



Research and
Development Center

化工行业周报：
液氯、氯化钾等价格上扬

2024年6月1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

液氯、氯化钾等价格上扬

2024年6月1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29日，WTI原油价格为79.23美元/桶，较5月22日上涨2.14%，较4月均价下跌6.12%，较年初价格上涨12.57%；布伦特原油价格为83.60美元/桶，较5月22日上涨2.08%，较4月均价下跌6.07%，较年初价格上涨10.16%。（2）**LNG价格：**截止本周四，国产LNG市场周均价为4342元/吨，较上周周均价4322元/吨上调20元/吨，涨幅0.46%。（3）**动力煤价格：**截止本周四，动力煤市场均价为737元/吨，较上周同期价格上涨10元/吨，涨幅1.4%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（5月24日-5月31日），上证指数下跌0.07%至3086.81点，深证成指下跌0.64%至9364.38点，基础化工板块下跌0.98%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+2.84%）、国防军工（+2.43%）、煤炭（+2.03%）。基础化工子板块中，塑料II板块上涨1.14%，橡胶板块上涨0.57%，农化制品板块下跌0.56%，化学制品板块下跌1.17%，非金属材料II板块下跌1.83%，化学原料板块下跌1.87%，化学纤维板块下跌2.94%。
- **国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》。**5月29日，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》《行动方案》提出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。（来自中化新网、中国政府网）
- **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
------------------------	---

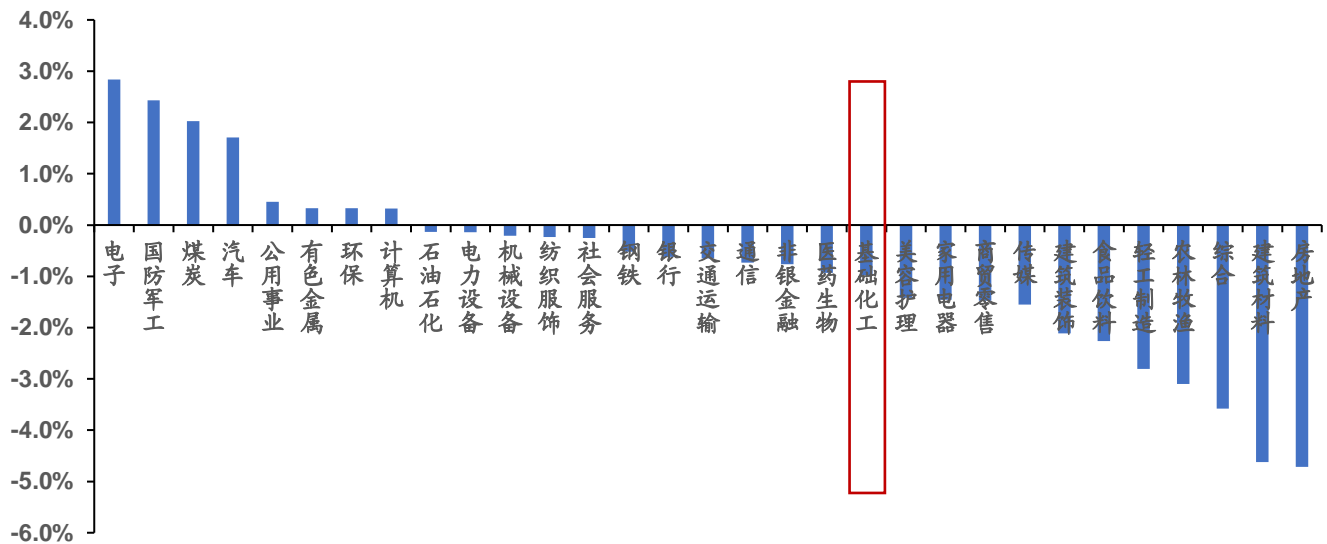
图目录

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)	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24日-5月31日），上证指数下跌0.07%至3086.81点，深证成指下跌0.64%至9364.38点，基础化工板块下跌0.98%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+2.84%）、国防军工（+2.43%）、煤炭（+2.03%）。

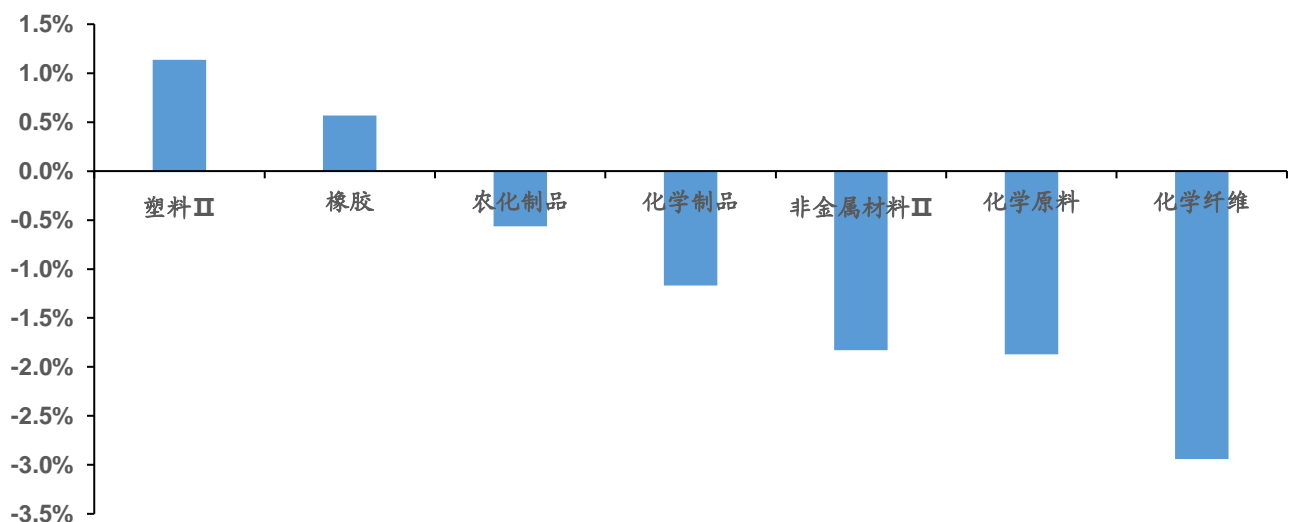
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（5月24日-5月31日），基础化工子板块中，塑料Ⅱ板块上涨1.14%，橡胶板块上涨0.57%，农化制品板块下跌0.56%，化学制品板块下跌1.17%，非金属材料Ⅱ板块下跌1.83%，化学原料板块下跌1.87%，化学纤维板块下跌2.94%。

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（2024.5.23-2024.5.29）市场等待欧佩克+会议，国际原油价格上涨。周初，5月美国制造业进货价格飙升，商品通胀将升温，加之美国货币政策会议纪要显示美联储对通胀担忧导致降息预期推迟，市场担心长期高利率对原油需求影响，油价延续上周末的跌势。周后期，市场普遍预期6月2日的会议上OPEC+将延长自愿减产协议，美国夏季驾车旅行季节正式开启，供需端利好支撑油价；同时，市场担忧中东紧张局势加剧，油价涨幅扩大，但美国通胀担忧及持续高利率抑制经济增长及原油需求，油价回调部分涨幅。截至5月29日当周，WTI原油价格为79.23美元/桶，较5月22日上涨2.14%，较4月均价下跌6.12%，较年初价格上涨12.57%；布伦特原油价格为83.60美元/桶，较5月22日上涨2.08%，较4月均价下跌6.07%，较年初价格上涨10.16%。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.24-2024.5.30）海气挺价、液厂出货环境改善，国产LNG价格稍有上调。截止本周四，国产LNG市场周均价为4342元/吨，较上周周均价4322元/吨上调20元/吨，涨幅0.46%。周内前期，随着海气价格推涨后，海陆价差扩大提振市场心态，低价国产资源吸引外来车辆装车，向外套利窗口打开，出货明显好转，局部LNG运输槽车运行量增加，带动沿途加气站需求有增量表现。周内后期，随着LNG的持续推价，下游接货已显乏力，市场重车消化缓慢，另外广东及福建地区，受阴雨天气影响气电需求提振不及预期，液厂销售压力渐起无力支撑液价但由于新一轮原料气竞拍支撑，液价重心逐步看稳。（来自百川盈孚）

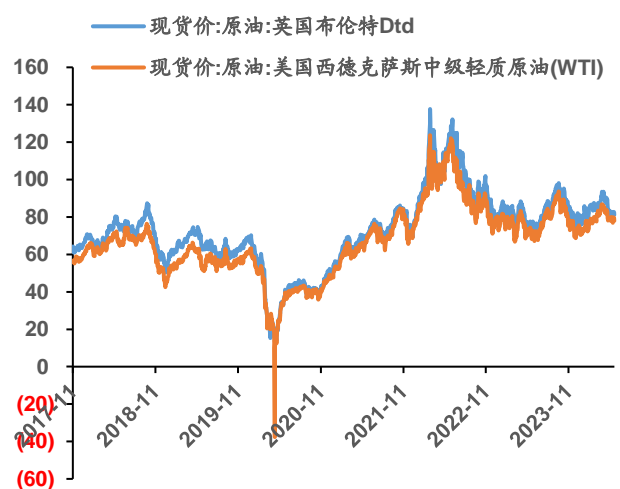
本周（2024.5.24-2024.5.30）国内动力煤市场价格上行为主。截止本周四，动力煤市场均价为737元/吨，较上周同期价格上涨10元/吨，涨幅1.4%。本周市场走势总体延续上周涨势，大集团外购价格上行的利好提振对抗口影响持续时间较长，叠加港口报价高稳，对产地价格有支撑，坑口报价不断上探。环保检查对产量影响较大，内蒙地区多个煤矿停产，整体产量大幅收缩，陕西地区也因安全检查等原因停产较多煤矿，供应端收缩对煤价亦形成利好支撑。另外，由于进口煤受到扰动，南方部分电厂采购北方煤炭量增加，贸易商在买涨不买跌心理下多有囤货操作，多重利好导致本周动力煤价格整体上行为主。本周二晚，大集团下调外购价格，周三市场情绪明显回落，贸易商观望心理加重，但坑口报价多坚挺，降价煤矿较少，月底产量偏低，市场成交氛围僵持，多数贸易商持稳观望。（来自百川盈孚）

图3：中国化工产品价格指数(C CPI)

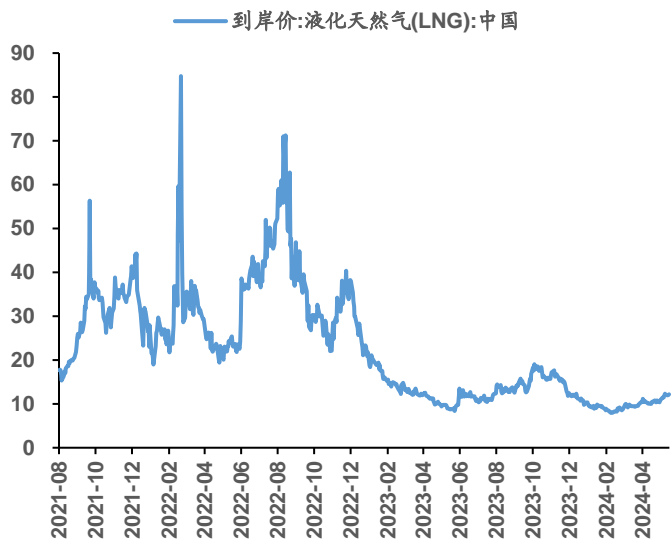


资料来源：Wind，信达证券研发中心

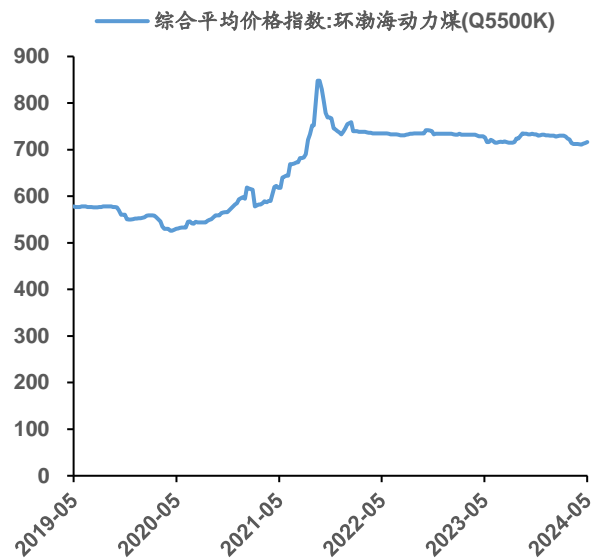
图4：原油价格（美元/桶）



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:

国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》。5月29日,国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》《行动方案》提出,2024年,单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右,规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右,非化石能源消费占比达到18.9%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年,非化石能源消费占比达到20%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。(来自中化新网、中国政府网)

陕西社科院支持能源化工产业发展。5月29日,陕西省社会科学院组织编撰的年度智库产品——《2024年陕西蓝皮书》发布亮相。《蓝皮书》提出加快产业结构优化升级,促进新旧动能接续转换,推动工业经济提质增效,实现高质量发展。该《报告》认为,陕西一直以来大力实施工业强省战略,重点发展高端装备、电子信息、现代化工、新材料等六大支柱产业。建议现代化工产业依托省内煤油气盐综合优势,重点发展高科技绿色环保、高附加值的精细化学品和化工新材料,做大做强现代化工产业。(来自中化新网、陕西石化新闻)

推动中部地区加快崛起。5月27日,中共中央政治局召开会议,审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定(试行)》。会议指出,推动中部地区崛起是以习近平总书记为核心的党中央作出的重大战略决策。要深刻领会党中央战略意图,始终紧扣中部地区作为我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽的战略定位,着力推进各项重点任务,推动中部地区崛起取得新的重大突破。(来自中化新网)

2、重点化工产品价格

本周（2024年5月24日-2024年5月31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：液氯（19.23%）；顺酐（12.94%）；维生素D3（5.45%）；硫铁矿（4.90%）；纯苯（4.73%）；富马酸（4.65%）；丁二烯（4.62%）；氯化钾（4.50%）；异丁醛（4.49%）；丙酮（4.18%）。跌幅排名前十的产品分别为：水合肼（-7.06%）、MMA（-5.56%）、甲基丙烯酸（-5.43%）、丙烯腈（-4.95%）、氯化苳（-4.23%）、PTMEG（-3.61%）、丙烯酸甲酯（-3.41%）、制冷剂:R134a（-3.13%）、环氧丙烷（-2.86%）、煤焦油（-2.76%）。

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	液氯	19.23%	372	元/吨
	2	顺酐	12.94%	7812	元/吨
	3	维生素 D3	5.45%	58	元/公斤
	4	硫铁矿	4.90%	535	元/吨
	5	纯苯	4.73%	9262	元/吨
	6	富马酸	4.65%	6750	元/吨
	7	丁二烯	4.62%	11900	元/吨
	8	氯化钾	4.50%	2487	元/吨
	9	异丁醛	4.49%	9300	元/吨
	10	丙酮	4.18%	8082	元/吨
跌幅	1	水合肼	-7.06%	15800	元/吨
	2	MMA	-5.56%	15283	元/吨
	3	甲基丙烯酸	-5.43%	17400	元/吨
	4	丙烯腈	-4.95%	9600	元/吨
	5	氯化苳	-4.23%	9058	元/吨
	6	PTMEG	-3.61%	14700	元/吨
	7	丙烯酸甲酯	-3.41%	8500	元/吨
	8	制冷剂:R134a	-3.13%	31000	元/吨
	9	环氧丙烷	-2.86%	9205	元/吨
	10	煤焦油	-2.76%	4229	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 **0.22%**，同比上涨 **15.81%**。截止 2024 年 5 月 31 日，天然橡胶市场均价 14700 元/吨，环比上涨 1.20%，同比上涨 24.84%；丁苯橡胶市场均价 14075 元/吨，环比上涨 3.87%，同比上涨 24.56%；炭黑市场均价 8516 元/吨，环比下跌 2.29%，同比上涨 9.97%；螺纹钢市场均价 3857 元/吨，环比下跌 1.31%，同比上涨 4.19%。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 31 日轮胎原材料价格指数为 173.46，环比上涨 0.22%，同比上涨 15.81%。

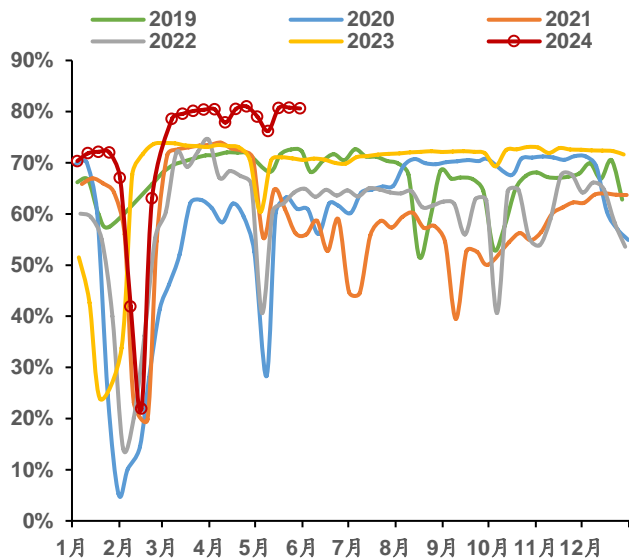
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

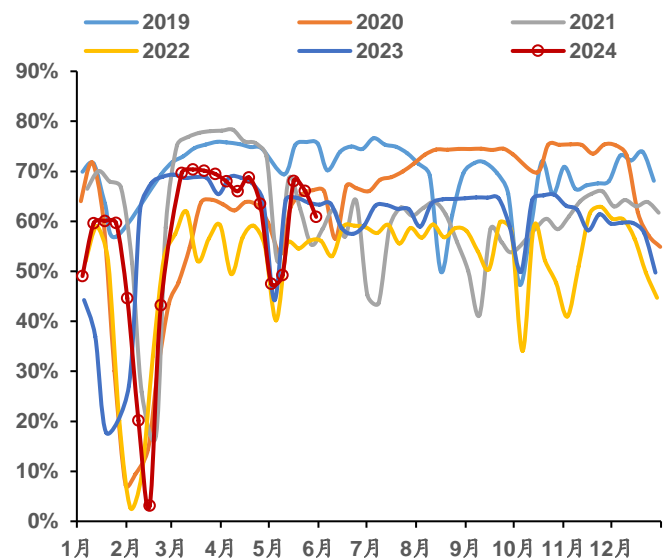
截至2024年5月30日，全钢胎开工率为60.89%，较前一周下跌5.21个百分点；半钢胎开工率为80.61%，较前一周下跌0.16个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

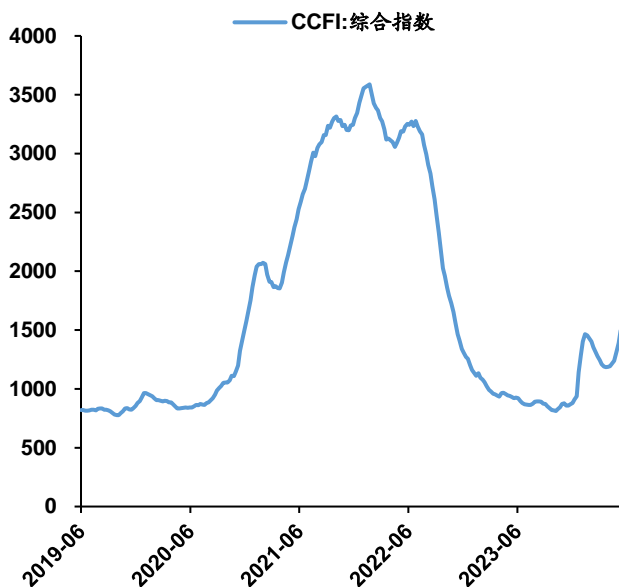
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

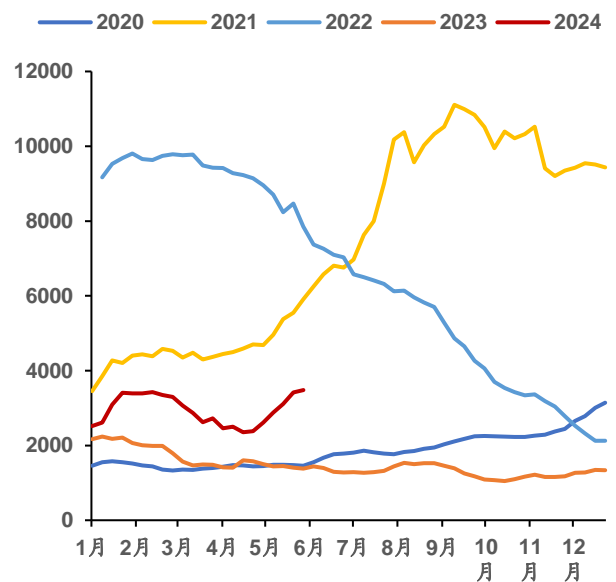
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 5 月 31 日收于 3481 点, 周环比上升 1.90%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 5 月 31 日收于 1495.98 点, 周环比上升 7.69%。

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:

贵州轮胎拳头产品亮相 2024 农机博览会。5月25日至5月27日,由中国农业机械流通协会、中国农业机械化协会、中国农业机械工业协会共同主办的 2024 新疆农业机械博览会在乌鲁木齐市新疆国际会展中心举办。本次博览会以“智慧农业·智能农机与农业现代化”为主题,贵州轮胎携农业轮胎拳头产品亮相本次展会。展会上展出的 AR1200、AR2000、AR100 等代表性系列产品,是贵州轮胎近年自主研发且在市场上获得广大农业机械用户高度赞赏及农机厂家认可的代表性农业机械轮胎产品。(来自轮胎商业网)

玲珑海外工厂通过消防验收。近日,由中交一公局集团承建的塞尔维亚玲珑轮胎厂项目 BO 007TBR 生产车间成功通过消防验收,由兹雷尼亚宁市消防局正式签发消防验收证书。该单体为项目第一个通过消防验收的大型单体,为项目全面交工奠定坚实基础。(来自轮胎商业网)

锦湖轮胎新产品首发上市。5月28日,锦湖轮胎 EnnoV 系列轮胎上市发布会在上海举行。双星集团董事长柴永森、锦湖轮胎全球 CEO 郑日泽等嘉宾出席活动。柴永森在致辞中表示,此次发布会,是双星与锦湖面向未来的全新起点。双星将支持锦湖轮胎高质量发展,在中国市场实现更大的突破。EnnoV 系列产品是行业内首个在量产产品的全部规格上,采用高负载能力设计技术和泡沫静音棉材料的品牌。(来自轮胎世界网)

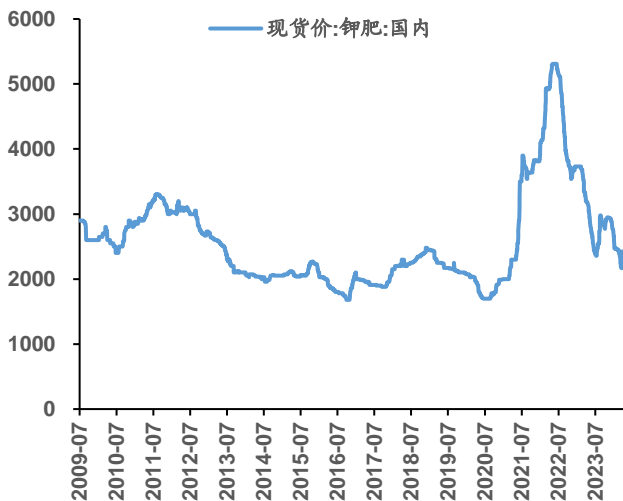
米其林公司开发“塑料回收的颠覆性创新”。5月23日,米其林发布声明,米其林与法国初创公司 Bobine 合作,在其位于克莱蒙费朗卡塔鲁公园的可持续材料中心开发“塑料回收的颠覆性创新”。米其林表示,它的目标是帮助 Bobin 开发其技术的首个试点版本,它认为这是实现法国和欧洲环境目标的真正机会。该项目计划于夏季在米其林工厂启动,目标是在今年秋天取得初步成果。(来自世界橡胶展)

二、农化行业

本周（2024.5.24-2024.5.30）氯化钾市场价格小幅上行，市场观望氛围浓厚。临近周末，氯化钾市场价格高位暂稳，市场现货紧张，厂家贸易商挺价心态较强，市场观望氛围浓厚，但下游支撑不足，临近钾肥淡季，下游开工有所下降，下游支撑有限，市场按需小单成交为主。截止本周四，氯化钾市场均价为 2487 元/吨，较上周四上涨 107 元，涨幅 4.5%。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.23-2024.5.30）国内尿素市场行情先抑后扬，整体趋弱运行。截止本周四，尿素市场均价为 2320 元/吨，与上周四持平，山东及两河主流地区成交价在 2270-2350 元/吨。五月末，随着下游复合肥厂开工的回落，工业需求减量，贸易商拿货积极性明显转弱，上游工厂报价随之下调；与此同时，南方水稻备肥提前启动，苏皖农业需求的增加顺势“弥补”了工业需求的减少，苏皖及山西地区率先领涨市场行情，带动山东及两河新单成交好转。截止本周四，主产区成交氛围再度转弱，仅个别厂暗降后成交尚可，整体观望情绪浓重，价格有走弱迹象。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



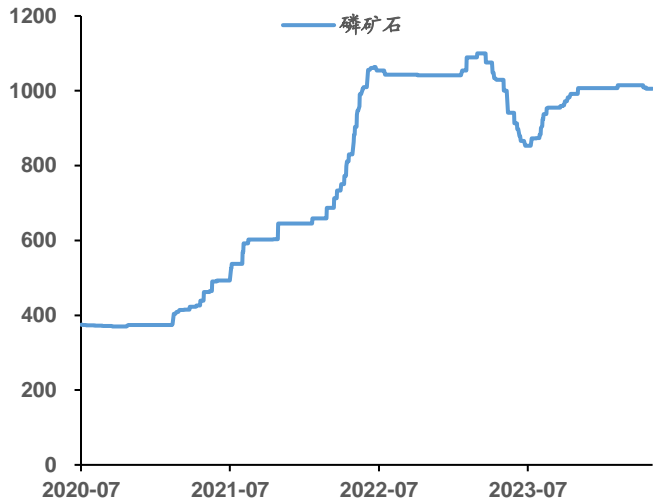
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

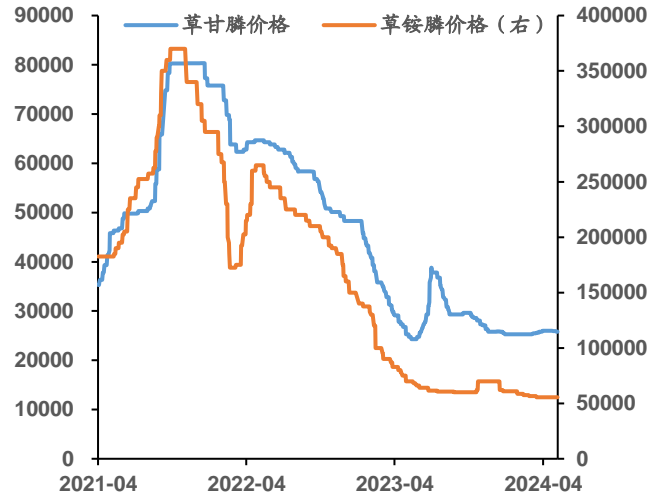


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.5.24-2024.5.30）磷矿石市场行情稳定，成交有待跟进。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。市场方面，目前国内各产区磷矿开采正常，四川地区库存压力情况有所减轻；湖北地区供应稍显紧张，整体库存无压；云南、贵州两地现货供应正常。场内观望情绪不减，磷矿石主流市场暂无调价计划，短期内价格维稳运行。需求方面，随着进入复合肥夏季肥尾声阶段，磷肥需求端维持稳中趋弱，多数以前期订单交付为主，新单商谈有待跟进。综上，本周磷矿石行情走稳，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)


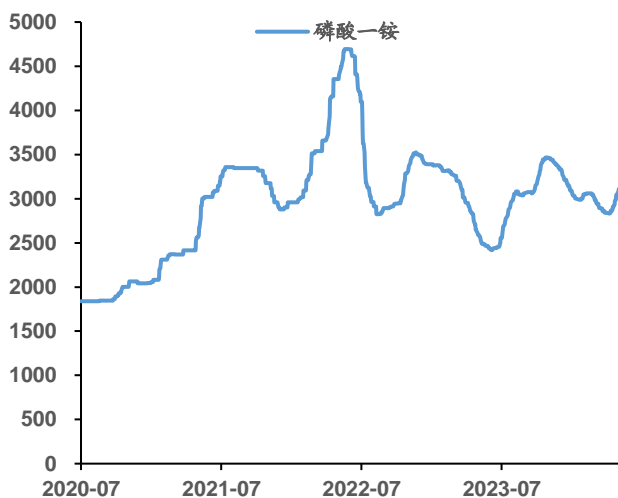
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


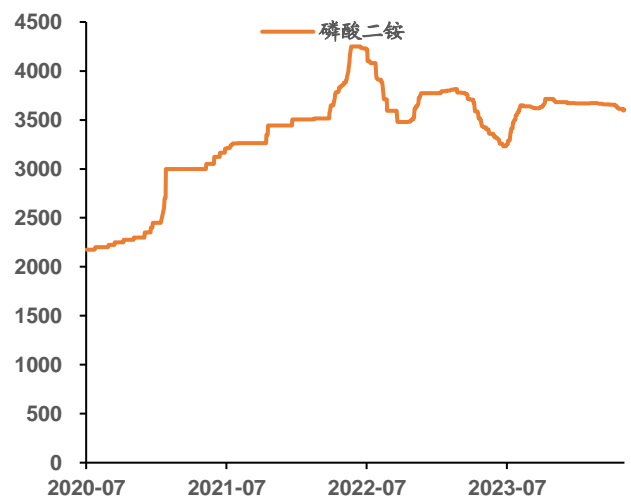
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.5.24-2024.5.30) 磷酸一铵市场价格继续探涨, 场内气氛向好。截至本周四, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3085 元/吨, 较上周 2989 元/吨相比, 价格上行 96 元, 幅度约为 3.21%。目前来看, 大部分一铵厂家待发订单充足, 一铵市场成家重心不断上移, 市场情绪乐观。原料硫磺、合成氨价格向上整理, 一铵成本面支撑仍存。本周部分厂家装置提产, 行业开工继续提升。短期来看, 预计一铵市场维持稳中向上整理。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.24-2024.5.30) 磷酸二铵市场窄幅震荡。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3597 元/吨, 较上周同期均价下调 0.47%。原料方面, 合成氨市场局部探涨, 硫磺市场整理为主, 磷矿石市场价格暂稳, 上游市场稳中向上, 二铵成本支撑稍有增强。近期二铵市场氛围有所好转, 随着相关产品一铵以及出口市场回暖的消息面逐渐传导, 相关业者心态有所支撑。但夏季肥需求有限。下游贸易商主要消化现有货源, 补仓仍较为谨慎, 对后续市场存观望态度。出口方面近期价格止跌企稳, 有反弹趋势, 部分二铵企业出口待发订单可至 6 月底。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


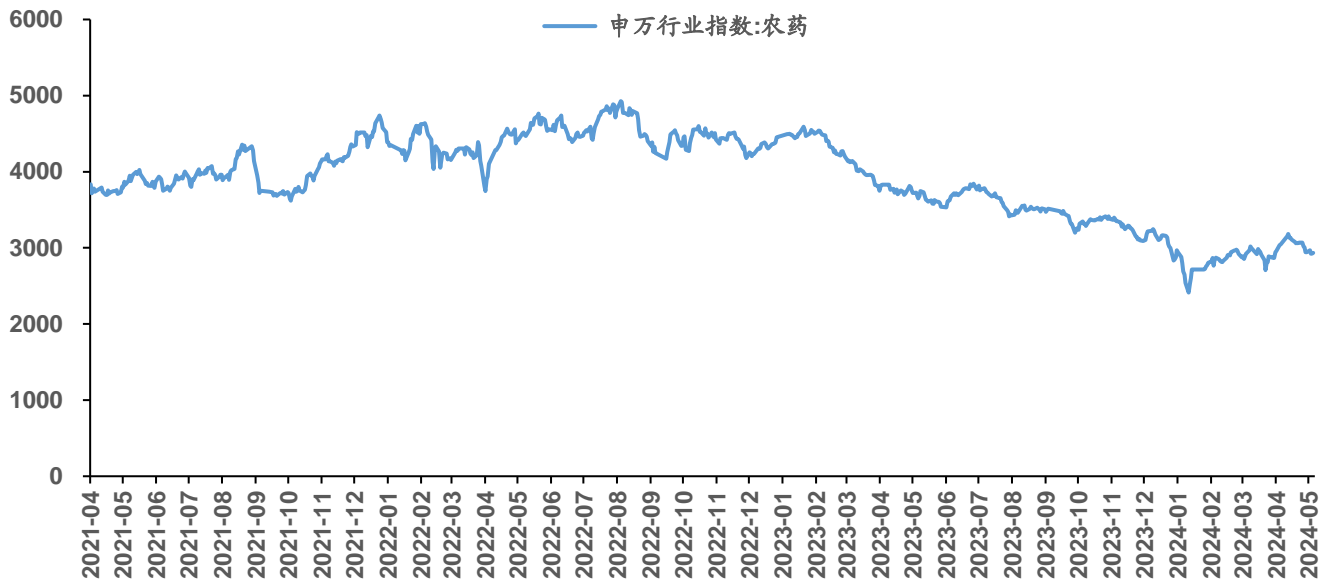
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 31 日收于 2906.48 点，周环比下跌 1.19%。

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:

2024 缓/控释(失)肥料研讨会在北京成功召开。5月25日,“2024 肥料增效暨缓/控释(失)肥料技术创新升级与养分高效利用研讨会”在北京成功召开。会议聚焦粮食单产提升工程、缓/控释(失)肥前沿技术、养分高效利用、中微量元素肥发展、产品创新路径与标准完善制定,以提振行业、再塑价值、新质赋能、乡村振兴为抓手,集思广益,为我国肥料增效、缓控/释肥技术转型升级、养分高效利用与农业绿色发展提供最强的智力支持。(来自中国无机盐工业协会)

三、煤化工行业

本周（2024.5.24-2024.5.30）甲醇内地与港口走势呈现区域化，市场需求表现一般。截止本周四，甲醇市场均价由 2301 元/吨跌至 2278 元/吨，下调 23 元/吨，跌幅 1.00%。上周末西北地区部分甲醇装置检修停车，但同时部分前期停车装置陆续恢复正常运行，市场供应仍较充裕，而下游受经济性欠佳以及季节性淡季等因素影响，整体开工负荷不高，场内人士多按需采购为主，内地市场成交重心持续下移。本周，周中以后甲醇期货盘面走势偏强，提振市场氛围，甲醇局部地区市场价格窄幅反弹。（来自百川盈孚）

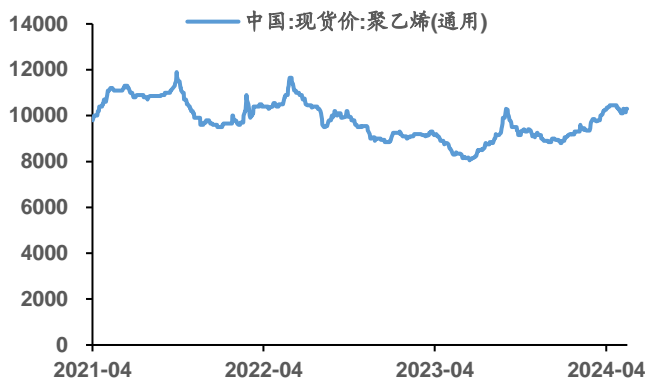
图 19：甲醇价格（元/吨）



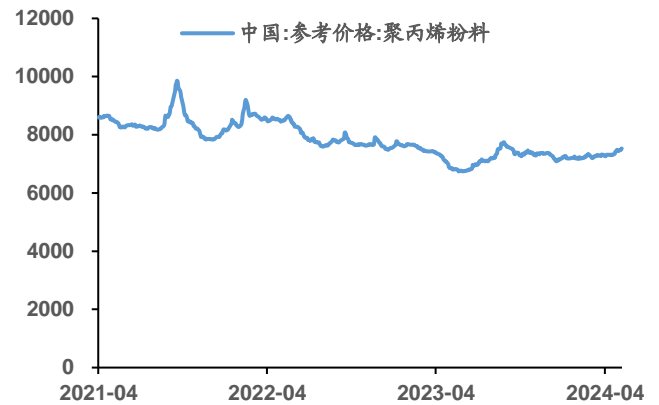
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.5.24-2024.5.30）国内聚乙烯市场价格震荡上行，市场内成交氛围一般。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8639 元/吨，与上周四相比上涨 111 元/吨，涨幅 1.30%。本周市场需求表现平平，聚乙烯价格受原料价格影响较大。本周期货受原料及宏观政策面利好影响，多次震荡走高，业者买涨心态良好，积极寻低价补货；周后期，原料面支持减弱，虽期货仍在高位，但下游补库后面对高价心态多谨慎，贸易商挺价心态仍在，市场内实单成交速度放缓。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 445.5 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震荡上涨。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.24-2024.5.30）聚丙烯粉料市场重心上行。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7518 元/吨，较上周同期均价上涨 73 元/吨，涨幅 0.98%。本周市场各方面表现均尚可。基本面看，本周受房地产政策利好加持，聚丙烯期货盘面持续拉涨，聚丙烯粉料厂家报盘持续推涨。当前聚丙烯粉料场内供应仍偏紧，成本支撑仍存，加之聚丙烯盘面提振，场内低价消失，重心往中高位靠拢，场内炒作氛围较浓厚，市场交投气氛有所转好，企业出货顺畅，企业库存有所下降。（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

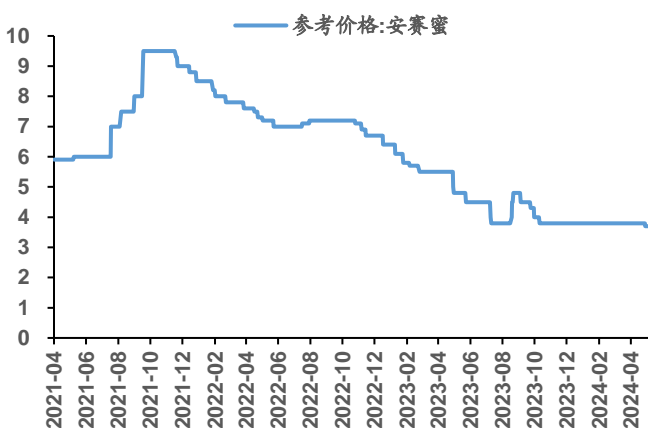
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

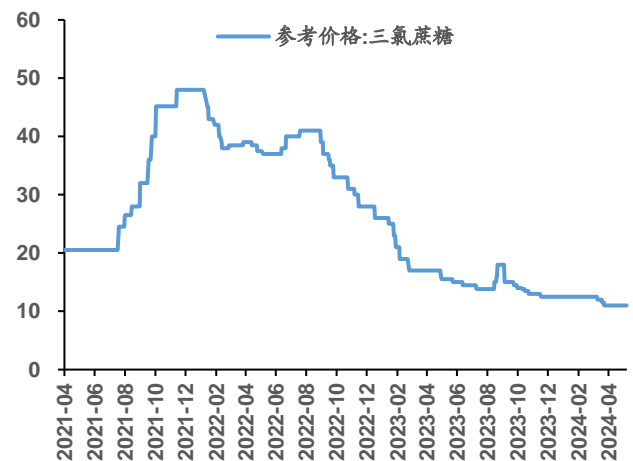
本周 (2024.5.24-2024.5.30) 三氯蔗糖市场货源流通不顺畅, 市场利好难寻, 成交重心持续探低中, 目前场内主流成交价格 11 万元/吨及以下。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.24-2024.5.30) 安赛蜜市场延续稳态, 主流价格在 3.5-3.7 万元/吨, 成本端对安赛蜜提振有限, 市场供应宽松, 但需求端配合一般, 货源流通较缓。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.24-2024.5.30) 赤藓糖醇市场继续维持稳定态势, 目前市场成交价格在 1.1-1.2 万元/吨之间。近期, 受到国外对赤藓糖醇加征关税政策的影响, 赤藓糖醇的出口订单显著增长, 市场需求稳步上升。(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

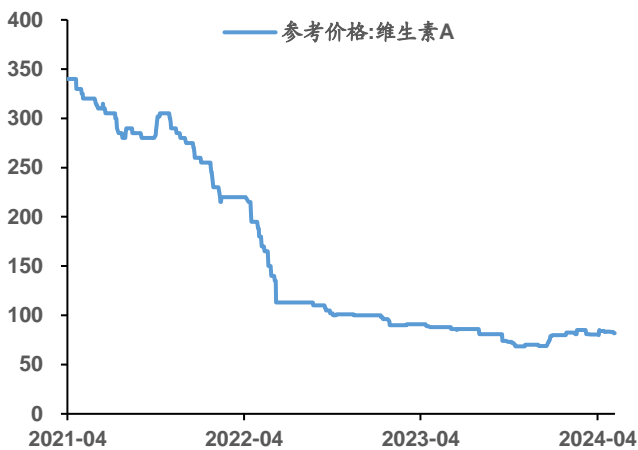
维生素方面:

本周（2024.5.24-2024.5.30）维生素 A 市场主流厂家依然维持停报状态，主发前期预收订单。经销商市场行情震荡略偏弱，目前主流接单价在 81-83 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.24-2024.5.30）维生素 C 市场行情运行平稳，部分厂家停签停报，部分厂家报价持稳，包膜 VC 目前厂家主流接单价在 26-27 元/公斤。经销商市场目前 VC 原粉主流接单价在 25-26 元/公斤左右，包膜 VC 主流接单价在 26-27 元/公斤。（来自百川盈孚）

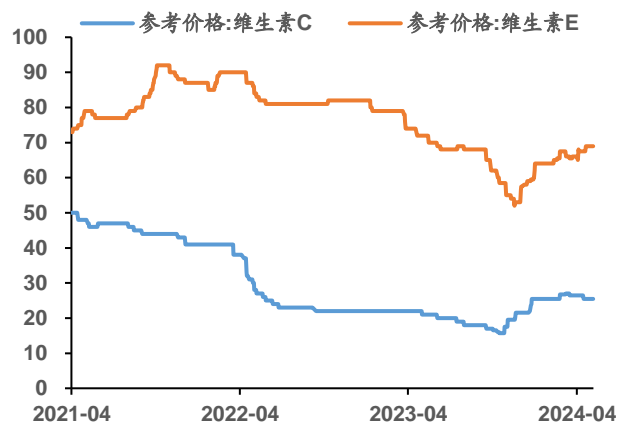
本周（2024.5.24-2024.5.30）维生素 E 市场行情运行平稳，主流厂家依然停签停报，交付前期预收订单，经销商市场目前主流接单价在 68.5-69 元/公斤。（来自百川盈孚）

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)

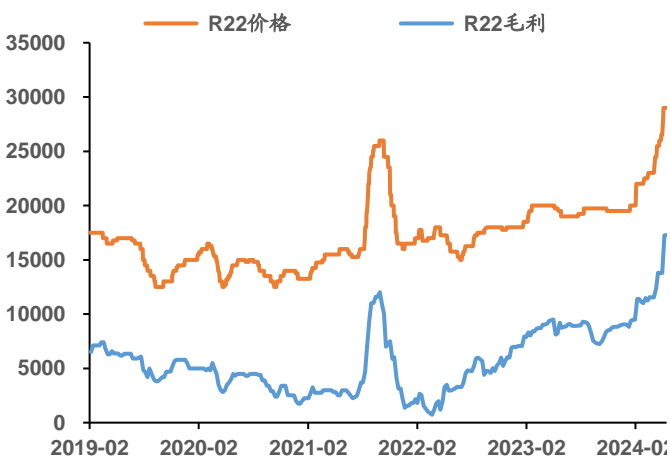


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

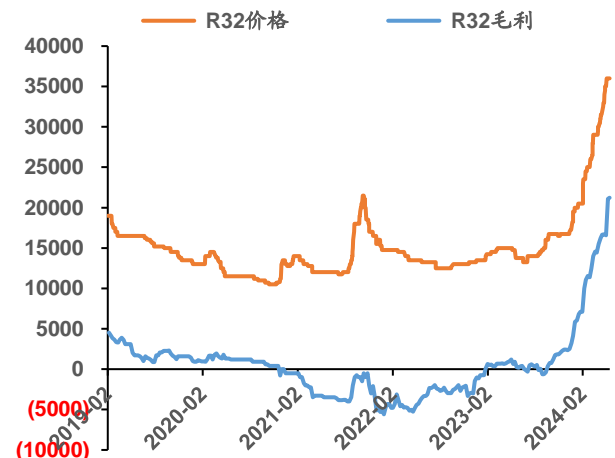
本周（2024.5.24-2024.5.30）制冷剂交投表现平稳，产品价格走势不一。在原材料领域，萤石货源延续偏紧，氢氟酸以稳为主。近日随着气温升高，空调售后市场需求提振，拉动 R22 需求提升。当前制冷剂工厂按需生产为主，百川预计短期内制冷剂市场价格坚挺运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)

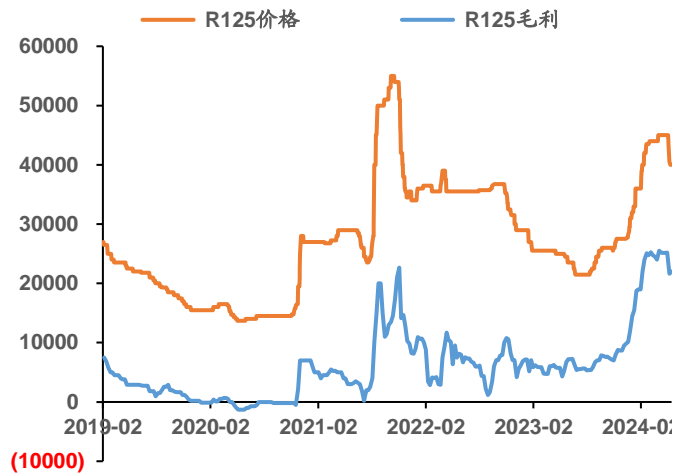


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

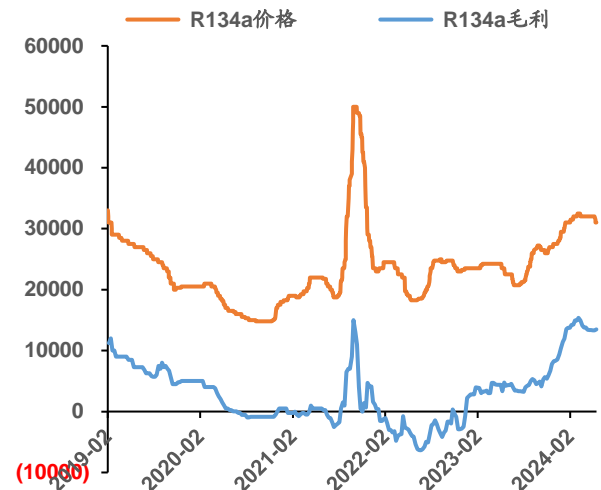
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



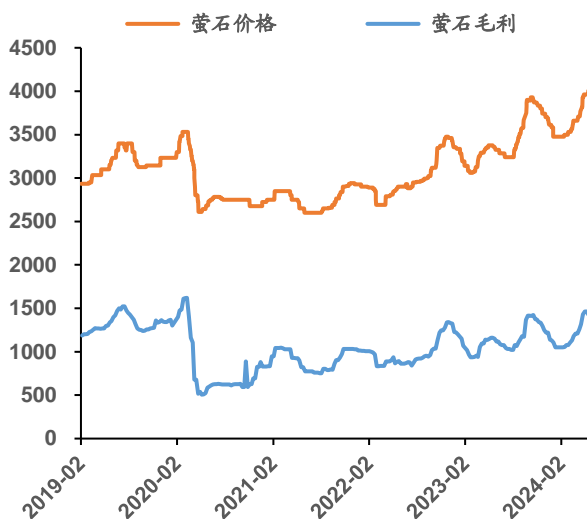
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


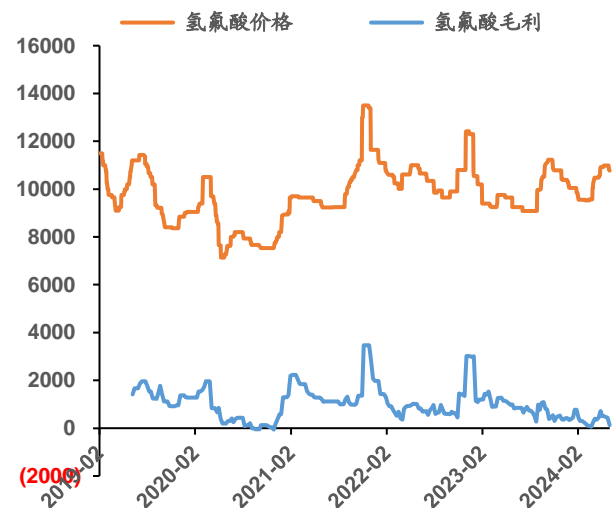
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


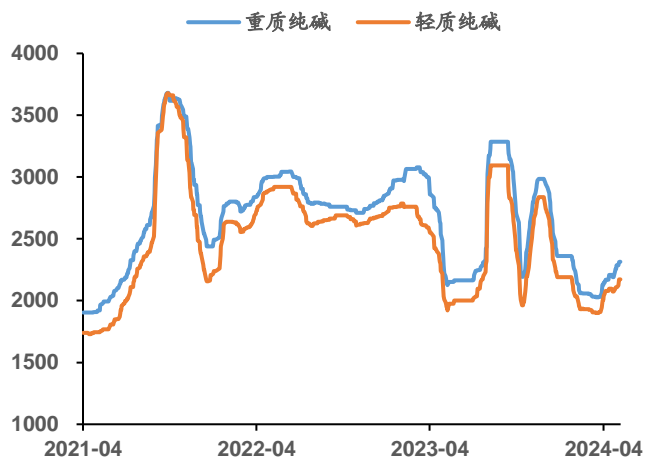
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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 (2024.5.24-2024.5.30) 国内纯碱价格延续强势。截止本周四, 轻质纯碱市场均价为 2172 元/吨, 较上周四价格上涨 61 元/吨; 重质纯碱市场均价为 2314 元/吨, 较上周四价格上涨 29 元/吨。本周纯碱市场价格重心继续上探, 部分工厂新价出台积极调涨。供应端前期检修装置仍未重启, 本周山东、重庆碱厂降负减产, 市场整体供应量呈现继续下滑趋势, 对纯碱市场提供一定支撑。周内纯碱企业新一轮价格出台, 价格多有调涨, 碱厂报盘高位, 挺价心理仍存, 但下游需求端未见明显变化, 维持刚需补货跟进, 对略高价格原料存一定抵触心理。综合来看, 本周纯碱价格新一轮调涨, 华东、华中涨势较为明显, 但下游跟进较为谨慎, 整体成交情况一般, 高价成交存一定阻力, 其他部分地区新价暂未出台。(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

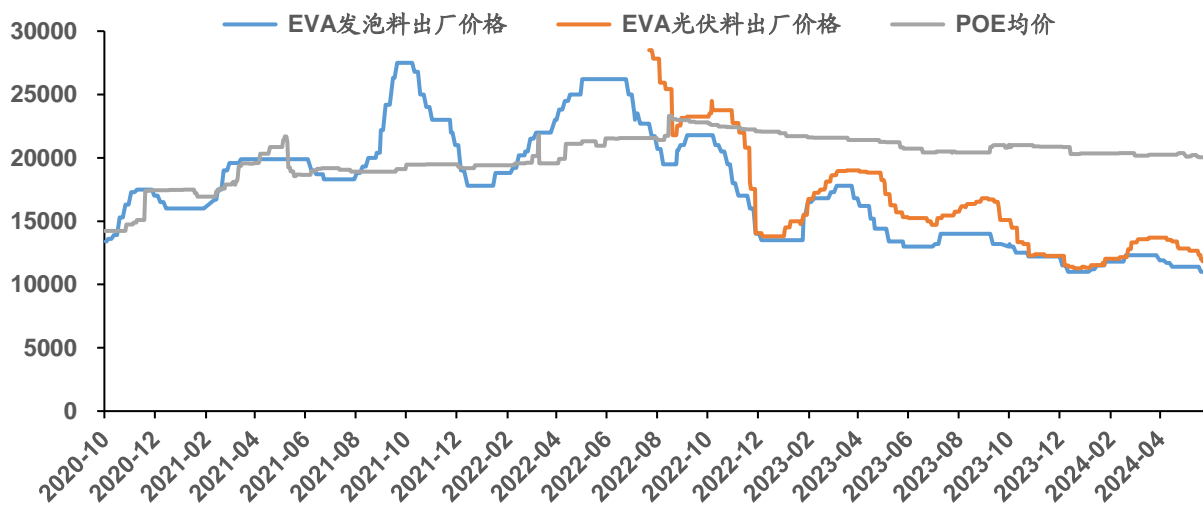
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024.5.24-2024.5.30), 受下游需求低迷导致的市场看空情绪带动, EVA 价格继续走低, 加之成本面偏弱, 报盘下行幅度扩大。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11293 元/吨, 较上周四 (均价为 11531 元/吨), 跌幅 2.06%。EVA 市场需求持续低迷, 市场成交不佳, 导致业者信心不足。目前 EVA 下游企业开工不高, 对于 EVA 产品的需求规模不大。同时由于 EVA 市场利空主导, 价格持续走低导致业者看空情绪较重, 采购积极性较低, 因此 EVA 市场需求难以提升。需求不佳是目前限制 EVA 市场行情走势的最主要因素, 直接导致 EVA 业者对于市场缺乏信心且 EVA 价格回升困难。本周乙烯外盘价格小幅走低, 醋酸乙烯价格持稳, EVA 成本面变动不大。但由于此前一段时间内成本面维持偏弱走势, 对于市场利好支撑不足, 因此当前成本面虽然维持稳定, 但依然无法对市场形成利好。生产企业利润变动不大, 但由于成本面仍有下行的可能, 对于后期市场存在利空影响。近期部分 EVA 生产装置复工, 但仍有部分装置检修, 且预计将持续至 6 月底至 7 月初, EVA 市场资源供应紧张的局面大概率延续, 对于 EVA 价格存在一定支撑作用。本轮下调之后, 市场存在一定分歧, 市场报盘有涨有跌, 部分业者尝试筑底, 试探加价出货。但目前 EVA 市场利好不足, 利空影响依然占据主导地位, 市场走势依然偏弱。(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。