



Research and
Development Center

化工行业周报：

赛轮等胎企业绩向好，纯碱、制冷剂价格上行

2024年4月28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

赛轮等胎企业绩向好，纯碱、制冷剂价格上行

2024年4月28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24日，WTI原油价格为82.81美元/桶，较4月17日上涨0.15%，较3月均价上涨2.99%，较年初价格上涨17.66%；布伦特原油价格为88.02美元/桶，较4月17日上涨0.84%，较3月均价上涨3.96%，较年初价格上涨15.98%。（2）**LNG价格：**截止本周四，国产LNG市场周均价为4193元/吨，较上周周均价4060元/吨上调133元/吨，涨幅3.28%。（3）**动力煤价格：**截止本周四，动力煤市场均价为700元/吨，较上周同期价格上涨10元/吨，涨幅1.45%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（4月19日-4月26日），上证指数上涨0.76%至3088.64点，基础化工板块上涨0.80%；申万一级行业中涨幅前三分别是计算机（+5.78%）、非银金融（+5.37%）、美容护理（+5.21%）。本周（4月19日-4月26日），基础化工子板块中，橡胶板块上涨4.29%，非金属材料II板块上涨3.77%，塑料II板块上涨2.91%，化学制品板块上涨1.61%，化学纤维板块上涨0.22%，化学原料板块上涨0.14%，农化制品板块下跌1.65%。
- **多家轮胎公司发布2023年及2024年一季报。**本周，多家轮胎企业发布2023年及2024年一季报。（1）赛轮轮胎2023年实现营业收入259.78亿元，同比增长18.61%；实现归母净利润30.91亿元，同比增长132.07%。2024年第一季度实现营业收入72.96亿元，同比增长35.84%，环比增长4.72%；实现归母净利润10.34亿元，同比增长191.19%，环比下降3.06%。（2）通用股份2023年实现营业收入50.64亿元，同比增长22.91%；实现归母净利润2.16亿元，同比增长1175.49%。2024年第一季度实现营业收入14.43亿元，同比增长37.58%，环比增长4.23%；实现归母净利润1.53亿元，同比增长1270.57%，环比增长164.65%。
- **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
------------------------	---

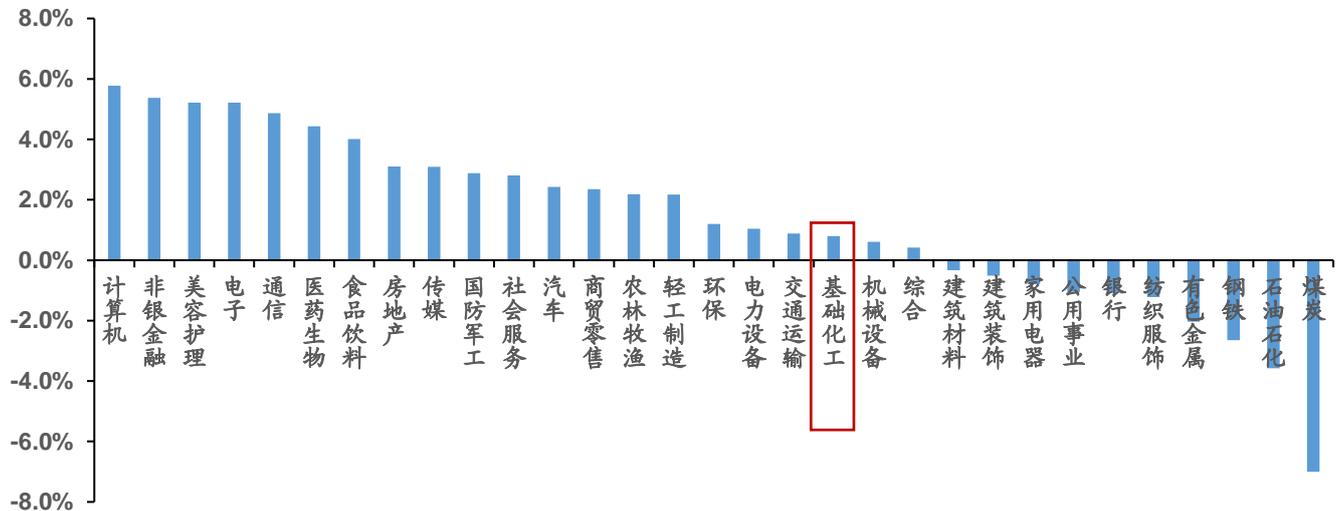
图目录

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(C CPI)	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)	15
图 21: 聚丙烯价格(元/吨)	15
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)	17
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨)	17
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)	18
图 31: 氢氟酸价格及毛利(元/吨)	18
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)	19
图 35: EVA、POE 价格(元/吨)	19

本周市场行情回顾

本周（4月19日-4月26日），上证指数上涨0.76%至3088.64点，基础化工板块上涨0.80%；申万一级行业中涨幅前三分别是计算机（+5.78%）、非银金融（+5.37%）、美容护理（+5.21%）。

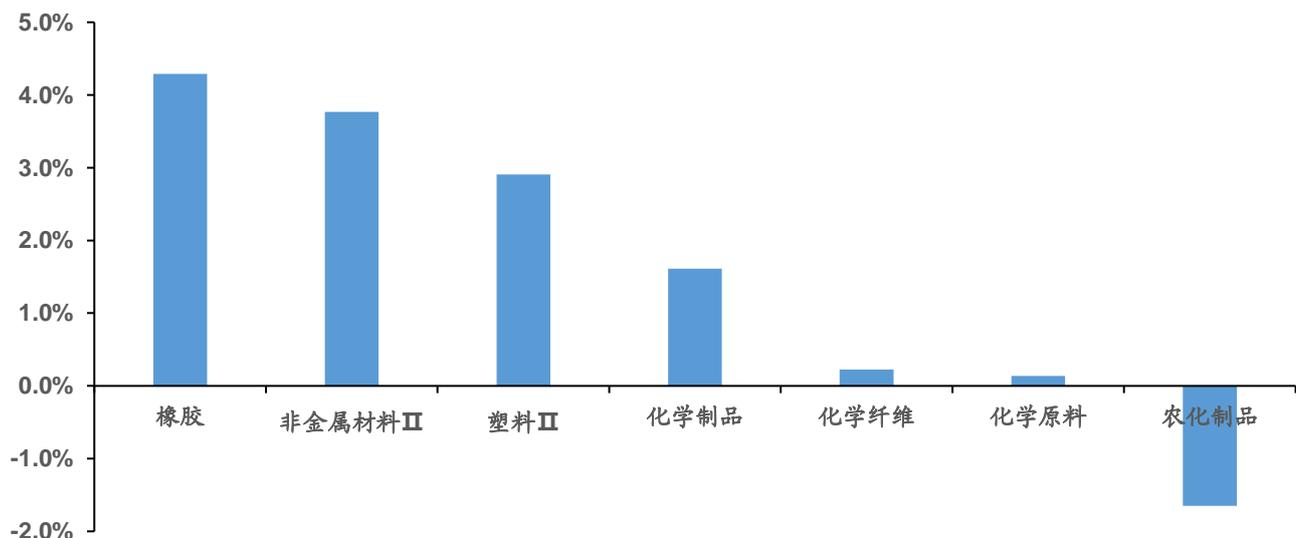
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（4月19日-4月26日），基础化工子板块中，橡胶板块上涨4.29%，非金属材料II板块上涨3.77%，塑料II板块上涨2.91%，化学制品板块上涨1.61%，化学纤维板块上涨0.22%，化学原料板块上涨0.14%，农化制品板块下跌1.65%。

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（2024.4.18-2024.4.24）市场权衡地缘局势及宏观面影响，国际油价走势僵持。一方面，中东局势并未影响原油供应，市场对原油供应担忧有所缓解；另一方面，美国4月制造业PMI疲软可能加速美联储降息对原油形成支撑。EIA商业原油库存下降超预期但美国原油出口量增加及汽油需求减少，市场消息多空交织，国际油价陷入拉锯战。截至4月24日，WTI原油价格为82.81美元/桶，较4月17日上涨0.15%，较3月均价上涨2.99%，较年初价格上涨17.66%；布伦特原油价格为88.02美元/桶，较4月17日上涨0.84%，较3月均价上涨3.96%，较年初价格上涨15.98%。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.18-2024.4.25）临近五一下游补库需求增多，国产LNG市场价格走势上行。截止本周四，国产LNG市场周均价为4193元/吨，较上周周均价4060元/吨上调133元/吨，涨幅3.28%。周内前期，虽然液价上涨后，下游采购热情有所减弱，且市场重车逐渐增多，贸易商采购热情减弱，LNG经济性优势也随之减弱，部分双气源用户切换管道气，但受海气高价支撑，低价液出货情况尚可，加之液厂低库存支撑，国产LNG价格稳中上行。周内后期，多地液厂检修利好周边液厂出货，叠加近期煤炭、焦炭行情较好带动车用需求增加，且西北液厂库存处于低位状态，支撑液价小幅探涨。（来自百川盈孚）

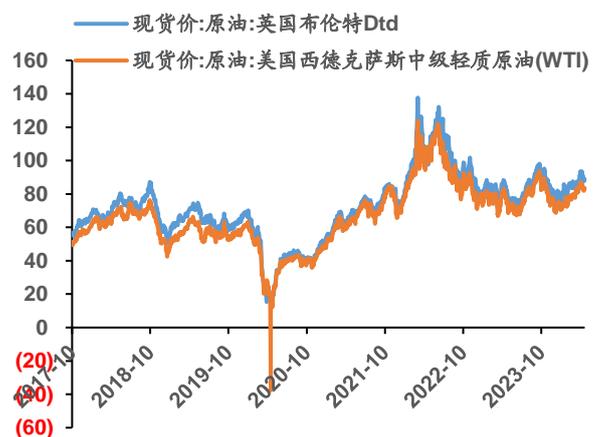
本周（2024.4.19-2024.4.25）国内动力煤市场供应缩紧，需求略有回升，坑口报价上涨。截止本周四，动力煤市场均价为700元/吨，较上周同期价格上涨10元/吨，涨幅1.45%。本周主产地多数煤矿维持正常生产，其中山西地区有煤矿因安全事故等原因存在停产现象，内蒙地区安全检查较为严格，涉及煤矿多有1-2天停产，另外部分煤矿因月底完成生产任务而停产，因此市场供应量有所收缩，主要对市场心态影响较大。周内受港口市场成交冷清影响，产地煤矿拉运情况回落，贸易商观望情绪增加，保持快进快出节奏，对后市信心不足。市场销售情况分化，性价比较高煤矿销售较好，排队车辆较多，价格偏高销售较差煤矿小幅下调报价。周内主产地高卡化工煤销售较好，原煤、面煤多以降价为主，煤矿多根据自身销售差异调整煤价。（来自百川盈孚）

图3：中国化工产品价格指数(C CPI)

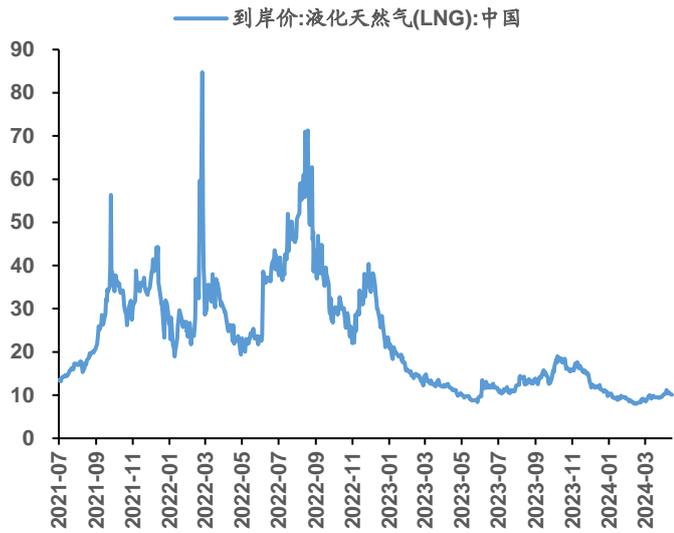


资料来源：Wind，信达证券研发中心

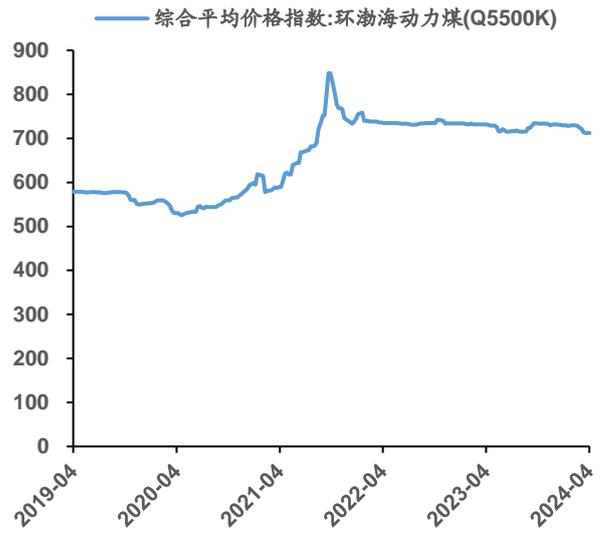
图4：原油价格(美元/桶)



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:

习近平主持召开新时代推动西部大开发座谈会。4月23日,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在重庆主持召开新时代推动西部大开发座谈会并发表重要讲话。他强调,西部地区在全国改革发展稳定大局中举足轻重。要一以贯之抓好党中央推动西部大开发政策举措的贯彻落实,进一步形成大保护、大开放、高质量发展新格局,提升区域整体实力和可持续发展能力,在中国式现代化建设中奋力谱写西部大开发新篇章。(来自中化新网、新华社)

2、重点化工产品价格

本周（2024年4月19日-2024年4月26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：MMA（9.05%）；异丙醇优等品（8.75%）；丙酮（7.91%）；苯酚（7.68%）；轻质纯碱（6.87%）；制冷剂:R22（6.52%）；重质纯碱（5.51%）；双酚A（5.40%）；无水氢氟酸（4.21%）；异丁醛（4.05%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氯（-9.46%）、硫酸（-7.64%）、正丙醇（-6.25%）、醋酐（-4.19%）、混合芳烃（-4.09%）、煤焦油（-3.65%）、三甲苯（-3.56%）、乙苯（-3.44%）、天然橡胶（-3.20%）、顺酐（-3.05%）。

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	MMA	9.05%	16,550	元/吨
	2	异丙醇优等品	8.75%	9,325	元/吨
	3	丙酮	7.91%	8,379	元/吨
	4	苯酚	7.68%	8,193	元/吨
	5	轻质纯碱	6.87%	2,038	元/吨
	6	制冷剂:R22	6.52%	24,500	元/吨
	7	重质纯碱	5.51%	2,145	元/吨
	8	双酚A	5.40%	9,915	元/吨
	9	无水氢氟酸	4.21%	10,916	元/吨
	10	异丁醛	4.05%	7,700	元/吨
跌幅	1	液氯	-9.46%	354	元/吨
	2	硫酸	-7.64%	254	元/吨
	3	正丙醇	-6.25%	7,500	元/吨
	4	醋酐	-4.19%	5,326	元/吨
	5	混合芳烃	-4.09%	7,500	元/吨
	6	煤焦油	-3.65%	4,520	元/吨
	7	三甲苯	-3.56%	7,450	元/吨
	8	乙苯	-3.44%	8,425	元/吨
	9	天然橡胶	-3.20%	13,625	元/吨
	10	顺酐	-3.05%	7,022	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 1.51%，同比上涨 7.81%。截止 2024 年 4 月 26 日，天然橡胶市场均价 13625 元/吨，环比下跌 3.20%，同比上涨 16.79%；丁苯橡胶市场均价 13275 元/吨，环比下跌 0.93%，同比上涨 10.74%；炭黑市场均价 9066 元/吨，环比下跌 1.09%，同比上涨 4.88%；螺纹钢市场均价 3819 元/吨，环比上涨 0.10%，同比下跌 2.00%。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 26 日轮胎原材料价格指数为 169.60，环比下跌 1.51%，同比上涨 7.81%。

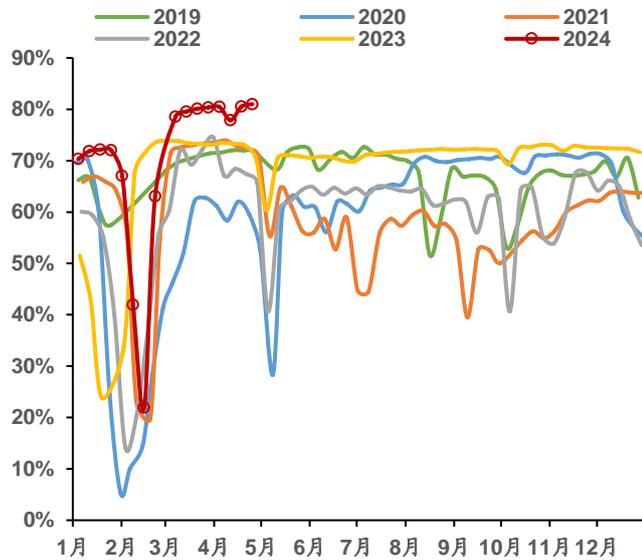
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

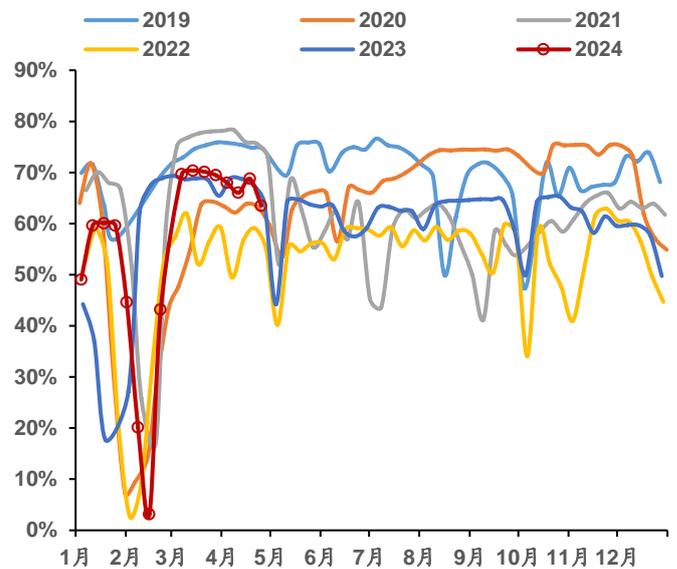
截至2024年4月25日，全钢胎开工率为63.49%，较前一周下跌5.29个百分点；半钢胎开工率为80.99%，较前一周上升0.46个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

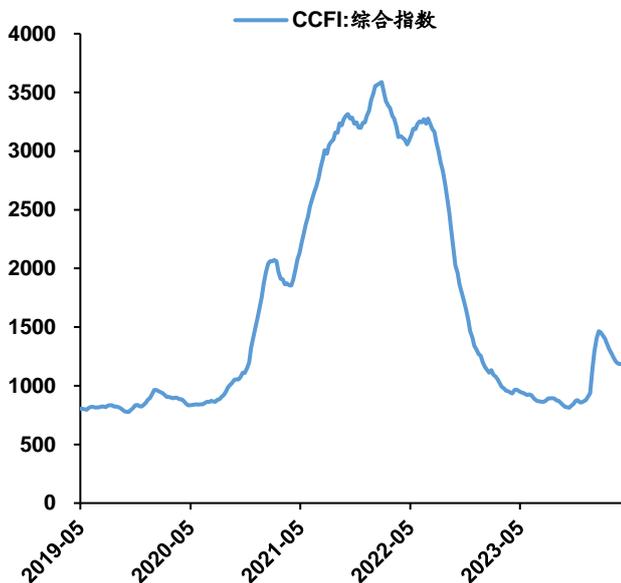
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

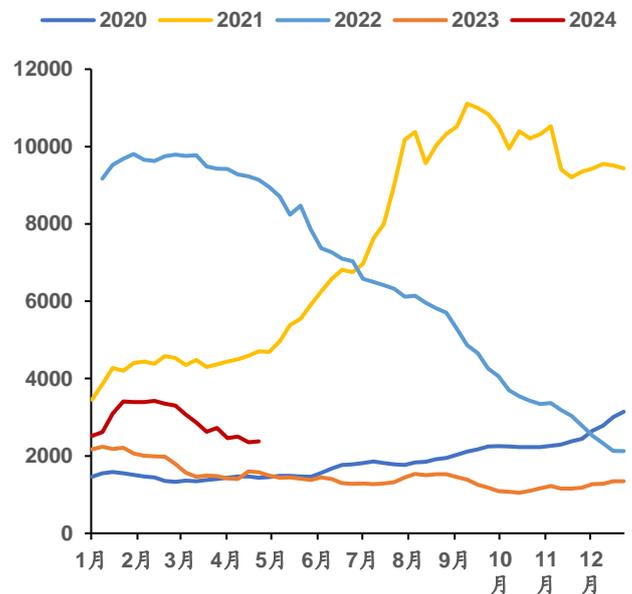
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 4 月 26 日收于 2378.25 点, 周环比上升 1.06%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 4 月 26 日收于 1193.64 点, 周环比上升 0.60%。

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:

多家轮胎公司发布 2023 年及 2024 年一季报。本周，多家轮胎企业发布 2023 年及 2024 年一季报。（1）赛轮轮胎 2023 年实现营业收入 259.78 亿元，同比增长 18.61%；实现归母净利润 30.91 亿元，同比增长 132.07%。2024 年第一季度实现营业收入 72.96 亿元，同比增长 35.84%，环比增长 4.72%；实现归母净利润 10.34 亿元，同比增长 191.19%，环比下降 3.06%。（2）通用股份 2023 年实现营业收入 50.64 亿元，同比增长 22.91%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比增长 1175.49%。2024 年第一季度实现营业收入 14.43 亿元，同比增长 37.58%，环比增长 4.23%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比增长 1270.57%，环比增长 164.65%。（来自公司公告）

赛轮集团荣获可持续发展重要大奖。4 月 23 日，在“上海气候周”气候灯塔点亮仪式暨主题论坛上，赛轮集团“基于工业互联网平台的绿色低碳工厂转型”案例，凭借其领先的创新性与实践性斩获 2024 “气候灯塔”年度领航奖。（来自轮胎商业网）

韩泰轮胎成立台湾地区子公司。日前，韩泰轮胎正式宣布，成立台湾地区子公司。该公司将豪华车用胎和电动汽车用胎作为进军台湾市场的主要产品。下一步，韩泰会快速引入外部优质产品，助推销售增长，其中包括来自中国大陆、韩国、匈牙利、印尼等地的产品。同时，韩泰将扩大在台湾地区的经销商网络，加快发展分销渠道，以提升品牌认知度和价值。（来自轮胎世界网）

米其林重组中国及波兰轮胎业务。4 月 24 日，米其林集团在第一季度财报中宣布，将继续调整其卡车轮胎和相关半成品的制造基地。该公司表示，措施包括将波兰奥尔什丁和中国沈阳工厂转换为乘用车轮胎生产，并关闭中国上海工厂的金属骨架材料业务。（来自世界橡胶展）

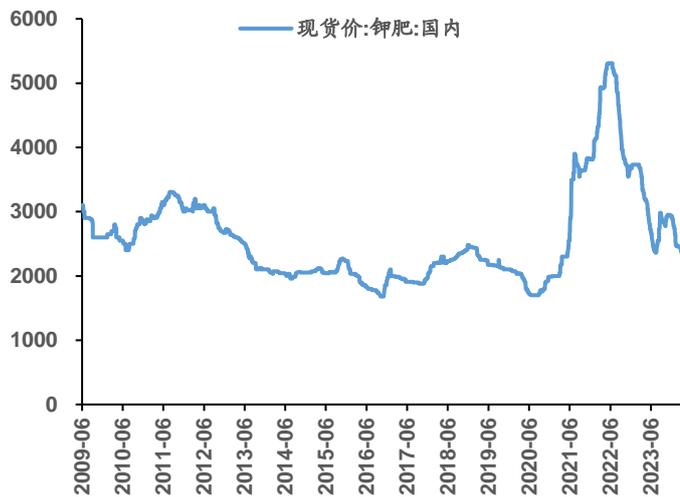
墨西哥轮胎产品税率提升到 35%。4 月 22 日墨西哥发布公告称，为了促进与美国的近岸合作机会，也为了增加墨西哥本土制造业投资，其大幅提升了众多产品的最惠国关税税率。其中轮胎产品的税率被提升到了 35%。（来自中国橡胶杂志、墨西哥官方公报）

二、农化行业

本周（2024.4.19-2024.4.25）氯化钾市场价格坚挺看涨，临近周末，本周东北地区颗粒市场价格上涨幅度在 100 元/吨左右。东北地区正值春耕，下游采购积极性较高。其他地区，进口钾市场价格上涨幅度在 20 元/吨左右，下游采购积极性一般，按需小单成交。国产钾保底结算价格出台，3 月结算价格为 2120 元/吨，4 月结算价格为 2260 元/吨，5 月到站暂定价格为 2390 元/吨。市场挺价心态增加。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2297 元/吨，较上周同期上涨 7 元，涨幅 0.31%。（来自百川盈孚）

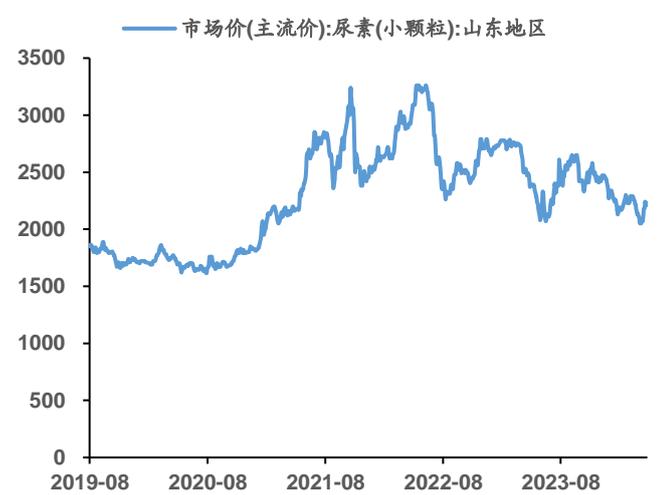
本周（2024.4.19-2024.4.25）国内尿素市场行情涨跌互现，整体高位运行。截止本周四，尿素市场均价为 2177 元/吨，较上周四上涨 23 元/吨，涨幅 1.08%，山东及两河主流地区成交价在 2140-2200 元/吨，与上周基本持平。上半周尿素市场成交氛围迅速转淡，多厂无成交，主靠低库存及前期待发订单支撑价格仅窄幅下调。自昨日起，由尿素期货盘面上涨——率先打破僵局并引领现货市场价格上涨，下游贸易商拿货积极性有所提升，市场成交氛围升温，山西及河南地区多厂再次停收并顺势调涨价格。本轮价格的上涨主要源于下游复合肥厂开工的快速提升增加了对尿素的刚性需求采购，预计需求可持续至 5 月中上旬。然而，本周东北市场与主产区相背而行，整体需求欠佳，价格走弱。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



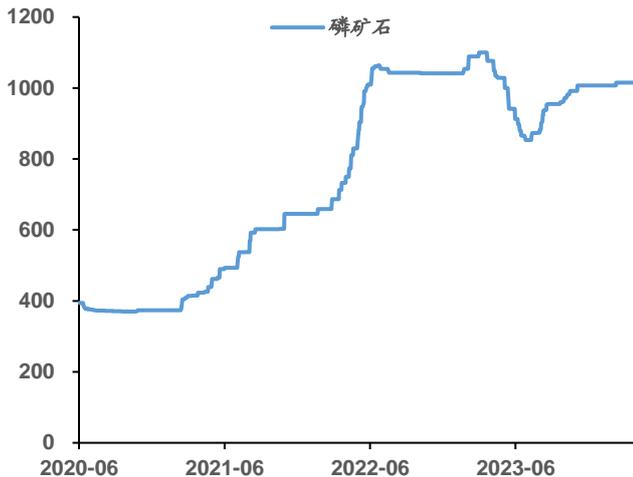
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

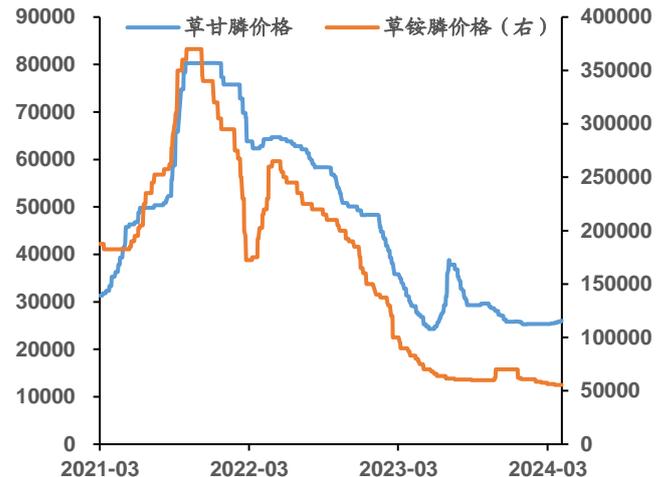


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.4.19-2024.4.25）磷矿石市场变化有限，实单交易不畅。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，本周各产矿区前期订单尚未完全发货，目前陆续交付中，场内新单商谈略显僵持，磷矿石主流价格无明显变化。需求方面，由于进入磷肥市场淡季，受需求低迷的情况影响，下游买货意愿不强，询盘力度一般，市场成交难有大批放量。综上，本周磷矿石行情淡稳，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)


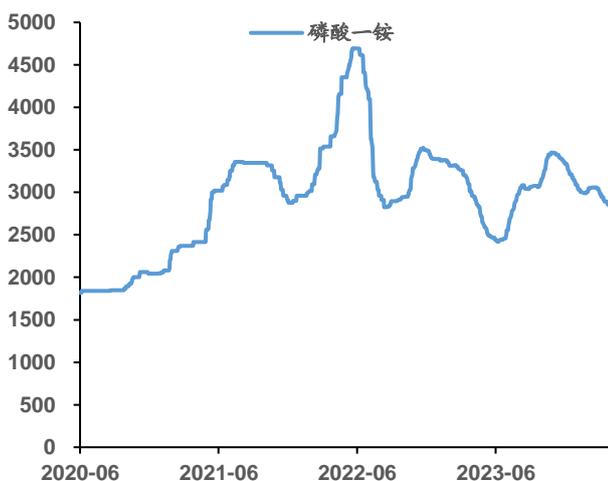
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


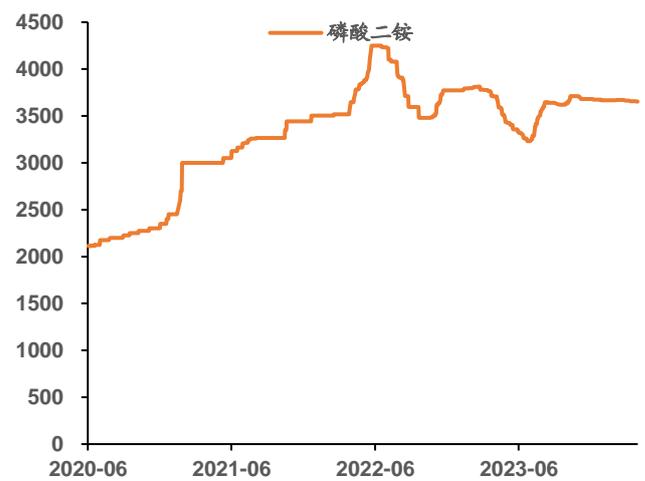
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.4.19-2024.4.25) 磷酸一铵市场需求延续疲软, 场内交投氛围清淡。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2838 元/吨, 较上周 2886 元/吨, 价格下行 48 元/吨, 幅度为 1.66%, 主流价格在 2800-2850 元/吨, 目前来看, 一铵市场偏弱整理, 场内仍存看空情绪, 大部分厂家维持暂不报价, 实际成交一单一议, 部分厂家执行保底政策。现阶段, 一铵市场处于销售淡季, 需求面表现欠佳, 下游厂家刚需少量拿货。短时来看, 一铵价格窄幅波动, 行情延续弱稳运行。(来自百川盈孚)

本周 (2024.4.19-2024.4.25) 磷酸二铵市场震荡偏弱。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3655 元/吨, 较上周同期均价下调 0.08%。原料方面合成氨市场涨跌互现, 硫磺市场弱势调整, 磷矿石市场价格暂稳, 上游市场窄幅震荡, 二铵成本价格区间整理。二铵春耕市场进入收尾阶段, 货源继续下沉。目前 64%含量二铵主要向国外发运, 57%则主要供应国内市场。国内市场二铵新单有限, 价格稍显混乱, 据市场反馈个别企业近期或将出台新价。二铵市场内销需求支撑不足, 企业将重心放至出口市场, 但出口价格逐渐逼近甚至倒挂国内湖北出厂价格, 中国二铵企业存在挺价意愿。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


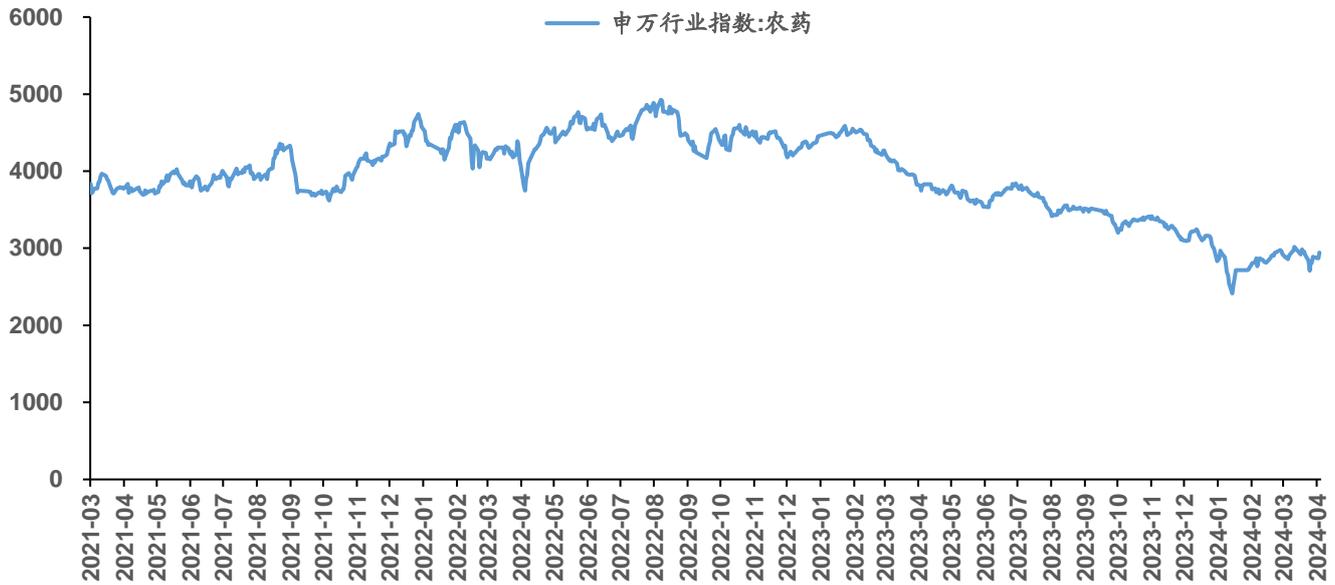
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 26 日收于 2959.03 点，周环比上升 3.02%。

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:

农药制剂加工技术研讨会开幕。4月23日,第九届环境友好型农药制剂加工技术研讨会暨2024年中国农药制剂创新国际论坛之新技术发布专场在江苏常州隆重开幕。参会从技术创新研发、产品智能化、工艺优化等方面发布新技术,充分发挥新技术在强链、补链、延链方面的重要作用,促进产业链供应链深度互嵌,让行业遇见更多可能。(来自中国农业工业协会)

农药行业多路径培育新质生产力。4月21日,“新质赋能 智引未来”农药产业新质生产力促进主题交流活动在江苏南通举行。与会专家表示,农药产业目前还面临创新能力不足、技术升级改造缓慢等问题,要积极推动智能制造、生物制造等前沿技术在农药行业中的应用落地,推进技术创新、产品创制,以新质生产力推动行业实现高质量发展。(来自中化新网)

江山股份发布 2023 年报及 2024 年一季报。公司 2023 年实现营业收入 50.86 亿元,同比下降 39.08%;实现归属于母公司股东的净利润 2.83 亿元,同比下降 84.66%。2024 年第一季度实现营业收入 15.85 亿元,同比增长 17.18%;实现归母净利润 0.82 亿元,同比下降 33.49%。(来自公司公告)

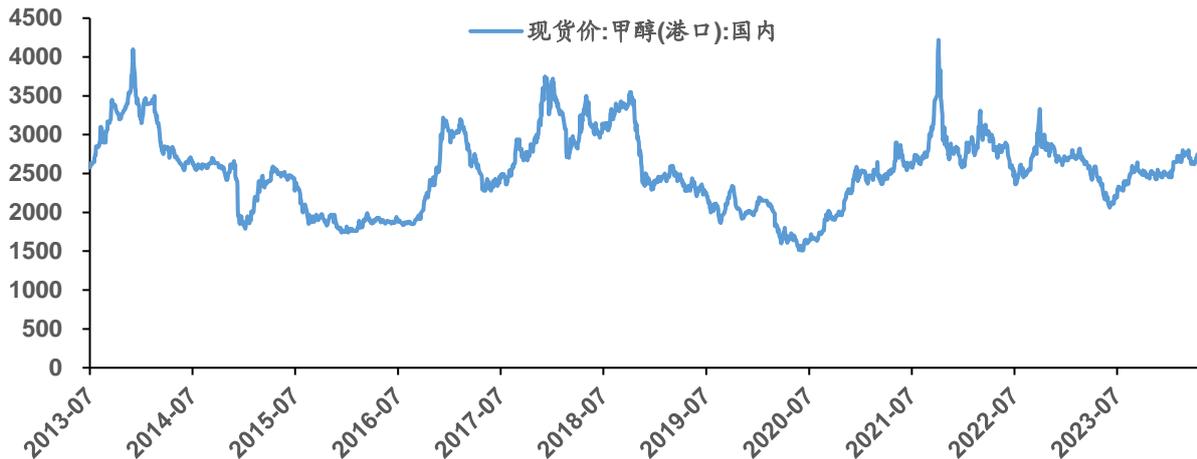
苏利股份发布 2023 年报及 2024 年一季报。公司 2023 年实现营业收入 19.58 亿元,同比下降 37.84%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元,同比下降 93.63%。2024 年第一季度实现营业收入 4.85 亿元,同比下降 12.06%;实现归母净利润-0.03 亿元。(来自公司公告)

国光股份发布 2023 年报及 2024 年一季报。公司 2023 年实现营业收入 18.60 亿元,同比下降 37.84%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元,同比增加 165.89%。2024 年第一季度实现营业收入 3.66 亿元,同比增长 9.25%。归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元,同比增长 24.24%。(来自公司公告)

三、煤化工行业

本周（2024.4.19-2024.4.25）甲醇价格重心不稳定。甲醇市场均价由 2302 元/吨涨至 2320 元/吨，上调 18 元/吨，涨幅 0.78%。近期甲醇主产区新增停车装置，市场供应维持偏紧态势，叠加工厂库存多维持偏低水平，低库压支撑下部分厂家报价窄幅调涨，整体成交氛围尚可。但随着甲醇期货盘面由涨转跌，拖拽港口地区现货价格随盘走弱，利空业者心态，局部地区厂家竞拍价格稍有回落且出现流拍现象，业者心态偏谨慎。再加上前期甲醇市场价格持续高位运行，下游对高价货抵触情绪明显，存在一定压价心理，但在五一节前仍存刚需备货需求背景下，甲醇市场成交重心回落空间有限。（来自百川盈孚）

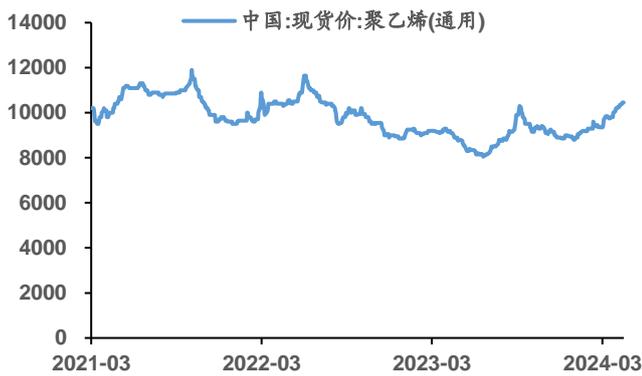
图 19：甲醇价格（元/吨）



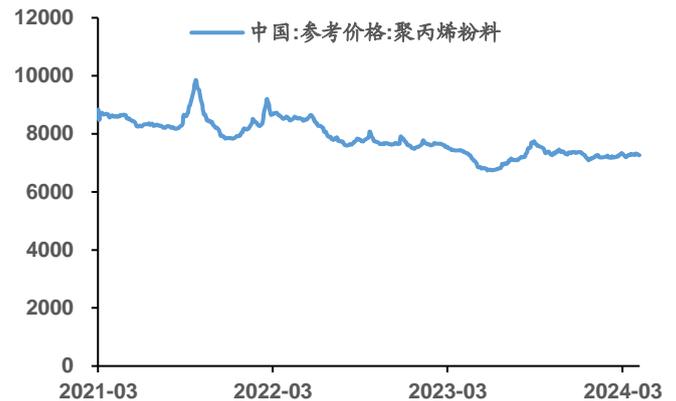
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.4.19-2024.4.25）国内聚乙烯市场价格弱势整理，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 8357 元/吨，与上周四相比下跌 60 元/吨，跌幅 0.71%。本周市场需求表现较差，聚乙烯价格受原料价格影响较大。现阶段农膜地膜需求量逐步减弱，下游开工表现不及前期，采购多以刚需为主。周内期货走势不尽人意，拉拽业者现货价格态度，随着刚需削减，下游对高价接受能力较差。然成本压力较大，生产厂家及贸易商挺价心态较强，下游采购心态愈发谨慎，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，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偏弱整理。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.19-2024.4.25）聚丙烯粉料市场偏弱震荡。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7267 元/吨，较上周同期均价下跌 16 元/吨，跌幅 0.22%。本周原料端丙烯价格小幅下跌，然此时丙烯价格仍处于相对高位，与粉料价差甚小，粉料企业成本压力仍存。本周油价以及聚丙烯期货重心回落，拖拽粉料市场心态。虽临近五一假期，下游需求未见改善，整体需求偏弱，下游仍维持刚需拿货为主。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，粉料现货价格弱势震荡为主。（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

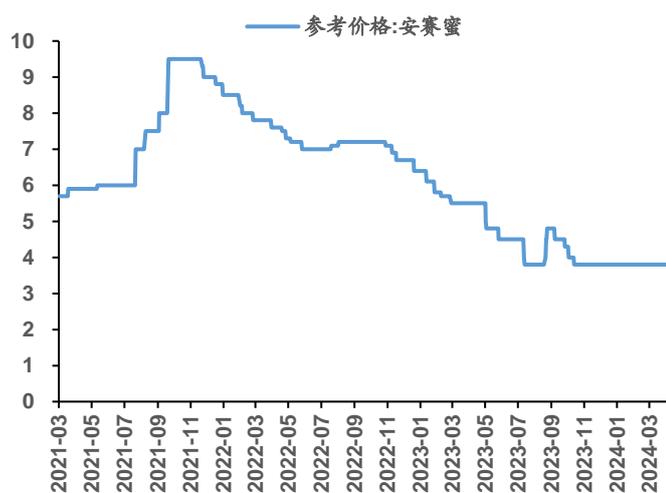
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

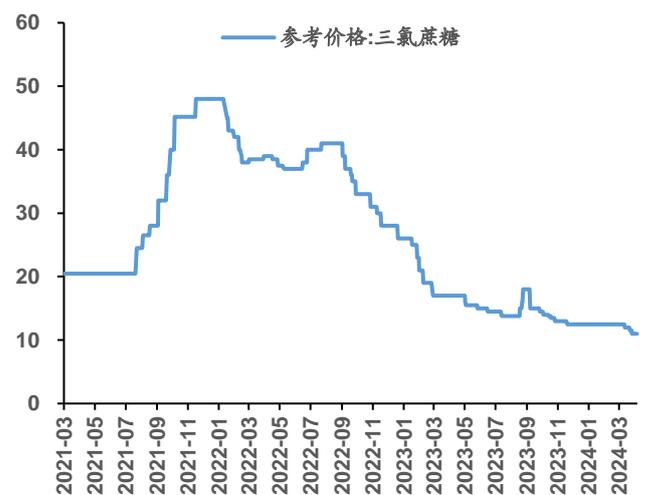
本周 (2024.4.19-2024.4.25) 三氯蔗糖市场弱势行情延续, 生产企业成本压力较大, 基本均处于亏损状态, 尽管有推涨意愿, 但就具体的操作方案目前未达成一致, 因此只能维持低位运行状态, 市场主流报盘价格在 11-11.5 万元/吨。(来自百川盈孚)

本周 (2024.4.19-2024.4.25) 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。供需端不见利好引导, 不过由于生产企业利润一般, 基本维持稳态观望。(来自百川盈孚)

本周 (2024.4.19-2024.4.25) 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。个别厂家受订单增长及库存低位影响, 价格出现上涨, 下游总体需求并未出现明显的旺季特征, 多根据订单情况刚需补库。(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

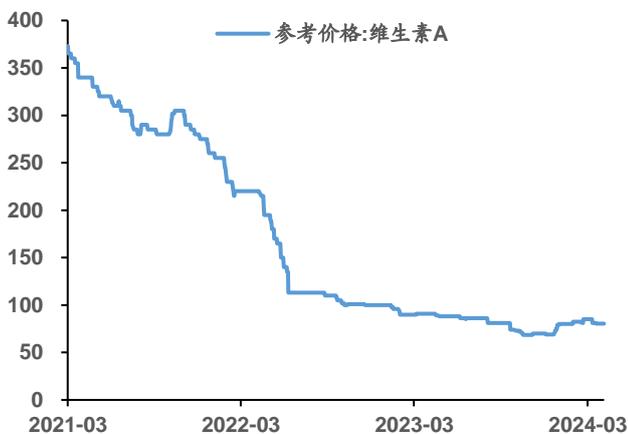
维生素方面:

本周（2024.4.19-2024.4.25）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。经销商市场行情运行偏稳定，目前主流成交价暂稳在 80-81 元/公斤左右，业内交投情绪一般。（来自百川盈孚）

本周（2024.4.19-2024.4.25）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 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）

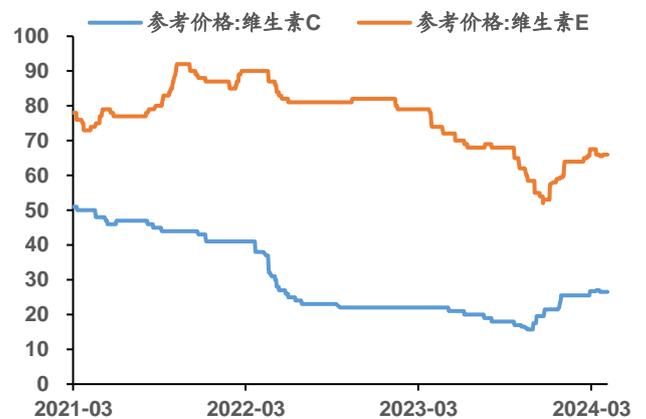
本周（2024.4.19-2024.4.25）维生素 E 市场国内主流厂家继续停签停报，部分近期有执行新报价的可能，个别表示预计新报价或将在 85-90 元/公斤。经销商市场行情运行平稳，目前主流成交价在 66 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

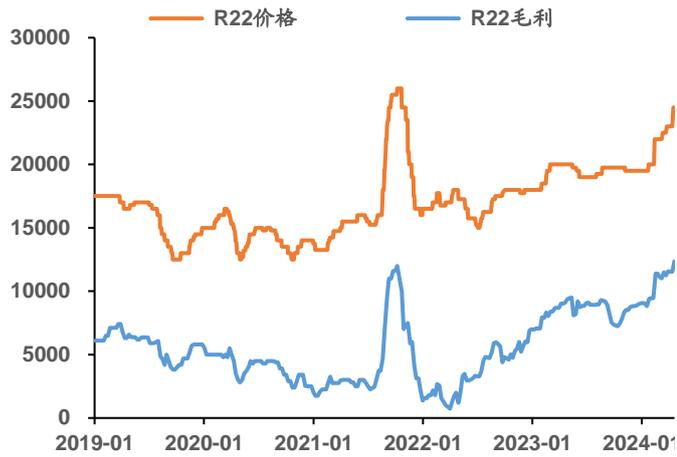
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)



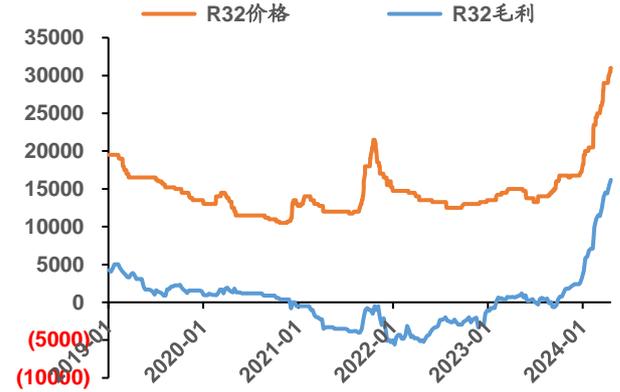
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

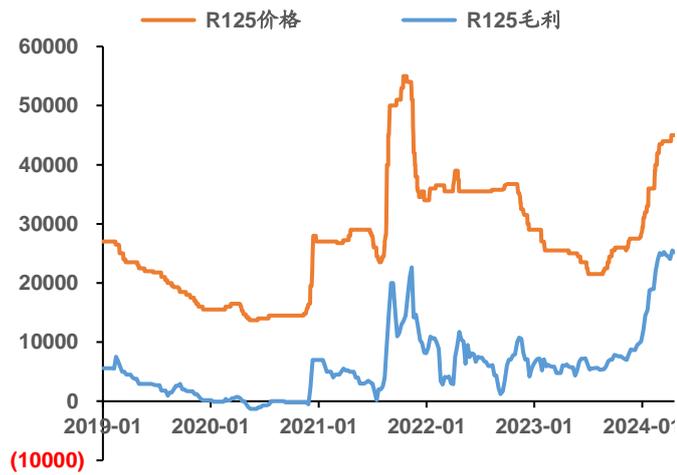
本周（2024.4.19-2024.4.25）制冷剂市场稳中上行，部分型号市场供应紧张。在原材料领域，萤石市场价格支撑较强，氢氟酸市场重心上行。目前正值旺季，需求强劲，短期来看，当前处于空调厂的生产旺季，售前、售后市场需求提升，下游空调厂家排产预期增加，需求持续上升，市场采购情绪高涨。预计短期内制冷剂市场价格坚挺运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


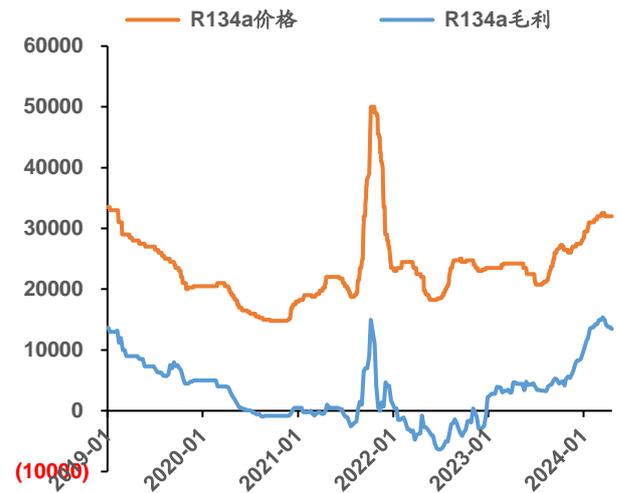
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


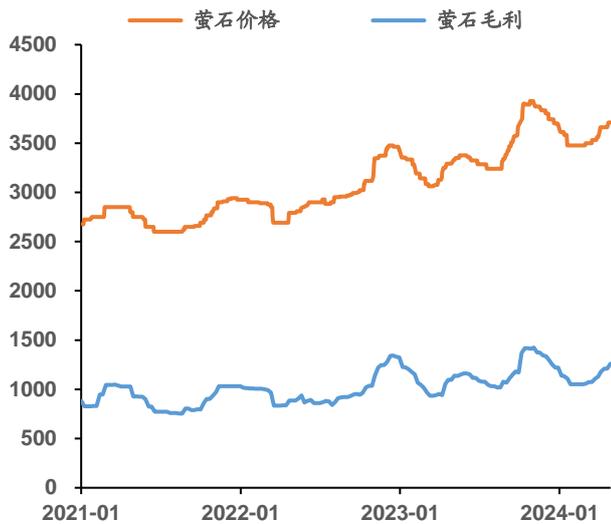
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R134a 价格及毛利 (元/吨)


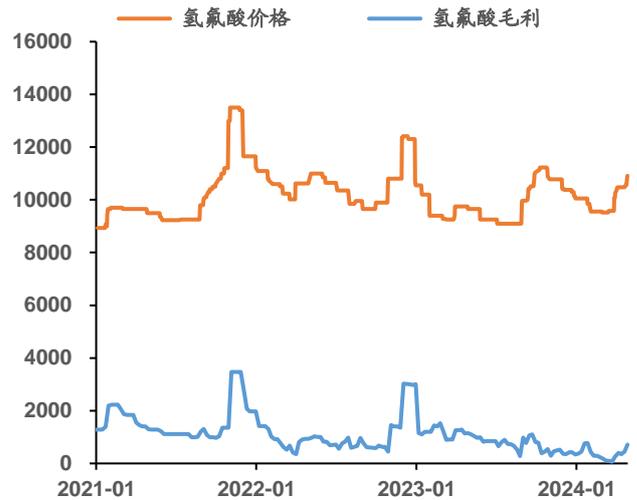
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


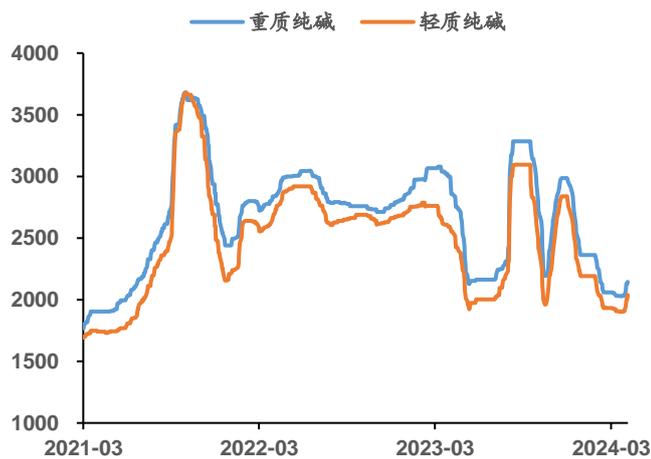
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


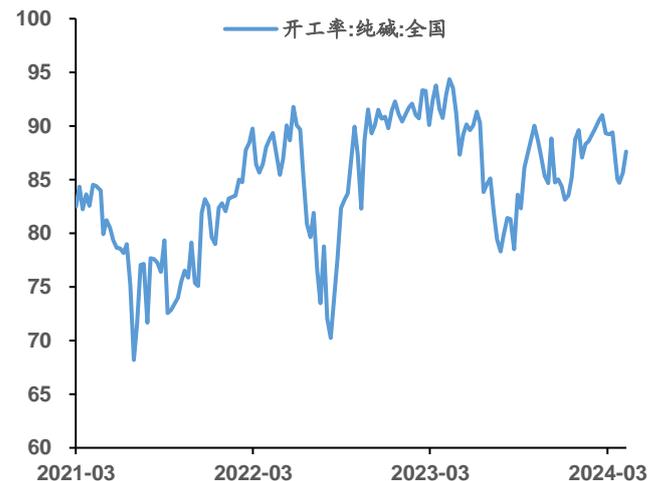
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

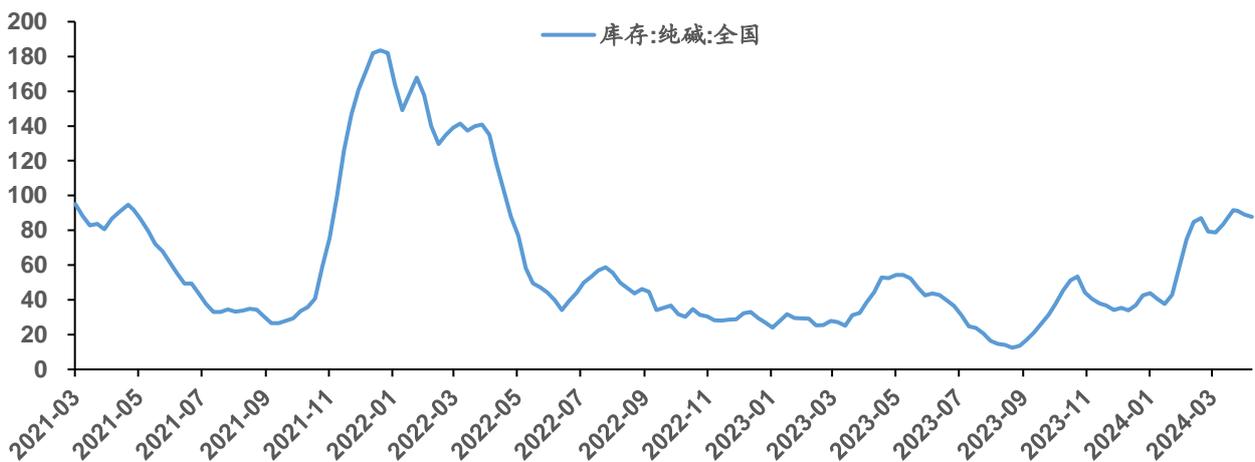
本周(2024.4.19-2024.4.25)国内纯碱市场价格上涨为主。截止本周四,轻质纯碱市场均价为2006元/吨,较上周四价格上涨99元/吨;重质纯碱市场均价为2128元/吨,较上周四价格上涨95元/吨。近期国内纯碱厂家供应量仍以充足为主,个别厂家检修结束,开始恢复生产,国内纯碱行业开工较前期有所上涨。新增产能部分如期提产,河南金山及内蒙阿拉善纯碱装置持续生产。近期下游用户拿货积极性有所回升,买涨情绪渐浓,部分区域轻重碱市场价格持续倒挂。轻碱下游用户行业开工有所回升,整体拿货情绪较为乐观;重碱下游多玻璃厂,刚需拿货为主,但近期光伏新产线点火较多,预期持续采购纯碱以作生产。综上所述,国内纯碱市场仍以供大于求为主,预期厂家持续接单出货,下游刚需领货为主。(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

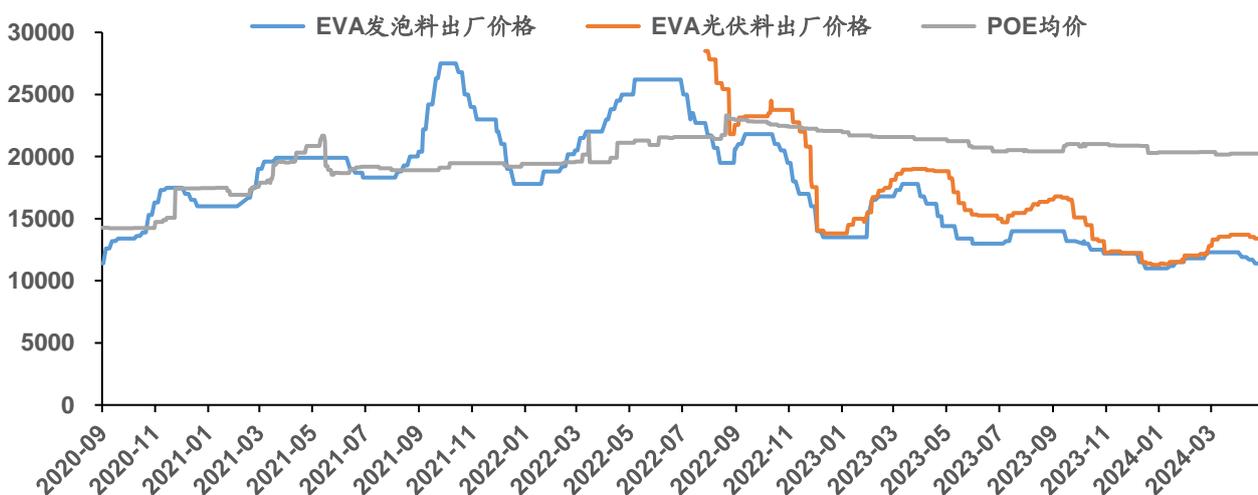
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024.4.19-2024.4.25), EVA 市场需求低迷的情况延续, 成本面暂无支撑, 供应方面的利好不足, 导致价格继续走低, 但整体跌幅较上周回落。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11746 元/吨, 较上周四 (均价为 11993 元/吨) 下跌 247 元/吨, 跌幅 2.06%。本周 EVA 生产装置检修依然较为集中, 市场资源供应相对处于低位, 对于市场信心略有提振。部分企业装置检修, 预计将持续至 5 月上旬, 导致近期 EVA 装置开工率、工厂资源供应都有一定降低, 但供应方面的利好受到了下游需求低迷的削弱, 对于市场的实际利好作用减弱。目前对于 EVA 价格影响最为明显的依然是下游需求过于低迷。由于 EVA 下游企业开工不足, 且近期 EVA 价格持续大幅走低导致业者信心不足, 下游买盘匮乏, 市场需求低迷。受此影响, EVA 价格继续走低, 生产企业下调 EVA 出厂价格, 加重了贸易商的看空情绪, 市场主流报价同步走低。虽然生产企业产量减少, 但利好作用相对不明显, 难以对市场形成明显支撑。本周醋酸乙烯、乙烯价格小幅波动, 成本面变动不大, 对于 EVA 价格缺乏明确的支撑。(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，也就有望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。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。截止2023年报，公司口腔护理用二氧化硅产品和硅橡胶用二氧化硅都已经实现小批量商业供货，并积极推进公司孵化的二氧化硅微球项目的商品化生产。我们认为公司产品种类仍在持续丰富，市场空间仍有望进一步扩大。

通用股份:

(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。2022年泰国工厂进入全面投产阶段，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。