



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

赛轮联合央视新闻推出特别直播节目，维生素等价格有所上涨

2024年7月21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: +86 010-83326847  
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: +86 010-83326712  
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIESCO.,LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座信达证券  
邮编: 100031

## 赛轮联合央视新闻推出特别直播节目，维生素等价格有所上涨

2024年7月21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17日当周，WTI原油价格为82.10美元/桶，较7月10日上涨0.91%，较6月均价上涨5.08%，较年初价格上涨17.72%；布伦特原油价格为85.08美元/桶，较7月10日持平，较6月均价上涨2.51%，较年初价格上涨12.11%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4578元/吨，较上周周均价4523元/吨上调55元/吨，涨幅1.22%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为716元/吨，较上周同期价持平。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7月12日-7月19日），上证指数上涨0.37%至2982.31点，深证成指上涨0.56%至8903.23点，基础化工板块下跌2.5%；申万一级行业中涨幅前三分别是农林牧渔（+3.70%）、食品饮料（+3.33%）、国防军工（+2.70%）。基础化工子板块中，农化制品板块下跌1.21%，非金属材料II板块下跌2.44%，化学制品板块下跌2.66%，化学原料板块下跌2.87%，塑料II板块下跌2.88%，橡胶板块下跌3.79%，化学纤维板块下跌4.03%。
- **赛轮联合央视新闻推出特别直播节目。**近日，赛轮集团联合央视新闻推出的《国潮赛轮“金”彩绽放》特别直播节目举行，央视主持人撒贝宁、郭若天、冯硕携手汽车达人铁豆，勇闯轮胎界“魔鬼三角”难关，解密赛轮液体黄金轮胎的创新力量，为观众奉献了一场高潮迭起、精彩纷呈的科技盛宴。（来自赛轮集团微信公众号）
- **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；行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降；经济扩张政策不及预期

## 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
-----------------------	---

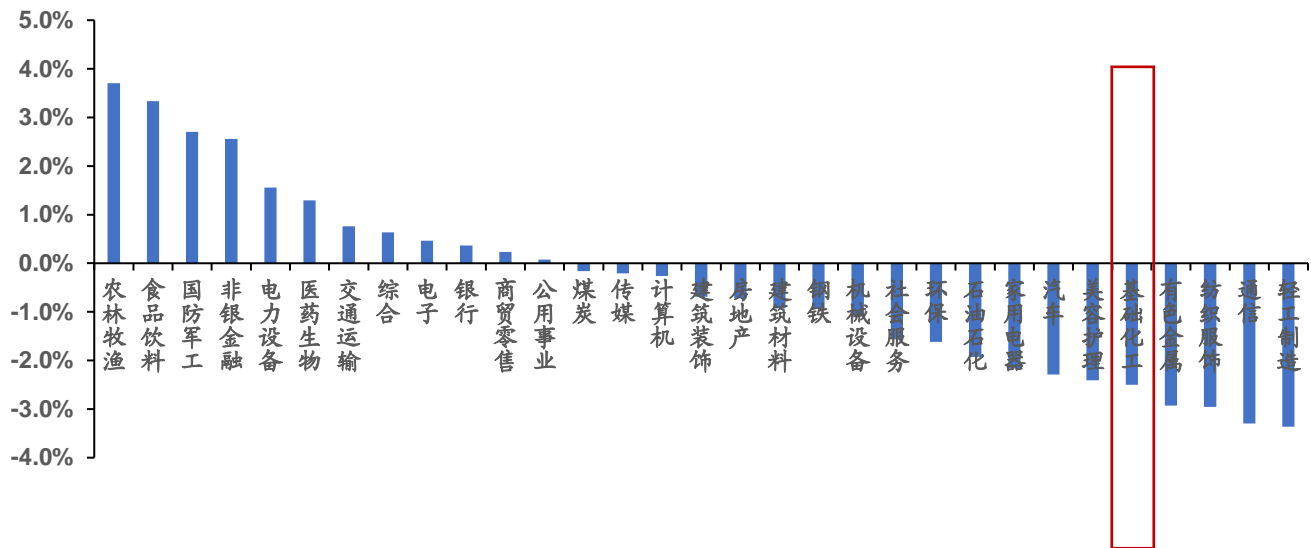
## 图目录

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（7月12日-7月19日），上证指数上涨0.37%至2982.31点，深证成指上涨0.56%至8903.23点，基础化工板块下跌2.5%；申万一级行业中涨幅前三分别是农林牧渔（+3.70%）、食品饮料（+3.33%）、国防军工（+2.70%）。

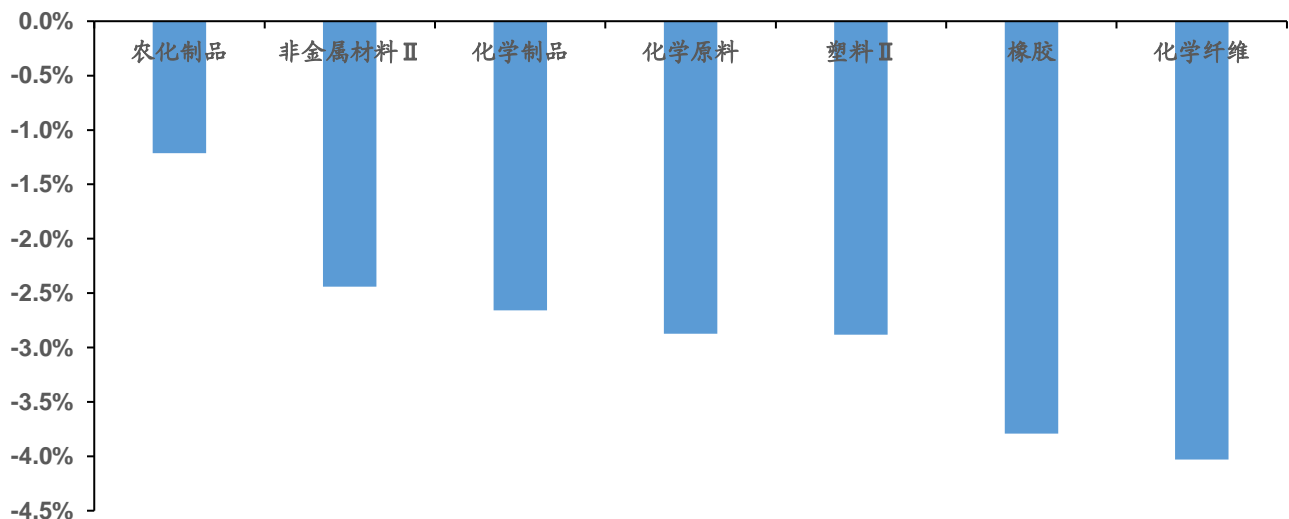
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（7月12日-7月19日），基础化工子板块中，农化制品板块下跌1.21%，非金属材料II板块下跌2.44%，化学制品板块下跌2.66%，化学原料板块下跌2.87%，塑料II板块下跌2.88%，橡胶板块下跌3.79%，化学纤维板块下跌4.03%。

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(2024.7.11-2024.7.17)需求担忧而美国库存下降，国际油价先跌后涨。**周前期，美国6月PPI通胀给美联储降息预期带来变数，美国经济数据偏疲弱，市场担忧需求前景疲软，同时以色列重申推进停火谈判，油价连跌三日；周后期，EIA原油库存下降及美元指数下跌影响盖过需求放缓迹象，油价大幅反弹。截至7月17日当周，WTI原油价格为82.10美元/桶，较7月10日上涨0.91%，较6月均价上涨5.08%，较年初价格上涨17.72%；布伦特原油价格为85.08美元/桶，较7月10日持平，较6月均价上涨2.51%，较年初价格上涨12.11%。（来自百川盈孚）

**本周(2024.7.12-2024.7.18)海气价格上涨有效提振国产市场，国产LNG价格积极跟涨。**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4578元/吨，较上周周均价4523元/吨上调55元/吨，涨幅1.22%。周内前期，南方局部气温较高，浙江、广东、福建、海南地区电厂气量需求增加，接收站气化外输份额加大，市场迎峰度夏支撑局部行情。周内后期，下游对高价资源承接情绪不佳，加之多地降雨天气持续，运输行情难以提振，液价重心回归稳定。整体来看，本周液厂出货环境改善，海气价格上涨有效支撑国产气，液厂心态面有所好转。（来自百川盈孚）

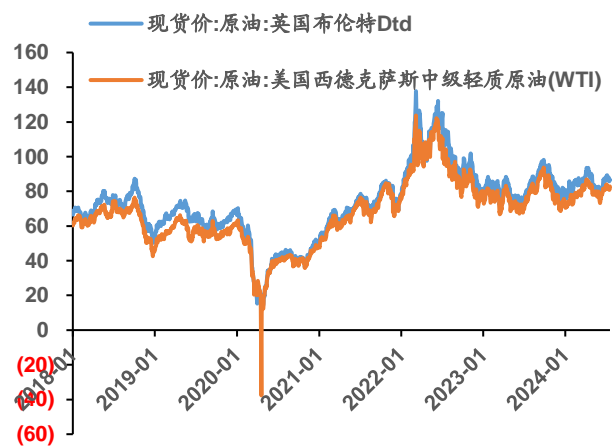
**本周(2024.7.12-2024.7.18)国内动力煤市场价格稳中偏弱。**截止到本周四，动力煤市场均价为716元/吨，较上周同期价持平。产地方面，本周动力煤市场成交依旧偏弱，主产地报价以稳为主，部分煤矿根据自身销售差异窄幅调整价格，陕西地区大矿线上竞拍价格下跌5-24元/吨不等，市场情绪多空交织。（来自百川盈孚）

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

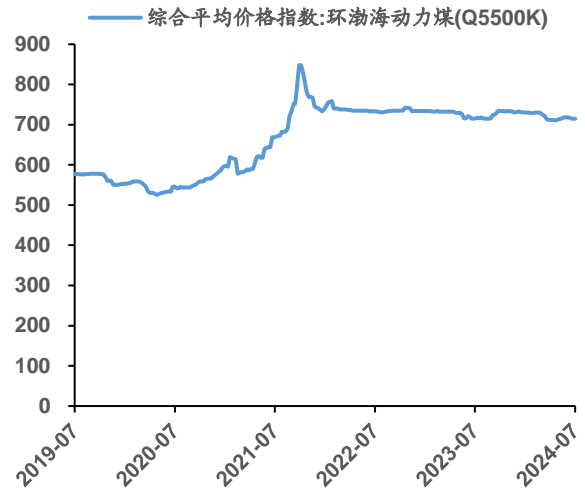
图4：原油价格(美元/桶)



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

## 2、重点化工产品价格

本周(2024年7月12日-2024年7月19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(37.04%);硫酸(8.31%);维生素VE(5.88%);R142b(3.13%);维生素B1(2.70%);聚合MDI(2.67%);液化天然气(2.65%);丁酮(2.02%);环氧丙烷(1.96%);维生素B12(1.90%)。跌幅排名前十的产品分别为:异丁醛(-33.90%)、新戊二醇(-14.05%)、单甘酯(-10.42%)、液氯(-10.20%)、PTFE分散树脂(-7.69%)、PTFE悬浮中粒(-5.88%)、锰酸锂(高端)(-5.26%)、电池碳酸锂(-4.52%)、工业碳酸锂(-4.12%)、辛醇(-3.74%)。

**表 1: 主要化工产品价格涨跌幅排名**

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格	单位
涨幅	1	维生素 D3	37.04%	185	元/千克
	2	硫酸	8.31%	352	元/吨
	3	维生素 VE	5.88%	90	元/千克
	4	R142b	3.13%	16500	元/吨
	5	维生素 B1	2.70%	190	元/千克
	6	聚合 MDI	2.67%	17300	元/吨
	7	液化天然气	2.65%	4654	元/吨
	8	丁酮	2.02%	8570	元/吨
	9	环氧丙烷	1.96%	8728	元/吨
	10	维生素 B12	1.90%	107	元/千克
跌幅	1	异丁醛	-33.90%	7800	元/吨
	2	新戊二醇	-14.05%	10400	元/吨
	3	单甘酯	-10.42%	8600	元/吨
	4	液氯	-10.20%	132	元/吨
	5	PTFE 分散树脂	-7.69%	42000	元/吨
	6	PTFE 悬浮中粒	-5.88%	40000	元/吨
	7	锰酸锂(高端)	-5.26%	36000	元/吨
	8	电池碳酸锂	-4.52%	84500	元/吨
	9	工业碳酸锂	-4.12%	81500	元/吨
	10	辛醇	-3.74%	9323	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 **0.66%**，同比上涨 **10.82%**。截止 2024 年 7 月 19 日，天然橡胶市场均价 14500 元/吨，环比下跌 0.57%，同比上涨 20.42%；丁苯橡胶市场均价 15325 元/吨，环比下跌 1.29%，同比上涨 29.73%；炭黑市场均价 8416 元/吨，环比持平，同比上涨 3.00%；螺纹钢市场均价 3580 元/吨，环比下跌 0.97%，同比下跌 623.36%。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 19 日轮胎原材料价格指数为 172.13，环比下跌 0.66%，同比上涨 10.82%。

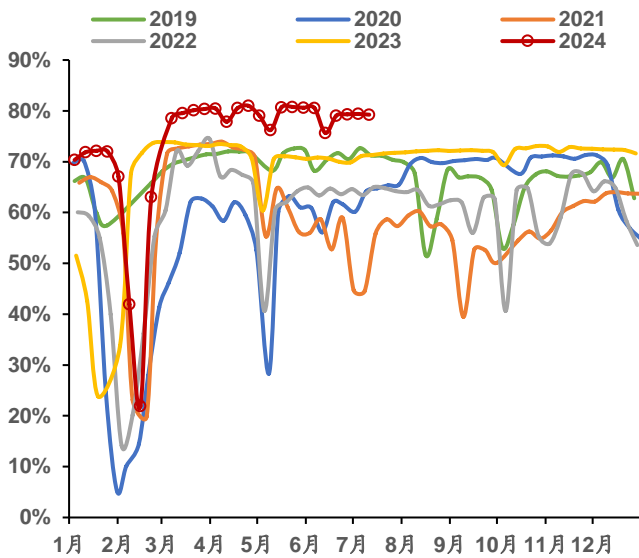
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

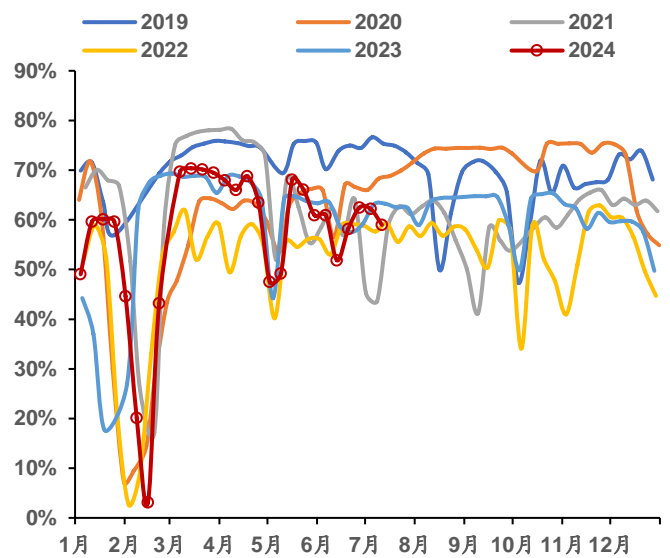
截至2024年7月18日，全钢胎开工率为52.91%，较前一周下跌6.06个百分点；半钢胎开工率为79.07%，较前一周下跌0.17个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

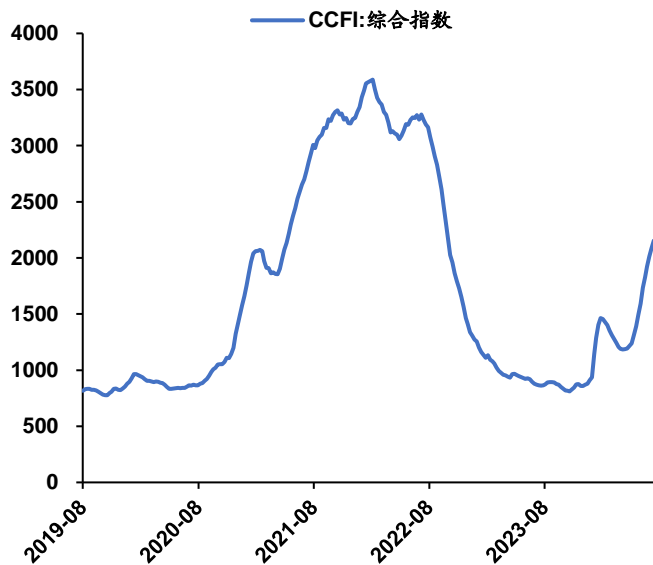
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

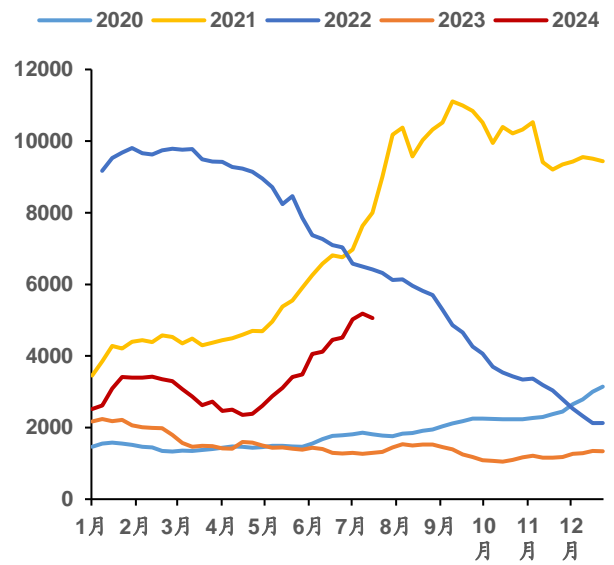
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 7 月 19 日收于 5060.75 点, 周环比下跌 2.34%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 7 月 19 日收于 2153.56 点, 周环比上升 3.29%。

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

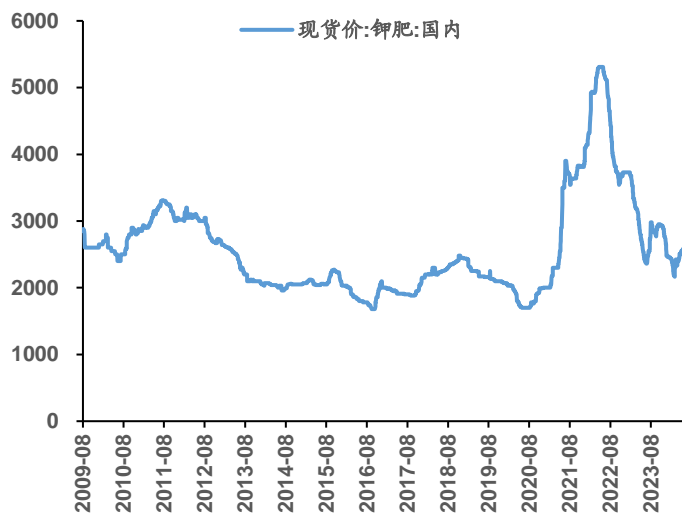


## 二、农化行业

本周(2024.7.12-2024.7.18)周初氯化钾市场价格小幅下行，后维持企稳运行。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2578 元/吨，较上周四下调 5 元，跌幅 0.19%。本周整体市场疲软，市场流通货源量有限，中欧班列少量到货，边贸暂无新单签订，无新货抵达。大贸易商持观望态度，下游工厂仅仅刚需的有少量采购。整体来看，百川盈孚预计近期氯化钾市场价格企稳运行。（来自百川盈孚）

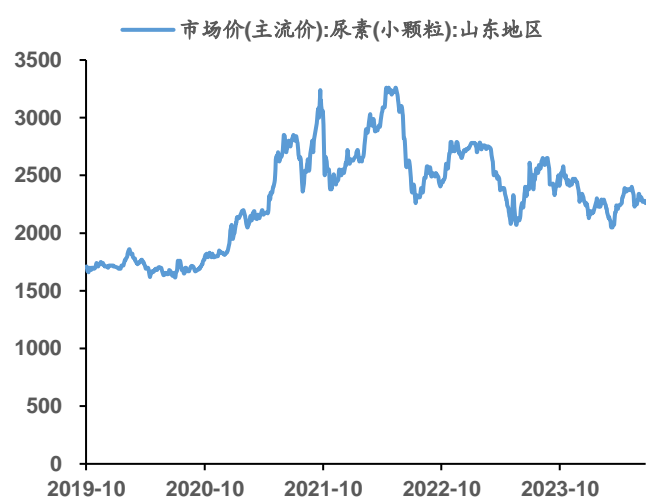
本周(2024.7.12-2024.7.18)国内尿素市场受极端天气的影响，需求支撑乏力，价格弱势下行。截至本周四，尿素市场均价为 2250 元/吨（7 月以来谷值），较上周下跌 13 元/吨，仍未有止跌迹象。本周尿素市场以跌价为主，上周末山东地区率先降价吸单后，因收单尚可而快速回涨，周一（7 月 15 日）上午在尿素期货价格上涨带动下，主产区现货成交较为火爆。不过午后，现货市场成交氛围便随期货价格的下行而转弱，此后市场看空情绪浓重。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



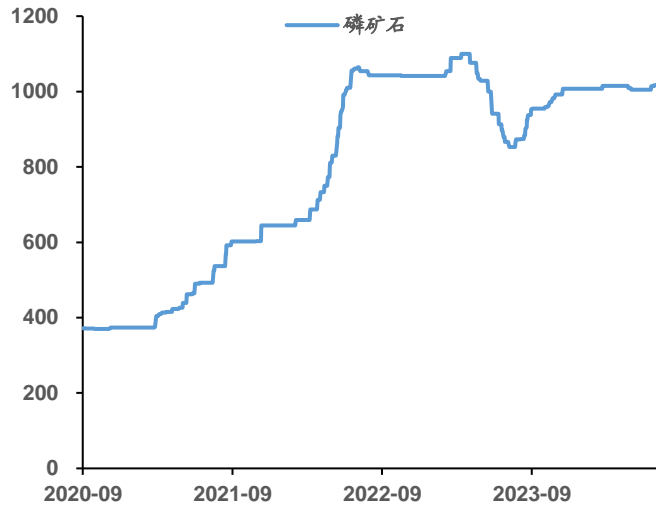
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

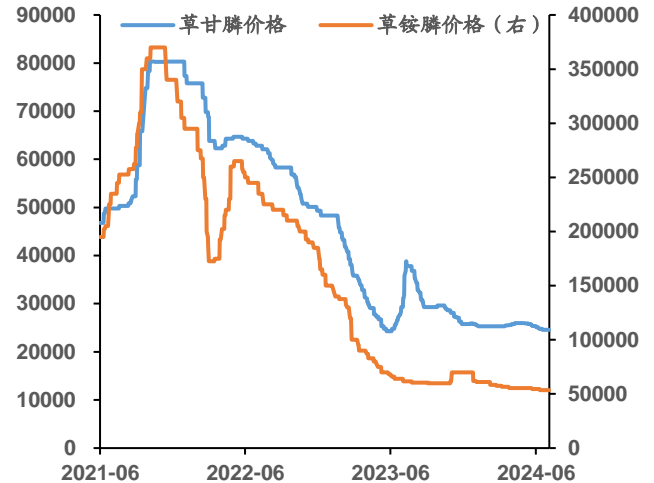


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周(2024.7.12-2024.7.18)磷矿石市场价格上涨，实单成交有增。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1018 元/吨，较上周同期价格相比上涨 1 元/吨，涨幅 0.10%。价格方面，贵州地区，中高品位市场价格上涨 10-20 元/吨；四川地区，部分矿企价格上涨 20 元/吨；云南地区，28%品位市场报价预计达到 1040 元/吨，报价较前期上涨了约 50-100 元/吨，此价格还未落地；湖北地区暂无调整情况，价格高位维稳。需求方面，部分磷肥企业拿货订单有增，市场新单成交仍以按需为主。综上，本周磷矿石行情偏强，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)**


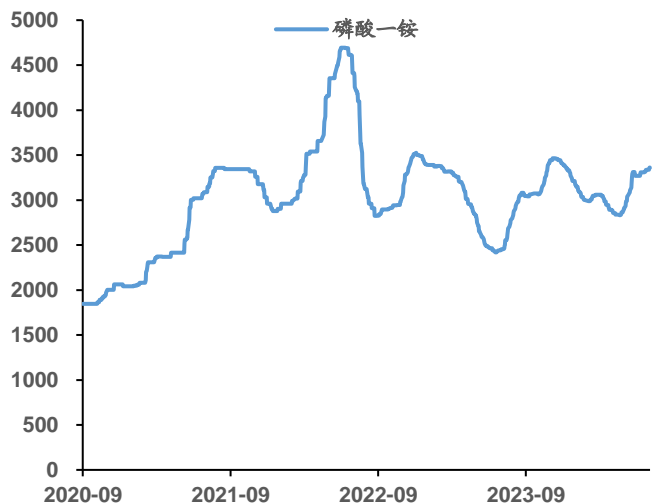
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)**


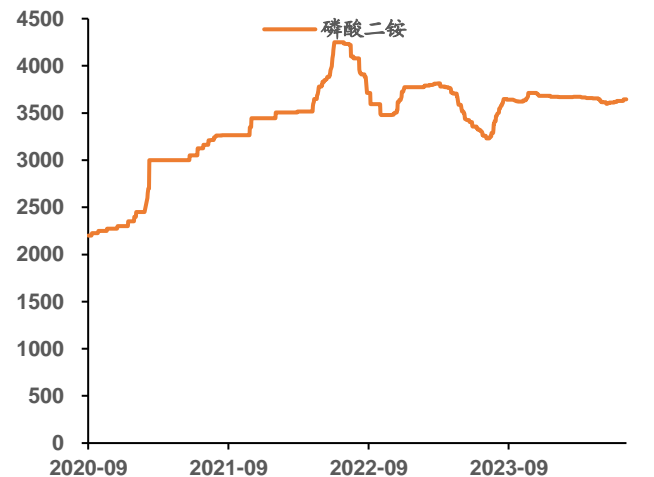
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**本周(2024.7.12-2024.7.18)磷酸一铵市场向好整理, 价格窄幅波动。**截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3361 元/吨, 较上周 3335 元/吨相比价格上行 26 元, 幅度约为 0.78%。目前来看, 一铵厂家仍以执行前期订单为主, 厂家待发订单充足。下游复合肥市场处于季节性用肥空窗期, 当前备肥收款为主, 行业开工提升有限, 一铵需求面短期难有利好支撑。原料价格高位坚挺, 一铵成本面表现利好, 一铵厂家报价坚挺, 市场价格窄幅上行。因此百川盈孚预计短期内一铵价格稳中窄幅震荡。(来自百川盈孚)

**本周(2024.7.12-2024.7.18)二铵市场震荡偏强。**截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3643 元/吨, 较上周同期均价上涨 0.47%。原料方面, 合成氨市场涨跌不一, 磷矿石市场稳中向上, 上游市场窄幅震荡, 二铵成本价格小幅波动。目前二铵市场整体仍以稳定为主, 二铵企业主要发运出口订单, 国内高含量货源较为紧张, 市场到货量有限。(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 19 日收于 2525.6 点，周环比下跌 0.80%。

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(2024.7.12-2024.7.18)甲醇市场价格震荡回落，市场买兴氛围偏弱。截至本周四，甲醇市场均价由 2226 元/吨跌至 2202 元/吨，下调 24 元/吨，跌幅 1.08%。西北地区甲醇市场价格呈区域性走势，调整幅度在 10-60 元/吨左右；山东地区甲醇市场价格走势下行，幅度在 30-50 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格小幅下调，调整幅度在 20-35 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在 10-100 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格小幅上涨，调整幅度在 10-15 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货主力盘面走势一般，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 10-40 元/吨左右。（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(2024.7.12-2024.7.18)国内聚乙烯市场价格弱势整理，市场内成交氛围仍较一般。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE(7042)市场均价为 8395 元/吨，与上周四相比下跌 45 元/吨，跌幅 0.53%。本周市场需求表现未见好转，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周需求担忧而美国库存下降，国际油价先跌后涨；

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>11

本周国内乙烯市场价格走势上行。（来自百川盈孚）

**本周(2024.7.12-2024.7.18)聚丙烯粒料市场窄幅震荡。**截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7684 元/吨，较上周同期均价下调 25 元/吨，跌幅为 0.32%。本周期货盘面周内整体走势小幅下滑，宏观面打击市场心态。供应端来看，装置检修力度逐步减弱，供应压力逐步回归，助推供应端适量增加，石化企业积极降库，两油库存中位水平震荡；需求表现仍疲软，下游开工较低，对原料采购较为谨慎，下游需求偏淡对市场支撑减弱明显。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格窄幅调整。

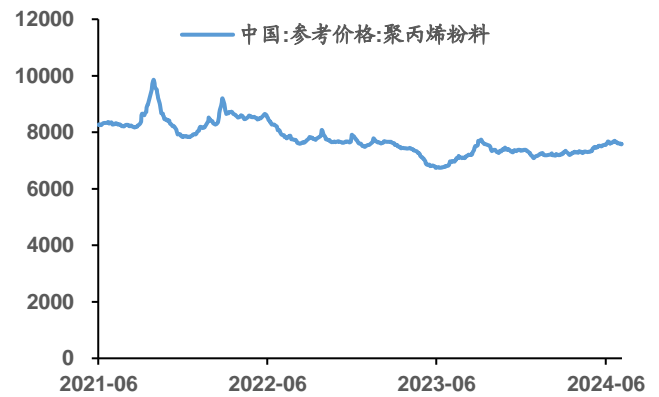
（来自百川盈孚）

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

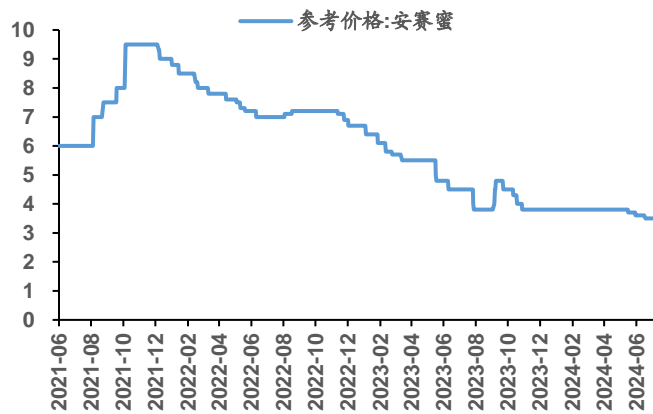
### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

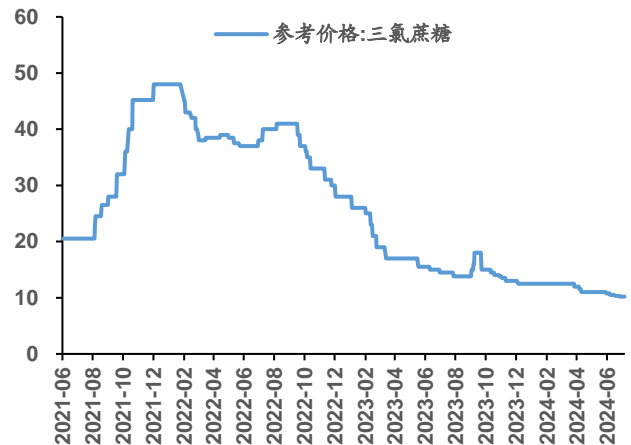
**本周(2024.7.12-7.18)本周三氯蔗糖市场弱稳盘整，**尽管近一段时间上游原料下滑拉低成本，但生产企业盈利状况不佳，利润倒挂中。场内供需格局无明显变化，供应端减产操作存在，买盘热情不高，持货商多处于库存高压之下，市场主流报盘价格在 10-10.5 万元/吨，部分核心客户还可商谈。（来自百川盈孚）

**本周(2024.7.12-7.18)安赛蜜市场稳中小幅整理。**上游主要原料波动不大，成本端对安赛蜜引导不明朗，目前市场供应宽松，不过需求端配合一般，库存累积中。整体来看，安赛蜜供需矛盾拖累业者心态，不过大幅下调的意愿较低，市场主流价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别企业报价略低 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

**本周(2024.7.12-7.18)赤藓糖醇市场维持相对稳定的格局，**价格波动幅度较小，目前市场成交价格**在 1.1-1.2 万元/吨之间。**国内赤藓糖醇行业中，仅部分主流生产厂家维持正常开工，市场货源供应稳定，未出现明显的供应短缺或过剩情况；需求方面表现较为平稳，国内消费市场需求未有明显放量，出口活动稍有支撑，但整体力度有限，下游厂家及经销商普遍采取刚需采购策略，囤货意愿不强。（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)**


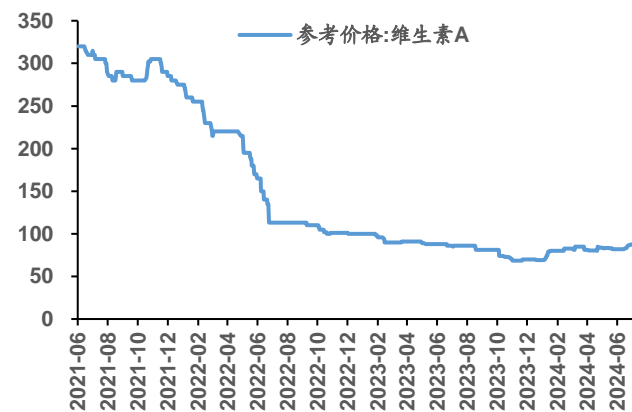
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**维生素方面:**

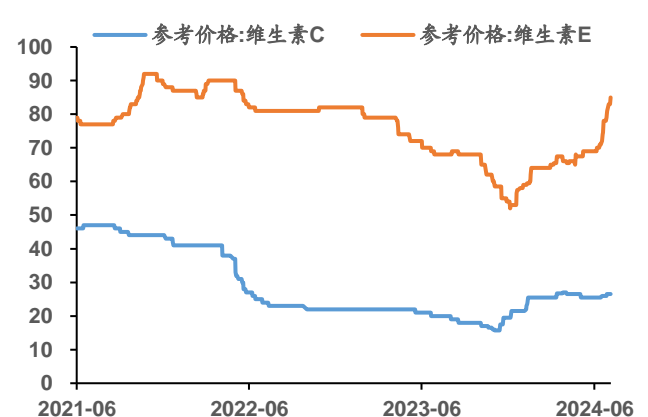
**本周 (2024.7.12-7.18) 维生素 A 市场行情震荡略疲软。** 厂家方面, 7 月 17 日, 国内一厂家水溶性 VA 报价提涨至 110 元/公斤, 涨幅约在 5 元/公斤左右, 普通 VA 无报价。其他厂家本周持续停签停报状态, 主发前期预收订单。经销商市场, 本周经销商市场行情震荡, 疲软运行, 主流成交价在 85-87 元/公斤左右, 交投氛围表现清淡。(来自百川盈孚)

**本周 (2024.7.12-7.18) 维生素 C 市场行情运行平稳。** 厂家方面, 厂家报价暂稳, 包膜 VC 厂家主流出厂报价在 28-29 元/公斤, 饲料级 VC 厂家参考出厂报价在 32-35 元/公斤左右。经销商市场, 本周 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, 行情运行暂稳。(来自百川盈孚)

**本周 (2024.7.12-7.18) 维生素 E 市场有厂家报价大幅上调。** 厂家方面, 7 月 16 日国外一厂家 90 元/公斤限时限量对外接单, 随后停签停报。7 月 17 日国内一厂家水溶性 VE 新报价提涨至 110 元/公斤, 随后暂停报价。7 月 17 日下午, 据市场消息, 浙江医药饲料级 VE50%国内出厂报价上调至 120 元/公斤, 水溶性 VE 国内出厂报价上调至 130 元/公斤, 限量对外接单价。其他厂家本周持续停报状态。经销商市场, 本周经销商市场行情上涨, 主流成交价上涨至 90 元/公斤左右, 部分高位报上调至 93-95 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

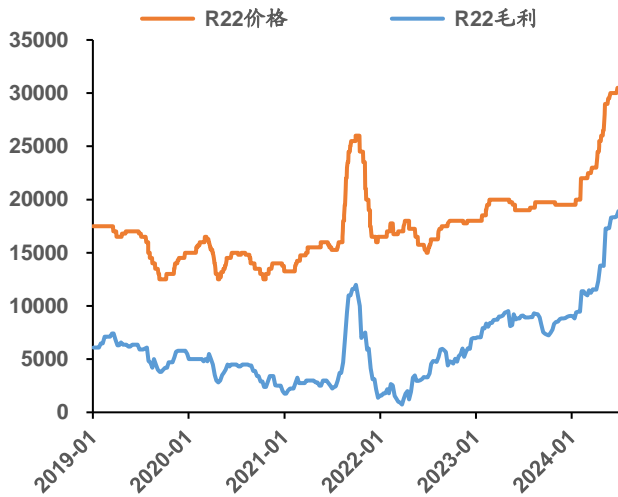
**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

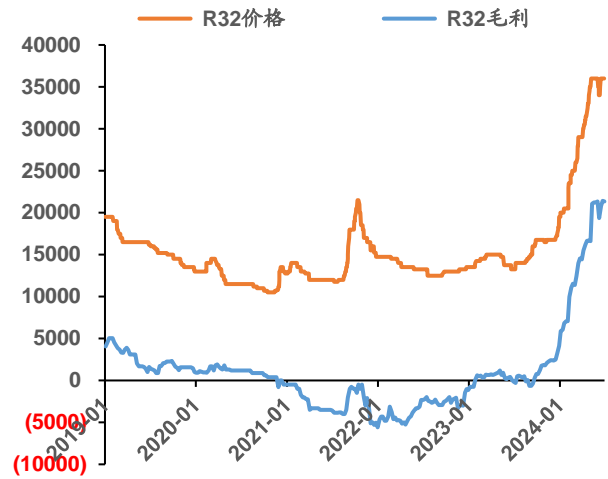
本周（2024.7.12-7.18），制冷剂企稳观望，市场按需采购，部分产品因供应缩减有挺涨趋势。萤石货源供应增量有限；甲烷氯化物价格平稳；四氯乙烯价格下降，供需关系弱势。近期 R22 价格保持高位，R32 配额预期偏紧，厂家交付空调厂订单为主。市场整体需求一般，工厂按需生产为主，整体市场处于供需博弈僵持局面，百川盈孚预计短期内制冷剂价格维稳运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



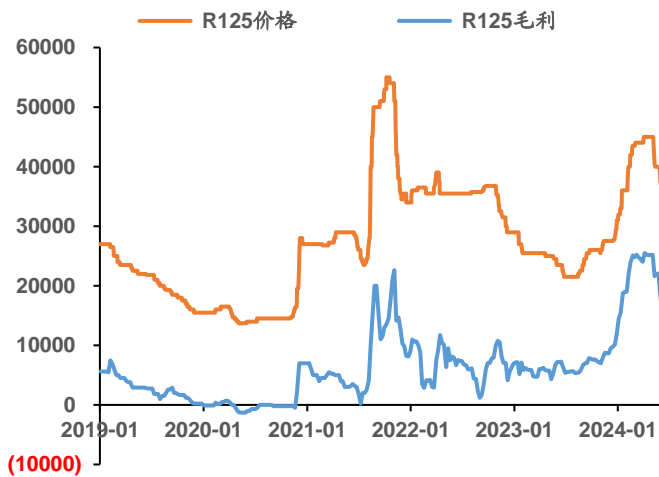
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



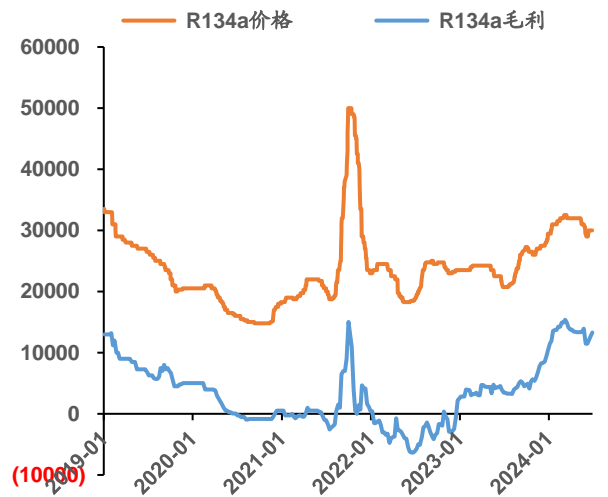
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

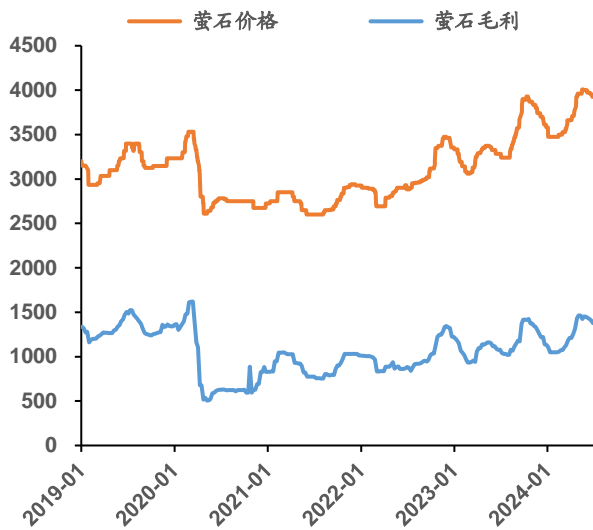


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

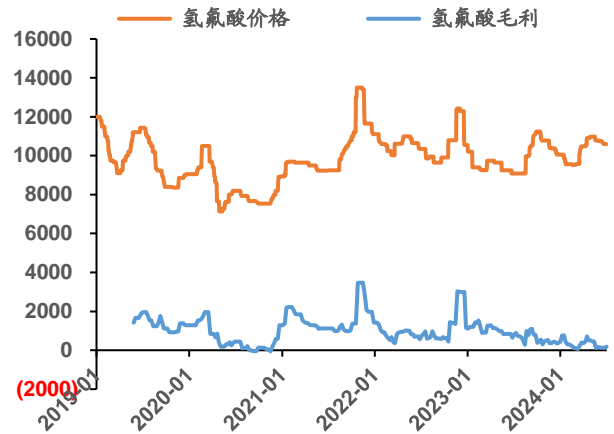
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)**


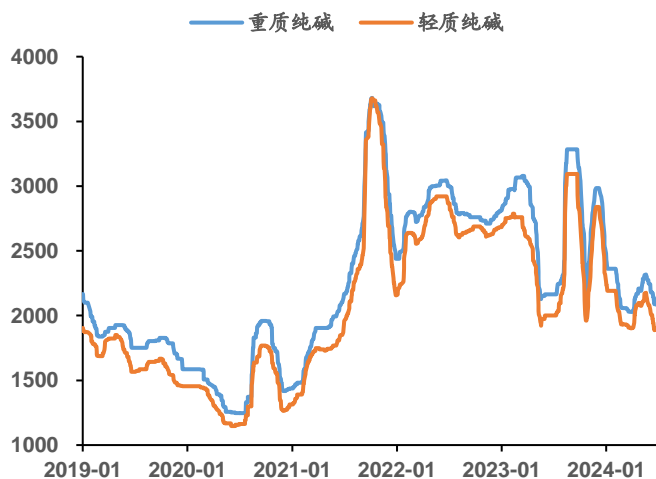
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


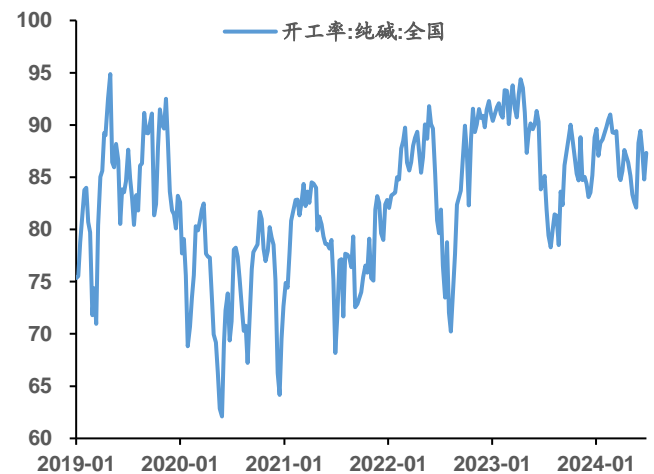
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

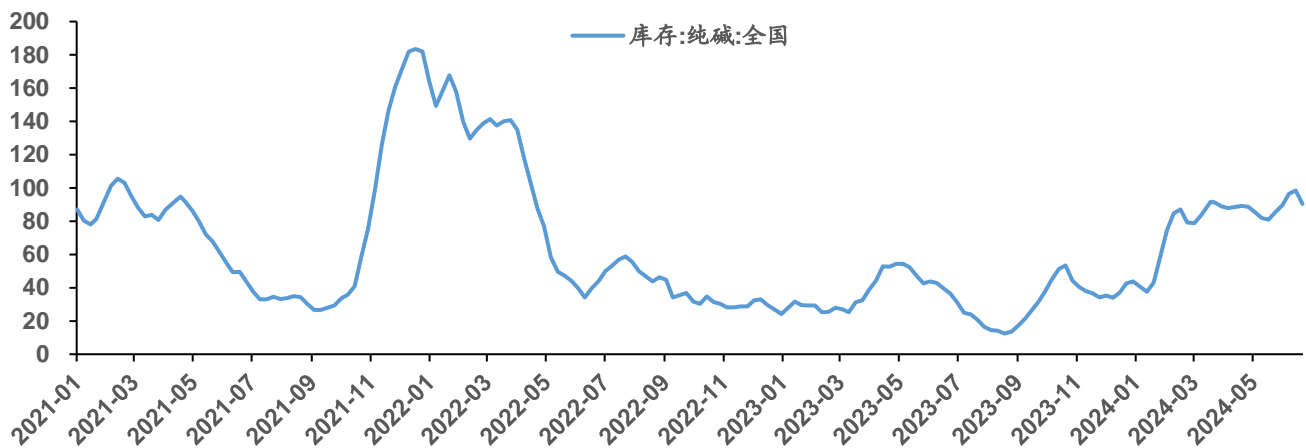
本周(2024.7.12-2024.7.18)国内纯碱市场偏弱震荡, 市场交投氛围清淡。截止到本周四, 轻质纯碱市场均价为 1868 元/吨, 较上周四价格下跌 20 元/吨, 跌幅 1.06%; 重质纯碱市场均价为 2068 元/吨, 较上周四价格下跌 11 元/吨, 跌幅 0.53%。本周纯碱市场供应量呈下降趋势, 市场整体开工有所下滑, 不过当前纯碱市场整体供应量仍维持高位水平; 周内期货盘面走势震荡, 下游用户采购跟进情绪偏谨慎, 对纯碱采购热情有限, 且目前下游部分行业开工不足, 产品库存水平高位, 盈利情况欠佳, 对原料纯碱采购压价心理明显。综合来看, 本周纯碱市场运行偏弱, 部分地区价格继续下探, 碱厂走货速度放缓, 新订单签订情况不佳, 成交多以刚需小单为主, 市场整体交投气氛清淡, 价格区间偏弱运行。(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

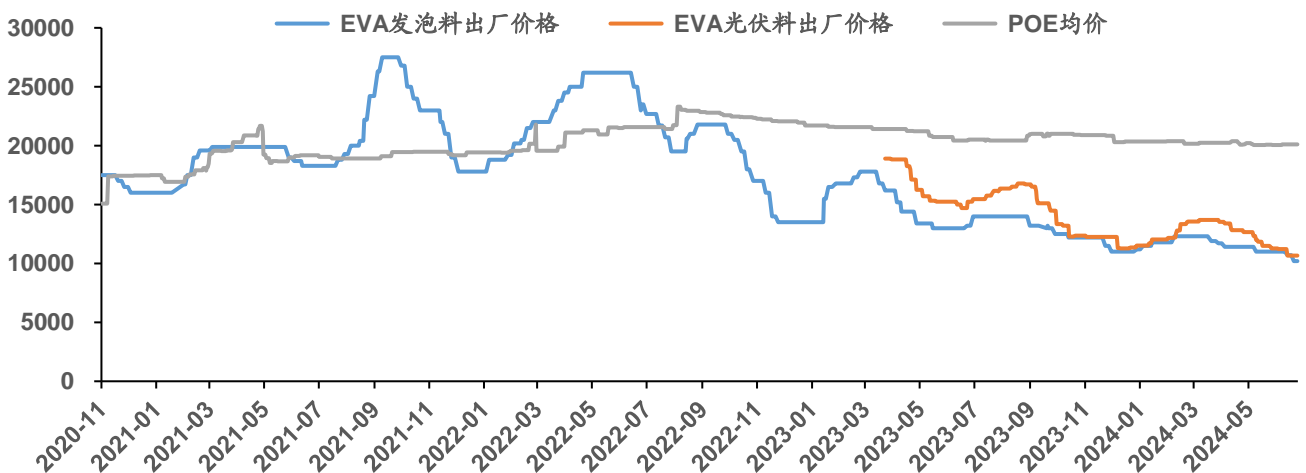
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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(2024.7.12-2024.7.18), EVA 市场需求仍未见起色, 下游接盘较少, 成交不多导致行业压力较大, 主流报价继续走低, 但因 EVA 价格持续走低导致下行空间压缩, 本周价格跌幅相对上周收窄。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10286 元/吨, 相较于上周四(市场均价为 10440 元/吨)下跌 154 元/吨, 跌幅为 1.48%。截止本周四, 国内 EVA 市场需求依然未见提升。下游企业开工情况不佳, 对于 EVA 产品的需求规模有限, 加之 EVA 价格持续走低, 未见企稳迹象, 业者信心不足, 对于 EVA 产品的采购积极性较低, 导致需求规模难以提升, 从根本上导致 EVA 价格持续下行, 市场交投不多。本周, 乙烯、醋酸乙烯价格维持小幅走高, 成本面上行趋势延续, 对于市场有一定利好支撑, 但目前需求方面的利空作用更为明显, 成本面的支撑作用被削弱, 加之成本面变动幅度相对有限, 其对于市场的实际影响不大, 因此需求方面的整体支撑作用偏弱。而 EVA 供应方面在本周变动不大, 宁夏宝丰 EVA 装置继续检修, 装置整体开工率小幅波动, 市场资源略有增加, 对于市场的实际影响有限。但因供应存在增加的风险, 对于远期市场或将造成压力, 业者对于后期市场供应的预期存在担忧情绪, 对于行情造成一定负面影响。整体看来, 目前 EVA 市场走势依然偏弱, 下游接盘不多, 成交较少对于市场造成较大的压力。行业担忧后期市场供应增加, 利好支撑较少, 价格下行风险依然较大。(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



## 行业资讯

### 1、轮胎

**赛轮联合央视新闻推出特别直播节目。**近日，赛轮集团联合央视新闻推出的《国潮赛轮“金”彩绽放》特别直播节目举行，央视主持人撒贝宁、郭若天、冯硕携手汽车达人铁豆，勇闯轮胎界“魔鬼三角”难关，解密赛轮液体黄金轮胎的创新力量，为观众奉献了一场高潮迭起、精彩纷呈的科技盛宴。（来自赛轮集团微信公众号）

**欧盟轮胎新规落地。**欧盟法规 R117-04 正式生效，该法规对于轮胎的湿地抓地力、节能滚阻、噪音、排放都做了特别的规定，使得轮胎必须提升性能安全和环保，以满足更加严格的法规标准。不少轮胎企业对于法规表示支持，对于轮胎被磨损后的产品性能做出规定这一点表示赞赏。此举无疑是提高道路安全非常强有力的举措，特别是轮胎在使用磨损后的安全性能至关重要。（来自轮胎商业微信公众号）

**非洲轮胎版图加速扩张，坦桑尼亚宣布重启轮胎工厂。**第三季度，坦桑尼亚宣布了要重启其 GTEA 轮胎工厂，宣布了寻找承租人的计划。该工厂于 1969 年成立，2007 年闲置，关闭前的年产能为 3.2 万套。根据坦桑尼亚方面的设想，该轮胎厂复工后每年至少要生产 100 万套乘用车、卡车和公共汽车以及重型机械轮胎。（来自轮胎商业微信公众号）

**普利司通为理想 L6 燃然者 ALENZA 001 配套轮胎。**近日，普利司通（中国）投资有限公司正式宣布将与中国新能源汽车市场的领导者理想汽车（简称“理想”）合作，为理想 L6 提供普利司通旗下燃然者®ALENZA 001 轮胎。燃然者®ALENZA 001 采用普利司通独特低滚阻技术 ENLITEN®以及 B-SILENT 静音绵技术。（来自轮胎商业微信公众号）

**普利司通将磨损预测技术扩大至空客。**7 月 17 日，普利司通表示，公司与日本航空（JAL）的合作伙伴关系的范围扩大到大型飞机，包括日航运营的空客 A350-900 飞机。（来自世界橡胶展微信公众号）

**柬埔寨橡胶出口增长强劲。**近日，柬埔寨橡胶总局的一份报告称，今年 1-6 月，柬埔寨从干橡胶出口收入 2.133 亿美元（15.486 亿人民币），同比增长了 8.6%；出口 140,653 吨干橡胶，同比略微增长 1%。柬埔寨主要向马来西亚、越南、新加坡和中国出口该商品。柬埔寨迄今已种植橡胶树总面积为 407,172 公顷，其中 320,184 公顷（78.6%）的橡胶树可以被收割。（来自世界橡胶展微信公众号）

### 2、农化

**富美实剥离 GSS 非农业务，环境科学公司 Envu 以 3.5 亿美元收购。**近日，全球领先的农业科学公司富美实宣布，其已与环境科学公司 Envu 签署最终协议，将其全球专业解决方案(GSS)业务以 3.5 亿美元出售。这一交易预计将于 2024 年底完成，但仍需获得监管部门批准。FMC 董事长兼首席执行官表示，此次剥离将使公司能够专注于核心的农作物保护市场。GSS 业务主要服务于高尔夫球场、专业体育场和害虫防治等非农作物市场。Envu 首席执行官对此次收购表示欢迎，认为两家业务的合并将带来显著的协同效应和创新潜力，并将 GSS 视为支持其增长战略的机会。Envu 于 2022 年被国际私募股权公司 Cinven 收购，专注于环境科学领域。此外，该交易的进一步条款和条件尚未披露。（来自世界农化网中文网）

### 3、其他

**福建古雷炼化一体化工程二期项目获核准。**7 月 16 日，总投资 711 亿元的福建古雷炼化一体化工程二期项目（简称“古雷炼化二期项目”）取得福建省发展和改革委员会批复核准，标志着福建省迄今投资规模最大的产业项目正式落地古雷石化基地。古雷炼化二期项目拟新建 1600 万吨/年炼油、150 万吨/年乙烯、200 万吨/年芳烃等 30 余套炼化装置，以及公用工程和码头泊位等配套设施。炼油部分新建 1600 万吨/年常减压、380 万吨/年轻烃回收、150 万吨/年航煤加氢、2×260 万吨/年重油加氢（含 120 万吨/年溶剂脱沥青单元）、400 万吨/年柴油加氢裂化、2×320 万吨/年蜡油加氢裂化、2×300 万吨/年重整、200 万吨/年芳烃联合、60 万吨/年碳二回收、3×20+7 万吨/年硫磺回收、脱硫及配套装置。化工部分新建 150 万吨/年

蒸汽裂解、60万吨/年裂解汽油加氢、35万吨/年芳烃抽提、21万吨/年丁二烯、30万吨/年醋酸乙烯、20/6万吨/年MTBE/丁烯-1装置、30万吨/年管式法EVA、30万吨/年线性低密度聚乙烯(LLDPE)、30万吨/年全密度聚乙烯(FDPE)、50万吨/年高密度聚乙烯(HDPE)、40万吨/年丙烯腈、35万吨/年聚丙烯、30万吨/年碳五分离、16/19万吨/年丙烯酸及酯等。该项目建成后,将为古雷石化基地“烯烃-塑料”“芳烃-聚酯”两条千亿能级产业链条提供充足稳定优质的原料,助力古雷加快建设集聚两岸资源要素有全球竞争力的产业基地。(来自中化新网)

**新和成拟投资100亿元建设尼龙新材料项目。**浙江新和成股份有限公司发布公告称,董事会审议通过《关于对外投资并签署<投资合作协议>的议案》,同意与天津经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议》,在南港工业区投资建设尼龙新材料项目。新和成将以丁二烯等为原料,投资约100亿元,在南港工业区建设的高附加值尼龙新材料项目,是中石化南港乙烯产业链下游项目。项目统筹规划布局、分两期实施。一期投资约30亿元,利用企业自主开发技术,建设10万吨/年己二腈-己二胺项目。待一期项目投产后,启动二期项目。二期拟投资约70亿元,规划建设40万吨/年己二腈-己二胺项目,并向下游材料端延伸建设40万吨/年尼龙66项目。新和成表示,目前其在新材料单体合成技术、聚合技术以及聚合物下游应用改性等方面形成技术研发、产品质量管控和市场销售等优势。项目的实施有助于进一步拓展该公司新材料业务,延伸尼龙新材料上下游产业链,协同技术、资源和市场优势,发展大产品,提升新和成整体竞争力。此外,项目采用丁二烯法制备己二腈,完善碳四综合利用产业链,从而推进当地园区内尼龙树脂等高性能材料发展,打破外国企业对己二腈的垄断,在国内外市场具有较强竞争力。(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。	<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。