

超配（维持）

基础化工行业双周报（2025/10/3-2025/10/16）

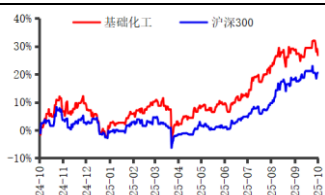
国家发改委发布《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》

2025 年 10 月 17 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

行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至10月16日，近两周申万基础化工指数下跌2.0%，跑输沪深300指数1.5个百分点，在31个申万行业中排第23名；年初至今，申万基础化工指数上涨22.9%，跑赢沪深300指数5.5个百分点，在31个申万行业中排第9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2个子板块上涨，非金属材料板块上涨2.3%、农化制品板块上涨0.7%；5个子板块下跌，塑料板块下跌5.3%、橡胶板块下跌4.6%、化学制品板块下跌2.3%、化学原料与化学纤维板块均下跌1.9%。
- 申万基础化工指数包含的402家上市公司中，近两周股价上涨的公司有151家，其中新农股份、力量钻石、澄星股份的涨幅靠前，分别达41.6%、38.9%、37.8%；股价下跌的公司有242家，其中上纬新材、蓝丰生化、联合化学的跌幅较大，分别为37.7%、21.8%、21.7%。
- **重点行业资讯：**（1）10月10日，河北省生态环境厅召开2025年度河北省应对气候变化工作新闻发布会，其中提到，2025年，河北省创新研究制定造纸、化工、平板玻璃行业碳排放基准值，编制了年度降碳产品价值实现碳抵消实施方案，首次将造纸、化工、平板玻璃行业重点排放单位纳入碳抵消范围，旨在通过碳排放抵消机制，推动企业提升降碳减污意识，加强碳排放管理。（2）10月15日，国家统计局发布2025年9月份工业生产者购进价格数据。9月份，化工原料类价格同比下降5.5%，环比下降0.4%。
- **行业周观点：**近日国家发改委发布《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，其中提到，支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造；支持煤电机组和煤化工项目低碳化改造。绿色化工值得关注。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年上半年制冷剂价格整体保持上涨，据百川盈孚数据，HFCs主流制冷剂品种R134a、R125、R32、R410A的2025年6月均价较年初分别上涨15.29%、8.33%、22.09%、16.67%。受益于制冷剂价格上涨，制冷剂企业盈利增长，上半年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。近日三美股份发布业绩预告，预计前三季度归母净利润同比增长171.73%到193.46%。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 16 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 10 月 16 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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日，近两周申万基础化工指数下跌 2.0%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点，在 31 个申万行业中排第 23 名；年初至今，申万基础化工指数上涨 22.9%，跑赢沪深 300 指数 5.5 个百分点，在 31 个申万行业中排第 9 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 16 日）

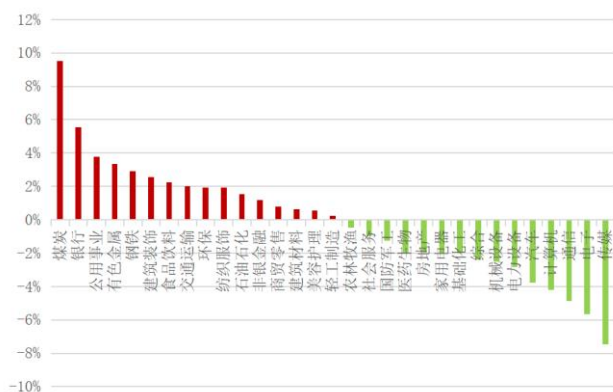
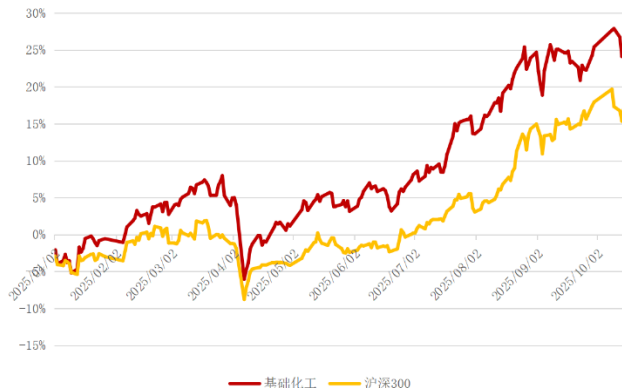


图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 10 月 16 日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

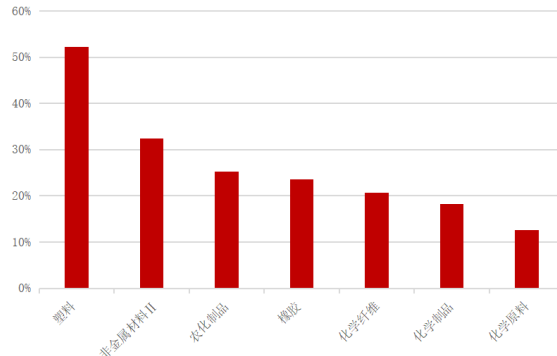
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 10 月 16 日，近两周申万基础化工指数的子板块涨少跌多，其中 2 个子板块上涨，非金属材料板块上涨 2.3%、农化制品板块上涨 0.7%；5 个子板块下跌，塑料板块下跌 5.3%、橡胶板块下跌 4.6%、化学制品板块下跌 2.3%、化学原料与化学纤维板块均下跌 1.9%。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 52.2%、非金属材料板块上涨 32.4%、农化制品板块上涨 25.2%、橡胶板块上涨 23.6%、化学纤维板块上涨 20.7%、化学制品板块上涨 18.2%、化学原料板块上涨 12.6%。

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 16 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 10 月 16 日）



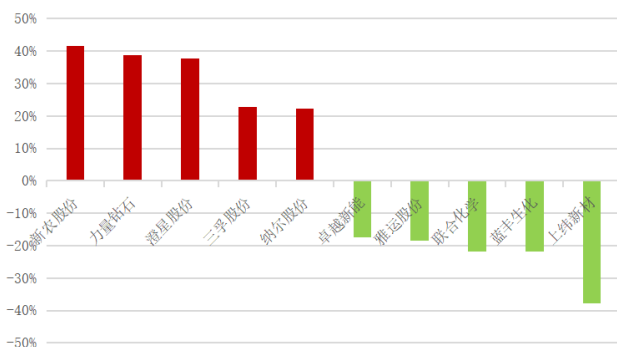
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 10 月 16 日，申万基础化工指数包含的 402 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 151 家，其中新农股份、力量钻石、澄星股份的涨幅靠前，分别达 41.6%、38.9%、37.8%；股价下跌的公司有 242 家，其中上纬新材、蓝丰生化、联合化学的跌幅较大，分别为 37.7%、21.8%、21.7%。年初至今，上纬新材、联合化学、横河精密的涨幅靠前，分别达 1142.3%、377.7%、372.1%；安诺其、建新股份、川发龙麟的跌幅较大，分别为

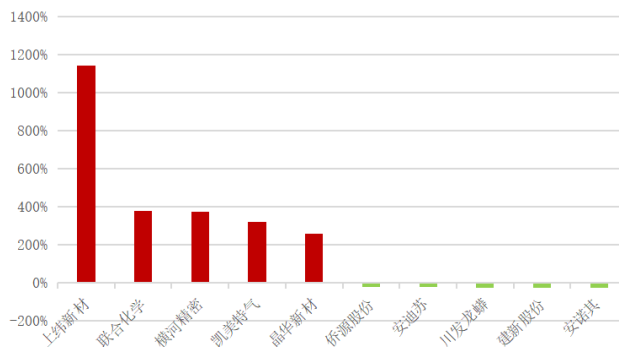
27.3%、25.9%、25.5%。

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 16 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 16 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(+2.87%)、二氯丙烷-白料(+1.01%)、TDI(+0.80%)，价格持平的有制冷剂 R32、BOPET，价格下跌的有尿素(-0.81%)、DMF(-1.27%)、聚乙烯(-1.91%)、合成氨(-2.40%)。

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	+2.87%	下周来看，山东仍有多家企业停车检修，上游盐酸产量低位整理，货源供应面趋紧，下游需求表现较为热情，预计后期市场价格仍不乏小幅上涨可能，预计幅度在 10-20 元/吨，后期需持续关注氯碱企业检修情况。华东江西地区外围流入盐酸减量预期，供应端利好支撑，企业看涨心态强烈，价格不乏上行可能；安徽及江苏一带成本端液氯市场情况较好，整体市场利好冲击，盐酸市场成交氛围浓厚，预计后期盐酸市场走势上行。广东地区企业装置负荷不高，市场盐酸供应稍显不足，市场或有再度上涨可能。预计盐酸市场均价将稳定在 175-185 元/吨区间。
二氯丙烷-白料	+1.01%	供应端，下周金岭、滨化装置存恢复预期，航锦存停车秋检计划，华泰存短停清塔计划，故预计下周市场供应稳中小增，市场供应仍相对宽松，需求表现平平，下游刚需采购为主，预计二氯丙烷价格偏弱震荡。
TDI	+0.80%	下游采购情绪低迷，以逢低刚需采购为主，场内交投买气寡淡，实单成交乏力下，个别存商谈预期。然北方工厂中旬停止接单，且传闻个别工厂存封盘预期，供方挺价心态明确，经销商恐高结算价下，对外低出较为谨慎。市场进入僵持博弈阶段，价格涨跌两难。预计下周 TDI 市场弱势僵持，价格波动 100-200 元/吨。
制冷剂 R32	0	下周制冷剂 R32 市场挺涨预期不减。综合来看，当前制冷剂 R32 市场的利好驱动因素表现突出，年内市场价格大概率将维持高位运行，企业盈利水平显著提升。预计四季度 R32 价格仍将维持在较高水平，市场偏强走势预期强烈。
BOPET	0	预计供应面区间内波动，普通印刷膜供应量充足。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 市场弱势维稳，华东地区 12 μ 普通膜价格在 7100-8300 元/吨区间波动。
尿素	-0.81%	下周尿素市场预计将延续偏弱走势，价格面临一定的回调压力。供应方面，除云南个别企业有减产计

		划外，新疆、陕西、宁夏、甘肃及山西等多地装置均有复产安排，日产量预计提升，市场供应整体趋于宽松；需求方面，黄淮地区持续阴雨天气仍在拖慢农业备肥进度，复合肥秋肥生产进入扫尾阶段，发运周期预计延长至 11 月初，下游采购心态谨慎，以逢低刚需补货为主。当前企业新单成交清淡，随着前期订单逐步消化，若后续无新增利好支撑，市场观望情绪可能进一步升温，加剧价格下行压力。预计下周山东及两河中小颗粒主流成交价格将在 1480-1580 元/吨区间内窄幅震荡，需重点关注工厂新单成交情况、尿素期货盘面走势及出口政策动向。
DMF	-1.27%	DMF 南北出厂价差仍存，个别企业在出货需求下，价格存下滑预期，但多数企业报价逼近成本，且厂库存无明显压力下价格或在低位僵持，加之下游原料储备充裕，降后吸单效果或不明显，预计下周 DMF 市场或在低位震荡，跌幅 25-50 元/吨。
聚乙烯	-1.91%	今日聚乙烯期货盘面低开震荡走高，现货行情下调为主，宏观存在不确定性，成本支撑松动。综合预计下一工作日聚乙烯市场或将弱势调整，其中 LLDPE (7042) 价格波动区间或在 7100-7200 元/吨。
合成氨	-2.40%	合成氨市场供需僵持，各地价格或区域化灵活涨跌，北方及华东市场受区域内减量利好，价格或仍有上探预期，华中市场供需弱势，短时或低位盘整出货为主。预计下周合成氨市场窄幅震荡，合成氨主产区出厂参考 2000-2300 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 16 日，滨化股份公告，公司股东会审议通过《关于发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》等。
- 10 月 16 日，湖南海利公告，公司股东大会审议通过《关于公司<2025 年限制性股票激励计划（草案修订稿）>及其摘要的议案》等。
- 10 月 16 日，长江材料公告，公司股东会审议通过《关于公司<2025 年员工持股计划（草案）>及其摘要的议案》等。
- 10 月 16 日，龙佰集团公告，公司董事会审议通过《关于投资设立马来西亚子公司、英国子公司的议案》《关于收购 Venator UK 钛白粉业务相关资产的议案》等。
- 10 月 16 日，新疆天业公告，公司董事会审议通过《关于放弃新疆国电投天业新能源有限公司 51%股权转让优先购买权的议案》等。

4. 重点行业资讯

- 10 月 10 日，河北省生态环境厅召开 2025 年度河北省应对气候变化工作新闻发布会，其中提到，2025 年，河北省创新研究制定造纸、化工、平板玻璃行业碳排放基准值，编制了年度降碳产品价值实现碳抵消实施方案，首次将造纸、化工、平板玻璃行业重点排放单位纳入碳抵消范围，旨在通过碳排放抵消机制，推动企业提升降碳减污意识，加强碳排放管理。
- 根据威立雅公众号，10 月 11 日，威立雅中国与上港集团能源（上海）有限公司、VENEX 有限公司正式签署《绿色燃料供应战略合作协议》，携手打造全方位的绿色甲醇供应与分销网络，共同构建从生产到加注的全流程绿色燃料供应生态体系。
- 10 月 14 日，国家发改委发布《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，其中提

到，支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造；支持煤电机组和煤化工项目低碳化改造。

4. 10月15日，国家统计局发布2025年9月份工业生产者购进价格数据。9月份，化工原料类价格同比下降5.5%，环比下降0.4%。
5. 10月16日，诺力昂公众号发文提到，诺力昂近日宣布了在中国布局的多项重要投资，以满足这一全球增长最快之一的聚合物市场对于高性能聚合物日益增长的需求。在嘉兴生产基地，诺力昂已完成烷基金属的产能扩建，实现三乙基铝产能翻倍。预计到2027年，诺力昂还将在中国启动改性甲基铝氧烷（MMAO）的生产。

5. 行业周观点

近日国家发改委发布《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，其中提到，支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造；支持煤电机组和煤化工项目低碳化改造。绿色化工值得关注。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年上半年制冷剂价格整体保持上涨，据百川盈孚数据，HFCs主流制冷剂品种R134a、R125、R32、R410A的2025年6月均价较年初分别上涨15.29%、8.33%、22.09%、16.67%。受益于制冷剂价格上涨，制冷剂企业盈利增长，上半年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。近日三美股份发布业绩预告，预计前三季度归母净利润同比增长171.73%到193.46%。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 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