

超配（维持）

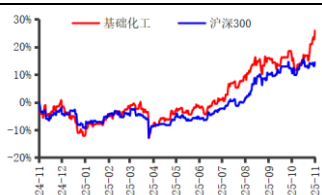
基础化工行业双周报（2025/10/31-2025/11/13）

10 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 7.1%

2025 年 11 月 14 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11月13日，近两周申万基础化工指数上涨8.4%，跑赢沪深300指数8.5个百分点，在31个申万行业中排第1名；年初至今，申万基础化工指数上涨35.9%，跑赢沪深300指数16.4个百分点，在31个申万行业中排第6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11.3%、化学原料板块上涨10.0%、化学制品板块上涨9.3%、化学纤维板块上涨8.7%、非金属材料板块上涨2.4%、塑料板块上涨1.8%、橡胶板块上涨0.7%。
- 申万基础化工指数包含的404家上市公司中，近两周股价上涨的公司有346家，其中丰倍生物、佛塑科技、永太科技的涨幅靠前，分别达105.5%、65.8%、63.2%；股价下跌的公司有58家，其中汇得科技、凯美特气、唯科科技的跌幅较大，分别为-25.7%、-17.5%、-14.4%。
- **重点行业资讯：**（1）根据巴斯夫中国公众号，11月5日，巴斯夫位于华南的湛江一体化基地核心装置的首批产品成功启动生产，这标志着公司迄今为止最大的单笔投资项目达成又一重要里程碑。（2）根据拜耳中国公众号，11月10日，第八届中国国际进口博览会落下帷幕。本届进博会上，拜耳共带来26款亮点创新展品、达成超10项战略签约，共举办和参与超50场展台内外活动。（3）11月10日，根据诺力昂公众号，其最新的创新中心在上海正式落成启用。该中心配备顶尖设施，旨在强化公司在中国乃至整个亚太地区本土化创新、客户联合开发及可持续发展的承诺。（4）11月13日，根据立邦集团公众号，近日立邦中国成功中标中国建筑一局（集团）有限公司2025-2026年度涂料集采项目，将为其全国范围内工程项目提供内外墙涂料产品。
- **行业周观点：**近日国家统计局发布数据，10月份，规模以上工业增加值同比增长4.9%，其中化学原料和化学制品制造业同比增长7.1%，化工生产快速增长。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。

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。

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 11 月 13 日）.....	3
图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 日，近两周申万基础化工指数上涨 8.4%，跑赢沪深 300 指数 8.5 个百分点，在 31 个申万行业中排第 1 名；年初至今，申万基础化工指数上涨 35.9%，跑赢沪深 300 指数 16.4 个百分点，在 31 个申万行业中排第 6 名。

图 1：近两周 31 个申万行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 11 月 13 日）

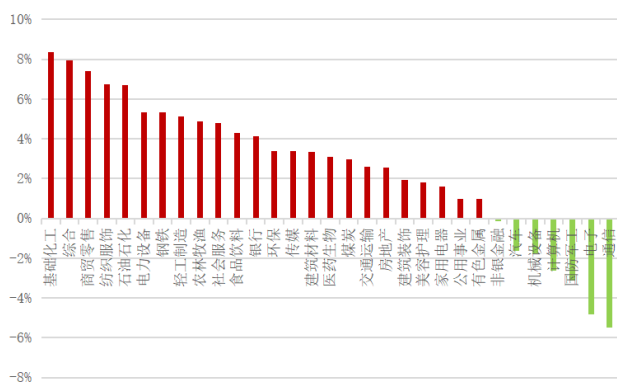
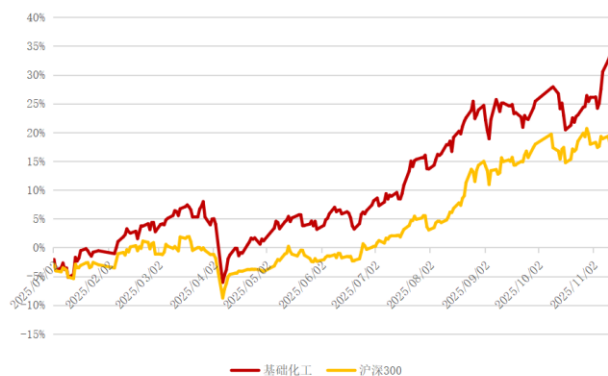


图 2：年初至今申万基础化工指数行情走势（截至 11 月 13 日）

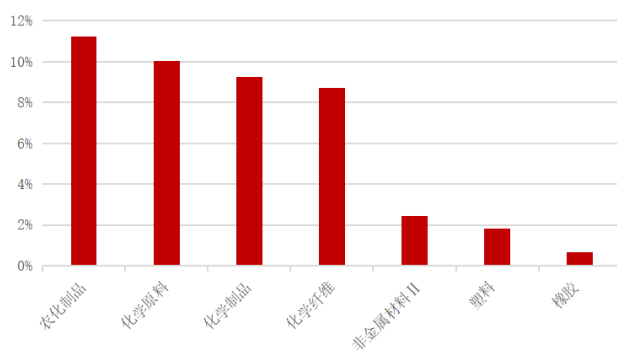


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

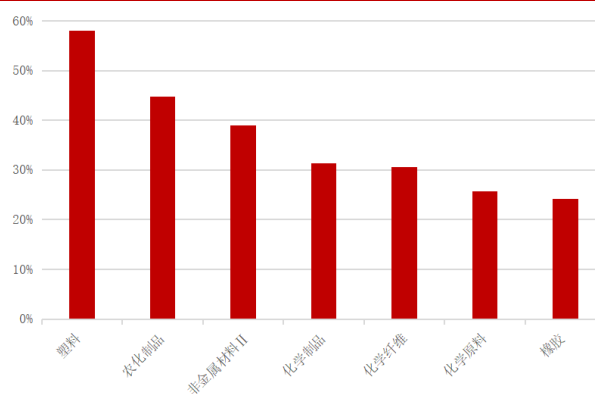
截至 11 月 13 日，近两周申万基础化工指数的子板块均上涨，其中农化制品板块上涨 11.3%、化学原料板块上涨 10.0%、化学制品板块上涨 9.3%、化学纤维板块上涨 8.7%、非金属材料板块上涨 2.4%、塑料板块上涨 1.8%、橡胶板块上涨 0.7%。年初至今，申万基础化工指数的子板块均上涨，其中塑料板块上涨 58.0%、农化制品板块上涨 44.8%、非金属材料板块上涨 38.9%、化学制品板块上涨 31.4%、化学纤维板块上涨 30.6%、化学原料板块上涨 25.7%、橡胶板块上涨 24.1%。

图 3：近两周申万基础化工指数子板块涨跌幅情况（截至 11 月 13 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 11 月 13 日）

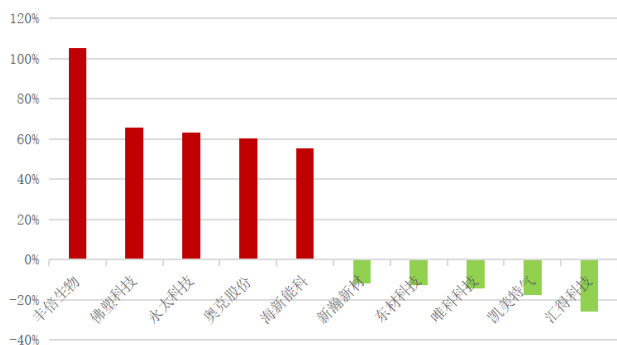


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 11 月 13 日，申万基础化工指数包含的 404 家上市公司中，近两周股价上涨的公司有 346 家，其中丰倍生物、佛塑科技、永太科技的涨幅靠前，分别达 105.5%、65.8%、63.2%；股价下跌的公司有 58 家，其中汇得科技、凯美特气、唯科科技的跌幅较大，分别为-25.7%、-17.5%、-14.4%。年初至今，上纬新材、联合化学、横河精密的涨幅靠前，分别达 1672.5%、454.8%、339.7%；建新股份、安迪苏、安诺其的跌幅较大，分别为-22.0%、

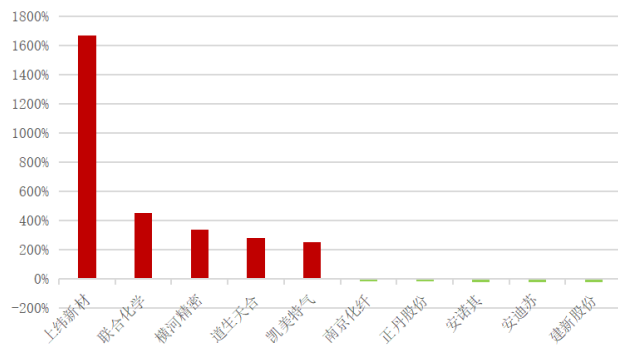
-21.4%、-21.3%。

图 5：近两周申万基础化工指数中涨跌幅前五的公司（截至 11 月 13 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 11 月 13 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六氟磷酸锂(+13.45%)、合成氨(+5.97%)、TDI(+3.01%)、己内酰胺(+2.15%)、PTA(+1.53%)、尿素(+1.36%)，价格持平的有制冷剂 R32、BOPET。

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	+13.45%	原料端价格支撑力增强，叠加需求端对六氟磷酸锂价格支撑力持续强烈，市场价格大幅上涨。现货散单价格不断冲击高位，且有高价传递至大货价格迹象。场内刚需支撑不断，高价拿货不仅为个别现象。预计下周六氟磷酸锂市场价格上涨。
合成氨	+5.97%	虽局部供应减量持续，但市场整体供应仍显充足，随着前期利好逐步消化，合成氨价格上涨乏力，下游需求端延续弱势，对合成氨市场存一定利空拖拽，采购意愿有限，预计下周合成氨市场窄幅震荡后或再次回归弱势。
TDI	+3.01%	下周工厂方面继续打折供应，场内现货紧俏局面难以缓解，供方强势支撑下，经销商低价惜售情绪不减，议价余地较为谨慎。然下游对当前高价抵触情绪升温，客户仍意向低价采购为主，高价单普遍搁置，实盘量跟进一般，供需面博弈下，市场报价坚挺却成交放缓，静待下游接受度回升或供应端放量。预计下周 TDI 市场偏强震荡为主，价格波动 100-300 元/吨。
己内酰胺	+2.15%	预计下周纯苯价格适度反弹，原料端支撑或偏强，己内酰胺行业减产计划陆续开始实施，市场供应收紧，利好情绪逐步向下游传导，场内交投积极性或有提升，故预计下周国内己内酰胺市场延续上行趋势。
PTA	+1.53%	国际原油市场预计走弱，成本端或存在一定利空引导，但 PTA 自身供需端依旧偏好，且市场情绪尚可，好空博弈下，预计下周 PTA 市场震荡调整为主。
尿素	+1.36%	下游对后市心态仍偏谨慎，采购节奏继续受期货市场情绪牵引。若期货走强，将有效激发补货意愿，推动企业收单好转；但若现货跟涨，下游接受度将或又转降，从而限制价格上涨空间。预计下周山东及两河地区中小颗粒主流成交价格在 1530 - 1630 元/吨，需继续关注期货价格走势、企业新单成交情况及储备动态。

制冷剂 R32	0	下周制冷剂 R32 市场看涨情绪不减。整体来看，当前 R32 市场利好因素共振效应显著，在配额制度的硬性约束，以及下游需求的结构性支撑下，四季度 R32 市场预计将保持稳步攀升态势。
BOPET	0	原料对 BOPET 支撑偏强，但需求端表现疲软产生逐级向上的负反馈作用，市场低价货源持续增加，整体市场利好因素不足，预计短期内难以提振，价格重心或变动有限。后续需时刻关注下游需求及原料面变化，预计下周国内 BOPET 市场区间整理，华东地区 12 μ 普通膜价格在 6700-6900 元/吨区间波动。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

3. 重要公司公告

- 11 月 13 日，德冠新材公告，公司股东会审议通过《关于公司 2025 年前三季度利润分配方案的议案》。
- 11 月 13 日，聚石化学公告，公司股东会审议通过《关于延长 2024 年度向特定对象发行 A 股股票股东会决议有效期的议案》等。
- 11 月 13 日，佛塑科技公告，公司董事会审议通过《关于公司拟对外投资暨关联交易的议案》。
- 11 月 14 日，莱茵生物公告，公司董事会审议通过《关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就的议案》。
- 11 月 14 日，泰和科技公告，公司的固态电解质磷酸钛铝锂可应用于氧化物固态电池，目前处于中试阶段。

4. 重点行业资讯

- 根据巴斯夫中国公众号，11 月 5 日，巴斯夫位于华南的湛江一体化基地核心装置的首批产品成功启动生产，这标志着公司迄今为止最大的单笔投资项目达成又一重要里程碑。
- 根据拜耳中国公众号，11 月 10 日，第八届中国国际进口博览会落下帷幕。本届进博会上，拜耳共带来 26 款亮点创新展品、达成超 10 项战略签约，共举办和参与超 50 场展台内外活动。
- 11 月 10 日，根据诺力昂公众号，其最新的创新中心在上海正式落成启用。该中心配备顶尖设施，旨在强化公司在中国乃至整个亚太地区本土化创新、客户联合开发及可持续发展的承诺。
- 11 月 13 日，根据立邦集团公众号，近日立邦中国成功中标中国建筑一局（集团）有限公司 2025-2026 年度涂料集采项目，将为其全国范围内工程项目提供内外墙涂料产品。
- 11 月 14 日，国家统计局发布数据，10 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.9%，其中化学原料和化学制品制造业同比增长 7.1%。

5. 行业周观点

近日国家统计局发布数据，10 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.9%，其中化学原料和化学制品制造业同比增长 7.1%，化工生产快速增长。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

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