



Research and
Development Center

化工行业周报：

制冷剂、橡胶、甲醇等价格上涨

2024年3月23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、橡胶、甲醇等价格上扬

2024年3月23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20日，WTI原油价格为81.68美元/桶，较3月13日上涨2.46%，较2月均价上涨6.45%，较年初价格上涨16.06%；布伦特原油价格为85.95美元/桶，较3月13日上涨2.28%，较2月均价上涨5.18%，较年初价格上涨13.26%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4188元/吨，较上周周均价4175元/吨上调13元/吨，涨幅0.31%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为716元/吨，较上周同期价格下滑35元/吨，跌幅4.66%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（3月15日-3月22日），上证指数下跌0.22%至3048.03点，基础化工板块下跌0.48%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+9.40%）、农林牧渔（+4.49%）、综合（+3.15%）。本周（3月15日-3月22日），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨1.67%，塑料Ⅱ板块上涨0.99%，化学制品板块上涨0.02%，非金属材料Ⅱ板块下跌0.88%，橡胶板块下跌0.89%，化学原料板块下跌1.06%，农化制品板块下跌2.5%。
- **市场监管总局发布《国务院关于调整工业产品生产许可证管理目录和完善审批方式的决定（征求意见稿）》。**3月20日，市场监管总局公开征求《国务院关于调整工业产品生产许可证管理目录和完善审批方式的决定（征求意见稿）》的意见。《决定（征求意见稿）》主要包括3方面内容：**一是调整工业产品生产许可证管理目录。**对瓶装液化石油气调压器、安全帽、钢丝绳、冷轧带肋钢筋、胶合板、细木工板等6种产品实施工业产品生产许可证管理。实施工业产品生产许可证管理的产品由10类21种调整为14类27种。**二是完善化肥生产许可证审批方式。**化肥生产许可证审批方式，由告知承诺调整为先核后证审批。**三是严格工业产品生产许可证审批管理。**工业产品生产许可证审批，由各省级工业产品生产许可证主管部门负责；要求直接关系人民群众生命财产安全和公共安全的工业产品生产许可证审批权限，不得层层下放。《决定（征求意见稿）》明确，对瓶装液化石油气调压器等6种产品的生产许可证管理，由市场监管总局组织实施，国务院各相关部门要加强协同配合。（来自市场监管总局）
- **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
-----------------------	---

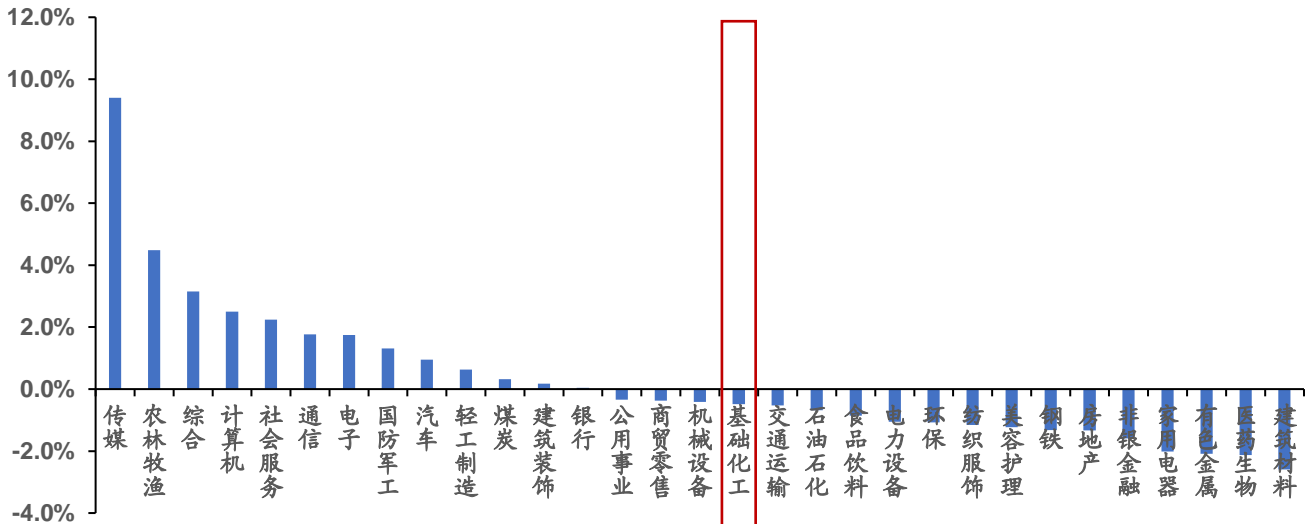
图目录

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15日-3月22日），上证指数下跌0.22%至3048.03点，基础化工板块下跌0.48%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+9.40%）、农林牧渔（+4.49%）、综合（+3.15%）。

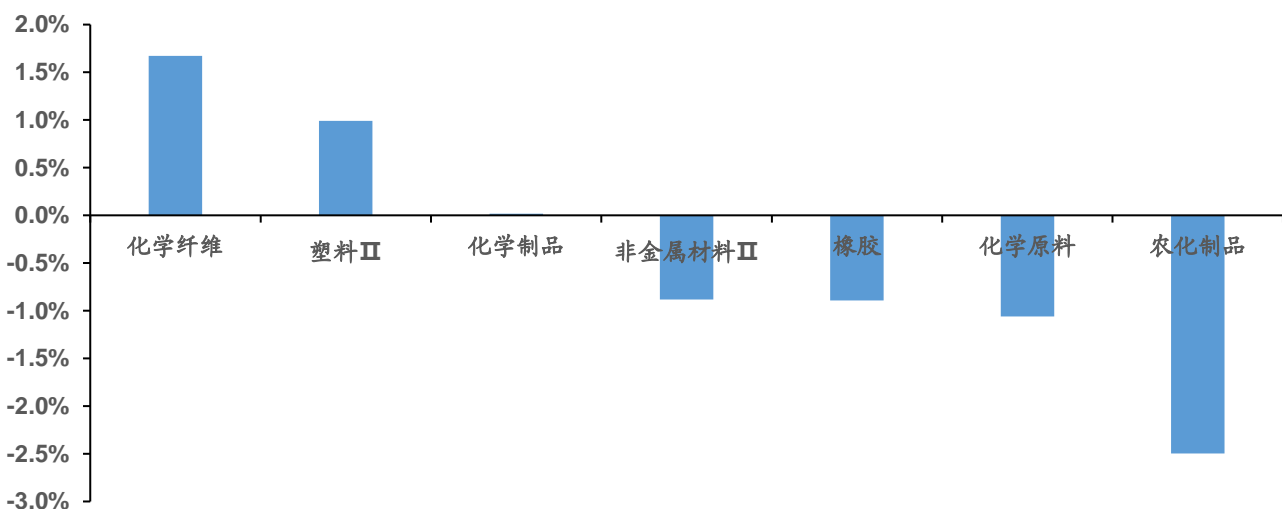
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（3月15日-3月22日），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨1.67%，塑料Ⅱ板块上涨0.99%，化学制品板块上涨0.02%，非金属材料Ⅱ板块下跌0.88%，橡胶板块下跌0.89%，化学原料板块下跌1.06%，农化制品板块下跌2.5%。

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（2024.3.14-2024.3.20）地缘局势及供需利好，国际油价整体上涨。周前期，EIA 上调 2024 年原油需求增长预期，下调 2024 年原油供应预测；沙特及伊拉克原油出口量减少叠加乌克兰对俄罗斯炼油厂进行袭击导致炼厂产能减少，同时，中国 1-2 月多数经济指标超预期，提振市场情绪，供需趋紧的前景助推油价强势上行。周后期，沙特和伊拉克出口减少及俄乌局势导致原油供应紧张的担忧持续，中美经济数据表现较好，市场看涨情绪持续，油价创数月新高，但美联储 3 月维持利率不变及多头获利了结，国际油价从高位回落。整体来看，本周国际原油价格呈上涨趋势。截至 3 月 20 日当周，WTI 原油价格为 81.68 美元/桶，较 3 月 13 日上涨 2.46%，较 2 月均价上涨 6.45%，较年初价格上涨 16.06%；布伦特原油价格为 85.95 美元/桶，较 3 月 13 日上涨 2.28%，较 2 月均价上涨 5.18%，较年初价格上涨 13.26%。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.15-2024.3.21）需求成本互相博弈，国产 LNG 价格先跌后涨。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4188 元/吨，较上周周均价 4175 元/吨上调 13 元/吨，涨幅 0.31%。周内前期，液价在试探性推涨后下游抵触情绪较强，成交氛围冷清，市场重车有所增加，贸易商入市谨慎，液厂出货压力较大加之保供液厂恢复对外出货，场内供多需少，下游拿货意愿低下液价疲软下行。周内后期，西北原料气竞拍结果量减价增，在成本支撑下西北液整体止跌回涨带动其他地区液价上行，但目前下游市场需求依旧平淡，对高价液承受能力有限，本轮液价硬性推涨，后续续航性较差。（来自百川盈孚）

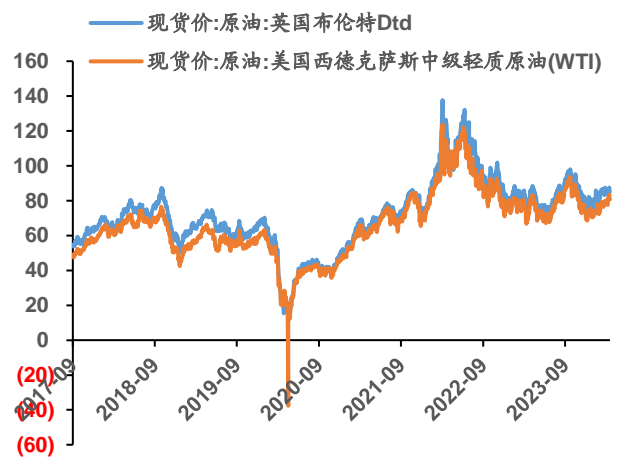
本周（2024.3.15-2024.3.21）国内动力煤市场行情弱势下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 716 元/吨，较上周同期价格下滑 35 元/吨，跌幅 4.66%。本周主产区多数煤矿保持正常产销，以长协发运为主，主产区安监检查常态化，对生产影响较小，整体煤炭供应量稳定。下游需求疲软，煤矿普遍销售情况较差，库存压力增大。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

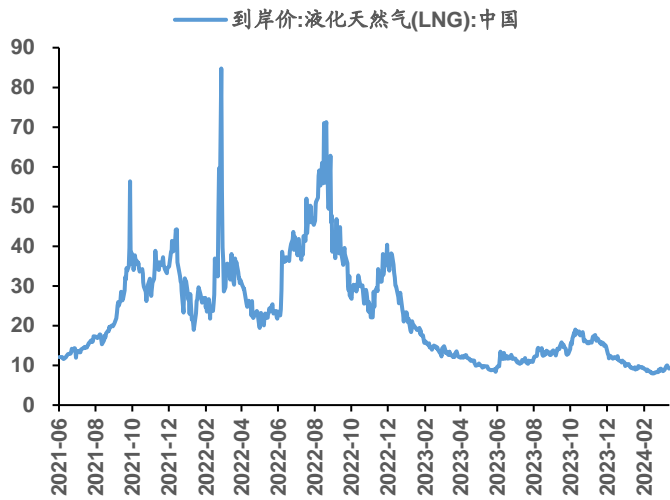


资料来源：Wind，信达证券研发中心

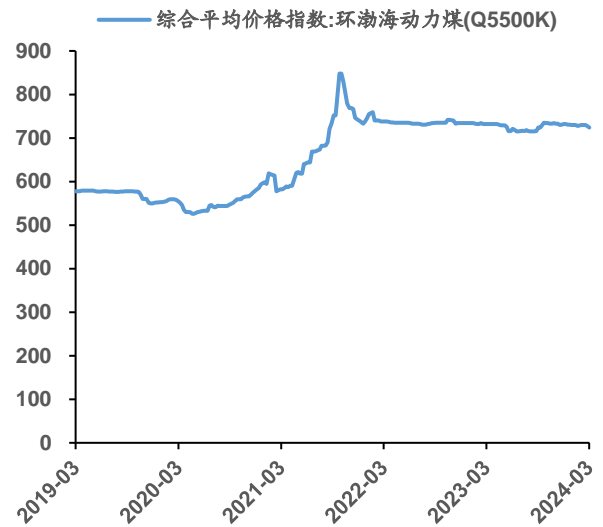
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

市场监管总局发布《国务院关于调整工业产品生产许可证管理目录和完善审批方式的决定(征求意见稿)》。3月20日,市场监管总局公开征求《国务院关于调整工业产品生产许可证管理目录和完善审批方式的决定(征求意见稿)》的意见。《决定(征求意见稿)》主要包括3方面内容:一是调整工业产品生产许可证管理目录。对瓶装液化石油气调压器、安全帽、钢丝绳、冷轧带肋钢筋、胶合板、细木工板等6种产品实施工业产品生产许可证管理。实施工业产品生产许可证管理的产品由10类21种调整为14类27种。二是完善化肥生产许可证审批方式。化肥生产许可证审批方式,由告知承诺调整为先核后证审批。三是严格工业产品生产许可证审批管理。工业产品生产许可证审批,由各省级工业产品生产许可证主管部门负责;要求直接关系人民群众生命财产安全和公共安全的工业产品生产许可证审批权限,不得层层下放。《决定(征求意见稿)》明确,对瓶装液化石油气调压器等6种产品的生产许可证管理,由市场监管总局组织实施,国务院各相关部门要加强协同配合。(来自市场监管总局)

国家能源局关于印发《2024年能源工作指导意见》。3月18日,国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。《指导意见》明确,2024年全国能源生产总量要达到49.8亿吨标准煤左右。煤炭稳产增产,原油产量稳定在2亿吨以上,天然气保持快速上产态势。发电装机达到31.7亿千瓦左右,发电量达到9.96万亿千瓦时左右,“西电东送”输电能力持续提升。(来自国家能源局)

2、重点化工产品价格

本周（2024年3月15日-2024年3月22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（14.80%）；硫酸（8.23%）；维生素B12（7.37%）；磷酸氢钙（5.96%）；MIBK（4.95%）；维生素C（4.71%）；烟酰胺（4.23%）；制冷剂:R32（4.00%）；维生素B1（3.33%）；丁苯橡胶（3.24%）。跌幅排名前十的产品分别为：吡虫啉（-5.88%）、辛醇（-5.53%）、DOP（-4.78%）、DINP（-4.59%）、DOTP（-4.28%）、己二酸（-4.13%）、氯化钾（-3.83%）、异丁醇（-3.73%）、丙烯酸异辛酯（-3.70%）、尿素（-3.58%）。

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	14.80%	349	元/吨
	2	硫酸	8.23%	263	元/吨
	3	维生素 B12	7.37%	102	元/公斤
	4	磷酸氢钙	5.96%	2704	元/吨
	5	MIBK	4.95%	14850	元/吨
	6	维生素 C	4.71%	26.7	元/公斤
	7	烟酰胺	4.23%	37	元/公斤
	8	制冷剂:R32	4.00%	26000	元/吨
	9	维生素 B1	3.33%	155	元/公斤
	10	丁苯橡胶	3.24%	13550	元/吨
跌幅	1	吡虫啉	-5.88%	80000	元/吨
	2	辛醇	-5.53%	10252	元/吨
	3	DOP	-4.78%	10229	元/吨
	4	DINP	-4.59%	10400	元/吨
	5	DOTP	-4.28%	10331	元/吨
	6	己二酸	-4.13%	9283	元/吨
	7	氯化钾	-3.83%	2233	元/吨
	8	异丁醇	-3.73%	7750	元/吨
	9	丙烯酸异辛酯	-3.70%	11700	元/吨
	10	尿素	-3.58%	2183	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 **0.98%**，同比上涨 **2.41%**。截止 2024 年 3 月 22 日，天然橡胶市场均价 14075 元/吨，环比上涨 0.54%，同比上涨 22.31%；丁苯橡胶市场均价 13550 元/吨，环比上涨 3.24%，同比上涨 21.38%；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 3743 元/吨，环比上涨 1.08%，同比下跌 13.58%。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 22 日轮胎原材料价格指数为 171.46，环比上涨 0.98%，同比上涨 2.41%。

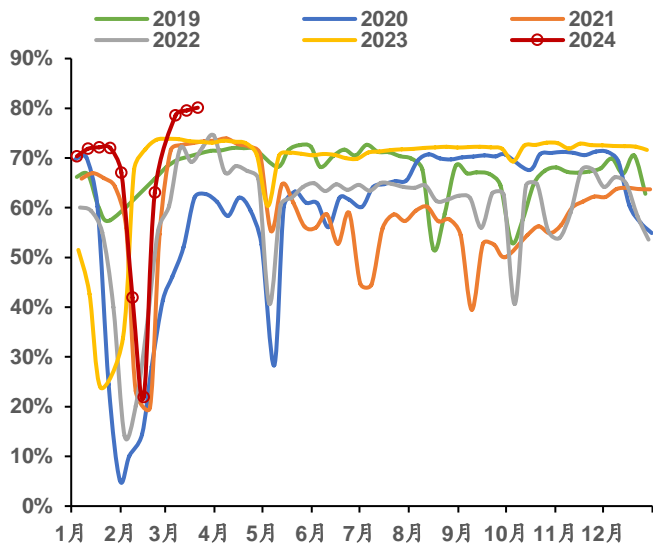
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

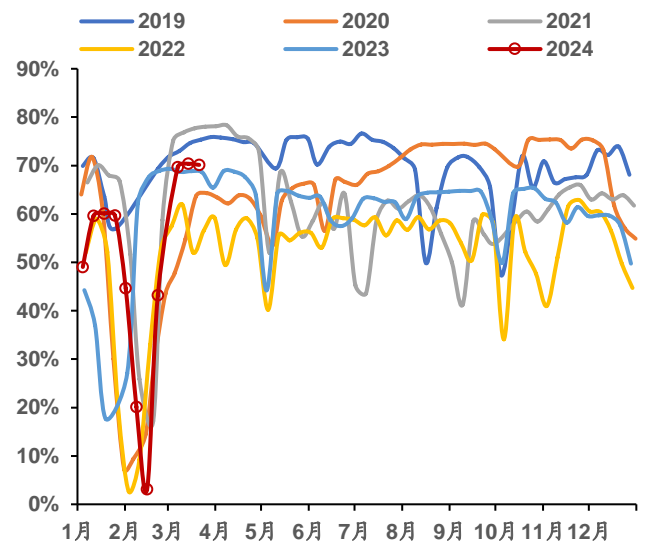
截至2024年3月21日，全钢胎开工率为70.13%，较前一周下跌0.22个百分点；半钢胎开工率为80.12%，较前一周上升0.57个百分点，创下近年新高。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

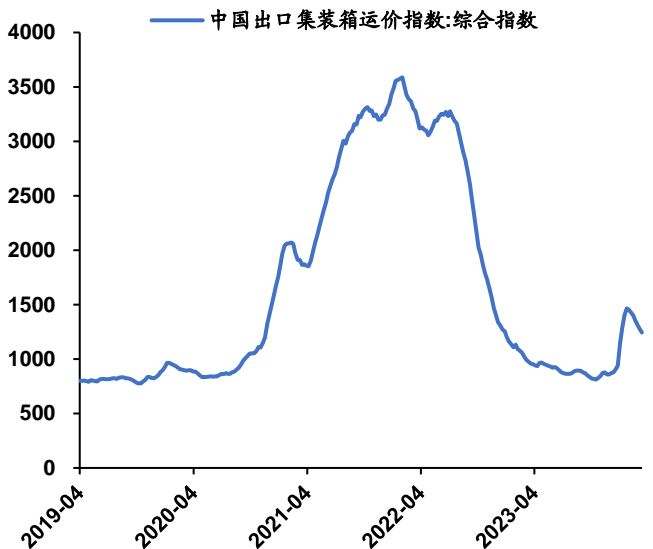
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

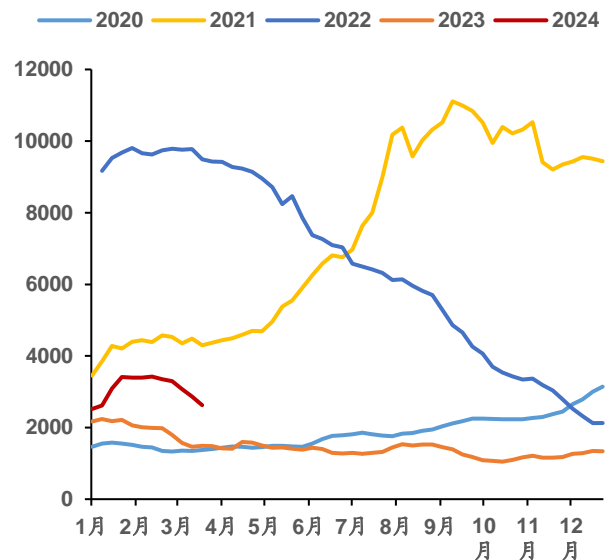
波罗的海货运指数（FBX）2024年3月22日收于2623.6点，周环比下跌8.52%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年3月22日收于1244.83点，周环比下跌2.62%。

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:

多轮胎企业上调产品价格。近日，中策橡胶、通用轮胎、安徽吉驰轮胎、三角轮胎、双星轮胎、浦林成山、凯旋橡胶等轮胎厂商宣布上调轮胎产品价格，上涨幅度多数在2%-5%，主要因为原材料价格上涨。（来自轮胎世界网）

二、农化行业

本周（2024.3.15-2024.3.21）氯化钾市场价格仍呈下滑走势。本周下游多为刚需补货，买涨不买跌心态增加，交投较前期有所减少。市场供应量充足，进口钾港口陆续到船，港存维持高位，库存消化压力持续，市场维持供大于求局势。国产钾销售政策调整，保底销售至四月底。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.15-2024.3.21）磷矿石市场延续平稳态势，下游采购意愿偏弱。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。供应方面，国内各产区磷矿开采正常；需求方面，下游磷肥刚需采购为主，囤货意愿不强；黄磷市场价格重心略有下移，加重下游企业观望心态。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（2024.3.15-2024.3.21）磷酸一铵市场观望盘整，价格暂无明显波动。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。目前来看，一铵市场需求面转弱，厂家新单少量成交。当前一铵厂家仍以发送前期订单为主，多数厂家待发可执行至4月中下旬左右，下游厂家多为按需少量购买，短期内预计一铵市场价格总体稳定。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.15-2024.3.21）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涨跌互现，硫磺市场稳中向上，磷矿石市场居高坚挺，上游市场小幅波动，二铵成本价格窄幅震荡。春耕用肥市场临近，但近期尿素以及相关产品复合肥价格持续下滑，叠加基层需求并未集中释放，对二铵市场气氛造成一定影响。（来自百川盈孚）

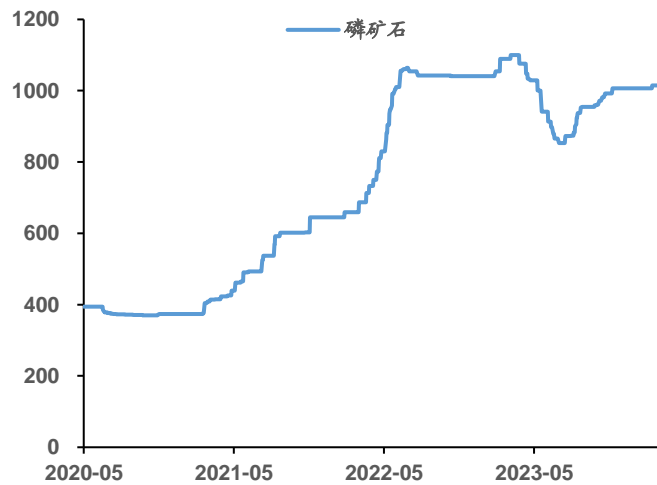
本周（2024.3.15-2024.3.21）国内尿素价格加速下行，市场交投氛围欠佳。截止本周四，尿素市场均价为2199元/吨，较上周四下跌73元/吨，跌幅3.21%。本周国内尿素市场行情普遍走弱，周初，印标如期发布但由于船期远及出口存在较大不确定性因素影响，利好未能兑现。尿素期货主力合约盘面大幅走弱，引起市场恐慌心态，行情陷入颓势。目前国内部分地区农需尚存，但碍于当前市场持续降价的行为，下游多谨慎采购为主，等待期货市场对现货市场的引导。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)

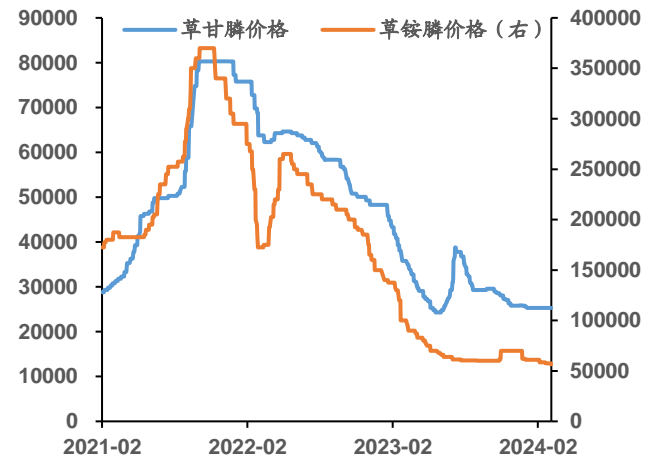

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

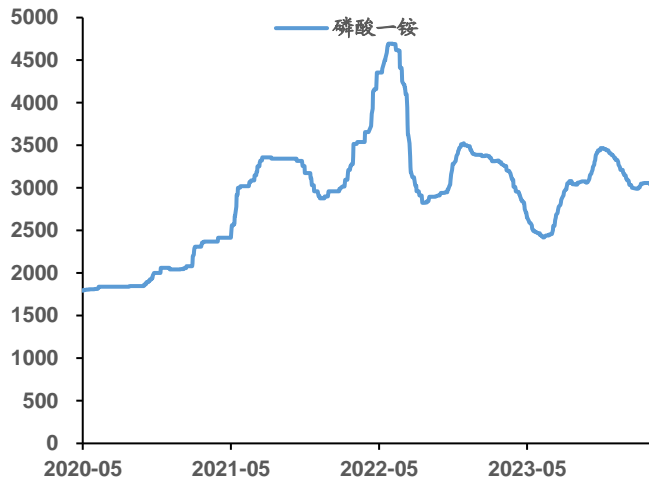

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


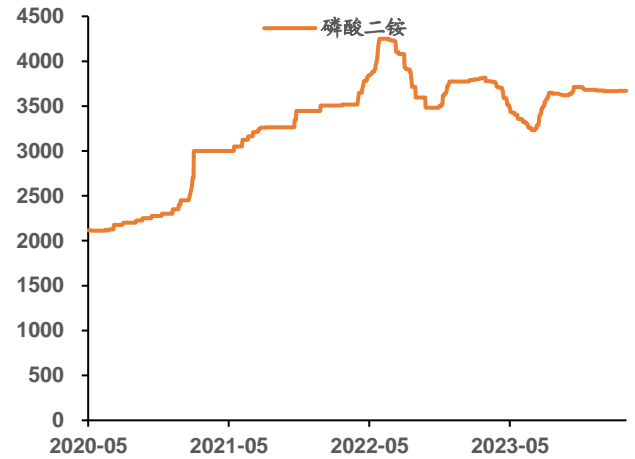
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

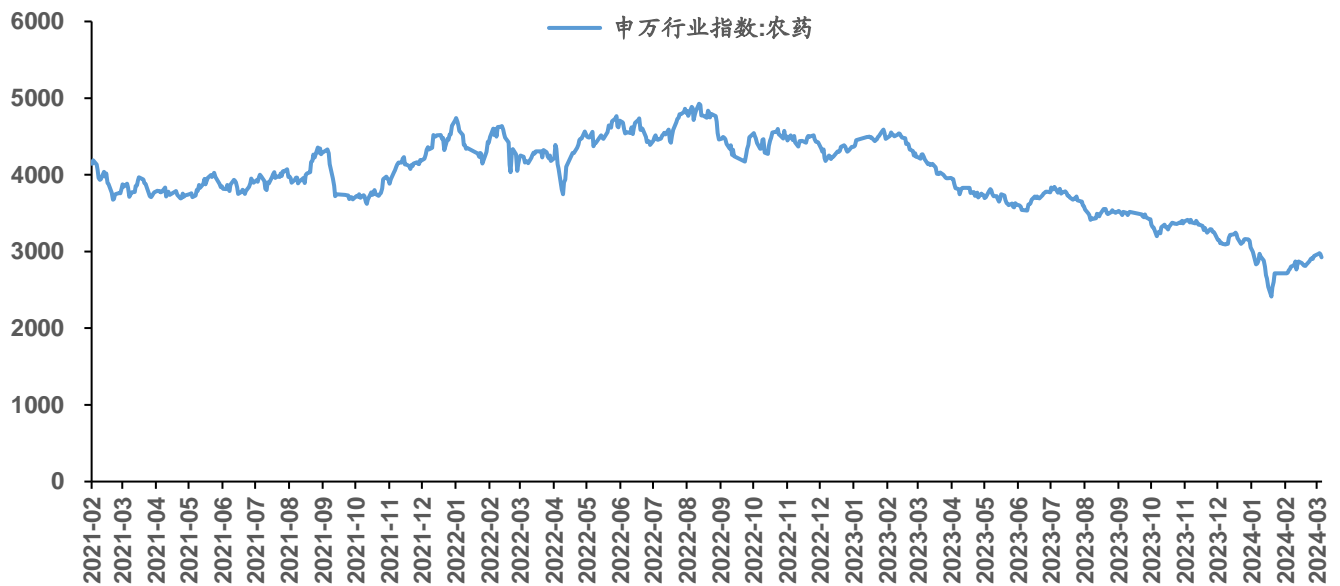
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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 22 日收于 2922.69 点, 周环比下跌 1.33%。

图 18: 申万行业指数: 农药


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、煤化工行业

本周（2024.3.15-2024.3.21）供应端利好支撑明显，甲醇市场偏强运行。甲醇市场均价由 2113 元/吨涨至 2180 元/吨，上调 67 元/吨，涨幅 3.17%。本周甲醇市场偏强运行，宏观、供应双方齐发力。近期油价反弹上涨，在此影响下甲醇主力期货盘面强势上行，对内地市场以及业者心态均形成一定提振；再加上本周内地甲醇现货供应有所收紧；而部分烯烃厂外采原料，局部需求有所释放。因此本周甲醇市场在宏观、供应双利好加持下价格重心有所走高。（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（2024.3.15-2024.3.21）国内聚乙烯市场价格上涨后回落整理，市场内成交积极性提升。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8279 元/吨，与上周四相比上涨 148 元/吨，涨幅 1.82%。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：其中本周地缘局势及供需利好，国际油价整体上涨；国内乙烯市场价格走势延续弱稳。随着终端基本复工至年前水准，叠加进入春耕时期，农膜地膜需求量增加，工地亦陆续开工，管材需求亦有增加，需求表现转好。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，聚乙烯市场内供大于需现状仍在。（来自百川盈孚）

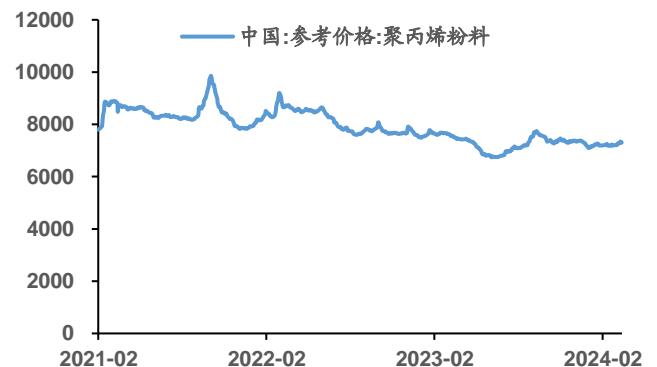
本周（2024.3.15-2024.3.21）聚丙烯粉料市场重心上涨后窄幅松动。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7309 元/吨，较上周同期均价上涨 66 元/吨，涨幅 0.61%。本周聚丙烯粉料市场在期货提振下有所回暖。本周前期聚丙烯期货盘面持续走高提振粉料市场心态，粉料现货市场上调报价。随着价格的走高，下游需求无大改观，仍维持刚需补货为主，场内终端交投一般。后期聚丙烯期货震荡回落，市场出货阻力加大，粉料厂家随行就市窄幅让利出货，下游反应平稳，刚需补货为主。（来自百川盈孚）

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

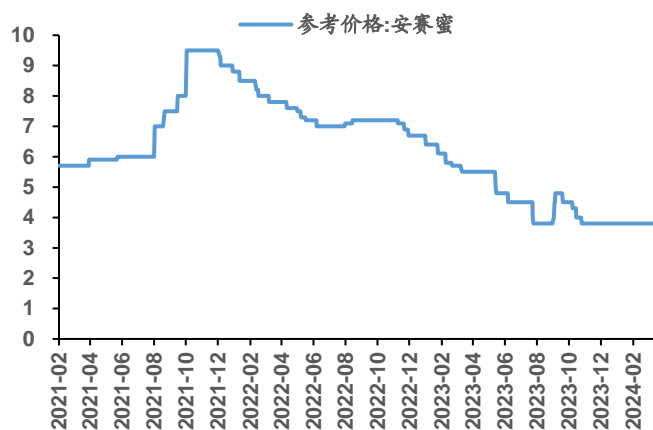
甜味剂方面:

本周（2024.3.15-2024.3.21）三氯蔗糖市场观望情绪偏浓，周内 FIC 展会举行，生产企业均积极参加，一方面通过此次展会促成订单，同时也计划为三氯蔗糖的后市发展进行意见交流，预计展会后市场会有新的动态变化。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.15-2024.3.21）安赛蜜市场持稳运行，市场主流报盘价格在 3.7-3.8 万元/吨。上海食品添加剂展会举办中，买卖双方参与度较高，有望打破安赛蜜涨跌两难的僵局。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.15-2024.3.21）赤藓糖醇保持稳定，目前市场成交价格在 1.15-1.2 万元/吨之间。各厂家正有序依据订单情况安排生产，库存量保持在中低水平，目前，多数厂家手中仍持有未完成的订单，生产进度忙碌。（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

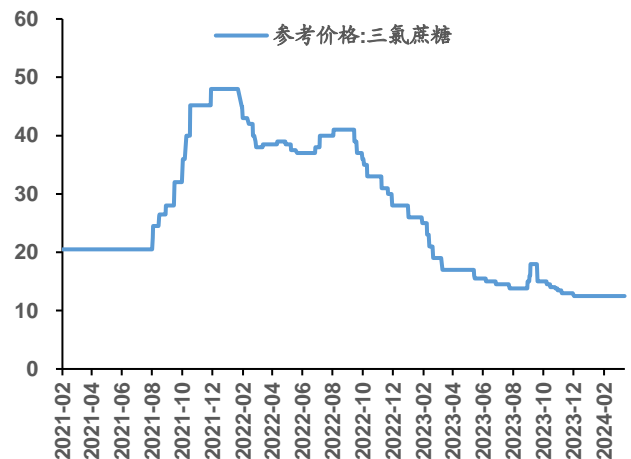
维生素方面:

本周（2024.3.15-2024.3.21）维生素 A 市场主流厂家停签停报，后期报价有调涨意向。（欧洲一工厂 VA 工厂将进行定期检修，计划从三月底开始到五月底结束）。经销商市场行情暂稳，目前主流接单价在 83-85 元/公斤左右。

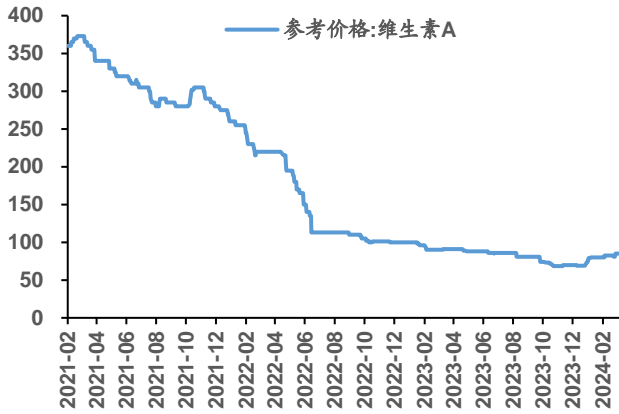
本周（2024.3.15-2024.3.21）维生素 C 市场个别厂家 VC 原粉参考签单价在 28 元/公斤，其他厂家基本停签停报。本周经销商市场行情小幅上涨，目前 VC 原粉主流接单价上涨至 26-28 元/公斤左右，包膜 VC 主流接单价上涨至 27-29 元/公斤，食品级 VC 主流接单价上涨至 27-29 元/公斤，VC 磷酸酯主流接单价在 16-17 元/公斤。

本周（2024.3.15-2024.3.21）维生素 E 市场一厂家参考出厂报价在 100 元/公斤，表示 80 元/公斤才考虑接单，其他厂家停签停报，观望市场，后期有报价有调涨意向。（欧洲一工厂 VE 工厂将进行定期检修，计划从三月底开始到五月底结束）。本周经销商市场行情小幅上行，目前主流接单价上涨至 67-68 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

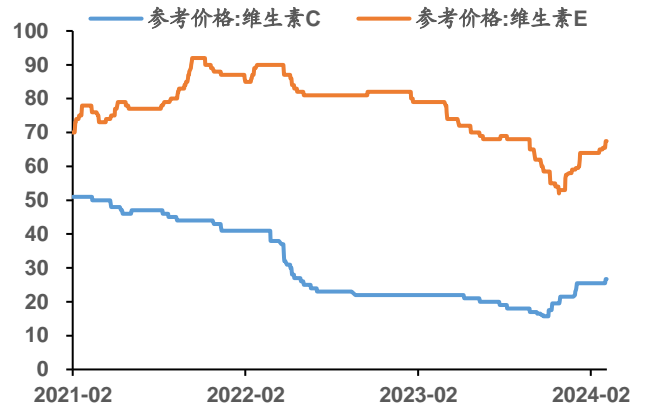
图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


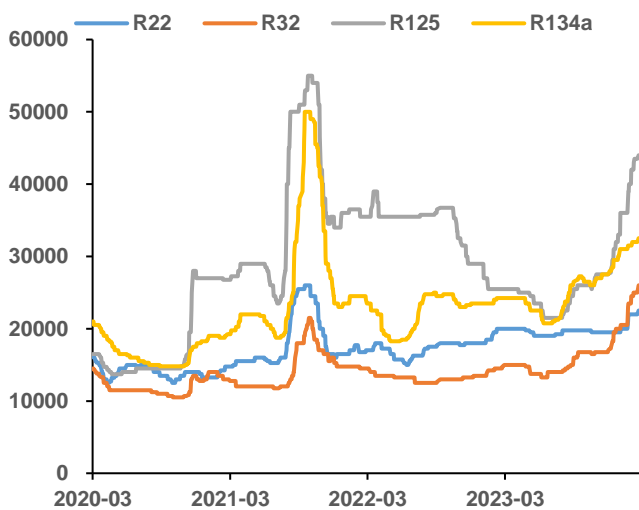
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


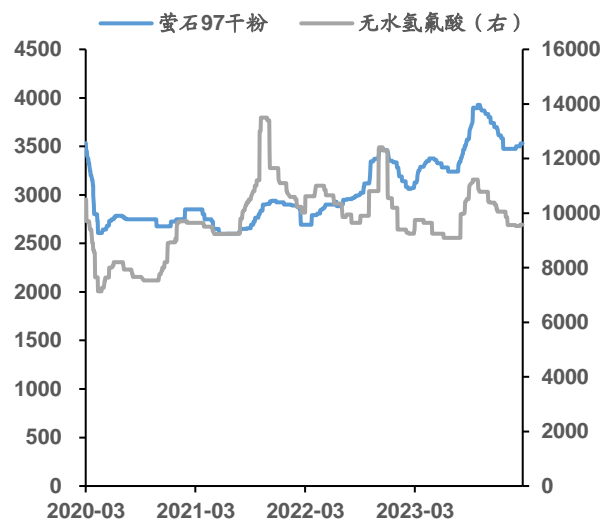
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2024.3.15-2024.3.21) 制冷剂价格上行, 市场消化涨幅为主。上游原料行情涨跌互现, 周内硫酸价格上涨, 液氯价格先跌后涨, 二氯甲烷价格下降, 三氯乙烯价格维稳, 氢氟酸价格维稳。下游空调厂家 3 月排产量大幅提升, 随着空调生产旺季的来临, 下游需求提升。市场供需格局向好, 厂家挺价心态仍存。百川盈孚预计制冷剂整体市场稳中上行。(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

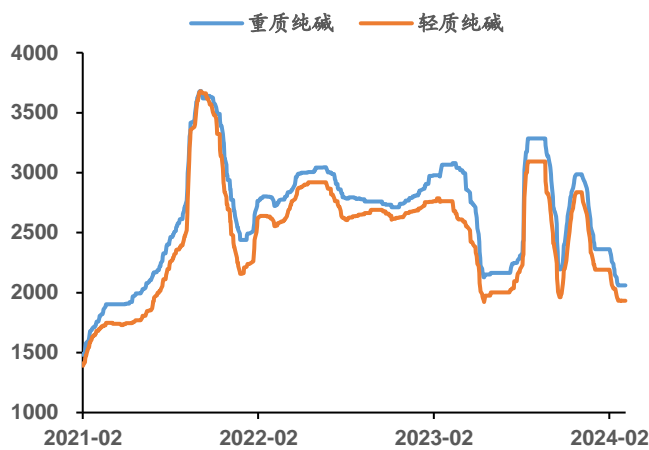
图 27: 氢氟酸及萤石价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024.3.15-2024.3.21）国内纯碱市场价格区间持稳。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1932 元/吨，与上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 2059 元/吨，与上周四价格持平。近期华东检修厂家较多，但西北区域个别因故受限厂家开始提产，使得国内纯碱厂家开工有所上涨，整体纯碱供应量小幅上行。近期纯碱厂家接单较为一般，新单成交量有所下滑，厂家多积极接单。下游用户持续刚需拿货，目前以排单领货为主。近期用户采购情绪仍较为一般，仍持续看跌纯碱，新单采购较为一般。综合来看，国内纯碱供应端有所增量，而下游需求仍以一般为主，观望情绪仍占主导，整体谨慎拿货，供需差距逐渐增大。（来自百川盈孚）

图 28: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



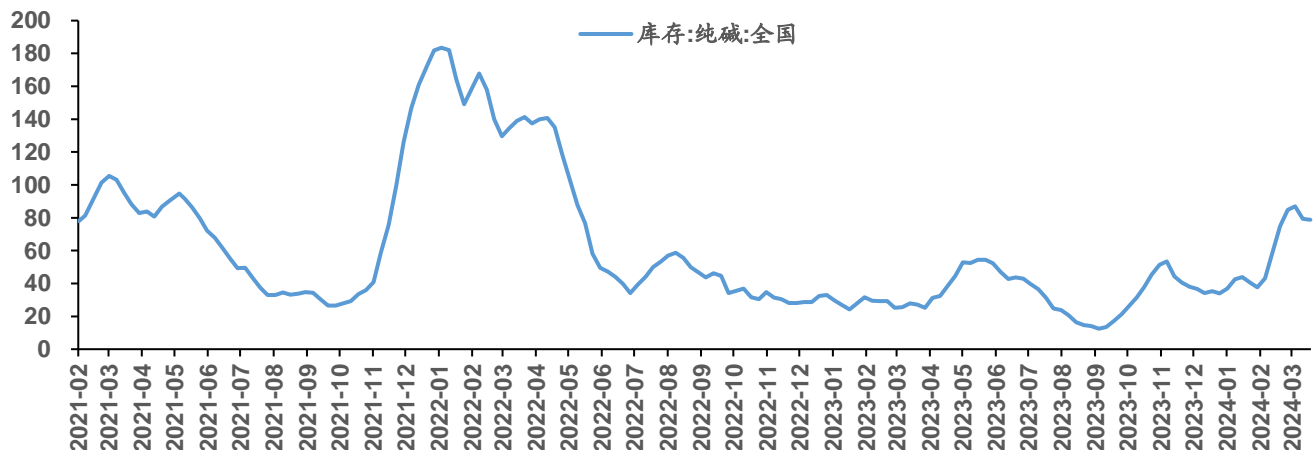
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

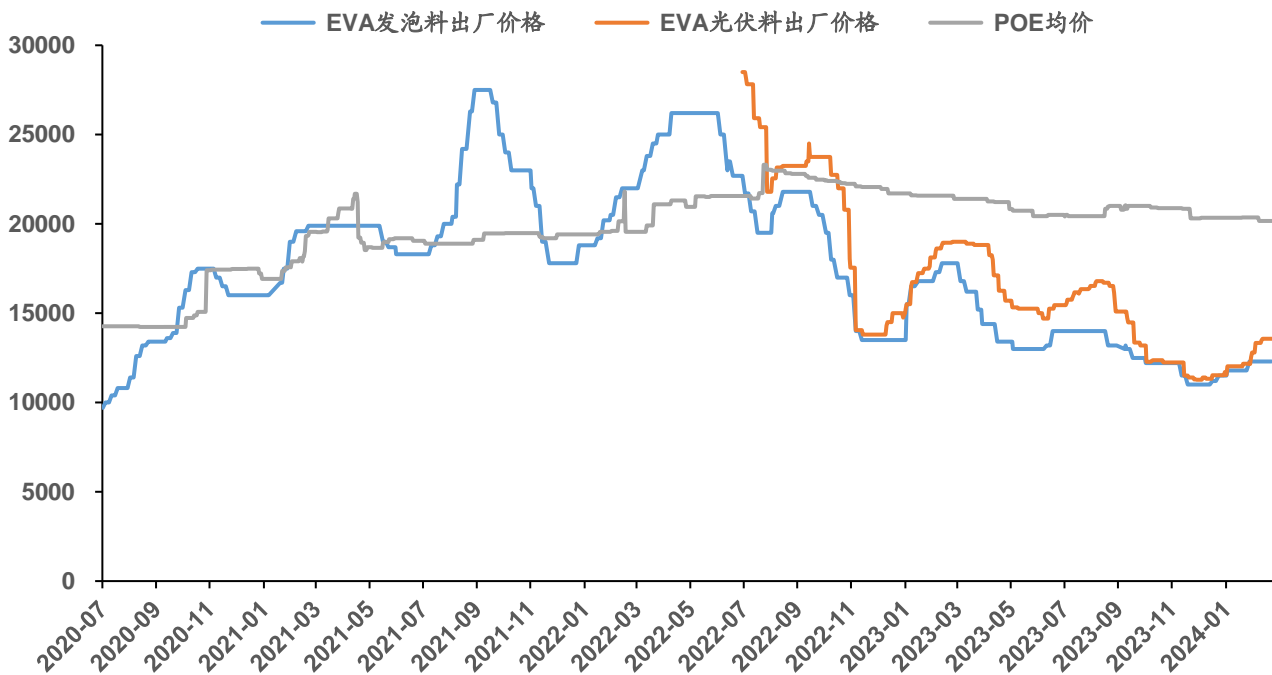
图 30: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.3.15-2024.3.21），受乙烯价格走低带来的成本面利空影响以及下游需求偏弱拖累，EVA 价格走低。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12443 元/吨，较上周四（均价 12703 元/吨）下跌 260 元/吨，跌幅 2.05%。本周乙烯价格走势偏弱，国内乙烯市场均价下跌 38 元/吨，CFR 中国乙烯报价下跌 10 美元/吨至 920 美元/吨。虽然跌幅不大，但业者对于其后期走势依然持偏向悲观的预期，导致成本面影响以利空为主。本周 EVA 下游市场接盘低迷，大部分业者以刚需采购为主。不过，本周前期部分 EVA 装置检修，市场资源供应依然偏低，加之厂家库存不高，生产企业压力不大，仍有一定挺价意向。在此情况下，国内 EVA 出厂价格维持稳定，市场报盘连续走低。截止本周四，国内主要 EVA 生产装置基本恢复运行。（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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。