

超配（维持）

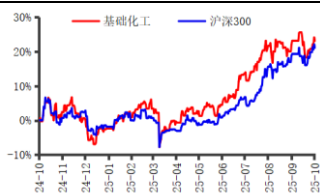
基础化工行业双周报（2025/10/17-2025/10/30）

《中国传统能源地区低碳转型》专题政策研究报告发布

2025 年 10 月 31 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10月30日，近两周申万基础化工指数上涨2.0%，跑赢沪深300指数0.1个百分点，在31个申万行业中排第9名；年初至今，申万基础化工指数上涨25.4%，跑赢沪深300指数5.7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涨多跌少，其中5个子板块上涨，农化制品板块上涨3.9%、非金属材料板块上涨2.4%、塑料板块上涨1.9%、化学制品板块上涨1.8%、化学原料板块上涨1.5%；2个子板块下跌，化学纤维板块下跌0.4%、橡胶板块下跌0.2%。
- 申万基础化工指数包含的403家上市公司中，近两周股价上涨的公司有151家，其中道生天合、上纬新材、先锋新材的涨幅靠前，分别达284.6%、40.7%、40.5%；股价下跌的公司有242家，其中新农股份、善水科技、兄弟科技的跌幅较大，分别为24.9%、16.0%、13.0%。
- **重点行业资讯：**（1）10月18日，根据中国化学三化建公众号，近日中国化学工程第三建设有限公司设计院EPC总包的铜陵利夫生物科技有限公司生物质呋喃基新材料呋喃二甲酸（FDCA）万吨级生产线项目建设进入攻坚阶段，标志着我国即将实现生物基材料领域从技术追赶到产业引领的突破，将为全球“碳中和”目标提供重要支撑。（2）10月24日，根据巴斯夫中国公众号，巴斯夫与中国石油化工集团有限公司共同宣布双方化工产品碳足迹核算方法的核心要求保持一致，达成方法学框架性互认，率先建立国内外企业产品碳足迹数据互信机制。
- **行业周观点：**近日中国环境与发展国际合作委员会发布《中国传统能源地区低碳转型》专题政策研究报告。报告指出，煤炭三角区长期依赖煤炭资源推动经济发展，面临显著的煤基产业“锁定”风险与转型挑战。目前，煤基产业在该区域工业GDP中占比约20.3%，以煤炭开采、煤电和煤化工为核心的产业体系加深了路径依赖，制约了产业多元化发展能力。在“双碳”目标引领下，该地区需依托现有煤基产业发展基础与丰富绿色电力资源，系统规划深度脱碳与替代产业发展路径。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年前三季度制冷剂价格整体保持上涨。受益于制冷剂价格上涨，制冷剂企业盈利增长，前三季度制冷剂公司三美股份和巨化股份的归母净利润同比大幅增长。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。

行业周报

行业研究

证券研究报告

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. 行业周观点.....	6
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 10 月 30 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 10 月 30 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 10 月 30 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 10 月 30 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 10 月 30 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 10 月 30 日）.....	4

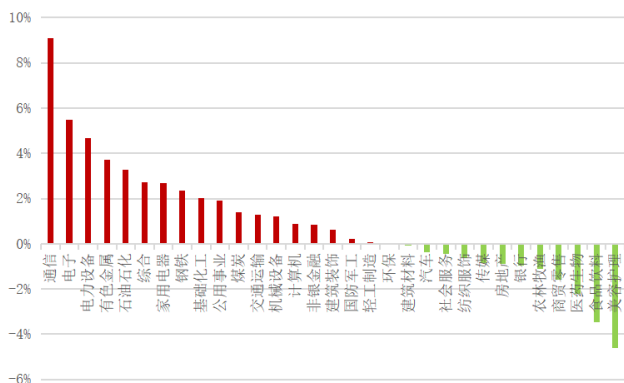
表格目录

表 1：本周化工产品价格涨跌幅	4
表 2：建议关注标的	6

1. 行情回顾

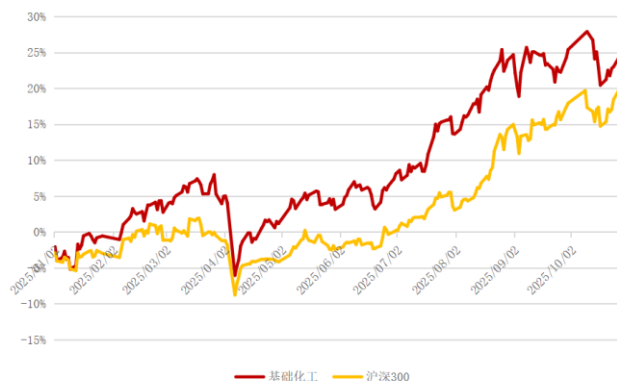
截至 10 月 30 日，近两周申万基础化工指数上涨 2.0%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，在 31 个申万行业中排第 9 名；年初至今，申万基础化工指数上涨 25.4%，跑赢沪深 300 指数 5.7 个百分点，在 31 个申万行业中排第 7 名。

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 10 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

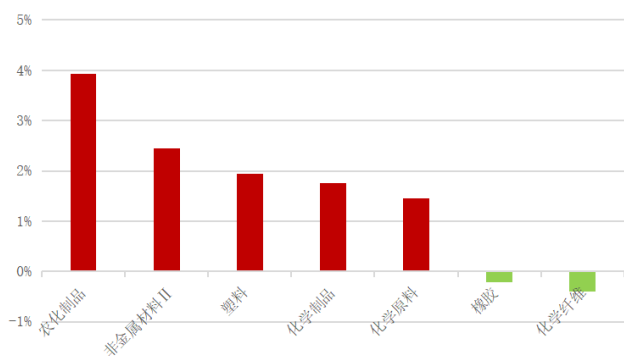
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 10 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

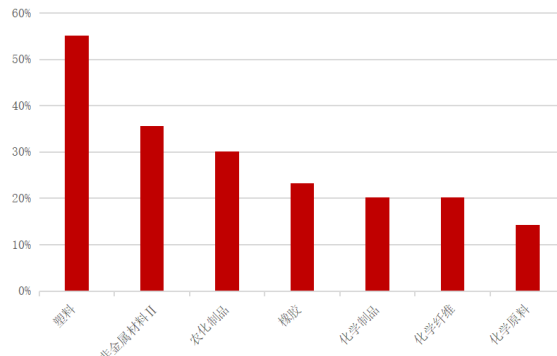
截至 10 月 30 日，近两周申万基础化工指数的子板块涨多跌少，其中 5 个子板块上涨，农化制品板块上涨 3.9%、非金属材料板块上涨 2.4%、塑料板块上涨 1.9%、化学制品板块上涨 1.8%、化学原料板块上涨 1.5%；2 个子板块下跌，化学纤维板块下跌 0.4%、橡胶板块下跌 0.2%。年初至今，申万基础化工指数的子板块均上涨，其中塑料板块上涨 55.1%、非金属材料板块上涨 35.6%、农化制品板块上涨 30.1%、橡胶板块上涨 23.3%、化学制品板块上涨 20.3%、化学纤维板块上涨 20.2%、化学原料板块上涨 14.3%。

图 3：近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 10 月 30 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 10 月 30 日）

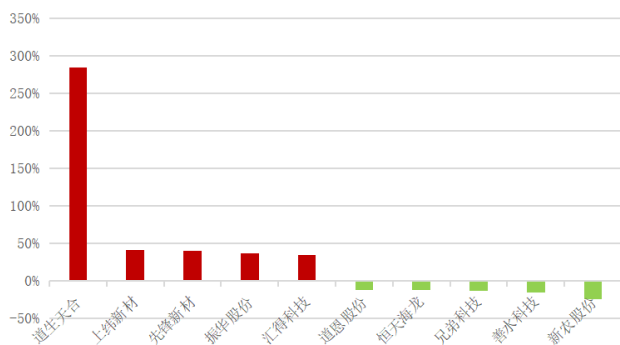


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 10 月 30 日，申万基础化工指数包含的 403 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 151 家，其中道生天合、上纬新材、先锋新材的涨幅靠前，分别达 284.6%、40.7%、40.5%；股价下跌的公司有 242 家，其中新农股份、善水科技、兄弟科技的跌幅较大，分别为 24.9%、16.0%、13.0%。年初至今，上纬新材、联合化学、横河精密的涨幅靠前，分别达 1648.4%、354.4%、353.1%；安诺其、建新股份、侨源股份的跌幅较大，分别为

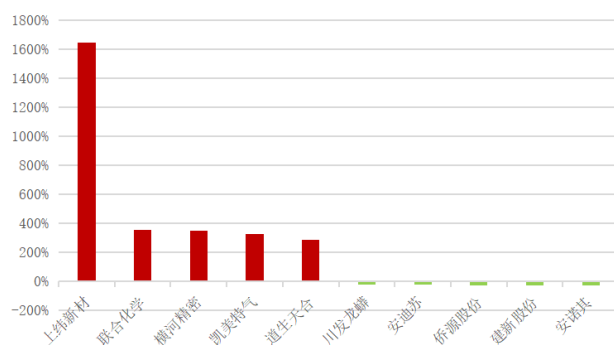
27.9%、27.2%、24.5%。

图 5：近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 10 月 30 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 10 月 30 日）



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有盐酸(+4.37%)、DMF(+0.64%)、合成氨(+0.65%)、尿素(+0.44%)，价格持平的有制冷剂 R32，价格下跌的有二氯丙烷-白料(-11.76%)、BOPET(-0.71%)、TDI(-0.42%)。

表 1：本周化工产品价格涨跌幅

产品	本周涨跌幅	后市预测
盐酸	+4.37%	后期液氯市场支撑或有减弱预期，加之部分企业为冲击年产目标，盐酸货源供应有增量可能，整体市场或将呈现稳中微降，需多关注成本端液氯市场变化情况，预计盐酸市场均价将维持在 185-195 元/吨区间。
二氯丙烷-白料	-11.76%	供应端，下周航锦装置存提满预期，预计下周市场供应稳中小增，供应面支撑一般，需求预计延续弱势，开工情况难有回升，刚需采购为主，预计二氯丙烷价格低位盘整。
TDI	-0.42%	11 月份上海某工厂存检修计划，但对市场整体供应影响存在一定不确定性，短线区域现货仍有填充，叠加下游采购情绪难有改善，仍逢低刚需采购为主，场内实际成交稀少，在供需面博弈下，市场价格仍存小幅探底预期。不过考虑到部分工厂继续打折放货，供方挺市信号未熄，经销商低出较为谨慎，因而市场下跌幅度预计有限。预计下周 TDI 市场弱势波动，价格波动 100-200 元/吨。
制冷剂 R32	0	四季度 R32 制冷剂的价格水平仍将稳定维持在相对较高的区间内，短期内难以出现大幅下滑的可能性。近期制冷剂 R32 市场将继续保持供需紧平衡状态，在诸多利多因素支撑下，价格大概率延续高位运行且存在进一步提涨空间，预计 R32 市场整体运行态势将呈现出较强的稳健与向好趋势。
BOPET	-0.71%	预计供应面延续宽松格局，行业开工或有增加预期，部分前期检修装置有重启计划。行业需求旺季，叠加电商大促在即，传统下游包装领域需求存增长预期。后续需时刻关注下游需求及原料面变化，预计下周国内 BOPET 市场偏强整理，华东地区 12 μ 普通膜价格在 7200-7600 元/吨区间波动。
尿素	+0.44%	尿素市场基本缺乏实质性利好，短期情绪仍依赖于出口政策动向。若第四批出口配额得以落地，将有效提振市场心态，带动工农业及储备需求阶段性释放，对价格形成支撑；反之，若政策端未现松动，价格仍将面临下行压力。预计下周山东及两河地区中小颗粒主流成交价区间为 1500 - 1600 元/吨。需继续关注期货价格走势、工厂新单成交情况及出口政策动向。
DMF	+0.64%	后期 DMF 原料端市场仍有下行趋势，成本压力或持续缓解，而 DMF 供需面暂无明显空好指向下厂家或

		维稳出货，下游采买虽存压价可能，但 DMF 企业在低库存支撑下调跌意愿不强，百川盈孚预计下周 DMF 市场或横盘整理。
合成氨	+0.65%	下周合成氨市场多地存预期恢复装置，市场供应预计增量，而下游磷铵及复合肥市场处于淡季，对原料合成氨多理性刚需采购为主，合成氨市场整体供需格局预计表现宽松，价格或维持弱势震荡格局。预计下周合成氨市场稳中趋弱，合成氨主产区出厂参考 2000-2200 元/吨。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

3. 重要公司公告

- 10 月 30 日，合盛硅业公告，公司董事会审议通过《关于〈合盛硅业股份有限公司 2025 年员工持股计划管理办法〉的议案》等。
- 10 月 30 日，百川股份公告，公司董事会审议通过《关于计提资产减值准备的议案》《关于向子公司增资的议案》等。
- 10 月 30 日，永悦科技公告，公司董事会审议通过《公司 2025 年第三季度报告》《关于集中竞价减持公司已回购股份的议案》。
- 10 月 30 日，索通发展公告，公司董事会审议通过《关于〈2025 年第三季度报告〉的议案》《关于对外投资暨签署〈合资协议〉的议案》。
- 10 月 30 日，德联集团公告，公司董事会审议通过《2025 年第三季度报告》《关于修订部分内控制度的议案》《关于补选公司非职工董事的议案》等。

4. 重点行业资讯

- 10 月 16 日，中国环境与发展国际合作委员会发布《中国传统能源地区低碳转型》专题政策研究报告。报告指出，煤炭三角区长期依赖煤炭资源推动经济发展，面临显著的煤基产业“锁定”风险与转型挑战。目前，煤基产业在该区域工业 GDP 中占比约 20.3%，以煤炭开采、煤电和煤化工为核心的产业体系加深了路径依赖，制约了产业多元化发展能力。在“双碳”目标引领下，该地区需依托现有煤基产业发展基础与丰富绿色电力资源，系统规划深度脱碳与替代产业发展路径。
- 10 月 18 日，根据中国化学三化建公众号，近日中国化学工程第三建设有限公司设计院 EPC 总包的铜陵利夫生物科技有限公司生物质呋喃基新材料呋喃二甲酸(FDCA)万吨级生产线项目建设进入攻坚阶段，标志着我国即将实现生物基材料领域从技术追赶到产业引领的突破，将为全球“碳中和”目标提供重要支撑。
- 10 月 24 日，根据巴斯夫中国公众号，巴斯夫与中国石油化工集团有限公司共同宣布双方化工产品碳足迹核算方法的核心要求保持一致，达成方法学框架性互认，率先建立国内外企业产品碳足迹数据互信机制。
- 10 月 28 日，根据威立雅公众号，威立雅与其长期合作伙伴道达尔能源日前签署了谅解备忘录(MOU)，拟在能源转型与循环经济的多个关键领域进一步深化合作。该合作与双方各自减少温室气体排放与水足迹的路径保持一致，并将通过创新工艺的规

模化应用与针对未来关键挑战的前瞻性研究推进，惠及整个行业。

- 根据中国化工信息中心公众号，10月28-29日，2025石油和化工产业循环经济发展会议暨第三届上海化学工业区绿色低碳发展会议在上海召开。中国化工信息中心联合中国石化集团经济技术研究院、中国石油集团经济技术研究院共同发布了《2025中国石油化工行业循环经济蓝皮书》。作为中国化工信息中心本年度发布的重要报告之一，该报告聚焦2025年石油化工产业循环经济转型，剖析了塑料回收、轮胎回收、催化剂回收、电池回收四个资源循环领域和生物基材料、绿氢耦合两类绿色低碳技术的进展，解读了政策、市场与技术趋势。

5. 行业周观点

近日中国环境与发展国际合作委员会发布《中国传统能源地区低碳转型》专题政策研究报告。报告指出，煤炭三角区长期依赖煤炭资源推动经济发展，面临显著的煤基产业“锁定”风险与转型挑战。目前，煤基产业在该区域工业GDP中占比约20.3%，以煤炭开采、煤电和煤化工为核心的产业体系加深了路径依赖，制约了产业多元化发展能力。在“双碳”目标引领下，该地区需依托现有煤基产业发展基础与丰富绿色电力资源，系统规划深度脱碳与替代产业发展路径。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年前三季度制冷剂价格整体保持上涨。受益于制冷剂价格上涨，制冷剂企业盈利增长，前三季度制冷剂公司三美股份和巨化股份的归母净利润同比大幅增长。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

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