



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

# 通用股份国内半钢二期项目与泰国二期项目成功投产

2024年6月30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

## 通用股份国内半钢二期项目与泰国二期项目成功投产

2024年6月30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26日当周，WTI原油价格为80.90美元/桶，较6月19日下降0.82%，较5月均价上涨2.95%，较年初价格上涨14.95%；布伦特原油价格为85.25美元/桶，较6月19日上涨0.21%，较5月均价上涨2.72%，较年初价格上涨12.33%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4388元/吨，较上周周均价4373元/吨上调15元/吨，涨幅0.34%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为720元/吨，较上周同期价格下跌7元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（6月21日-6月28日），上证指数下跌1.03%至2967.40点，深证成指下跌2.38%至8848.70点，基础化工板块下跌2.38%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+1.98%）、公用事业（+1.00%）、石油石化（+0.93%）。基础化工子板块中，化学原料板块下跌1.11%，化学制品板块下跌2.24%，农化制品板块下跌2.37%，化学纤维板块下跌2.71%，塑料II板块下跌3.52%，橡胶板块下跌3.98%，非金属材料II板块下跌8.27%。
- **通用股份国内半钢二期项目与泰国二期项目成功投产。**6月28日，通用股份迎来发展历程中的又一重要里程碑：国内半钢二期项目与泰国二期项目分别在江苏无锡基地和泰国基地成功投产。通用泰国二期项目于去年9月正式启动，总投资19.76亿元，设计产能为年产1000万条半钢子午胎，预计新增年均营业收入24.66亿元，年均净利润4.59亿元。同年，为满足日益增长的半钢胎需求，通用股份迅速启动国内600万条半钢二期技改项目，总投资为8.8亿元。两大项目从启动到投产分别历时9个月、6个月，投产进度超预期，实现了高效率保障，刷新行业速度。全部达产后，将实现1600万条半钢胎的产能跃升，助力公司把握市场发展机遇，优化产业结构，进一步提升通用股份的市场竞争力和盈利能力。（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
------------------------	---

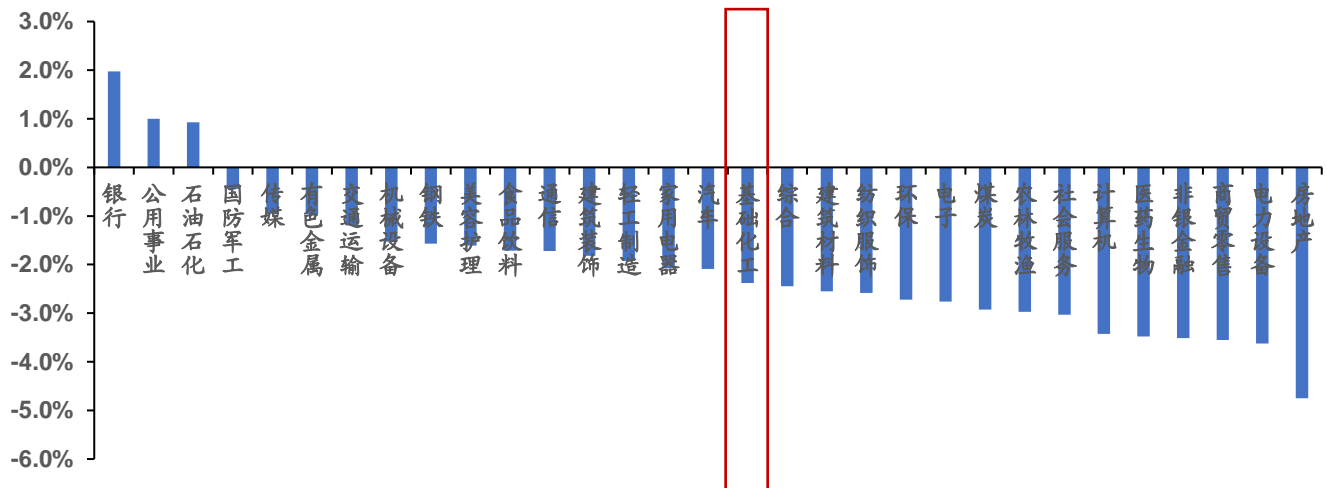
## 图目录

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(CCPI) .....	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) .....	13
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) .....	16
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨) .....	16
图 24: 维生素 A 价格(元/公斤) .....	17
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤) .....	17
图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利(元/吨) .....	17
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨) .....	17
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) .....	18
图 31: 氢氟酸价格及毛利(元/吨) .....	18
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) .....	19
图 35: EVA、POE 价格(元/吨) .....	19

## 本周市场行情回顾

本周（6月21日-6月28日），上证指数下跌 1.03% 至 2967.40 点，深证成指下跌 2.38% 至 8848.70 点，基础化工板块下跌 2.38%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+1.98%）、公用事业（+1.00%）、石油石化（+0.93%）。

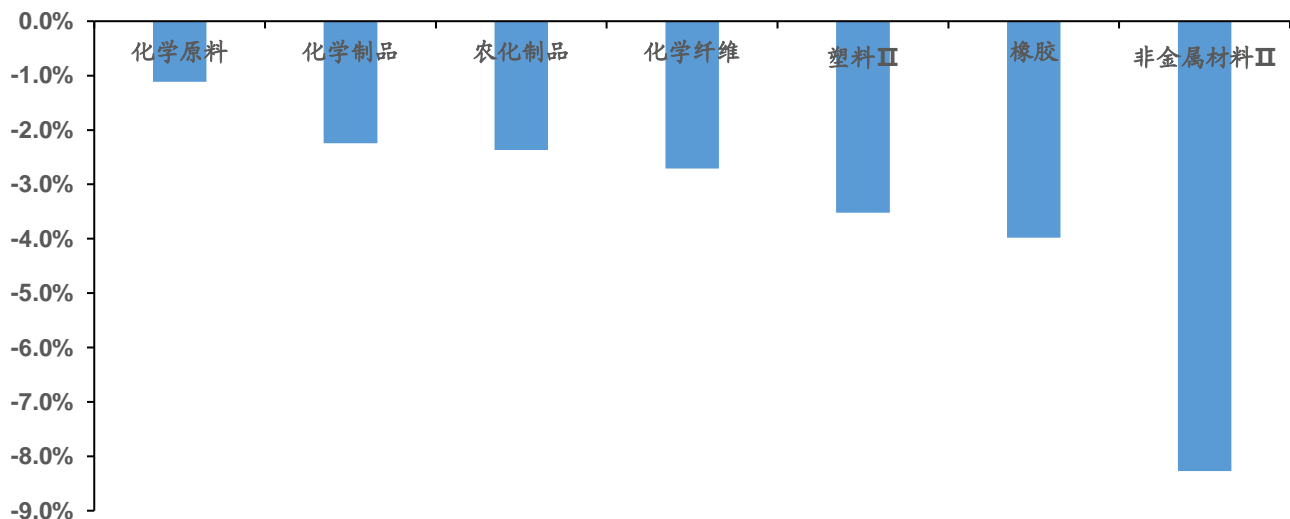
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（6月21日-6月28日），基础化工子板块中，化学原料板块下跌 1.11%，化学制品板块下跌 2.24%，农化制品板块下跌 2.37%，化学纤维板块下跌 2.71%，塑料 II 板块下跌 3.52%，橡胶板块下跌 3.98%，非金属材料 II 板块下跌 8.27%。

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(2024.6.20-2024.6.26)多空因素交织，国际原油价格震荡运行。**一方面，市场看好夏季需求强劲的前景，叠加红海等中东和俄乌紧张局势加剧引发供应担忧，为原油提供支撑；另一方面，美元指数上涨导致以美元计价的原油对其他货币的持有者来说更加昂贵从而减少了石油的需求，加之美国6月消费者信心指数下降，且美联储官员鹰派言论，表明美联储不急于降息，打压需求前景预期，对油市构成压力。多空因素影响下，国际原油价格震荡运行。截至6月26日当周，WTI原油价格为80.90美元/桶，较6月19日下降0.82%，较5月均价上涨2.95%，较年初价格上涨14.95%；布伦特原油价格为85.25美元/桶，较6月19日上涨0.21%，较5月均价上涨2.72%，较年初价格上涨12.33%。（来自百川盈孚）

**本周(2024.6.21-2024.6.27)市场整体交投氛围欠佳，国产LNG价格窄幅下调。**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4388元/吨，较上周周均价4373元/吨上调15元/吨，涨幅0.34%。周内前期，上周液价连续上涨后，下游对高价抵触情绪渐起，市场看跌情绪展露，液价窄幅下调。周内后期，随着中石油直供陕蒙甘宁原料气结束，原料气竞拍量增价跌，市场看跌情绪增加，且市场供应宽松，下游需求相对一般，市场整体交投氛围不佳，带动部分高价液下调。另外西南地区近期下游需求好转液厂出货氛围较好，带动液价小幅上调。整体来看，下游对高价液抵触情绪展现，加之成本价格下调，多重利空因素影响下，液价重心下行。（来自百川盈孚）

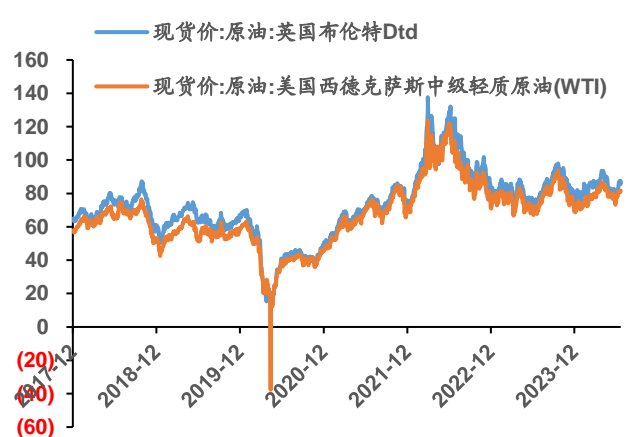
**本周(2024.6.21-2024.6.27)国内动力煤市场价格延续弱势。**截止到本周四，动力煤市场均价为720元/吨，较上周同期价格下跌7元/吨。产地方面，本周产地煤价降幅扩大，降价面积增加，市场悲观情绪蔓延。受大集团外购价格下调，以及港口降价频率加快影响，产地坑口报价多数下调，在买涨不买跌心理影响下，贸易商入市积极性较差。由于市场明显下行，贸易商对市场关注度提升。部分煤矿在降价后销售未见明显好转，库存稍有累积。在安全检查以及月底煤矿停产增多情况影响下，整体动力煤供应量偏低，因此多数煤矿暂无库存压力或库存压力尚可，暂无大幅降价出货压力。目前中间环节以及下游客户多以刚需拉运为主，市场观望情绪主导。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)



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:

**国家统计局公布前 5 月化学原料和制品制造业数据。**国家统计局 6 月 27 日公布的数据显示, 1—5 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 27543.8 亿元, 同比增长 3.4%。其中, 化学原料和化学制品制造业实现利润总额 1621.8 亿元, 同比下降 2.7%; 石油、煤炭及其他燃料加工业由盈转亏, 亏损 113.3 亿元。1—5 月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 9438.4 亿元, 同比下降 2.4%; 股份制企业实现利润总额 20510.5 亿元, 增长 1.0%; 外商及港澳台投资企业实现利润总额 6827.8 亿元, 增长 12.6%; 私营企业实现利润总额 7329.3 亿元, 增长 7.6%。前 5 月, 采矿业实现利润总额 5024.5 亿元, 同比下降 16.2%; 制造业实现利润总额 19285.7 亿元, 增长 6.3%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3233.6 亿元, 增长 29.5%。(来自中化新网)

**远景能源全球单体最大的低温绿氨储运项目正式开工。**近日, 远景能源(锦州港)全球单体最大的低温绿氨储运项目正式开工。该项目由锦州港股份有限公司与远景能源有限公司依托各自优势共同投资建设, 是锦州港构建绿色能源供应链保障体系的重要组成部分。项目位于锦州港港区 302/303 码头后方, 主要建设 1 个 8 万立方米低温液氨储罐配套闪蒸气(BOG)处理设施、2 台潜液泵、火炬等公辅设施, 以及卸车区域、事故应急池、变配电室、压缩机房、中央控制室等建筑物, 占地约 105 亩, 总投资约 4.9 亿元, 年转运氨 162 万吨, 预计 2026 年投产。(来自中化新网)

## 2、重点化工产品价格

本周（2024年6月21日-2024年6月28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：液氯（29.83%）；维生素D3（21.43%）；维生素VE（9.86%）；煤焦油（6.74%）；硫酸（6.14%）；R32（5.88%）；炭黑油（5.81%）；煤沥青（4.92%）；维生素VA（4.27%）；涤纶工业丝（4.14%）。跌幅排名前十的产品分别为：氯化苳（-18.27%）、四氯乙烯（-14.18%）、正丁醇（-7.34%）、草酸（-7.20%）、TMP（-6.73%）、多晶硅（-5.56%）、多晶硅（-5.56%）、小苏打（-4.99%）、工业碳酸锂（-4.95%）、电池碳酸锂（-4.79%）。

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	29.83%	235	元/吨
	2	维生素 D3	21.43%	85	元/千克
	3	维生素 VE	9.86%	78	元/千克
	4	煤焦油	6.74%	3959	元/吨
	5	硫酸	6.14%	294	元/吨
	6	R32	5.88%	36000	元/吨
	7	炭黑油	5.81%	4550	元/吨
	8	煤沥青	4.92%	4543	元/吨
	9	维生素 VA	4.27%	85.5	元/千克
	10	涤纶工业丝	4.14%	8800	元/吨
跌幅	1	氯化苳	-18.27%	7158	元/吨
	2	四氯乙烯	-14.18%	3989	元/吨
	3	正丁醇	-7.34%	8571	元/吨
	4	草酸	-7.20%	4380	元/吨
	5	TMP	-6.73%	9700	元/吨
	6	多晶硅	-5.56%	34000	元/吨
	7	多晶硅	-5.56%	34000	元/吨
	8	小苏打	-4.99%	1712	元/吨
	9	工业碳酸锂	-4.95%	86500	元/吨
	10	电池碳酸锂	-4.79%	89500	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下跌 **0.34%**，同比上涨 **11.78%**。截止 2024 年 6 月 28 日，天然橡胶市场均价 14783 元/吨，环比上涨 0.17%，同比上涨 25.01%；丁苯橡胶市场均价 15550 元/吨，环比下跌 0.16%，同比上涨 38.53%；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 3641 元/吨，环比下跌 1.70%，同比下跌 518.23%。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 28 日轮胎原材料价格指数为 172.42，环比下跌 0.34%，同比上涨 11.78%。

图 7：轮胎原材料价格指数

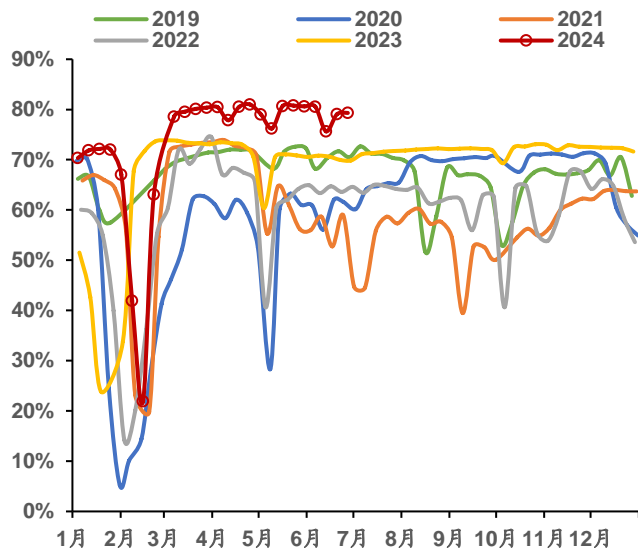


资料来源：Wind，信达证券研发中心



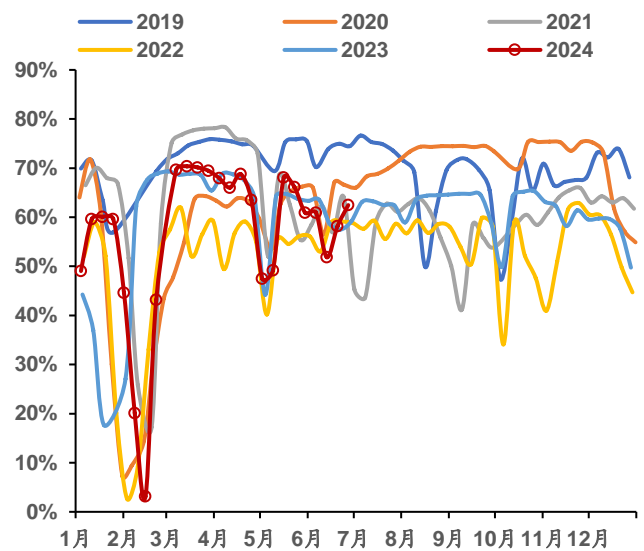
截至2024年6月27日，全钢胎开工率为62.46%，较前一周上升4.29个百分点；半钢胎开工率为79.31%，较前一周上升0.25个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

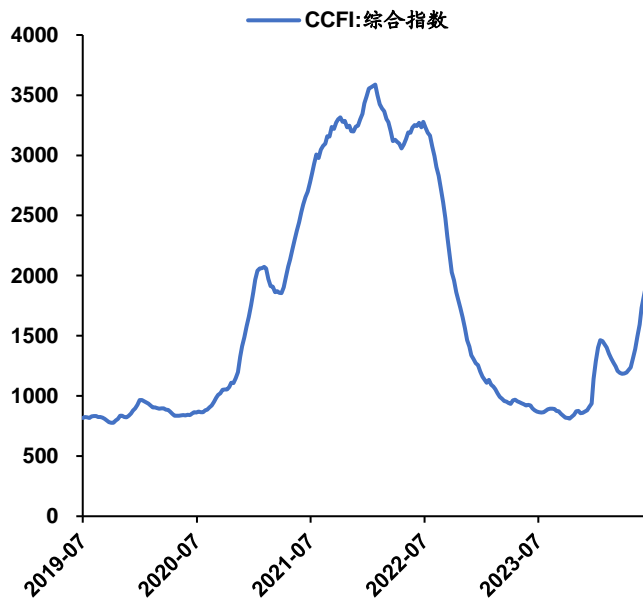
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

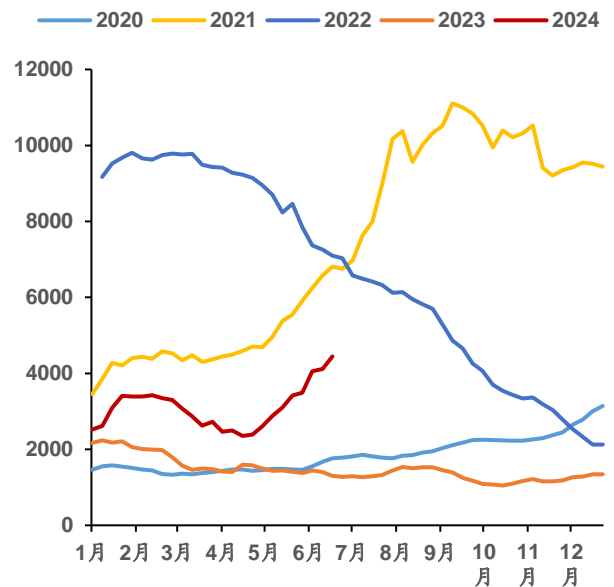
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 6 月 21 日收于 4446.4 点, 周环比上升 7.95%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 6 月 28 日收于 1922.46 点, 周环比上升 5.10%。

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:

**通用股份国内半钢二期项目与泰国二期项目成功投产。**6月28日,通用股份迎来发展历程中的又一重要里程碑:国内半钢二期项目与泰国二期项目分别在江苏无锡基地和泰国基地成功投产。通用泰国二期项目于去年9月正式启动,总投资19.76亿元,设计产能为年产1000万条半钢子午胎,预计新增年均营业收入24.66亿元,年均净利润4.59亿元。同年,为满足日益增长的半钢胎需求,通用股份迅速启动国内600万条半钢二期技改项目,总投资为8.8亿元。两大项目从启动到投产分别历时9个月、6个月,投产进度超预期,实现了高效率保障,刷新行业速度。全部达产后,将实现1600万条半钢胎的产能跃升,助力公司把握市场发展机遇,优化产业结构,进一步提升通用股份的市场竞争力和盈利能力。(来自通用轮胎微信公众号)

**德国马牌合肥1800万产能正式投产。**6月20日,全球领先的轮胎制造商德国马牌轮胎宣布其在华的首个生产基地——合肥工厂四期扩建项目正式投产。合肥生产基地的总投资额近10亿欧元,2027年满产后,大陆马牌轮胎合肥工厂年产能将提高至每年1800万条乘用车和轻型卡车轮胎。而且,此次扩建将强化其在亚太地区和中国市场的业务,并助力大陆集团进一步提升其超高性能(UHP)轮胎的整体生产能力。(来自轮胎商业微信公众号)

**英国轮胎初创公司 Enso Tyres 宣布将在美国建厂。**6月24日,英国轮胎初创公司 Enso Tyres 在华盛顿特区举行的 SelectUSA 投资峰会上宣布了其在美国5亿美元(约合36亿人民币)的建厂计划。这家英国轮胎制造商表示,目前该投资计划已进入选址阶段,科罗拉多州、得克萨斯州和佐治亚州以及其他州都在其选址计划内。其表示,到2027年这家美国工厂就会投产,每年将开始生产500万条为电动汽车设计的乘用车轮胎。5亿美元中除了产能投资需要的必要设施外,还会用于建设一个研发部门,用以在未来根据市场需求不断升级产品性能,以创新为优势加速其品牌在美国市场份额的扩张。对于目前的融资进程,EnsoTyres表示,在投资者8090 Industries和Galway Sustainable Capital股份有限公司的支持下,该公司已与美国进出口银行签署了一份意向书,为该美国工厂提供资金。EnsoTyres还补充提到,该公司还与美国罗克韦尔自动化公司和能源咨询公司奥雅纳集团有限公司合作。(来自轮胎商业微信公众号)

**几家橡胶企业入选工信部“专精特新中小企业高质量发展”名单。**近日,工信部发布“关于财政支持专精特新中小企业高质量发展第一批第二年、第二批第二年和第三批第一年绩效评价结果的公示”,有几家轮胎、橡胶企业入选,包括腾森橡胶轮胎(威海)有限公司、青岛橡六胶管有限公司、西北橡胶塑料研究设计院有限公司、陕西科隆新材料科技股份有限公司、南京利德东方橡塑科技有限公司、柳州东方工程橡胶制品有限公司等。(来自轮胎商业微信公众号)

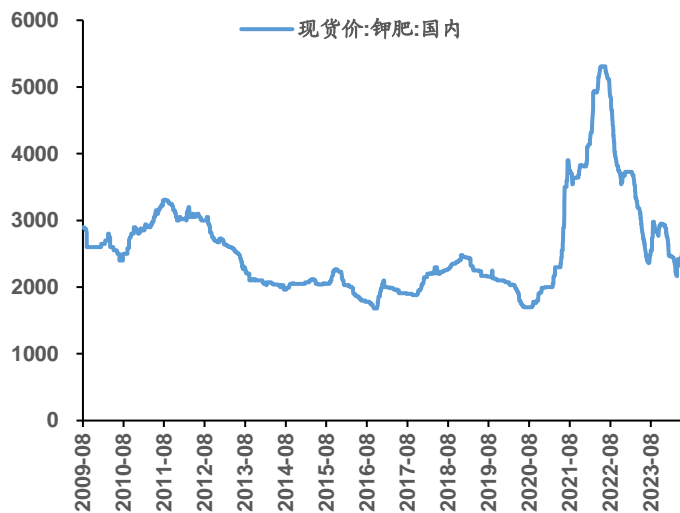
**诺记轮胎公司推出可再生木质素原材料制成的概念轮胎。**6月27日,诺记推出了Green Step Ligna轮胎,这是“有史以来第一款”用可再生木质素原材料制成的概念轮胎。目前,诺记轮胎公司和UPM公司已结成合作伙伴关系,推出一种由木基可再生填料制成的概念轮胎。该项目使两家芬兰公司合作,在轮胎生产中用木材衍生的BioMotion可再生填料取代很大一部分的炭黑。轮胎侧壁中的所有炭黑都被新的原材料所取代。(来自世界橡胶展微信公众号)

## 二、农化行业

本周(2024.6.21-2024.6.27)氯化钾市场价格小幅探涨。目前市场上现货流通少，低价货源稀少，在高价位影响下，下游工厂采购较为谨慎，只是满足正常开工所需，库存处较低位，市场现货流通缓慢，市场整体成交依旧缓慢。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2587 元/吨，较上周四上涨 15 元，涨幅 0.58%。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.21-2024.6.27)国内尿素行情稳中上行，市场成交氛围阶段性好转。截至本周四，尿素市场均价为 2302 元/吨，较上周上涨 21 元/吨。山东及两河主流地区成交价在 2250-2320 元/吨，其中低端价格较上周上涨 70 元/吨。受高温天气影响，本周临时故障短停装置较多，尿素市场供应量有所减少；需求端下游复合肥开工继续下滑，对尿素的补货需求愈发减少，而农业方面，随着局部地区迎来降雨，旱情得到缓解，下游玉米、水稻备肥积极性提升，整体需求尚有支撑。本周初尿素价格窄幅上行为主，而后周中新一轮印度消息公布，在此情绪面利好支撑下，尿素期货拉升，带动现货市场成交氛围较好，主产区多数工厂积累了一定的待发订单，报价继续上调。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



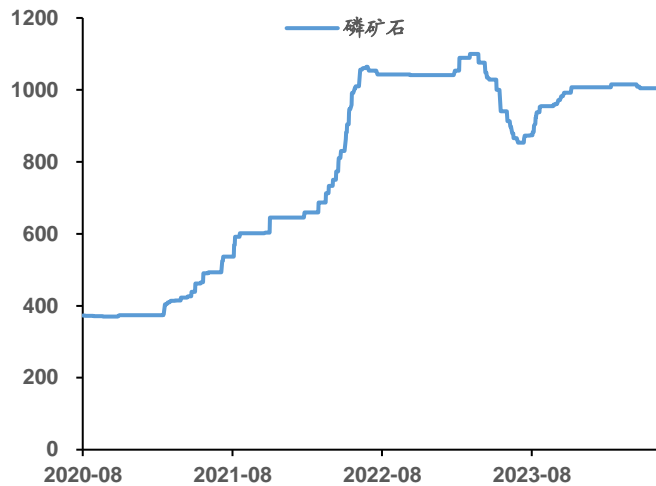
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

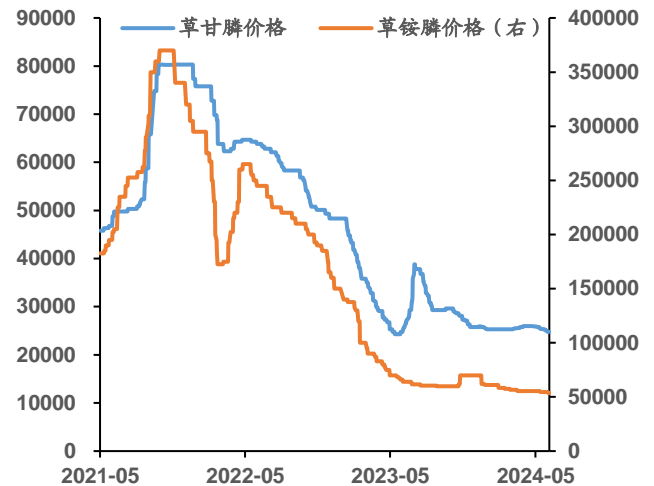


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.6.21-2024.6.27)磷矿石市场成交回暖，价格区间调整。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，四川地区中低品位价格上涨 50 元/吨，且场内还有预计 30-50 元/吨的上涨空间，业者多等待价格落地；场内其他主流市场暂无调价动向，稳价整理为主；需求方面，磷铵开工负荷高位，下游询单气氛尚可，场内成交较前期有所回升。综上，本周磷矿石行情稳定，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)**


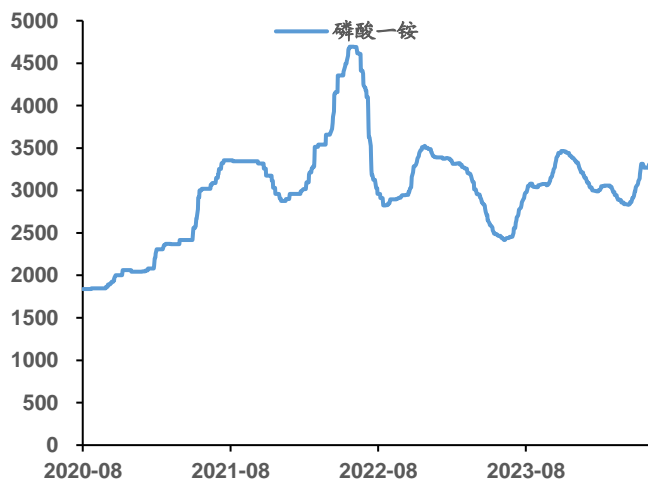
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)**


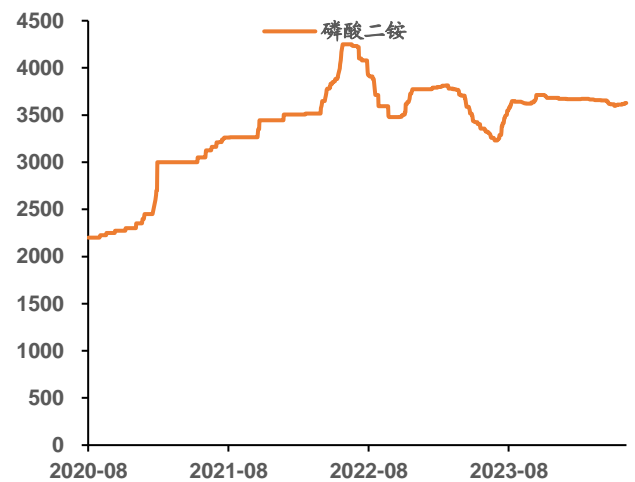
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**本周(2024.6.21-2024.6.27)磷酸一铵市场偏暖整理, 价格窄幅震荡。**截至本周四, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3308 元/吨, 较上周 3270 元/吨相比, 价格上行 38 元, 幅度约为 1.16%。目前来看, 一铵市场向好整理, 本周一铵市场价格窄幅整理, 大部分一铵厂家待发充足, 其中大部分可执行至 7 月中旬, 少部分厂家可执行至 7 月底, 市场现货货源依旧偏紧, 部分厂家低端报价向上调整, 幅度约为 50 元/吨左右, 现阶段, 一铵厂家多为少量控制接单。下游复合肥行业开工下滑, 一铵需求面转弱, 下游厂家按需购买为主, 综合看下, 短期内一铵市场价格稳中向好整理, 业者心态坚挺。(来自百川盈孚)

**本周(2024.6.21-2024.6.27)二铵市场窄幅震荡, 截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3626 元/吨, 较上周同期均价上涨 0.22%。**原料方面合成氨市场震荡偏强, 硫磺市场价格上行, 磷矿石市场维稳运行, 上游市场稳中向上, 二铵成本支撑稍有增强。国内市场处于二铵需求空档期, 秋季备肥尚待开启, 基层农户用肥量减少, 需求面弱势不改。二铵企业重心仍放至出口市场, 国内价格多延续前期, 持有一个月左右待发订单。64%含量二铵国内供应稍显紧张, 叠加出口行情持续向好发展, 带动国内市场氛围, 业者心态有所支撑。(来自百川盈孚)

**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


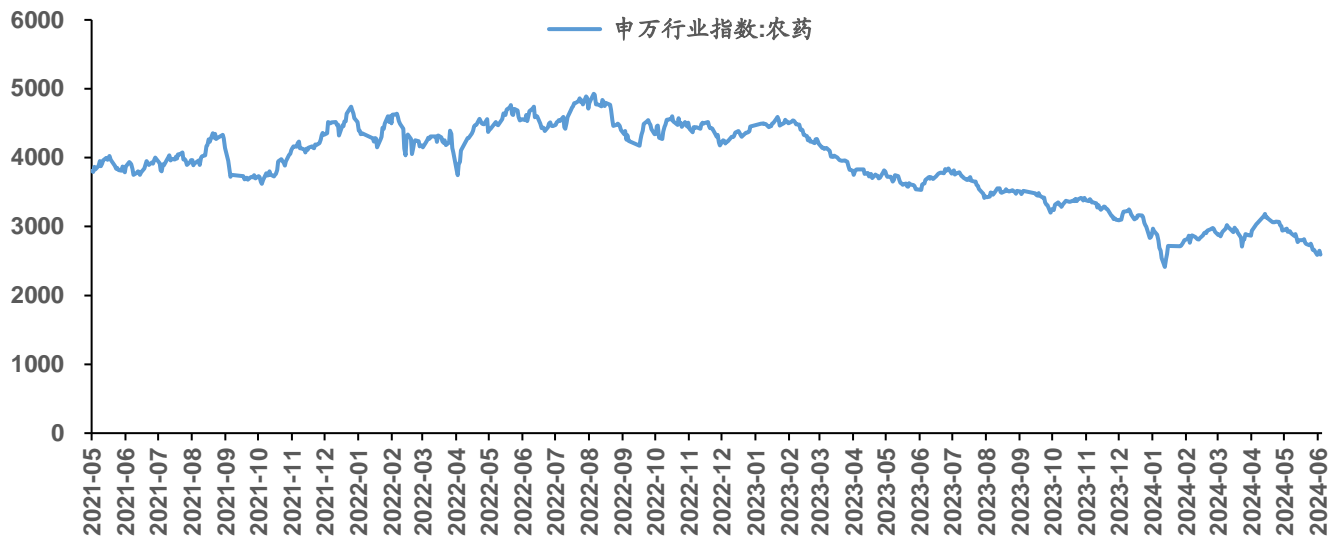
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 28 日收于 2595.5 点，周环比下跌 2.57%。

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:

**印度 PI 工业 3280 万英镑收购英国 PHC。** 6 月 26 日，印度 PI 工业有限公司宣布，其董事会已批准以 3280 万英镑收购英国 AIM 市场上市公司 Plant Health Care Plc (PHC)。这项收购预计将于 2025 财年第二季度完成，尚需通过英国法院程序及持有不少于 75% 股份的多数股东批准。PI 工业此次收购与公司构建差异化可持续农业综合解决方案的战略目标高度一致。通过整合 PHC 在“植物免疫诱导剂”技术平台的专长，PI 工业将能够形成生物技术与创新化学产品的“双引擎”，为其在印度及国际市场的产品组合增添新的活力。（来自世界农化网）

**湖北中农化工拟投资 2 亿元，建设 1700t/a 拟除虫菊酯农药及中间体项目。** 近日，湖北中农化工有限公司农药、医药中间体建设项目环境影响报告书公示。湖北中农化工有限公司拟投资 2 亿元在江陵县化工园 C 区投资建设农药、医药中间体建设项目，项目建成后的年生产总规模为 1700t/a，包括右旋反式菊酸 300 吨，2,3,5,6-四氟-4-甲氧甲基苄醇 300 吨，四氟甲醚菊酯 300 吨，2,3,5,6-四氟苄醇 100 吨，七氟甲醚菊酯 100 吨，四氟苯菊酯 200 吨，氯烯炔菊酯 400 吨。项目拟建产品中，右旋反式菊酸、2,3,5,6-四氟-4-甲氧甲基苄醇、2,3,5,6-四氟苄醇是合成光学活性拟除虫菊酯农药的关键中间体，主要用于合成四氟苯菊酯等原药的重要中间体原料；四氟甲醚菊酯、七氟甲醚菊酯是一种高效低毒的新型拟除虫菊酯类杀虫剂，对蚊、蝇、蟑螂均有较好的效果。（来自世界农化网）

### 三、煤化工行业

**本周(2024.6.21-2024.6.27)基本面表现偏空，甲醇市场价格延续跌势。** 截至本周四，甲醇市场均价由 2188 元/吨跌至 2162 元/吨，下调 26 元/吨，跌幅 1.19%。周内西北产区部分前期停车装置陆续恢复正常运行，市场可售资源维持充裕，而宁夏地区个别烯烃厂后期存检修计划，本周甲醇外采量明显缩减，供强需弱背景下生产企业报价窄幅下调，下游及贸易商逢低刚需拿货为主。随着周中期货盘面窄幅反弹，港口现货价格随盘小涨，局部市场成交稍有好转，但与此同时天津某烯烃厂临时停车，导致场内需求进一步走弱，市场实质性利好支撑不足，因此，甲醇现货市场价格仍维持趋弱盘整。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)





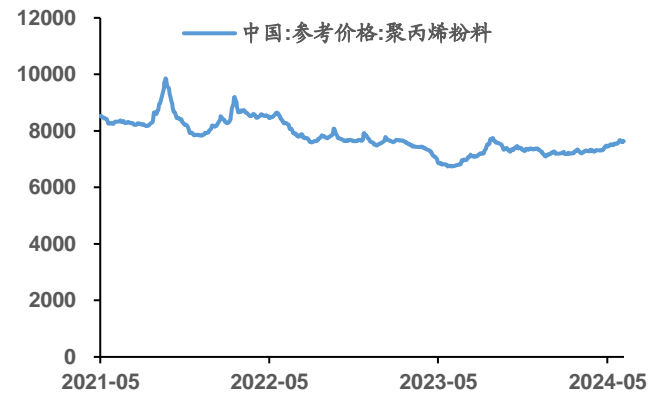
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**本周(2024.6.21-2024.6.27)国内聚乙烯市场价格震荡下行, 市场内成交氛围稍有回升。**截止到本周四, 聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8527 元/吨, 与上周四相比下降 58 元/吨, 降幅 0.68%。本周市场需求表现一般, 本周聚乙烯价格受原料价格影响较大:其中本周多空因素交织, 国际原油价格震荡运行; 本周国内乙烯市场价格稳中上涨。本周期货受原料强力影响, 周内多窄幅震荡为主。周前期业者面对价格下行多持谨慎观望状态, 零星谨慎补货; 周后期, 期货再度走强, 贸易商多有挺价心态, 但下游对高价接受有限。(来自百川盈孚)

**本周(2024.6.21-2024.6.27)聚丙烯粒料市场震荡向下。**截止到本周四, 聚丙烯粒料市场均价为 7689 元/吨, 较上周同期均价下跌 26 元/吨, 跌幅为 0.34%。国内主流成交价格波动在 7600-7700 元/吨之间。本周原油价格震荡运行, 市场看好夏季需求强劲的前景, 为原油提供支撑, 但美联储官员鹰派言论, 表明美联储不急于降息, 打压需求前景预期, 对油市构成压力。供应端来看, 当前检修装置数量延续高位, 周内临停装置增多, 回归装置数量较少, 供应端压力减小; 上游石化企业库存下降, 临近月底, 贸易商积极出货, 库存量中位震荡, 但是需求仍呈弱势, 市场多刚需跟进, 供需双弱格局下, 市场多跟随成本端以及期货盘面调整。整体来看, 本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空利好因素碰撞下整体价格先抑后扬。(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

### 煤化工行业国内外相关新闻:

**杜邦将收购 Donatelle 塑料公司。**杜邦公司于 2024 年 6 月 25 日宣布已签署协议收购 Donatelle 塑料公司, 交易预计将于 2024 年第三季度完成。杜邦公司医疗健康业务的战略重点是为高增长治疗领域的客户提供综合性的整套解决方案。Donatelle 塑料公司是继去年 Spectrum 之后的又一次收购, 它将进一步深化杜邦公司在医疗器械细分市场专业性, 提升公司作为客户首选合作伙伴的地位。(来自中化新网)



## 四、精细化工行业

### 1、食品添加剂行业

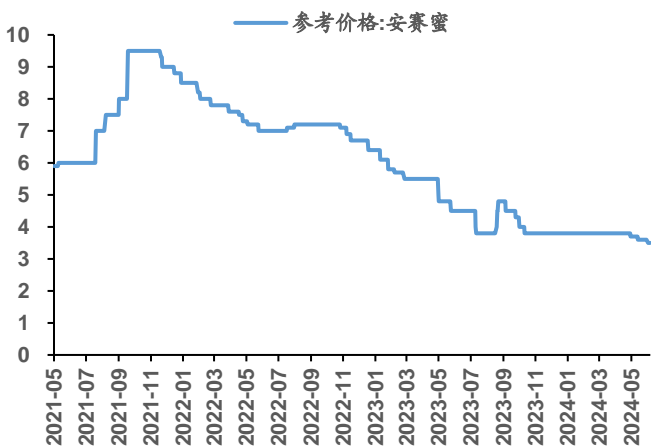
#### 甜味剂方面:

本周(2024.6.21-2024.6.27)三氯蔗糖市场区间小幅整理,场内主流报盘价格在10-10.5万元/吨附近,实单侧重商谈。生产企业装置动态无明显变化,减产操作仍旧存在,不过终端市场迟迟不见太大起色,市场库存压力释放困难。近期尽管成本端弱势松动,三氯蔗糖仍旧面临利润倒挂,目前企业继续让利的空间受限,稳价情绪主导,保证现金流为主。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.21-2024.6.27)安赛蜜市场无新的消息面引导,整体库存有一定压力,货源供应充裕,而需求端难有明显放量,整体交投活动显一般,供需端僵持博弈,上游主要原料也处于维稳状态,由于缺乏利好带动,场内交投价格持稳在3.5-3.6万元/吨,部分更低价商谈。(来自百川盈孚)

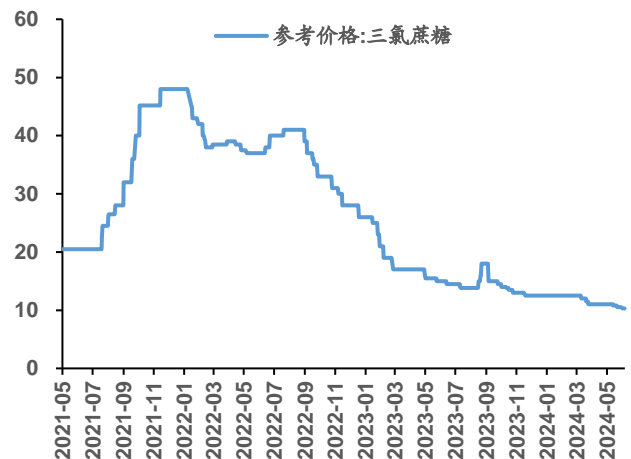
本周(2024.6.21-2024.6.27)赤藓糖醇整体市场氛围偏向稳定,价格调整幅度有限。目前市场成交价格在1.1-1.2万元/吨之间。当前赤藓糖醇供应端稳定生产,个别厂家提高产能,现货供应量增加,需求端暂无明显改变,国内需求改观不大,出口活动相对平稳。(来自百川盈孚)

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)



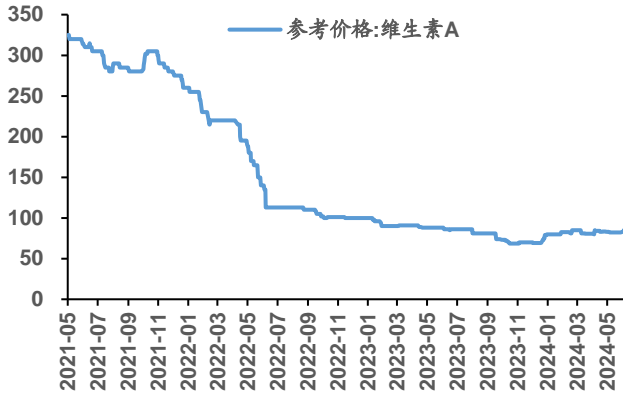
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 维生素方面:

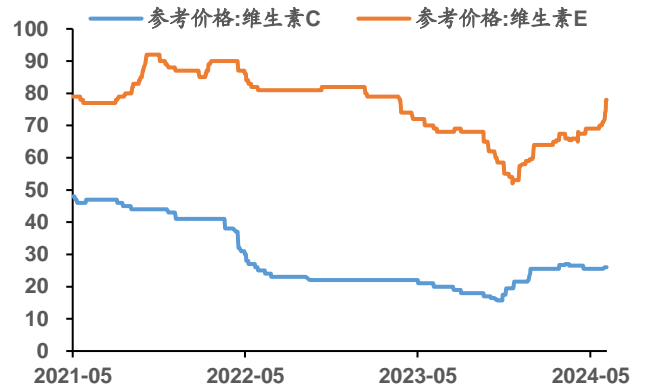
本周(2024.6.21-2024.6.27)维生素 A 市场主流厂家停签停报。经销商市场行情小幅上涨,主流接单价上涨至82-86元/公斤左右。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.21-2024.6.27)维生素 C 市场厂家报价上调。石药集团维生药业维生素 C 国内报价35元/公斤,出口报价4.5美元/公斤,另有一厂家饲料级 VC 参考出厂报价在32、35元/公斤左右。包膜 VC 厂家主流报价在25.5-27元/公斤,报价稳定。经销商市场受厂家报价上调推动,经销商市场行情有小幅上涨,但总体反应较为平淡,目前 VC 原粉主流接单价在26-27元/公斤左右,包膜 VC 主流接单价在27-27.5元/公斤,VC 磷酸酯主流接单价在15.5-16元/公斤。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.21-2024.6.27)维生素 E 主流厂家国内出厂报价提涨至90元/公斤。厂家方面,周二,国内主流厂家报价全线上调至90元/公斤,有国外厂家报价上调至75元/公斤,且均表示限量对外接单,当天下午再度停签停报。本周有二线厂家报价上调至80-85元/公斤。厂家多表示无库存,供应较为紧张。本周经销商市场行情上涨,目前主流接单价上涨至76-80元/公斤左右,涨幅约在6-8元/公斤。(来自百川盈孚)

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**


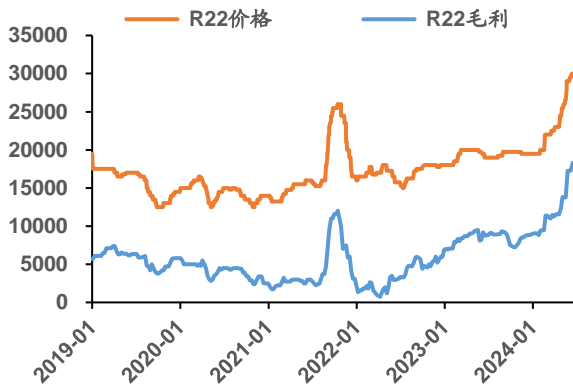
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


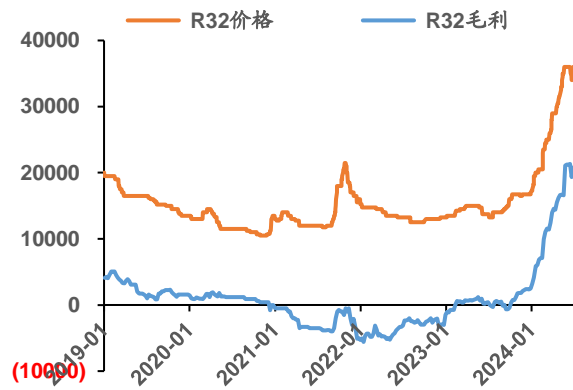
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

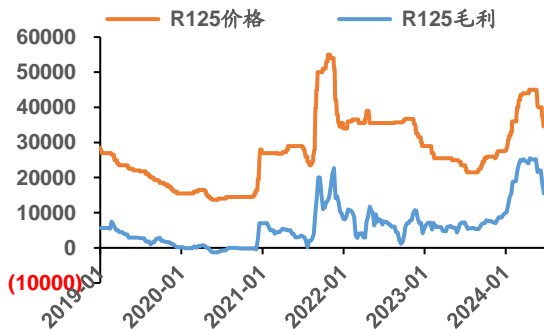
本周(2024.6.21-2024.6.27), 制冷剂企稳观望, 市场按需采购。萤石粉受政策环境等影响, 供应延续偏紧; 甲烷氯化物价格平稳; 三氯乙烯价格波动不大, 场内交投持稳。高温天气提振需求, 售后需求好转, 且受配额影响, R22 价格高位。当前制冷剂市场报价维稳, 工厂按需生产为主, 百川盈孚预计短期内制冷剂价格维稳运行。(来自百川盈孚)

**图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)**


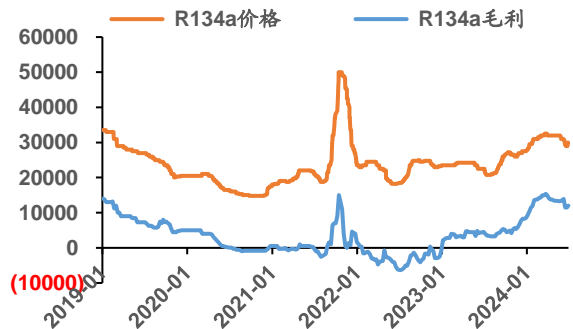
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)**


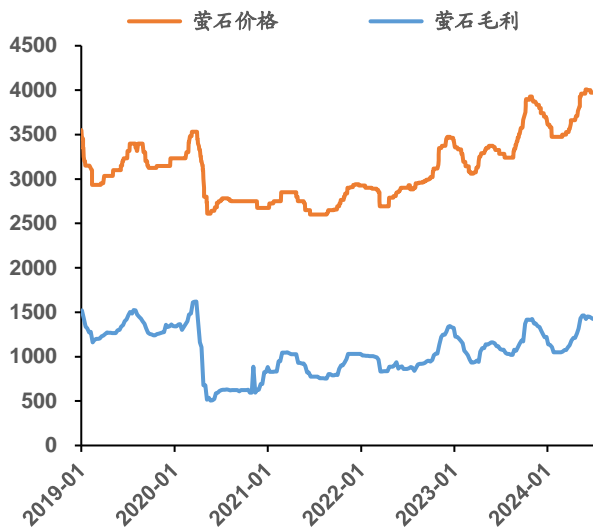
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)**


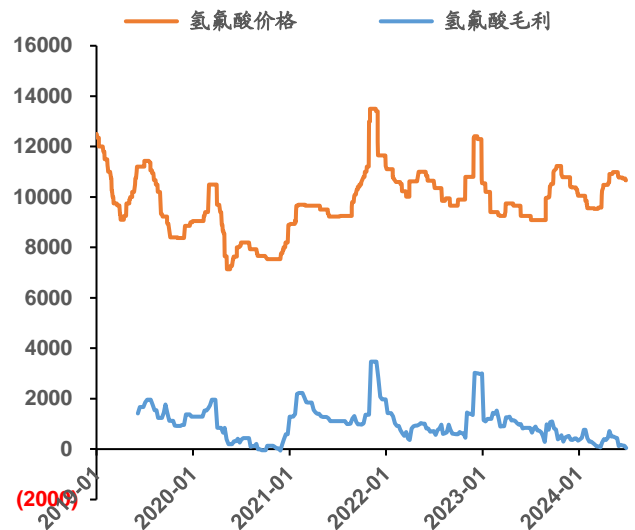
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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)**


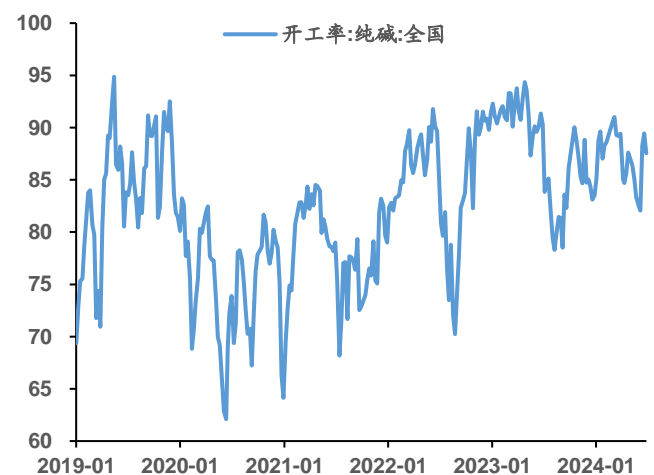
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

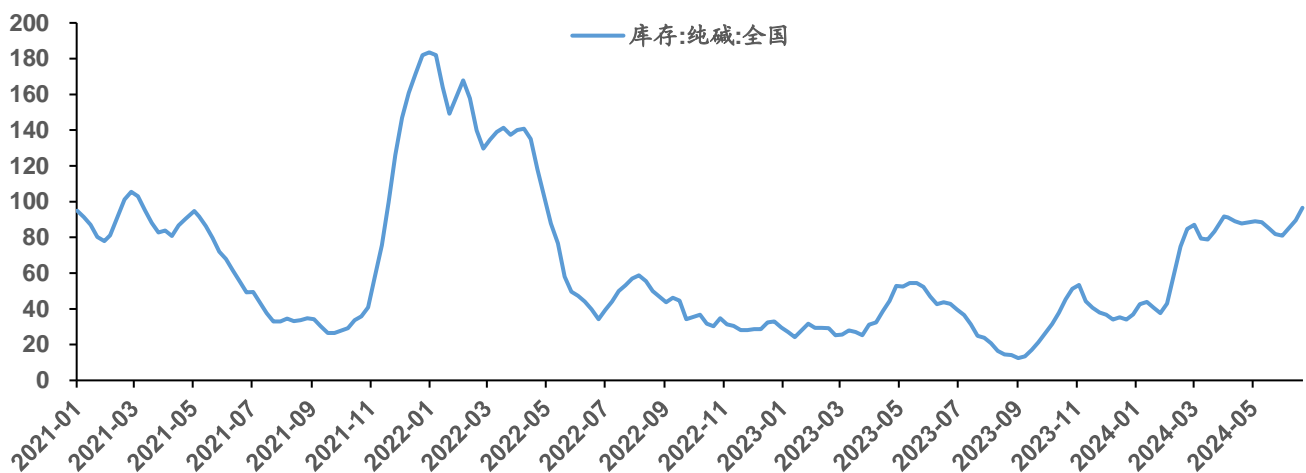
本周(2024.6.21-2024.6.27)国内纯碱市场持续下挫, 价格继续回落。截止到本周四, 轻质纯碱市场均价为 1944 元/吨, 较上周四价格下跌 63 元/吨, 跌幅 3.14%; 重质纯碱市场均价为 2146 元/吨, 较上周四价格下跌 39 元/吨, 跌幅 1.78%。本周纯碱市场走势仍显低迷, 工厂现货库存继续累积, 碱厂多灵活商谈以促出货。供应端来看, 本周行业内开工水平仍维持高位, 目前仅江苏、河南个别碱厂停车检修中, 对市场整体影响不大, 市场供应量充足; 需求端来看, 下游需求表现仍显平淡, 采购态度较为谨慎, 多寻低压价跟进, 纯碱市场整体交投情况不佳。综合来看, 本周纯碱市场利好难寻, 各基本面缺乏有效支撑, 价格不断下挫, 部分企业报盘继续下调, 强供给弱需求下纯碱行情表现疲软, 下游用户接货积极性难提, 观望气氛浓郁, 市场整体情绪低迷, 对后多存继续看空心态。(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

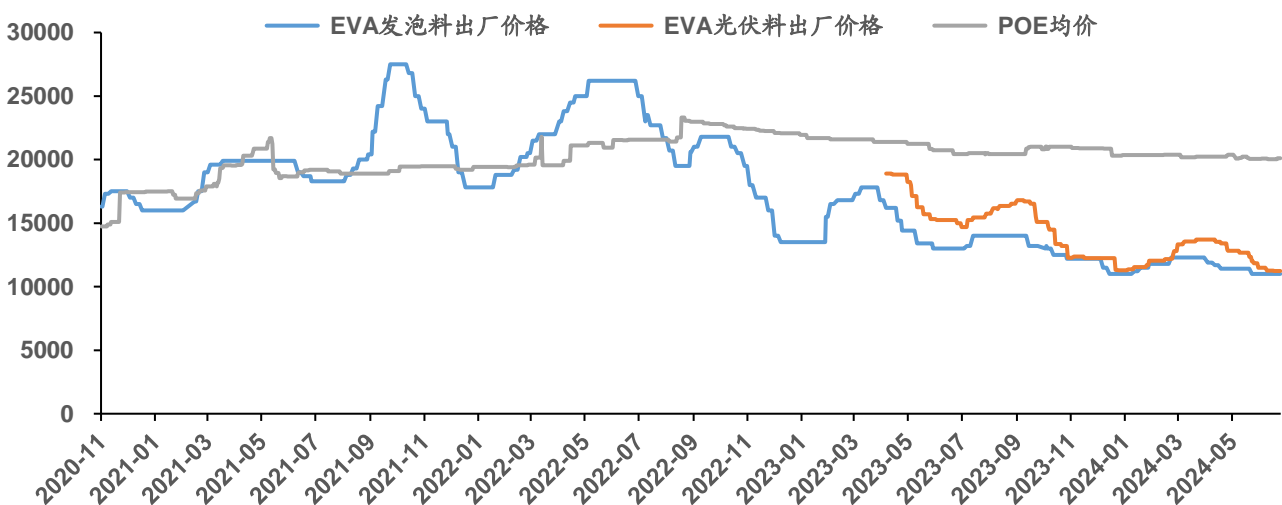
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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(2024.6.21-2024.6.27), EVA 市场需求低迷, 主流报价继续走低, 且幅度较上周扩大。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11040 元/吨, 较上周四(市场均价为 11176 元/吨)下跌 136 元/吨, 跌幅为 1.22%。EVA 价格持续走低, 但尚未显露触底迹象, 下游业者采购积极性继续减低, 目前询盘量不多。且下游开工缺乏增长, 整体需求规模持续低位徘徊, 导致市场需求难以从根本上改善, 交投活跃度持续偏低。本周 EVA 主要生产装置检修情况变动不大, 除了新疆天利高新 EVA 生产装置继续检修外, 其他装置基本正常运行, 市场资源供应量增加, 供应方面的利好减弱。虽然因此前供应偏低导致 EVA 库存基数不高, 但市场担忧后期供应增加导致市场库存提升, 因此供应方面引发业者对于远期市场的担忧情绪。且目前暂无新的装置检修计划公布, 后期供应方面增加的风险仍有可能提升。本周乙烯、醋酸乙烯价格回升, 成本面略有提升, 对于业者心态和市场价格走势有一定支撑。但因涨幅相对较小, 其对于市场的实际影响相对有限。整体看来, 本周 EVA 市场消息面相对平静, 指引性消息不多, 业者以观望为主, 操作积极性偏低, 行情变动相对有限, 但价格跌幅较上周扩大, 市场看空情绪依然占据主导地位。(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）。2024年6月28日，公司泰国二期项目成功投产。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理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。