



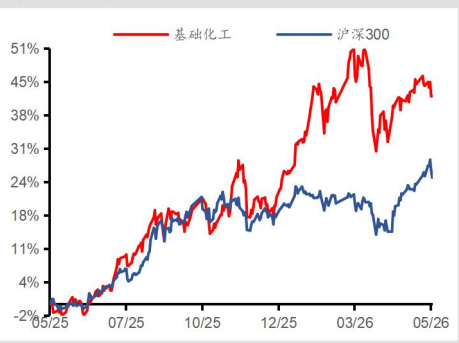
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2026年05月19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：

《《美丽中国建设成效考核办法》出台，国际油价下跌——基础化工行业周报（2026.5.2-2026.5.8）》

——2026 年 05 月 14 日

《“双碳”政策密集发布，双氧水、盐酸涨幅居前——基础化工行业周报（2026.4.18-2026.4.24）》

——2026 年 04 月 27 日

《国际油价高位下跌，液氨、碳酸锂涨幅居前——基础化工行业周报（2026.4.11-2026.4.17）》

——2026 年 04 月 20 日

4 月份化学原料和化学制品制造业价格环比上涨 8.3%，国际油价上涨

——基础化工行业周报（2026.5.9-2026.5.15）

■ 市场行情走势

过去一周（5.9-5.15），基础化工指数涨跌幅为-1.46%，沪深300指数涨跌幅为-0.25%，基础化工板块跑输沪深300指数1.21个百分点，涨跌幅居于所有板块第9位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：橡胶助剂（5.85%）、氟化工（5.65%）、改性塑料（5.45%）、氨纶（4.27%）、有机硅（3.66%）。

■ 化工品价格走势

过去一周涨幅排名前五的产品分别为：国际汽油（11.59%）、国际石脑油（11.02%）、WTI原油（10.48%）、国际燃料油（8.90%）、辛塔原油（8.01%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：液氯（-25.00%）、液氨（-15.34%）、丙烯酸甲酯（-15.15%）、甘氨酸（-14.71%）、双氧水（-14.29%）。

■ 行业重要动态

4月份化学原料和化学制品制造业价格环比上涨8.3%。据中化新网援引国家统计局数据，2026年4月，全国PPI环比上涨1.7%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。其中，国际原油价格上行带动国内石油相关行业价格上涨。石油和天然气开采业价格环比上涨18.5%，石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨16.4%，化学原料和化学制品制造业价格上涨8.3%，化学纤维制造业价格上涨5.6%，橡胶和塑料制品业价格上涨1.7%。从同比看，全国PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。其中，石油和天然气开采业上涨28.6%，石油煤炭及其他燃料加工业上涨14.2%，化学原料和化学制品制造业上涨8.9%。

国际原油价格上涨。据iFinD，截至5月15日，布伦特原油和WTI原油期货结算价分别为109.26和105.42美元/桶，较前一周分别上涨7.87%和10.48%。据隆众资讯，供应端来看，美伊双方和谈进展缓慢，有消息称美国及以色列均未放弃军事选项，市场对供应风险的担忧有所增强。需求端来看，美国总统访华使得双方经贸压力缓和，一定程度上提振市场信心。整体来看，美伊和谈僵局叠加特朗普访华成果陆续公布，预计本周原油价格有上涨空间。

关注半导体材料涨价。（1）覆铜板（CCL）：据全球半导体观察，近段时间，CCL这一半导体封装与印制电路板制造的核心基础材料出现供应趋紧和价格上涨的迹象。日经新闻援引某芯片基板供应商高管报道称，由于甲醇、二甲苯及相关溶剂价格上涨，日本CCL供应商三菱瓦斯化学已将部分产品在2026年第一季度的价格提高了20%。（2）环氧树脂模塑料：据财联社，近日，日本半导体材料供应商住友电木（Sumitomo Bakelite）宣布，上调用于半导体器件的“封装用环氧树脂模塑料（EMC）”的价格。此次涨价范围覆盖住友电木所有等级的封装用环氧树脂模塑料，涨幅在10%至20%，自2026年6月1日起发货执行新价格。关于此次调价的原因，住友电木表示，由于近期中东局势

的影响，旗下环氧膜塑料所用原材料的采购成本有所上涨。此外，包装材料、能源和运输成本也持续攀升，进一步推高了产品总成本。4月初，韩国锦湖石化和日本三菱化学便已发起涨价通知，对环氧树脂模塑料等工程塑料进行调价，涨价幅度从最低5%到最高20%不等。

■ 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	9
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: 国际汽油价格走势	6
图 4: 国际石脑油价格走势	6
图 5: WTI 原油价格走势	7
图 6: 国际燃料油价格走势	7
图 7: 辛塔原油价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: 液氨价格走势	7
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	7
图 11: 甘氨酸价格走势	8
图 12: 双氧水价格走势	8

表

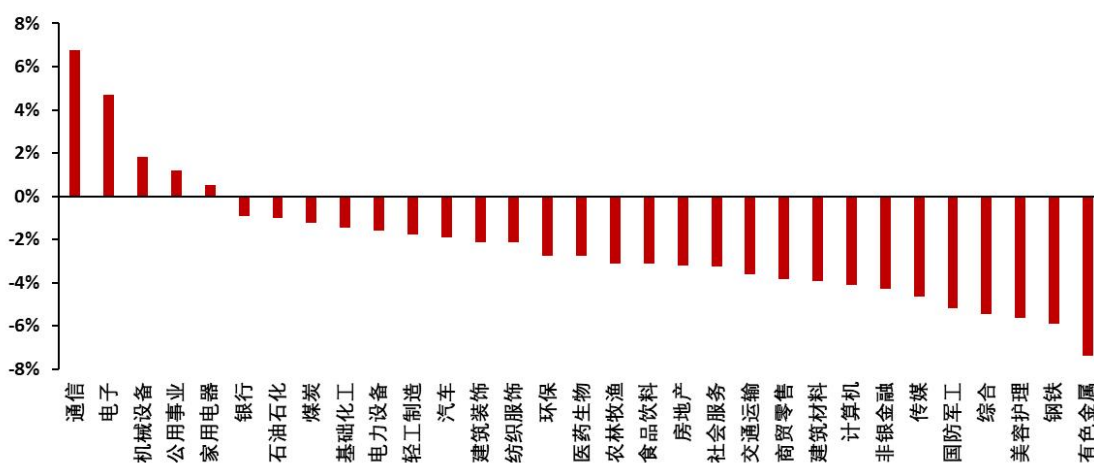
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（5.9-5.15），基础化工指数涨跌幅为-1.46%，沪深300指数涨跌幅为-0.25%，基础化工板块跑输沪深300指数1.21个百分点，涨跌幅居于所有板块第9位。

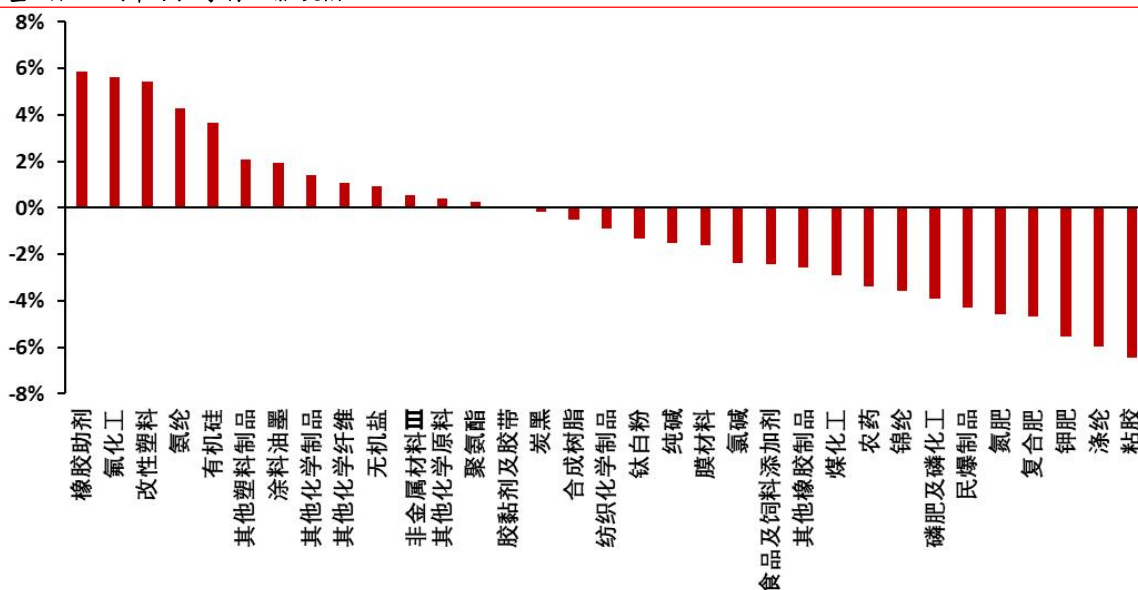
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：橡胶助剂（5.85%）、氟化工（5.65%）、改性塑料（5.45%）、氨纶（4.27%）、有机硅（3.66%）。

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：怡达股份（47.98%）、兴福电子（47.10%）、天承科技（38.54%）、中巨芯（35.40%）、和远气体（32.30%）。

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
300721.SZ	怡达股份	47.98%
688545.SH	兴福电子	47.10%
688603.SH	天承科技	38.54%
688549.SH	中巨芯	35.40%
002971.SZ	和远气体	32.30%
688300.SH	联瑞新材	29.71%
688598.SH	金博股份	27.84%
300478.SZ	杭州高新	23.71%
603120.SH	肯特催化	23.47%
301118.SZ	恒光股份	23.02%

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：信德新材（-23.95%）、ST 海龙（-22.56%）、*ST 三房（-22.48%）、新金路（-14.66%）、佛塑科技（-14.64%）。

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
301349.SZ	信德新材	-23.95%
000677.SZ	ST 海龙	-22.56%
600370.SH	*ST 三房	-22.48%
000510.SZ	新金路	-14.66%
000973.SZ	佛塑科技	-14.64%
002361.SZ	神剑股份	-13.65%
002810.SZ	山东赫达	-13.33%
002109.SZ	ST 兴化	-13.26%
300767.SZ	震安科技	-12.84%
002694.SZ	*ST 顾地	-12.50%

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：国际汽油（11.59%）、国际石脑油（11.02%）、WTI 原油（10.48%）、国际燃料油（8.90%）、辛塔原油（8.01%）。过去一周跌幅前五的产品分别为：液氯（-25.00%）、液氨（-15.34%）、丙烯酸甲酯（-15.15%）、甘氨酸（-14.71%）、双氧水（-14.29%）。

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
国际汽油	11.59%	89.82%
国际石脑油	11.02%	98.36%
WTI 原油	10.48%	83.59%
国际燃料油	8.90%	114.58%
辛塔原油	8.01%	79.94%

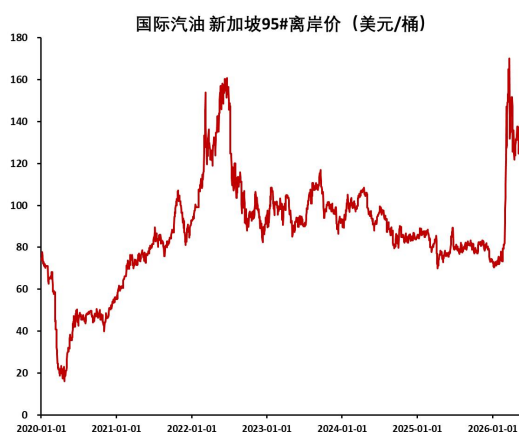
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

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
液氯	-25.00%	100.00%
液氨	-15.34%	-5.05%
丙烯酸甲酯	-15.15%	19.15%
甘氨酸	-14.71%	27.19%
双氧水	-14.29%	5.88%

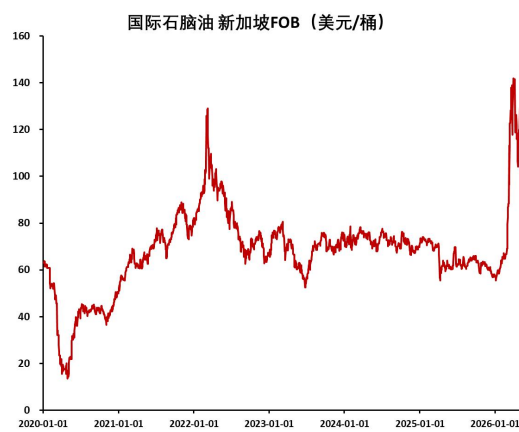
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：国际汽油价格走势



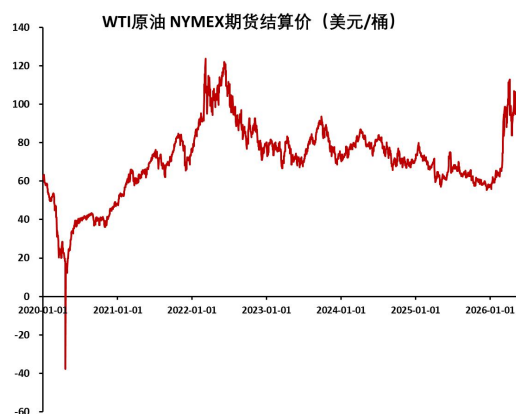
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 4：国际石脑油价格走势



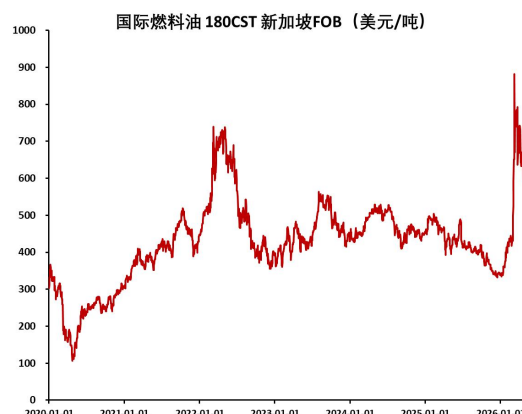
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：WTI 原油价格走势



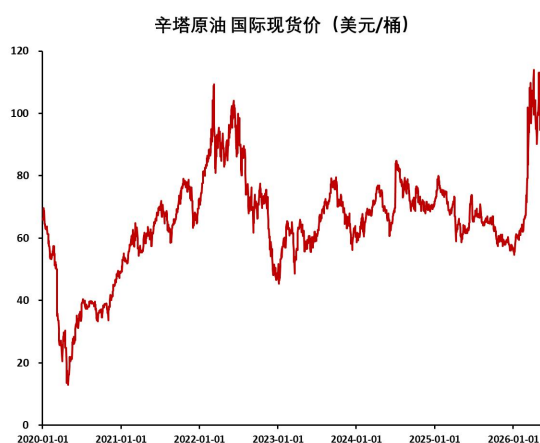
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：国际燃料油价格走势



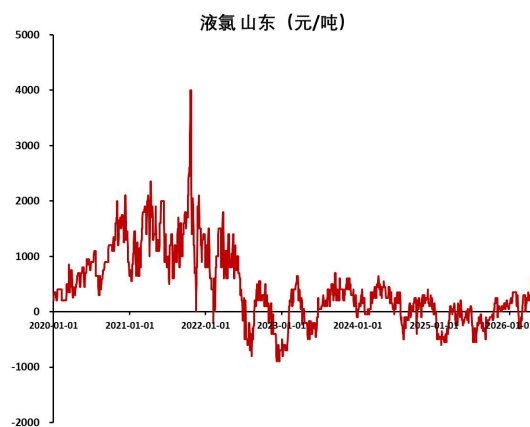
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 7：辛塔原油价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



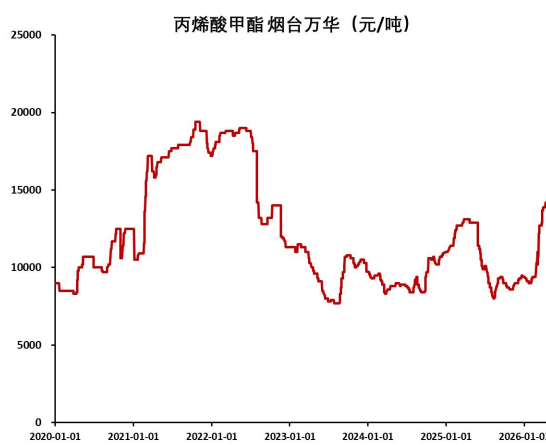
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：液氨价格走势



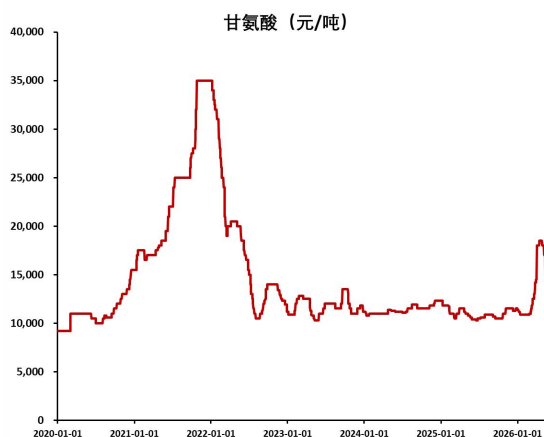
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：丙烯酸甲酯价格走势



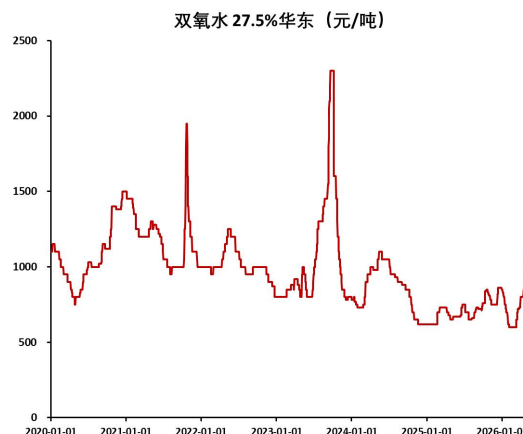
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11: 甘氨酸价格走势



资料来源: 钢联数据, 上海证券研究所

图 12: 双氧水价格走势



资料来源: 钢联数据, 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
热法磷酸价差	12.96%	环氧丙烷 (PO) 价差	-6575.41%
草甘膦价差	11.95%	二甲醚价差	-73.34%
黄磷价差	9.23%	三聚磷酸钠价差	-62.25%
PTMEG 价差	6.75%	DMF 价差	-51.29%
己二酸价差	4.69%	DAP 价差	-24.84%

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

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。