



Research and
Development Center

化工行业周报：

轮胎原材料价格下行，制冷剂、氢氟酸等价格上扬

2024年3月30日

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

轮胎原材料价格下行，制冷剂、氢氟酸等价格上涨

2024年3月30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28日，WTI原油价格为81.35美元/桶，较3月20日下跌0.40%，较2月均价上涨6.02%，较年初价格上涨15.59%；布伦特原油价格为86.09美元/桶，较3月20日上涨0.16%，较2月均价上涨5.35%，较年初价格上涨13.44%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4143元/吨，较上周周均价4188元/吨下调45元/吨，跌幅1.07%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为697元/吨，较上周同期价格下滑19元/吨，跌幅2.65%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（3月22日-3月29日），上证指数下跌0.23%至3041.17点，基础化工板块上涨0.32%；申万一级行业中涨幅前三分别是石油石化（+4.08%）、有色金属（+3.72%）、家用电器（+2.10%）。本周（3月22日-3月29日），基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨2.67%，化学制品板块上涨1.12%，化学原料板块上涨0.64%，农化制品板块上涨0.27%，化学纤维板块下跌0.03%，橡胶板块下跌2.28%，塑料II板块下跌2.81%。
- **2024年1-2月份全国规模以上工业企业利润增长10.2%。**3月27日，国家统计局公布数据显示，2024年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。在41个工业大类行业中，有29个行业利润同比增长，增长面为70.7%，比上年全年扩大4.8个百分点。其中，石油和天然气开采业实现利润总额652.2亿元，同比增长1.8%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额423.4亿元，同比增长0.3%。（来自国家统计局、中化新网）
- **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.....	20
风险因素.....	21

表目录

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

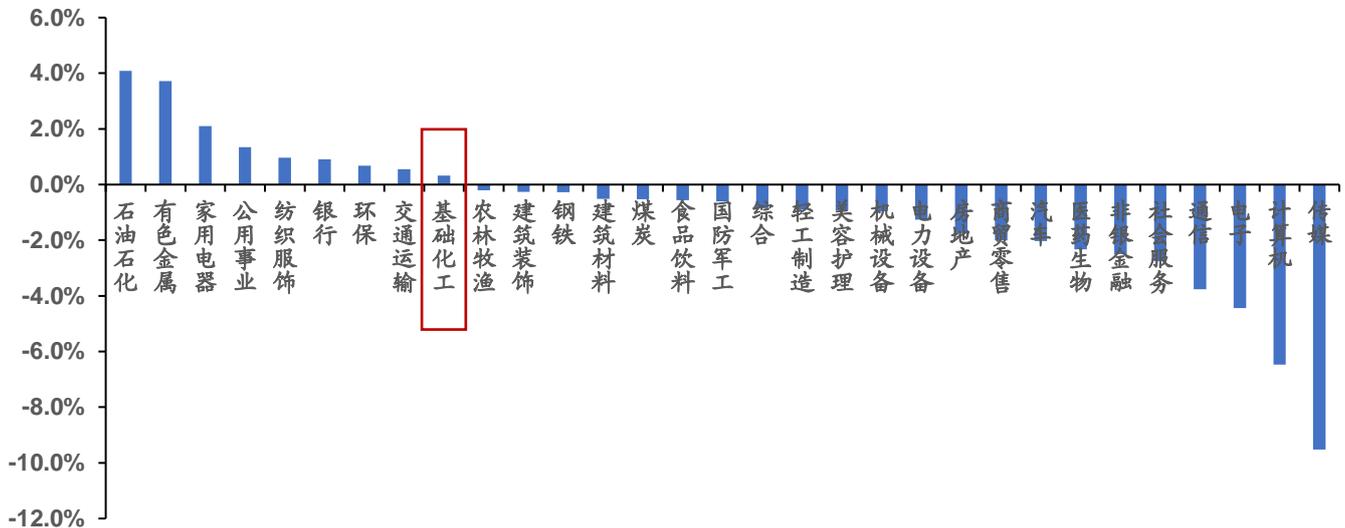
图目录

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).....	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 R22 价格及毛利(元/吨).....	16
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨).....	16
图 28: 制冷剂 R134a 价格及毛利(元/吨).....	17
图 29: 制冷剂 R410a 价格及价差(元/吨).....	17
图 30: 萤石价格及毛利(元/吨).....	17
图 31: 氢氟酸价格及毛利(元/吨).....	17
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	18
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	18
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	18
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	19

本周市场行情回顾

本周（3月22日-3月29日），上证指数下跌0.23%至3041.17点，基础化工板块上涨0.32%；申万一级行业中涨幅前三分别是石油石化（+4.08%）、有色金属（+3.72%）、家用电器（+2.10%）。

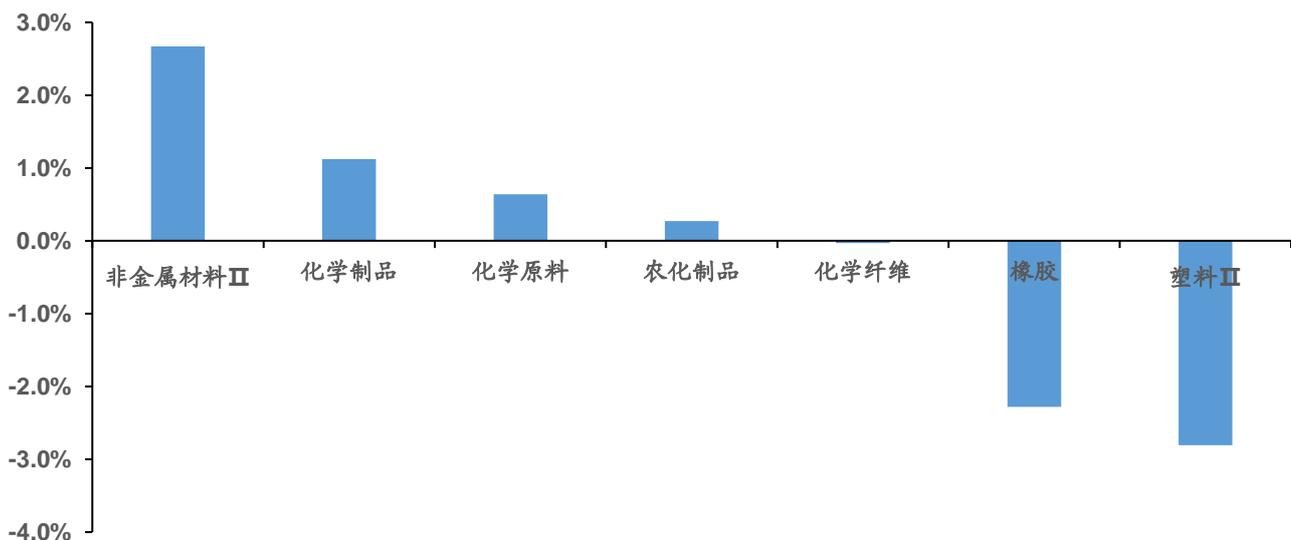
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（3月22日-3月29日），基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨2.67%，化学制品板块上涨1.12%，化学原料板块上涨0.64%，农化制品板块上涨0.27%，化学纤维板块下跌0.03%，橡胶板块下跌2.28%，塑料II板块下跌2.81%。

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（2024.3.21-2024.3.27）市场权衡地缘局势对原油供应影响，国际油价高位盘整。周前期，美联储公布3月维持利率不变且下调明年降息预期，利率在更长时间保持高位的前景导致经济担忧加重，原油需求恐将放缓，叠加加沙停火协议仍存希望，对油价构成压力，国际原油价格小幅下跌。周后期，一方面，俄罗斯对乌克兰发动重大空袭，叠加俄罗斯政府下令限制石油产量，为油价提供进一步支撑；另一方面，联合国安理会通过巴以停火决议，市场评估地缘政治局势对原油供应影响，加之EIA原油库存增加，原油市场承压，原油价格震荡整理。整体来看，本周地缘政治局势持续扰动，国际原油价格高位盘整。截至3月28日当周，WTI原油价格为81.35美元/桶，较3月20日下跌0.40%，较2月均价上涨6.02%，较年初价格上涨15.59%；布伦特原油价格为86.09美元/桶，较3月20日上涨0.16%，较2月均价上涨5.35%，较年初价格上涨13.44%。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.22-2024.3.28）供大于求趋势明显，国产LNG价格接连走低。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4143元/吨，较上周周均价4188元/吨下调45元/吨，跌幅1.07%。周内前期，随着液价上涨经济适用性变差，部分双气源用户切回至管道气使用，市场成交缩量导致液厂出货氛围不佳，液厂为缓解出货压力多降价促销，但效果不明显。周内后期，西北原料气补拍结果量增价减，液厂生产成本压力缓解，市场看跌情绪较浓采购意愿低下，贸易商谨慎入市，液厂销售难度提高，在此背景下加大液价下调空间。连跌局面下液厂利润倒挂，受成本支撑液价跌势趋缓。（来自百川盈孚）

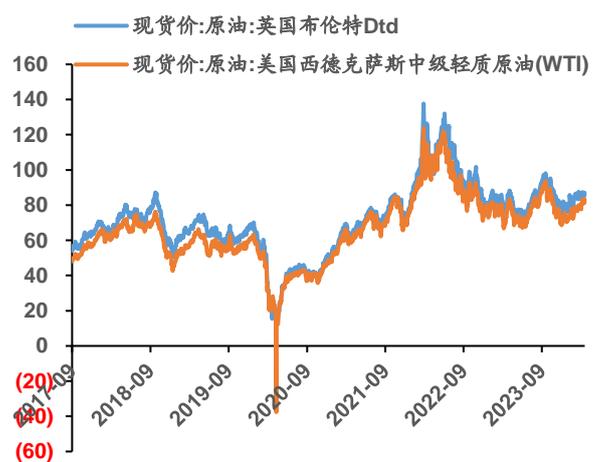
本周（2024.3.22-2024.3.28）国内动力煤市场行情跌后趋稳，煤价降幅收窄。截止到本周四，动力煤市场均价为697元/吨，较上周同期价格下滑19元/吨，跌幅2.65%。本周产地生产情况保持正常，安监对煤炭生产的阶段性限制逐步减弱，目前产地市场情绪有所回暖，经过几轮降价，产地涨价情绪攀升，尤其月底终端有部分补库需求释放，一些空单集中兑现和采购，少数贸易商入场抄底，部分性价比高的煤矿出货情况好转，坑口报价有小幅提涨，大部分煤矿销售情况依旧较为疲软，整体市场需求依旧淡季运行，价格继续承压为主。本周产地市场情绪有所回温，月底叠加大秦线检修在即，下游有一部分集中补库需求，坑口价格有所回升。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

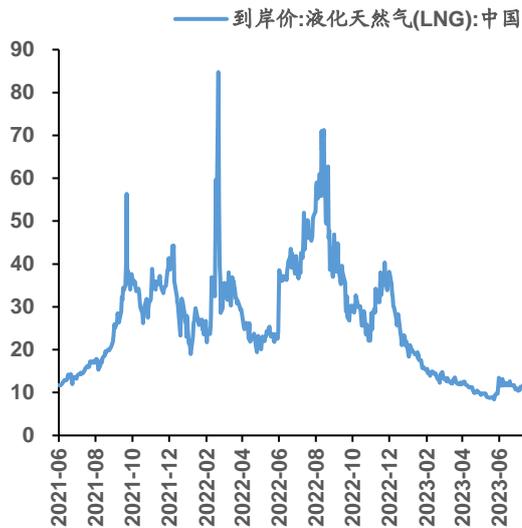


资料来源：Wind，信达证券研发中心

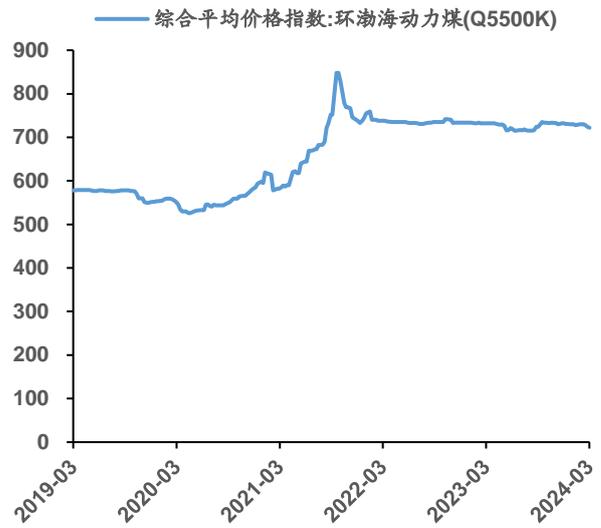
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

2024 年 1-2 月份全国规模以上工业企业利润增长 10.2%。3 月 27 日, 国家统计局公布数据显示, 2024 年 1-2 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元, 同比增长 10.2%。在 41 个工业大类行业中, 有 29 个行业利润同比增长, 增长面为 70.7%, 比上年全年扩大 4.8 个百分点。其中, 石油和天然气开采业实现利润总额 652.2 亿元, 同比增长 1.8%; 化学原料和化学制品制造业实现利润总额 423.4 亿元, 同比增长 0.3%。(来自国家统计局、中化新网)

世界级绿氢生态创新区“氢洲”项目发布。3 月 26 日, 在 2024 中国国际氢能及燃料电池产业展览会上, 世界级绿氢生态创新区“氢洲”项目正式发布, 国家能源集团将携手内蒙古鄂尔多斯市打造世界领先的绿色氢能项目标杆与国家西氢东送核心节点。意味着国家能源集团融通产业链供应链价值链, “两横一纵”全国绿色氢能产业链集群化布局再进一步, 以氢能产业高质量发展厚植氢能新质生产力, 培育绿色发展新动能。(来自国家能源集团、中化新网)

推动大规模设备更新和消费品以旧换新。3 月 28 日, 国务院召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议。李强强调, 大规模设备更新和消费品以旧换新关系各行各业, 应优先支持发展前景好、投入带动比高的行业设备更新, 加快淘汰超期服役的落后低效设备、高能耗高排放设备、具有安全隐患的设备。加快“换新+回收”物流体系和新模式发展, 推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展。统筹考虑企业承受能力, 加快制定、修订一批标准, 通过标准的逐步提升推动更新换代常态化。(来自中化新网)

2、重点化工产品价格

本周（2024年3月22日-2024年3月29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：硫酸（9.89%）；制冷剂:R32（7.69%）；无水氢氟酸（5.14%）；双氧水（4.57%）；合成氨（4.36%）；煤焦油（3.86%）；间苯二甲酸（3.45%）；丙烯酸（3.31%）；阴离子表面活性剂（3.03%）；正丁醇（2.58%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氯（-21.49%）、有机硅二甲基硅油（-12.43%）、生胶（-11.70%）、有机硅 D4（-10.40%）、有机硅 DMC（-7.88%）、有机硅 107 胶（-7.83%）、高含氢硅油（-7.14%）、DPHP（-6.10%）、环氧氯丙烷（-5.77%）、异丁醛（-4.12%）。

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	硫酸	9.89%	289	元/吨
	2	制冷剂:R32	7.69%	28,000	元/吨
	3	无水氢氟酸	5.14%	10,067	元/吨
	4	双氧水	4.57%	869	元/吨
	5	合成氨	4.36%	3,091	元/吨
	6	煤焦油	3.86%	4,517	元/吨
	7	间苯二甲酸	3.45%	9,000	元/吨
	8	丙烯酸	3.31%	6,250	元/吨
	9	阴离子表面活性剂	3.03%	6,800	元/吨
	10	正丁醇	2.58%	7,943	元/吨
跌幅	1	液氯	-21.49%	274	元/吨
	2	有机硅二甲基硅油	-12.43%	15,500	元/吨
	3	生胶	-11.70%	16,600	元/吨
	4	有机硅 D4	-10.40%	15,500	元/吨
	5	有机硅 DMC	-7.88%	15,200	元/吨
	6	有机硅 107 胶	-7.83%	15,300	元/吨
	7	高含氢硅油	-7.14%	6,500	元/吨
	8	DPHP	-6.10%	10,000	元/吨
	9	环氧氯丙烷	-5.77%	7,350	元/吨
	10	异丁醛	-4.12%	8,150	元/吨

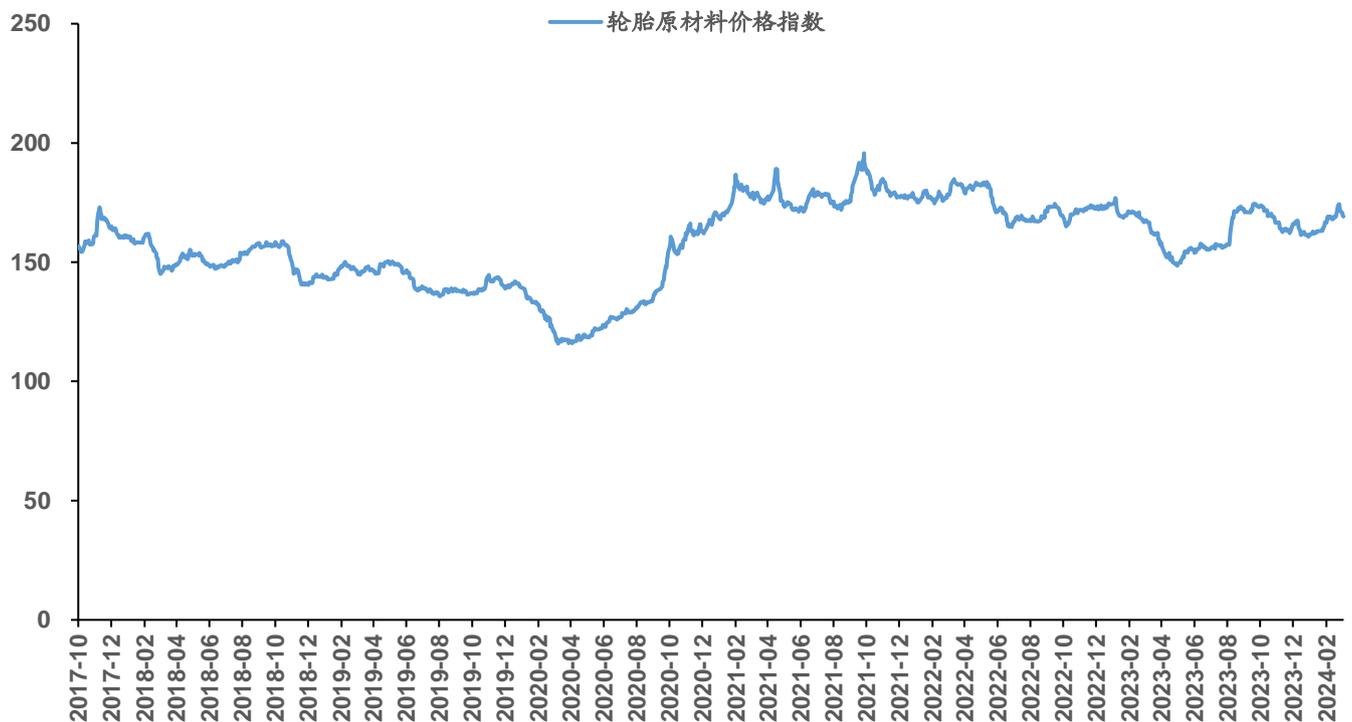
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 1.38%，同比上涨 1.17%。截止 2024 年 3 月 29 日，天然橡胶市场均价 13891 元/吨，环比下跌 1.31%，同比上涨 19.84%；丁苯橡胶市场均价 13313 元/吨，环比下跌 1.75%，同比上涨 17.94%；炭黑市场均价 9097 元/吨，环比持平，同比下跌 10.76%；螺纹钢市场均价 3636 元/吨，环比下跌 2.86%，同比下跌 15.22%。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 29 日轮胎原材料价格指数为 169.09，环比下跌 1.38%，同比上涨 1.17%。

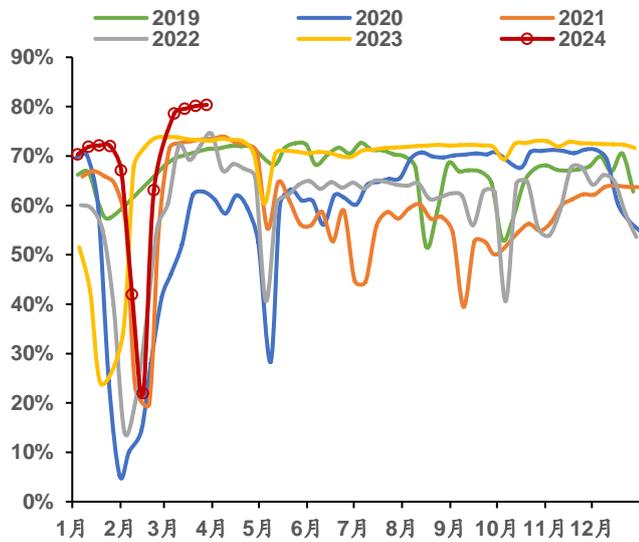
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

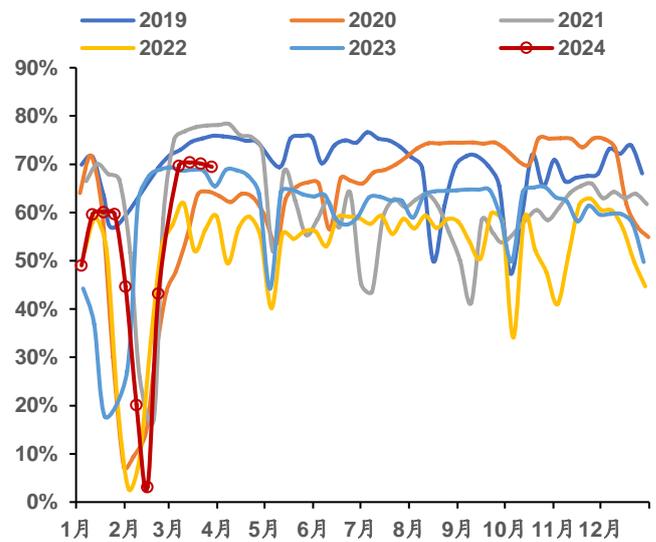
截至2024年3月28日，全钢胎开工率为69.46%，较前一周下跌0.67个百分点；半钢胎开工率为80.36%，较前一周上升0.24个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

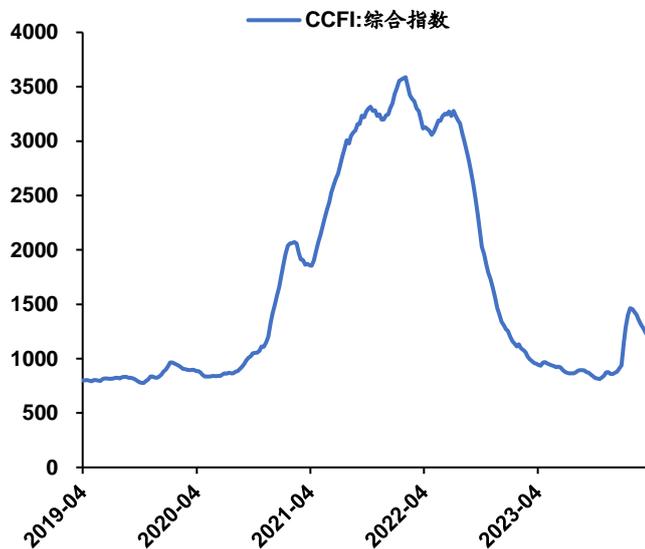
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

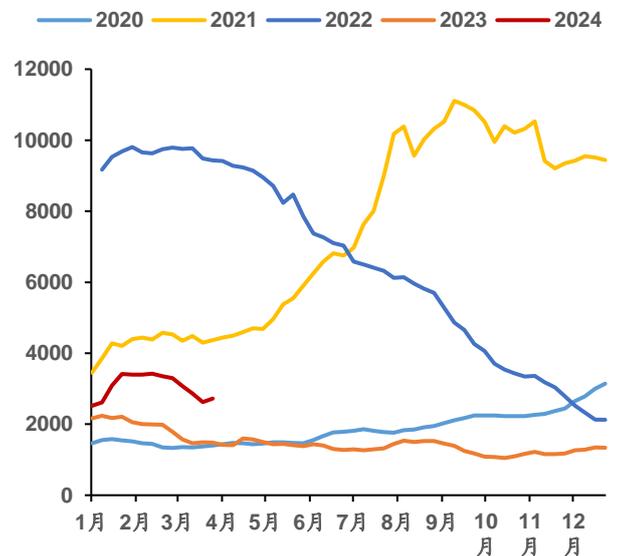
波罗的海货运指数 (FBX) 2024年3月29日收于2725.5点, 周环比上升3.88%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024年3月29日收于1208.42点, 周环比下跌2.92%。

图 10: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 11: 波罗的海货运指数 (FBX)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

袁仲雪作《推动新质生产力发展 共建可持续未来》主题报告。3月27日，中国橡胶工业协会十届四次理事（及常务理事）扩大会议暨第十九届中国橡胶年会在山东青岛盛大启幕。中国橡胶工业协会高级副会长、主席团企业执行主席，国家橡胶与轮胎工程技术研究中心主任、赛轮集团名誉董事长袁仲雪在大会论坛上作题为《推动新质生产力发展 共建可持续未来》的主题报告。（来自中国轮胎商务网）

“2024年度中国橡胶工业百强企业”发布。共计144家橡胶工业企业荣获“2024年度中国橡胶工业百强企业”称号。这些企业广泛分布于轮胎、非轮胎橡胶制品、原辅材料以及橡胶机械模具等四大领域，全面涵盖了从轮胎、力车胎到输送带、胶管等各类橡胶工业制品。（来自中国橡胶工业协会）

青岛双星发布2023年报。3月29日，青岛双星发布2023年报，公司2023年实现营业收入46.56亿元，同比增长19.05%，实现归母净利润-1.76亿元，亏损同比缩小70.74%。（来自青岛双星公告）

青岛双星筹划重大资产重组。3月26日，青岛双星发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产解决同业竞争并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告。本次交易完成后，锦湖轮胎将成为青岛双星的控股子公司，青岛双星将成为从事轮胎业务的全球化专业平台，进一步发挥协同效应，实现优势互补，提升中国轮胎在世界上的地位。（来自聚胶）

二、农化行业

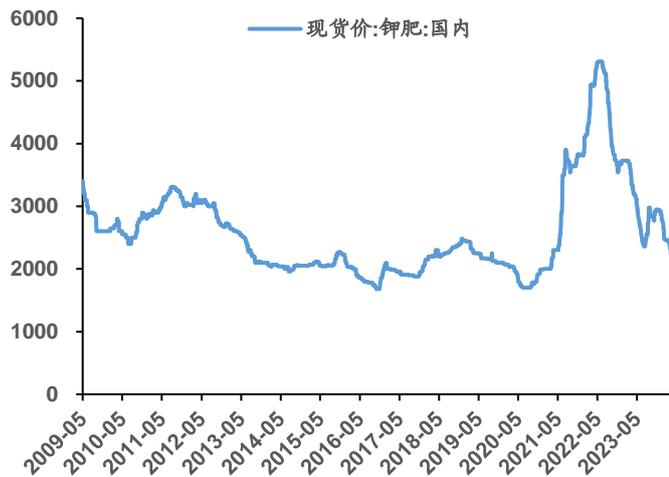
本周（2024.3.22-2024.3.28）氯化钾市场价格持续走低。下游需求缓步开启，市场交投逐渐好转，价格下探空间有限，临近周末，市场价格下滑趋缓。市场港口库存量仍维持高位。截止到本周四，氯化钾市场均价为2178元/吨，较上周同期下调61元，跌幅2.72%。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.22-2024.3.28）磷矿石市场成交氛围平静，价格偏弱整理。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。价格方面，本周各产区矿石小单成交偏多，个别地区小幅暗降，另外场内目前仍有看降情绪。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。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）

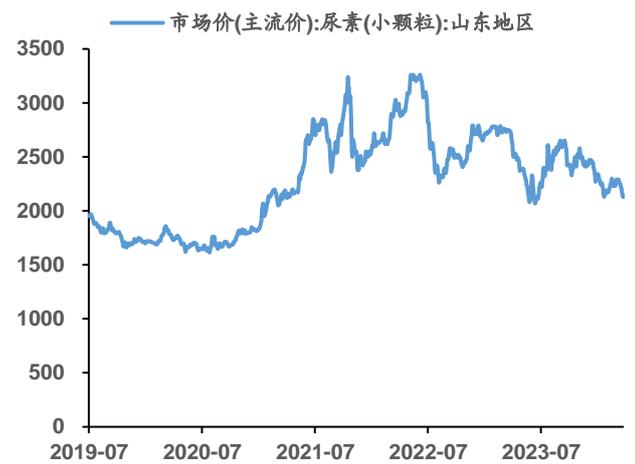
本周（2024.3.22-2024.3.28）磷酸一铵市场弱稳运行，价格窄幅下行。截至本周四，磷酸一铵55%粉状市场均价为3014元/吨，较上周3059元/吨，价格下行45元/吨，幅度为1.47%。目前来看，一铵市场市场需求面开始回落，场内交易重心下移。现阶段，一铵厂家仍以发送前期订单为主，多数厂家待发可执行至4月中下旬，个别厂家可发送至4月底，下游厂家多为按需少量购买，预计短期内一铵市场需求延续清淡，行情盘整为主。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.22-2024.3.28）磷酸二铵市场震荡偏弱。截止本周四，64%含量二铵市场均价3664元/吨，较上周同期均价下降0.22%。原料方面合成氨市场涨跌不一，硫磺市场窄幅调整，磷矿石市场价格暂稳，上游市场波动运行，二铵成本价格窄幅震荡。春季用肥时间临近，但近期二铵产业链传导情况不佳，叠加尿素以及相关产品复合肥市场走势欠佳，下游贸易商补仓谨慎。（来自百川盈孚）

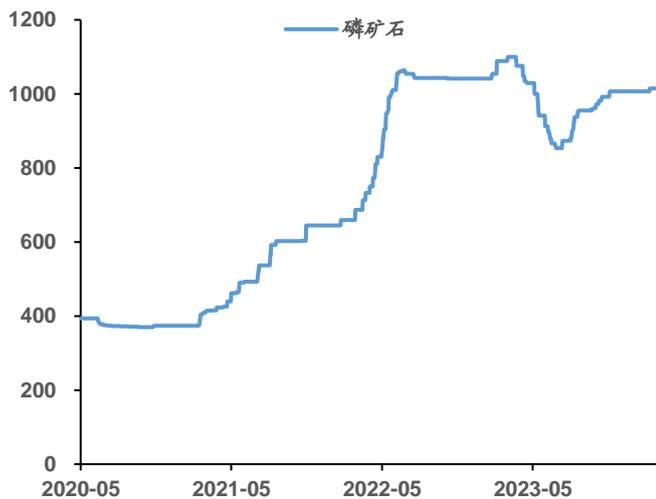
本周（2024.3.22-2024.3.28）国内尿素市场需求阶段性释放，成交氛围转暖。截止本周四，尿素市场均价为2142元/吨，较上周四下跌57元/吨，跌幅2.59%。本周尿素价格继续走弱，但深跌后市场成交氛围快速回暖：一是周末国内多地降雨带动下游新一轮农需集中补货备肥；二是期货盘面的扰动。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


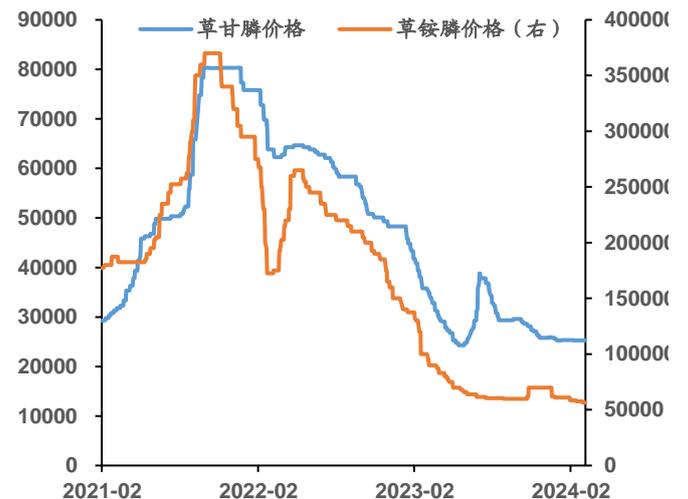
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


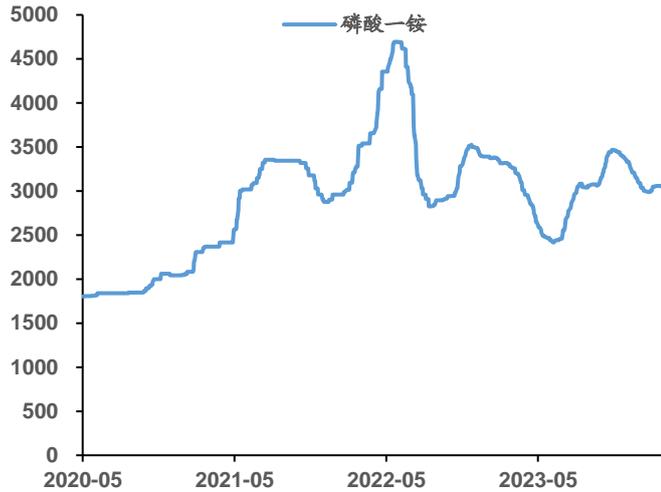
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


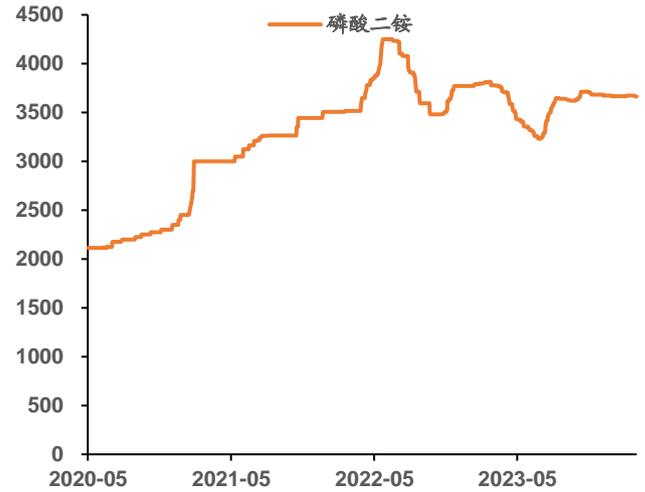
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

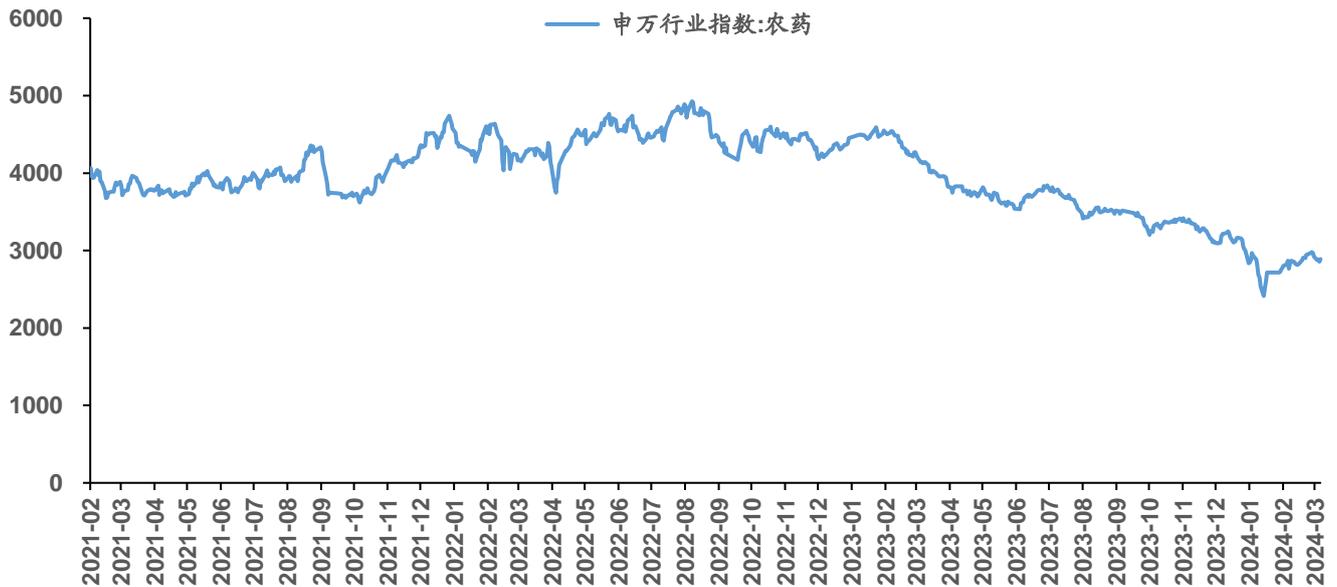
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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 28 日收于 2888.89 点, 周环比下跌 1.16%。

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:

米高集团在香港港交所成功上市。3月21日,米高集团控股有限公司成功在香港联合交易所主板挂牌上市。此次上市标志着米高集团在资本市场的新起点,展示了其作为中国钾肥行业领先企业的强大实力和广阔前景。(来自中国无机盐工业协会)

安道麦发布 2023 年年度业绩报告。3月26日,安道麦发布年度业绩报告称,2023年营业收入约 327.79 亿元,同比减少 12.31%;归母净利润亏损 16.06 亿元,上年同期盈利 6.09 亿元;扣非净利润亏损 18.51 亿元,上年同期盈利 5.02 亿元。(来自中国农药工业协会)

扬农化工发布 2023 年全年业绩报告。3月26日,扬农化工发布 2023 年全年业绩报告,2023 年营业收入 114.78 亿元,同比下降 27.41%;归属于上市公司股东的净利润 15.65 亿元,同比下降 12.77%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.06 亿元,同比下降 22.05%。(来自中国农药工业协会)

久易股份发布 2023 年年度报告。近日,久易股份披露公司 2023 年年度报告。报告期内,公司实现营业收入 13.62 亿元,较上年同期减少 7.64%,扣除非经常性损益后的净利润约 1.96 亿元,较上年同期减少 3.48%。(来自中国农药工业协会)

三、煤化工行业

本周(2024.3.22-2024.3.28)利空消息影响下,甲醇期现市场同步走弱。甲醇市场均价由 2180 元/吨跌至 2153 元/吨,下调 27 元/吨,跌幅 1.24%。本周甲醇市场弱势运行,整体成交一般。本周甲醇成本面支撑一般;甲醇主力期货港口现货价格大幅下调,对内地市场形成利空拖拽;再加上烯烃负反馈消息频现,主力需求明显减弱,且下游用户入市情绪偏淡采买多有压价行为;另外近期内地现货供应多显充足,因此周内局部厂家为保出货存让利操作。(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(2024.3.22-2024.3.28)国内聚乙烯市场价格震荡走低,市场内成交氛围稍显谨慎。截止本周四,聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8188 元/吨,与上周四相比下跌 91 元/吨,跌幅 1.10%。本周市场需求对价格支撑有限,聚乙烯价格受原料价格影响较大:其中本周市场权衡地缘局势对原油供应影响,国际油价高位盘整;国内乙烯市场价格走势稳中上涨。随着天气转暖,进入农耕时节后,农膜地膜需求量快速增加;叠加终端陆续复工,下游原料库存亦有序消耗,近期需求支撑尚可。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减少,目前检修产能共计 383.5 万吨,聚乙烯市场内供大于需现状仍在。(来自百川盈孚)

本周(2024.3.22-2024.3.28)聚丙烯粉料市场重心上涨后窄幅松动。截止本周四,聚丙烯粉料市场均价为 7303 元/吨,较上周同期均价下跌 6 元/吨,跌幅 0.08%。本周聚丙烯粉料市场弱势震荡,聚丙烯期货盘面

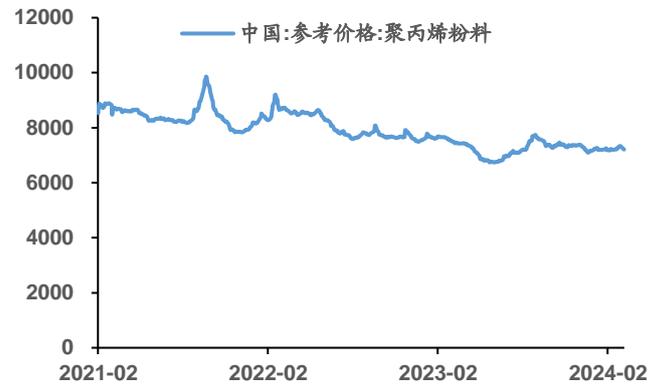
走势低迷，原料丙烯价格的回落对成本支撑有限，下游需求无大改观，场内商家让利出货为主。（来自百川盈孚）

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

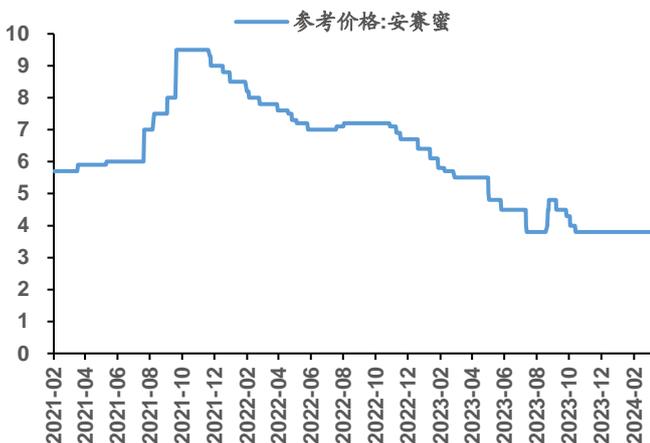
甜味剂方面:

本周（2024.3.22-2024.3.28）三氯蔗糖市场并未如期出现反弹，场内报盘维持在 12.5-13 万元/吨。由于库存水平较高，加之 FIC 期间生产企业未达成共同推涨价格的意见统一，最终市场反弹受到阻碍，持货商仍旧低价吸引订单。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.22-2024.3.28）安赛蜜市场暂无改观，生产企业价格报稳，主流价格在 3.7-3.8 万元/吨。供应端货源充裕，出货意愿强烈带动，而买盘在长期行情不佳得到影响下，买气难以恢复，市场交投活动偏淡。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.22-2024.3.28）赤藓糖醇市场价格相对稳定，目前市场成交价格在 1.15-1.2 万元/吨之间。部分厂家报价小幅上调，需求逐步回暖，库存维持在合理水平，目前正值下游备货旺季，预计下月需求将进一步增长。（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

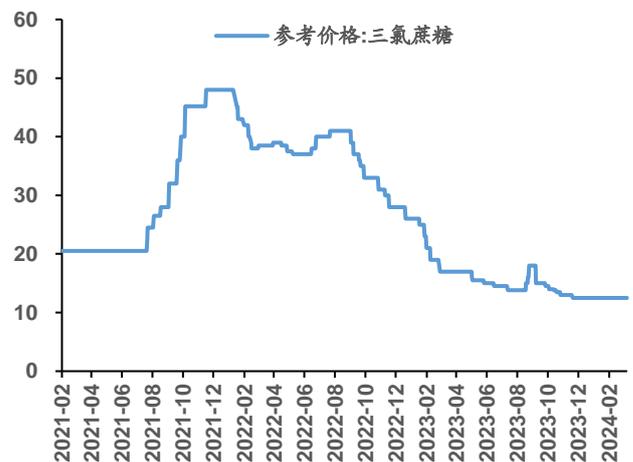
维生素方面:

本周（2024.3.22-2024.3.28）维生素 A 市场行情暂稳运行。主流厂家依然停签停报，经销商市场行情小幅震荡调整，目前主流成交价在 82-83 元/公斤左右，部分高位报价在 85 元/公斤。（来自百川盈孚）

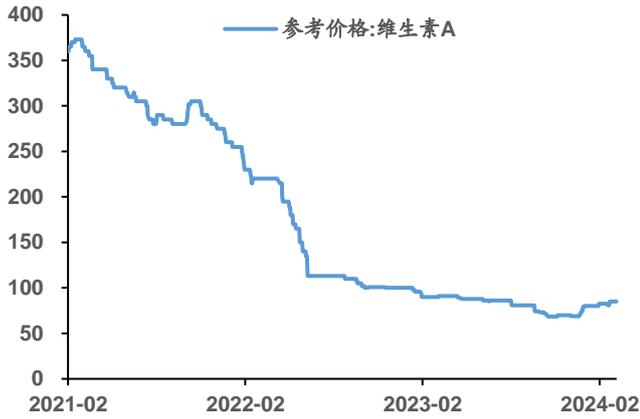
本周（2024.3.22-2024.3.28）维生素 C 市场主流厂家陆续恢复报价，目前厂家饲料级 VC 主流接单价在 28-31 元/公斤，包膜 VC 主流出厂报价在 32 元/公斤，主流接单价在 30 元/公斤，经销商市场目前 VC 原粉主流接单价在 26-28 元/公斤左右，包膜 VC 主流接单价在 27-29 元/公斤，食品级 VC 主流接单价在 27-29 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.3.22-2024.3.28）维生素 E 市场行情暂稳运行，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，其他厂家持续停签停报。经销商市场目前主流接单价在 66-68 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

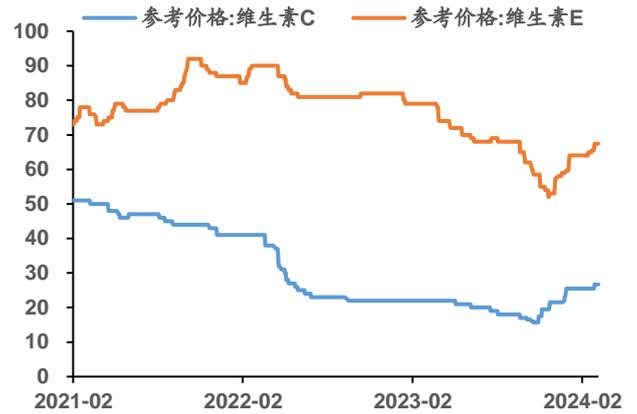
图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


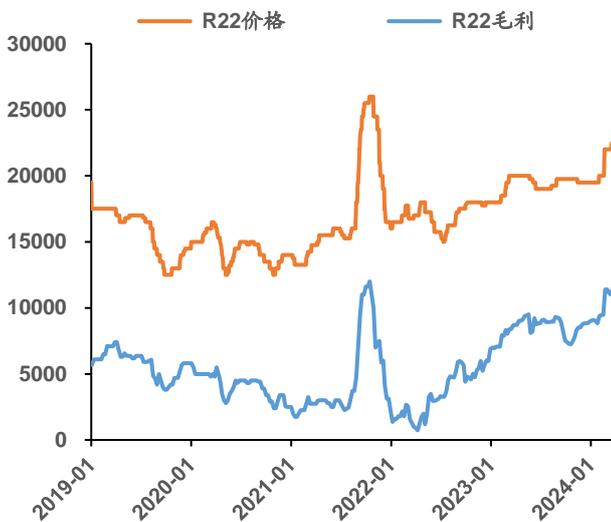
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


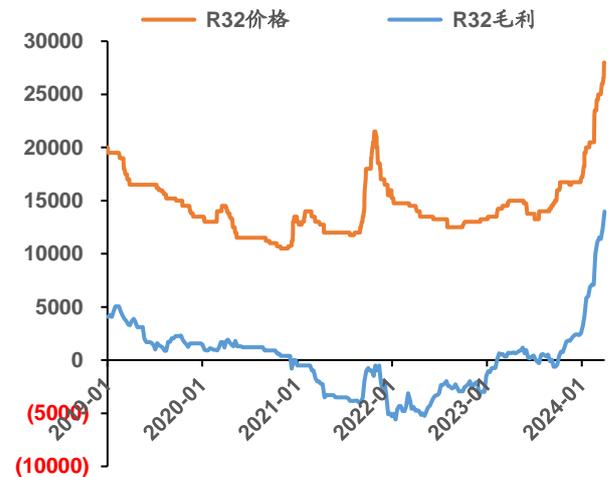
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

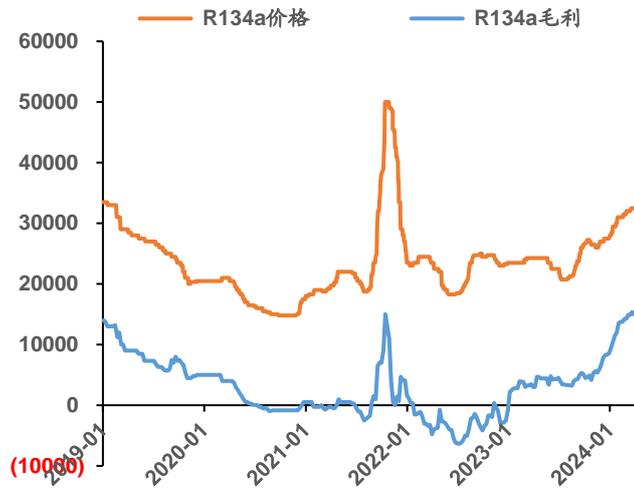
本周 (2024.3.22-2024.3.28) 制冷剂市场呈现积极态势, 市场格局持续优化, 后市预期普遍乐观, 看涨情绪显著。在原材料领域, 萤石粉对下游市场的涨价预期逐渐增强, 氢氟酸市场价格亦有望重回上升轨道。短期内, 空调厂商正迎来生产旺季, 制冷剂需求增长显著, 订单量增加, 市场整体供应略显紧张, 市场普遍持有看涨预期。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


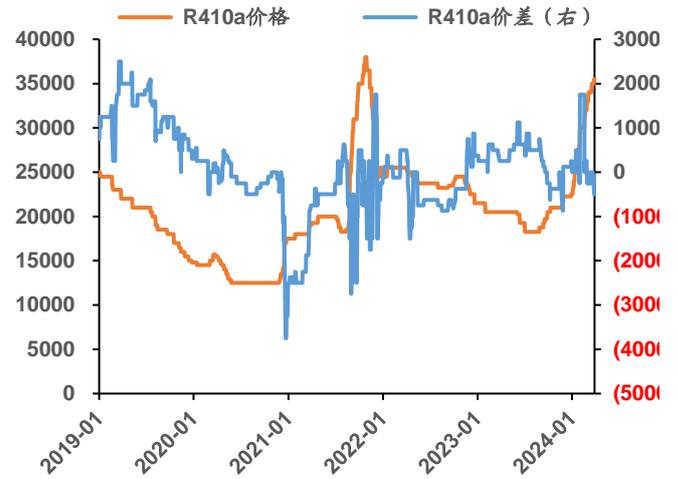
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


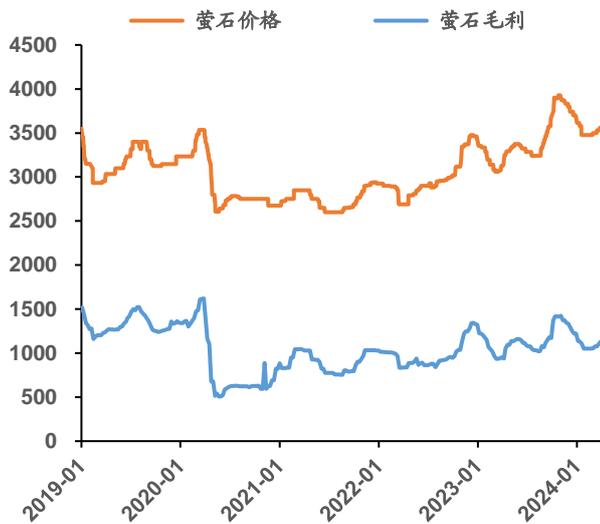
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R134a 价格及毛利 (元/吨)


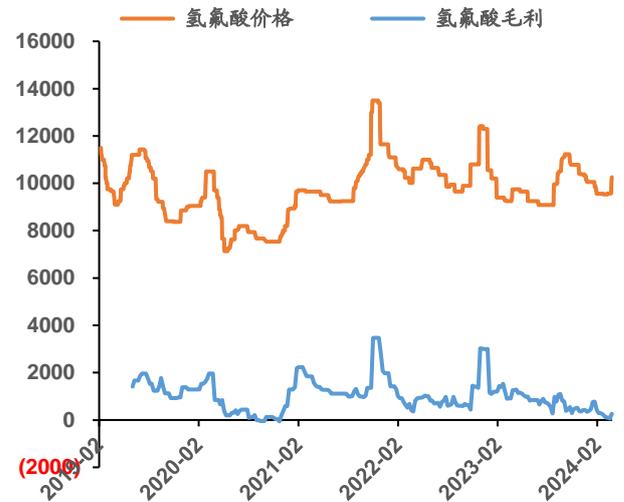
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 29: 制冷剂 R410a 价格及价差 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 30: 萤石价格及毛利 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

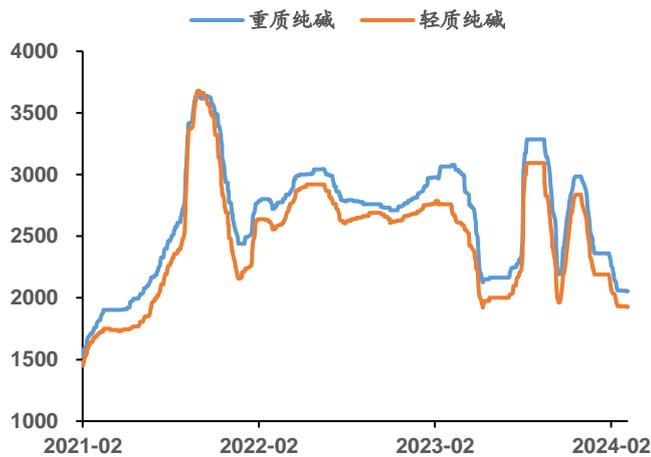
图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024.3.22-2024.3.28）国内纯碱市场价格弱稳为主。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1926 元/吨，较上周四价格下降 6 元/吨；重质纯碱市场均价为 2054 元/吨，较上周四价格下降 5 元/吨。当前国内纯碱市场行情弱稳运行为主，供给端整体减量明显，前期检修厂家尚未恢复且本周检修厂家较多，整体纯碱供应量持续下滑。近期新单成交量一般，厂家多主发前期订单。而需求端仍以刚需拿货为主，整体需求增量较为有限，多为排单领货。轻碱下游用户采购积极性一般，个别行业开工持续低位，刚需采购为主；重碱下游用户近期有进口纯碱到港，对国内纯碱的依赖度有所下降。综合来看，国内纯碱供应量或将持稳，整体主发前期订单，新单成交有限；下游用户采购积极性一般，目前观望情绪占据主导，持续按单领货为主。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



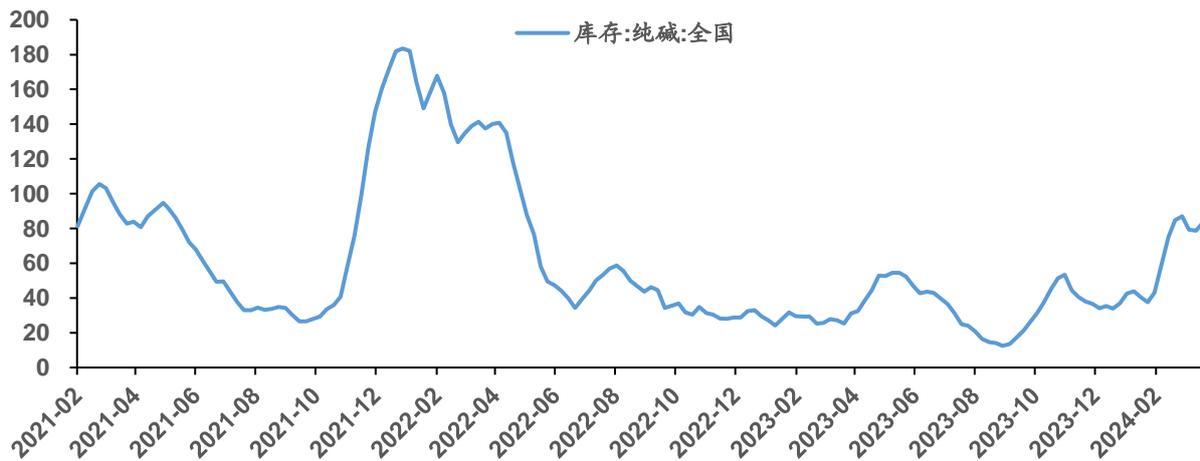
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 33：纯碱行业开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

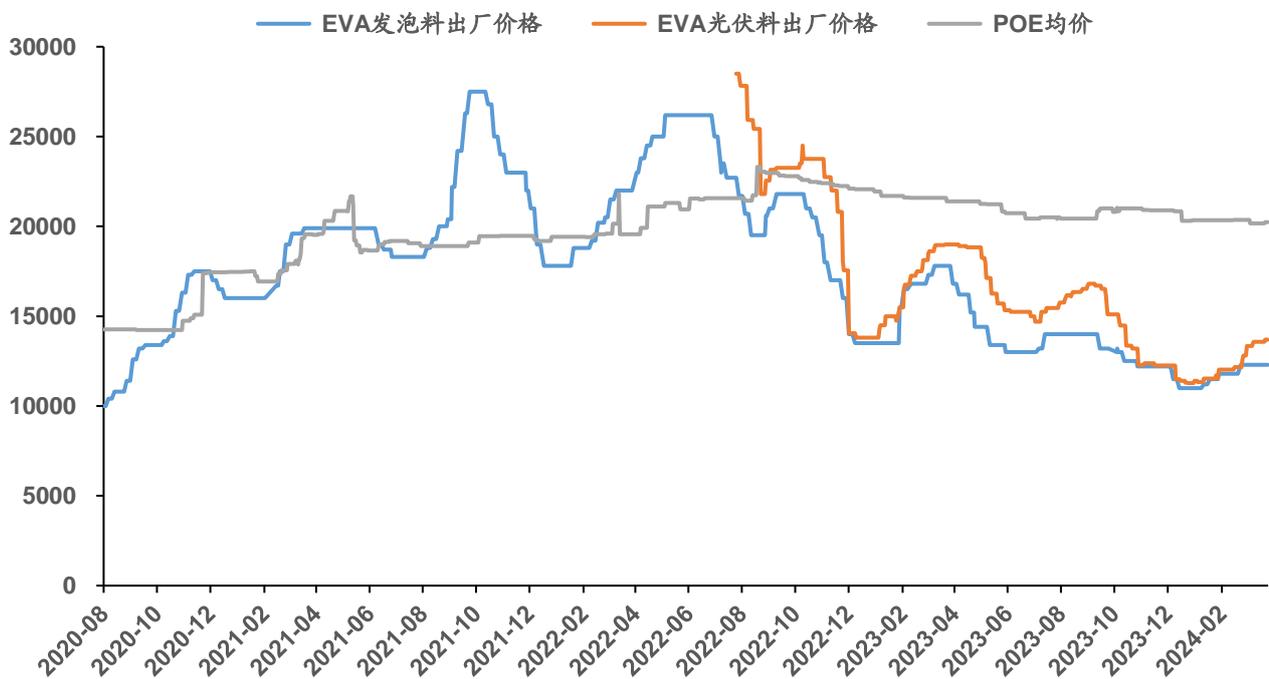
图 34：全国纯碱库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.3.22-2024.3.28），受市场需求低迷影响，EVA 市场报盘继续走低，市场交投平淡。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12316 元/吨，较上周四（均价 12443 元/吨）下跌 107 元/吨，跌幅 1.02%。受市场看空情绪浓厚影响，EVA 下游买盘意向依然低迷，本周市场成交未见起色。下游零星接单仍然以刚需为主，走货缓慢给部分持货商造成一定压力，业者报盘加价难度较大。且随着出货持续平淡，部分生产企业库存存在增加的风险，本周出厂价格出现松动，市场观望气氛浓厚。本周乙烯国内市场均价小幅回升，较上周四上涨 11 元/吨至 7567 元/吨，CFR 中国报价稳定在 920 美元/吨。但醋酸乙烯价格大幅下跌，市场均价较上周四下滑超过 400 元/吨。市场对于成本面的信心依然有限，对于其短期内大幅走高存在疑虑，成本面的支撑依然较弱。本周国内主要 EVA 生产装置均运行稳定，资源供应较前期提升。由于下游接单不多，市场资源消化放缓，后期厂家库存或将增加，厂家库存压力有提升的可能。本周部分 EVA 厂家下调出厂价格，市场报盘继续走低，虽然期间贸易商报盘偶有试探加价出货，但成交难度较大，市场整体走弱的局面未改。（来自百川盈孚）

图 35: EVA、POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 信达证券研发中心

相关新闻:

全球最大煤制 EVA 项目实现稳运。全球最大的煤制 EVA 项目——宝丰能源年产 25 万吨 EVA 项目，自 2 月初投产以来，生产稳定，目前产量负荷已提高至 90.4%，实现了稳定运行。宝丰能源由此开创了用煤替代石油生产 EVA 的行业先例，打通煤基聚烯烃全产业链、全产品链。（来自中化新网）

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 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。