



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

巴斯夫德国装置火灾影响生产，维生素 A、维生素 E 等价格上扬

2024 年 8 月 9 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: +8610-83326847  
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师  
执业编号: S1500520080002  
联系电话: +8610-83326848  
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理  
联系电话: +8610-83326712  
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

## 巴斯夫德国装置火灾影响生产，维生素 A、维生素 E 等价格上涨

2024年8月9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8月7日当周，WTI原油价格为75.23美元/桶，较7月31日下跌3.44%，较7月均价下跌6.70%，较年初价格上涨6.89%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4871元/吨，较上周周均价4754元/吨上调117元/吨，涨幅2.46%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为707元/吨，较上周同期价下跌5元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（8月2日-8月9日），上证指数下跌1.48%至2862.19点，深证成指下跌1.87%至8393.70点，基础化工板块下跌1%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+3.26%）、食品饮料（+3.10%）、建筑材料（+1.29%）。基础化工子板块中，化学原料板块下跌0.49%，农化制品板块下跌0.59%，化学纤维板块下跌0.87%，化学制品板块下跌1.15%，塑料II板块下跌1.36%，非金属材料II板块下跌2.75%，橡胶板块下跌2.83%。
- **巴斯夫宣布因德国工厂火灾影响维生素 A、维生素 E 等部分产品生产。**巴斯夫德国路德维希港基地一装置7月29日发生火灾。涉事装置生产香原料和用于维生素 A、维生素 E 和类胡萝卜素生产的前体。巴斯夫表示，所有受伤员工在事故当晚均已离开医疗中心，此次事件没有造成空气、水或土壤污染。受火灾影响，巴斯夫欧洲公司（同时代表其受影响的关联公司）宣布，从即日起至另行通知前，部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品的供应遭遇不可抗力影响。涉及的香原料包括紫罗兰酮、白花醇、DL-薄荷脑、玫瑰醚、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇。巴斯夫积极与客户保持沟通，以提供受影响产品供应能力的最新信息。巴斯夫表示，受损装置的清洁、检查和维修工作已经启动。（来自中国化工报）
- **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

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.....	20

## 表目录

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

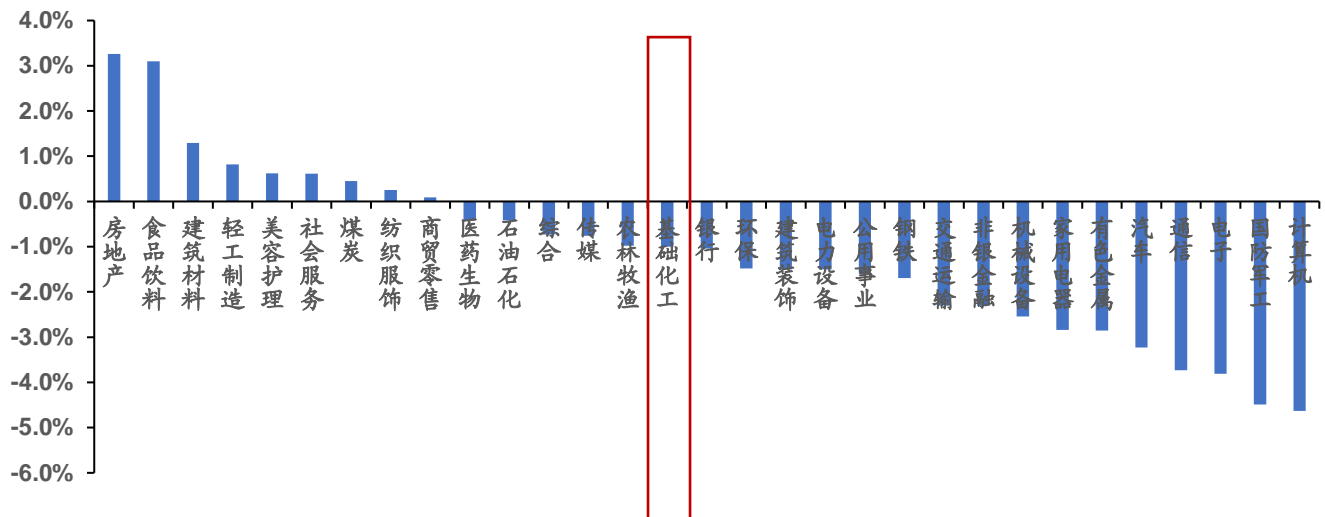
## 图目录

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(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（8月2日-8月9日），上证指数下跌 1.48% 至 2862.19 点，深证成指下跌 1.87% 至 8393.70 点，基础化工板块下跌 1%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+3.26%）、食品饮料（+3.10%）、建筑材料（+1.29%）。

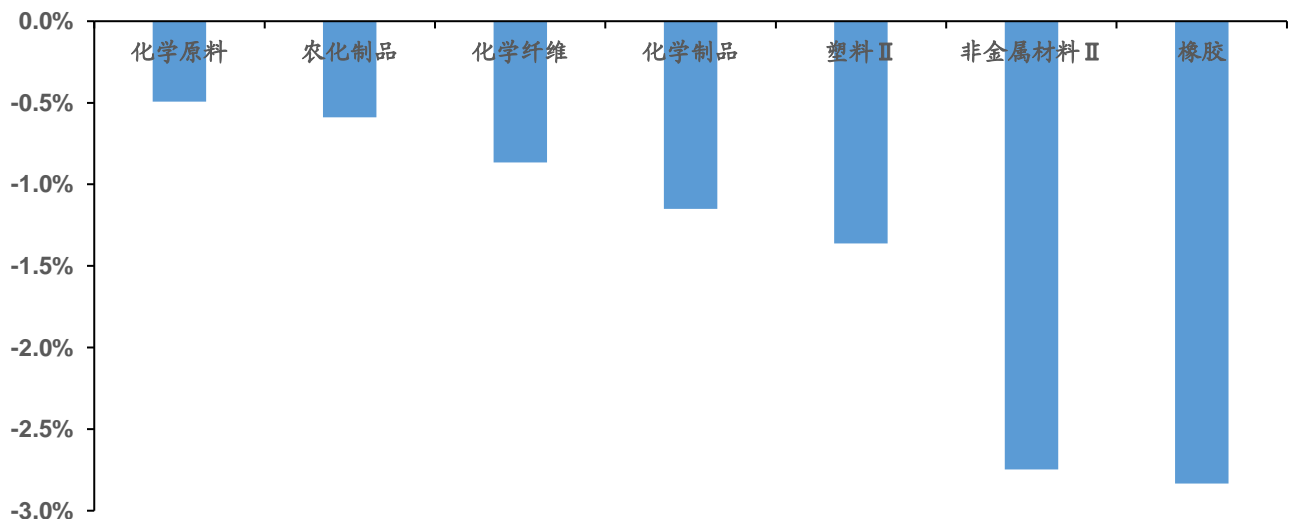
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（8月2日-8月9日），基础化工子板块中，化学原料板块下跌 0.49%，农化制品板块下跌 0.59%，化学纤维板块下跌 0.87%，化学制品板块下跌 1.15%，塑料 II 板块下跌 1.36%，非金属材料 II 板块下跌 2.75%，橡胶板块下跌 2.83%。

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(2024.8.1-2024.8.7)需求担忧而 EIA 原油去库支撑，国际油价先抑后扬。**周前期，中东地缘局势支撑市场，但美国 7 月制造业活动及美国非农就业数据表现疲软，引发市场对美国经济衰退担忧，全球股市下跌，市场恐慌情绪加重；同时经济数据疲软也导致市场对需求前景忧虑，国际原油价格大跌，美油跌破“75”关口。周后期，全球股市反弹，市场恐慌情绪有所缓解；伊朗对以色列可能进行报复，中东紧张地缘局势持续，及利比亚油田关闭导致供应风险，叠加 EIA 原油库存降幅超预期，国际原油价格反弹上涨，美油重回“75”关口，但仍未能抵消此前跌幅。整体来看，与上周相比，本周国际油价仍呈现下跌态势。截至 8 月 7 日当周，WTI 原油价格为 75.23 美元/桶，较 7 月 31 日下跌 3.44%，较 7 月均价下跌 6.70%，较年初价格上涨 6.89%；布伦特原油价格为 78.33 美元/桶，较 7 月 31 日下跌 2.96%，较 7 月均价下跌 6.62%，较年初价格上涨 3.22%。（来自百川盈孚）

**本周(2024.8.2-2024.8.8)成本支撑加之低库存因素下，国产 LNG 价格重心上行。**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4871 元/吨，较上周周均价 4754 元/吨上调 117 元/吨，涨幅 2.46%。周内前期，本月原料气资源投放量减少，液厂开工下滑，加之本周西北地区检修液厂继续增加，液厂出货顺畅，部分液厂计划紧张，叠加海气高价支撑，市场看涨情绪下，西北地区液价持续推涨。但山东以及西南地区供应存增加趋势，且高价液导致下游接货乏力，区域内液价走跌。周内后期，西北地区由于资源量的减少，使液厂库存普遍偏低，支撑液价暂稳运行，而山东、河南、山西等地因供应增加，导致液厂出货受限，库存增多，使液价窄幅下调。整体来看，随着液价不断上调，下游抵触情绪增加，且局部地区供应回暖，高价液支撑性不足，国产 LNG 价格出现下行趋势。（来自百川盈孚）

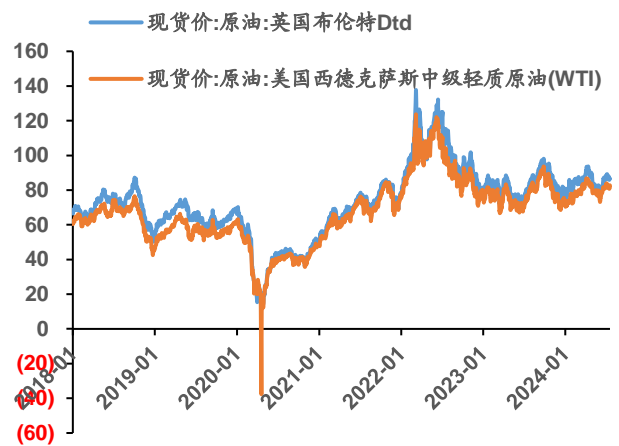
**本周(2024.8.2-2024.8.8)国内动力煤市场价格稳中偏弱。**截止到本周四，动力煤市场均价为 707 元/吨，较上周同期价下跌 5 元/吨。产地方面，本周大多煤矿报价维稳僵持，仅个别煤矿根据自身销售情况小幅调整报价，降多涨少。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

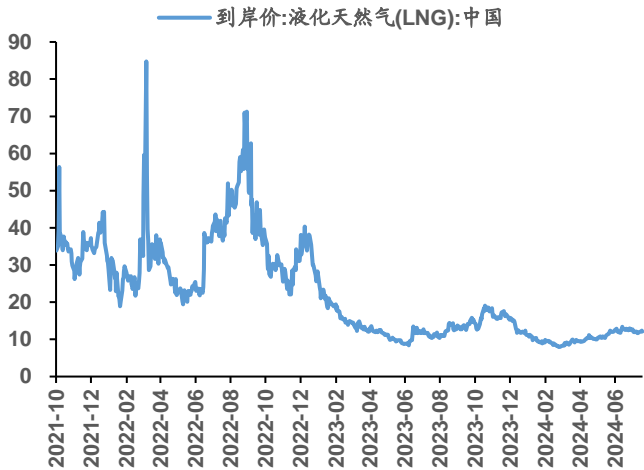


资料来源：Wind，信达证券研发中心

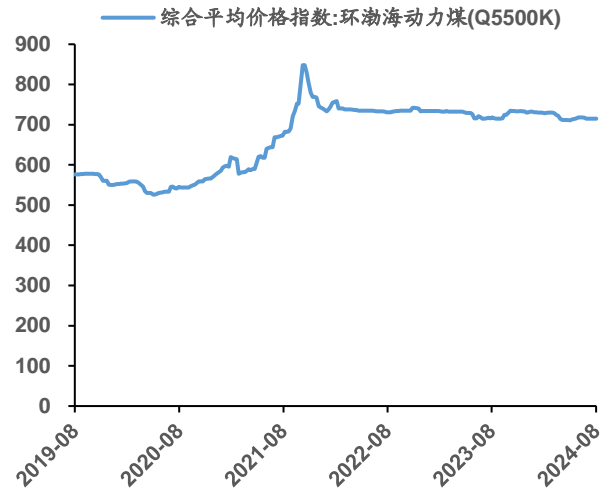
图 4：原油价格（美元/桶）



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8月2日-2024年8月9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(31.43%);维生素VE(20.00%);烟酰胺(20.00%);聚醚胺(8.33%);2%生物素(8.20%);苯胺(6.99%);维生素K3(6.67%);高含氢硅油(6.35%);顺酐(6.23%);丙烯酸甲酯(5.66%)。跌幅排名前十的产品分别为:MIBK(-7.91%)、异丁醛(-6.82%)、磷酸一二钙(-6.07%)、三氯乙烯(-5.31%)、PTA(-4.84%)、丙烯腈(-4.62%)、辛醇(-4.24%)、PTA(-4.84%)、季戊四醇(-4.14%)、正丁醇(-3.97%)。

**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 VA	31.43%	230	元/千克
	2	维生素 VE	20.00%	150	元/千克
	3	烟酰胺	20.00%	48	元/千克
	4	聚醚胺	8.33%	13000	元/吨
	5	2%生物素	8.20%	33	元/千克
	6	苯胺	6.99%	10717.5	元/吨
	7	维生素 K3	6.67%	112	元/千克
	8	高含氢硅油	6.35%	6700	元/吨
	9	顺酐	6.23%	6663	元/吨
	10	丙烯酸甲酯	5.66%	8400	元/吨
跌幅	1	MIBK	-7.91%	11650	元/吨
	2	异丁醛	-6.82%	8200	元/吨
	3	磷酸一二钙	-6.07%	3387	元/吨
	4	三氯乙烯	-5.31%	3833	元/吨
	5	PTA	-4.84%	5510	元/吨
	6	丙烯腈	-4.62%	8250	元/吨
	7	辛醇	-4.24%	8595	元/吨
	8	PTA	-4.84%	5510	元/吨
	9	季戊四醇	-4.14%	10171	元/吨
	10	正丁醇	-3.97%	7600	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 **0.18%**，同比上涨 **7.05%**。截止 2024 年 8 月 9 日，天然橡胶市场均价 14666 元/吨，环比上涨 2.44%，同比上涨 22.39%；丁苯橡胶市场均价 15013 元/吨，环比下跌 0.50%，同比上涨 25.37%；炭黑市场均价 8093 元/吨，环比下跌 1.22%，同比下跌 5.58%；螺纹钢市场均价 3351 元/吨，环比下跌 1.38%，同比下跌 1151.31%。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 9 日轮胎原材料价格指数为 168.20，环比上涨 0.18%，同比上涨 7.05%。

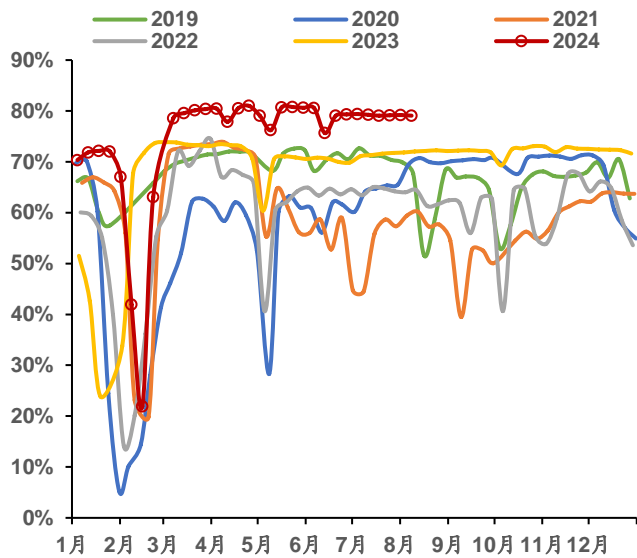
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

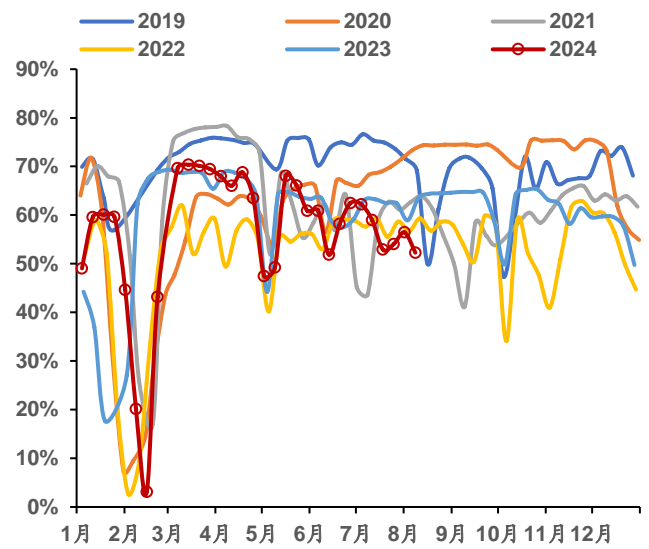
截至2024年8月8日，全钢胎开工率为52.28%，较前一周下跌4.17个百分点；半钢胎开工率为79.07%，较前一周下跌0.12个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

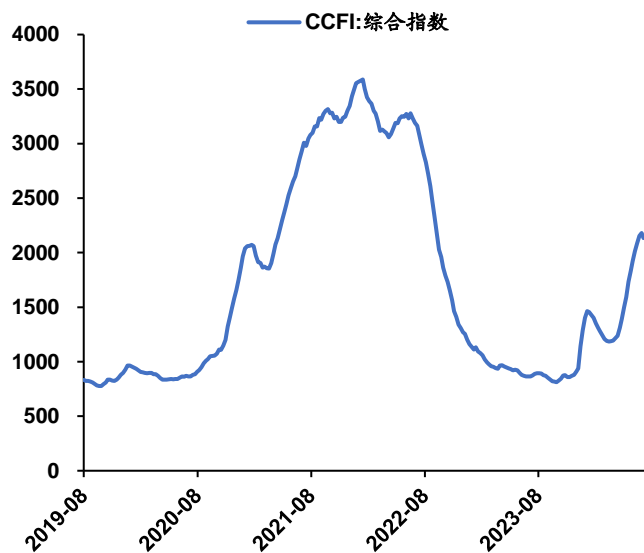
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

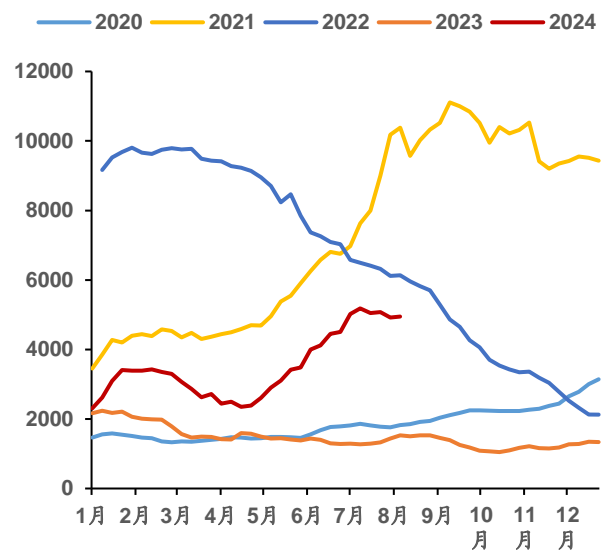
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 8 月 9 日收于 4944.25 点, 周环比上升 0.41%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 8 月 9 日收于 2138.32 点, 周环比上升 0.23%。

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

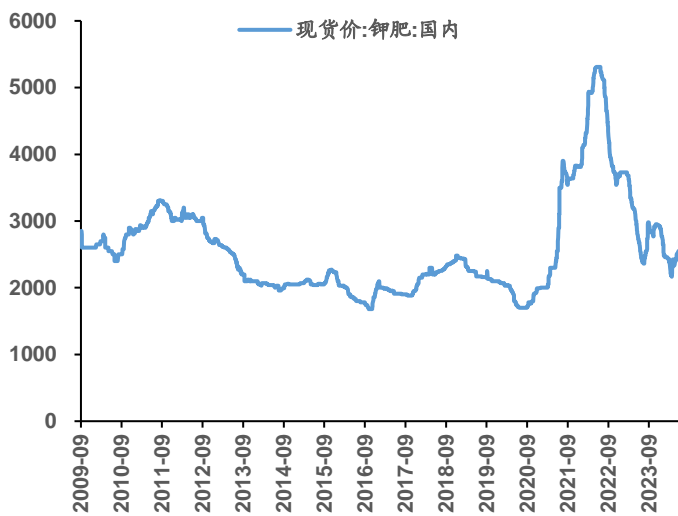


## 二、农化行业

本周(2024.8.2-2024.8.8)氯化钾市场走势偏淡，市场价格连续小幅下行。本周下游工厂需求较为平淡，保税区货源已有部分通关在售，但货源量较少。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2494 元/吨，较上周四下调 75 元，跌幅 2.92%。（来自百川盈孚）

本周(2024.8.2-2024.8.8)市场需求不振，尿素价格弱势下行。截至本周四，尿素市场均价为 2121 元/吨，较上周下跌 28 元/吨，跌幅 1.30%。因农业需求逐步收尾，而工业端复合肥厂开工提升缓慢，市场缺乏实际利好支撑，上周尿素持续上调后下游采购情绪再度降温，多数工厂待发订单告急，为缓解库存压力开始降价吸单，不过由于价格未至下游心理价位，效果并不显著。直至本周三主产区最低报价跌破上一轮低点，市场活跃度随之提升，山东、河南及山西等企业低价收单火爆，预收量基本可维持 4-5 天，支撑本周四低价窄幅上探，而高价依旧成交不畅继续下跌。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



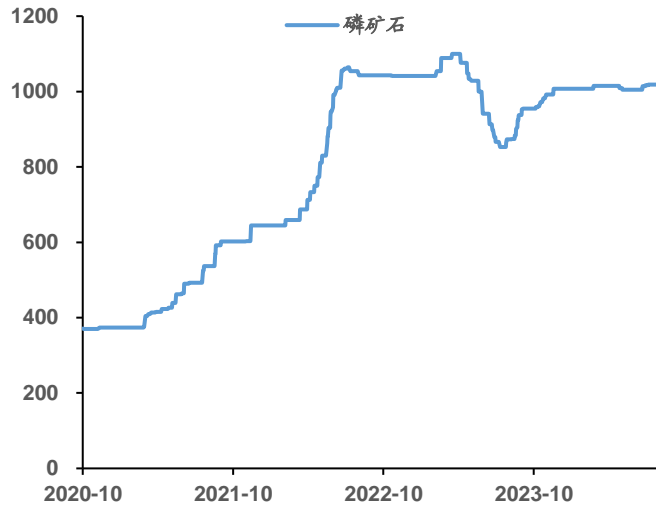
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

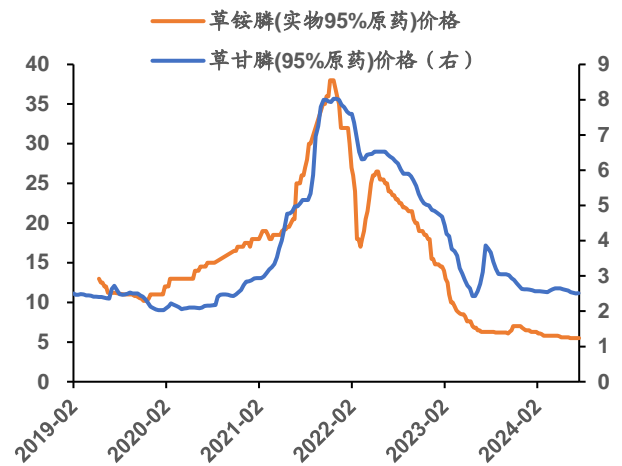


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.8.2-2024.8.8)磷矿石市场区间整理，有一定上行趋势。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，均与上周同期价格持平。供应方面，目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存低位；北方地区仍有部分矿山停产，预计 8 月中下旬全面恢复开采。价格方面，市场磷矿价格坚挺，部分地区受供应紧张影响仍存在上行预期；四川地区高品位磷精矿报价上调 20-30 元/吨。成交方面有待观望落实。需求方面，下游磷肥开工 6 成左右，对磷矿刚需性采购较强。综上，本周磷矿价格走势平稳，市场供应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)**


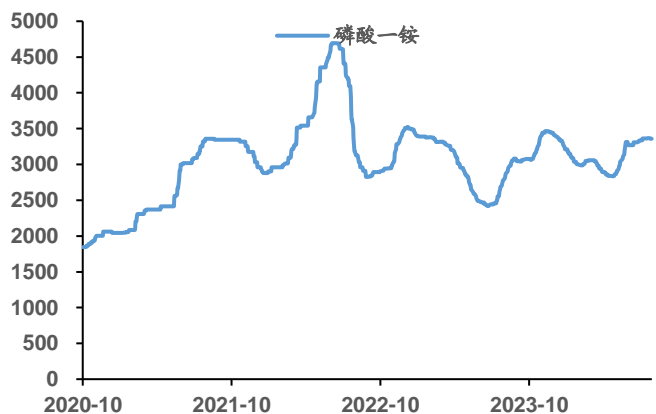
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)**


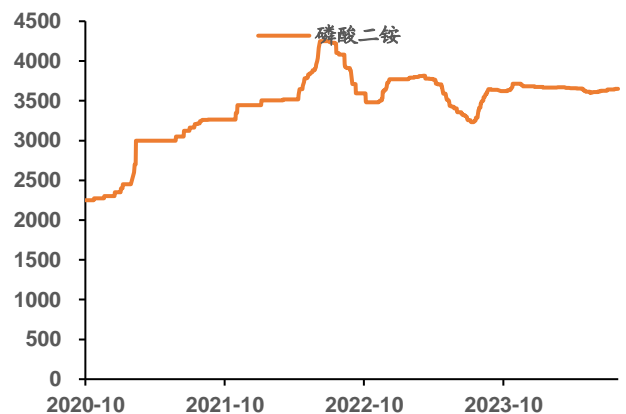
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**本周(2024.8.2-2024.8.8)磷酸一铵市场观望盘整, 价格区间波动。**截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3360 元/吨, 较上周 3366 元/吨相比, 价格下行 6 元/吨, 幅度约为 0.18%。目前来看, 一铵市场暂稳观望, 大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主。现阶段, 一铵下游复合肥行业整体开工提升缓慢, 经销商拿货积极性欠佳, 叠加夏季高温, 部分复合肥小厂装置仍未重启。而作为“化肥风向标”的尿素市场价格走跌, 磷酸一铵价格始终居于高位, 增加复合肥厂家观望情绪, 一铵市场需求面暂无明显提升, 但后市刚需仍存, 初步预计 8 月中旬, 一铵需求将有所提升, 成本面利好支撑强劲, 短线预计一铵价格稳中窄幅震荡。(来自百川盈孚)

**本周(2024.8.2-2024.8.8)二铵市场以稳为主。**截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3651 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场趋稳观望, 硫磺市场略有波动, 磷矿石市场价格稳定, 上游市场窄幅震荡, 二铵成本价格小幅波动。本周二铵企业继续执行出口以及部分国内订单, 市场货源陆续到位, 价格保持稳定, 暂无明显调整。(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 9 日收于 1180.30 点，周环比下跌 0.68%。

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(2024.8.2-2024.8.8)需求弱势拖拽明显，甲醇市场价格偏弱运行。截至本周四，甲醇市场均价由 2181 元/吨跌至 2127 元/吨，下调 54 元/吨，跌幅 2.48%。(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(2024.8.2-2024.8.8)国内聚乙烯市场价格震荡走弱，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 8233 元/吨，与上周四相比下跌 48 元/吨，跌幅 0.58%。本周市场需求热度小幅回升，聚乙烯价格受原料价格影响仍较大。(来自百川盈孚)

本周(2024.8.2-2024.8.8)聚丙烯粒料市场窄幅调整。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7629 元/吨，较上周同期均价上涨 4 元/吨，涨幅为 0.05%。供应端来看，周内临时停车装置数量增加，供应放缓，产能利用率下降。需求端表现延续疲软态势，下游订单量较少，场内需求面支撑不足，拖拽价格下行。两油库

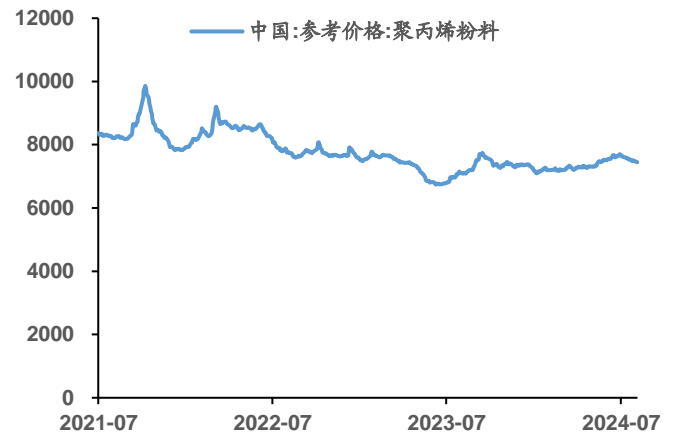
存量增加，国外市场价格下跌，出口套利窗口收窄，国内资源小幅累库；整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格窄幅向下。（来自百川盈孚）

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

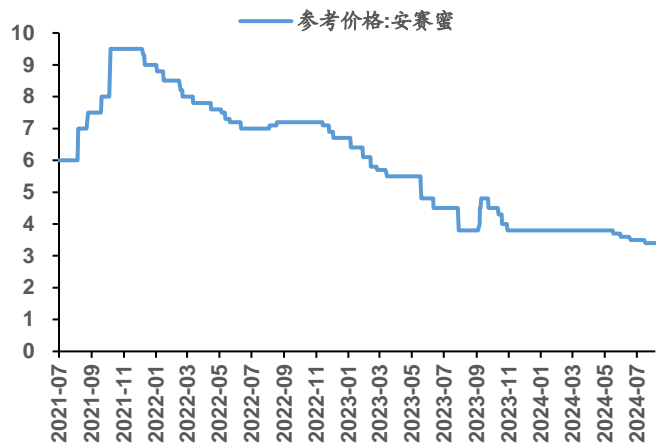
### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

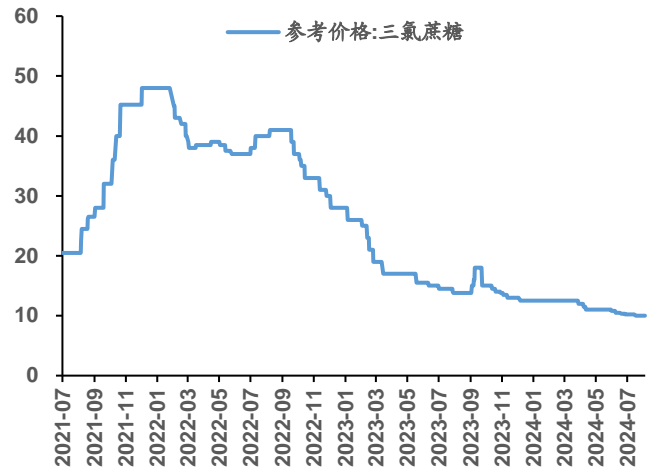
本周(2024.8.2-2024.8.8)三氯蔗糖市场继续在低位整理，各方消息面不见有明显利好带动。尽管行业开工水平下滑，但库存持续累积之中，终端需求端表现平淡，下游工厂现下小单刚需跟进为主。三氯蔗糖当前供需格局不乐观，持货商信心难以提振，报盘弱稳，场内实际成交围绕 10 万元/吨附近整理。（来自百川盈孚）

本周(2024.8.2-2024.8.8)安赛蜜基本延续前期平稳行情。市场货源供应稳定，需求端放量有限，买卖双方互相观望。市场整体库存呈累积趋势，主流报盘价格在 3.4-3.5 万元/吨，部分可低价商谈。（来自百川盈孚）

本周(2024.8.2-2024.8.8)赤藓糖醇市场相对稳定。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延续平稳态势，市场货源供应稳定，国内主流生产企业维持正常运行，整体开工处于低位；需求方面暂未有明显利好提振，无论是国内订单还是出口订单都相对稳定，市场交投表现一般。（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)**


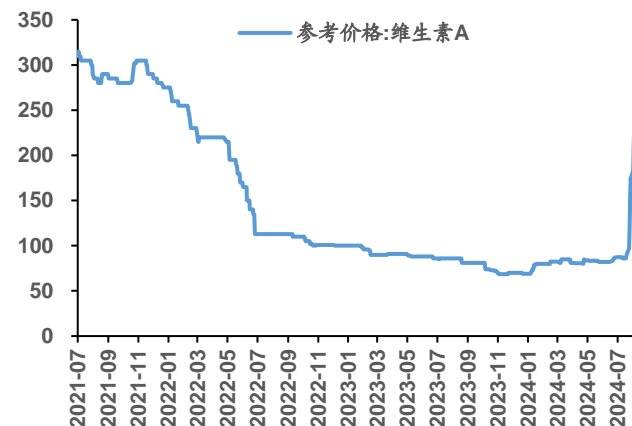
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**维生素方面:**

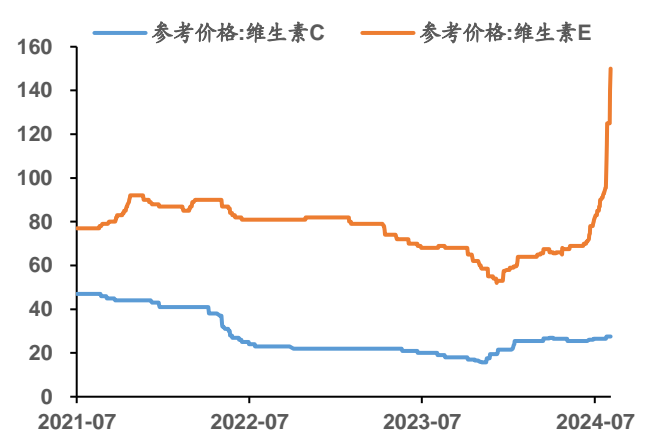
本周(2024.8.2-2024.8.8)受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动, 维生素 A 市场关注度较高, 价格大涨。厂家方面, 8月5日有一企业饲料级 VA 国内出厂报价上调至 320 元/公斤, 8月7日一厂家水溶性 VA 国内出厂报价上调至 400 元/公斤, 且限量对外接单, 其他厂家本周基本维持停报状态, 截至目前主流厂家基本全部停签停报。贸易商方面, 本周贸易商市场部分参考接单价上涨至 190-220 元/公斤, 低价货源难寻, 部分惜售者报价上调至 220 元/公斤以上, 总体新单成交量并不多。(来自百川盈孚)

本周(2024.8.2-2024.8.8)维生素 C 原粉厂家停签停报, 包膜 VC 厂家主流出厂报价暂稳在 28-29 元/公斤。经销商市场行情运行平稳, 目前 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。预计短期内市场行情盘稳运行。(来自百川盈孚)

本周(2024.8.2-2024.8.8)受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动, 维生素 E 市场关注度较高, 价格大涨。厂家方面, 8月5日有两家企业饲料级 VE 国内出厂报价上调至 150 元/公斤, 其中一家企业 VE8 月 5 日下午限时限量少量放单之后再度停签停报。8月7日一厂家水溶性 VE 国内出厂报价上调至 180 元/公斤, 且限量对外接单。截至目前主流厂家基本全部停签停报。贸易商方面, 部分参考接单价上涨至 135-145 元/公斤, 低价货源难寻, 部分惜售者报价上调至 150-160 元/公斤, 总体新单成交量并不多。(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

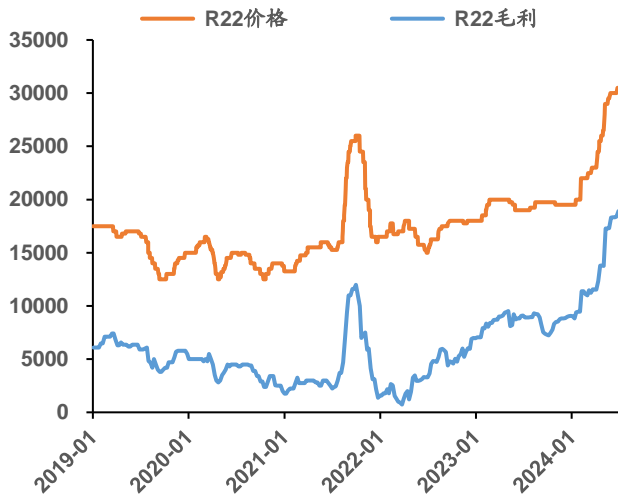
**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

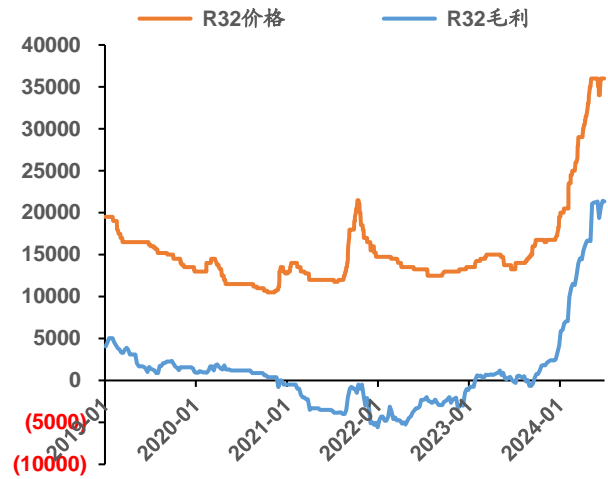
本周(2024.8.2-2024.8.8)制冷剂价格大稳小动，供需博弈僵持。在原材料领域，萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸行业缺乏底部支撑，制冷剂成本波动较小。R22 价格高位，R32 配额预计紧张，厂家交付空调厂订单为主，部分型号在市场下游需求受限，交投氛围冷淡，需求支撑力不足。市场总体需求表现平平，主流产品主要依据需求进行生产，预计短期内制冷剂价格稳定运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



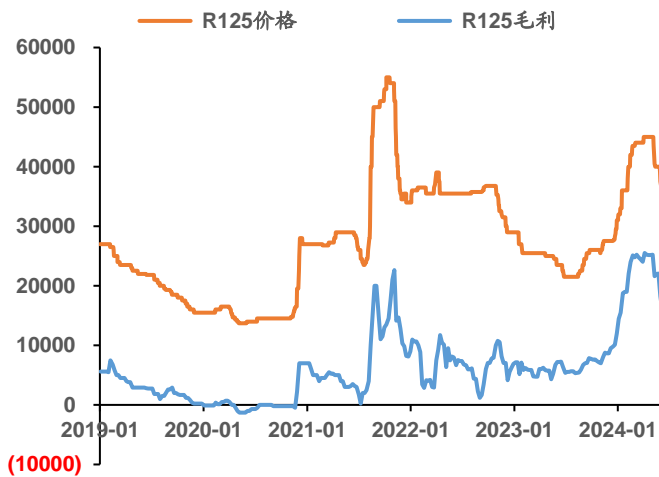
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



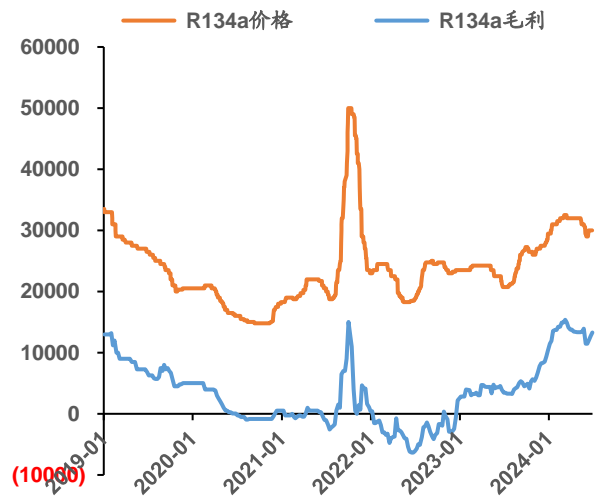
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

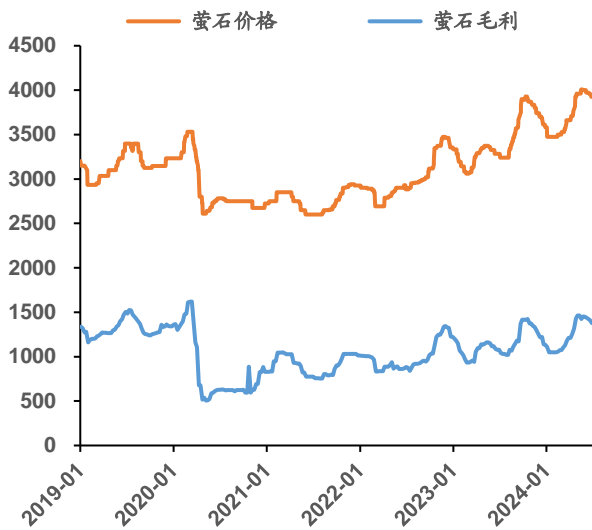


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

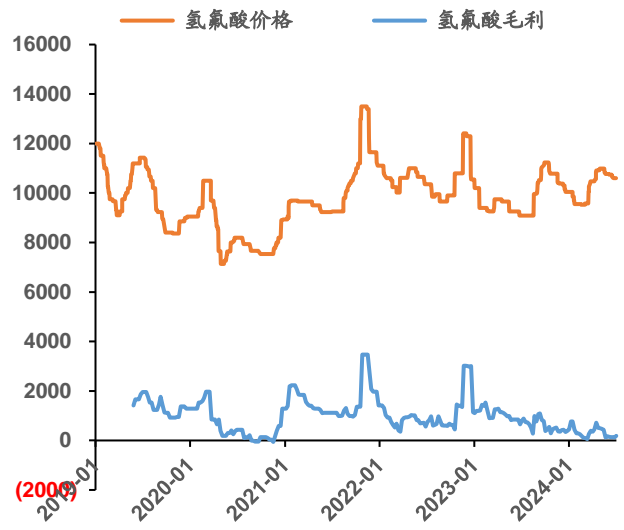
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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

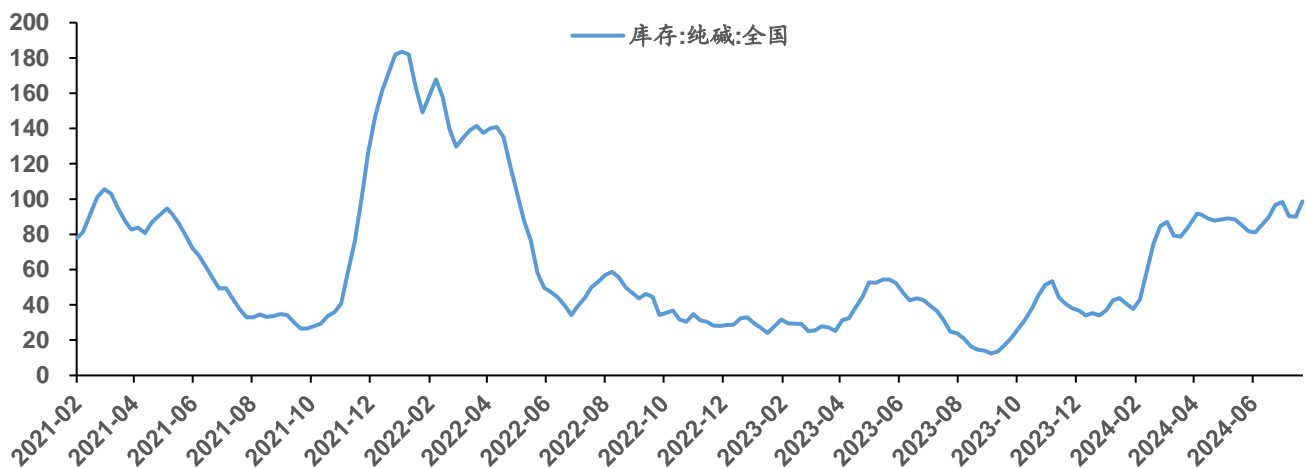
本周(2024.8.1-2024.8.8)国内纯碱市场弱势延续,碱厂库存继续积压。截止到本周四,当前轻质纯碱市场均价为 1742 元/吨,较上周四价格下跌 39 元/吨,跌幅 2.19%;重质纯碱市场均价为 1895 元/吨,较上周四价格下跌 51 元/吨,跌幅 2.62%。本周天津、内蒙古以及四川碱厂部分装置进入停车检修状态,安徽碱厂检修时间有所推迟,纯碱市场整体开工水平有所下降,但目前行业库存水平高位,以及场内存进口货源陆续到港,纯碱市场供应仍显宽松;需求端表现仍显疲软,行业盈利水平不佳,对原料纯碱采购周期有所压缩,光伏、浮法玻璃放水冷修产线继续增加,2024 年截止至目前下游光伏玻璃冷修涉及产能已突破 10000t/d,且后期玻璃放水冷修产线或将继续增多,个别企业轻、重碱价格存倒挂情况。综合来看,本周纯碱价格走势仍偏弱。(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

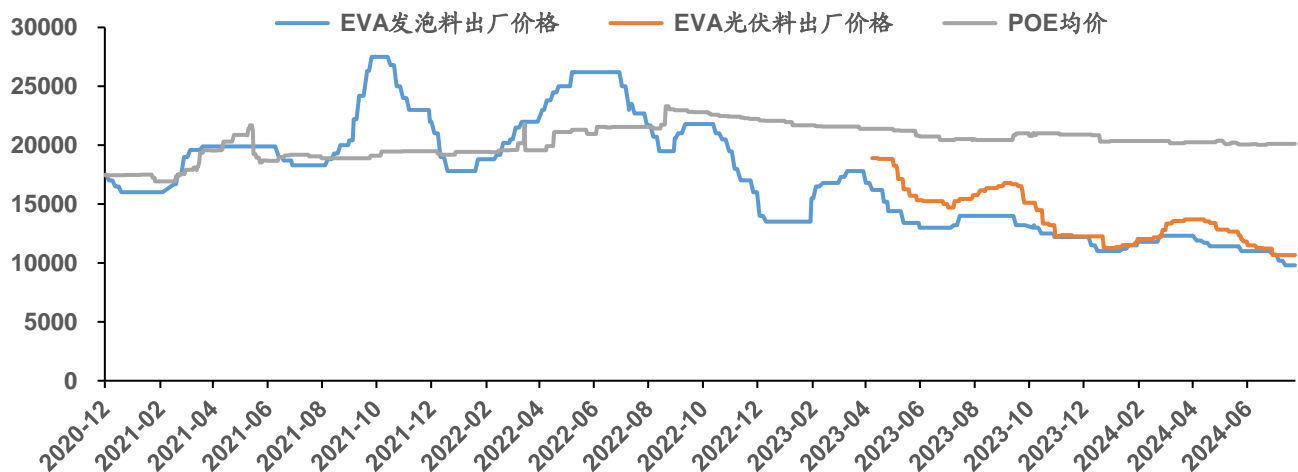
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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(2024.8.2-2024.8.8)EVA 市场整体价格波动有限, 市场供需双方继续围绕当前价格水平展开博弈。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10453 元/吨, 相较于上周四(市场均价为 10473 元/吨)下跌 20 元/吨, 跌幅 0.19%。本周, 乙烯价格守稳整理, 交投平稳; 醋酸乙烯以弱势整理为主。成本面缺乏显著的上行动力, 对于 EVA 价格缺乏明确的支撑, 变动幅度相对有限。需求方面, 市场需求低迷的状态依旧未能得到显著改善, 国内下游行业的采购需求依然寡淡。供应方面在本周小幅变动, 本周 EVA 装置开工率保持平稳, 国内 EVA 工厂装置开停转产较多, 但未出现大规模波动。从整体来看, 市场供应方面好转, 供应多稳定产出, 但是需求端整体改观不大, 供应方面的利好作用相对有限, 价格下行风险依然较大, 业者心态谨慎, 预计近期 EVA 价格延续弱势整理。(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

**德国马牌可能分拆业务。**2024年8月5日，德国马牌母公司大陆集团发布了重要通知——其有可能将大陆集团分割成为两家独立的公司。其官网消息显示，大陆集团正在详细评估其对汽车业务板块分拆上市的计划，目前大陆集团仅是作出了分拆决定，能否顺利执行需要等到2025年年度股东大会批准，如果批准了，那么具体的进程将于2025年底进行。目前，大陆集团正在推进分拆准备工作。（来自轮胎商业微信公众号）

**中策橡胶墨西哥工厂成功举行奠基仪式。**墨西哥当地时间8月6号，中策橡胶第三个海外生产基地墨西哥工厂成功举行了奠基仪式。墨西哥工厂坐落于科阿韦拉州萨尔蒂约市阿利安萨工业区，占地面积约60万平方米，预计2025年底可投产。项目投产后将全面辐射北美、拉美市场，为客户提供更高效率、更高品质的产品与服务。（来自中策头条）

**普利司通投资12亿元升级工程胎设备。**8月6日，普利司通宣布对日本北九州工厂进行250亿日元（折合人民币12.3亿元）的战略投资，用于采矿和建筑轮胎的生产设备，此次升级将于2027年底完成。由于此次投资的重点是升级现有工厂的设备，产量将保持在目前的水平。作为其中期商业计划（2024-2026）战略投资的一部分，普利司通将进一步加强越野轮胎和采矿轮胎业务，为全球客户提供支持，并致力于可持续发展。（来自世界橡胶展）

**沙特阿美成为 Petro Rabigh 的大股东。**8月7日，沙特阿美石油公司宣布已签署一项最终协议，以7.02亿美元（约合人民币50.8亿元）的价格从住友化学公司收购 Petro Rabigh 炼油和石化公司22.5%的股份。此前，沙特阿美石油公司和住友化学各自拥有位于 Petro Rabigh 公司37.5%的股份。交易完成后，阿美石油公司将成为拉比格石油公司的最大股东，持有60%的股权，而住友化学将保留15%的股权。该交易受惯例成交条件的约束，是旨在加强 Petro Rabigh 财务状况的一揽子金融措施的一部分。根据协议条款，住友化学收到的所有收益将注入 Petro Rabigh 公司，而阿美石油公司将通过商定的机制匹配7.02亿美元的金額。（来自世界橡胶展）

**玲珑轮胎拟投资46亿元扩建塞尔维亚海外基地。**8月9日，山东玲珑轮胎股份有限公司发布对外投资公告，决定开展塞尔维亚工厂扩建项目。公告显示，该公司将投资46.2亿元，对现有产线进行扩建。项目建成后，各类高性能子午线轮胎年产能将达到110万套。其中，全钢子午胎80万套、工程子午胎5万套、农业子午胎15万套、翻新轮胎10万套、液体再生胶0.6万吨。除此之外，项目拟同步建设24MW光伏电站，年均可实现发电量2939.78万千瓦时，建成后全部自发自用。按照计划，项目将在2024年12月底前完成前期工作，并于2025年1月开工，至2030年12月底竣工结束投入使用，建设工期为6年。（来自中国橡胶杂志）

**国际钾肥巨头 Nutrien、Mosaic 发布半年报。**近日，国际钾肥市场巨头加拿大钾肥 Nutrien（NTR.N）、美盛 Mosaic（MOS.N）陆续发布2024年第二季度财务报告。两家公司表示，尽管上半年因钾肥价格下滑业绩短期承压，但随着农业基本面的持续优化，目前钾肥需求稳步上升，看好全球钾肥未来发展前景。2024年上半年，Nutrien 实现净收益5.57亿美元，经调整 EBITDA 为33亿美元，同比有所下降，其中，钾肥业务经调整 EBITDA 降至10亿美元，原因是销售价格较低，这一降幅超过了销量增加和运营成本降低所带来的正面影响；但鉴于上半年创纪录的销量以及对2024年下半年全球强劲需求的预期，全年钾肥销量指引有所上调。Mosaic 上半年实现营业收入55亿美元，同比下降27%。其中钾肥业务贡献的营业收入为13.06亿美元，同比25%，这一表现主要是由于钾肥平均销售价格下降所致。（来自世界农化网中文网、农化时代）

**瓮福江山220亿磷化工项目一期黄磷框架年底封顶，明年6月机械竣工。**近日，贵州省化学工业协会“富矿精开”——如何高值利用磷资源课题组在瓮安县化工产业园区瓮福江山、贵州江山等项目施工现场调研。瓮福江山项目是贵州当前正式落地实施的磷化工最大的项目，今年元月瓮安县、瓮福集团、江山股份三方正式签约，5月组建公司，6月项目开工。瓮福江山一期项目工程部负责人介绍，一期3000多亩地、挖填

方 800 多万方的场坪，主体工程基本完工，瓮福江山一期主要包括：黄磷 6.6 万吨及配套烧矿、5 万吨/年五氯化磷、15 万吨/年烧碱、15 万吨/年双氧水、热电联产、变电站及配电、黄磷尾气资源综合利用、配套公用工程等多个项目组合。按照目前施工进度，黄磷主框架预计年底封顶，明年 6 月可实现机械竣工，天文铁路站升级改造、贵州江山公司承担的项目同步推进。（来自世界农化网中文网、贵州省化学工业协会）

**海关总署发布前 7 个月我国进出口数据。**海关总署 7 日发布数据：2024 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元，同比增长 6.2%。其中 7 月当月进出口 3.68 万亿元，同比增长 6.5%，月度增速连续 4 个月保持在 5% 以上。（来自中化新网）

**巴斯夫宣布因德国工厂火灾影响维生素 A、维生素 E 等部分产品生产。**巴斯夫德国路德维希港基地一装置 7 月 29 日发生火灾。涉事装置生产香原料和用于维生素 A、维生素 E 和类胡萝卜素生产的前体。巴斯夫表示，所有受伤员工在事故当晚均已离开医疗中心，此次事件没有造成空气、水或土壤污染。受火灾影响，巴斯夫欧洲公司（同时代表其受影响的关联公司）宣布，从即日起至另行通知前，部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品的供应遭遇不可抗力影响。涉及的香原料包括紫罗兰酮、白花醇、DL-薄荷脑、玫瑰醚、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇。巴斯夫积极与客户保持沟通，以提供受影响产品供应能力的最新信息。巴斯夫表示，受损装置的清洁、检查和维修工作已经启动。（来自中国化工报）

## 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。	<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。