



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

制冷剂市场上行，醋酸、甘氨酸涨幅居前

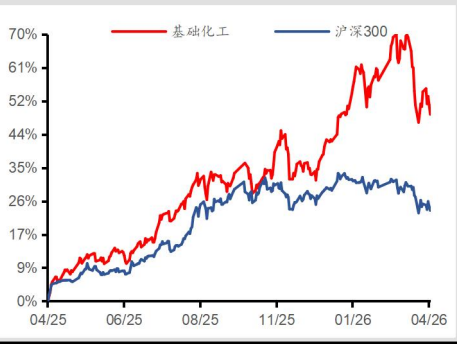
——基础化工行业周报（2026.3.28-2026.4.3）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2026年04月07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：

《欧洲能源化工品价格走强，国内硝酸铵、蛋氨酸价格涨幅居前——基础化工行业周报（2026.3.21-2026.3.27）》

——2026年03月31日

《地缘局势持续紧张，国际原油、化工品价格上涨——基础化工行业周报（2026.3.14-2026.3.20）》

——2026年03月26日

《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）》

——2026年03月17日

■ 市场行情走势

过去一周（3.28-4.3），基础化工指数涨跌幅为-3.81%，沪深300指数涨跌幅为-1.37%，基础化工板块跑输沪深300指数2.44个百分点，涨跌幅居于所有板块第26位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：其他橡胶制品（1.94%）、改性塑料（1.25%）、氨纶（0.78%）、涂料油墨（-1.53%）、合成树脂（-1.55%）。

■ 化工品价格走势

过去一周涨幅排名前五的产品分别为：醋酸（31.58%）、甘氨酸（26.76%）、丁基橡胶（23.81%）、国际柴油（23.30%）、醋酐（22.41%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：盐酸（江苏）（-28.57%）、液氯（-20.00%）、钠（-11.32%）、NYMEX天然气（-9.68%）、OPEC一揽子原油（-6.33%）。

■ 行业重要动态

工信部等七部门印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029年）》。根据行动方案的要求，到2029年，各地2025年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务全面完成。在工作任务中指出，将实际投产运行超过20年的生产装置逐一登记造册，形成老旧装置清单；企业“一企一策”制定更新改造实施方案，更新改造工作完成时间原则上不超过5年；整体新建项目应按要求达到能耗限额标准先进值或能效标杆水平、环保绩效A级水平；在研究重大石化项目布局时，优先支持炼油、乙烯、对二甲苯、MDI、煤制甲醇老旧装置改造提升。

制冷剂：二季度长协价格落地，国内制冷剂市场报价全面上涨。据氟务在线，成交价格方面：空调配套R32长协上调1000元/吨，成交价格至62700-63000元/吨；R410a价格上调1600元/吨，价格区间56700-58000元/吨。R134a散水成交价格上调1000元/吨，价格上涨至59000-60000元/吨；HFC-227ea市场成交价格亦有上调。需求端来看，3-4月空调行业排产同比小幅下滑，一定程度影响下游采购节奏。供给端当前行业整体库存偏低，核心货源集中于头部企业，主力厂商控量稳价意愿明确，持续支撑市场挺价格局。外部层面，中东地缘局势复杂、海运费上调，带动经销环节观望情绪升温；同时2026年为印度、中东地区制冷剂配额基线收官之年，海外进口商为扩充基线份额存在刚性采购需求，出口市场有望持续放量。

醋酸价格大幅上涨。据iFinD，截至4月3日，醋酸现货价为4750元/吨，较前一周上涨31.58%。据隆众资讯，近期冰醋酸企业价格大幅推涨，主要受原料甲醇价格突破新高，国内主力下游开工稳健叠加出口预期增多影响，工厂推涨气氛浓郁。周初，受企业库存继续走低影响，工厂价格推涨，而贸易商及下游多按需补货为主，市场交投气氛顺畅；周中附近，虽原料甲醇价格有所回落，但冰醋酸供需基本面较好，以及部分工厂检修短停及降负荷，业者抄涨情绪走强，价格大幅走高。

■ 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

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

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: 醋酸价格走势	6
图 4: 甘氨酸价格走势	6
图 5: 丁基橡胶价格走势	7
图 6: 国际柴油价格走势	7
图 7: 醋酐价格走势	7
图 8: 盐酸 (江苏) 价格走势	7
图 9: 液氯价格走势	7
图 10: 钠价格走势	7
图 11: NYMEX 天然气价格走势	8
图 12: OPEC 一揽子原油价格走势	8

表

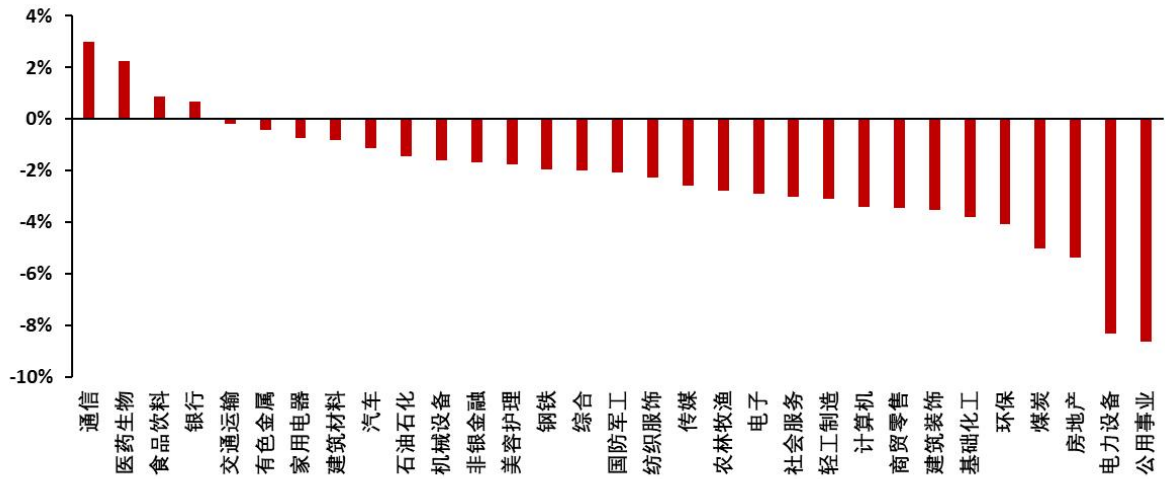
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（3.28-4.3），基础化工指数涨跌幅为-3.81%，沪深300指数涨跌幅为-1.37%，基础化工板块跑输沪深300指数2.44个百分点，涨跌幅居于所有板块第26位。

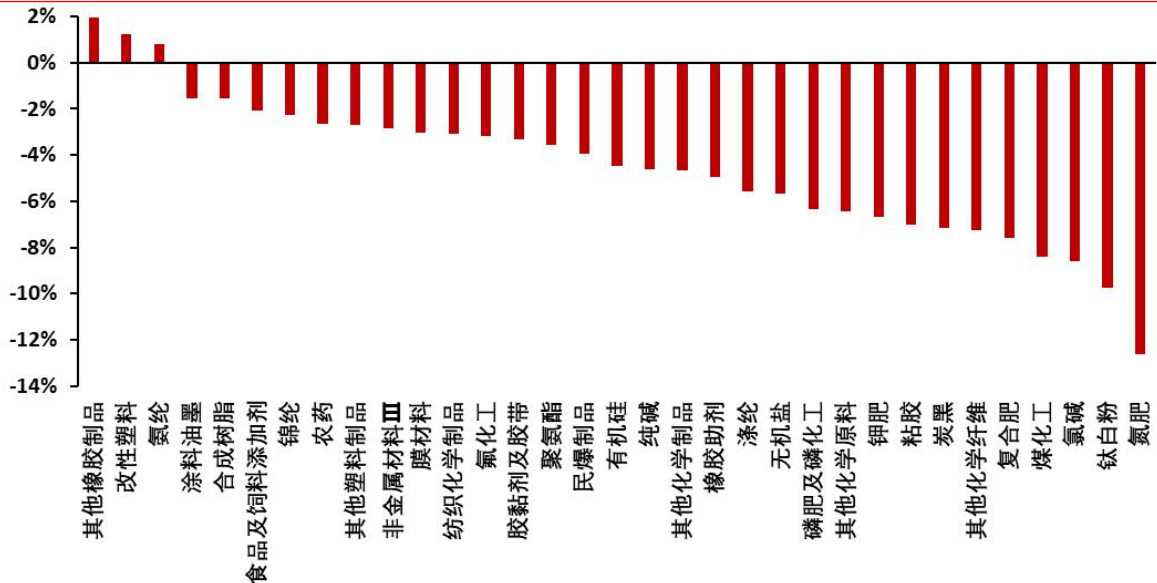
图1：行业（申万）涨跌幅



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：其他橡胶制品（1.94%）、改性塑料（1.25%）、氨纶（0.78%）、涂料油墨（-1.53%）、合成树脂（-1.55%）。

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：星辉环材（90.07%）、川环科技（24.56%）、江苏索普（18.83%）、苏利股份（18.18%）、神剑股份（15.40%）。

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
300834.SZ	星辉环材	90.07%
300547.SZ	川环科技	24.56%
600746.SH	江苏索普	18.83%
603585.SH	苏利股份	18.18%
002361.SZ	神剑股份	15.40%
002263.SZ	大东南	14.50%
603193.SH	润本股份	14.08%
688758.SH	赛分科技	11.12%
301323.SZ	新莱福	10.18%
603033.SH	三维股份	9.55%

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：金牛化工（-24.79%）、卓越新能（-21.53%）、云南能投（-20.12%）、金煤科技（-19.64%）、赤天化（-18.74%）。

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
600722.SH	金牛化工	-24.79%
688196.SH	卓越新能	-21.53%
002053.SZ	云南能投	-20.12%
600844.SH	金煤科技	-19.64%
600227.SH	赤天化	-18.74%
002109.SZ	兴化股份	-17.85%
000545.SZ	金浦钛业	-16.71%
300072.SZ	海新能科	-16.11%
600691.SH	潞化科技	-16.02%
300769.SZ	德方纳米	-15.71%

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：醋酸（31.58%）、甘氨酸（26.76%）、丁基橡胶（23.81%）、国际柴油（23.30%）、醋酐（22.41%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：盐酸（江苏）（-28.57%）、液氯（-20.00%）、钠（-11.32%）、NYMEX 天然气（-9.68%）、OPEC 一揽子原油（-6.33%）。

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
醋酸	31.58%	72.73%
甘氨酸	26.76%	57.89%
丁基橡胶	23.81%	100.00%
国际柴油	23.30%	269.66%
醋酐	22.41%	74.23%

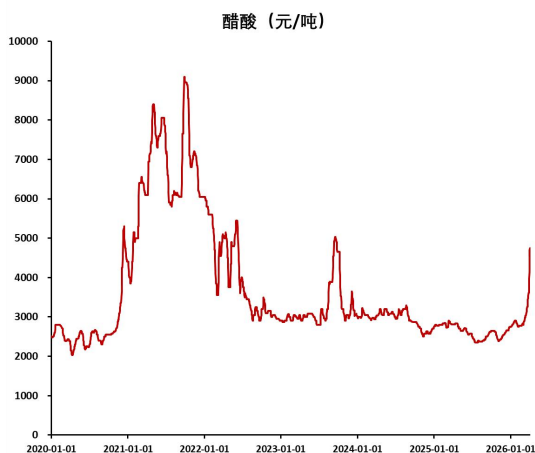
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
盐酸（江苏）	-28.57%	-16.67%
液氯	-20.00%	33.33%
钠	-11.32%	-26.56%
NYMEX 天然气	-9.68%	-24.12%
OPEC 一揽子原油	-6.33%	81.00%

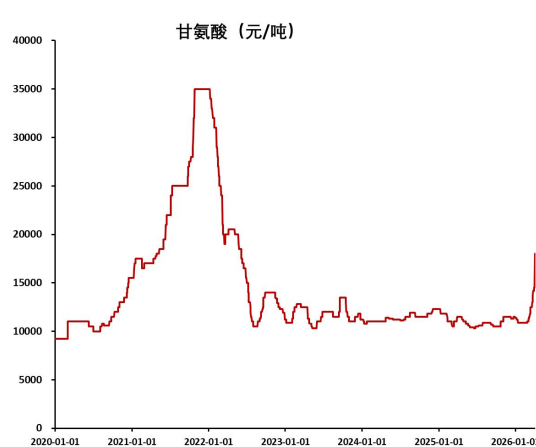
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：醋酸价格走势



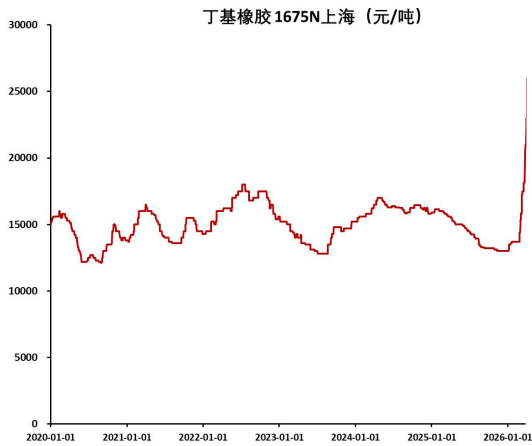
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 4：甘氨酸价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：丁基橡胶价格走势



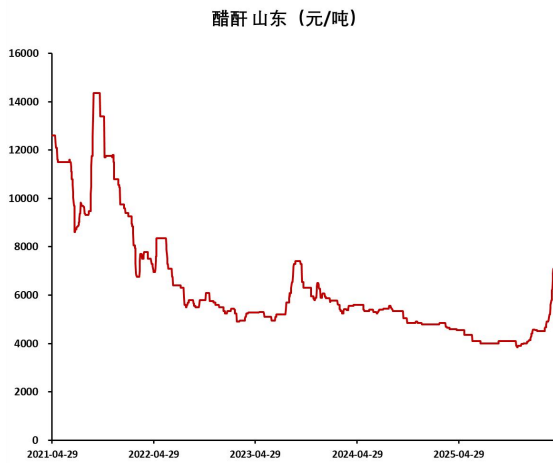
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 6：国际柴油价格走势



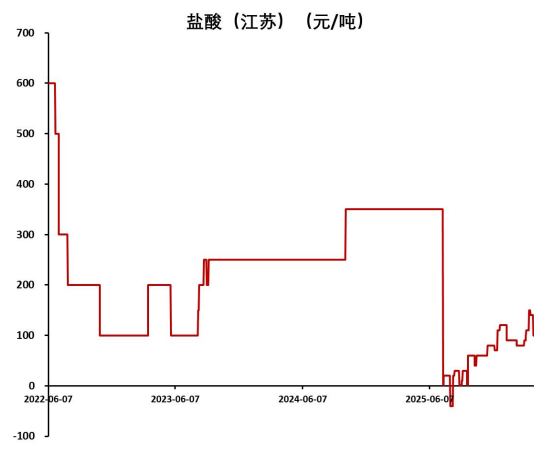
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：醋酐价格走势



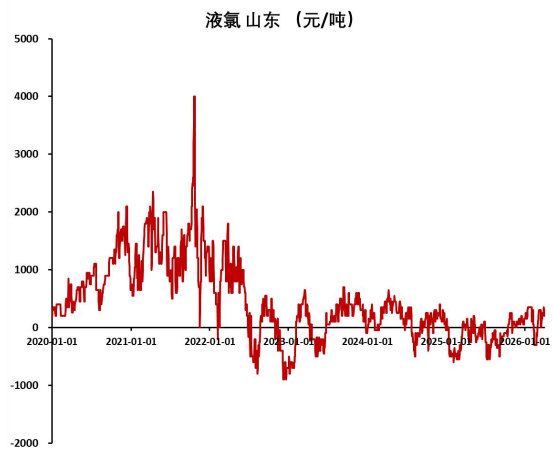
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：盐酸（江苏）价格走势



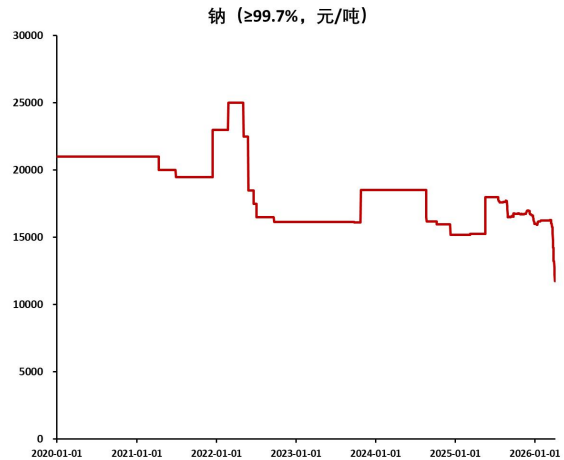
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：液氯价格走势



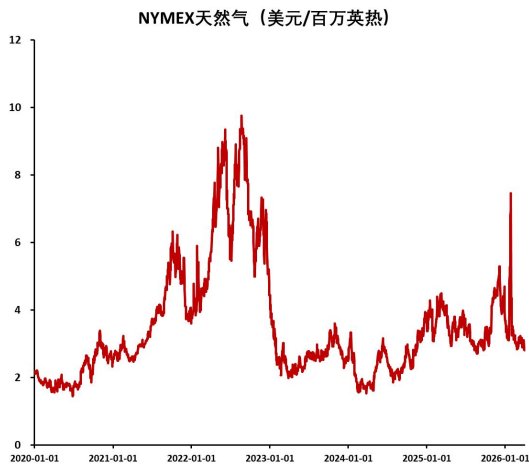
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：钠价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 11: NYMEX 天然气价格走势



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 12: OPEC 一揽子原油价格走势



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	276.67%	DAP 价差	-27.05%
醋酸价差	62.37%	二甲醚价差	-25.49%
己二酸价差	48.93%	环氧丙烷 (PO) 价差	-18.69%
PTA 价差	46.74%	涤纶短纤价差	-17.73%
丁酮价差	36.36%	钛白粉金红石型价差	-16.46%

资料来源: iFinD, 钢联数据, 上海证券研究所

3 投资建议

请务必阅读尾页重要声明

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。