



# 基础化工行业：伊朗局势或冲击化工品供给端

2026年3月2日

看好/维持

基础化工

行业报告

**伊朗地缘冲突爆发。**2月28日，以色列和美国联合对伊朗发动军事打击。目前，霍尔木兹海峡的船运受阻。

**伊朗是全球重要的油气资源国家，部分大宗化工品也在全球供应体系中占据重要地位。**波斯湾地区是全球最重要的原油产区之一，伊朗、沙特、伊拉克、阿联酋、科威特、卡塔尔、巴林和阿曼等八国共同构成的波斯湾产油区产量合计占据全球约30%的份额，其中伊朗的原油产量占全球产量的3%左右。同时，伊朗的天然气储量丰富，储量和产量均占全球重要份额。基于其丰富的油气资源禀赋，伊朗在部分大宗化工品领域具备产业优势，LNG、甲醇、尿素、乙烯、乙二醇、聚乙烯的产能在全球的占比较高，对全球供应链具有举足轻重的影响。

**霍尔木兹海峡是全球油气与大宗品的运输要塞，伊朗局势升级或提升油运行业风险溢价。**霍尔木兹海峡是波斯湾通往印度洋的唯一海道，一旦海峡受阻，全球原油、LNG、甲醇、尿素等大宗品的供应将直接受到冲击。2月28日晚伊朗伊斯兰革命卫队宣布封锁霍尔木兹海峡，市场对中东地区原油等资源品供应中断的担忧急剧升温。

**相关化工品供应端或受到冲击，推动产品价格上行。**伊朗冲突引发市场对原油及大宗化工品供应中断的担忧，或导致产品价格短期大幅波动。3月2日，国际油价、甲醇期货价格大幅高开，体现出地缘政治风险溢价。油气等能源价格若持续上涨，或传导至化工产业链，导致大宗化工产品成本抬升，推动相关产品价格抬升。

**投资策略：伊朗地缘冲突短期内或冲击化工品供应端，在油气资源供应、大宗品运输等方面造成化工品供应紧张、价格抬升的风险。中长期则可能进一步推动全球化工产业格局的调整和优化。**

**风险提示：**伊朗局势事态发展的不确定性；海峡封锁的时间及程度的不确定性；大宗能源价格大幅波动；化工品供应短缺的风险。

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	24A	25E	26E	24A	25E	26E		
龙佰集团	0.91	1.17	1.30	21.40	16.64	14.98	2.00	强烈推荐
华鲁恒升	1.84	1.89	2.16	13.63	13.27	11.61	1.67	强烈推荐
扬农化工	2.96	3.33	4.04	23.20	20.62	17.00	2.50	强烈推荐
新和成	1.91	2.02	2.28	12.14	11.48	10.17	2.34	强烈推荐
国瓷材料	0.61	0.75	0.83	35.13	28.57	25.82	3.10	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

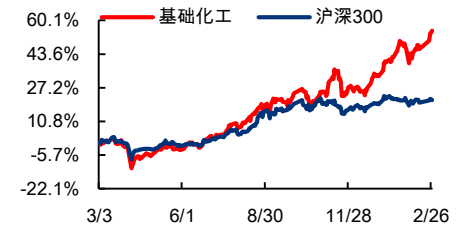
## 行业基本资料

占比%

股票家数	427	9.5%
行业市值(亿元)	77287.1	6.29%
流通市值(亿元)	70402.69	6.85%
行业平均市盈率	45.73	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：刘宇卓

010-66554030

liuyuzhuo@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110002

## 分析师简介

### 刘宇卓

10 余年化工行业研究经验。曾任职中金公司研究部。加入东兴证券以来获得多项荣誉，包括 2016~2018 年水晶球公募榜连续入围，2017 年水晶球公募榜第一名、总榜第二名，2019 年新浪金麒麟新锐分析师等。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526