



Research and
Development Center

化工行业周报：

甲醇、尿素、制冷剂等价格上涨

2024年4月21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

甲醇、尿素、制冷剂价格上扬

2024年4月21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17日，WTI原油价格为82.69美元/桶，较4月10日下跌4.08%，较3月均价上涨2.84%，较年初价格上涨17.49%；布伦特原油价格为87.29美元/桶，较4月10日下跌3.53%，较3月均价上涨3.10%，较年初价格上涨15.02%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4060元/吨，较上周周均价4032元/吨上调28元/吨，涨幅0.69%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为690元/吨，较上周同期价格上涨11元/吨，涨幅1.62%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（4月12日-4月19日），上证指数上涨1.52%至3065.26点，基础化工板块下跌0.89%；申万一级行业中涨幅前三分别是家用电器（+5.57%）、银行（+4.48%）、煤炭（+3.29%）。本周（4月12日-4月19日），基础化工子板块中，农化制品板块上涨2.69%，化学原料板块下跌0.48%，化学制品板块下跌1.52%，化学纤维板块下跌1.58%，橡胶板块下跌1.97%，非金属材料II板块下跌4.44%，塑料II板块下跌4.91%。
- **3月份原煤、原油、天然气、电力生产总体平稳，化学原料和化学制品制造业增加值同比增长9.1%。**国家统计局4月16日公布的数据显示，1—3月份，规上工业原煤产量11.1亿吨，同比下降4.1%。进口煤炭1.2亿吨，同比增长13.9%；规上工业原油产量5348万吨，同比增长2.3%。进口原油13736万吨，同比增长0.7%；规上工业天然气产量632亿立方米，同比增长5.2%。进口天然气3279万吨，同比增长22.8%。规上工业增加值同比实际增长4.5%，环比下降0.08%。其中，石油和天然气开采业同比增长1.5%，化学原料和化学制品制造业同比增长9.1%。（来自中化新网、国家统计局）
- **赛轮集团首家液体黄金高端旗舰店盛大开业。**4月14日，赛轮集团在山东东营市的首家液体黄金轮胎旗舰店盛大开幕。东营市首家液体黄金轮胎旗舰店由赛轮集团与东营华祥养车携手共同打造。（来自轮胎商业网）
- **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
------------------------	---

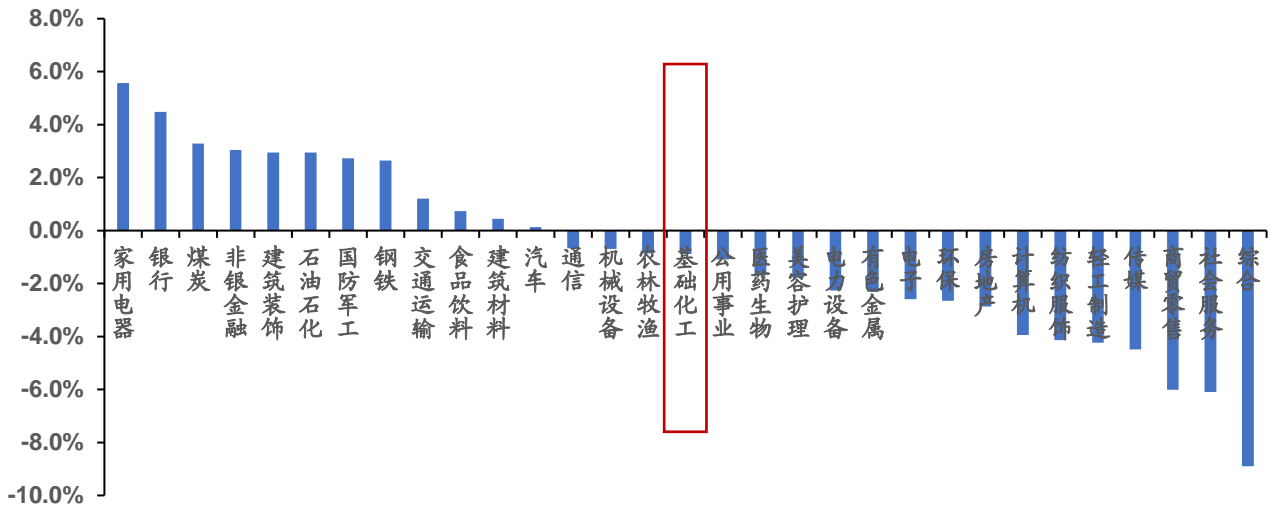
图目录

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)	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12日-4月19日），上证指数上涨1.52%至3065.26点，基础化工板块下跌0.89%；申万一级行业中涨幅前三分别是家用电器（+5.57%）、银行（+4.48%）、煤炭（+3.29%）。

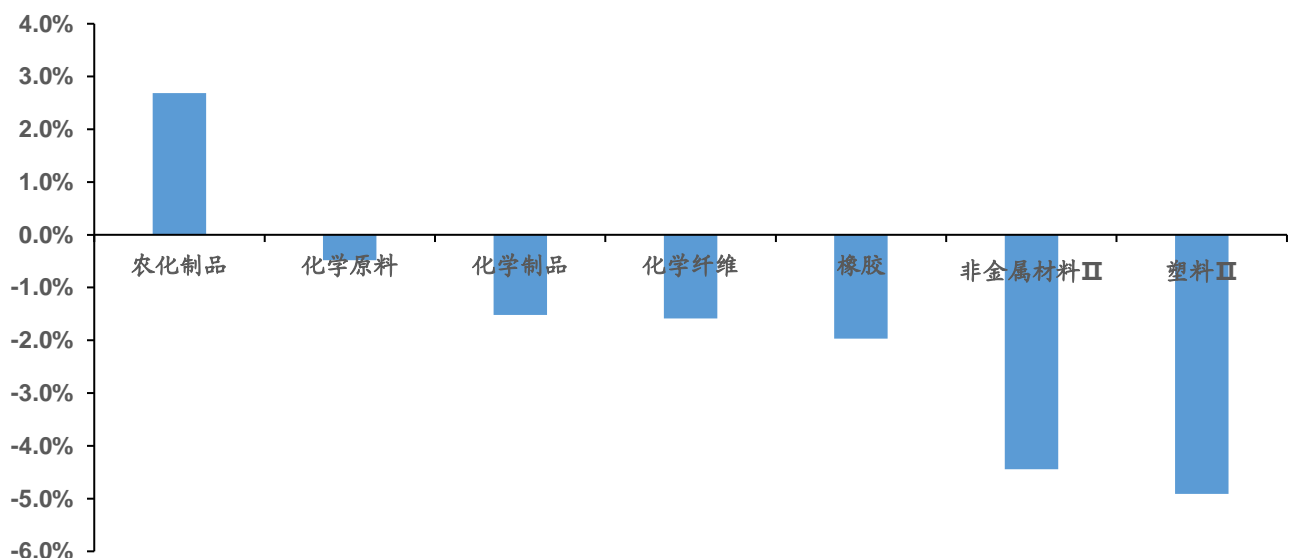
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（4月12日-4月19日），基础化工子板块中，农化制品板块上涨2.69%，化学原料板块下跌0.48%，化学制品板块下跌1.52%，化学纤维板块下跌1.58%，橡胶板块下跌1.97%，非金属材料II板块下跌4.44%，塑料II板块下跌4.91%。

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

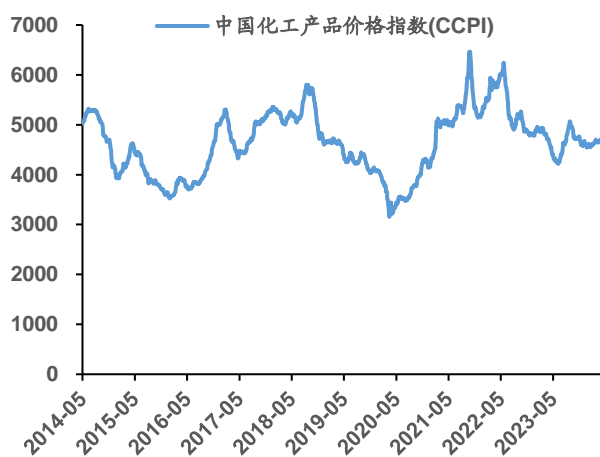
1、行业基础价格

本周（2024.4.11-2024.4.17）地缘局势及美联储降息预期扰动，国际油价先涨后跌。周前期，中东局势紧张可能导致原油供应端面临中断的风险，国际油价上涨。周后期，地缘局势风险缓和，叠加美联储主席鹰派讲话导致市场对美联储降息预期进一步延后，美元走强，同时美国 EIA 原油库存增加而汽油和馏分油需求减少，对油市构成压力，国际原油价格大幅走跌。截至 4 月 17 日，WTI 原油价格为 82.69 美元/桶，较 4 月 10 日下跌 4.08%，较 3 月均价上涨 2.84%，较年初价格上涨 17.49%；布伦特原油价格为 87.29 美元/桶，较 4 月 10 日下跌 3.53%，较 3 月均价上涨 3.10%，较年初价格上涨 15.02%。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.12-2024.4.18）供应减少加之海气涨价推动下，国产 LNG 市场价格重心上行。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4060 元/吨，较上周周均价 4032 元/吨上调 28 元/吨，涨幅 0.69%。周内前期，虽然湖北黄冈复产使市场供应量增加，导致周边液厂出货压力加大液价下调，但西北地区因部分液厂进入检修阶段，利好周边液厂出货，加之液厂低液位情况下，上游推涨情绪增加，液价顺势上调。周内后期，液厂低库存情况下，车用需求增加，叠加接收站价格上涨等利好因素，下游买涨情绪高企采购需求增多，国产 LNG 价格趁机推涨。整体来看，西北地区检修企业增多，供应减少，利好周边液厂出货，而西南地区受华南海气涨价影响，国产 LNG 价格呈现上行趋势。（来自百川盈孚）

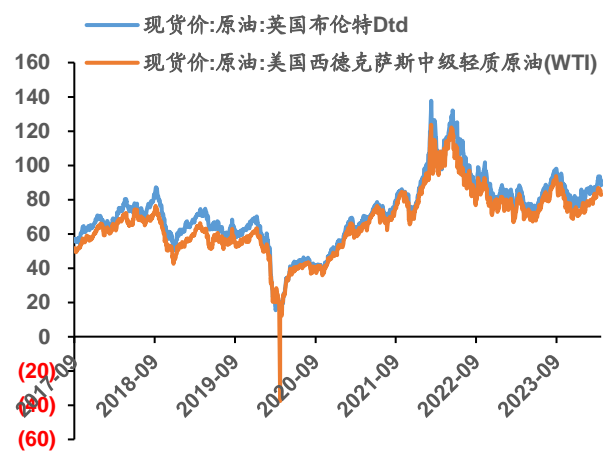
本周（2024.4.12-2024.4.18）国内动力煤市场行情略有回温，煤炭价格回涨。截止到本周四，动力煤市场均价为 690 元/吨，较上周同期价格上涨 11 元/吨，涨幅 1.62%。本周主产地煤矿基本维持正常生产，市场供应变化不大。阶段性补库需求释放，叠加港口价格上涨带动，产地市场情绪拉动，多数贸易商入市积极性提升，市场交投氛围火热，煤矿报价多数上行，仅有个别煤矿因报价过高小幅回调，总体动力煤报价上行为主。市场询货问价情况有所增加，部分煤矿成交价格较上周上涨 50 元/吨左右，市场无流拍现象。但目前实际需求跟进不足，涨价多为市场情绪影响所致，也有部分贸易商心态仍较为谨慎，入市意愿不强，以观望为主。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(C CPI)

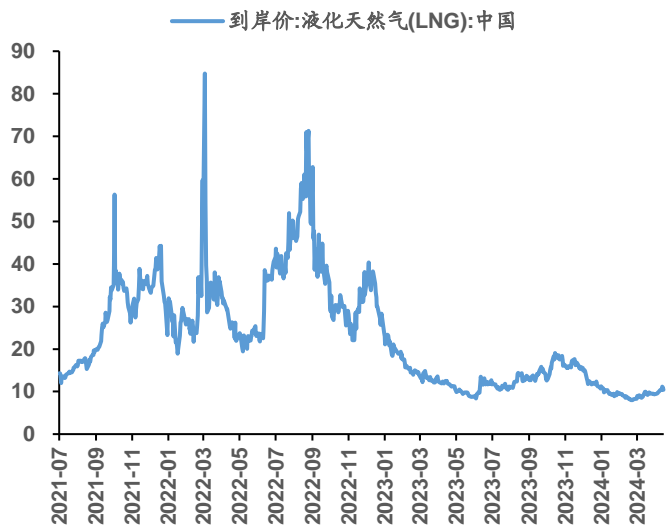


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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:

国务院新闻办举行 2024 年一季度工业和信息化发展情况新闻发布会。4 月 18 日，国务院新闻办举行新闻发布会。会上指出：（1）一季度全国工业经济保持较快增长。工业和信息化部副部长单忠德在会上表示，2024 年一季度，全国工业经济保持较快增长，高质量发展取得积极成效，总体实现良好开局。（2）推动人工智能赋能新型工业化。工业和信息化部新闻发言人陶青表示，近年来我国人工智能发展取得积极进展，企业数量已经超过 4500 家，智能芯片、通用大模型等创新成果加速涌现，智能基础设施不断夯实，数字化车间和智能工厂加快建设，为人工智能赋能新型工业化奠定了良好基础。（3）推动制造业绿色化发展。陶青表示，在能源资源利用方面，产品能效显著提升；在产品结构方面，绿色供给能力持续增强；在绿色制造方面，标杆引领作用不断显现；在新动能培育方面，未来产业加快布局发展。（来自中化新网、国务院新闻办、工业和信息化部）

一季度全国规模以上工业产能利用率为 73.6%。国家统计局数据显示，一季度全国规模以上工业产能利用率为 73.6%，比上年同期下降 0.7 个百分点，比上季度下降 2.3 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业能利用率为 76.4%。4 月 17 日，国新办新闻发布会中国国家发展改革委政策研究室主任金贤东回应称，从历史数据看，中国产能利用率的季度波动比较大，今后几个季度产能利用率有望逐步回升。金贤东指出，产能问题要从经济规律出发，客观、辩证看待。在市场经济条件下，供需平衡是相对的，不平衡是普遍的，适度的产大于需有利于市场竞争和优胜劣汰。（来自中化新网、国家统计局）

3 月份原煤、原油、天然气、电力生产总体平稳，化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 9.1%。国家统计局 4 月 16 日公布的数据显示，1—3 月份，规上工业原煤产量 11.1 亿吨，同比下降 4.1%。进口煤炭 1.2 亿吨，同比增长 13.9%；规上工业原油产量 5348 万吨，同比增长 2.3%。进口原油 13736 万吨，同比增长 0.7%；规上工业天然气产量 632 亿立方米，同比增长 5.2%。进口天然气 3279 万吨，同比增长 22.8%。规上工业增加值同比实际增长 4.5%，环比下降 0.08%。其中，石油和天然气开采业同比增长 1.5%，化学原料和化学制品制造业同比增长 9.1%。（来自中化新网、国家统计局）

首批绿色低碳先进技术示范项目公布。4 月 16 日，为加快绿色低碳先进技术示范应用和推广，国家发展改革委网站公布《绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批）》，共纳入 47 个示范项目。这些示范项目以源头减碳、过程降碳、末端固碳为方向，建设内容包括非化石能源先进示范项目、化石能源清洁高效开发

利用示范项目、先进储能示范项目、先进电网示范项目、先进电网和储能示范项目、绿氢减碳示范项目、工业领域示范项目、建筑领域示范项目、交通领域示范项目、减污降碳协同示范项目、二氧化碳先进高效捕集示范项目、二氧化碳资源化利用及固碳示范项目等。（来自中化新网、国家发展改革委）

2、重点化工产品价格

本周（2024年4月12日-2024年4月19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：PMMA（8.30%）；液氯（6.25%）；顺酐（4.96%）；丙烯酸乙酯（4.71%）；甲醇（4.53%）；尿素（4.46%）；正丙醇（3.90%）；乙苯（3.56%）；MMA（3.48%）；制冷剂:R32（3.45%）。跌幅排名前十的产品分别为：硫酸（-6.14%）、合成氨（-6.03%）、生胶（-5.16%）、四氯乙烯（-4.97%）、盐酸（-4.65%）、棕榈油（-4.00%）、有机硅 107 胶（-3.40%）、有机硅 D4（-3.38%）、乙烯-醋酸乙烯共聚物（-3.26%）、高含氢硅油（-3.08%）。

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	PMMA	8.30%	18267	元/吨
	2	液氯	6.25%	391	元/吨
	3	顺酐	4.96%	7243	元/吨
	4	丙烯酸乙酯	4.71%	8900	元/吨
	5	甲醇	4.53%	2308	元/吨
	6	尿素	4.46%	2176	元/吨
	7	正丙醇	3.90%	8000	元/吨
	8	乙苯	3.56%	8725	元/吨
	9	MMA	3.48%	15177	元/吨
	10	制冷剂:R32	3.45%	30000	元/吨
跌幅	1	硫酸	-6.14%	275	元/吨
	2	合成氨	-6.03%	2725	元/吨
	3	生胶	-5.16%	14700	元/吨
	4	四氯乙烯	-4.97%	5050	元/吨
	5	盐酸	-4.65%	205	元/吨
	6	棕榈油	-4.00%	8160	元/吨
	7	有机硅 107 胶	-3.40%	14200	元/吨
	8	有机硅 D4	-3.38%	14300	元/吨
	9	乙烯-醋酸乙烯共聚物	-3.26%	11796	元/吨
	10	高含氢硅油	-3.08%	6300	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 **0.32%**，同比上涨 **6.17%**。截止 2024 年 4 月 19 日，天然橡胶市场均价 14075 元/吨，环比上涨 0.30%，同比上涨 21.17%；丁苯橡胶市场均价 13400 元/吨，环比下跌 1.02%，同比上涨 15.14%；炭黑市场均价 9166 元/吨，环比下跌 1.08%，同比下跌 2.38%；螺纹钢市场均价 3815 元/吨，环比上涨 3.16%，同比下跌 7.16%。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 19 日轮胎原材料价格指数为 172.20，环比上涨 0.32%，同比上涨 6.17%。

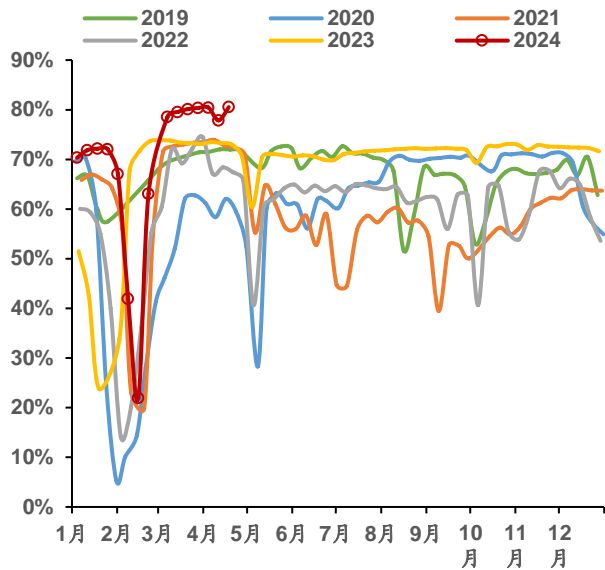
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

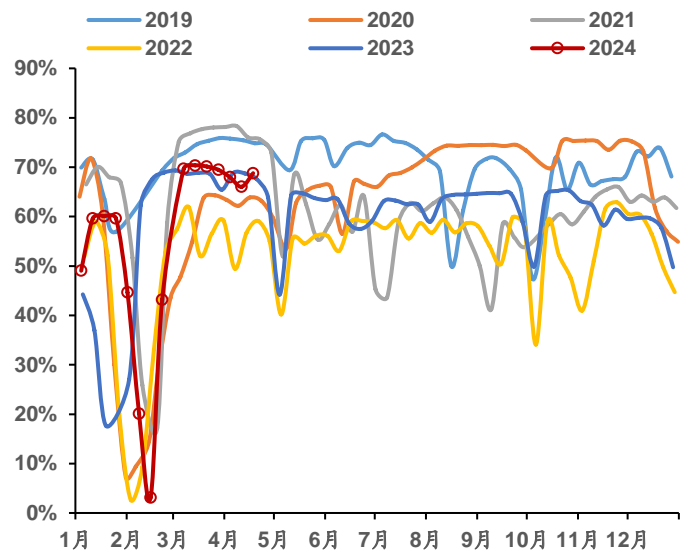
截至2024年4月18日，全钢胎开工率为68.78%，较前一周上升2.76个百分点；半钢胎开工率为80.53%，较前一周上升2.67个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

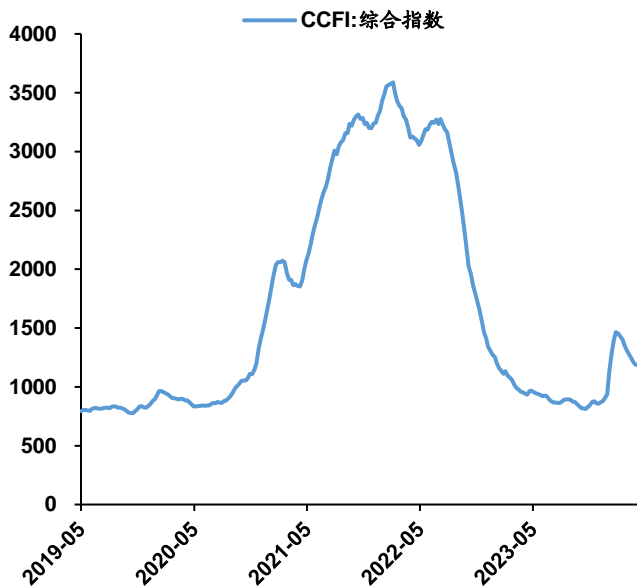
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

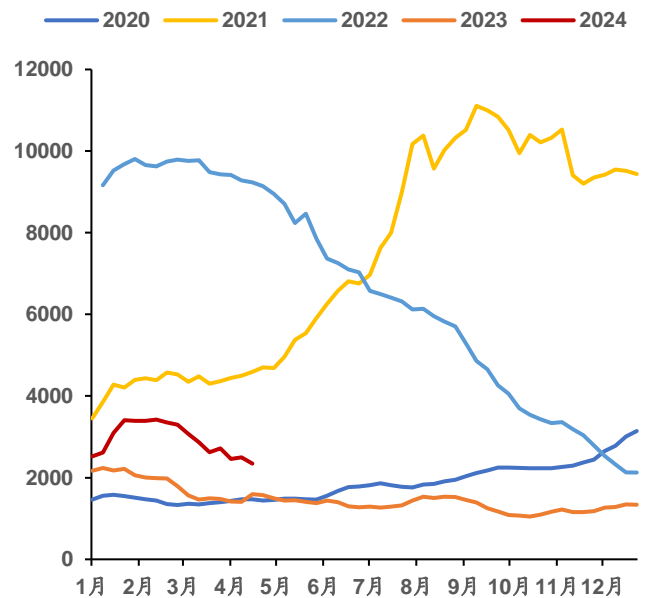
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 4 月 19 日收于 2344.75 点, 周环比下跌 6.16%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 4 月 19 日收于 1186.53 点, 周环比上升 0.12%。

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:

赛轮集团东营首家液体黄金高端旗舰店盛大开业。4月14日,赛轮集团在山东东营市的首家液体黄金轮胎旗舰店盛大开幕。东营市首家液体黄金轮胎旗舰店由赛轮集团与东营华祥养车携手共同打造。(来自轮胎商业网)

森麒麟发布 2024 年一季度报。4月18日,森麒麟公告,2024年一季度营收21.15亿元,同比增长27.59%;归母净利润5.04亿元,同比增长101.34%。2024年1-3月,完成轮胎产量807.57万条,较上年同期增长28%;其中,半钢胎产量773.99万条,较上年同期增长26%;全钢胎产量33.58万条,较上年同期增长148%。完成轮胎销售760.71万条,较上年同期增长15.70%;其中,半钢胎销量728.03万条,较上年同期增长12.76%;全钢胎销量32.68万条,较上年同期增长175.28%。(来自聚胶)

贵州轮胎股份有限公司发布 2023 年年报。4月16日,贵州轮胎股份有限公司发布2023年年度报告,公司去年营收、利润,均创下历史新高。数据显示,2023年,贵州轮胎实现营业收入96.01亿元,较上年增长13.76%;归属于母公司股东的净利润,约为8.33亿元,同比大增94.19%。报告期内,贵州轮胎积极拓宽市场渠道,提升越南工厂产能利用率。该工厂完成轮胎产量128.05万条、销量125.64万条;实现营业收入12.28亿元,净利润约为2.4亿元,创下新纪录。(来自轮胎世界网)

金宇轮胎投资 13.8 亿签约海外项目。近日,山东省东营市贸促会3月份率企业出海取得了丰硕成果。出访期间,东营市企业与印尼、泰国和越南企业开展了150余场的“一对一”对接洽谈,取得了丰硕的成果。期间,金宇轮胎与VRG投资控股有限公司签署投资建设年产200万条全钢子午线轮胎(TBR)生产线的合作协议,投资金额1.9亿美元(约合13.8亿人民币)。(来自聚胶)

米其林计划关闭波兰工厂卡车轮胎生产线。近日,米其林宣布计划关闭其位于波兰奥尔什丁的卡车轮胎制造厂,该生产线有可能会搬迁到制造成本更低的罗马尼亚。奥尔什丁工厂是米其林全球最大的工厂之一,自1995年起便成为米其林在波兰的重要生产基地。然而,受廉价进口轮胎竞争日益激烈以及卡车轮胎市场充满挑战的影响,米其林决定关闭该工厂的卡车轮胎生产线。(来自炭黑产业网)

锦湖轮胎与美国特殊化学产品生产企业签订合作谅解备忘录。日前,锦湖轮胎与美国特殊化学产品生产企业Orion S.A,签订合作谅解备忘录,双方将共同开发可持续轮胎及原材料。该项目将扩大环保炭黑的使用,对可持续发展有着重要的意义。(来自轮胎世界网)

优科豪马墨西哥工厂开工。4月15日,优科豪马墨西哥工厂正式破土动工——在墨西哥萨尔蒂略附近建造的轮胎工厂的奠基仪式。据悉,优科豪马对该工厂的投资金额高达3.8亿美元(约28亿人民币),主要用于生产乘用车和轻型卡车轮胎,额定年产能为每年500万套轮胎。此次在墨西哥的投资将有利于其轮胎产品更接近当地客户需求,同时也提高了产品的质量和供应量。同时,其也证实,墨西哥工厂将与优科豪马在弗吉尼亚州塞勒姆和密西西比州的现有工厂一起向北美市场供应轮胎。(来自聚胶)

大陆集团发布 2024 年一季度数据。4月16日,大陆集团公布了其一季度的初步数据,其中德国马牌的业务在今年仍有巨大的成长空间。在销售预测中,大陆集团对其轮胎业务部门的销售额预测为33亿欧元(约合254亿人民币)。此外,大陆集团表示其轮胎业务的调整后的息税前利润率预计将达到11.7%。可以看到,这一利润率在行业内仍较为亮眼。(来自轮胎商业网)

海关总署发布轮胎出口数据。4月18日,海关总署发布2024年3月轮胎出口数据。3月,中国橡胶轮胎出口77万吨,同比增长2%;出口金额约为137.81亿元,同比增长4.5%。其中,新的充气橡胶轮胎出口75万吨,同比增长2.5%;出口金额约为133.18亿元,同比增长5.3%。1-3月,中国橡胶轮胎累计出口211万吨,同比增长6.7%;出口金额约为374亿元,同比增长8.1%。其中,新的充气橡胶轮胎累计出口203万吨,同比增长6.5%;出口金额为359.71亿元,同比增长8.1%。(来自轮胎世界网、海关总署)

“欧 7” 机动车排放标准即将发布, 轮胎标准再提高。近日,欧盟理事会通过了“欧 7”机动车排放标准。

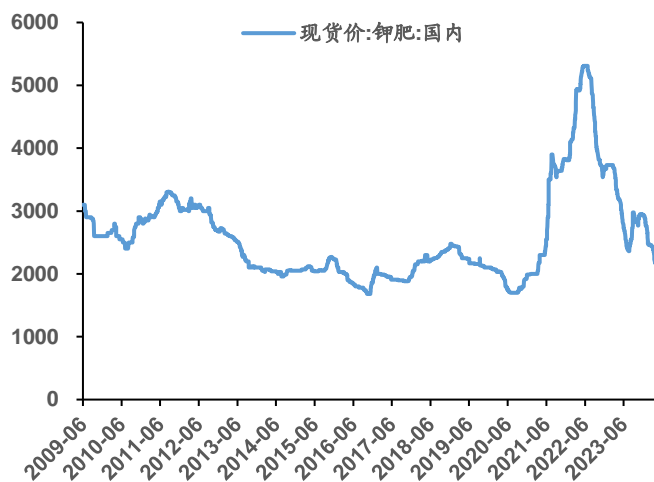
新标准引入车辆轮胎磨损、制动器颗粒物的排放限制。新规则将适用于所有动力类型的车辆，包括零排放的电动车辆。不限制燃料和技术路线，无论是使用汽油、柴油、还是替代燃料，以及纯电动或燃料电池车辆，都有相关限制。（来自轮胎商业网、欧盟理事会）

二、农化行业

本周（2024.4.12-2024.4.18）氯化钾市场价格前期企稳运行，临近周末，价格小幅下跌。本周进口钾市场成交价格下跌幅度在 50 元/吨左右。周初进口钾及国产钾按需出货，市场可售现货增加，市场高价货源减少。下游采购较为谨慎，按需小单成交，实单成交较少。临近周末市场现货流通增加，市场价格有小幅回落。截止本周四，氯化钾市场均价为 2290 元/吨，较上周同期下跌 21 元，跌幅 0.91%。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.12-2024.4.18）国内尿素市场成交价格再迈新台阶。截止本周四，尿素市场均价为 2154 元/吨，较上周四上涨 67 元/吨，涨幅 3.21%，山东及两河主流地区成交价在 2140-2200 元/吨，较周初上涨百元以上，高端成交价再次突破 2200 元/吨。本周国内尿素价格经历了两次大幅上涨，期间成交虽有转弱，但整体报价依旧保持坚挺态势，这与在资金及情绪推动下期货盘面的大幅上涨有关，不乏有炒作之嫌，预计尿素价格上涨难以持续。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



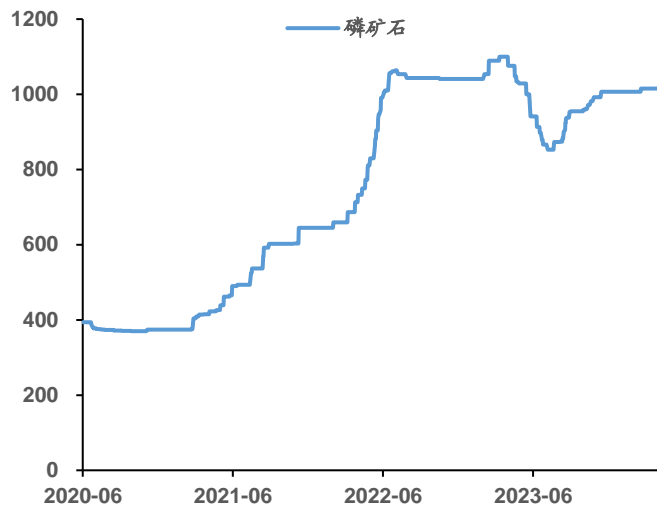
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

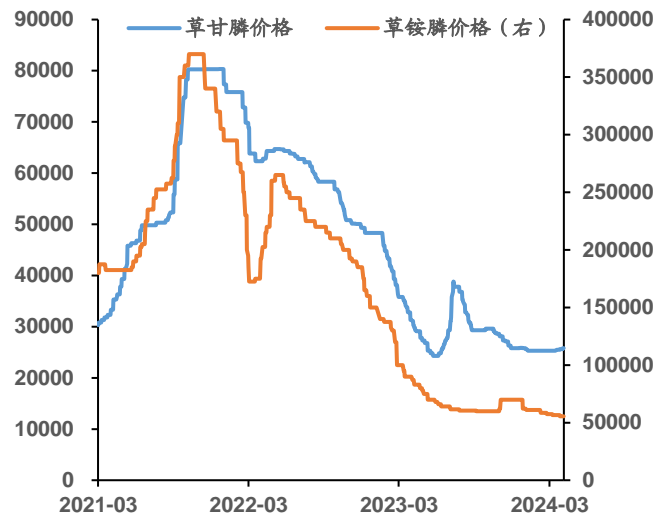


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.4.12-2024.4.18）磷矿石市场博弈观望，下游需求表现欠佳。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，目前国内主流矿山报价坚挺稳定，现货库存低位，贸易商有一定库存待成交，价格商谈气氛偏高，重心仍存下调预期。需求方面，下游磷肥市场进入需求淡季阶段，大规模采购情况减少，多以刚需采买为主，预计对磷矿石需求面有利空影响。综上，本周磷矿石行情观望，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


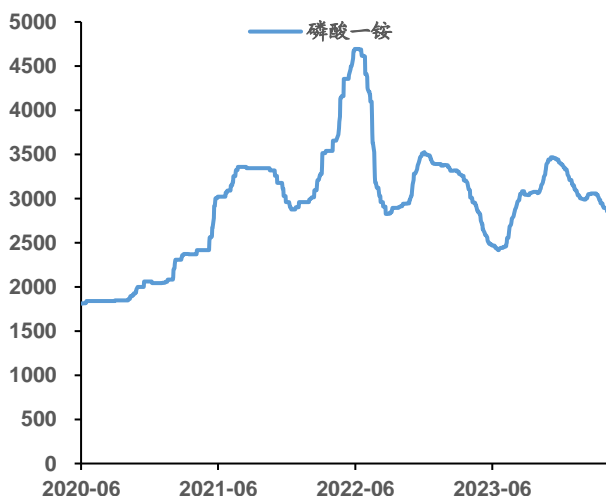
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


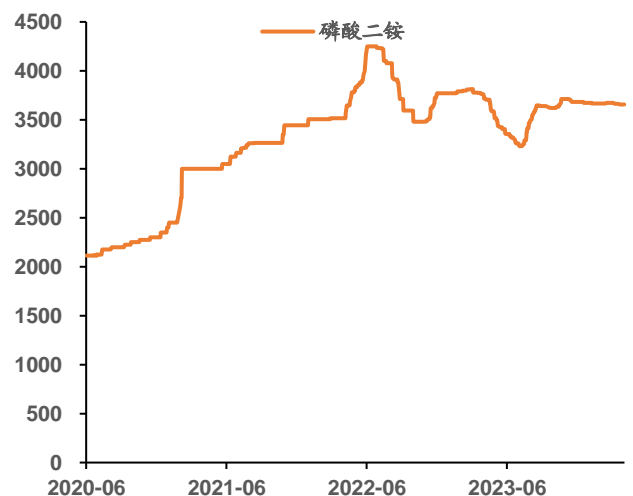
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.4.12-2024.4.18) 磷酸一铵市场观望情绪浓郁, 行情弱稳整理。截至本周四, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2886 元/吨, 较上周 2893 元/吨, 价格下行 7 元/吨, 幅度为 0.24%, 主流价格在 2875-2925 元/吨。目前来看, 一铵市场延续弱稳运行, 行情波动有限, 近期尿素价格上行, 下游复合肥市场开工基本稳定, 厂家拿货情绪稍显好转, 当前一铵场内实际成交未有明显提升。整体来看, 部分一铵厂家对后市仍存看空情绪, 短时来看, 一铵价格波动有限, 市场盘整运行。(来自百川盈孚)

本周 (2024.4.12-2024.4.18) 磷酸二铵市场弱稳运行。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3658 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势欠佳, 硫磺市场稳中向上, 磷矿石市场维稳运行, 上游市场震荡偏弱, 二铵成本支撑稍有减弱。目前春耕市场临近收尾阶段, 农民用肥陆续开展, 贸易商出货为主, 少量刚需补仓。特别是 57%含量二铵供应充足, 贸易商出库价格与前期采购价格倒挂, 交投气氛不佳。二铵企业国内春耕待发订单逐步减少, 重心放至出口市场。国际市场看空情绪占据主导, 虽然主要进口国印度库存不高, 但在供应预期增量以及本身化肥补贴降低的情况下, 极力压低二铵价格。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


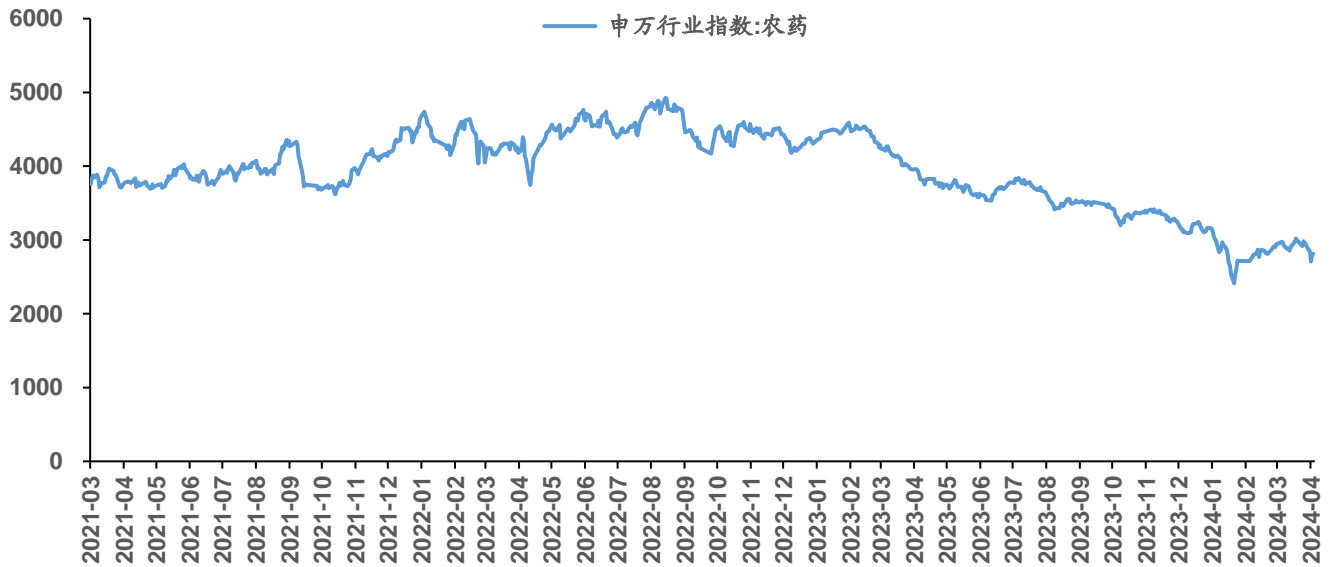
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 19 日收于 2890.05 点，周环比上升 1.77%。

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:

长青股份发布 2023 年年报。4 月 18 日, 长青股份发布 2023 年年报。2023 年公司实现营业收入 36.14 亿元, 同比下降 14.83%, 实现归属于上市公司股东的净利润 7311.39 万元, 同比下降 72.13%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8579.63 万元, 同比下降 66.21%。(来自中国农药工业协会)

我国将打造 10 个磷石膏综合利用特色产业基地。近日, 工业和信息化部等七部门联合印发《磷石膏综合利用行动方案》, 提出到 2026 年, 磷石膏综合利用产品更加丰富, 利用途径有效拓宽, 综合利用水平进一步提升, 综合利用率达到 65%。培育一批专业化龙头企业, 在云贵川鄂皖等地打造 10 个磷石膏综合利用特色产业基地, 产业链发展韧性显著增强, 逐步形成上下游协同发力、跨产业跨地区协同利用的可持续发展格局。(来自中国无机盐工业协会、工业和信息化部、中国化工报)

三、煤化工行业

本周（2024.4.12-2024.4.18）场内多方利好支撑下，甲醇市场成交重心宽幅拉涨。甲醇市场均价由 2194 元/吨涨至 2302 元/吨，上调 108 元/吨，涨幅 4.92%。上周末中东地区地缘冲突再次加剧，引发油价上涨，进而带动甲醇期货盘面走高，再加上港口库存仍处低位，对现货基差存一定支撑，提振市场氛围；内地部分甲醇装置陆续检修，且甲醇工厂库存维持低位，在低供低库支撑下厂家顺势推涨报价，而下游在买涨不买跌的心态下，整体接货尚可，再加上五一节前储备货需求，市场成交放量明显。但周内甲醇涨势过于迅猛，下游对高价货抵触情绪渐生，存压价心理，周后期市场交投氛围逐渐转弱。（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（2024.4.12-2024.4.18）国内聚乙烯市场价格震荡有涨，市场内成交氛围较活跃。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 838537 元/吨，与上周四相比上涨 48 元/吨，涨幅 0.58%。本周市场需求对价格支撑力逐渐减弱，聚乙烯价格受原料价格影响亦较大。其中，国际油价先涨后跌，国内乙烯市场价格走势弱势运行。现阶段农膜地膜需求量逐步减弱，采购多以刚需为主。周内期货走势飘红居多，带动市场内价格抬高，然下游自身订单有限，实单成交仍多在低价位。现阶段聚乙烯生产厂家继续按计划检修生产线，聚乙烯供大于需状态被缓解。综上，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）

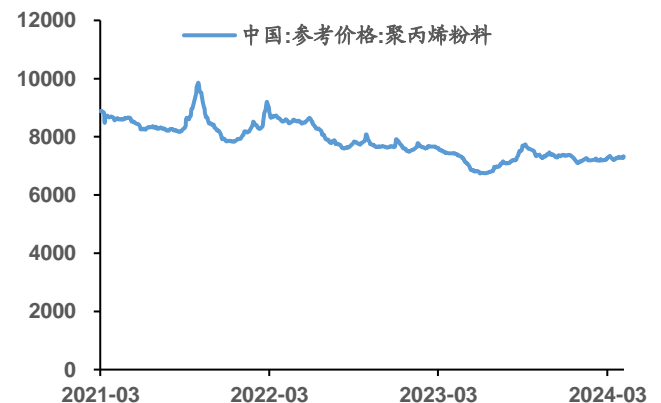
本周（2024.4.12-2024.4.18）聚丙烯粉料市场区间整理。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7283 元/吨，较上周同期均价持平，市场价格整体起伏不大。本周下游需求端持续偏弱，粉料企业出货不畅。粉料现货市场行情偏弱，聚丙烯期货盘面偏弱震荡，原料丙烯价格高位运行，粉料企业承压严重，个别企业降负荷生产。纵观本周整体来看，在市场无利好指引下粉料市场难摆弱势局面，场内成交冷清。下游抵触高价情绪浓厚，然迫于成本压力粉料企业让利空间有限，粉料现货价格僵持整理为主。（来自百川盈孚）

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

相关新闻:

宝丰能源甲醇产线发生生产事故，受本次事故影响的甲醇产能占公司甲醇总产能的**3.4%**。2024年4月18日凌晨1时54分，宁夏宝丰能源集团股份有限公司（简称“公司”）子公司宁夏东毅环保科技有限公司20万吨/年焦炉气制甲醇装置转化气泄漏，在堵漏过程中发生了闪燃事故。事故造成2名现场作业人员遇难，4名员工受伤。目前，事故应急处置结束，伤者已妥善安排就医，家属安抚及善后工作有序进行，事故原因正在调查。本次事故影响范围仅限本装置，公司其他生产装置生产正常，生产经营秩序未受到影响。受本次事故影响的甲醇产能为20万吨/年，占公司甲醇总产能的3.4%，事故对该装置及公司正常生产经营影响很小。（来自宝丰能源公告）

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

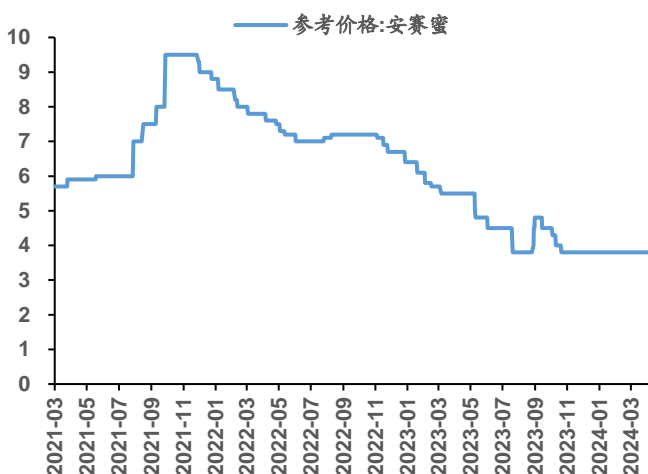
甜味剂方面:

本周（2024.4.12-2024.4.18）三氯蔗糖市场不见有改观气氛，生产商均处于亏损困境不见有减产意向。下游看淡绪下更是小单刚需跟进，目前场内主流价格在11-11.5万元/吨，个别核心客户还可商谈。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.12-2024.4.18）安赛蜜市场延续弱稳状态，场内交投价格在3.7-3.8万元/吨。买卖双方心态平静，生产企业虽利润不高，但不至于出现明显亏损，需求疲软下无力推涨，维持平稳操盘。下游企业以消耗现有库存为主。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.12-2024.4.18）赤藓糖醇市场报价相对稳定，市场成交价格在1.15-1.2万元/吨。部分生产商为适应当前市场需求，生产线根据市场行情灵活转换。（来自百川盈孚）

图 22: 安赛蜜价格 (万元/吨)



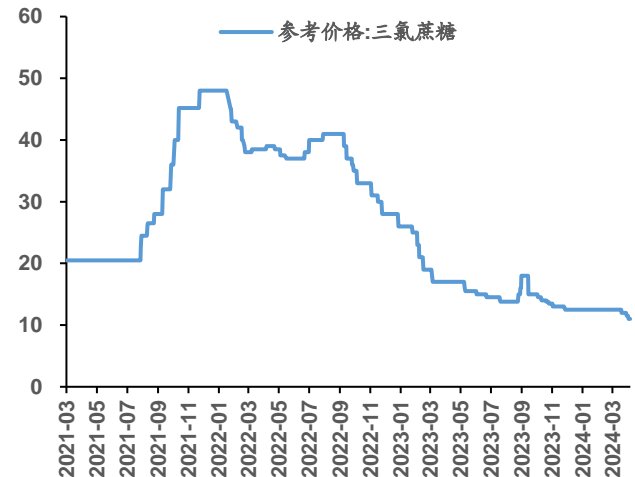
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

本周（2024.4.12-2024.4.18）维生素 A 市场主流厂家继续停签停报，交付前期预收订单为主。经销商市场行情暂稳运行，目前主流成交价暂稳在80-81元/公斤左右，部分客户反馈82元/公斤成交困难。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.12-2024.4.18）维生素 C 市场主流行情延续平稳运行。目前厂家饲料级 VC 主流接单价在

图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)

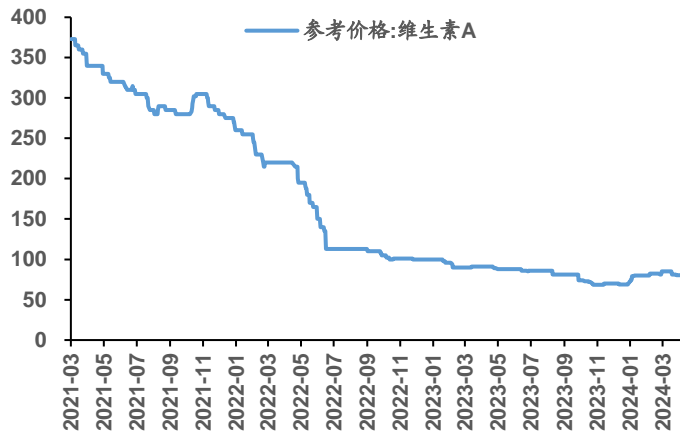


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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）

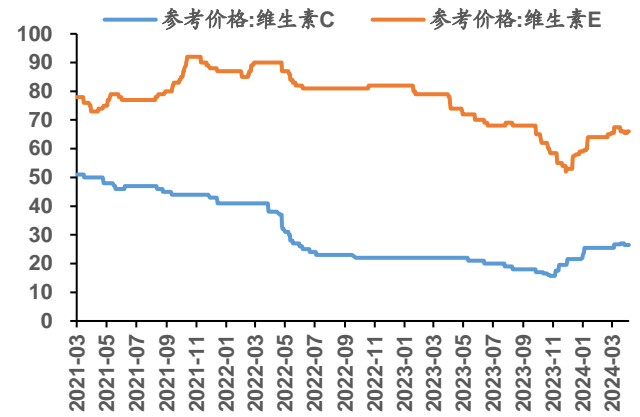
本周（2024.4.12-2024.4.18）维生素 E 市场国内主流厂家继续停签停报。经销商市场行情运行暂稳，目前主流成交价在 66 元/公斤左右，65 元/公斤货源不多，67 元/公斤新单成交困难。（来自百川盈孚）

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)

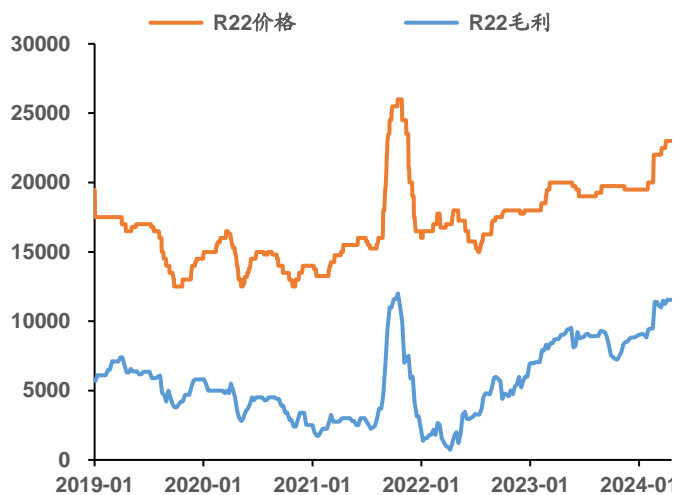


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

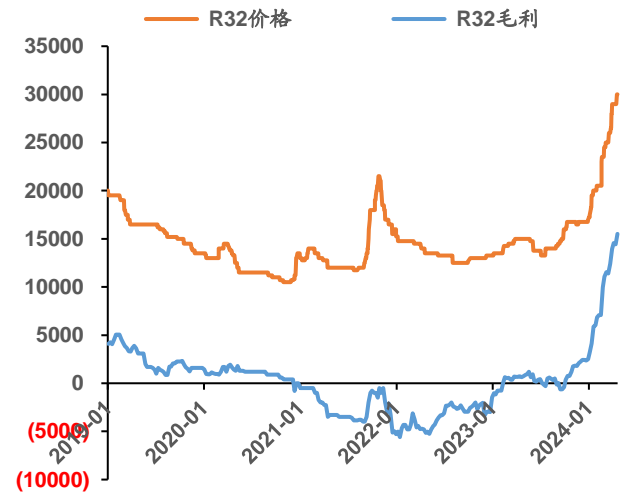
本周（2024.4.12-2024.4.18）制冷剂市场行情向好，供需关系持续优化。在原材料领域，萤石市场价格支撑较强，氢氟酸市场持稳。目前正值旺季，需求强劲，短期来看，当前处于空调厂的生产旺季，售前、售后市场需求提升，下游空调排产订单增长影响，需求持续上升，制冷剂市场整体供应偏紧，供需格局向好。预计短期内制冷剂市场价格稳中上行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)

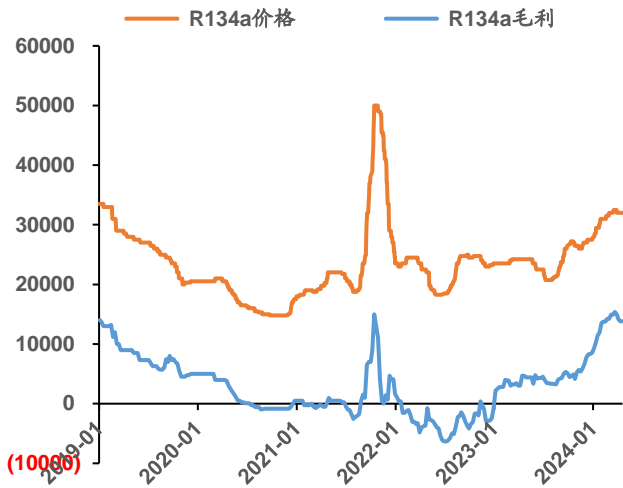


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

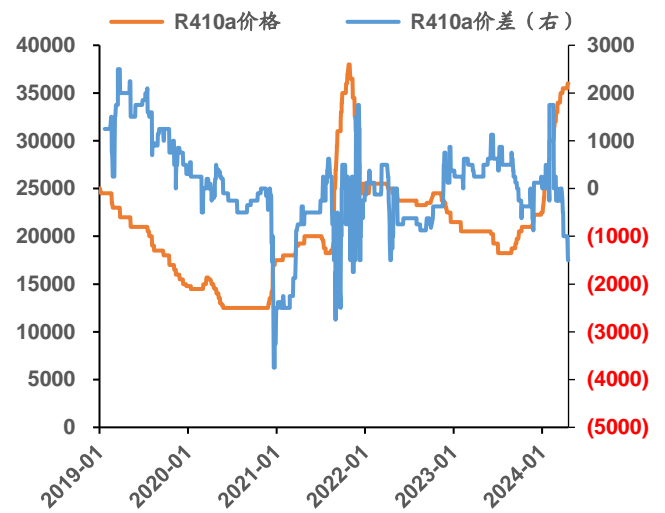
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



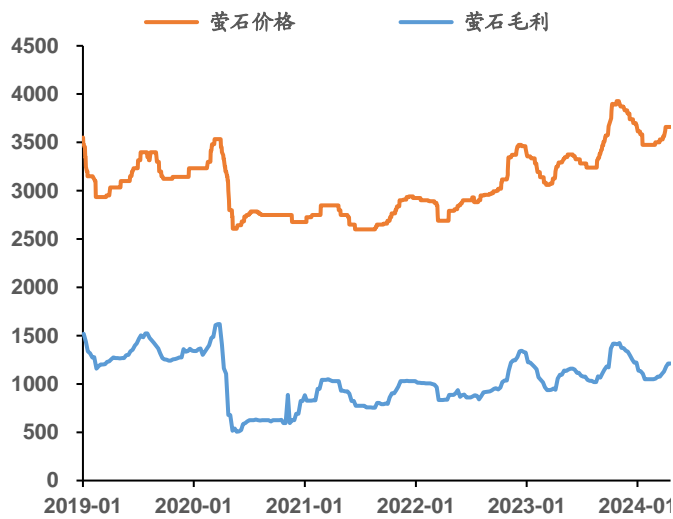
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R134a 价格及毛利 (元/吨)


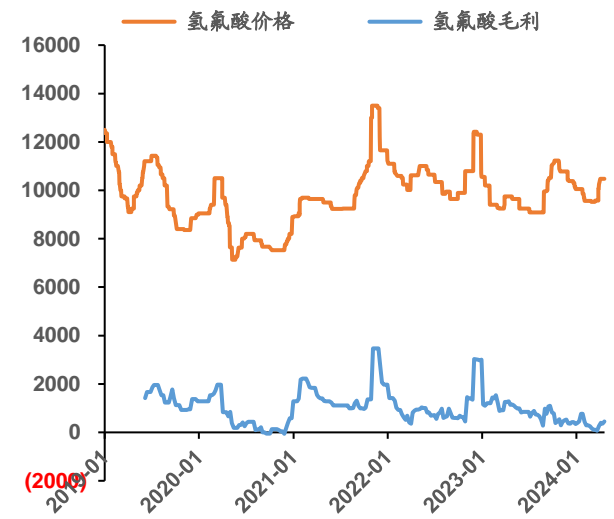
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

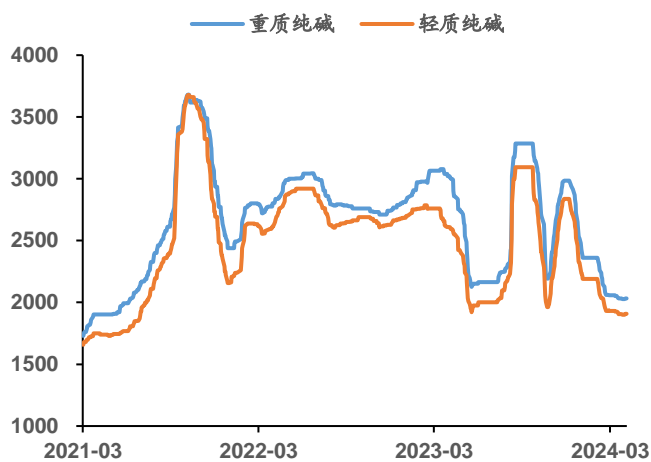
图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


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（2024.4.12-2024.4.18）国内纯碱市场价格区间整理为主。截止本周四，轻质纯碱市场均价为 1907 元/吨，较上周四价格上涨 6 元/吨；重质纯碱市场均价为 2033 元/吨，较上周四价格上涨 5 元/吨。国内纯碱厂家目前持续生产为主，近期纯碱检修计划较多，部分厂家按计划降负减产，整体供应量变化不大。新增产能目前仍以阿拉善和金山纯碱装置持续释放为主，目前阿拉善一期四线尚未试车结束，而金山新产能基本完全释放。本周下游用户持续接单领货为主，前期订单仍较为充足，多排单采购。部分区域轻碱下游用户采购积极性优于重碱用户，个别区域出现轻重碱价格倒挂现象。综合来看，国内纯碱厂家持续生产接单发货，整体供应相对充足；下游用户采购积极性较为乐观，近期持续刚需拿货，且玻璃厂仍有补货需求。（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

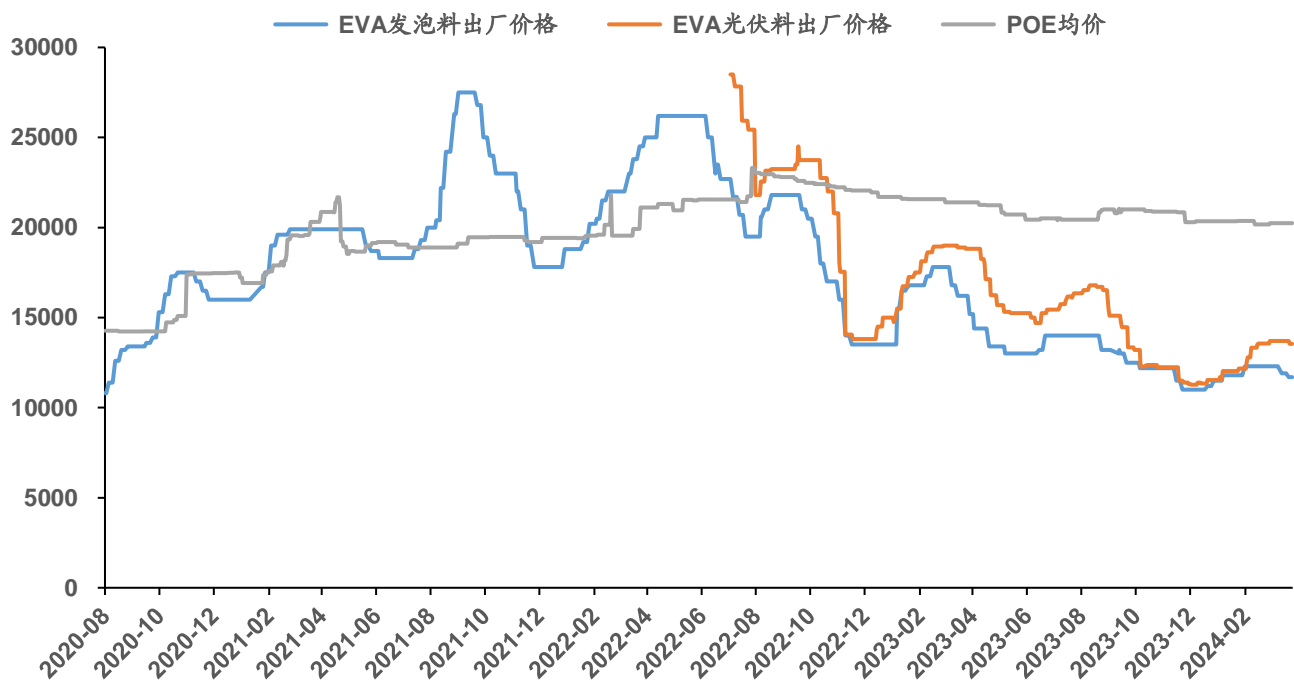
图 34：全国纯碱库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.4.12-2024.4.18），EVA 市场需求低迷的情况延续，生产企业挺价意向减弱，EVA 出厂价格下调，市场报盘走低，且跌幅继续扩大。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 11993 元/吨，较上周四（均价为 12213 元/吨）下跌 220 元/吨，跌幅 1.8%。市场需求低迷依然是目前行情走弱的最主要原因，由于市场缺乏利好支撑，买盘意向匮乏。下游接盘维持低位，成交集中在刚需。由于需求低迷导致资源消化缓慢，部分持货商库存增加，出货压力提升。在此情况下，生产企业挺价意向减弱，本周 EVA 出厂价格普遍下调，市场报盘随之下滑。虽然目前部分 EVA 生产装置检修，市场资源供应偏向紧张，对于市场信心有一定提振作用，也在一定程度上限制了 EVA 价格的下行幅度。但因需求低迷、成本面支撑不足，EVA 在供应方面的利好支撑被削弱。本周乙烯、醋酸乙烯价格变动不大，成本面影响有限，但缺乏对于市场的利好支撑。（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。