



Research and
Development Center

化工行业周报：

通用股份柬埔寨基地全面达产，尿素等价格上涨

2024年5月26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

通用股份柬埔寨基地全面达产，尿素等价格上扬

2024年5月26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22日，WTI原油价格为77.57美元/桶，较5月15日下跌1.35%，较4月均价下跌8.09%，较年初价格上涨10.22%；布伦特原油价格为81.90美元/桶，较5月15日下跌1.03%，较4月均价下跌7.98%，较年初价格上涨7.92%。（2）**LNG价格：**截止本周四，国产LNG市场周均价为4322元/吨，较上周周均价4383元/吨下调61元/吨，跌幅1.39%。（3）**动力煤价格：**截止本周四，动力煤市场均价为727元/吨，较上周同期价格上涨3元/吨，涨幅0.41%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（5月17日-5月24日），上证指数下跌2.07%至3088.87点，深证成指下跌2.93%至9424.58点，基础化工板块下跌3.79%；申万一级行业中涨幅前三分别是煤炭（+2.19%）、公用事业（+1.59%）、农林牧渔（+0.56%）。基础化工子板块中，橡胶板块下跌3%，化学制品板块下跌3.41%，化学原料板块下跌3.5%，塑料II板块下跌3.93%，农化制品板块下跌3.95%，化学纤维板块下跌5.67%，非金属材料II板块下跌8.1%。
- **4月份化学原料和制品制造业增加值同比增长12.3%。**5月17日，国家统计局公布数据显示，4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，环比增长0.97%。其中，石油和天然气开采业增加值增长0.7%，化学原料和化学制品制造业增加值增长12.3%。（来自中化新网、国家统计局）
- **通用股份柬埔寨基地全面达产。**5月22日，通用股份柬埔寨基地周年庆典暨海外营销峰会在柬埔寨隆重举行。会议宣布柬埔寨一期“年产500万条半钢子午胎、90万条全钢子午胎”项目全面达产，再次彰显了通用股份在国际市场上的强大实力和卓越成果。随着泰国、柬埔寨二期项目的深入推进，达产见效后将进一步推动通用国际化进程快速向前发展。（来自通用轮胎微信公众号）
- **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
------------------------	---

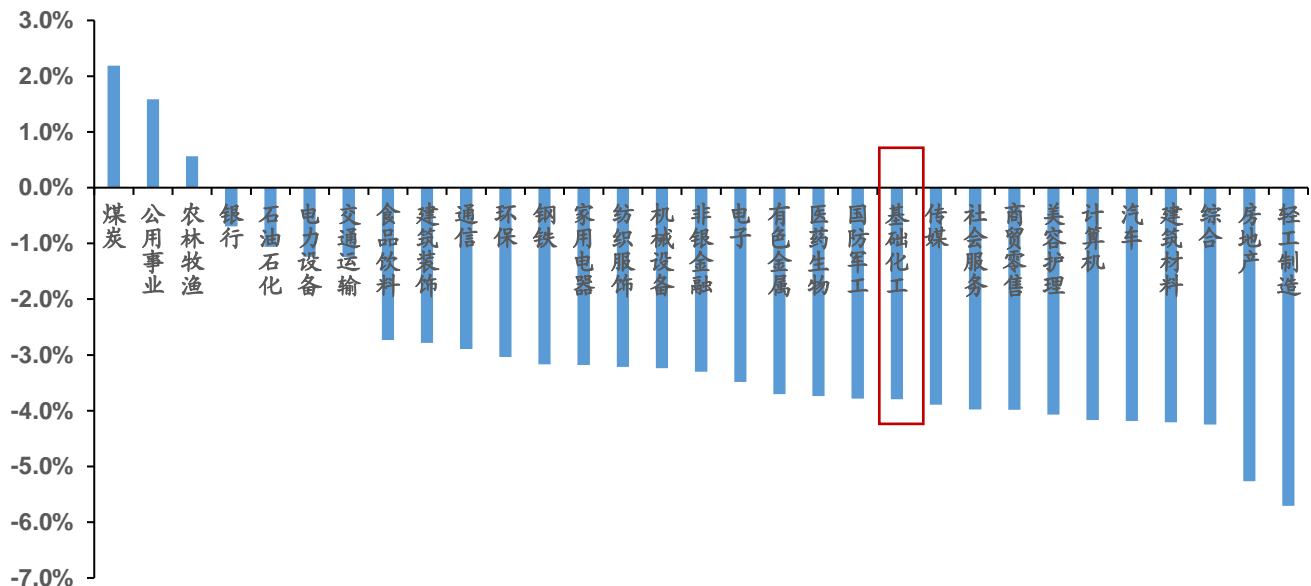
图目录

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(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17日-5月24日），上证指数下跌2.07%至3088.87点，深证成指下跌2.93%至9424.58点，基础化工板块下跌3.79%；申万一级行业中涨幅前三分别是煤炭（+2.19%）、公用事业（+1.59%）、农林牧渔（+0.56%）。

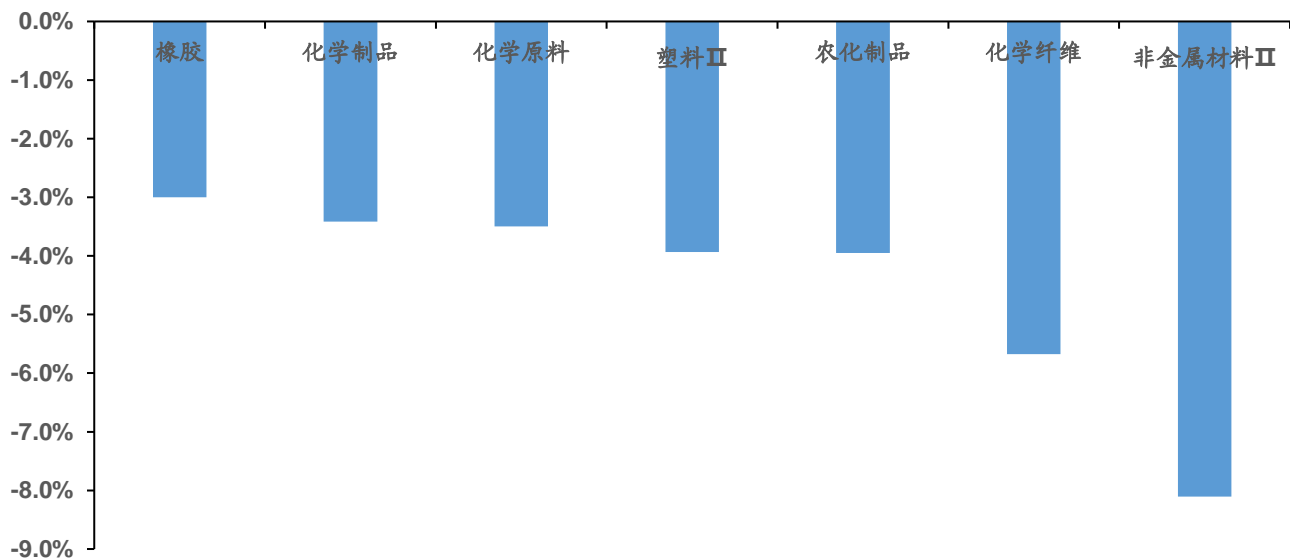
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（5月17日-5月24日），基础化工子板块中，橡胶板块下跌3%，化学制品板块下跌3.41%，化学原料板块下跌3.5%，塑料Ⅱ板块下跌3.93%，农化制品板块下跌3.95%，化学纤维板块下跌5.67%，非金属材料Ⅱ板块下跌8.1%。

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（2024.5.16-2024.5.22）美联储降息前景不佳，国际油价先涨后跌。周前期，美国上周初请失业金人数下降及美国4月CPI通胀有所降温，强化了美联储9月降息预期，叠加4月中国工业生产走强，有望提振原油需求，同时美国原油库存下降，利好因素叠加，国际原油价格实现两连涨，美油突破“80”大关。周后期，美国夏季驾驶季节高峰来临之际汽油需求疲软，上周美国EIA原油库存意外增加，美联储货币政策会议纪要显示通胀持续可能长期维持高利率并推迟降息时间，原油需求担忧加剧，多重利空推动下，油价三连跌。截至5月22日当周，WTI原油价格为77.57美元/桶，较5月15日下跌1.35%，较4月均价下跌8.09%，较年初价格上涨10.22%；布伦特原油价格为81.90美元/桶，较5月15日下跌1.03%，较4月均价下跌7.98%，较年初价格上涨7.92%。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.17-2024.5.23）需求不佳液厂出货承压，国产LNG价格下行为主。截止本周四，国产LNG市场周均价为4322元/吨，较上周周均价4383元/吨下调61元/吨，跌幅1.39%。周内前期，随着主产区液价连续下行，局部液价已跌破成本线，下游维持刚需采买，下游拿货意愿依旧不高。周内后期，海气价格上涨对国产气行情稍有带动，市场采买氛围稍有扭转加，下游采购积极性提高，液价基本止跌。（来自百川盈孚）

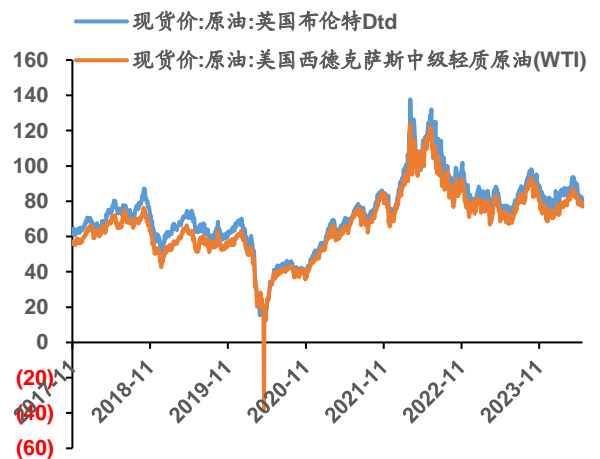
本周（2024.5.17-2024.5.23）国内动力煤价格先跌后涨，市场逐渐回温。截止本周四，动力煤市场均价为727元/吨，较上周同期价格上涨3元/吨，涨幅0.41%。本周陕蒙地区环保检查严格，受此影响煤矿多有停产行为，煤矿总体供应缩减，支撑动力煤价格高位运行。本周前期市场情绪较差，交投氛围冷清，煤矿报价稳中下行为主，下游市场采购放缓，贸易商多以观望为主，线上竞拍流拍现象增多，市场情绪多空交织。随着港口价格上涨，大集团上调外购价格后，市场情绪受到提振，另外气温回升，部分电厂采购需求增加，提振市场心态，贸易商操作积极性提升，煤矿拉运车辆增多，涨价煤矿增多。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

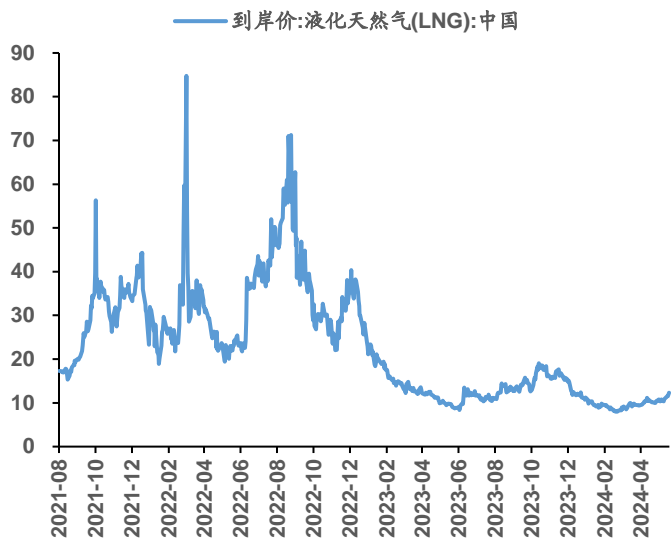


资料来源：Wind，信达证券研发中心

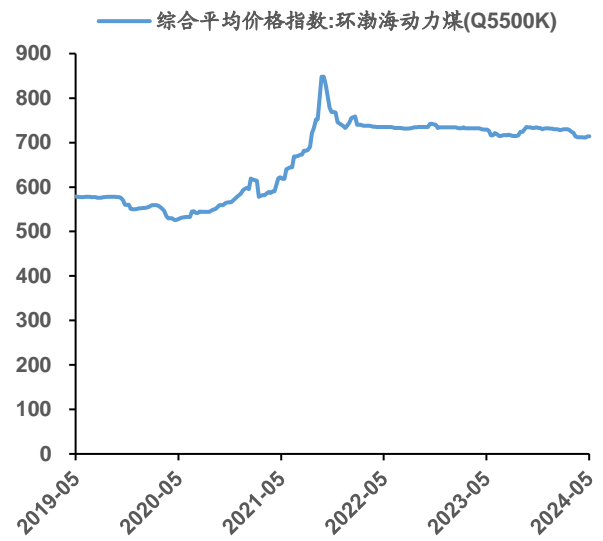
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

降低实体经济企业成本, 四部门明确 7 个方面 22 项任务。近日, 国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行办公厅联合印发了《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》, 聚焦实体经济企业关切, 提出 7 个方面 22 项任务。包括提高税费优惠政策的针对性有效性、提升金融服务实体经济质效、持续降低制度性交易成本、缓解企业人工成本压力、降低企业用地原材料成本、推进物流提质增效降本和激励企业内部挖潜。(来自中化新网、国家发改委)

国家发改委部署节能工作。5月21日, 国家发改委政策研究室副主任、委新闻发言人李超对今后的节能工作从四方面进行了部署。一是强化“十四五”后两年节能降碳工作, 落实 2024—2025 年节能降碳行动方案。二是实施分领域分行业节能降碳专项行动, 把重点领域节能降碳改造, 与大规模设备更新和消费品以旧换新等有机结合。三是健全节能降碳管理长效机制, 完善固定资产投资项目节能审查制度, 强化节能审查事中事后监管。四是营造全社会节能降碳浓厚氛围, 推动各类主体落实节能主体责任, 履行节能法定义务。(来自中化新网)

三部门发文促制造业企业提升供应链管理水平。近日, 为加快实施制造业供应链提升工程, 推动现代供应链体系深度嵌入制造业产业链, 工业和信息化部会同交通运输部、商务部印发了《制造业企业供应链管理水平提升指南(试行)》。当前, 新一轮科技革命和产业变革方兴未艾, 数字经济和实体经济、现代服务业和先进制造业加快深度融合, 制造业高质量发展处于关键阶段。企业是推动制造业高质量发展的主体, 高效安全的供应链是企业高质量发展的重要保障。(来自中化新网、工业和信息化部)

4 月份化学原料和制品制造业增加值同比增长 12.3%。5月17日, 国家统计局公布数据显示, 4 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%, 环比增长 0.97%。其中, 石油和天然气开采业增加值增长 0.7%, 化学原料和化学制品制造业增加值增长 12.3%。(来自中化新网、国家统计局)

2、重点化工产品价格

本周（2024年5月17日-2024年5月24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：制冷剂:R22（9.43%）；水合肼（8.28%）；PVC电石法（5.88%）；磷酸一铵（4.33%）；重质纯碱（4.29%）；维生素B1（4.24%）；丁二烯（3.88%）；制冷剂:R32（2.86%）；顺酐（2.86%）；PVC乙烯法（2.84%）。跌幅排名前十的产品分别为：制冷剂:R125（-10.00%）、合成氨（-5.12%）、丙酮（-4.21%）、丙烯酸（-4.10%）、液氯（-4.00%）、甲醇（-4.00%）、醋酸乙烯（-3.58%）、异丙醇优等品（-3.39%）、醋酸（-3.21%）、甲基丙烯酸（-3.16%）。

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	制冷剂:R22	9.43%	29000	元/吨
	2	水合肼	8.28%	17000	元/吨
	3	PVC电石法	5.88%	5939	元/吨
	4	磷酸一铵	4.33%	3037	元/吨
	5	重质纯碱	4.29%	2285	元/吨
	6	维生素B1	4.24%	172	元/公斤
	7	丁二烯	3.88%	11375	元/吨
	8	制冷剂:R32	2.86%	36000	元/吨
	9	顺酐	2.86%	6917	元/吨
	10	PVC乙烯法	2.84%	6016	元/吨
跌幅	1	制冷剂:R125	-10.00%	40500	元/吨
	2	合成氨	-5.12%	2874	元/吨
	3	丙酮	-4.21%	7758	元/吨
	4	丙烯酸	-4.10%	6425	元/吨
	5	液氯	-4.00%	312	元/吨
	6	甲醇	-4.00%	2304	元/吨
	7	醋酸乙烯	-3.58%	5630	元/吨
	8	异丙醇优等品	-3.39%	8550	元/吨
	9	醋酸	-3.21%	3110	元/吨
	10	甲基丙烯酸	-3.16%	18400	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 **1.47%**，同比上涨 **16.38%**。截止 2024 年 5 月 24 日，天然橡胶市场均价 14525 元/吨，环比上涨 2.77%，同比上涨 23.27%；丁苯橡胶市场均价 13550 元/吨，环比上涨 1.21%，同比上涨 18.21%；炭黑市场均价 8716 元/吨，环比持平，同比上涨 19.50%；螺纹钢市场均价 3908 元/吨，环比上涨 1.37%，同比上涨 3.39%。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 24 日轮胎原材料价格指数为 173.08，环比上涨 1.47%，同比上涨 16.38%。

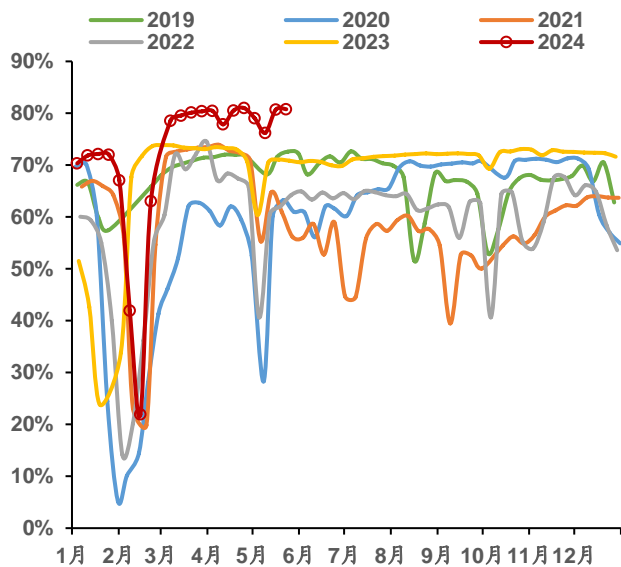
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

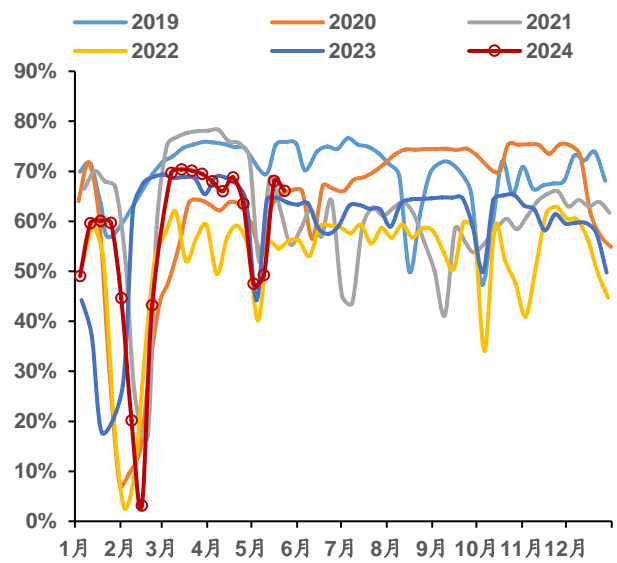
截至2024年5月23日，全钢胎开工率为66.10%，较前一周下跌1.96个百分点；半钢胎开工率为80.77%，较前一周上升0.08个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

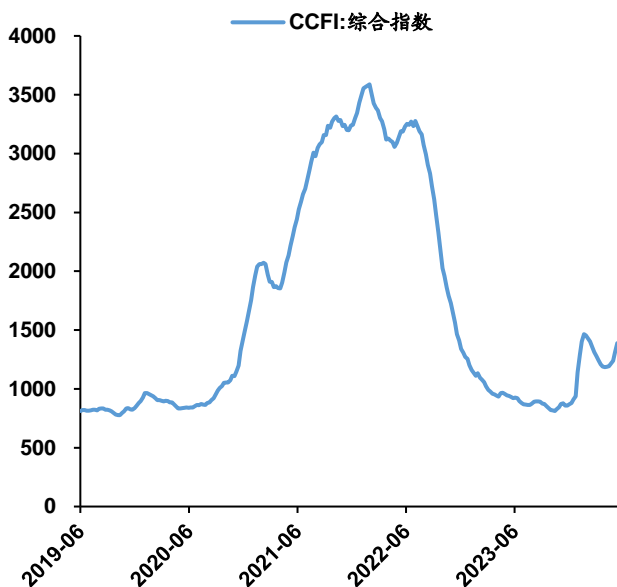
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

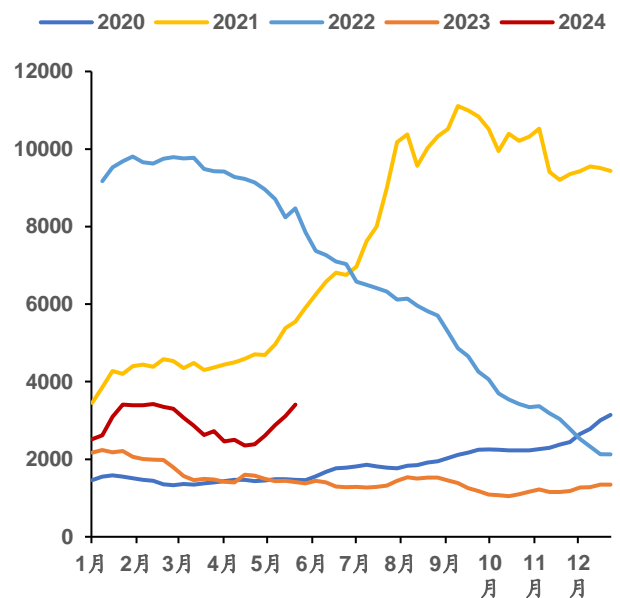
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 5 月 24 日收于 3408.75 点, 周环比上升 9.68%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 5 月 24 日收于 1389.16 点, 周环比上升 5.89%。

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:

通用股份柬埔寨基地全面达产。5月22日，通用股份柬埔寨基地周年庆典暨海外营销峰会在柬埔寨隆重举行。会议宣布柬埔寨一期“年产500万条半钢子午胎、90万条全钢子午胎”项目全面达产，再次彰显了通用股份在国际市场上的强大实力和卓越成果。随着泰国、柬埔寨二期项目的深入推进，达产见效后将进一步推动通用国际化进程快速向前发展。（来自通用轮胎微信公众号）

住友橡胶开启对轮胎橡胶原材料升级的研究。5月17日，住友橡胶宣布将开始对其启用新运营的3GeV高强度同步辐射设施“NanoTerasu”对橡胶材料进行纳米级研究。这一同步加速器设施的运行，可以为橡胶材料的高分辨率可视化提供“软x射线”，进而成功地观察到了比过去更精细的橡胶结构。（来自轮胎商业）

玲珑轮胎与长春一汽富晟集团有限公司签署战略合作。5月22日，山东玲珑轮胎与长春一汽富晟集团有限公司，举行战略合作签约仪式。此次合作，双方将充分整合优势资源，共同打造高效、智能的供应链物流体系。富晟集团依托全国性的仓储、运输网络布局，为玲珑轮胎提供全方位的物流服务。同时，双方共同开发应用系统，提升供应链的数字化水平和精益管理水平。（来自轮胎世界网）

米其林 RFID 标签将向全球推广。5月20日，日本电子产品供应商 Murata 制造公司与米其林公司签署了一项许可协议，供应嵌入轮胎的射频识别（RFID）标签。Murata 表示，该许可协议使 Murata 能够向全球轮胎制造商提供用于轮胎嵌入的 RFID 标签。这些标签将有助于工厂和仓库的轮胎管理，以及供应链和售后市场的维护和质量可追溯性。（来自世界橡胶展）

中国轮胎出口同比大增。近日，海关总署公布数据显示，2024年4月，橡胶出口量75万吨，出口金额132亿元；2024年前4个月中国橡胶轮胎出口量达286万吨，同比增长5.6%；出口金额为506亿元，同比增长7.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达276万吨，同比增长5.4%；出口金额为487亿元，同比增长7.1%。按条数计算，出口量达20956万条，同比增长10.8%。（来自轮胎商业、海关总署）

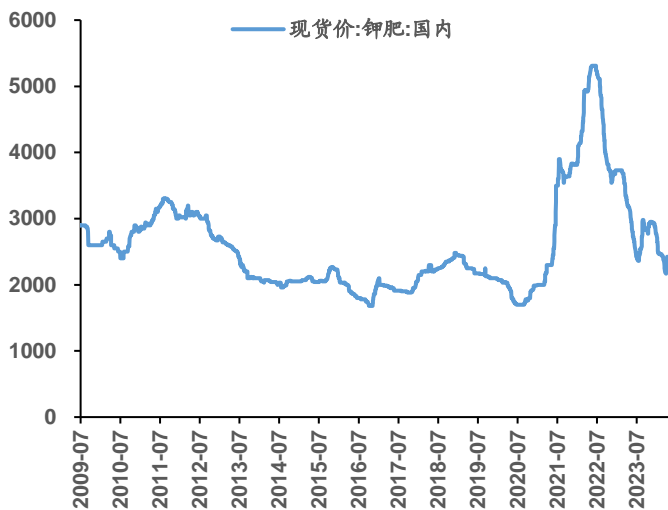
中国轮胎企业产销两旺。近日，国家统计局发布2024年4月轮胎产量数据。数据显示，4月中国橡胶轮胎外胎产量8944.9万条，同比增长5.2%。1-4月，中国轮胎总产量3.38亿条，同比增长11.4%。（来自轮胎世界网、国家统计局）

二、农化行业

本周（2024.5.17-2024.5.23）氯化钾市场走势小幅上涨，市场价格维持坚挺。临近周末，氯化钾市场企稳运行，钾肥市场逐渐进入淡季，下游厂家采购需求逐渐趋于平缓，询单慢慢减少，价格无较大变化，按需小单成交为主。市场现货流通少，市场挺价气氛浓厚。截止本周四，氯化钾市场均价为 2380 元/吨，较上周四上涨 20 元，涨幅 0.85%。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。当前复合肥国内复合肥市场暂稳运行，多数厂家夏季备货需求上涨，出货为主。硫酸钾厂家排单较多，原料库存有所降低，原料采购量小幅提升，氯化钾下游仍有一定潜在需求待释放。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.17-2024.5.23）国内尿素价格涨跌互现。截止本周四，尿素市场均价为 2320 元/吨，较上周四上涨 11 元/吨，涨幅 0.48%，山东及两河主流地区成交价在 2270-2340 元/吨，整体成交重心较上周末有所回落。周初，受上游价格持续上涨及下游复合肥厂开工略有所回落影响，主产区报价大幅走弱，然周中在尿素期货盘面大幅拉涨带动下，现货市场成交氛围再度活跃，成交重心随之上移。就在尿素主流生产企业欲趁机调涨价格之际，氮协等相关部门对其市场价格进行干预指导，随后期现货市场双双走弱。目前山东及两河主产区成交趋弱，工厂之所以挺稳主靠前期预收订单及低库存、相对低开工支撑，而山西、苏皖、西南及新疆市场需求依旧强劲。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



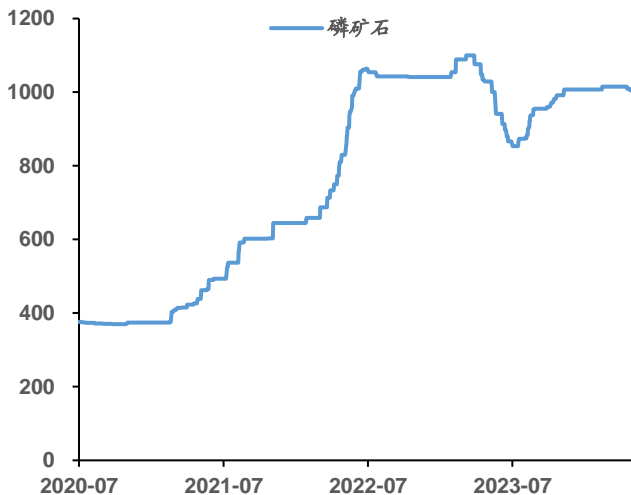
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

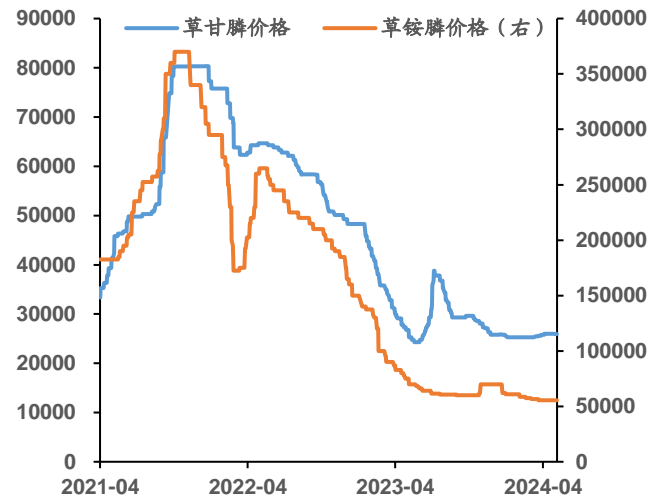


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.5.17-2024.5.23）磷矿石市场行情趋弱，成交跟进乏力。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1005 元/吨，较上周相比价格相等。价格方面，本周贵州地区部分企业 28%品位价格下跌 20 元/吨；四川地区随着个别企业供应出现紧张情况，30%品位价格上涨 20 元/吨；其他主流价格暂无调价动向。场内新单商谈订单缓慢，磷矿石市场价格无明显变化。需求方面，磷肥市场需求低迷的情况不改，下游整体采买力度不足，虽有磷肥企业询盘买气有所升温，然实单成交有待放量。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)


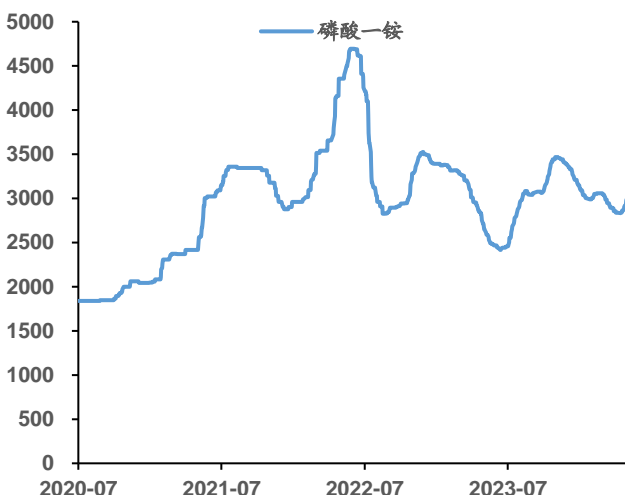
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


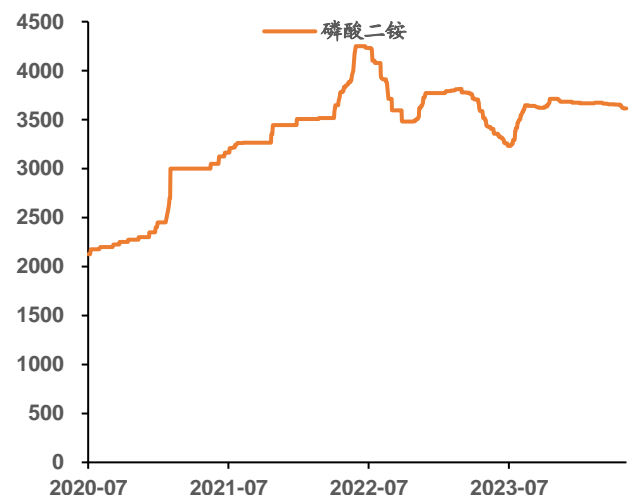
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.5.17-2024.5.23) 磷酸一铵市场延续上行走势。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2989 元/吨, 较上周 2911 元/吨相比, 价格上行 78 元, 幅度约为 2.68%, 主流价格在 2975-3025 元/吨, 目前来看, 大部分一铵厂家仍以执行待发为主, 厂家待发充足, 其中部分厂家封单停售, 一铵下游提货紧张, 市场情绪乐观。当前下游复合肥厂家多维持刚需采购为主, 在一铵价格持续拉涨下, 场内观望心态渐起。原料硫磺、合成氨价格窄幅下探, 一铵成本面利好减弱。短期来看, 预计一铵市场维持稳中小涨为主。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.17-2024.5.23) 磷酸二铵市场弱势运行。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3614 元/吨, 较上周同期均价下调 0.22%。原料方面, 合成氨市场走势欠佳, 硫磺市场窄幅反弹, 磷矿石市场以稳为主, 上游市场震荡偏弱, 二铵成本支撑有所减弱。近期暂无利好消息提振二铵市场, 市场交投氛围一般, 多保持按需采购。二铵企业重心为出口市场, 内销需求少量跟进, 实际成交商议为主。经销商向基层铺货, 市场消化现有库存, 对高价货源接受程度欠佳。出口方面主要出口国中国挺价意愿较强, 而印度压价意愿仍存。二铵上下游供需博弈持续。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


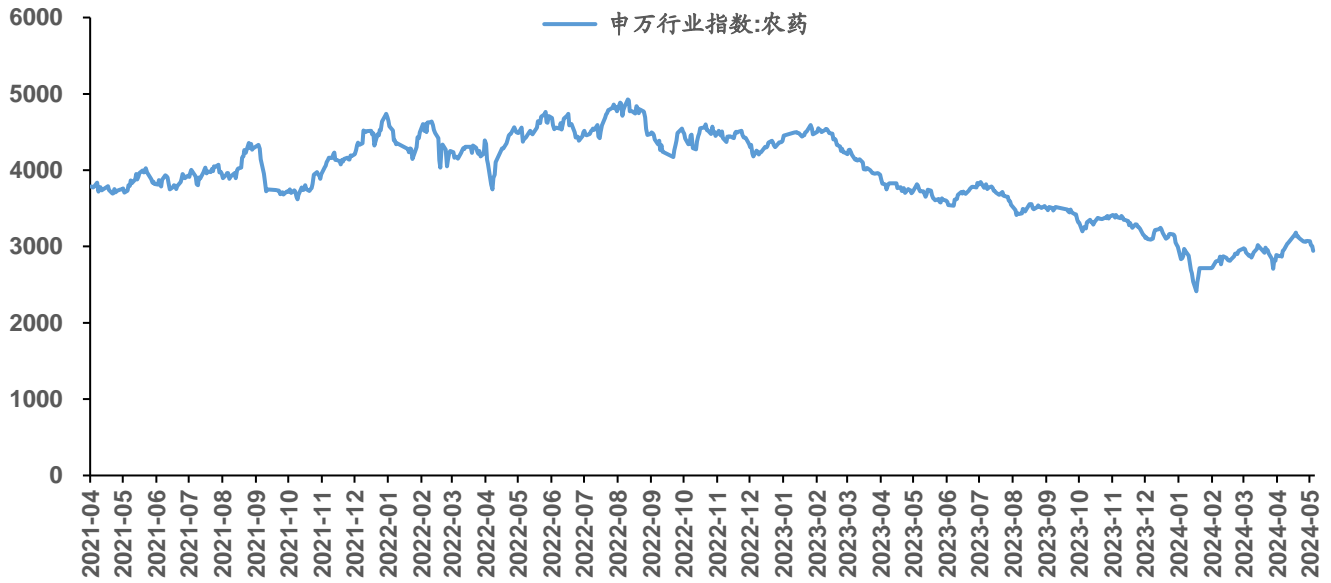
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 24 日收于 2944.47 点，周环比下跌 3.77%。

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:

第十一届农药行业经济运行分析会顺利召开。5月21-22日,由中国农药工业协会主办的第十一届农药行业经济运行分析会在河南郑州召开,会议聚焦农药行业经济运行及发展趋势,400余位行业代表汇聚一堂,共同寻找行业新的发展机遇和动力,指引行业迈上高质量发展新征程。(来自中国农药工业协会)

2024 全国农药行业制剂销售 TOP100 揭晓。5月22日,中国农药工业协会揭晓了2024全国农药行业制剂销售TOP100名单。广东中迅农科股份有限公司销售额达40.14亿元,位居榜首,深圳诺普信作物科学股份有限公司、拜耳作物科学(中国)有限公司分别以35.02亿元、24.69亿元的销售,位列第二位和第三位。(来自中国农药工业协会)

三、煤化工行业

本周（2024.5.17-2024.5.23）买盘心态偏空，甲醇价格走跌。截止本周四，甲醇市场均价由 2397 元/吨跌至 2301 元/吨，下调 96 元/吨，跌幅 4.01%。本周甲醇市场成交重心走低，业者心态偏空。本周初期甲醇市场走势相对坚挺，主力期货盘面强势拉涨，叠加港口可售资源持续紧张，使得基差大幅走高，而内地市场观望氛围偏浓，整体出货一般，但由于港口价格走强对内地有一定托底作用，因此周初内地市场跌幅不大；但周中后期随着期盘走弱，甲醇价格宽幅回落，其主要原因在于需求端支撑不足，前期甲醇市场价格持续高位运行，严重挤压下游行业利润空间，成本承压下主力下游烯烃行业开工率明显下滑。周内贸易商转单价格走低，甲醇市场持续承压，部分生产企业在出货需求压力被迫下调报盘。（来自百川盈孚）

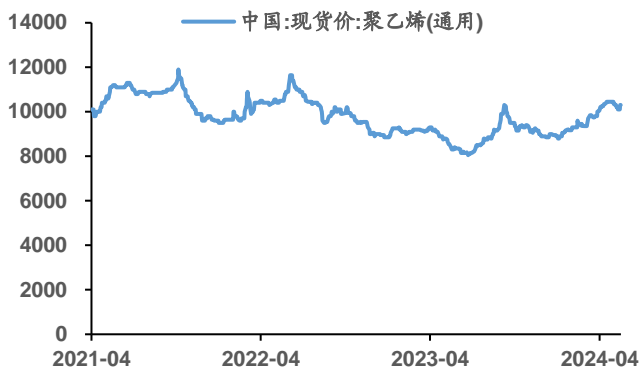
图 19: 甲醇价格 (元/吨)



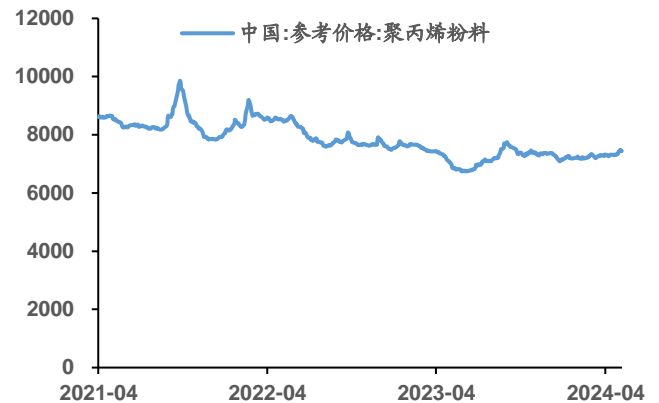
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.5.17-2024.5.23）国内聚乙烯市场价格先涨后跌，市场内成交氛围一般。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8528 元/吨，与上周四相比上涨 74 元/吨，涨幅 0.88%。本周市场需求表现平平，聚乙烯价格受原料价格影响较大。本周前期受原料及宏观政策面利好影响，期货大幅上涨，下游自身订单有限，面对涨价多持观望心态；周后期，原料面支持减弱，期货重回弱势，面对两油库存持续高位，贸易商挺价意愿松动，下游适当寻低价小单补货，实单成交多处低价位。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大幅减少，目前停产及检修产能共计 429.5 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不断震荡调整。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.17-2024.5.23）聚丙烯粉料市场强势拉涨后窄幅松动。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7445 元/吨，较上周同期均价上涨 98 元/吨，涨幅 1.33%。本周市场各方面表现均尚可。基本面看，本周国家出台利好政策，提振聚丙烯粉料市场心态。本周前期，受当前市场宏观偏好带动，聚丙烯期货盘面持续拉涨，同时当前装置检修较多，企业库存压力不大，市场刚需仍存，企业挺价向上，场内低价消失，重心往中高位靠拢。后期国际油价及聚丙烯期现货弱势下行，原料端丙烯宽幅下行，利空市场心态。粉料市场窄幅松动，下游观望情绪依旧，弱刚需补货，终端交投一般。（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

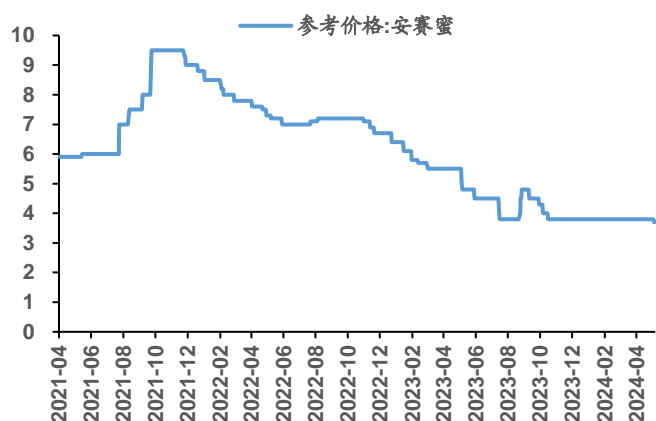
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

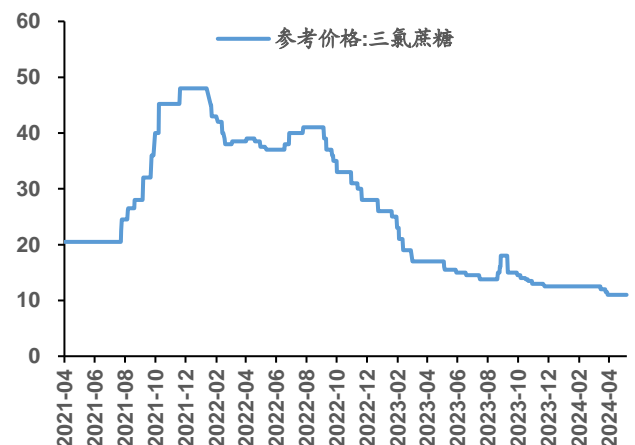
本周 (2024.5.17-2024.5.23) 三氯蔗糖市场缺乏新的消息面引导, 市场成交价格围绕 11 万元/吨附近, 低价靠拢 10.5 万元/吨。下游饮料行业旺季来临, 然业者乐观预期还是偏谨慎。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.17-2024.5.23) 安赛蜜市场低位运行, 市场货源供应充裕, 而需求端难有明显放量, 目前安赛蜜主流价格在 3.6-3.7 万元/吨, 部分企业报盘较低。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.17-2024.5.23) 赤藓糖醇大体平稳, 目前市场成交价格在 1.1-1.2 万元/吨之间。夏季来临, 市场需求有逐步改善的趋势, 生产企业产量较为稳定, 多根据订单情况排产。(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

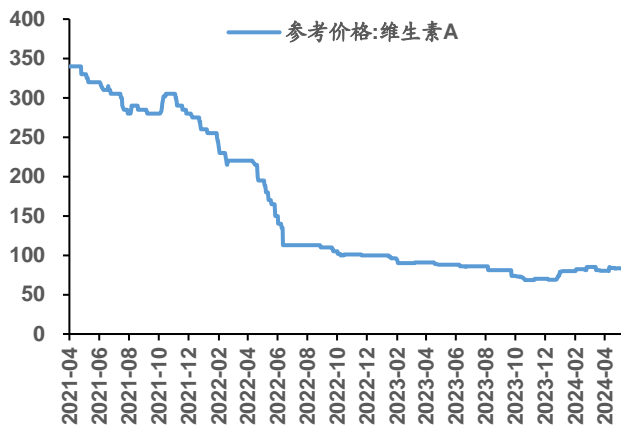
维生素方面:

本周（2024.5.17-2024.5.23）维生素 A 市场主流厂家停签停报，发运前期预收订单为主。经销商市场需求疲软，行情震荡略偏弱运行，目前主流接单价在 82-84 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.17-2024.5.23）维生素 C 市场石药维生药业自 5 月 22 日起暂停报价，生产线将于 6 月初开始停产检修。另外其他部分 VC 厂家本周亦暂停报价，部分厂家近期或者后期有停产检修计划。包膜 VC 厂家报价暂稳，包膜 VC 目前厂家主流接单价在 25.5-27 元/公斤。（来自百川盈孚）

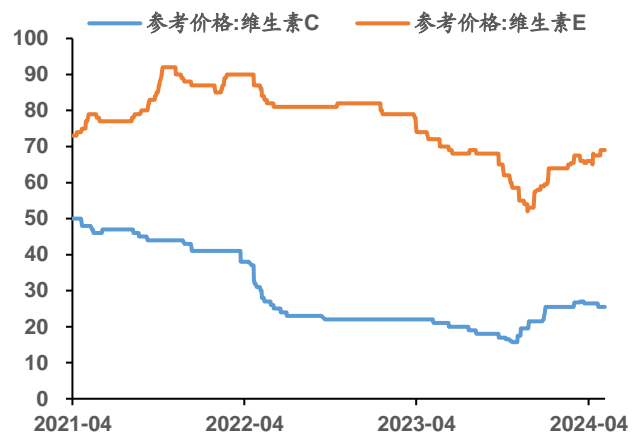
本周（2024.5.17-2024.5.23）维生素 E 市场主流厂家停签停报，主发前期预收订单。经销商市场交投氛围转淡，交投积极性一般，价格行情偏稳定运行，主流接单价在 68-70 元/公斤。（来自百川盈孚）

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)

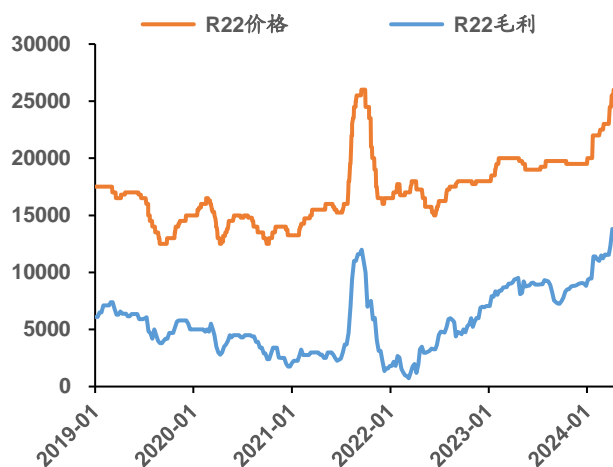


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

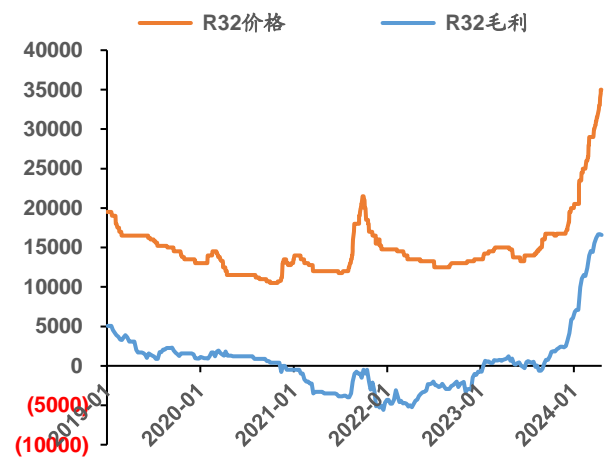
本周（2024.5.17-2024.5.23）制冷剂交投重心一般，产品价格走势不一。在原材料领域，萤石货源延续偏紧，氢氟酸以稳为主。随着气温升高，空调售后市场需求提振，R22 市场价格上涨。部分型号市场刚需采购，工厂按需生产为主。在市场旺季收尾阶段，百川预计短期制冷剂市场价格坚挺运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)

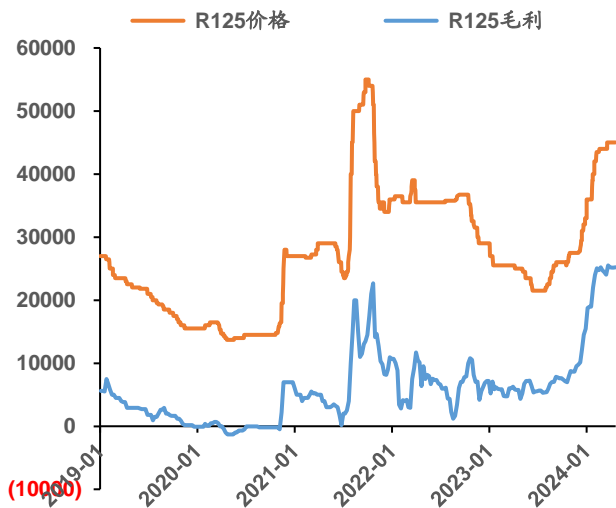


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

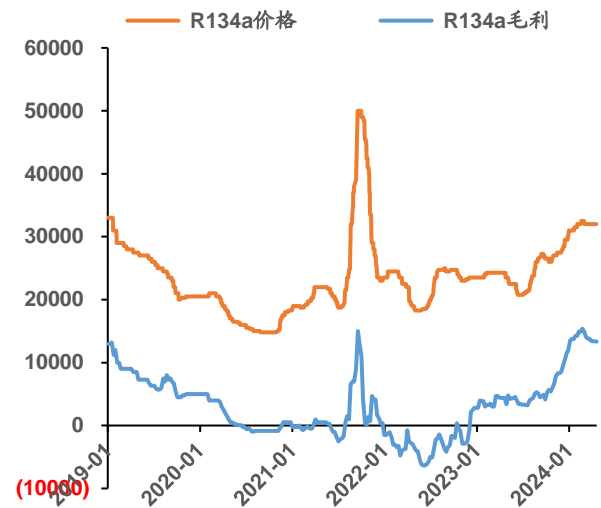
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



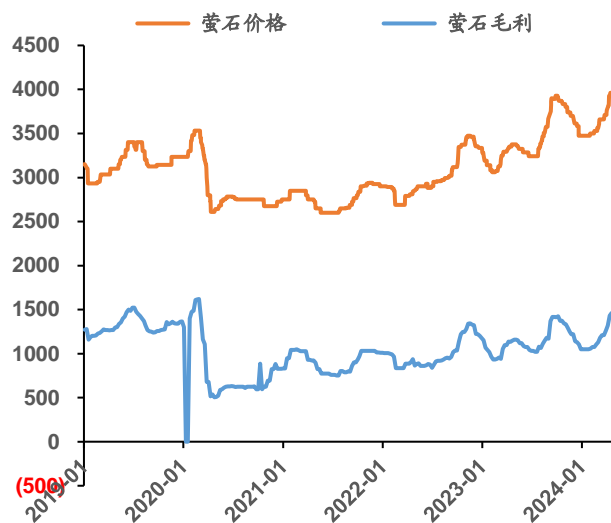
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


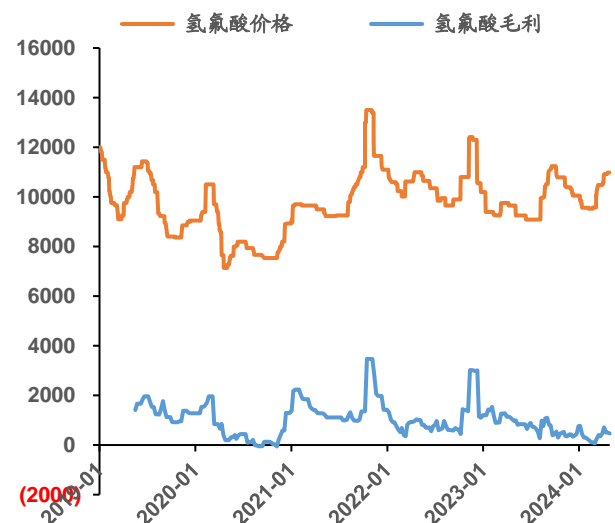
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


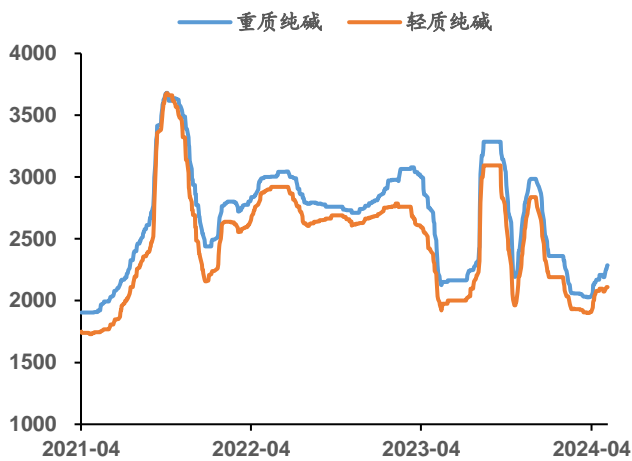
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

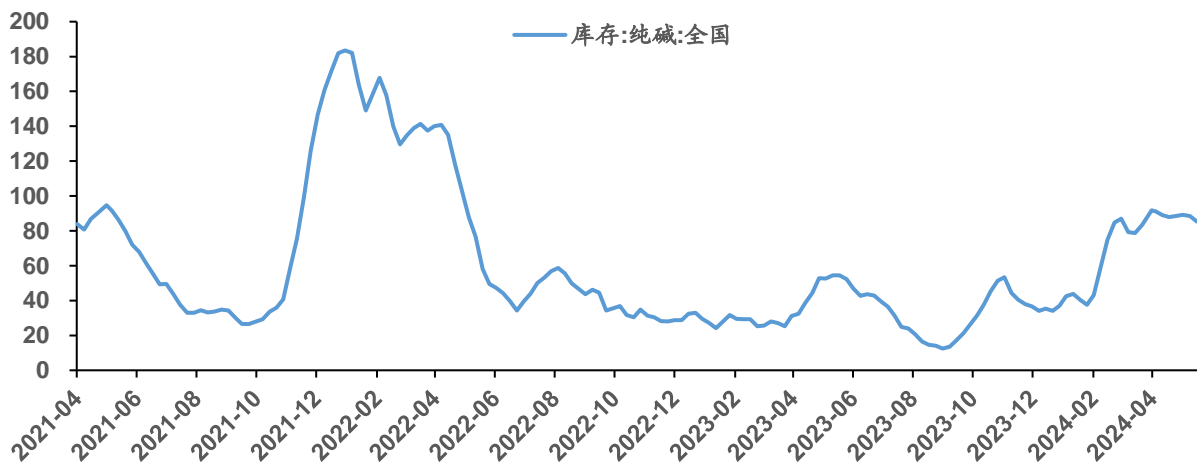
本周(2024.5.17-2024.5.23)国内纯碱价格偏强运行。截止本周四,轻质纯碱市场均价为 2111 元/吨,较上周四价格上涨 37 元/吨;重质纯碱市场均价为 2285 元/吨,较上周四价格上涨 94 元/吨。本周纯碱市场价格有所上涨,各地价格出现不同程度上调。期货价格涨势明显,盘面价格持续高位,加之周内山东某厂新线检修计划如期兑现,市场供应量有所下降,双重利好因素影响下,带动场内情绪有所好转,各企业报盘纷纷上调,多挺价运行为主,场内低价有所减少。但从需求端来看,下游当前仍多维持刚需适量补库跟进为主,对高价接受一般,调涨后市场高价订单成交有限。综合来看,本周纯碱价格上涨多受到期货及供应端利好提振影响,下游需求端表现仍较为平稳。(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 (%)

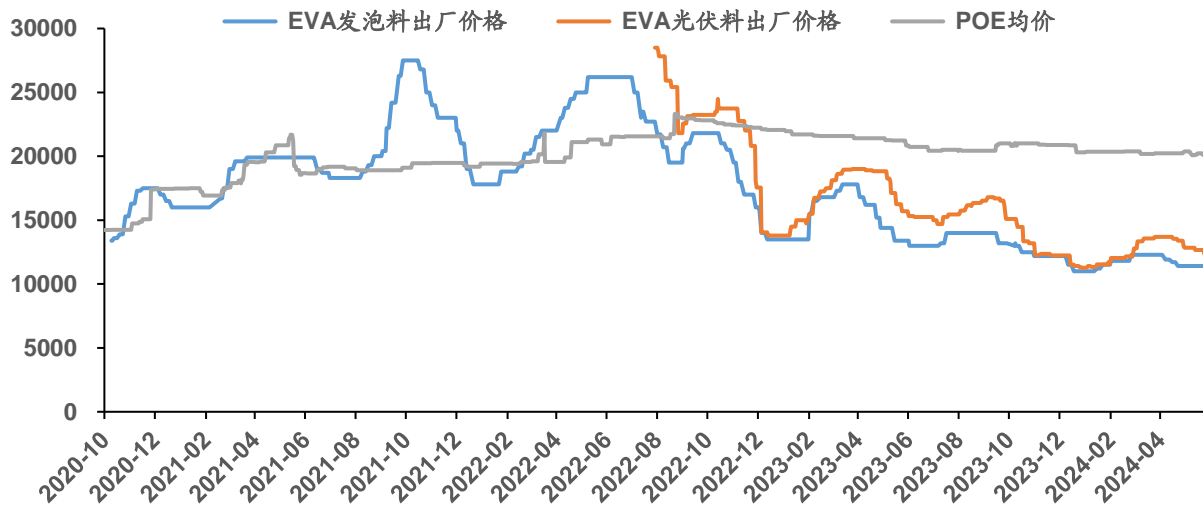

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 (2024.5.17-2024.5.23), 受下游需求持续低迷带来的悲观情绪影响, 加之成本面走弱, **EVA 出厂价格下调, 市场报盘大幅走低**。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11531 元/吨, 较上周四 (均价为 11653 元/吨) 下跌 122 元/吨, 跌幅 1.05%。下游需求低迷依然是制约 EVA 价格走势的最主要原因。下游企业目前以消化自有库存为主, 自身资源消化量有限。同时因为 EVA 市场走势不佳, 看空情绪较重, 下游对新资源的采购积极性随之降低, 导致 EVA 市场成交持续低迷。本周醋酸乙烯国内价格、乙烯外盘价格均有小幅度回落, EVA 成本面继续走弱, 利空加深。在此情况下, 本周 EVA 生产企业下调出厂价格, 且幅度较大, 在 200-1400 元/吨之间, 带动 EVA 市场价格加速下调。本周国内 EVA 生产装置检修依然较为集中, 供应方面的利好持续, 但在需求及成本面的利空影响下, 供应方面的利好支撑稍显不足, 对于 EVA 价格的提升作用难以显现, 目前供应方面对市场的利好主要集中在延缓下行速度和限制下行空间, 市场报盘暂未见明显调整。(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。	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。