



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

化工行业周报：

固特异等胎企上半年业绩明显改善，维生素价格继续上涨

2024 年 8 月 4 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
北京市西城区宣武门西大街甲 127 金隅大厦 B 座信达证券
邮编: 100031

固特异等胎企上半年业绩明显改善，维生素价格继续上涨

2024 年 8 月 4 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 31 日当周，WTI 原油价格为 77.91 美元/桶，较 7 月 24 日上涨 0.41%，较 6 月均价下跌 1.18%，较年初价格上涨 10.70%。**（2）LNG 价格：**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4754 元/吨，较上周周均价 4663 元/吨上调 91 元/吨，涨幅 1.95%。**（3）动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为 712 元/吨，较上周同期价下跌 1 元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7 月 26 日-8 月 2 日），上证指数上涨 0.50%至 2905.34 点，深证成指下跌 0.51%至 8553.55 点，基础化工板块上涨 0.59%；申万一级行业中涨幅前三分别是综合（+6.16%）、社会服务（+5.49%）、建筑装饰（+3.27%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 2.83%，化学纤维板块上涨 2.36%，塑料 II 板块上涨 2.07%，橡胶板块上涨 1.02%，化学原料板块上涨 0.69%，化学制品板块上涨 0.11%，农化制品板块上涨 0.09%。
- **固特异公布上半年财报，营业利润翻番。**7 月 31 日，固特异公布上半年财报。2024 年上半年，固特异销售额为 91 亿美元（下降 7.5%），轮胎销量总计 8050 万条，部门营业利润为 5.86 亿美元（同比增加 3.37 亿美元），净利润为 2800 万美元（去年同期净亏损 3.09 亿美元）。固特异将利润的增加与原材料价格组合、远期转型计划联系在一起，此外固特异从保险索赔中获得了 5200 万美元。（来自世界橡胶展）
- **锦湖轮胎发布 2024 年上半年业绩预告，今年上半年利润已接近去年全年利润水平。**7 月 30 日，锦湖轮胎发布 2024 年上半年业绩预告。2024 年上半年，锦湖轮胎实现收入 21764 亿韩元（折人民币约 115.5 亿元），同比增长 8.7%，特别是二季度实现收入同比增长 12.7%，产品竞争力和渠道竞争力持续提升。2024 上半年实现利润 2249 亿韩元（折人民币约 11.9 亿元），同比增长 245%，今年上半年利润已接近去年全年利润水平。公司表示，公司通过扩大原配（OE）轮胎供应以及包括高收益轮胎在内的替换（RE）轮胎市场的综合增长，来实现收入和利润大幅增长。（来自轮胎商业微信公众号）
- **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.....	18
风险因素.....	19

表目录

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

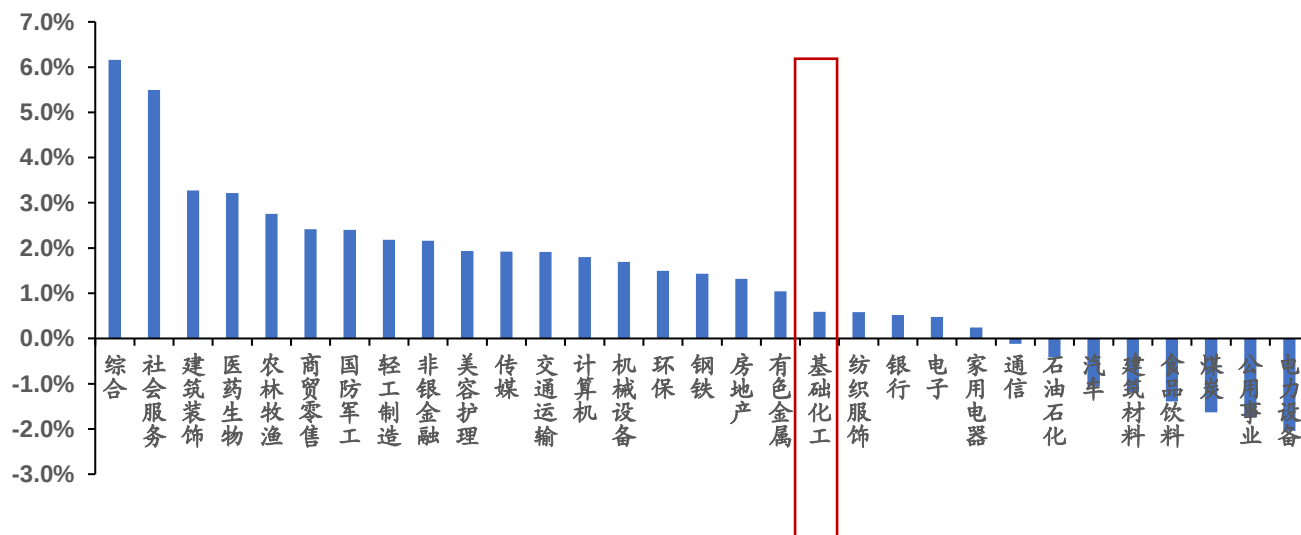
图目录

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(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.....	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 (万元/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: 农药行业指数收盘价.....	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26日-8月2日），上证指数上涨0.50%至2905.34点，深证成指下跌0.51%至8553.55点，基础化工板块上涨0.59%；申万一级行业中涨幅前三分别是综合（+6.16%）、社会服务（+5.49%）、建筑装饰（+3.27%）。

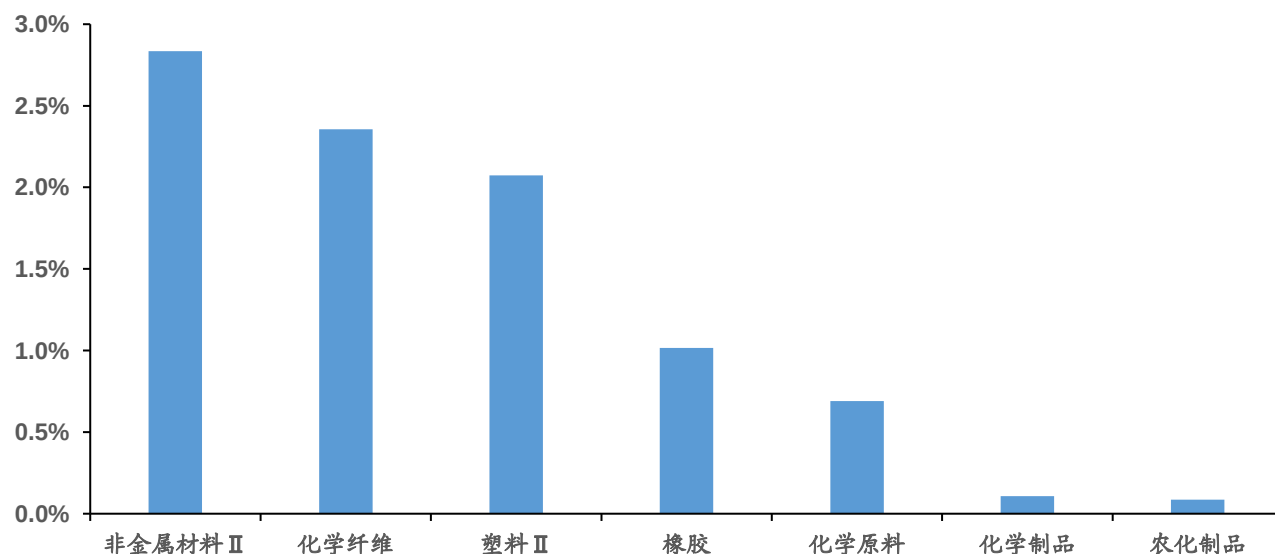
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺iFind，信达证券研发中心

本周（7月26日-8月2日），基础化工子板块中，非金属材料II板块上涨2.83%，化学纤维板块上涨2.36%，塑料II板块上涨2.07%，橡胶板块上涨1.02%，化学原料板块上涨0.69%，化学制品板块上涨0.11%，农化制品板块上涨0.09%。

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(2024.7.25-2024.7.31)地缘局势反复及需求担忧，国际油价涨跌不一。周前期，美国第二季度 GDP 增长超预期，为油市提供利好支撑，但市场对石油需求前景的担忧情绪较重，叠加加沙地区停火希望增强，以及欧佩克及其减产同盟国在 8 月会议上不太可能更改原油产量政策，油价承压大跌，美油和布油相继跌破“75”“80”关口；周后期，哈马斯政治领导人遇袭身亡，巴以停火协议可能出现变数，导致中东地缘政治风险迅速升温，同时，EIA 原油、汽油库存大幅下降，支撑油市，国际油价大幅反弹，美油和布油重回“75”“80”关口以上。整体来看，与上周相比，本周国际油价涨跌不一。截至 7 月 31 日当周，WTI 原油价格为 77.91 美元/桶，较 7 月 24 日上涨 0.41%，较 6 月均价下跌 1.18%，较年初价格上涨 10.70%。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.26-2024.8.1)8 月原料气竞拍量减价增，国产 LNG 价格持续推涨。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4754 元/吨，较上周周均价 4663 元/吨上调 91 元/吨，涨幅 1.95%。周内前期，随着 8 月西北原料气竞拍量减价增，成本走高带动市场推涨情绪，西北、内蒙以及西南地区液厂出货顺畅，且库存无压，液价持续推涨，而其它地区液厂保持盘整为主。周内后期，随着液价不断上行，下游对高价接受能力有限，部分液厂出货量减少，但在低库存支撑下，加之受电路设备检修影响陕西个别液厂停出以及山东个别大型液厂检修，局部地区供应缩减，利好周边液厂出货，进而带动 LNG 价格继续推涨。整体来看，本周市场受成本上涨影响，推涨情绪较高，加之部分液厂检修或停出，供应端收缩，液价顺势上行。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.26-2024.8.1)国内动力煤市场价格大体持稳。截止到本周四，动力煤市场均价为 712 元/吨，较上周同期价下跌 1 元/吨。产地方面，本周产地价格仍以稳为主，调价煤矿较少，多数煤矿挺价意愿强烈。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

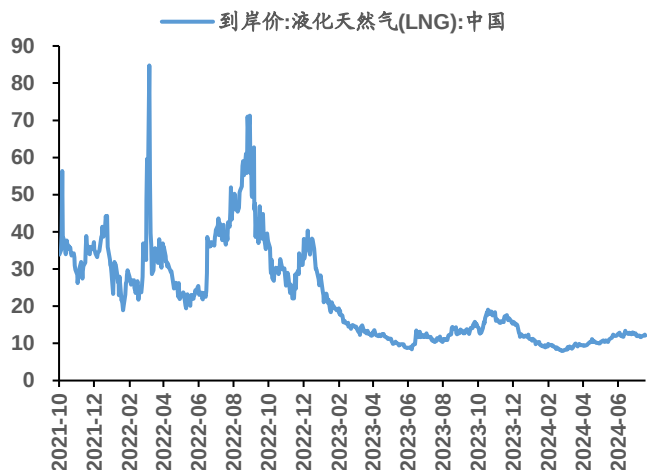


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

2、重点化工产品价格

本周（2024 年 7 月 26 日-2024 年 8 月 2 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 VA（90.22%）；维生素 VE（34.41%）；异丁醛（14.29%）；硫酸（6.83%）；烟酰胺（6.67%）；正丙醇（6.33%）；维生素 D3（4.55%）；纯 MDI（4.47%）；硫磺（4.08%）；维生素 VC（3.77%）。跌幅排名前十的产品分别为：氯化亚砷（-12.50%）、合成氨（-10.92%）、MIBK（-8.33%）、丙酮（-6.61%）、苯胺（-6.17%）、异丙醇（-5.88%）、硅锰（-5.67%）、锰酸锂（高端）（-5.56%）、电池碳酸锂（-5.39%）、三氯甲烷（-5.02%）。

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 VA	90.22%	175	元/千克
	2	维生素 VE	34.41%	125	元/千克
	3	异丁醛	14.29%	8800	元/吨
	4	硫酸	6.83%	391	元/吨
	5	烟酰胺	6.67%	40	元/千克
	6	正丙醇	6.33%	8400	元/吨
	7	维生素 D3	4.55%	230	元/千克
	8	纯 MDI	4.47%	18700	元/吨
	9	硫磺	4.08%	1096	元/吨
	10	维生素 VC	3.77%	27.5	元/千克
跌幅	1	氯化亚砷	-12.50%	1400	元/吨
	2	合成氨	-10.92%	2448	元/吨
	3	MIBK	-8.33%	12650	元/吨
	4	丙酮	-6.61%	6777	元/吨
	5	苯胺	-6.17%	10017.5	元/吨
	6	异丙醇	-5.88%	8000	元/吨
	7	硅锰	-5.67%	6356	元/吨
	8	锰酸锂（高端）	-5.56%	34000	元/吨
	9	电池碳酸锂	-5.39%	79000	元/吨
	10	三氯甲烷	-5.02%	2593	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 1.13%，同比上涨 7.44%。截止 2024 年 8 月 2 日，天然橡胶市场均价 14316 元/吨，环比下跌 0.69%，同比上涨 18.07%；丁苯橡胶市场均价 15088 元/吨，环比下跌 1.47%，同比上涨 27.99%；炭黑市场均价 8193 元/吨，环比下跌 1.21%，同比上涨 0.27%；螺纹钢市场均价 3398 元/吨，环比下跌 1.48%，同比下跌 1249.03%。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 8 月 2 日轮胎原材料价格指数为 167.90，环比下跌 1.13%，同比上涨 7.44%。

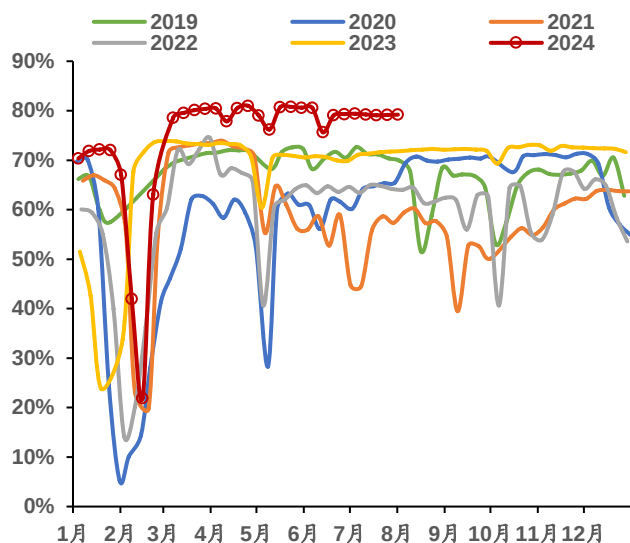
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

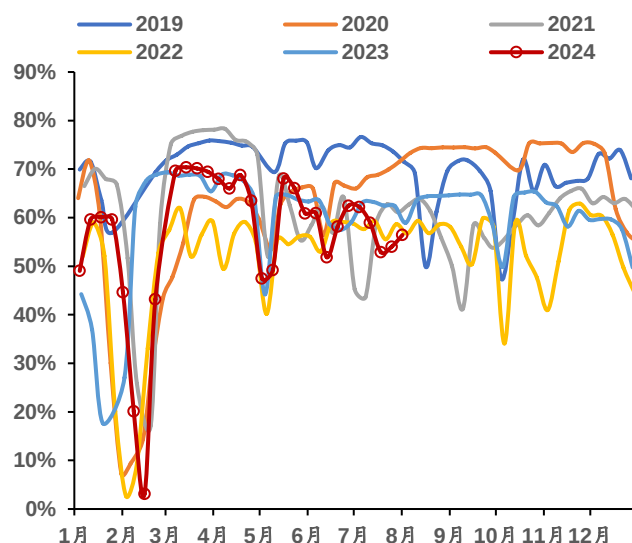
截至2024年8月1日，全钢胎开工率为56.45%，较前一周上升2.42个百分点；半钢胎开工率为79.19%，较前一周上升0.04个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

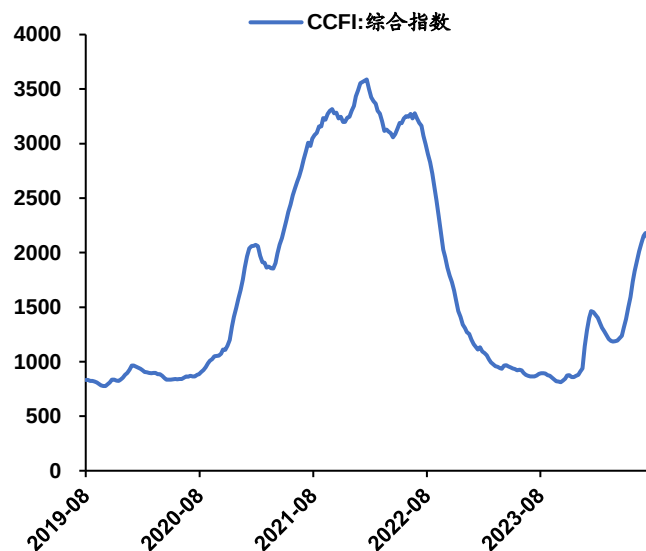
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

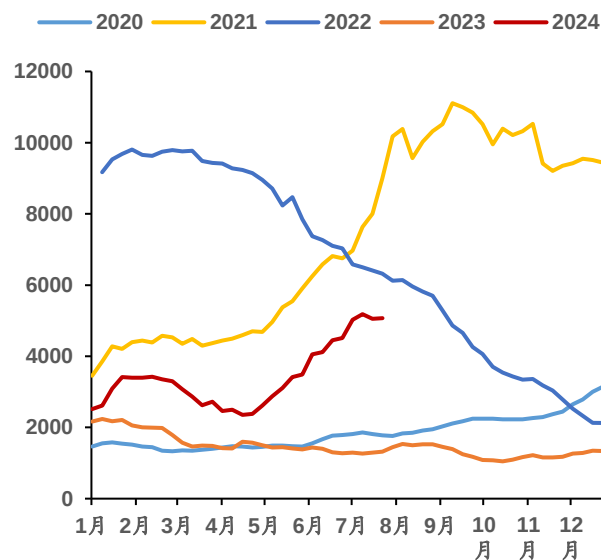
波罗的海货运指数（FBX）2024年7月26日收于5072.6点，周环比上升0.45%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024年8月2日收于2133.48点，周环比下跌2.16%。

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）



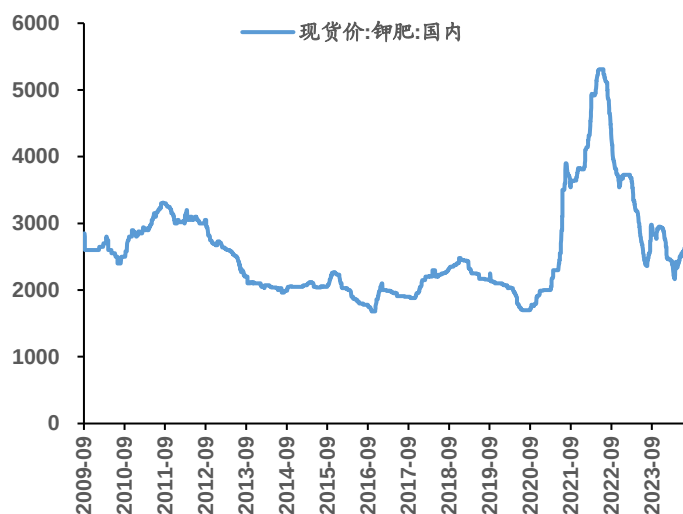
资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周(2024.7.26-2024.8.1)周初氯化钾市场价格小幅下行，后维持企稳运行。本周，氯化钾市场价格小幅下行，市场整体交投清淡。新单成交并不积极，下游工厂需求较为平淡。贸易商和下游厂家心态以观望为主。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2569 元/吨，较上周四下调 7 元，跌幅 0.27%。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.26-2024.8.1)下游备货积极性提升，尿素低价窄幅反弹，高价小幅松动，整体成交重心上移。截至本周四，尿素市场均价为 2149 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.32%。本周初考虑到局部地区价格已经触底，下游工农业开始阶段性补货，主产区工厂收单明显好转，支撑尿素低价窄幅探涨；另外由于内蒙古某工厂检修，大颗粒供应收紧，价格随之上涨 40-60 元/吨，但工厂报价上调后，下游整体跟进节奏再度放缓。直至周二期货盘面迅速拉涨，带动现货成交氛围升温。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



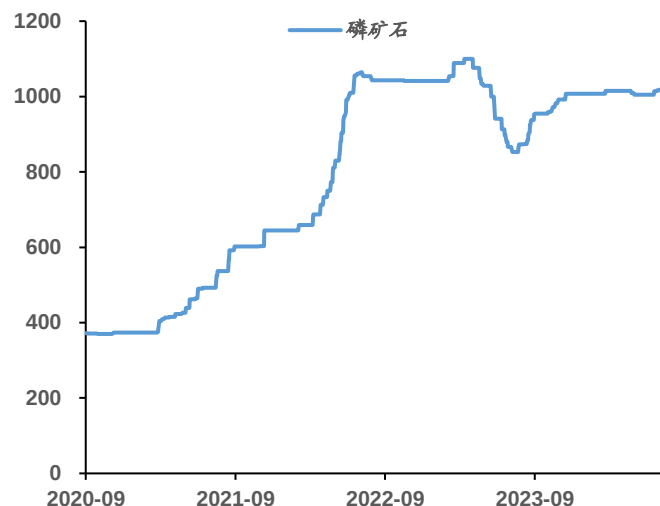
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

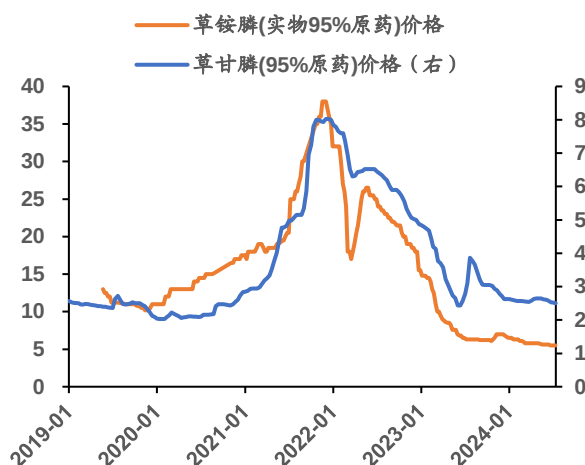


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.26-2024.8.1)磷矿石市场高位整理，场内供应趋紧。截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 1018 元/吨，28%品位磷矿石市场均价为 949 元/吨，25%品位磷矿石市场均价为 785 元/吨，均较上周同期价格相等。供应方面，目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存偏低维系；主产区磷矿开采正常，主发前期订单、发运正常；北方地区环保检查于七月底结束，矿企陆续恢复开采。价格方面，场内主流市场价格高位盘整，部分地区受供应紧张影响仍存在上行预期，成交方面有待观望落实。需求方面，下游磷肥开工稳定，对磷矿刚需采购。综上，本周磷矿石市场横盘整理，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)


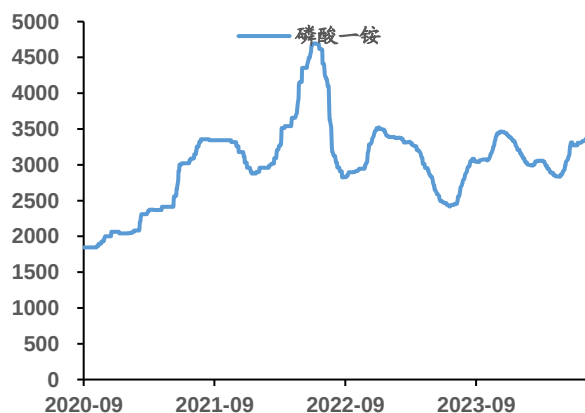
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


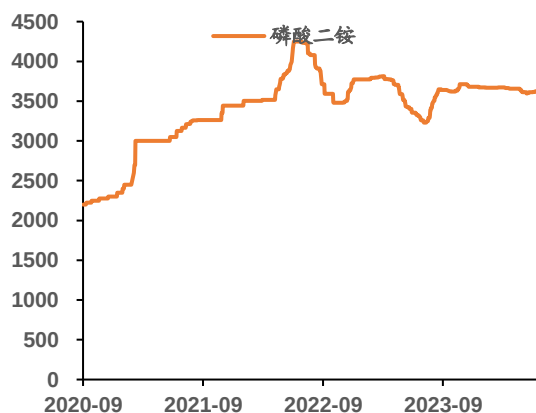
资料来源: 同花顺iFinD, 信达证券研发中心

本周(2024.7.26-2024.8.1)磷酸一铵市场大稳小调, 价格窄幅波动。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3366 元/吨, 较上周 3361 元/吨相比, 价格上行 5 元/吨, 幅度约为 0.15%。目前来看, 一铵市场持稳观望运行, 大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主, 厂家待发量充足, 基本可执行至本月中下旬, 个别企业可发送至 9 月初, 待发支撑下, 一铵厂家报价坚挺。近期一铵原料硫磺价格高位探涨, 磷矿石市场挺涨气氛偏浓, 合成氨价格低位震荡, 一铵成本面利好支撑仍存。需求面来看, 复合肥行业开工提升缓慢, 湖北地区刚需有所提升, 支撑价格窄幅上探; 云南地区需求仍表现清淡, 价格偏弱整理, 其余地区价格暂稳观望, 整体来看, 近期一铵市场新单少量成交, 预计近期内, 一铵市场价格稳中窄幅波动运行, 行情观望整理。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.26-2024.8.01)二铵市场整理运行。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3651 元/吨, 较上周同期均价上涨 0.22%。原料方面合成氨市场走势欠佳, 硫磺市场震荡偏强, 磷矿石市场以稳为主, 上游市场涨跌互现, 二铵成本价格窄幅震荡。本周二铵企业继续积极执行出口为主, 国内高含量货源供应持续紧张, 湖北地区价格受供应等因素影响, 重心向高端靠拢, 西南地区企业价格则仍以稳定为主。(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

农药行业指数 2024 年 8 月 2 日收于 1188.38 点，周环比上升 2.15%。

图 18: 农药行业指数收盘价



资料来源: 同花顺 iFind, 信达证券研发中心

三、煤化工行业

本周(2024.7.26-2024.8.1)甲醇市场价格重心窄幅回落，采买偏谨慎。截至本周四，甲醇市场均价由 2199 元/吨跌至 2181 元/吨，下调 18 元/吨，跌幅 0.82%。港口方面，近期甲醇期货主力盘面先抑后扬，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 10-20 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(2024.7.26-2024.8.1)国内聚乙烯市场价格先跌后涨，市场内成交氛围稍显冷清。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE(7042)市场均价为 8281 元/吨，与上周四相比下跌 41 元/吨，跌幅 0.49%。本周市场需求表现相对疲软，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周地缘局势反复及需求担忧，国际油价涨跌不一；本周国内乙烯市场价格守稳运行。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.26-2024.8.1)聚丙烯粒料市场窄幅下调。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7625 元/吨，

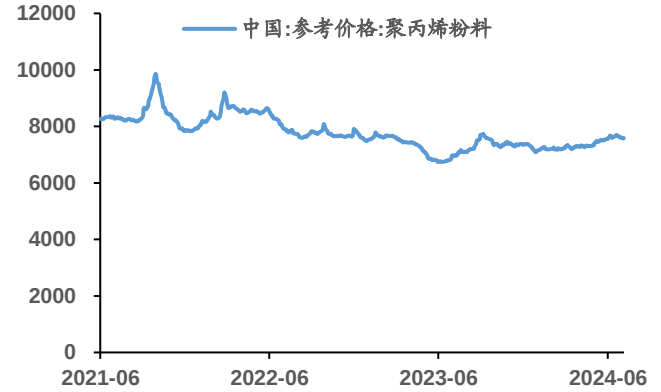
较上周同期均价下调 10 元/吨，跌幅为 0.13%。供应端来看，随着多套大修装置集中重启，供应持续回归市场心态普遍偏空，产能利用率上涨。需求端表现较差，场内需求面支撑不足，成交气氛清淡，导致成品库存去化受到一定限制，两油库存量增加；整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格窄幅向下。（来自百川盈孚）

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

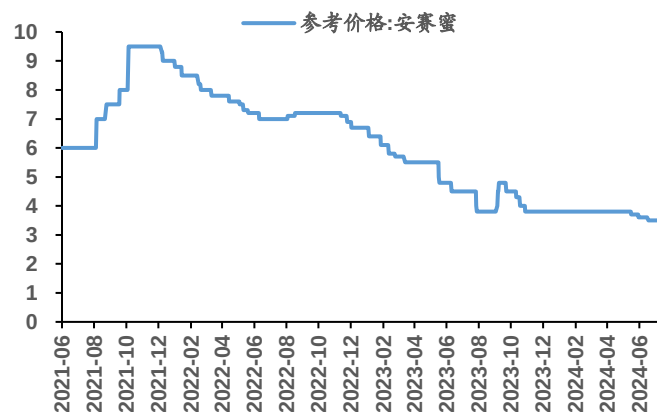
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

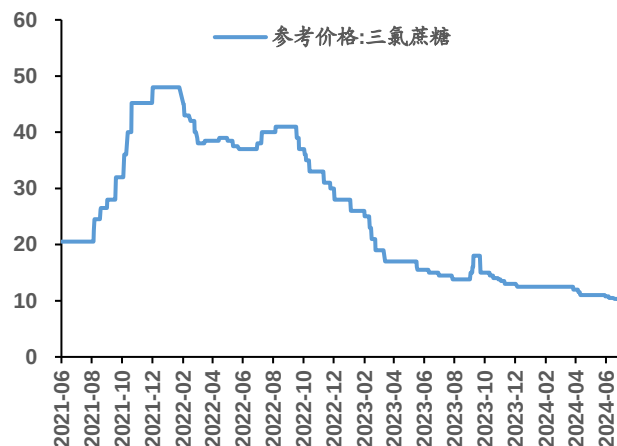
本周(2024.7.26-2024.8.1)三氯蔗糖市场稳中窄幅整理。由于缺乏利好消息面引导，三氯蔗糖整体氛围仍旧比较消极，不过生产企业在亏损压力下，让利意愿并不强，主流价格在 10-10.5 万元/吨，低价成交居多。部分企业尽管有减产，但市场供应过剩状态未改，下游看淡绪下更是小单刚需跟进，三氯蔗糖货源流通不顺畅，库存消耗速度不太理想。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.26-2024.8.1)安赛蜜市场延续弱稳状态，场内交投价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别企业低价有 3.2-3.3 万元/吨附近出货。市场货源供应稳定，但持货商走货存阻力，下游企业以消耗现有库存为主，新单跟进意平平，场内货源呈累积趋势。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.26-2024.8.1)赤藓糖醇市场稳中小幅整理，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。本周国内赤藓糖醇市场变动不大，整体货源供应稳定，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。本周欧盟针对中国赤藓糖醇加征关税的初裁结果已公布，保龄宝生物股份有限公司在此次初裁中获得了相对较低的反倾销税率(31.9%)，其他中国企业被征收的 76.9%-235.6% 的反倾销税，反倾销调查终裁结果预计将在明年 2 月公布，而欧盟加征临时反倾销税后，是否会影响国内赤藓糖醇供给平衡和价格走势，还有待进一步观望。（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)


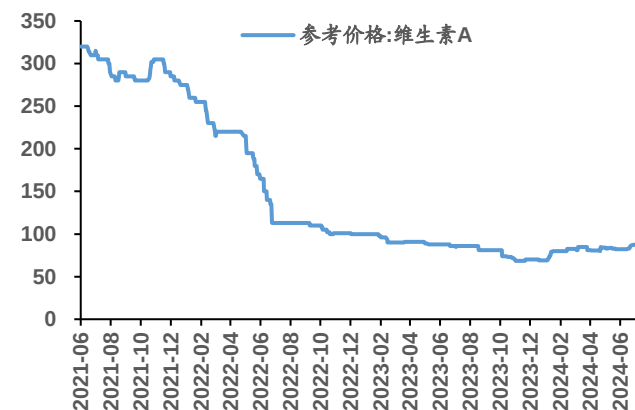
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

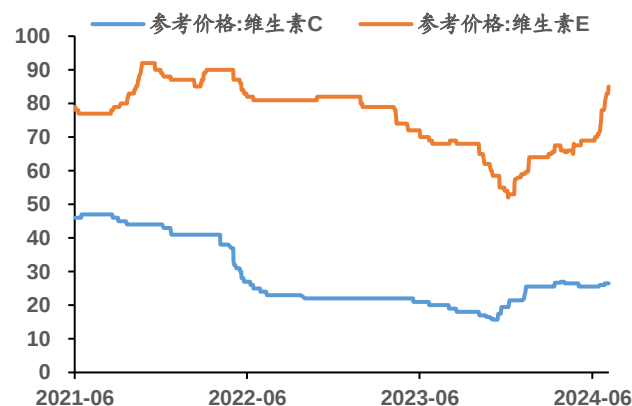
本周(2024.7.26-2024.8.1)VA 主流厂家国内持续停签停报。本周,巴斯夫突发事故影响下,VA 市场价格大幅跳涨,截至本周四晚市场参考成交价在 150 元/公斤左右居多。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.26-2024.8.1)维生素 C 原粉厂家停签停报,包膜 VC 厂家报价稳定在 28-29 元/公斤。经销商市场行情小幅上涨,截至本周四,VC 原粉主流接单价在 27-28 元/公斤左右,包膜 VC 主流接单价在 28-28.5 元/公斤,涨幅约在 1 元/公斤左右。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.26-2024.8.1)VE 其他主流厂家国内依然停签停报。本周,巴斯夫突发事故影响,本周 VE 市场价格大幅上涨,截至本周四贸易商市场惜售看涨情绪浓厚。(来自百川盈孚)

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


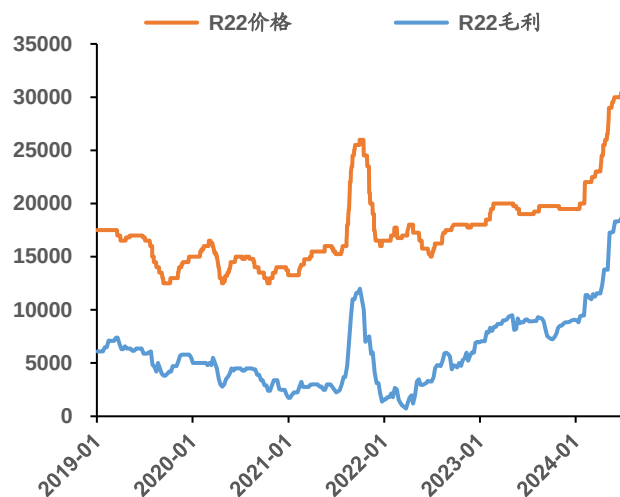
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


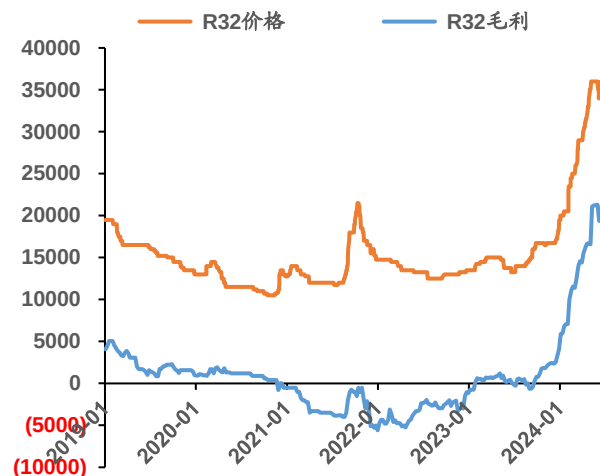
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

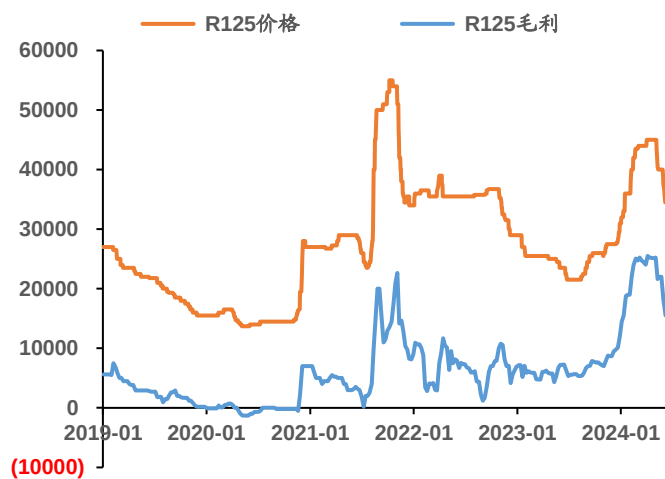
本周(2024.7.26-2024.8.1), 制冷剂价格大稳小动, 市场按需采购。在原材料领域,萤石开工低迷情况短期难改,氢氟酸行业缺乏底部支撑,制冷剂成本波动较小。R22 价格保持高位, R32 配额预期偏紧, 厂家交付空调厂订单为主, 部分型号市场下游需求有限, 交投气氛淡, 需求支撑有限。市场整体需求一般, 主流产品按需生产为主, 预计短期内制冷剂价格维稳运行。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


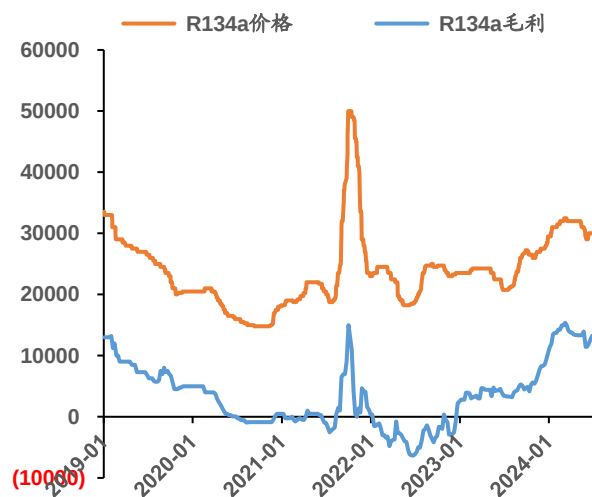
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


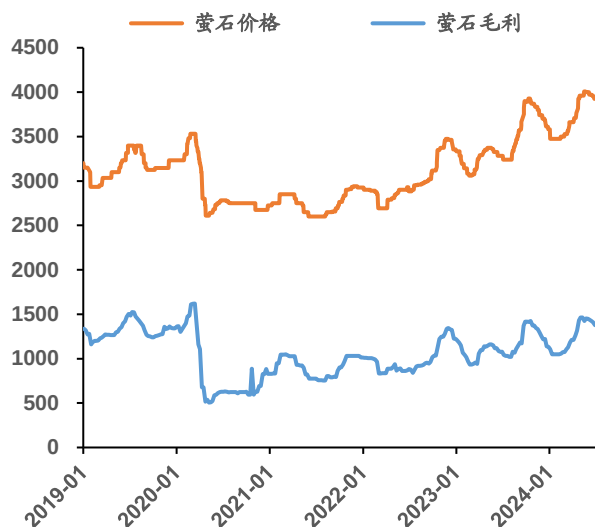
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


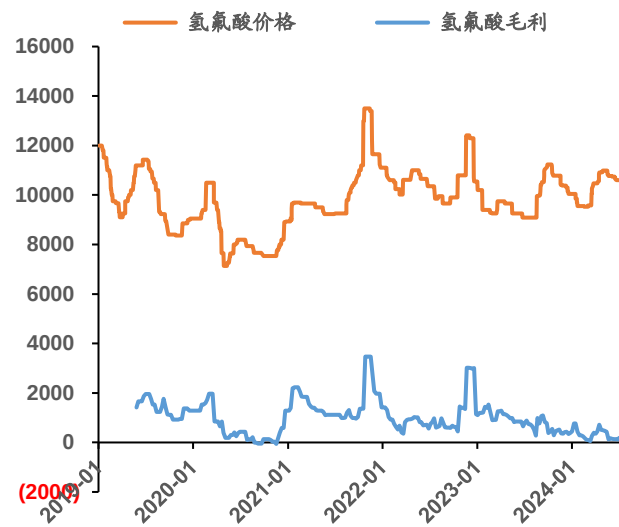
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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(2024.7.26-2024.8.1)国内纯碱市场继续下跌, 碱厂接单情况不佳。截止到本周四, 当前轻质纯碱市场均价为 1781 元/吨, 较上周四价格下跌 56 元/吨, 跌幅 3.05%; 重质纯碱市场均价为 1946 元/吨, 较上周四价格下跌 49 元/吨, 跌幅 2.46%。本周纯碱市场开工维持高位, 市场供应量较为宽松, 供应端利好支撑难寻, 需求端跟进亦显乏力, 下游用户多寻低价刚需采购跟进为主, 期现商价格具有一定优势, 下游光伏玻璃冷修产线继续增加, 对原料纯碱采购需求有所缩减, 需求端表现持续疲软, 碱厂新单签订情况一般, 待发订单量有所下降, 纯碱价格不断下行。综合来看, 本周纯碱价格弱势难改, 价格持续下行, 碱厂下调报盘, 窄幅让利以促出货, 但整体接单情况仍不理想, 行业内库存水平继续积压, 纯碱市场承压运行。(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

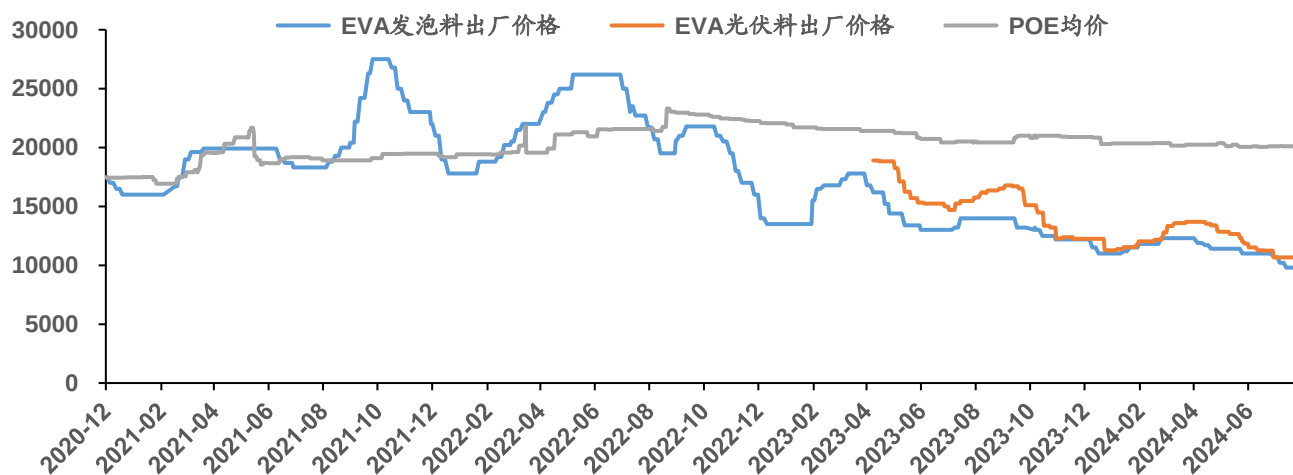
图 34: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.26-2024.8.1), EVA 整体市场呈现弱势震荡并逐步下行的趋势。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10473 元/吨, 相较于上周四(市场均价为 10583 元/吨)下跌 110 元/吨, 跌幅 1.05%, 价格跌幅较为明显, 落至七月初的价格水平。本周乙烯价格平稳运行, 醋酸乙烯以观望为主, 成本面上行趋势不明显, 成本面支撑转弱。需求方面, 随着 EVA 价格的下跌, 下游业者观望情绪持续, 需求端暂无利好提振, 因此市场需求持续低迷。EVA 供应方面在本周略有变动, 浙江石化 EVA 装置于 25 日检修, 装置整体开工率小幅波动。从整体来看, 需求方面的支撑作用显得尤为薄弱, 市场面临着较大的下行压力, EVA 市场弱势局面不改, 跌幅依然相对较大, 市场成交低迷, 观望情绪较重。(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

固特异公布上半年财报，营业利润翻番。7月31日，固特异公布上半年财报。2024年上半年，固特异销售额为91亿美元（下降7.5%），轮胎销量总计8050万条，部门营业利润为5.86亿美元（同比增加3.37亿美元），净利润为2800万美元（去年同期净亏损3.09亿美元）。固特异将利润的增加与原材料价格组合、远期转型计划联系在一起，此外固特异从保险索赔中获得了5200万美元。（来自世界橡胶展）

锦湖轮胎发布2024年上半年业绩预告，今年上半年利润已接近去年全年利润水平。7月30日，锦湖轮胎发布2024年上半年业绩预告。2024年上半年，锦湖轮胎实现收入21764亿韩元（折人民币约115.5亿元），同比增长8.7%，特别是二季度实现收入同比增长12.7%，产品竞争力和渠道竞争力持续提升。2024年上半年实现利润2249亿韩元（折人民币约11.9亿元），同比增长245%，今年上半年利润已接近去年全年利润水平。公司表示，公司通过扩大原配（OE）轮胎供应以及包括高收益轮胎在内的替换（RE）轮胎市场的综合增长，来实现收入和利润大幅增长。（来自轮胎商业微信公众号）

普利司通阿根廷轮胎厂减产。7月30日，普利司通阿根廷公司已确认计划削减其位于布宜诺斯艾利斯的制造工厂的工作岗位和产量。这一决定是在对阿根廷宏观经济环境进行“持续分析”后做出的。普利司通表示已向阿根廷政府提交了一份“危机预防计划”（PPC），这包括减少阿根廷轮胎工厂产量的计划。（来自世界橡胶展）

赛轮越南将会追加2亿美元投资。7月29日，越南副总理陈流光会见赛轮集团董事长刘燕华女士。赛轮越南工厂的投资截至目前总额约15亿美元。刘燕华承诺，今后赛轮集团还将对越南工厂追加2亿美元投资。（来自世界橡胶展）

巴西宣布对中国的小客车轮胎启动第三次日落复审调查。7月25日，巴西宣布对中国的小客车轮胎启动第三次日落复审调查。本次被调查产品是多款原产于中国的多个型号的子午线小客车专用轮胎。倾销调查的日期为2019年1月到2023年12月。（来自轮胎商业微信公众号）

和邦生物拟增持澳大利亚磷矿巨头AEV股份，加码海外磷矿资源布局。7月25日，和邦生物全资子公司和邦生物(香港)投资有限公司与澳大利亚上市公司Avenira Limited签订了《Terms Sheet Strategic Placement》，将通过增持AEV股份、对AEV追加投资，以实现AEV控股。本次投资资金来源为和邦香港自有资金。AEV在澳大利亚北领地拥有澳大利亚最大的优质磷矿资源，并伴有磷矿开发、黄磷工厂投资建设的开采许可、产业规划及用地。目前磷矿资源储量约为5.33亿吨，金矿勘探面积约1724平方公里。（来自世界农化网中文网、和邦生物）

2024年6月杀虫剂出口37903.491吨。2024年6月中国杀虫剂出口37903.491吨，海外备货季进行中，订单跟进不足，较上月减少612.108吨，降幅为1.59%，同比去年增加7286.384吨，涨幅为23.8%。2024年6月中国杀虫剂进口349.628吨，较上月减少401.927吨，环比减少53.48%，同比去年减少272.919吨，降幅为43.84%。（来自世界农化网中文网、隆众资讯）



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。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。