



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

赛轮墨西哥轮胎项目奠基，美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁结果

2024年5月19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

## 赛轮墨西哥轮胎项目奠基，美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁结果

2024年5月19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15日，WTI原油价格为78.63美元/桶，较5月8日下跌0.46%，较4月均价下跌6.83%，较年初价格上涨11.72%；布伦特原油价格为85.75美元/桶，较5月8日下跌0.99%，较4月均价下跌7.02%，较年初价格上涨9.04%。（2）**LNG价格：**截止本周四，国产LNG市场周均价为4383元/吨，较上周周均价4334元/吨上调49元/吨，涨幅1.13%。（3）**动力煤价格：**截止本周四，动力煤市场均价为723元/吨，较上周同期价格上涨5元/吨，涨幅0.7%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（5月10日-5月17日），上证指数下跌0.02%至3154.03点，深证成指下跌0.22%至9709.42点，基础化工板块下跌0.55%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+12.65%）、建筑材料（+5.03%）、建筑装饰（+3.00%）。基础化工子板块中，化学纤维板块上涨2.39%，橡胶板块上涨1.08%，塑料II板块上涨0.52%，农化制品板块下跌0.38%，化学制品板块下跌0.89%，化学原料板块下跌1.28%，非金属材料II板块下跌2.61%。
- **赛轮集团墨西哥轮胎项目举行奠基仪式。**墨西哥当地时间5月15日，由赛轮集团与墨西哥Tire Direct合资的年产600万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。墨西哥轮胎项目是赛轮集团“走出去”的重要落子，继在东南亚建设工厂之后，赛轮集团与TD公司在墨西哥共同投资建设轮胎生产基地具有重要意义，将进一步完善赛轮集团的全球化战略布局，更好地满足全球用户尤其是北美市场的产品需求，提升赛轮集团在全球市场的竞争力和占有率。（来自赛轮集团微信公众号）
- **美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁结果。**美国当地时间5月15日，美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决，认为进口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，并初步裁定倾销幅度如下：浦林成山（泰国）有限公司：0%；普利司通公司：2.35%；其他企业平均税率为2.35%。（来自中国橡胶杂志、美国商务部）
- **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
------------------------	---

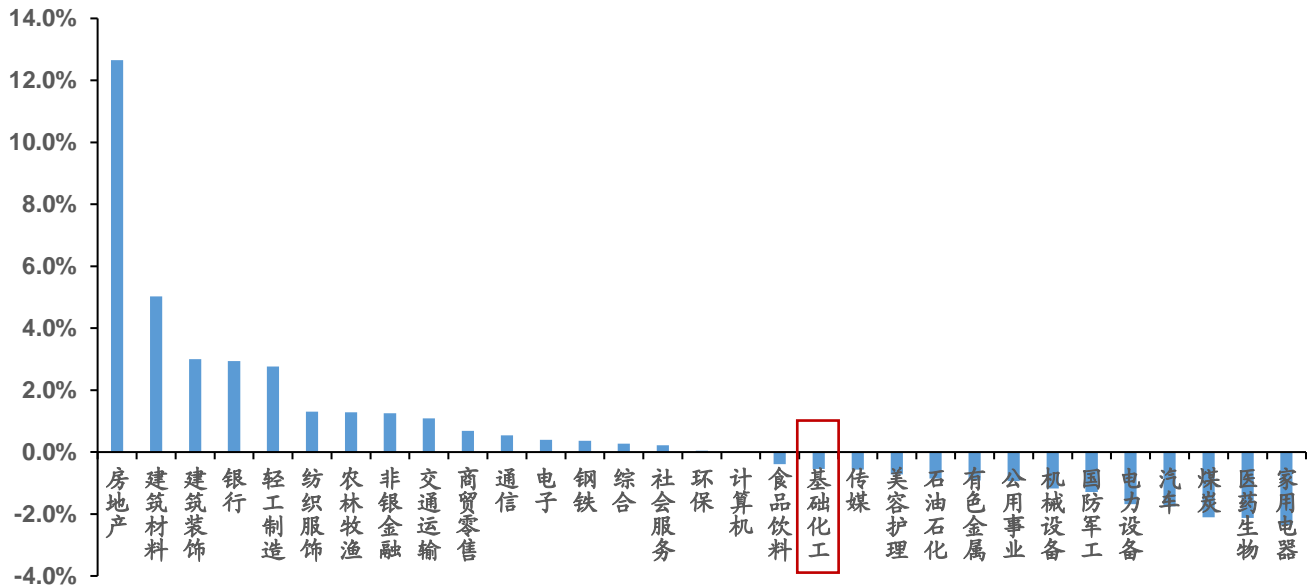
## 图目录

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) .....	16
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨) .....	16
图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利(元/吨) .....	17
图 29: 制冷剂 R134a 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（5月10日-5月17日），上证指数下跌0.02%至3154.03点，深证成指下跌0.22%至9709.42点，基础化工板块下跌0.55%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+12.65%）、建筑材料（+5.03%）、建筑装饰（+3.00%）。

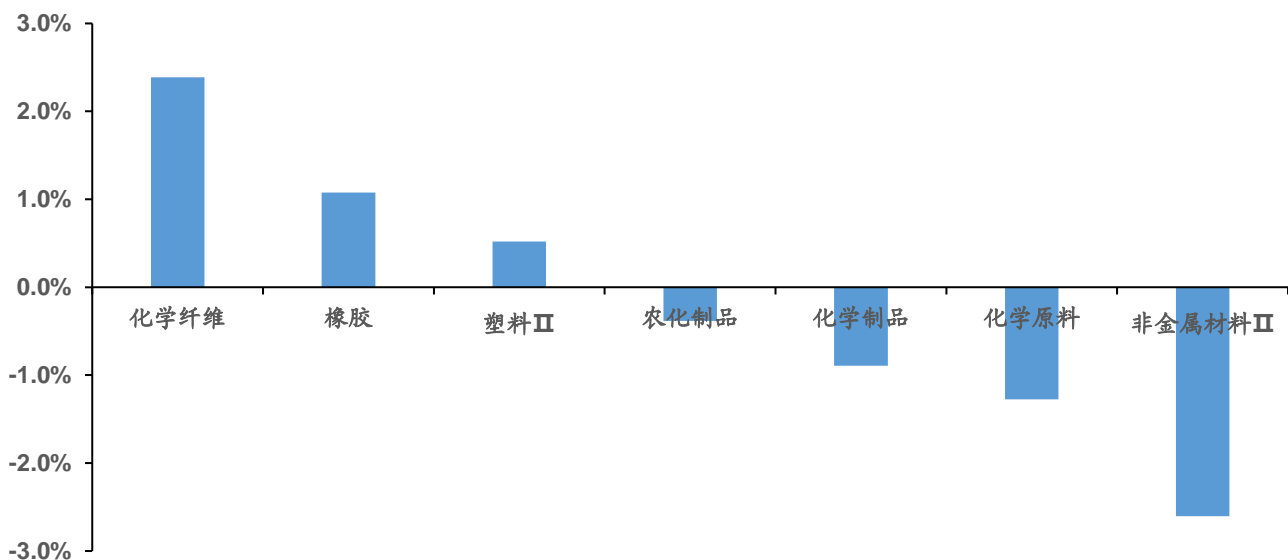
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（5月10日-5月17日），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨2.39%，橡胶板块上涨1.08%，塑料Ⅱ板块上涨0.52%，农化制品板块下跌0.38%，化学制品板块下跌0.89%，化学原料板块下跌1.28%，非金属材料Ⅱ板块下跌2.61%。

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（2024.5.9-2024.5.15）宏观面和基本面博弈，国际油价震荡小跌。**周前期，巴以开罗停火谈判破裂，中国4月原油进口总量同比增加和CPI涨幅扩大，美国汽油需求旺季将来临，需求预期改善，但美联储官员暗示将在更长时间内维持高利率政策，市场担忧原油需求前景，原油价格震荡上涨。周后期，美国4月PPI涨幅超过预期，引发了市场对美联储可能继续保持高利率的担忧，IEA下调2024年全球石油日均需求预测，而美国上周EIA原油、汽油和馏分油库存下降，叠加美国4月CPI通胀有所降温，国际原油价格震荡下跌。截至5月15日当周，WTI原油价格为78.63美元/桶，较5月8日下跌0.46%，较4月均价下跌6.83%，较年初价格上涨11.72%；布伦特原油价格为85.75美元/桶，较5月8日下跌0.99%，较4月均价下跌7.02%，较年初价格上涨9.04%。（来自百川盈孚）

**本周（2024.5.10-2024.5.16）需求有限下游采购意愿低下，国产LNG价格疲软下行。**截止本周四，国产LNG市场周均价为4383元/吨，较上周周均价4334元/吨上调49元/吨，涨幅1.13%。周内前期，在库存低下及车用需求支撑下继续探涨，但鉴于目前市场已显疲态，在局部液价出现下行后场内交投氛围迅速降温，下游转持观望态度，等待液价进一步深跌。周内后期，前期液价的推涨对比管道气价格优势减少，部分双气源用户转用管道，气液厂销售半径萎缩，高价液出货压力增加。在市场看跌情绪作用下交投氛围转淡，液厂库存液位逐步积攒，为防止液位过高，各液厂降价范围明显扩大。（来自百川盈孚）

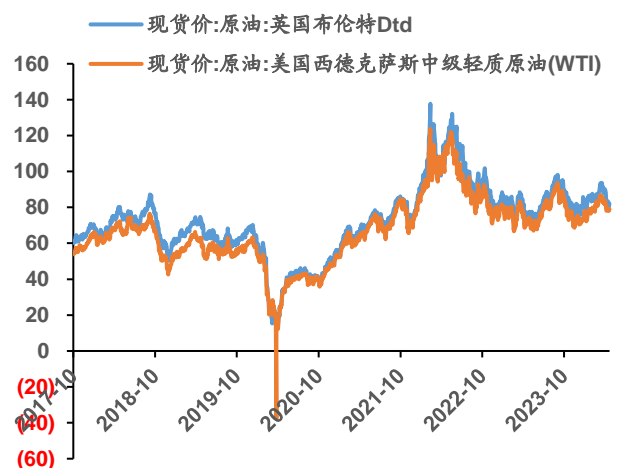
**本周（2024.5.10-2024.5.16）国内动力煤市场价格震荡上行。**截止本周四，动力煤市场均价为723元/吨，较上周同期价格上涨5元/吨，涨幅0.7%。本周前期市场交投氛围火热，贸易商入市积极性较强，库存低位，报价不断上行。随着港口市场成交放缓，港口价格回落，坑口市场情绪受此影响，开始步入下行通道，降价煤矿明显增多。但贸易商拿货量增加，部分煤矿报价依旧坚挺，价格整体涨跌互现。后因环保检查，部分煤矿停产，市场资源收缩，内蒙地区价格坚挺为主，有部分上涨，坑口出货多以长期协议为主，中间环节多持谨慎观望态度，少量拿货，煤场库存基本低位；陕西地区性价比较高煤矿出货较好，市场供需格局变化不大，煤矿根据自身销售差异调整价格，整体报价涨跌互现。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

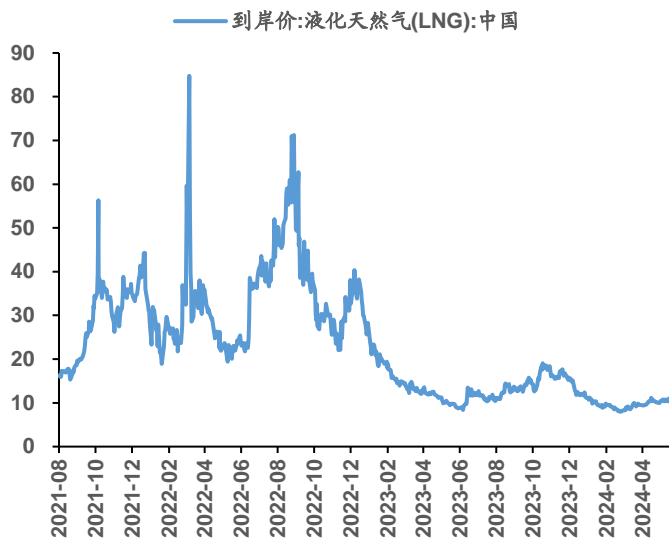


资料来源：Wind，信达证券研发中心

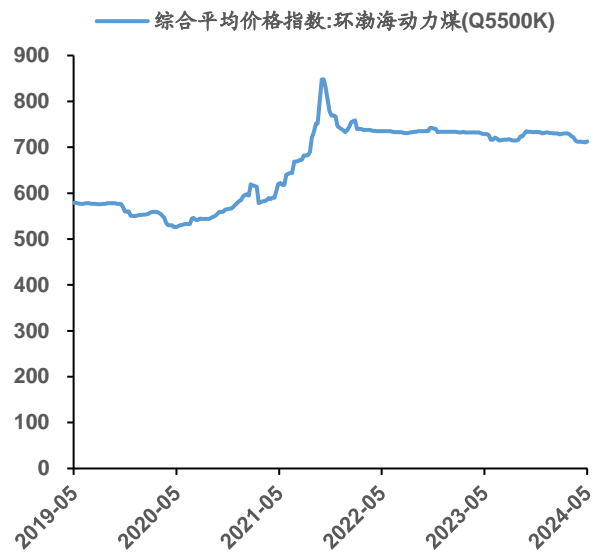
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

**加快发展新质生产力, 打造现代化一流企业。**5月16-17日, 中国化工企业管理协会受工信部产业政策与法规司委托, 在河南新乡召开“中国石油和化工企业加快发展新质生产力打造现代化一流企业现场经验交流会暨石化产业链高质量发展峰会”。会议旨在进一步贯彻落实工信部关于“重点行业企业管理提升工作计划”, 总结推广河南心连心化学工业集团股份有限公司管理创新驱动高质量发展的经验和具体实践, 为业内企业加快发展新质生产力、打造现代化一流企业提供经验借鉴。(来自中化新网)

**国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议。**5月13日, 国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议, 中共中央政治局常委、国务院总理李强在会上强调, 要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神, 发行并用好超长期特别国债, 高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作, 为推进中国式现代化提供有力支撑。(来自中化新网)

**深入开展重点用能单位能效诊断。**近日, 国家发展改革委办公厅发布关于深入开展重点用能单位能效诊断的通知。通知要求, 建立重点用能单位节能管理档案, 摸排重点领域和行业能效水平, 摸排主要用能设备能效水平, 形成节能降碳改造和用能设备更新项目储备。到2024年底, 各地区建立年综合能耗1万吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案, 完成60%以上重点用能单位节能监察, 摸清重点用能单位及其主要用能设备能效水平, 滚动更新节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。到2025年底, 各地区建立年综合能耗5000吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案, 实现重点用能单位节能监察全覆盖, 重点用能单位节能降碳管理水平进一步提升, 持续完善节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。(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5月10日-2024年5月17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：异丁醛（10.04%）；制冷剂:R32（6.06%）；双氧水（4.32%）；电石（4.08%）；苯酐（3.43%）；尿素（3.34%）；MEG（3.09%）；天然橡胶（2.67%）；正丁醇（2.51%）；合成氨（2.50%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氯（-21.50%）、丁二烯（-4.78%）、二甲基甲酰胺（-3.81%）、维生素 B2（-3.55%）、双酚 A（-3.44%）、顺酐（-2.59%）、丙烯腈（-2.35%）、纯 MDI（-2.13%）、硫酸（-2.11%）、醋酸正丙酯（-2.11%）。

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	异丁醛	10.04%	8767	元/吨
	2	制冷剂:R32	6.06%	35000	元/吨
	3	双氧水	4.32%	965	元/吨
	4	电石	4.08%	3039	元/吨
	5	苯酐	3.43%	7851	元/吨
	6	尿素	3.34%	2319	元/吨
	7	MEG	3.09%	4472	元/吨
	8	天然橡胶	2.67%	14133	元/吨
	9	正丁醇	2.51%	8171	元/吨
	10	合成氨	2.50%	3029	元/吨
跌幅	1	液氯	-21.50%	325	元/吨
	2	丁二烯	-4.78%	10950	元/吨
	3	二甲基甲酰胺	-3.81%	4617	元/吨
	4	维生素 B2	-3.55%	95	元/公斤
	5	双酚 A	-3.44%	9542	元/吨
	6	顺酐	-2.59%	6725	元/吨
	7	丙烯腈	-2.35%	10400	元/吨
	8	纯 MDI	-2.13%	18400	元/吨
	9	硫酸	-2.11%	232	元/吨
	10	醋酸正丙酯	-2.11%	6960	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 **1.02%**，同比上涨 **13.85%**。截止 2024 年 5 月 17 日，天然橡胶市场均价 14133 元/吨，环比上涨 2.67%，同比上涨 17.94%；丁苯橡胶市场均价 13388 元/吨，环比上涨 0.28%，同比上涨 14.54%；炭黑市场均价 8716 元/吨，环比持平，同比上涨 22.00%；螺纹钢市场均价 3855 元/吨，环比上涨 0.31%，同比上涨 0.63%。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 17 日轮胎原材料价格指数为 170.57，环比上涨 1.02%，同比上涨 13.85%。

图 7：轮胎原材料价格指数

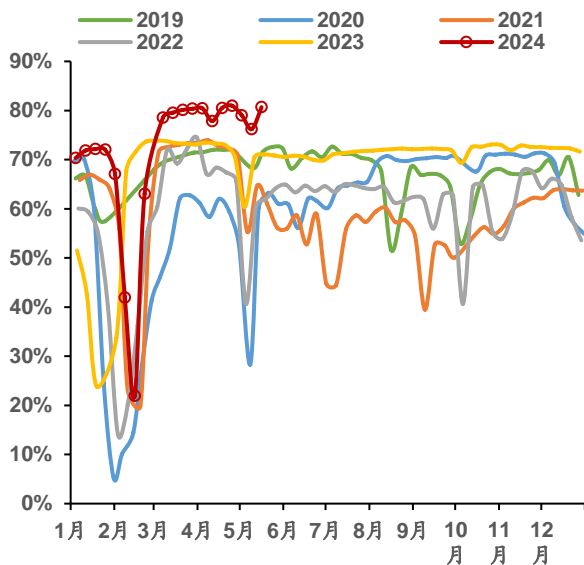


资料来源：Wind，信达证券研发中心



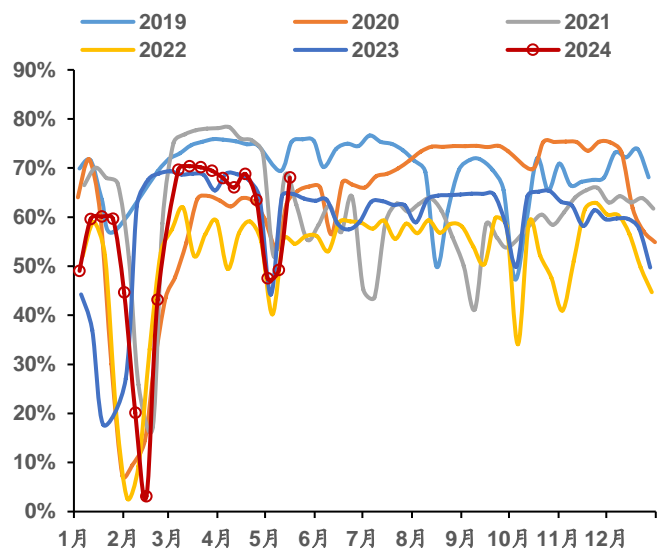
截至 2024 年 5 月 16 日，全钢胎开工率为 68.06%，较前一周上升 18.85 个百分点；半钢胎开工率为 80.69%，较前一周上升 4.48 个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

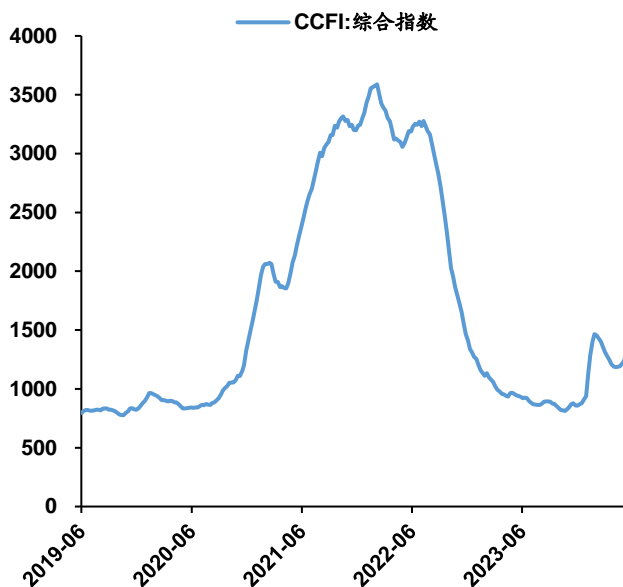
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

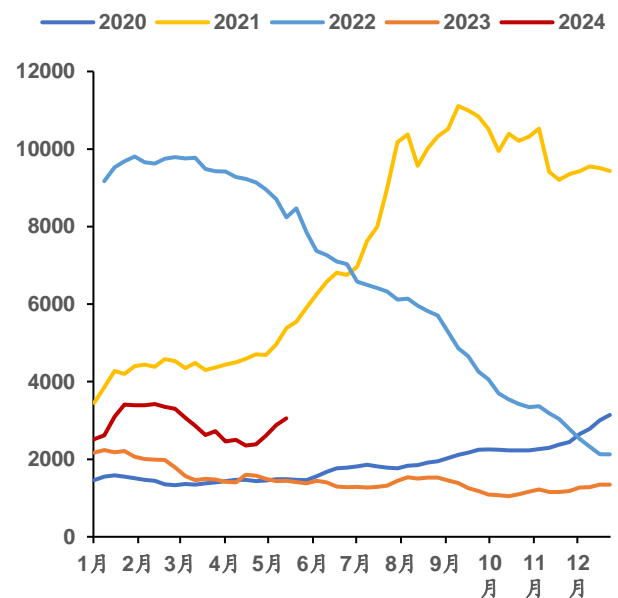
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 5 月 17 日收于 3056 点，周环比上升 6.23%；中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 5 月 17 日收于 1311.85 点，周环比上升 5.98%。

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:

**美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁。**美国当地时间 5 月 15 日,美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决,认为进口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售,并初步裁定倾销幅度如下:浦林成山(泰国)有限公司:0%;普利司通公司:2.35%;其他企业平均税率为 2.35%。(来自中国橡胶杂志、美国商务部)

**赛轮集团墨西哥轮胎项目举行奠基仪式。**墨西哥当地时间 5 月 15 日,由赛轮集团与墨西哥 Tire Direct 合资的年产 600 万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。墨西哥轮胎项目是赛轮集团“走出去”的重要落子,继在东南亚建设工厂之后,赛轮集团与 TD 公司在墨西哥共同投资建设轮胎生产基地具有重要意义,将进一步完善赛轮集团的全球化战略布局,更好地满足全球用户尤其是北美市场的产品需求,提升赛轮集团在全球市场的竞争力和占有率。(来自赛轮集团微信公众号)

**赛轮集团携多款明星产品亮相广饶轮胎展。**5 月 15 日-5 月 17 日,第十四届中国(广饶)国际橡胶轮胎暨汽车配件展览会在广饶国际博览中心举办。赛轮集团携旗下四大乘用车轮胎品牌赛轮、黑鹰、路极、锐科途以及赛轮全钢品牌、特胎 MAXAM 品牌的全线产品在 E1-16 展台惊艳亮相。(来自聚胶)

**赛轮集团正式加入全球可持续天然橡胶平台。**近日,赛轮集团正式通过全球可持续天然橡胶平台执行委员会审核,成功加入 GPSNR,成为其成员单位。未来,赛轮集团将继续遵守 GPSNR 的政策要求,与全球天然橡胶价值链中的利益相关方一道,助力全球天然橡胶行业的可持续发展,为提升全球天然橡胶产品的质量,保护生物多样性贡献赛轮力量。(来自聚胶)

**赛轮集团液体黄金轮胎引领轮胎国潮风范。**5 月 14 日,中央广播电视总台“品牌强国工程”以“国潮新国产品 品牌筑强国”为主题,在北京梅地亚中心举办 2024“中国品牌日”融媒体活动。赛轮集团作为轮胎行业的“国潮”代表,为广大消费者带来了高科技、高性能、高颜值的液体黄金轮胎,并现场发布了购胎豪华大礼包,让更多消费者看到了国产轮胎品牌的科技感和时尚范。(来自轮胎商业)

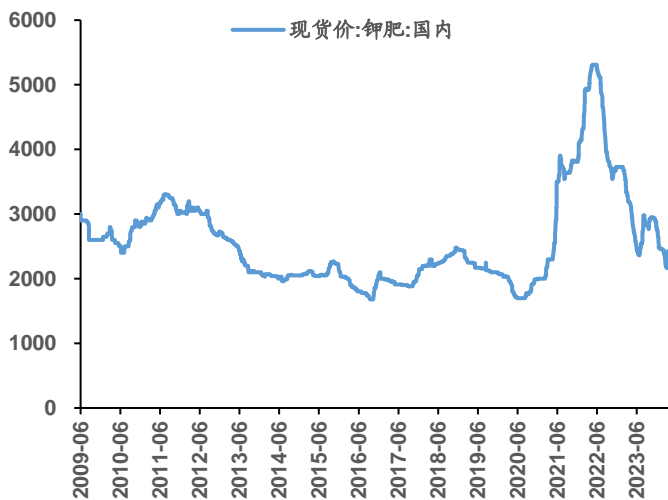
**优科豪马投资 1.76 亿元扩大赛车轮胎产能。**5 月 14 日,优科豪马宣布其将在其位于日本静冈的轮胎长增加一条大尺寸(18 寸及以上)的轮胎产能。产能的增加将于今年的第三季度开始,并于 2026 年底开始正式投产预计到 2027 年第三季度,产能将全面提升至满负荷运营。这条赛车轮胎生产线全面投产后,将支持 Advan 轮胎的销售增长。(来自轮胎商业)

## 二、农化行业

本周（2024.5.10-2024.5.16）氯化钾市场价格持续企稳运行，下游厂家采购需求逐渐趋于平缓。截止本周四，氯化钾市场均价为 2360 元/吨，较上一工作日持平。氯化钾市场逐渐进入淡季，下游厂家多数备货需求趋于平稳，市场价格平稳运行，下游需求支撑有限，按需成交为主。复合肥夏肥市场持续推进，以高氮肥需求为主。硫酸钾厂家待发订单较多，对原料氯化钾仍有一定采购需求。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.10-2024.5.16）国内尿素行情延续涨势。截止本周四，尿素市场均价为 2309 元/吨，较上周四上涨 72 元/吨，涨幅 3.22%，山东及两河主流地区成交价在 2300-2360 元/吨，较上周累计上涨 50-110 元/吨。本周国内尿素市场需求依旧强劲，在季节性需求及氮磷钾原料端价格齐涨的推动下，高氮复合肥表现尤为显著。同时，因上游尿素工厂停车检修情况较多，日产量持续下滑，加之各企业库存水平较低，工厂握有更多主动权，调涨意愿强烈。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



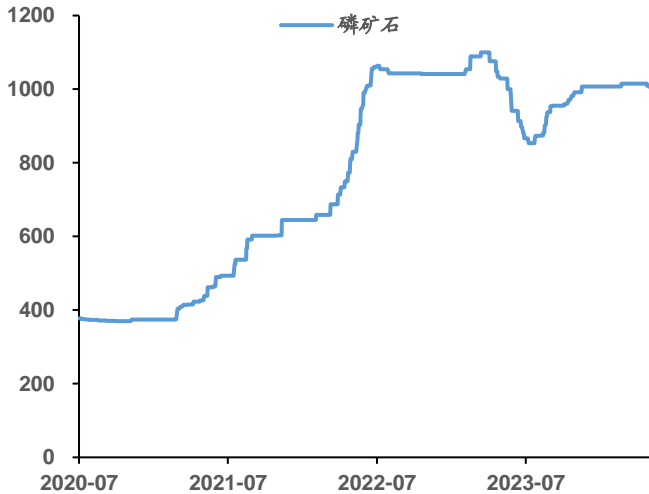
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

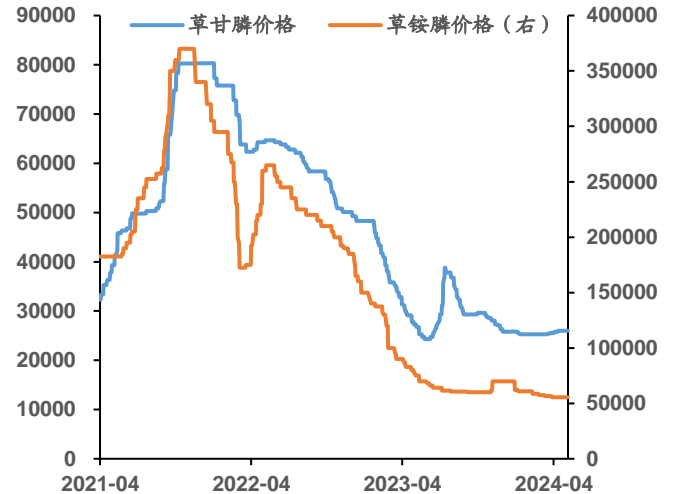


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.5.10-2024.5.16）磷矿石市场谨慎观市，价格趋弱运行。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1005 元/吨，较上周相比下跌 4 元/吨，跌幅 0.40%。价格方面，本周四川地区磷矿石库存较高，厂商为求出货，市场出现让利操作，价格下调 30-50 元/吨；湖北地区需求端存在期盼下降预期，但因场内库存压力不大，目前价格僵持；贵州地区暂无调整计划；云南地区等待招标价格落地。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)**


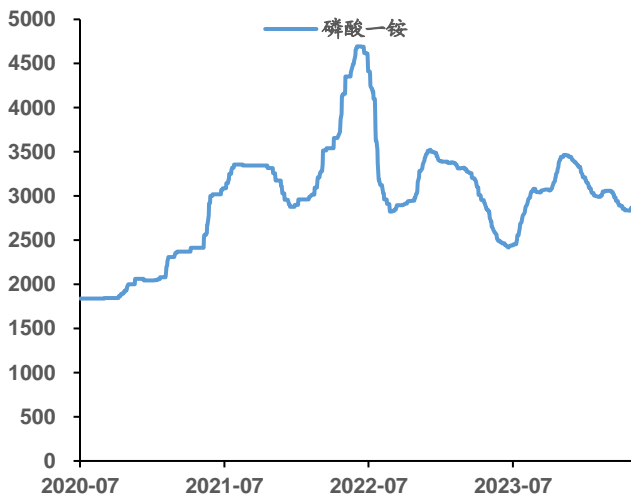
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)**


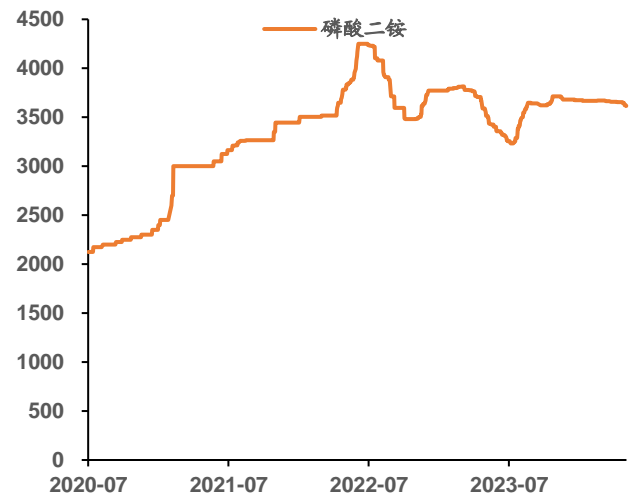
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**本周 (2024.5.10-2024.5.16) 磷酸一铵市场价格持续上行。**截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2911 元/吨, 较上周 2839 元/吨相比, 价格上行 72 元, 幅度约为 2.54%, 主流价格在 2900-2950 元/吨, 目前来看, 一铵厂家多以执行代发订单为主, 大部分厂家可执行至 6 月份, 其中部分厂家封单停售, 一铵市场成交重心上移, 场内低价货源减少, 成本面对于一铵价格形成利好支撑, 下游复合肥市场挺价走货, 一铵市场刚需仍存。(来自百川盈孚)

**本周 (2024.5.10-2024.5.16) 磷酸二铵市场震荡下行。**截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3622 元/吨, 较上周同期均价下调 0.60%。原料方面, 上游市场窄幅震荡, 二铵成本价格小幅波动。夏季玉米肥需求持续推进, 华北、华东市场货源陆续到货, 需求缺口逐渐被弥补。内销需求减淡的同时, 出口市场也利好有限, 目前出口价格倒挂, 新单成交僵持。下游贸易商对后市信心不足, 出货意愿增加, 市场交投气氛较为清淡。(来自百川盈孚)

**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


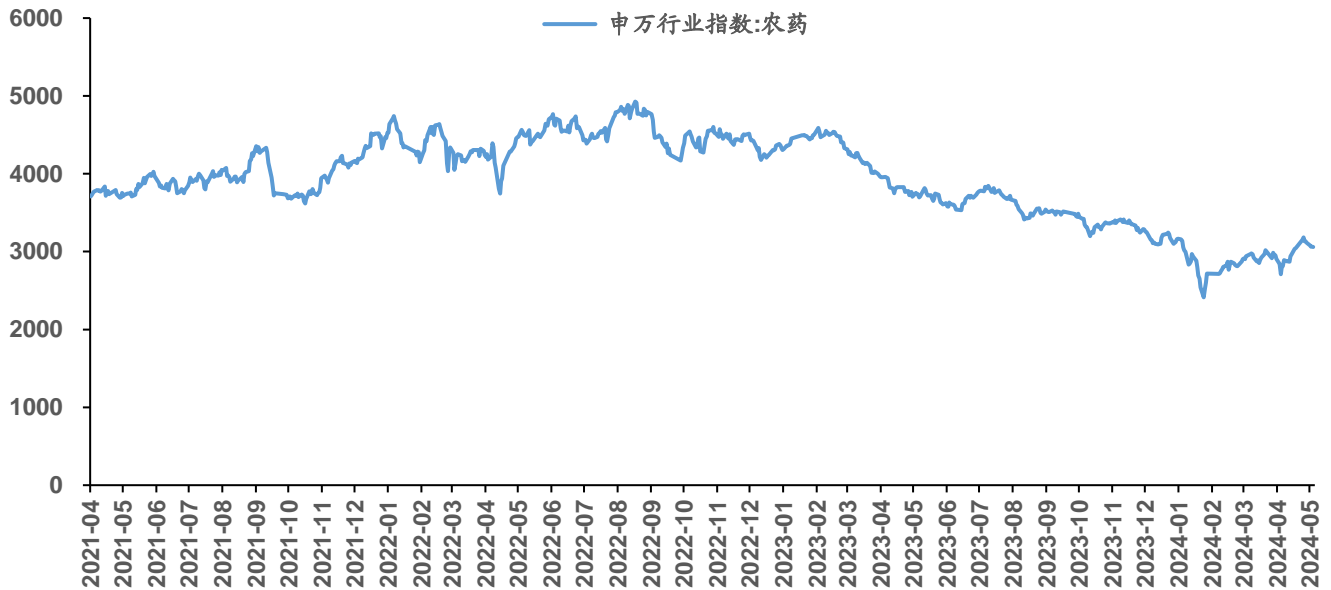
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 17 日收于 3071.02 点，周环比下跌 1.29%。

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:

**内蒙古海泰拟新建 500 吨多效唑、1500 吨三唑酮农药原药项目。**近日，内蒙古海泰科技有限公司年产 3,000 吨多效唑和三唑酮高效低毒农药项目在相关网站环评公示。随着市场需求与企业的发展，项目建设单位内蒙古海泰科技有限公司决定在内蒙古阿拉善腾格里经济技术开发区公司厂区内现有五车间建设该项目，项目主要产品为多效唑、三唑酮。（来自中国农药工业协会、世界农化网）

### 三、煤化工行业

本周（2024.5.10-2024.5.16）市场供需矛盾加剧，甲醇内地价格高位回落。截止本周四，甲醇市场均价由2442元/吨跌至2397元/吨，下调45元/吨，跌幅1.84%。周内甲醇期货盘面维持震荡走势，港口库存维持中低位，对现货基差形成有力支撑，港口地区现货价格持续高位运行。从内地市场来看，周初在期货走势偏强、现货供应偏紧以及下游补空需求等利多支撑下，价格多维持坚挺运行，但下游受经济性以及季节性淡季等因素影响开工负荷窄幅降低，叠加部分烯烃装置停车检修，市场供需矛盾加剧利空业者心态，甲醇内地市场价格开始回落。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)

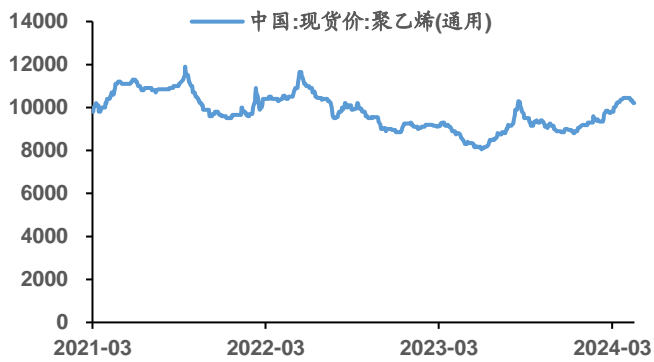


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

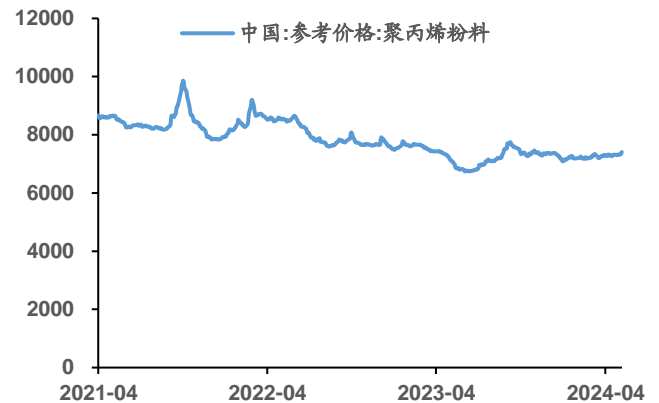
本周（2024.5.10-2024.5.16）国内聚乙烯市场价格窄幅震荡，市场内成交氛围稍差。截止本周四，聚乙烯LLDPE市场均价为8454元/吨，与上周四相比下跌10元/吨，涨幅0.12%。本周市场需求表现稍差，聚乙烯价格受原料价格影响较大。现阶段聚乙烯生产厂家继续按计划检修生产线，本周装置检修数量较上周大幅增加，目前停产及检修产能共计697万吨，聚乙烯市场内供大于需状态仍在。综上所述，本周聚乙烯市场价格在多方因素影响下震荡偏弱整理。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.10-2024.5.16）聚丙烯粉料市场窄幅上涨。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为7347元/吨，较上周同期均价上涨31元/吨，涨幅0.42%。本周聚丙烯期货盘面偏强震荡，同时随着聚丙烯粉料装置停车检修的增加，市场供应压力有所减少，企业库存压力不大，市场刚需仍存，市场重心往中高位靠拢，然而下游对高位承接意愿不强，终端下游补货积极性不足，少量刚需补货。（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

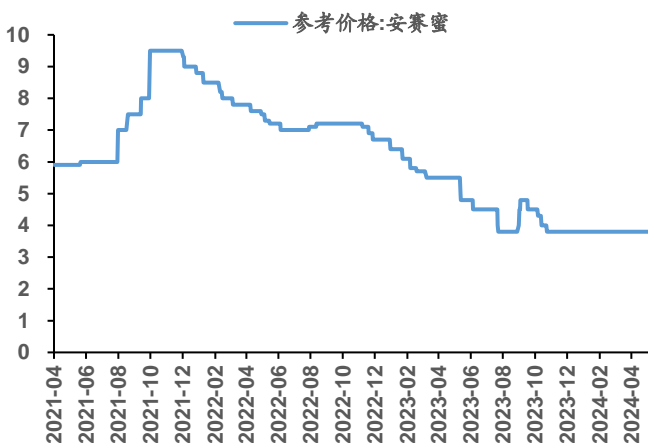
### 1、食品添加剂行业

#### 甜味剂方面:

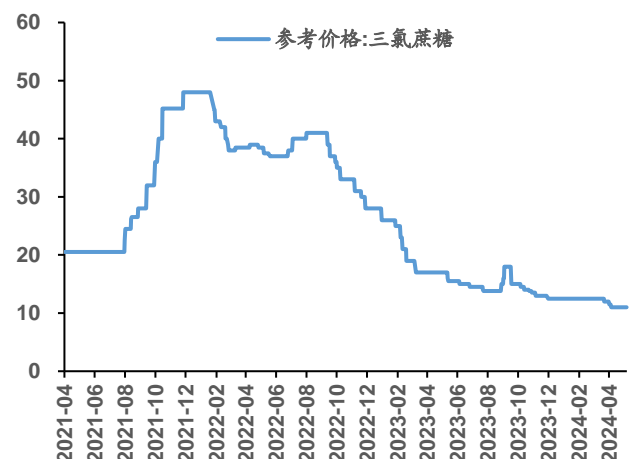
本周(2024.5.10-2024.5.16)三氯蔗糖市场淡稳运行,主流报盘价格在 11-11.4 万元/吨,部分大单低于 11 万元/吨成交。目前市场实现有效反弹只能通过加大减产规模,对于具体实施过程,生产企业还在进行意见交换中。(来自百川盈孚)

本周(2024.5.10-2024.5.16)安赛蜜市场继续稳盘整理,场内库存累积,且需求端改观不大,生产企业利润一般,市场涨跌两难,报盘价格难有大幅波动,主流价格在 3.7-3.8 万元/吨。买卖双方安静观望中,交投活动一般。(来自百川盈孚)

本周(2024.5.10-2024.5.16)赤藓糖醇价格大体平稳,成交价格在 1.15-1.2 万元/吨之间。需求有逐步改善的趋势,行业开工水平处于一般状态,库存维持在合理水平。(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



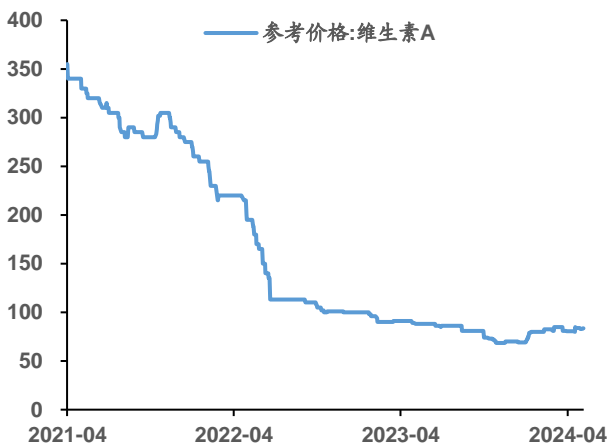
## 维生素方面:

本周（2024.5.10-2024.5.16）维生素 A 部分厂家报价大幅上调，其他厂家持续停报观望。本周经销商市场行情小幅偏强整理运行，目前主流接单价在 82-85 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.10-2024.5.16）维生素 C 市场行情偏稳定运行，交投氛围较清淡。VC 原粉主流接单价暂稳在 28-31 元/公斤，包膜 VC 主流接单价在 25.5-26 元/公斤。贸易商市场目前 VC 原粉主流接单价在 25-26 元/公斤。（来自百川盈孚）

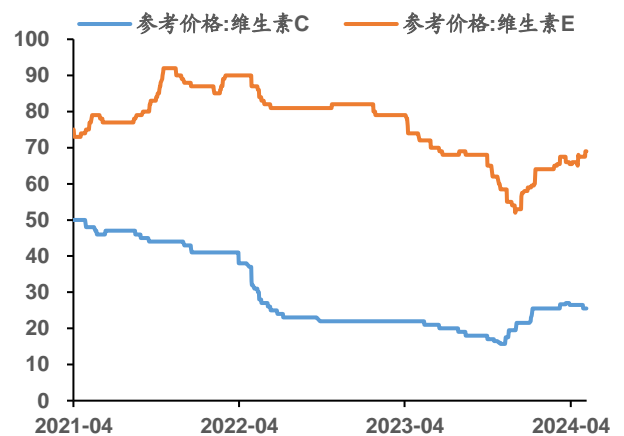
本周（2024.5.10-2024.5.16）维生素 E 市场有厂家短时提高报价，少量对外接单，参考接单价在 76 元/公斤，随后再度停报，其他厂家本周继续停报观望。经销商市场行情上涨，目前主流接单价在 68-70 元/公斤。（来自百川盈孚）

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)

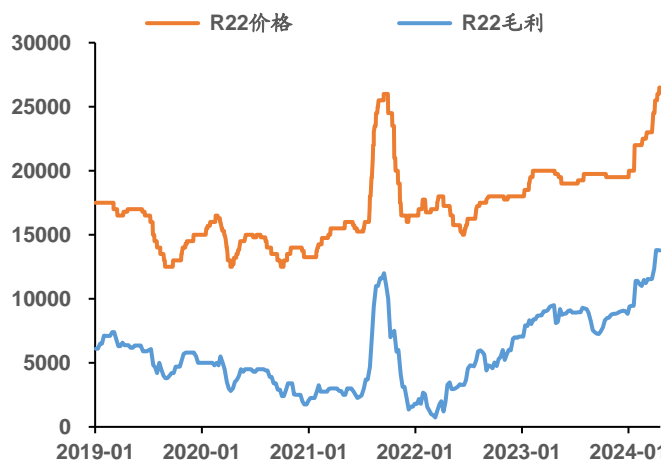


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

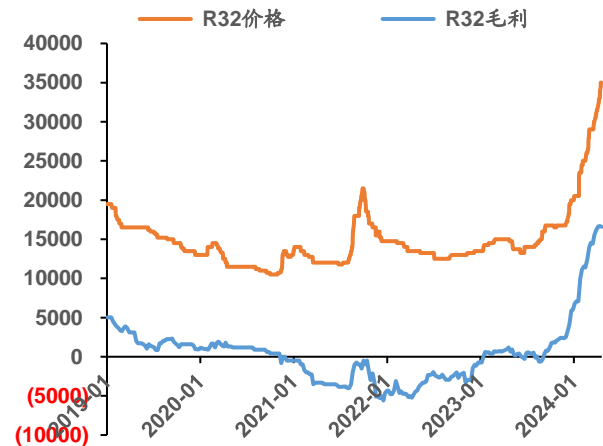
本周（2024.5.10-2024.5.16）制冷剂市场价格坚挺，部分型号市场价格上涨。在原材料领域，萤石市场供应紧俏，氢氟酸走势主稳。在旺季背景下，需求强劲，当前处于空调厂的生产旺季，下游空调厂家排产预期增加，随着气温升高，空调售后市场需求提振，R22 市场需求提升。百川盈孚预计短期内制冷剂市场价格坚挺运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)

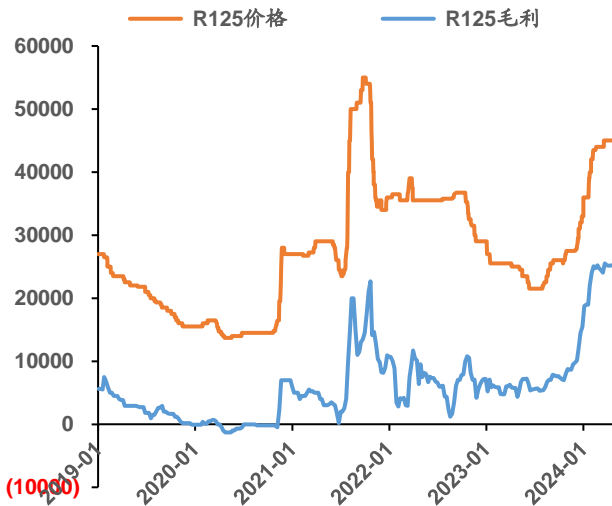


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

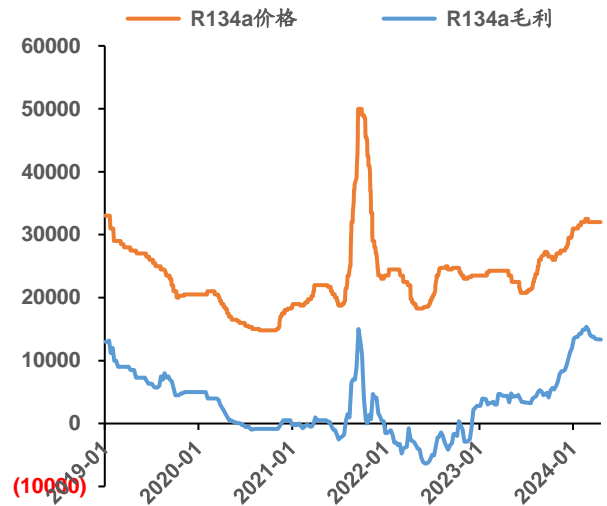
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



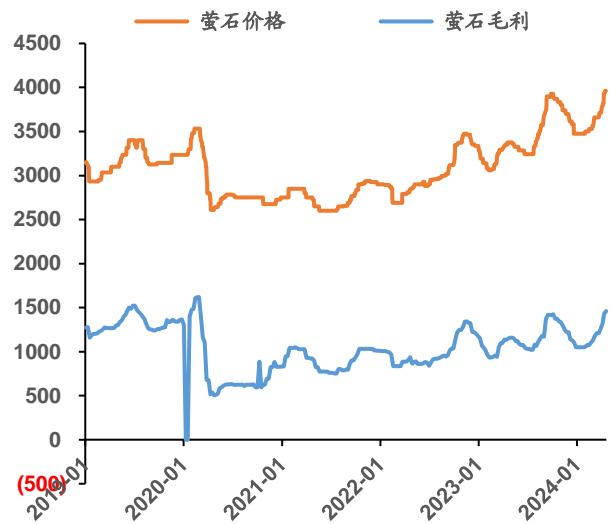
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)**


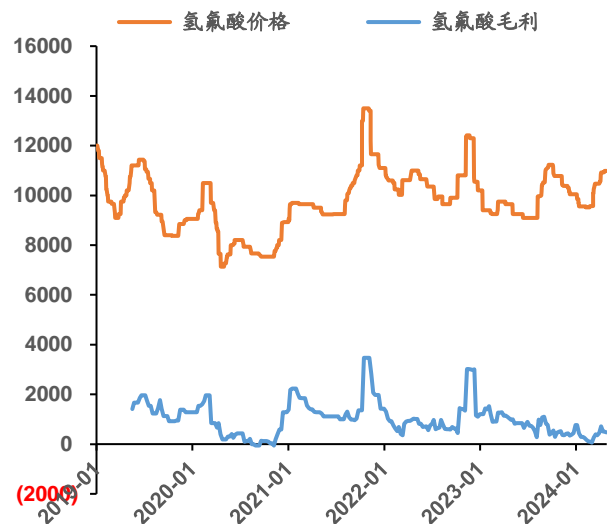
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 29: 制冷剂 R134a 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)**


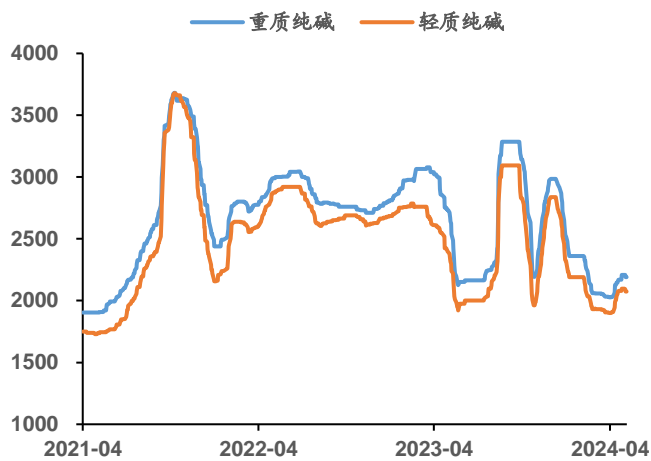
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


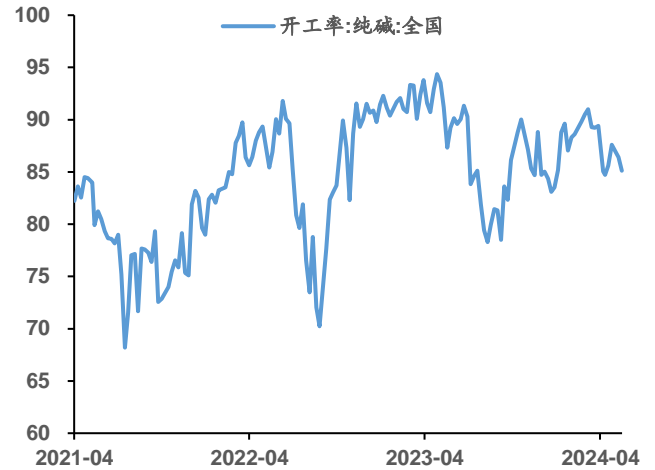
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

**本周 (2024.5.10-2024.5.16) 国内纯碱价格窄幅下跌。**截止本周四, 轻质纯碱市场均价为 2074 元/吨, 较上周四价格下跌 23 元/吨; 重质纯碱市场均价为 2191 元/吨, 较上周四价格下跌 18 元/吨。本周纯碱市场价格开始下跌, 多个区域成交价格陆续回落。本周初博源银根再次降低负荷运行 3 天, 提负后未达产, 上周复产装置运行稳定, 省内供应量稳定, 但是需求不佳, 本周内蒙市场下跌; 东北、华北地区出货不畅, 低价成交。华东地区虽有企业检修, 但是高端价格出货较为困难, 市场成交重心亦有下探。西南地区出货情况尚可, 市场暂维持稳定。华中河南地区高价成交不畅, 市场价格偏向低端靠拢, 主流价格略有下探。  
 (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

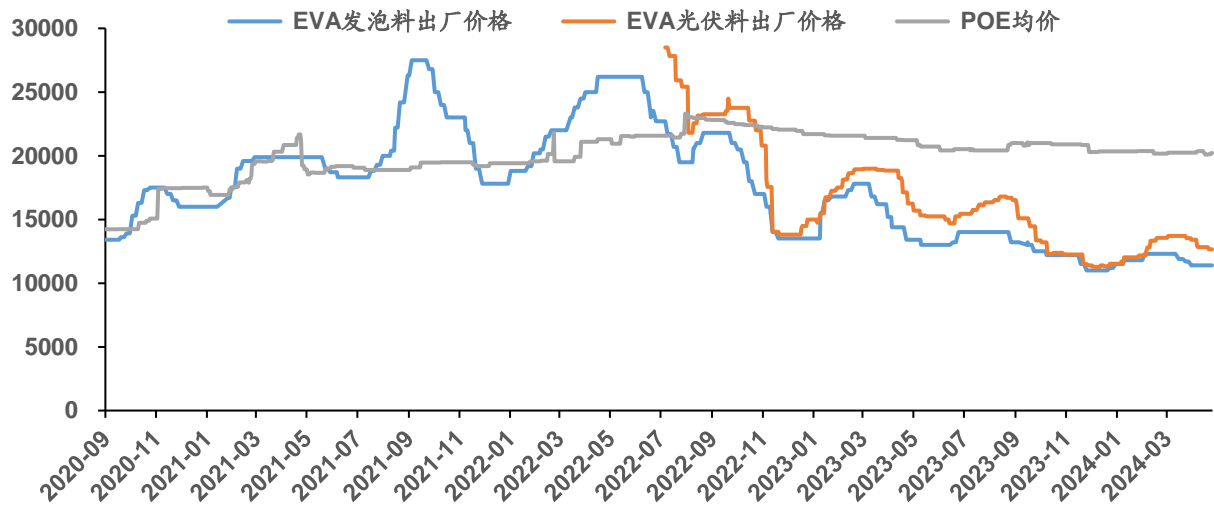
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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 (2024.5.10-2024.5.16), EVA 市场继续走弱, 成本面偏弱、下游需求持续低迷导致市场成交不佳带来的负面影响带动 EVA 价格继续下滑。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11653 元/吨, 较上周四 (均价为 11693 元/吨) 下跌 40 元/吨, 跌幅 0.34%。本周国内 EVA 生产装置继续集中检修, 虽然产量较此前有一定增加, 但幅度不大, 目前 EVA 装置开工率不高, 市场供应依然偏向低位, 对于 EVA 价格的影响偏向利好。但成本及需求面对于 EVA 价格的影响依然以利空为主。本周乙烯、醋酸乙烯价格均小幅走低, 成本面维持弱势, 对于 EVA 价格的影响偏向负面。生产企业部分下调 EVA 出厂价格, 市场报盘随之走低。由于成本及售价双双走低, EVA 生产企业理论毛利变动不大, 但出货不畅, 厂家盈利难度较大。下游业者采购积极性较低, 市场明显的偏空走势导致下游采购积极性较低, 持货商出货难度较大, 成交不佳对于当前 EVA 市场的负面影响尤其明显, 市场交投僵持, 交投活跃度偏低, 业者信心受挫。整体来看, 本周 EVA 市场弱势不改, 报价继续小幅下挫, 业者观望情绪较重。(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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。