

超配（维持）

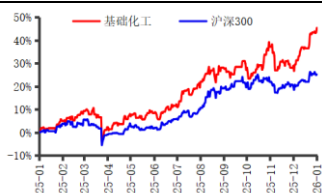
基础化工行业双周报（2026/1/2-2026/1/15）

山东发布《山东省石化化工行业稳增长工作方案》

2026 年 1 月 16 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1月15日，近两周申万基础化工指数上涨6.5%，跑赢沪深300指数3.9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6.5%，跑赢沪深300指数3.9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均上涨，其中农化制品板块上涨9.4%、化学原料板块上涨8.1%、橡胶板块上涨7.2%、化学纤维板块上涨6.7%、非金属材料板块上涨6.5%、塑料板块上涨6.4%、化学制品板块上涨4.3%。
- 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340家，其中七彩化学、博菲电气、呈和科技的涨幅靠前，分别达59.3%、56.7%、44.1%；股价下跌的公司有65家，其中杭州高新、亚星化学、嘉必优的跌幅较大，分别为-16.9%、-15.3%、-13.6%。
- **重点行业资讯：**（1）1月7日，根据巴斯夫中国公众号，巴斯夫位于华南的湛江一体化基地乙烯联合装置近日投产。这是全球首套主压缩机（电驱）100%采用可再生能源驱动的乙烯联合装置。（2）根据福建省开发区协会公众号，1月9日，新增年产40万吨己内酰胺10万吨己二胺及配套项目签约仪式举行，标志着莆田市国家级新型功能材料千亿产业集群建设再添重磅引擎。项目总投资60亿元，建成后将进一步扩大园区己内酰胺产能规模，与上下游企业形成更紧密的产业联动，助力打造“苯—己内酰胺—聚酰胺6和聚酰胺66”短距离产业链闭环，降低综合生产成本。
- **行业周观点：**近日山东发布《山东省石化化工行业稳增长工作方案》，其中主要目标提到，2026年，全省石化化工行业增加值同比增长5%以上，化工行业生产经营保持平稳运行，高端化工的经济效益稳中有升，占全省化工产业的比重达到60%以上；基础化工领域的能源保供体系、原料保障结构进一步优化，化工新材料和精细化学品领域的产品竞争力实现明显提升。作为化工大省，山东高度重视化工行业稳增长，要求提升产业创新水平、优化基础化工结构、增强高端供给能力等。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趋势。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。

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.....	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 1 月 15 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 1 月 15 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 1 月 15 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 1 月 15 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 1 月 15 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 1 月 15 日）.....	4
图 7：聚乙烯与聚丙烯现货价（元/吨）.....	5

表格目录

表 1：建议关注标的	6
------------------	---

1. 行情回顾

截至 1 月 15 日，近两周申万基础化工指数上涨 6.5%，跑赢沪深 300 指数 3.9 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 6.5%，跑赢沪深 300 指数 3.9 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 1 月 15 日）

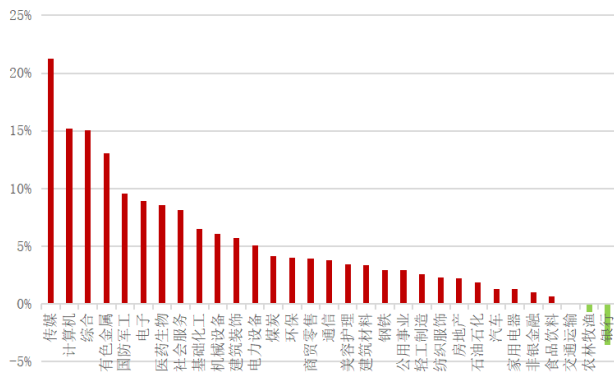
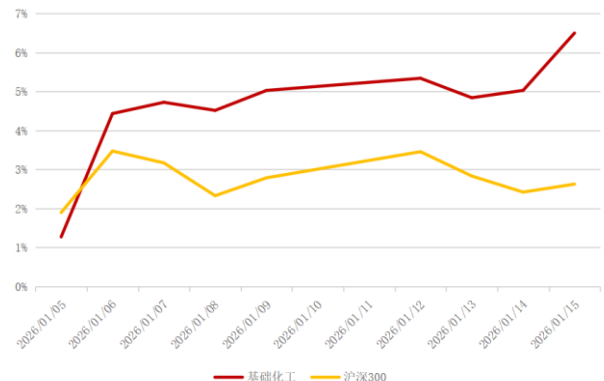


图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 1 月 15 日）



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 1 月 15 日，近两周申万基础化工指数的子板块均上涨，其中农化制品板块上涨 9.4%、化学原料板块上涨 8.1%、橡胶板块上涨 7.2%、化学纤维板块上涨 6.7%、非金属材料板块上涨 6.5%、塑料板块上涨 6.4%、化学制品板块上涨 4.3%。年初至今，申万基础化工指数的子板块均上涨，其中农化制品板块上涨 9.4%、化学原料板块上涨 8.1%、橡胶板块上涨 7.2%、化学纤维板块上涨 6.7%、非金属材料板块上涨 6.5%、塑料板块上涨 6.4%、化学制品板块上涨 4.3%。

图 3：近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 1 月 15 日）

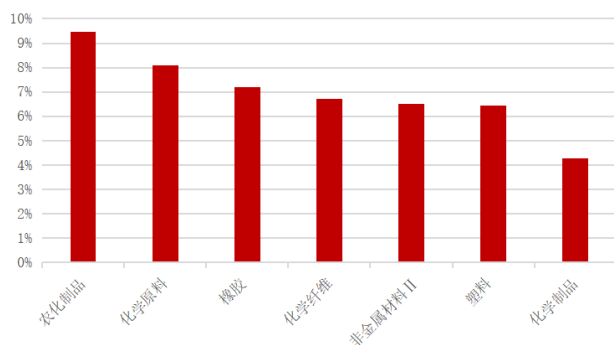
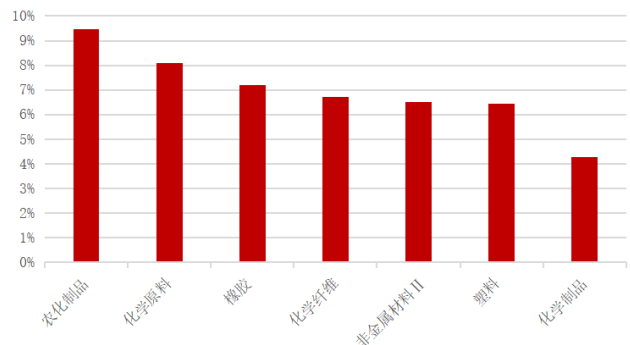


图 4：年初至今申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 1 月 15 日）



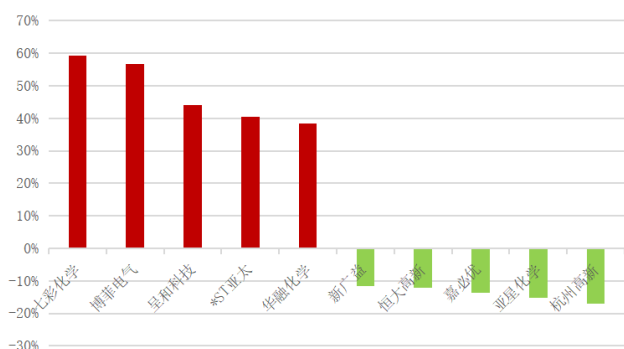
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

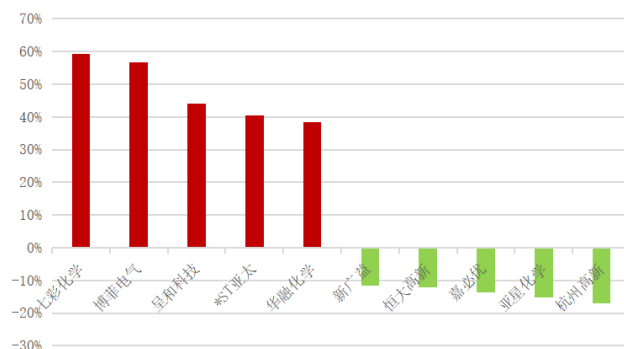
截至 1 月 15 日，申万基础化工指数包含的 408 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 340 家，其中七彩化学、博菲电气、呈和科技的涨幅靠前，分别达 59.3%、56.7%、44.1%；股价下跌的公司有 65 家，其中杭州高新、亚星化学、嘉必优的跌幅较大，分别为-16.9%、-15.3%、-13.6%。年初至今，七彩化学、博菲电气、呈和科技的涨幅靠前，分别达 59.3%、56.7%、44.1%；杭州高新、亚星化学、嘉必优的跌幅较大，分别为-16.9%、

-15.3%、-13.6%。

图 5：近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 1 月 15 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 1 月 15 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

- 1 月 14 日，润禾材料公告，公司股东会审议通过《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于增加注册资本并修订公司章程的议案》等。
- 1 月 14 日，纳尔股份公告，公司董事会审议通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易符合相关法律法规的议案》等。
- 1 月 14 日，彤程新材公告，公司董事会审议通过《关于公司发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市的议案》等。
- 1 月 14 日，中化国际公告，公司预计 2025 年度实现归母净利润为-241,138 万元到-192,910 万元，同比将减亏 15%到 32%。
- 1 月 14 日，易普力公告，公司所属企业 2025 年新签的爆破服务工程类日常经营合同金额合计 150.19 亿元；2025 年新签的产品销售类日常经营合同金额合计 54.36 亿元。

3. 重点行业资讯

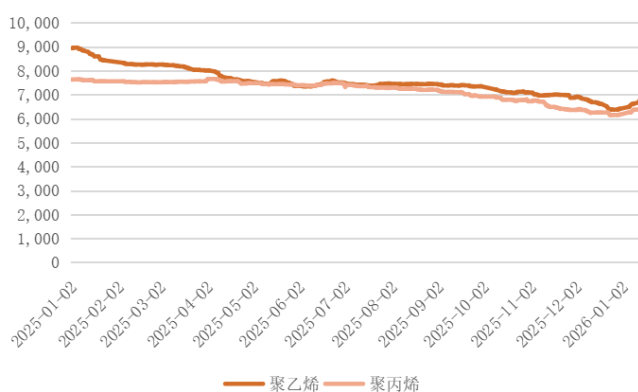
- 1 月 4 日，山东省工业和信息化厅等发布《山东省石化化工行业稳增长工作方案》，其中主要目标提到，2026 年，全省石化化工行业增加值同比增长 5%以上，化工行业生产经营保持平稳运行，高端化工的经济效益稳中有升，占全省化工产业的比重达到 60%以上；基础化工领域的能源保供体系、原料保障结构进一步优化，化工新材料和精细化学品领域的产品竞争力实现明显提升。
- 1 月 7 日，根据巴斯夫中国公众号，巴斯夫位于华南的湛江一体化基地乙烯联合装置近日投产。这是全球首套主压缩机（电驱）100%采用可再生能源驱动的乙烯联合装置。

3. 根据 PUWORLD, 1 月 7 日, 英威达 (INVISTA) 宣布了一系列旨在强化全球运营布局、提升业务长期竞争力的战略举措。这些举措包括关闭位于美国弗吉尼亚州马丁斯维尔的精密机械加工厂; 停止位于英国格洛斯特工厂的生产; 将相关业务转移至位于加拿大金斯顿的工厂, 该工厂将继续为北美和欧洲的客户提供服务; 同时继续探索在部分优势基地 (包括位于中国上海工厂) 扩大产能的各种投资机会。
4. 根据福建省开发区协会公众号, 1 月 9 日, 新增年产 40 万吨己内酰胺 10 万吨己二胺及配套项目签约仪式举行, 标志着莆田市国家级新型功能材料千亿产业集群建设再添重磅引擎。项目总投资 60 亿元, 建成后将扩大园区己内酰胺产能规模, 与上下游企业形成更紧密的产业联动, 助力打造“苯—己内酰胺—聚酰胺 6 和聚酰胺 66”短距离产业链闭环, 降低综合生产成本。
5. 根据中国化工报公众号, 财政部、国家税务总局 1 月 9 日对外发布公告称, 调整光伏等产品出口退税政策。自 2026 年 4 月 1 日起, 取消 249 项产品增值税出口退税, 涉及光伏、化工、建材等领域, 包括甲醇、六氟磷酸锂、BDO、PVC 等 80 余种化工产品。

4. 反内卷动态

1. 受供需失衡影响, 2025 年聚烯烃价格持续下行, 生产企业面临经营困境。2025 年 9 月, 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。

图 7: 聚乙烯与聚丙烯现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

2. 2025 年 10 月, 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, 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%，预计于 2025 年 12 月初开始执行；并明确将有机硅 DMC 价格目标提升至 13500 元/吨。

5. 行业周观点

近日山东发布《山东省石化化工行业稳增长工作方案》，其中主要目标提到，2026 年，全省石化化工行业增加值同比增长 5%以上，化工行业生产经营保持平稳运行，高端化工的经济效益稳中有升，占全省化工产业的比重达到 60%以上；基础化工领域的能源保供体系、原料保障结构进一步优化，化工新材料和精细化学品领域的产品竞争力实现明显提升。作为化工大省，山东高度重视化工行业稳增长，要求提升产业创新水平、优化基础化工结构、增强高端供给能力等。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趋势。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 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。

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