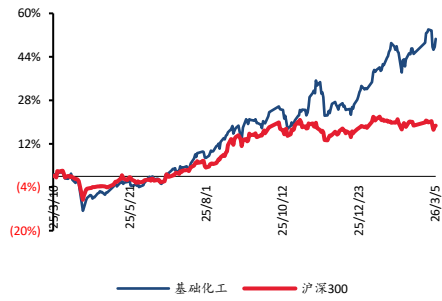


基础化工

维生素 A、维生素 E 价格大幅上涨，国内龙头企业将受益

■ 走势比较



相关研究报告

<<中东地缘事件影响，油价及相关化工品价格或将出现大幅波动>>--2026-03-01

<<上下游产品价格同时上涨，染料行业有望迎来景气回升>>--2026-02-09

<<中央一号文件落地，农药化肥关注度有望逐步提升>>--2026-02-09

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

事件：中东地缘冲突爆发，导致原油、天然气价格和众多化工品价格大幅上涨。另一方面，欧洲天然气供应受冲击较大，未来部分化工品产能恐将被波及。受此影响，近期维生素 A、维生素 E 等产品价格大幅上涨。

点评：

近期维生素 A、维生素 E 等产品价格大幅上涨。维生素 A 是一种脂溶性维生素，具有促进猪、鸡、牛等动物生长、繁殖，维持骨骼、上皮组织、视力和粘膜上皮正常分泌等多种生理功能。维生素 A 是技术壁垒最高的化学制品之一，核心难点在于复杂多步的合成反应与关键中间体柠檬醛的控制。维生素 E 又名生育酚，是人体必需的脂溶性维生素，核心价值是强效抗氧化，保护细胞与生物膜免受自由基损伤，还对生殖、免疫、心血管等系统有重要作用，人体无法自行合成，需从食物或补充剂获取。维生素 A 和维生素 E 的生产都需要柠檬醛发挥重要作用，同时还需要乙炔、丙酮、甲苯、对二甲苯等多种化工品作为原料。受中东冲突爆发的影响，截至 2026 年 3 月 13 日，布伦特油价涨至 103.89 美元/桶，周涨幅超过 11%，欧洲 TTF 气价涨至 49.127 欧元/兆瓦时，周涨幅超过 67%。根据百川盈孚数据，自 2 月末中东冲突爆发以来，维生素 A 价格已经从 59 元/公斤上涨至 80 元/公斤，涨幅为 35%，维生素 E 价格从 57 元/公斤上涨至 79 元/公斤，涨幅为 38%。

欧洲维生素 A、维生素 E 产能较大，若未来油气供应紧张将导致生产受较大影响，国内龙头企业将受益。全球维生素 A 主要生产商约为 7 家，巴斯夫产能约 1.4 万吨/年，占全球份额约 27%居第一位，新和成、安迪苏、浙江医药分别有产能 0.8 万吨/年、0.5 万吨/年和 0.5 万吨/年，亦是重要的生产商。全球维生素 E 供应结构与维生素 A 相似，呈寡头垄断格局，欧洲产能占比约 40%。从公司来看，新和成、帝斯曼、浙江医药和巴斯夫分别有产能 6 万吨/年、6 万吨/年、5 万吨/年和 4 万吨/年，排名全球产能的前四位。中东冲突持续发酵，一方面推动油气价格大幅波动，另一方面，霍尔木兹海峡关闭导致欧洲天然气供应面临较大压力，维生素 A、维生素 E 等产品的稳定生产或将受到影响，国内龙头企业将受益。

投资建议：建议关注维生素 A、维生素 E 龙头企业。

风险提示：原材料价格剧烈波动；需求下滑；项目进展不及预期等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。