证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

国际油价大幅上涨，关注化工涨价行情

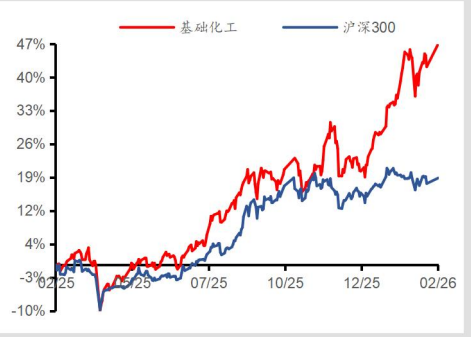
——基础化工行业周报（2026.2.7-2026.2.20）

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2026年02月25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：

《TDI、维生素 E 价格调涨 ——基础化工行业周报（2026.1.31-2026.2.6）》
——2026 年 02 月 09 日

《原油、涤纶长丝价格上涨，关注地缘局势 ——基础化工行业周报（2026.1.24-2026.1.30）》
——2026 年 02 月 03 日

《地缘冲突持续，美国天然气、碳酸锂涨幅居前 ——基础化工行业周报（2026.1.17-2026.1.23）》
——2026 年 01 月 28 日

■ 市场行情走势

春节前一周（2.7-2.13），基础化工指数涨跌幅为2.84%，沪深300指数涨跌幅为-0.21%，基础化工板块跑赢沪深300指数3.06个百分点，涨跌幅居于所有板块第4位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：纺织化学制品（9.57%）、橡胶助剂（4.71%）、氯碱（4.14%）、氨纶（4.02%）、膜材料（3.51%）。

■ 化工品价格走势

过去两周涨幅排名前五的产品分别为：国际汽油（6.45%）、PVC（东南亚CFR）（6.06%）、大庆原油（6.04%）、布伦特原油（5.45%）、碳酸锂（电池级）（5.17%）。过去两周跌幅前五的产品分别为：液氯（-200.00%）、辛醇（-11.54%）、盐酸（江苏）（-11.11%）、NYMEX天然气（-10.82%）、液化气（长岭炼化）（-4.97%）。

■ 行业重要动态

美伊地缘局势紧张，国际油价大幅上涨。据iFinD，截至2月20日，布伦特原油和WTI原油期货结算价分别为71.76和66.39美元/桶，较前一周分别上涨5.92%和5.57%。地缘方面，据新华社报道，美伊双方在2月6日和17日两次举行间接谈判，从公开表态来看，双方在核心分歧上仍然互不让步。在美国不断加码军事施压的形势下，伊朗伊斯兰革命卫队海军16日至17日在霍尔木兹海峡举行实兵演习。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令17日表示，伊方随时可以关闭霍尔木兹海峡。据财联社，伊朗的石油储量为全球第三大，其控制的霍尔木兹海峡是能源贸易中最重要的石油运输航道之一。据隆众资讯，虽然美伊双方将进行新一轮谈判，但市场预计达成协议仍显困难，且依然担忧双方军事冲突的可能性，潜在供应风险并未消除。

关注涤纶长丝春季行情。据隆众资讯2月12日报道，目前涤纶长丝工厂整体负荷已经基本降至低位水平，除中小型企业在节前集中停车放假外，今年国内涤纶长丝龙头企业整体减产力度要明显高于往年同期。根据隆众资讯数据显示，截至2月12日，年内涤纶长丝负荷在77.56%，低于去年同期水平，叠加年前适度放量，在目前库存压力不大的情况下，节后涤纶长丝工厂权益库存压力或好于往年同期。实物库存方面，虽然今年春节时间较晚，下游整体复工多要等到进入三月，但在下游以及终端工厂由于前期备货不多的背景下，二月底三月初，国内下游以及终端工厂开机前后，市场将存在一定刚需补货情况，实物库存方面也将难以给与涤纶长丝工厂压力。叠加2025年年底开始龙头企业挺价意愿明显，大幅度降价促销意愿不高，亦将支撑节后涤纶长丝价格。

分散染料企业密集提价。据浙江龙盛2月9日公告，2月8日，公司分散染料部分品种提价，其中主要产品分散黑报价近期累计上涨5000元/吨；据闰土股份2月9日公告，因近期还原物价格上涨，公司分散染料黑

价格近期已每吨累计上涨约5000元；据证券时报，2月9日，福莱蒽特销售部已向其客户发布提价通知，其中分散黑ECT（300%）等9款产品每吨提价2000元，预计该10款产品提价幅度在10%左右。本次分散染料行业提价主要受成本驱动，其重要的中间体之一还原物的价格近两年来在较低位运行，从1月下旬开始上涨。

■ 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：PVC（东南亚 CFR）价格走势 6
图 5：大庆原油价格走势 7
图 6：布伦特原油价格走势 7
图 7：碳酸锂（电池级）价格走势 7
图 8：液氯价格走势 7
图 9：辛醇价格走势 7
图 10：盐酸（江苏）价格走势 7
图 11：NYMEX 天然气价格走势 8
图 12：液化气（长岭炼化）价格走势 8

表

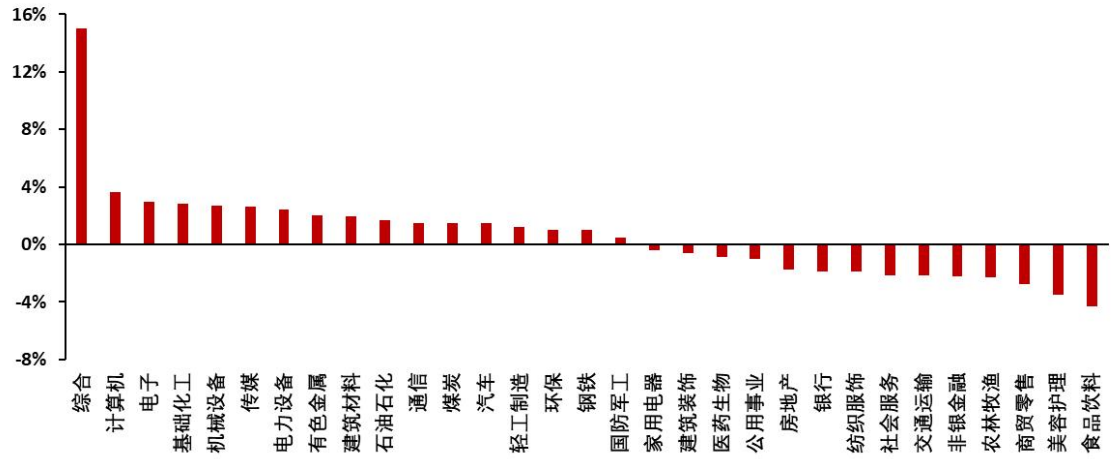
表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股 5
表 2：过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股 5
表 3：过去两周化工产品价格涨幅前五 6
表 4：过去两周化工产品价格跌幅前五 6
表 5：化工品价差涨跌前五 8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

春节前一周（2.7-2.13），基础化工指数涨跌幅为 2.84%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.21%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 3.06 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 4 位。

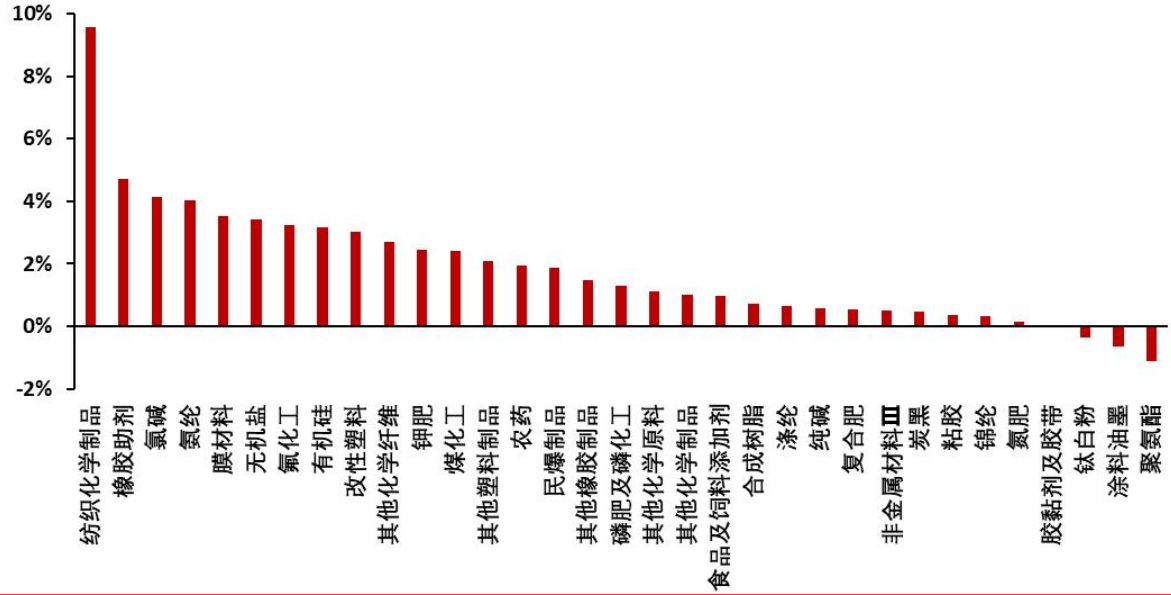
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：iFinD，上海证券研究所

春节前一周，基础化工子行业涨跌幅靠前的有：纺织化学制品（9.57%）、橡胶助剂（4.71%）、氯碱（4.14%）、氨纶（4.02%）、膜材料（3.51%）。

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

春节前一周，基础化工涨幅居前的个股有：大位科技（45.58%）、百川股份（36.72%）、美邦股份（35.04%）、醋化股份（28.95%）、宏和科技（28.68%）。

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
600589.SH	大位科技	45.58%
002455.SZ	百川股份	36.72%
605033.SH	美邦股份	35.04%
603968.SH	醋化股份	28.95%
603256.SH	宏和科技	28.68%
300107.SZ	建新股份	25.14%
002812.SZ	恩捷股份	23.52%
002440.SZ	闰土股份	23.15%
300804.SZ	广康生化	22.75%
688503.SH	聚和材料	21.62%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

春节前一周，基础化工涨跌幅靠后的个股有：上纬新材（-11.86%）、红宝丽（-11.85%）、雄塑科技（-10.89%）、青岛双星（-10.24%）、顾地科技（-9.91%）。

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
688585.SH	上纬新材	-11.86%
002165.SZ	红宝丽	-11.85%
300599.SZ	雄塑科技	-10.89%
000599.SZ	青岛双星	-10.24%
002694.SZ	顾地科技	-9.91%
002094.SZ	青岛金王	-9.15%
000523.SZ	红棉股份	-8.94%
603601.SH	再升科技	-8.81%
002809.SZ	红墙股份	-8.62%
688323.SH	瑞华泰	-8.54%

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，过去两周涨幅排名前五的产品分别为：国际汽油（6.45%）、PVC（东南亚 CFR）（6.06%）、大庆原油（6.04%）、布伦特原油（5.45%）、碳酸锂（电池级）（5.17%）。过去两周跌幅前五的产品分别为：液氯（-200.00%）、辛醇（-11.54%）、盐酸（江苏）（-11.11%）、NYMEX 天然气（-10.82%）、液化气（长岭炼化）（-4.97%）。

表 3：过去两周化工产品价格涨幅前五

名称	两周涨跌幅	2026 年初至今
国际汽油	6.45%	8.53%
PVC（东南亚 CFR）	6.06%	16.67%
大庆原油	6.04%	19.05%
布伦特原油	5.45%	17.93%
碳酸锂（电池级）	5.17%	24.14%

资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

表 4：过去两周化工产品价格跌幅前五

名称	两周涨跌幅	2026 年初至今
液氯	-200.00%	-300.00%
辛醇	-11.54%	-2.13%
盐酸（江苏）	-11.11%	-33.33%
NYMEX 天然气	-10.82%	-17.34%
液化气（长岭炼化）	-4.97%	1.70%

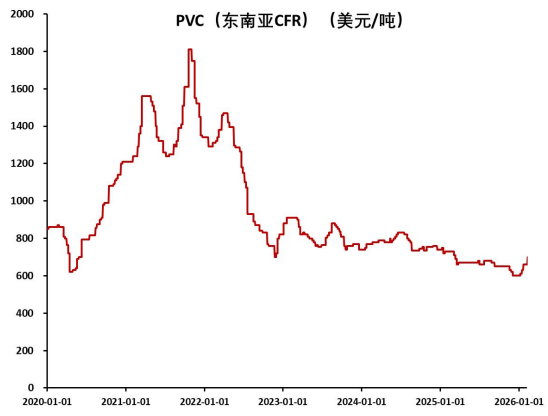
资料来源：iFinD，钢联数据，上海证券研究所

图 3：国际汽油价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 4：PVC（东南亚 CFR）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 5：大庆原油价格走势



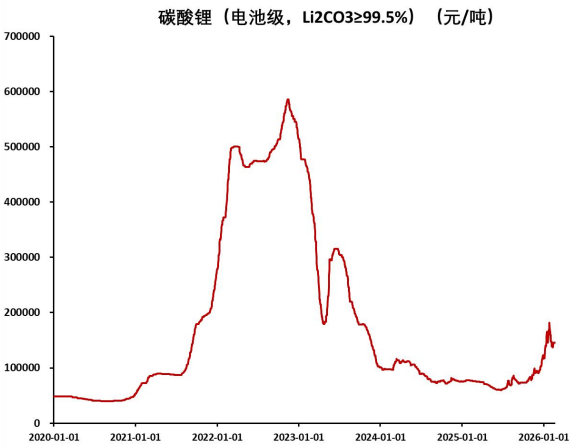
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：布伦特原油价格走势



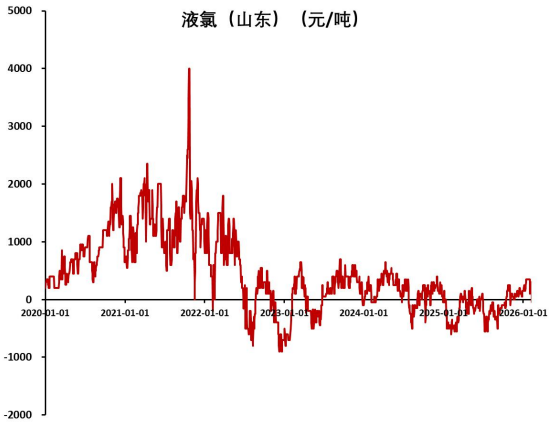
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：碳酸锂（电池级）价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



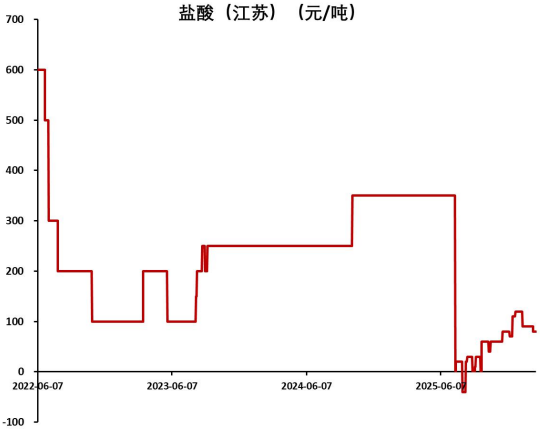
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 9：辛醇价格走势



资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 10：盐酸（江苏）价格走势



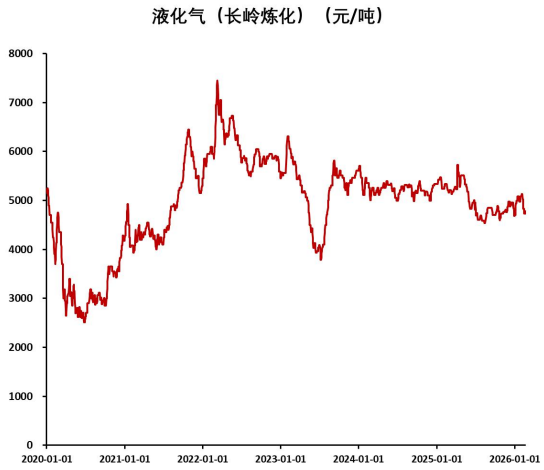
资料来源：钢联数据，上海证券研究所

图 11：NYMEX 天然气价格走势



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 12：液化气（长岭炼化）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	两周涨跌幅	名称	两周涨跌幅
DMF 价差	43.00%	电石法 PVC 价差	-10.17%
天然橡胶-丁苯	42.86%	涤纶长丝 FDY 价差	-6.59%
己二酸价差	32.28%	丁酮价差	-5.83%
环氧丙烷（PO）价差	32.18%	乙二醇价差	-4.89%
天然橡胶-顺丁	30.00%	顺丁/天然橡胶	-3.33%

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。