



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

制冷剂价格继续上扬，普利司通商用胎退出中国市场

2024年3月3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

## 制冷剂价格继续上扬, 普利司通商用胎退出中国市场

2024年3月3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28日, WTI原油价格为78.54美元/桶, 较2月21日上涨0.81%, 较1月均价上涨6.41%, 较年初价格上涨11.59%; 布伦特原油价格为83.68美元/桶, 较2月21日上涨0.78%, 较1月均价上涨5.72%, 较年初价格上涨10.26%。(2) 国产LNG周均价环比下滑。截止到本周四, 国产LNG市场周均价为4043元/吨, 较上周周均价4100元/吨下调81元/吨, 跌幅2.12%。(3) 国内动力煤市场价格环比持平。截止到本周四, 动力煤市场均价为759元/吨, 较上周同期价格持平。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2月23日-3月1日), 沪深300上涨1.38%至3537.80点, 基础化工板块上涨2.39%; 申万一级行业中涨幅前三分别是计算机(+7.53%)、电子(+7.02%)、通信(+6.05%)。基础化工子板块中, 非金属材料II板块上涨4.14%, 橡胶板块上涨3.87%, 农化制品板块上涨2.87%, 化学原料板块上涨2.56%, 塑料II板块上涨2.14%, 化学纤维板块上涨2.02%, 化学制品板块上涨1.97%。
- **本周(2024.2.23-2024.2.29)制冷剂市场价格向好, 市场逐步开启。** 上游原料行情涨跌互现, 周内硫酸价格上涨, 液氯价格大幅上涨, 二氯甲烷价格下降, 三氯乙烯价格维稳, 氢氟酸价格下降。受配额限制, 部分型号市场供应略紧。制冷剂旺季即将来临, 后市看涨心态浓厚。百川预计制冷剂整体市场重心上行。
- **普利司通商用胎业务退出中国市场。** 据中国橡胶杂志, 2月27日, 普利司通(中国)投资有限公司发布关于终止商用车轮胎业务的通知。通知称, 普利司通将退出中国商用车轮胎生产和销售业务, 并将战略资源重点投向高端乘用车轮胎业务。1月26日, 普利司通沈阳工厂已停止生产商用车轮胎。该公司计划在今年上半年终止中国地区商用车轮胎的生产和销售业务。该公司曾表示, 因商用车轮胎市场的复苏速度未能达到预期, 国际市场需求持续不振, 其在中国地区的商用车轮胎产量和销量出现下滑。
- **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
重点公司.....	18
风险因素.....	19

## 表目录

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

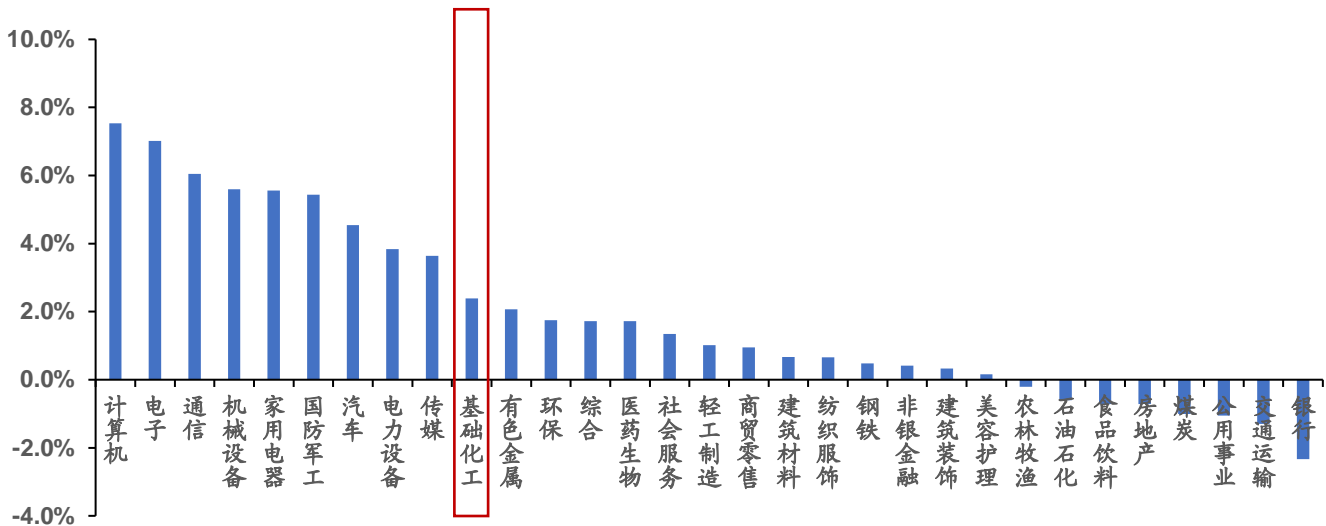
## 图目录

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: 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23日-3月1日），沪深300上涨1.38%至3537.80点，基础化工板块上涨2.39%；申万一级行业中涨幅前三分别是计算机（+7.53%）、电子（+7.02%）、通信（+6.05%）。

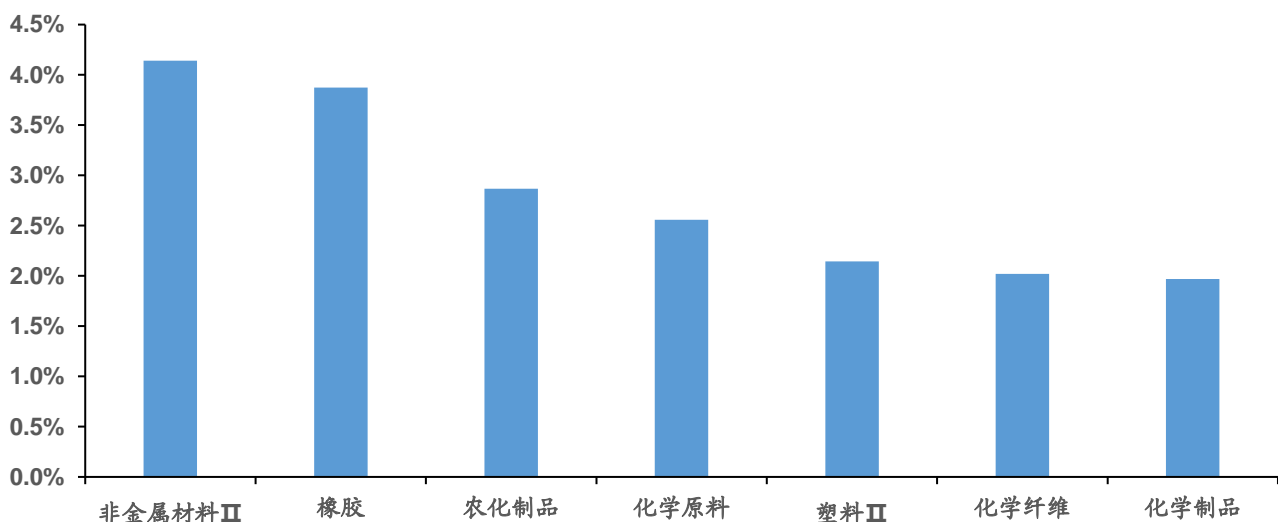
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2月23日-3月1日），基础化工子板块中，非金属材料Ⅱ板块上涨4.14%，橡胶板块上涨3.87%，农化制品板块上涨2.87%，化学原料板块上涨2.56%，塑料Ⅱ板块上涨2.14%，化学纤维板块上涨2.02%，化学制品板块上涨1.97%。

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（2024.2.22-2024.2.28）地缘局势及供应利好，原油价格偏强运行。**周前期，EIA 第四周商业原油库存增幅不及预期，胡塞武装发动袭击，而美联储降息时间预期推迟，高利率或抑制原油需求，叠加巴以停火和释放人质协议的谈判将举行，市场对此保持谨慎，国际原油价格先扬后抑；周后期，美国炼厂检修炼油量减少和对俄罗斯的制裁和航运中断，导致欧洲柴油供应收紧，以及欧佩克+将考虑自愿减产行动延长至今年第二季度，多头提振原油市场，尽管 EIA 商业原油库存连续第五周增加打压美油，但国际原油市场仍偏强运行。截至 2 月 28 日当周，WTI 原油价格为 78.54 美元/桶，较 2 月 21 日上涨 0.81%，较 1 月均价上涨 6.41%，较年初价格上涨 11.59%；布伦特原油价格为 83.68 美元/桶，较 2 月 21 日上涨 0.78%，较 1 月均价上涨 5.72%，较年初价格上涨 10.26%。（来自百川盈孚）

**本周（2024.2.23-2024.2.29）终端企业复工面积扩大，国产 LNG 市场价格重心上行。**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4043 元/吨，较上周周均价 4100 元/吨下调 81 元/吨，跌幅 2.12%。周内前期，雨雪天气影响减弱，道路基本恢复畅通，低价液出货情况好转，加之元宵节后，下游企业复工面积扩大，对 LNG 需求逐渐增多，市场看涨情绪高企，液厂库存缓解支撑液价上涨。周内后期，虽然气温在逐渐转暖，抑制液价上行空间，但随着下游需求持续增加，主产区液厂出货情况好转，库存压力缓解，加之新一轮原料气竞拍价格上涨，上游挺价情绪增加，国产 LNG 价格重心上行。整体来看，虽然元宵节后，下游需求复苏面积扩大，带动液价上涨，但市场供需面总体宽松，因此液价上行空间受限。（来自百川盈孚）

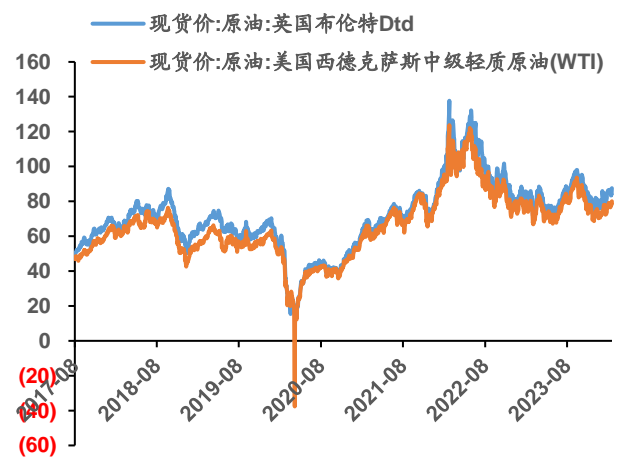
**本周（2024.2.23-2024.2.29）国内动力煤市场价格大稳小动。**截止到本周四，动力煤市场均价为 759 元/吨，较上周同期价格持平。本周产地市场价格弱势下行为主，周内煤矿陆续恢复生产，供应增加，但下游需求以刚需谨慎采购为主，市场观望情绪浓厚，部分煤矿降价以促销。本周主要产煤区的煤矿复产数量大幅增加，目前主产区煤矿复工复产率 80%以上，供应环比增加明显，供给增加，需求却迟迟不改善，需求释放有限。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

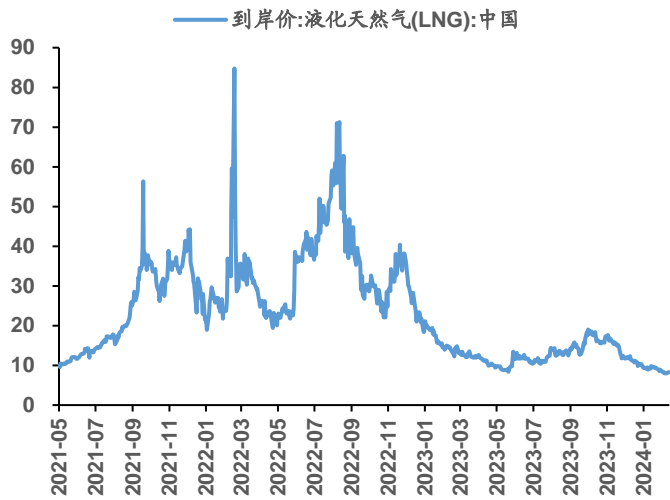


资料来源：Wind，信达证券研发中心

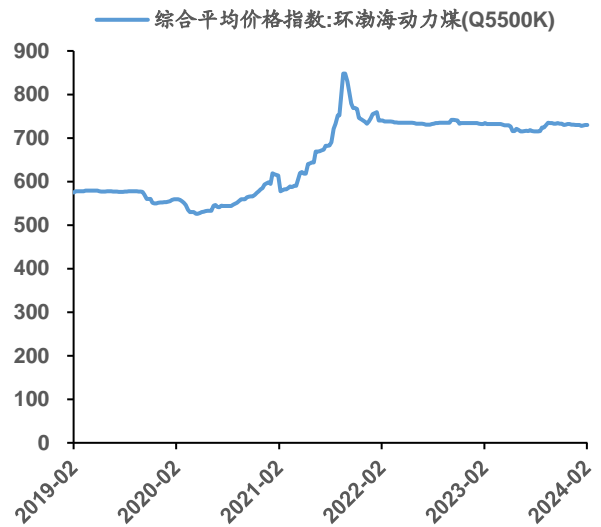
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

《2023 年油气行业发展报告》预计 2024 年国内石油消费量为 7.58 亿吨，同比增长 1%。据中化新网，2 月 28 日，国家高端智库中国石油集团经济技术研究院在京发布《2023 年油气行业发展报告》。报告指出：（1）2023 年，中国石油市场全面从疫情后复苏，多项指标创历史最高纪录，全年石油消费量约 7.5 亿吨、原油加工量 7.43 亿吨，均创历史新高，同比分别增长 10.7%和 8.8%；成品油消费量 3.99 亿吨，同比增长 9.4%，恢复至 2019 年同期水平的 98.5%。国内原油产量稳中有升，达 2.08 亿吨，同比增长 1.8%；原油进口量达 5.6 亿吨，同比增长 10.3%；成品油产量 4.44 亿吨，同比增长 11.1%。特别是国内成品油市场在政府和行业努力下，供应充足、灵活性增强、市场规范有序等特征明显，但新能源汽车的替代加速及供给能力明显过剩等挑战不容小觑。（2）2024 年，我国经济回升向好有利于石油消费稳中有进，但大幅度恢复性反弹阶段已经结束，加之新能源汽车渗透率的进一步提升，石油特别是成品油消费增速将进一步放缓，预计 2024 年国内石油消费量为 7.58 亿吨，同比增长 1%；成品油消费量为 4 亿吨，同比增长 0.3%。2024 年，镇海炼化、裕龙岛石化将投产，支撑国内原油加工量，预计全年原油加工量为 7.53 亿吨，同比增长 1.8%；成品油产量为 4.51 亿吨，同比增加 1.6%，成品油市场依旧宽松。

**2023 年我国光伏行业总产值超 1.7 万亿元，再创新高。**据中化新网、工业和信息化部，2023 年，我国光伏产业规模实现进一步增长，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高，行业总产值超过 1.7 万亿元。多晶硅环节，1-12 月全国产量超过 143 万吨，同比增长 66.9%。硅片环节，1-12 月全国产量超过 622GW，同比增长 67.5%，产品出口 70.3GW，同比增长超过 93.6%。电池环节，1-12 月全国晶硅电池产量超过 545GW，同比增长 64.9%；产品出口 39.3GW，同比增长 65.5%。组件环节，1-12 月全国晶硅组件产量超过 499GW，同比增长 69.3%；产品出口 211.7GW，同比增长 37.9%。数据显示，2023 年主要光伏产品价格出现明显下降，出口总体呈现“量增价减”态势。1-12 月，多晶硅、组件产品价格降幅均超过 50%。

## 2、重点化工产品价格

本周（2024年2月23日-2024年3月1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：液氯（105.00%）；硫酸（11.30%）；生胶（10.59%）；丁二烯（9.20%）；有机硅 DMC（8.44%）；有机硅二甲基硅油（7.27%）；煤焦油（6.62%）；维生素 K3（6.10%）；有机硅 D4（5.59%）；制冷剂:R125（5.00%）。跌幅排名前十的产品分别为：醋酐（-5.67%）、DEG（-5.64%）、重质纯碱（-5.22%）、丙烯酸丁酯（-4.64%）、纯苯（-4.43%）、氯化钾（-4.32%）、丙烯酸甲酯（-4.19%）、双酚 A（-3.46%）、正丁醇（-3.15%）、己内酰胺（-3.03%）。

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	液氯	105.00%	123	元/吨
	2	硫酸	11.30%	197	元/吨
	3	生胶	10.59%	18800	元/吨
	4	丁二烯	9.20%	11275	元/吨
	5	有机硅 DMC	8.44%	16700	元/吨
	6	有机硅二甲基硅油	7.27%	17700	元/吨
	7	煤焦油	6.62%	4526	元/吨
	8	维生素 K3	6.10%	87	元/公斤
	9	有机硅 D4	5.59%	17000	元/吨
	10	制冷剂:R125	5.00%	42000	元/吨
跌幅	1	醋酐	-5.67%	5126	元/吨
	2	DEG	-5.64%	5015	元/吨
	3	重质纯碱	-5.22%	2141	元/吨
	4	丙烯酸丁酯	-4.64%	9250	元/吨
	5	纯苯	-4.43%	8285	元/吨
	6	氯化钾	-4.32%	2390	元/吨
	7	丙烯酸甲酯	-4.19%	9150	元/吨
	8	双酚 A	-3.46%	9506	元/吨
	9	正丁醇	-3.15%	8385	元/吨
	10	己内酰胺	-3.03%	13600	元/吨

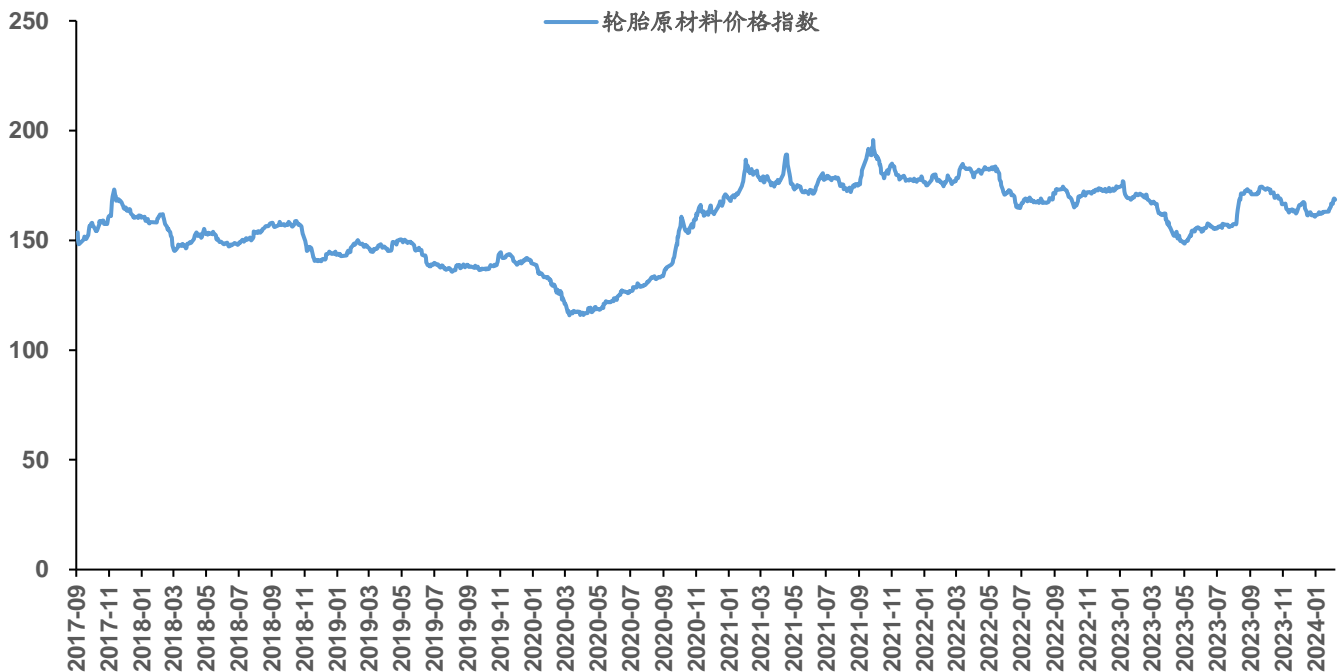
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 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 **1.09%**，同比下跌 **1.35%**。截止 2024 年 3 月 1 日，天然橡胶市场均价 13300 元/吨，环比上涨 0.89%，同比上涨 9.55%；丁苯橡胶市场均价 13025 元/吨，环比上涨 1.36%，同比上涨 8.88%；炭黑市场均价 8897 元/吨，环比上涨 3.11%，同比下跌 11.86%；螺纹钢市场均价 3983 元/吨，环比下跌 0.97%，同比下跌 7.99%。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 3 月 1 日轮胎原材料价格指数为 168.51，环比上涨 1.09%，同比下跌 1.35%。

图 7：轮胎原材料价格指数

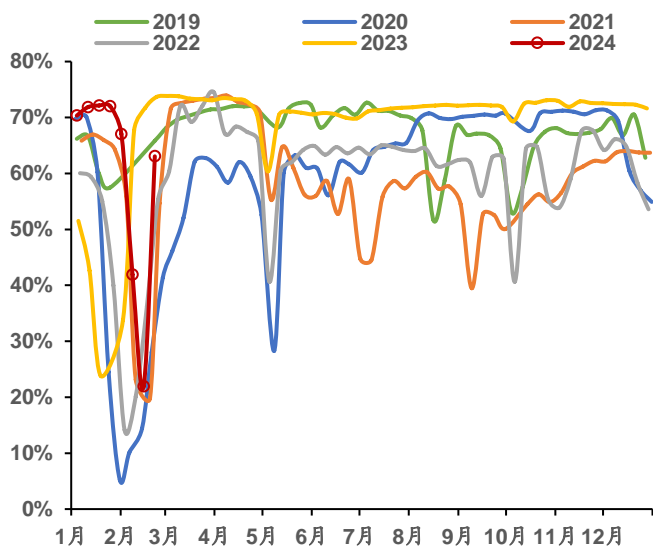


资料来源：Wind，信达证券研发中心



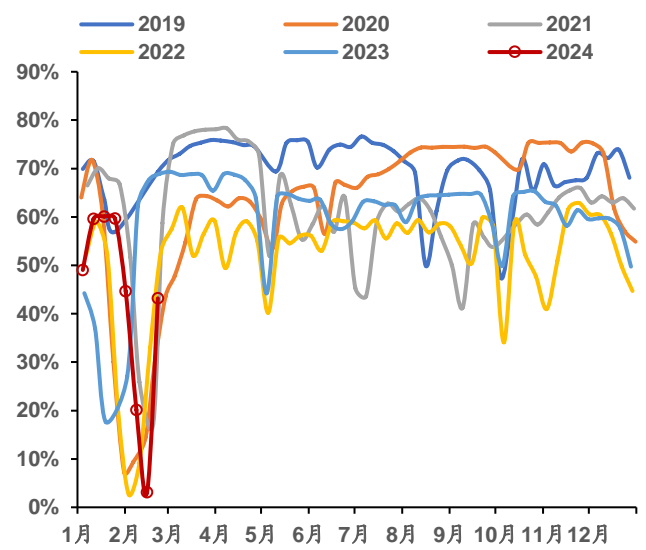
截至 2024 年 2 月 29 日，全钢胎开工率为 70.12%，较前一周上升 26.94 个百分点；半钢胎开工率为 78.10%，较前一周上升 15.04 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

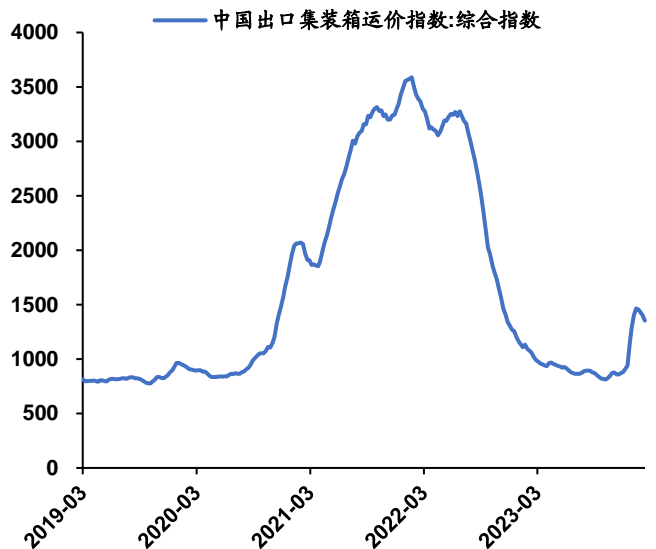
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

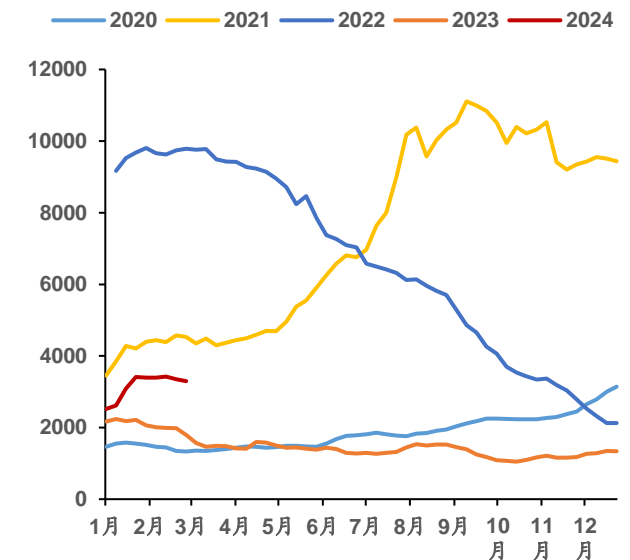
波罗的海货运指数（FBX）2024 年 3 月 1 日收于 3299.8 点，周环比下跌 1.55%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024 年 3 月 1 日收于 1352.4 点，周环比下跌 3.55%。

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:

**森麒麟公布 2023 年报。**据森麒麟公告，森麒麟 2023 年实现营业总收入 78.42 亿元，同比增长 24.63%，实现归母净利润 13.69 亿元，同比增长 70.88%。

**2024 年以来多个轮胎项目上马。**据轮胎世界网，2024 年以来多个轮胎项目上马，总投资额超过 215 亿元，包括：（1）库比森轮胎（江苏）有限公司新项目设计年产能为 3350 万条，投资额 100 亿元，落户江苏省淮安经济开发区；（2）优越橡胶设计产能为年产 1200 万套超高性能环保乘用车轮胎、300 万套绿色智能化载重轮胎，投资额 51.6 亿元，项目在山东省备案；（3）腾森橡胶“高端子午线轮胎项目”，投资额 27 亿元；（4）以及其他项目。

**普利司通商用胎业务退出中国市场。**据中国橡胶杂志，2 月 27 日，普利司通（中国）投资有限公司发布关于终止商用车轮胎业务的通知。通知称，普利司通将退出中国商用车轮胎生产和销售业务，并将战略资源重点投向高端乘用车轮胎业务。1 月 26 日，普利司通沈阳工厂已停止生产商用车轮胎。该公司计划在今年上半年终止中国地区商用车轮胎的生产和销售业务。该公司曾表示，因商用车轮胎市场的复苏速度未能达到预期，国际市场需求持续不振，其在中国地区的商用车轮胎产量和销量出现下滑。

**美国泰坦轮胎收购卡尔斯达集团。**据轮胎世界网，2 月 29 日，泰坦国际有限公司（Titan）宣布收购卡尔斯达集团（Carlstar），这两家公司都是美国特种设备轮胎和车轮制造商，此次交易总额达 2.96 亿美元（约合人民币 21.3 亿元）。卡尔斯达集团拥有 3 家轮胎厂以及十几家车轮厂，其中一家轮胎厂位于中国广东省梅州市（卡莱轮胎厂），其产品包括全地形车胎、割草机胎、高尔夫球车胎以及拖车胎等。此外，这家企业还为农业挖掘机和装载机等设备提供配胎。2023 年，该公司总收入约 6.15 亿美元，营业利润为 7300 万美元。

## 二、农化行业

**本周（2024.2.23-2024.2.29）氯化钾市场需求持续推进，实单成交较前期小幅增加，市场高端报价减少，价格小幅松动。**本周市场发运基本恢复正常，出货量有所增加。进口钾港口持续到船，港存维持高位并仍有缓步增加，库存消化压力较大。国产开工小幅回升，部分小厂逐渐恢复生产，市场主发前期订单，新单成交有限。月末国产钾 1-2 月结算价格出台，基准产品 60%粉晶到站价为 2340 元/吨，3 月暂定价格为基准产品 60%粉晶到站价 2390 元/吨，对市场价格有一定指导作用。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2417 元/吨，较上周同期下调 81 元，跌幅 3.24%。（来自百川盈孚）

**本周（2024.2.23-2024.2.29）磷矿石市场走势延续平稳，部分地区仍处于停采期。**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。市场方面，一铵价格小幅推涨，市场走势有向好预期，企业目前主要消耗原料库存为主。另外，磷矿石部分产区目前仍处于停采期，部分主流企业预计两会结束后陆续恢复开采；云南地区磷矿开采正常，但整体成交偏少。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（2024.2.23-2024.2.29）磷酸一铵市场气氛向暖，价格窄幅上行。**截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3050 元/吨，较上周 2989 元/吨价格上行 61 元/吨，幅度约为 2.04%。目前来看，一铵市场询盘增加，场内交投氛围有所好转。近日春耕需求逐步显露，一铵市场看涨意愿较高，场内成交重心上升。多方因素支撑下，一铵市场整体氛围偏暖，百川预计短期内一铵价格仍将维持稳中小幅探涨为主。（来自百川盈孚）

**本周（2024.2.23-2024.2.29）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，硫磺市场窄幅调涨，磷矿石市场价格暂稳，上游市场窄幅震荡。目前二铵市场需求逐步释放，在春耕用肥时间进一步缩短以及出口市场逐渐明朗的情况下，下游贸易商观望心态减弱，对后市信心增强。二铵企业继续发运前期预收订单，库存压力不大，整体价格以稳为主。（来自百川盈孚）

本周（2024.2.23-2024.2.29）国内尿素市场价格涨跌互现，各厂报价窄幅调整。截止本周四，尿素市场均价为 2250 元/吨，较上周四下跌 10 元/吨，跌幅 0.44%，山东及两河主流地区成交价在 2180-2270 元/吨，较上周四回落 10-20 元/吨左右，高端价格依旧集中在河北地区。周初，尿素市场价格延续上周跌势，价格回落后河南及山东地区新单成交有所增加，以农业阶段性采购为主；周中，随着主产区企业成交量的增加，报价窄幅调涨 10-20 元/吨，但持续时间较短，本周四尿素市场再现走弱迹象，主要受多地国储货源陆续释放的消息及期货价格走弱的影响。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



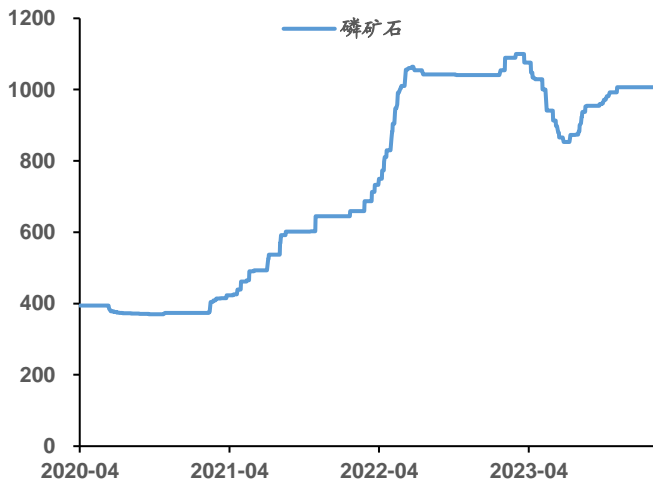
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)



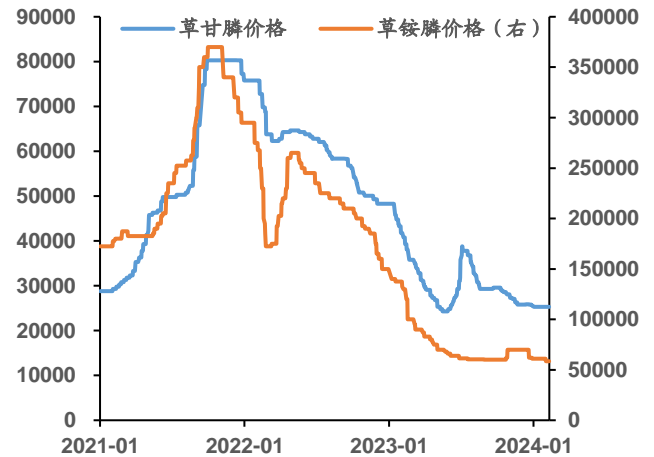
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)

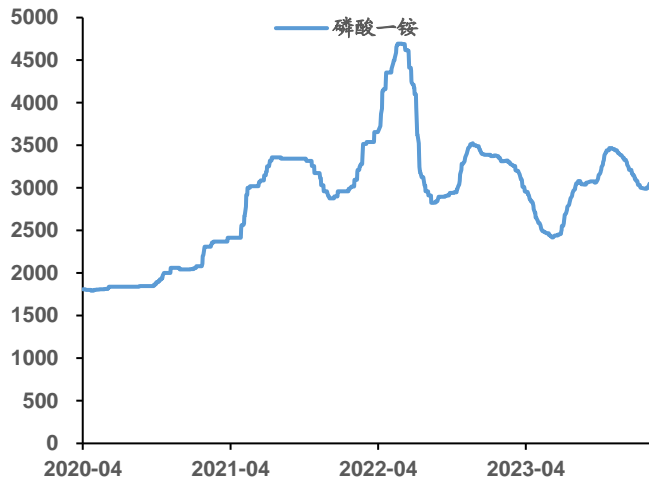


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

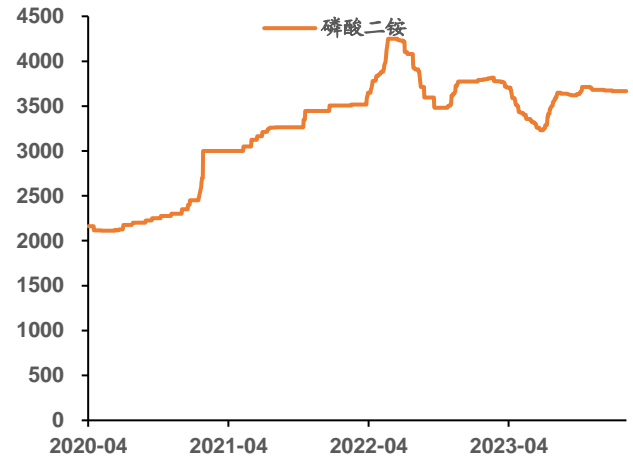
图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

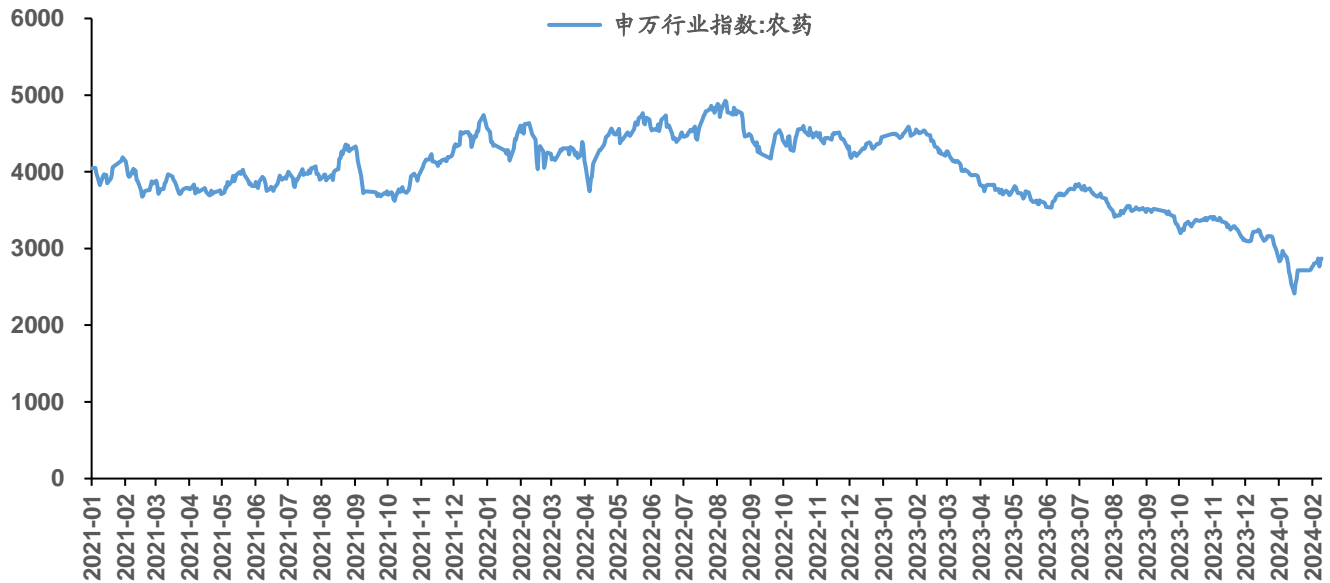
**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


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 3 月 1 日收于 2869.75 点, 周环比上升 1.80%。

**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:

**青海省自然资源厅青海省核工业地质局与老挝能源矿产部地质矿产司签署签订强化钾盐矿及伴生矿开发工作合作谅解备忘录(MOU)。**据中国无机盐工业协会, 2月26日, 青海省自然资源厅青海省核工业地质局与老挝能源矿产部地质矿产司关于“强化钾盐矿及伴生矿开发工作合作谅解备忘录(MOU)”签约仪式在老挝万象举行, 双方就钾盐矿开发领域深度合作达成共识。老挝能源矿产部地质矿产司司长苏坎萨·西苏致辞表示, 此次谅解备忘录的签订, 旨在赓续老中两国历史悠久的友好关系, 推动建设老中命运共同体, 共同推动高质量共建“一带一路”, 加强老中双方在钾盐矿勘探方面的合作, 交流学习钾盐矿勘探方面的经验, 共同探求地下资源信息。

### 三、煤化工行业

本周（2024.2.23-2024.2.29）甲醇市场偏暖运行，成交重心多有上移。周内雨雪天气影响因素减弱，高速恢复正常运行，甲醇资源流通速率也多有提升；叠加西北地区部分烯烃厂外采甲醇，以及元宵节过后传统下游陆续复工复产，终端市场需求也有所增加；另外此期间甲醇主力期货盘面走势坚挺，对市场心态多有提振，且港口地区可售资源依旧偏紧，支撑基差持续高位运行，给予内地市场利好提振，综合在多利好支撑下甲醇生产企业顺势推涨报盘；但经过前期甲醇市场持续拉涨，下游用户对高价抵触情绪渐起，买兴氛围有所降温，局部地区市场价格出现窄幅松动。（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（2024.2.23-2024.2.29）国内聚乙烯市场价格窄幅上涨，市场活跃度有所提升。本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周地缘局势及供应利好，原油价格偏强运行；国内乙烯市场价格走势涨后缓跌。终端自身订单表现一般，优先消耗节前库存为主。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增加，市场库存虽有下降，但是整体仍处高位，聚乙烯市场内供大于需现状难改。综上所述，本周聚乙烯市场价格在多方因素影响下震荡小涨。（来自百川盈孚）

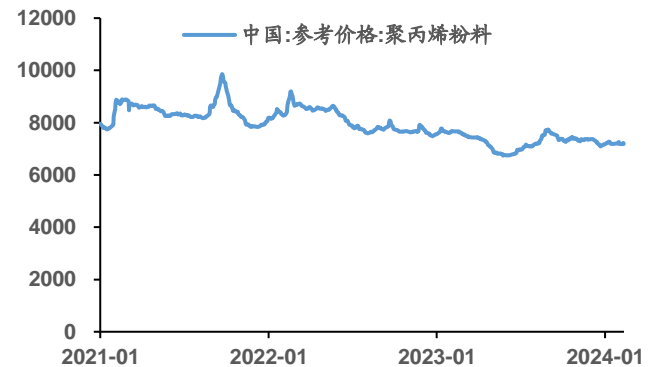
本周（2024.2.23-2024.2.29）聚丙烯粉料市场窄幅震荡。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7230 元/吨，较上周同期均价上涨 43 元/吨，涨幅 0.59%。随着春节假期过后，下游复工复产缓慢，需求始终偏弱，加之聚丙烯期货始终弱势震荡对市场无提振，市场观望心态浓厚。原料丙烯价格稳中偏强整理，粉料厂家成本压力较大。（来自百川盈孚）

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（2024.2.23-2024.2.29）三氯蔗糖场继续持稳运行，主流报盘僵持在 12.5-13 万元/吨。买卖双方基本已经归市，不过下游企业仍有现货库存，补单意向不高。（来自百川盈孚）

本周（2024.2.23-2024.2.29）安赛蜜市场安赛蜜市场延续平稳状态，报盘维稳在 3.7-3.8 万元/吨，买盘节前补充的库存还有剩余，询盘积极性不见明显好转。（来自百川盈孚）

本周（2024.2.23-2024.2.29）赤藓糖醇市场相对平稳，下游企业主要依赖于消耗现有库存，新单跟进较为缓慢，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)

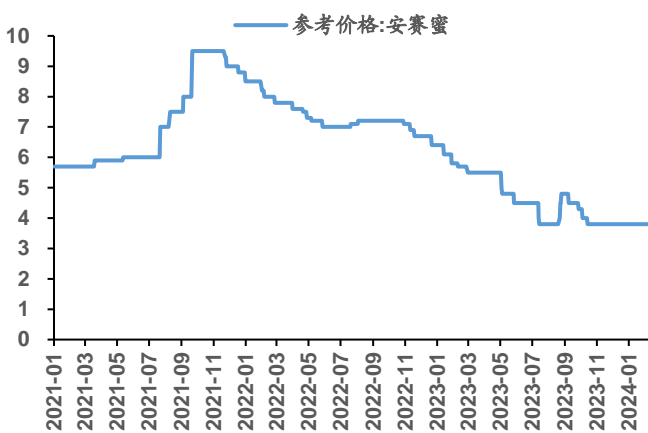
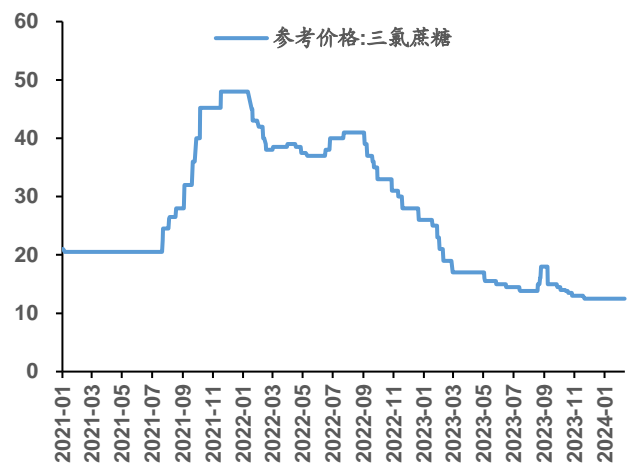


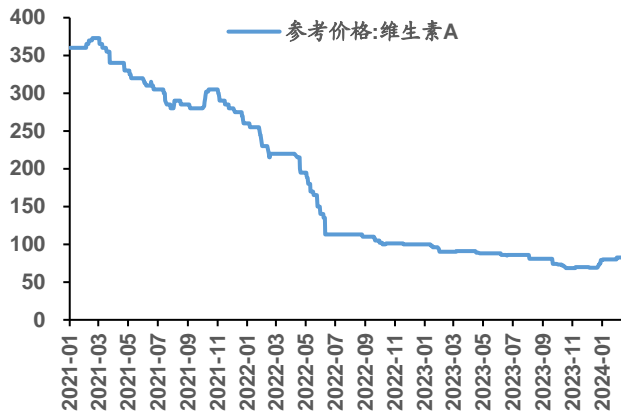
图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)



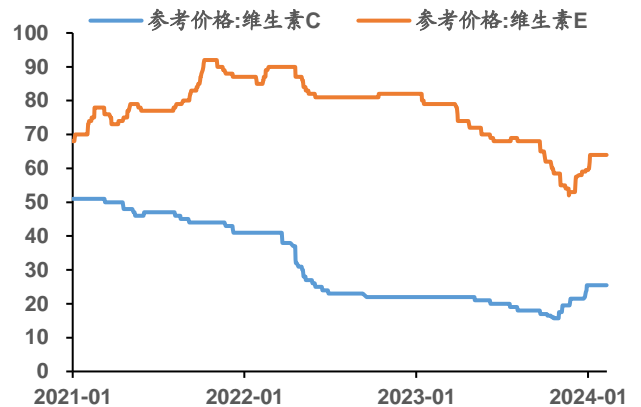
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面: 本周（2024.2.23-2024.2.29）VE 厂家报价上调，VC 厂家短时恢复报价且较前期上涨，下半周又再度停签停报。VK3 兄弟科技报价大幅上调。其他维生素产品市场行情相对平稳运行。（来自百川盈孚）

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**


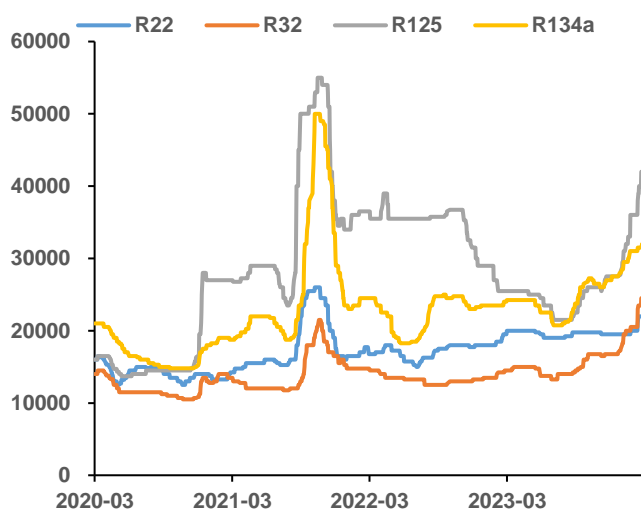
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


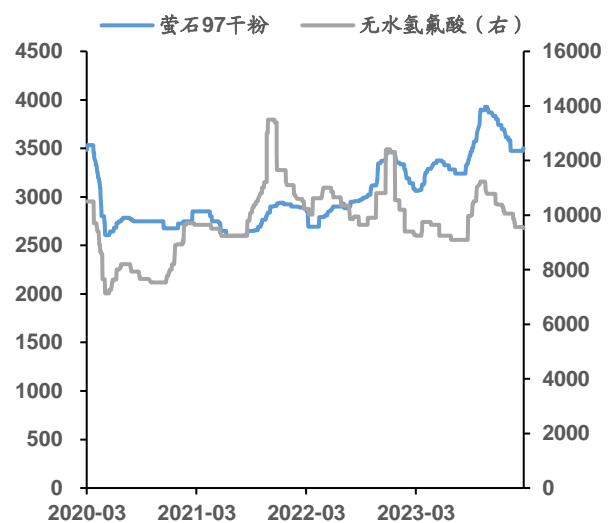
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

本周 (2024.2.23-2024.2.29) 制冷剂市场价格向好, 市场逐步开启。上游原料行情涨跌互现, 周内硫酸价格上涨, 液氯价格大幅上涨, 二氯甲烷价格下降, 三氯乙烯价格维稳, 氢氟酸价格下降。厂家报价上调, 受配额限制, 部分型号市场供应略紧, 厂家控制接单自用为主。制冷剂旺季即将来临, 后市看涨心态浓厚。百川预计制冷剂整体市场重心上行。(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

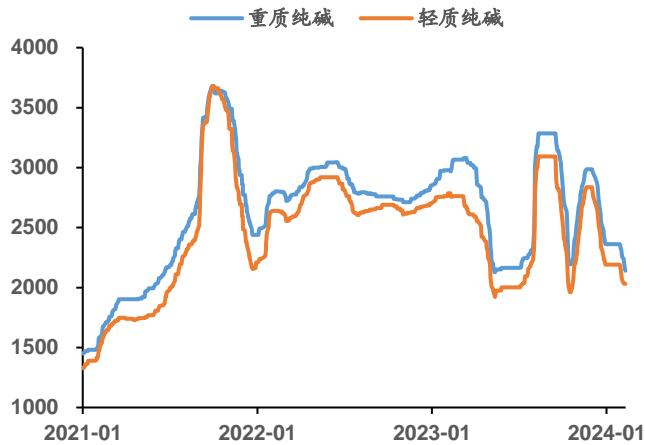
**图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周（2024.2.23-2024.2.29）国内纯碱市场价格持续下滑。截止到本周四轻质纯碱市场均价为 2034 元/吨，较上周四价格下降 49 元/吨；重质纯碱市场均价为 2154 元/吨，较上周四价格下降 131 元/吨。本周国内纯碱供应量维持高位，而需求仍较为一般，且下游用户采购心理普遍偏低，整体拿货量偏低，市场价格随之持续下行。（来自百川盈孚）

图 28: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



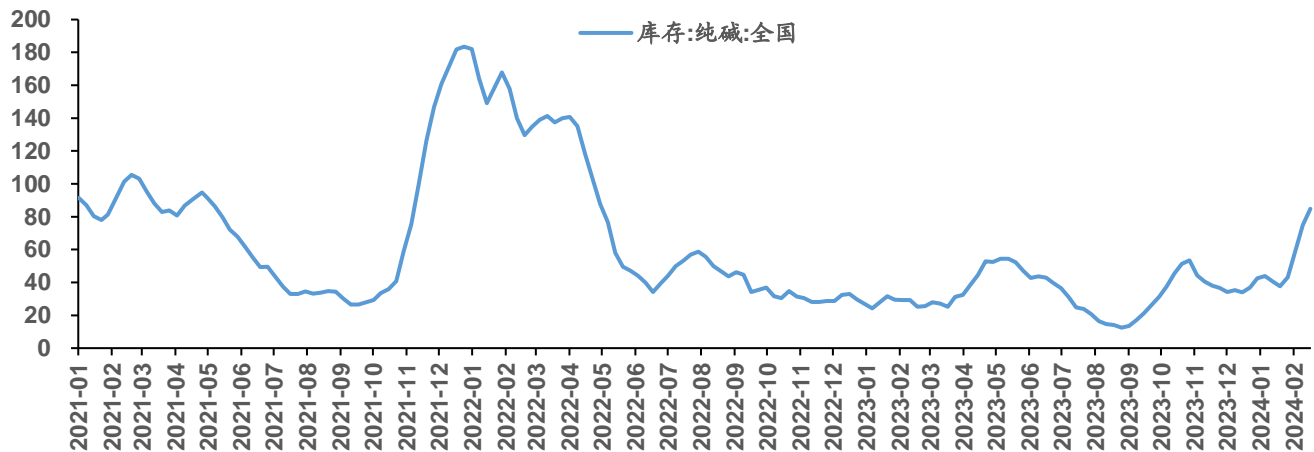
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)

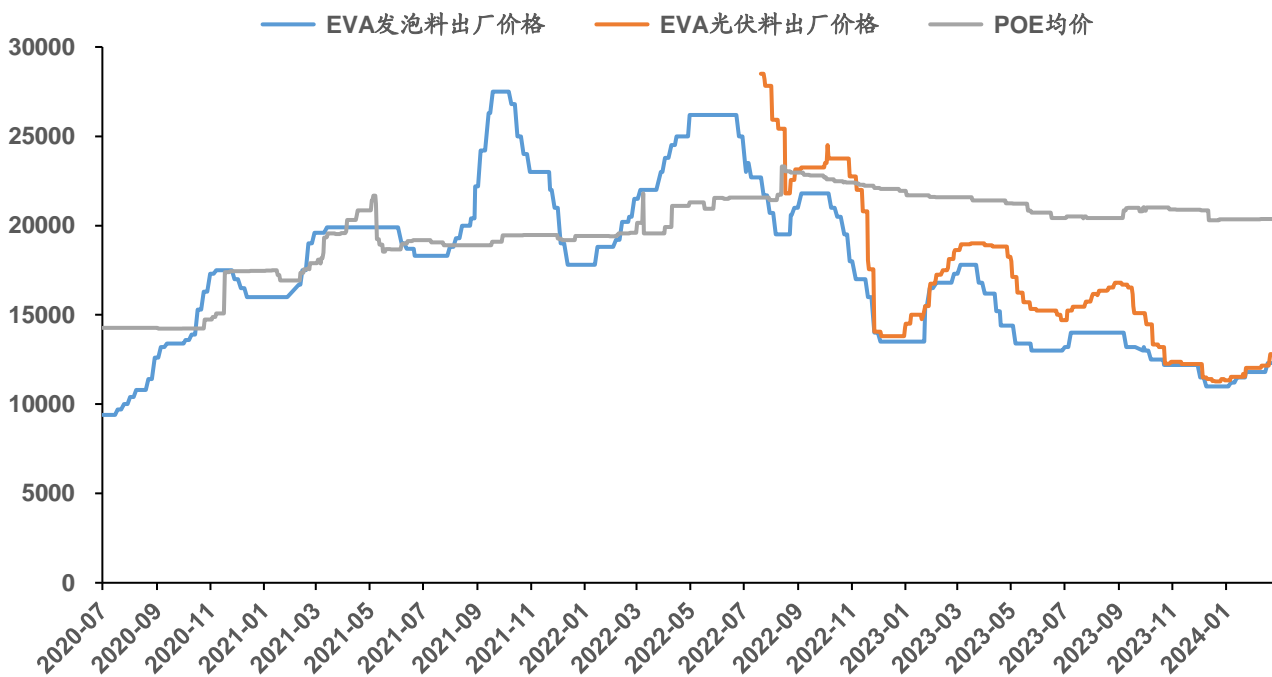


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



本周（2024.2.23-2024.2.29）国内 EVA 价格走高，需求随之增加。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12780 元/吨，较上周四（均价为 12533 元/吨）上涨 247 元/吨，涨幅 1.97%。随着 EVA 出厂价格走高，市场报盘上行，下游企业采购积极性提升。EVA 市场成交规模提升，下游采购不再禁锢于刚需。需求的提升除了带动市场交投热度增提升，也带动了生产企业春节期间积压的库存加速消化，减轻了市场运行的压力。目前生产企业装置运行正常，EVA 市场供应无明显变化，但库存量减少。本周乙烯外盘价格无明显变化，国内价格小幅波动，醋酸乙烯价格维持稳定，成本面变动不大。但国际原油相对高位运行，业者对于 EVA 成本面继续走高有一定预期，有利于 EVA 价格的稳定或继续上行。随着本周 EVA 价格开启新一轮上调，春节假期对于 EVA 市场的影响基本结束，业者信心提升，市场活跃度增加，对于节后 EVA 市场的行情恢复的推动作用明显。（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。	<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。