



Research and
Development Center

化工行业周报：

赛轮轮胎等国产轮胎品牌亮相德国科隆展

2024年6月9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

赛轮轮胎等国产轮胎品牌亮相德国科隆展

2024年6月9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6月5日，WTI原油价格为74.07美元/桶，较5月29日下跌6.51%，较5月均价下跌5.74%，较年初价格上涨5.24%；布伦特原油价格为78.41美元/桶，较5月29日下跌6.21%，较5月均价下跌5.53%，较年初价格上涨3.32%。（2）**LNG价格：**截止本周四，国产LNG市场周均价为4385元/吨，较上周周均价4342元/吨上调43元/吨，涨幅0.43%。（3）**动力煤价格：**截止本周四，动力煤市场均价为737元/吨，较上周同期价格持平。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（5月31日-6月7日），上证指数下跌1.15%至3051.28点，深证成指下跌1.16%至9255.68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公用事业（+2.81%）、交通运输（+1.09%）、煤炭（-0.19%）。基础化工子板块中，农化制品板块下跌2.12%，化学原料板块下跌2.76%，化学制品板块下跌3.77%，化学纤维板块下跌4.79%，橡胶板块下跌4.9%，非金属材料II板块下跌5.66%，塑料II板块下跌7.95%。
- **赛轮轮胎、通用股份等国产轮胎品牌亮相德国科隆展。**6月4到6月6日，德国科隆国际博览中心举行了为期三天的2024德国科隆国际轮胎展。赛轮轮胎在展会上强势推出了由乘用车胎、卡客车胎、特种胎以及可持续材料轮胎等组成的创新超豪华产品，同时首发了采用世界首创液相混炼技术且专为欧洲市场打造的ERANGE产品。通用股份携手旗下CELIMO、GOODTRIP、TBBTIRES等品牌再次精彩亮相。贵州轮胎以“新起点、新征程”为主题，携其最新欧洲二代TBR升级产品和技术成果亮相科隆展。双钱集团不仅推出新能源专用系列产品，同时还展出多款针对欧洲市场的工程工业车辆轮胎，全新乘用车冬季轮胎、四季轮胎产品，充分展现了中国民族品牌领先的技术水平。（来自轮胎商业网、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
------------------------	---

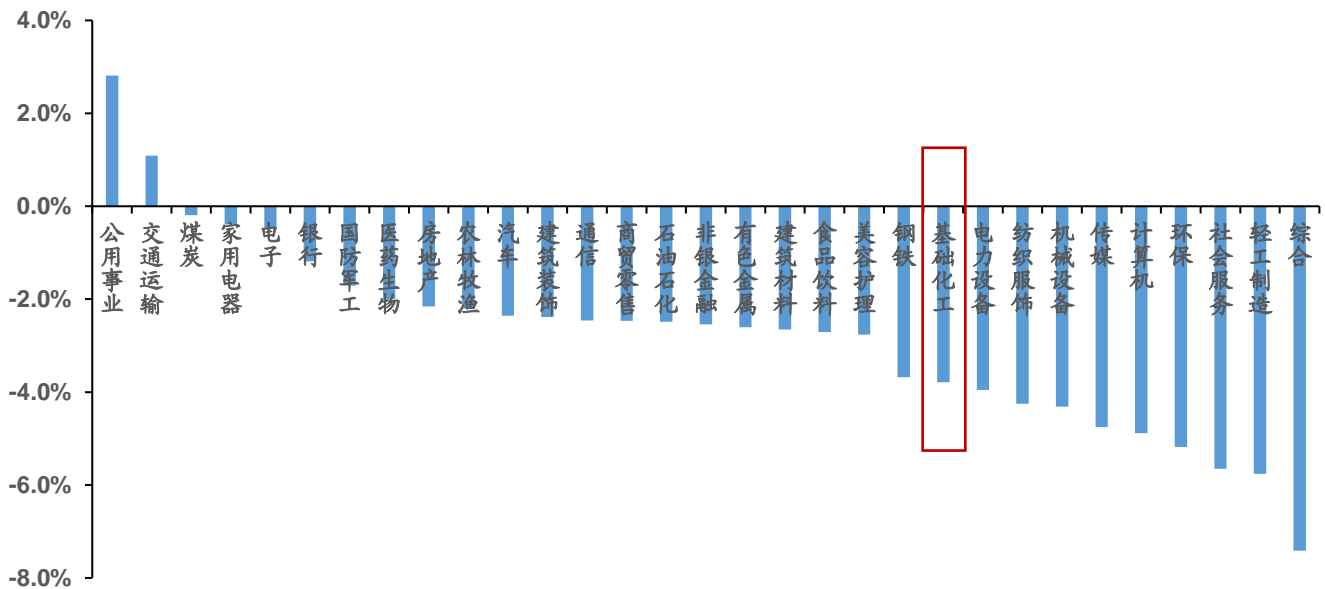
图目录

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31日-6月7日），上证指数下跌1.15%至3051.28点，深证成指下跌1.16%至9255.68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公用事业（+2.81%）、交通运输（+1.09%）、煤炭（-0.19%）。

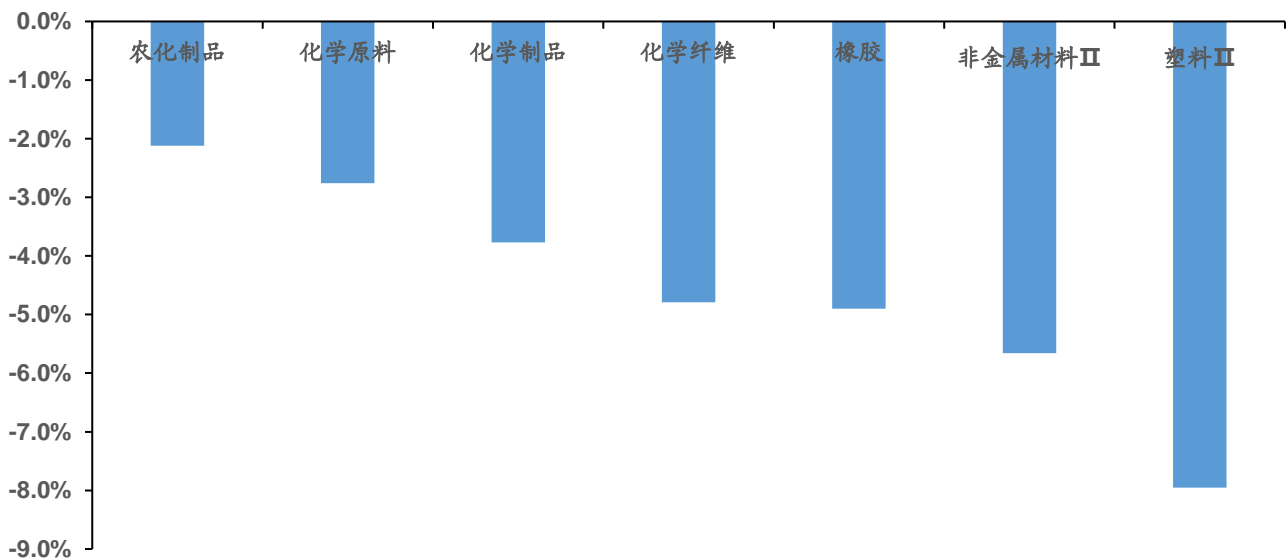
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（5月31日-6月7日），基础化工子板块中，农化制品板块下跌2.12%，化学原料板块下跌2.76%，化学制品板块下跌3.77%，化学纤维板块下跌4.79%，橡胶板块下跌4.9%，非金属材料II板块下跌5.66%，塑料II板块下跌7.95%。

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

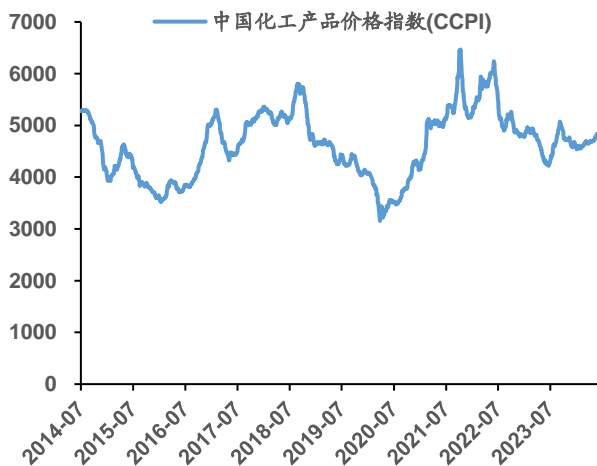
1、行业基础价格

本周（2024.5.30-2024.6.5）OPEC+计划逐步取消自愿减产，国际原油价格下降。周前期，美国一季度GDP折合成年率增长1.3%低于初值，叠加OPEC+延长减产协议但从10月开始逐渐取消自愿减产部分，市场看跌情绪较浓，国际原油价格连跌四日。周后期，美国ADP新增就业人数低于预期，劳动力市场或降温，加之美国服务业PMI显著改善，市场对美联储9月降息预期升温，同时技术面反弹支撑，原油价格结束多日跌势收涨。截至6月5日当周，WTI原油价格为74.07美元/桶，较5月29日下跌6.51%，较5月均价下跌5.74%，较年初价格上涨5.24%；布伦特原油价格为78.41美元/桶，较5月29日下跌6.21%，较5月均价下跌5.53%，较年初价格上涨3.32%。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.31-2024.6.6）终端需求疲软，国产LNG价格弱势下调。截止本周四，国产LNG市场周均价为4385元/吨，较上周周均价4342元/吨上调43元/吨，涨幅0.43%。周内前期，受成本上涨支撑，上周液价重心上行。但随着液价走高后，下游抵触情绪增加，加之市场重车增多，导致液厂出货不畅，库存不断积累，液厂降价促销缓解库存压力。周内后期，下游工业用户陆续安全检查，下游市场需求进一步收缩，但随着液价下调，部分液厂库存压力稍有缓解，加之成本支撑下，上游挺价情绪增加，液价下行趋势减缓。（来自百川盈孚）

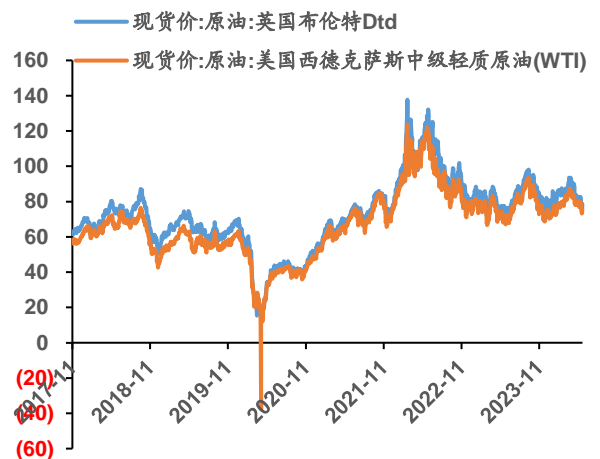
本周（2024.5.31-2024.6.6）国内动力煤市场价格震荡维稳。截止本周四，动力煤市场均价为737元/吨，较上周同期价格持平。本周动力煤价格维持稳定。月初产地煤矿逐渐恢复产量，但停产检修煤矿同时存在，因此产地供应实际变化不大，整体煤价坚挺运行为主。陕蒙地区煤矿因前期环保检查而停产煤矿目前多数仍处于等待验收中，且有煤矿继续因检查不合格而暂停生产。山西市场产量尚未完全恢复，市场资源依旧偏紧。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

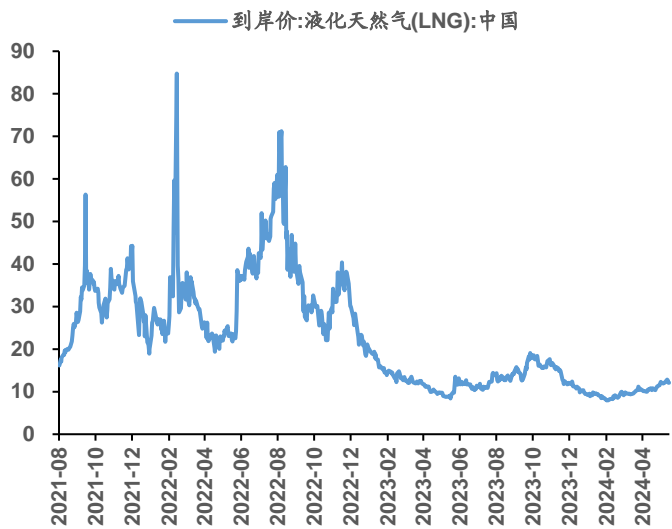


资料来源：Wind，信达证券研发中心

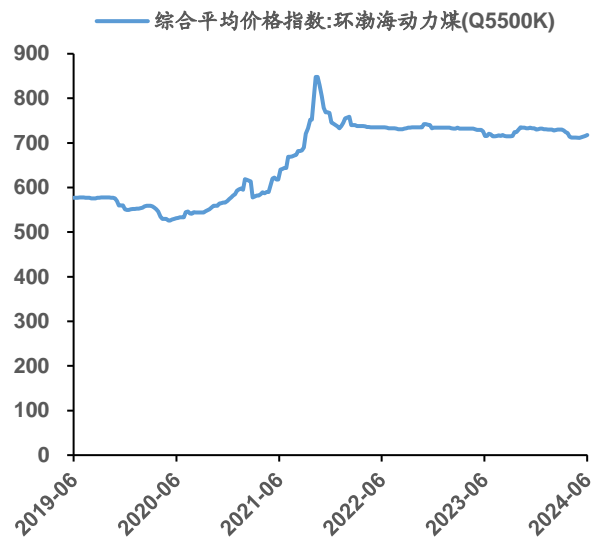
图 4：原油价格（美元/桶）



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:

我国将鼓励西部发展多项特色化工业。近日,国家发改委会同有关方面对《西部地区鼓励类产业目录(2020年本)》进行了修订,形成《西部地区鼓励类产业目录(修订征求意见稿)》,并向社会公开征求意见。西部地区新增鼓励类产业目录中,多个省份鼓励涉及石化产品和新材料的开发、生产和应用。(来自中化新网、国家发改委)

生态环境部印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。6月5日,生态环境部官网发布消息称,为加快建立碳足迹管理体系,助力实现碳达峰碳中和目标,生态环境部会同国家发改委、工信部、财政部等15个部门制定并印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》(下称《方案》)。本次《方案》提出目标,到2027年,碳足迹管理体系初步建立。到2030年,碳足迹管理体系更加完善,应用场景更加丰富。(来自中化新网、生态环境部)

2、重点化工产品价格

本周（2024年5月31日-2024年6月7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（27.96%）；正丁醇（11.09%）；异丁醇（8.88%）；丙烯酸乙酯（7.18%）；维生素D3（6.90%）；磷酸一铵（6.53%）；硫酸铵（5.05%）；辛醇（4.72%）；维生素B1（4.65%）；DBP（4.62%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氯（-18.01%）、三氯乙烯（-6.22%）、炭黑（-5.87%）、醋酸仲丁酯（-5.74%）、煤焦油（-5.01%）、环氧丙烷（-3.86%）、双氧水（-3.71%）、丁酮（-3.53%）、钛白粉（-3.32%）、氯化苈（-3.31%）。

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	27.96%	11900	元/吨
	2	正丁醇	11.09%	9299	元/吨
	3	异丁醇	8.88%	9200	元/吨
	4	丙烯酸乙酯	7.18%	9700	元/吨
	5	维生素 D3	6.90%	62	元/公斤
	6	磷酸一铵	6.53%	3313	元/吨
	7	硫酸铵	5.05%	873	元/吨
	8	辛醇	4.72%	10252	元/吨
	9	维生素 B1	4.65%	180	元/公斤
	10	DBP	4.62%	9649	元/吨
跌幅	1	液氯	-18.01%	305	元/吨
	2	三氯乙烯	-6.22%	4537	元/吨
	3	炭黑	-5.87%	8016	元/吨
	4	醋酸仲丁酯	-5.74%	6162	元/吨
	5	煤焦油	-5.01%	4017	元/吨
	6	环氧丙烷	-3.86%	8850	元/吨
	7	双氧水	-3.71%	908	元/吨
	8	丁酮	-3.53%	8470	元/吨
	9	钛白粉	-3.32%	15645	元/吨
	10	氯化苈	-3.31%	8758	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 1.53%，同比上涨 11.95%。截止 2024 年 6 月 5 日，天然橡胶市场均价 14666 元/吨，环比下跌 0.68%，同比上涨 23.86%；丁苯橡胶市场均价 14325 元/吨，环比上涨 3.62%，同比上涨 28.76%；炭黑市场均价 8016 元/吨，环比下跌 5.87%，同比下跌 0.68%；螺纹钢市场均价 3782 元/吨，环比下跌 2.20%，同比下跌 83.90%。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 6 月 5 日轮胎原材料价格指数为 170.63，环比下跌 1.53%，同比上涨 11.95%。

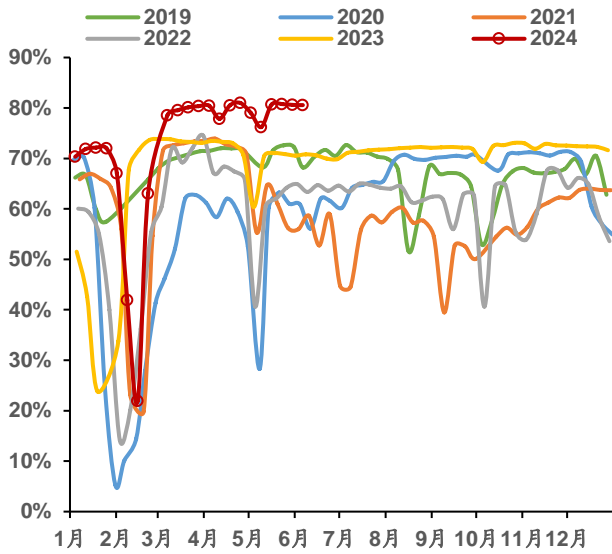
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

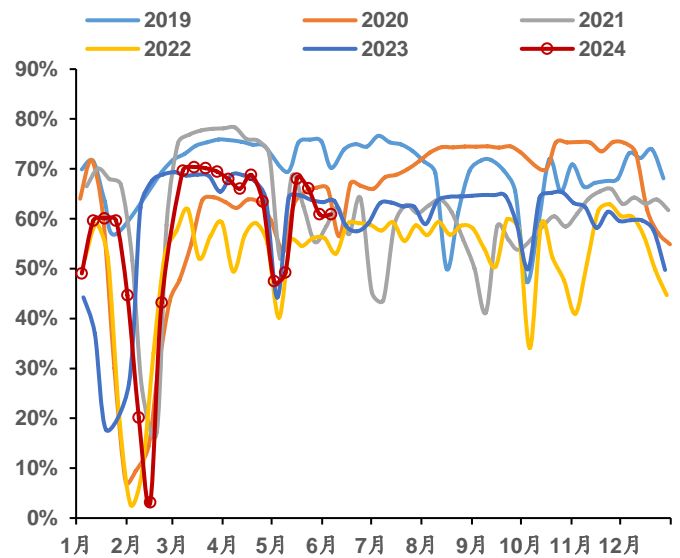
截至2024年6月6日，全钢胎开工率为60.91%，较前一周上升0.02个百分点；半钢胎开工率为80.57%，较前一周下跌0.04个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

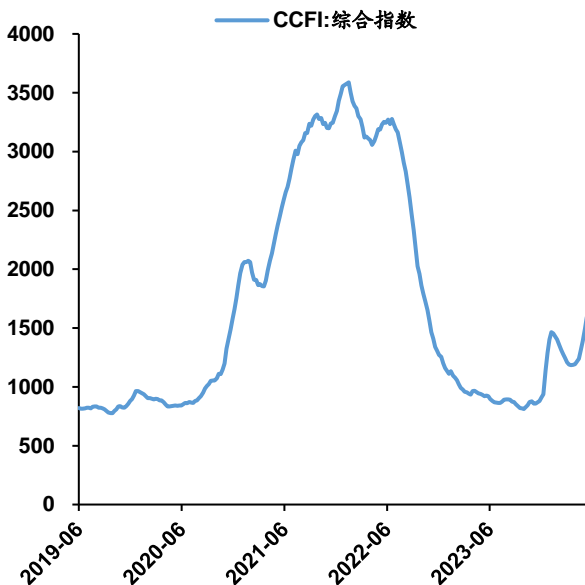
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

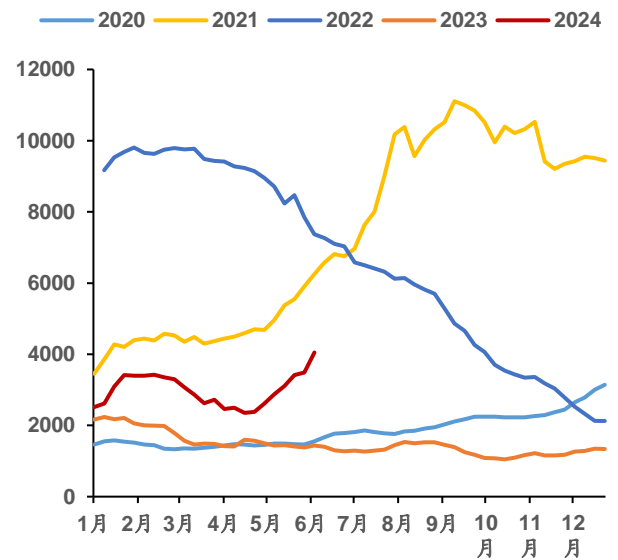
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 6 月 7 日收于 4049.33 点, 周环比上升 16.10%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 6 月 7 日收于 1592.57 点, 周环比上升 6.46%。

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:

赛轮轮胎、通用股份等国产轮胎品牌亮相德国科隆展。6月4到6月6日,德国科隆国际博览中心举行了为期三天的2024德国科隆国际轮胎展。赛轮轮胎在展会上强势推出了由乘用车胎、卡客车胎、特种胎以及可持续材料轮胎等组成的创新超豪华产品,同时首发了采用世界首创液相混炼技术且专为欧洲市场打造的ERANGE产品。通用股份携手旗下CELIMO、GOODTRIP、TBBTIRES等品牌再次精彩亮相。贵州轮胎以“新起点、新征程”为主题,携其最新欧洲二代TBR升级产品和技术成果亮相科隆展。双钱集团不仅推出新能源专用系列产品,同时还展出多款针对欧洲市场的工程工业车辆轮胎,全新乘用车冬季轮胎、四季轮胎产品,充分展现了中国民族品牌领先的技术水平。(来自轮胎商业网、通用轮胎微信公众号)

德国大陆合肥工厂通过可持续发展认证。6月4日,德国大陆集团宣布,其位于中国合肥的轮胎厂最近成为该公司最新获得国际可持续发展和碳认证(ISCC PLUS认证)的生产基地。全球公认的标准证明大陆集团符合特定的可持续发展标准。该认证证实了生产过程中使用的原材料可追溯性的透明度。原材料的认证使大陆集团能够确保可持续来源的材料的端到端可追溯性。这是大陆集团最迟到2050年在其轮胎产品中实现100%可持续材料向前迈出的又一步。(来自世界橡胶展)

普利司通举办“碳循未来”可持续发展媒体日。5月31日,普利司通“碳循未来”可持续发展媒体日在普利司通(无锡)轮胎有限公司举办。现场普利司通展现了采用可持续材料和创新技术的高端乘用车轮胎产品;以及普利司通高端可持续发展战略在生产、物流、赛车运动等领域的多项成果。(来自轮胎商业网)

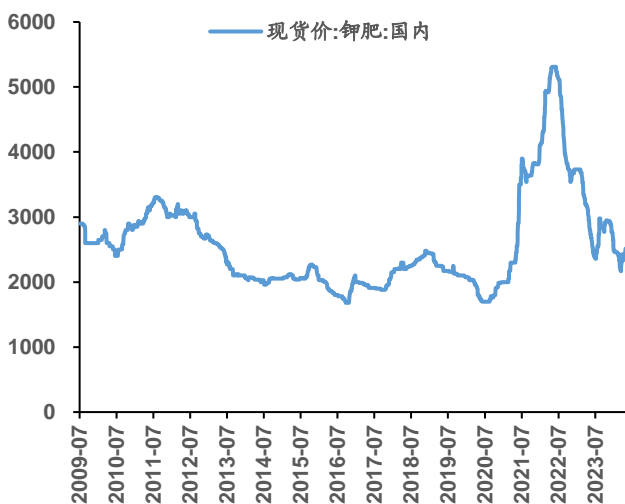
森麒麟轮胎摩洛哥工厂封顶。近日,森麒麟轮胎在摩洛哥的新工厂进展顺利,目前工厂已经封顶,即将进入设备进场阶段。森麒麟也将加快建设进度,以满足市场的需求。同时,设备运输、设备参数调整、员工招聘培训、制度制订等一系列工作均在有条不紊地推进中。确保9月30日实现投产的目标。(来自轮胎商业网)

二、农化行业

本周（2024.5.31-2024.6.6）氯化钾市场价格企稳运行。临近周末，氯化钾市场价格小幅上行，厂家贸易商挺价心态较强，市场低价货源现货紧张，市场观望氛围浓厚。但下游支撑不足，询单情况一般，新单成交较为弱势，市场按需小单成交为主。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2493 元/吨，较上周四上涨 6 元，涨幅 0.24%。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.31-2024.6.6）国内尿素市场价格超预期上涨。截止本周四，尿素市场均价为 2355 元/吨，较上周上涨 35 元/吨，山东及两河主流地区成交价在 2320-2360 元/吨。本周，下游复合肥厂开工如期继续走低，工业需求随之减弱，然内蒙古及东北市场农需超预期增量，工厂物流紧张，区域内货源极为紧俏，周边尿素企业报价上涨，从而带动北方市场价格进一步上涨。此外，本周故障停车或减量装置较多，进而成就了当前的市场行情。反观新疆尿素市场，本周需求趋弱，下游贸易商进入观望期，工厂报价明稳暗降。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



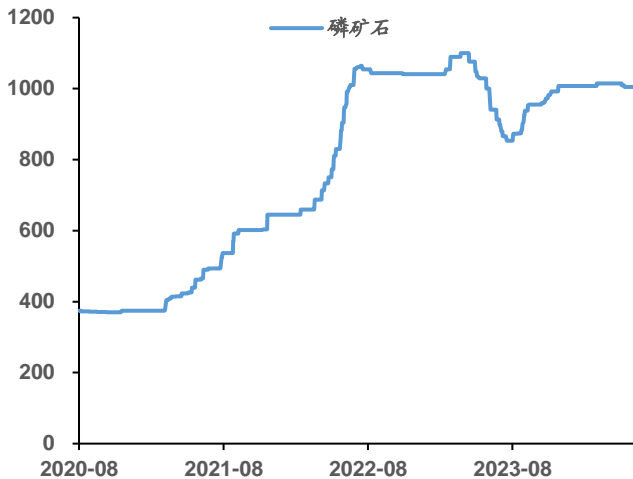
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

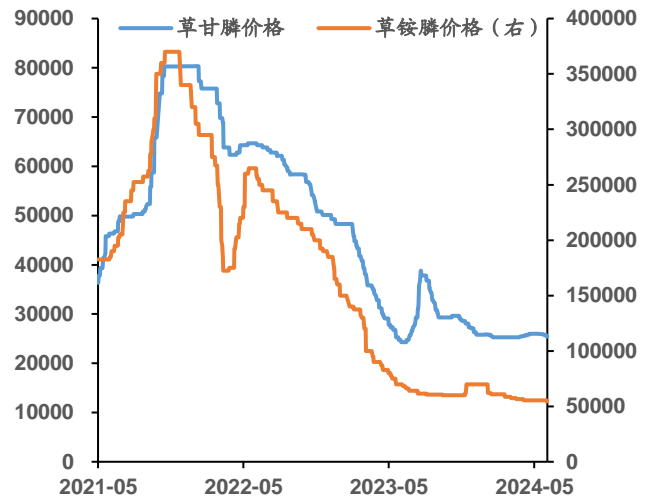


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.5.31-2024.6.6）磷矿石市场走势盘整，需求端表现不佳。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，场内磷矿主流价格暂无明显波动，厂家报价暂稳。目前国内磷矿各产区开采正常，湖北地区供应偏紧，整体库存无压力；其余主产区现货资源流通正常；场内新单商谈偏弱，刚需交投情况不改。需求方面，下游维持刚需采买，实单成交放量不易。综上，本周磷矿石行情僵持，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)


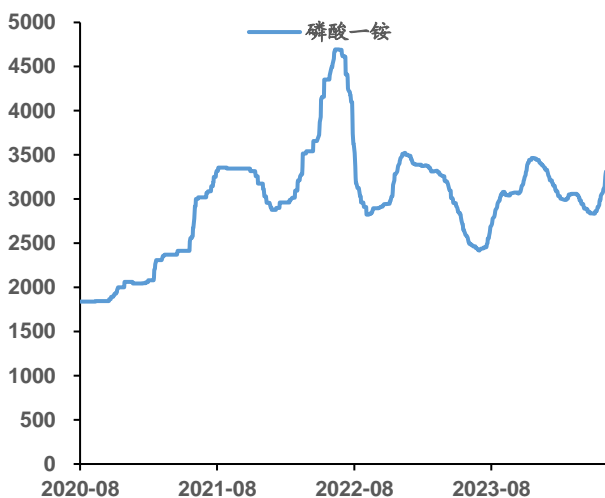
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


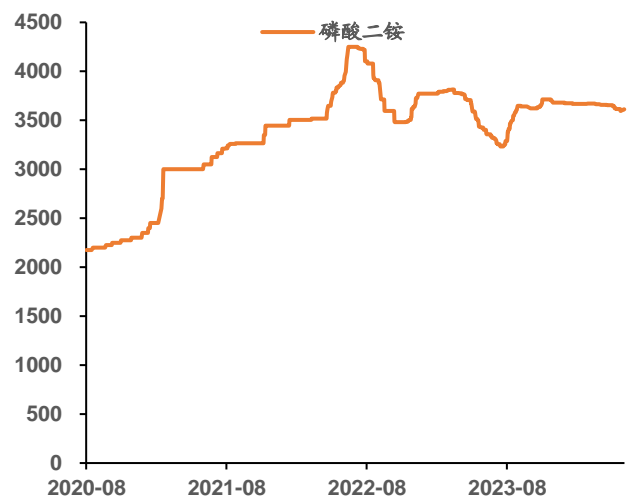
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.5.31-2024.6.6) 磷酸一铵市场价格持续拉涨, 市场炒涨气氛浓郁。截至本周四, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3289 元/吨, 较上周 3085 元/吨相比, 价格上行 204 元, 幅度约为 6.61%。目前来看, 一铵市场成交重心不断上移, 大部分一铵厂家待发充足, 其中部分厂家待发可执行至本月底, 一铵厂家大多维持暂不接单或控制接单。当前一铵库存低位, 叠加市场现货货源偏紧, 一铵场内业者看涨情绪高涨, 本周价格不断调涨。现阶段, 夏季肥市场进入尾声, 下游复合肥行业开工下滑, 一铵需求面将会转弱, 但在充足待发支撑下, 短期来看, 预计一铵市场价格维持高位坚挺运行。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.31-2024.6.6) 磷酸二铵市场稳中向上。截止本周四, 64% 含量二铵市场均价 3611 元/吨, 较上周同期均价上涨 0.39%。原料方面, 合成氨市场联动下行, 硫磺市场整理运行, 磷矿石市场僵持为主, 上游市场涨跌互现, 二铵成本价格窄幅震荡。近期相关产品一铵价格不断上涨刺激二铵市场情绪, 叠加出口行情好转, 二铵业者心态有所支撑。下游贸易商停止低价出货, 低端价格逐渐消失, 成交价格向高端靠拢。二铵厂家积极执行前期预收订单, 待发订单多至 7 月初, 湖北地区受部分被厂家阶段性结算影响, 市场成交价格有小幅上行。出口方面继续回暖, 多以小单为主, 印度补贴仍制约其进口商采购二铵, 观望气氛仍存。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


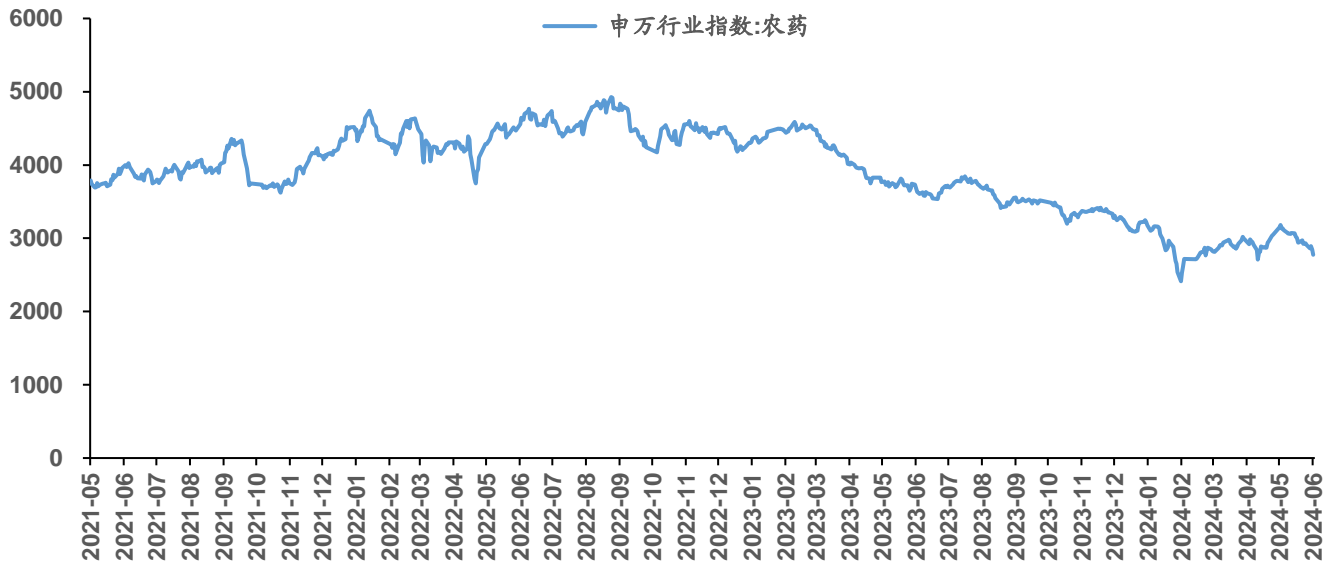
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 6 月 7 日收于 2803.36 点，周环比下跌 4.41%。

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:

长青股份 5000 吨精异丙甲草胺项目竣工试生产。近日，江苏长青农化南通有限公司发布精异丙甲草胺及 2-甲基-6-乙基苯胺试生产公示公告，现进入调试阶段。项目建设后形成年产 5000 吨精异丙甲草胺原药、4022 吨 2-甲基-6-乙基苯胺中间体原料（自用）和副产盐酸 1380 吨（自用）、氯化钠 307 吨的生产能力。（来自中国农药工业协会）

三、煤化工行业

本周（2024.5.31-2024.6.6）下游节前刚需备货，甲醇市场价格先跌后小幅反弹。截止本周四，甲醇市场均价由 2278 元/吨跌至 2254 元/吨，下调 24 元/吨，跌幅 1.05%。周初甲醇期货盘面弱势下行，对港口及内地市场均有一定拖拽，叠加节前运费价格持续坚挺，部分厂家在出货压力下主动让利降价，但整体成交仍显一般。周中，期货盘面止跌反弹，对市场利空影响减弱，再加上下游工厂原料库存低位，节前仍存备货需求，以及部分贸易商补空介入，市场成交氛围有所好转，部分竞拍企业溢价成交且有停售，企业库存压力得以缓解，局部市场成交重心窄幅上移。（来自百川盈孚）

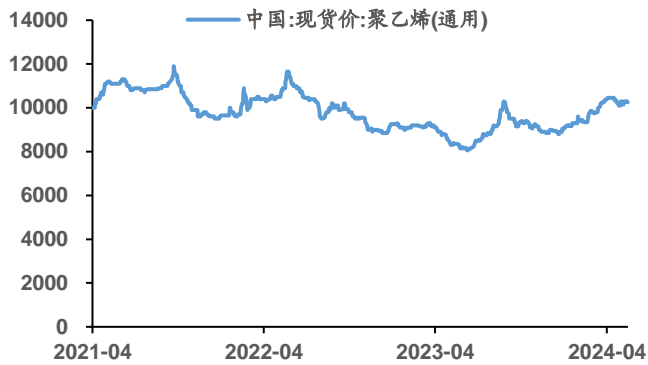
图 19：甲醇价格（元/吨）



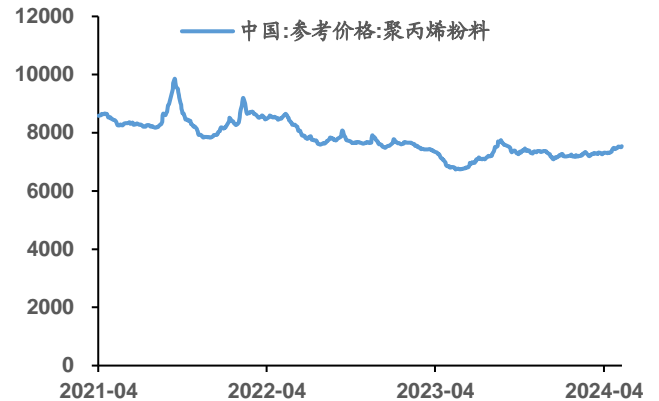
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.5.31-2024.6.6）国内聚乙烯市场价格小幅下行，市场内成交氛围一般。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8511 元/吨，与上次发稿日相比下跌 128 元/吨，跌幅 1.48%。本周市场需求表现稍差，聚乙烯价格受原料价格影响较大。本周期货受原料强力利空影响，多次低开震荡走低，业者多持买涨不买跌心态，谨慎观望为主；周后期，原料面支持稍有回暖，期货震荡飘红，现货报盘小幅上涨，下游面对涨价多选择谨慎采购，市场内询盘气氛稍有回升，实单成交商谈为主。现阶段聚乙烯大部分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小幅增加，目前停产及检修产能共计 462 万吨。综上所述，本周聚乙烯市场价格在多方因素影响下震荡下行。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.31-2024.6.6）聚丙烯粉料市场窄幅震荡。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7504 元/吨，较上周同期均价下跌 14 元/吨，跌幅 0.19%。本周市场价格变化有限。基本面看，当前聚丙烯粉料粉料市场行情僵持，随着期货盘面的持续走跌，场内观望情绪明显，然华东地区因前期装置检修，市场现货供应偏紧，商家多挺价为主。山东地区价格变化不大，企业表示出货不畅，商家让利出货为主，然商家让利空间有限，下游刚需补货为主，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

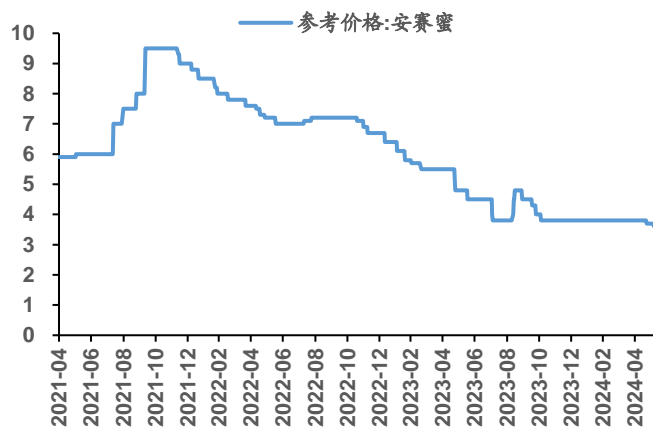
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

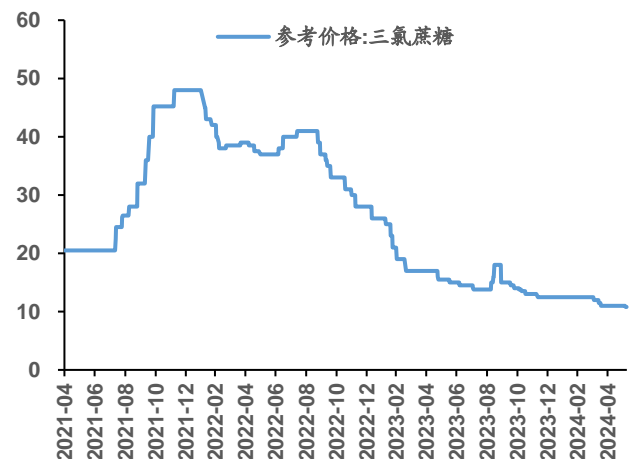
本周 (2024.5.31-2024.6.6) 三氯蔗糖部分继续探低, 主流报盘价格在 10.5-11 万元/吨。国内成交量明显不及去年同期, 另外由于海运费上涨等原因, 出口也不太乐观, 需求端相对疲软。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.31-2024.6.6) 安赛蜜市场低位震荡运行, 场内主流报盘价格在 3.5-3.7 万元/吨, 供应有所提升, 但交投气氛一般, 场内供需格局不太乐观, 价格在成本线附近整理。(来自百川盈孚)

本周 (2024.5.31-2024.6.6) 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。由于国外对赤藓糖醇加征关税政策的影响, 出口订单显著增长, 市场供需关系保持稳定。(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:

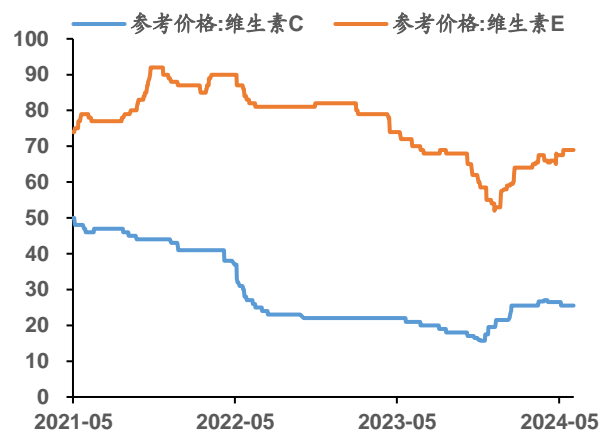
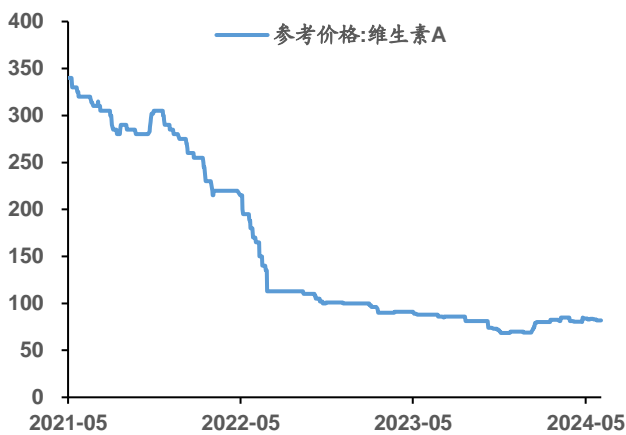
本周（2024.5.31-2024.6.6）维生素 A 市场需求清淡，行情总体运行平稳。主流厂家持续停签停报，发运前期预收订单，经销商市场本周主流接单价稳定在 81-83 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.5.31-2024.6.6）维生素 C 市场需求疲软，行情运行平稳。部分厂家停报观望，部分厂家暂无明确报价，但实际签单价格持稳，VC 原粉参考接单价在 28-30 元/公斤，包膜 VC 目前厂家主流接单价在 26-27 元/公斤。经销商市场本周 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（2024.5.31-2024.6.6）维生素 E 市场需求清淡，行情运行较稳定。主流厂家持续停签停报，发运前期预收订单，经销商市场本周主流成交价在 68-69 元/公斤，部分报价在 70 元/公斤。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)

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

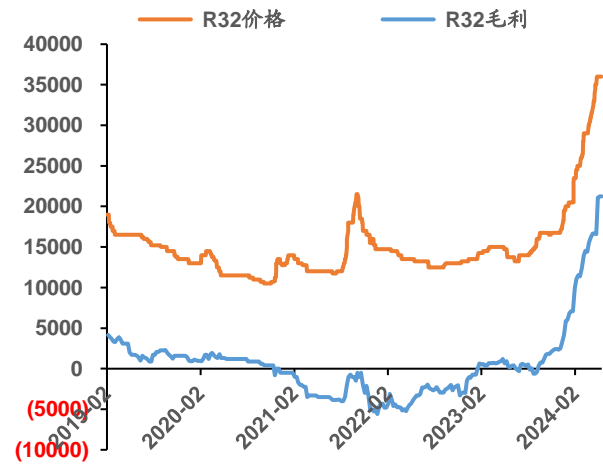
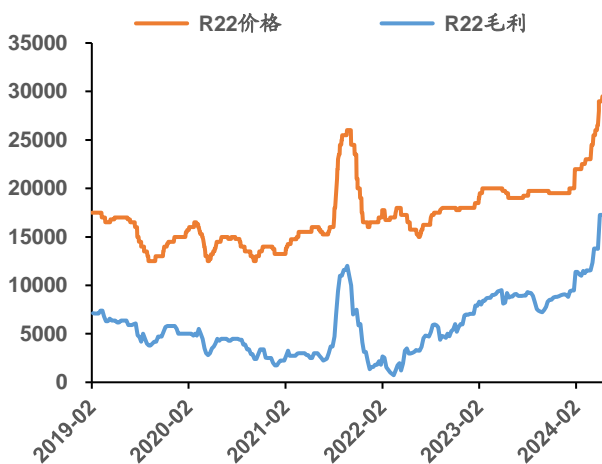
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周（2024.5.31-2024.6.6）制冷剂交投表现一般，主流产品价格大体维稳。萤石粉受政策环境等影响，整体开工率提升有限；甲烷氯化物价格平稳；三氯乙烯供应充足，场内交投持稳。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）

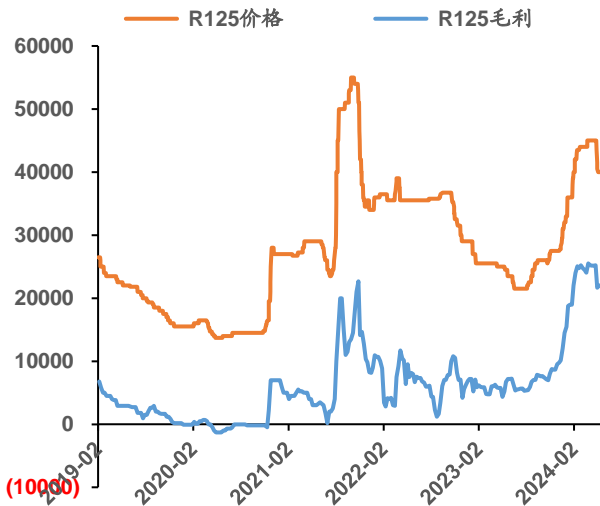
图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)

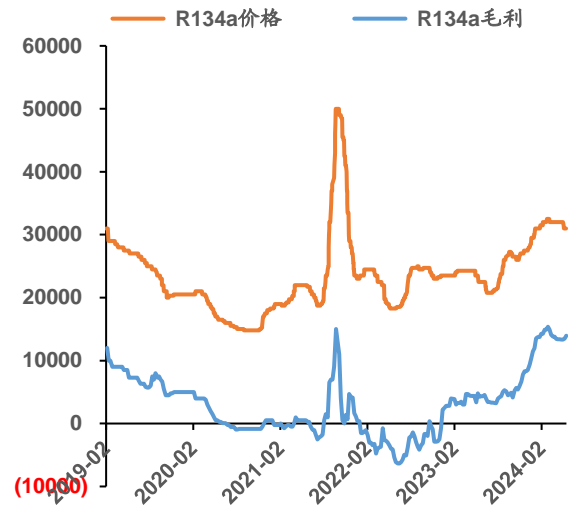


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

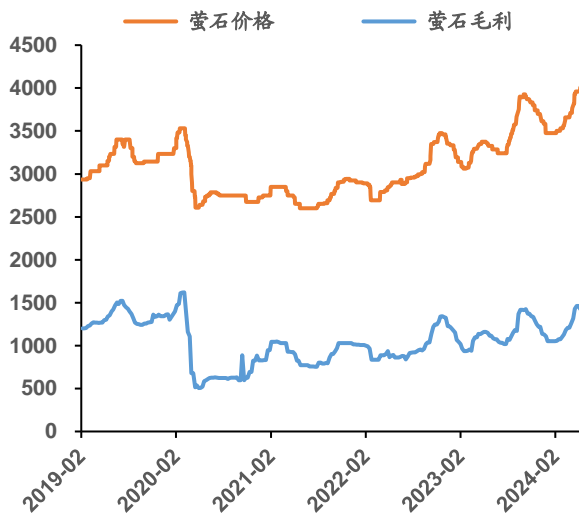
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


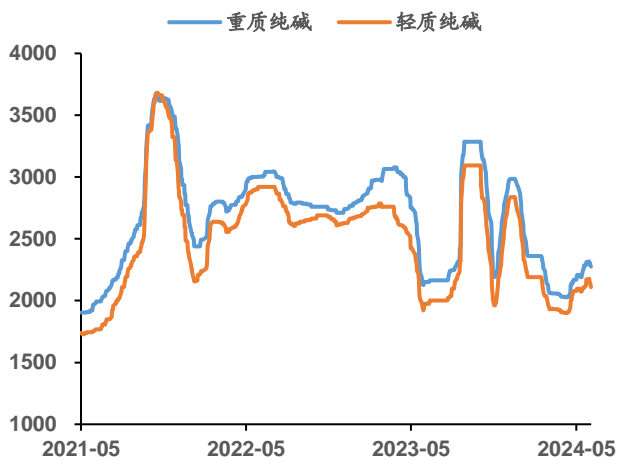
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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 (2024.5.31-2024.6.6) 国内纯碱市场走势下行。截止本周四, 轻质纯碱市场均价为 2129 元/吨, 较上周四价格下跌 43 元/吨; 重质纯碱市场均价为 2283 元/吨, 较上周四价格下跌 31 元/吨。本周纯碱市场价格有所走跌, 其中华东、华中、西北区域回落较为明显, 其他地区行情总体平稳, 波动相对有限。供应端, 周内山东停车降负装置逐步恢复正常, 江苏停车装置重启中, 河南部分装置周内临时短停, 纯碱市场整体供应量略有增长; 需求端, 下游整体采购跟进积极性相对有限, 多寻低价刚需补库为主, 市场整体交投情况一般。综合来看, 本周碱厂报盘价格多持稳运行, 个别工厂报盘下调, 但纯碱市场实单成交价格出现不同程度下滑, 工厂接单情况并不理想, 加之期货盘面回落影响下, 纯碱市场观望气氛愈发浓郁, 部分地区纯碱成交重心多向低位靠拢, 市场整体走势下行。(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

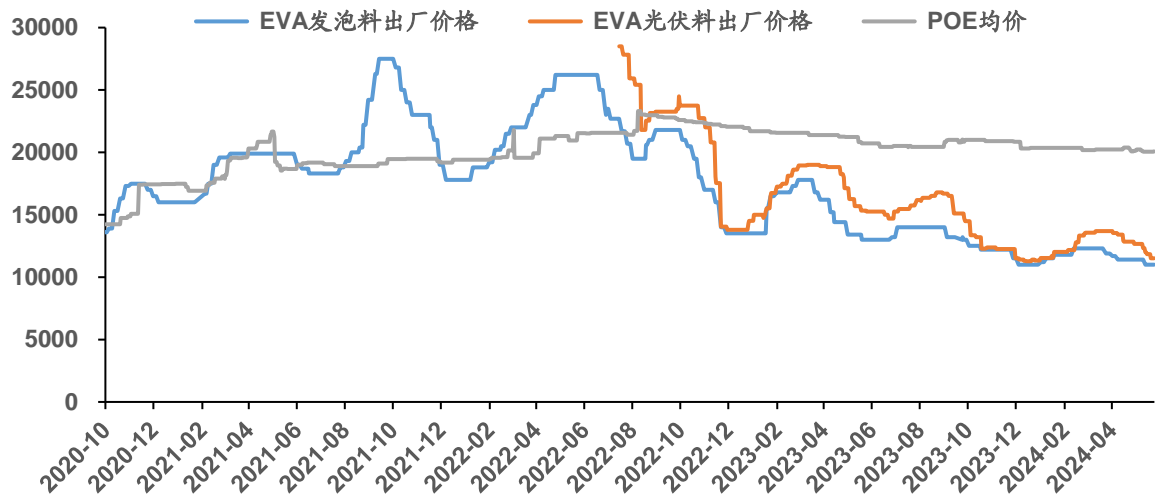
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024.5.31-2024.6.6) EVA 市场继续受到需求低迷的利空影响, 市场信心偏低, 出厂价格下调, 市场报盘走低。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11143 元/吨, 较上周四 (均价为 11293 元/吨) 下跌 150 元/吨, 跌幅 1.33%。EVA 市场利空主导的格局没有改变, 业者信心继续降低。下游需求维持低迷, 买盘意向匮乏。下游企业开工不高, 对于 EVA 需求量偏低。同时, EVA 价格持续走低, 业者在利空情绪影响下采购积极性持续偏弱, 限制了市场交投的活跃度。持货商出货缓慢导致其出货压力增加, 虽然库存增长有限, 但仍给业者带来一定压力。本周 EVA 主要上游商品乙烯、醋酸乙烯价格双双小幅走低, 成本面继续走弱。由于成本面下行幅度小于 EVA 售价, 生产企业盈利空间较此前下滑, EVA 生产企业压力提升。本周 EVA 主要生产装置检修依然相对密集, 开工率偏低的情况不变, 但随着中化泉州的复工, 装置开工率略有提升, 对于市场的利好影响减弱。但整体来看, 供应面对于 EVA 市场依然以利好为主, 但实际支撑作用因需求低迷而削弱。目前 EVA 市场信心不足, 利空情绪仍占据主流, 成交难度较大。(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。