



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 中东地缘持续紧张，关注化工旺季

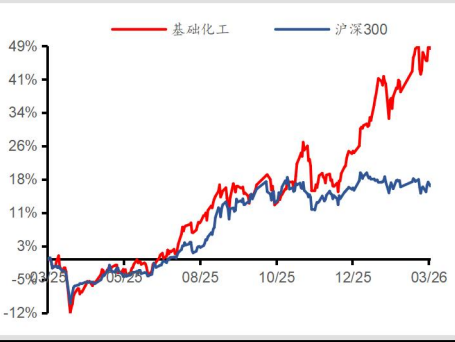
——基础化工行业周报（2026.3.7-2026.3.13）

### 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2026年03月17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：

《中东局势推涨原油价格，化工品价格全面上涨——基础化工行业周报（2026.2.28-2026.3.6）》

——2026年03月10日

《中东局势升级，关注化工品涨价——基础化工行业周报（2026.2.21-2026.2.27）》

——2026年03月03日

《国际油价大幅上涨，关注化工涨价行情——基础化工行业周报（2026.2.7-2026.2.20）》

——2026年02月25日

#### ■ 市场行情走势

过去一周（3.7-3.13），基础化工指数涨跌幅为0.57%，沪深300指数涨跌幅为0.19%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.38个百分点，涨跌幅居于所有板块第8位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：煤化工（12.83%）、氮肥（12.55%）、其他化学纤维（9.84%）、炭黑（7.11%）、粘胶（5.41%）。

#### ■ 化工品价格走势

过去一周涨幅排名前五的产品分别为：VCM（氯乙烯单体）（51.85%）、蛋氨酸（49.08%）、丙烯酸（46.88%）、国际丁二烯（42.39%）、国际石脑油（38.87%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：顺酐（-4.53%）、焦炭（-3.38%）、黄磷（-2.53%）、国际氯化钾（-2.52%）、国产维生素B1（-2.15%）。

#### ■ 行业重要动态

**中东局势持续发酵，国际油价上行。**据iFinD，截至3月13日，布伦特原油和WTI原油期货结算价分别为103.14和98.71美元/桶，较前一周分别上涨11.27%和8.59%。据隆众资讯，3月11日，IEA成员国同意从各自的应急储备中拿出多达4亿桶石油投放市场，以减轻供应中断对经济带来的负面影响。据中化新网，3月12日，IEA在最新的月度报告中指出，由于中东地区的持续冲突，全球石油市场正面临有史以来最严重的供应中断。由于霍尔木兹海峡的航运几近中断，且储油设施趋于饱和，海湾国家不得不将石油产量削减至少1000万桶/日，已有超过300万桶/日的炼油能力被迫关闭。报告称，若航运无法尽快恢复，全球原油供应缺口将进一步扩大。IEA强调，这场冲突对石油天然气市场和整体经济的最终影响，不仅取决于军事行动的激烈程度，以及能源设施所受到的破坏程度，更关键的是取决于霍尔木兹海峡的航运中断时间的长短。

**原料供应短缺冲击全球能源化工市场，化工品价格全面上涨。**根据我们化工数据库的统计，过去一周化工品价格大多走高，价差扩大。据中化新网报道，近期，霍尔木兹海峡通行遇阻，中东大部分原油和石脑油无法运往亚洲，东北亚及东南亚的石化企业因原料供应不确定已开始减产，裂解装置大幅降负。其中，包括乐天化学、韩国石化工业公司(KPIC)、LG化学、丽川石脑油裂解中心(YNCC)在内的韩国石化企业均在降低开工负荷，部分已宣布遭遇不可抗力；日本同样是石脑油进口大国，但当前石化企业正处于3~4月常规检修季，因此本轮供应危机对其影响有限；东南亚众多企业同样依赖中东石脑油原料，自3月3日以来，包括印尼Chandra Asri、新加坡PCS和Aster化工公司以及越南Hyosung Vina化工公司在内的多家企业已宣布不可抗力。

## ■ 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

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

### 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: VCM (氯乙烯单体) 价格走势 .....	6
图 4: 蛋氨酸价格走势 .....	6
图 5: 丙烯酸价格走势 .....	7
图 6: 国际丁二烯价格走势 .....	7
图 7: 国际石脑油价格走势 .....	7
图 8: 顺酐价格走势 .....	7
图 9: 焦炭价格走势 .....	7
图 10: 黄磷价格走势 .....	7
图 11: 国际氯化钾价格走势 .....	8
图 12: 国产维生素 B1 价格走势 .....	8

### 表

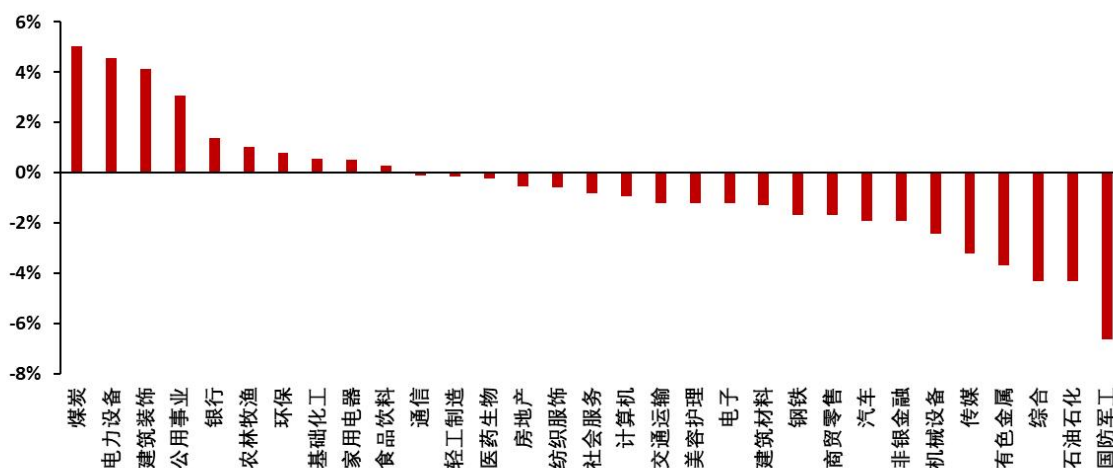
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股 .....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股 .....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五 .....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五 .....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五 .....	8

## 1 市场行情走势

### 1.1 行业走势情况

过去一周（3.7-3.13），基础化工指数涨跌幅为 0.57%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.19%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 8 位。

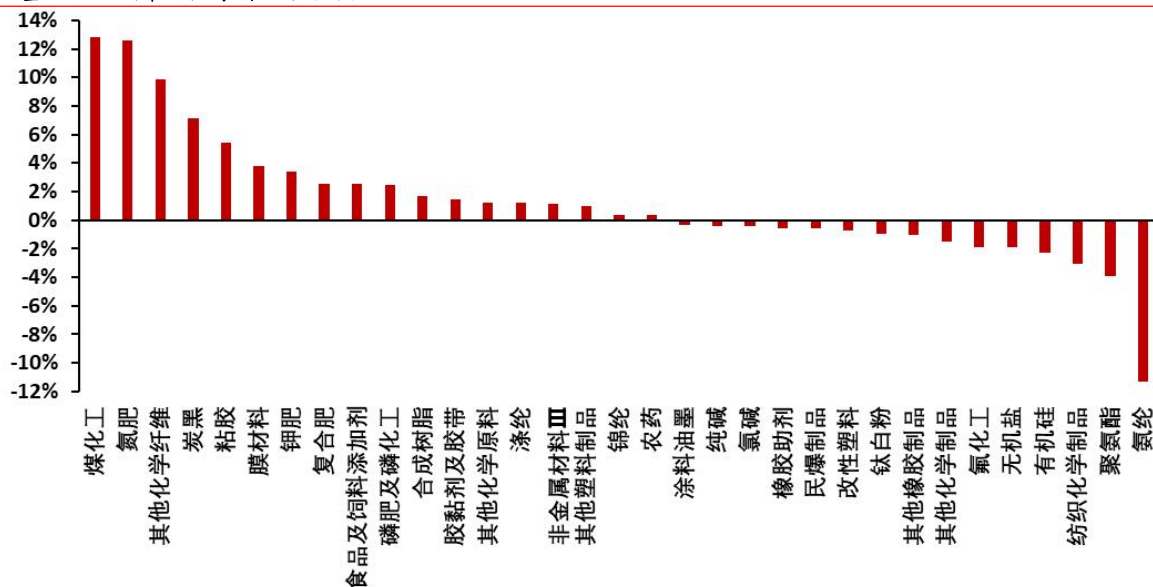
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：煤化工（12.83%）、氮肥（12.55%）、其他化学纤维（9.84%）、炭黑（7.11%）、粘胶（5.41%）。

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：中复神鹰（48.38%）、赤天化（32.83%）、佛塑科技（29.89%）、瑞丰高材（25.52%）、金牛化工（25.20%）。

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
688295.SH	中复神鹰	48.38%
600227.SH	赤天化	32.83%
000973.SZ	佛塑科技	29.89%
300243.SZ	瑞丰高材	25.52%
600722.SH	金牛化工	25.20%
301358.SZ	湖南裕能	22.63%
600691.SH	潞化科技	22.38%
001369.SZ	双欣材料	21.38%
688300.SH	联瑞新材	21.33%
600989.SH	宝丰能源	21.20%

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：振华股份（-19.69%）、侨源股份（-17.45%）、新金路（-16.56%）、沧州大化（-15.83%）、利安隆（-12.71%）。

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
603067.SH	振华股份	-19.69%
301286.SZ	侨源股份	-17.45%
000510.SZ	新金路	-16.56%
600230.SH	沧州大化	-15.83%
300596.SZ	利安隆	-12.71%
603681.SH	永冠新材	-12.33%
603155.SH	新亚强	-11.99%
002064.SZ	华峰化学	-11.28%
603379.SH	三美股份	-10.55%
605366.SH	宏柏新材	-10.16%

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，过去一周涨幅排名前五的产品分别为：VCM（氯乙烯单体）（51.85%）、蛋氨酸（49.08%）、丙烯酸（46.88%）、国际丁二烯（42.39%）、国际石脑油（38.87%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：顺酐（-4.53%）、焦炭（-3.38%）、黄磷（-2.53%）、国际氯化钾（-2.52%）、国产维生素 B1（-2.15%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2026 年初至今
VCM（氯乙烯单体）	51.85%	82.22%
蛋氨酸	49.08%	91.18%
丙烯酸	46.88%	114.61%
国际丁二烯	42.39%	138.53%
国际石脑油	38.87%	113.57%

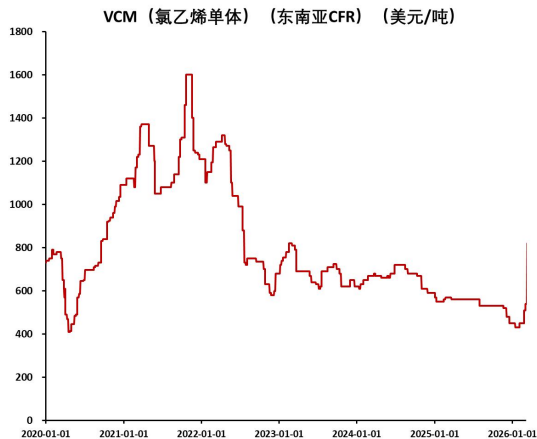
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2026 年初至今
顺酐	-4.53%	57.21%
焦炭	-3.38%	-3.38%
黄磷	-2.53%	13.92%
国际氯化钾	-2.52%	-2.06%
国产维生素 B1	-2.15%	-4.21%

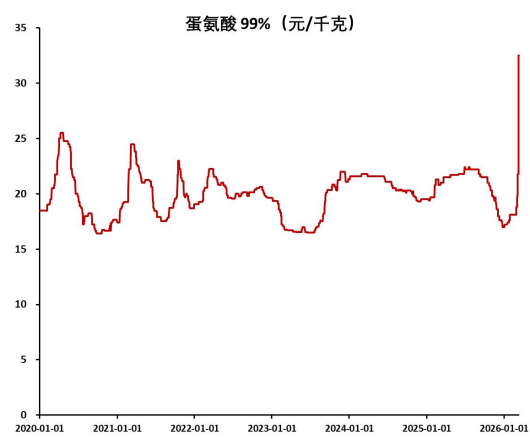
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：VCM（氯乙烯单体）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 4：蛋氨酸价格走势



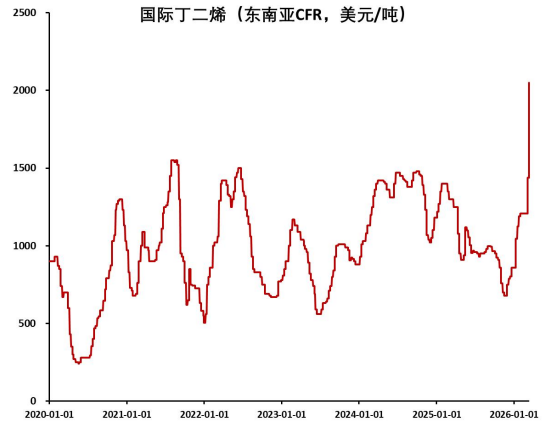
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：丙烯酸价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：国际丁二烯价格走势



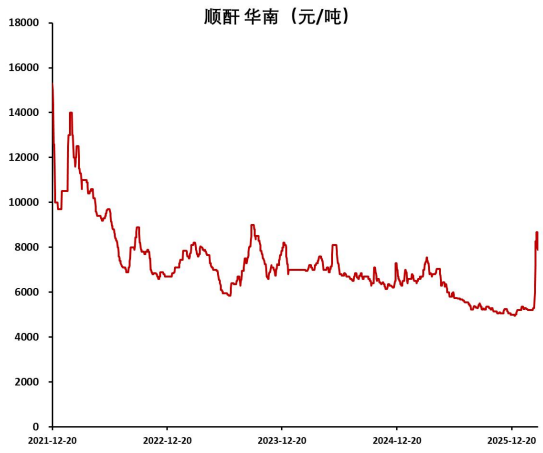
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：国际石油价格走势



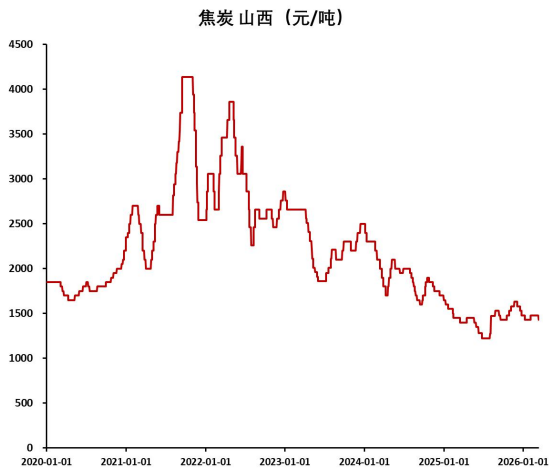
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：顺酐价格走势



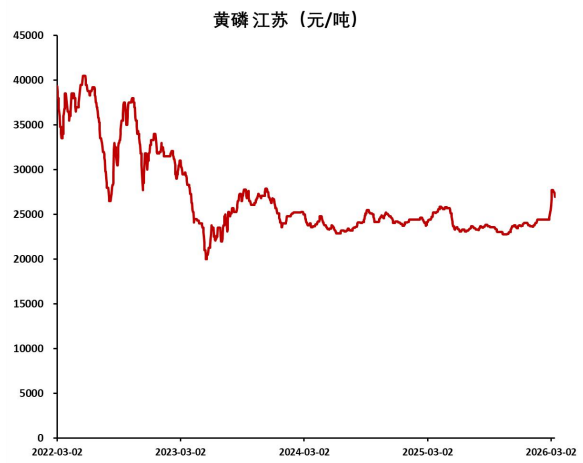
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：焦炭价格走势



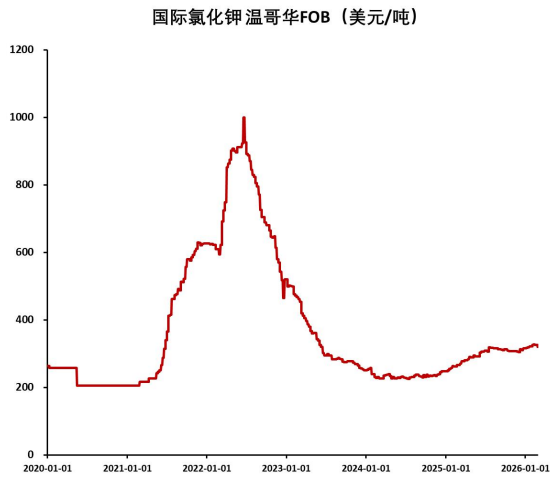
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：黄磷价格走势



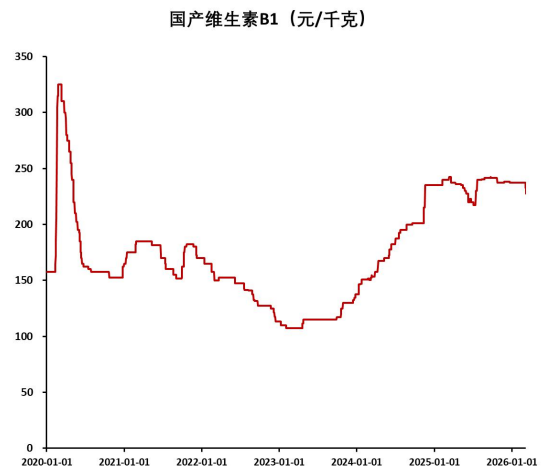
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11: 国际氯化钾价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 12: 国产维生素 B1 价格走势



资料来源: iFinD, 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
DMF 价差	420.02%	二甲醚价差	-1652.89%
环氧丙烷 (PO) 价差	187.98%	天然橡胶-丁苯	-316.67%
涤纶短纤价差	65.22%	天然橡胶-顺丁	-170.59%
己二酸价差	57.61%	PTA 价差	-78.36%
涤纶长丝 FDY 价差	52.71%	PTMEG 价差	-23.16%

资料来源: iFinD, 钢联数据, 上海证券研究所

### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。