

超配（维持）

基础化工行业双周报（2026/3/20-2026/4/2）

持续跟踪地缘冲突，重点关注能化动态

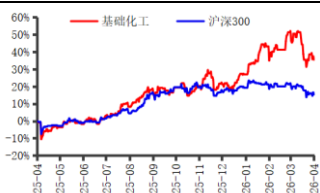
2026年4月3日

投资要点：

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

- **行情回顾：**截至4月2日，近两周申万基础化工指数下跌2.4%，跑输沪深300指数0.1个百分点，在31个申万行业中排第11名；年初至今，申万基础化工指数上涨6.7%，跑赢沪深300指数10.0个百分点，在31个申万行业中排第7名。
- 分板块来看，近两周申万基础化工指数的子板块均下跌，其中橡胶板块下跌8.7%、化学原料板块下跌5.8%、化学纤维板块下跌3.5%、非金属材料板块下跌3.2%、化学制品板块下跌1.5%、农化制品板块下跌1.0%、塑料板块下跌0.6%。
- 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84家，其中星辉环材、神剑股份、大东南的涨幅靠前，分别达77.4%、45.3%、35.9%；股价下跌的公司有321家，其中三房巷、潞化科技、新广益的跌幅较大，分别为27.1%、24.5%、21.4%。
- **重点行业资讯：**（1）3月27日，据财联社消息，沙特基础工业（SABIC）宣布苯乙烯单体和甲醇的生产遭遇不可抗力。此次SABIC两大核心产品同步遭遇不可抗力，直接导致全球甲醇、苯乙烯供应缺口瞬间扩大。（2）据财联社消息，3月31日，因供应链持续中断，沙特阿美与陶氏化学的合资企业Sadara Chemical Company暂时停产。Sadara在沙特朱拜勒运营着一座综合设施，年产超300万吨化学品和塑料。
- **行业周观点：**近日工信部等印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026-2029年）》，其中提出，到2029年，各地2025年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务全面完成，2026年后新确定的更新改造任务按计划推进，老旧装置安全环境风险大幅降低，减污降碳协同取得积极成效，优于标杆水平的产能比例显著提升，智能化、绿色化水平大幅提高。该政策将推动老旧装置更新改造、落后产能淘汰退出。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）。在当前地缘冲突影响全球原油供应的背景下，建议关注煤化工企业宝丰能源（600989）、华鲁恒升（600426）、鲁西化工（000830）。
- **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。

行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

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. 重要公司公告.....	4
3. 重点行业资讯.....	4
4. 反内卷动态.....	5
5. 行业周观点.....	5
6. 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 4 月 2 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 4 月 2 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 4 月 2 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 4 月 2 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 4 月 2 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 4 月 2 日）.....	4

表格目录

表 1：建议关注标的	6
------------------	---

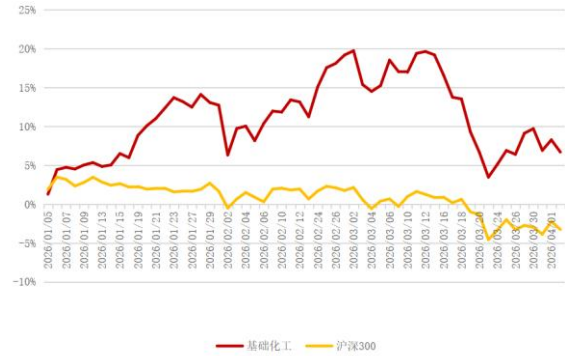
1. 行情回顾

截至 4 月 2 日，近两周申万基础化工指数下跌 2.4%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点，在 31 个申万行业中排第 11 名；年初至今，申万基础化工指数上涨 6.7%，跑赢沪深 300 指数 10.0 个百分点，在 31 个申万行业中排第 7 名。

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 4 月 2 日）



图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 4 月 2 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

截至 4 月 2 日，近两周申万基础化工指数的子板块均下跌，其中橡胶板块下跌 8.7%、化学原料板块下跌 5.8%、化学纤维板块下跌 3.5%、非金属材料板块下跌 3.2%、化学制品板块下跌 1.5%、农化制品板块下跌 1.0%、塑料板块下跌 0.6%。年初至今，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 17.0%、非金属材料板块上涨 15.8%、农化制品板块上涨 12.9%、化学制品板块上涨 2.4%、塑料板块上涨 1.2%；化学纤维板块下跌 0.4%、橡胶板块下跌 0.2%。

图 3：近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 4 月 2 日）

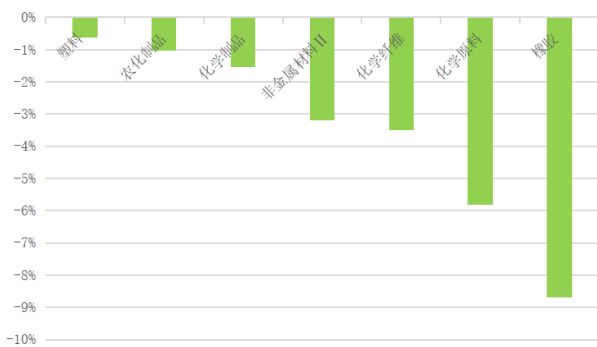
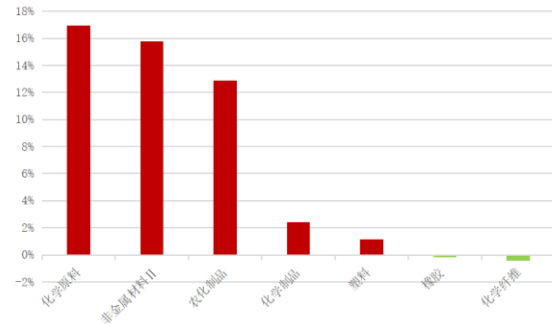


图 4：年初至今申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 4 月 2 日）

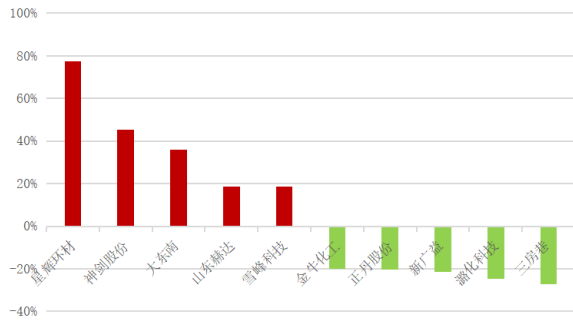


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

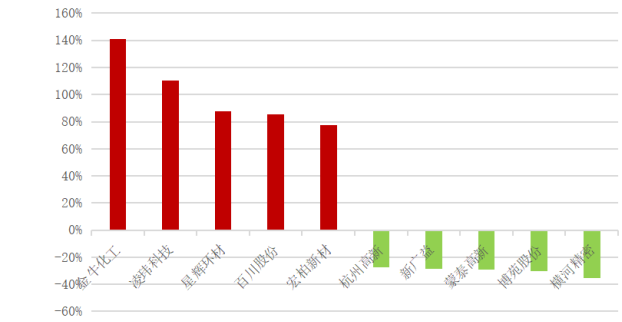
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 4 月 2 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 84 家，其中星辉环材、神剑股份、大东南的涨幅靠前，分别达 77.4%、45.3%、35.9%；股价下跌的公司有 321 家，其中三房巷、潞化科技、新广益的跌幅较大，分别为 27.1%、24.5%、21.4%。年初至今，金牛化工、凌玮科技、星辉环材的涨幅靠前，分别达 141.2%、110.4%、87.6%；横河精密、博苑股份、蒙泰高新的跌幅较大，分别为 35.6%、30.4%、28.9%。

图 5：近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 4 月 6 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 4 月 2 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. 重要公司公告

- 4 月 2 日，天原股份公告，2026 年一季度氯化法钛白粉实现满产满销，二季度预计仍然为满产满销的状态。公司钛白粉出口量在 40%左右，目前已出口到东南亚和欧洲等多国。
- 4 月 2 日，梅花生物公告，公司 2026 年员工持股计划第一次持有人会议审议通过《关于设立公司 2026 年员工持股计划管理委员会的议案》。
- 4 月 2 日，金瑞矿业公告，公司董事会审议通过《公司 2025 年度利润分配预案及 2026 年中期现金分红规划的议案》《公司未来三年（2026-2028）股东回报规划》《公司舆情管理制度》等。
- 4 月 2 日，蒙泰高新公告，公司董事会审议通过《关于 2025 年度利润分配及资本公积转增股本预案的议案》《关于<2025 年度财务决算报告>的议案》等。
- 4 月 2 日，金正大公告，公司董事会审议通过《关于公司向金融机构申请授信融资的议案》《关于 2026 年度对外担保额度的议案》等。

3. 重点行业资讯

- 3 月 20 日，工信部等印发《节能装备高质量发展实施方案（2026-2028 年）》，其中聚焦节能电机、变压器、工业热泵、工业制冷（热）与加热设备、水电解制氢装备、信息通信设备等六类节能装备，提出以推动重点行业领域节能降碳为目标，以用能系统优化提升为主攻方向，以先进技术装备研发和应用为主要抓手，以绿色设计制造、设备更新改造、人工智能赋能为路径，加快节能装备智能化、绿色化、融合化发展。
- 3 月 27 日，据财联社消息，沙特基础工业（SABIC）宣布苯乙烯单体和甲醇的生产遭遇不可抗力。此次 SABIC 两大核心产品同步遭遇不可抗力，直接导致全球甲醇、苯乙烯供应缺口瞬间扩大。
- 据财联社消息，3 月 31 日，因供应链持续中断，沙特阿美与陶氏化学的合资企业

Sadara Chemical Company 暂时停产。Sadara 在沙特朱拜勒运营着一座综合设施，年产超 300 万吨化学品和塑料。

4. 根据中化新网，3 月 31 日，奥地利石油天然气集团（OMV）与阿布扎比国家石油公司（ADNOC）国际投资部门 XRG 联合宣布，已成功组建博禄国际集团（Borouge Group International），新公司将成为全球第四大聚烯烃生产商。
5. 4 月 3 日，工信部等印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026-2029 年）》，其中提出，到 2029 年，各地 2025 年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务全面完成，2026 年后新确定的更新改造任务按计划推进，老旧装置安全环境风险大幅降低，减污降碳协同取得积极成效，优于标杆水平的产能比例显著提升，智能化、绿色化水平大幅提高。年度滚动摸底评估、持续改造提升的长效工作体系不断健全，标准引领和政策协同效应进一步发挥。

4. 反内卷动态

1. 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。
2. 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。
3. 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。

5. 行业周观点

近日工信部等印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026-2029 年）》，其中提出，到 2029 年，各地 2025 年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务全面完成，2026 年后新确定的更新改造任务按计划推进，老旧装置安全环境风险大幅降低，减污降碳协同取得积极成效，优于标杆水平的产能比例显著提升，智能化、绿色化水平大幅提高。该政策将推动老旧装置更新改造、落后产能淘汰退出。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）。在当前地缘冲突影响全球原油供应的背景下，建议关注煤化工企业宝丰能源（600989）、华鲁恒升（600426）、鲁西化工（000830）。

表 1：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。
600989	宝丰能源	公司循环经济产业链一次性规划，集中布局，分期实施，形成了超大单体规模的产业集群，上下游生产单元衔接紧密，降低单体项目投资、公辅设施投资及财务成本。
600426	华鲁恒升	公司一贯重视先进技术的引进、吸收及研发提升；实施项目全过程管控，打造高效精品工程，从源头降低投资成本；公司以煤气化平台为基础，构筑一体化调控中枢；构建多产业链协同运营模式；深挖装置与系统潜力，持续节能降耗，提高资源综合利用率；统筹公用工程，强化精益管理，坚持降本控费。
000830	鲁西化工	公司国内客户为下游化工生产企业，出口业务遍布全球多个国家和地区，甲酸、二氯甲烷、二甲基甲酰胺等多年位居全国出口量前列。

资料来源：东莞证券研究所

6. 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 and 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性综合类证券公司，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