



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

国内轮胎开工持续恢复，硫酸、天然橡胶等价格上涨

2024年3月17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

## 国内轮胎开工持续恢复，硫酸、天然橡胶等价格上扬

2024年3月17日

## 本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格：**截至3月13日，WTI原油价格为79.72美元/桶，较3月6日上涨0.75%，较2月均价上涨3.89%，较年初价格上涨13.27%；布伦特原油价格为84.03美元/桶，较3月6日上涨1.29%，较2月均价上涨2.83%，较年初价格上涨10.73%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4175元/吨，较上周周均价4112元/吨上调63元/吨，涨幅1.53%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为751元/吨，较上周同期价格下滑12元/吨，跌幅1.57%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（3月8日-3月15日），上证指数上涨0.28%至3054.64点，基础化工板块上涨2.75%；申万一级行业中涨幅前三分别是汽车（+6.09%）、食品饮料（+5.12%）、有色金属（+5.08%）。基础化工子板块中，橡胶板块上涨3.95%，化学制品板块上涨3.57%，塑料II板块上涨3.25%，化学纤维板块上涨3.03%，农化制品板块上涨2.12%，非金属材料II板块上涨1.98%，化学原料板块上涨1.31%。
- **通用股份1-2月产销两旺，2月公司海内外三大基地均超计划完成产量目标任务。**通过持续深挖内部潜力，对设备提升、优化工艺等不断探索，通用股份实现了产销双提升。2月公司海内外三大基地均超计划完成产量目标任务，其中泰国半钢厂2月生产总计突破59万条，日产最高更是突破2万条，创历史新高。销售端，通用股份积极开展全国开门红活动，不断创造骄人佳绩，喜迎开门红。同时，海外双基地保持着产销两旺的良好势头。1月份，泰国基地半钢胎发货持续超50万条、柬埔寨基地半钢胎突破30万条，业绩喜人。此外，通用股份全力推进“四大项目”即泰国二期、柬埔寨二期、国内半钢、OTR项目，通过抢工期、抓进度，优化工程建设流程，积极探索创新，不断促进新建项目再提速，力争早日实现达产见效、增产增效。（来自通用轮胎微信公众号）
- **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
-----------------------	---

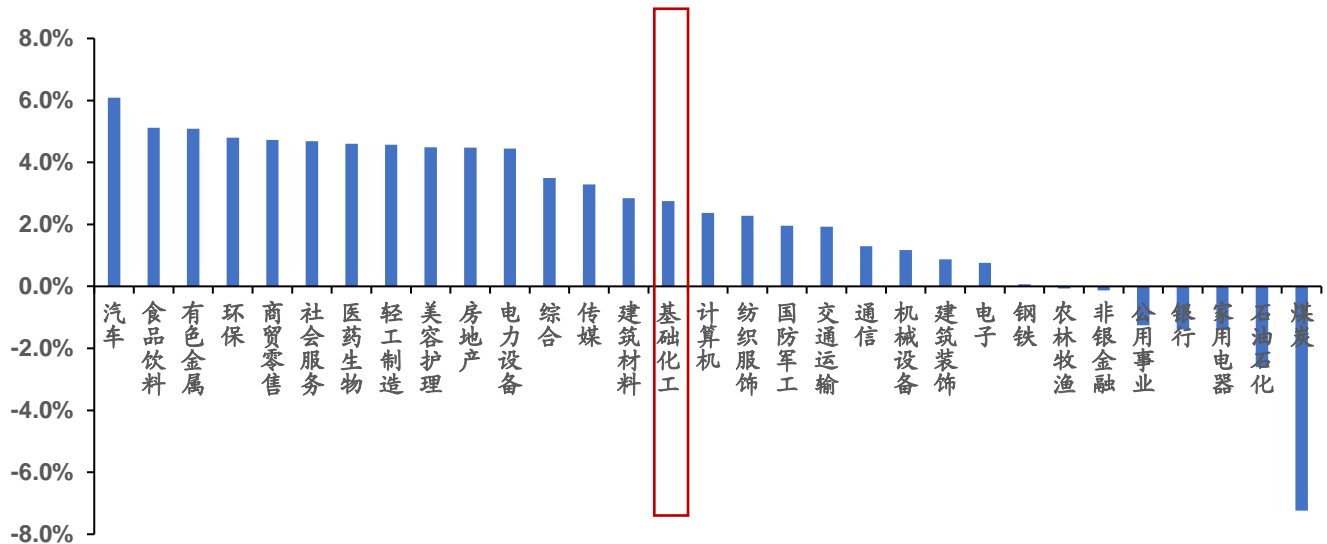
## 图目录

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(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（3月8日-3月15日），上证指数上涨0.28%至3054.64点，基础化工板块上涨2.75%；申万一级行业中涨幅前三分别是汽车（+6.09%）、食品饮料（+5.12%）、有色金属（+5.08%）。

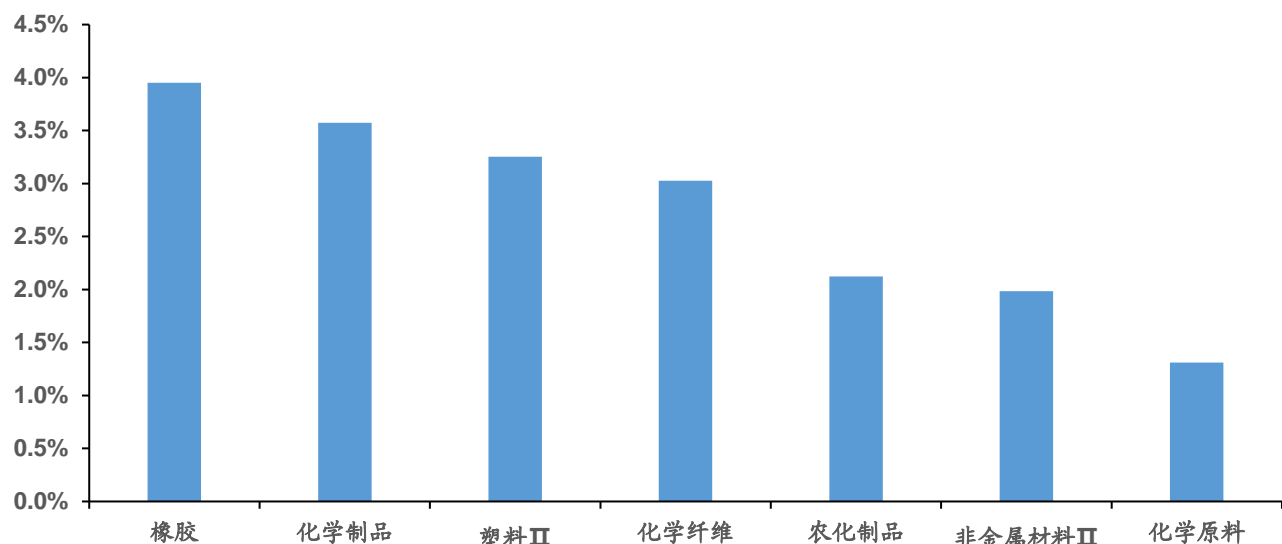
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（3月8日-3月15日），基础化工子板块中，橡胶板块上涨3.95%，化学制品板块上涨3.57%，塑料Ⅱ板块上涨3.25%，化学纤维板块上涨3.03%，农化制品板块上涨2.12%，非金属材料Ⅱ板块上涨1.98%，化学原料板块上涨1.31%。

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（2024.3.7-2024.3.13）地缘局势紧张，国际油价先跌后涨。**周前期，IEA 表示原油需求放缓，且中国需求滞后及美国驾驶季需求尚未启动，加之2月欧佩克所有成员国的原油产量增加、EIA上调美国2024年原油产量增长预期，全球石油市场供应相对充足，投资者担忧原油供需前景，同时美国经济数据表现降低了美联储6月降息的可能，原油价格承压下跌；周后期，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，原油供应中断担忧升温，加之美国原油库存意外减少，汽油库存下降，国际油价强势反弹上涨。截至3月13日当周，WTI原油价格为79.72美元/桶，较3月6日上涨0.75%，较2月均价上涨3.89%，较年初价格上涨13.27%；布伦特原油价格为84.03美元/桶，较3月6日上涨1.29%，较2月均价上涨2.83%，较年初价格上涨10.73%。（来自百川盈孚）

**本周（2024.3.8-2024.3.14）下游需求消耗缓慢，国产LNG价格先扬后抑。**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4175元/吨，较上周周均价4112元/吨上调63元/吨，涨幅1.53%。周内前期，进口LNG大幅提价后，买涨不买跌心态作用下提振下游采购心态，低价国产液出货顺畅，交投热情升温加之西北原料气成本支撑下，液价在周末期间开始违涨。周内后期，随着液价的走高下游抵触情绪渐起，市场重车增加，此外北方地区集中供暖接近尾声此前保供调峰部分液厂恢复出货，市场供应增加的同时城燃需求开始下降，供需矛盾升级，下游纷纷择低采购，液厂销售竞争激烈液价下行。（来自百川盈孚）

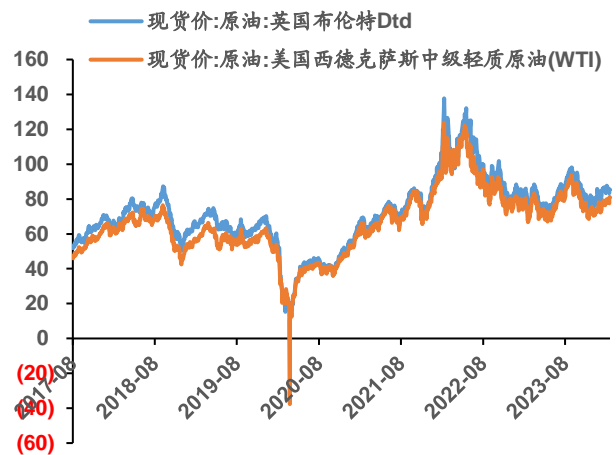
**本周（2024.3.8-2024.3.14）国内动力煤市场行情走弱，价格持续下滑，价格重心下移。**截止到本周四，动力煤市场均价为751元/吨，较上周同期价格下滑12元/吨，跌幅1.57%。本周除个别煤矿停产检修外，多数产地煤矿正常生产，整体供应充足，下游需求释放力度不足，煤矿销售较差，库存压力较大。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

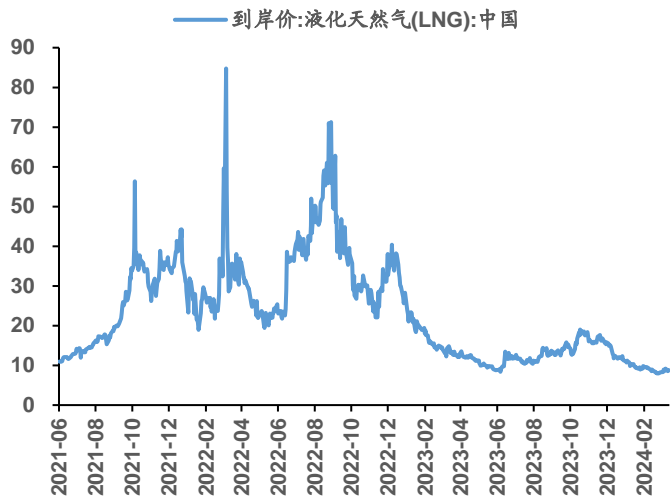


资料来源：Wind，信达证券研发中心

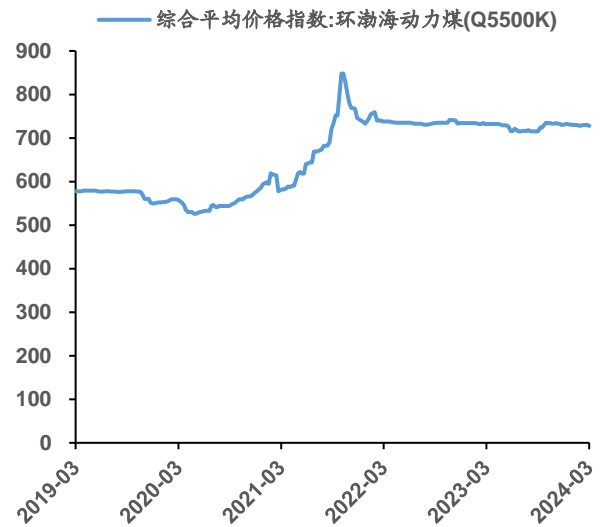
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

应急管理部发布《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录(第二批)》。为认真落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于全面加强危险化学品安全生产工作的意见》和《中华人民共和国安全生产法》有关要求,持续提升化工和危险化学品企业本质安全水平和安全保障能力,应急管理部近日制定发布了《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录(第二批)》(简称《目录》)。《目录》共列出酸碱交替的固定床过氧化氢生产工艺等7项落后工艺技术设备,包含工艺技术4项、设备设施3项,逐项明确了实施范围、淘汰改造时限和代替建议。(来自应急管理部)

北京发布《北京市碳排放权交易管理办法》。3月12日,北京市人民政府印发《北京市碳排放权交易管理办法》。办法包含总则、名单管理、配额管理、碳排放权交易、报告与核查、配额清缴、监督管理和附则八个章节,自2024年5月1日起施行。(来自北京市人民政府)

## 2、重点化工产品价格

本周（2024年3月8日-2024年3月15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（18.29%）；硫酸（11.47%）；天然橡胶（5.40%）；二甲基甲酰胺（5.33%）；醋酐（4.84%）；棕榈油（4.21%）；乙丙橡胶（4.20%）；磷酸氢钙（3.99%）；PX(CFR)（3.69%）；对二甲苯（3.65%）。跌幅排名前十的产品分别为：辛醇（-6.72%）、DPHP（-6.01%）、DOTP（-5.17%）、DOP（-4.88%）、DINP（-4.80%）、丙烯酸异辛酯（-4.71%）、煤焦油（-4.29%）、醋酸甲酯（-4.11%）、丙烯酸甲酯（-3.43%）、硫酸铵（-2.84%）。

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	18.29%	304	元/吨
	2	硫酸	11.47%	243	元/吨
	3	天然橡胶	5.40%	14000	元/吨
	4	二甲基甲酰胺	5.33%	4940	元/吨
	5	醋酐	4.84%	5307	元/吨
	6	棕榈油	4.21%	8420	元/吨
	7	乙丙橡胶	4.20%	24800	元/吨
	8	磷酸氢钙	3.99%	2552	元/吨
	9	PX(CFR)	3.69%	1040	美元/吨
	10	对二甲苯	3.65%	8508	元/吨
跌幅	1	辛醇	-6.72%	10852	元/吨
	2	DPHP	-6.01%	10950	元/吨
	3	DOTP	-5.17%	10793	元/吨
	4	DOP	-4.88%	10743	元/吨
	5	DINP	-4.80%	10900	元/吨
	6	丙烯酸异辛酯	-4.71%	12150	元/吨
	7	煤焦油	-4.29%	4486	元/吨
	8	醋酸甲酯	-4.11%	4312	元/吨
	9	丙烯酸甲酯	-3.43%	8450	元/吨
	10	硫酸铵	-2.84%	787	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 **1.07%**，同比下跌 **0.63%**。截止 2024 年 3 月 15 日，天然橡胶市场均价 14000 元/吨，环比上涨 5.40%，同比上涨 18.73%；丁苯橡胶市场均价 13125 元/吨，环比上涨 1.94%，同比上涨 12.05%；炭黑市场均价 9097 元/吨，环比持平，同比下跌 11.63%；螺纹钢市场均价 3703 元/吨，环比下跌 4.41%，同比下跌 16.52%。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 15 日轮胎原材料价格指数为 169.80，环比上涨 1.07%，同比下跌 0.63%。

图 7：轮胎原材料价格指数

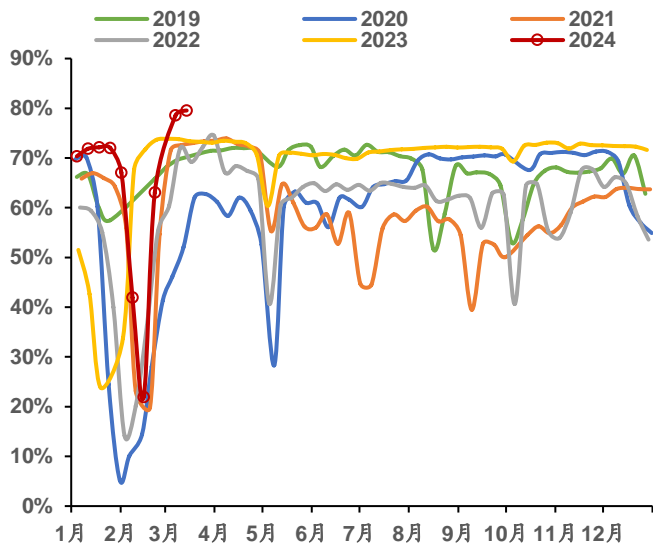


资料来源：Wind，信达证券研发中心



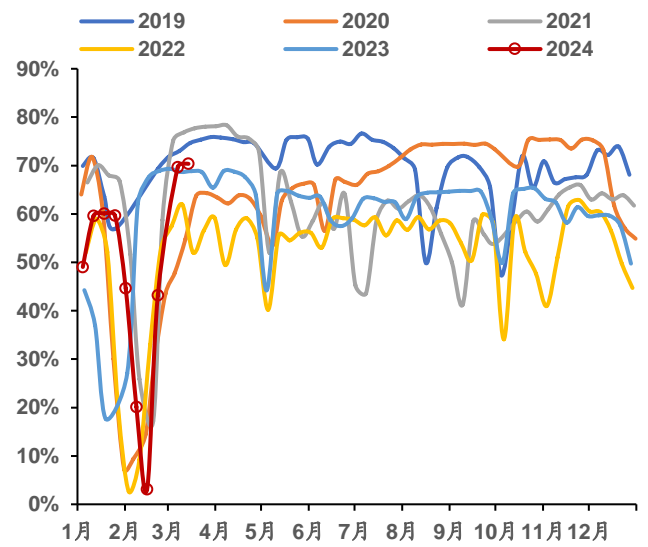
截至2024年3月14日，全钢胎开工率为70.35%，较前一周上升0.70个百分点；半钢胎开工率为79.55%，较前一周上升0.99个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

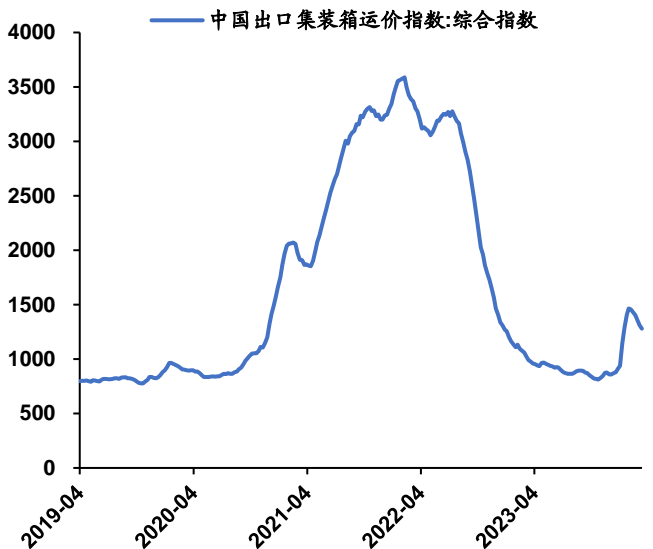
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

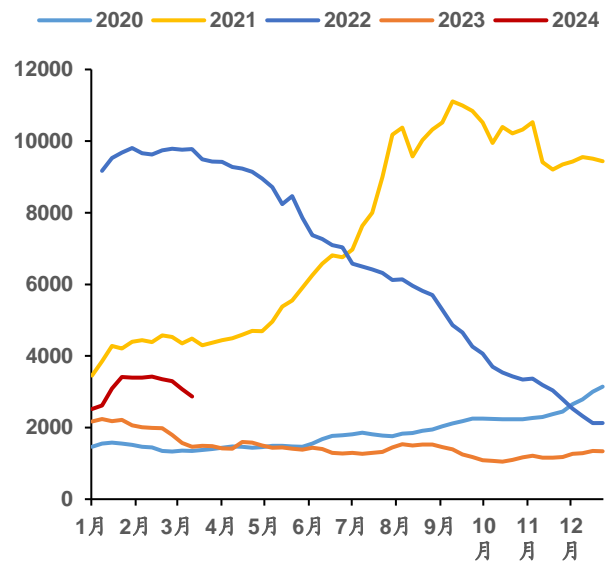
波罗的海货运指数（FBX）2024年3月15日收于2868点，周环比下跌6.57%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年3月15日收于1278.28点，周环比下跌2.58%。

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:

**赛轮集团荣获宇通“年度最佳质量奖”。**3月14日,赛轮集团董事长刘燕华受邀出席“2024宇通集团供应商大会”。会上,赛轮集团凭借在技术研发、产品创新、客户服务等方面的出色表现,荣获“年度最佳质量奖”。(来自赛轮集团微信公众号)

**赛轮集团上榜2023年度山东省总部企业认定名单。**近日,山东省发展和改革委员会发布《关于公布2023年度总部企业(机构)认定名单的通知》,赛轮集团成功上榜。“总部企业”是山东省政府对地方经济贡献突出、区域经济发展辐射能力强、行业地位领先企业的表彰与认可,对推动城市经济转型升级、加快区域高质量发展具有重要作用。(来自赛轮集团微信公众号)

**通用股份1-2月产销两旺,2月公司海内外三大基地均超计划完成产量目标任务。**通过持续深挖内部潜力,对设备提升、优化工艺等不断探索,通用股份实现了产销双提升。2月公司海内外三大基地均超计划完成产量目标任务,其中泰国半钢工厂2月生产总计突破59万条,日产最高更是突破2万条,创历史新高。销售端,通用股份积极开展全国开门红活动,不断创造骄人佳绩,喜迎开门红。同时,海外双基地保持着产销两旺的良好势头。1月份,泰国基地半钢胎发货持续超50万条、柬埔寨基地半钢胎突破30万条,业绩喜人。此外,通用股份全力推进“四大项目”即泰国二期、柬埔寨二期、国内半钢、OTR项目,通过抢工期、抓进度,优化工程建设流程,积极探索创新,不断促进新建项目再提速,力争早日实现达产见效、增产增效。(来自通用轮胎微信公众号)

## 二、农化行业

**本周(2024.3.8-2024.3.14)氯化钾市场价格持续缓步走低。**本周市场维持供大于求局势,供应量充足,港口库存维持高位,消化压力较大。市场老挝钾低价货源增加,对市场价格有一定利空影响,市场高端报价减少。东北地区货源供应量较大,下游市场需求支撑弱势,价格下滑幅度较大。截止到本周四,氯化钾市场均价为2359元/吨,较上周同期下调12元,跌幅0.51%。(来自百川盈孚)

**本周(2024.3.8-2024.3.14)磷矿石市场询单氛围平静,整体开采恢复正常。**截至本周四,国内30%品位磷矿石市场均价为1015元/吨,较上周相比持平。市场方面,云贵川磷矿开采正常,湖北地区本周两会结束后也整体陆续恢复了磷矿开采,目前出矿正常。供应方面,矿企现货库存低位,部分贸易商有现货待成交;需求方面,下游刚需采购为主,囤货意愿不强,黄磷市场地段价格收紧,部分企业有停产计划,整体需求弱稳体现。综合来看,磷矿石场内观望情绪浓厚,价格区间整理。(来自百川盈孚)

**本周(2024.3.8-2024.3.14)磷酸一铵市场相对稳定。**截至本周四,磷酸一铵55%粉状市场均价为3059元/吨,较上周3059元/吨价格持平。现阶段,下游复合肥行业开工继续提升,但下游厂家对于原料一铵的采购多为按需少量购买,从需求来看,一铵市场后续刚需仍存。短期来看,一铵市场价格将继续保持稳中窄幅波动为主。(来自百川盈孚)

**本周(2024.3.8-2024.3.14)磷酸二铵市场以稳为主。**截止本周四,64%含量二铵市场均价3672元/吨,较上周同期均价持平。原料方面合成氨市场区域化运行,硫磺市场稳价为主,磷矿石市场高位维系,上游市场窄幅震荡,二铵成本价格区间整理。春耕市场临近,备肥需求继续逐渐释放,下游贸易商按需补仓,二铵市场货源稍显紧张。出口方面据市场反馈中国报价高位,主要与东南亚等国交易,印度市场化肥补贴下降,观望为主。(来自百川盈孚)

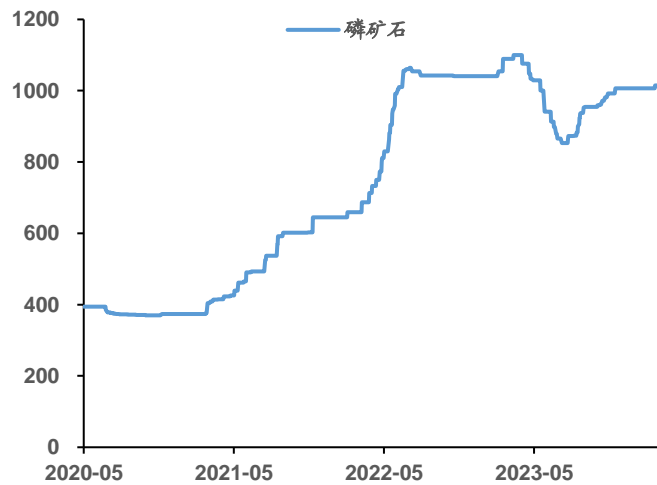
**本周(2024.3.8-2024.3.14)国内尿素市场价格涨跌互现,整体趋弱运行。**截止本周四,尿素市场均价为2272元/吨,较上周四下调10元/吨,跌幅0.44%。本周主产区尿素市场行情再陷僵持状态,上下游博弈加剧,各企业待发量尚可报价挺稳居多,下游则因尿素期货价格持续走跌加重看空心态而抵触高价。另外,新疆地区市场价格持续走高,北疆地区表现尤为显著。(来自百川盈孚)

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**

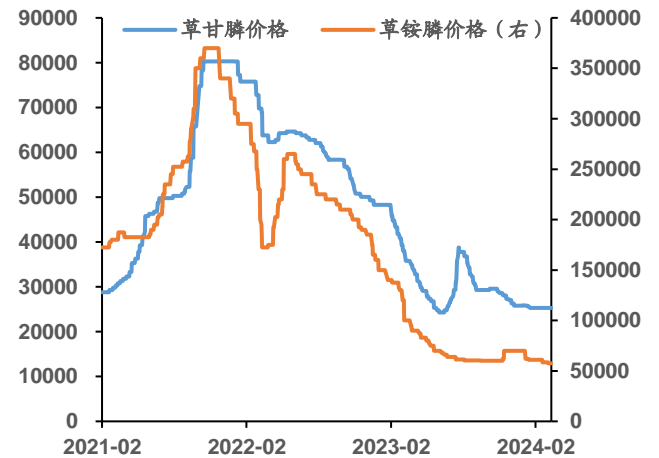

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 尿素价格 (元/吨)**

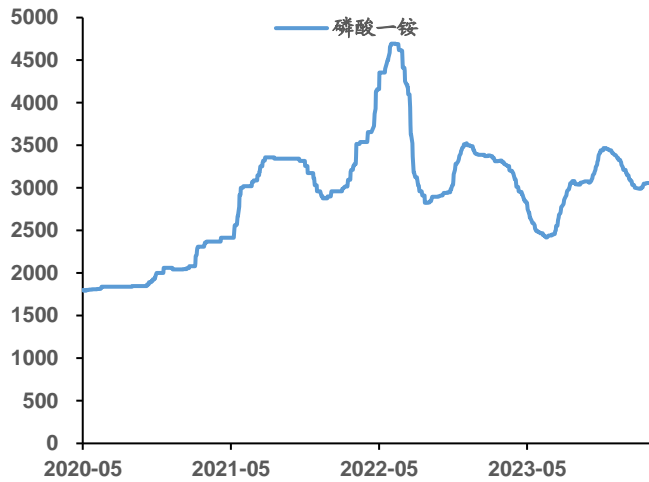

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


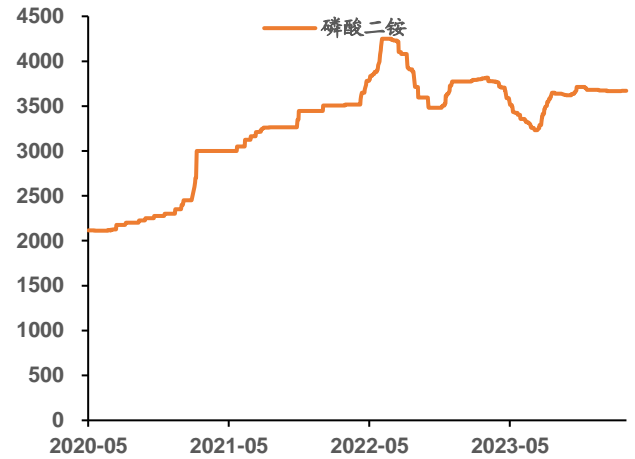
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

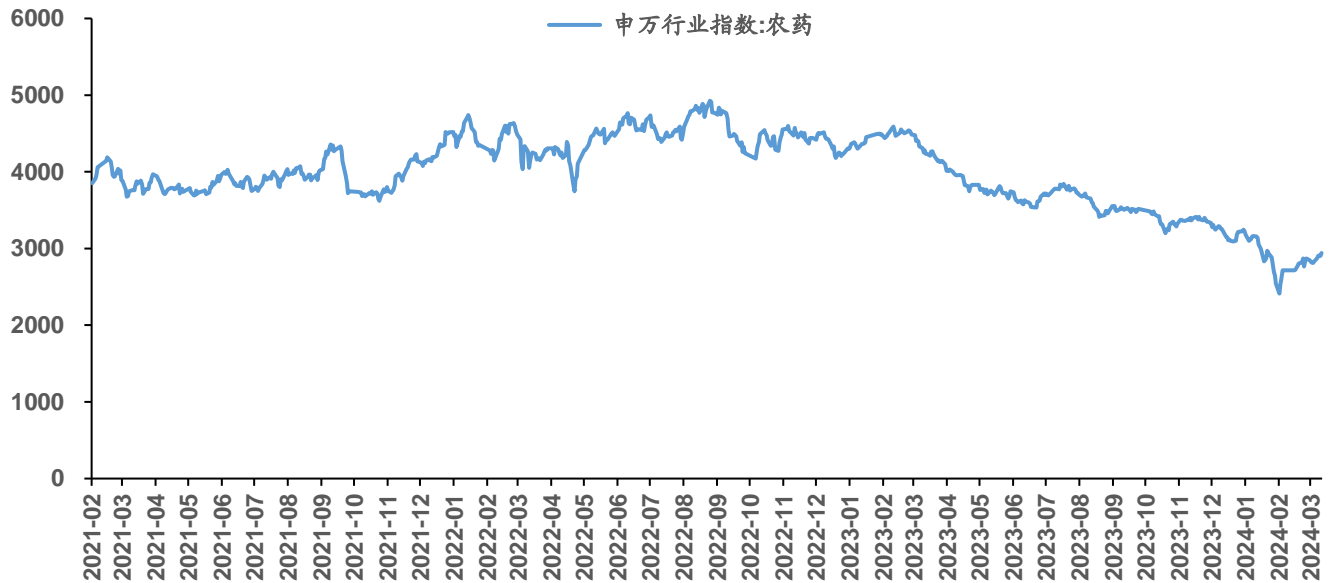
**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


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 15 日收于 2941.35 点, 周环比上升 2.39%。

**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:

**兴发集团年产 55 公里磷精矿专用通道顺利贯通。**近期, 历经 16 个月的施工, 兴发集团年产 55 公里的磷精矿专用通道 19 日顺利贯通。这是湖北省首条磷矿管道项目, 建成后, 每年将有 200 万吨磷矿通过这条管道走向世界。(来自世界农化网中文网)

### 三、煤化工行业

本周（2024.3.8-2024.3.14）甲醇市场偏强震荡，交投呈现差异化。本周甲醇市场均价由 2095 元/吨涨至 2113 元/吨，上调 18 元/吨，涨幅 0.86%。近期山东、华东、华北、东北地区部分装置相继进入春检状态，且部分焦炉气制甲醇企业开始减产限产，供应端存利好支撑；另外局部需求有所提升；再加上本周中前期甲醇主力期货盘面走势坚挺向上，带动场内交投情绪升温，故局部地区甲醇企业顺势推涨价格，内地成交整体表现尚可。另外终端消费市场仍显一般，以及目前运费高位运行均对甲醇市场形成打压，因此本周甲醇成交重心虽有上移但幅度有限。（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（2024.3.8-2024.3.14）国内聚乙烯市场价格震荡整理，市场内询盘活跃度提升。本周市场需求对价格支撑有限，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周地缘局势紧张，国际油价先跌后涨；国内乙烯市场价格走势稳中向弱。随着终端开工率进一步提高，叠加北方陆续进入春耕，农膜地膜需求量增加，但今年工地开工迟缓，管材需求不及往年。下游原料库存消耗，市场内询盘气氛提升。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，两油库存较比上周同期基本持稳，聚乙烯市场内供大于需现状仍在。（来自百川盈孚）

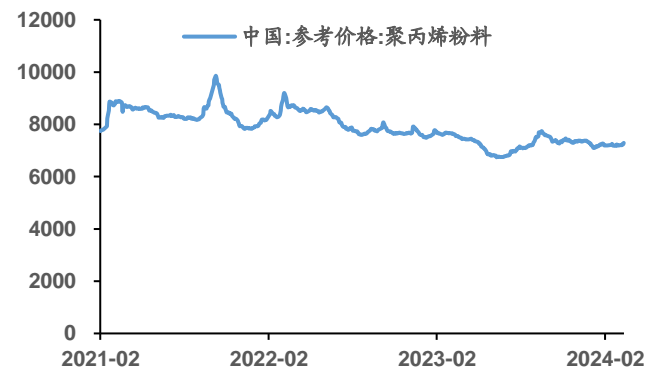
本周（2024.3.8-2024.3.14）聚丙烯粉料市场稳中有升。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7243 元/吨，较上周同期均价上涨 37 元/吨，涨幅 0.51%。周初随着期货的反弹，聚丙烯粉料厂家跟随期货行情、成本及出货情况试探性上调报价，但下游刚需有限，高价接货积极性较低，按需采购居多，市面成交气氛表现较差。随着粉料价格推涨后，下游抵触情绪较浓，市面成交气氛表现一般。（来自百川盈孚）

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

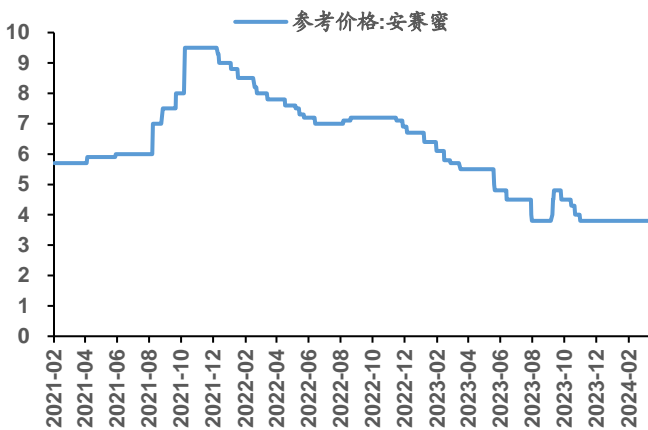
#### 甜味剂方面:

本周（2024.3.8-2024.3.14）三氯蔗糖市场各方消息面引导有限，上游原料部分走涨，企业成本压力进一步增加，不过受需求端拖累，市场并无明显推涨意愿，主流报盘僵持在 12.5-13 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.8-2024.3.14）安赛蜜市场延续前期平稳行情，主流报盘价格在 3.7-3.8 万元/吨，生产企业无让利促销操作，买盘批量采购意愿不高，小单持续跟进。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.8-2024.3.14）赤藓糖醇市场相对平稳，前期停产设备的逐步复工，需求正在稳步回升，市场库存维持在一个相对合理的范围内，整体货源供应保持稳定状态，目前市场成交价格在 1.15-1.2 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

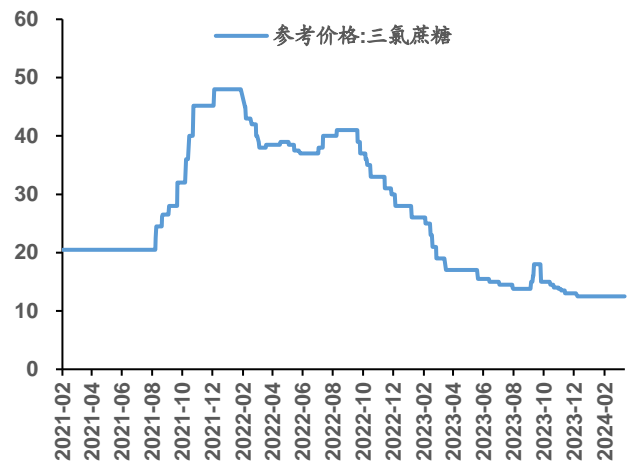
#### 维生素方面:

本周（2024.3.8-2024.3.14）维生素 A 市场主流厂家停签停报。经销商市场交投活跃度提高，行情小幅上涨运行，目前主流接单价上涨至 85 元/公斤左右，部分高位报至 87-90 元/公斤。（来自百川盈孚）

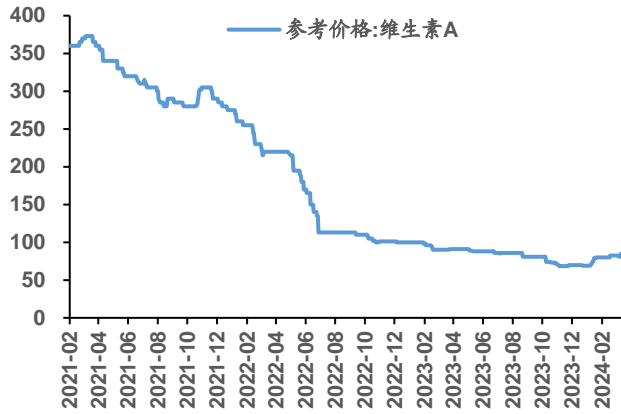
本周（2024.3.8-2024.3.14）维生素 C 市场行情运行平稳。VC 原粉主流厂家依然停签停报，停签之前参考接单价在 27-30 元/公斤。包膜 VC 厂家报价暂稳，主流出厂报价在 28 元/公斤，参考接单价在 26-28 元/公斤。经销商市场行情观望暂稳，目前 VC 原粉主流接单价在 25-26 元/公斤左右，包膜 VC 主流接单价在 26-27 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.8-2024.3.14）维生素 E 市场一厂家参考出厂报价上调至 78 元/公斤，其他厂家基本停签停报。经销商市场主流接单价偏强运行，目前主流接单价在 65-66 元/公斤。（来自百川盈孚）

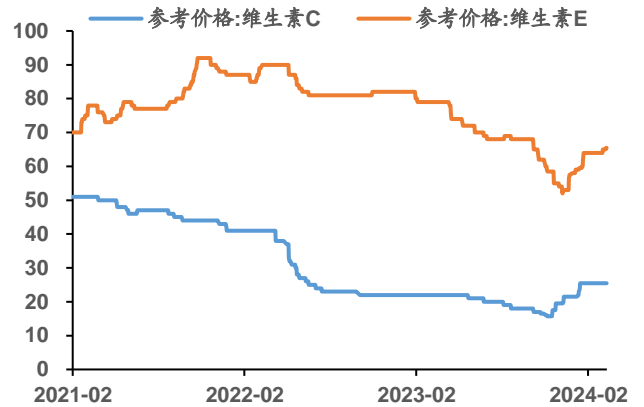
图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**


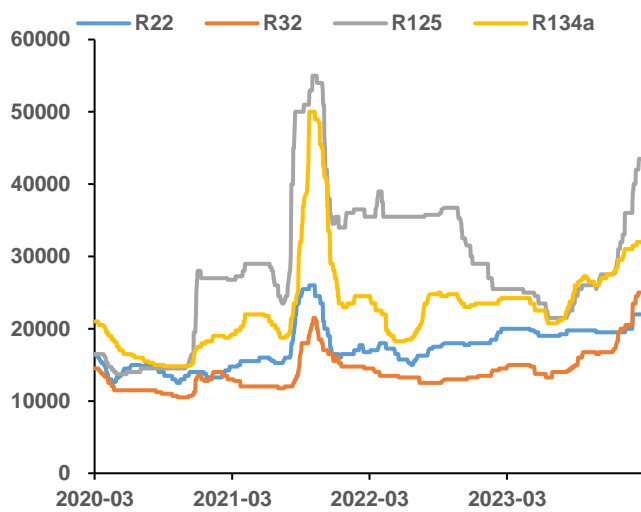
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


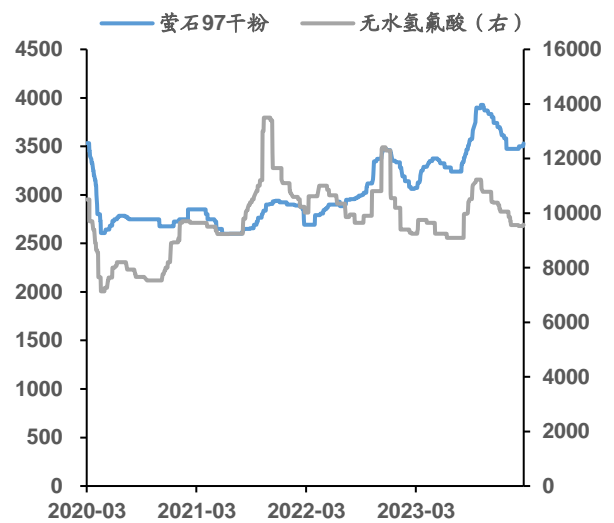
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

本周 (2024.3.8-2024.3.14) 制冷剂价格暂稳, 市场消化涨幅。本周上游原料行情坚挺, 周内硫酸价格上涨, 液氯价格先跌后涨, 二氯甲烷价格上涨, 三氯乙烯价格维稳, 氢氟酸价格上涨。下游空调厂家 3 月排产量大幅提升, 市场提振利好增强。随着空调生产旺季的来临, 下游需求逐渐释放。百川盈孚预计制冷剂整体市场偏暖运行。(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

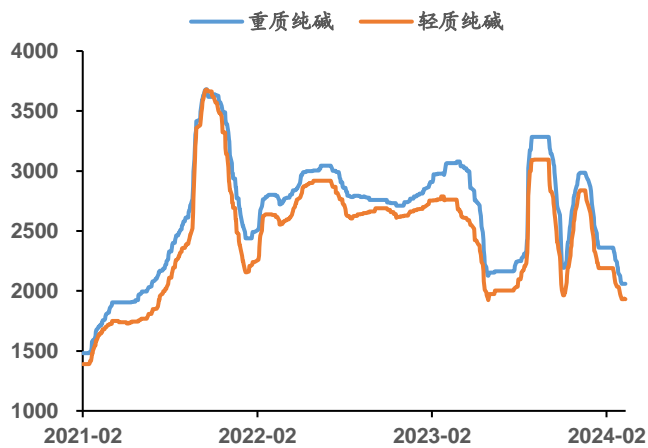
**图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周（2024.3.8-2024.3.14）国内纯碱市场价格区间整理为主。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1932 元/吨，较上周四价格上涨 1 元/吨；重质纯碱市场均价为 2059 元/吨，较上周四价格下降 1 元/吨。目前国内纯碱厂家开工高位，整体纯碱供应量较为充足。下游用户近期拿货积极性尚可，整体采购量较为可观，部分区域需要排单领货。综合来看，国内纯碱供应量较为充足，厂家持续接单发货，近期接单情况良好，纯碱厂家现货库存量小幅下降；下游用户排单领货为主，近期多持续拿货，但整体采购心理仍以谨慎为主。（来自百川盈孚）

图 28：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



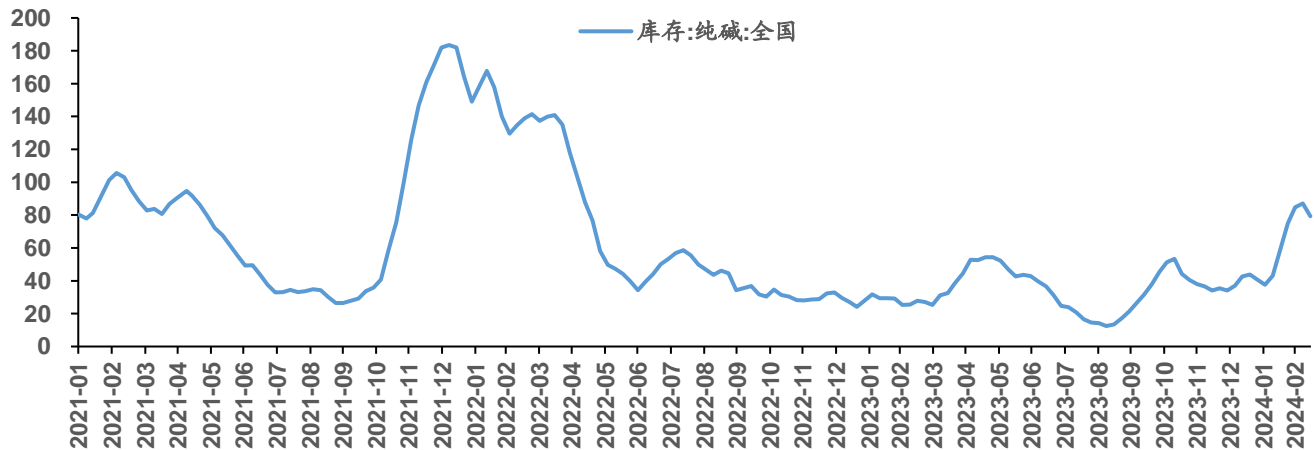
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）

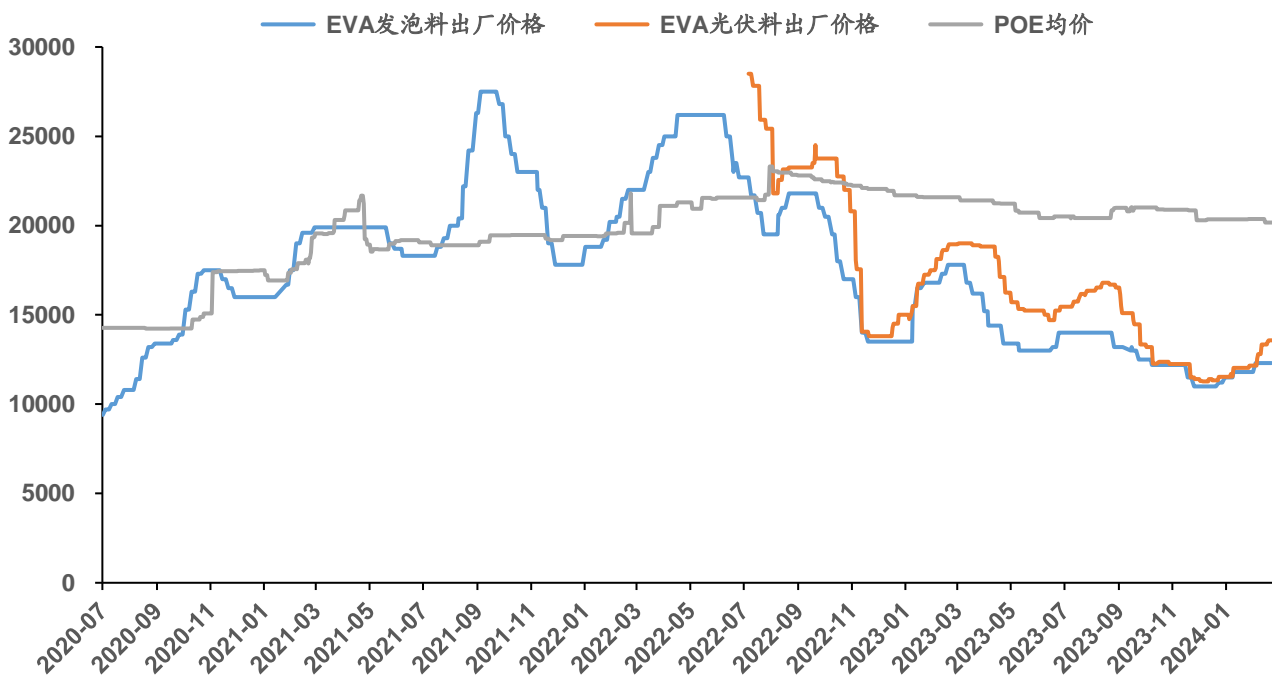


资料来源：Wind，信达证券研发中心



本周（2024.3.8-2024.3.14）国内 EVA 出厂价格延续上周上行走势，市场报盘则进入频繁波动的阶段，价格涨跌互现，整体较上周下滑。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12703 元/吨，较上周四（均价 12820 元/吨）下跌 117 元/吨，跌幅 0.91%。本周乙烯价格小幅走低，CFR 中国下跌 10 美元/吨至 930 美元/吨，国内市场均价同步下挫，虽然幅度不大，但市场对于其后市预期偏向谨慎，带动 EVA 成本面偏弱走势导致业者信心下挫。同时，此前 EVA 价格及市场报盘连续走高，与下周接单意向出现差距，下游业者对于高价接受度有限，导致市场成交价格下挫。目前 EVA 生产企业信心尚可，部分装置检修导致市场资源减少，生产企业有一定挺价意向。但下游企业倾向于消化库存，对于新资源接货以刚需为主，成交量较此前略有降低，市场交投活跃度减弱。本周大部分时间市场报盘涨跌频繁，整体波动幅度不大。目前市场观望情绪较重。（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。