

超配（维持）

基础化工行业双周报（2025/12/12-2025/12/25）

《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025 年版）》发布

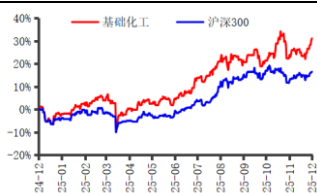
2025 年 12 月 26 日

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

- **行情回顾：**截至12月25日，近两周申万基础化工指数上涨6.2%，跑赢沪深300指数4.2个百分点，在31个申万行业中排第2名；年初至今，申万基础化工指数上涨32.8%，跑赢沪深300指数14.9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均上涨，其中化学纤维板块上涨10.2%、塑料板块上涨8.9%、化学制品板块上涨5.8%、农化制品板块上涨5.6%、化学原料板块上涨5.2%、非金属材料板块上涨3.4%、橡胶板块上涨3.0%。
- 申万基础化工指数包含的406家上市公司中，近两周股价上涨的公司有328家，其中元创股份、神剑股份、东材科技的涨幅靠前，分别达108.4%、77.6%、47.4%；股价下跌的公司有77家，其中百傲化学、道明光学、华融化学的跌幅较大，分别为-11.6%、-10.4%、-10.4%。
- **重点行业资讯：**（1）12月24日，国家发改委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2025年版）》。全国鼓励外商投资产业目录新增生物基化学品等。（2）12月25日，根据新华网，我国渤海海域新近系浅层再获亿吨级大发现——秦皇岛29-6油田。
- **行业周观点：**为推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，近日国家发改委等发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》，其中提到，结合煤炭行业发展现状和潜力，在此前重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围。对标国内外煤炭清洁高效领域先进水平，以及国家、地方现行政策、标准中先进能效指标值和最严格污染物排放要求，完善煤炭清洁高效利用标杆水平。参考国家现行标准中的准入值或限定值，以及国家政策文件明确的相关指标，科学确定煤炭清洁高效利用的基准水平。在国家鼓励引导背景下，煤化工产业值得关注。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。

行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

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. 反内卷动态.....	6
6. 行业周观点.....	6
7. 风险提示.....	7

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 12 月 25 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 12 月 25 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 12 月 25 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 12 月 25 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 12 月 25 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 12 月 25 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	7

1. 行情回顾

截至 12 月 25 日，近两周申万基础化工指数上涨 6.2%，跑赢沪深 300 指数 4.2 个百分点，在 31 个申万行业中排第 2 名；年初至今，申万基础化工指数上涨 32.8%，跑赢沪深 300 指数 14.9 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 12 月 25 日）

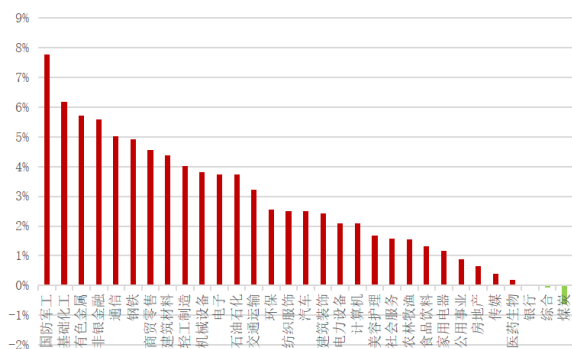
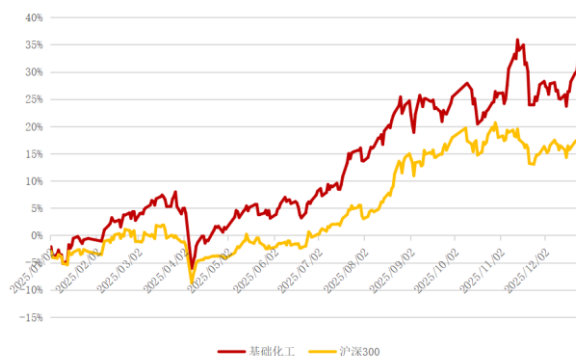


图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 12 月 25 日）



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 12 月 25 日，近两周申万基础化工指数的子板块均上涨，其中化学纤维板块上涨 10.2%、塑料板块上涨 8.9%、化学制品板块上涨 5.8%、农化制品板块上涨 5.6%、化学原料板块上涨 5.2%、非金属材料板块上涨 3.4%、橡胶板块上涨 3.0%。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 66.3%、农化制品板块上涨 40.2%、非金属材料板块上涨 29.1%、化学纤维板块上涨 28.4%、化学制品板块上涨 27.9%、橡胶板块上涨 25.0%、化学原料板块上涨 17.9%。

图 3：近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 12 月 25 日）

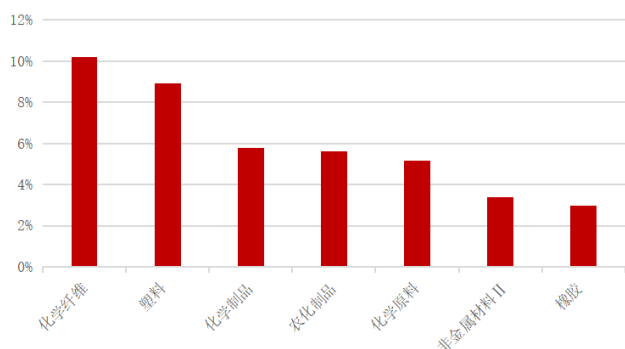
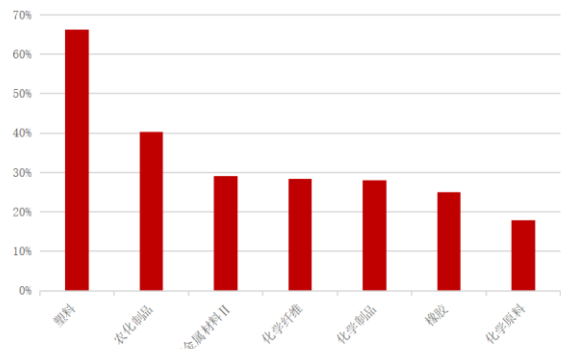


图 4：年初至今申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 12 月 25 日）



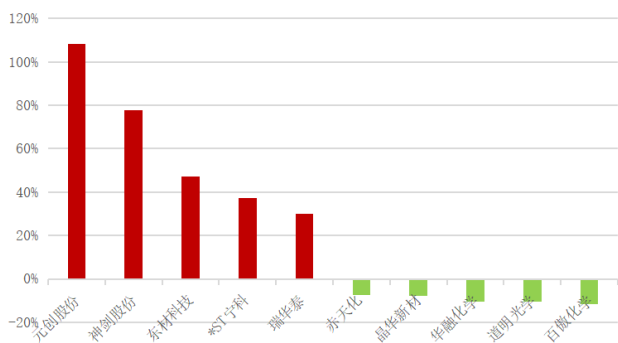
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 12 月 25 日，申万基础化工指数包含的 406 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 328 家，其中元创股份、神剑股份、东材科技的涨幅靠前，分别达 108.4%、77.6%、47.4%；股价下跌的公司有 77 家，其中百傲化学、道明光学、华融化学的跌幅较大，分别为-11.6%、-10.4%、-10.4%。年初至今，上纬新材、联合化学、东材科技的涨幅靠前，分别达 1563.3%、455.0%、296.0%；安迪苏、建新股份、正丹股份的跌幅较大，分别为

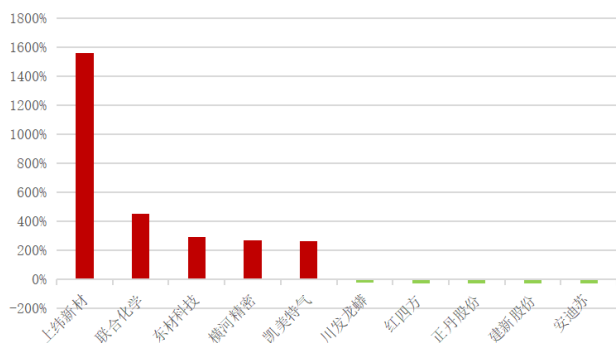
-27.7%、-27.6%、-26.4%。

图 5：近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 12 月 25 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 12 月 25 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 PTA(+8.32%)、BOPET(+1.15%)、尿素(+0.35%)，价格持平的有制冷剂 R32、己内酰胺，价格下跌的有六氟磷酸锂(-3.43%)、合成氨(-2.46%)、TDI(-1.54%)。

表 1：本周化工产品价格涨跌幅

产品	本周涨跌幅	后市预测
六氟磷酸锂	-3.43%	原料端综合支撑明显增强，需求端支撑力尚存，但市场价格有小幅回落趋势。目前市场价格所处高位与成本差距较大，成本端现阶段涨势对价格影响较为有限，难以支持价格上涨。近期大厂签单活动仍在商谈，长单涨势明显，但与现货价格差距较大。前期价格冲高有一定前瞻性，近期逐渐沉淀，价格或稳中回落。预计下周六氟磷酸锂市场价格小幅下降，价格下降区间在 0.2 万-0.5 万元/吨。
合成氨	-2.46%	随着合成氨主产区价格陆续下滑至低位，部分厂家出货情况有所好转，但下游仍多维持按需采购，压价心理仍存，且华中局部环保预警再次升级，下游磷复肥行业开工存下滑预期，加之临近元旦假期，企业多以降库出货为主，短时合成氨市场或低位震荡为主。预计下周合成氨市场低位震荡，主产区出厂参考 2100-2300 元/吨。
TDI	-1.54%	元旦临近，下游仍“随用随采”，补仓意愿低迷，市场交投寡淡，在需求端拖累下，价格重心仍有小幅下移风险。不过上海 C 厂检修延续，部分工厂月底前无量供应，场内现货补给缓慢；且月度结算在即，高结预期抬头，经销商亏损压力凸显，对于低出较为谨慎，因而此轮下跌幅度预计有限。预计下周 TDI 市场偏弱运行，价格波动 100-300 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。
己内酰胺	0	原料纯苯短期预计盘整为主，成本端支撑或基本稳定，己内酰胺市场供应或维持当前水平，需求端表现较为疲软，场内刚需商谈交易为主，故预计下周国内己内酰胺市场维稳运行，华东主流己内酰胺市场价格预计在 9450-9500 元/吨左右承兑送到。
PTA	+8.32%	国际原油市场有望企稳，成本端未见明显驱动，而目前 PTA 自身供需端仍维持偏好，市场仍呈现去库态势，且多头资金并未撤出，预计下周 PTA 市场高位震荡为主。
尿素	+0.35%	短期内国内尿素市场预计延续“上有压力、下有支撑”的窄幅震荡格局。下方支撑：企业库存持续下降，工厂在待发订单支撑下挺价意愿强，短期无大幅降价压力；工业刚需与淡季储备需求持续释放，提供基本面支撑。上方压力：贸易商及复合肥厂对高价货源态度谨慎，缺乏持续追高意愿，价格上涨

		动力不足。多空因素持续博弈，预计下周山东及两河地区中小颗粒尿素主流成交价在 1620-1740 元/吨。市场仍需新的驱动因素刺激。
制冷剂 R32	0	下周制冷剂 R32 市场价格预计维持高位坚挺运行。目前 R32 制冷剂市场在配额政策、需求扩张的双重逻辑下维持供需紧平衡与价格高位震荡格局。同时头部企业依托配额集中优势主导定价权，短期市场回调预期偏弱，长期走势则取决于配额调整节奏与环保替代技术突破进度。
BOPET	+1.15%	短线 BOPET 市场或继续面临上下游博弈的场景，价格或维稳难涨，预计下周国内 BOPET 华东地区 12 μ 普通膜主流价格在 7400-7600 元/吨左右，实际成交价格视订单量及企业库存水平一单一议为主。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

3. 重要公司公告

- 12 月 25 日，正丹股份公告，公司股东会审议通过《关于部分首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》《关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本的议案》。
- 12 月 25 日，尤夫股份公告，公司近日获得关于技改项目专款专用政府补助款 404 万元，相关补助目前已到账，补助金额占公司最近一个会计年度经审计净利润及最近一个会计年度经审计归属于母公司股东权益的比例分别为 15.05%、0.44%。
- 12 月 25 日，世名科技公告，公司董事会审议通过《关于转让子公司部分股权暨关联交易的议案》《关于 2026 年度日常关联交易预计额度的议案》。
- 12 月 25 日，苏利股份公告，公司董事会审议通过《关于“提质增效重回报”行动方案的议案》《关于对控股子公司增资的议案》。
- 12 月 25 日，美邦股份公告，公司董事会审议通过《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》《关于公司向银行申请授信额度的议案》等。

4. 重点行业资讯

- 12 月 12 日，根据巴斯夫中国公众号，巴斯夫联合都佰城，携手生物制造先进企业微构工场、食品卡纸全球领导者 APP 金光集团，共同宣布开创“PHA（聚羟基脂肪酸酯）生物基水性阻隔纸基食品包装”新赛道，为纸基食品包装产业提供一套源头材料可溯源、产品系列可选择可持续解决方案。
- 12 月 17 日，国家发改委等发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025 年版）》，其中提到，结合煤炭行业发展现状和潜力，在此前重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围。对标国内外煤炭清洁高效领域先进水平，以及国家、地方现行政策、标准中先进能效指标值和最严格污染物排放要求，完善煤炭清洁高效利用标杆水平。参考国家现行标准中的准入值或限定值，以及国家政策文件明确的相关指标，科学确定煤炭清洁高效利用的基准水平。
- 12 月 24 日，国家发改委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》。《鼓励目录》是我国重要的外商投资促进政策，也是重要的外资产业和区域政策。

全国鼓励外商投资产业目录新增生物基化学品等。

- 12月25日，根据新华网，我国渤海海域新近系浅层再获亿吨级大发现——秦皇岛29-6油田。这是我国第一大原油生产基地渤海油田自2019年来连续发现的第七个亿吨级油田，进一步夯实我国海上油气资源储量，对保障国家能源安全具有重要意义。

5. 反内卷动态

- 9月份，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。
- 10月份，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。
- 根据财联社，11月份，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，争取在半个月内存实现。

6. 行业周观点

为推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，近日国家发改委等发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》，其中提到，结合煤炭行业发展现状和潜力，在此前重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围。对标国内外煤炭清洁高效领域先进水平，以及国家、地方现行政策、标准中先进能效指标值和最严格污染物排放要求，完善煤炭清洁高效利用标杆水平。参考国家现行标准中的准入值或限定值，以及国家政策文件明确的相关指标，科学确定煤炭清洁高效利用的基准水平。在国家鼓励引导背景下，煤化工产业值得关注。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 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

7. 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