



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

化工行业周报： 丁二烯、硫酸等周涨幅居前

2024 年 6 月 14 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
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

丁二烯、硫酸等周涨幅居前

2024年6月14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12日，WTI原油价格为78.50美元/桶，较6月5日上涨5.98%，较5月均价下跌0.10%，较年初价格上涨11.54%；布伦特原油价格为82.60美元/桶，较6月5日上涨5.34%，较5月均价下跌0.48%，较年初价格上涨8.84%。（2）**LNG价格：**截止本周四，国产LNG市场周均价为4367元/吨，较上周周均价4385元/吨下调18元/吨，跌幅0.41%。（3）**动力煤价格：**截止本周四，动力煤市场均价为732元/吨，较上周同期价格下跌5元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（6月7日-6月14日），上证指数下跌0.61%至3032.63点，深证成指下跌0.04%至9252.25点，基础化工板块下跌1.09%；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+6.01%）、电子（+4.67%）、计算机（+3.66%）。基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨3.36%，塑料II板块上涨1.73%，橡胶板块上涨0.65%，化学纤维板块下跌0.6%，化学制品板块下跌0.74%，化学原料板块下跌2.27%，农化制品板块下跌2.76%。
- **两部门发布三项国家污染物排放标准修改单。**6月12日，生态环境部和市场监管总局联合发布《石油炼制工业污染物排放标准》（GB 31570-2015）、《石油化学工业污染物排放标准》（GB 31571-2015）、《合成树脂工业污染物排放标准》（GB 31572-2015）等三项国家污染物排放标准（以下简称“三项标准”）修改单。三项标准修改单聚焦行业重点和亟需解决问题，采取宽严相济策略，在加强关键环节管理的同时调整部分与生产实际不相符内容。（来自中化新网、生态环境部）
- **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
------------------------	---

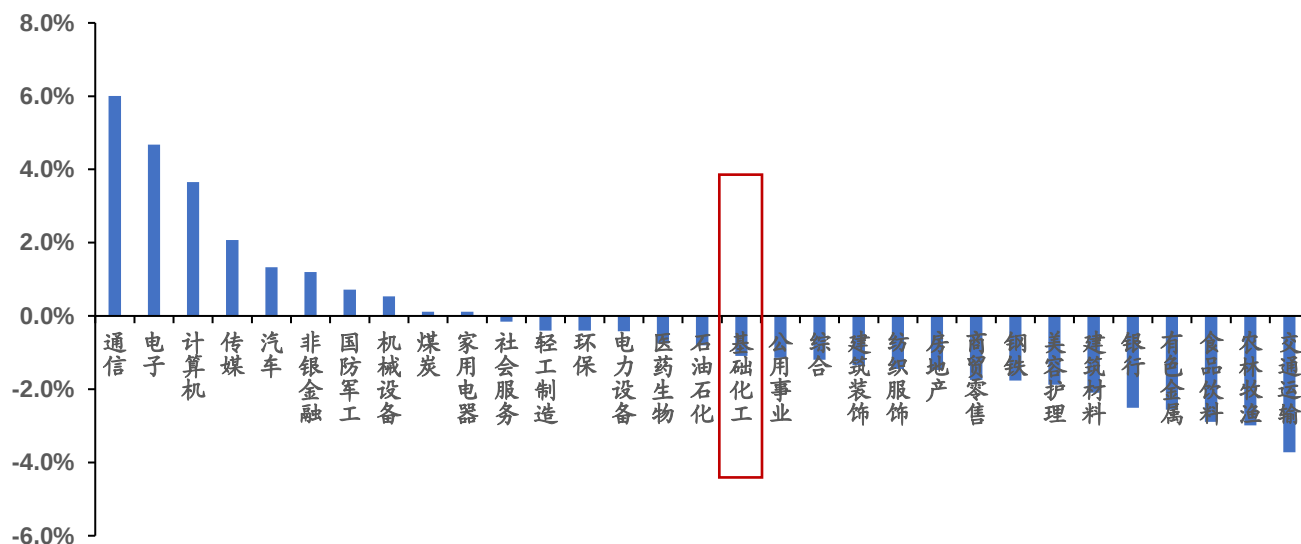
图目录

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（6月7日-6月14日），上证指数下跌0.61%至3032.63点，深证成指下跌0.04%至9252.25点，基础化工板块下跌1.09%；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+6.01%）、电子（+4.67%）、计算机（+3.66%）。

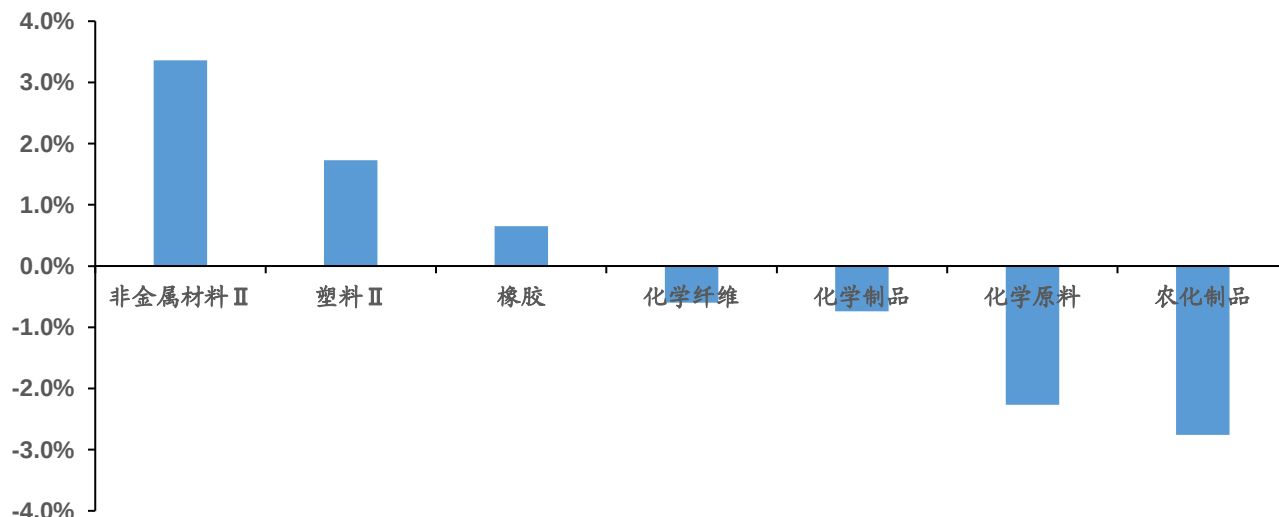
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（6月7日-6月14日），基础化工子板块中，非金属材料Ⅱ板块上涨3.36%，塑料Ⅱ板块上涨1.73%，橡胶板块上涨0.65%，化学纤维板块下跌0.6%，化学制品板块下跌0.74%，化学原料板块下跌2.27%，农化制品板块下跌2.76%。

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（2024.6.6-2024.6.12）宏观面及基本面利好支撑，国际原油价格全面上涨。一方面，欧洲央行五年以来首次降息，美国5月CPI通胀低于预期，令美联储9月降息预期升温，有望提振原油需求，为油价形成支撑；另一方面，沙特部长重申必要时OPEC保留暂停或逆转产量政策的选择，市场机构预计消费和交通需求增加将推动油市在第三季度出现大幅供需缺口，欧佩克月报坚持其对2024年全球石油需求相对强劲的预测，叠加EIA月报上调明年两年石油需求增长预期，原油基本面预期向好支撑国际原油价格持续走高。截至6月12日当周，WTI原油价格为78.50美元/桶，较6月5日上涨5.98%，较5月均价下跌0.10%，较年初价格上涨11.54%；布伦特原油价格为82.60美元/桶，较6月5日上涨5.34%，较5月均价下跌0.48%，较年初价格上涨8.84%。（来自百川盈孚）

本周（2024.6.7-2024.6.13）终端多刚需采买为主，国产LNG价格窄幅调整。截止本周四，国产LNG市场周均价为4367元/吨，较上周周均价4385元/吨下调18元/吨，跌幅0.41%。周内前期，端午假期高速公路危险品车辆限行，资源流通受阻，液价基本持稳。节后，随着高速限行解除，资源流通顺畅，液厂出货情况有所好转，但部分液厂因节中库存积累，液价上调幅度较小。周内后期，虽然节后资源流通顺畅，但下游需求未见明显增量，液价上行受限，部分液价根据自家液位情况灵活调整液价。其中西南地区因个别液厂进入年度检修，利好周边液价出货，液价小幅上调。（来自百川盈孚）

本周（2024.6.7-2024.6.13）国内动力煤市场价格呈下行态势。截止本周四，动力煤市场均价为732元/吨，较上周同期价格下跌5元/吨。陕蒙产地多数煤矿维持正常生产节奏，安全生产月整体产量偏低，且有部分煤矿暂停生产，因此市场资源量较少，煤矿基本无库存，价格高位运行。端午假期期间，由于部分煤矿停产放假，整体坑口报价涨多跌少，多数煤矿报价持稳，叠加迎峰度夏旺季即将到来，市场多对后市存有信心，挺价意愿较强。山西地区因产量恢复，市场供应增加，动力煤价格处于下行态势。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

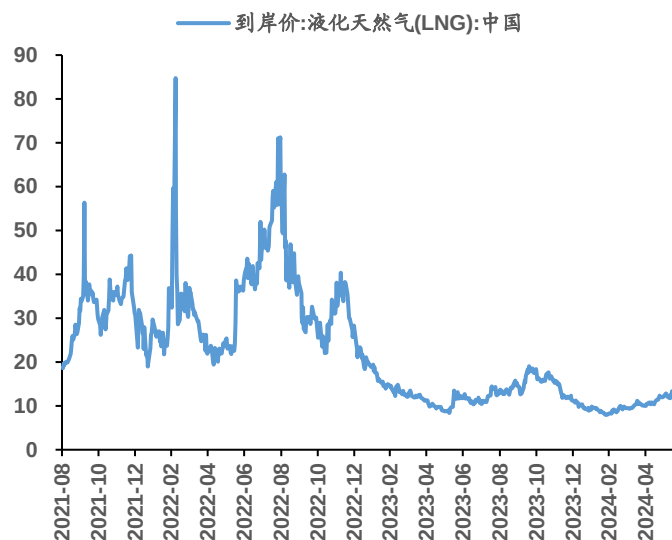


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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:

两部门发布三项国家污染物排放标准修改单。6月12日,生态环境部和市场监管总局联合发布《石油炼制工业污染物排放标准》(GB 31570-2015)、《石油化学工业污染物排放标准》(GB 31571-2015)、《合成树脂工业污染物排放标准》(GB 31572-2015)等三项国家污染物排放标准(以下简称“三项标准”)修改单。三项标准修改单聚焦行业重点和亟需解决问题,采取宽严相济策略,在加强关键环节管理的同时调整部分与生产实际不相符内容。(来自中化新网、生态环境部)

2、重点化工产品价格

本周（2024 年 6 月 7 日-2024 年 6 月 14 日），在我们重点关注的近 600 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：丁二烯（9.46%）；异丁醛（9.24%）；硫酸铵（7.33%）；硫酸（6.97%）；异丁醇（5.43%）；丁腈橡胶（5.07%）；新戊二醇（5.00%）；维生素 D3（4.84%）；原油 WTI（4.06%）；丁苯橡胶（3.94%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氯（-21.31%）、顺酐（-11.09%）、R125（-6.25%）、电池级氢氧化锂（-5.67%）、煤焦油（-5.30%）、工业级氢氧化锂（-5.26%）、醋酸仲丁酯（-4.97%）、R134a（-4.84%）、氯化铵（-4.72%）、甲酸（-4.55%）。

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	丁二烯	9.46%	13600	元/吨
	2	异丁醛	9.24%	13000	元/吨
	3	硫酸铵	7.33%	937	元/吨
	4	硫酸	6.97%	261	元/吨
	5	异丁醇	5.43%	9700	元/吨
	6	丁腈橡胶	5.07%	16050	元/吨
	7	新戊二醇	5.00%	13650	元/吨
	8	维生素 D3	4.84%	65	元/千克
	9	原油 WTI	4.06%	78.62	美元/桶
	10	丁苯橡胶	3.94%	15825	元/吨
跌幅	1	液氯	-21.31%	240	元/吨
	2	顺酐	-11.09%	6922	元/吨
	3	R125	-6.25%	37500	元/吨
	4	电池级氢氧化锂	-5.67%	91500	元/吨
	5	煤焦油	-5.30%	3804	元/吨
	6	工业级氢氧化锂	-5.26%	81000	元/吨
	7	醋酸仲丁酯	-4.97%	5856	元/吨
	8	R134a	-4.84%	29500	元/吨
	9	氯化铵	-4.72%	505	元/吨
	10	甲酸	-4.55%	2100	元/吨

资料来源：百川盈孚，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 **2.64%**，同比上涨 **13.62%**。截止 2024 年 6 月 13 日，天然橡胶市场均价 15091 元/吨，环比上涨 2.90%，同比上涨 27.99%；丁苯橡胶市场均价 15725 元/吨，环比上涨 9.77%，同比上涨 40.40%；炭黑市场均价 8016 元/吨，环比持平，同比下跌 4.05%；螺纹钢市场均价 3730 元/吨，环比下跌 0.98%，同比下跌 273.79%。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 13 日轮胎原材料价格指数为 174.98，环比上涨 2.64%，同比上涨 13.62%。

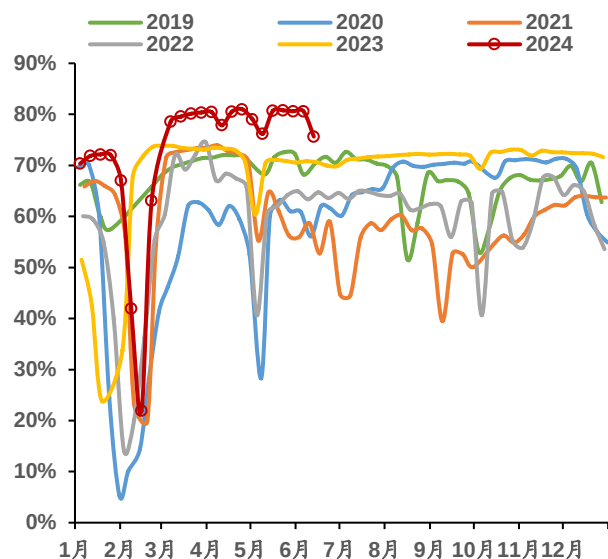
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

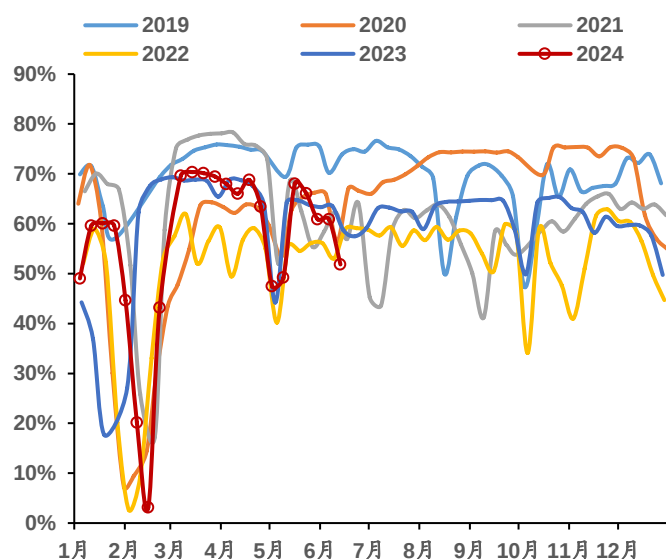
截至2024年6月13日，全钢胎开工率为51.85%，较前一周下跌9.06个百分点；半钢胎开工率为75.64%，较前一周下跌4.93个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

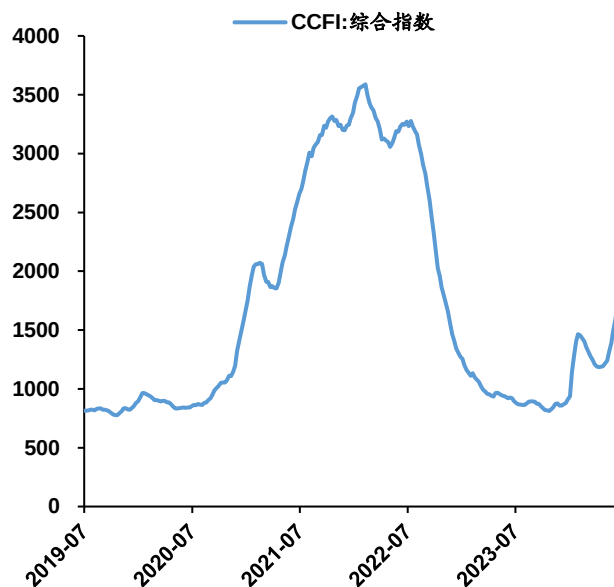
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

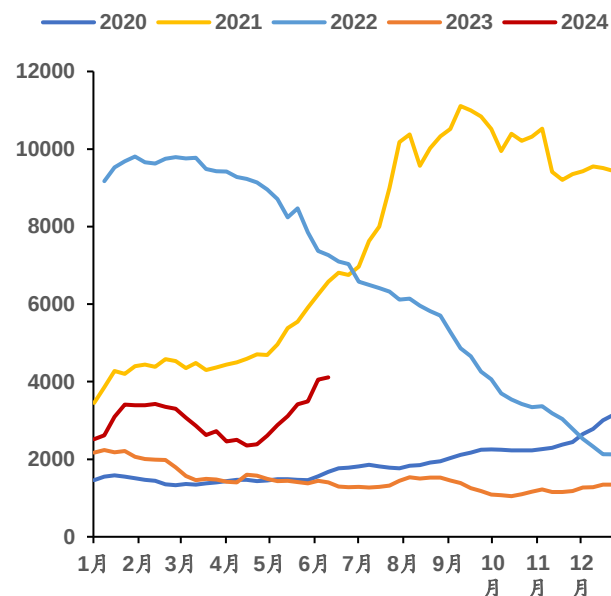
波罗的海货运指数（FBX）2024年6月14日收于4111点，周环比上升1.42%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年6月14日收于1733.47点，周环比上升8.85%。

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:

2024 年废橡胶综合利用行业绿色智能高质量可持续发展论坛举行。6 月 13 日，2024 年废橡胶综合利用行业绿色智能高质量可持续发展论坛，在辽宁朝阳举办。此次会议主题为“数字智能、绿色供应链、高质量可持续”。中国橡胶工业协会会长徐文英在会上表示，废橡胶综合利用行业，是中国橡胶工业的重要一环，行业企业要充分利用政策支持，避免恶性竞争，主动转型升级，走高质量发展道路。（来自轮胎世界网）

三大欧洲公司联合推进废轮胎可持续利用。6 月 11 日，欧洲耐思特石油公司、北欧化工和科思创宣布了一个联合项目，将报废轮胎回收为汽车应用的高质量塑料。三家公司宣布，为了“推动聚合物价值链和汽车行业的循环”，该合作伙伴关系将废旧轮胎材料化学回收为基础化学品。根据合作，耐思特将把“液化”废旧轮胎转化为聚合物和化学品制造的原材料。然后，北欧化工将这些原料加工成苯酚和丙酮，其后科思创将用它们制造聚碳酸酯。（来自世界橡胶展）

印度 JK 轮胎公司宣布 12 亿元的新投资。近日，印度轮胎制造商 JK Tyre 宣布，公司计划在未来两年投资 140 亿卢比（折合人民币 12.2 亿元）进行产能扩张。JK 轮胎公司表示，公司计划投资 100 亿卢比（折合人民币 8.7 亿元），将乘用车轮胎的产能扩大 16%；投资 40 亿卢比（折合人民币 3.5 亿元），以提高越野和卡客车子午线轮胎的产量。（来自世界橡胶展）

软控股份宣布在柬埔寨、越南投资建厂。6 月 11 日，软控股份发布公告，公司全资子公司青岛软控机电工程有限公司拟在柬埔寨投资建设软控联合科技（柬埔寨）有限公司项目，项目投资总额约 2797 万元；拟在越南投资建设软控联合科技（越南）有限公司项目，项目投资总额约 1.07 亿元，合计投资 1.35 亿元。本次以自筹资金投资建设该项目，能够更好的满足海外市场的需求，进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，对提升企业竞争力，扩大市场占有率具有重要意义。（来自聚胶）

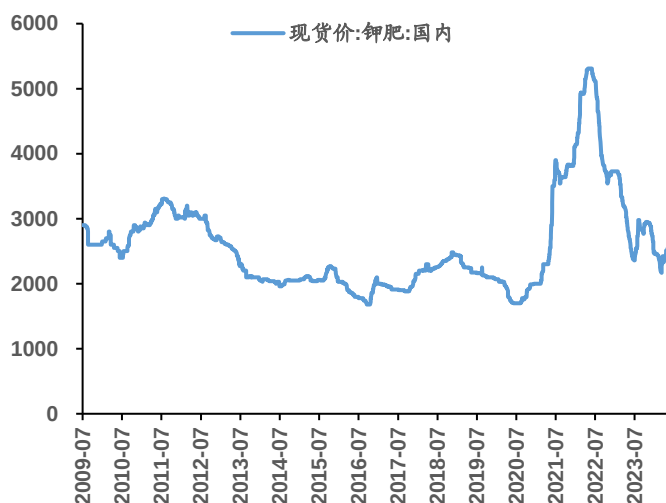
欧利隆使用 100% 轮胎热解油制造回收炭黑。6 月 11 日，欧利隆公司宣布，正在其位于波兰 Jaslo 的炭黑生产工厂安装多个轮胎热解油（TPO）罐，作为其生产循环炭黑战略的一部分。TPO 将从储罐中泵送到炉黑反应器，该反应器将油转化为圆形炭黑，包括橡胶级炭黑。由此，欧利隆成为行业中唯一一家使用 100% 轮胎热解油制造回收炭黑的生产商。（来自世界橡胶展）

二、农化行业

本周（2024.6.7-2024.6.13）氯化钾市场价格企稳运行。厂家贸易商挺价心态较强，市场低价货源现货紧张，青海 57%粉状氯化钾主发前期订单。整体下游支撑不足，询单情况一般，新单成交较为弱势，市场按需小单成交为主。截止本周四，氯化钾市场均价为 2493 元/吨，较上周四持平。（来自百川盈孚）（来自百川盈孚）

本周（2024.6.7-2024.6.13）国内尿素市场价格大幅下跌。截至本周四，尿素市场均价为 2292 元/吨，较上周下跌 63 元/吨，山东及两河主流地区成交价在 2180-2230 元/吨。本周，下游高氮复合肥生产逐步进入尾声，复合肥开工继续下滑，尿素工业需求走弱；农业方面，东北及内蒙追肥备货节奏放缓，且受干旱高温天气影响，北方多省玉米种植及追肥时间有所推迟，农业需求尚未集中释放。整体来看，市场需求支撑有限，成交氛围明显转弱。除此之外，本周尿素日产量的窄幅回升及出口暂停的消息传出在一定程度上加重市场的悲观情绪，近几日尿素价格虽连续下跌，但工厂新单成交并未出现好转，下游多保持观望态度。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格（元/吨）



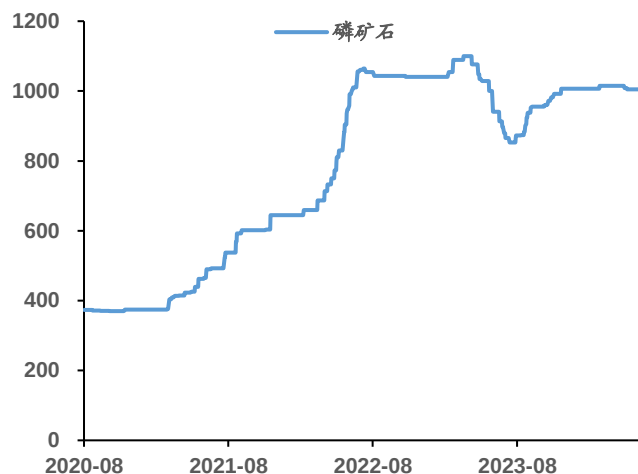
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格（元/吨）

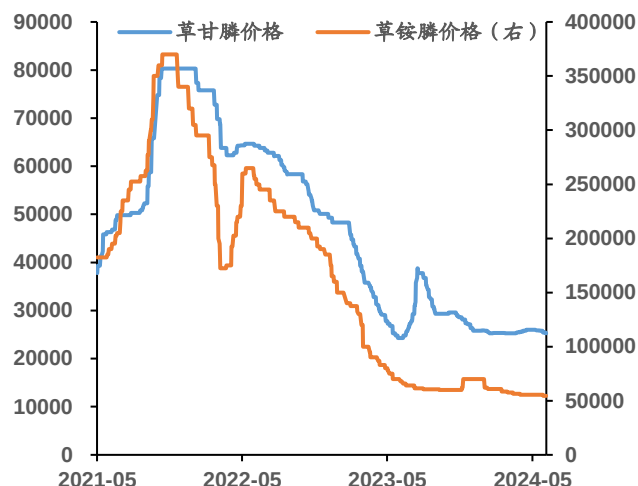


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024.6.7-2024.6.13）磷矿石市场行情坚挺，价格小幅波动。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，前期磷铵市场价格上涨，陆续传导至磷矿石市场，湖北地区有小幅调涨情况，场内其他主流市场暂时观望为主；目前国内各产区磷矿开采正常，仅湖北地区供应稍显不足，整体库存无压。需求方面，夏肥市场收尾，下游需求多为刚需跟进，对原料采购多刚需拿货为主。综上，本周磷矿石行情小涨，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)


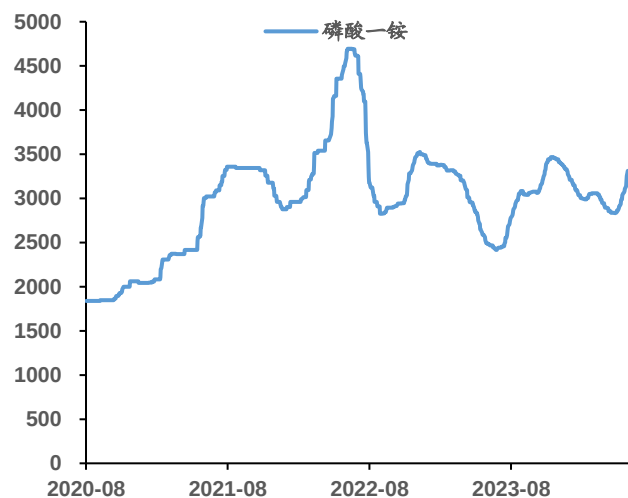
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


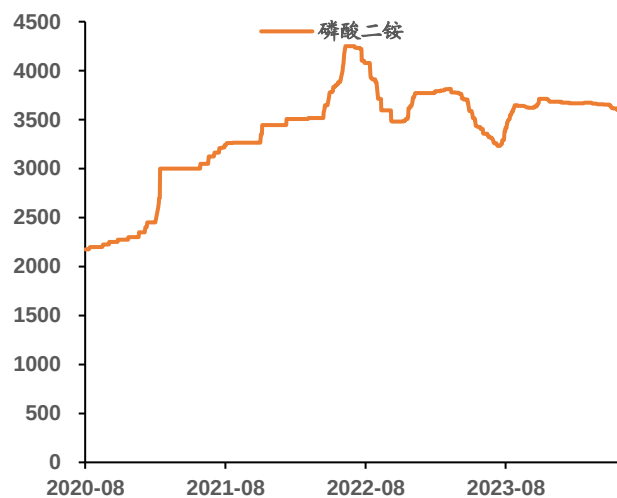
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周 (2024.6.7-2024.6.13) 磷酸一铵市场观望氛围浓郁, 价格窄幅震荡。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3270 元/吨, 较上周 3289 元/吨相比, 价格下行 19 元, 幅度约为 0.58%。目前来看, 一铵市场稳价运行为主, 部分厂家以及贸易商在端午节后报价下调, 局部地区市场成交价格松动。当前一铵厂家大多维持暂不接单或控制接单, 大部分一铵厂家待收充足, 厂家待收基本可执行至本月底。现阶段, 夏季肥市场进入尾声, 一铵需求面转弱, 短期来看, 预计一铵市场价格稳中窄幅震荡为主。(来自百川盈孚)

本周 (2024.6.7-2024.6.13) 磷酸二铵市场持稳观望。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3611 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场先涨后跌, 硫磺市场窄幅震荡, 磷矿石市场波动有限, 上游市场涨跌互现, 二铵成本支撑作用仍旧较强。本周二铵国内市场持稳观望, 夏季肥市场进入尾声, 需求减淡, 秋季肥部分贸易商提前备货, 但操作相对较为谨慎。二铵企业以发运少量前期预收订单以及出口订单为主, 待发订单至 7 月初。出口方面利好消息增多, 一方面孟加拉招标发布, 磷酸二铵招标数量为 50 万吨, 在 8 月 30 日之前交货, 另一方面据市场反馈作为主要进口国的印度采购情绪有所好转, 价格有一定上行。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


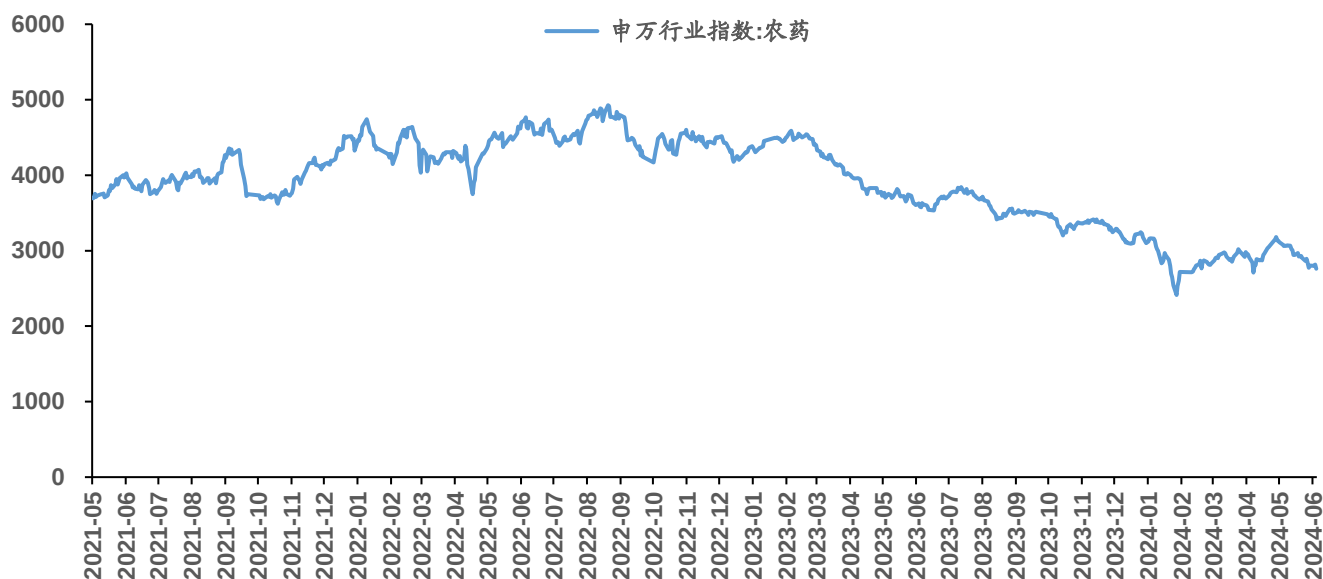
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 13 日收于 2762.25 点，周环比下跌 4.46%。

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:

合成氨行业节能降碳行动计划发布。近日，工信部、生态环境部等 5 部门联合印发合成氨行业节能降碳专项行动计划，对能效水平提出具体要求。《合成氨行业节能降碳专项行动计划》提出，2024—2025 年，通过实施合成氨行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 500 万吨标准煤，减排二氧化碳约 1300 万吨。（来自中化新网）

三、煤化工行业

本周（2024.6.7-2024.6.13）甲醇市场价格涨跌均有。截止本周四，甲醇市场均价由 2254 元/吨跌至 2228 元/吨，下调 26 元/吨，跌幅 1.15%。周内内蒙古个别烯烃装置延续停车状态，其甲醇持续外销，市场可售资源相对充裕，但在下游节后维持刚需补货以及宁夏烯烃原料持续外采等支撑下，部分厂家降价后出货情况尚可，整体库存压力不大。近期港口表需回落叠加外轮到港量持续增加，港口可售资源偏少的局面得以缓解，基差逐渐恢复理性水平，港口现货价格随盘走弱，场内询盘气氛平平。（来自百川盈孚）

图 19：甲醇价格（元/吨）



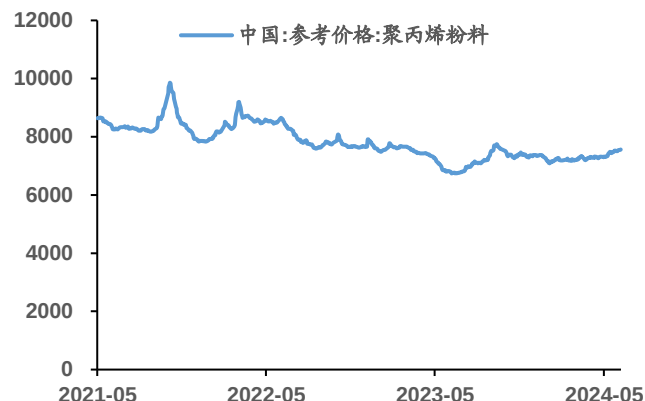
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024.6.7-2024.6.13）国内聚乙烯市场价格震荡上行，市场内成交氛围稍显一般。截止本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8569 元/吨，与上周四相比上涨 58 元/吨，涨幅 0.68%。本周市场需求表现稍差，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大。本周期货受原料强力利好影响，业者买涨心态尚可，适量小单补库；周后期，需求面支撑限制聚乙烯涨幅，期货偏弱震荡，现货报盘小幅回落，贸易商多有挺价心态，然下游对高价接受能力有限，多寻低价小单成交。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减少，目前停产及检修产能共计 402 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有涨。（来自百川盈孚）

本周（2024.6.7-2024.6.13）聚丙烯粉料市场偏强震荡。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7556 元/吨，较上周同期均价上涨 52 元/吨，涨幅 0.69%。本周市场现货供应紧张。基本面看，端午假期期间有个别企业临时停产或降负生产，场内现货供应偏紧，尤其华东地区现货紧张，企业报价坚挺，下游继续刚需补货为主，然随着市场价格的持续走强，下游抵触高价情绪加大，下游订单平平，随用所提刚需维持，商家随行就市出货为主，整体交投平稳。（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

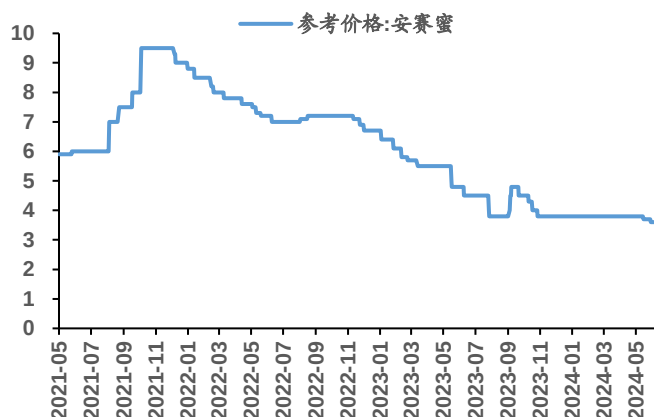
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

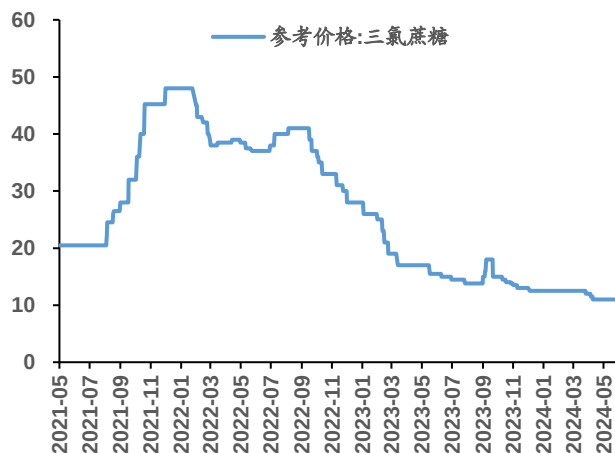
本周(2024.6.7-2024.6.13)三氯蔗糖市场低价竞争激烈,主流成交价格多集中于 10.5 万元附近。生产企业亏损困境仍旧未能摆脱,然而高库存压制加之终端需求支撑不足,持货商只能通过让利获取更多订单。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.7-2024.6.13)安赛蜜市场区间小幅整理,业内三家企业正常运行,市场供应量提升,但是需求端配合不佳导致供需矛盾相对明显,目前场内价格临近成本线,主流价格在 3.5-3.6 万元/吨,个别有更低价商谈。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.7-2024.6.13)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。供应端稳定生产,现货供应量充足,需求端较上周有所减弱,主要原因在于海运费增加,部分地区发货不畅,出口订单相应减少。(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

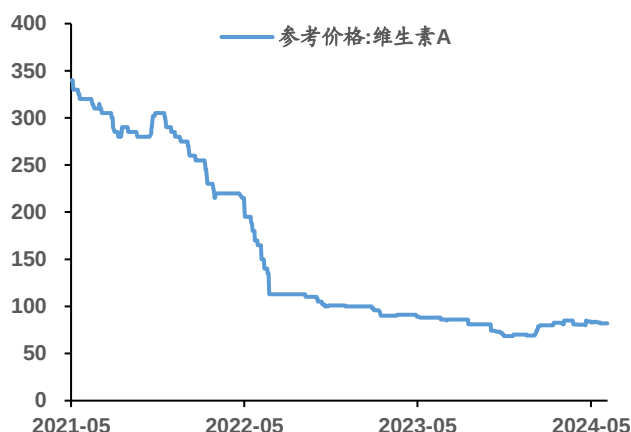
维生素方面:

本周（2024.6.7-2024.6.13）维生素 A 市场主流厂家依然停签停报，交付前期预收订单。经销商市场需求清淡，行情偏稳定运行，目前主流接单价 81-83 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2024.6.7-2024.6.13）维生素 C 市场行情运行平稳。部分停报观望，部分暂无明确报价，但实际接单价格持稳，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。经销商市场需求疲软，行情暂稳运行，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，新单销售较清淡。（来自百川盈孚）

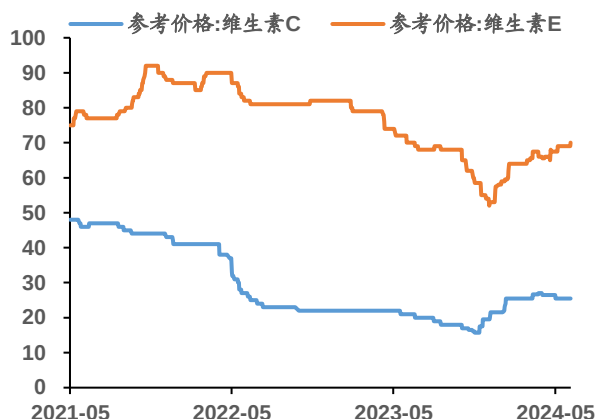
本周（2024.6.7-2024.6.13）维生素 E 厂家依然维持停报状态。经销商市场本周主流成交价小幅上涨至 70 元/公斤左右，部分报价有上调至 70 元/公斤以上。（来自百川盈孚）

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）

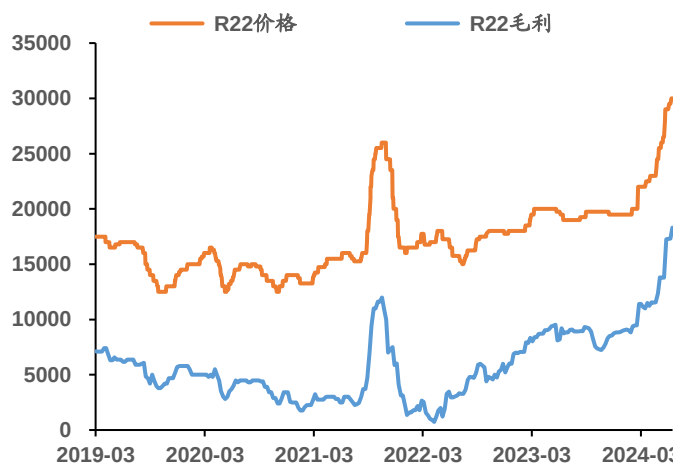


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

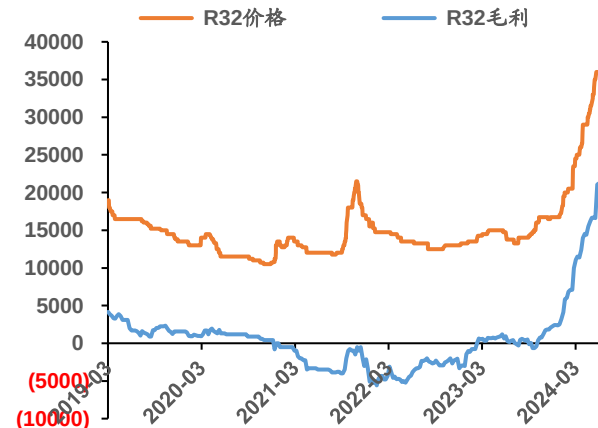
本周（2024.6.7-2024.6.13）制冷剂产销弱势，主流产品价格震荡。萤石粉受政策环境等影响，原矿供应紧张；甲烷氯化物价格平稳；三氯乙烯供应充足，场内交投持稳。近日随着气温升高，空调售后市场需求提振，拉动 R22 需求提升。部分型号需求支撑不足，整体产销无明显改善，供需压力较大。当前制冷剂工厂按需生产为主，预计短期内制冷剂价格震荡运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利（元/吨）

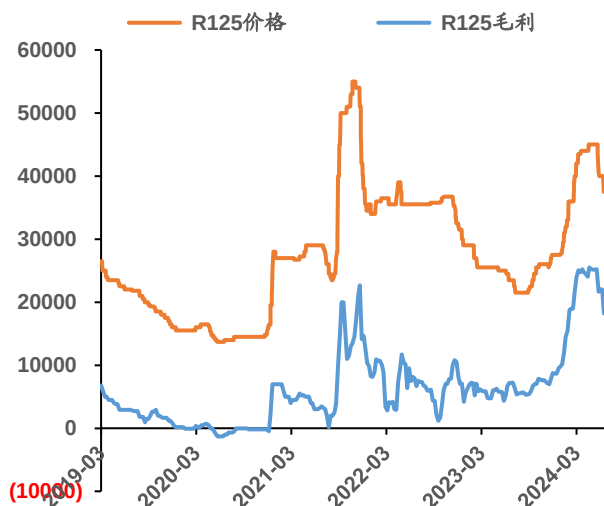


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

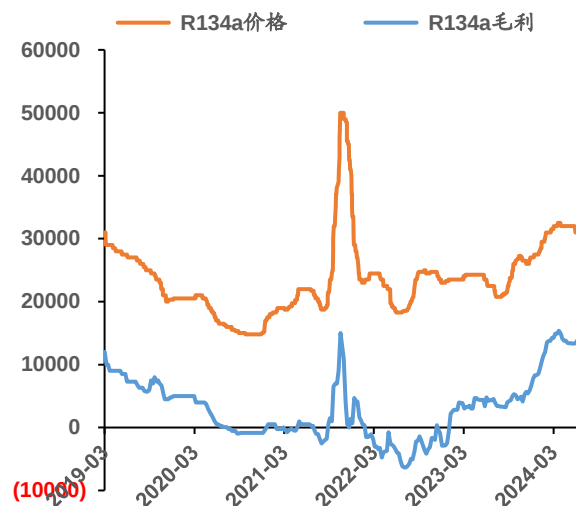
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利（元/吨）



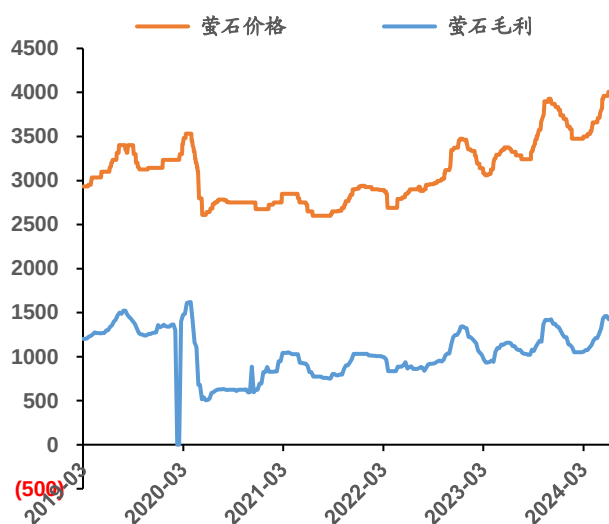
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


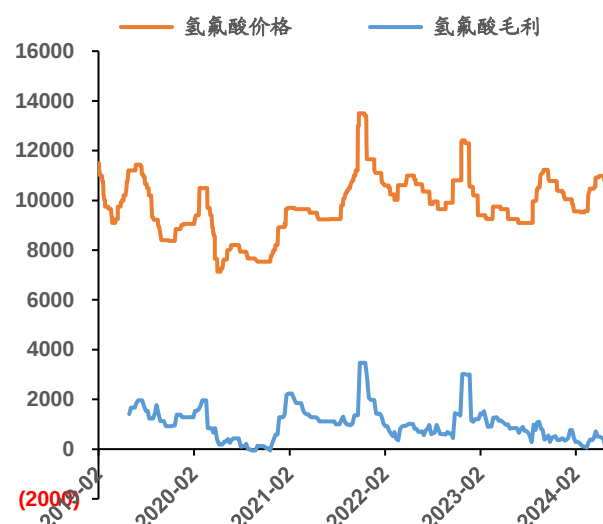
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


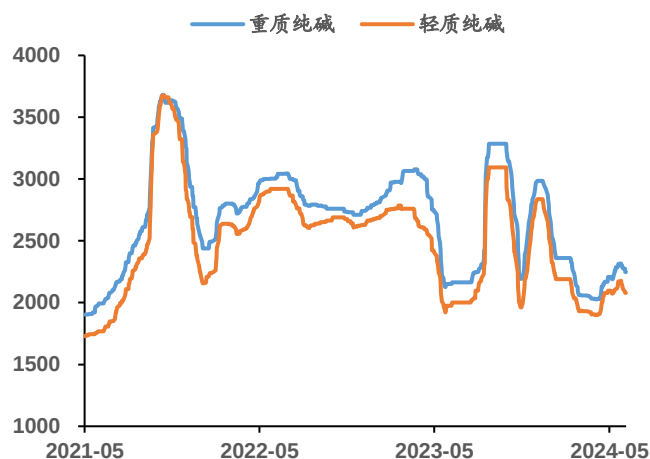
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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 (2024.6.7-2024.6.13) 国内纯碱市场价格继续下跌。截止本周四, 轻质纯碱市场均价为 2080 元/吨, 较上周四价格下跌 49 元/吨; 重质纯碱市场均价为 2247 元/吨, 较上周四价格下跌 36 元/吨。本周纯碱市场仍延续弱势运行, 纯碱价格延续下跌行情。供应端前期停车检修装置均已逐步恢复正常运行, 周内纯碱产量提升明显, 市场供应相对充足; 需求端来看, 下游各领域需求表现较为一般, 需求向上传导受阻, 下游用户对原料纯碱采购积极性不高, 多逢低压价采购, 且下跌行情下, 下游继续观望等待心态愈发明显。综合来看, 本周纯碱行情走势不佳, 供需两端暂无利好消息提振, 且期货盘面下跌对市场心态造成一定影响, 纯碱厂家接单情况不佳, 出货有所放缓, 各地区价格出现不同程度下调。(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 (%)

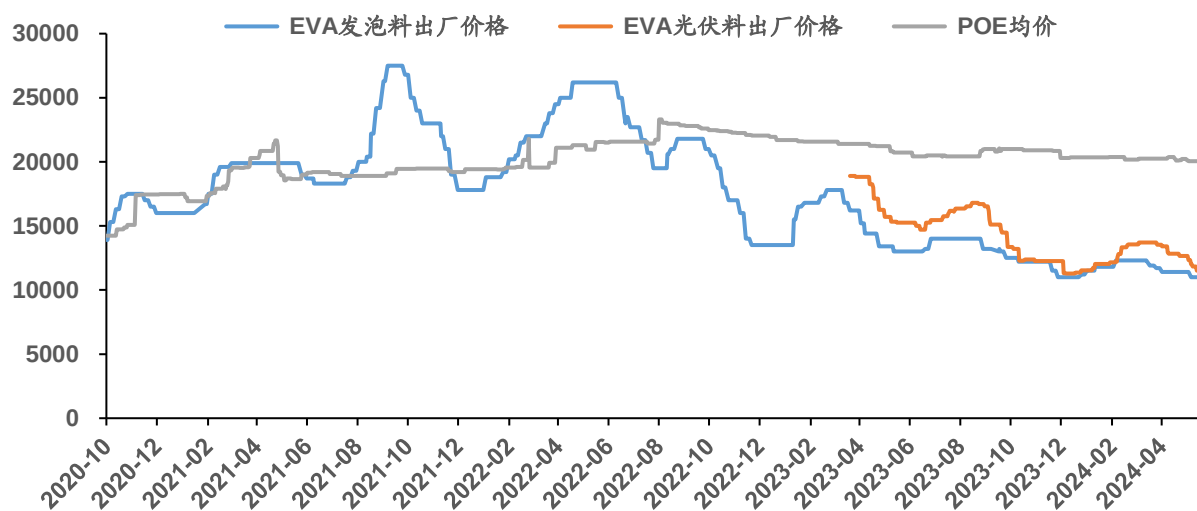

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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(2024.6.7-2024.6.13),受下游需求低迷影响,EVA 价格前期仍然呈现下行趋势,后期小幅上探,整体看来,本周 EVA 较上周走高。截止本周四,国内 EVA 市场均价为 11203 元/吨,较上周四(均价为 11143 元/吨)上涨 60 元/吨,涨幅 0.54%。虽然本周 EVA 市场需求大体仍然呈现偏弱的局面,但部分下游业者阶段性补货,市场询盘和成交较上周略有增加,刺激了持货商的乐观情绪。配合当前部分业者对于 EVA 价格触底的预期,EVA 出厂价格部分上调,市场报盘连续反弹。但目前需求提升的规模有限,仍有部分业者观望,EVA 价格反弹的幅度受限。近期 EVA 装置依然较多,但开工率较前期小幅提升,不过应为此前市场供应持续偏低,大部分业者库存压力不大。且近期 EVA 成交略有增加,综合看来,目前 EVA 市场在供应上依然偏向利好,业者库存压力不大,对于市场信心仍有一定支撑。本周,乙烯、醋酸乙烯价格平稳,EVA 成本面稳定,成本对于市场的影响偏低,暂时仍无利好支撑。整体看来,本周 EVA 市场的弱势局面不改,但受到下游阶段性补货以及业者触底预期影响,部分报盘走高,市场均价上扬,EVA 市场价格长期连续走低的情况有一定改善,但并没有从根本上改变 EVA 市场的颓势。(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持续提升全球市占率。

（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。