



Research and
Development Center

化工行业周报：

制冷剂、EVA 等价格继续上扬，USTMA 预计 2024 年美国
轮胎总出货量同比增长 1.1%

2024 年 3 月 10 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、EVA 等价格继续上扬，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%

2024 年 3 月 10 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 3 月 6 日，WTI 原油价格为 79.13 美元/桶，较 2 月 28 日上涨 0.75%，较 2 月均价上涨 3.12%，较年初价格上涨 12.43%；布伦特原油价格为 82.96 美元/桶，较 2 月 28 日下跌 0.86%，较 2 月均价上涨 1.52%，较年初价格上涨 9.32%。（2）**国产 LNG 价格上行。**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4112 元/吨，较上周周均价 4013 元/吨上调 99 元/吨，涨幅 2.47%。（3）**国内动力煤市场价格上行。**截止到本周四，动力煤市场均价为 763 元/吨，较上周同期价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.53%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（3 月 1 日-3 月 8 日），上证指数上涨 0.63%至 3046.02 点，基础化工板块下跌 0.81%；申万一级行业中涨幅前三分别是石油石化（+5.24%）、有色金属（+4.49%）、公用事业（+4.23%）。本周（3 月 1 日-3 月 8 日），基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 2.14%，化学纤维板块上涨 0.19%，塑料 II 板块下跌 0.06%，化学原料板块下跌 0.37%，农化制品板块下跌 0.5%，橡胶板块下跌 1.19%，化学制品板块下跌 1.65%。
- **本周（2024.3.1-2024.3.7）制冷剂价格上行，下游需求逐步提升。**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，二氯甲烷价格上涨，三氯乙烯价格下降，氢氟酸价格维稳。下游空调厂家 3 月排产量大幅提升，市场提振利好增强。制冷剂旺季即将来临，后市看涨心态浓厚。百川盈孚预计制冷剂整体市场重心将会上行。（来自百川盈孚）
- **本周（2024.3.1-2024.3.7）生产企业开启新一轮价格上调，国内 EVA 价格继续走高。**截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12820，较上周四（均价为 12780 元/吨）上涨 40 元/吨，涨幅 0.31%。受 EVA 下游需求提升、生产企业库存降低影响，业者心态乐观，EVA 生产企业报价再度上调。目前下游企业接单意向较为稳定，市场成交量增加。春节后 EVA 市场库存消化尚可，目前生产企业库存不高，压力不大，对于价格的上行起到了一定的利好作用。但本轮上调之后，EVA 市场报盘较上周涨幅略有收缩，贸易商报价涨幅相较于此前涨幅偏低。（来自百川盈孚）
- **美国轮胎制造商协会（USTMA）预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%，比 2019 年增长 0.9%。**3 月 5 日，美国轮胎制造商协会公布其对 2024 年美国轮胎出货量的预测。总量方面，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.357 亿条，同比增长 1.1%，比 2019 年增长 0.9%。配套市场方面，USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车配套市场出货量分别同比增长 1.4%、

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

2.6%、-3.3%，分别比 2019 年增长 0.1%、2.4%、-7.7%。替换市场方面，USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车替换市场出货量分别同比增长 0.5%、2.8%、5.9%，分别比 2019 年增长-1.1%、8.2%、16.2%。

- **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.....	5
行业基础数据.....	6
重点行业跟踪.....	9
重点公司.....	19
风险因素.....	20

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	8
-----------------------	---

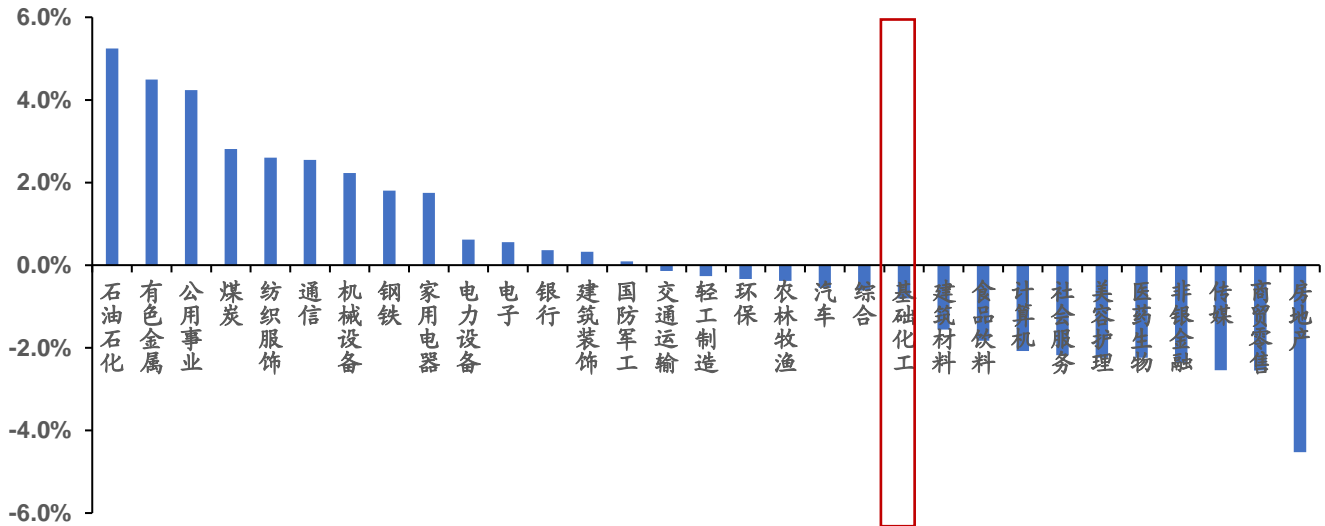
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	5
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	5
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI).....	6
图 4: 原油价格(美元/桶).....	6
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	7
图 6: 动力煤价格(元/吨).....	7
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	9
图 8: 我国半钢胎开工率(%).....	10
图 9: 我国全钢胎开工率(%).....	10
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	10
图 11: 波罗的海海运指数(FBX).....	10
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: 甲醇价格(元/吨).....	14
图 20: 聚乙烯价格(元/吨).....	14
图 21: 聚丙烯价格(元/吨).....	14
图 22: 安赛蜜价格(万元/吨).....	15
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨).....	15
图 24: 维生素 A 价格(元/公斤).....	16
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	16
图 26: 制冷剂价格(元/吨).....	16
图 27: 氢氟酸及萤石价格(元/吨).....	16
图 28: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	17
图 29: 纯碱行业开工率(%).....	17
图 30: 全国纯碱库存(万吨).....	17
图 31: EVA、POE 价格(元/吨).....	18

本周市场行情回顾

本周（3月1日-3月8日），上证指数上涨0.63%至3046.02点，基础化工板块下跌0.81%；申万一级行业中涨幅前三分别是石油石化（+5.24%）、有色金属（+4.49%）、公用事业（+4.23%）。

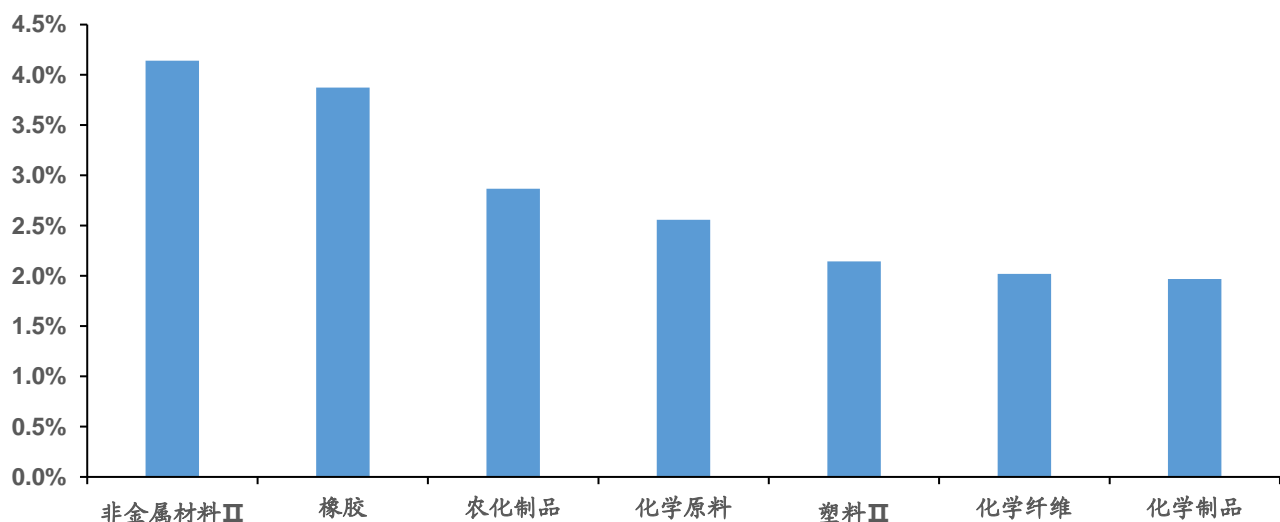
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（3月1日-3月8日），基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨2.14%，化学纤维板块上涨0.19%，塑料II板块下跌0.06%，化学原料板块下跌0.37%，农化制品板块下跌0.5%，橡胶板块下跌1.19%，化学制品板块下跌1.65%。

图2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

行业基础数据

1、行业基础价格

本周（2024.2.29-2024.3.6）市场权衡供需关系，国际油价涨跌互现。周前期，利比亚原油产量恢复导致OPEC+2月产量上升，而投资者对欧佩克+自愿减产预期乐观，加之地缘政治局势利好犹存，国际原油价格先跌后涨；周后期，减产靴子落地，美联储降息预期或推迟及今年中国经济增长目标定在5%左右，导致原油需求担忧，但EIA商业原油库存增幅低于预期及汽油库存大幅减少，缓解了需求担忧，叠加美元走软及沙特意外上调面向亚洲的官方原油售价，原油价格先抑后扬。综合来看，市场正在重新权衡供需关系，油价涨跌不一。截至3月6日当周，WTI原油价格为79.13美元/桶，较2月28日上涨0.75%，较2月均价上涨3.12%，较年初价格上涨12.43%；布伦特原油价格为82.96美元/桶，较2月28日下跌0.86%，较2月均价上涨1.52%，较年初价格上涨9.32%。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.1-2024.3.7）供需两端持续宽松，国产LNG价格略显疲态。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4112元/吨，较上周周均价4013元/吨上调99元/吨，涨幅2.47%。周内前期，市场连续推价后，下游承受能力有限接货略显吃力加上多地气温回升，下游城燃补库需求基本结束，市场需求萎缩液厂出货压力增加，液价开始下行，贸易商装车谨慎。周内后期，南北地区需求分化，“两会”召开，京津冀局部工业限产后，需求有所下滑国产及进口资源竞争激烈，国产液价降价促销，但华南区域，工厂、陶瓷厂、燃气电厂等进入复工高峰期，由于LNG经济性优势，华南地区双气源用户复产后直接切换LNG供应现象较多，需求明显增加，海气出货无忧价格上涨。（来自百川盈孚）

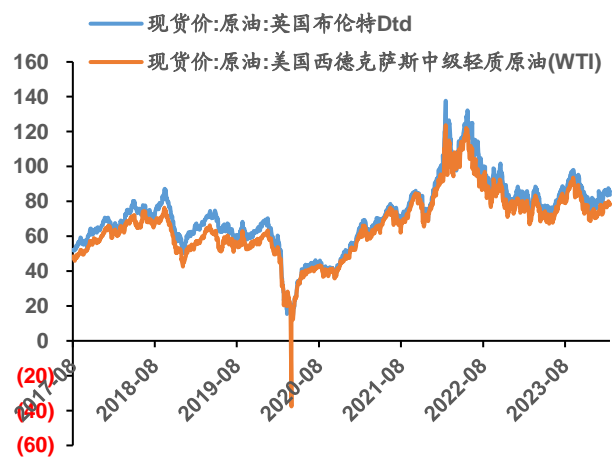
本周（2024.3.1-2024.3.7）国内动力煤市场先涨后跌，呈现倒V走势。截止到本周四，动力煤市场均价为763元/吨，较上周同期价格上涨4元/吨，涨幅0.53%。本周主产区煤矿基本都恢复正常生产，导致产地供应相对宽松，本周安全检查增多，部分煤炭企业为了确保安全生产，放慢生产节奏，不过整体影响有限，供应较为稳定。下游需求恢复不佳，仅化工企业随着复工复产，有部分补库需求，市场整体观望情绪浓厚。（来自百川盈孚）

图3：中国化工产品价格指数(CMPI)

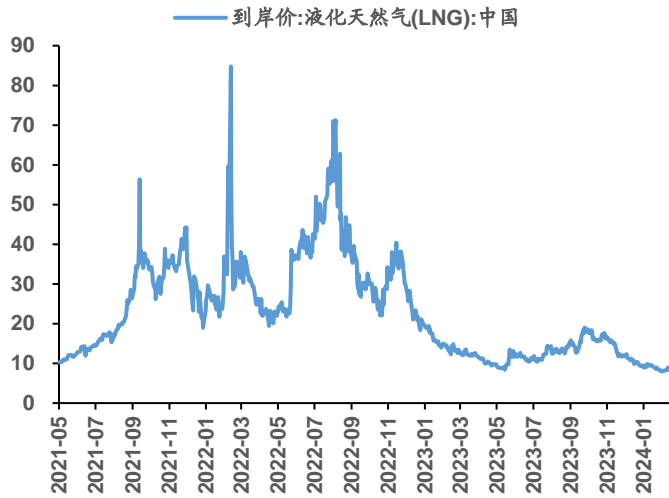


资料来源：Wind，信达证券研发中心

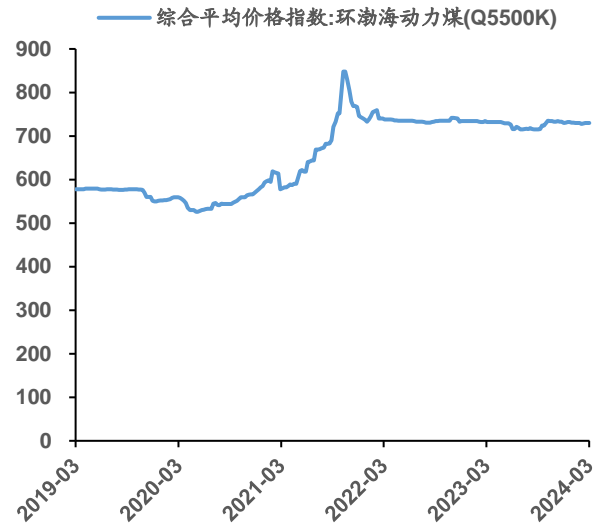
图4：原油价格（美元/桶）



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:

山西省应急管理厅发布 2024 年度安全生产监督检查计划。3月5日山西省应急管理厅印发《2024 年度安全生产监督检查计划》，计划要求按照职责分工和相关监督检查事项规定，对列入本计划的生产经营单位进行监督检查，发现事故隐患或者违法行为。《计划》明确，对列入本计划的生产经营单位的监督检查覆盖率达到 100%。重点检查单位范围涉及煤矿。根据监管工作实际，确定 50 座煤矿为省应急厅本年度重点监督检查的矿井。全年重点检查生产经营单位共计 98 家，是年度监督检查企业总数的 63.23%。除了上述 50 座煤矿，还包括危险化学品生产经营单位 20 家，非煤矿山生产经营单位 18 家，冶金工贸生产经营单位 10 家。（来自山西省应急管理厅）

2、重点化工产品价格

本周（2024年3月1日-2024年3月8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（108.94%）；合成氨（11.04%）；氯化苳（10.90%）；双氧水（10.66%）；硫酸（10.66%）；盐酸（7.25%）；三氯甲烷（6.57%）；四氯乙烯（4.99%）；苯乙烯（4.30%）；毒死蜱（4.23%）。跌幅排名前十的产品分别为：异丁醇（-5.17%）、正丁醇（-4.94%）、轻质纯碱（-4.88%）、己内酰胺（-4.78%）、丙烯酸甲酯（-4.37%）、丙烯酸异辛酯（-4.14%）、辛醇（-4.12%）、重质纯碱（-3.78%）、对二甲苯（-3.33%）、PX(CFR)（-3.28%）。

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	108.94%	257	元/吨
	2	合成氨	11.04%	2937	元/吨
	3	氯化苳	10.90%	9158	元/吨
	4	双氧水	10.66%	820	元/吨
	5	硫酸	10.66%	218	元/吨
	6	盐酸	7.25%	207	元/吨
	7	三氯甲烷	6.57%	2741	元/吨
	8	四氯乙烯	4.99%	4946	元/吨
	9	苯乙烯	4.30%	9246	元/吨
	10	毒死蜱	4.23%	37000	元/吨
跌幅	1	异丁醇	-5.17%	8250	元/吨
	2	正丁醇	-4.94%	7971	元/吨
	3	轻质纯碱	-4.88%	1931	元/吨
	4	己内酰胺	-4.78%	12950	元/吨
	5	丙烯酸甲酯	-4.37%	8750	元/吨
	6	丙烯酸异辛酯	-4.14%	12750	元/吨
	7	辛醇	-4.12%	11634	元/吨
	8	重质纯碱	-3.78%	2060	元/吨
	9	对二甲苯	-3.33%	8208	元/吨
	10	PX(CFR)	-3.28%	1003	美元/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下跌 **0.30%**，同比下跌 **1.50%**。截止 2024 年 3 月 8 日，天然橡胶市场均价 13283 元/吨，环比下跌 0.13%，同比上涨 10.16%；丁苯橡胶市场均价 12875 元/吨，环比下跌 1.15%，同比上涨 9.57%；炭黑市场均价 9097 元/吨，环比上涨 2.25%，同比下跌 9.88%；螺纹钢市场均价 3874 元/吨，环比下跌 2.74%，同比下跌 11.67%。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 8 日轮胎原材料价格指数为 168.00，环比下跌 0.30%，同比下跌 1.50%。

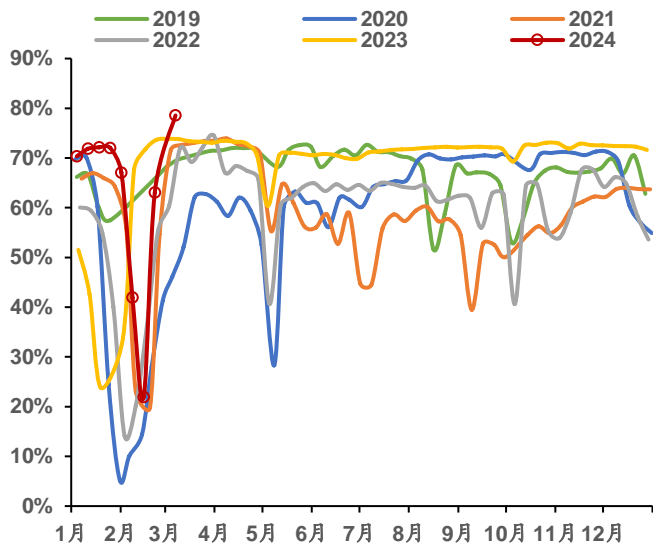
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

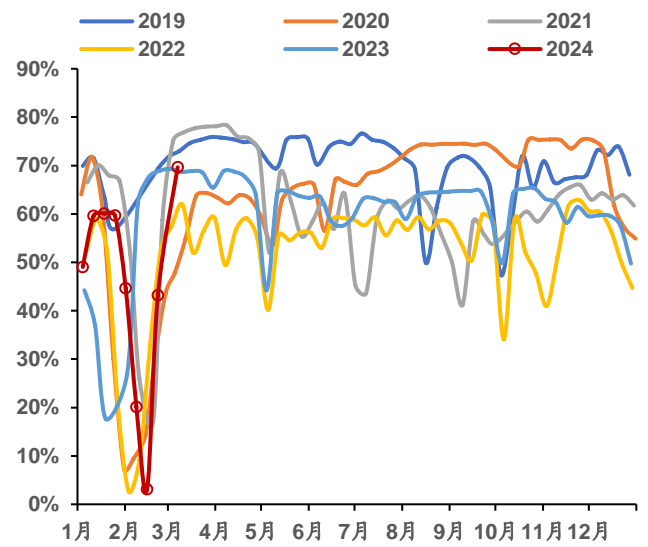
截至2024年3月7日，全钢胎开工率为69.65%，较前一周下跌0.47个百分点；半钢胎开工率为78.56%，较前一周上升0.46个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

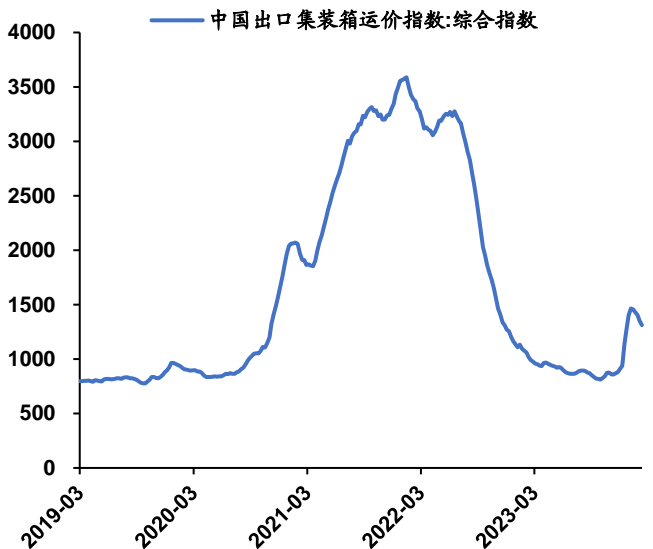
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

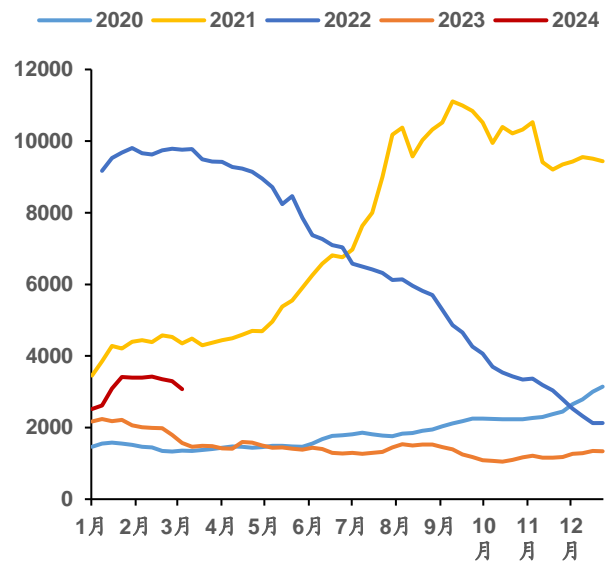
波罗的海货运指数（FBX）2024年3月8日收于3069.8点，周环比下跌6.97%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年3月8日收于1312.13点，周环比下跌2.98%。

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:

美国轮胎制造商协会 (USTMA) 预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%，比 2019 年增长 0.9%。3 月 5 日，美国轮胎制造商协会公布其对 2024 年美国轮胎出货量的预测。总量方面，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.357 亿条，同比增长 1.1%，比 2019 年增长 0.9%。配套市场方面，USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车配套市场出货量分别同比增长 1.4%、2.6%、-3.3%，分别比 2019 年增长 0.1%、2.4%、-7.7%。替换市场方面，USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车替换市场出货量分别同比增长 0.5%、2.8%、5.9%，分别比 2019 年增长-1.1%、8.2%、16.2%。(来自 USTMA)

贵州轮胎拟在越南投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目。贵州轮胎表示，根据公司战略发展目标，结合越南一期年产 120 万条全钢子午线轮胎项目和二期年产 95 万条高性能全钢子午线轮胎项目的实施情况及国内外市场的实际情况，公司境外全资二级子公司前进轮胎(越南)有限责任公司拟投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目。项目总投资为 22,776.32 万美元，建设地址为越南前江省新福县龙江工业园，资金来源为自有资金及银行贷款，产品市场定位为海外。项目实施进度：建设周期为 12 个月，第 2、3 年投产，投产率为 60%、80%，第 4 年达产，达到设计生产能力。在项目正常建设和运营的情况下，预计可实现年均新增销售收入 18,998.69 万美元，年均利润总额 2,861.65 万美元。(来自贵州轮胎 3 月 6 日公告)

二、农化行业

本周(2024.3.1-2024.3.7)氯化钾市场价格稳中仍有持续松动趋势。本周下游需求推进缓慢，市场按需小单成交，市场港口库存量维持高位，库存消化压力较大，市场供应量较为充足，维持维持供大于求局势，市场高端报价减少，成交价格持续小幅回落。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2371 元/吨，较上周同期下调 46 元，跌幅 1.9%。(来自百川盈孚)

本周(2024.3.1-2024.3.7)磷矿石场内整体成交偏少，部分地区少量成交小幅探涨。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1015 元/吨，较上周相比上涨了 8 元/吨，幅度约为 0.79%。综合来看，磷矿石场内观望情绪浓厚，价格稳中伴涨。(来自百川盈孚)

本周(2024.3.1-2024.3.7)磷酸一铵市场大稳小动，价格窄幅震荡。截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3059 元/吨，较上周 3050 元/吨价格上行 9 元/吨，幅度约为 0.30%。目前看来，大部分一铵厂家仍以执行待发订单为主，待发订单基本可执行至本月底，现阶段，一铵厂家基本维持前期报价。当前业者多存惜售心理，其中部分厂家暂不接单。下游复合肥厂家大多保持按需采购，下游厂家走货有所好转，行业开工继续提升，多方因素支撑下，一铵市场整体稳中向好，短期内一铵价格仍将维持稳中小幅调整运行。(来自百川盈孚)

本周(2024.3.1-2024.3.7)磷酸二铵市场稳中向上。截止本周四，64%含量二铵市场均价 3672 元/吨，较上周同期均价上涨 0.10%。原料方面合成氨市场持续上行，硫磺市场稳价为主，磷矿石市场高位坚挺，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑有所增强。本周二铵企业继续发运前期预收订单或准备出口集港，部分企业待发订单至 3 月底，暂无库存或者销售压力，价格保持相对平稳。近期春耕备肥时间缩短，有效提振下游贸易商操作积极性，拿货情绪好转。二铵市场整体供应偏紧，贸易商存挺价意愿，低端价格逐渐消失，价格向高端靠拢。(来自百川盈孚)

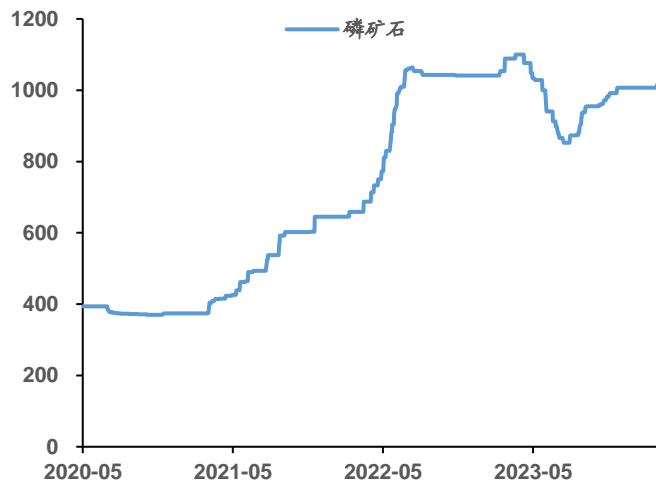
本周(2024.3.1-2024.3.7)国内尿素市场价格阶段性窄幅反弹，但反弹持续性较弱。截止本周四，尿素市场均价为 2282 元/吨，较上周四上涨 32 元/吨，涨幅 1.42%。本周尿素期货盘面持续走高，间接带动现货市场走货向好。不过，近两日，尿素现货市场随期货的走弱而再度走弱。各厂报价虽稳，但实际成交明显走弱，工厂主发前期预收订单。旺季虽未结束，但农业备肥存在阶段性，后期等待各省基层农业需求集中轮番释放。(来自百川盈孚)

图 12: 钾肥价格 (元/吨)

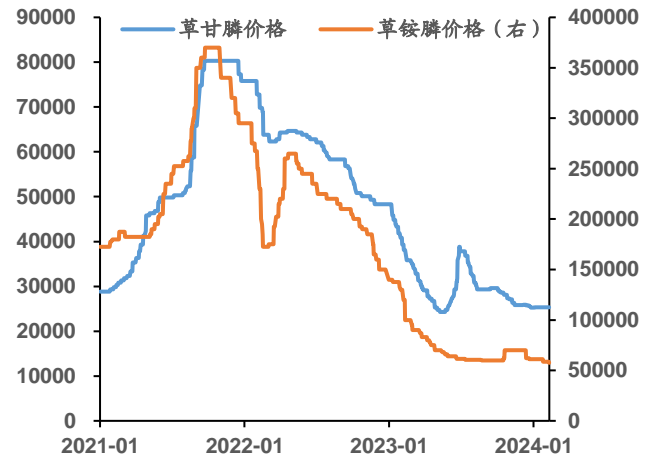

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

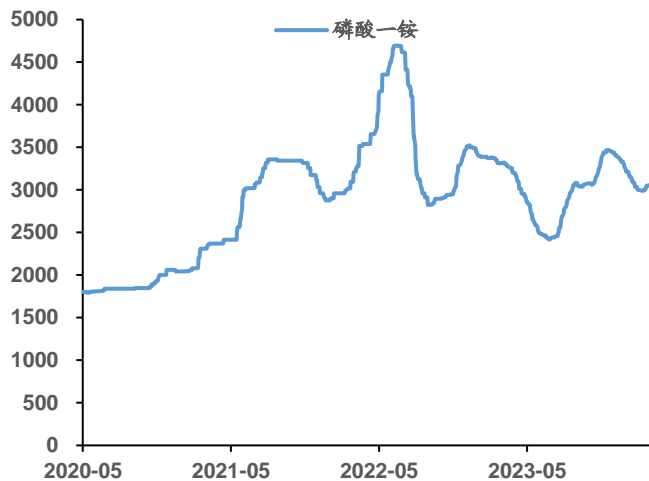

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


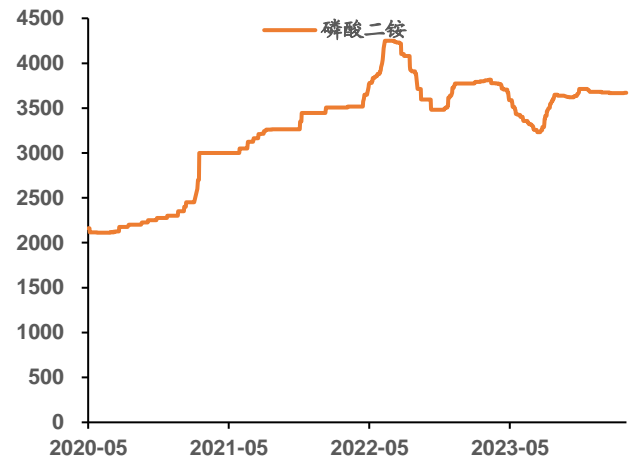
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 8 日收于 2828.93 点, 周环比下跌 0.74%。

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:

红东方拟投资 8 亿、建设年产 3 万吨草甘膦原药迁建技改项目。近日, 河南红东方化工股份有限公司年产 30000 吨草甘膦原药异地迁建技改入园项目在相关网站环评公示。为了转型升级、做大做强, 红东方提出年产 30000 吨草甘膦原药异地迁建技改入园项目。该项目是对草甘膦原药已有闲置产能进行异地技改迁建入园, 不属于新增草甘膦原药产能, 按照国家产业政策, 将省内已获批但因不在化工园区而停产的年产 30000 吨草甘膦原药项目产能移转至许昌精细化工园区内, 由河南红东方化工股份有限公司实施项目、“技改入园、剥离重组”。(来自世界农化网中文网)

三、煤化工行业

本周（2024.3.1-2024.3.7），甲醇市场偏弱运行，业者心态谨慎观望。本周甲醇市场均价由 2153 元/吨跌至 2095 元/吨，下调 58 元/吨，跌幅 2.69%。近期原料端动力煤市场行情弱稳运行，价格整体波动不大，成本端对甲醇市场影响有限；周内甲醇主力期货盘面持续下滑，消息面利空市场心态，下游用户及贸易商入市情绪谨慎观望，再加上山东地区某炼厂停车检修，暂不外采甲醇，局部需求有所减弱；而供应相对充裕，部分地区再次迎来降雪天气，出货受阻而存在让利行为。（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（2024.3.1-2024.3.7）国内聚乙烯市场价格窄幅整理，市场活跃度有所提升。本周市场需求缓慢恢复。本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：WTI 小幅上涨，国内乙烯市场价格走势震荡走软。随着终端开工率逐步提高，叠加农膜、管材需求增加，下游企业陆续入场采购。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继续增加，市场库存较比上周同期稍有上升，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）

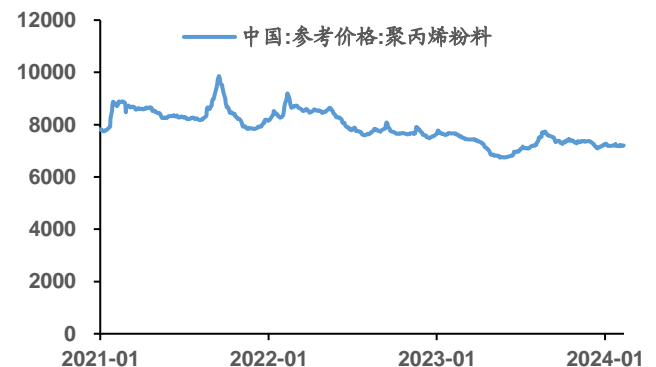
本周（2024.3.1-2024.3.7）聚丙烯粉料市场僵持整理。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7206 元/吨，较上周同期均价下跌 24 元/吨，跌幅 0.33%。本周下游需求始终偏弱，维持刚需补货为主，市场库存消化缓慢。本周原料端丙烯供应量缩减，丙烯市场价格震荡上行，丙烯单体与聚丙烯粉料价差较小，聚丙烯粉料厂家利润亏损严重。聚丙烯粉料企业受成本支撑，低价出货意愿不高，然试探性上调报价后，下游抵触情绪较浓。（来自百川盈孚）

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

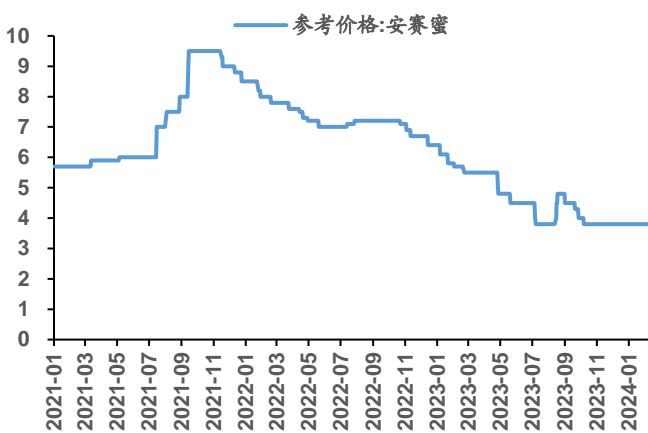
甜味剂方面:

本周（2024.3.1-2024.3.7）三氯蔗糖市场继续在安静气氛中运行，行业开工率提升，但需求端改观有限，持货商选择稳盘观望，主流报盘僵持在 12.5-13 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.1-2024.3.7）安赛蜜市场主流报盘价格在 3.7-3.8 万元/吨，库存压力相对可控，但整体货源供应稳定，加之需求难以放量，持货商走货存阻力。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.1-2024.3.7）赤藓糖醇市场大稳小动，目前市场成交价格在 1.15-1.2 万元/吨之间，食品饮料行业的招标活动稳步推进，上游个别生产厂家的出货量相较于前期有所提升。（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

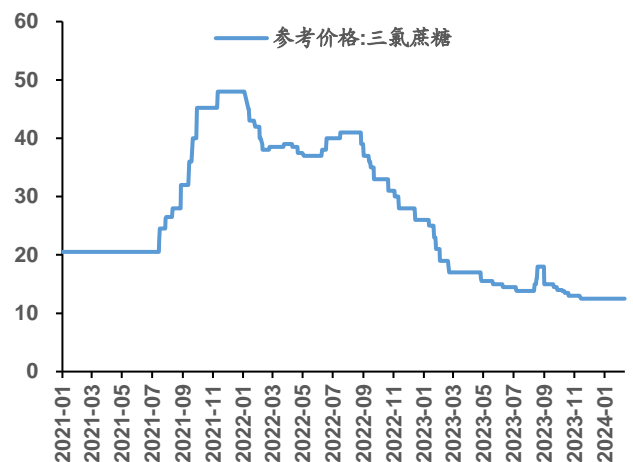
维生素方面:

本周（2024.3.1-2024.3.7）维生素 A 一国外厂家 VA 出厂报价至 100 元/公斤，提振国内市场情绪，经销商市场行情由弱转强。目前维生素 A 部分厂家参考出厂报价在 90 元/公斤、100 元/公斤。经销商市场目前主流接单价上涨至 82-83 元/公斤。（来自百川盈孚）

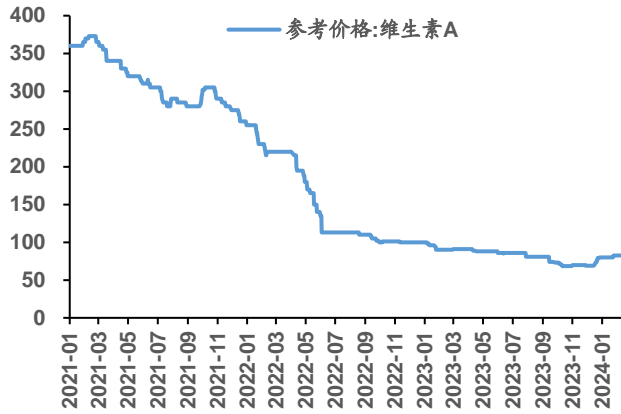
本周（2024.3.1-2024.3.7）维生素 C 市场行情运行平稳。VC 原粉主流厂家依然停签停报，停签之前参考接单价在 27-30 元/公斤。包膜 VC 厂家报价暂稳，主流出厂报价在 28 元/公斤，参考接单价在 26-28 元/公斤。经销商市场行情观望暂稳，目前 VC 原粉主流接单价在 25-26 元/公斤左右，包膜 VC 主流接单价在 26-27 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.1-2024.3.7）维生素 E 市场一国外厂家参考出厂报价提涨至 100 元/公斤，其他厂家部分停报观望，部分报价在 75 元/公斤。经销商市场行情坚挺向上运行，目前主流接单价上涨至 65 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

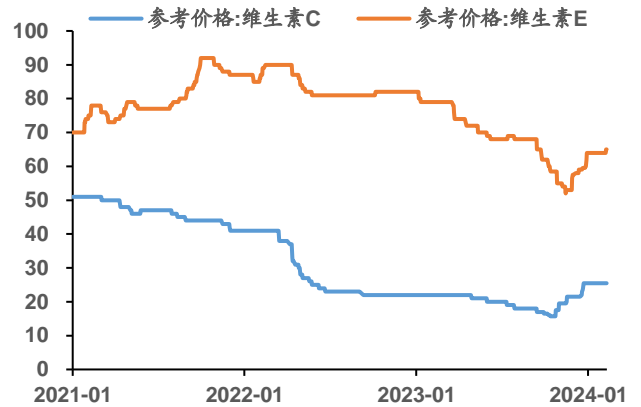
图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


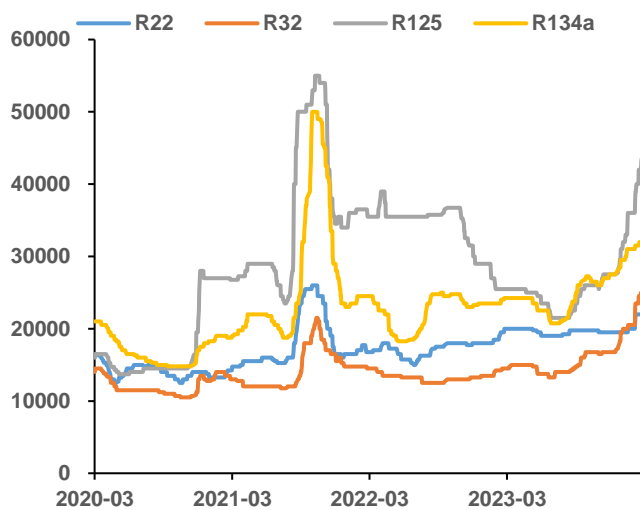
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


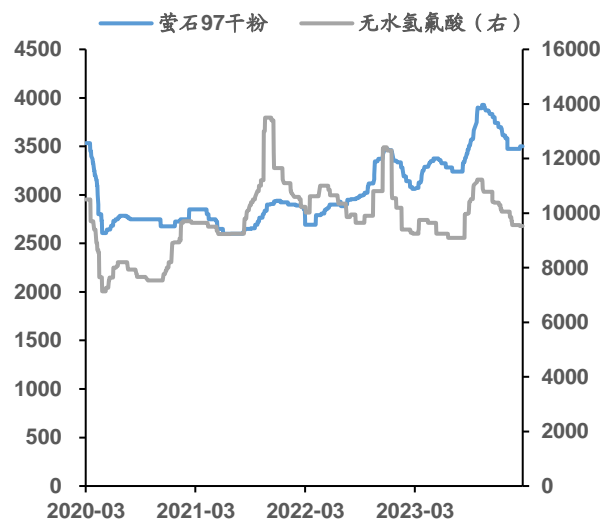
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2024.3.1-2024.3.7) 制冷剂价格上行, 下游需求逐步提升。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, 二氯甲烷价格上涨, 三氯乙烯价格下降, 氢氟酸价格维稳。下游空调厂家 3 月排产量大幅提升, 市场提振利好增强。制冷剂旺季即将来临, 后市看涨心态浓厚。百川盈孚预计制冷剂整体市场重心将会上行。(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

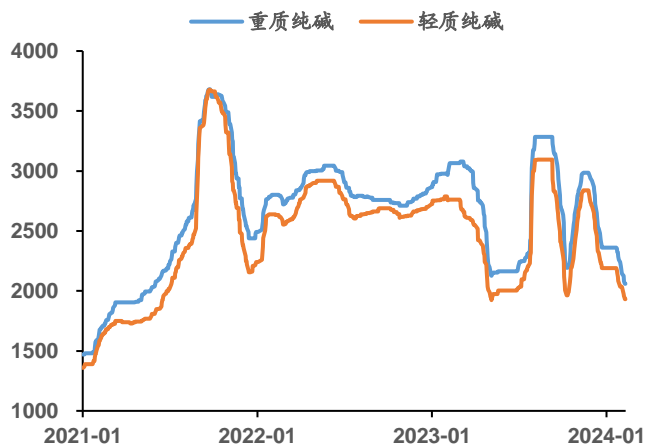
图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024.3.1-2024.3.7）国内纯碱市场价格仍以下行为主。截止到本周四（3月7日），轻质纯碱市场均价为1931元/吨，较上周四价格下降103元/吨；重质纯碱市场均价为2060元/吨，较上周四价格下降94元/吨。目前国内整体纯碱供应量较为充足，目前供大于求的市场状态预期延续。厂家纯碱现货库存量仍以上行为主。下游用户拿货情绪较为一般，多为刚需补货，但近期受纯碱期货盘面上行影响，拿货积极性有所回升，采购量小幅上涨。综合来看，国内纯碱市场行情仍以下行为主，整体厂家开工高位，供给量仍大于需求量；下游用户拿货积极性小幅上行，但仍以谨慎采购为主。（来自百川盈孚）

图 28：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



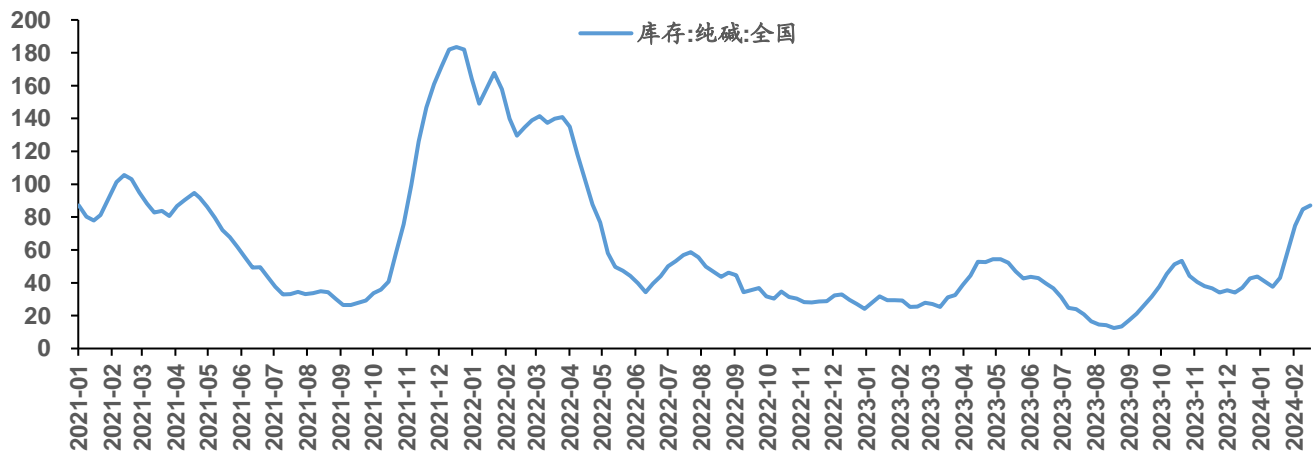
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 29：纯碱行业开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

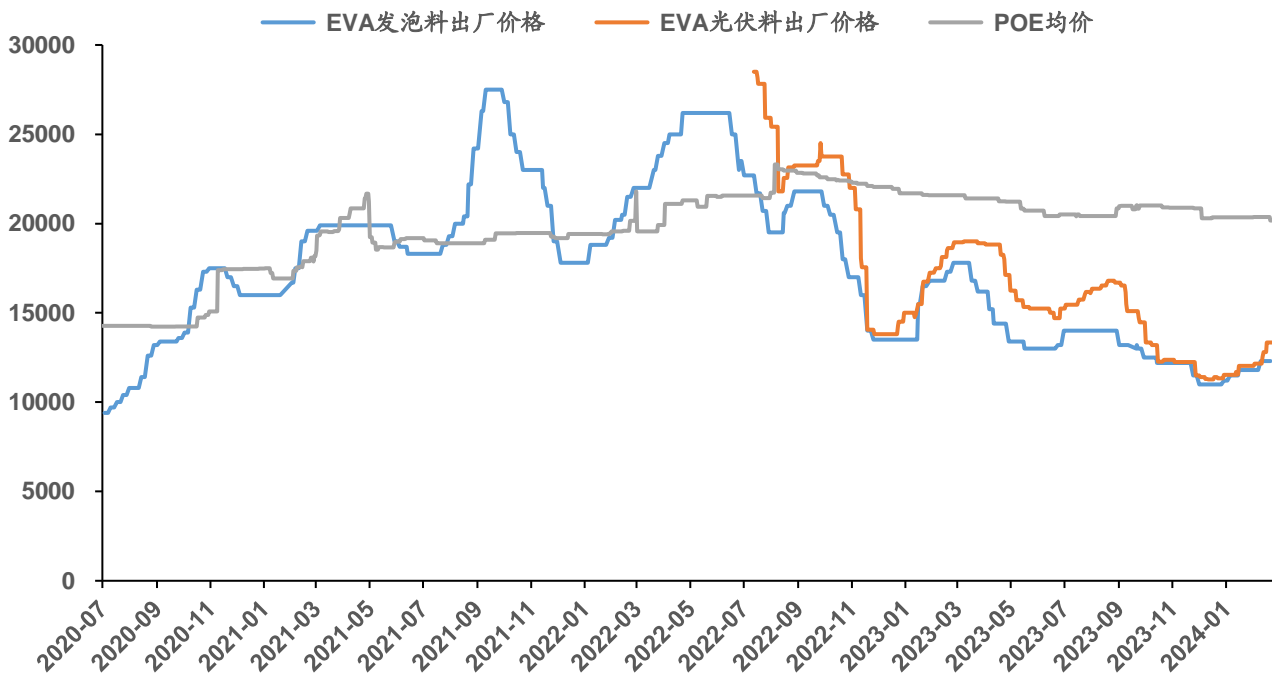
图 30：全国纯碱库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.3.1-2024.3.7）生产企业开启新一轮价格上调，国内 EVA 价格继续走高。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12820，较上周四（均价为 12780 元/吨）上涨 40 元/吨，涨幅 0.31%。受 EVA 下游需求提升、生产企业库存降低影响，业者心态乐观，EVA 生产企业报价再度上调。目前下游企业接盘意向较为稳定，市场成交量增加。春节后 EVA 市场库存消化尚可，目前生产企业库存不高，压力不大，对于价格的上行起到了一定的利好作用。但本轮上调之后，EVA 市场报盘较上周涨幅略有收缩，贸易商报价涨幅相较于此前涨幅偏低。一方面因为 EVA 节后连续上调，与下游接受能力存在差距，因此贸易商为保证顺畅出货考虑适当压缩涨幅；另一方面目前乙烯、醋酸乙烯价格波动，部分市场价格小幅走低，成本面支撑略显不足。但目前成本面的影响依然不大，市场整体以偏向乐观为主，下游买盘积极性尚可，交投相对稳定。（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。