

超配（维持）

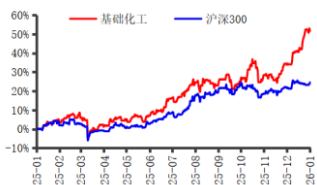
基础化工行业双周报（2026/1/16-2026/1/29）

多家制冷剂企业 2025 年归母净利润同比大增

2026 年 1 月 30 日

分析师：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340523080001
电话：0769-22110925
邮箱：
suzhibin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至1月29日，近两周申万基础化工指数上涨6.2%，跑赢沪深300指数6.1个百分点，在31个申万行业中排第5名；年初至今，申万基础化工指数上涨13.1%，跑赢沪深300指数10.4个百分点，在31个申万行业中排第5名。
- 分板块来看，近两周申万基础化工指数的子板块涨多跌少，其中化学原料板块上涨11.3%、农化制品板块上涨8.2%、化学制品板块上涨6.3%、化学纤维板块上涨5.9%、非金属材料板块上涨5.0%、橡胶板块上涨1.9%、塑料板块下跌1.9%。
- 申万基础化工指数包含的408家上市公司中，近两周股价上涨的公司有272家，其中闰土股份、斯迪克、红宝丽的涨幅靠前，分别达53.6%、49.4%、45.9%；股价下跌的公司有135家，其中神剑股份、高盟新材、博菲电气的跌幅较大，分别为24.1%、22.6%、22.0%。
- **重点行业资讯：**（1）根据铁西经济开发区管委会，1月27日，总投资5.5亿元的鞍山市铁西区光电新材料智造基地项目工作进展座谈会暨签约仪式召开。项目一期总投资5.5亿元，聚焦光学玻璃制造、新材料研发、光学器件生产等高新技术领域，融合研发、制造、销售于一体，致力于打造东北地区重要的新材料产业集聚平台。（2）根据大亚湾发布公众号，1月28日，惠州建设全球石化产业高地再添新成果：建筑面积约7000平方米、配备170多套国际先进设备的中海壳牌产品创新中心正式启用。（3）根据PUWORLD，1月28日，巴斯夫计划于2026年第一季度在印度海得拉巴开设全球数字化中心，此举将进一步强化其在欧洲（路德维希港和马德里）以及亚太地区（吉隆坡）的现有全球数字化中心网络。
- **行业周观点：**近日陶氏公司宣布了一项全面的计划，旨在简化运营模式并优化端到端流程。公司将重塑成本结构并实现客户服务方式的现代化。“Transform to Outperform”计划的目标是在短期内实现至少20亿美元的运营息税折旧摊销前利润增长。化工行业巨头积极推进降本增效。制冷剂方面，自2024年起，国家对第三代（HFCs）制冷剂实施了生产配额管理，行业供需情况有所改善。受供给端刚性约束等因素影响，2025年制冷剂价格整体保持上涨趋势。受益于制冷剂价格上涨，制冷剂企业盈利大增，根据业绩预增公告，2025年制冷剂公司三美股份和巨化股份的归母净利润均同比大增。建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。
- **风险提示：**能源价格波动风险；汇率波动的风险；经济发展不及预期；安全经营的风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 行情回顾.....	3
2. 本周化工产品价格情况.....	4
3. 重要公司公告.....	5
4. 重点行业资讯.....	5
5. 反内卷动态.....	5
6. 行业周观点.....	6
7. 风险提示.....	6

插图目录

图 1: 近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 1 月 29 日）.....	3
图 2: 年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 1 月 29 日）.....	3
图 3: 近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 1 月 29 日）.....	3
图 4: 年初至今申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 1 月 29 日）.....	3
图 5: 近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 1 月 29 日）.....	4
图 6: 年初至今申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 1 月 29 日）.....	4

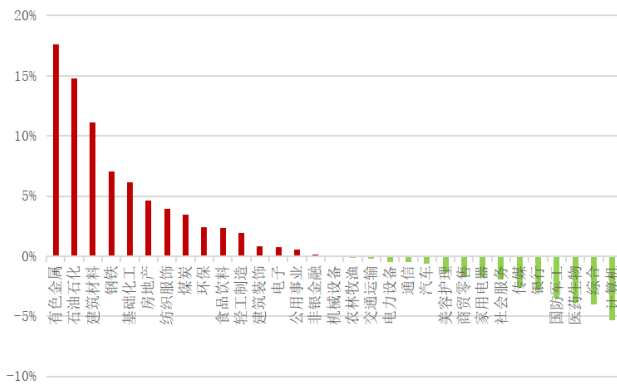
表格目录

表 1: 本周化工产品价格的涨跌幅.....	4
表 2: 建议关注标的.....	6

1. 行情回顾

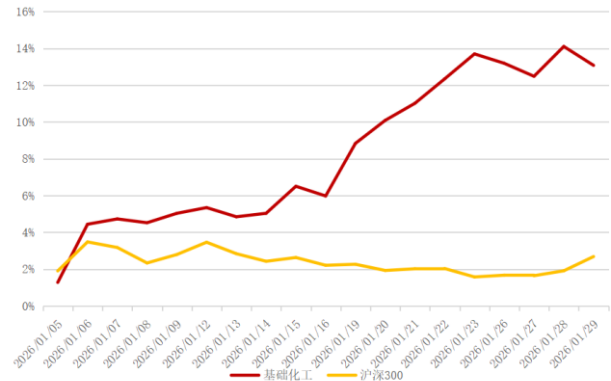
截至 1 月 29 日,近两周申万基础化工指数上涨 6.2%,跑赢沪深 300 指数 6.1 个百分点,在 31 个申万行业中排第 5 名;年初至今,申万基础化工指数上涨 13.1%,跑赢沪深 300 指数 10.4 个百分点,在 31 个申万行业中排第 5 名。

图 1: 近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况 (单位: %) (截至 1 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

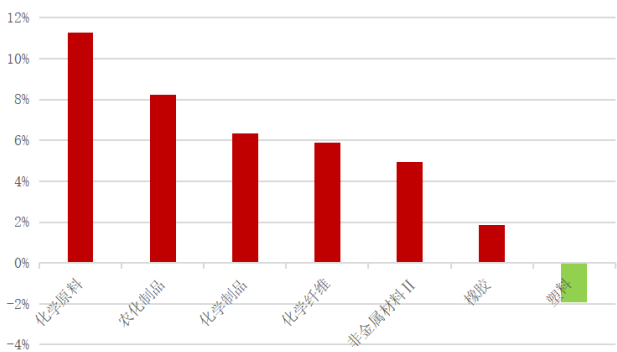
图 2: 年初至今申万基础化工指数行情走势 (截至 1 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

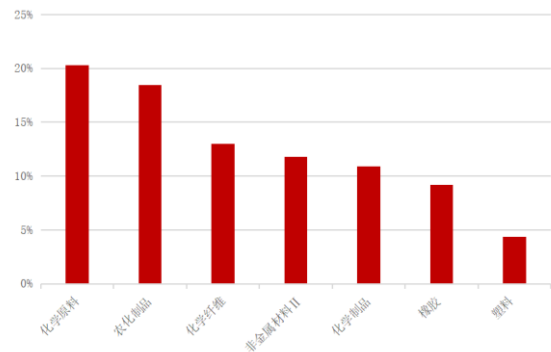
截至 1 月 29 日,近两周申万基础化工指数的子板块涨多跌少,其中化学原料板块上涨 11.3%、农化制品板块上涨 8.2%、化学制品板块上涨 6.3%、化学纤维板块上涨 5.9%、非金属材料板块上涨 5.0%、橡胶板块上涨 1.9%、塑料板块下跌 1.9%。年初至今,申万基础化工指数的子板块均上涨,其中化学原料板块上涨 20.3%、农化制品板块上涨 18.5%、化学纤维板块上涨 13.0%、非金属材料板块上涨 11.8%、化学制品板块上涨 10.9%、橡胶板块上涨 9.2%、塑料板块上涨 4.4%。

图 3: 近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况 (截至 1 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

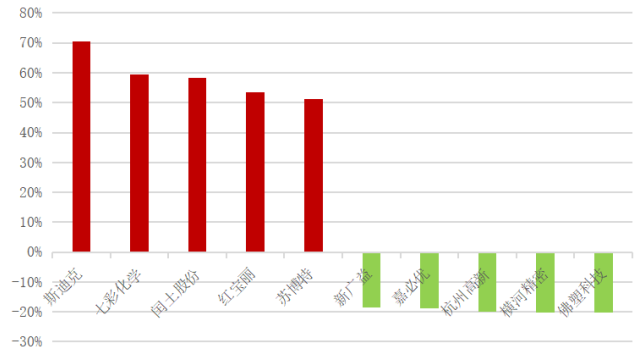
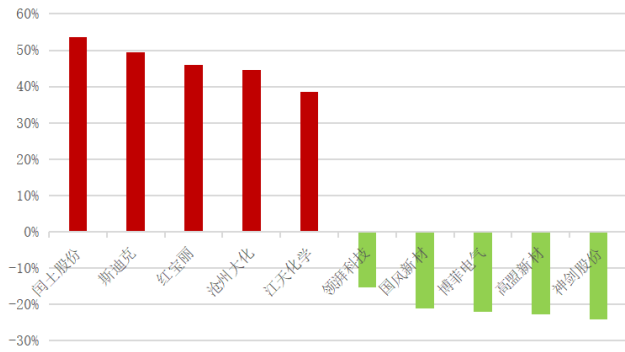
图 4: 年初至今申万基础化工指数子板块涨跌幅情况 (截至 1 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

截至 1 月 29 日,申万基础化工指数包含的 408 家上市公司中,近两周股价上涨的公司有 272 家,其中闰土股份、斯迪克、红宝丽的涨幅靠前,分别达 53.6%、49.4%、45.9%;股价下跌的公司有 135 家,其中神剑股份、高盟新材、博菲电气的跌幅较大,分别为 24.1%、22.6%、22.0%。年初至今,斯迪克、七彩化学、闰土股份的涨幅靠前,分别达 70.4%、59.4%、58.4%;佛塑科技、横河精密、杭州高新的跌幅较大,分别为 20.3%、20.3%、20.0%。

图 5: 近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司 (截至 1 月 29 日) 图 6: 年初至今申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司 (截至 1 月 29 日)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

2. 本周化工产品价格情况

重点跟踪的化工产品中, 最近一周价格上涨的产品有己内酰胺(+2.67%)、TDI(+2.51%)、尿素(+0.92%), 价格持平的产品有制冷剂 R32, 价格下跌的产品有六氟磷酸锂(-6.12%)、合成氨(-1.95%)、BOPET(-1.04%)、PTA(-0.66%)。

表 1: 本周化工产品价格的涨跌幅

产品	本周涨跌幅	后市预测
六氟磷酸锂	-6.12%	年前对后续市场较为悲观, 多期待节后回暖, 暂无强烈去库情绪。场内低价频传, 对价格不利, 但企业减产稳价活动已在进行, 或有平衡。预计下周六氟磷酸锂市场价格稳中微降, 价格下降区间在 0-0.3 万元/吨。
合成氨	-1.95%	预计下周合成氨市场延续跌势, 主产区出厂参考 2000-2300 元/吨。
TDI	+2.51%	随着春节临近, 物流运输陆续停运, 下游工厂也逐步进入放假模式, 节前入市采购情绪低迷, 仅维持零星刚需采购, 场内实单成交稀少, 在需求端拖拽下, 市场价格涨幅预期有限, 高价仍将呈现有价无市状态。预计下周 TDI 市场偏强运行, 价格波动 100-300 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。
己内酰胺	+2.67%	上游纯苯预计偏强震荡, 场内成本高企, 己内酰胺供应端处于减产状态, 卖方挺价情绪仍存, 下游按需商谈跟进为主, 故预计下周国内己内酰胺市场价格小幅上行, 华东主流己内酰胺市场价格预计在 9600-9700 元/吨左右承兑送到。
PTA	-0.66%	国际原油市场不确定性依旧较大, 成本端仍待观察, 而目前 PTA 自身供需端支撑预计进一步走弱, 临近春节市场交易将更为清淡, 另外目前资金已出现减仓迹象, 待其陆续撤出, PTA 市场价格将出现明显回落, 预计下周 PTA 市场偏弱震荡。
尿素	+0.92%	市场缺乏持续上涨新动力。若期货情绪支撑不足, 现货市场将容易受高价成交乏力与工业需求走弱双重压力的影响, 进入高位震荡阶段。需继续关注期货价格走势及工厂新单成交情况。
制冷剂 R32	0	下周制冷剂 R32 市场将延续高位稳定态势。供应端受配额刚性约束难有增量; 需求端下游以节前刚需补库为主, 采购节奏放缓, 但空调排产刚需仍存, 出口市场亦为价格托底。行业高集中度下头部企业控产意愿强, 市场无明显涨跌驱动, 成交重心将维持高位小幅波动。
BOPET	-1.04%	价格跟随原料波动, 对行情的指引能力较弱。预计下周国内 BOPET 华东地区 12 μ 普通膜主流价格在 7400-7700 元/吨左右, 实际成交价格视订单量及企业库存水平一单一议为主。

资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

3. 重要公司公告

- 1月29日，东材科技公告，2025年度预计实现归母净利润3亿元左右，将同比增加65.73%左右。
- 1月29日，长青股份公告，公司预计2025年度实现归母净利润3000万元-4500万元，将同比扭亏为盈。
- 1月29日，麦加芯彩公告，公司股东会审议通过《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》。
- 1月29日，合盛硅业公告，公司董事会审议通过《关于补充确认关联交易的议案》《关于补充确认对外投资项目的议案》。
- 1月29日，长鸿高科公告，公司董事会审议通过《关于制定公司〈期货及衍生品套期保值业务管理制度〉的议案》《关于开展原材料期货及衍生品套期保值业务的议案》。

4. 重点行业资讯

- 根据铁西经济开发区管委会，1月27日，总投资5.5亿元的鞍山市铁西区光电新材料智造基地项目工作进展座谈会暨签约仪式召开。项目一期总投资5.5亿元，聚焦光学玻璃制造、新材料研发、光学器件生产等高新技术领域，融合研发、制造、销售于一体，致力于打造东北地区重要的新材料产业集聚平台。
- 根据大亚湾发布公众号，1月28日，惠州建设全球石化产业高地再添新成果：建筑面积约7000平方米、配备170多套国际先进设备的中海壳牌产品创新中心正式启用。
- 根据五通桥区信息中心，1月28日，五通桥区人民政府、上海迪阳化学技术有限公司特种PTMEG及糠醛C5生物基精细化学品项目签约仪式在五通桥区举行。
- 根据PUWORLD，1月28日，巴斯夫计划于2026年第一季度在印度海得拉巴开设全球数字化中心，此举将进一步强化其在欧洲（路德维希港和马德里）以及亚太地区（吉隆坡）的现有全球数字化中心网络。
- 根据PUWORLD，1月29日，陶氏公司宣布了一项全面的计划，旨在简化运营模式并优化端到端流程。公司将重塑成本结构并实现客户服务方式的现代化。“Transform to Outperform”计划的目标是在短期内实现至少20亿美元的运营息税折旧摊销前利润增长。

5. 反内卷动态

- 2025年9月份，工信部发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，其中提到，加强重大石化、现代煤化工项目规划布局引导，严控新增炼油产能，合

理确定乙烯、对二甲苯新增产能规模和投放节奏，防范煤制甲醇行业产能过剩风险。石化领域严格执行新建炼油项目产能减量置换要求，重点支持石化老旧装置改造、新技术产业化示范以及现有炼化企业“减油增化”项目。

- 2025年10月份，工信部召开精对苯二甲酸(PTA)及瓶级聚酯切片产业发展座谈会，主要为了防范化解精对苯二甲酸(PTA)及瓶级聚酯切片“内卷式”竞争、促进行业平稳运行提出政策建议。
- 根据财联社，2025年11月份，行业头部厂商开会协商减产挺价，形成初步目标包括：行业开工率一致减产30%；并明确将有机硅DMC价格目标提升至13500元/吨。

6. 行业周观点

近日陶氏公司宣布了一项全面的计划，旨在简化运营模式并优化端到端流程。公司将重塑成本结构并实现客户服务方式的现代化。“Transform to Outperform”计划的目标是在短期内实现至少20亿美元的运营息税折旧摊销前利润增长。化工行业巨头积极推进降本增效。制冷剂方面，自2024年起，国家对第三代(HFCs)制冷剂实施了生产配额管理，行业供需情况有所改善。受供给端刚性约束等因素影响，2025年制冷剂价格整体保持上涨趋势。受益于制冷剂价格上涨，制冷剂企业盈利大增，根据业绩预增公告，2025年制冷剂公司三美股份和巨化股份的归母净利润均同比大增。建议关注三美股份(603379)、巨化股份(600160)。

表2：建议关注标的

证券代码	证券简称	标的看点
603379	三美股份	公司主要从事氟碳化学品和无机氟产品等氟化工产品的研发、生产和销售。公司产品获得了国内外客户的广泛认可，积累了良好的品牌形象，“三美”牌商标被评为“浙江省著名商标”，“三美”牌氢氟酸及制冷剂HCFC-22产品被评为“浙江名牌产品”。公司主要产品HFC-134a和HFC-125的催化剂由公司自产，其具有较高的活性和使用寿命，在保证产品质量的同时降低了公司催化剂采购成本。
600160	巨化股份	公司具有完整氟化工产业链和齐全的氟聚合物单体（四氟乙烯(TFE)、六氟丙烯(HFP)、偏氟乙烯(VDF)）以及较强的产品研发能力，为公司氟化工产业高端化、精细化、专用化发展提供良好支撑。公司开发出电子氟化液氢氟醚D系列产品和全氟聚醚JHT系列产品，可以为半导体生产、大数据中心、新能源汽车、储能、机器人AI等战略性新兴产业提供良好的热管理、高精度清洗、恶劣环境润滑解决方案。

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

(1) 能源价格波动风险：石油、煤炭、天然气等上游能源价格剧烈波动可能对化工公司的经营情况、业绩水平稳定性产生影响。

(2) 经济发展不及预期：化工产品及其下游涉及能源、交通、纺织、建筑、农业等国民经济中的支柱行业，与投资和消费需求紧密相关，受宏观经济波动的影响较为明显。若未来经济发展不及预期，将影响部分化工产品需求及化工公司业绩。

(3) 汇率波动的风险：汇率波动将影响到化工公司进口原材料、出口产品的价格，从而

对化工公司的盈利能力造成影响。若未来人民币兑换其他货币的汇率与现行汇率发生较大波动，将对化工公司的经营业绩产生影响。

（4）安全经营的风险：部分原材料、中间产品及产成品为易燃、易爆、腐蚀性、高温及有毒物质，属于国家管制范围内的危险化学品。因此，化工公司面临一定的安全经营及其他突发事件风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn