



Research and
Development Center

化工行业周报：

赛轮等上榜 “2024 全球轮胎品牌价值” 排行榜

2024 年 7 月 6 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

赛轮等上榜“2024 全球轮胎品牌价值”排行榜

2024年7月6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7月3日，WTI原油价格为83.88美元/桶，较6月26日上涨3.68%，较6月均价上涨6.39%，较年初价格上涨19.18%；布伦特原油价格为87.34美元/桶，较6月26日上涨2.45%，较6月均价上涨5.23%，较年初价格上涨15.09%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4441元/吨，较上周周均价4388元/吨上调53元/吨，涨幅1.21%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为715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28日-7月5日），上证指数下跌0.59%至2949.93点，深证成指下跌1.73%至8695.55点，基础化工板块下跌0.86%；申万一级行业中涨幅前三分别是有色金属（+2.61%）、商贸零售（+2.43%）、钢铁（+1.92%）。基础化工子板块中，化学原料板块上涨0.77%，化学制品板块下跌0.8%，农化制品板块下跌0.88%，化学纤维板块下跌1.64%，塑料II板块下跌2.66%，橡胶板块下跌2.76%，非金属材料II板块下跌3.89%。
- **赛轮、玲珑、森麒麟、三角上榜“2024 全球轮胎品牌价值”排行榜。**近日，英国品牌评估机构“品牌金融”（Brand Finance）发布了“2024 全球轮胎品牌价值”榜单（Tyres 25 2024），法国米其林、日本普利司通和德国大陆马牌继续保持领先地位。这份榜单不仅展示了全球轮胎品牌的实力对比，也揭示了中国轮胎品牌在全球市场的竞争力逐渐增强。在此次榜单中，中国企业共有四个品牌上榜，分别是赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟轮胎和三角轮胎。这反映了中国轮胎制造商在全球市场上的崛起和竞争力增强。其中，赛轮轮胎和玲珑轮胎分别位于第11和第12位。（来自轮胎报）
- **通用股份柬埔寨工厂单月产能再创新高。**近日，通用柬埔寨公司总经理陶国忠表示：今年以来，工厂一直保持着产销两旺的势头，订单需求持续高涨，在刚刚过去的6月，工厂单月产能再创新高，半钢胎突破51万条，全钢胎超7.5万条。（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..... | 7 |
| 行业资讯..... | 17 |
| 重点公司..... | 19 |
| 风险因素..... | 20 |

表目录

| | |
|-----------------------|---|
| 表 1: 主要化工产品涨跌幅排名..... | 6 |
|-----------------------|---|

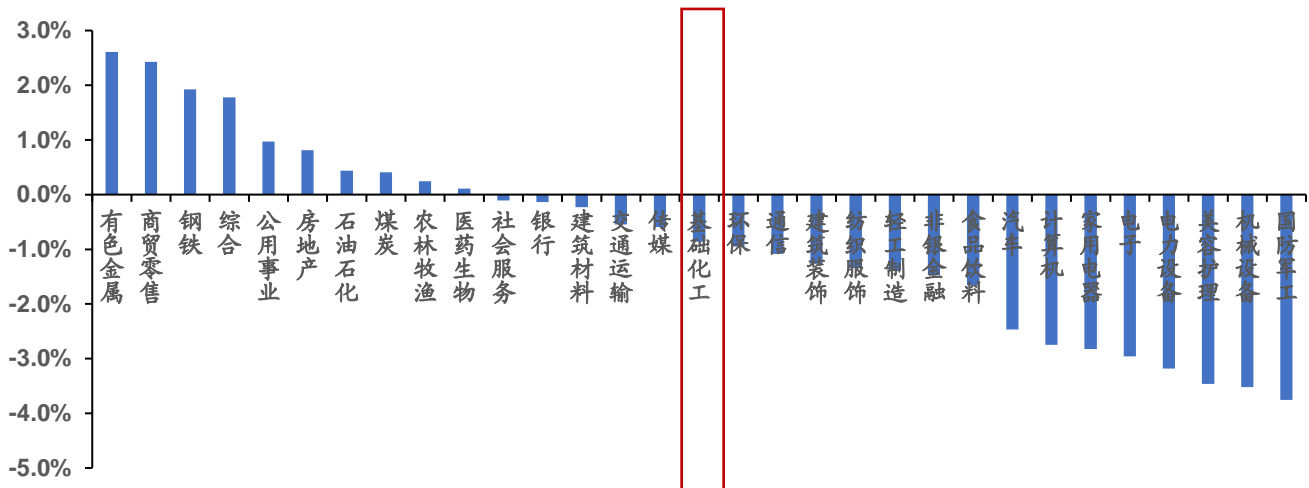
图目录

| | |
|---------------------------------|----|
| 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(C CPI)..... | 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..... | 7 |
| 图 8: 我国半钢胎开工率(%)..... | 8 |
| 图 9: 我国全钢胎开工率(%)..... | 8 |
| 图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)..... | 8 |
| 图 11: 波罗的海货运指数(FBX)..... | 8 |
| 图 12: 钾肥价格(元/吨)..... | 9 |
| 图 13: 尿素价格(元/吨)..... | 9 |
| 图 14: 磷矿石价格(元/吨)..... | 10 |
| 图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨)..... | 10 |
| 图 16: 磷酸一铵价格(元/吨)..... | 10 |
| 图 17: 磷酸二铵价格(元/吨)..... | 10 |
| 图 18: 申万行业指数:农药..... | 11 |
| 图 19: 甲醇价格(元/吨)..... | 11 |
| 图 20: 聚乙烯价格(元/吨)..... | 12 |
| 图 21: 聚丙烯价格(元/吨)..... | 12 |
| 图 22: 安赛蜜价格(万元/吨)..... | 13 |
| 图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨)..... | 13 |
| 图 24: 维生素 A 价格(元/公斤)..... | 13 |
| 图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)..... | 13 |
| 图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利(元/吨)..... | 14 |
| 图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨)..... | 14 |
| 图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利(元/吨)..... | 14 |
| 图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差(元/吨)..... | 14 |
| 图 30: 萤石价格及毛利(元/吨)..... | 15 |
| 图 31: 氢氟酸价格及毛利(元/吨)..... | 15 |
| 图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)..... | 15 |
| 图 33: 纯碱行业开工率(%)..... | 15 |
| 图 34: 全国纯碱库存(万吨)..... | 16 |
| 图 35: EVA、POE 价格(元/吨)..... | 16 |

本周市场行情回顾

本周（6月28日-7月5日），上证指数下跌0.59%至2949.93点，深证成指下跌1.73%至8695.55点，基础化工板块下跌0.86%；申万一级行业中涨幅前三分别是有色金属（+2.61%）、商贸零售（+2.43%）、钢铁（+1.92%）。

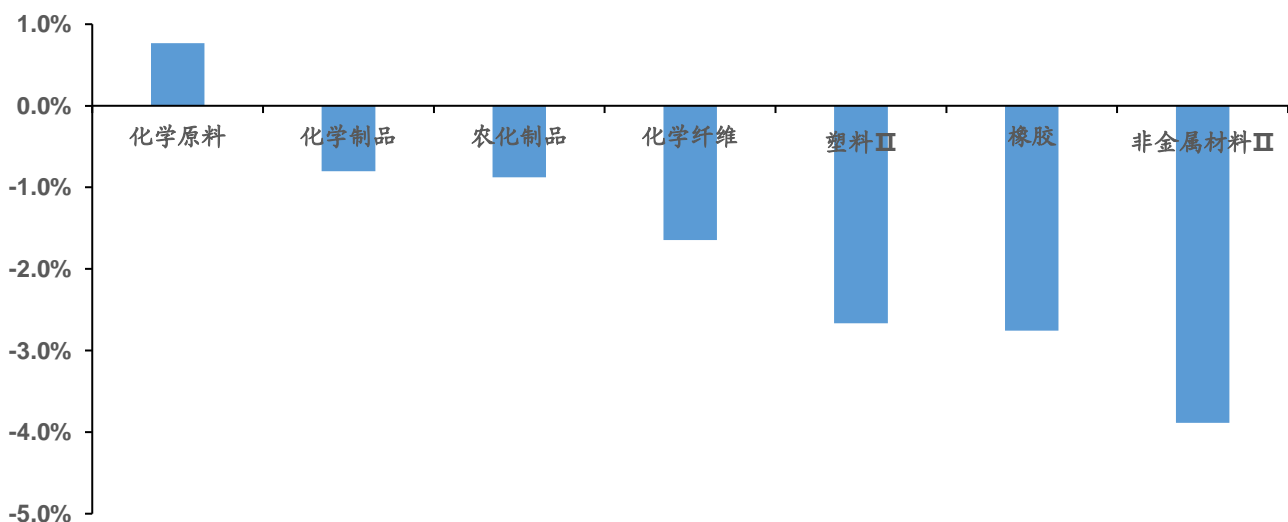
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（6月28日-7月5日），基础化工子板块中，化学原料板块上涨0.77%，化学制品板块下跌0.8%，农化制品板块下跌0.88%，化学纤维板块下跌1.64%，塑料II板块下跌2.66%，橡胶板块下跌2.76%，非金属材料II板块下跌3.89%。

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(2024.6.27-2024.7.3)地缘局势和供需利好，国际原油价格震荡上行。周前期，石油交易商对美国夏季驾车高峰期汽油消费疲软感到担忧，但以色列和黎巴嫩边境紧张局势不断升级，加剧了人们对战争扩大导致原油供应中断担忧，原油价格高位震荡运周后期，市场担忧以色列和黎巴嫩真主党战争范围扩大，市场预期夏季驾车出行旺季将推动石油需求上升，加之大西洋飓风季节令人担忧，同时上周美国原油库存锐减，多重利好叠加下，国际原油价格继续震荡走高，并刷新两个月高点。截至7月3日当周，WTI原油价格为83.88美元/桶，较6月26日上涨3.68%，较6月均价上涨6.39%，较年初价格上涨19.18%；布伦特原油价格为87.34美元/桶，较6月26日上涨2.45%，较6月均价上涨5.23%，较年初价格上涨15.09%。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.28-2024.7.4)多地供应下滑明显，国产LNG价格顺势上涨。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4441元/吨，较上周周均价4388元/吨上调53元/吨，涨幅1.21%。周内前期，正值执行7月原料气价格初始阶段，7月原料气生产成本下调但前期液价已处于成本线下液厂挺价意愿较强，各地价格表现不一，西北地区液价小幅探涨，华北地区部分液厂高价补跌。周内后期，液厂停机检修情况增多，市场供应明显减量买涨心理一定程度带动下游采购热情，供应端利好支撑液价上涨，随着液价上涨下游接货渐显吃力液价涨势渐缓。整体来看，本周液厂检修情况较多供应端下滑明显有效提振市场，液厂出货情况较前期改善，液价整体上行。（来自百川盈孚）

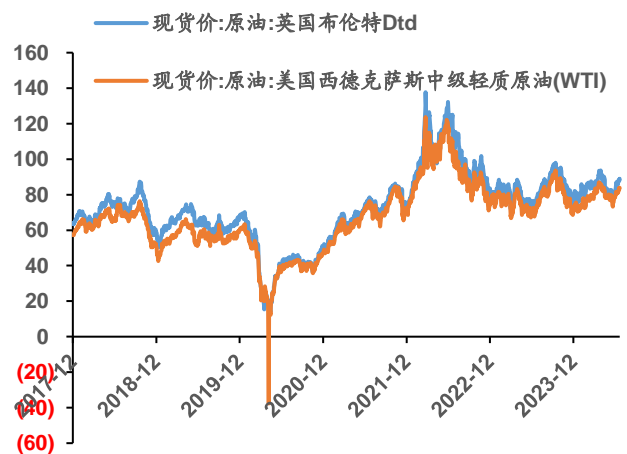
本周(2024.6.28-2024.7.4)国内动力煤市场价格跌势难止。截止到本周四，动力煤市场均价为715元/吨，较上周同期价格下跌5元/吨。产地方面本周产地价格继续大幅调降，坑口情绪不佳，月初部分煤矿陆续恢复生产，市场供应量增加，多数煤矿维持正常产销，个别性价比较低煤矿库存存压。（来自百川盈孚）

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

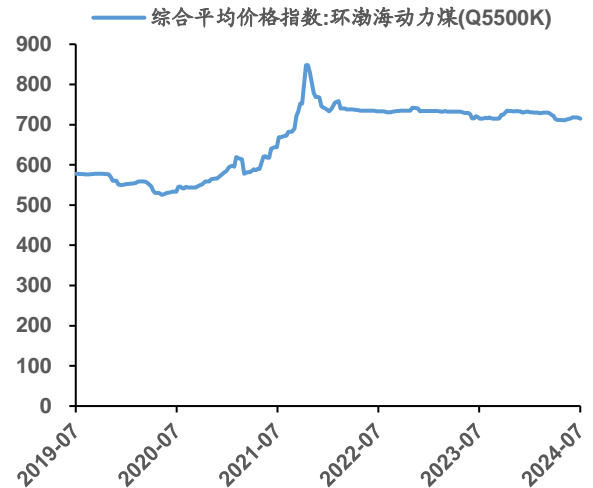
图 4：原油价格（美元/桶）



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

2、重点化工产品价格

本周 (2024 年 6 月 28 日-2024 年 7 月 5 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: 维生素 D3 (52.94%); 维生素 K3 (14.94%); 脂肪醇 (7.69%); 硫酸 (5.10%); PVA (4.69%); 硫磺 (4.06%); 磷酸一二钙 (4.05%); 乙腈 (3.93%); 维生素 VE (3.85%); 液化天然气 (3.04%)。跌幅排名前十的产品分别为: 分散染料 (-19.05%)、三氯乙烯 (-10.78%)、活性染料 (-9.52%)、PTMEG (-6.90%)、光伏级三氯氢硅 (-6.38%)、液氯 (-6.38%)、苯胺 (-6.27%)、新戊二醇 (-5.26%)、纯苯 (-5.08%)、小苏打 (-4.96%)。

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 | 维生素 D3 | 52.94% | 130 | 元/千克 |
| | 2 | 维生素 K3 | 14.94% | 100 | 元/千克 |
| | 3 | 脂肪醇 | 7.69% | 14000 | 元/吨 |
| | 4 | 硫酸 | 5.10% | 309 | 元/吨 |
| | 5 | PVA | 4.69% | 12703 | 元/吨 |
| | 6 | 硫磺 | 4.06% | 999 | 元/吨 |
| | 7 | 磷酸一二钙 | 4.05% | 3700 | 元/吨 |
| | 8 | 乙腈 | 3.93% | 9250 | 元/吨 |
| | 9 | 维生素 VE | 3.85% | 81 | 元/千克 |
| | 10 | 液化天然气 | 3.04% | 4515 | 元/吨 |
| 跌幅 | 1 | 分散染料 | -19.05% | 17 | 元/公斤 |
| | 2 | 三氯乙烯 | -10.78% | 4048 | 元/吨 |
| | 3 | 活性染料 | -9.52% | 19 | 元/公斤 |
| | 4 | PTMEG | -6.90% | 13500 | 元/吨 |
| | 5 | 光伏级三氯氢硅 | -6.38% | 4400 | 元/吨 |
| | 6 | 液氯 | -6.38% | 220 | 元/吨 |
| | 7 | 苯胺 | -6.27% | 11210 | 元/吨 |
| | 8 | 新戊二醇 | -5.26% | 12600 | 元/吨 |
| | 9 | 纯苯 | -5.08% | 8931 | 元/吨 |
| | 10 | 小苏打 | -4.96% | 1627 | 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 **0.19%**，同比上涨 **10.85%**。截止 2024 年 7 月 5 日，天然橡胶市场均价 14491 元/吨，环比下跌 1.98%，同比上涨 20.68%；丁苯橡胶市场均价 15588 元/吨，环比上涨 0.24%，同比上涨 35.69%；炭黑市场均价 8216 元/吨，环比上涨 2.50%，同比下跌 1.65%；螺纹钢市场均价 3685 元/吨，环比上涨 1.21%，同比下跌 463.25%。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 7 月 5 日轮胎原材料价格指数为 172.74，环比上涨 0.19%，同比上涨 10.85%。

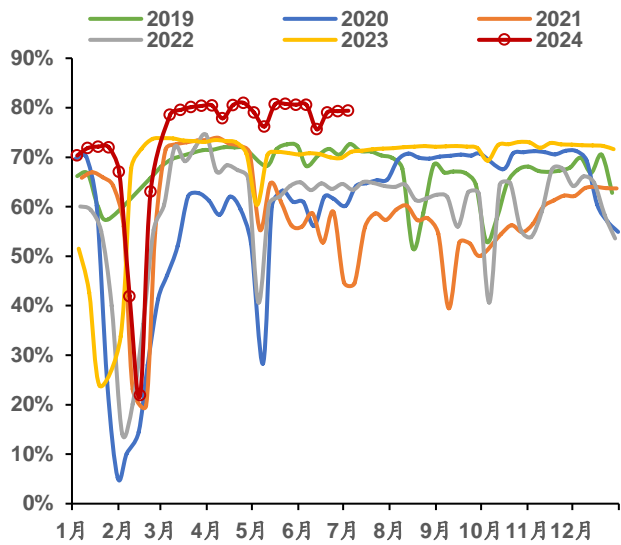
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

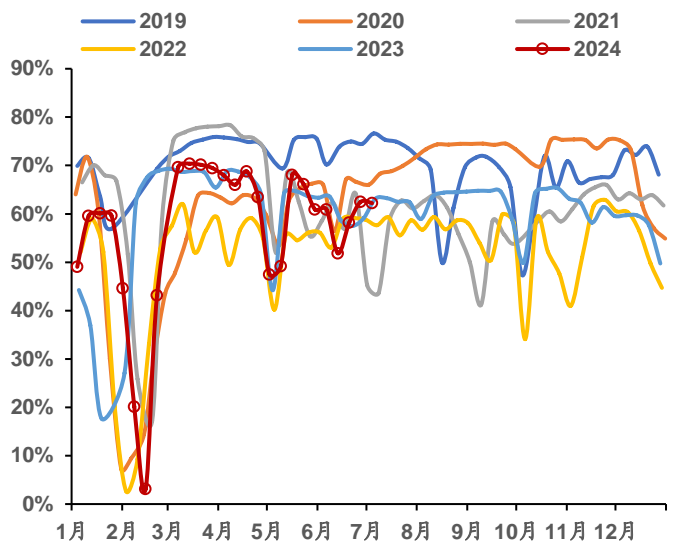
截至2024年7月4日，全钢胎开工率为62.20%，较前一周下跌0.26个百分点；半钢胎开工率为79.39%，较前一周上升0.08个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

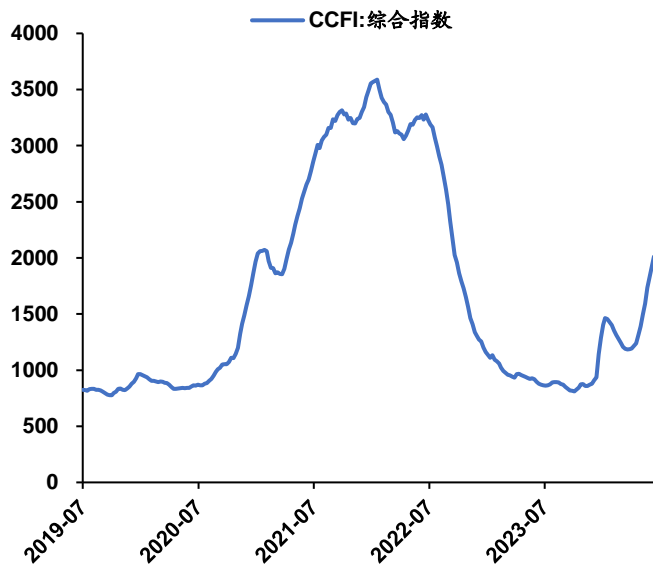
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

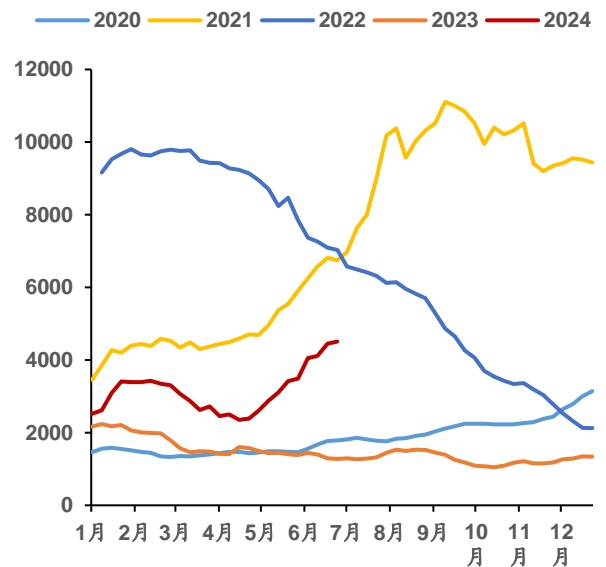
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 7 月 5 日收于 4988 点, 周环比上升 10.65%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 7 月 5 日收于 2011.33 点, 周环比上升 4.62%。

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)



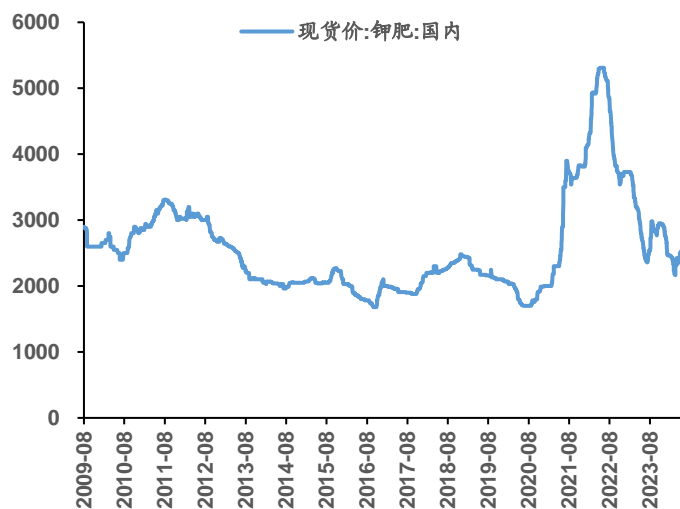
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

二、农化行业

本周(2024.6.28-2024.7.4)周初氯化钾市场价格小幅探涨，而后企稳运行。据市场消息，大合同出台在即，整体市场观望氛围浓厚。在高价位影响下，下游复合肥工厂北方地区停产较多，南方地区相对较好，市场整体成交依旧缓慢。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2603 元/吨，较上周四上涨 16 元，涨幅 0.62%。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.28-2024.7.4)国内尿素市场行情呈先抑后扬走势，整体成交重心略有所下滑。截止本周四，尿素市场均价为 2285 元/吨，较上周四下跌 25 元/吨。本周初，尿素市场重回跌势——下游复合肥厂开工低位运行，北方干旱、南方涝害，整体工农业需求清淡。周中，北方多地迎来大面积降雨，旱田有所缓解，叠加尿素期货主力合约大幅上涨的刺激，山东、两河及苏皖地区农需备肥启动，下游贸易商开始积极拿货，工厂顺势纷纷调涨 10-30 元/吨。本周四市场成交氛围再次有所转弱，百川盈孚预计短期尿素价格继续上涨空间有限，周末前稳定运行为主。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



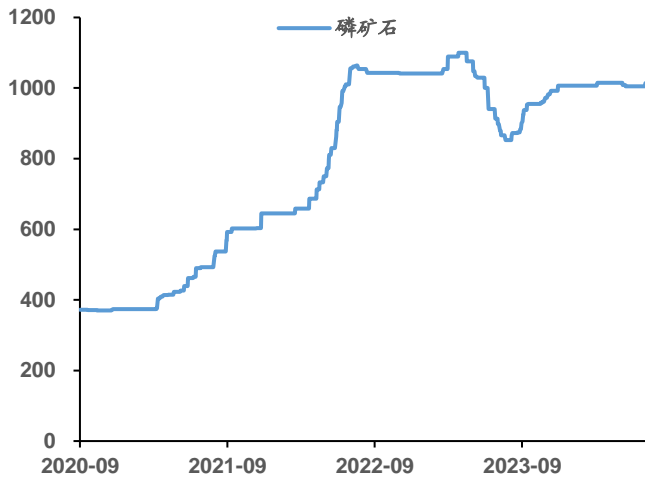
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

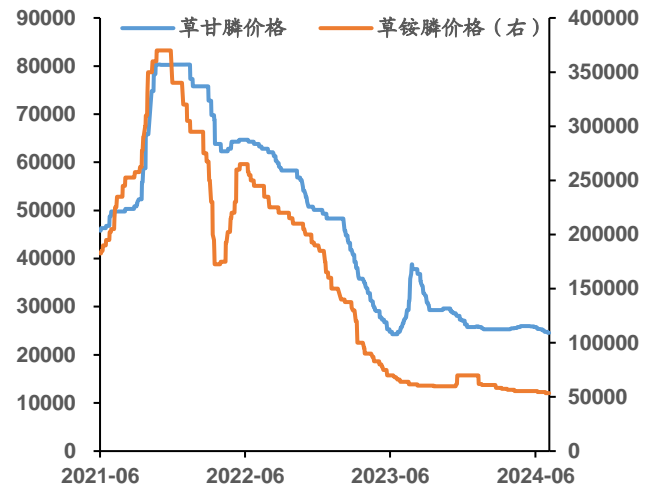


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.6.28-2024.7.4)磷矿石市场价格上涨，实单成交量提升。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1014 元/吨，较上周同期价格相比上涨 9 元/吨，涨幅 0.90%。市场方面，四川地区磷肥企业的原料库存较低，近期存在补货现象，需求端支撑磷矿石涨价，中低品位上涨 20-30 元/吨，高位品位上涨 10 元/吨；云南地区涨价是否落地仍需观望；湖北市场价格暂无波动，观望为主；贵州地区雨季未影响磷矿发运，价格走势平稳。综上，本周磷矿石行情走强，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)


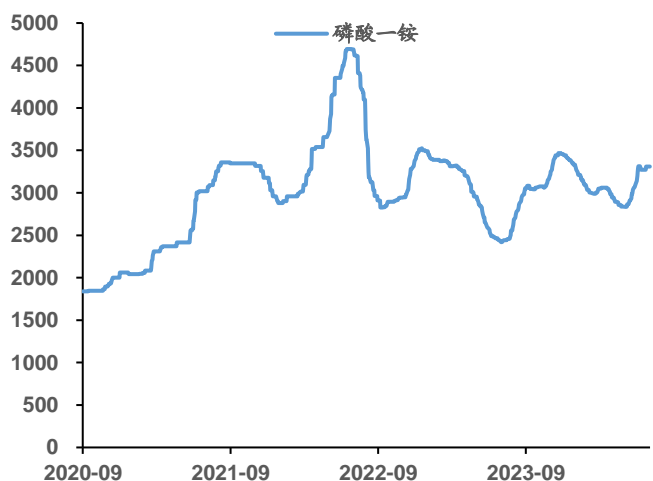
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


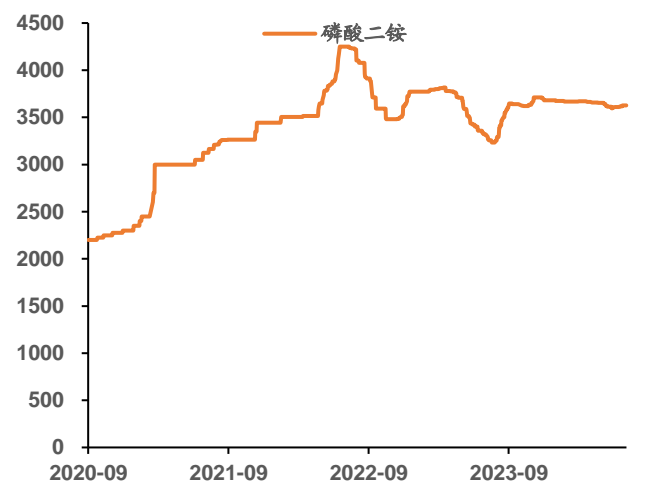
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.6.28-2024.7.4)磷酸一铵市场持稳观望, 价格区间波动。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3308 元/吨, 较上周 3308 元/吨相比价格持平。当前一铵市场现货货源依旧偏紧, 市场主流价格未有明显波动。复合肥市场工作重心转移至秋肥布局, 但距离用肥启动尚早, 场内观望情绪较浓, 下游复合肥行业开工继续下滑, 一铵需求面表现平淡。近期原料磷矿石调涨意愿较强, 硫磺价格高位探涨, 合成氨价格涨跌交互, 一铵成本面支撑仍存, 综合看下, 短期内一铵市场价格稳中偏暖运行, 行情观望整理为主。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.28-2024.7.4)二铵市场以稳为主, 截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3626 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面, 合成氨市场低位震荡, 硫磺市场涨幅扩大, 磷矿石市场价格走高, 上游市场走势向上, 二铵成本支撑继续增强。本周硫磺以及磷矿石市场挺涨气氛强烈, 对二铵市场心态产生积极影响, 利好消息有所增加。二铵企业重心仍放至出口市场, 国内 64%含量放货量有限, 供应稍显紧张。出口方面行情坚挺, 东南亚以及印度需求持续释放。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


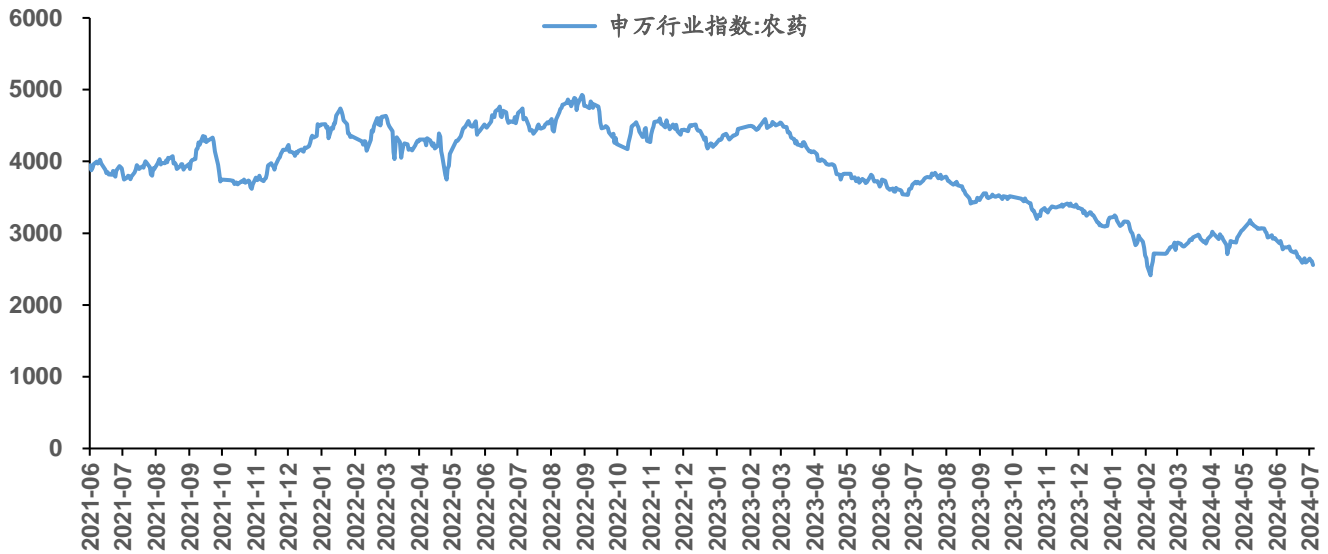
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 7 月 5 日收于 2576 点，周环比下跌 0.63%。

图 18: 申万行业指数:农药



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、煤化工行业

本周(2024.6.28-2024.7.4)甲醇市场价格窄幅调涨，局部市场成交氛围良好。截止本周四，甲醇市场均价由 2162 元/吨涨至 2189 元/吨，上调 27 元/吨，涨幅 1.25%。本周甲醇主力期货受原油市场提振价格偏强运行，给予市场心态上的支撑，企业库存表现为去库。后续山西、河南以及关中地区部分甲醇装置仍存检修计划，甲醇基本面表现良好，支撑厂家报价窄幅调涨。但在淡季因素制约下，终端市场对甲醇消耗量有限，弱需求导致甲醇上行基础不牢固，因此市场价格涨幅有限。另外港口地区由于进口到港量保持高位，而华东烯烃开工负荷未有明显提升，导致港口库存持续累库，港口现货价格走势稍弱于内地市场。（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(2024.6.28-2024.7.4)国内聚乙烯市场价格涨后回落，市场内成交氛围稍显一般。截止到本周四，聚乙烯LLDPE(7042)市场均价为8603元/吨，与上周四相比上涨76元/吨，涨幅0.89%。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：其中本周地缘局势和供需利好，国际原油价格震荡上行。本周国内乙烯市场价格稳定运行。（来自百川盈孚）

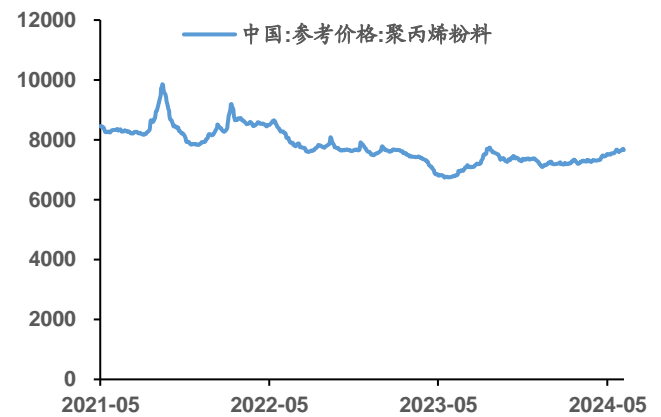
本周(2024.6.28-2024.7.4)聚丙烯粒料市场向上走高。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为7773元/吨，较上周同期均价上涨84元/吨，涨幅为1.09%。本周原油价格震荡上行，市场对中东范围扩大的担忧加剧，叠加夏季驾车出行推动石油需求上升，原油价格上涨。供应端来看，周前期多套停车装置重启，供应压力稍有增加，周后期几套装置停车检修，整体来看供应端压力较上周增加但整体水平偏弱；上游石化企业库存下降速度缓慢，供应增加两油库存量承压，库存量中位震荡；需求表现一般，消费淡季，下游接货意愿平淡，市场多刚需跟进，谨慎观望。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空利好因素碰撞下整体价格向上调整。（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

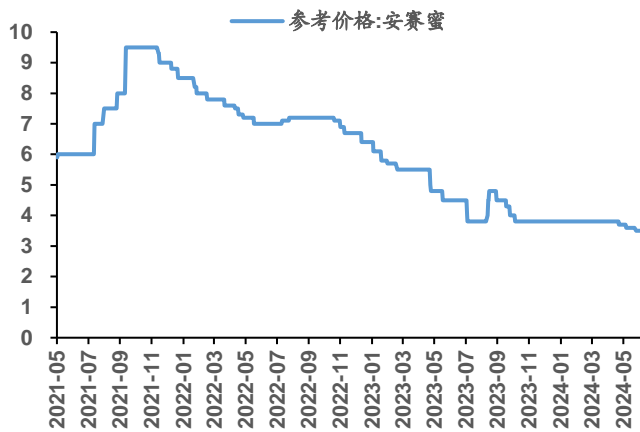
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

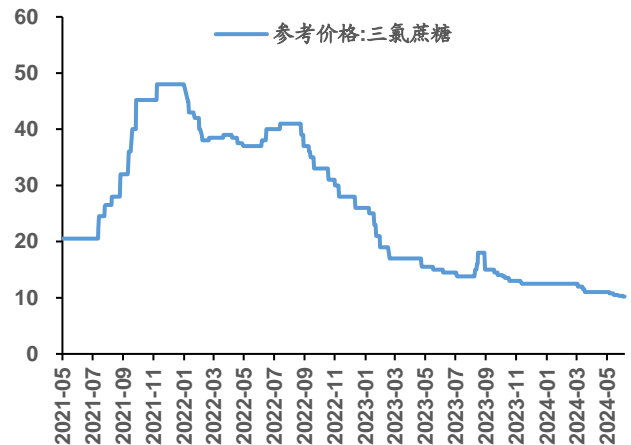
本周(2024.6.28-2024.7.4)三氯蔗糖市场低位企稳。按照完全成本来看，生产企业亏损状态已经维持较长时间，进一步下滑的空间不大，持货商有筑底意愿。目前降库需求迫切，即使饮料旺季也并未对需求端带来明显利好，生产商减产计划也没有落实，三氯蔗糖市场相对僵持，目前主流价格在10-10.5万元/吨，买单侧重商谈。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.28-2024.7.4)安赛蜜市场维稳状态没有改变。原料双乙烯酮价格有小幅回落，成本端略有松动，货源供应基本平稳，安徽生产企业开工高位，南通企业开工有提升，不过需求端一般，货源流通较缓。在盈利空间不大以及供需矛盾的夹击中，安赛蜜市场持续走稳，主流价格在3.5-3.6万元/吨，个别企业报价较低。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.28-2024.7.4)赤藓糖醇维持相对稳定的格局。本周价格波动幅度不大，目前市场成交价格1.1-1.2万元/吨之间。供应方面，国内赤藓糖醇行业呈现出部分主流厂商持续运营、整体供应稳定的态势；需求方面，无论是国内消费市场还是国际出口市场，均未出现显著增长，整体保持平稳态势。本周作为赤藓糖醇关键原料的淀粉价格出现上扬，直接推高了赤藓糖醇的生产成本，面对成本增加而市场需求未见明显扩张的局面，企业盈利空间受到了一定程度的挤压。（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)


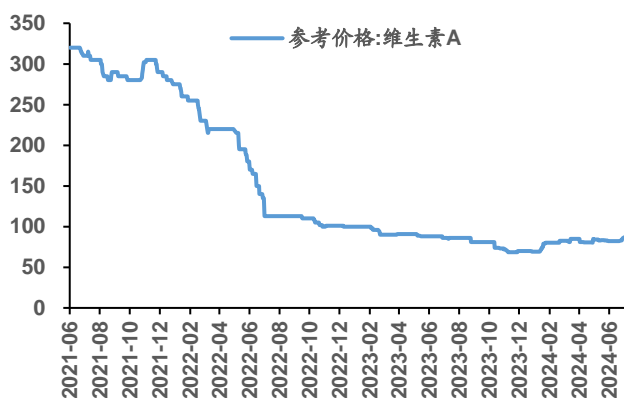
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

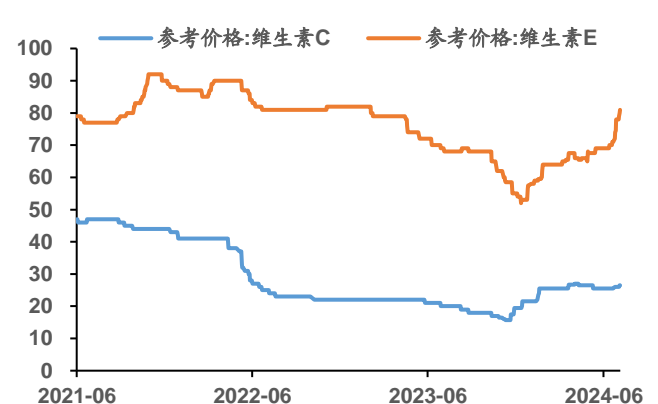
本周 (2024.6.28-2024.7.4) 维生素 A 经销商市场行情先涨后稳。 厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报, 发运前期预收订单为主。另外, 国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响, 工厂关闭, 其 VA/VE 中间体和 B3 供应受损。上半周, 经销商市场主流接单价上涨至 86-88 元/公斤左右, 部分高位报价在 90 元/公斤左右, 下半周, 市场行情趋势平稳运行。(来自百川盈孚)

本周 (2024.6.28-2024.7.4) 维生素 C 市场部分厂家报价上调。 厂家方面, 包膜 VC 厂家主流出厂报价在 28-29 元/公斤, 本周涨幅约在 2-2.5 元/公斤, 饲料级 VC 厂家参考出厂报价在 32-35 元/公斤左右, 报价相对较平稳。经销商市场, 经销商市场行情略偏强运行, 低位价格趋高, 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 (2024.6.28-2024.7.4) 维生素 E 经销商市场行情上涨。 厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报, 多表示供应紧张。另外, 国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响, 工厂关闭, 其 VA/VE 中间体和 B3 供应受损, 影响程度和时间有待后续评估。经销商市场, 本周经销商市场行情持续小幅上涨, 目前主流接单价上涨 80 元/公斤左右。(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)


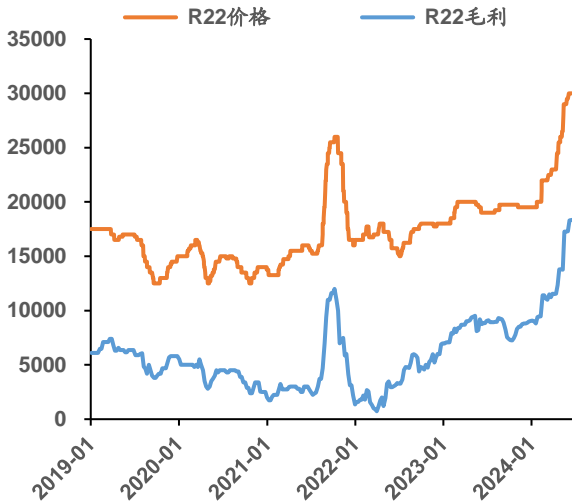
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周（2024.6.28-2024.7.4）制冷剂企稳观望，市场按需采购。萤石各地矿山安全审查持续严格；甲烷氯化物价格平稳；三氯乙烯价格下降，供需关系弱势。近期多地高温天气提振需求，售后需求提升，R22 价格保持高位。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。

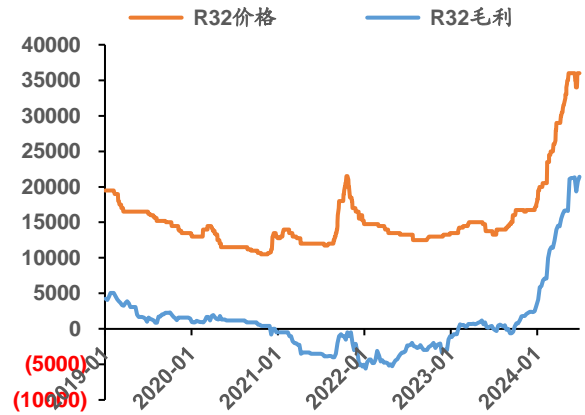
（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



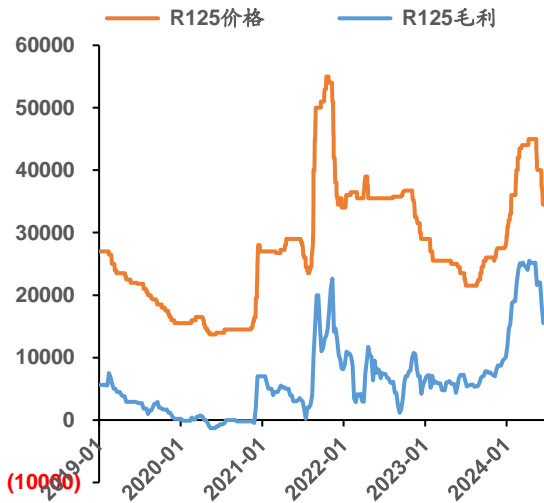
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



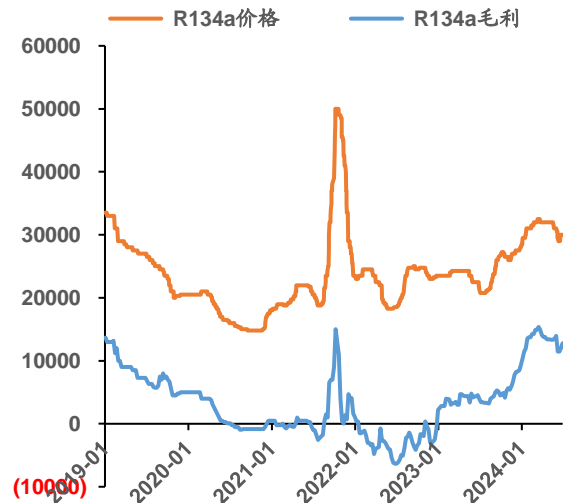
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

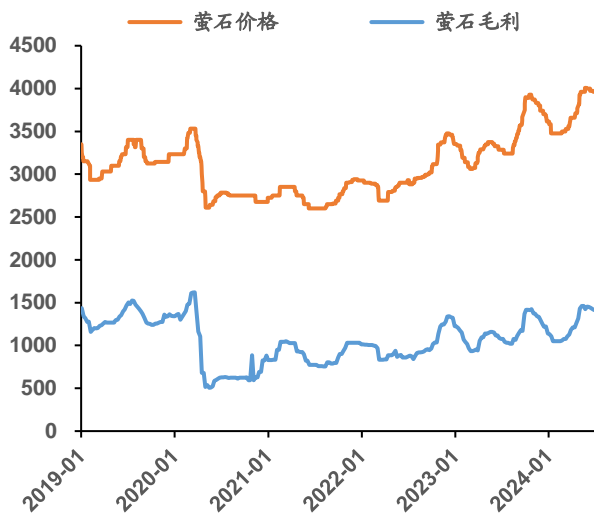


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

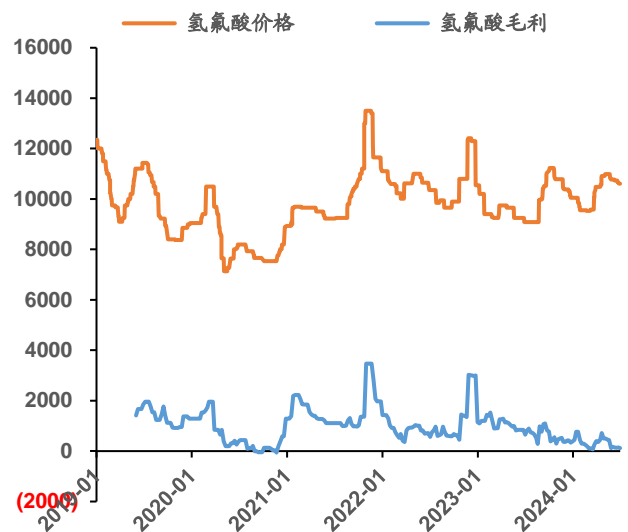
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)


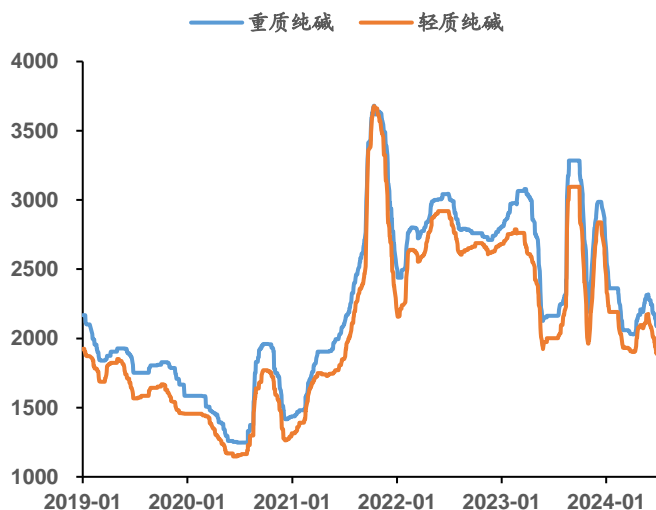
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


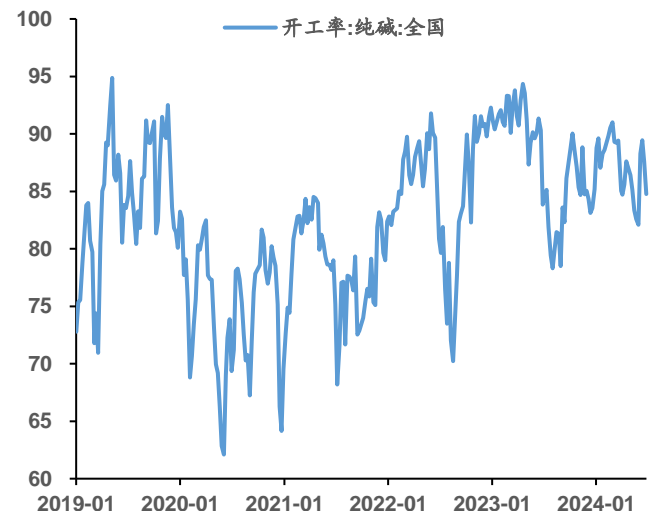
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

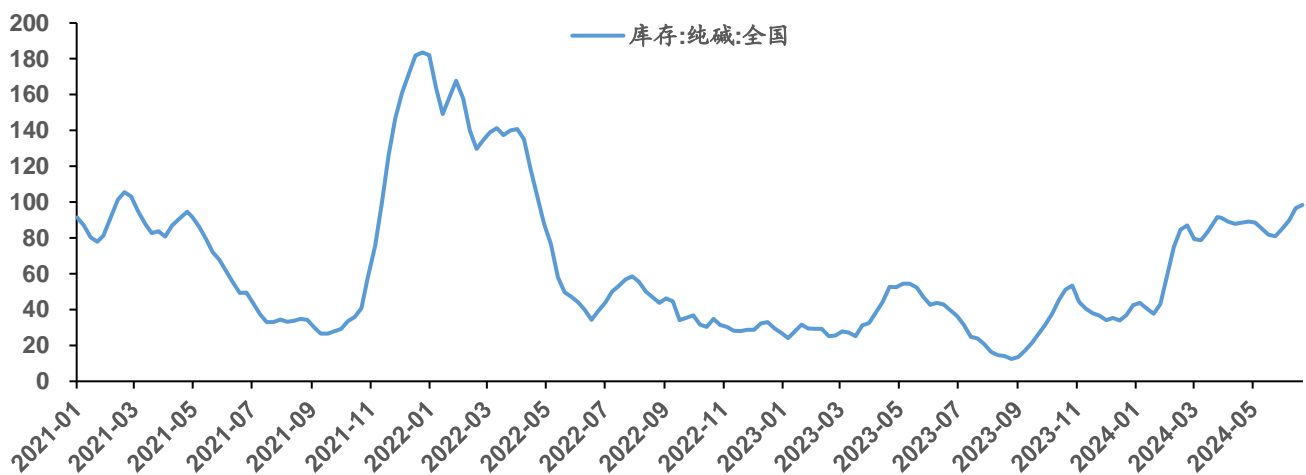
本周(2024.6.28-2024.7.4)国内纯碱市场跌后有所回暖, 市场交投氛围有所好转。截止到本周四, 轻质纯碱市场均价为 1898 元/吨, 较上周四价格下跌 46 元/吨, 跌幅 2.37%重质纯碱市场均价为 2123 元/吨, 较上周四价格下跌 23 元/吨, 跌幅 1.07%。周初纯碱市场走势仍显低迷, 供应端装置开停机情况并存, 需求端未见好转迹象, 纯碱市场延续前期弱势行情; 后随着期货盘面不断走高, 带动市场整体情绪有所好转, 期货上涨刺激下, 加之下游有一定补库需求, 纯碱市场交投热情提升, 纯碱整体价格重心向上抬升。综合来看, 本周纯碱跌后回调, 在期货盘面上涨以及下游补库驱动下, 纯碱市场止跌回涨, 碱厂出货情况好转, 实单交投向好。(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

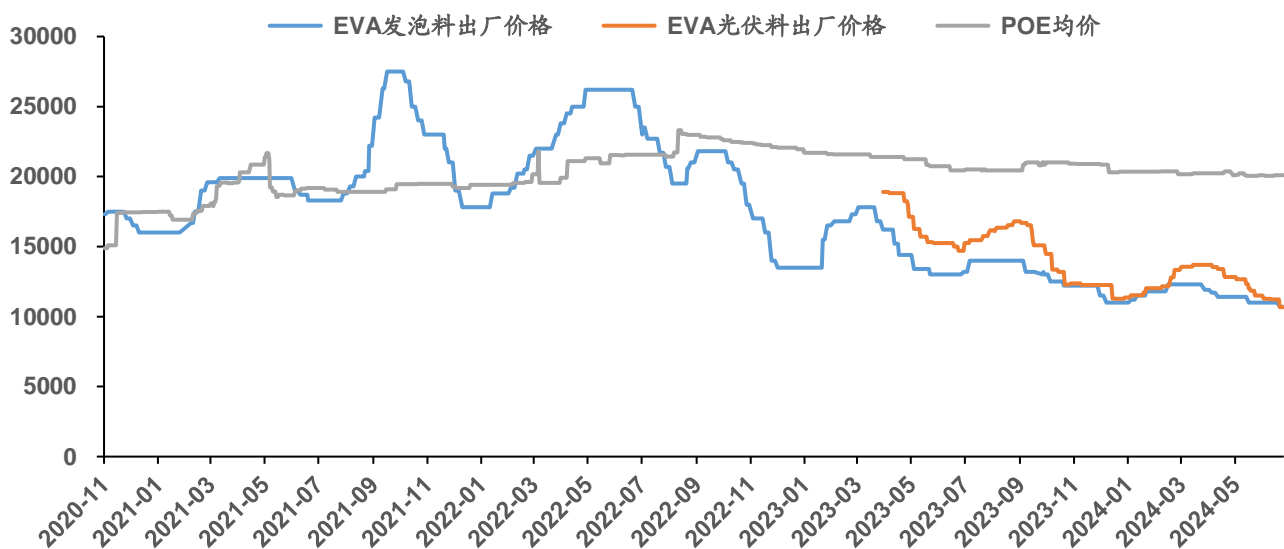
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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(2024.6.28-2024.7.4), 受下游市场需求低迷以及对装置开工提升、供应增加的担忧情绪影响, EVA 价格本周继续走低, 且跌幅继续扩大。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10750 元/吨, 较上周四(市场均价为 11040 元/吨)下跌 290 元/吨, 跌幅为 2.63%。截止本周四, 国内 EVA 市场需求依然低迷, 未见明显起色。下游企业开工不足, 对于原料 EVA 的需求规模难以增加, 限制需求的提升, 对于行情的回升有一定障碍。同时 EVA 市场看空情绪明显, 也对买盘积极性有较大的限制, 目前成交提升存在较大的难度。需求低迷导致业者出货不畅, 库存有增加的风险。目前国内 EVA 生产装置检修较前期明显减少, 装置开工率提升, 供应持续增加, 且后期暂无新的装置检修消息。本周乙烯、醋酸乙烯价格小幅上探, 成本面向好波动, 对于业者信心有一定支撑, 但整体波动幅度不大, 对于市场的实际支撑作用相对有限, 大部分业者对其依然持观望态度。整体看来, 本周 EVA 市场继续维持弱势, 下游需求低迷, 市场看空情绪持续, 成交存在较大的难度。供应增加导致业者对于远期市场的担忧情绪提升, 出货压力增加, EVA 市场报盘继续走低, 且跌幅较前期明显扩大。(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

行业资讯

1、能源

我国海上首个全方位绿色设计油田投产。7月2日，由海油工程公司承建的我国海上首个全方位绿色设计油田——乌石 23-5 油田群开发项目（下称乌石 23-5 项目）7月1日顺利投产。海油工程公司首次将油气从两千米的海底地下引上广东雷州半岛，成为中国海上油田绿色开发的新样板，为我国能源行业向低碳化、绿色化转型提供了重要实践示范及经验。（来自中化新网、天津石油化工新闻）

山东拟建大型制盐及储能基地。近日，山东国惠与中能建数科集团、菏泽市人民政府、单县人民政府在济南举行制盐及储能基地合作开发协议签约仪式。山东国惠依托旗下矿盐资源禀赋和产业基础，积极联合地方政府、相关央企和科研机构，盐穴储气储能产业发展形成良好开端，储气能力 5246 万立方的泰安试验库前期准备工作基本完成，目前正加快推进后续建设工作。5 月份，山东国惠旗下鲁银投资集团在菏泽单县竞得 5.24 平方公里探矿权，具备了在菏泽规模化开发盐穴储气项目的条件。盐穴储气储能是行业公认的安全性更高、经济性更优的新型储气储能方式，此次建设的国内重要的大型制盐及储能基地，总投资预计超 200 亿元，建成后可有效提升新能源消纳和电网调峰能力。（来自中化新网）

2、轮胎

山东发改委、工信厅等 9 部门联合发布《促进轮胎铸造行业转型升级调整优化项目管理的通知》，轮胎不再按照“两高”项目管理。近日，山东发改委、工信厅等 9 部门，联合发布《促进轮胎铸造行业转型升级调整优化项目管理的通知》。通知的主要内容共有四个部分。一、轮胎、铸造项目不再按照“两高”项目进行管理，新建（含改扩建，下同）轮胎、铸造项目不再执行有关减量或等量替代政策，仍须符合《关于优化轮胎铸造项目管理有关事项的通知》（鲁发改工业〔2023〕649 号）及附件《山东省高端轮胎铸造项目发展指导目录（2023 年版）》规定的高端项目要求，能效达到标杆水平，不符合要求的，不得建设实施。二、各市要加强产能监测预警，加大落后产能淘汰力度，根据产业发展实际，适时制定淘汰落后产能工作方案，严控盲目投资和低水平重复建设，切实将产能总体规模控制在合理范围，营造行业良好发展环境。三、各市要严格落实属地监管责任，建立定期调度机制，强化全过程监管，督导项目依法依规建设，并组织投产前核查验收，对批建不符、能效达不到标杆水平、不符合高端项目要求的不得投产。四、各市要将新建项目情况、落后产能退出情况、能效改造提升、项目投产验收情况，通过山东省工业重点领域绿色低碳高质量发展服务平台（山东省“两高”行业电子监管平台），及时报告省发展改革委等有关部门，并定期进行更新。（来自轮胎商业微信公众号）

诺记轮胎宣布其罗马尼亚新工厂进度。近日，诺记轮胎宣布其在罗马尼亚奥拉迪亚的新工厂将在 2025 年开始商业化生产。该工厂在可持续制造领域取得突破性飞跃，诺记罗马尼亚奥拉迪亚的新工厂是世界上第一家实现零二氧化碳排放的轮胎工厂。这标志着诺记在轮胎制造领域取得了新的里程碑。（来自轮胎商业微信公众号）

优科豪马在浙江杭州投资建设新轮胎工厂。6月29日，浙江省杭州市钱塘（新）区与优科豪马举行钱塘项目投资合作签约仪式。优科豪马钱塘项目计划总投资约 5 亿美元（约合人民币 36.34 亿元），早在 2001 年就在杭州投资布局中国首家轮胎生产基地，此次，优科豪马计划在钱塘区进一步增资扩产，投资建设新工厂。优科豪马将为此成立新公司——杭州钱塘优科豪马轮胎有限公司。该项目规划建设年产 1400 万条半钢子午线轮胎生产线，力争年内开工，预计 2026 年投产，2029 年达到设计产能。（来自轮胎商业微信公众号）

德国马牌开启其泰国罗勇工厂第二阶段建设。近日，德国马牌开启了其泰国罗勇工厂的第二阶段建设，以应对该地区和其他地方“对优质轮胎日益增长的需求”。2024 年 7 月 3 日，德国马牌发布了声明，其在泰国罗勇工厂的第二阶段将扩大乘用车和轻卡轮胎的生产，其计划把罗勇工厂面积扩大 35000 平方米。二期扩建项目将于 2029 年投入运营，全面启动后将创造 900 个就业机会。（来自轮胎商业微信公众号）

风神轮胎宣布其 8 万条巨型及特种工程子午胎扩建项目基本建设完成。7 月 1 日，风神轮胎股份有限公司发布投资者关系活动记录表。风神轮胎表示，其年产 8 万条巨型及特种工程子午胎扩建项目已基本建设完成，土建工程、设备购置及安装已基本结束，大部分设备已调试完成并投入生产。该项目总投资 6.12 亿元，淘汰了年产 100 万条全钢载重轮胎产能。（来自轮胎世界网）

通用股份柬埔寨工厂单月产能再创新高。近日，通用柬埔寨公司总经理陶国忠表示：今年以来，工厂一直保持着产销两旺的势头，订单需求持续高涨，在刚刚过去的 6 月，工厂单月产能再创新高，半钢胎突破 51 万条，全钢胎超 7.5 万条。（来自通用轮胎微信公众号）

赛轮轮胎取得重要专利。轮胎报获悉，赛轮集团股份有限公司取得一项名为“一种钢丝圈自动下线工装”的专利，授权公告号 CN221216131U，申请日期为 2023 年 12 月。专利摘要显示，本实用新型公开了一种钢丝圈自动下线工装，其特征在于，包括上下料装置、多个操作工位以及工装车，所述多个操作工位分布在所述上下料装置的周侧，所述上下料装置与钢丝圈缠绕装置通信连接，所述上下料装置分别与若干个所述操作工位通信连接，所述上下料装置和若干个操作工位分别通信连接到控制系统，所述工装车上设有若干个用于放置钢丝圈的支撑臂，且工装车可移动的往返于操作工位与钢丝圈存放处之间；设置上下料装置，与控制系统配合自动将钢丝圈从钢丝圈缠绕装置上转运到操作工位上，实现自动下圈，有效降低了人员配置，最大可 30 分钟对工装车进行更换，大大降低人员劳动强度，提高下线效率。（来自轮胎报）

赛轮、玲珑、森麒麟、三角上榜“2024 全球轮胎品牌价值”排行榜。近日，英国品牌评估机构“品牌金融”（Brand Finance）发布了“2024 全球轮胎品牌价值”榜单（Tyres 25 2024），法国米其林、日本普利司通和德国大陆马牌继续保持领先地位。在此次榜单中，中国企业共有四个品牌上榜，分别是赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟轮胎和三角轮胎。其中，赛轮轮胎和玲珑轮胎分别位于第 11 和第 12 位。（来自轮胎报）

国务院国资委网站公布最新“双百企业”名单，两家国有轮胎企业（双星、贵轮）进入名单。近日，国务院国资委网站公布最新国企改革“双百企业”名单。经过动态调整，目前“双百企业”数量为 557 家。有两家国有轮胎企业出现在名单中，包括双星集团有限责任公司、贵州轮胎股份有限公司。此外，轮胎上游企业海南天然橡胶产业集团股份有限公司也在名单中。（来自轮胎世界网）

3、农化

泰国减少农民化肥补贴，将为政府节省 240 亿泰铢。泰国政府发言人查伊·瓦查罗内克(Chai Wacharonke)近日表示，政府将推出新的化肥补贴政策，将每莱(500 平方米，约合 0.16 公顷)化肥补贴减少至 500 泰铢，每户家庭补贴上限为 1 万泰铢，新政策将使政府每年节省约 240 亿泰铢的开支。（来自肥料国际贸易、NationThailand）

4、其他

西藏首个大型盐湖资源综合利用工业化示范项目试生产。6 月 30 日，宝武西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目迈入试生产阶段，这是西藏首个大型盐湖资源综合利用工业化示范项目。项目采用“膜分离+蒸发”绿色工艺，由中国化学工程集团承担建设任务。项目建设攻克了高原自然条件差等问题，于 2024 年 6 月底正式投入试生产。项目最大的技术亮点是“零污染零水耗”，不会给盐湖带入新的物质，同时自产淡水，也不消耗水资源。项目达产后可年产电池级碳酸锂 9600 吨、工业碳酸锂 2400 吨，可供 20 万至 30 万台电动轿车使用。同时，项目还可副产氯化钾 15.6 万吨。（来自中化新网）

国能榆林化工 20 万吨/年 PGA 项目开工。从陕西省榆林市政府网获悉，6 月 30 日，国家能源集团榆林化工有限公司 20 万吨/年 PGA(聚乙醇酸)项目在榆林经开区清水工业园区开工建设，这是打造榆林煤、油、化新材料新能源一体化综合能源创新示范基地的先导项目。国能榆林化工 20 万吨/年 PGA 项目占地 745 亩，总投资约 72 亿元，计划于 2027 年全面建成投产。（来自中化新网）

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，并为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。2024年6月28日，公司泰国二期项目（规划产能1000万条半钢胎）成功投产。公司另外规划了柬埔寨二期项目（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。