



Research and
Development Center

化工行业周报：

赛轮液体黄金轮胎成功配套比亚迪元 PLUS

2024 年 4 月 14 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

赛轮液体黄金轮胎成功配套比亚迪元 PLUS

2024年4月14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4月10日当周, WTI原油价格为86.21美元/桶, 较4月2日上涨1.24%, 较3月均价上涨7.22%, 较年初价格上涨22.49%; 布伦特原油价格为90.48美元/桶, 较4月2日上涨1.75%, 较3月均价上涨6.87%, 较年初价格上涨19.23%。(2) **LNG价格:** 截止到本周四, 国产LNG市场周均价为4032元/吨, 较上周周均价4059元/吨下调27元/吨, 跌幅0.67%。(3) **动力煤价格:** 截止到本周四, 动力煤市场均价为679元/吨, 较上周同期价格下滑8元/吨, 跌幅1.16%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(4月5日-4月12日), 上证指数下跌1.62%至3019.47点, 基础化工板块下跌1.9%; 申万一级行业中涨幅前三分别是公用事业(+2.26%)、煤炭(+1.86%)、有色金属(+1.56%)。基础化工子板块中, 化学纤维板块下跌0.85%, 化学原料板块下跌1.26%, 化学制品板块下跌1.78%, 农化制品板块下跌2.22%, 塑料II板块下跌2.62%, 橡胶板块下跌3.32%, 非金属材料II板块下跌3.53%。
- **一季度化学原料和化学制品制造业价格同比下降6.3%。** 4月11日, 国家统计局发布全国PPI数据显示, 一季度, 工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%, 工业生产者购进价格下降3.4%。其中, 化学原料和化学制品制造业价格下降6.3%, 石油和天然气开采业价格上涨4.6%, 石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降4.5%。3月份, 随着节后工业生产恢复, 工业品供应相对充足, 全国PPI环比下降0.1%, 降幅比上月收窄; 同比下降2.8%, 降幅略有扩大。工业生产者购进价格同比下降3.5%, 环比下降0.1%。(来自中化新闻、国家统计局)
- **赛轮液体黄金轮胎成功配套比亚迪元 PLUS。** 近日, 赛轮凭借领先的技术优势和高质量的服务, 成功实现了比亚迪元 PLUS车型的配套供货。此次配套轮胎为液体黄金新能源 EV 系列 215/60R17、215/55R18, 是专门针对全球中高端主流新能源车型研发和推出的专用轮胎产品, 能够满足新能源汽车用户对续航、耐磨、静音、安全、操控等的多元化需求, 全面提升车主驾乘体验。目前, 赛轮已获得比亚迪多款乘用车型轮胎的定点, 并自2023年起陆续实现配套供货。(来自赛轮集团微信公众号)
- **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.....	20
风险因素.....	21

表目录

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

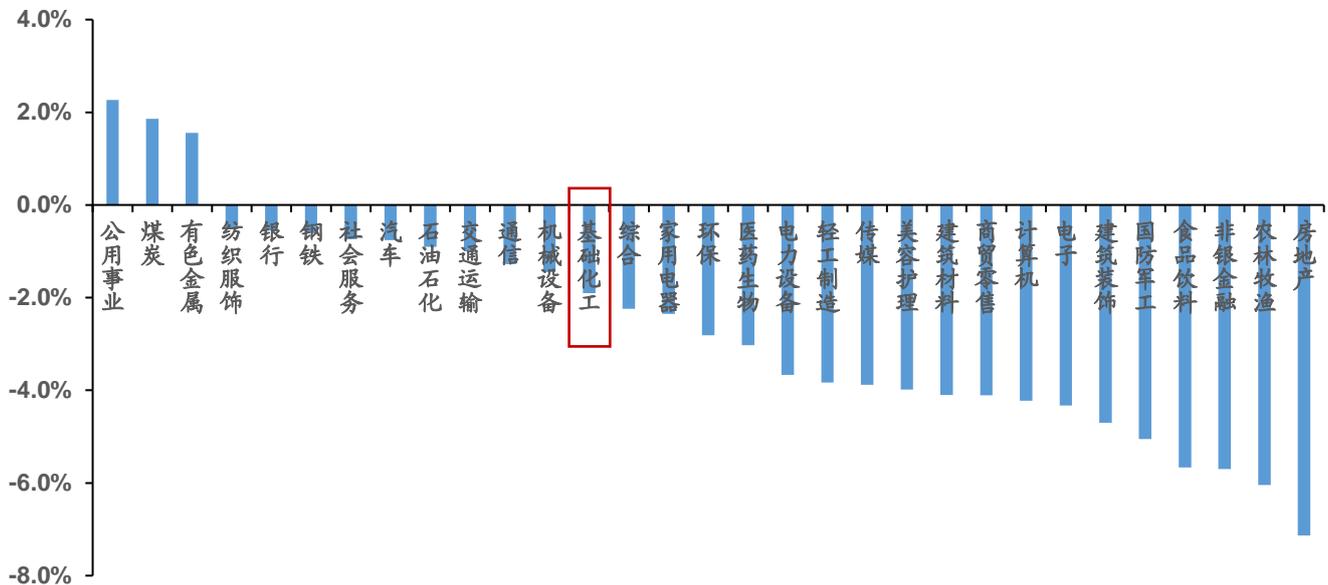
图目录

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(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).....	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).....	12
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	12
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 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（4月5日-4月12日），上证指数下跌1.62%至3019.47点，基础化工板块下跌1.9%；申万一级行业中涨幅前三分别是公用事业（+2.26%）、煤炭（+1.86%）、有色金属（+1.56%）。

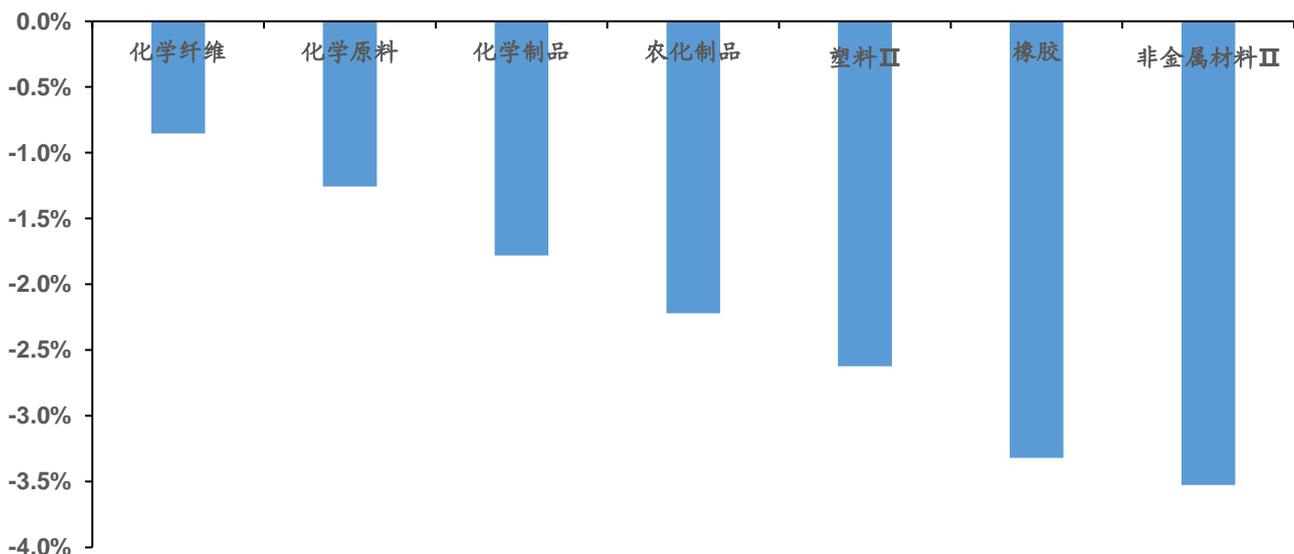
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（4月5日-4月12日），基础化工子板块中，化学纤维板块下跌0.85%，化学原料板块下跌1.26%，化学制品板块下跌1.78%，农化制品板块下跌2.22%，塑料II板块下跌2.62%，橡胶板块下跌3.32%，非金属材料II板块下跌3.53%。

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

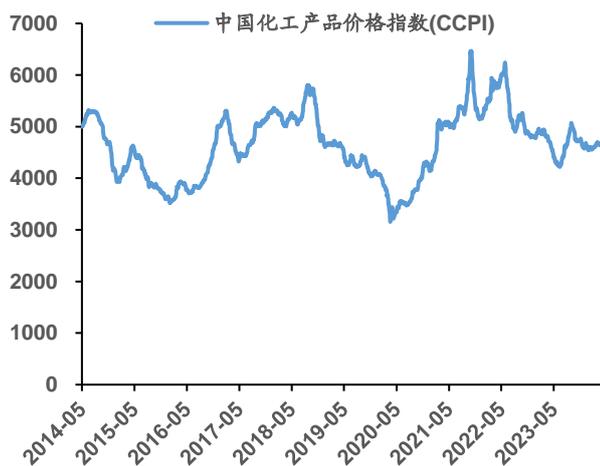
1、行业基础价格

本周（2024.4.3-2024.4.10）地缘局势扰动，国际油价震荡上涨。周前期，伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势，国际原油价格上涨，布油突破“90”大关；周中后期，以色列从加沙地带南部撤出几乎所有地面部队，叠加巴以之间开启了新一轮加沙停火谈判，中东局势出现缓和迹象，叠加 EIA 短期能源报告大幅下调全球原油需求增速预期及上调美国今明两年的原油产量预测，油价下跌，然而以色列发动空袭令停火谈判蒙阴，市场担心中东地缘局势升级，油价反弹上涨。整体来看，地缘局势扰动明显，油价整体呈震荡上涨态势。截至 4 月 10 日当周，WTI 原油价格为 86.21 美元/桶，较 4 月 2 日上涨 1.24%，较 3 月均价上涨 7.22%，较年初价格上涨 22.49%；布伦特原油价格为 90.48 美元/桶，较 4 月 2 日上涨 1.75%，较 3 月均价上涨 6.87%，较年初价格上涨 19.23%。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.4-2024.4.11）节后下游补库需求增加，国产 LNG 市场价格窄幅上调。截止到本周三，国产 LNG 市场周均价为 4032 元/吨，较上周周均价 4059 元/吨下调 27 元/吨，跌幅 0.67%。周内前期，清明节假期后，高速危险品运输恢复畅通，资源流通舒畅，下游逢低采购补库，市场交投氛围好转，加之煤运输车辆增多，车用需求回暖，带动液价上调。而西南地区因下游需求不佳且受华南海气降价冲击，区域内液价下滑。周内后期，随着液价不断上调，液价优势逐渐减弱，下游抵触心理日渐增加，液厂出货压力上升，但由于液厂库存仍在可控范围内，加之部分液厂存检修计划，支撑液价稳中有涨。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）国内动力煤市场行情延续弱势，价格继续小幅下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 679 元/吨，较上周同期价格下滑 8 元/吨，跌幅 1.16%。本周主产地煤矿多数维持正常生产，产地煤矿安监仍保持高压态势，但供给未见明显变化。下游采购保持刚需为主，终端多为压价采购，大多数贸易商入市意愿降低，市场整体活跃度不高，煤炭价格触底，部分性价比高的煤矿报价有小幅反弹，涨价 10-30 元，不过涨价支撑力度不足，部分煤矿价格上涨后销售情况出现回落，市场持谨慎观望态度，而多数煤矿尤其是性价比较差的煤矿仍以降价为主，部分洗煤厂开始停产，市场情绪依旧偏弱。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

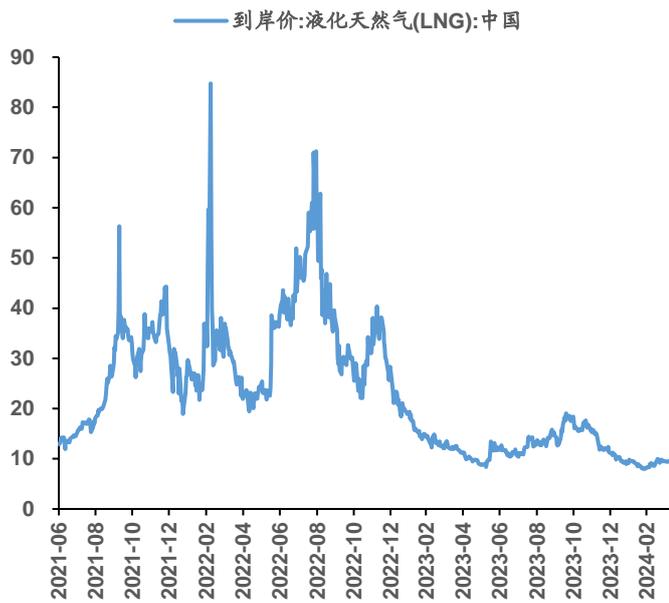


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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:

一季度化学原料和化学制品制造业价格同比下降 6.3%。4月11日,国家统计局发布全国 PPI 数据显示,一季度,工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.7%,工业生产者购进价格下降 3.4%。其中,化学原料和化学制品制造业价格下降 6.3%,石油和天然气开采业价格上涨 4.6%,石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 4.5%。3 月份,随着节后工业生产恢复,工业品供应相对充足,全国 PPI 环比下降 0.1%,降幅比上月收窄;同比下降 2.8%,降幅略有扩大。工业生产者购进价格同比下降 3.5%,环比下降 0.1%。(来自中化新闻、国家统计局)

七部门发文进一步强化金融支持绿色低碳发展。4月10日,中国人民银行联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局和中国证监会印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》。在促进绿色金融产品和市场发展方面,指导意见明确,推进碳排放权交易市场建设,逐步扩大适合我国碳市场发展的交易主体范围。鼓励金融机构利用绿色金融或转型金融标准,加大对能源、工业、交通、建筑等领域绿色发展和低碳转型的信贷支持力度。进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度,支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资。(来自中化新网、中国人民银行)

七部门联合发文推动工业领域设备更新。4月9日,工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。方案提出,到 2027 年,工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上,规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%,工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖,重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平,本质安全水平明显提升,创新产品加快推广应用,先进产能比重持续提高。(来自中化新网、工业和信息化部)

2024 年化工园区安全整治提升专家指导服务启动。4月9日,为认真落实《化工和危险化学品安全生产治本攻坚三年行动方案(2024—2026 年)》部署,推动各地区深化化工园区安全整治提升,有效防控危险化学品重大安全风险,应急管理部启动 2024 年化工园区安全整治提升专家指导服务。专家指导服务将着力提高化工园区项目准入、封闭化管理、智能化管控平台建设等重点难点任务的针对性,以点带面提升化工园区本质安全水平,推动化工园区加快达到较低安全风险等级(D 级)。(来自中化新网、应急管理部)

工信部发布 2024 年质量工作五方面 20 项重点任务。4 月 8 日，工业和信息化部近日印发通知，部署做好 2024 年工业和信
息化质量提升、中试发展与品牌建设有关工作。通知提出，将更好统筹质的有效提升和量的合理增长，坚持质量第一、效益优先，推进完成实施制造业卓越质量工程、提高以可靠性为核心的产品质量、夯实质量发展基础、推动制造业中试创新发展、打造“中国制造”品牌等五方面 20 项重点任务，为加快推进新型工业化提供有力支撑。（来自新华网、中国证券报、工业和信息化部）

2、重点化工产品价格

本周（2024 年 4 月 7 日-2024 年 4 月 12 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：甲基丙烯酸（6.79%）；醋酸正丙酯（6.64%）；己内酰胺（5.14%）；四氯乙烯（4.34%）；MMA（4.08%）；正丙醇（4.05%）；己二酸（3.79%）；间苯二甲酸（3.33%）；乙苯（3.06%）；苯酚（2.99%）。跌幅排名前十的产品分别为：磷酸氢钙（-6.29%）、白炭黑(气相)（-6.12%）、碳酸氢铵（-4.23%）、毒死蜱（-3.95%）、固体烧碱（-3.53%）、棕榈油（-3.41%）、异丁醛（-3.33%）、乌洛托品（-3.32%）、电石（-3.16%）、二甲醚（-3.13%）。

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	甲基丙烯酸	6.79%	16,900	元/吨
	2	醋酸正丙酯	6.64%	7,260	元/吨
	3	己内酰胺	5.14%	13,300	元/吨
	4	四氯乙烯	4.34%	5,314	元/吨
	5	MMA	4.08%	14,667	元/吨
	6	正丙醇	4.05%	7,700	元/吨
	7	己二酸	3.79%	9,583	元/吨
	8	间苯二甲酸	3.33%	9,300	元/吨
	9	乙苯	3.06%	8,425	元/吨
	10	苯酚	2.99%	7,554	元/吨
跌幅	1	磷酸氢钙	-6.29%	2,501	元/吨
	2	白炭黑(气相)	-6.12%	23,000	元/吨
	3	碳酸氢铵	-4.23%	838	元/吨
	4	毒死蜱	-3.95%	36,500	元/吨
	5	固体烧碱	-3.53%	3,145	元/吨
	6	棕榈油	-3.41%	8,500	元/吨
	7	异丁醛	-3.33%	7,250	元/吨
	8	乌洛托品	-3.32%	5,617	元/吨
	9	电石	-3.16%	2,972	元/吨
	10	二甲醚	-3.13%	3,782	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

轮胎原材料价格指数环比上涨 **1.11%**，同比上涨 **6.06%**。截止 2024 年 4 月 12 日，天然橡胶市场均价 14033 元/吨，环比上涨 1.20%，同比上涨 23.55%；丁苯橡胶市场均价 13538 元/吨，环比上涨 0.84%，同比上涨 18.49%；炭黑市场均价 9266 元/吨，环比持平，同比下降 3.14%；螺纹钢市场均价 3698 元/吨，环比上涨 2.58%，同比下降 10.70%。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 4 月 12 日轮胎原材料价格指数为 171.65，环比上涨 1.11%，同比上涨 6.06%。

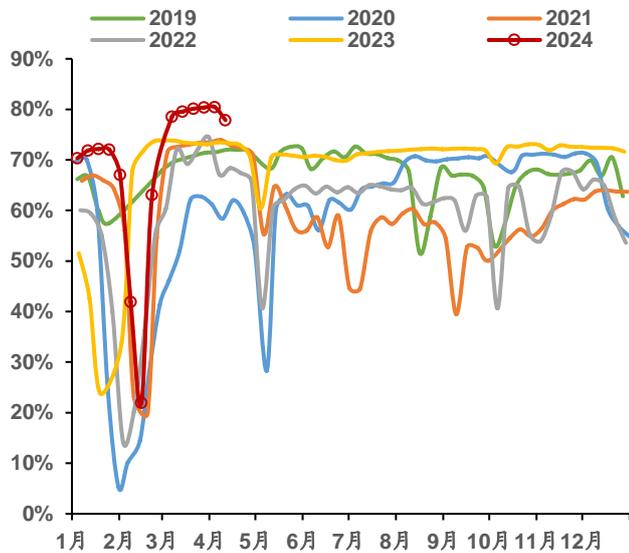
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

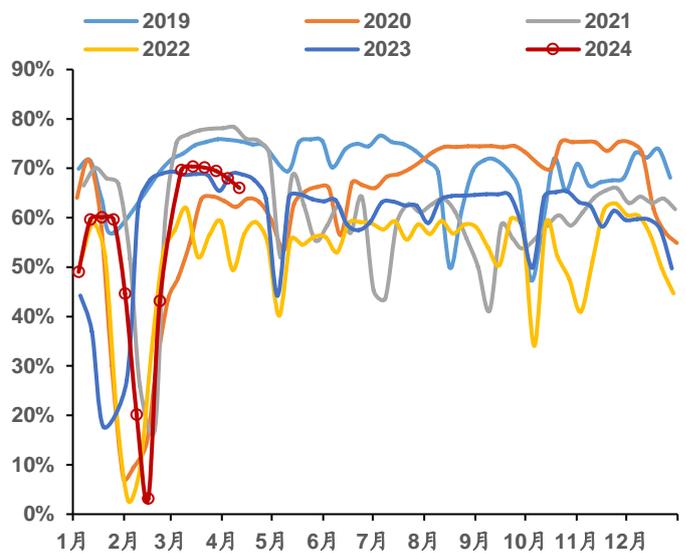
截至2024年4月11日，全钢胎开工率为66.02%，较前一周下跌1.94个百分点；半钢胎开工率为77.86%，较前一周下跌2.59个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

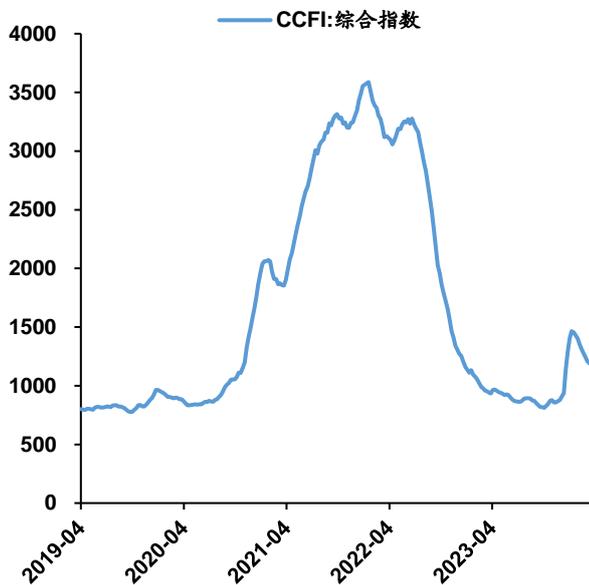
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

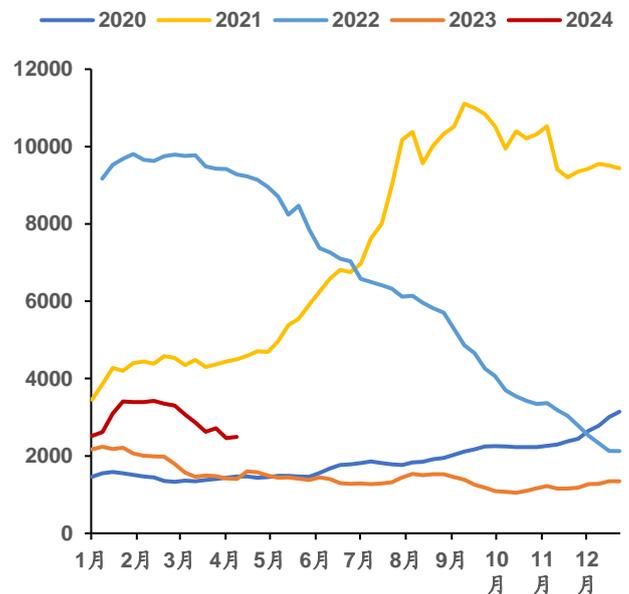
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 4 月 12 日收于 2494.75 点, 周环比上升 1.34%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 4 月 12 日收于 1185.13 点, 周环比下跌 0.52%。

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:

赛轮液体黄金轮胎成功配套比亚迪元 PLUS。近日，赛轮凭借领先的技术优势和高质量的服务，成功实现了比亚迪元 PLUS 车型的配套供货。此次配套轮胎为液体黄金新能源 EV 系列 215/60R17、215/55R18，是专门针对全球中高端主流新能源车型研发和推出的专用轮胎产品，能够满足新能源汽车用户对续航、耐磨、静音、安全、操控等的多元化需求，全面提升车主驾乘体验。目前，赛轮已获得比亚迪多款乘用车型轮胎的定点，并自 2023 年起陆续实现配套供货。（来自赛轮集团微信公众号）

普利司通企业卓创中心正式落户无锡高新区，携手共绘未来发展新蓝图。近期，普利司通企业卓创中心项目签约仪式于无锡举行。该项目将为无锡高新区的产业发展带来新的机遇和活力，为普利司通加大在华业务投资注入新的动力。目前，企业卓创中心项目已在无锡轮胎工厂内展开业务试运营。未来，普利司通将继续深耕中国市场，通过整合优质资源，不断提升产品质量和服务水平，为中国本土消费者提供更加优质的产品和服务。（来自中国轮胎商务网）

青岛双星重大资产重组交易预案出炉。4 月 8 日，青岛双星披露交易预案，以发行股份加少量现金方式，取得锦湖轮胎 45% 的股份，并配套募集不超过 8 亿元的资金，用于支付现金对价、补充流动资金或偿还债务。公司股票将于 4 月 9 日开市起复牌。本次交易完成后，锦湖轮胎将成为青岛双星的控股子公司，不仅可以有效解决同业竞争问题，还有利于提升青岛双星的资产规模及盈利能力，更好地助力锦湖轮胎发展，并拓展未来发展空间。（来自中国轮胎商务网）

米其林轮胎炭黑循环项目荣获“年度环境成就-行业贡献奖”。在近日举办的德国汉诺威轮胎技术博览会上，“2024 年国际轮胎技术创新与卓越奖”同期揭晓。米其林主导的炭黑循环（BlackCycle）项目荣获“年度环境成就-行业贡献奖”。在欧盟支持下，BlackCycle 项目推动了整个轮胎生态系统的进程，并将引导轮胎循环经济的良性发展，为环保作出积极贡献。项目在 2024 年 6 月将正式收官，项目组计划于 5 月 28 日至 29 日在德国萨尔布吕肯举办最终研讨会，分享相关成果。（来自中国轮胎商务网）

墨西哥对华新子午线轮胎作出反倾销初裁。4 月 5 日，墨西哥经济部发布公告，对原产于中国的内径为 13~22 英寸（330.2~558.8 毫米）的用于乘用车和轻型载重汽车的新子午线轮胎作出反倾销初裁，裁定不对中国涉案产品征收临时反倾销税，继续进行反倾销调查。涉案产品的 TIGIE 税号为 4011.10.10 和 4011.20.06。公告自发布次日起生效。（来自轮胎报、墨西哥官方公报）

福麦斯轮胎加速全球化步伐，柬埔寨新厂奠基典礼隆重举行。4 月 8 日，柬埔寨桔井省经济特区内，福麦斯轮胎柬埔寨生产基地的奠基仪式隆重举行。中启海外集团生产部经理张旺宣布项目正式开工，中启胶建将秉承“安全第一、质量第一、效益第一”的原则，高质量推进项目建设。（来自轮胎报）

中天钢铁集团钢帘线产能快速释放。近日，中天钢铁集团（淮安）新材料有限公司超高强精品钢帘线项目快速推进。中天钢铁精品钢帘线项目计划总投资 202 亿元，占地面积 2802 亩、总建筑面积 142 万平方米、建设 6 个生产分厂。自 2023 年 6 月起，钢帘线一厂每月成功投产 1 条产线，目前已有 10 条产线正常生产。今年 5 月份，一厂 11 条产线将全部投产、24 万吨产能实现满产，“中天速度”或刷新全球钢帘线行业工程建设、生产运营的最快纪录。（来自中国橡胶杂志）

二、农化行业

本周（2024.4.7-2024.4.11）氯化钾市场价格持续上行，本周市场价格上涨幅度在 50-100 元/吨左右。周初进口钾及国产钾限制出货，市场可售现货有限，挺价看涨气氛增加，市场低端报价减少。下游采购较为谨慎，按需小单成交，实单成交较少。临近周末市场部分恢复放货，市场价格坚挺企稳运行。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2311 元/吨，较上周同期上涨 50 元，涨幅 2.21%。（来自百川盈孚）

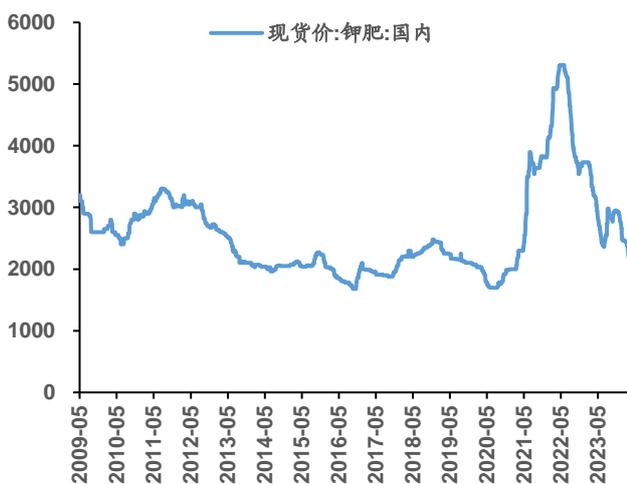
本周（2024.4.7-2024.4.11）磷矿石市场成交氛围平静，下游询单情绪一般。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1015 元/吨，较上周相比持平。市场方面，目前国内主流矿山现货库存低位维系，供应面偏紧；下游磷肥厂家拿货情绪一般，多发库存为主，对磷矿石刚需采买，积极性偏低。价格方面，主流矿山报价暂稳，后续有降价趋势，预计幅度在 50 元/吨左右，本周价格仍在单奔过程。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）磷酸一铵市场弱势整理，场内成交寥寥。截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2893 元/吨，较上周 2944 元/吨，价格下行 51 元/吨，幅度为 1.73%。目前来看，一铵市场需求面延续疲软，市场行情走势欠佳，市场看空情绪加重。当前一铵停车检修厂家增多，本周一铵市场开工继续下滑。短期来看，一铵市场盘整观望为主，行情弱稳整理。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）磷酸二铵市场以稳为主。截止本周四，64%含量二铵市场均价 3658 元/吨，较上周同期均价下行 0.16%。原料方面合成氨市场价格上行，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场价格暂稳，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑有所增强。随着国内由南向北陆续进入春耕春播期，东北地区基层购销逐渐活跃，市场货源下沉速度加快。二铵企业东北市场发货进入收尾阶段，贸易商按需补仓，主要向内蒙等附近企业少量采购。企业待发订单逐渐减少，销售重心逐渐向出口市场转移。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）国内尿素市场行情呈先扬后抑走势。截止本周四，尿素市场均价为 2087 元/吨，较周初上涨 3 元/吨，涨幅 0.14%。节后在东北掺混肥强劲需求的带动下，国内大颗粒尿素价格疯涨，从而间接拉动小颗粒尿素价格窄幅调涨，下游贸易商纷纷入市采购，各厂新单成交显著好转，北方显著强于南方市场。周中，备货高潮后，国内尿素市场需求恢复平静，贸易商采购积极性减弱，以山西晋城为首的大颗粒尿素价格大幅回调，主流小颗粒尿素则在前期预收订单的支撑下，价格仅稳中窄幅调整，整体趋弱运行。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)

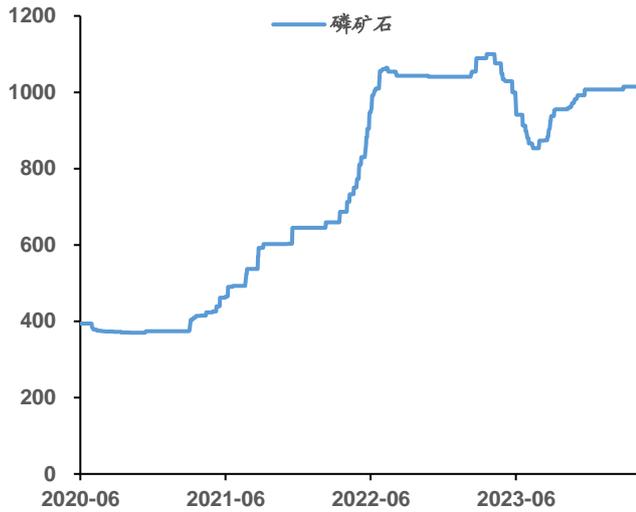


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

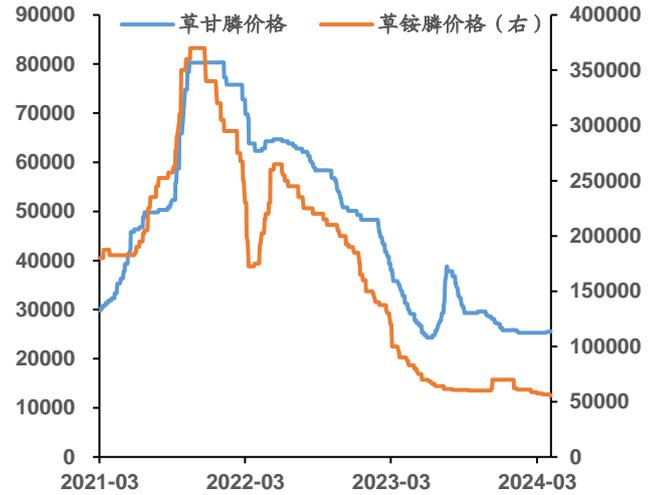
图 13: 尿素价格 (元/吨)



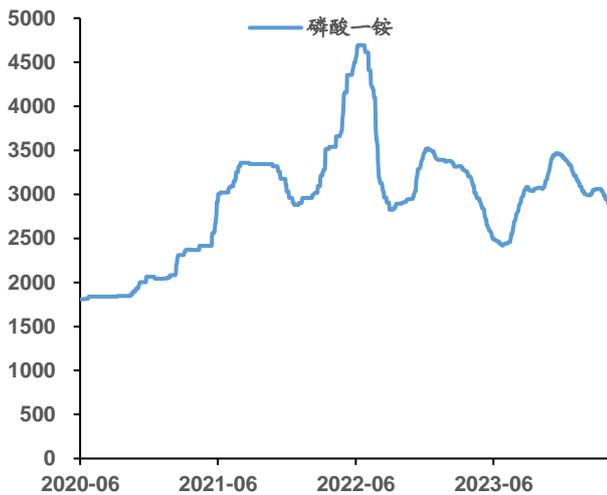
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


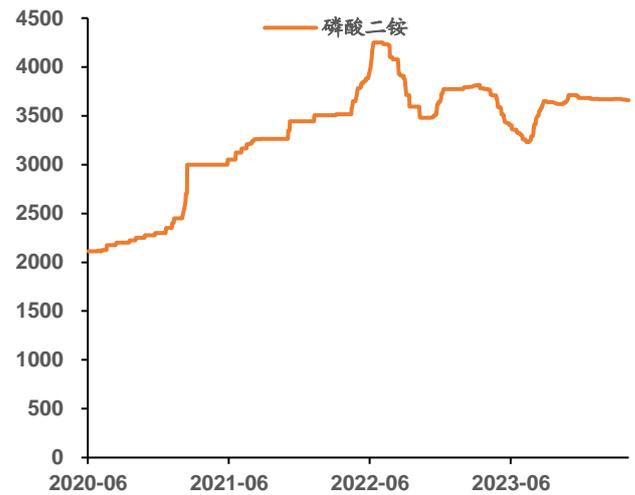
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)


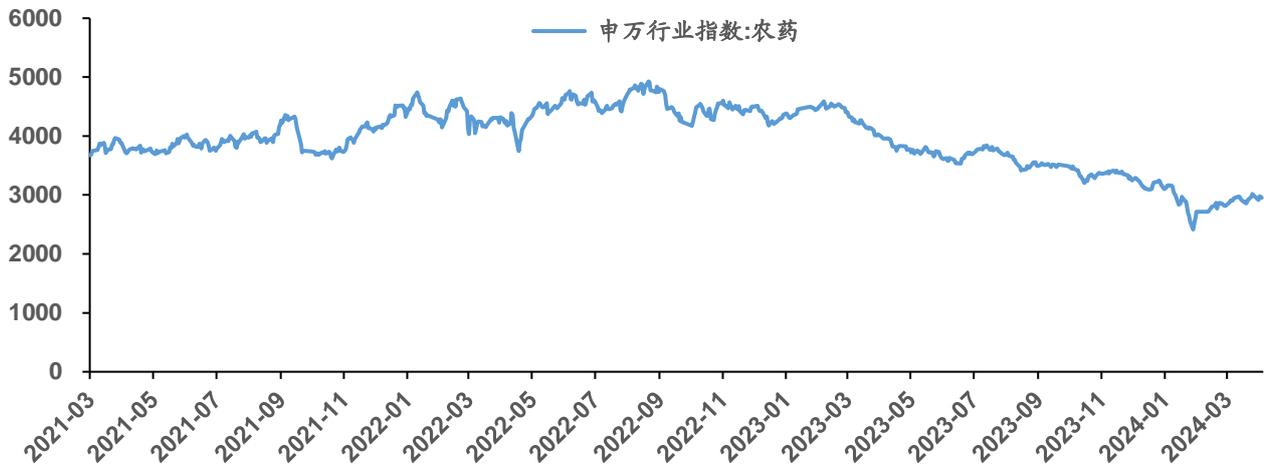
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 4 月 12 日收于 2909.2 点，周环比下跌 0.27%。

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:

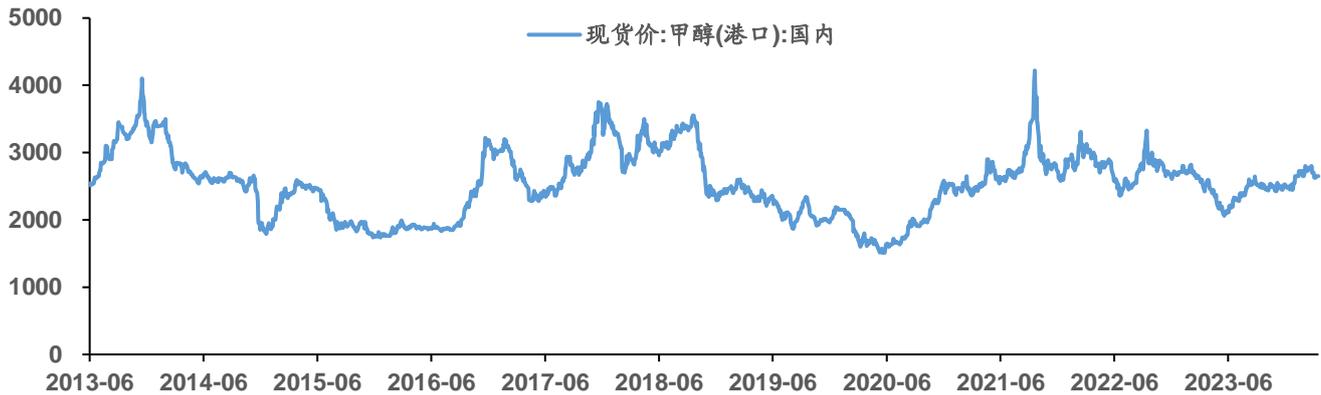
亚钾国际第三个 100 万吨钾肥项目选厂投料试车圆满成功。4 月 7 日，亚钾国际小东布矿区第三个 100 万吨钾肥项目选矿系统启动开机试车，该项目项目选厂工艺升级采用双线运营系统，当日采用单线系统试车，该项目力争今年正式投产运行。（来自中国化肥信息）

第十六届钾盐钾肥行业年会在北京成功召开。4 月 10-11 日，由中国无机盐工业协会主办的第十六届钾盐钾肥行业年会暨四届年度会长工作会在北京举行。中国无机盐工业协会会长王孝峰在题为“凝聚行业力量，聚焦钾肥高质量发展”的发言中表示，在全行业的攻坚克难和共同努力下，无机盐行业的发展实现稳中有升。（来自中国无机盐工业协会、中国农资传媒）

拜耳领衔美农企联盟，推动草甘膦等农资政策确定性。近日，来自全美各地的农企和农协团体联合组建了新的行业联盟——“现代农业联盟”，旨在确保美国农民能够持续获得草甘膦等关键作物保护工具。拜耳作物科学表示，农民现在比以往任何时候都更需要创新农资产品。公司期待与联盟成员合作，推进相关立法工作，确保草甘膦等产品的长期可用性。（来自中国农药工业协会、世界农化网）

三、煤化工行业

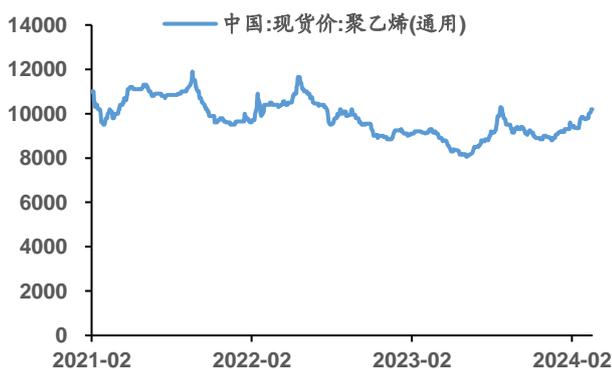
本周（2024.4.4-2024.4.11）场内供需僵持博弈，甲醇市场窄幅波动。甲醇市场均价由 2196 元/吨跌至 2194 元/吨，下调 2 元/吨，跌幅 0.09%。本周甲醇市场窄幅整理运行，场内空好消息交织。本周中前期甲醇主力期货偏弱震荡，周中后期由于烯烃厂家外采甲醇积极，港口累库幅度不及预期，甲醇主力期盘止跌反弹，进而带动港口现货价格走高，内地工厂库存压力虽不大但鉴于终端市场需求疲软，下游用户采买心态偏谨慎，且多有压价行为，因此港口价格上调对内地市场提振力度也相对有限。整体来看本周甲醇市场供需僵持博弈，价格波动幅度有限。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)


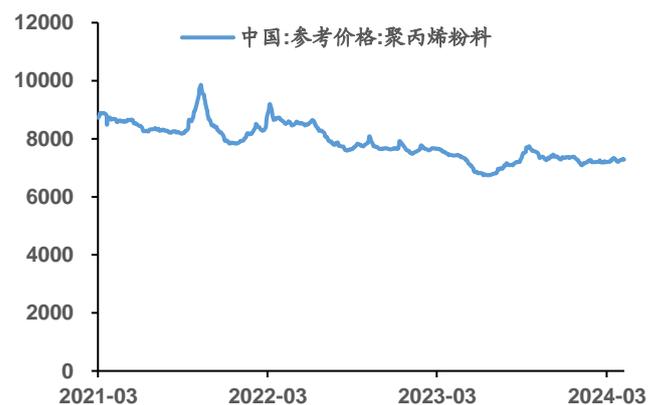
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.4.7-2024.4.11）国内聚乙烯市场价格继续上涨，市场内成交氛围较活跃。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8337 元/吨，与上周三相比上涨 84 元/吨，涨幅 1.02%。本周市场需求对价格支撑尚可，聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周地缘局势扰动，国际油价震荡上涨；国内乙烯市场价格走势大体持稳。现阶段农膜地膜需求量仍在，随着原料库存有序消耗，下游陆续下场补货。周内期货走势飘红，从而带动市场内价格抬高，业者买涨心态尚可，然周三突现价格下跌，下游采购心态再度回归谨慎。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，聚乙烯市场内供大于需状态被缓解。综上所述，本周聚乙烯市场价格在多方因素影响下整体小涨。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）聚丙烯粉料市场偏强震荡。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7283 元/吨，较上周同期均价下跌 93 元/吨，跌幅 1.26%。本周下游需求不温不火，对高价抵触情绪较浓。周初受原油及聚丙烯期货盘面持续走强提振，场内部分厂家试探性小幅上调报价，贸易商随行就市，粉料价格重心上移。但伴随着粉料价格上涨，下游陆续对高价货源存抵触心理，场内成交减少。加之聚丙烯期货盘面转入弱势震荡，粉料企业出货不畅，粉料厂家窄幅让利出货为主，下游谨慎按需采购居多，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

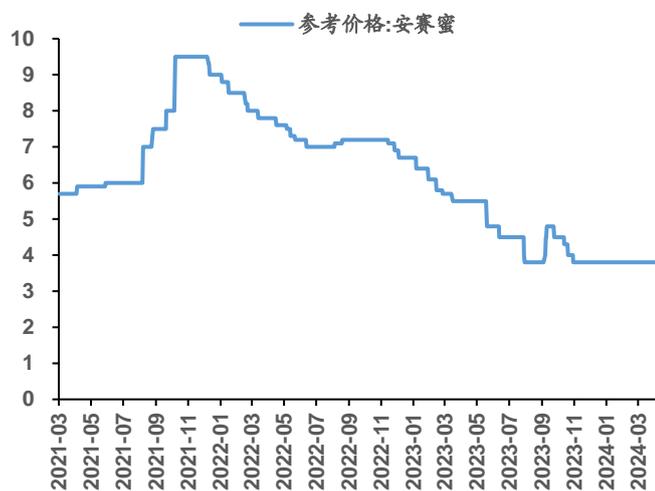
甜味剂方面:

本周（2024.4.7-2024.4.11）三氯蔗糖市场弱势下行，低价竞争较为激烈，生产企业多维持高位开工，但出货不佳导致市场供需矛盾进一步凸显，库存压力偏高，场内交投重心连连下挫。目前三氯蔗糖实际成交价已经低于 12 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）安赛蜜市场不见起色，买卖双方看淡情绪主导，场内主流价格在 3.7-3.8 万元/吨。需求端表现乏力，下游刚需跟进，安赛蜜成交气氛偏冷，市场库存增加，持货商出货压力比较明显。（来自百川盈孚）

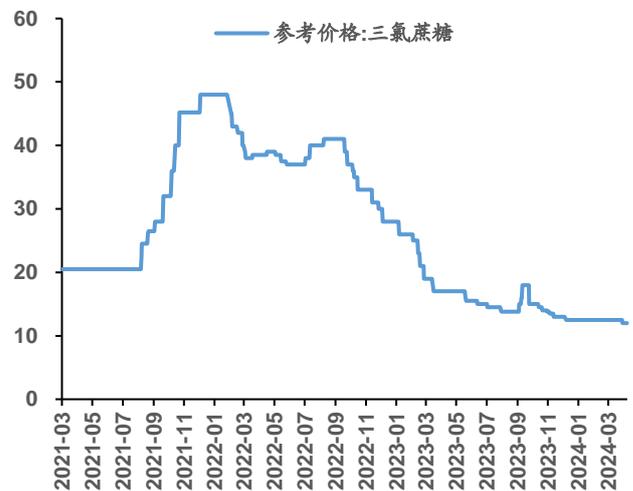
本周（2024.4.7-2024.4.11）赤藓糖醇市场价格维稳为主，目前市场成交价格在 1.15-1.2 万元/吨之间。企业大多根据市场需求灵活调整产量，保持库存稳定，整体需求增长有限。（来自百川盈孚）

图 22: 安赛蜜价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)



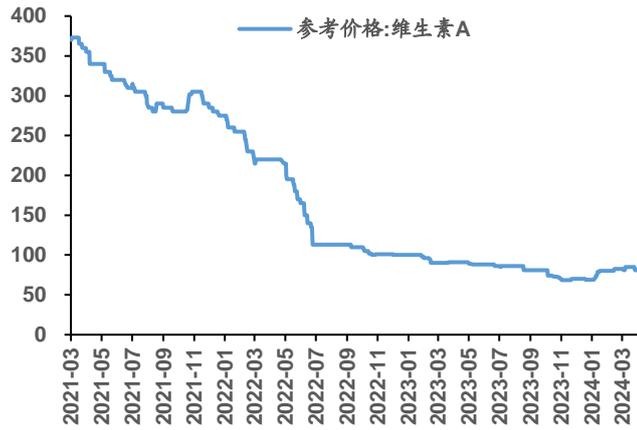
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

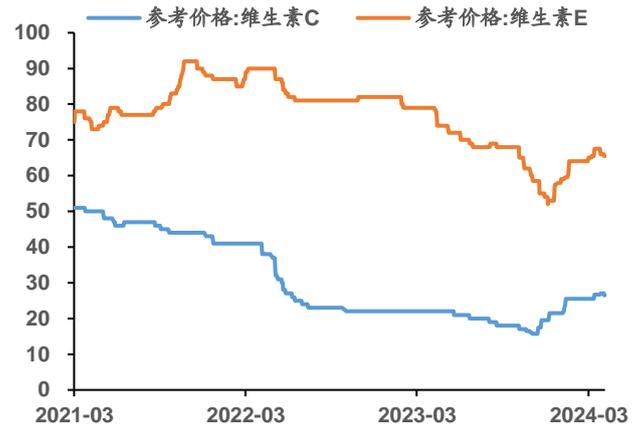
本周（2024.4.7-2024.4.11）维生素 A 市场主流厂家继续停签停报，经销商市场行情先震荡偏弱，后偏稳定运行，目前经销商市场主流成交价在 80-81 元/公斤左右，82 元/公斤新单成交困难。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）维生素 C 市场需求清淡，行情暂稳运行。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 26-27 元/公斤左右，包膜 VC 主流接单价在 27-28 元/公斤，食品级 VC 主流接单价在 27-28 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.7-2024.4.11）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，其他厂家持续停签停报。经销商市场行情小幅震荡偏弱，目前主流成交价在 65-66 元/公斤左右，67 元/公斤新单成交困难。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


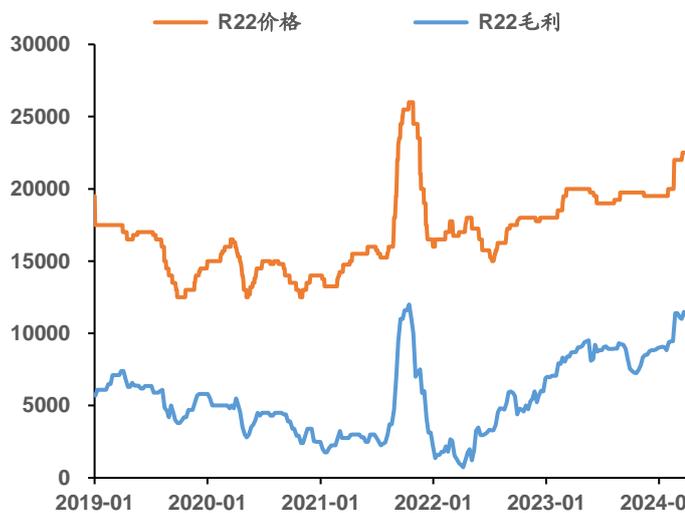
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


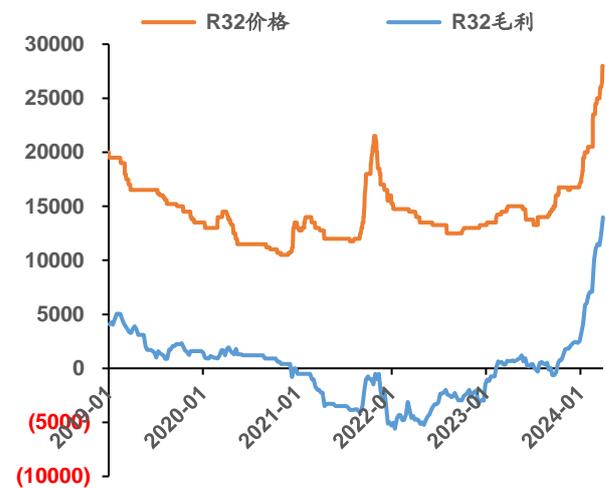
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

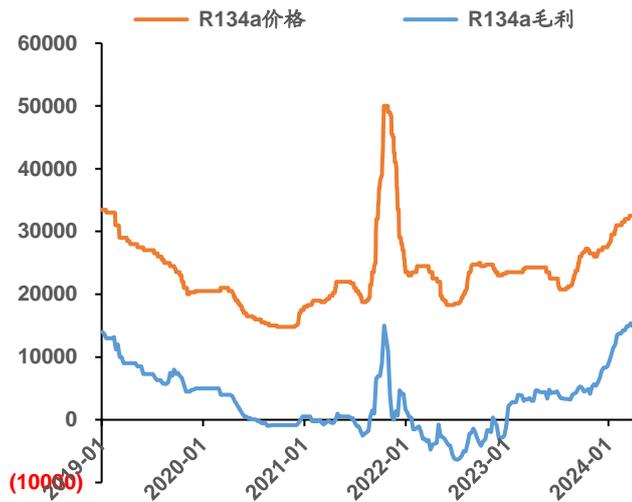
本周 (2024.4.7-2024.4.11) 制冷剂市场价格坚挺运行, 供需关系持续优化。在原材料领域, 萤石市场供应有限, 氢氟酸场内货紧价扬。目前正值旺季, 需求强劲, 短期来看, 当前处于空调厂的生产旺季, 售前、售后市场需求提升, 订单量增加, 制冷剂市场整体供应偏紧, 需求持续旺盛。预计短期内制冷剂市场价格稳中上行。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


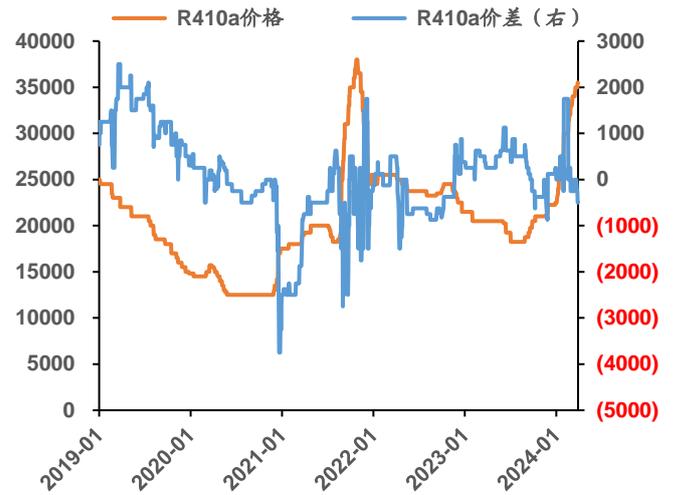
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


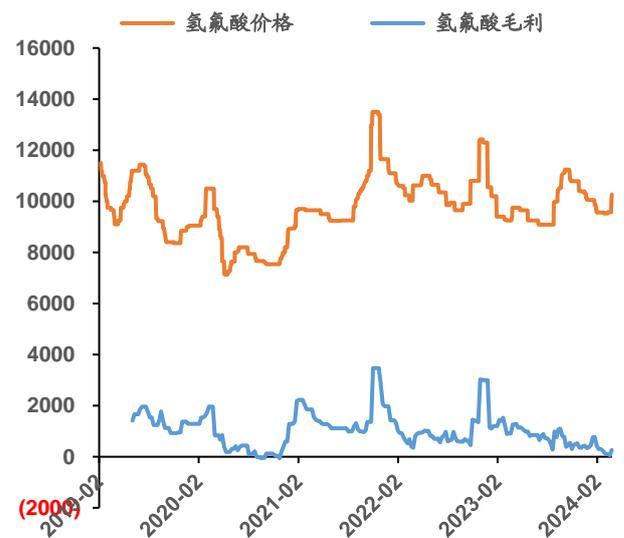
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


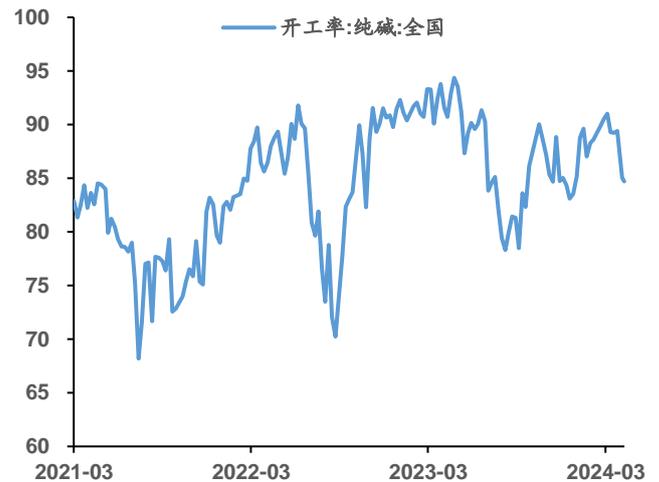
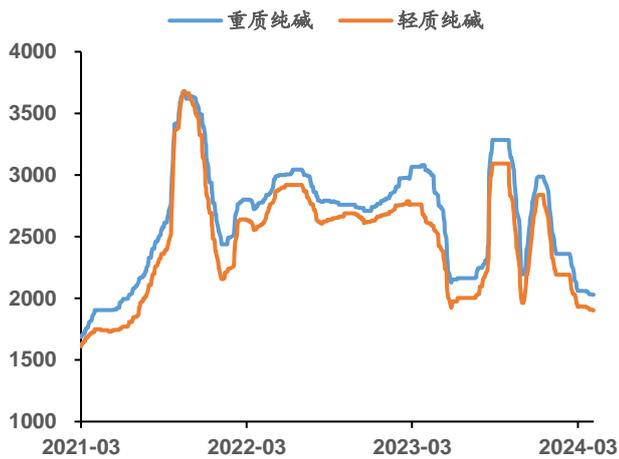
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024.4.7-2024.4.11）国内纯碱市场价格小幅下降。截止本周四轻质纯碱市场均价为 1901 元/吨，较上周三价格下降 5 元/吨；重质纯碱市场均价为 2028 元/吨，较上周三价格下降 3 元/吨。近期国内纯碱厂家检修计划较多，纯碱供给量小幅缩紧。近期河南金山纯碱装置仍有新增产能持续释放，近期提产较为明显。阿拉善纯碱装置近期检修降负，省内供应量有所下降。近期纯碱厂家新单量较为乐观，部分纯碱厂家开始封单运行。下游用户采购积极性较为乐观，近期持续刚需领货；重碱下游的光伏玻璃仍有增量，对纯碱需求量持续增加。综合来看，国内纯碱供给量仍以充足为主，纯碱近期仍有新增产能释放，预期持续影响市场；下游用户持续采购为主，近期新单成交量可观，下游拿货有趋紧现象。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

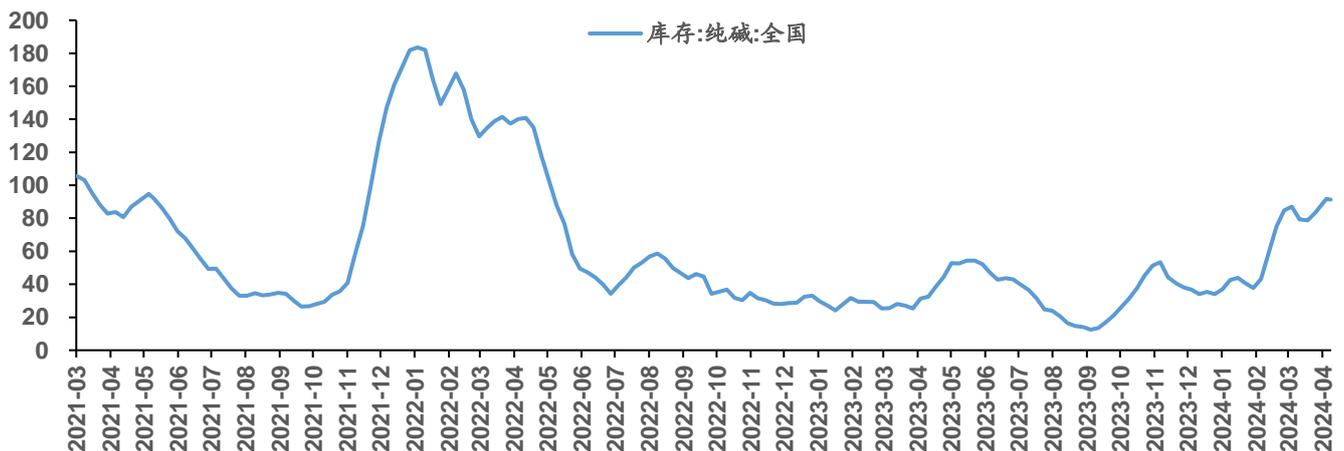
图 33: 纯碱行业开工率 (%)



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

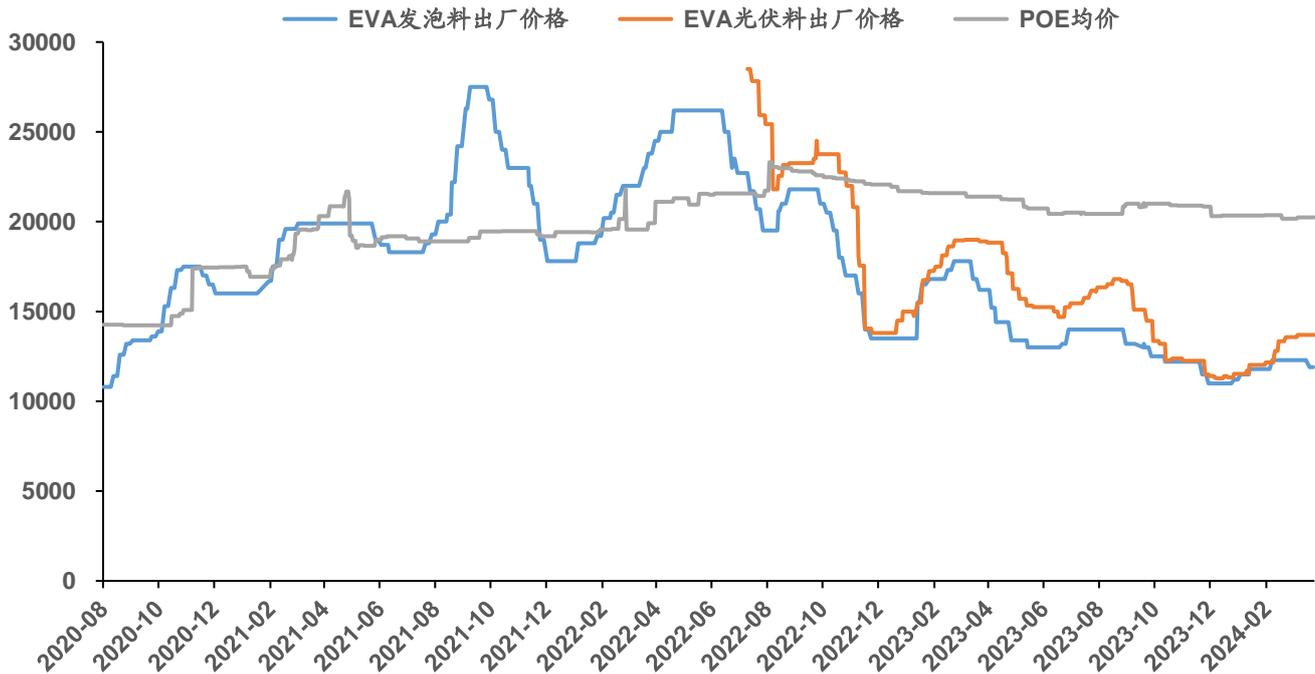
图 34: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.4.4-2024.4.11）受下游需求低迷以及供应面利好减弱影响，EVA 市场价格走低，且跌幅相对扩大。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 12213 元/吨，较上周三（均价为 12403 元/吨）下跌 190 元/吨，跌幅 1.53%。目前，中科炼化 10 万吨/年 EVA 生产装置继续检修，但宁夏宝丰 EVA 生产装置检修结束，有消息称浙江石化 EVA 生产装置检修，但供应减少的影响整体减弱，对于市场的支撑力度下降。加之目前 EVA 下游需求持续低迷，供需面的矛盾相对突出，市场资源消化缓慢，持货商出货压力增加，不利于 EVA 报价的稳定。因此本周 EVA 出厂价格基本持稳，但市场报盘走低。同时，本周乙烯、醋酸乙烯价格均维持稳定，成本面变动不大，但因为此前成本面走低较多，利空影响依然存在，因此成本面偏向利空。目前业者信心不足，市场负面情绪较重，EVA 价格下行风险相应提升。（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

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。