

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4928.61
52周最高	4988.89
52周最低	3081.91

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 曾佳晨
SAC 登记编号: S1340525120007
Email: cengjiachen@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮基础化工行业周报（2026.01.26-2026.02.01）关注淡季补库涨价品种粘胶、染料，化工景气度有望持续上行》 - 2026.02.02

染料行业点评

染料价格接连上涨，环保政策趋严下关注龙头优势

● 分散染料与活性染料价格走强

据百川盈孚报价，2026年1月22日，分散染料价格上涨1000元/吨至18000元/吨，这也是该平台分散染料报价自2025年10月中旬，时隔近一个季度首次松动，1月29日，分散染料价格继续上调至19000元/吨，实现单月内连续上涨。活性染料端，1月29日价格从22000元/吨上涨至23000元/吨。下游端，贸易商们在1月27-28日均接到来自染料厂的调价函，多个活性与分散品种单独涨价幅度达1000-3000元。

● 行业格局变动加速

1) 本次分散染料涨价最核心的驱动力来自上游关键中间体还原物的价格飙升。还原物系分散染料的重要原料，其价格已从去年的2.5万元/吨大幅上涨至3.8万元/吨，涨幅超过50%。还原物在染料生产成本中占比高达20%-30%，其价格刚性上涨直接传导至下游染料。对于无法实现产业链配套的小企业而言，这将是一笔无法消化的硬性成本，若不向下传导，利润空间将受到挤压，因此我们认为此次涨价传导顺畅且具有一定持续性。此外，若还原物价格持续上涨，中小染料厂面临的成本压力将远高于产业链布局完善的头部厂商，可能被迫减产或退出，从而加速行业洗牌，头部厂商将拥有更强的定价权。

2) 近年来环保监管持续趋严，中国是全球最大的染料生产国，印染作为高污染、高能耗行业，将接收更强的环保督察压力。工信部等五部门联合印发的《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》明确，自2026年起将遴选零碳工厂示范项目，更高的环保处理能力要求与绿色合规成本将压缩中小企业的生产空间，头部厂商的优势进一步显现。

● 投资建议

建议关注配备关键中间体的染料厂家以及产能规模大的头部企业：1) 浙江龙盛：公司作为全球大型特殊化学品生产商和行业龙头企业，全球拥有年产30万吨染料产能和年产10万吨助剂产能，在全球市场中列居首位，且配备了关键中间体还原物产能，规模优势明显，产业链配套齐全。2) 闰土股份：公司染料年总产能近23.8万吨，其中分散染料产能11.8万吨，活性染料产能10万吨，其他染料产能近2万吨，产品销售市场占有率继续稳居国内染料市场份额前二位。3) 吉华集团：公司拥有分散染料产能7.5万吨，活性染料产能2万吨，其他染料1万吨，并配备活性染料关键中间体H酸产能2万吨。

● 风险提示：

下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；原材料波动风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048