



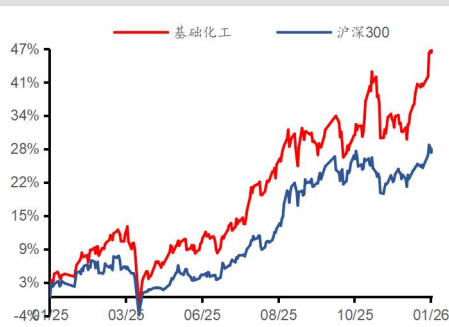
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2026年01月12日

分析师： 于庭泽
SAC 编号： S0870523040001
分析师： 郭吟冬
SAC 编号： S0870525110001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《政策利好化工下游需求，危险化学品安全法通过——基础化工行业周报（2025.12.27-2026.1.2）》

——2026 年 01 月 08 日

《硫酸行业保供稳价，碳酸锂、PTA 涨幅居前——基础化工行业周报（2025.12.13-2025.12.19）》

——2025 年 12 月 26 日

《2026 年度制冷剂配额核发，双氧水、R125 涨幅居前——基础化工行业周报（2025.12.6-2025.12.12）》

——2025 年 12 月 16 日

原油、丁二烯价格上涨，关注电子特气

——基础化工行业周报（2026.1.3-2026.1.9）

■ 市场行情走势

过去一周（1.3-1.9），基础化工指数涨跌幅为5.03%，沪深300指数涨跌幅为2.79%，基础化工板块跑赢沪深300指数2.24个百分点，涨跌幅居于所有板块第12位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：橡胶助剂（18.04%）、钾肥（11.00%）、无机盐（9.36%）、氨纶（9.09%）、其他化学原料（7.50%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为国际丁二烯（21.54%）、碳酸锂（工业级）（18.68%）、碳酸锂（电池级）（18.64%）、LDPE（9.76%）、丁二烯（8.33%）。周跌幅前五的产品分别为：国产维生素（-12.90%）、浓硝酸（杭州龙山）（-8.33%）、浓硝酸（金禾实业）（-8.11%）、硫酸（-7.56%）、粗酚（-7.39%）。

■ 行业重要动态

商务部对日本进口二氯二氢硅发起反倾销调查，关注电子特气。1月7日，商务部公布对原产于日本的进口二氯二氢硅发起反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为2024年7月1日至2025年6月30日，产业损害调查期为2022年1月1日至2025年6月30日。二氯二氢硅主要用于芯片制造过程中的薄膜沉积（如外延膜、碳化硅膜、氮化硅膜、氧化硅膜和多晶硅膜等），用于生产逻辑芯片、存储芯片、模拟芯片和其他类芯片，也可用于合成硅基系列前驱体和聚硅氮烷等。电子级二氯二氢硅属于电子特气，国产产品依然相对较少，国产化率有较大提升空间。国内公司正在加速布局电子级二氯二氢硅，本次调查的申请主体之一三孚股份拥有产能500吨/年，金宏气体200吨/年产能已进入试生产阶段。

原油价格上涨。据iFinD，截至1月9日，布伦特和WTI原油期货结算价分别为63.34和59.12美元/桶，较前一周分别上涨4.26%和3.14%。据钢联数据，供应端来看，俄乌、伊朗局势的不稳定性仍令市场担忧，叠加OPEC+已暂停增产，供应端利好支撑延续。需求端来看，北半球寒冷天气一定程度上提振燃油消费，但全球经济和需求长线仍不乐观。

■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目录

1 市场行情走势	4
1.1 行业走势情况	4
1.2 个股走势情况	5
2 化工品价格走势	6
2.1 价格统计	6
2.2 化工品价差统计	8
3 投资建议	9
4 风险提示	9

图

图 1: 行业（申万）涨跌幅	4
图 2: 基础化工（申万）子行业涨跌幅	4
图 3: 国际丁二烯价格走势	6
图 4: 碳酸锂（工业级）价格走势	6
图 5: 碳酸锂（电池级）价格走势	7
图 6: LDPE 价格走势	7
图 7: 丁二烯价格走势	7
图 8: 国产维生素 D3 价格走势	7
图 9: 浓硝酸（杭州龙山）价格走势	7
图 10: 浓硝酸（金禾实业）价格走势	7
图 11: 硫酸价格走势	8
图 12: 粗酚价格走势	8

表

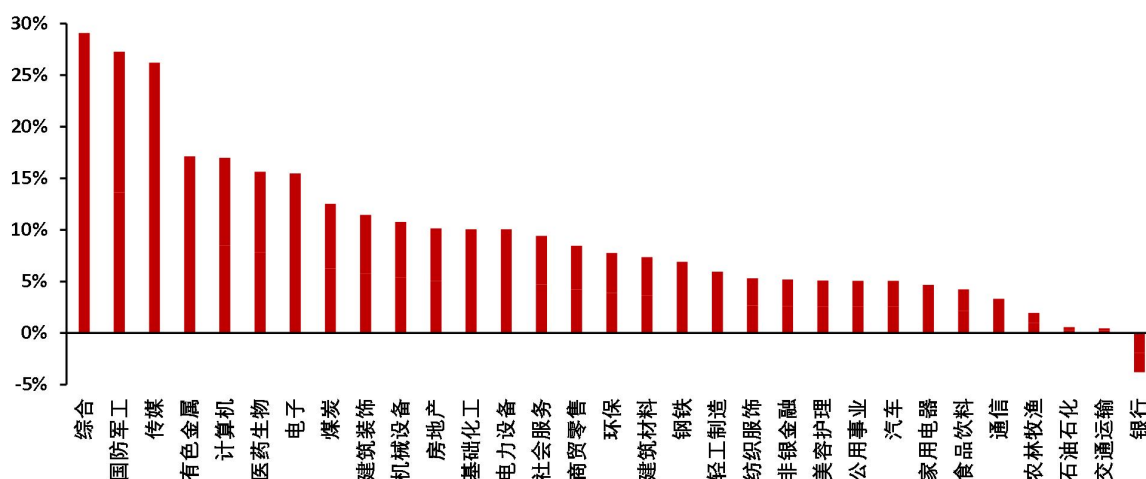
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（1.3-1.9），基础化工指数涨跌幅为 5.03%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.79%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.24 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 12 位。

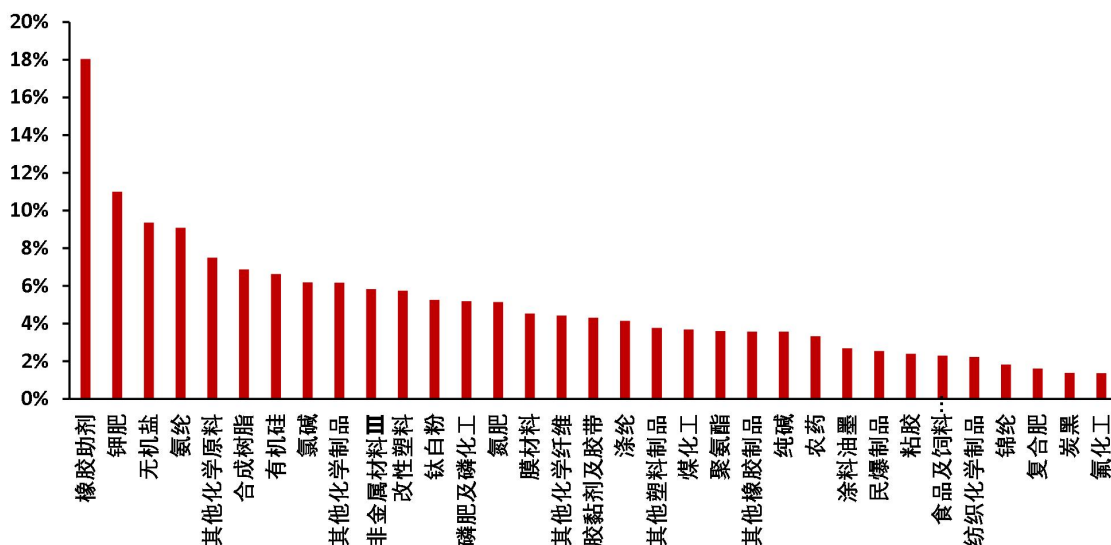
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨跌幅靠前的有：橡胶助剂（18.04%）、钾肥（11.00%）、无机盐（9.36%）、氨纶（9.09%）、其他化学原料（7.50%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：普利特（42.59%）、大位科技（35.34%）、三孚股份（32.29%）、国风新材（30.63%）、彤程新材（30.54%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
002324.SZ	普利特	42.59%
600589.SH	大位科技	35.34%
603938.SH	三孚股份	32.29%
000859.SZ	国风新材	30.63%
603650.SH	彤程新材	30.54%
688625.SH	呈和科技	30.10%
300409.SZ	道氏技术	29.48%
688548.SH	广钢气体	28.34%
301256.SZ	华融化学	28.18%
000691.SZ	*ST 亚太	27.66%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周，基础化工涨跌幅靠后的个股有：恒大高新（-13.05%）、有研粉材（-11.71%）、杭州高新（-11.24%）、海科新源（-7.72%）、天华新能（-5.71%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股

代码	股票名称	周涨跌幅
002591.SZ	恒大高新	-13.05%
688456.SH	有研粉材	-11.71%
300478.SZ	杭州高新	-11.24%
301292.SZ	海科新源	-7.72%
300390.SZ	天华新能	-5.71%
600469.SH	风神股份	-5.48%
300665.SZ	飞鹿股份	-5.23%
000973.SZ	佛塑科技	-5.10%
002812.SZ	恩捷股份	-5.00%
605016.SH	百龙创园	-4.91%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 化工品价格走势

2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为国际丁二烯（21.54%）、碳酸锂（工业级）（18.68%）、碳酸锂（电池级）（18.64%）、LDPE（9.76%）、丁二烯（8.33%）。周跌幅前五的产品分别为：国产维生素（-12.90%）、浓硝酸（杭州龙山）（-8.33%）、浓硝酸（金禾实业）（-8.11%）、硫酸（-7.56%）、粗酚（-7.39%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2025 年初至今
国际丁二烯	21.54%	-11.53%
碳酸锂（工业级）	18.68%	86.84%
碳酸锂（电池级）	18.64%	85.22%
LDPE	9.76%	-15.09%
丁二烯	8.33%	-16.51%

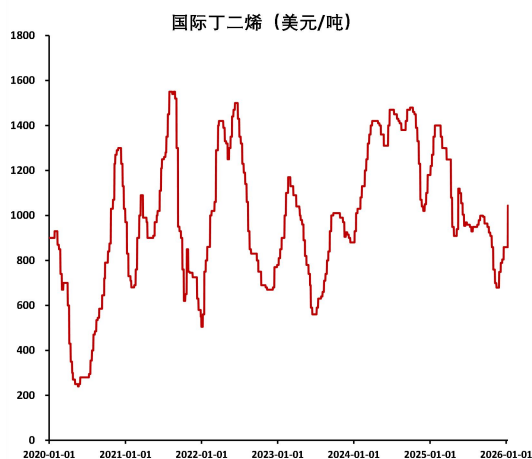
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2025 年初至今
国产维生素 D3	-12.90%	-49.06%
浓硝酸（杭州龙山）	-8.33%	6.45%
浓硝酸（金禾实业）	-8.11%	13.33%
硫酸	-7.56%	140.91%
粗酚	-7.39%	-34.14%

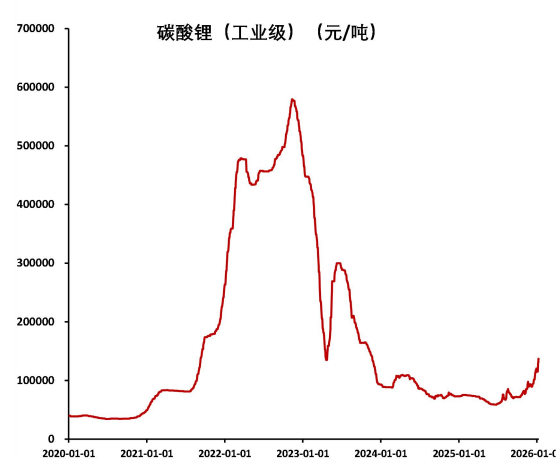
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：国际丁二烯价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

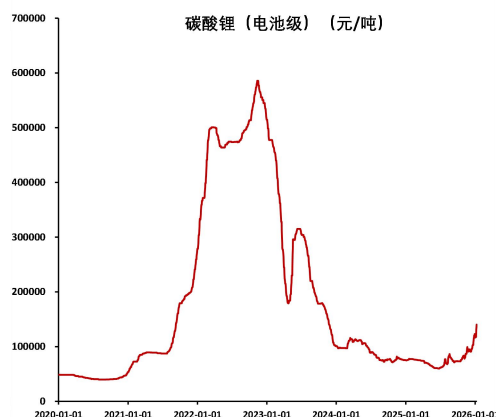
图 4：碳酸锂（工业级）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

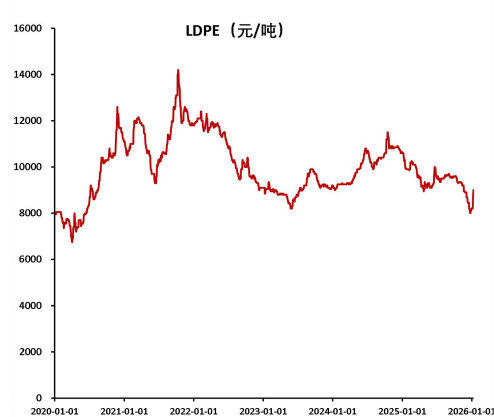
请务必阅读尾页重要声明

图 5：碳酸锂（电池级）价格走势



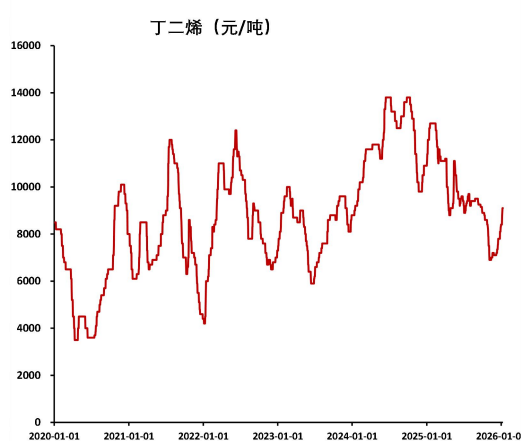
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：LDPE 价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：丁二烯价格走势



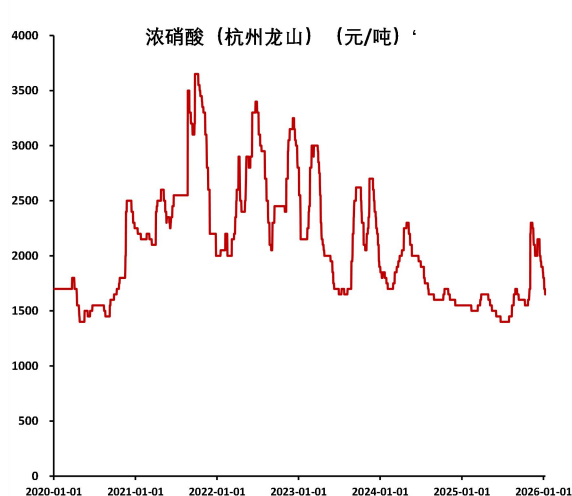
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：国产维生素 D3 价格走势



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 9：浓硝酸（杭州龙山）价格走势



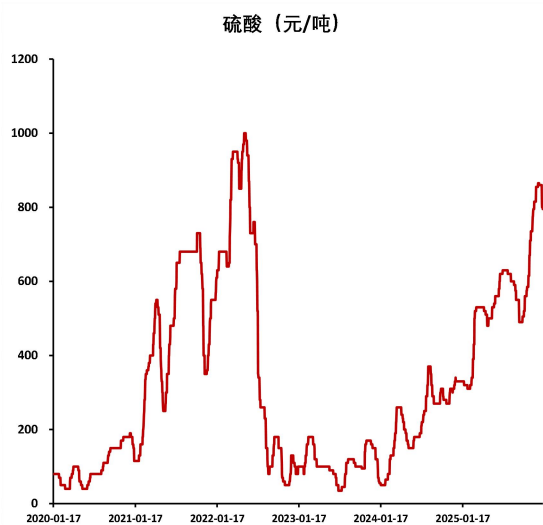
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：浓硝酸（金禾实业）价格走势



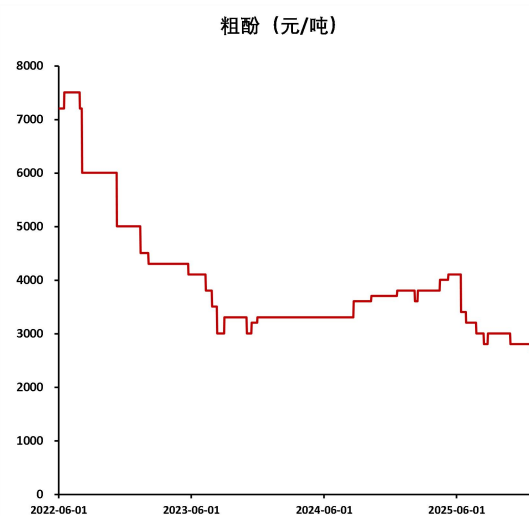
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11: 硫酸价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 12: 粗酚价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

2.2 化工品价差统计

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
环氧丙烷 (PO) 价差	193.09%	PTA 价差	-20.90%
三聚磷酸钠价差	37.76%	二甲醚价差	-19.21%
DMF 价差	30.68%	天然橡胶-丁苯	-15.22%
电石法 PVC 价差	21.04%	天然橡胶-顺丁	-7.84%
钛白粉锐钛型价差	8.06%	聚合 MDI 价差	-4.48%

3 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

4 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数	20%以上
增持	股价表现将强于基准指数	5-20%
中性	股价表现将介于基准指数	±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数	5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于	同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与	同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于	同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。