



Research and
Development Center

化工行业周报：
通用股份拟建设柬埔寨二期轮胎项目

2023年12月31日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

投资评级

上次评级

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号：S1500517050001
联系电话：+86010-83326847
邮箱：zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号：S1500520080002
联系电话：+86010-83326848
邮箱：hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话：+86010-83326712
邮箱：yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

通用股份拟建设柬埔寨二期轮胎项目

2023年12月31日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格震荡小跌。**截至12月27日当周，WTI原油价格为74.11美元/桶，较12月20日下跌0.15%，较11月均价下跌4.33%，较年初价格下跌3.67%；布伦特原油价格为79.65美元/桶，较12月20日下跌0.06%，较11月均价下跌2.94%，较年初价格下跌2.98%。（2）**国产LNG市场价格窄幅波动。**截止到本周四，国产LNG市场周均价为5939元/吨，较上周周均价5692元/吨上调247元/吨，涨幅4.34%。（3）**国内动力煤市场价格弱势下滑。**截止到本周四，动力煤市场均价为774元/吨，较上周同期下降5元/吨，涨幅0.64%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（12月22日-12月29日），沪深300上涨2.81%至3431.11点，基础化工板块上涨2.77%；申万一级行业中涨幅前三分别是电力设备（+5.46%）、有色金属（+4.01%）、食品饮料（+3.91%）。基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨4.56%，橡胶板块上涨3.99%，农化制品板块上涨3.92%，塑料II板块上涨2.75%，化学原料板块上涨2.37%，化学纤维板块上涨2.25%，化学制品板块上涨2.23%。
- **通用股份拟投资建设柬埔寨二期轮胎项目，终止包头轮胎项目建设。**通用股份近日发布公告称：（1）公司柬埔寨子公司拟投资建设柬埔寨高性能子午线轮胎项目（二期），产能规模包括年产350万条半钢子午胎和75万条全钢子午胎。项目总投资149,480万元，其中建设投资124,119万元，流动资金22,409万元，建设期利息2,952万元，资金来源为自筹资金及金融机构贷款等形式。项目建设期为18个月。经公司测算，该项目建成后，公司预计新增年均营业收入170,136万元，年平均净利润23,148万元，项目税后财务内部收益率为20.45%，项目税后投资回收期为6.19年。（2）公司表示，根据公司“5X战略计划”产业布局，受宏观环境、终端需求和行业竞争等因素影响，公司决定终止包头轮胎项目建设。
- **赛轮集团正式加入联合国全球契约组织。**据中国轮胎商务网，赛轮集团成功通过审核，成为首家正式加入联合国全球契约组织（United Nations Global Compact, UNGC）的中国轮胎企业。UNGC成立于2000年，隶属于联合国秘书处，是目前世界上最大的推进企业可持续发展的国际组织。该组织拥有来自全球超170个国家的24000多家企业和其他利益相关方参与者，将涵盖人权、劳工、环境和反腐败四个领域的十项原则纳入企业战略和运营中，并呼吁国际社会共同行动，努力实现联合国可持续发展目标（SDGs）。此次加入UNGC，是赛轮集团践行企业社会责任、推动实现可持续发展的一项重要举措，同时也是提升品牌国际影响力的重要体现。

- **重点标的：**赛轮轮胎、确成股份、通用股份。
- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险

目录

本周市场行情回顾.....	5
行业基础数据.....	6
重点行业跟踪.....	9
风险因素.....	24
重点公司.....	22

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	8
-----------------------	---

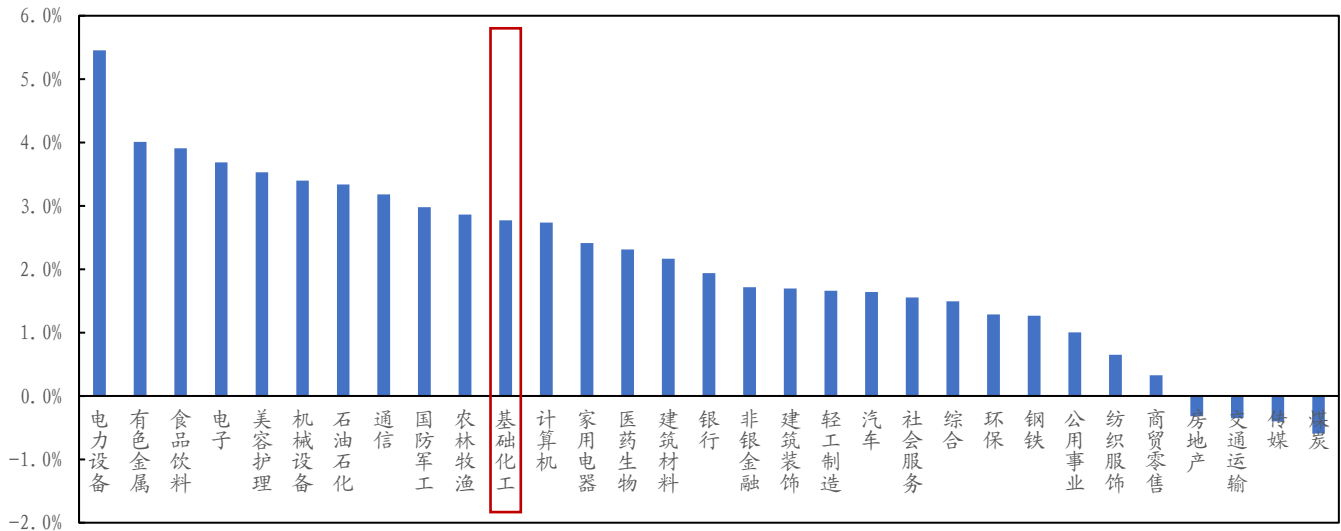
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	5
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	5
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI).....	6
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶).....	6
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	7
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨).....	7
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	9
图 8: 我国全钢胎开工率(%).....	10
图 9: 我国半钢胎开工率(%).....	10
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	10
图 11: 波罗的海货运指数(FBX).....	10
图 12: 钾肥价格(元/吨).....	13
图 13: 尿素价格(元/吨).....	13
图 14: 磷矿石价格(元/吨).....	13
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨).....	13
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	14
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	14
图 18: 申万行业指数:农药.....	15
图 19: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	16
图 20: 聚乙烯价格(元/吨).....	17
图 21: 聚丙烯价格(元/吨).....	17
图 22: 安赛蜜价格(万元/吨).....	18
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨).....	18
图 24: 维生素 A 价格(元/公斤).....	19
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	19
图 26: 制冷剂价格(元/吨).....	19
图 27: 氢氟酸及萤石价格(元/吨).....	19
图 28: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	20
图 29: 纯碱行业开工率(%).....	20
图 30: 全国纯碱库存(万吨).....	20
图 31: EVA、POE 价格(元/吨).....	21

本周市场行情回顾

本周（12月22日-12月29日），沪深300上涨2.81%至3431.11点，基础化工板块上涨2.77%；申万一级行业中涨幅前三分别是电力设备（+5.46%）、有色金属（+4.01%）、食品饮料（+3.91%）。

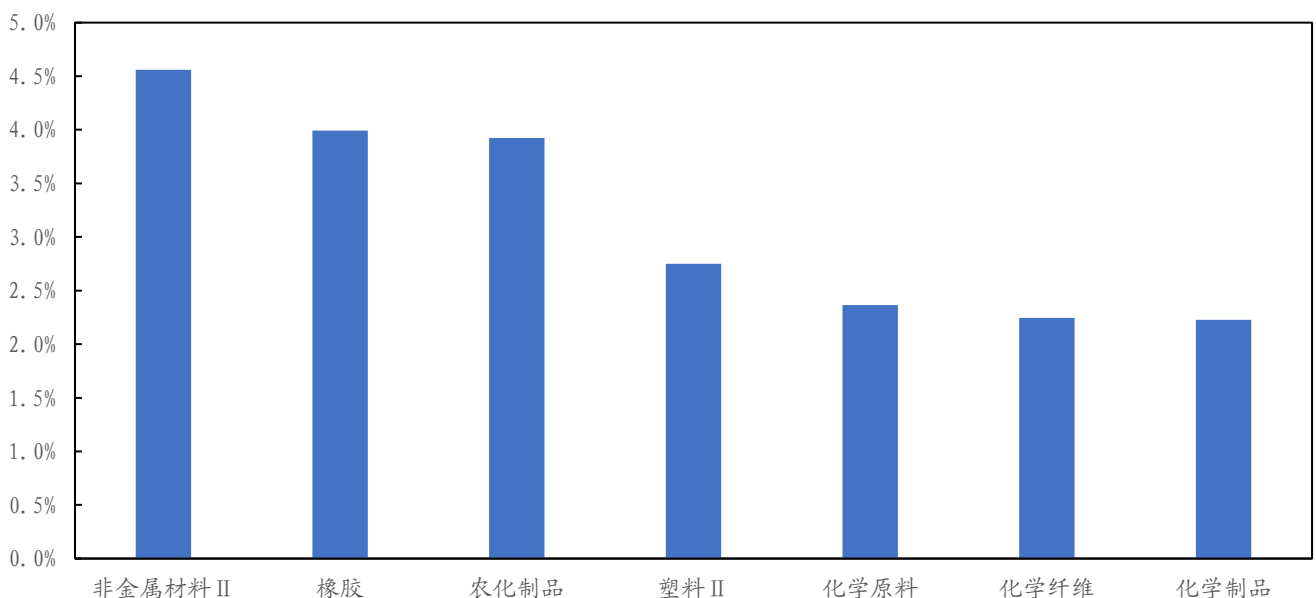
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（12月22日-12月29日），基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨4.56%，橡胶板块上涨3.99%，农化制品板块上涨3.92%，塑料II板块上涨2.75%，化学原料板块上涨2.37%，化学纤维板块上涨2.25%，化学制品板块上涨2.23%。

图2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业基础数据

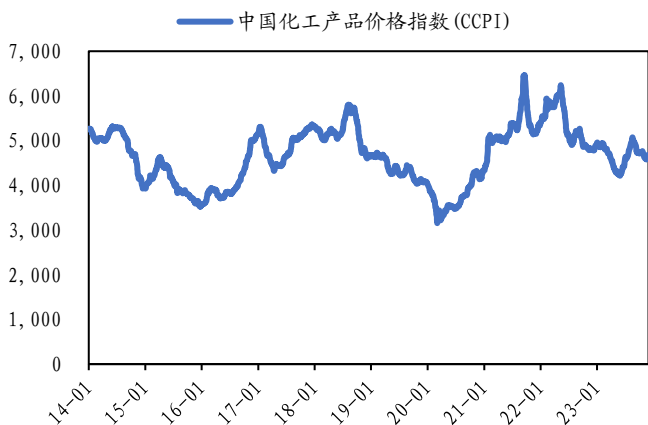
1、行业基础价格

本周（2023.12.21-2023.12.27）红海事件导致的供应中断担忧情绪减弱及技术回调，原油价格震荡小跌。周前期美国原油产量创历史新高，安哥拉计划退出欧佩克，引发市场对欧佩克以减产限价来支撑油价的质疑，油价承压下跌；周后期，美国 PCE 通胀进一步回落，提振了投资者对美联储明年降息预期的情绪，叠加中东地区紧张局势存在升级风险及尼日利亚和刚果重申减产承诺，原油上涨逾 2%，而全球部分航运公司重返红海航线及技术回调，原油价格再次回跌。截至 12 月 27 日当周，WTI 原油价格为 74.11 美元/桶，较 12 月 20 日下跌 0.15%，较 11 月均价下跌 4.33%，较年初价格下跌 3.67%；布伦特原油价格为 79.65 美元/桶，较 12 月 20 日下跌 0.06%，较 11 月均价下跌 2.94%，较年初价格下跌 2.98%。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.22-2023.12.28）气温回升下游需求收缩，国产 LNG 市场价格窄幅波动。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 5939 元/吨，较上周周均价 5692 元/吨上调 247 元/吨，涨幅 4.34%。周内前期，受降温影响带动液价不断推涨，导致下游对高价抵触情绪增加，加之本周开始全国大范围气温回升，管道气供应压力得以缓解，下游补库需求明显减少，高价液出货不畅，液价止涨转跌。周内后期，气温不断上升导致下游需求减少，但由于前期出货情况较好，液厂库存普遍处于低位，甚至低库存液厂液价小幅探涨。另外山东、河北等地因重污染天气应急影响，工业需求有所收缩导致液价下调。整体来看，随着液价走高，LNG 车用终端市场不佳，叠加气温回升，城燃采购 LNG 积极性减弱，LNG 价格震荡运行。（来自百川盈孚）

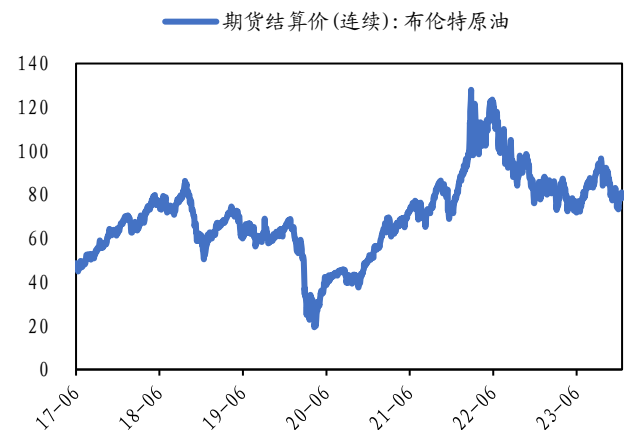
本周（2023.12.22-2023.12.28）国内动力煤市场价格弱势下滑，市场需求低迷。截止到本周四，动力煤市场均价为 774 元/吨，较上周同期下降 5 元/吨，涨幅 0.64%。本周产地市场价格以跌为主，市场交投氛围冷清，下游需求疲软，降库压力依旧较大，贸易商出货积极性偏低，产地部分煤矿降价以促销，整体成交重心继续下移。本周产地大多数煤矿保持正常的生产销售，也有部分煤矿在完成年度生产任务后进行停产检修，导致整体供应水平稍有减少。周内天气回暖，市场采购氛围愈发冷清，电厂的日耗虽有增加，但以长协保供为主，对市场煤的采购相对有限。部分煤矿的库存明显上升，产地煤价在供需两弱行情下震荡运行。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

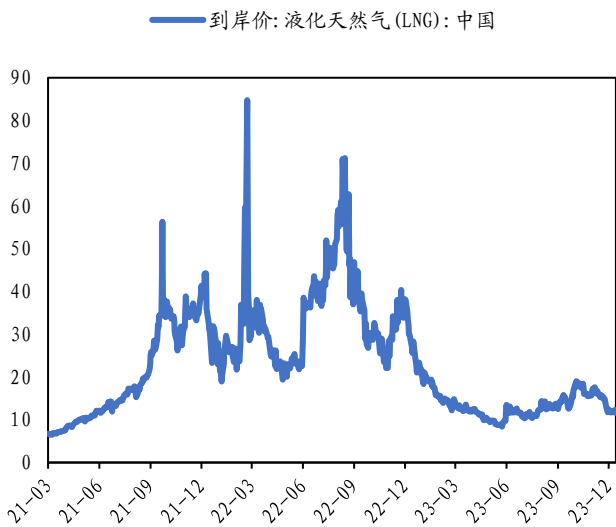


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：布伦特原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5: 中国天然气到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 动力煤与炼焦煤参考价 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

基础能源方面相关新闻:

国家能源局发布第一批国家智能化示范煤矿名单。据国家能源局、化工网报道,12月25日,国家能源局会同有关方面组织遴选了71处煤矿作为全国首批智能化示范建设煤矿。根据《智能化示范煤矿验收管理办法(试行)》(国能发煤炭规〔2021〕69号),有关产煤省区煤炭行业管理部门、中央企业对示范煤矿建设情况进行了验收,国家能源局组织专家对验收情况进行了抽查审核,认为“内蒙古双欣矿业有限公司杨家村煤矿”等47处煤矿达到了示范建设预期效果,拟认定为第一批国家智能化示范煤矿。公示期限自2023年12月26日起至2024年1月9日。

我国拟修法促进矿产资源合理开发利用。据新华网、化工网报道,矿产资源是经济社会发展的重要物质基础,矿产资源勘探开发事关国计民生和国家安全。12月25日首次提请全国人大常委会会议审议的矿产资源法修订草案,突出加强矿产资源勘探开发、建立储备和应急制度,促进矿产资源合理开发利用,保障国家矿产资源安全,推动矿业高质量发展。修订草案共八章七十六条,对现行矿产资源法作出较为全面的修订,包括加强政策支持、完善矿业权制度、强化战略性矿产资源保护、完善相关矿业用地制度,突出加强矿产资源国内勘探开发和增储上产。此外,修订草案增加了“矿区生态修复”一章,明确矿区生态修复责任主体;鼓励社会资本参与矿区生态修复;明确矿区生态修复应当经验收合格;要求采矿权人按规定提取矿区生态修复费用。

2024年1月1日起我国焦炭进出口关税税率将进行调整。据国务院关税税则委员会、化工网报道,为完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,更好履行关税在统筹国内国际两个市场两种资源中的重要职能,根据《中华人民共和国进出口关税条例》及相关规定,2024年1月1日起,对部分商品的进出口关税进行调整,其中《进口商品暂定税率表》中,焦炭及半焦炭2024最惠国税率为5%,2024暂定税率为0%。

2、重点化工产品价格

本周（2023年12月22日-2023年12月29日），在我们重点关注的60种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：丁苯橡胶（6.96%）；己二酸（6.82%）；顺丁橡胶（6.09%）；丁二烯（5.33%）；苯胺（4.74%）；己内酰胺（2.99%）；天然橡胶（2.36%）；丙酮（2.21%）；苯酐（2.03%）；环己酮（1.59%）。跌幅排名前十的产品分别为：双氧水（-7.50%）、尿素（-4.53%）、苯酚（-3.85%）、钾肥（-3.82%）、轻质纯碱（-3.45%）、PVC（-3.41%）、丙烯（-2.90%）、乙二醇（-2.26%）、正丁醇（-2.20%）、苯乙烯（-1.81%）。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格(元/吨)	上周价格(元/吨)
涨幅	1	丁苯橡胶	6.96%	12300	11500
	2	己二酸	6.82%	9400	8800
	3	顺丁橡胶	6.09%	12200	11500
	4	丁二烯	5.33%	8900	8450
	5	苯胺	4.74%	11050	10550
	6	己内酰胺	2.99%	13800	13400
	7	天然橡胶	2.36%	13000	12700
	8	丙酮	2.21%	6950	6800
	9	苯酐	2.03%	7550	7400
	10	环己酮	1.59%	9600	9450
跌幅	1	双氧水	-7.50%	740	800
	2	尿素	-4.53%	2320	2430
	3	苯酚	-3.85%	7500	7800
	4	钾肥	-3.82%	2770	2880
	5	轻质纯碱	-3.45%	2800	2900
	6	PVC	-3.41%	5660	5860
	7	丙烯	-2.90%	6700	6900
	8	乙二醇	-2.26%	4320	4420
	9	正丁醇	-2.20%	8900	9100
	10	苯乙烯	-1.81%	8420	8575

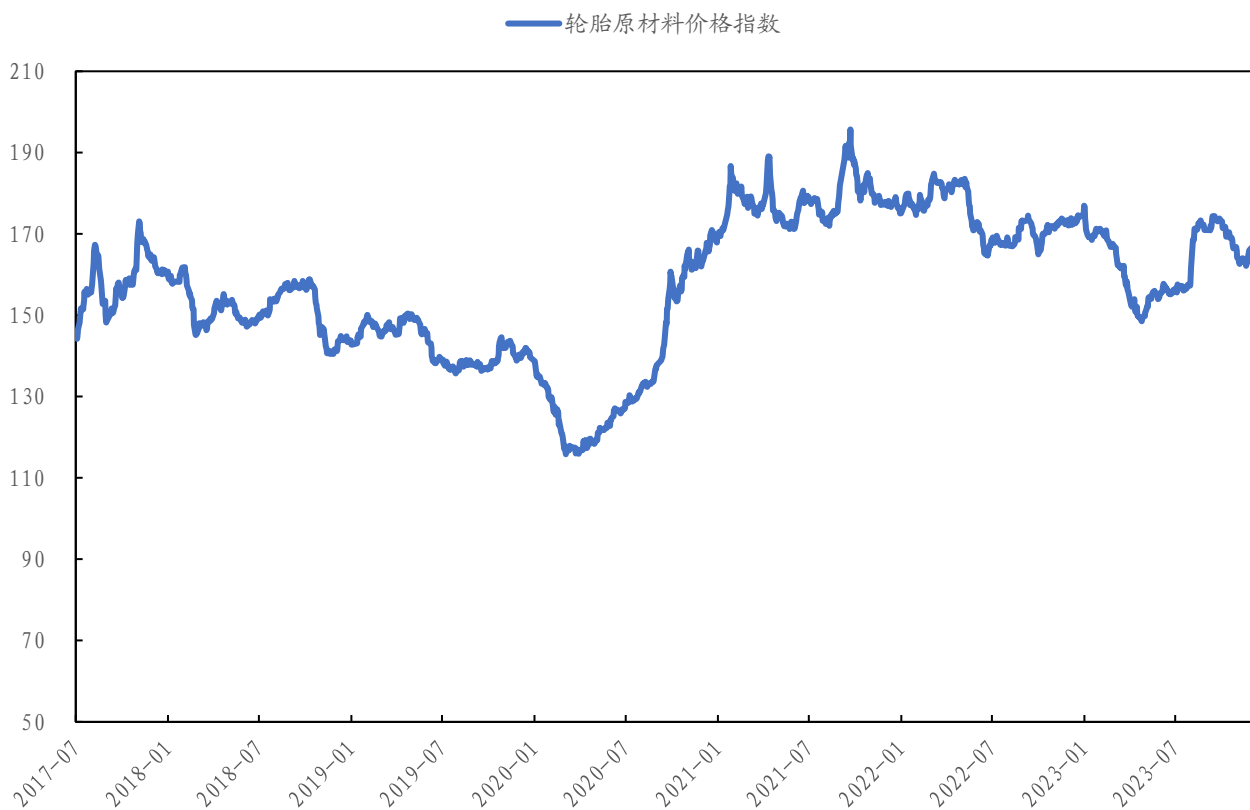
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原材料价格指数环比上涨 **1.66%**，同比下跌 **3.58%**。截止 2023 年 12 月 29 日，天然橡胶市场均价 13308 元/吨，环比上涨 1.39%，同比上涨 8.27%；丁苯橡胶市场均价 12425 元/吨，环比上涨 7.34%，同比上涨 15.71%；炭黑市场均价 8585 元/吨，环比持平，同比下跌 23.76%；螺纹钢市场均价 4075 元/吨，环比上涨 0.17%，同比下跌 1.93%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为 40%、20%、20%、20%，设定 2016 年 1 月 3 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。2023 年 12 月 29 日轮胎原材料价格指数为 166.58，环比上涨 1.66%，同比下跌 3.58%。

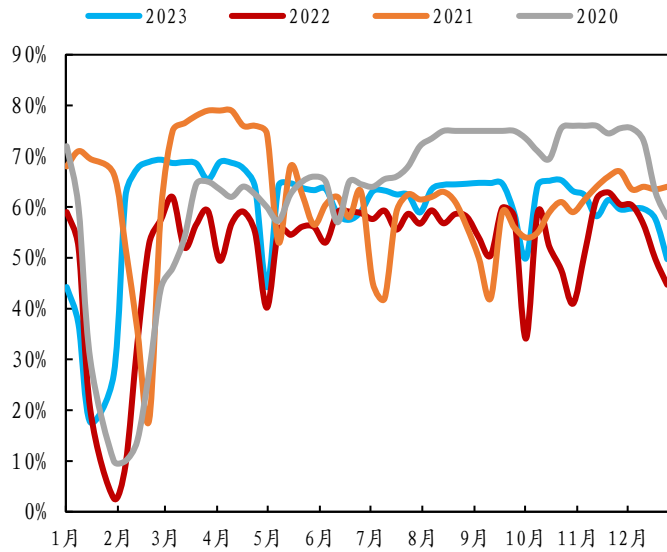
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至 12 月 28 日，全钢胎开工率为 49.74%，较前一周下跌 7.9 个百分点；半钢胎开工率为 71.62%，较前一周下跌 0.66 个百分点。

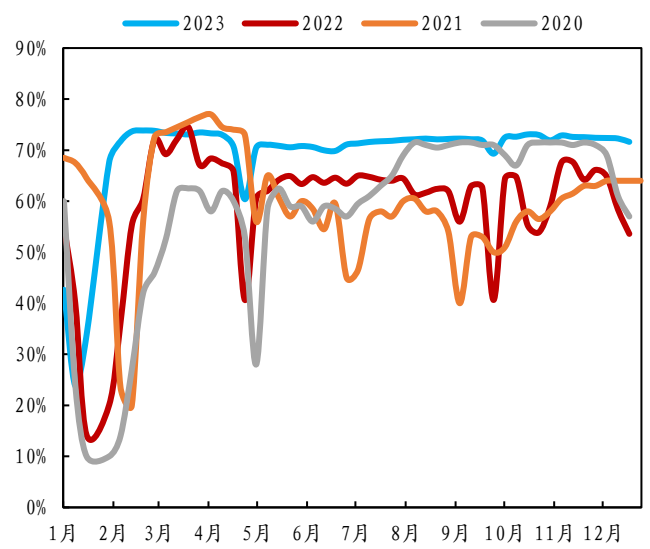
图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

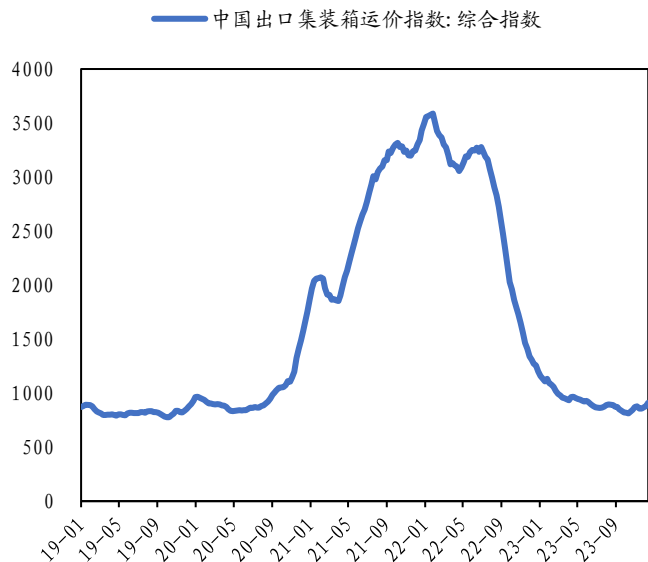
海运费结束大幅波动，稳定在正常区间。波罗的海货运指数（FBX）2023 年 12 月 22 日收于 1346.2 点，周环比下跌 0.10%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2023 年 12 月 29 日收于 909.19 点，周环比上升 3.35%。

图 9：我国半钢胎开工率（%）



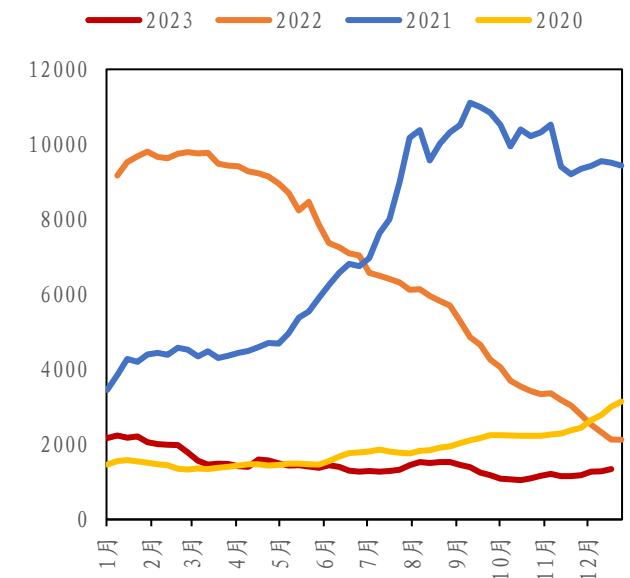
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：波罗的海货运指数（FBX）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

赛轮集团正式加入联合国全球契约组织。据中国轮胎商务网，赛轮集团成为首家正式加入联合国全球契约组织（United Nations Global Compact, UNGC）的中国轮胎企业。UNGC 成立于 2000 年，隶属于联合国秘书处，是目前世界上最大的推进企业可持续发展的国际组织。该组织拥有来自全球超 170 个国家的 24000 多家企业和其他利益相关方参与者，将涵盖人权、劳工、环境和反腐败四个领域的十项原则纳入企业战略和运营中，并呼吁国际社会共同行动，努力实现联合国可持续发展目标（SDGs）。此次加入 UNGC，是赛轮集团践行企业社会责任、推动实现可持续发展的一项重要举措，同时也是提升品牌国际影响力的重要体现。

通用股份拟投资建设柬埔寨二期轮胎项目，终止包头轮胎项目建设。通用股份近日发布公告称：（1）公司柬埔寨子公司拟投资建设柬埔寨高性能子午线轮胎项目（二期），产能规模包括年产 350 万条半钢子午胎和 75 万条全钢子午胎。项目总投资 149,480 万元，其中建设投资 124,119 万元，流动资金 22,409 万元，建设期利息 2,952 万元，资金来源为自筹资金及金融机构贷款等形式。项目建设期为 18 个月。经公司测算，该项目建成后，公司预计新增年均营业收入 170,136 万元，年平均净利润 23,148 万元，项目税后财务内部收益率为 20.45%，项目税后投资回收期为 6.19 年。（2）公司表示，根据公司“5X 战略计划”产业布局，受宏观环境、终端需求和行业竞争等因素影响，公司决定终止包头轮胎项目建设。

3 个废旧轮胎处理及资源化技术装备入选国家重大装备目录。据《中国橡胶》杂志、中国轮胎商务网，12 月 25 日，工业和信息化部、生态环境部联合发布《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2023 年版）》。《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录》（2011 年版、2014 年版、2017 年版、2020 年版）同时废止。新版《目录》中包含 3 个废旧轮胎处理及资源化技术装备，分别为应用类的智能废旧轮胎回收技术装备、连续绿色制备液体再生橡胶生产线，推广类的多阶螺杆连续脱硫制备再生橡胶生产线。

二、农化行业

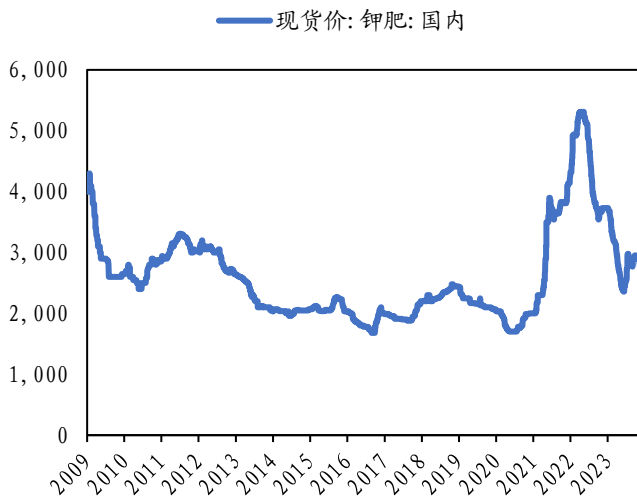
本周（2023.12.22-2023.12.28）氯化钾市场价格缓步走低。下游市场需求支撑有限，询单采购较为谨慎，刚需采购为主，下游需求暂无明显利好回暖，东北市场交投有所回落，多为小单刚需采购为主。国产氯化钾1月价格稳定，销售政策暂无调整，基准产品60%粉晶到站价2860元/吨，青海地区厂家开工低位，后续供应有进一步缩减趋势，国产钾货源流通有限。截止到本周四，氯化钾市场均价为2798元/吨，较上周同期下跌65元/吨，跌幅2.27%。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.22-2023.12.28）磷矿石市场成交价格暂稳，供应偏紧呈现。截至本周四，国内30%品位磷矿石市场均价为1007元/吨，较上周相比持平。下游磷肥近期寻货情绪稍有转弱，部分企业原料库存可用1-2个月左右，为磷矿停采期做准备。另外，磷矿石市场现货供应整体偏紧，因此价格仍高位维系。供应方面，临近年底，部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，陆续或有停采计划，进而磷矿市场供应或进一步缩减。综合来看，磷矿石市场新成交较前期相比减少，价格未见明显变动。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.22-2023.12.28）磷酸一铵价格偏弱整理，市场需求面冷清。截至本周四，磷酸一铵55%粉状市场均价为3351元/吨，较上周3383元/吨价格下行32元/吨，幅度约为0.95%。当前55粉状一铵主流价格在3325-3375元/吨，目前看来，磷酸一铵市场延续淡稳运行，市场成交价格混乱，部分厂家仍以待发单为主，在待发量不断缩减的情况下，厂家报价窄幅下探，实际成交多以商谈为主。现阶段，市场新单跟进乏力，下游厂家多以按需采购为主，业者心态谨慎观望。本周四川地区、湖北地区受环保影响，供应面有明显下滑。预计短期一铵市场大稳小动，价格区间整理。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.22-2023.12.28）二铵市场以稳为主。截至本周四，64%含量二铵市场均价3682元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场灵活调整，硫磺市场清淡整理，磷矿石市场高位坚挺，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。本周二铵企业仍以前期预收订单为主，按计划向东北、西北地区发货。但受近期环保安全检查影响或者年底检修，目前供应所减量。此外，化肥风向标“尿素”承压下行，对二铵市场心态产生一定影响。且基层采购意愿不强，整体货源消化缓慢。二铵市场交投气氛不佳，下游观望气氛较重。国际市场方面主要以摩洛哥以及沙特二铵货源为主，印度以及巴基斯坦寻低采购。（来自百川盈孚）

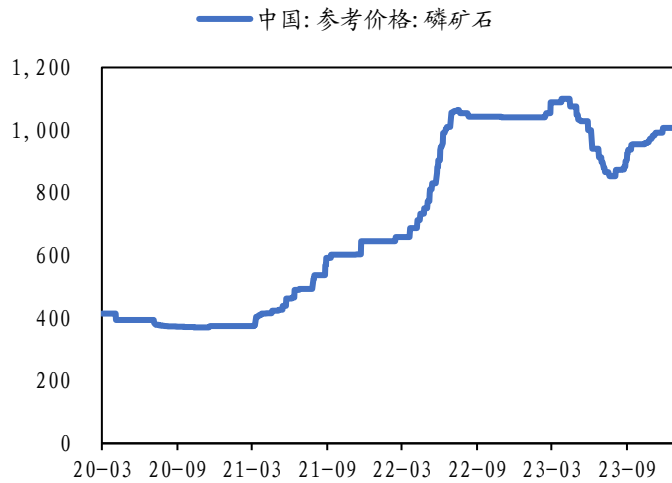
本周（2023.12.22-2023.12.28）国内尿素市场价格延续跌势，下游谨慎观望为主。截至本周四，尿素市场均价为2315元/吨，较上周四下调75元/吨，跌幅3.14%。本周四山东及两河主流地区报价在2210-2330元/吨，成交价在2210-2280元/吨，较上周五累计下跌70-190元/吨不等。受环保管控影响，临沂、商丘、安徽及河北地区复合肥厂和板材厂开工有所回落，加之出货不畅，库存有所累积，提货积极性减弱，入市采购原料步伐放缓，跟进少量，多以刚需采购为主，山西个别厂昨日低端成交价已破2200元/吨，蒙西市场价格跌至2100元/吨。截至本周四，尿素价格经历了长达半个月的下跌以后，主产区市场低端成交价已跌至2210元/吨，部分工厂收单明显好转，多厂现已停收。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


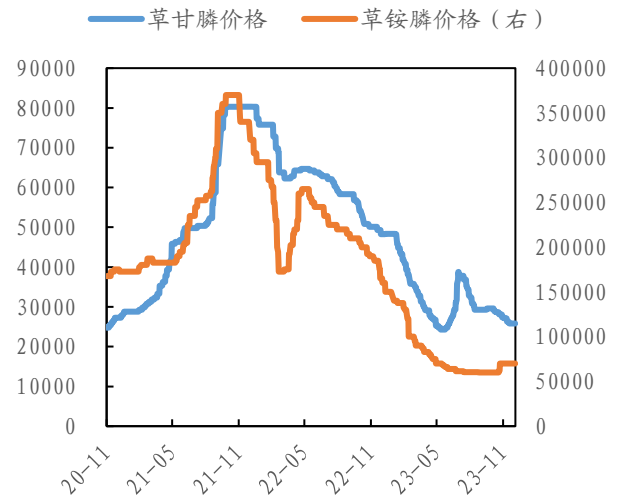
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


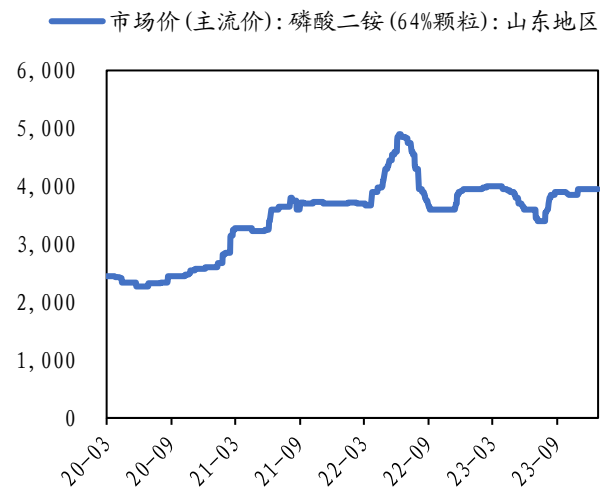
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)

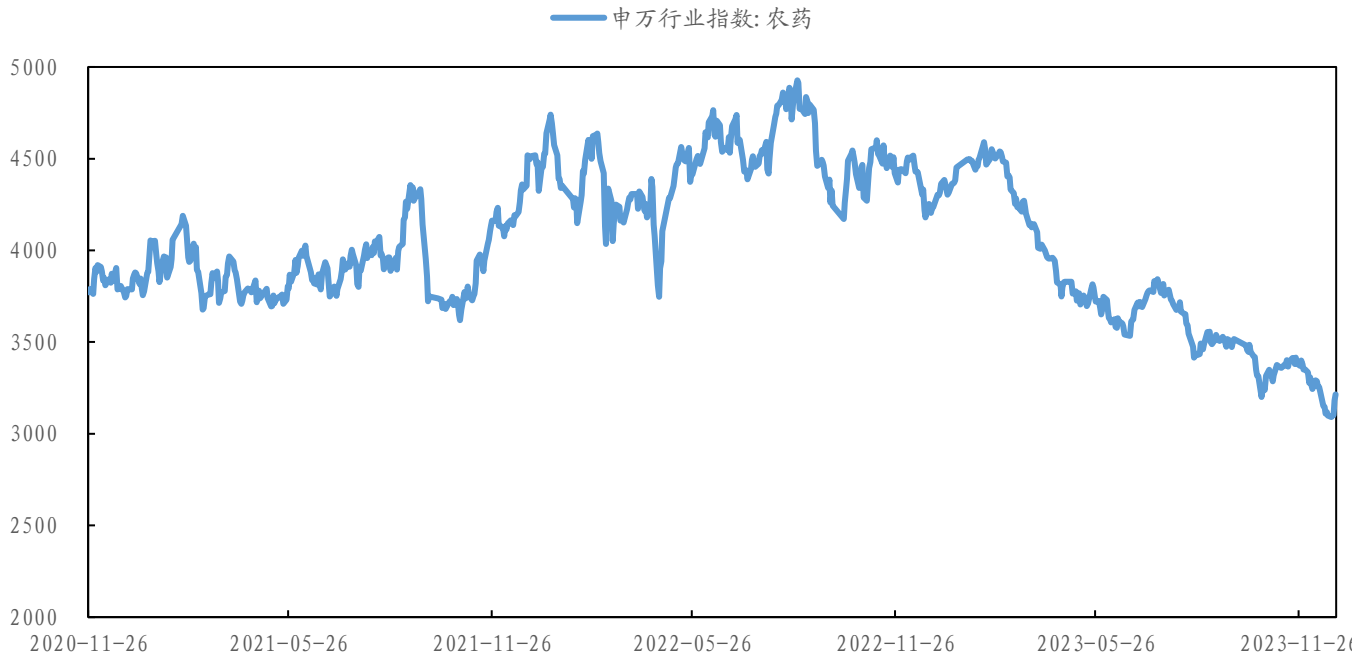

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

申万农药行业指数 2023 年 12 月 29 日收于 3214.8 点，周环比上升 3.71%。

图 18: 申万行业指数:农药



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

农化行业国内外相关新闻:

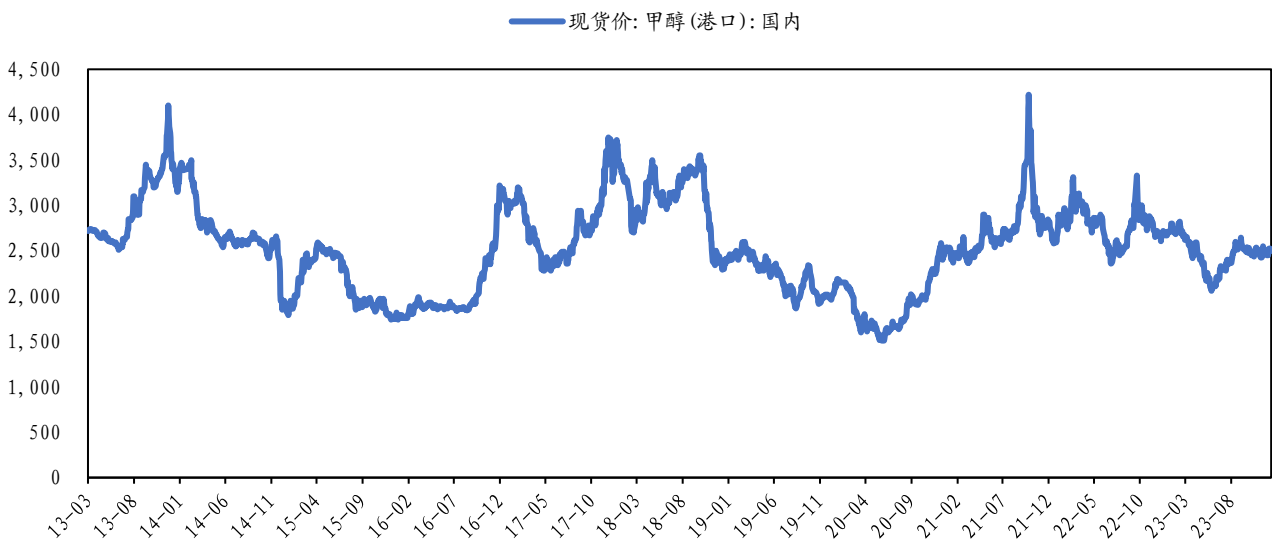
2024 年“两节”“两会”期间粮油市场保供稳价工作有序展开。据国家粮食和物资储备局网站、化工网，为深入贯彻落实习近平总书记关于做好低温雨雪冰冻灾害防范应对工作、加强重要民生商品产销保供等重要指示精神，近日，国家发展改革委、国家粮食和物资储备局联合印发通知，对做好 2024 年元旦、春节、“两会”期间粮油市场保供稳价工作作出安排部署。通知要求，各地各有关部门单位持续加强粮食应急保障体系建设，充实粮食应急保障网点，优化网点布局，不断提升应急保供能力。

2024 年对尿素的配额税率继续实施 1% 的暂定税率。据国务院关税税则委员会、化工网，2024 年 1 月 1 日起，我国将对 1010 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中，对尿素、复合肥、磷酸氢铵 3 种化肥的配额税率继续实施 1% 的暂定税率。

三、煤化工行业

本周（2023.12.22-2023.12.28），甲醇市场弱势运行，成交氛围一般。截止本周四，甲醇市场均价由2122元/吨降至2105元/吨，下调17元/吨，跌幅0.8%。本周甲醇市场弱势运行为主，节前备货氛围平淡。近期原料端煤炭市场偏弱调整，成本端存利空影响；周内局部地区因重污染天气启动环保预警，河北甲醇装置降负、河南部分装置推迟重启，局部供应虽有收紧，但目前雨雪天气影响基本结束，资源跨区域流通恢复正常，场内现货依旧偏宽松，以及部分企业仍有排库需求，故存让利走货情况；而下游行业同样受环保管控影响部分装置停车减产，其中对山东、河北地区的传统下游企业影响较大，终端市场需求走弱；另外受宏观消息影响，周内甲醇主力期盘止涨回落，对市场心态形成打压，业者入市积极性一般，本周虽临近元旦小长假，但节前备货氛围多显平淡。

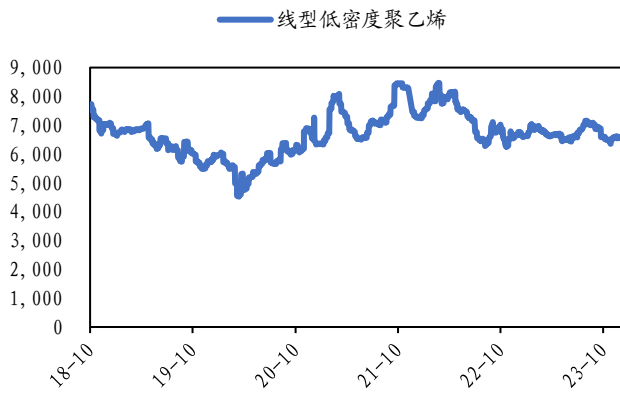
图 19：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



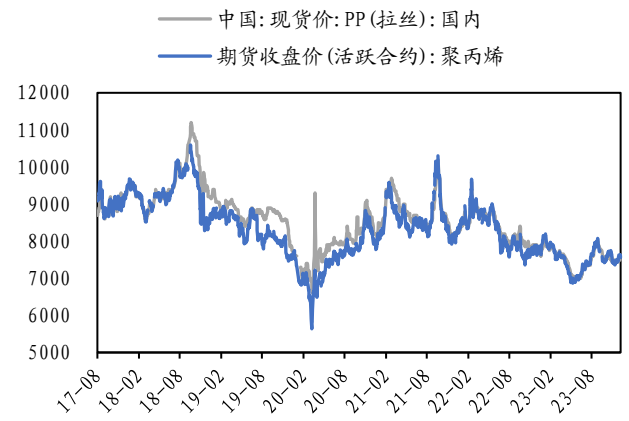
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2023.12.22-2023.12.28）国内聚乙烯市场价格震荡有涨，市场活跃度表现一般。本周聚乙烯价格受原料价格影响仍在：其中本周原油 WTI 价格先涨后跌，较上周同期下跌 0.15%；乙烯价格本周弱稳运行为主。其中周中期原油价格在通胀回落利好影响下，圣诞节后上涨 2.73%，提振聚乙烯期货市场，进而给聚乙烯价格调涨提供有效支持。部分厂家装置有序进入检修阶段，然突发事故出现，齐鲁石化全线停车，本周装置检修数量较上周突然增加，聚乙烯市场内供应能力大幅下降，市场内一度出现供应紧缺现象，利好聚乙烯市场价格推涨。下游包装行业本周在节日刺激下有提前备货操作，然终端持续受到季节性需求影响，市场刚需表现不及往年，一定程度上限制了聚乙烯价格上涨空间。据百川盈孚统计，本周大型生产商的聚乙烯报价涨多跌少，调整幅度大多在 30-500 元/吨区间内不等，较前期变化幅度大幅增加。综上所述，本周聚乙烯市场价格在多方因素影响下继续上涨。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.22-2023.12.28）聚丙烯粉料市场弱势下行。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7329 元/吨，较上周同期均价下跌 32 元/吨，跌幅 0.18%。周内粉料市场均价最高点在 7377 元/吨，最低点在 7329 元/吨，场内缺乏利好指引。周内期货端震荡运行，原料端丙烯价格僵持整理为主，拖拽粉料市场心态，场内交投气氛较差。目前为下游需求淡季，终端需求持续偏弱，叠之粒料与粉料价差甚小导致粉料市场整体出货压力较大，综合来看本周粉料市场仍以利空主导，各地企业受不同因素影响整体销售压力较大，价格弱势下行为主。（来自百川盈孚）

图 20: 聚乙烯价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 聚丙烯价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

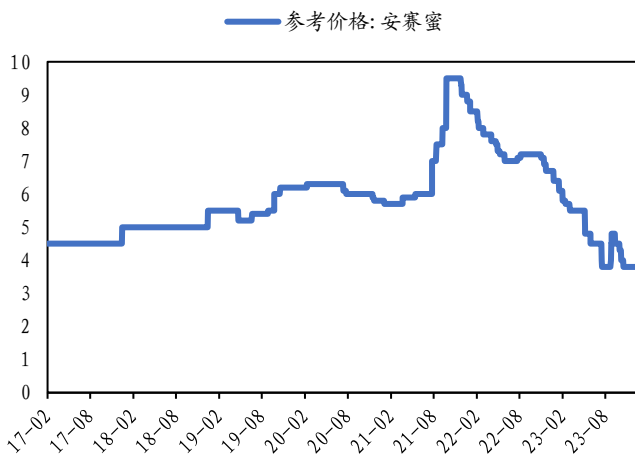
甜味剂方面，三氯蔗糖市场维持低位盘整、安赛蜜市场区间整理、赤藓糖醇市场延续弱势。

本周（2023.12.22-2023.12.28）三氯蔗糖市场维持低位盘整。本周主流交投价格在 12.5-12.8 万元/吨，由于走货意愿强烈，场内实单仍旧有商谈让利空间。本年度已经迎来最后一周，三氯蔗糖市场无力好转，持货商现将目光投放于春节前下游的采购跟进计划，然由于生产企业库存过高，消化难度较大，因此多数业者对后市持谨慎乐观态度，大幅调涨预期性不强。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.22-2023.12.28）安赛蜜市场区间窄幅整理。由于缺乏新的消息面指引，企业操盘情绪波动不大，报盘价格僵持在 3.7-3.8 万元/吨。2023 年安赛蜜市场基本惨淡收场，新投装置生产不畅，另有企业退出市场，但也没能避免安赛蜜出现供需矛盾，现下场内库存累积高位，看空情绪仍在发酵，安赛蜜短线无力反弹。（来自百川盈孚）

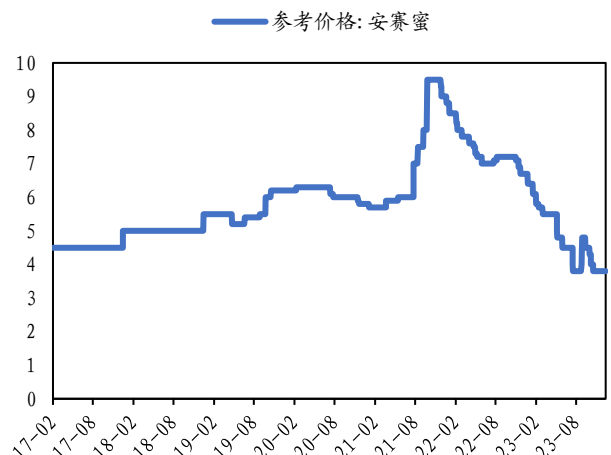
本周（2023.12.22-2023.12.28）赤藓糖醇市场延续弱势。目前市场成交价格在 1-1.05 万元/吨之间。场内供需矛盾持续施压，行业开工率维持低位，厂家库存压力较大，赤藓糖醇出货价难改颓势；终端需求持续疲软，行业淡季背景下，下游烘焙、糖果、饮料等消费行业对赤藓糖醇需求量持续走弱，场内询单氛围冷清，厂家仅维持刚需采买；受到市场情况变化影响，部分生产商对赤藓糖醇的产能作了调整，将部分产能转产其他高毛利产品。（来自百川盈孚）

图 22：安赛蜜价格（万元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 23：三氯蔗糖价格（万元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

维生素方面，本周（2023.12.22-2023.12.28）维生素 A 行情小幅偏弱运行，维生素 C 主流厂家停报，维生素 E 市场厂家报价大幅上调。

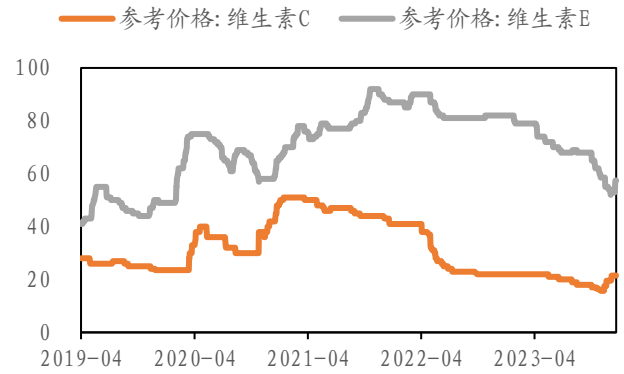
维生素 A：本周维生素 A 市场行情小幅偏弱运行。厂家主流出厂报价在 69-76 元/公斤，经销商市场主流成交价小幅下滑至 69 元/公斤。（来自百川盈孚）

维生素 C：本周维生素 C 市场主流厂家依然停报，经销商市场行情运行平稳，VC 原粉主流成交价在 20-22 元/公斤。（来自百川盈孚）

维生素 E：本周维生素 E 市场厂家报价大幅上调，经销商市场行情顺势抬涨。厂家主流出厂报价上涨至 62 元/公斤，部分实单有优惠。经销商市场一线品牌主流接单价上涨至 57-58 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)

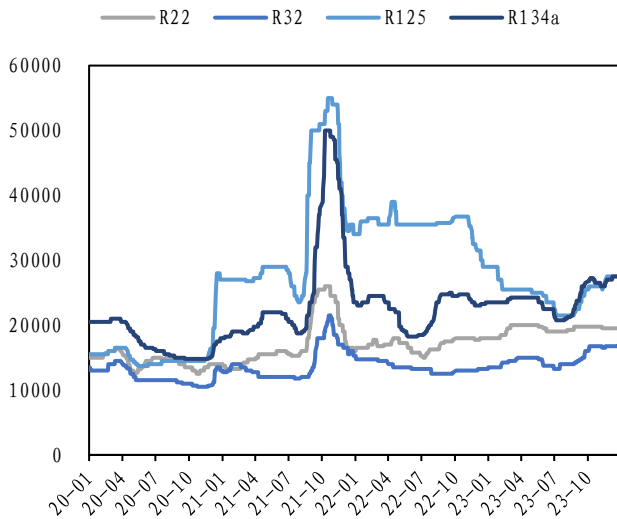

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


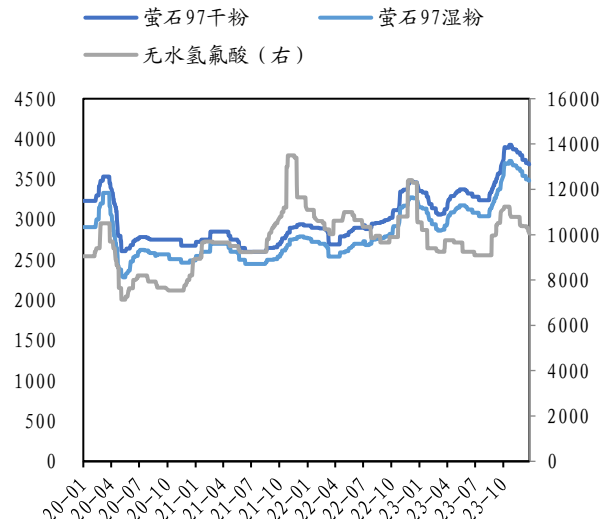
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周(2023.12.22-2023.12.28)制冷剂市场维稳运行,成本端整体支撑有限。上游原料行情弱势,周内硫酸价格持稳,液氯价格宽幅下跌,氯化物市场交投平淡,二氯甲烷价格上涨,三氯乙烯价格上涨,氢氟酸价格延续颓势走向,整体行情偏淡;市场整体需求一般,下游需求目前仍处于淡季,无明显利好支撑,整体市场处于供需博弈僵持局面,预计制冷剂整体市场偏稳运行。本周制冷剂 R134a 均价在 28000 元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂 R125 均价在 27500 元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂 R32 均价在 16750 元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂 R410a 均价在 22250 元/吨,较上周价格持平。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

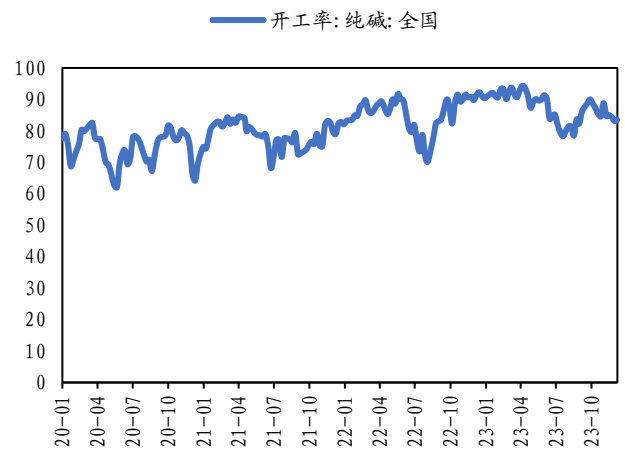
本周（2023.12.22-2023.12.28）国内纯碱市场价格弱势下行。截止到本周四（12月28日）当前轻质纯碱市场均价为 2717 元/吨，较上周四下降 96 元/吨；重质纯碱市场均价为 2926 元/吨，较上周四下降 60 元/吨。本周国内纯碱厂家短修仍较多，华中、华东区域均有厂家短期降负检修，且由于环保原因，河南、山东区域个别厂家开始降负，整体行业开工率较前期小幅下降。厂家目前仍处于接单生产积极发货状态，目前主发前期订单。下游用户近期采购情绪较为一般，观望情绪较浓，前期个别用户从国外采购进口纯碱，近期或将陆续到港，下游用户拿货心理预期或将受到一定影响。综合来看，国内纯碱厂家短期内供应量有所下滑，而下游需求端用户买跌情绪一般，近期拿货偏谨慎，随用随采为主。（来自百川盈孚）

图 28：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



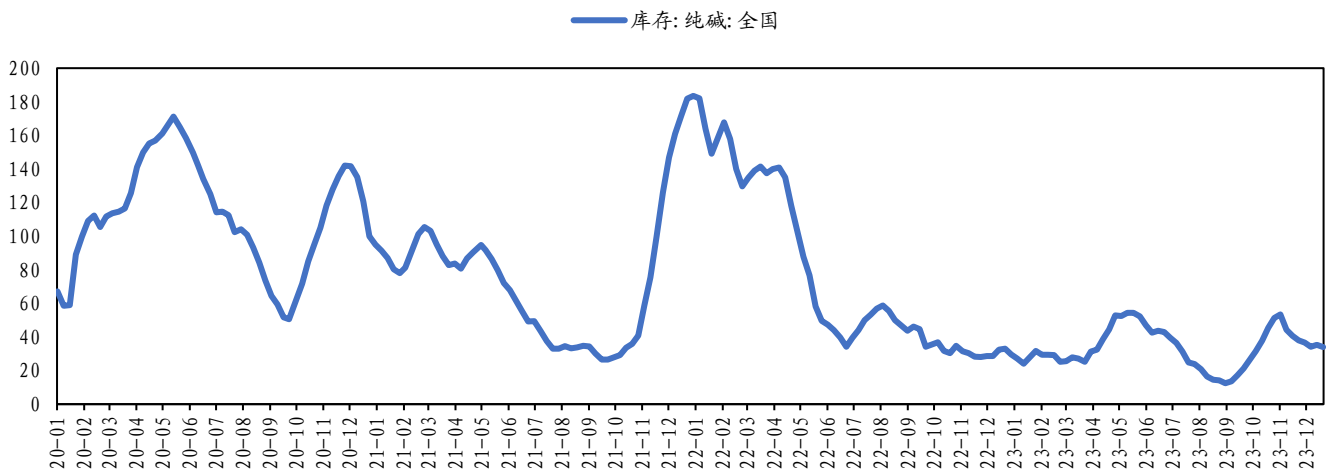
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 29：纯碱行业开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：全国纯碱库存（万吨）

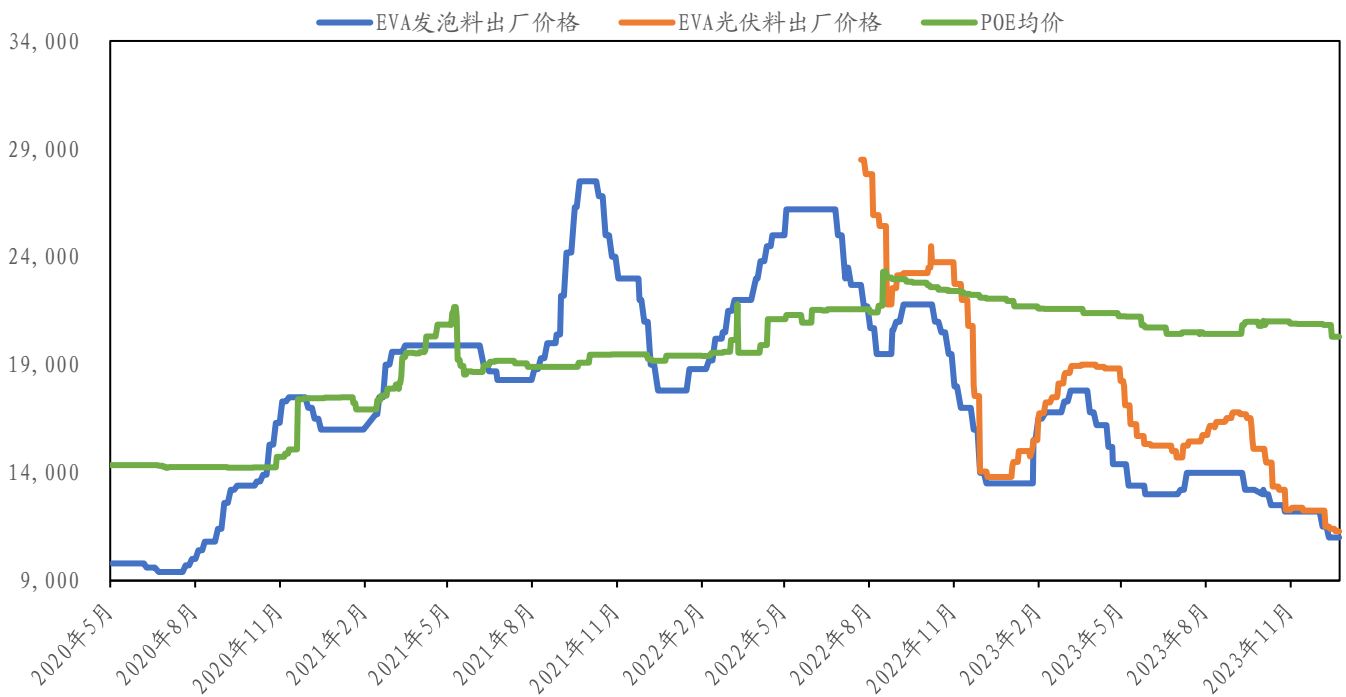


资料来源：Wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周 EVA 发泡料出厂价格、POE 均价与上周持平，EVA 光伏料出厂价格周环比下跌 1.10%。

本周（2023.12.22-2023.12.28）国内 EVA 市场价格仍旧走低。截止到本周四，国内 EVA 市场均价为 11641 元/吨，较上周同期均价相对下跌 76 元/吨，跌幅 0.65%。国内 EVA 市场仍旧处于弱势，个别厂家出厂价格宽幅下调，打击市场心态。光伏需求端工厂订单偏弱，发泡鞋材工厂仍旧以消耗前期原料库存为主，光伏出厂价格小幅下行，贸易商多无建仓意愿，随行就市交易为主，需求面逢低采购，业者心态迷茫谨慎，市场重心再度下行。截至本周四，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1150-1400 美元/吨左右，国产料报 11000-12100 元/吨；进口光伏料报 1460-1780 美元/吨，国产料报 11000-11200 元/吨。（来自百川盈孚）

图 31: EVA、POE 价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 信达证券研发中心

重点公司

赛轮轮胎:

(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美全球化持续加深。2013 年赛轮越南工厂半钢胎投产，2015 年越南全钢胎及非公路轮胎产线投产，2021 年柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目投产。2022 年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨 165 万条全钢胎项目、柬埔寨 600 万条半钢胎项目、北美墨西哥 600 万条半钢胎项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，优异性获得了多家权威机构的认可。2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EVE 胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，全球化布局继续加深中，海运和原材料不利正逐步消散，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明三个生产基地以及泰国一个海外生产基地，其中核心工厂无锡单体工厂以 15 万吨年产能位居世界前列。公司 2022 年度实现营业收入 17.46 亿元，同比增长 16.20%；实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 26.79%。公司 2022 年销量 25.03 万吨，同比增长 0.24%。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料，应用于绿色轮胎制造。2022 年以来，多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎，而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料，能够有效降低滚动阻力，也就能够充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证，并与之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场，为未来发展奠基。(1) 公司积极开拓国际市场，加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。2022 年公司国外、中国大陆收入分别同比大增 31.16%、微增 4.92%，毛利率分别为 34.92%、23.97%。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。(2) 新产品取得实质性进展，有望迎来新的成长曲线。公司持续加大研发投入，新技术、新工艺的应用实现比较大的突破；同时硅橡胶、口腔护理等非橡胶新应用领域的新产品的推出取得实质性进展；孵化了二氧化硅微球产品等高端应用的项目，截至 2022 年报已经完成部分潜在客户的大样试样工作。

通用股份:

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂可能后来居上。

(1) 公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情，投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能，2021 年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。2022 年，泰国工厂进入全面投产阶段，全年贡献净利润 2.35 亿元，有效支撑净利润。

(2) 3 月 18 日，通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。

公司在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎、500 万条半钢胎产能，全部达产后预计新增营收 22 亿元，提供 1600 个就业岗位。柬埔寨工厂自 2022 年 1 月 27 日奠基，克服了疫情、雨季等多重挑战，快速实现了生产线的全线贯通，在 2023 年 3 月 18 日顺利实现首胎下线，2023 年 5 月 22 日通用轮胎科技（柬埔寨）有限公司正式开业。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂在 2023 年投产，公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。