



Research and
Development Center

化工行业周报：

合成氨、醋酸、制冷剂、纯碱等价格上涨

2024年5月12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

合成氨、醋酸、制冷剂、纯碱等价格上涨

2024年5月12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5月8日, WTI原油价格为78.99美元/桶, 较4月29日下跌4.41%, 较4月均价下跌6.40%, 较年初价格上涨12.23%; 布伦特原油价格为83.58美元/桶, 较4月29日下跌5.45%, 较4月均价下跌6.09%, 较年初价格上涨10.13%。(2) **LNG价格:** 截止本周四, 国产LNG市场周均价为4334元/吨, 较上周周均价4284元/吨上调50元/吨, 涨幅1.17%。(3) **动力煤价格:** 截止本周四, 动力煤市场均价为718元/吨, 较上周同期价格上涨14元/吨, 涨幅2%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(5月3日-5月10日), 上证指数上涨1.60%至3154.55点, 深证成指上涨1.50%至9731.24点, 基础化工板块上涨4.02%; 申万一级行业中涨幅前三分别是农林牧渔(+5.70%)、国防军工(+4.67%)、建筑材料(+4.53%)。基础化工子板块中, 农化制品板块上涨5.29%, 化学制品板块上涨4.79%, 化学纤维板块上涨3.80%, 化学原料板块上涨3.30%, 塑料II板块上涨1.50%, 橡胶板块上涨0.96%, 非金属材料II板块下跌0.34%。
- **2024年前4个月我国原油、煤和天然气进口量增加。** 5月9日, 海关总署公布数据显示, 2024年前4个月, 我国货物进口原油1.82亿吨, 同比增加2%, 进口均价每吨4256.2元, 上涨5.6%; 进口煤1.61亿吨, 同比增加13.1%, 进口均价每吨732.3元, 下跌18.9%; 进口天然气4300万吨, 同比增加20.7%, 进口均价每吨3532.3元, 下跌15%。(来自中化新网、海关总署)
- **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
------------------------	---

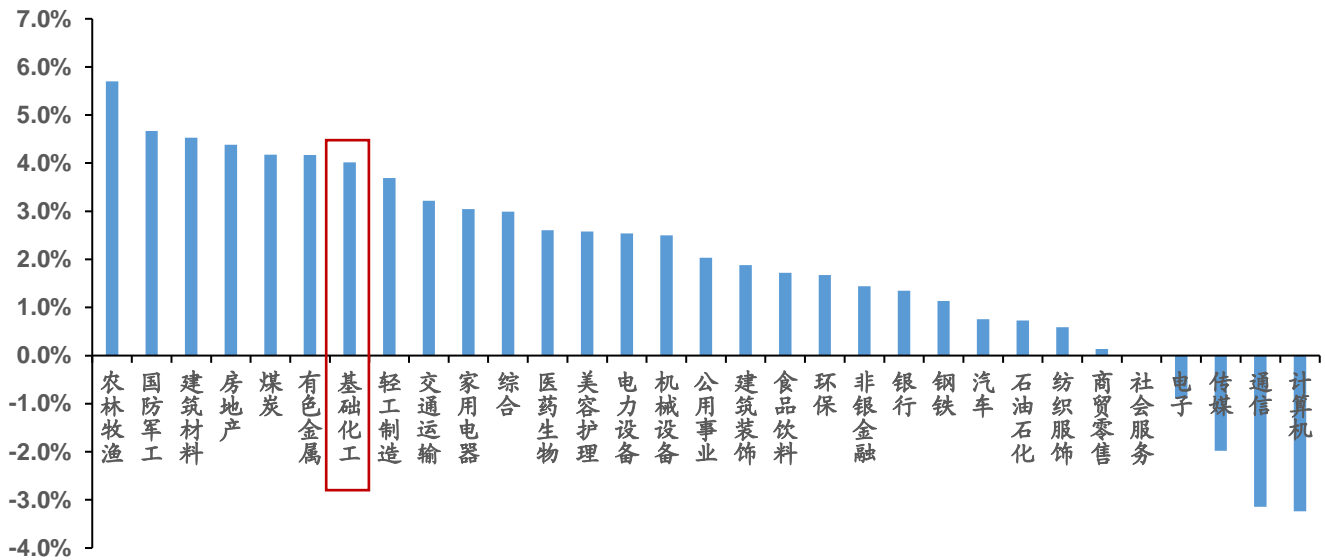
图目录

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)	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（5月3日-5月10日），上证指数上涨 1.60% 至 3154.55 点，深证成指上涨 1.50% 至 9731.24 点，基础化工板块上涨 4.02%；申万一级行业中涨幅前三分别是农林牧渔（+5.70%）、国防军工（+4.67%）、建筑材料（+4.53%）。

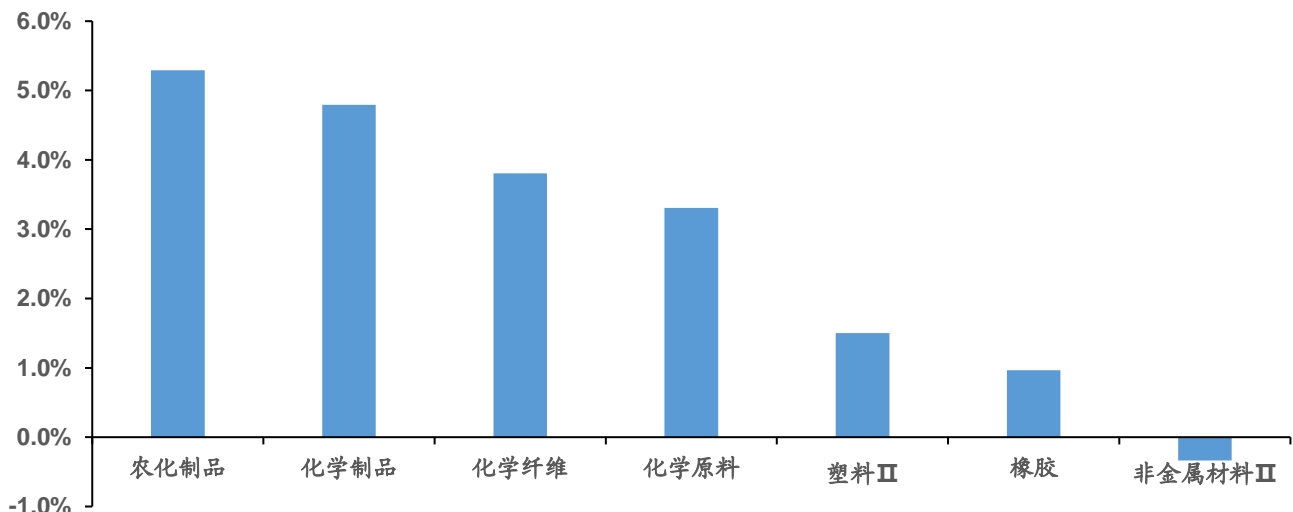
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（5月3日-5月10日），基础化工子板块中，农化制品板块上涨 5.29%，化学制品板块上涨 4.79%，化学纤维板块上涨 3.80%，化学原料板块上涨 3.30%，塑料Ⅱ板块上涨 1.50%，橡胶板块上涨 0.96%，非金属材料Ⅱ板块下跌 0.34%。

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（2024.4.29-2024.5.8）地缘局势缓和及基本面施压，国际油价大幅下行。五一假期间，美国商业原油库存意外增加，以色列和哈马斯之间达成停火协议的希望增强，叠加美联储宣布维持利率不变及非农数据降温，在多重利空推动下，国际原油价格大跌。五一假期之后，美国商业原油库存下降等多重利好支撑油市。另一方面，美国能源信息署上调 2024 年全球原油产量预测，下调今明全球原油需求预期，叠加美国汽油和馏分油库存增加，对油市构成压力。市场消息多空交织，国际原油价格震荡运行。截至 5 月 8 日，WTI 原油价格为 78.99 美元/桶，较 4 月 29 日下跌 4.41%，较 4 月均价下跌 6.40%，较年初价格上涨 12.23%；布伦特原油价格为 83.58 美元/桶，较 4 月 29 日下跌 5.45%，较 4 月均价下跌 6.09%，较年初价格上涨 10.13%。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.6-2024.5.9）节后需求略有增量，国产 LNG 价格震荡上行。截止本周四，国产 LNG 市场周均价为 4334 元/吨，较上周周均价 4284 元/吨上调 50 元/吨，涨幅 1.17%。五一假期期间，市场货源多就近销售为主，出货情况较差，液价重心下行。节后车辆周转率提高，加气站用量有所提升，液厂销售压力缓解，液价多有上行。周内后期，随着液价连续推涨，下游抵触心理增加，采购热情有所降温，液价重心开始趋稳。（来自百川盈孚）

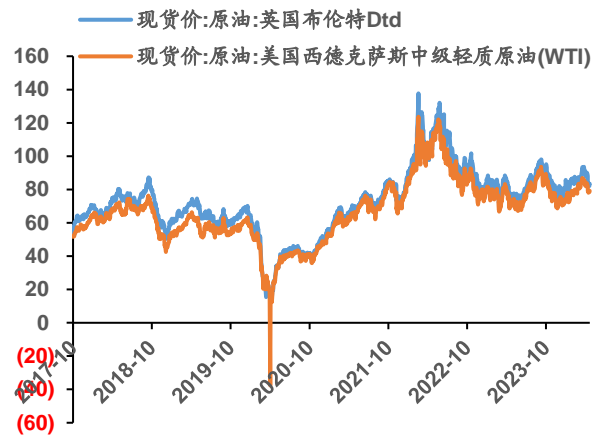
本周（2024.5.6-2024.5.9）国内动力煤市场价格大幅拉涨。截止本周四，动力煤市场均价为 718 元/吨，较上周同期价格上涨 14 元/吨，涨幅 2%。五一期间，产地煤矿产销变化不大，部分贸易商放假，市场总体流动资源量收紧，部分煤矿报价上行。假期之后，市场供需基本平衡，煤矿出货情况稳定。随着大型企业外购价格上行，叠加港口持续挺价，产地心态受到提振，多数煤矿基本无库存，动力煤价格大幅上行。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

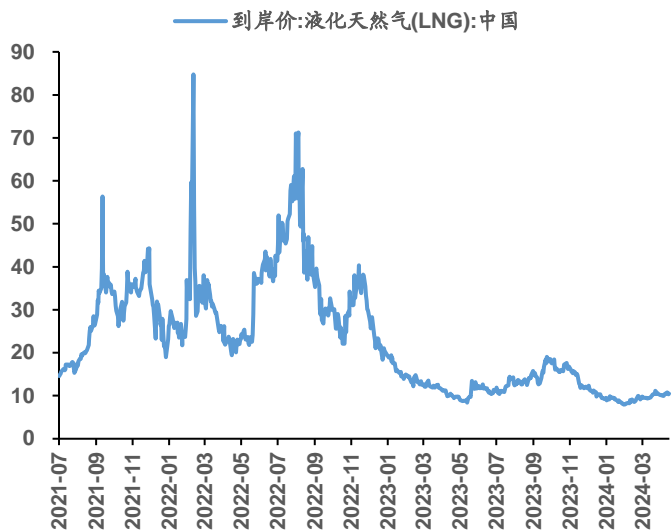


资料来源：Wind，信达证券研发中心

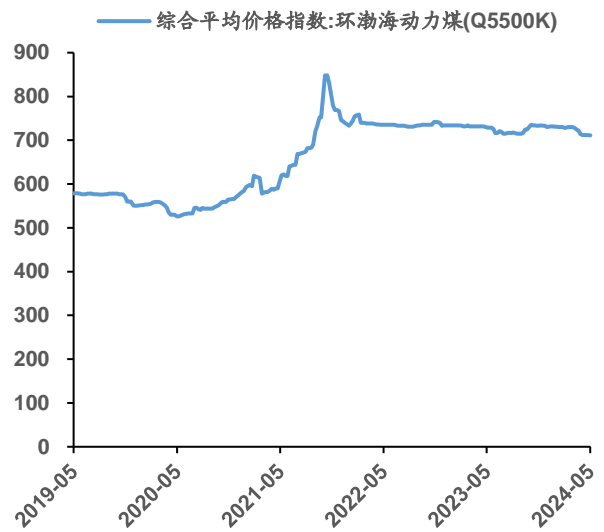
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

2024 年前 4 个月我国原油、煤和天然气进口量增加。5 月 9 日, 海关总署公布数据显示, 2024 年前 4 个月, 我国货物进口原油 1.82 亿吨, 同比增加 2%, 进口均价每吨 4256.2 元, 上涨 5.6%; 进口煤 1.61 亿吨, 同比增加 13.1%, 进口均价每吨 732.3 元, 下跌 18.9%; 进口天然气 4300 万吨, 同比增加 20.7%, 进口均价每吨 3532.3 元, 下跌 15%。(来自中化新网、海关总署)

国务院办公厅印发《关于创新完善体制机制推动招标投标市场规范健康发展的意见》。5 月 8 日, 国务院办公厅印发《关于创新完善体制机制推动招标投标市场规范健康发展的意见》。《意见》明确 4 方面原则。一是坚持问题导向、标本兼治, 逐步形成推动招标投标市场规范健康发展的长效机制。二是坚持系统观念、协同联动, 有效凝聚招标投标市场建设合力。三是坚持分类施策、精准发力, 提升招标投标市场治理精准性有效性。四是坚持创新引领、赋能增效, 强化招标投标制度规则创新、运行模式创新、交易机制创新、监管体制创新, 推动招标投标市场转型升级。(来自中化新网、国务院办公厅)

2、重点化工产品价格

本周（2024年4月30日-2024年5月10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：乌洛托品（8.50%）；合成氨（8.20%）；醋酸仲丁酯（6.08%）；异丁醇（5.49%）；醋酸（4.89%）；制冷剂:R32（4.76%）；萤石:97湿粉（4.57%）；甲基丙烯酸（3.80%）；异丁醛（3.47%）；丁酮（3.30%）。跌幅排名前十的产品分别为：硫铁矿（-5.03%）、苯酚（-4.61%）、TDI（-4.14%）、维生素C（-3.77%）、醋酸乙烯（-3.51%）、白炭黑(气相)（-3.48%）、棕榈油（-3.42%）、PTMEG（-3.17%）、异丙醇优等品（-2.99%）、聚乙烯醇（-2.54%）。

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	乌洛托品	8.50%	6062	元/吨
	2	合成氨	8.20%	2955	元/吨
	3	醋酸仲丁酯	6.08%	6526	元/吨
	4	异丁醇	5.49%	8070	元/吨
	5	醋酸	4.89%	3196	元/吨
	6	制冷剂:R32	4.76%	33000	元/吨
	7	萤石:97湿粉	4.57%	3730	元/吨
	8	甲基丙烯酸	3.80%	19100	元/吨
	9	异丁醛	3.47%	7967	元/吨
	10	丁酮	3.30%	8760	元/吨
跌幅	1	硫铁矿	-5.03%	510	元/吨
	2	苯酚	-4.61%	7731.25	元/吨
	3	TDI	-4.14%	14475	元/吨
	4	维生素 C	-3.77%	25.5	元/吨
	5	醋酸乙烯	-3.51%	5888	元/吨
	6	白炭黑(气相)	-3.48%	22200	元/吨
	7	棕榈油	-3.42%	7630	元/吨
	8	PTMEG	-3.17%	15250	元/吨
	9	异丙醇优等品	-2.99%	8925	元/吨
	10	聚乙烯醇	-2.54%	11628	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 **0.26%**，同比上涨 **9.69%**。截止 2024 年 5 月 10 日，天然橡胶市场均价 13766 元/吨，环比上涨 0.61%，同比上涨 15.53%；丁苯橡胶市场均价 13350 元/吨，环比持平，同比上涨 11.13%；炭黑市场均价 8716 元/吨，环比下跌 2.24%，同比上涨 11.83%；螺纹钢市场均价 3843 元/吨，环比上涨 0.58%，同比下跌 0.77%。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 5 月 10 日轮胎原材料价格指数为 168.84，环比下跌 0.26%，同比上涨 9.69%。

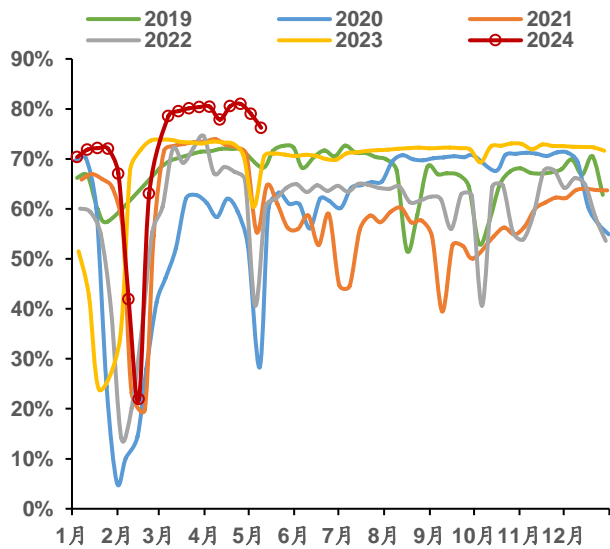
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

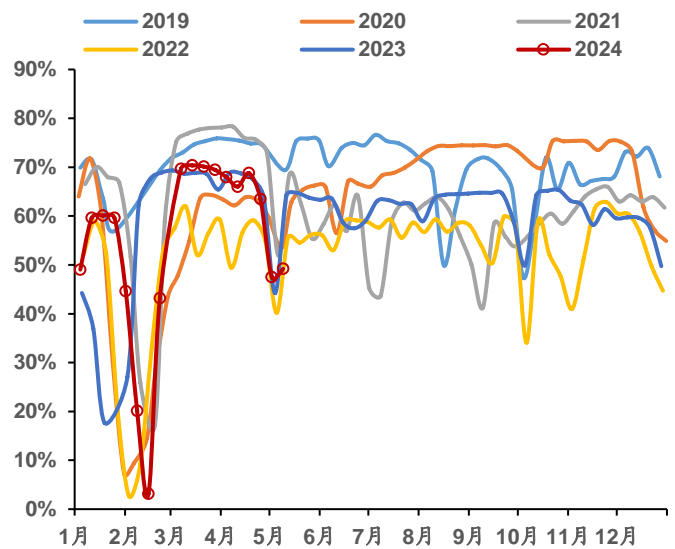
截至2024年5月9日，全钢胎开工率为49.21%，较前一周上升1.72个百分点；半钢胎开工率为76.21%，较前一周下跌2.82个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

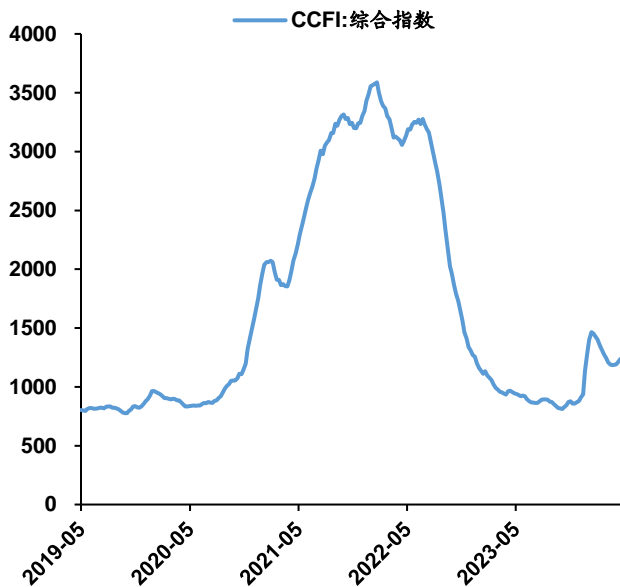
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

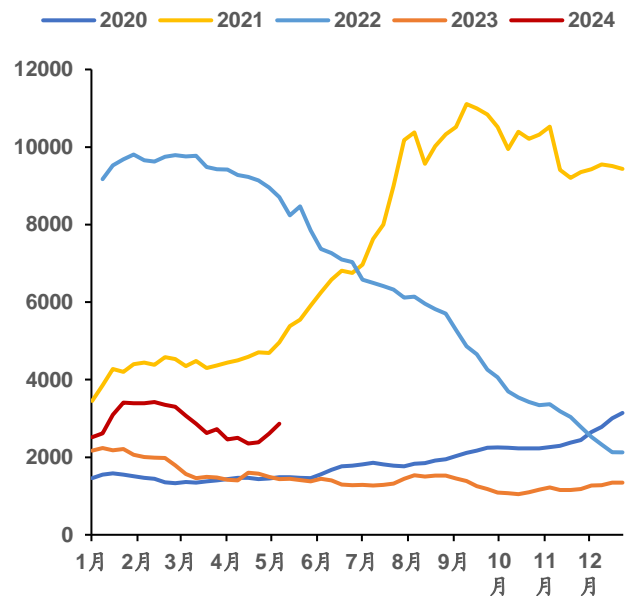
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 5 月 10 日收于 2867 点, 周环比上升 9.80%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 5 月 10 日收于 1237.84 点, 周环比上升 3.70%。

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:

青岛双星披露资产重组新进展。5月8日,青岛双星股份有限公司发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的进展公告。青岛双星拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金,最终实现青岛双星间接持有锦湖轮胎株式会社45%的股份并控股锦湖轮胎。本次交易预计构成重大资产重组,构成关联交易,不构成重组上市。(来自聚胶、公司公告)

三角轮胎获新型专利授权。5月7日,三角轮胎新获得一项实用新型专利授权,专利名为“全钢硫化机可移动式自动送胎胚系统”。2024年以来三角轮胎新获得专利授权40个,较去年同期减少27.27%。结合公司2023年年报财务数据,2023年公司在研发方面投入了1.46亿元,同比增加2.14%。(来自聚胶)

第十八届北京国际汽车展览会圆满落幕。近日,2024第十八届北京国际汽车展览会圆满落幕。北京车展时隔四年再度举办,并作为今年国内首个国际顶级车展,吸引了全球各大车企及配件供应商的关注。在众多参展企业中,玲珑轮胎凭借其卓越轮胎产品性能和创新的技术理念,成为本次车展上众多高端乘用车品牌的配套轮胎供应商。(来自轮胎商务网)

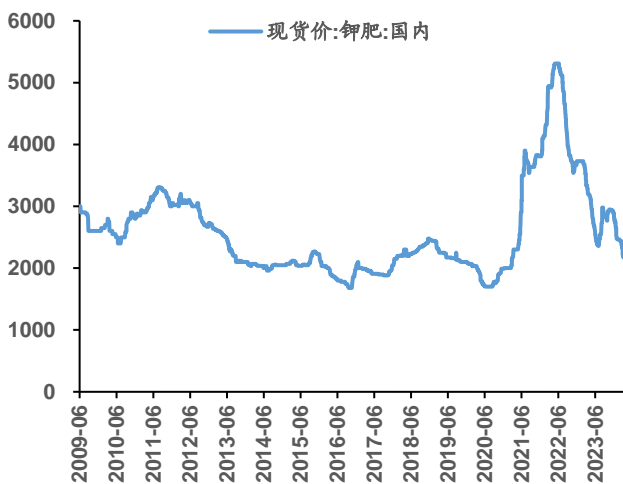
巴西扩大对华轮胎反倾销范围。5月2日,巴西外贸委员会管理执行委员会发布2024年第583号决议,该决议将3个税号下的轮胎组件产品纳入征税范围,其中包括轮辋尺寸20英寸、22英寸和22.5英寸的轮胎组件。新决议适用于2021年确定的反倾销税,并自发布之日起生效。(来自轮胎世界网、巴西外贸委员会管理执行委员会)

二、农化行业

本周（2024.5.6-2024.5.9）氯化钾市场价格小幅上涨，下游需求支撑好转，按需成交为主。截止本周四，氯化钾市场均价为 2360 元/吨，较上一工作日上午上涨 39 元/吨，涨幅 1.68%。周前期氯化钾市场走势坚挺企稳，市场价格维持坚挺。临近周末，氯化钾市场走势小幅上涨，国产钾成交价格参照盐湖五月份暂定价 2390 元/吨。进口钾肥涨价，导致国产钾下游采购积极性大幅提高。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.6-2024.5.9）国内尿素市场价格先稳步上涨后逐渐趋于平稳。截本周四，尿素市场均价为 2237 元/吨，较上周四上涨 40 元/吨，涨幅 1.82%，山东及两河主流地区成交价在 2240-2270 元/吨，较节前累计上涨 70-90 元/吨。本轮尿素价格的稳步上涨，除了下游高氮复合肥刚需集中采购的直接推涨之外，依然与尿素期货盘面大幅上涨的刺激有较大关系，且后者对尿素价格的涨幅贡献值更大。周中，各企业报涨有所收敛，加之期货盘面跳水，下游贸易商接货积极性趋于谨慎，现货市场成交转淡。目前各企业库存处低位水平，预计短期尿素价格相对稳定。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



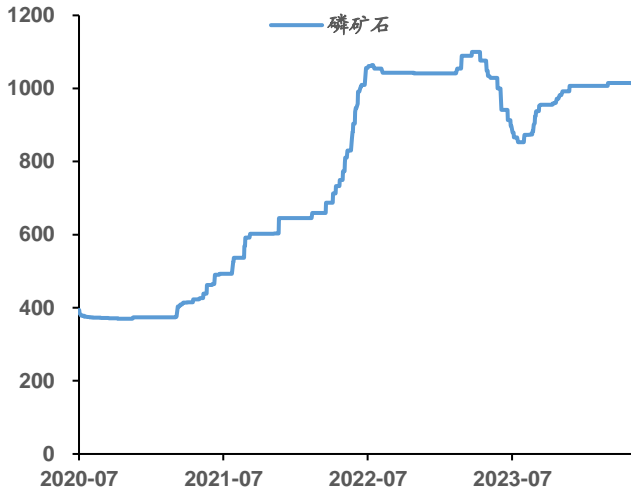
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

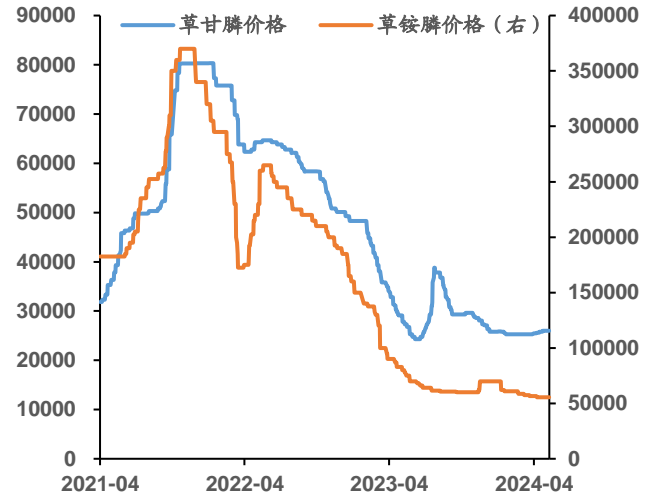


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.5.6-2024.5.9）磷矿石市场商谈冷清，价格弱势下跌。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1009 元/吨，较上周相比下跌 6 元/吨，跌幅 2.90%。价格方面，本周四川地区市场价格下调 15-40 元/吨；贵州地区市场价格下调 10-30 元/吨；湖北地区暂无调价意向，云南地区等待招标价格落地。需求方面，下游磷肥市场大批采购意图偏少，短期内需求端难有利好支撑，限制对原料的消耗。综上，本周磷矿石行情走跌，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)


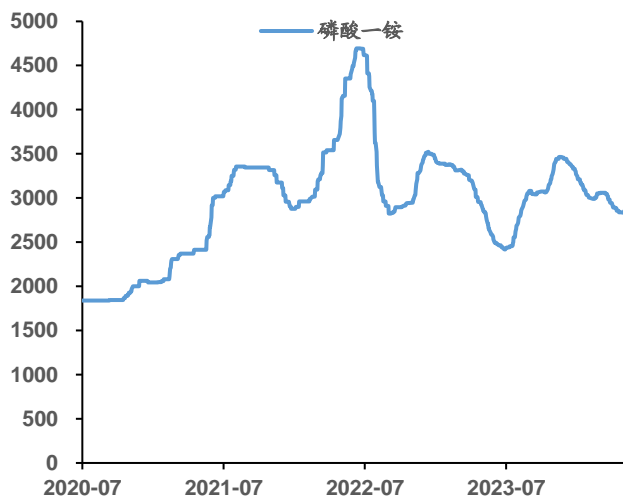
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


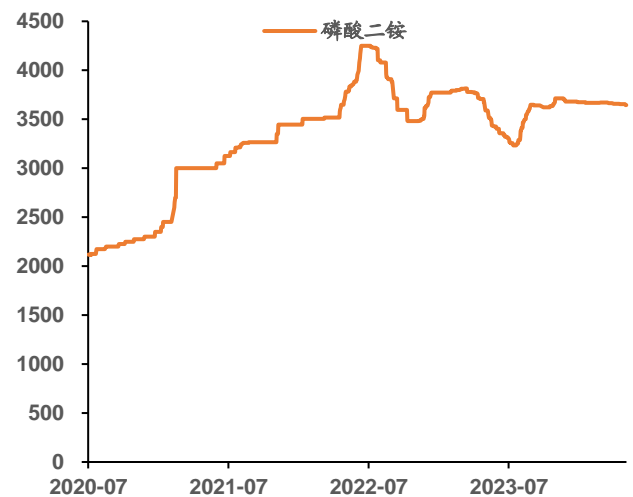
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.5.6-2024.5.9) 磷酸一铵市场交投好转, 价格窄幅上行。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2839 元/吨, 较上周 2838 元/吨, 价格上行 1 元/吨, 幅度约为 0.03%, 主流价格在 2800-2850 元/吨, 目前来看, 一铵市场价格窄幅上行, 当前一铵行业开工维持低位, 场内货源紧俏, 原料合成氨价格多次调涨, 硫磺价格区间波动, 四川、贵州地区磷矿石价格小幅向下整理, 其余地区暂稳运行。整体来看, 一铵成本面稳中向好, 叠加供应面偏紧, 预计短期内一铵市场价格稳中窄幅波动。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.6-2024.5.9) 磷酸二铵市场弱势运行。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3644 元/吨, 较上周同期均价下调 0.30%。原料方面合成氨市场重心向上, 硫磺市场坚挺整理, 磷矿石市场弱势下滑, 上游市场涨跌互现, 二铵成本价格窄幅震荡。五一假期过后, 二铵夏季肥市场继续推进, 市场货源陆续到货。二铵企业继续发运国内前期预收订单或者出口订单, 高含量二铵主要供应国外。国内订单商谈为主, 个别厂家下调报价以便出货。二铵市场利好因素有限, 交投氛围一般, 下游操作谨慎。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


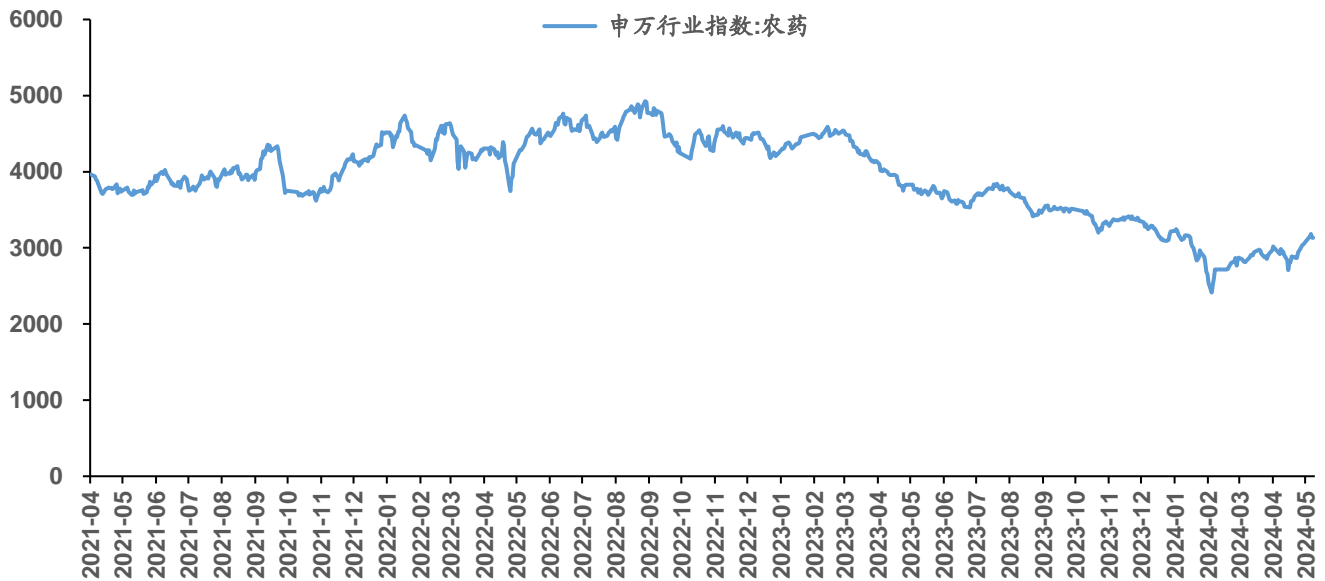
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 5 月 10 日收于 3111.2 点，周环比下跌 1.28%。

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:

中国氮肥工业协会倡议: 规范尿素出口业务, 坚决做好保供稳价。 近日, 中国氮肥工业协会发布《关于规范开展尿素出口业务 维护尿素出口秩序的倡议》, 在氮肥尿素生产企业中引发热烈反响。多家骨干生产企业纷纷表示, 要按照倡议要求规范出口业务, 并坚决做好保供稳价工作。《倡议》指出, 近期尿素出口申报法检中大量出现贸易合同不规范、“赌博式”“抢跑式”报检甚至虚假报检现象, 严重扰乱尿素出口秩序, 助长市场非理性波动, 不利于行业健康可持续发展。为响应国家关于加强化肥保供稳价的号召, 中国氮肥工业协会向全体氮肥生产企业发出规范开展尿素出口业务维护尿素出口秩序的倡议。(来自中化新网、中国氮肥工业协会)

商务部对印度产氯氰菊酯进行反倾销立案调查。 5月7日, 商务部正式发布《关于对原产于印度的进口氯氰菊酯进行反倾销立案调查的公告》, 决定自2024年5月7日起, 对原产于印度的进口氯氰菊酯进行反倾销立案调查。公告称, 商务部于2024年4月2日收到江苏扬农化工股份有限公司代表中国氯氰菊酯产业正式提交的反倾销调查申请, 申请人请求对原产于印度的进口氯氰菊酯进行反倾销调查。(来自中化新网、商务部)

内蒙古新农基 6500 吨农药原药及中间体项目第一阶段竣工验收。 内蒙古新农基科技有限公司 3000 吨/年绿色高效低毒除草剂原药及 3500 吨/年化工中间体项目第一阶段——年产 750 吨烟嘧磺隆原药, 年产 1200 吨磺酰胺(中间体)等产品项目安全设施竣工验收评价在相关网站公示。(来自中国农药工业协会)

三、煤化工行业

本周（2024.5.6-2024.5.9），供应端利好支撑仍存，甲醇市场成交重心持续上移。截止本周四，甲醇市场均价由 2407 元/吨涨至 2442 元/吨，上调 35 元/吨，涨幅 1.45%。周内内蒙古个别甲醇装置如期检修，另外一套大型装置临时短停，主产区甲醇供应持续偏紧，虽受假期高速限行影响，企业库存窄幅增加，但整体仍保持在合理可控范围内，供应端利好支撑下甲醇市场成交价格窄幅推涨。但由于甲醇价格持续高位，部分下游利润亏损严重，对高价货抵触情绪加重，周后期局部地区报价高位回落。（来自百川盈孚）

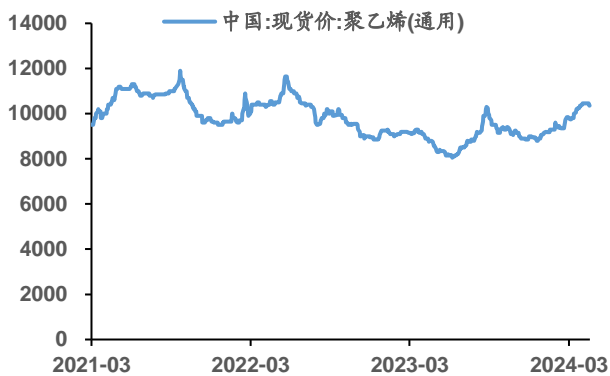
图 19：甲醇价格（元/吨）



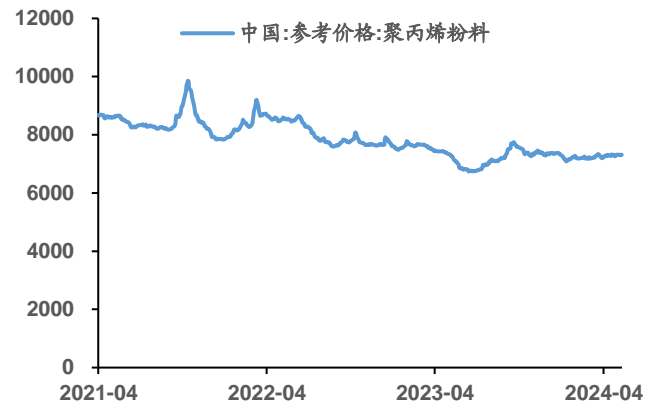
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.5.6-2024.5.9）国内聚乙烯市场价格震荡运行，市场内成交氛围一般。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8464 元/吨，与上周四相比上涨 6 元/吨，涨幅 0.07%。本周市场需求表现相对一般，聚乙烯价格受原料价格影响较大。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继续减少，聚乙烯市场内供大于需状态仍在。综上所述，本周聚乙烯市场价格在多方因素影响下震荡整理。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.6-2024.5.9）聚丙烯粉料市场偏弱震荡后小幅探涨。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7316 元/吨，较上周同期均价下跌 5 元/吨，跌幅 0.07%。本周前期，五一假期节后归来，聚丙烯期货盘面大幅走跌，以及企业节日期间累积库存的影响，场内重心下移，下游观望情绪明显。而后，国际油价上涨，聚丙烯期货走势上扬，提振市场心态，企业整体出货略有好转，整体交投氛围平稳，然而随着价格的走高，下游对高位抵触情绪增加，终端成交有限。（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

煤化工行业国内外相关新闻:

全球最大“绿氢+”煤制烯烃项目加速推进。近日，在内蒙古鄂尔多斯苏里格经济开发区，总投资 673 亿元建设的全球单厂规模最大的烯烃厂项目——内蒙古宝丰煤基新材料项目正在加速推进，取得阶段性建设成果。（来自中化新网）

四、精细化工行业

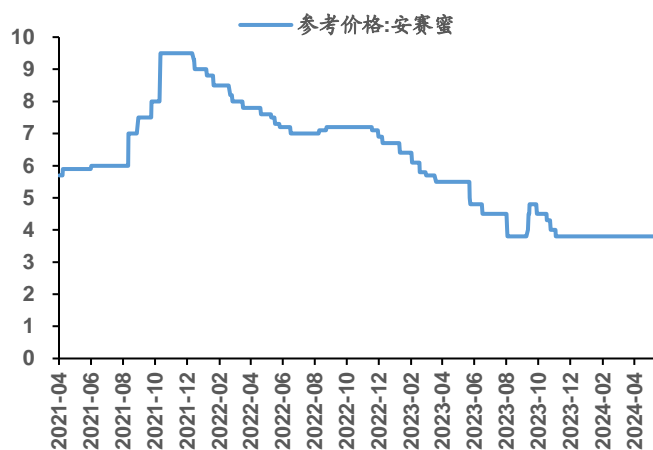
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

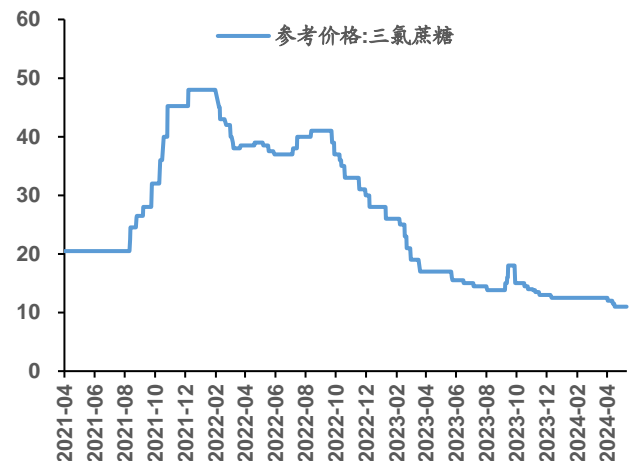
本周 (2024.5.6-2024.5.9) 三氯蔗糖市场不见利好带动，下游提前备库的操作一般，供应端稳定，经销商库存充裕，场内交投活动不见明显转暖，目前市场主流报盘价格在 11-11.5 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周 (2024.5.6-2024.5.9) 安赛蜜市场维持平稳，场内交投价格在 3.7-3.8 万元/吨。行业平均开工水平一般，但供应端较为宽松，市场看淡情绪较浓。（来自百川盈孚）

本周 (2024.5.6-2024.5.9) 赤藓糖醇报价保持平稳态势，市场成交价格 1.15-1.2 万元/吨之间。大部分生产商的报价保持不变，下游需求并未显著呈现出旺季特征，多数企业仅根据订单情况进行必要的库存补充。（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

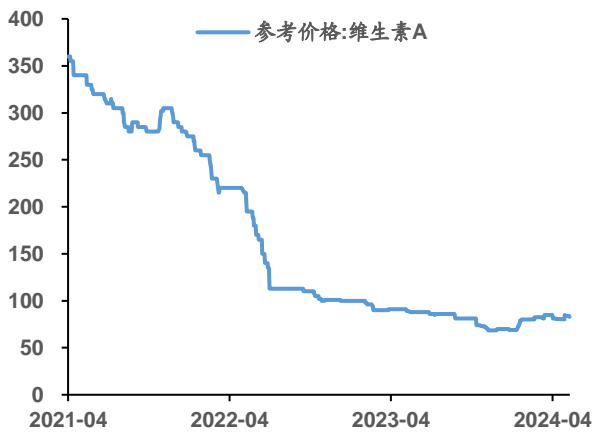
维生素方面:

本周（2024.5.6-2024.5.9）维生素 A 经销商市场行情小幅震荡整理运行，目前主流成交价在 80-84 元/公斤左右。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.6-2024.5.9）维生素 C 报价暂时稳定，签单价有所下滑。包膜维生素 C 部分厂家参考签单价下滑至 26-27 元/公斤。饲料级 VC 厂家主流接单价暂稳在 28-31 元/公斤，包膜 VC 主流出厂报价暂稳在 32 元/公斤，主流接单价暂稳在 30 元/公斤。（来自百川盈孚）

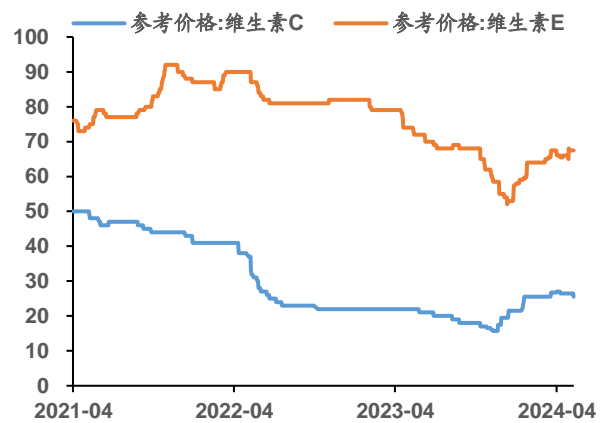
本周（2024.5.6-2024.5.9）维生素 E 市场关注度较高，业内看涨情绪浓厚。多数厂家停签停报，经销商市场低价惜售。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

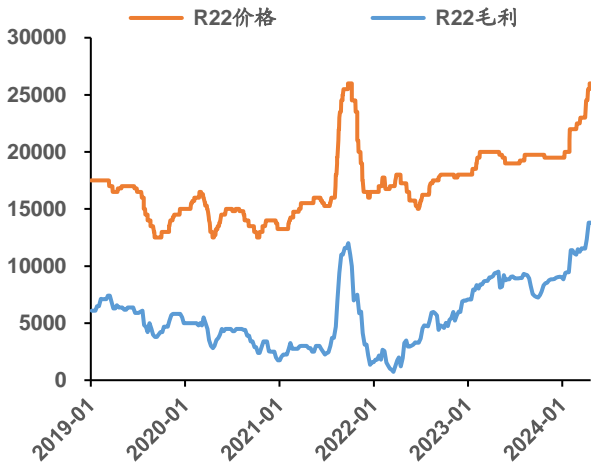
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)



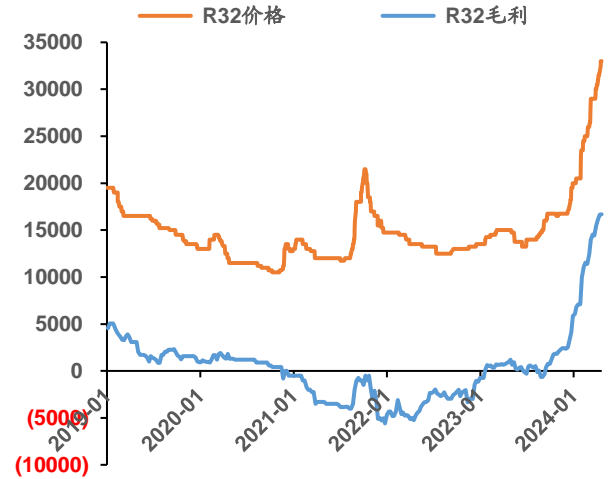
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

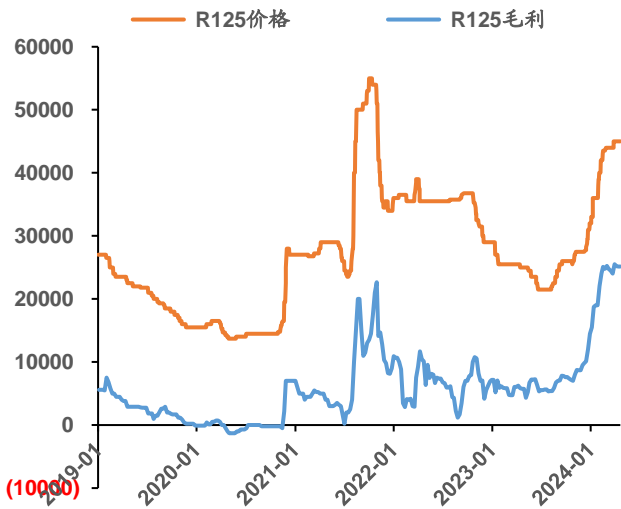
本周（2024.5.6-2024.5.9）制冷剂市场价格坚挺，部分型号市场价格上涨。在原材料领域，萤石市场挺价为主，氢氟酸平稳运行。在旺季背景下，需求强劲，当前处于空调厂的生产旺季，下游空调厂家排产预期增加，售后市场需求逐步提升。下游消费需求增加，整体保持向好的发展态势。预计短期内制冷剂市场价格稳中上行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


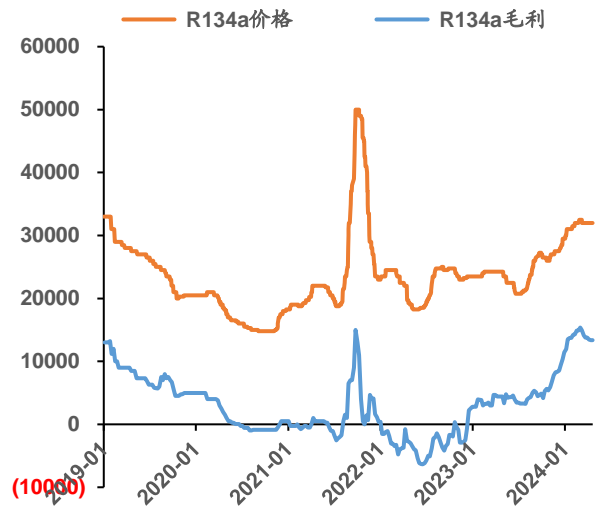
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


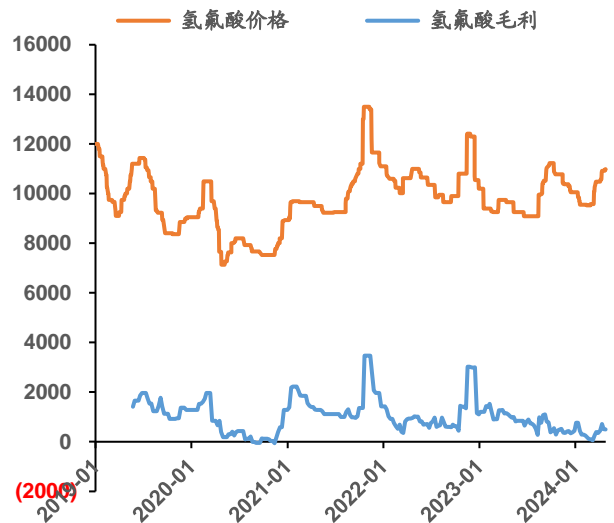
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)

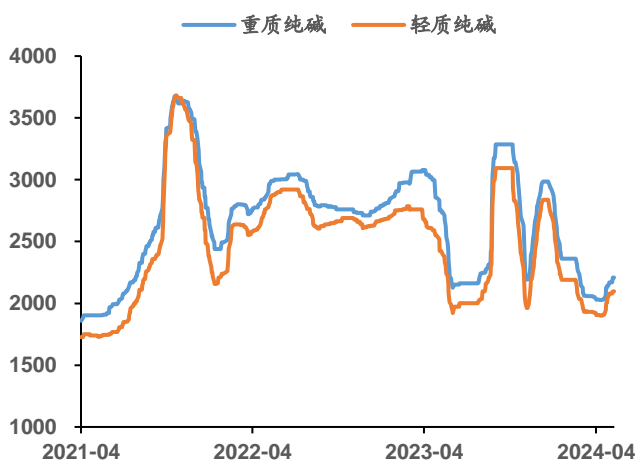

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

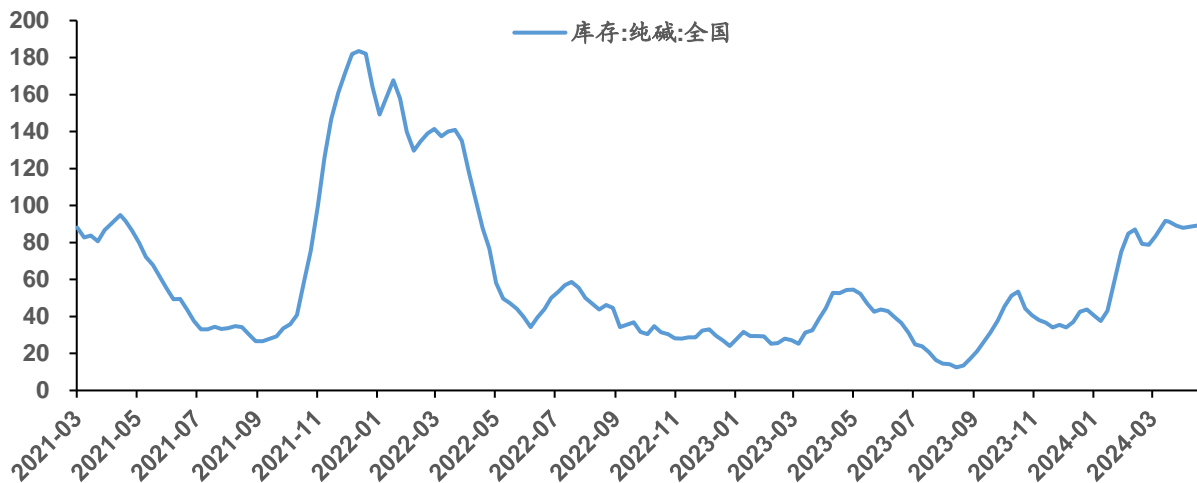
本周(2024.5.6-2024.5.9)国内纯碱价格区域性上涨。截止本周四,轻质纯碱市场均价为 2097 元/吨,较上周二价格上涨 17 元/吨;重质纯碱市场均价为 2209 元/吨,较上周二价格上涨 39 元/吨。本周纯碱市场基本维持稳定运行,个别地区价格上涨,江苏实联本周初开始检修,导致省内供应量缩减,无低价货源销售,高价成交。而节后多家企业恢复满产,国内整体供应量有增加。本周企业有待发订单,产销基本处于平衡状态,支撑纯碱市场价格坚挺。华南地区受降雨影响,需求转弱,下游需求分化,重质纯碱成交一般,轻质纯碱成交尚可,但高价抵触情绪较浓。(来自百川盈孚)

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

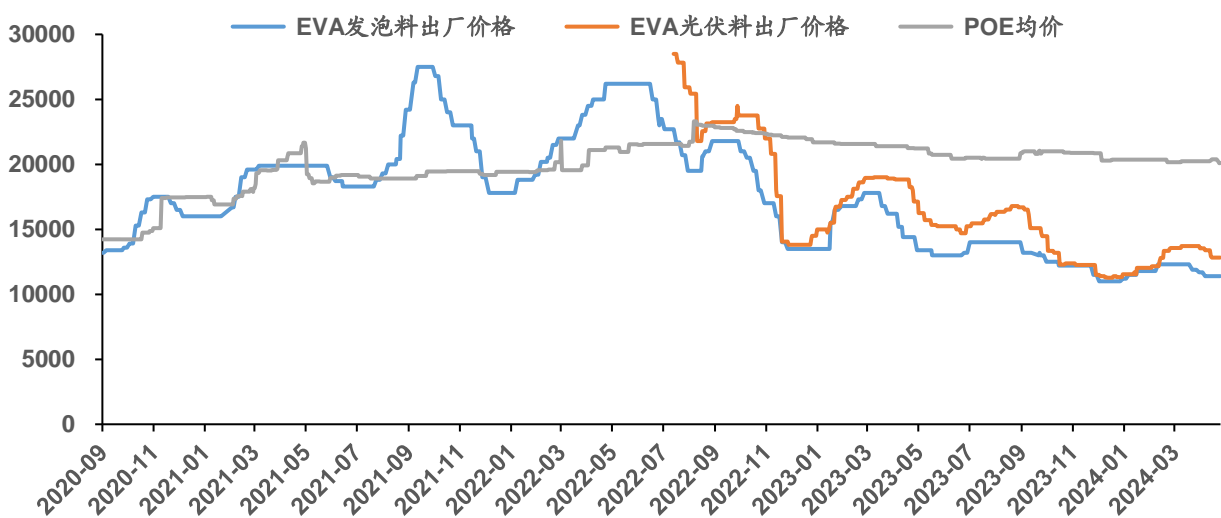
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024.5.6-2024.5.9), 节后 EVA 市场延续低迷走势, 需求、供应方面均无明显变化, 且成本面继续维持弱势, EVA 价格延续小幅走低, 市场悲观情绪不改。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11693 元/吨, 较 4 月 30 日 (均价为 11706 元/吨) 下跌 13 元/吨, 跌幅 0.11%。节后 EVA 市场下游需求低迷继续牵制市场走势。一方面下游行情不佳, 对于原材料的需求量有限, 导致采购规模受限; 另一方面 EVA 市场行情弱势不改, 短期价格回升难度较大, 限制了下游的采购欲望。EVA 市场装置检修依然相对集中, 资源供应紧张的局面延续, 对于 EVA 市场有一定支撑作用, 但因下游需求低迷, 走货缓慢, 部分厂家库存压力提升, 导致 EVA 出厂价格及市场报盘继续不同程度走低。整体看来, 节后 EVA 市场较节前无明显变化, 整体维持偏弱走势, 业者心态观望, 悲观情绪较高。(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、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。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。