



Research and
Development Center

化工行业周报：

制冷剂等产品价格上涨，通用股份等胎企订单旺盛

2024年2月25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

制冷剂等产品价格上涨,通用股份等胎企订单旺盛

2024年2月25日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** (1) 油价震荡上涨。截至2月21日,WTI原油价格为77.91美元/桶,较2月14日上涨1.66%,较1月均价上涨5.56%,较年初价格上涨10.70%;布伦特原油价格为83.03美元/桶,较2月14日上涨1.75%,较1月均价上涨4.90%,较年初价格上涨9.41%。(2) 国产LNG市场价格承压下调。截止到本周四,国产LNG市场周均价为4100元/吨,较节前周均价4715元/吨下调615元/吨,跌幅13.04%。(3) 国内动力煤市场价格小幅上涨。截止到本周四,动力煤市场均价为759元/吨,较上周同期价格上涨2元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2月16日-2月23日),沪深300上涨3.71%至3489.74点,基础化工板块上涨5.10%;申万一级行业中涨幅前三分别是传媒(+13.39%)、计算机(+11.59%)、通信(+11.13%)。基础化工子板块中,橡胶板块上涨9.28%,塑料II板块上涨8.30%,化学制品板块上涨5.96%,化学原料板块上涨4.17%,化学纤维板块上涨3.68%,农化制品板块上涨3.18%,非金属材料II板块上涨0.59%。
- **通用股份:各基地满产运行中,保持产销两旺状态。**据格隆汇2月22日报道,通用股份在互动平台表示,公司国内工厂春节期间进行例行装备检修保养,大年初二正式开工;海外泰国工厂、柬埔寨工厂春节期间正常上班、持续运行,目前各生产基地满产运行中,保持产销两旺状态。据证券之星报道,公司泰国基地1月份半钢胎发货持续超50万条、柬埔寨基地半钢胎突破30万条,业绩喜人;2月份泰国半钢日产突破2万条,创历史新高。
- **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.....	19
重点公司.....	18

表目录

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

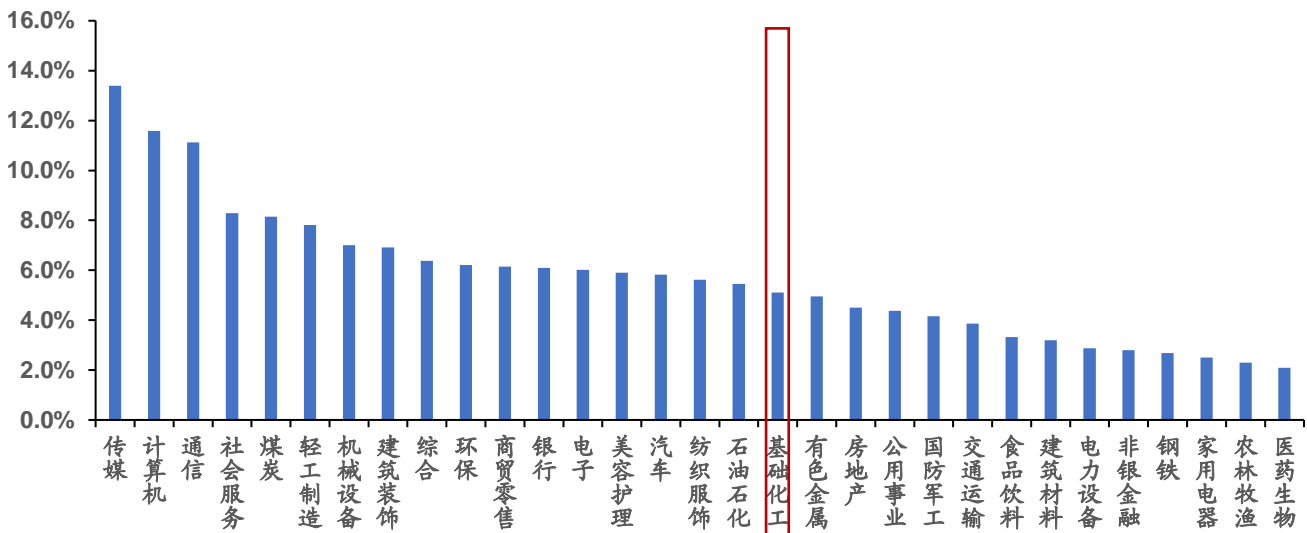
图目录

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: 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: 动力煤价格(元/吨).....	6
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	8
图 8: 我国半钢胎开工率(%).....	9
图 9: 我国全钢胎开工率(%).....	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).....	11
图 13: 尿素价格(元/吨).....	11
图 14: 磷矿石价格(元/吨).....	11
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨).....	11
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	12
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	12
图 18: 申万行业指数:农药.....	12
图 19: 甲醇价格(元/吨).....	13
图 20: 聚乙烯价格(元/吨).....	13
图 21: 聚丙烯价格(元/吨).....	13
图 22: 安赛蜜价格(万元/吨).....	14
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨).....	14
图 24: 维生素 A 价格(元/公斤).....	15
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	15
图 26: 制冷剂价格(元/吨).....	15
图 27: 氢氟酸及萤石价格(元/吨).....	15
图 28: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	16
图 29: 纯碱行业开工率(%).....	16
图 30: 全国纯碱库存(万吨).....	16
图 31: EVA、POE 价格(元/吨).....	17

本周市场行情回顾

本周（2月16日-2月23日），沪深300上涨3.71%至3489.74点，基础化工板块上涨5.10%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+13.39%）、计算机（+11.59%）、通信（+11.13%）。

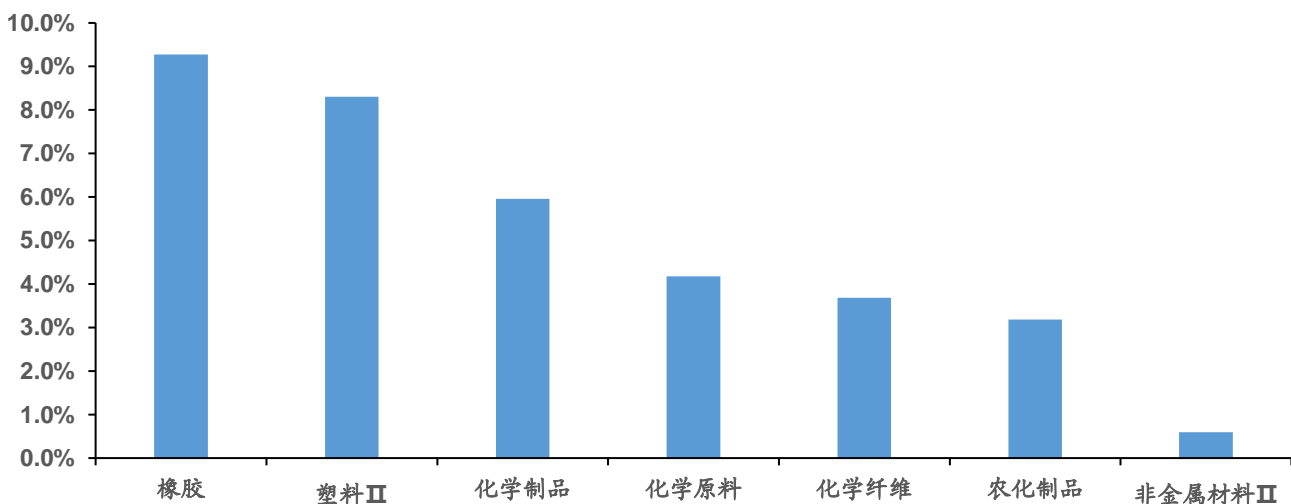
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2月16日-2月23日），基础化工子板块中，橡胶板块上涨9.28%，塑料II板块上涨8.30%，化学制品板块上涨5.96%，化学原料板块上涨4.17%，化学纤维板块上涨3.68%，农化制品板块上涨3.18%，非金属材料II板块上涨0.59%。

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（2024.2.16-2024.2.21）中东地缘局势主导市场，油价震荡上涨。周前期，以色列与黎巴嫩地缘政治局势紧张，引发市场对中东地缘政治冲突范围扩大的担忧，盖过美国通胀超预期及全球石油需求增长放缓的影响，叠加胡塞武装继续对英美船只进行袭击及欧盟启动红海护航行动，国际原油价格上涨；周后期，主要需求市场增长滞后引发市场对原油需求的担忧及贸易商获利了结，原油价格回调，但美联储降息早于预期的可能性增加，有利于刺激原油需求，国际油价上涨。截至2月21日当周，WTI原油价格为77.91美元/桶，较2月14日上涨1.66%，较1月均价上涨5.56%，较年初价格上涨10.70%；布伦特原油价格为83.03美元/桶，较2月14日上涨1.75%，较1月均价上涨4.90%，较年初价格上涨9.41%。（来自百川盈孚）

本周（2024.1.18-2024.2.22）多重利空因素下，国产LNG市场价格承压下调。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4100元/吨，较节前周均价4715元/吨下调615元/吨，跌幅13.04%。周内前期，由于春节假期期间，下游需求锐减，液厂库存承压，国产LNG价格开启竞价促销模式。随着假期结束，下游工业开始陆续复工，加之高速危险品车辆限行解除，液厂出货稍有好转，但由于液厂库存压力明显，叠加接收站库存较多，市场资源竞争激烈，液价呈现下行趋势。周内后期，市场在库存高位的背景下，北方多地又迎来降雪，导致部分高速道路封闭，资源流通受限，加之原料气竞拍价格下调，成本端支撑不足，市场看跌情绪持续加重，液价持续下调。（来自百川盈孚）

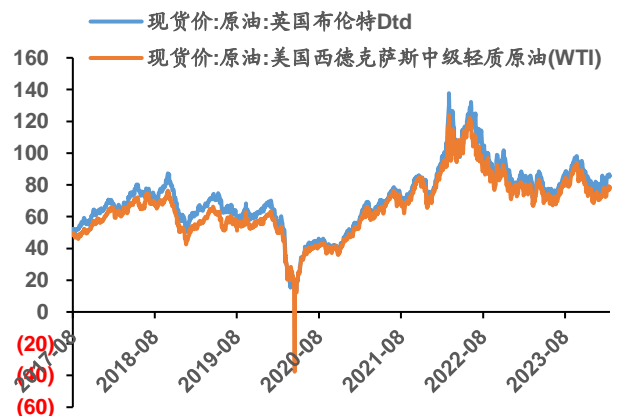
本周（2024.2.18-2024.2.22）国内动力煤市场价格小幅上涨。截止到本周四，动力煤市场均价为759元/吨，较上周同期价格上涨2元/吨。本周产地市场价格小幅上涨，周内煤矿陆续复产，但多数还没有满负荷运行，整体供应偏紧，下游需求恢复性上涨，市场情绪尚可，部分煤矿报价上涨。本周春节假期刚刚结束，煤矿陆续恢复生产，国有大矿生产积极性较高，不少民营煤矿在元宵节后才能恢复正常生产，整体供应水平依旧偏低，下游企业陆续复工，加之部分春节期间库存下滑较多的电厂有补库需求释放，市场情绪有所升温，非电行业复产，刚需拉运备货开始恢复，产地拉煤车辆有所增加。（来自百川盈孚）

图3：中国化工产品价格指数(C CPI)

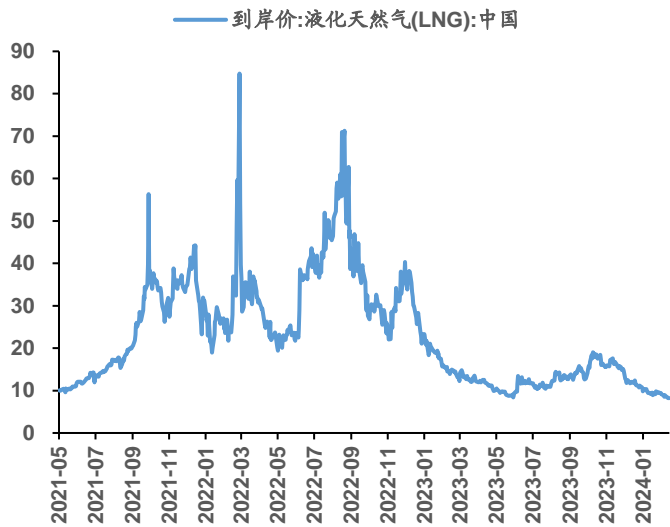


资料来源：Wind，信达证券研发中心

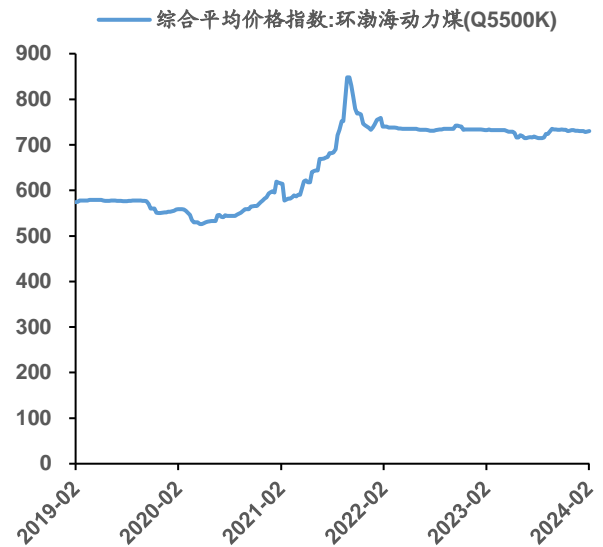
图4：原油价格（美元/桶）



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

相关新闻:

工业领域“双碳”标准体系建设指南印发。据中国化工报、中化新网，2月21日，工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》（下称《指南》）。《指南》分别制定了到2025年和到2020年的发展目标。其中，到2030年，要形成较为完善的工业领域碳达峰碳中和标准体系，加快制定协同降碳、碳排放管理、低碳评价类标准，实现重点行业重点领域标准全覆盖，支撑工业领域碳排放全面达峰，标准化工作重点逐步向碳中和目标转变。

《碳排放权交易管理暂行条例》公布。据中国化工报、中化新网，国务院总理日前签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》（简称《条例》），自2024年5月1日起施行。碳排放权交易是通过市场机制控制和减少二氧化碳等温室气体排放、助力积极稳妥推进碳达峰碳中和的重要政策工具。司法部、生态环境部负责人介绍说，《条例》从六个方面构建了碳排放权交易管理的基本制度框架。一是注册登记机构和交易机构的法律地位和职责。二是碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式。三是重点排放单位确定。四是碳排放配额分配。五是排放报告编制与核查。重点排放单位应当编制年度温室气体排放报告，省级政府生态环境主管部门对报告进行核查并确认实际排放量。六是碳排放配额清缴和交易市场。重点排放单位应当根据核查结果足额清缴其碳排放配额，并可通过全国碳排放权交易市场购买或者出售碳排放配额，所购碳排放配额可用于清缴。

2、重点化工产品价格

本周（2024年2月19日-2024年2月23日），在我们重点关注的近200种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：氯化苧（15.37%）；四氯乙烯（11.95%）；维生素K3（9.33%）；硫酸（8.59%）；硫酸铵（5.76%）；炭黑（5.30%）；制冷剂:R125（5.26%）；制冷剂:R410a（4.92%）；制冷剂:R22（4.76%）；磷酸氢钙（3.68%）。跌幅排名前十的产品分别为：轻质纯碱（-4.84%）、液氯（-4.76%）、DEG（-4.41%）、草铵膦（-4.10%）、重质纯碱（-3.99%）、小苏打（-3.93%）、乌洛托品（-2.54%）、醋酸乙酯（-2.51%）、二甲基甲酰胺（-2.03%）、苯酚（-1.73%）。

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	单位
涨幅	1	氯化苧	15.37%	8258	元/吨
	2	四氯乙烯	11.95%	4618	元/吨
	3	维生素 K3	9.33%	82	元/公斤
	4	硫酸	8.59%	177	元/吨
	5	硫酸铵	5.76%	826	元/吨
	6	炭黑	5.30%	8629	元/吨
	7	制冷剂:R125	5.26%	40000	元/吨
	8	制冷剂:R410a	4.92%	32000	元/吨
	9	制冷剂:R22	4.76%	22000	元/吨
	10	磷酸氢钙	3.68%	2308	元/吨
跌幅	1	轻质纯碱	-4.84%	2066	元/吨
	2	液氯	-4.76%	60	元/吨
	3	DEG	-4.41%	5315	元/吨
	4	草铵膦	-4.10%	58500	元/吨
	5	重质纯碱	-3.99%	2259	元/吨
	6	小苏打	-3.93%	1734	元/吨
	7	乌洛托品	-2.54%	6300	元/吨
	8	醋酸乙酯	-2.51%	6280	元/吨
	9	二甲基甲酰胺	-2.03%	4823	元/吨
	10	苯酚	-1.73%	7822	元/吨

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 2.21%，同比下跌 2.67%。截止 2024 年 2 月 23 日，天然橡胶市场均价 13183 元/吨，环比上涨 2.07%，同比上涨 7.47%；丁苯橡胶市场均价 12850 元/吨，环比上涨 1.98%，同比上涨 9.24%；炭黑市场均价 8629 元/吨，环比上涨 5.30%，同比下跌 14.51%；螺纹钢市场均价 4022 元/吨，环比下跌 0.54%，同比下跌 7.88%。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 2 月 23 日轮胎原材料价格指数为 166.69，环比上涨 2.21%，同比下跌 2.67%。

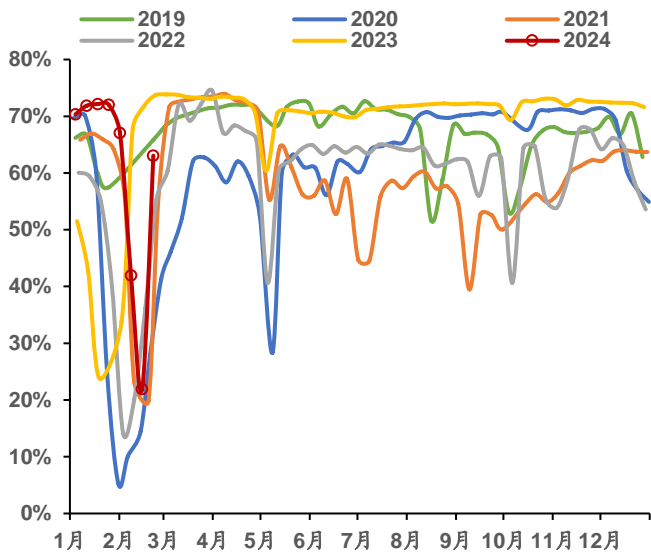
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

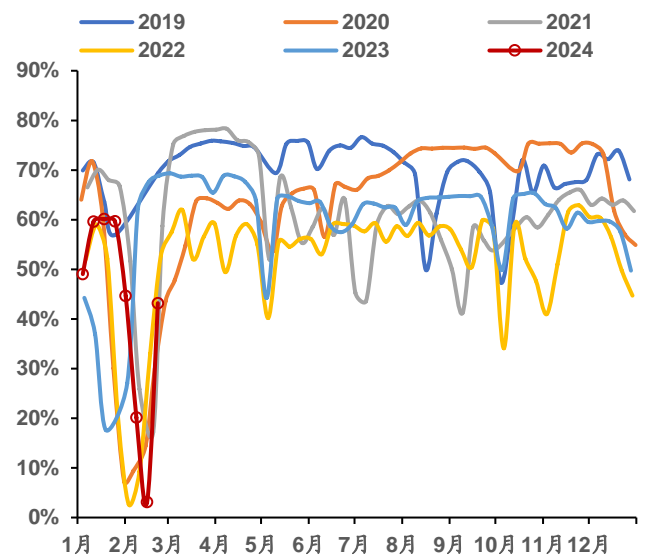
截至 2 月 22 日，全钢胎开工率为 43.18%，较前一周上升 40.05 个百分点；半钢胎开工率为 63.06%，较前一周上升 41.13 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

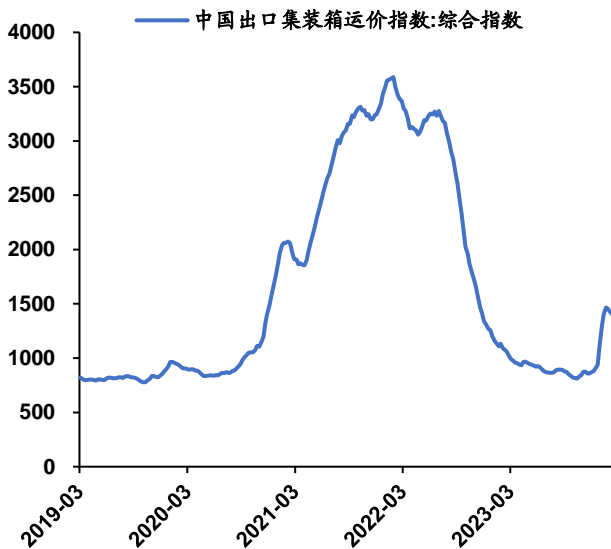
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

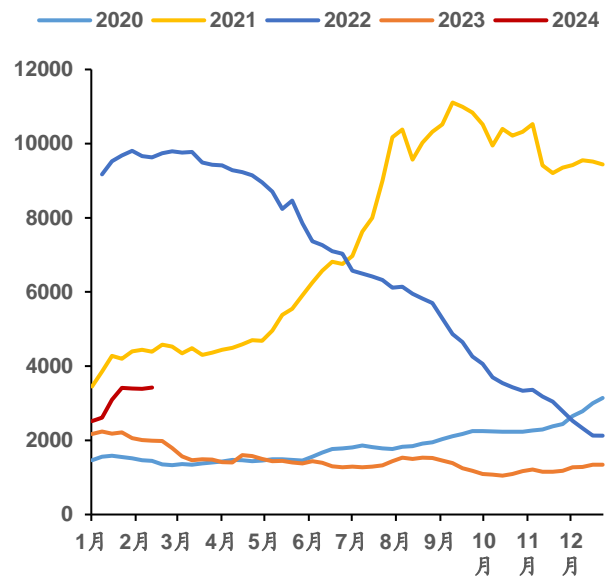
波罗的海货运指数（FBX）2024 年 2 月 16 日收于 3423 点，周环比上升 0.89%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024 年 2 月 23 日收于 1402.22 点，周环比下跌 3.64%。

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:

通用股份:各基地满产运行中,保持产销两旺状态。据格隆汇2月22日报道,通用股份在互动平台表示,公司国内工厂春节期间进行例行装备检修保养,大年初二正式开工;海外泰国工厂、柬埔寨工厂春节期间正常上班、持续运行,目前各生产基地满产运行中,保持产销两旺状态。据证券之星报道,公司泰国基地1月份半钢胎发货持续超50万条、柬埔寨基地半钢胎突破30万条,业绩喜人;2月份泰国半钢日产突破2万条,创历史新高。

森麒麟:公司青岛工厂春节期间进行例行机器检修,泰国工厂春节期间持续运行。据证券之星,森麒麟2月18日在投资者互动平台表示,公司青岛工厂春节期间进行例行机器检修,泰国工厂春节期间持续运行,目前青岛及泰国生产基地均满产运行中,订单供不应求。公司产品生产按照客户订单以销定产。

二、农化行业

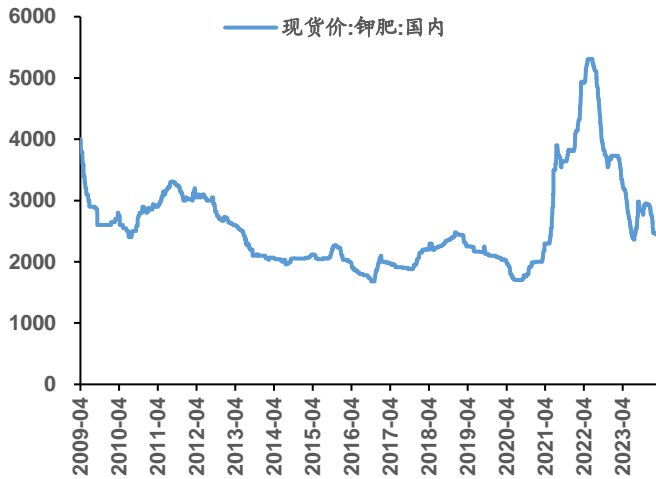
本周(2024.2.18-2024.2.22)春节过后氯化钾市场逐渐启动,询单情况较春节前好转,交投缓步回暖,市场观望心态持续,下游按需补货为主。市场报价基本维稳,实际成交价格小幅松动,幅度在20-30元左右,市场观望国产月末销售政策变化。进口钾港口陆续到船,港存维持高位并仍有增加趋势,库存消化压力持续。临近周末,受国内大范围雨雪天气影响,多地高速交通管制,市场汽运发运受阻,出货量有限。截止到本周四,氯化钾市场均价为2498元/吨,较春节前最后一个工作日(2月8日)下调30元,跌幅1.19%。(来自百川盈孚)

本周(2024.2.18-2024.2.22)磷矿石市场横盘整理,下游询单情绪偏弱。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。需求方面,下游磷肥企业前期原料库存相对充足,多数企业3月中下旬陆续会有采购计划,目前询价偏少,需求偏弱呈现。另外,磷矿石市场目前处于停采期,部分主流企业预计正月十五以后陆续恢复开采,目前企业现货库存整体中低位维系。综合来看,磷矿石市场延续节前平静氛围,价格暂稳整理。(来自百川盈孚)

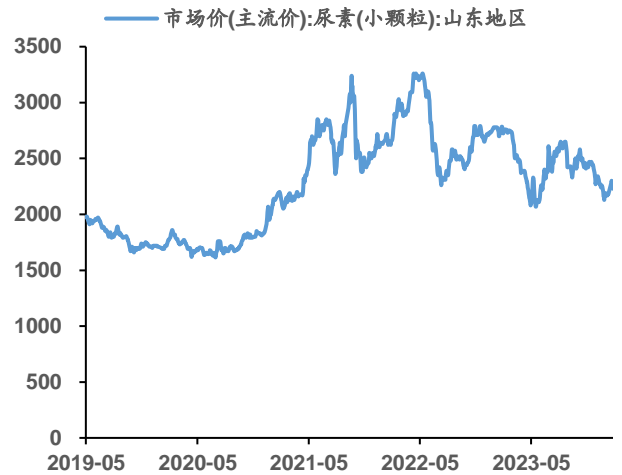
本周(2024.2.18-2024.2.22)磷酸一铵市场走势平稳,价格波动有限。截至本周四,磷酸一铵55%粉状市场均价为2989元/吨,较上周3003元/吨价格下行14元/吨,幅度约为0.47%。春节假期归来,磷酸一铵市场正处于恢复状态,一铵厂家报价大多延续前期或维持暂不报价,少部分厂家报价窄幅下调。当前需求面未有较大提升,下游市场需求多以氮肥为主,但后续市场对一铵刚需仍存,场内气氛观望为主。整体来看,一铵市场盘整运行,价格区间整理,短时间内磷酸一铵市场价格大稳小动。(来自百川盈孚)

本周(2024.2.18-2024.2.22)磷酸二铵市场以稳为主。截止本周四,64%含量二铵市场均价3668元/吨,与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场局部探涨,硫磺市场价格上行,磷矿石市场延续平稳,上游市场稳中向上,二铵成本支撑有所增强。春节假期结束,业者陆续回归市场,市场需求逐渐启动。但多地雨雪冰冻等极端天气来袭,对交通运输形成一定制约。(来自百川盈孚)

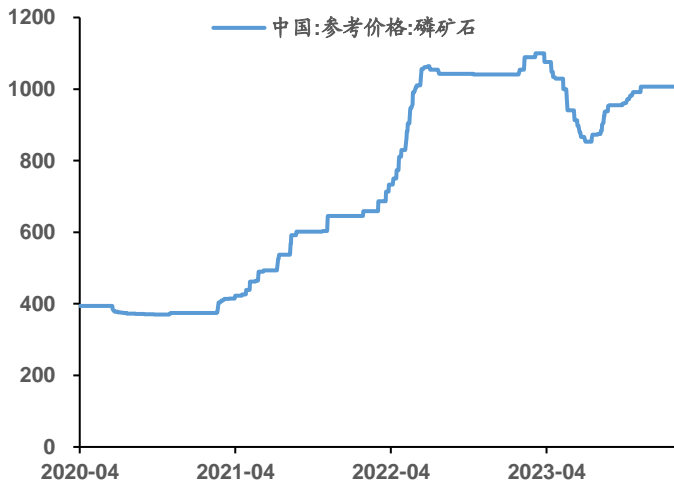
本周(2024.2.18-2024.2.22)国内尿素市场先稳后涨,涨后再次回稳。截止本周四,尿素市场均价为2260元/吨,较节前一个工作日上涨72元/吨,涨幅3.29%,本周四山东及两河主流地区成交价在2220-2280元/吨,较节前一个工作日上涨100元/吨左右。节前及节中市场以稳为主,春节期间厂家主发运节前订单,2月15日起下游农业有所启动,苏皖周边及东北市场采购带动工厂报价上涨,截止本周一主产地出厂报价上涨已有百元。本周二至本周四市场逐步回归平稳,下游仍在消化涨后新价,且价格上涨之后新单成交吃力,加之周三开始全国大范围雨雪天气影响下游拿货节奏,市场止涨回稳,局部市场价格出现下行走势。从生产库存来看,截止本周四工厂库存87.56万吨,交节前一周增加23.05万吨,企业库存主要集中在新疆及内蒙两地,节后新疆、河南、安徽、山西等地库存增加明显,整体库存可控。从销售情况来看,节后企业主发运前期订单,山东、河南、山西、河北、安徽等地企业预收天数下滑至一周以内,内蒙主流企业预收量尚可。(来自百川盈孚)

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


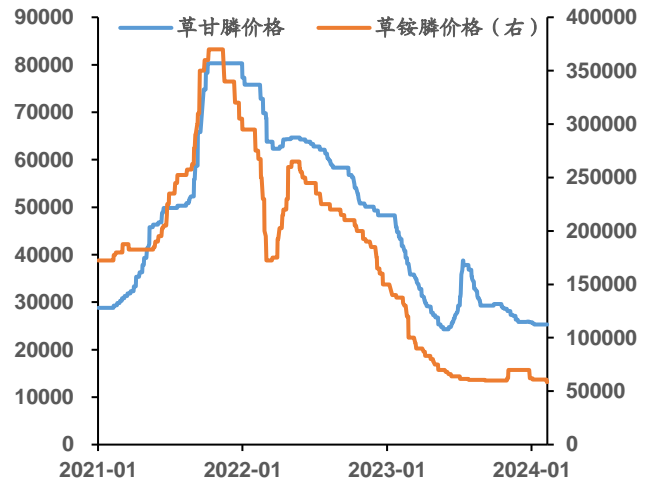
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


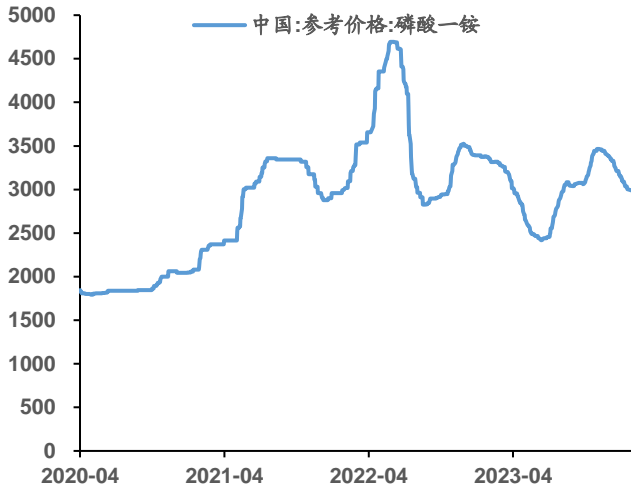
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


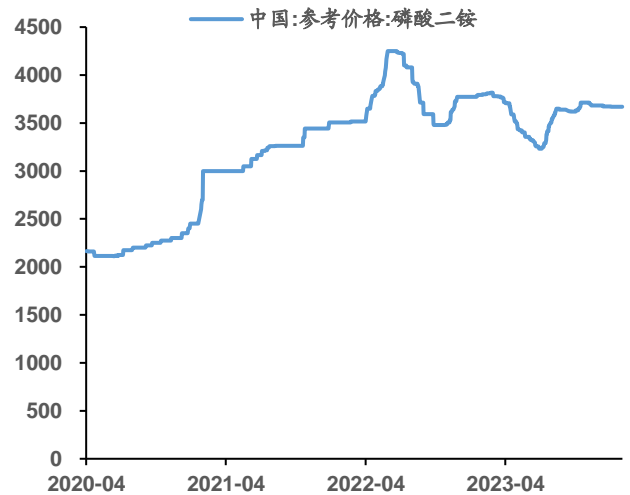
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 2 月 23 日收于 2802.99 点, 周环比上升 3.25%。

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:

盐湖股份“氯化钾和碳酸锂”被认定为国家专利密集型产品。据中国化肥信息, 近日, 国家知识产权局发布《2023 年度专利密集型产品名单》, 盐湖股份两项主营产品氯化钾、碳酸锂分别被认定为国家专利密集型产品并取得认定证书, 这是国家知识产权局首批认定的专利密集型产品。公司也是青海省唯一一家取得此项认定的单位。

2023 年贵州磷化集团化肥产量近 500 万吨。据中国化肥信息, 作为我国最大的磷肥生产企业, 贵州磷化集团肩负着服务国家粮食安全战略的重要使命。2023 年贵州磷化集团全年生产化肥 493.63 万吨, 其中磷酸一铵、二铵 429.04 万吨, 超额完成国家下达的生产任务, 并连续 4 年位居中国化肥百强榜首位。

三、煤化工行业

本周（2024.2.18-2024.2.22）降雪天气影响运输，甲醇市场成交重心持续下滑。本周，受春节期间物流停运影响，甲醇生产企业库存累至高位，节后多存降库需求，然下游工厂复工进程缓慢，且仍有原料库存有待消耗，因此节后下游及贸易商补货积极性不高。另外受国内大范围雨雪天气影响，局部区域运输受阻，运费持续坚挺，厂家为保出货主动让利于运费，但实际成交仍显一般；而港口地区现货价格虽受期盘走弱影响有所下滑，但目前港口可售资源偏紧，从而支撑基差维持偏强状态，本周甲醇港口与内地市场呈现差异化走势。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.2.18-2024.2.22）国内聚乙烯市场价格先涨后跌，市场活跃度表现不及预期。本周市场需求表现缓慢衰退，本周聚乙烯价格受原料价格影响一般：其中本周中东地缘局势主导市场，油价震荡上涨。春节回来，业者心态较好，期待下游节后补库操作，叠加原油涨价提振，聚乙烯主力期货震荡飘红，有效支撑现货价格提升；然而下游工厂复工速度缓慢，现阶段终端亦未完全开工，下游自身订单有限。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大幅减少，市场库存高位，聚乙烯市场内供大于需现状难改。（来自百川盈孚）

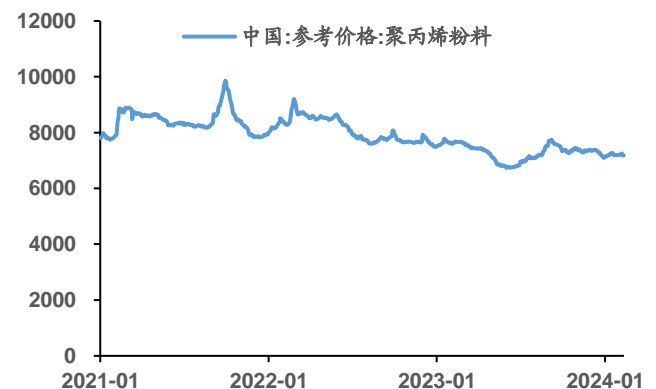
本周（2024.2.18-2024.2.22）聚丙烯粉料市场先扬后抑。周初春节归来，期货盘面走势上行，提振聚丙烯粉料市场心态，粉料价格试探性上涨，然下游企业并未全面复工，场内氛围较淡，下游多尚未完全恢复，市场需求有限，整体交投偏淡。而后聚丙烯期货再度转弱，且下游需求尚未完全恢复，加之成本端支撑力度表现一般，场内心态不佳，商家窄幅让利出货。（来自百川盈孚）

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

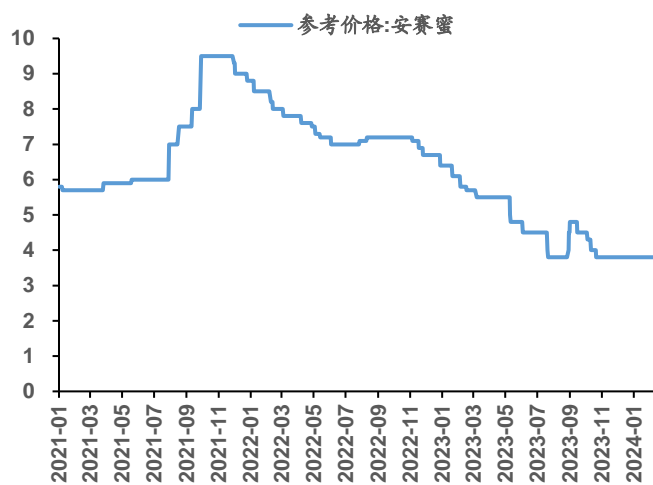
甜味剂方面:

本周（2024.2.18-2024.2.22）三氯蔗糖市场变化不大，主流价格与节前持平，维持在 12.5-12.8 万元/吨。下游仍在消耗节前补的库存，市场成交较少。（来自百川盈孚）

本周（2024.2.18-2024.2.22）安赛蜜市场仍未摆脱春节假期的气氛，买卖双方入市缓慢，场内报盘维稳在 3.7-3.8 万元/吨，假期期间成交转淡，导致库存再度累积。（来自百川盈孚）

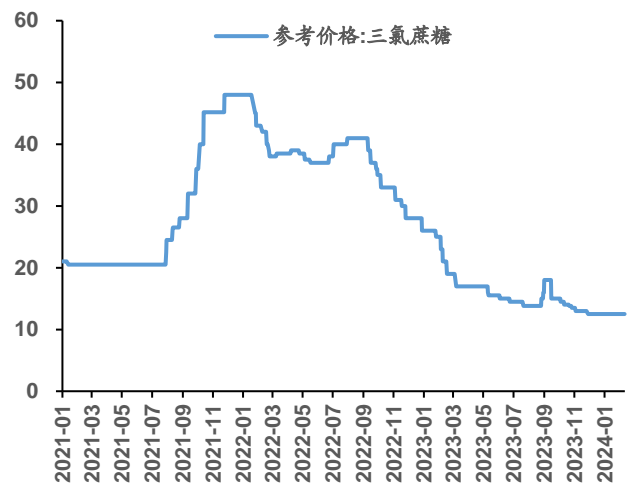
本周（2024.2.18-2024.2.22）赤藓糖醇市场持稳整理，上下游企业陆续复工复产，但订单量仍然相对较少，交易活动有限，成交价格在 1.1-1.15 万元/吨之间。（来自百川盈孚）

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)



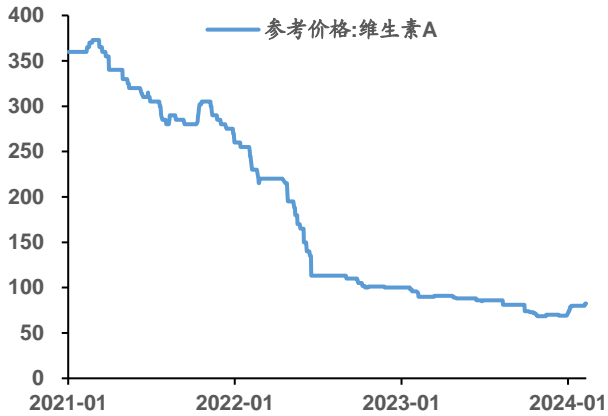
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

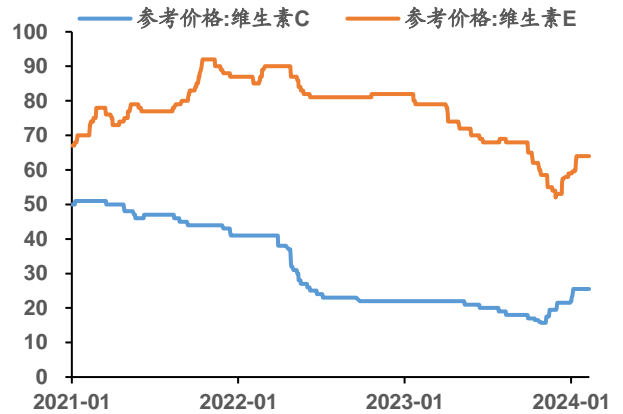
本周（2024.2.18-2024.2.22）维生素 A 市场多数厂家无明确报价，个别参考出厂报价在 90 元/公斤，个别表示新签单价不低于 100 元/公斤，但节后厂家报价基本无新单成交跟进。（来自百川盈孚）

本周（2024.2.18-2024.2.22）维生素 C 市场厂家报价较之春节前运行平稳，VC 原粉主流出厂报价在 27-28 元/公斤左右，部分实单成交可议，包膜 VC 主流出厂报价在 28 元/公斤，部分实际签单价在 26 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.2.18-2024.2.22）维生素 E 市场行情较之春节前一周运行较平稳。目前厂家主流出厂报价在 68-70 元/公斤，部分表示实际签单无优惠，个别表示实际签单价不低于 65 元/公斤。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


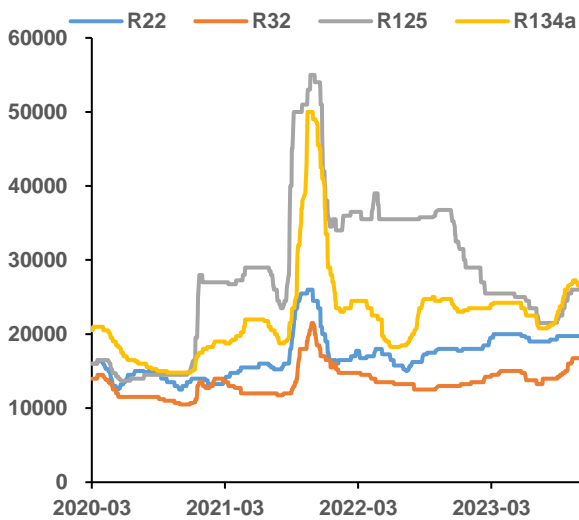
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


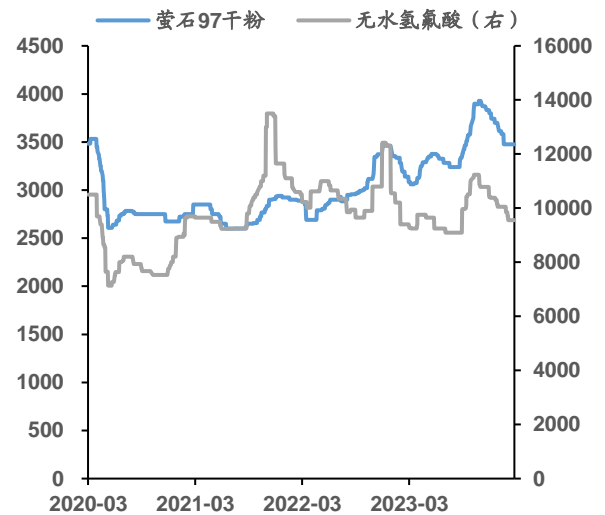
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2024.2.18-2024.2.22) 制冷剂市场价格上涨, 节后市场逐步开启中。本周上游原料行情涨跌互现, 周内硫酸价格上涨, 液氯价格大幅下降, 二氯甲烷价格上涨, 三氯乙烯价格维稳, 氢氟酸价格维稳; 厂家报价上调, 部分型号市场供应略紧, 厂家控制接单。百川预计制冷剂整体市场重心上行。本周国内制冷剂 R22 均价在 22000 元/吨, 较上周价格上涨 10%; 本周制冷剂 R134a 均价在 31500 元/吨, 较上周价格上涨 1.61%; 本周制冷剂 R125 均价在 40000 元/吨, 较上周价格上涨 11.11%; 本周制冷剂 R32 均价在 23500 元/吨, 较上周价格上涨 14.63%; 本周制冷剂 R410a 均价在 32000 元/吨, 较上周价格上涨 6.67%。(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

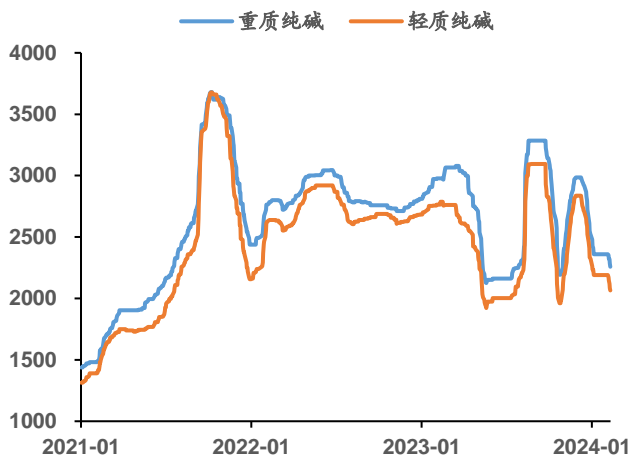
图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024.2.18-2024.2.22）国内纯碱市场价格持续下滑。截止到本周四，轻质纯碱较上周四价格下降108元/吨；重质纯碱较上周四价格下降76元/吨。春节过后，国内纯碱厂家基本正常生产，整体供应量较前期相比上涨明显，而春节期间运输速度有所放缓，使得整体纯碱厂家现货库存持续上涨。节后各家纯碱厂按照接单及库存情况开始灵活调价，市场价格持续下滑。下游用户拿货积极性较为一般，目前多看跌市场，采购较为谨慎。且个别行业近期尚未开工，整体下游需求量仍较为有限，综合来看，国内纯碱现货供应上涨，厂家出货较为一般，库存随之上行，而需求端用户拿货观望情绪占据主导，目前以刚需补货为主。（来自百川盈孚）

图 28: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



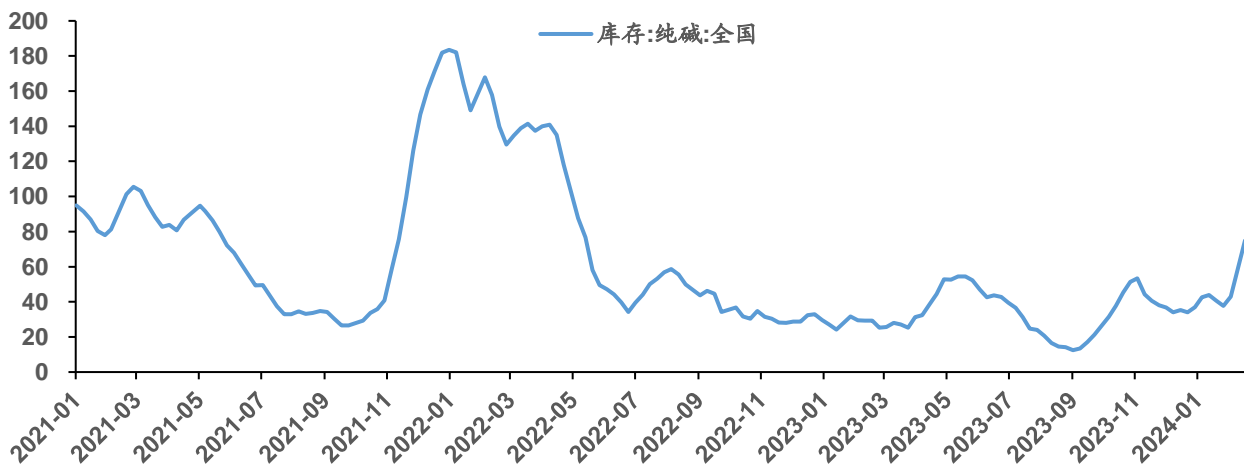
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

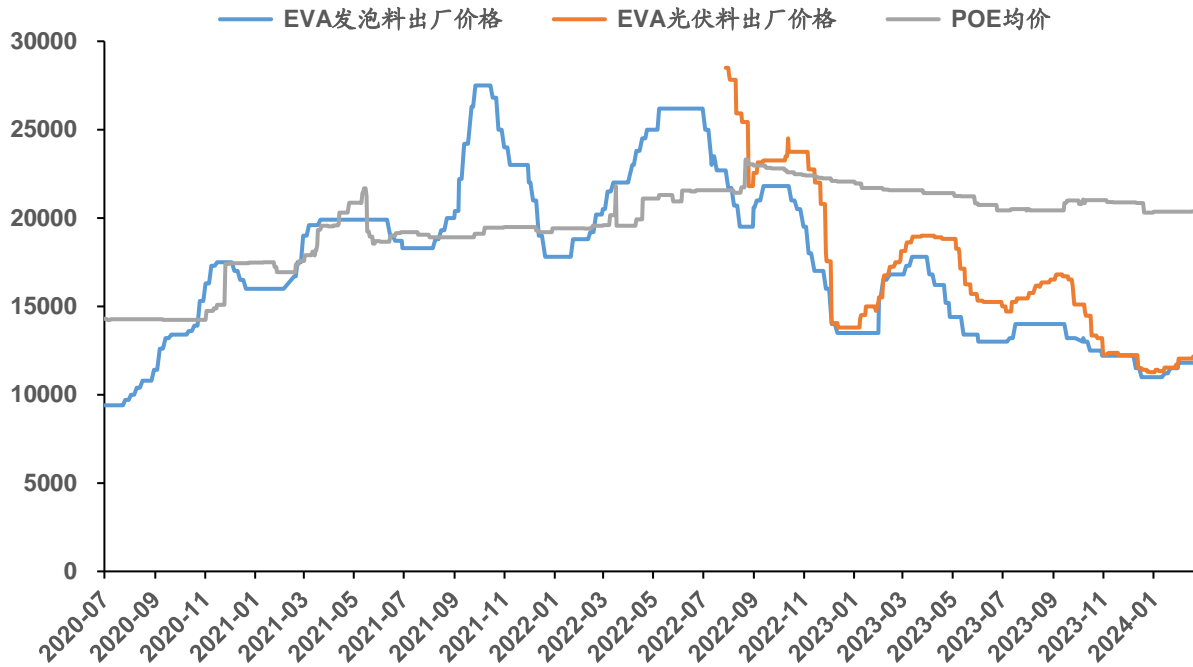
图 30: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.2.18-2024.2.22），节后第一周国内 EVA 市场以维持平稳为主，出厂价格及市场报盘均无明显变化。春节期间国内 EVA 主要生产装置运行平稳，厂家库存增加，节后市场需求恢复相对缓慢，库存消化进程较长。节后下游市场成交主要集中在刚需。（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1200万条半钢胎项目、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。