

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4328.68
52周最高	5235.06
52周最低	3827.97

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
(2026.08.03-2026.08.09): 本周溴素、硫磺、异丁醛涨幅居前, 极端气候冲击欧洲能化产业》 - 2026.08.13

下游纺织至“金九银十”旺季, H酸再度提价

● 分散染料与活性染料价格维持高位, H酸再度提价

据百川盈孚报价, 2026年9月1日以来, 分散染料价格一直维持在30元/千克的高位, 相比6月22日的23元/千克上涨7元/千克, 2个多月的时间价格上涨超30%; 活性染料价格达45元/千克, 此轮上涨也从6月中下旬开始, 初始价格为29元/千克, 涨幅达55%, 其中间体H酸9月20日百川盈孚报价涨至145元/千克, 相较本轮上涨起点的61元/千克提升138%。值得关注的是, 9月19日天津亚东隆兴国际贸易有限公司发布涨价函, 宣布将H酸价格调至200元/千克, 调价幅度巨大, 且内蒙古亚东精细化工所拥有的H酸产能占全国有效产能的三分之一以上, 其率先调价表明了H酸厂家的强势态度, 预计将继续成为活性染料价格的硬支撑。

● 中间体价格仍居高位, 支撑终端高价

本轮分散染料涨价的核心推动因素系还原物涨价, 还原物2-氨基-4-乙酰氨基苯甲醚是分散染料的刚需中间体, 2025年末还原物市场价仅2.5万元/吨, 2026年3月价格暴涨至7万-10万元/吨, 涨幅接近300%, 年中以来, 其价格持续站稳10万元/吨的历史高位, 为分散染料涨价提供了强劲的成本支撑。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, 且从供给端来看, 还原物生产流程包含硝化、加氢等高风险工艺, 废酸处理环保标准严苛, 准入门槛极高, 国内合规有效产能仅5-6万吨, 产能高度集中在浙江龙盛、闰土股份、宁夏中盛新三家企业, 短期几乎没有新增供给空间。因此我们认为此次涨价传导顺畅且具有持续性。

染料需求端, 三季度本就是染料传统需求旺季, 伴随“金九银十”的到来, 且染料在成衣整体生产成本中占比较低, 价格向下传导阻力小, 我们预计染料价格仍将维持易涨难跌的态势。

● 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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

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