



Research and
Development Center

化工行业周报：

美国对泰半钢胎双反第一轮复审终裁结果公布

2024年1月28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

美国对泰半钢胎双反第一轮复审终裁结果公布

2024年1月28日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** (1) **油价偏强运行。**截至1月24日当周,WTI原油价格为75.09美元/桶,较1月17日上涨3.49%,较2023年12月均价上涨4.01%;布伦特原油价格为80.04美元/桶,较1月17日上涨2.77%,较2023年12月均价上涨3.40%。(2) **国产LNG价格触底反弹。**截止到本周四,国产LNG市场周均价为4849元/吨,较上周周均价5141元/吨下调292元/吨,跌幅5.68%。(3) **动力煤价格继续下行。**截止到本周四,动力煤市场均价为755元/吨,较上周同期下滑10元,跌幅1.31%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(1月19日-1月26日),沪深300上涨1.96%至3333.82点,基础化工板块下跌0.89%;申万一级行业中涨幅前三分别是房地产(+8.98%)、建筑装饰(+6.84%)、石油石化(+6.80%)。基础化工子板块中,化学原料板块上涨1.01%,化学纤维板块下跌0.21%,农化制品板块下跌0.62%,化学制品板块下跌0.69%,塑料II板块下跌2.89%,橡胶板块下跌4.12%,非金属材料II板块下跌9.09%。
- **美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终裁结果公布。**据通用轮胎、玲珑轮胎、森麒麟公司公告,美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销终裁结果公布,森麒麟轮胎(泰国)有限公司复审终裁单独税率为1.24%;另一家强制应诉企业日本住友轮胎(泰国公司)终裁单独税率为6.16%;其他泰国出口美国的轮胎企业复审终裁税率为4.52%。
- **赛轮集团又获OEM厂商殊荣。**据赛轮集团公众号,近日,赛轮集团应邀参加南京依维柯汽车供应链会议,荣获“2023年度价值贡献供应商”奖。赛轮集团已为依维柯“全新得意”等车型进行轮胎配套,优异的产品性能获得了主机厂及消费者的充分认可,未来还将为依维柯多款新车型进行轮胎配套。
- **通用股份发布江苏通用科技股份有限公司2023年年度业绩预增公告。**据通用股份公告,经财务部门初步测算,预计通用股份2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为2.00亿元至2.70亿元,与上年同期相比,将增加1.83亿元到2.53亿元,同比增加1079%到1492%。
- **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
-----------------------	---

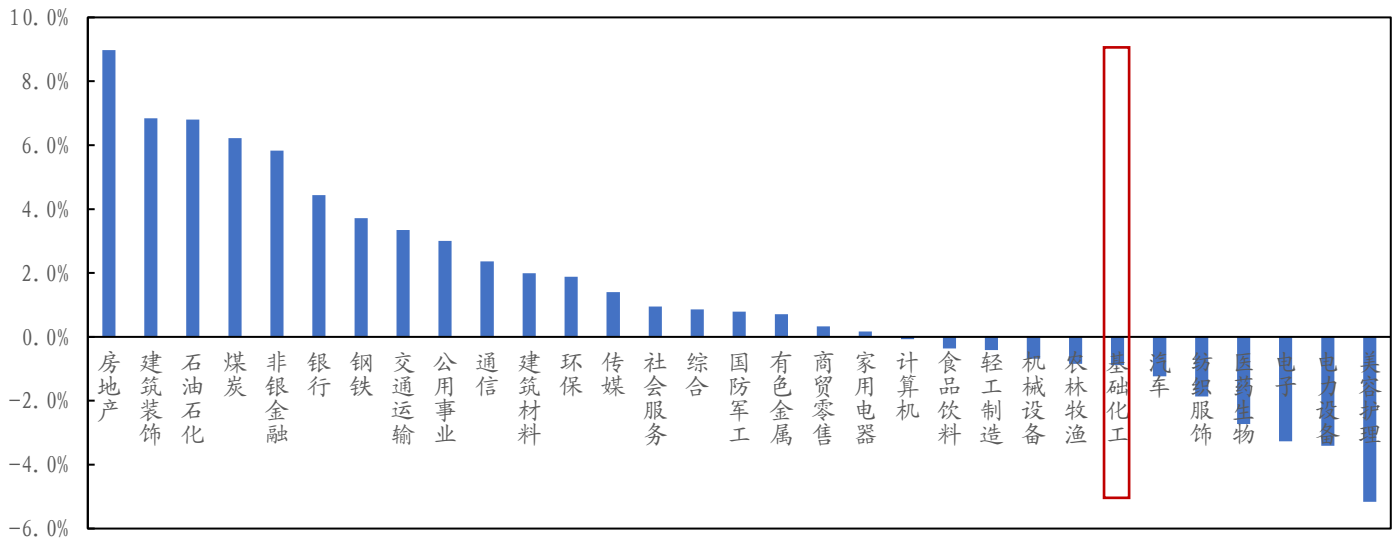
图目录

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).....	14
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19日-1月26日），沪深300上涨1.96%至3333.82点，基础化工板块下跌0.89%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+8.98%）、建筑装饰（+6.84%）、石油石化（+6.80%）。

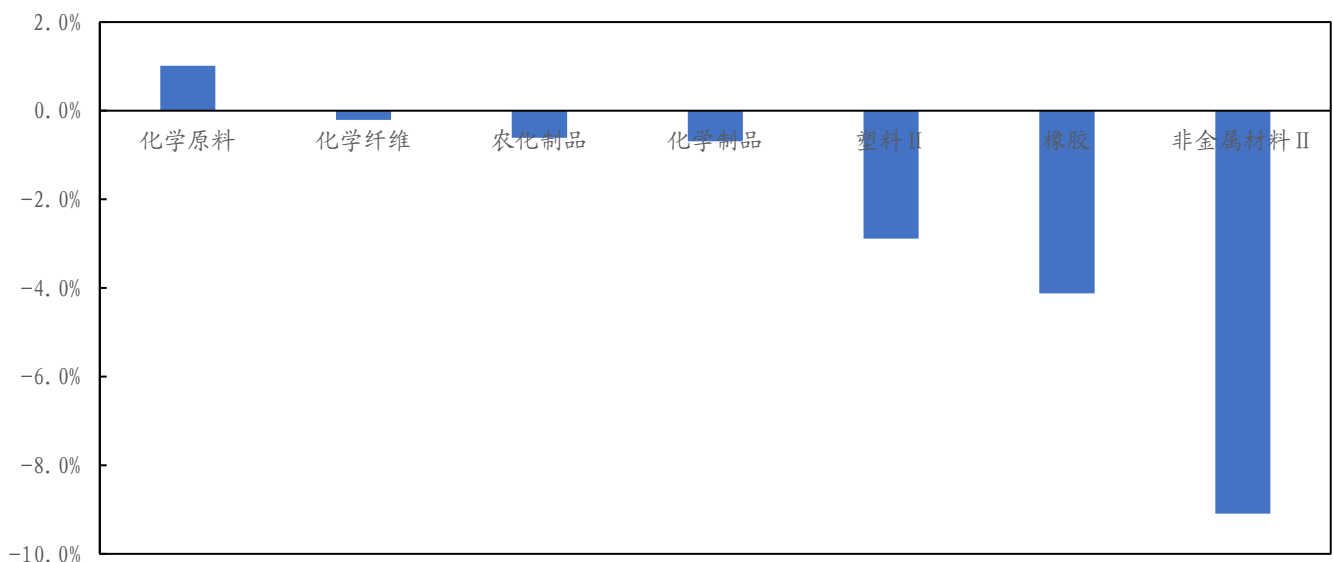
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（1月19日-1月26日），基础化工子板块中，化学原料板块上涨1.01%，化学纤维板块下跌0.21%，农化制品板块下跌0.62%，化学制品板块下跌0.69%，塑料II板块下跌2.89%，橡胶板块下跌4.12%，非金属材料II板块下跌9.09%。

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

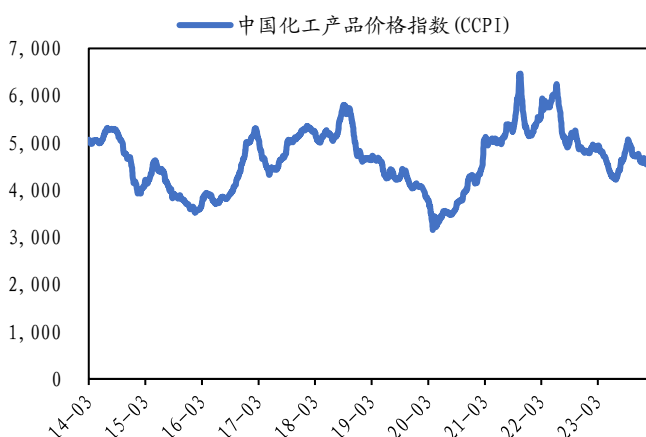
1、行业基础价格

本周（2024.1.18-2024.1.24）供应端多重利好叠加，油价偏强运行。周前期，极寒天气扰动美国石油生产，美国原油库存减少，而市场对需求增长缓慢及供应担忧回吐了部分涨幅，油价先涨后跌；周中后期，地缘政治冲突及美股上涨为油价提供支撑，虽然利比亚油田及北达科他州部分石油产量恢复，但 EIA 原油库存下降及美国石油日产量下降，叠加中国降准有望提振原油需求，原油价格波动上行。截至 1 月 24 日当周，WTI 原油价格为 75.09 美元/桶，较 1 月 17 日上涨 3.49%，较 2023 年 12 月均价上涨 4.01%；布伦特原油价格为 80.04 美元/桶，较 1 月 17 日上涨 2.77%，较 2023 年 12 月均价上涨 3.40%。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.19-2024.1.25）多地气温下降刺激城燃采购，国产 LNG 价格触底反弹。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4849 元/吨，较上周周均价 5141 元/吨下调 292 元/吨，跌幅 5.68%。周内前期，西北雨雪天气影响部分高速限行，交通运输能力减弱叠加海气资源持续降价冲击，主产区液厂销售半径缩减，市场待消化重车较多，液厂液位升高，液价多补跌为主。周内后期，液价迎来拐点，止跌起涨。一方面；气温持续走低，多地城燃采购用量提升且随着道路逐渐畅通，物流运输开始活跃，加气站销量提升，整体需求端有所回暖，另一方面；前期液价处于较低水平，对比管道气优势明显，部分双气源用户切换至 LNG，液厂计划增多，库存压力缓解，助力液价上行。整体来看，本周国产气市场气温、需求及成本端多趋向利好，支撑液价上行。（来自百川盈孚）

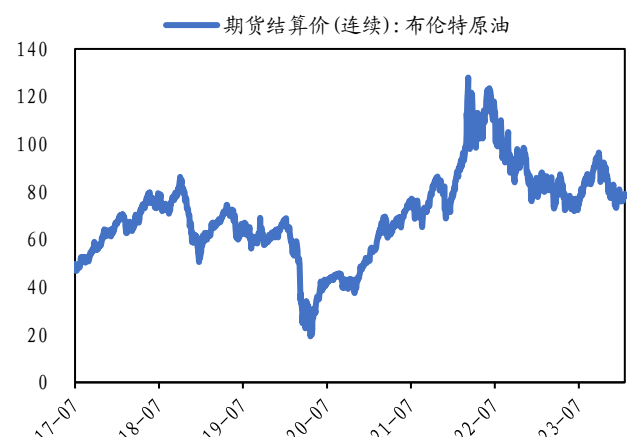
本周（2024.1.19-2024.1.25）国内动力煤市场需求疲软，产地情绪难以逆转，动力煤价格继续下行。截止到本周四，动力煤市场均价为 755 元/吨，较上周同期下滑 10 元，跌幅 1.31%。本周产地情绪持续偏弱，电厂春节前补库仍以长协煤+进口煤为主，对市场煤需求提振有限，部分囤货贸易商希望年前高价出货，但需求寥寥，市场供需关系宽松局面难改，价格保持稳中趋弱走势。产地：本周主产区多数煤矿维持正常生产销售，部分民营及小矿开始春节放假，整体供应水平略有收缩。周初部分地区降雪导致道路运输受限，矿区道路积雪、结冰，车辆通行困难，主产地拉运车辆明显减少，尤其一些终端企业也开始停产放假，导致整体需求持续缩减，前期降价较多的煤矿集中拉运的矿排队车辆略多，性价比较低的煤矿出货缓慢，排队较少，库存压力增大，市场情绪传导坑口报价持续走低。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPPI)

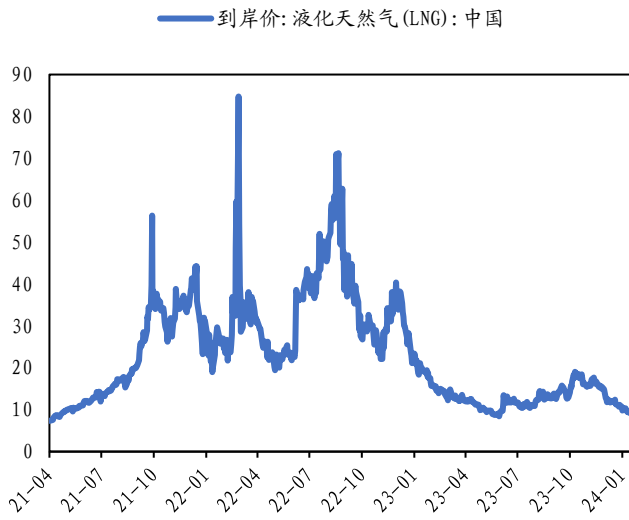


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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:

国家能源局: 2023 年全球可再生能源新增装机 5.1 亿千瓦。根据中国光伏行业协会 CPIA 报道, 1 月 25 日, 国家能源局举行新闻发布会, 国际合作司副司长潘慧敏表示, 中国在全球清洁能源发展中发挥着举足轻重的作用。根据最新数据, 2023 年全球可再生能源新增装机 5.1 亿千瓦, 其中中国的贡献超过了 50%。中国已经成为世界清洁能源发展的不可或缺的力量。投资方面, 中国企业海外清洁能源投资遍布主要国家和地区, 涵盖风电、光伏发电、水电等主要领域, 在实现互利共赢的基础上, 有力支撑了相关国家能源绿色低碳发展。产业方面, 中国持续推动技术和产品创新积极融入全球清洁能源产业链, 源源不断向世界分享高质量的清洁能源产品。中国风电、光伏产品已经出口到全球 200 多个国家和地区, 累计出口额分别超过 334 亿美元和 2453 亿美元。

2、重点化工产品价格

本周（2024年1月18日-2024年1月25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：醋酸（8.05%）；PTA（3.44%）；苯酚（3.42%）；烧碱（3.38%）；邻二甲苯（2.50%）；固态硫磺（2.44%）；二甲苯（2.32%）；丙酮（2.17%）；甲苯（2.07%）；苯乙烯（2.07%）。跌幅排名前十的产品分别为：乙腈（-8.49%）、双氧水（-5.33%）、尿素（-3.49%）、辛醇（-3.09%）、DOP（-2.92%）、甲基丙烯酸甲酯（-2.90%）、顺丁橡胶（-1.63%）、钾肥（-1.59%）、液氨（-1.28%）、天然橡胶（-0.78%）。

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	醋酸	8.05%	3220	2980
	2	PTA	3.44%	6010	5810
	3	苯酚	3.42%	7550	7300
	4	烧碱	3.38%	3360	3250
	5	邻二甲苯	2.50%	8200	8000
	6	固态硫磺	2.44%	840	820
	7	二甲苯	2.32%	7490	7320
	8	丙酮	2.17%	7050	6900
	9	甲苯	2.07%	6890	6750
	10	苯乙烯	2.07%	8860	8680
跌幅	1	乙腈	-8.49%	9700	10600
	2	双氧水	-5.33%	710	750
	3	尿素	-3.49%	2210	2290
	4	辛醇	-3.09%	12550	12950
	5	DOP	-2.92%	11650	12000
	6	甲基丙烯酸甲酯	-2.90%	13400	13800
	7	顺丁橡胶	-1.63%	12100	12300
	8	钾肥	-1.59%	2470	2510
	9	液氨	-1.28%	3080	3120
	10	天然橡胶	-0.78%	12700	12800

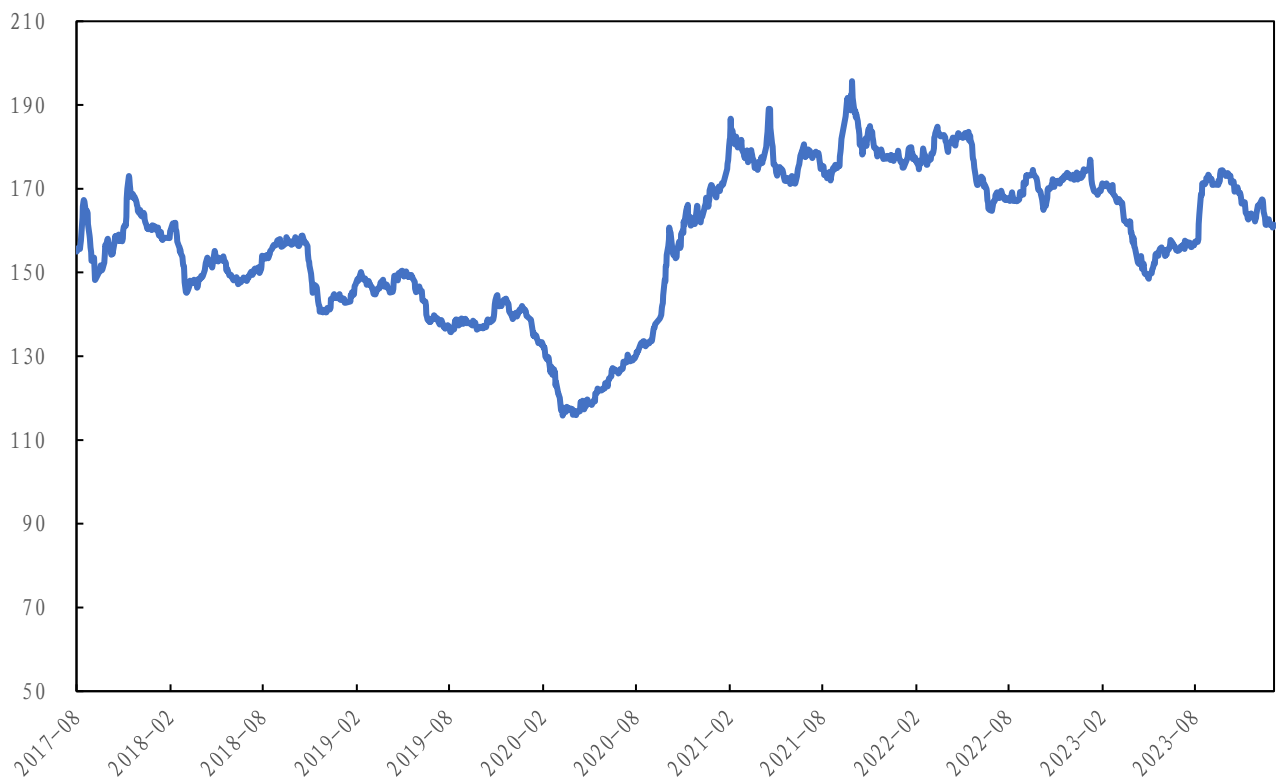
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 **0.03%**，同比下跌 **7.61%**。截止 2024 年 1 月 25 日，天然橡胶市场均价 13041 元/吨，环比下跌 0.32%，同比上涨 2.28%；丁苯橡胶市场均价 12163 元/吨，环比持平%，同比上涨 6.69%；炭黑市场均价 7947 元/吨，环比持平%，同比下跌 25.69%；螺纹钢市场均价 4045 元/吨，环比上涨 0.55%，同比下跌 5.75%。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 25 日轮胎原材料价格指数为 161.40，环比上涨 0.03%，同比下跌 7.61%。

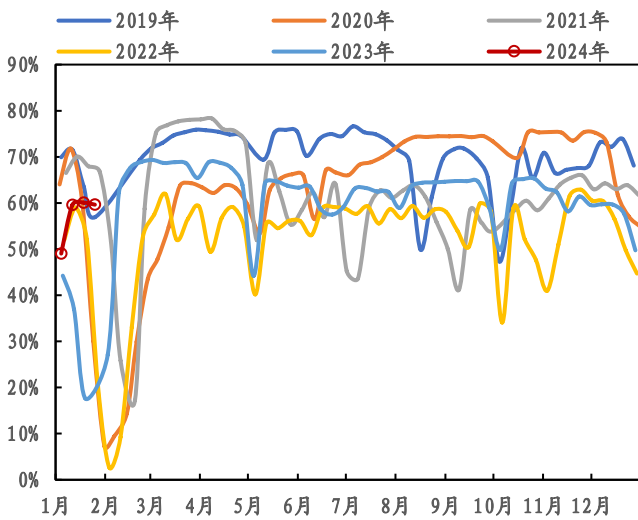
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

截至1月25日，全钢胎开工率为59.64%，较前一周下跌0.44个百分点；半钢胎开工率为72.01%，较前一周下跌0.13个百分点。

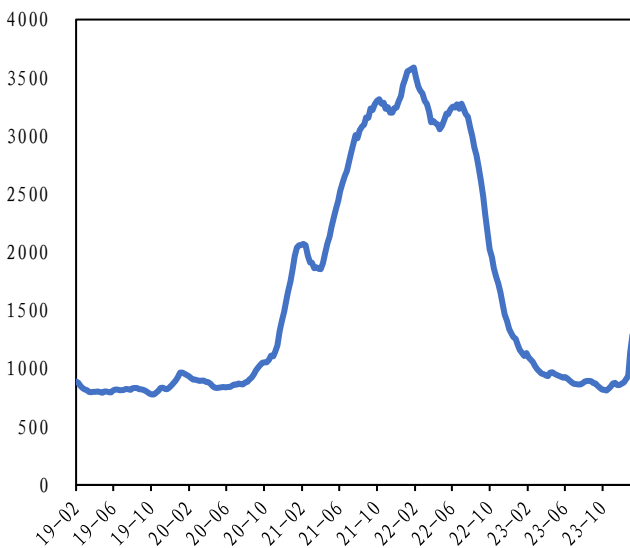
图8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

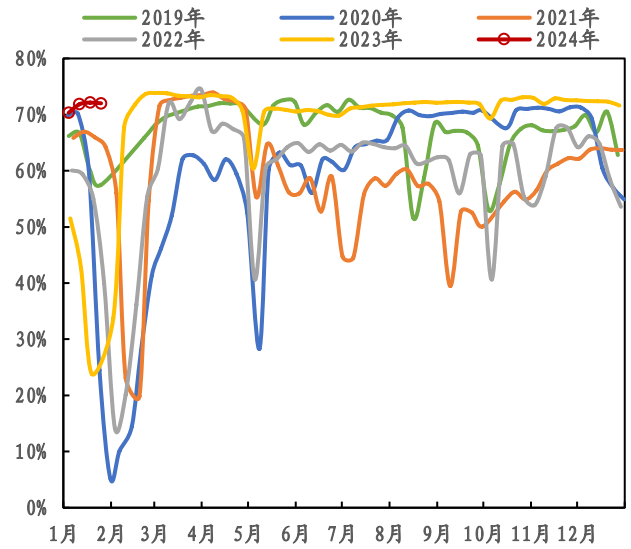
波罗的海货运指数（FBX）2024年1月26日收于3411点，周环比上升10.26%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年1月26日收于1403点，周环比上升8.97%。

图10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



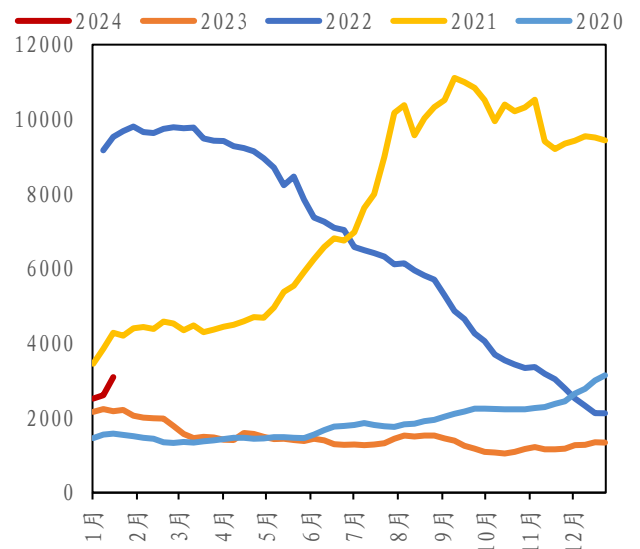
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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:

美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终裁结果公布。据通用轮胎、玲珑轮胎、森麒麟公司公告，美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销终裁结果公布，森麒麟轮胎（泰国）有限公司复审终裁单独税率为 1.24%；另一家强制应诉企业日本住友轮胎（泰国公司）终裁单独税率为 6.16%；其他泰国出口美国的轮胎企业复审终裁税率为 4.52%。

赛轮集团又获 OEM 厂商殊荣。据赛轮集团公众号，近日，赛轮集团应邀参加南京依维柯汽车供应链会议，荣获"2023 年度价值贡献供应商"奖。赛轮集团已为依维柯“全新得意”等车型进行轮胎配套，优异的产品性能获得了主机厂及消费者的充分认可，未来还将为依维柯多款新车型进行轮胎配套。

通用股份发布江苏通用科技股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告。据通用股份公告，经财务部门初步测算，预计通用股份 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.00 亿元至 2.70 亿元，与上年同期相比，将增加 1.83 亿元到 2.53 亿元，同比增加 1079%到 1492%。

贵州轮胎发布 2023 年度业绩预告。据贵州轮胎公告，2023 年公司业绩较上年同期增长，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 84.24%-98.23%，扣除非经常性损益后的净利润比上年同期增长 91.71%-106.55%。主要原因一是公司坚持年初既定的目标和对策措施，积极调整产品结构，推进项目建设，拓展市场渠道，公司产销量较上年均实现增长；二是报告期内原材料平均价格处于相对低位，加上越南项目产能利用率提高，产品毛利率上升，公司整体盈利水平提升。

二、农化行业

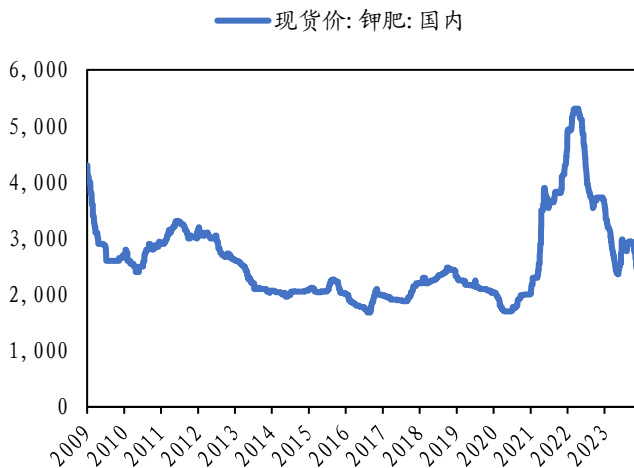
本周（2024.1.19-2024.1.25）氯化钾市场交投延续弱势。周初市场价格持续走低，国产市场保底出货，进口市场价格已低于成本。临近周末，价格下滑趋缓，大型贸易商调整价格，低端价格小幅反弹，幅度在30元左右。市场询单成交稍有回暖，但目前仍以小单成交为主。进口钾仍有陆续到船，港口库存量维持高位并仍有缓步提升，市场库存消化压力持续。截止到本周四，氯化钾市场均价为2528元/吨，较上周同期下跌150元/吨，跌幅5.6%。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.19-2024.1.25）磷矿石市场成交氛围平静，行情无明显波动。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；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，部分矿山进入停采期，整体产量有一定缩减，预计2月初，磷矿将整体进入停采期。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（2024.1.19-2024.1.25）磷酸一铵市场需求低迷，场内交投氛围冷清。截至本周四，磷酸一铵55%粉状市场均价为3106元/吨，较上周3171元/吨价格下行65元/吨，幅度约为2.05%。据了解，当前55%粉状一铵主流价格在3075-3125元/吨，磷酸一铵市场需求面延续疲软，现阶段，多数厂家报价暂不明确，实际成交保持商谈，场内价格混乱，部分贸易商及小厂低端价格不断出现。下游复合肥走货缓慢，对原料一铵采购意向偏弱，多维持少量按需拿货，场内交投方面较为平寂，基本陷入停滞，新单成交寥寥。预计短期一铵市场价格区间震荡运行。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.19-2024.1.25）二铵市场弱势运行。截至本周四，64%含量二铵市场均价3668元/吨，与上周同期均价下调0.14%。原料方面合成氨市场延续弱势，硫磺市场整理运行，磷矿石市场以稳为主，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格波动为主。二铵市场价格弱势整理，整体交投氛围低迷，新单成交有限，多以核心客户为主。企业方面继续按计划发运前期预收订单，供应国内市场，据市场反馈，部分港口货源有回流情况。相比64%含量二铵，57%含量二铵行情表现稍好，个别企业转产。主粮价格低迷，基层采购意愿不强，货源下沉缓慢，冬储备肥市场陷入僵持。（来自百川盈孚）

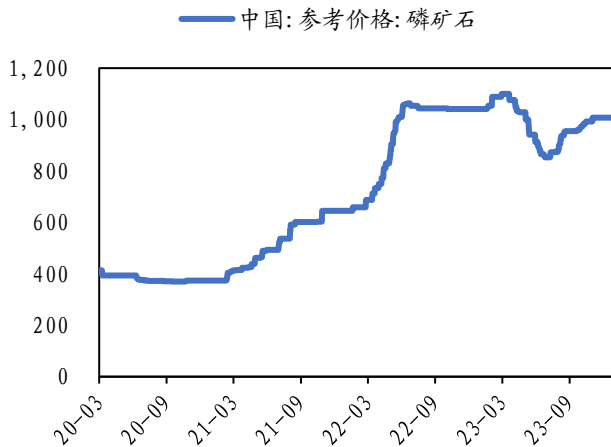
本周（2024.1.19-2024.1.25）国内尿素价格跌跌不休，下游采购谨慎。截止本周四，尿素市场均价为2174元/吨，较上周四下跌18元/吨，跌幅2.99%，今日山东及两河主流地区报价在2050-2150元/吨，成交价在2050-2150元/吨，较上周四累计下跌90-140元/吨。截止本周国内供应充足，而复合肥企业出货不顺，库存有所积压，减少尿素原料采购，且板材厂临近春节放假基本停工，市场供大于求的矛盾逐渐凸显。山东及两河地区工厂待发订单不足，被迫降价吸单，但下游受买涨不买跌心态影响，拿货节奏缓慢，加之期货价格持续下跌，市场观望情绪浓厚，厂家新单成交不及预期，直至近两日期货价格大幅上涨，下游拿货积极性有所提升，且山东及两河低地区端成交价跌至2050元/吨，下游开始逢低采购，部分工厂收单明显转好，市场成交氛围升温。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


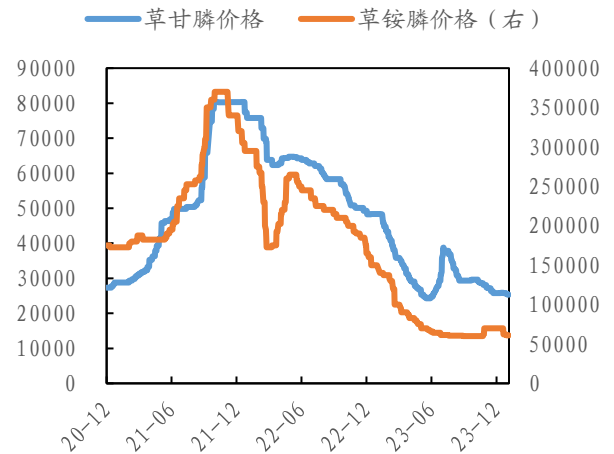
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

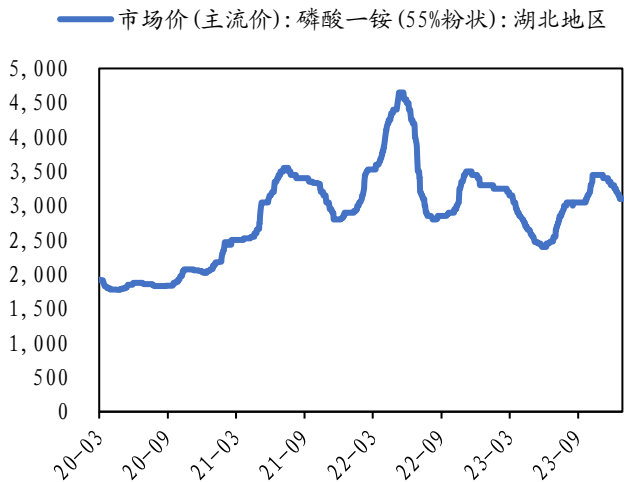

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


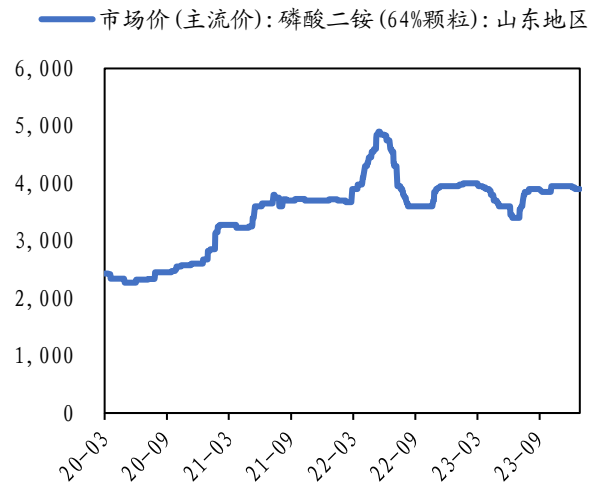
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

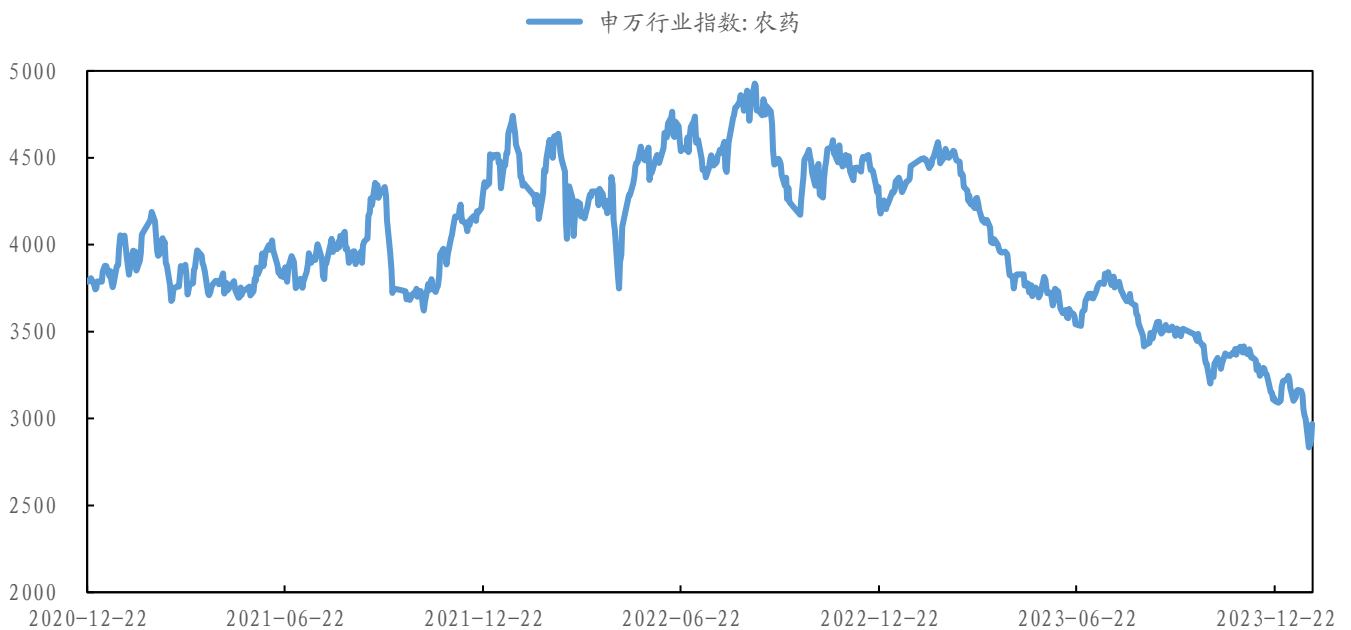
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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 26 日收于 2937.11 点, 周环比下跌 1.98%。

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:

我国农业农村经济稳中向好, 稳中有进。据央视网、中国农业农村信息网, 2023 年我国粮食产量 13908.2 亿斤, 大豆产量 416.8 亿斤, 均创历史新高。脱贫县培育了一批特色主导产业, 全年脱贫劳动力务工总规模达到 3396.9 万人, 超过年度任务目标 377.7 万人。科技和装备支撑稳步增强, 完成新建和改造提升高标准农田 8611 万亩, 短板农机装备取得突破。长江水生生物资源和多样性呈现恢复向好态势。

三、煤化工行业

本周（2024.1.19-2024.1.25），甲醇市场呈区域化走势，内地偏弱港口坚挺。甲醇市场均价由 2160 元/吨跌至 2144 元/吨，下调 16 元/吨，跌幅 0.74%。本周甲醇市场呈现区域化走势，内地偏弱，港口坚挺。周内港口地区可售资源持续偏紧，使得港口基差始终偏强运行，再加上主力期货盘面坚挺上行，因此周内港口现货市场价格多有走高，对沿海地区市场存一定提振；但内地市场表现一般，一方面本周西南地区部分气头装置重启，局部供应量增加；另一方面下游需求依旧低迷，随着春节临近，部分下游工厂停工放假，对甲醇消耗量下滑，业者节前备货积极性偏淡，于此同时场内可运行车辆逐渐减少，运费有所走高，虽然目前生产企业库存水平多数偏低，但节前走货仍是厂家首要任务，因此本周内地企业存让利于运费的操作，产区价格有所松动。（来自百川盈孚）

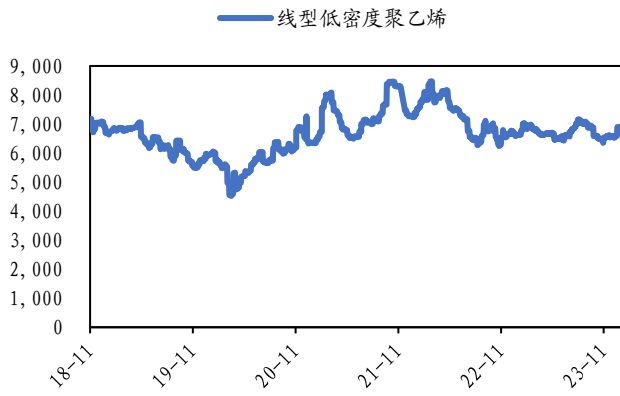
图 19：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



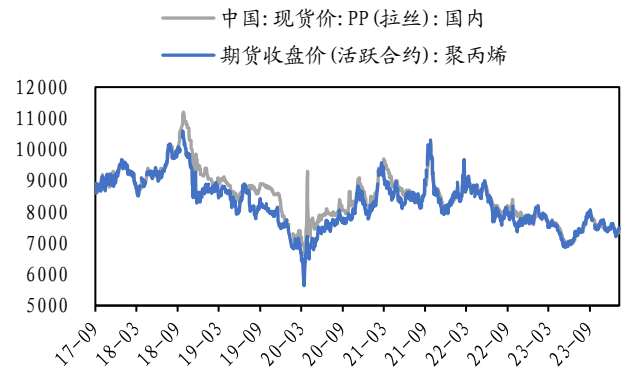
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.1.19-2024.1.25）国内聚乙烯市场价格上行走势，市场活跃度表现尚可。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8290 元/吨，与上一周同期相比上涨 140 元/吨，涨幅 1.72%。本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周供应端多重利好叠加，油价偏强运行，WTI 较上周同期上涨 3.49%；国内乙烯市场价格走势稳步攀升，较上周同期上涨 2.5%。周前期在原料端支撑下，主力期货多次高开震荡走高，强力提振业者心态，带动聚乙烯现货价格上涨，刺激下游春节前备货操作；周后期虽期货走势继续飘红，但随着终端企业逐渐停工，下游陆续备货完成，市场内成交活跃度下降，限制聚乙烯价格上涨空间。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.19-2024.1.25）聚丙烯粉料市场窄幅上涨。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7239 元/吨，较上周同期均价上涨 81 元/吨，涨幅 1.13%。周内粉料市场均价最高点在 7239 元/吨，最低点在 7158 元/吨，本周市场各方面表现一般。本周聚丙烯期货走势上行，利好粉料市场心态，粉料价格重心上行。当前部分企业预售年后货，而现货市场交投氛围较淡。随着企业超前的预销售，企业整体库存压力不高，加之成本面压力仍存，企业挺价意愿较强。（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

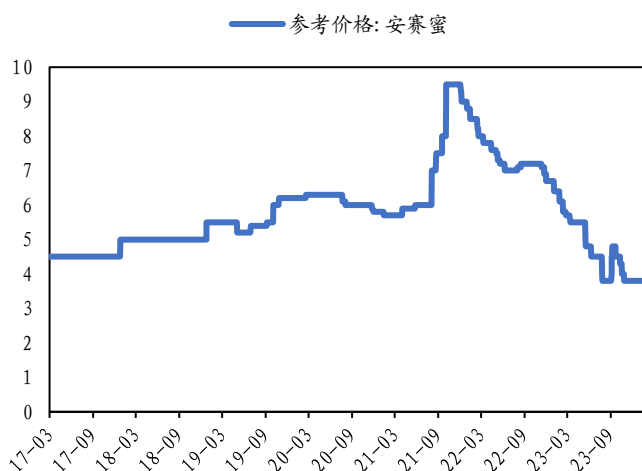
甜味剂方面:

本周（2024.1.19-2024.1.25）三氯蔗糖市场价格无明显波动。市场主流报盘在 12.5-12.8 万元/吨，下游企业春节前的备货操作继续进行，不过也临近了收尾阶段，三氯蔗糖累积许久的高库存有一定释放，但供应方并没有提价操作，一方面库存水平尚未达到理想值，另一方面恐引起买盘抵触情绪。综合来看，本月受春节影响，市场成交好转，但供应端以及成本端偏空压制，市场反弹阻力仍存。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.19-2024.1.25）安赛蜜市场继续僵持中。离春节越来越近，下游企业积极储存原料，现下订单尚可，多在交付过程中。不过前期库存累积偏高，供需面尚未达到理想平衡状态，加之成本端弱势震荡，安赛蜜市场并未出现反弹迹象，场内报盘维持 3.7-3.8 万元/吨。（来自百川盈孚）

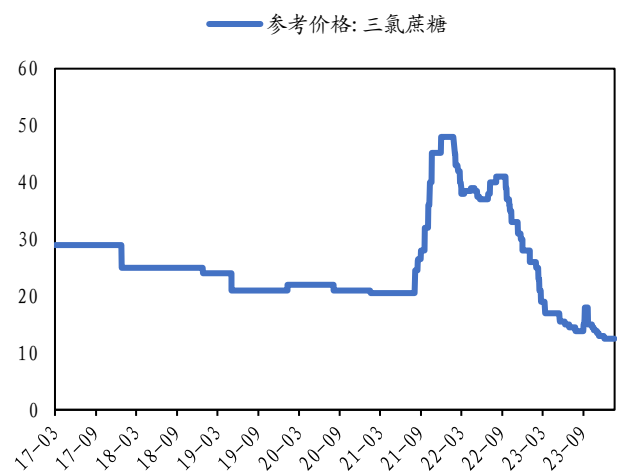
本周（2024.1.19-2024.1.25）赤藓糖醇市场表现相对低迷。赤藓糖醇市场成交价格在 1-1.05 万元/吨之间。本周，玉米淀粉市场呈现出回暖迹象，价格逐步上涨，且当下市场临近年关，淀粉供应量缩减。尽管春节即将到来，但下游市场的总体需求仍然较为平淡，导致赤藓糖醇生产企业的出货量普遍不高。由于大部分企业有意退出市场，已经开始停机，加上原料价格小幅上涨，企业的生产成本相应增加。在产品售价保持稳定的情况下，行业的利润亏损进一步扩大，进一步打压了企业的开工积极性。（来自百川盈孚）

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:

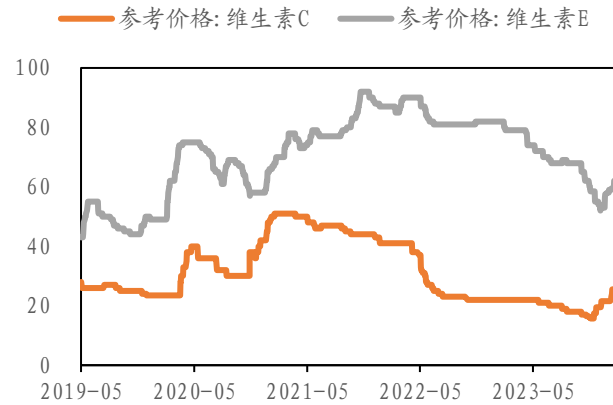
维生素 A: 本周维生素 A 市场一主流厂家参考出厂报价至 90 元/公斤，其他厂家停签停报。经销商市场行情继续上涨，截至目前经销商市场主流成交价上涨至 80 元/公斤，部分低价惜售，报价在 83-85 元/公斤。（来自百川盈孚）

维生素 C: 本周维生素 C 市场价格行情暂稳运行。包膜 VC 厂家主流出厂报价在 28 元/公斤，部分参考接单价在 26.5 元/公斤，部分表示低于 28 元/公斤不接单。一主流厂家 VC 原粉参考接单价在 27 元/公斤。经销商市场目前 VC 原粉主流成交价在 25 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

维生素 E: 本周维生素 E 市场一主流厂家报价大幅上调至 78 元/公斤，其他厂家多停报观望。经销商市场价格小幅上涨至 60-62 元/公斤。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)

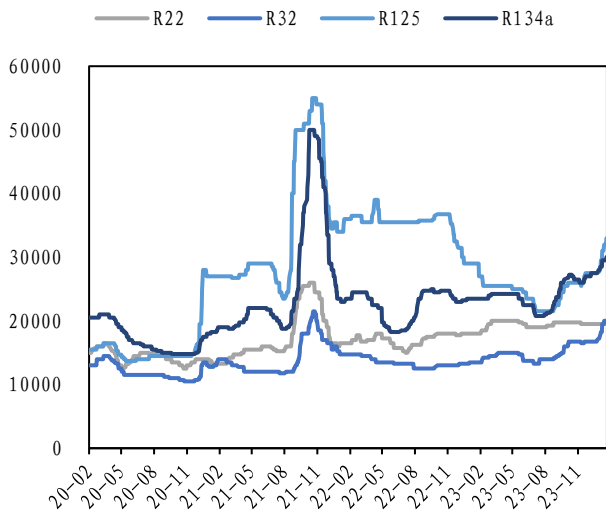

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


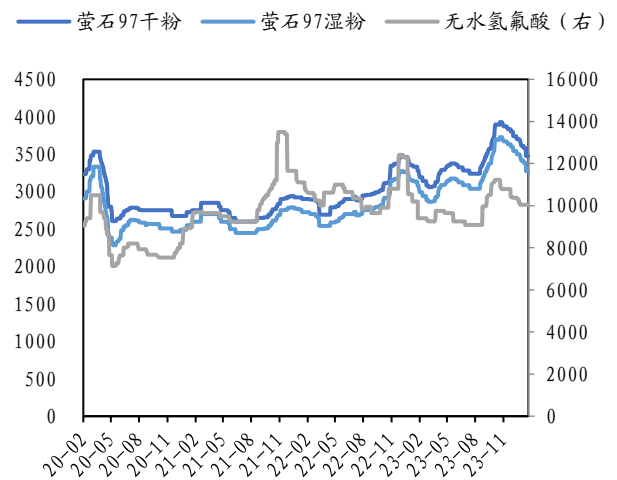
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2024.1.19-2024.1.25) 制冷剂市场上行, 部分型号企业报价大幅上调。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 30000 元/吨, 较上周价格上涨 1.69%; 本周制冷剂 R125 均价在 33000 元/吨, 较上周价格上涨 3.13%; 本周制冷剂 R32 均价在 20000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 27000 元/吨, 较上周价格上涨 3.85%。(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

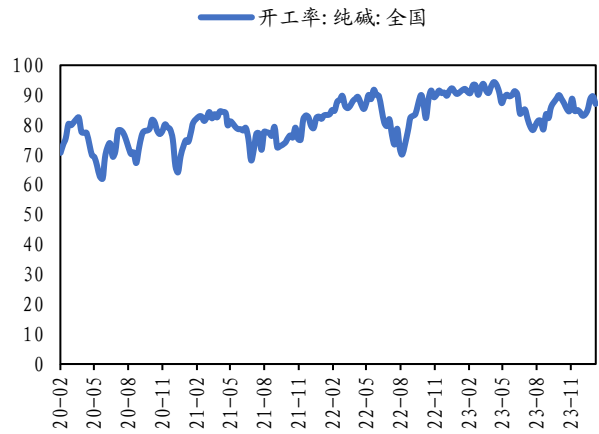
本周（2024.1.19-2024.1.25）国内纯碱市场价格持稳为主。截止到本周四当前轻质纯碱市场均价为 2191 元/吨，较上周四下降 23 元/吨；重质纯碱市场均价为 2361 元/吨，较上周四下降 22 元/吨。（来自百川盈孚）

图 28：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



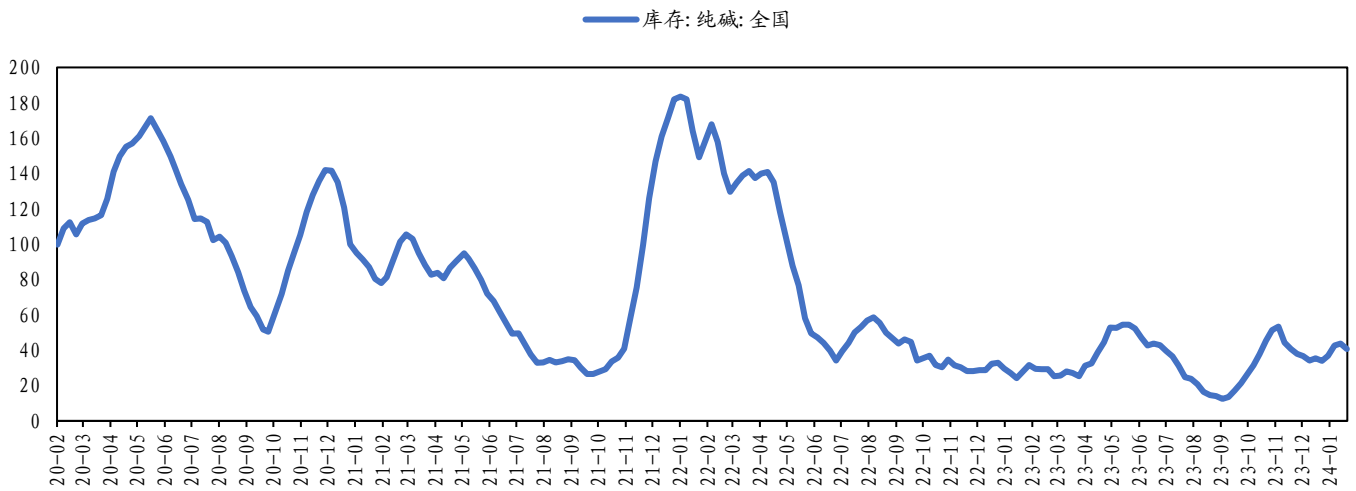
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 29：纯碱行业开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

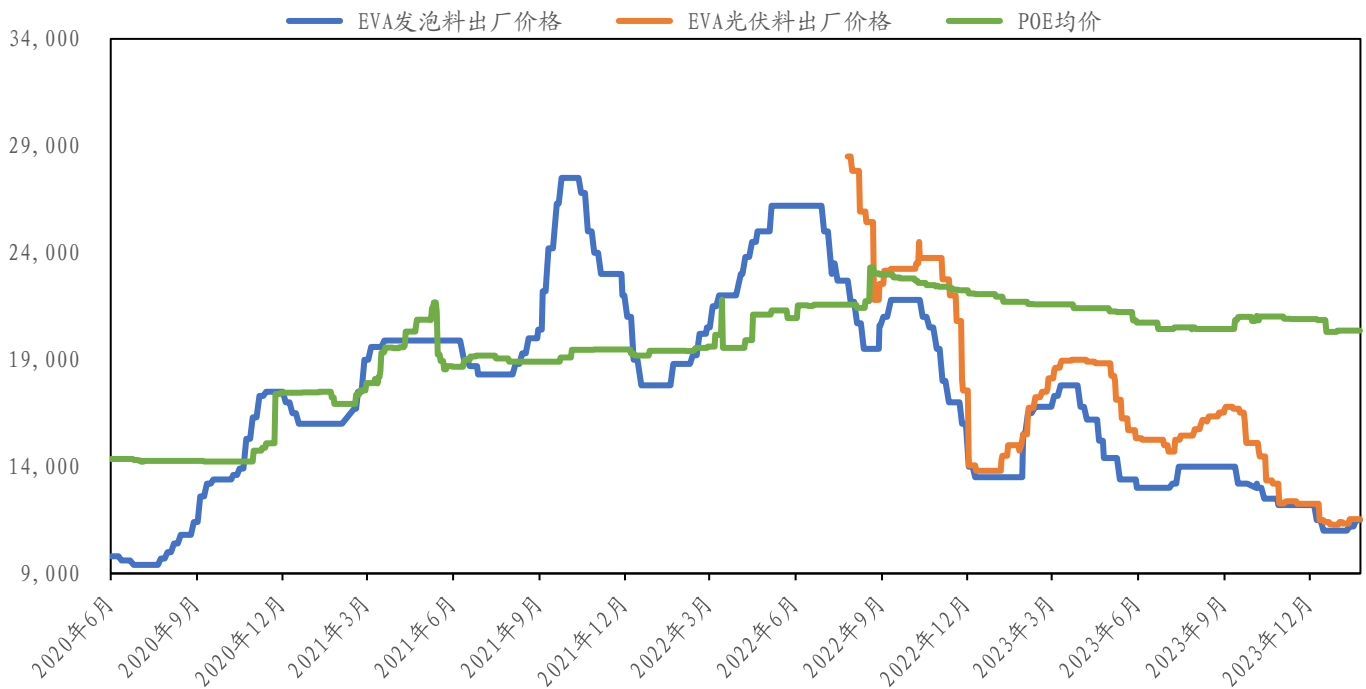
图 30：全国纯碱库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.1.19-2024.1.25），国内 EVA 价格继续窄幅波动。截止本周四，EVA 国内市场均价为 12491 元/吨，较上周四（12456 元/吨）上涨 35 元/吨，涨幅 0.28%。此前 EVA 部分生产装置检修配合 EVA 价格持续走高导致国内部分 EVA 牌号及低价资源紧张，供应方面对于 EVA 价格也提供了一定支撑。在此情况下，国内 EVA 生产企业及持货商心态相对乐观，无意以过低的价格出货。但随着春节临近，市场可操作的时间压缩，且业者对于后期整体经济走势持观望态度，因此建仓积极性较低。节前 EVA 下游需求大幅提升的可能性降低，市场成交情况相对偏弱。（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，并为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）； 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。