势



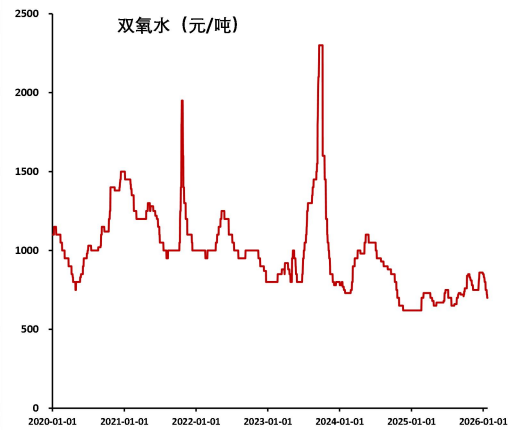
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：碳酸锂（工业级）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：双氧水价格走势



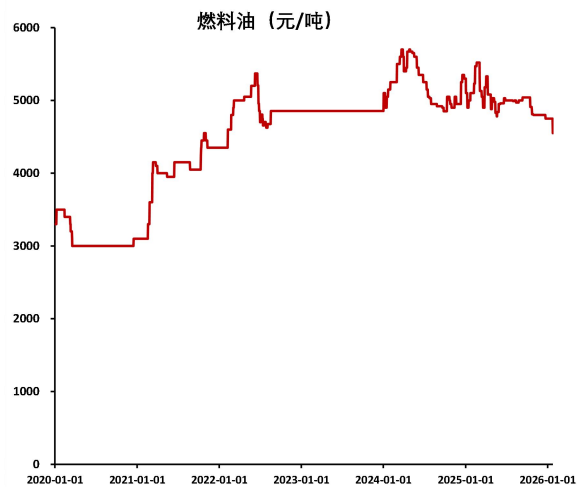
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：环氧丙烷（PO）价格走势



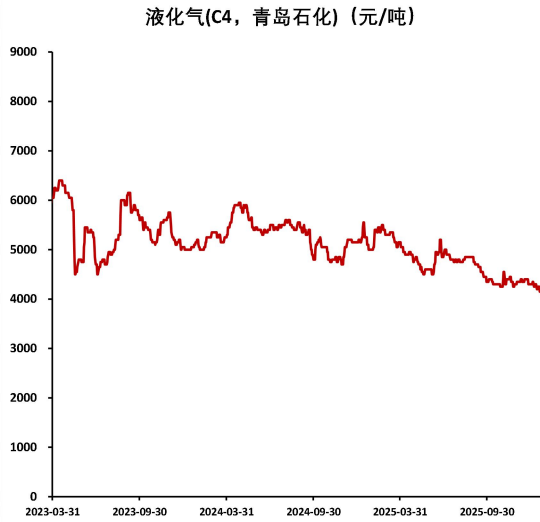
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：燃料油价格走势



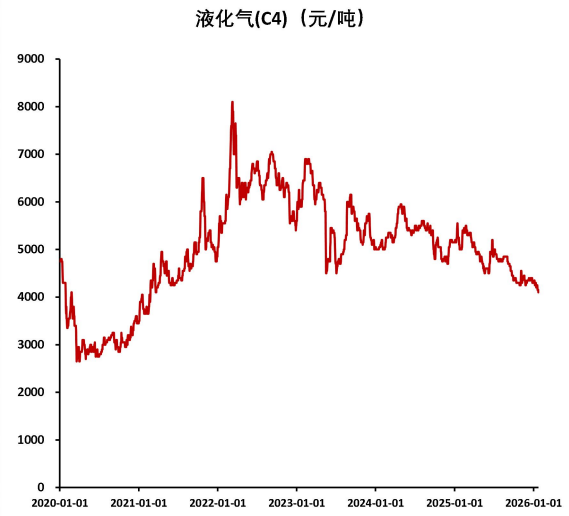
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 12: 液化气 (C4) 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
PTA 价差	1199.47%	环氧丙烷 (PO) 价差	-53.29%
三聚磷酸钠价差	177.94%	天然橡胶-顺丁	-22.92%
DMF 价差	134.97%	二甲醚价差	-19.74%
乙二醇价差	15.76%	己二酸价差	-17.53%
丁酮价差	7.23%	涤纶短纤价差	-14.50%

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。