



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

制冷剂、维生素 A、EVA 等产品价格上行

2024 年 1 月 20 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

## 制冷剂、维生素 A、EVA 等产品价格上行

2024 年 1 月 20 日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**油价小幅上行。**截至 1 月 17 日当周，WTI 原油价格为 72.56 美元/桶，较 1 月 10 日上涨 1.67%；布伦特原油价格为 77.88 美元/桶，较 1 月 10 日上涨 1.41%。（2）**国产 LNG 价格宽幅下行。**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 5141 元/吨，较上周周均价 5620 元/吨下调 479 元/吨，跌幅 8.52%。（3）**动力煤价格持续弱势小幅下滑。**截止到本周四，动力煤市场均价为 765 元/吨，较上周同期下滑 5 元/吨，跌幅 0.65%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（1月12日-1月19日），沪深 300 下跌 0.44%至 3269.78 点，基础化工板块下跌 4.51%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+1.34%）、通信（+0.43%）、纺织服饰（+0.26%）。基础化工子板块中，化学制品板块下跌 3.45%，非金属材料 II 板块下跌 3.87%，化学纤维板块下跌 4.12%，农化制品板块下跌 4.81%，化学原料板块下跌 5.15%，橡胶板块下跌 6.2%，塑料 II 板块下跌 6.39%。
- **赛轮认定为技术创新示范企业。**据轮胎世界网消息，1 月 17 日，工业和信息化部公布 2023 年国家技术创新示范企业名单。赛轮集团股份有限公司是名单中唯一的轮胎企业。此外，有多家轮胎及相关企业在通过复核名单。根据要求，通过复核评价的企业，要切实发挥示范引领作用，持续完善制度建设；同时，加大技术创新投入，加强关键核心技术攻关，不断提升自主创新能力。
- **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.....     | 21 |
| 重点公司.....     | 20 |

## 表目录

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

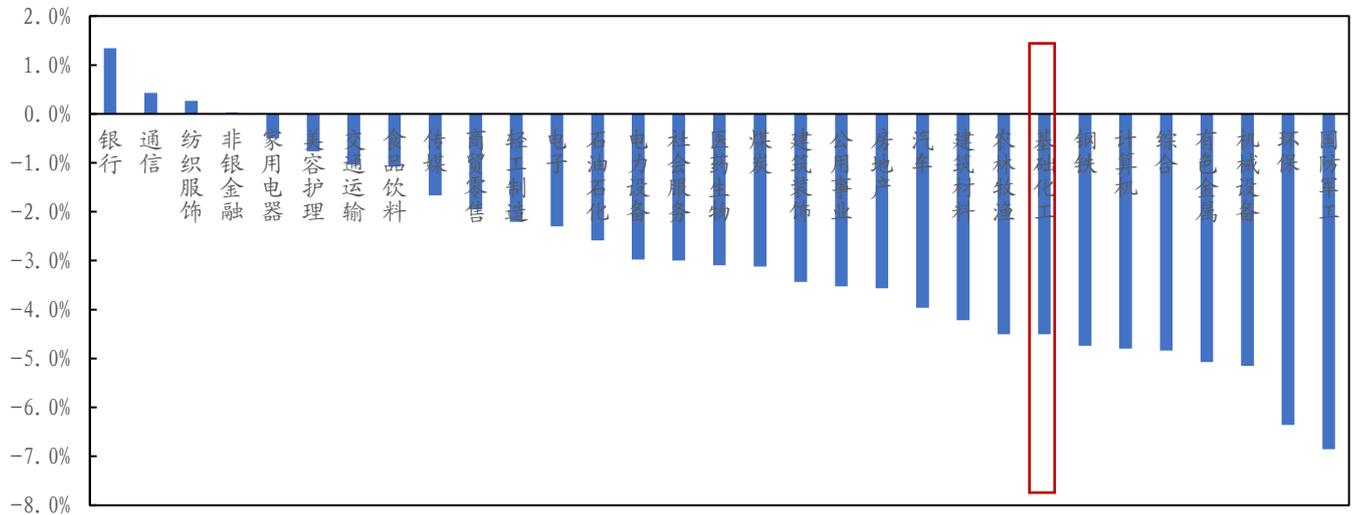
## 图目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 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(CMPI).....      | 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.....            | 13 |
| 图 19: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....   | 15 |
| 图 20: 聚乙烯价格(元/吨).....           | 15 |
| 图 21: 聚丙烯价格(元/吨).....           | 15 |
| 图 22: 安赛蜜价格(万元/吨).....          | 16 |
| 图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨).....         | 16 |
| 图 24: 维生素 A 价格(元/公斤).....       | 17 |
| 图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)..... | 17 |
| 图 26: 制冷剂价格(元/吨).....           | 17 |
| 图 27: 氢氟酸及萤石价格(元/吨).....        | 17 |
| 图 28: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....       | 18 |
| 图 29: 纯碱行业开工率(%).....           | 18 |
| 图 30: 全国纯碱库存(万吨).....           | 18 |
| 图 31: EVA、POE 价格(元/吨).....      | 19 |

## 本周市场行情回顾

本周（1月12日-1月19日），沪深300下跌0.44%至3269.78点，基础化工板块下跌4.51%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+1.34%）、通信（+0.43%）、纺织服饰（+0.26%）。

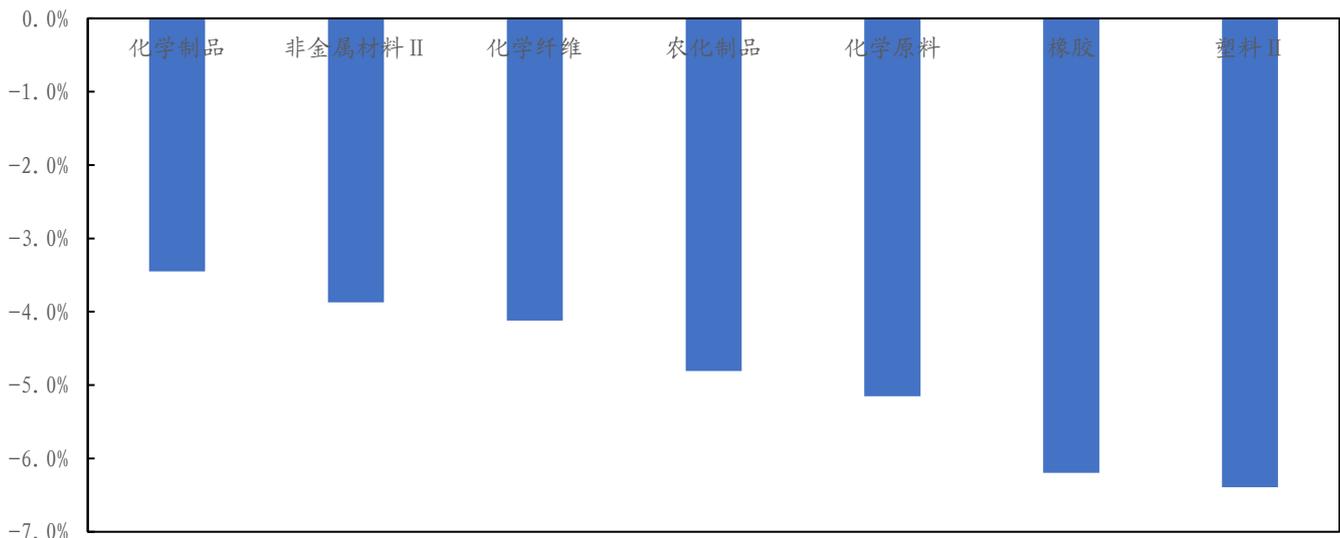
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（1月12日-1月19日），基础化工子板块中，化学制品板块下跌3.45%，非金属材料II板块下跌3.87%，化学纤维板块下跌4.12%，农化制品板块下跌4.81%，化学原料板块下跌5.15%，橡胶板块下跌6.2%，塑料II板块下跌6.39%。

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（2024.1.11-2024.1.17）地缘政治局势扰动，油价小幅上行。**周前期，伊朗在安曼海岸扣押油轮及英美对也门胡塞武装目标进行空袭和打击，导致中东紧张局势加剧，市场对供应中断的担忧升温，原油价格上涨；周后期，中东冲突对石油生产尚未产生实质性影响，叠加投资者降低对美联储3月降息预期导致美元走强及严寒天气扰乱美国石油生产，原油价格震荡运行。截至1月17日当周，WTI原油价格为72.56美元/桶，较1月10日上涨1.67%；布伦特原油价格为77.88美元/桶，较1月10日上涨1.41%。（来自百川盈孚）

**本周（2024.1.12-2024.1.18）市场货源销售竞争激烈，国产LNG价格宽幅下行。**截止到本周四，国产LNG市场周均价为5141元/吨，较上周周均价5620元/吨下调479元/吨，跌幅8.52%。周内前期，1月第三周西北原料气竞拍成交价下调加大液价下调空间，此外，进口液价持续走跌，国产辐射范围进一步收缩液厂出货范围缩小套利空间收紧，对液价进一步利空，液价直线下行。周内后期，跌势仍在延续，受雨雪天气影响陕西至山东一带部分高速限行，交通运输能力下降，跨省长距离运输受阻，货源多周边消耗为主但下游用量有限，液价疲态难止。整体来看，本周国产气市场受成本端、需求端及供应端多维度利空下，液价下行趋势明显。（来自百川盈孚）

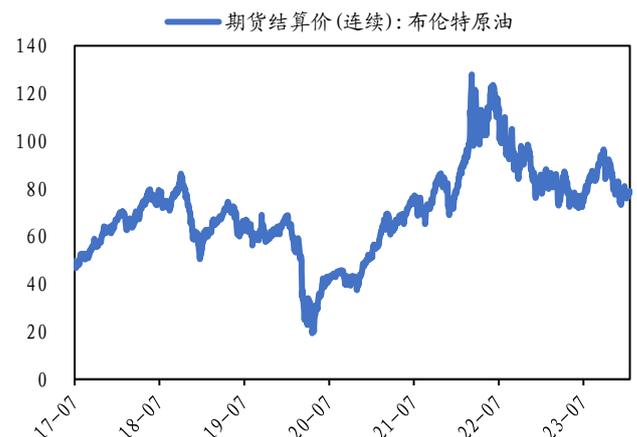
**本周（2024.1.12-2024.1.18）国内动力煤市场需求变化不大，行情普遍偏淡，动力煤价格持续弱势小幅下滑。**截止到本周四，动力煤市场均价为765元/吨，较上周同期下滑5元/吨，跌幅0.65%。本周产地价格维持弱势行情，电厂及化工等终端客户按需采购，周内发运情况不积极，大型矿竞拍中混煤流标情况较多，贸易商操作谨慎，价格持续承压。本周主产区动力煤市场交投氛围依旧偏弱，价格多以下行为主，临近春节，煤矿多以保安全为主，市场供给略有下滑，大体变化不大，周内煤矿保供煤拉运节奏略有加快，年前补库需求稍有增加，少数性价比高的煤矿库存压力不大，长协煤拉运积极，产销基本平衡，中小型矿销售情况一般，市场交易活跃度较差，年底部分煤矿开始降价抛货，由于市场需求不集中，贸易商观望态度明显，以去库存为主，整体市场成交重心继续下移。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

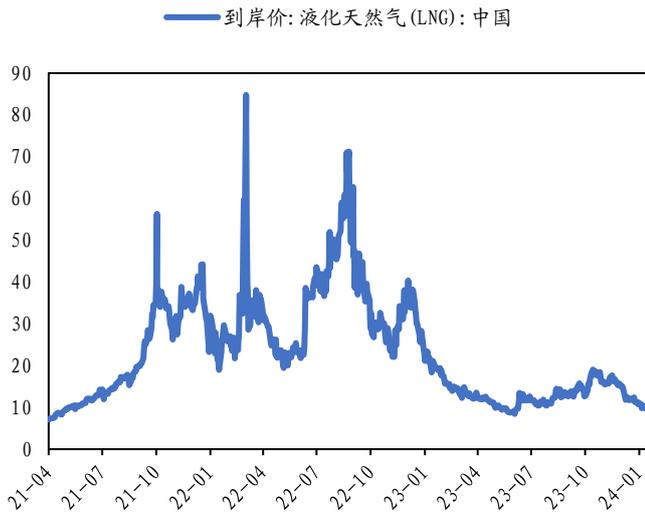


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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: 动力煤价格 (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:

**新疆落户年产 5 万吨新能源光伏支架型材项目。**据化工网,新疆乌鲁木齐市城乡规划局发布新疆中力腾达建材有限公司位于米东区甘泉堡工业园的年产 5 万吨新能源光伏支架型材项目总平面图(代建筑设计红线)的批前公示。根据公示,此次新疆中力腾达建材有限公司的“年产 5 万吨新能源光伏支架型材”项目位于米东区甘泉堡工业园,规划用地性质为二类工业用地。该建设项目规划建设生产车间,地上 1 层,建筑面积 9240 平方米,规划建设门卫室地上 1 层,建筑面积 36 平方米。现状消防水池及泵房地上 1 层,地下 1 层总建筑面积 298.25 平方米(其中地上建筑面积 21.73 平方米,地下建筑面积 276.52 平方米)。容积率 1.2,建筑系数 59%。经核,该项目设计方案各项规划指标均符合法律法规要求。

## 2、重点化工产品价格

本周（2024年1月11日-2024年1月18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：丁二烯（5.75%）；纯苯（5.39%）；乙二醇（3.83%）；丙烯（3.76%）；己二酸（3.66%）；苯酚（3.55%）；苯乙烯（3.33%）；PS（2.84%）；EPS（2.62%）；天然橡胶（2.40%）。跌幅排名前十的产品分别为：轻质纯碱（-7.11%）、钾肥（-6.34%）、顺酐（-3.69%）、固态硫磺（-3.53%）、液氨（-3.11%）、辛醇（-3.00%）、苯胺（-2.76%）、正丁醇（-2.19%）、己内酰胺（-2.17%）、丙烯腈（-1.60%）。

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  | 丁二烯  | 5.75%  | 9200      | 8700      |
|    | 2  | 纯苯   | 5.39%  | 7820      | 7420      |
|    | 3  | 乙二醇  | 3.83%  | 4610      | 4440      |
|    | 4  | 丙烯   | 3.76%  | 6900      | 6650      |
|    | 5  | 己二酸  | 3.66%  | 9900      | 9550      |
|    | 6  | 苯酚   | 3.55%  | 7300      | 7050      |
|    | 7  | 苯乙烯  | 3.33%  | 8680      | 8400      |
|    | 8  | PS   | 2.84%  | 9050      | 8800      |
|    | 9  | EPS  | 2.62%  | 9800      | 9550      |
|    | 10 | 天然橡胶 | 2.40%  | 12800     | 12500     |
| 跌幅 | 1  | 轻质纯碱 | -7.11% | 2350      | 2530      |
|    | 2  | 钾肥   | -6.34% | 2510      | 2680      |
|    | 3  | 顺酐   | -3.69% | 6530      | 6780      |
|    | 4  | 固态硫磺 | -3.53% | 820       | 850       |
|    | 5  | 液氨   | -3.11% | 3120      | 3220      |
|    | 6  | 辛醇   | -3.00% | 12950     | 13350     |
|    | 7  | 苯胺   | -2.76% | 10550     | 10850     |
|    | 8  | 正丁醇  | -2.19% | 8950      | 9150      |
|    | 9  | 己内酰胺 | -2.17% | 13500     | 13800     |
|    | 10 | 丙烯腈  | -1.60% | 9250      | 9400      |

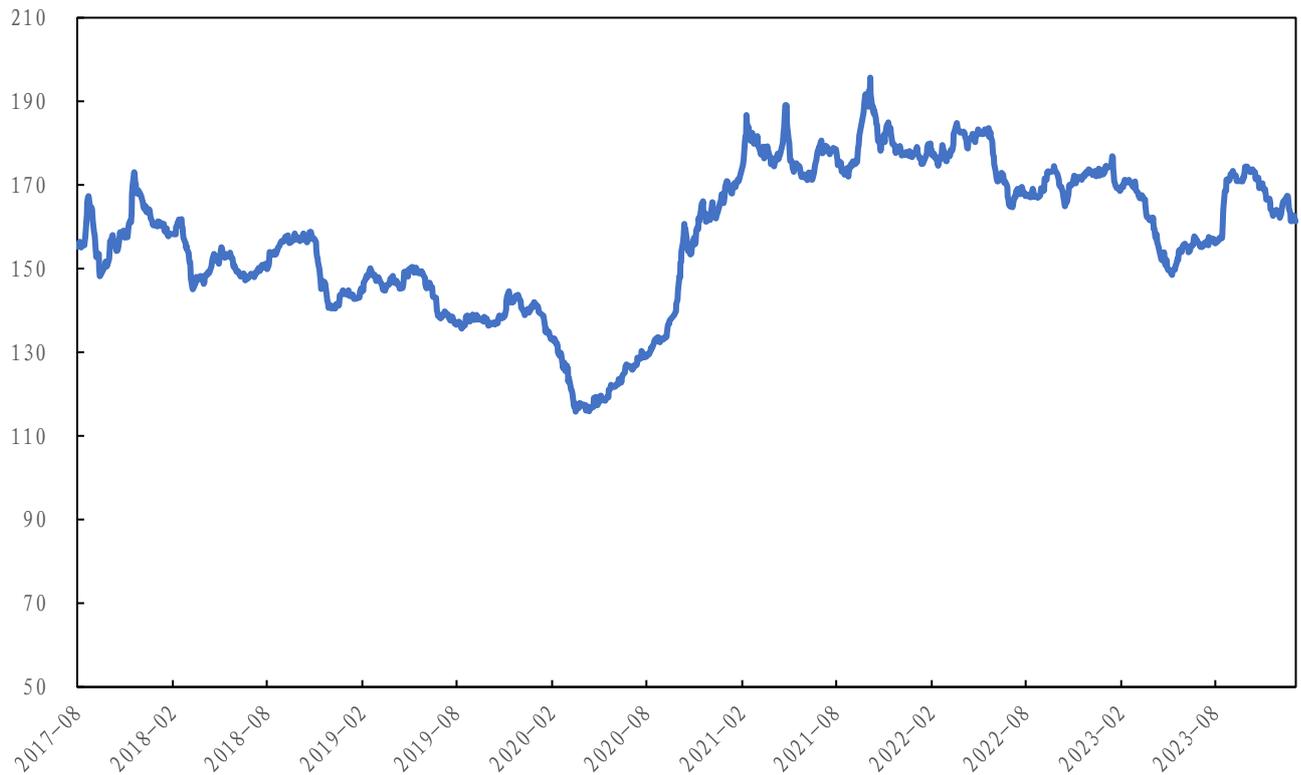
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原材料价格指数环比下跌 **0.56%**，同比下跌 **7.32%**。截止 2024 年 1 月 19 日，天然橡胶市场均价 13125 元/吨，环比上涨 0.13%，同比上涨 2.54%；丁苯橡胶市场均价 12163 元/吨，环比上涨 0.73%，同比上涨 8.36%；炭黑市场均价 7947 元/吨，环比下跌 2.45%，同比下跌 25.69%；螺纹钢市场均价 4023 元/吨，环比下跌 0.45%，同比下跌 5.78%。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。2024 年 1 月 19 日轮胎原材料价格指数为 161.53，环比下跌 0.56%，同比下跌 7.32%。

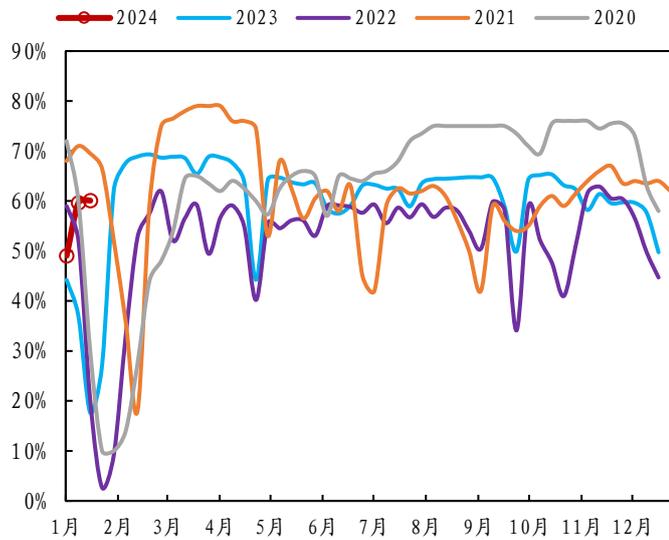
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至1月18日，全钢胎开工率为60.08%，较前一周上升0.48个百分点；半钢胎开工率为72.14%，较前一周上升0.29个百分点。

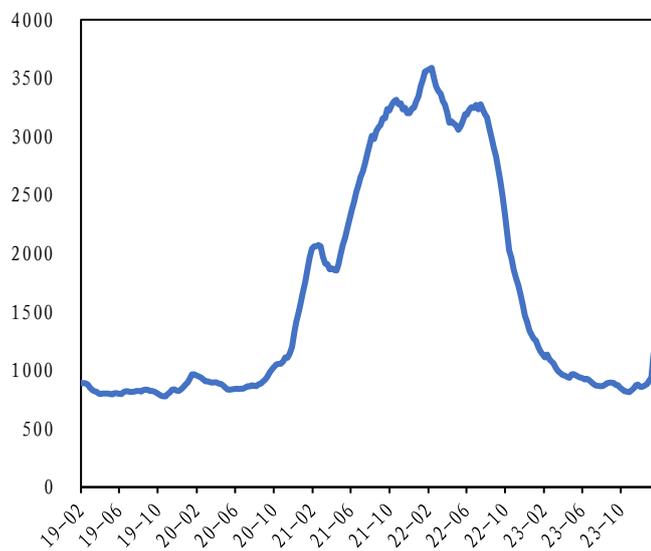
图8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

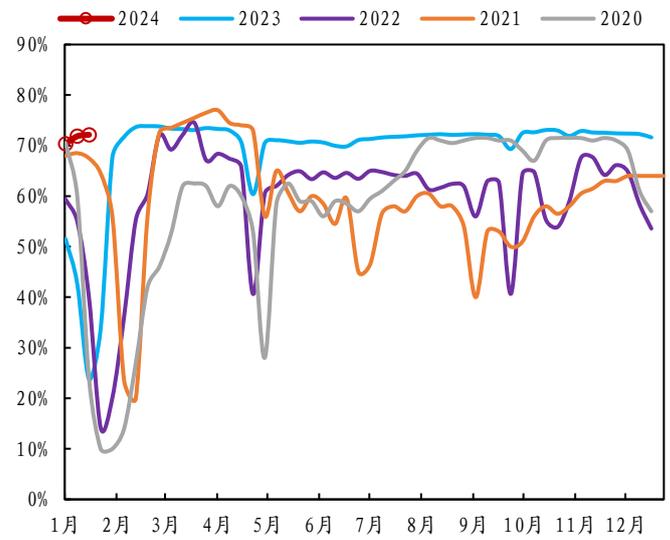
波罗的海货运指数（FBX）2024年1月12日收于2613点，周环比上升3.73%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年1月19日收于1287.49点，周环比上升12.91%。

图10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



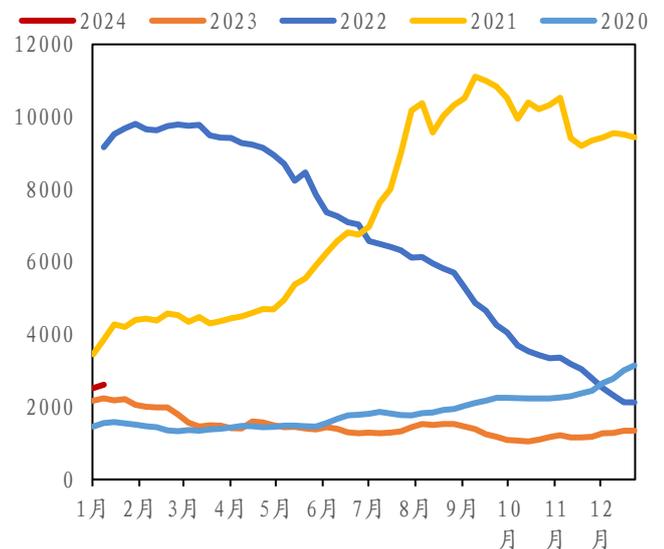
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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:

**赛轮认定为技术创新示范企业。**据轮胎世界网消息，1月17日工业和信息化部公布2023年国家技术创新示范企业名单。赛轮集团股份有限公司是名单中唯一的轮胎企业。此外，有多家轮胎及相关企业在通过复核名单。根据要求，通过复核评价的企业要切实发挥示范引领作用，持续完善制度建设；同时，加大技术创新投入，加强关键核心技术攻关，不断提升自主创新能力。

**玲珑轮胎发布2023年业绩预告。**据玲珑轮胎公司公告，公司预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润13.50亿元到16.10亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加10.58亿元到13.18亿元，同比增加362%到451%；预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.90亿元到14.90亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加11.11亿元到13.11亿元，同比增加621%到732%。

**橡胶新材料进入创新成果榜单。**据轮胎世界网消息，2023年度山东十大创新成果发布会在烟台召开，大会发布了2023年度山东省科技创新成果提名榜单。其中，“铁系梳枝丁戊橡胶项目”登上该榜单。该项目由山东能源研究院（中国科学院青岛生物能源与过程研究所）完成，其围绕轮胎胎面用高性能溶聚丁苯橡胶的“卡脖子”问题，开展关键核心技术攻关，与上下游企业构建深度合作，加速科技创新成果转化落地。

**野马轮胎资产828万元拍卖成交。**据轮胎世界网消息，1月16日滕州市野马轮胎有限责任公司名下机器设备以828.7万元的价格拍卖成交。野马轮胎成立于1999年，注册商标为“野马”，主要产品为工程胎、载重汽车轮胎、轻卡车胎等。2007年，野马轮胎更名为山东风轮轮胎有限公司，注册商标为“风轮”。

## 二、农化行业

**本周（2024.1.12-2024.1.18）氯化钾市场行情延续弱势。**本周，进口钾竞价出货，市场低端报价增加，市场价格持续走低。本周市场价格下滑幅度在 100 元左右。港口仍有陆续少量到船，港口库存量维持高位。国产开工持续下滑，供应相对有限。下游刚需支撑不足，少量采购原料，新单成交有限。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2678 元/吨，较上周同期下跌 33 元/吨，跌幅 1.22%。（来自百川盈孚）

**本周（2024.1.12-2024.1.18）磷矿石场内整体成交偏少，氛围平静。**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，多数暂停收货，春节前暂无大量采购计划，磷矿石下游需求整体转弱；云南地区下游氢钙厂有一部分需求，同品位磷矿石成交价格高低位均存，混乱呈现。另外，临近年底，部分矿山进入停采期，整体产量有一定缩减。综合来看，磷矿石市场走势维稳，主流价格无明显波动。（来自百川盈孚）

**本周（2024.1.12-2024.1.18）磷酸一铵市场延续弱势，价格区间震荡。**截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3171 元/吨，较上周 3211 元/吨价格下行 40 元/吨，幅度约为 1.25%。当前 55 粉状一铵主流价格在 3150-3200 元/吨，截至本周磷酸一铵市场交投氛围延续冷清，市场新单赶紧乏力，需求面延续疲软，厂家多为暂不报价，市场实际成交多以商谈为主，部分贸易商及小厂低端价格不断出现。现阶段下游厂家普遍出货不畅，库存逐渐累积，部分地区开工下滑，对原料一铵的采买积极性减弱，场内观望情绪占据主导。预计短期一铵市场价格稳中伴跌为主。（来自百川盈孚）

**本周（2024.1.12-2024.1.18）二铵市场以稳为主。**截至本周四，64%含量二铵市场均价 3673 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场弱势下行，磷矿石市场高位维系，上游市场延续弱势，二铵成本支撑继续减弱。目前二铵市场暂无更多利好消息提振，行情弱势僵持。二铵企业继续按计划发运前期预收订单，待发订单至 2 月中下旬，在此支撑下报价基本保持稳定。粮食价格低位，且终端处于用肥淡季，基层对高价二铵存在一定抵触心理，采购积极性欠佳，货源下沉速度缓慢。二铵下游贸易商对市场信心不足，担忧春季市场行情，观望气氛较重，操作谨慎。（来自百川盈孚）

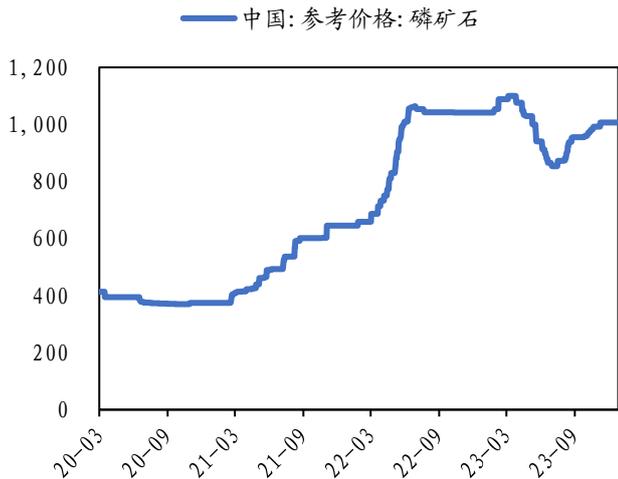
**本周（2024.1.12-2024.1.18）国内尿素市场阶段性触底反弹，但反弹幅度有限。**截止本周四，尿素市场均价为 2241 元/吨，较上周四下跌 18 元/吨，跌幅 0.80%，本周四山东及两河主流地区报价在 2180-2280 元/吨，成交价在 2170-2270 元/吨，较上周四累计调整 10-80 元/吨。国内尿素价格经历了上周的大幅走弱后，终于自周末“起死回生”，下游自南向北开启了新一轮以“农业补货为主，工业刚需采购为辅”的备肥，加之期货主力合约上涨的带动，主产区交投氛围显著回暖，部分企业调涨 10-30 元/吨。直到 1 月 17 日，期货价格下跌的同时，现货市场成交随之转淡，工厂基于预收订单支撑挺价意愿强烈，但下游跟进有限，此外东北地区需求暂未启动，市场氛围再度降温。（来自百川盈孚）

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**

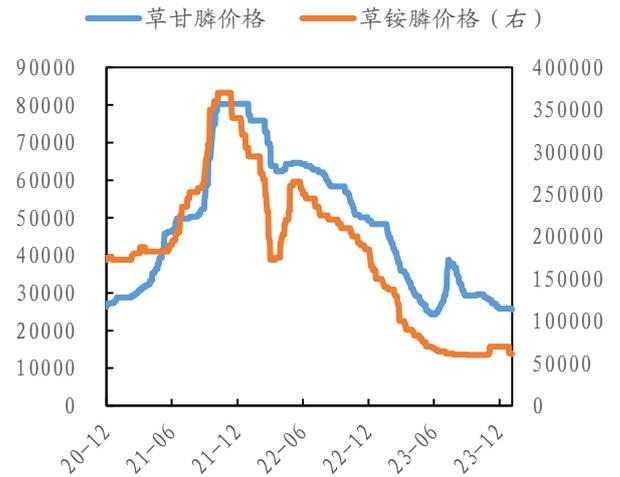

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 尿素价格 (元/吨)**

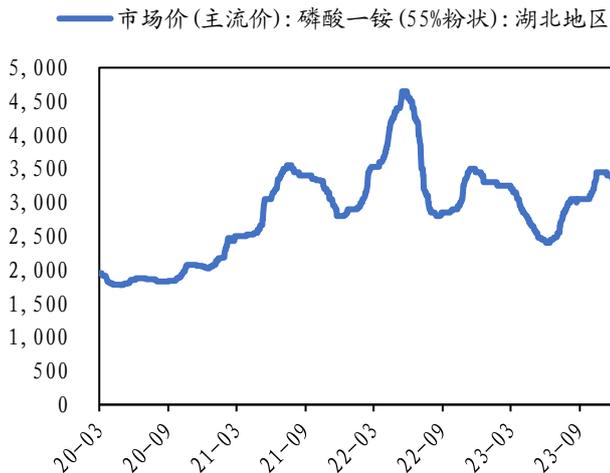

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


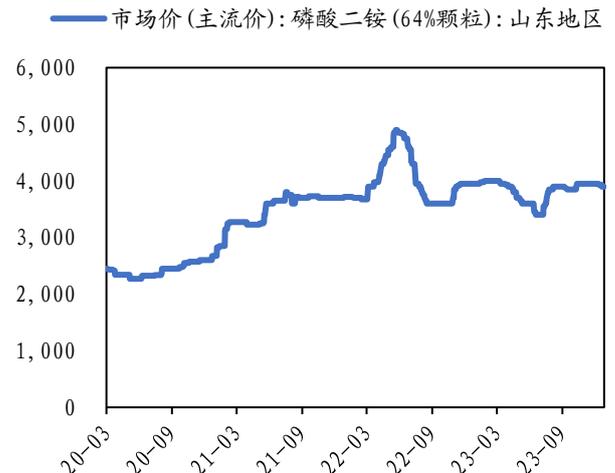
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 19 日收于 2996.44 点, 周环比下跌 5.30%。

**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:

**2023 年全年中国出口肥料 3150 万吨、进口 1309 万吨。**据中国化肥信息、中国海关, (1) 2023 年 1-12 月中国累计出口各种大量元素肥料(含氯化、硝酸钾和动植物有机肥料,下同) 3149.6 万吨,同比增幅为 27.3%;出口金额为 98.42 亿美元,同比降幅为 13.9%。12 月份当月出口肥料 233.9 万吨,同比降幅为 4.3%,当月出口金额为 7.07 亿美元,同比降幅为 27.3%。(2) 进口方面,2023 年 1-12 月中国累计进口

肥料 1309.1 万吨，同比增幅为 46.5%，累计进口金额为 55.58 亿美元，同比增幅为 13.1%。年度肥料进口金额（美元值）创中国历史之最。12 月当月，中国进口肥料 141.0 万吨，同比增幅为 26.7%；当月进口金额为 4.75 亿美元，同比降幅为 14.2%。

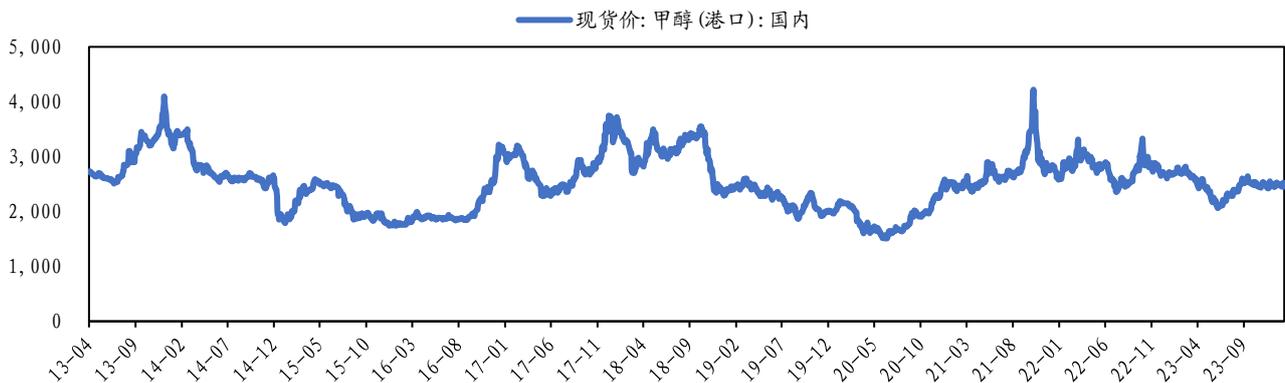
**我国农业机械化发展已进入“全面化、智能化、绿色化”阶段。**据农业农村信息网，1 月 14 日由中国农业大学中国农业机械化发展研究中心、中国农业机械学会农业机械化分会主办，约翰迪尔（中国）投资有限公司协办的 2024 年中国农业机械化发展研究中心学术年会暨第十一届中国农业机械化展望大会在中国农业大学举行，围绕“补短板·高质量·可持续”的主题，共同探讨中国农业机械化发展的路径与策略。专家强调，我国农业机械化发展已进入了“全面化、智能化、绿色化”的新发展阶段，不能再单一依靠机械装备的研发改进，要各方协同助阵，综合系统谋划，紧盯科技前沿，以提高科技含量来提升农机化发展质量。

**第六届澜湄商务论坛顺利召开。**据农业农村信息网，1 月 10 日至 11 日第六届澜沧江—湄公河商务论坛（以下简称“澜湄商务论坛”）在北京举办。论坛以“促进澜湄国家农产品和食品加工行业投资与贸易”为主题，包含开幕式、专题研讨、企业洽谈、产品展示、实地考察等环节，旨在促进澜湄六国农业企业交流合作，搭建平台、分享经验，助力次区域农业投资贸易发展，服务澜湄流域经济发展带建设。

### 三、煤化工行业

本周（2024.1.12-2024.1.18）甲醇市场价格整体偏强，交投呈现差异性。甲醇市场均价由 2127 元/吨涨至 2160 元/吨，上调 33 元/吨，涨幅 1.55%。本周甲醇市场价格整体偏强，交投呈现差异性。周初内蒙古地区某装置重启不畅，局部地区供应端恢复不及预期，对业者心态有一定支撑，再加上受局部区域降雪等因素影响，下游节前备货陆续开展，市场交投活跃度尚可，产区厂家整体出货顺畅，市场成交重心顺势推涨。（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（2024.1.12-2024.1.18）国内聚乙烯市场价格震荡有涨，市场活跃度表现一般。本周市场需求有限，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周地缘政治局势扰动，油价小幅上行，WTI 较上周同期上涨 1.67%；乙烯价格周内先稳后涨，较上周同期上涨 0.69%。周前期双原料强力加持下，聚乙烯期货市场震荡走高，带动现货市场价格小幅上涨；周后期随着需求持续不振，价格上涨乏力，适当回调。现阶段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稍有减少，聚乙烯市场内供应能力小幅提升。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.12-2024.1.18）聚丙烯粉料市场试探性上涨后窄幅回落。本周国际油价小幅上行，丙烯单体受原料面支撑价格持续拉涨，粉料企业受成本面支撑偏强。本周前期聚丙烯期货盘面走势上行，提振粉料市场心态，下游买盘积极性尚可，场内交投气氛有所转好。周后期聚丙烯期货走势转弱，拖累市场心态，下游需求继续走淡，企业高位出货阻力明显，粉料厂家随行就市窄幅让利出货。（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

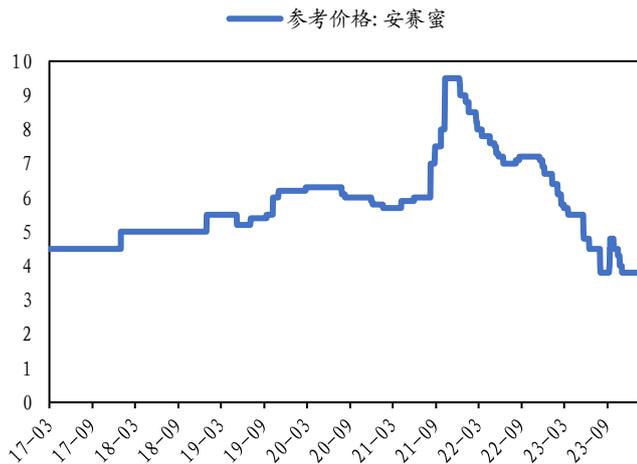
甜味剂方面，三氯蔗糖市场成交好转、安赛蜜市场相对稳定、赤藓糖醇市场相对弱势。

本周（2024.1.12-2024.1.18）三氯蔗糖市场成交好转。受春节需求带动，以及假期会有物流停运的影响，下游企业备货热情升温，货源流通加速中，当前经销商库存降至低位，不过生产企业现货仍旧较多，三氯蔗糖实际成交价格不见反弹迹象，主流价格维持在 12.5-2.8 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.12-2024.1.18）安赛蜜市场相对稳定。场内成交价格围绕 3.7-3.8 万元/吨，实单侧重商谈。周内下游企业积极采购原料备库，市场成交气氛尚可，不过由于前期库存连续累积至高位，目前还未降到平衡点，且贸易商谨慎为主，出货后再大量备库的意向不高，安赛蜜并无明显追高意愿，目前稳中窄幅运行。（来自百川盈孚）

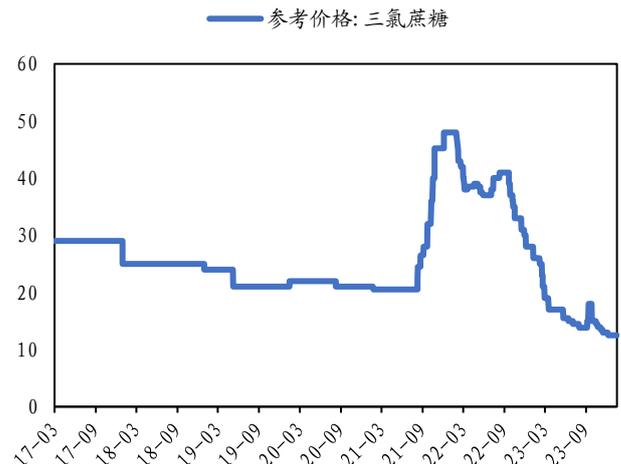
本周（2024.1.12-2024.1.18）赤藓糖醇市场相对弱势。上游厂家库存积压，生产厂家纷纷停工，主要依靠消耗库存来维持运转。春节即将来临，然而下游市场需求平淡无奇，贸易商采购态度谨慎，按需采购成为主流，导致赤藓糖醇生产企业出货情况不佳。在产能严重过剩的背景下，许多中小企业已经退出市场。综合来看，当前赤藓糖醇市场依然面临着较大的压力和挑战。（来自百川盈孚）

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（2024.1.12-2024.1.18）维生素 A、维生素 C 行情上涨运行，维生素 E 市场行情暂稳运行。

**维生素 A：**本周维生素 A 市场行情上涨运行，一主流厂家参考接单价上涨至 90-95 元/公斤，其他厂家多停报观望。经销商市场行情继续上涨，惜售情绪浓厚，目前 75-76 元/公斤货源难寻，少量成交至 78-80 元/公斤。（来自百川盈孚）

**维生素 C：**本周维生素 C 市场行情上涨，目前包膜 VC 厂家主流出厂报价在 28 元/公斤，部分参考接单价上调至 26.5 元/公斤，部分表示低于 28 元/公斤不接单。（来自百川盈孚）

**维生素 E：**本周维生素 E 市场行情暂稳运行，厂家主流出厂报价暂稳在 65-68 元/公斤，经销商市场主流成交价在 59-60 元/公斤。（来自百川盈孚）

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**

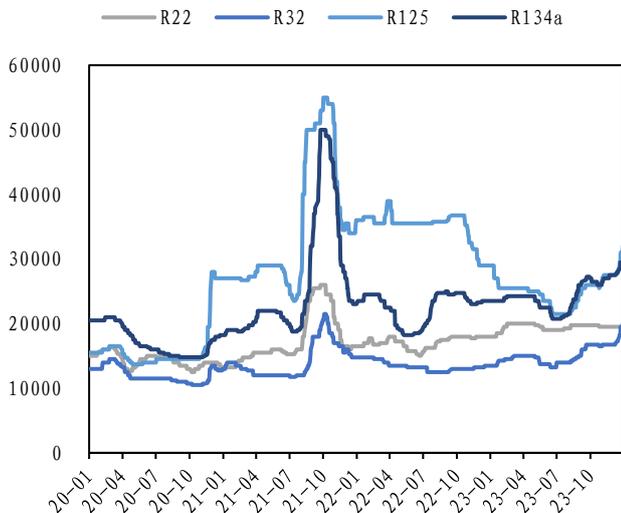

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**

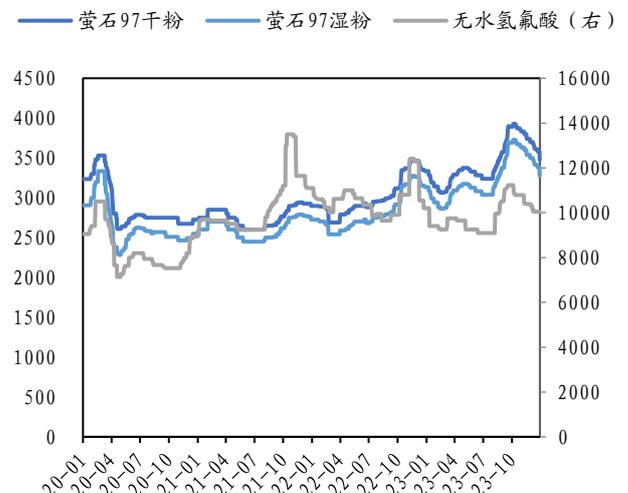

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

本周(2024.1.12-2024.1.18)制冷剂市场上行,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;随着出口许可证的发放,外贸市场出口情况有所改善,部分型号供应缩减明显,企业长期看好心态较浓,短期内亦有挺涨预期。百川预计制冷剂整体市场稳中偏强运行。(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)**


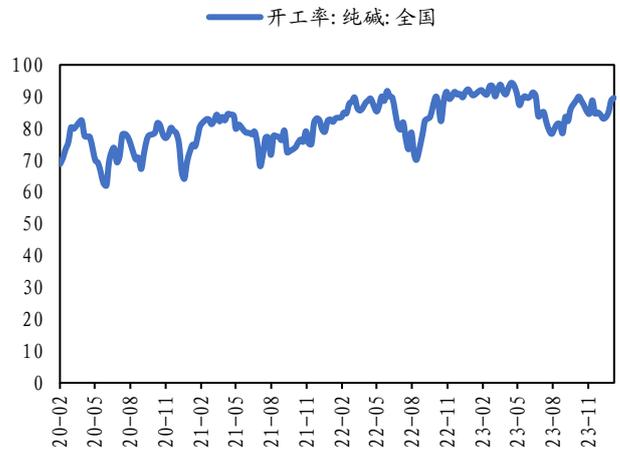
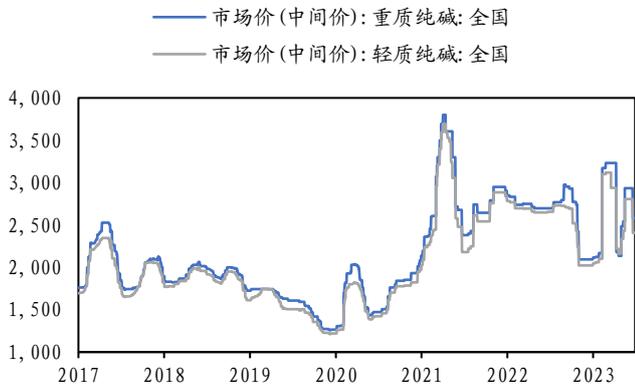
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周（2024.1.12-2024.1.18）国内纯碱市场价格继续走低。截止到本周四（1月18日）轻质纯碱市场均价为 2214 元/吨，较上周四下降 112 元/吨；重质纯碱市场均价为 2383 元/吨，较上周四下降 145 元/吨。目前国内纯碱厂家仍在持续生产，整体开工端变化不大。（来自百川盈孚）

图 28: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

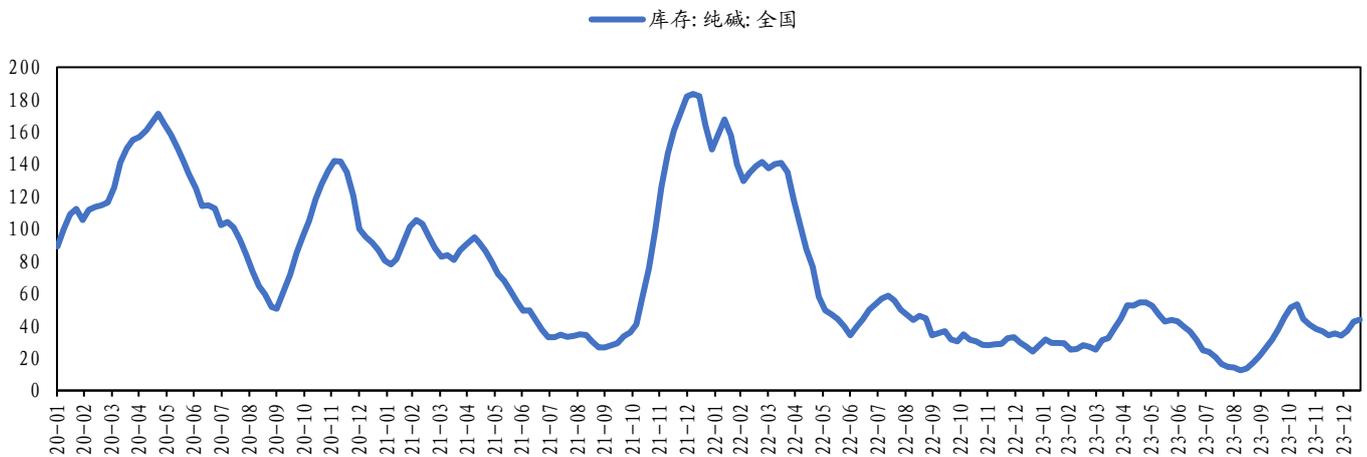
图 29: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

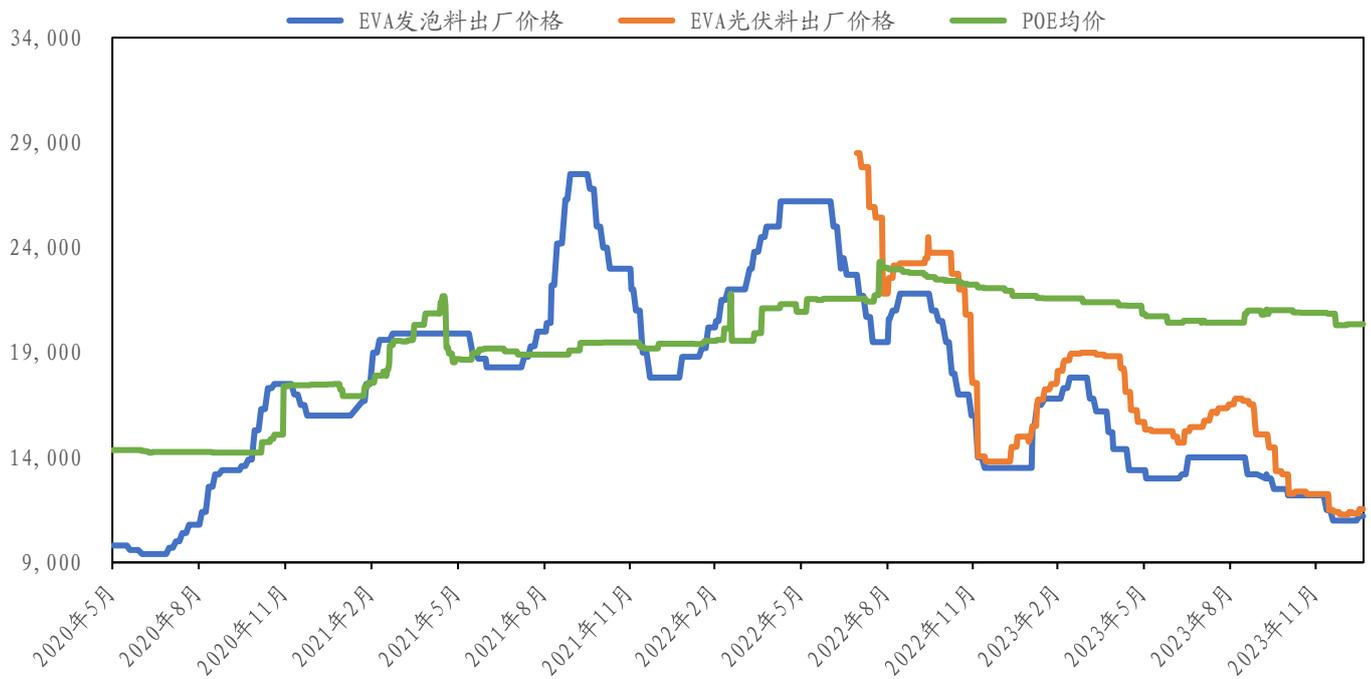
图 30: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.1.12-2024.1.18），国内 EVA 价格窄幅波动，但整体依然呈现走高态势。乙烯市场价格本周小幅走高，成本面的利好延续。EVA 生产企业运行稳定，随着国内 EVA 价格的不断走高，市场低价资源难觅。生产企业继续上调 EVA 出厂价格，带动市场报盘上行。期间虽然因下游对于高价资源接受度偏低导致市场报盘窄幅回落，但之后立刻回弹，市场报盘延续上行走势。持货商心态乐观，主流报价倾向高端。截止本周四，中国 EVA 市场均价为 12456 元/吨，较上周四（12443）窄幅走高 13 元/吨，涨幅 1%。但下游企业依然按需采购为主，对于高端价格接受度相对有限，市场交投延续平淡状态。（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，应对贸易壁垒能力持续增强。**2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，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应对贸易壁垒能力进一步增强，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，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。

**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:

**(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。**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。2023年3月18日，公司柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着公司海外“双基地”的正式建成、全面启航，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，我们认为这有利于公司继续提升全球市占率。

**(2) 海外扩建泰国二期、柬埔寨二期，全球化进程不断加深。**2023年下半年，公司公告表示将投资建设泰国高性能子午胎扩建项目（规划产能600万条半钢胎+50万条全钢胎）、柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）。我们认为海外产能的持续扩张能够进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，提升公司综合竞争力。

## 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）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                     | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                     | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；  | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                     | <b>卖出</b> ：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。