

超配（维持）

基础化工行业双周报（2026/5/18-2026/5/31）

国家发改委预计今年迎峰度夏期间能源供需总体平衡

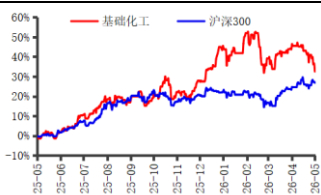
2026年6月1日

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

投资要点：

- **行情回顾：**截至5月29日，近两周申万基础化工指数下跌7.4%，跑输沪深300指数8.0个百分点，在31个申万行业中排第25名；年初至今，申万基础化工指数上涨3.9%，跑输沪深300指数1.7个百分点，在31个申万行业中排第11名。
- 分板块来看，近两周申万基础化工指数的子板块涨少跌多，其中仅非金属材料板块上涨8.6%；6个子板块下跌，化学原料板块下跌10.7%、化学纤维板块下跌9.5%、农化制品板块下跌9.4%、橡胶板块下跌8.5%、化学制品板块下跌7.5%、塑料板块下跌2.4%。
- 申万基础化工指数包含的410家上市公司中，近两周股价上涨的公司有66家，其中嘉德利、元力股份、先锋新材的涨幅靠前，分别达410.2%、51.2%、42.9%；股价下跌的公司有344家，其中双象股份、红宝丽、横河精密的跌幅较大，分别为32.3%、30.0%、26.1%。
- **重点行业资讯：**（1）根据PUWORLD，5月27日，盛禧奥（Trinseo）成功开发出首款基于热塑性聚碳酸酯单向带（PC UD tape）的可回收电池上盖，为下一代电动汽车电池系统的轻量化、阻燃复合材料解决方案带来了重要突破。（2）根据新华网，国际能源署等5月29日警告，如果霍尔木兹海峡航运不能恢复正常，全球能源储备快速消耗，在夏季用能高峰期将面临能源短缺的风险。（3）根据陕煤集团，5月27日，蒲洁能化协创达新材料公司聚烯烃弹性体（POR）工业化示范项目奠基，标志着全球首套工业化POR项目开工建设。
- **行业周观点：**国家发改委通知，近日组织召开2026年全国迎峰度夏能源保供视频会议。目前全国统调电厂存煤超过2亿吨，平均可用天数超过30天，处于较高水平。能源中长期合同实现高比例签订和高效履约，夯实保供稳价“基本盘”。预计今年迎峰度夏期间能源供需总体平衡，经济社会发展和民生用能用电总体有保障。展望未来，在当前复杂国内外形势下，基于对我国化工产业供需情况及边际变化等综合考虑，建议关注磷肥及磷化工企业兴发集团（600141）、川恒股份（002895）、湖北宜化（000422）。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，制冷剂价格整体保持上涨趋势。根据最近披露的财报数据，受益于制冷剂价格上涨，多家制冷剂企业实现归母净利润同比大增。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。

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 5 月 29 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 5 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 5 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 5 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 5 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 5 月 29 日）.....	4

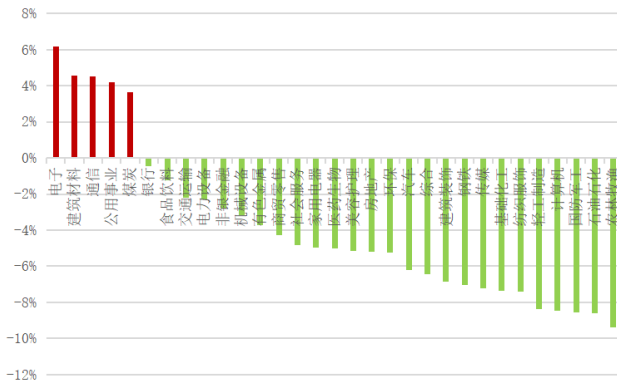
表格目录

表 1：建议关注标的	5
------------------	---

1. 行情回顾

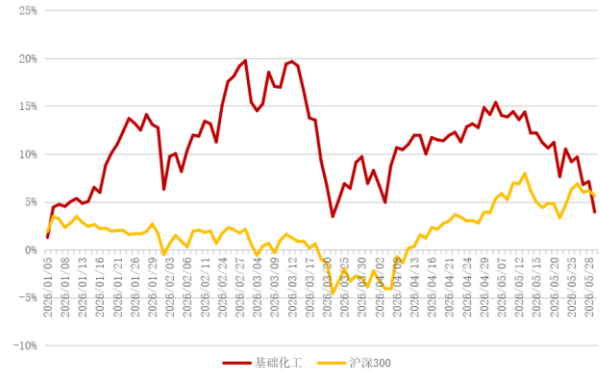
截至 5 月 29 日,近两周申万基础化工指数下跌 7.4%,跑输沪深 300 指数 8.0 个百分点,在 31 个申万行业中排第 25 名;年初至今,申万基础化工指数上涨 3.9%,跑输沪深 300 指数 1.7 个百分点,在 31 个申万行业中排第 11 名。

图 1: 近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况 (单位: %) (截至 5 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

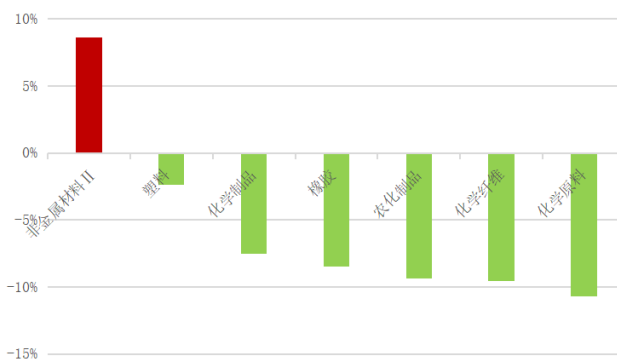
图 2: 年初至今申万基础化工指数行情走势 (截至 5 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

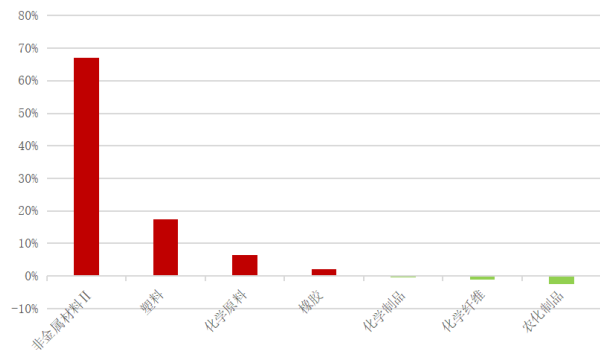
截至 5 月 29 日,近两周申万基础化工指数的子板块涨少跌多,其中仅非金属材料板块上涨 8.6%; 6 个子板块下跌,化学原料板块下跌 10.7%、化学纤维板块下跌 9.5%、农化制品板块下跌 9.4%、橡胶板块下跌 8.5%、化学制品板块下跌 7.5%、塑料板块下跌 2.4%。年初至今,申万基础化工指数的子板块涨多跌少,其中 4 个子板块上涨,非金属材料板块上涨 67.1%、塑料板块上涨 17.5%、化学原料板块上涨 6.4%、橡胶板块上涨 2.1%; 3 个子板块下跌,农化制品下跌 2.4%、化学纤维板块下跌 1.1%、化学制品板块下跌 0.5%。

图 3: 近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况 (截至 5 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

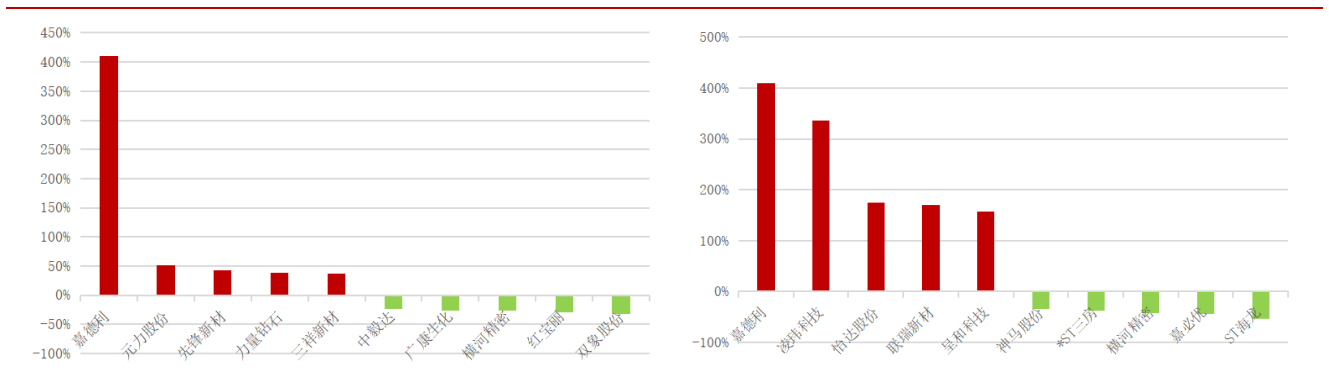
图 4: 年初至今申万基础化工指数子板块涨跌幅情况 (截至 5 月 29 日)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

截至 5 月 29 日,申万基础化工指数包含的 410 家上市公司中,近两周股价上涨的公司有 66 家,其中嘉德利、元力股份、先锋新材的涨幅靠前,分别达 410.2%、51.2%、42.9%; 股价下跌的公司有 344 家,其中双象股份、红宝丽、横河精密的跌幅较大,分别为 32.3%、30.0%、26.1%。年初至今,嘉德利、凌玮科技、怡达股份的涨幅靠前,分别达 410.2%、335.8%、174.9%; ST 海龙、嘉必优、横河精密的跌幅较大,分别为 53.1%、44.6%、42.4%。

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

- 5 月 29 日, ST 嘉澳公告, 公司董事会审议通过《关于公司<2026 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》《关于公司<2026 年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法>的议案》等。
- 5 月 29 日, 卫星化学公告, 公司股东会审议通过《关于<2026 年员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》《关于<2026 年员工持股计划管理办法>的议案》等。
- 5 月 29 日, 苏利股份公告, 公司股东会审议通过《关于 2025 年年度利润分配及资本公积金转增股本方案》《关于申请 2026 年度综合授信额度的议案》等。
- 5 月 29 日, 川金诺公告, 公司股东会审议通过《关于增加经营范围及修订<公司章程>并授权办理工商变更登记备案的议案》。
- 5 月 31 日, 东来技术公告, 5 月 26 日, 公司首次出售已回购股份 139,145 股, 占公司总股本的 0.12%, 减持成交均价为 32.35 元/股, 减持成交金额为 4,501,738.97 元。

3. 重点行业资讯

- 根据陕煤集团, 5 月 27 日, 蒲洁能化协创达新材料公司聚烯烃弹性体 (POR) 工业化示范项目奠基, 标志着全球首套工业化 POR 项目开工建设。
- 根据 PUWORLD, 5 月 27 日, 盛禧奥 (Trinseo) 成功开发出首款基于热塑性聚碳酸酯单向带 (PC UD tape) 的可回收电池上盖, 为下一代电动汽车电池系统的轻量化、阻燃复合材料解决方案带来了重要突破。
- 5 月 28 日, 国家发改委通知, 近日组织召开 2026 年全国迎峰度夏能源保供视频会议。目前全国统调电厂存煤超过 2 亿吨, 平均可用天数超过 30 天, 处于较高水平。能源中长期合同实现高比例签订和高效履约, 夯实保供稳价“基本盘”。预计今年迎峰度夏期间能源供需总体平衡, 经济社会发展和民生用能用电总体有保障。

4. 根据“宁波石化开发区发布”公众号，5月28日，国内首套年产2.75万吨环烯烃聚合物新材料（一期）项目正式开工建设。环烯烃聚合物（COP）新材料项目总投资15.36亿元。项目核心产品环烯烃聚合物为尖端高分子材料，具备高透光、高耐热、高纯度等突出性能，广泛应用于光学制造、高端医疗器械、电子元器件、食品包装等关键领域，是国家重点鼓励发展的战略性新材料。
5. 根据新华网，国际能源署等5月29日警告，如果霍尔木兹海峡航运不能恢复正常，全球能源储备快速消耗，在夏季用能高峰期将面临能源短缺的风险。

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

国家发改委通知，近日组织召开2026年全国迎峰度夏能源保供视频会议。目前全国统调电厂存煤超过2亿吨，平均可用天数超过30天，处于较高水平。能源中长期合同实现高比例签订和高效履约，夯实保供稳价“基本盘”。预计今年迎峰度夏期间能源供需总体平衡，经济社会发展和民生用能用电总体有保障。展望未来，在当前复杂国内外形势下，基于对我国化工产业供需情况及边际变化等综合考虑，建议关注磷肥及磷化工企业兴发集团（600141）、川恒股份（002895）、湖北宜化（000422）。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，制冷剂价格整体保持上涨趋势。根据最近披露的财报数据，受益于制冷剂价格上涨，多家制冷剂企业实现归母净利润同比大增。建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。

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。
600141	兴发集团	公司坚持国际化发展战略，先后在巴西、美国、德国等地设立营销平台，通过欧洲化学品 REACH 等资质认证，同陶氏化学、联合利华、英特尔等多家全球 500 强企业建立了长期合作伙伴关系，营销网络遍布亚欧美非等 131 个国家和地区；在印度尼西亚布局生产基地，产业国际化加快推进。
002895	川恒股份	公司磷矿资源丰富，公司控股子公司福麟矿业拥有小坝磷矿、新桥磷矿及鸡公岭磷矿，控股子公司黔源地拥有老寨子磷矿，参股公司天一矿业拥有老虎洞磷矿。稳定的磷矿石供应有利于公司在生产成本、产品品质稳定性等方面提升市场竞争力。
000422	湖北宜化	公司具备规模优势。公司专注于化肥、化工产品及煤炭的生产与销售，是亚洲最大、全球第二的季戊四醇生产企业，主要产品磷铵、尿素、聚氯乙烯的产能均位于行业前列，旗下新疆宜化露天煤矿单矿产能位居国内前列，具备规模优势。

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