



Research and
Development Center

化工行业周报：

通用股份新品 OTR 成功下线，供给影响制冷剂价格上扬

2024 年 1 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

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

通用股份新品 OTR 成功下线，供给影响制冷剂价格上扬

2024年1月6日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格震荡下行。**截至1月3日当周，WTI原油价格为72.70美元/桶，较12月27日下跌1.90%，较12月均价上涨0.70%，较年初价格上涨3.30%；布伦特原油价格为78.25美元/桶，较12月27日下跌1.76%，较12月均价上涨1.09%，较年初价格上涨3.11%。（2）**国产LNG价格疲软下行。**截止到本周四，国产LNG市场周均价为5869元/吨，较上周周均价5939元/吨下调70元/吨，跌幅1.18%。（3）**国内动力煤市场价格小幅回落。**截止到本周四，动力煤市场均价为770元/吨，较上周同期下降4元/吨，跌幅0.52%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2023年12月29日-2024年1月5日），沪深300下跌2.97%至3329.11点，基础化工板块下跌1.9%；申万一级行业中涨幅前三分别是煤炭（+5.59%）、公用事业（+1.95%）、石油石化（+1.22%）。基础化工子板块中，化学原料板块下跌0.3%，农化制品板块下跌1.4%，化学纤维板块下跌1.47%，化学制品板块下跌2.32%，塑料II板块下跌2.82%，橡胶板块下跌4.16%，非金属材料II板块下跌5.21%。
- **赛轮、软控、中策，入选全国企业创新成果名单。**据中国轮胎商务网，全国企业管理现代化创新成果审定委员会发布了“第十三届全国企业管理现代化创新成果”名单。本届共有241项成果入选，一等成果35项，二等成果206项。其中，赛轮集团股份有限公司和软控股份有限公司联合申报的成果“橡胶轮胎企业基于‘双链耦合’的协同创新体系构建”入选一等成果。中策橡胶集团股份有限公司申报的成果“数据驱动的商用车轮胎智慧管理系统建设”入选二等成果。
- **通用股份新品 OTR 轮胎成功下线。**据车与轮店主联盟公众号，近日，通用股份OTR项目16.00R25赤兔马XR970、XR980规格新品成功下线，标志着通用股份在OTR轮胎的研发制造上实现了新突破。此次下线新品适用于宽体矿卡，具有防爆、更耐磨、抗掉块、耐切割等性能优势，保证良好接地操控性能以及更长的使用寿命。
- **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.....	4
行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	8
风险因素.....	23
重点公司.....	21

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	7
-----------------------	---

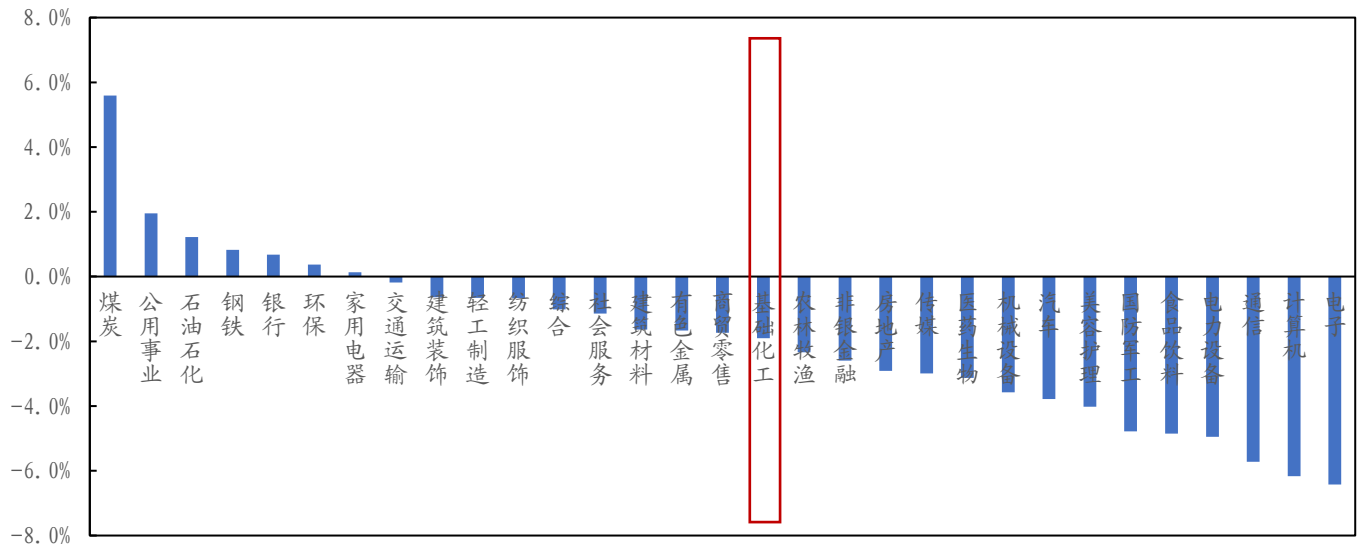
图目录

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

本周市场行情回顾

本周（2023年12月29日-2024年1月5日），沪深300下跌2.97%至3329.11点，基础化工板块下跌1.9%；申万一级行业中涨幅前三分别是煤炭（+5.59%）、公用事业（+1.95%）、石油石化（+1.22%）。

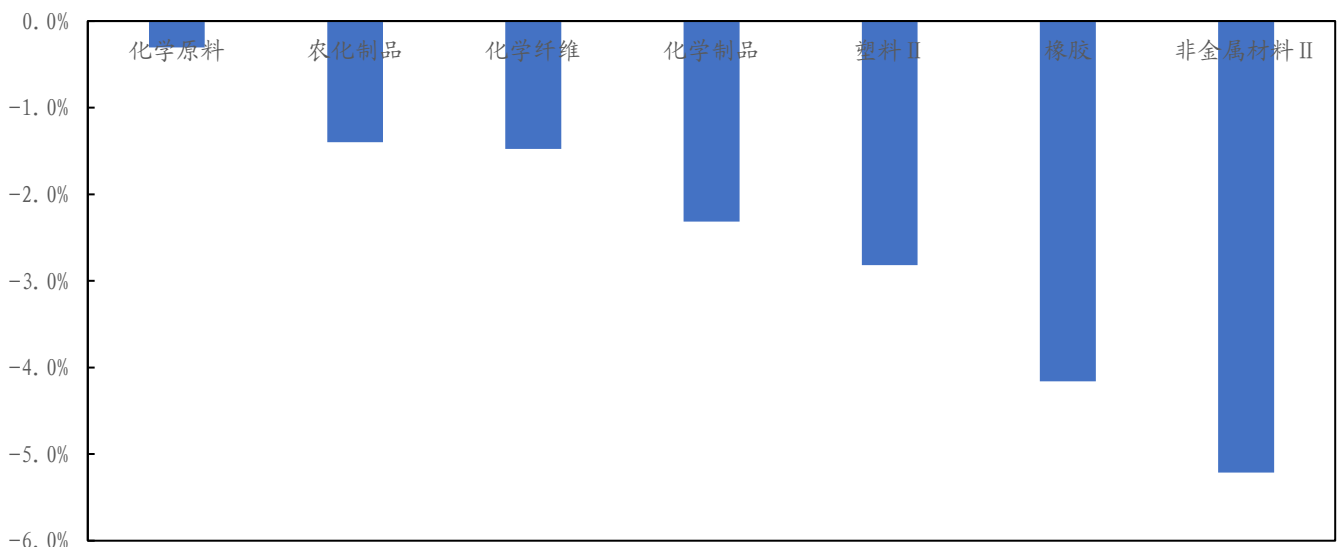
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2023年12月29日-2024年1月5日），基础化工子板块中，化学原料板块下跌0.3%，农化制品板块下跌1.4%，化学纤维板块下跌1.47%，化学制品板块下跌2.32%，塑料II板块下跌2.82%，橡胶板块下跌4.16%，非金属材料II板块下跌5.21%。

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

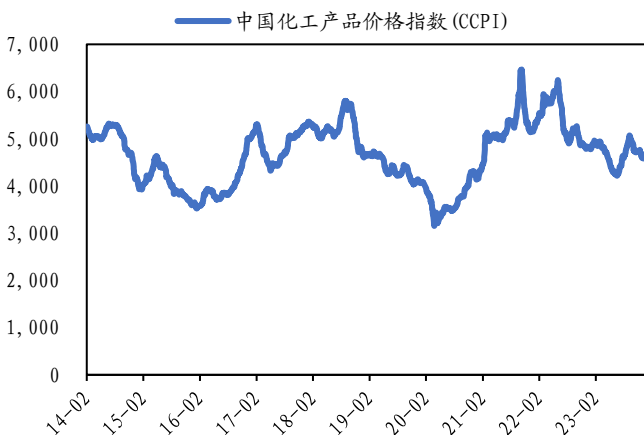
1、行业基础价格

本周（2023.12.28-2024.01.03）航运公司重返红海航线及需求疲软担忧，油价震荡下行。周前中期，红海航运中断担忧缓解，投资者风险偏好情绪降温；美国 12 月 Markit 制造业 PMI 不及预期及欧元区制造业活动连续第 18 个月萎缩，加之美国原油产量居于高位，市场担忧全球原油需求疲软，打压石油市场气氛，国际原油价格下跌；周后期，欧佩克+重申对团结和凝聚力的承诺并维护石油市场稳定，利比亚的石油抗议活动迫使利比亚 Sharara 油田全面停产，原油供应担忧加剧，叠加美国原油库存降幅超预期，原油价格低位反弹，但不足以抵消前期跌幅。截至 1 月 3 日当周，WTI 原油价格为 72.70 美元/桶，较 12 月 27 日下跌 1.90%，较 12 月均价上涨 0.70%，较年初价格上涨 3.30%；布伦特原油价格为 78.25 美元/桶，较 12 月 27 日下跌 1.76%，较 12 月均价上涨 1.09%，较年初价格上涨 3.11%。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.29-2024.01.04）需求面跟进不足，国产 LNG 价格疲软下行。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 5869 元/吨，较上周周均价 5939 元/吨下调 70 元/吨，跌幅 1.18%。周内前期，西北原料气竞拍成交价格波动不大，对市场提振作用有限加之元旦假期期间高速公路对危化品车辆限行，资源流通不畅，高价 LNG 多有补跌行为。周内后期，节后交通运输能力恢复，车辆周转率提高，低库存液厂价格小幅探涨但受制于城燃及工业需求双双走弱，下游对高价液抵触情绪较强加之海气价格走弱，国产气价格缺乏上行动力支撑，液价弱势走低。整体来看，本周由于需求端及海气价格双双利空，国产气市场略显疲态，液价偏弱运行。（来自百川盈孚）

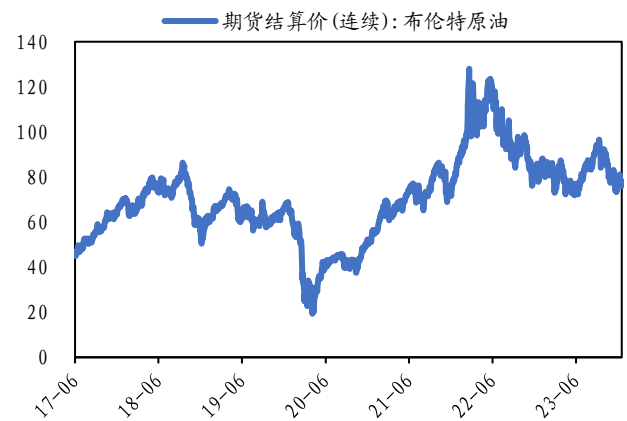
本周（2023.12.29-2024.01.04）国内动力煤市场价格小幅回落，市场交投氛围冷清。截止到本周四，动力煤市场均价为 770 元/吨，较上周同期下降 4 元/吨，跌幅 0.52%。本周产地市场价格以跌为主，市场交投氛围冷清，各方对后续市场持悲观态度较浓，天气回暖，且临近春节，化工等企业停产增多，采购积极性降低，产地部分煤矿降价以促销，整体成交重心继续下移。本周大多数煤矿生产正常，临近年底安检严格，部分停产、减产煤矿较前期有所增多，市场交投表现低迷，下游大多刚需采购，观望较多，天气转暖，大多煤场销售持续偏差，前期库存较高煤矿以降价销售去库存为主。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

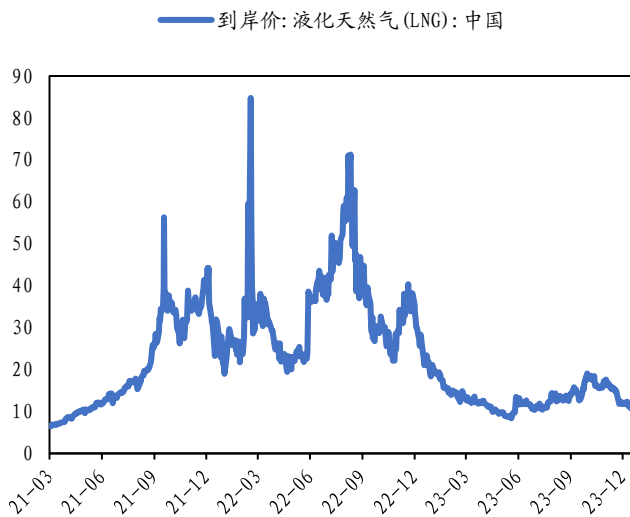


资料来源：Wind，信达证券研发中心

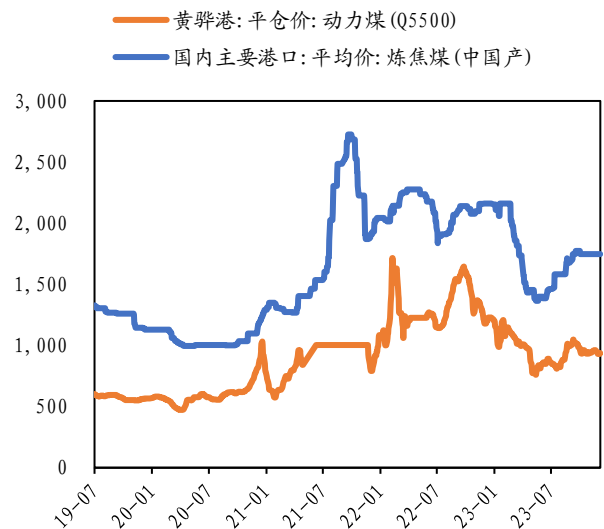
图 4：布伦特原油价格（美元/桶）



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:

EIA: 上周美国成品油库存大增, 原油库存降幅超预期。据化工网报道, 2024 年 1 月 4 日, 美国能源信息署(EIA)发布报告显示, 因需求下滑, 美国汽油和馏分油库存上周大幅增长, 而原油库存降幅超预期。此外, 美国汽油库存增加 1,090 万桶, 至 2.37 亿桶。美国原油库存减少 550 万桶, 至 4.311 亿桶, 因炼厂加工量强劲, 且企业寻求规避年末仓储税费而导致出口增长。

国家管网京津冀天然气供应创新高。据中化新网报道, 2023 年 12 月中旬以来寒潮来袭, 天然气冬季保供进入攻坚阶段。2023 年 12 月 12~27 日, 陕京管网累计输气量高达 50.38 亿立方米, 比上年增长 10.03%; 日输气量连续 13 天突破 3 亿立方米。其中, 天津输气量达 4.81 亿立方米, 比上年增长 1.51%; 河北省输气量达 12.01 亿立方米, 比上年增长 11.64%。

国家能源集团 2023 年煤炭总销量完成 8.3 亿吨。据国家能源集团、化工网报道, 2023 年, 国家能源集团自产煤量、外购煤量、商品煤销售量、铁路运输量、发电总量等 9 项指标打破历史纪录, 煤炭总销量完成 8.3 亿吨, 创造历史新纪录, 全年发电总量历史首次突破 1.2 万亿度, 供热总量达 4.98 亿吉焦。

2、重点化工产品价格

本周（2023年12月27日-2024年1月4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：丙酮（9.56%）；苯胺（3.64%）；己二酸（2.70%）；邻二甲苯（2.56%）；甲基丙烯酸甲酯（2.36%）；天然橡胶（2.34%）；乙二醇（2.07%）；环己酮（1.58%）；纯苯（1.51%）；环氧氯丙烷（1.21%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氨（-8.88%）、顺酐（-6.27%）、双氧水（-5.33%）、轻质纯碱（-5.26%）、丙烯（-5.04%）、苯酚（-3.95%）、乙腈（-2.68%）、钾肥（-2.13%）、环氧丙烷（-2.13%）、醋酸（-1.95%）。

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	丙酮	9.56%	7450	6800
	2	苯胺	3.64%	11400	11000
	3	己二酸	2.70%	9500	9250
	4	邻二甲苯	2.56%	8000	7800
	5	甲基丙烯酸甲酯	2.36%	13000	12700
	6	天然橡胶	2.34%	13100	12800
	7	乙二醇	2.07%	4440	4350
	8	环己酮	1.58%	9650	9500
	9	纯苯	1.51%	7380	7270
	10	环氧氯丙烷	1.21%	8350	8250
跌幅	1	液氨	-8.88%	3490	3830
	2	顺酐	-6.27%	7170	7650
	3	双氧水	-5.33%	710	750
	4	轻质纯碱	-5.26%	2700	2850
	5	丙烯	-5.04%	6600	6950
	6	苯酚	-3.95%	7300	7600
	7	乙腈	-2.68%	10900	11200
	8	钾肥	-2.13%	2760	2820
	9	环氧丙烷	-2.13%	9200	9400
	10	醋酸	-1.95%	3020	3080

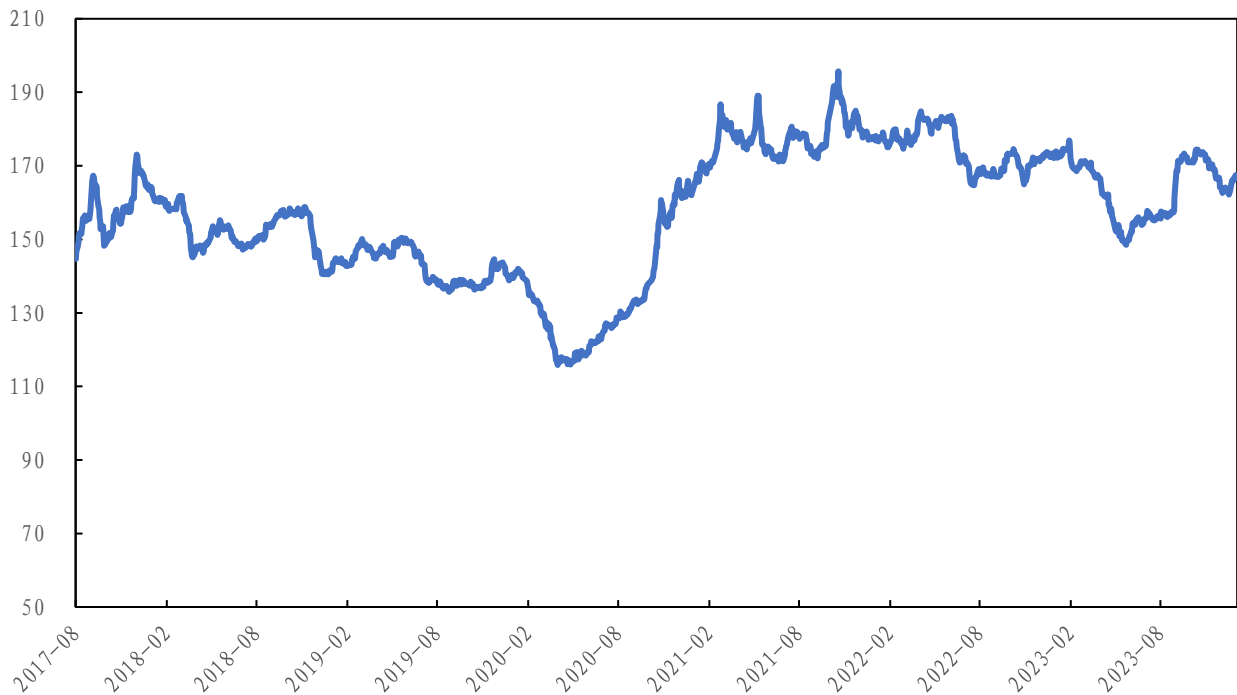
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 **0.43%**，同比下跌 **4.14%**。截止 2024 年 1 月 4 日，天然橡胶市场均价 13308 元/吨，环比上涨 1.20%，同比上涨 5.41%；丁苯橡胶市场均价 12375 元/吨，环比下跌 0.60%，同比上涨 15.12%；炭黑市场均价 8585 元/吨，环比持平%，同比下跌 22.62%；螺纹钢市场均价 4098 元/吨，环比上涨 0.56%，同比下跌 2.66%。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 1 月 4 日轮胎原材料价格指数为 166.70，环比上涨 0.43%，同比下跌 4.14%。

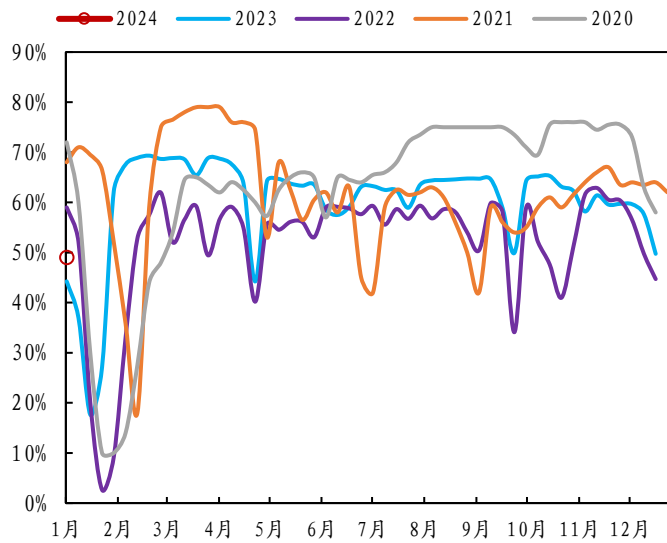
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至1月4日，全钢胎开工率为49.04%，较前一周下跌0.7个百分点；半钢胎开工率为70.34%，较前一周下跌1.28个百分点。

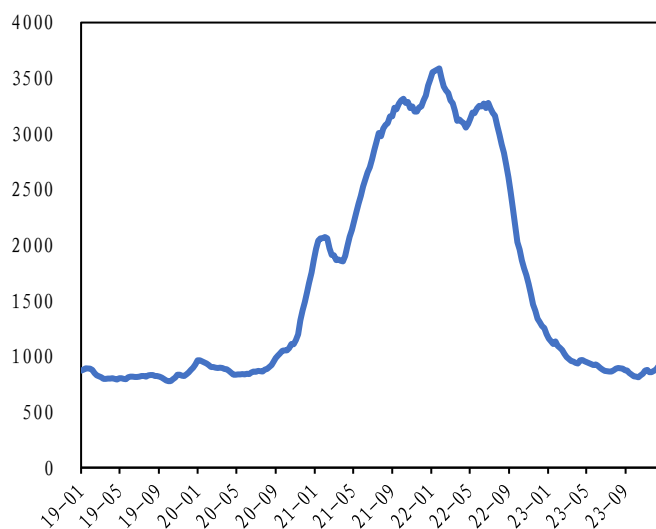
图8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

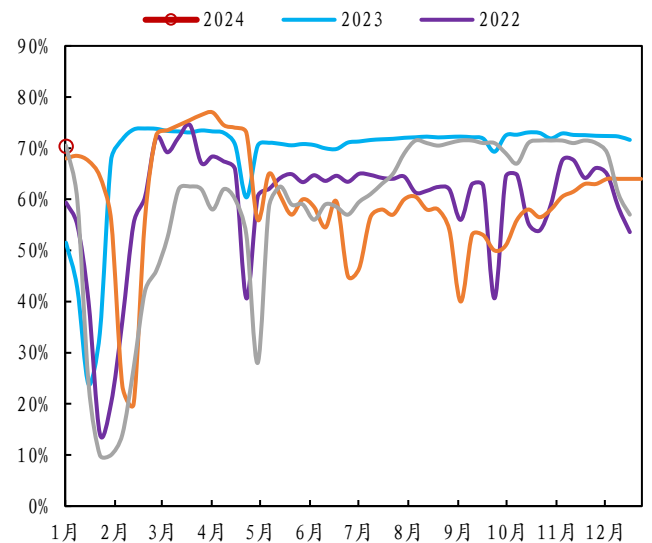
海运费结束大幅波动，稳定在正常区间。波罗的海货运指数（FBX）2023年12月29日收于1341点，周环比下跌0.39%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年1月5日收于936.83点，周环比上升3.04%。

图10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



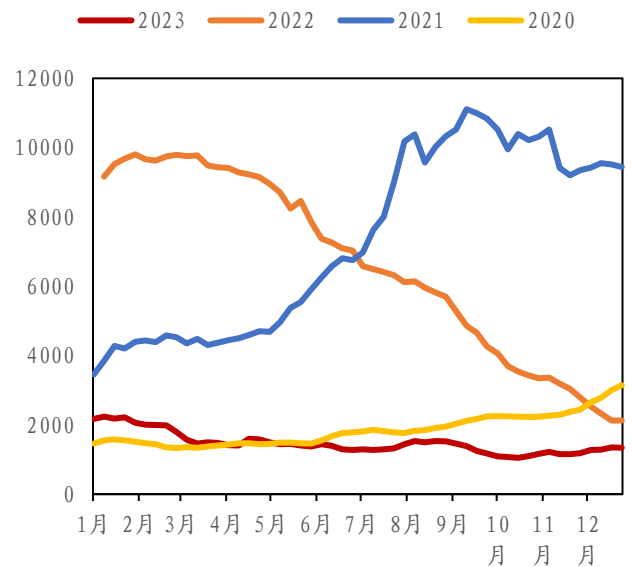
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图9：我国半钢胎开工率（%）



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、软控、中策，入选全国企业创新成果名单。据中国轮胎商务网，全国企业管理现代化创新成果审定委员会发布了“第十三届全国企业管理现代化创新成果”名单。本届共有 241 项成果入选，一等成果 35 项，二等成果 206 项。其中，赛轮集团股份有限公司和软控股份有限公司联合申报的成果“橡胶轮胎企业基于‘双链耦合’的协同创新体系构建”入选一等成果。中策橡胶集团股份有限公司申报的成果“数据驱动的商用车轮胎智慧管理系统建设”入选二等成果。

通用股份新品 OTR 轮胎成功下线。据车与轮店主联盟公众号，近日，通用股份 OTR 项目 16.00R25 赤兔马 XR970、XR980 规格新品成功下线，标志着通用股份在 OTR 轮胎的研发制造上实现了新突破。此次下线新品适用于宽体矿卡，具有防爆、更耐磨、抗掉块、耐切割等性能优势，保证良好接地操控性能以及更长的使用寿命。

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。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。其中，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（2023.12.29-2024.01.04）氯化钾市场价格延续下行，市场行情维持弱势。下游需求持续不振，交投氛围僵持，仍有一定刚需采购需求有待释放，市场维持观望。进口钾陆续到船，港口库存持续高位，现货供应较为充足。青海地区部分装置恢复生产，开工小幅提升，主供前期订单，国产钾可售现货有限。国家发展改革委发布《国家发展改革委关于《产业结构调整指导目录（2023年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告》，提出鼓励硫、钾、硼、锂、溴等短缺化工矿产资源勘探开发及综合利用，优质钾肥及新型肥料的生产等产业。截止到本周四，氯化钾市场均价为2762元/吨，较上周同期下跌36元/吨，跌幅1.29%。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.29-2024.01.04）磷矿石市场成交氛围平静，下游需求转弱。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。据市场反馈，下游企业原料库存整体充足，可用1-2个月左右，本周下游采购情绪谨慎，部分企业暂停收货，磷矿石下游需求整体转弱。另外，临近年底，部分企业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，磷矿石市场走势暂稳，价格暂无明显波动。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.29-2024.01.04）磷酸一铵市场偏弱整理，场内气氛延续观望。截至本周四，磷酸一铵55%粉状市场均价为3302元/吨，较上周3351元/吨价格下行49元/吨，幅度约为1.46%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3300-3350元/吨，本周看来，磷酸一铵市场表现弱势僵持，市场新单跟进乏力，在需求面走势疲软的影响下，厂家报价窄幅下探，实际成交多以商谈为主，市场价格显乱。现阶段，下游厂家多以按需少量采购为主，业者心态谨慎。据了解，本周前期受环保影响停车、减产的部分厂家恢复生产，但大部分厂家开工仍维持低位。预计短期一铵市场弱稳运行，价格区间震荡。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.29-2024.01.04）二铵市场弱势运行。截至本周四，64%含量二铵市场均价3673元/吨，较上周同期均价下降0.23%。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场高位维系，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑减弱。本周环保以及安全检查影响减淡，二铵装置陆续恢复生产，企业方面按计划执行前期预收订单。下游贸易商贸易商保持按需采购，操作谨慎。另外据市场反馈，湖北个别二铵企业出台低价以便出货，但整体市场价格仍以稳定为主。国际市场方面主要以摩洛哥以及沙特二铵货源为主，中国出口仍旧受限，各方情绪较为观望。二铵市场以稳为主。（来自百川盈孚）

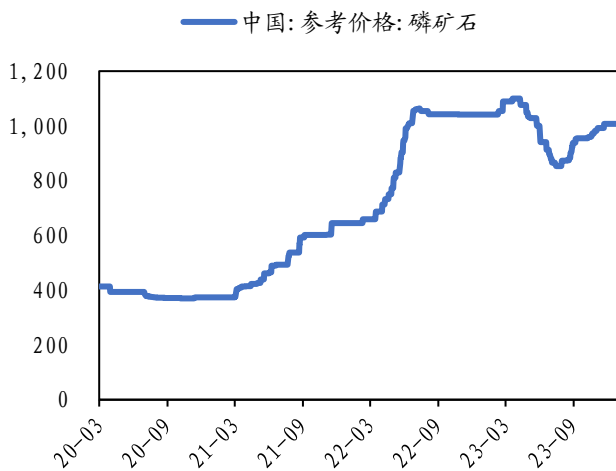
本周（2023.12.29-2024.01.04）国内尿素行情先抑后扬，整体向好运行。截止本周四，尿素市场均价为2295元/吨，较上周四下调20元/吨，跌幅0.86%，今日山东及两河主流地区报价在2250-2330元/吨，成交价在2240-2310元/吨，较上周四累计上调10-60元/吨不等。元旦假期前，市场成交不一，成交多以低端价格为主，高价则继续补跌。节假日期间，企业主发前期预收订单，受行情低迷影响，市场观望情绪浓厚，下游复合肥厂以刚需为主，农业经销商少量逢低采购。节后市场交投氛围整体好转，一受华北地区天气好转影响，局部地区环保管控解除，复合肥厂开工有提升预期，加之节后下游工厂存补库需求；二是两湖及苏皖地区农业稍有跟进，以备肥为主；三是山东地区部分工厂基于收单压力大幅降价，降至下游心理预期价位；四是主力合约期货价格近两日延续涨势，支撑市场心态向好，共同带动主产区工厂成交好转，多厂停收限收。但好景不长，截止本周四，工厂在预收订单支撑下挺价意愿强烈，而下游恐高心理渐增，企业实际成交开始转弱。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)

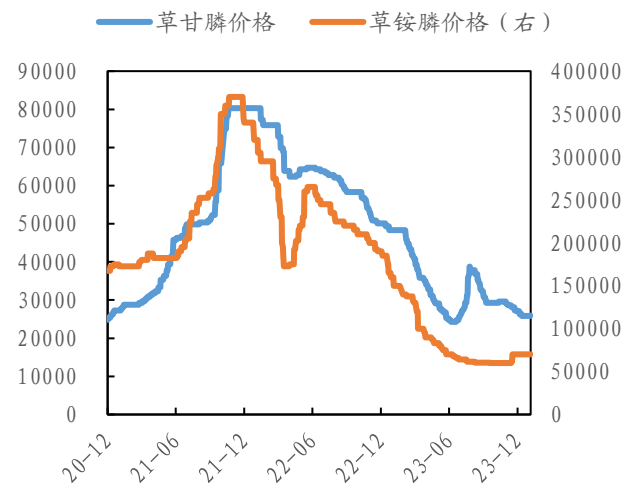

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

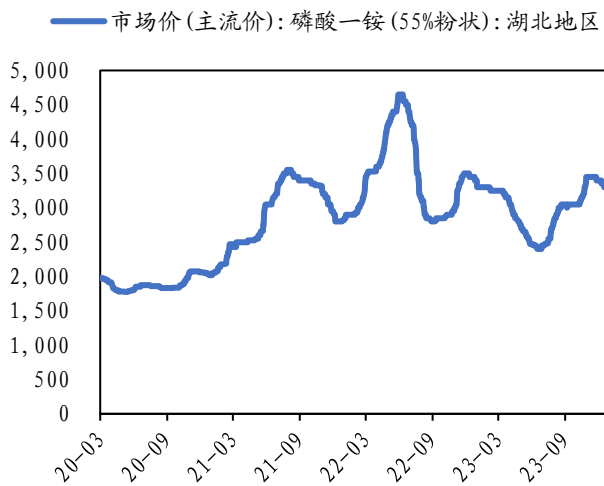

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


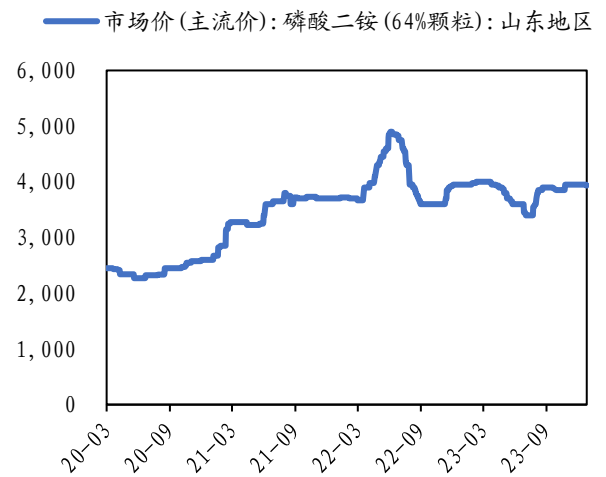
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 2024 年 1 月 5 日收于 3175.99 点，周环比下跌 0.14%。

图 18: 申万行业指数:农药



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

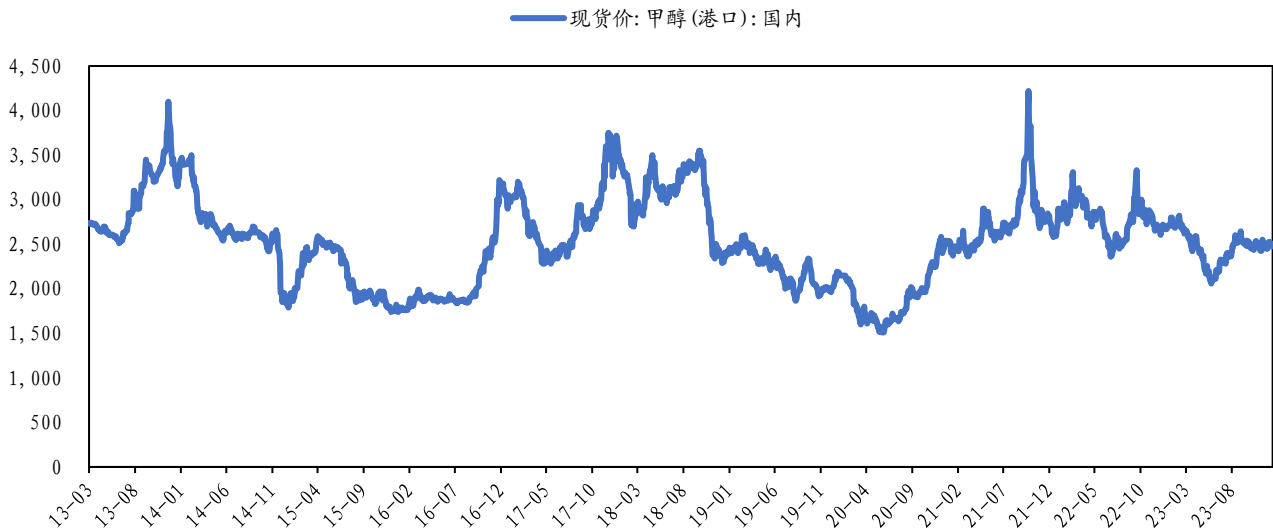
农化行业国内外相关新闻:

农业农村部: 聚焦提升创新体系整体效能扎实做好农业农村科技工作。据央视网、农业农村部网、化工网, 1 月 2 日, 农业农村部科技创新领导小组第一次会议召开。会议指出, 农业农村科技是直接关系保障粮食和重要农产品稳定安全供给、加快建设农业强国的重要支撑、紧要任务。要聚焦提升创新体系整体效能抓好农业农村科技工作, 解决好各自为战、低水平重复、转化率不高等突出问题。

三、煤化工行业

本周（2023.12.29-2024.01.04）场内利空因素居多，甲醇市场价格弱势下行。甲醇市场均价由 2105 元/吨降至 2062 元/吨，下调 43 元/吨，跌幅 2.04%。近期原料端煤炭市场价格延续弱稳运行，甲醇市场底部支撑不足；周初甲醇主力期货价格走跌，打压业者入市积极性，再加上前期因环保检查部分下游工厂停车，市场需求端表现疲软，而场内甲醇生产基本平稳，现货供应较宽松，供强需弱背景下甲醇市场价格震荡下行。随着期货盘面止跌企稳，部分下游存抄底补货心理，市场交投氛围有所回暖，部分厂家已停售，但在弱需牵制下甲醇价格上涨空间不大。（来自百川盈孚）

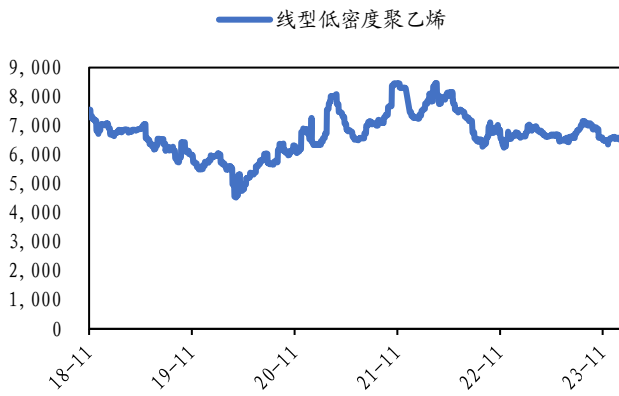
图 19：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



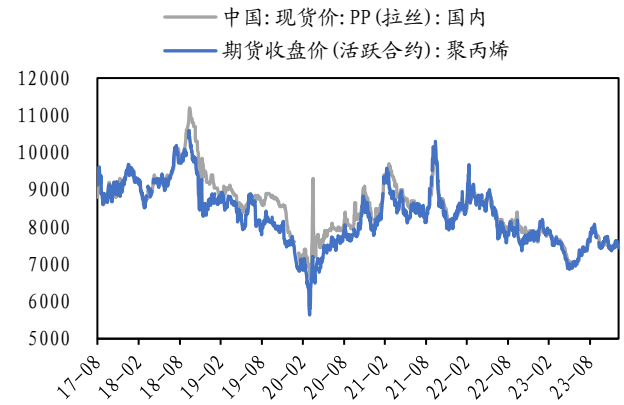
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2023.12.29-2024.01.04）国内聚乙烯市场价格震荡小跌，市场活跃度表现尚可。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8168 元/吨，与上一周同期相比下跌 122 元/吨，跌幅 1.47%。聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周航运公司重返红海航线叠加需求疲软担忧，油价震荡下行，WTI 较上周同期下跌 1.9%；乙烯价格本周弱势运行，较上周同期下跌 0.31%。聚乙烯生产厂家继续按计划检修生产线，本周装置检修数量较上周增加，聚乙烯市场内供应能力继续下降。市场内供应缩紧，供需矛盾适当缓解，然终端持续受到季节性需求影响，市场消费能力不及往年。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.29-2024.01.04）聚丙烯粉料市场延续弱势。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7218 元/吨，较上周同期均价下跌 111 元/吨，跌幅 1.51%。周内粉料市场均价最高点在 7321 元/吨，最低点在 7218 元/吨，本周粉料现货价格走跌。周内期货端偏弱震荡，原料端丙烯价格宽幅下跌后触底反弹，粉料与丙烯之间价差拉开，成本压力缓解，而下游需求逐渐走淡，刚需补货为主，场内交投气氛表现一般。（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

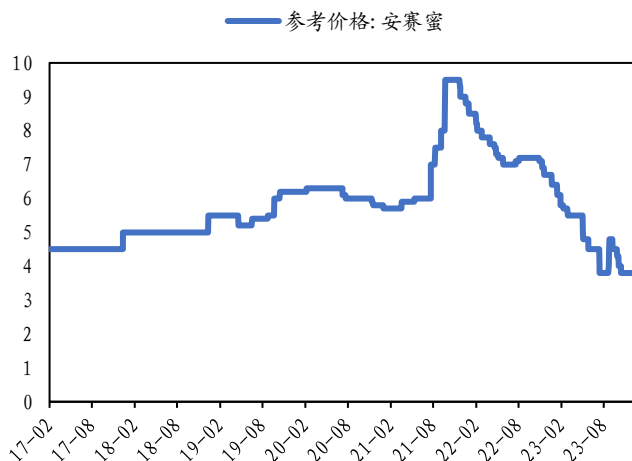
甜味剂方面，三氯蔗糖市场无明显波动、安赛蜜市场维持前期报盘、赤藓糖醇市场稳中趋弱。

本周（2023.12.29-2024.01.04）三氯蔗糖市场无明显波动。新年伊始，买卖双方均无大动作出现，场内价格僵持在 12.5-12.8 万元/吨。一方面生产企业利润表现不乐观，另一方面也在等待春节前下游企业的响应情况，不过现下市场库存颇高，而节前的补货操作是否能将库存调整至可控范围，业者对此期待值并不高。（来自百川盈孚）

本周（2023.12.29-2024.01.04）安赛蜜市场维持前期报盘。成交价格在 3.7-3.8 万元/吨。本周场内平均开工不高，尤其江苏南通新产能投放不及预期，但由于需求端表现持续乏力，安赛蜜成交气氛遇冷，持货商出货节奏缓慢。当下安赛蜜市场库存压力偏大，但生产企业进一步降价意向暂无。（来自百川盈孚）

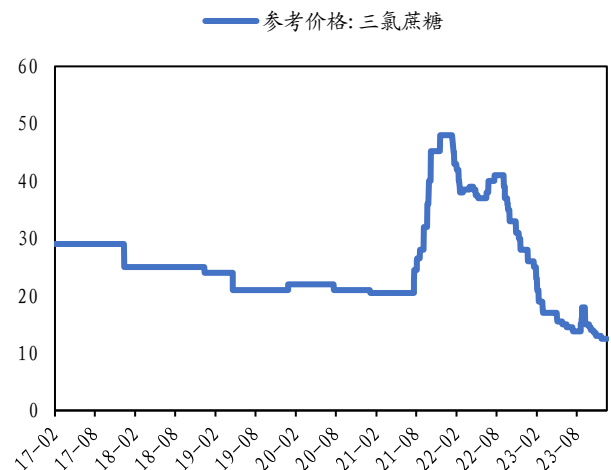
本周（2023.12.29-2024.01.04）赤藓糖醇市场稳中趋弱。本周市场成交价格在 1-1.05 万元/吨之间。即使临近春节，市场依然出现旺季不旺现象，烘焙、糖果、饮料等消费行业对赤藓糖醇需求放量依旧不足。周内市场综合来看下游市场交投活跃度低迷，货源消化不佳，贸易商观望情绪浓重，按需采购，场内询盘氛围冷清，当前市场供大于求现状仍存，整体市场来看基本面仍无利好出现，且需求进一步疲软。在出货压力下赤藓糖醇企业报价普遍执行一单一议，市场重心变化不大。（来自百川盈孚）

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 市场行情运行平稳，维生素 C 市场主流大厂依然停报，维生素 E 市场部分厂家停报，部分厂家报价持稳。

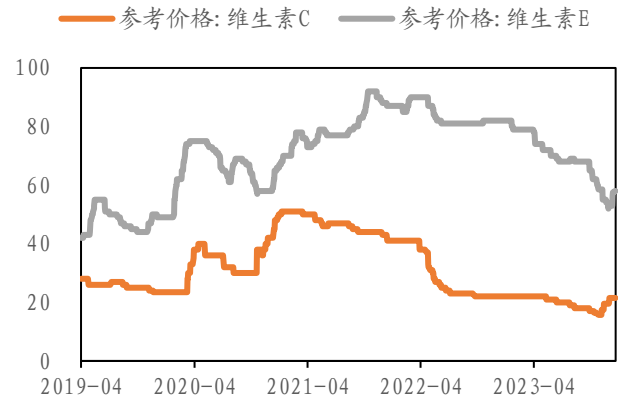
维生素 A: 本周维生素 A 市场部分厂家停签停报，部分厂家出厂报价暂稳在 72-75 元/公斤。经销商市场主流成交价稳定在 69 元/公斤。（来自百川盈孚）

维生素 C: 本周维生素 C 市场主流大厂持续停报，经销商市场 VC 原粉主流成交价在 21-22 元/公斤，部分实单在 20 元/公斤。（来自百川盈孚）

维生素 E: 本周维生素 E 市场部分厂家停报观望，部分厂家出厂报价暂稳在 62 元/公斤。经销商市场一线品牌主流接单价在 56-58 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)

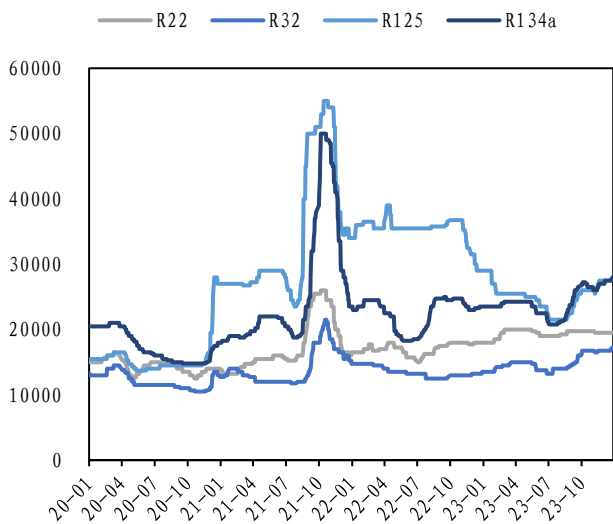

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


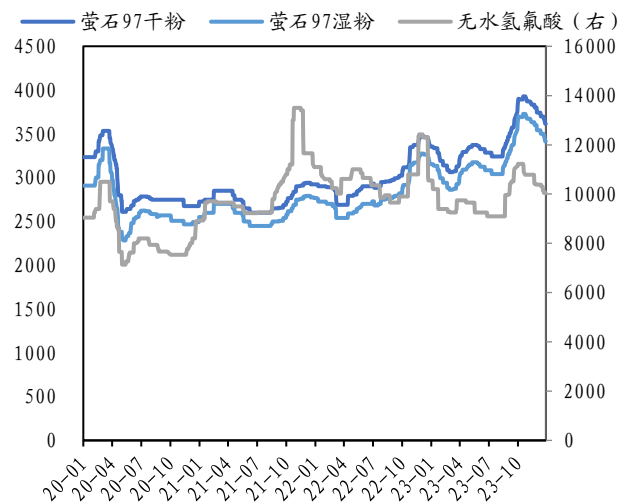
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周(2023.12.29-2023.01.04)制冷剂市场向上,部分产品因供应缩减有挺涨趋势。上游原料行情弱势,周内硫酸价格下滑,液氯价格上涨,二氯甲烷价格下降,三氯乙烯价格下降,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,下游需求本周仍处于淡季,企业库存总量偏高,但下游采购需求不足,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。国内制冷剂 R22 均价在 19500 元/吨,较上周价格持平;本周制冷剂 R134a 均价在 28000 元/吨,较上周价格上涨 1.82%;本周制冷剂 R125 均价在 27750 元/吨,较上周价格上涨 0.91%;本周制冷剂 R32 均价在 17250 元/吨,较上周价格上涨 2.99%;本周制冷剂 R410a 均价在 22500 元/吨,较上周价格上涨 1.12%。(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

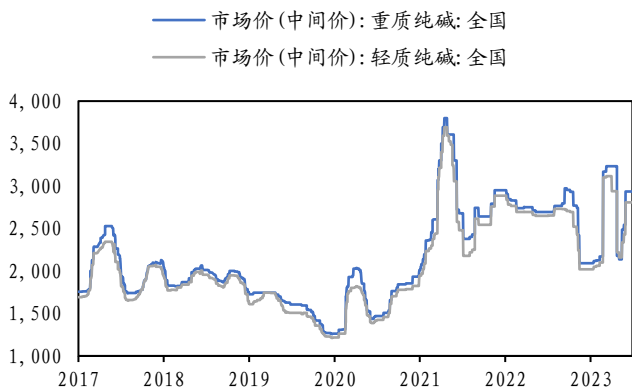
图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2023.12.29-2024.01.04）国内纯碱市场价格继续走低。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 2586 元/吨，较上周四下降 131 元/吨；重质纯碱市场均价为 2796 元/吨，较上周四下降 130 元/吨。本周国内纯碱现货市场行情持续下行。国内纯碱供应较前期相比有所回升，个别环保受限企业开工小幅上行，且前期检修厂家近期逐步恢复。新增产能本周仍在持续释放，华中区域基本正常生产，内蒙区域一期三线本周仍在试车，后续信息持续跟踪。下游用户拿货积极性较为一般，本周持续按单领货，整体观望情绪占据主导，多谨慎拿货。综合来看，本周国内纯碱市场行情逐步走低，厂家多随行就市，下游拿货谨慎，供需双方处于博弈阶段。（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)

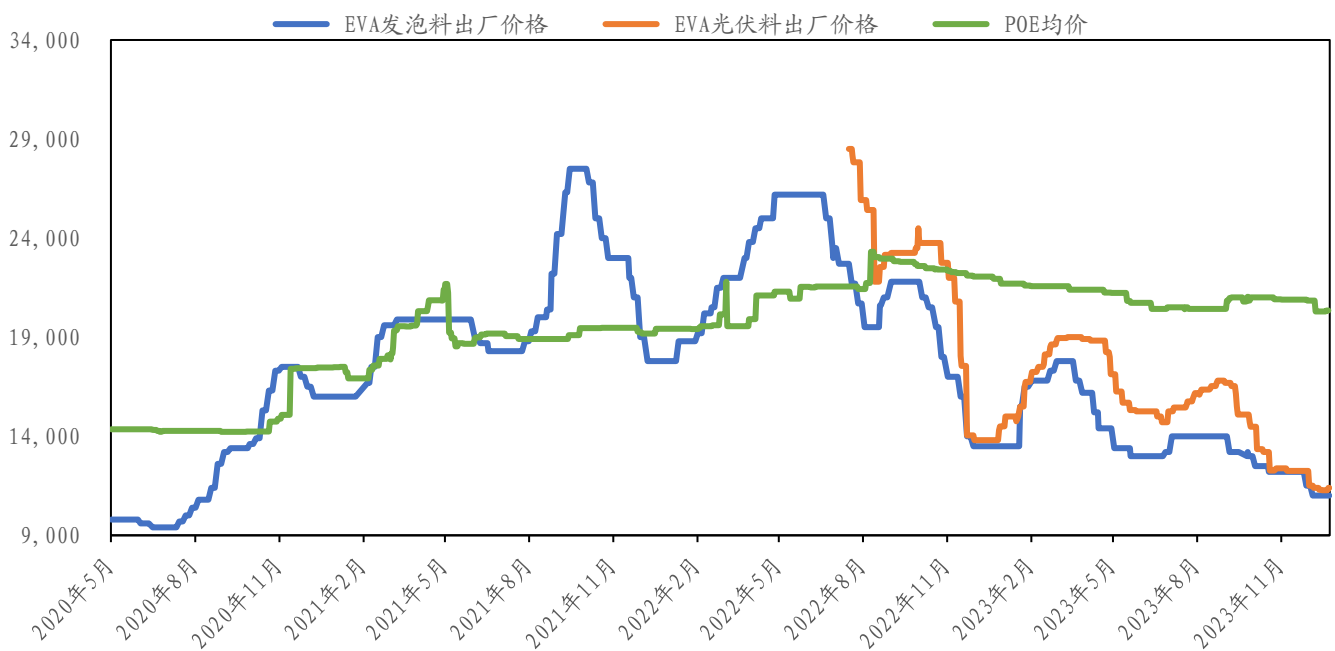


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周 EVA 发泡料出厂价格与上周持平，POE 均价周环比上升 0.25%，EVA 光伏料出厂价格周环比上涨 1.10%。

本周（2023.12.29-2024.01.04）国内 EVA 市场价格小幅上行。截止到本周四，国内 EVA 市场均价为 11657 元/吨，较上周同期均价相对上涨 16 元/吨，涨幅 0.14%。国内 EVA 市场稍有探涨趋势，个别厂家出厂价格报盘坚挺，石化挂牌价格稳定。部分国产以及进口货源缩紧供应，带动市场内炒作气氛，终端工厂采购观望进行，贸易商多以挺价为主，成交一单一谈，市场重心小幅向上。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；进口电缆料报 1460-1780 美元/吨，国产料报 12000-11300 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) 2023 年 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 年管理工作经历。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。