



Research and
Development Center

化工行业周报：
维生素 A、维生素 E 价格震荡回落

2024 年 8 月 16 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

维生素 A、维生素 E 价格震荡回落

2024年8月16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14日当周,布伦特原油价格为79.76美元/桶,较8月7日下跌1.83%,较7月均价下跌4.91%,较年初价格上涨5.10%。(2) **LNG价格:** 截止到本周四,国产LNG市场周均价为4874元/吨,较上周周均价4871元/吨上调3元/吨,涨幅0.06%。(3) **动力煤价格:** 截止到本周四,动力煤市场均价为706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(8月9日-8月16日),上证指数上涨0.60%至2879.43点,深证成指下跌0.52%至8349.87点,基础化工板块下跌2.31%;申万一级行业中涨幅前三分别是银行(+2.66%)、通信(+2.42%)、煤炭(+1.95%)。基础化工子板块中,塑料II板块下跌0.66%,非金属材料II板块下跌1.69%,橡胶板块下跌1.76%,农化制品板块下跌1.82%,化学原料板块下跌1.95%,化学制品板块下跌3%,化学纤维板块下跌3.57%。
- **美国继续对中国卡客车胎征收双反关税。** 2024年8月8日,美国国际贸易委员会投票决定继续对中国卡客车轮胎征收“双反”税。2019年2月,商务部对中国TBR轮胎征收21%至63.3%的反补贴税和9%至22.6%的反倾销税。按照规定,每5年要对该案进行一次日落审查,下一次审查将在2029年。(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

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
-----------------------	---

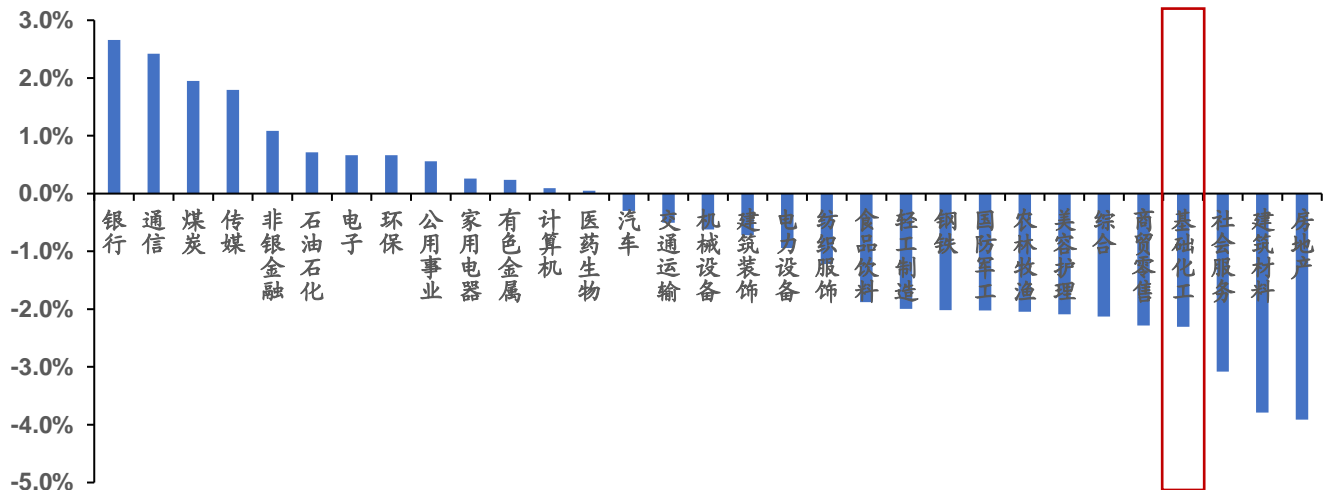
图目录

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(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9日-8月16日），上证指数上涨0.60%至2879.43点，深证成指下跌0.52%至8349.87点，基础化工板块下跌2.31%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+2.66%）、通信（+2.42%）、煤炭（+1.95%）。

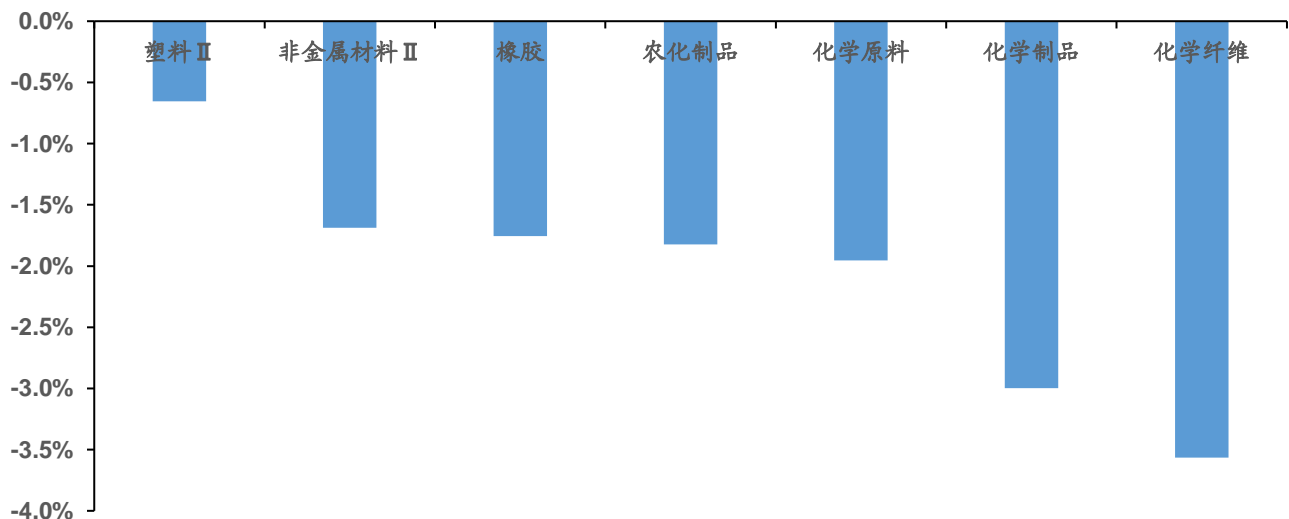
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（8月9日-8月16日），基础化工子板块中，塑料Ⅱ板块下跌0.66%，非金属材料Ⅱ板块下跌1.69%，橡胶板块下跌1.76%，农化制品板块下跌1.82%，化学原料板块下跌1.95%，化学制品板块下跌3%，化学纤维板块下跌3.57%。

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（2024/8/8-2024/8/14）地缘局势反复及原油库存累库，国际油价先涨后跌。截至8月14日当周，WTI原油价格为75.23美元/桶，较8月7日上涨2.33%，较7月均价下跌4.53%，较年初价格上涨9.38%；布伦特原油价格为79.76美元/桶，较8月7日下跌1.83%，较7月均价下跌4.91%，较年初价格上涨5.10%。周前期，美国初请失业金人数低于预期，缓解了市场对经济衰退及需求前景的担忧；伊朗可能对以色列发动重大袭击，美国加强在中东地区的军力部署，中东地缘局势可能升级引发市场对石油供应的担忧，国际原油价格大幅上行，美油涨破“80”关口。周后期，市场传出加沙停火谈判，地缘风险溢价回落，IEA和OPEC下调全球石油需求预期，全球航空燃料需求预计放缓，市场对需求前景担忧再起，国际油价承压下跌，但未能抵消此前的涨幅。整体来看，与上周相比，本周国际油价仍呈现震荡上涨态势。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/9-2024/8/15）供应端收紧叠加海气现货高企，国产LNG价格震荡上行。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4874元/吨，较上周周均价4871元/吨上调3元/吨，涨幅0.06%。周内前期，受降雨影响部分道路受阻，车用需求减弱，加之山西、重庆地区部分液厂复产，供应小幅回暖，市场整体出货氛围不佳，库存随之增高，部分液厂降价促销。随着局部交通恢复畅通，液厂走货好转，且陕西某液厂检修，区域内供应收紧，支撑周边液厂液价小幅上调。周内后期，检修液厂持续增加，市场供应收缩，加之夏季煤电需求带动煤炭运输业活跃，车用需求稍有回暖，下游买涨不买跌心理，推动液价继续走高。整体来看，本周国内部分液厂陆续检修，市场供应收缩，加之车用需求的回暖，以及海气成本价格高企，使市场挺价心理较强，支撑液价重心上行。（来自百川盈孚）

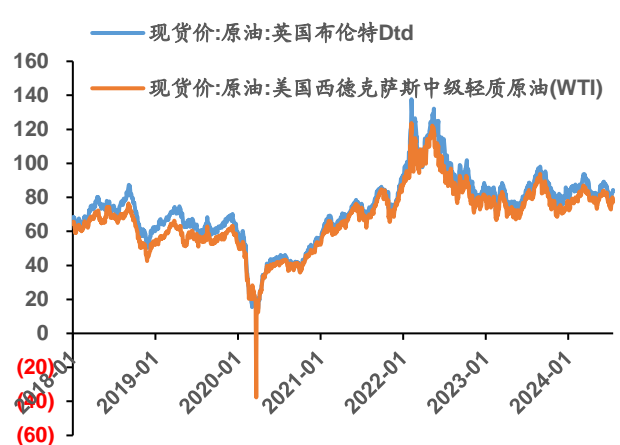
本周（2024/8/9-2024/8/15）国内动力煤市场价格弱势整理。截止到本周四，动力煤市场均价为706元/吨，较上周同期价下跌1元/吨。产地方面，本周主产地报价大多持稳，多数煤矿维持产销平衡。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

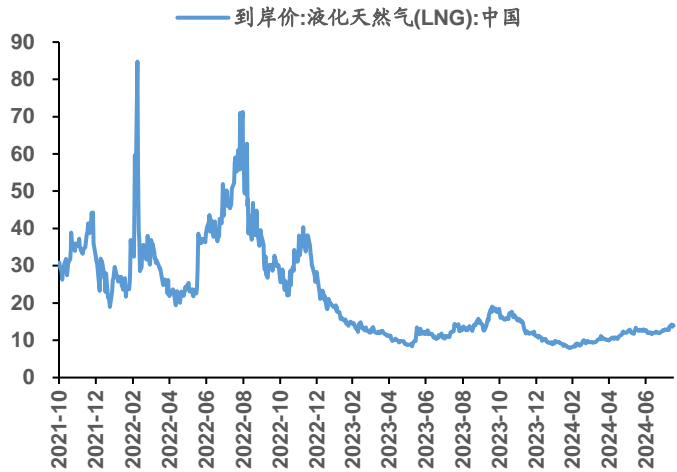


资料来源：Wind，信达证券研发中心

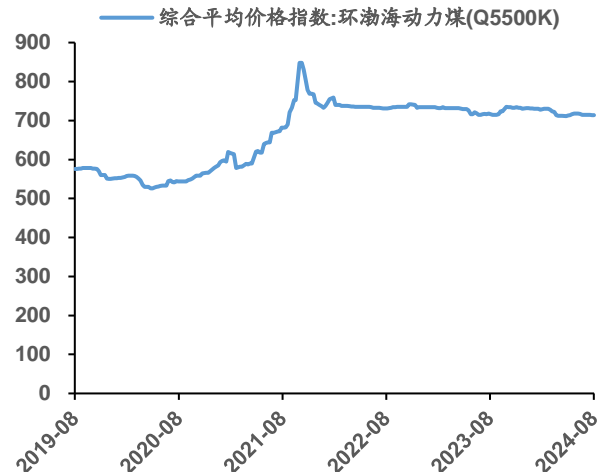
图 4：原油价格（美元/桶）



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9日-2024年8月16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K3(7.14%);二氯丙烷-白料(5.41%);中温煤焦油(4.84%);聚醚胺(3.85%);二氯甲烷(3.74%);硫磺(3.37%);四氯乙烯(2.59%);原油WTI(2.59%);丙烯酸甲酯(2.38%);原油布伦特(2.37%)。跌幅排名前十的产品分别为:磷酸氢钙(-8.94%)、维生素VA(-8.70%)、工业碳酸锂(-8.55%)、电池碳酸锂(-8.28%)、工业级氢氧化锂(-6.34%)、焦炭(-5.63%)、氯化钙(-5.56%)、磷酸一二钙(-5.17%)、磷酸二氢钙(-4.99%)、重质纯碱(-4.91%)。

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 K3	7.14%	120	元/千克
	2	二氯丙烷-白料	5.41%	2045	元/吨
	3	中温煤焦油	4.84%	3250	元/吨
	4	聚醚胺	3.85%	13500	元/吨
	5	二氯甲烷	3.74%	2831	元/吨
	6	硫磺	3.37%	1197	元/吨
	7	四氯乙烯	2.59%	4000	元/吨
	8	原油 WTI	2.59%	78.16	美元/桶
	9	丙烯酸甲酯	2.38%	8600	元/吨
	10	原油布伦特	2.37%	81.04	美元/桶
跌幅	1	磷酸氢钙	-8.94%	2343	元/吨
	2	维生素 VA	-8.70%	210	元/千克
	3	工业碳酸锂	-8.55%	69500	元/吨
	4	电池碳酸锂	-8.28%	72000	元/吨
	5	工业级氢氧化锂	-6.34%	66500	元/吨
	6	焦炭	-5.63%	1675	元/吨
	7	氯化钙	-5.56%	850	元/吨
	8	磷酸一二钙	-5.17%	3212	元/吨
	9	磷酸二氢钙	-4.99%	3845	元/吨
	10	重质纯碱	-4.91%	1802	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 **0.75%**，同比上涨 **6.98%**。截止 2024 年 8 月 16 日，天然橡胶市场均价 14691 元/吨，环比上涨 0.17%，同比上涨 24.42%；丁苯橡胶市场均价 14963 元/吨，环比下跌 0.33%，同比上涨 25.34%；炭黑市场均价 8093 元/吨，环比持平，同比下跌 5.58%；螺纹钢市场均价 3227 元/吨，环比下跌 3.70%，同比下跌 1419.84%。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 16 日轮胎原材料价格指数为 166.94，环比下跌 0.75%，同比上涨 6.98%。

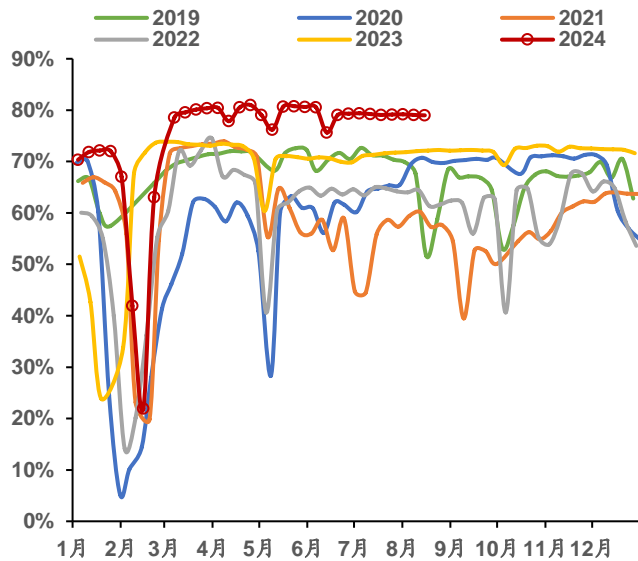
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

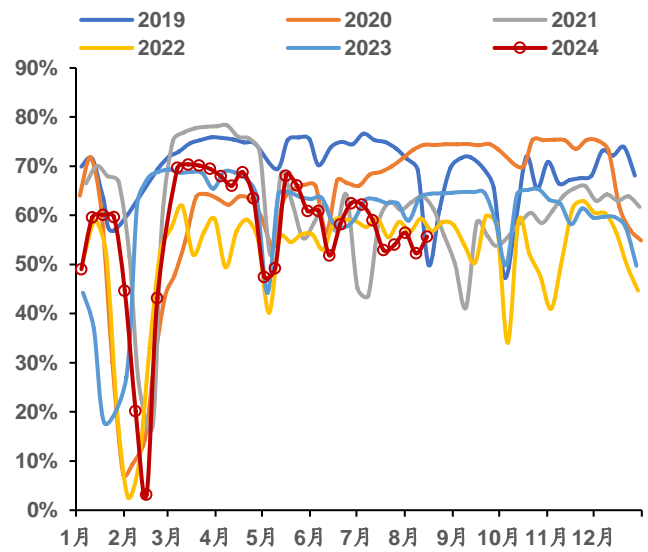
截至2024年8月15日，全钢胎开工率为55.67%，较前一周上升3.39个百分点；半钢胎开工率为78.99%，较前一周下跌0.08个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

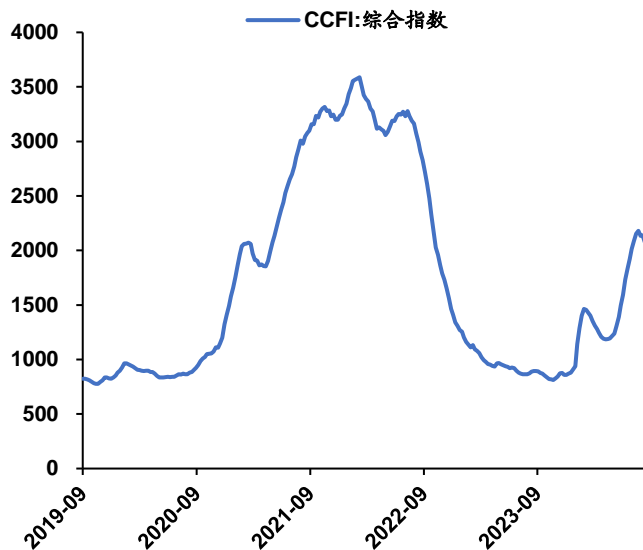
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

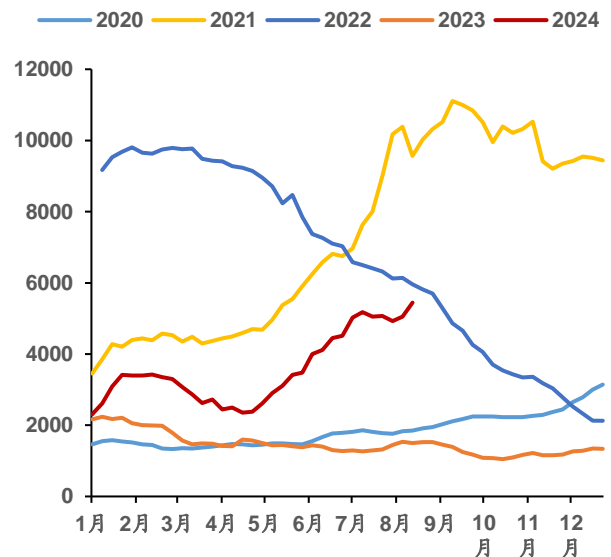
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 8 月 16 日收于 5445 点, 周环比上升 7.83%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 8 月 16 日收于 2073.41 点, 周环比下跌 3.04%。

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)



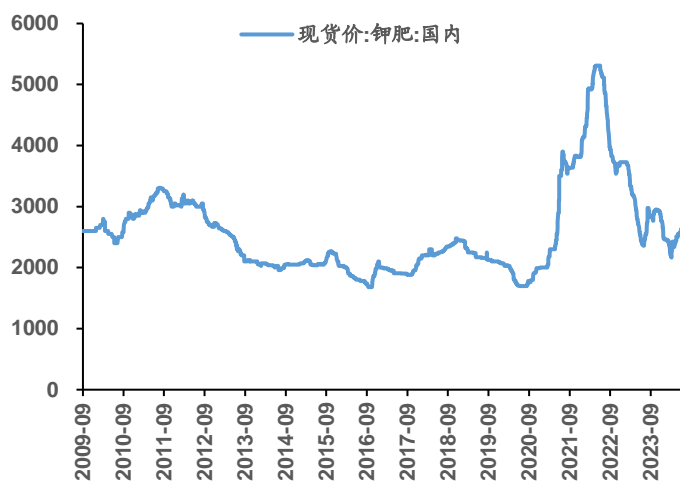
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/8/9-2024/8/15）氯化钾市场价格缓步下滑。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2483 元/吨，较上周四下调 11 元，跌幅 0.44%。需求方面：复合肥厂家开工在三成左右，工厂随用随采，多以等待观望为主，按需少量采购。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/9-2024/8/15）上下游心态僵持博弈，尿素市场价格涨跌互现。截至本周四，尿素市场均价为 2109 元/吨，较上周下跌 12 元/吨，跌幅 0.57%。需求方面：目前国内农业需求处于空档期，工业复合肥厂由于成品销售不畅开工积极性不高，尿素市场需求较为有限。供给方面，山东、辽宁等地新增工厂装置检修，尿素日产量下滑明显。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



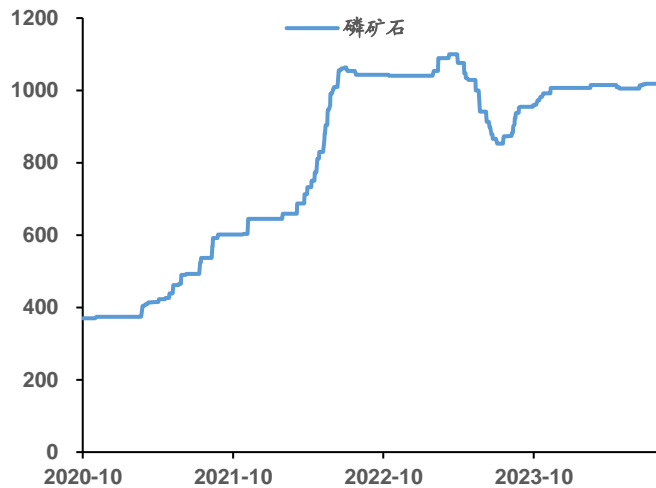
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

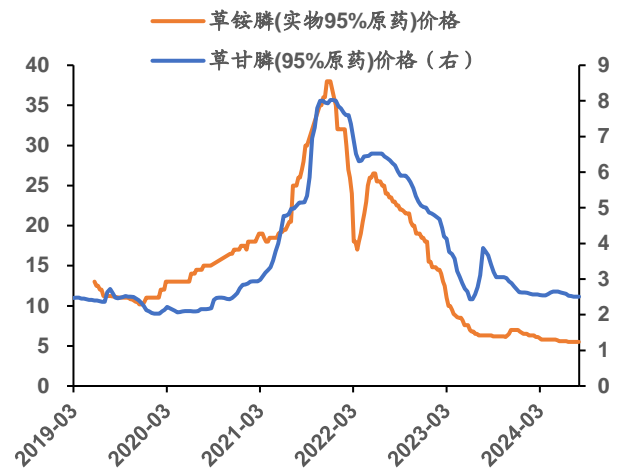


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/8/9-2024/8/15）磷矿石市场供应端趋紧，价格稳定。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，与上周同期价格持平。需求方面：磷肥开工高位，对磷矿石需求稳定。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，全面恢复开采尚需时日。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。综上，本周磷矿市场盘整运行，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)


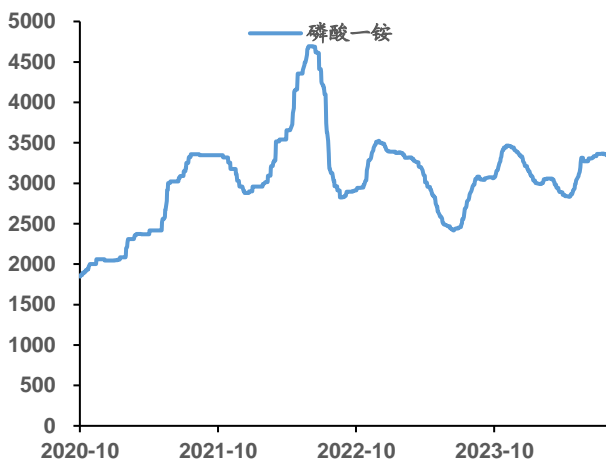
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


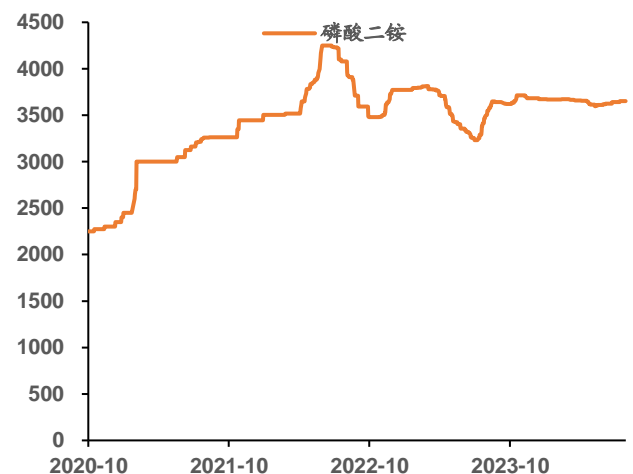
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/8/9-2024/8/15) 磷酸一铵市场重心窄幅下移, 价格区间整理。截至本周四, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3341 元/吨, 较上周 3360 元/吨相比, 价格下行 19 元/吨, 幅度约为 0.57%。需求方面: 一铵下游复合肥行业整体开工提升缓慢, 场内交投氛围平淡, 部分复合肥小厂装置仍未重启, 复合肥厂家观望情绪较重。(来自百川盈孚)

本周 (2024/8/9-2024/8/15) 二铵市场总体稳定。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: 合成氨市场有涨有跌, 硫磺市场清淡整理, 磷矿石市场高位坚挺, 上游市场窄幅震荡, 二铵成本价格区间整理。需求方面: 本周二铵秋季备肥市场交投氛围僵持, 化肥产业链相关产品氮钾行情较淡, 且今年二铵价格波动幅度较小, 下游大多认为提前囤货意义不大, 且需要考虑仓储费。(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 16 日收于 1166.54 点，周环比下跌 1.17%。

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 (2024/8/9-2024/8/15) 市场缺乏利好驱动, 甲醇市场价格窄幅回落。截至本周四, 甲醇市场均价由 2127 元/吨跌至 2121 元/吨, 下调 6 元/吨, 跌幅 0.28%。需求方面: 下游需求仍延续弱势, 终端市场需求未见显著提升。供给方面: 山东和内蒙古南线地区部分甲醇装置检修, 局部地区供应窄幅缩减。此外, 近期甲醇市场可运行车辆减少, 运价有所走高, 挤压甲醇出厂价格。(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 (2024/8/9-2024/8/15) 国内聚乙烯市场价格先涨后跌, 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 8211 元/吨, 与上周四相比下跌 22 元/吨, 跌幅 0.27%。需求方面: 本周市场需求热度小幅回升。成本方面: 本周国际油价先涨后跌; 本周国内乙烯市场价格稳定运行。(来自百川盈孚)

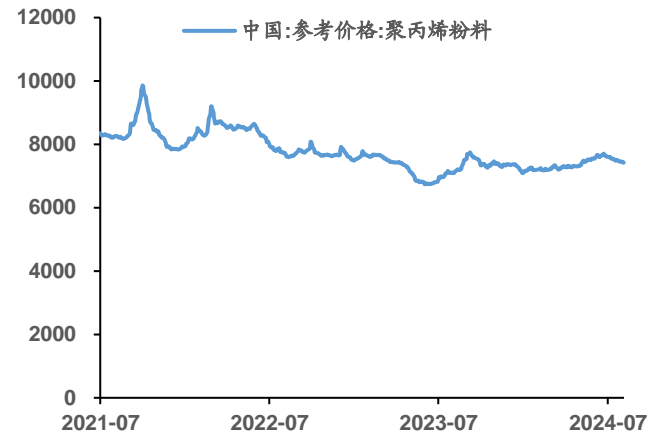
本周（2024/8/9-2024/8/15）聚丙烯粒料市场先涨后跌。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 1 元/吨，涨幅为 0.01%。需求方面：表现仍偏弱，下游多持买涨不买跌心态。供应方面：近期供应端停车检修装置环比前期有增加，周内计划外临停装置数量较多，供应较前期有下滑。（来自百川盈孚）

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

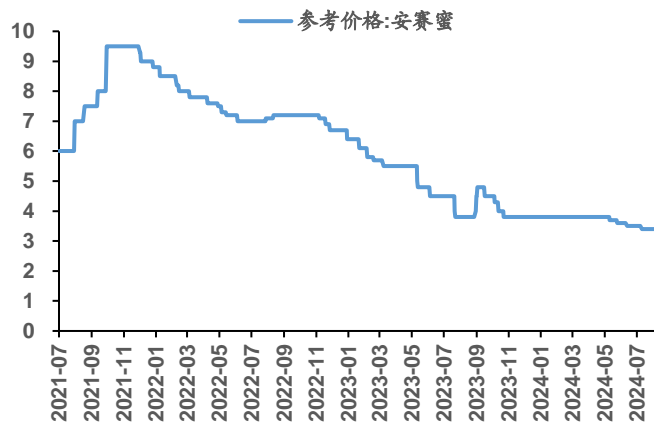
甜味剂方面:

本周（2024/8/9-2024/8/15）三氯蔗糖市场底部徘徊，市场主流成交价格基本僵持围绕 10 万元/吨附近。

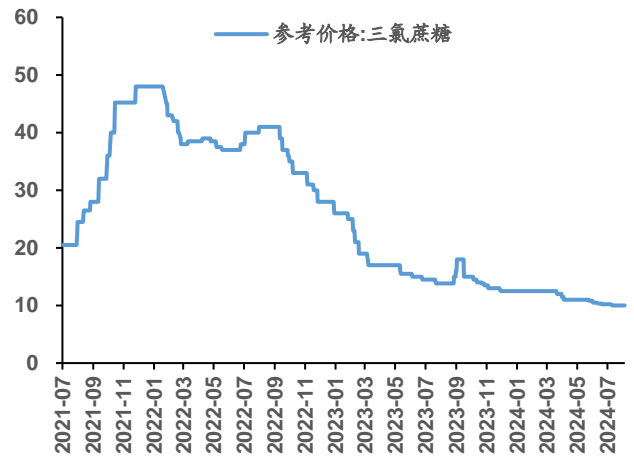
需求方面：需求端表现不佳导致库存释放缓慢。供应方面：目前行业内减产规模在扩大。成本方面，尽管主要原料继续走软削弱成本端压力，但三氯蔗糖生产企业还是处于亏损状态，修复利润的心态迫切。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/9-2024/8/15）安赛蜜市场表现平稳，部分原料稍有上行。个别企业生产压力较大，不过由于供需格局不太乐观，场内低价竞争存在，主流报盘价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别企业以 3.2-3.3 万元/吨低价出货。买盘批量跟进意愿不高，刚需小单成交为主。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/9-2024/8/15）赤藓糖醇市场淡稳运行，价格区间整理。截至本周四，市场成交价格在 1.1-1.2 万元/吨之间。需求方面：市场缺乏显著的积极因素刺激，国内与国际市场订单量有限，市场交易活跃度一般。供应方面：本周国内赤藓糖醇市场供应端表现稳定，主流生产厂商持续稳定运营，但整体产能利用率保持在较低水平。成本方面：本周赤藓糖醇主要原料成本有所下降，为企业带来成本上的缓解，进而促进盈利状况的改善。（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)


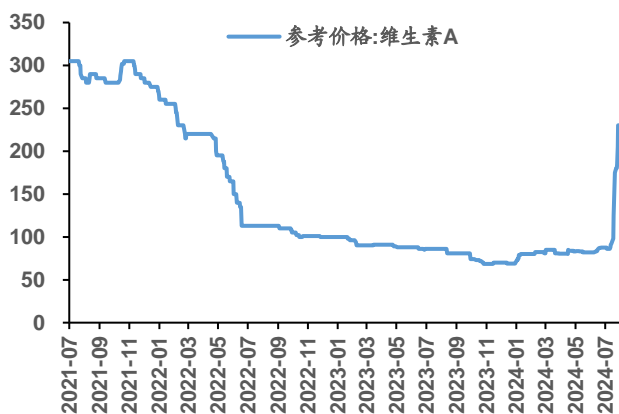
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

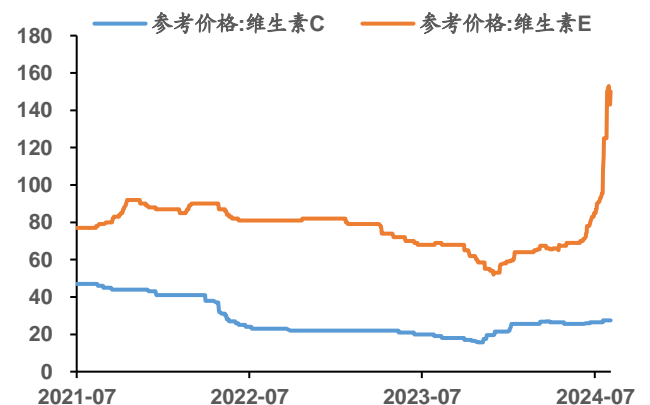
本周 (2024/8/9-2024/8/15) VA 市场行情先震荡回落, 后止跌趋稳, 且有反弹趋势。经销商市场, 上半周市场行情震荡下滑, 主因当前市场价格较之部分客户的采购成本来说, 利润较为丰厚, 部分客户为控制风险或“变现”, 降价促单, 贸易商市场主流成交价下滑至 200-210 元/公斤, 8 月 14 日部分降至 200 元/公斤以下。本周四 VA 市场低价有所反弹, 但高价实单成交有待落实。本轮价格回落调整为市场暂时性震荡调整, VA 后期总体市场行情依然有上涨可能。另外, 建议后期密切关注巴斯夫进一步公告对 VA 市场供应端的影响。(来自百川盈孚)

本周 (2024/8/9-2024/8/15) 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, 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。百川盈孚预计短期内市场行情盘稳运行(来自百川盈孚)

本周 (2024/8/9-2024/8/15) VE 市场行情先震荡回落, 后止跌趋稳, 且有反弹趋势。经销商市场, 上半周市场行情震荡下滑, 当前市场价格较之部分客户的采购成本来说, 利润较为丰厚, 部分客户为控制风险或“变现”, 降价促单, 经销商市场主流成交价下滑至 140-145 元/公斤左右, 8 月 14 日部分降至 140 元/公斤以下。本周四 VE 市场低价有所反弹, 但高价实单成交有待落实。本轮价格回落调整为市场暂时性震荡调整, 对于后期 VE 市场行情, 业内普遍保持较为积极性乐观心态, 依然看涨运行。另外, 建议后期密切关注巴斯夫进一步公告对 VE 市场供应端的影响。(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

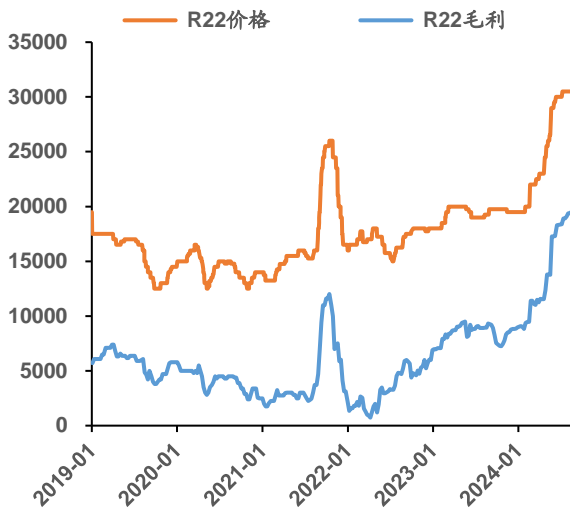
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

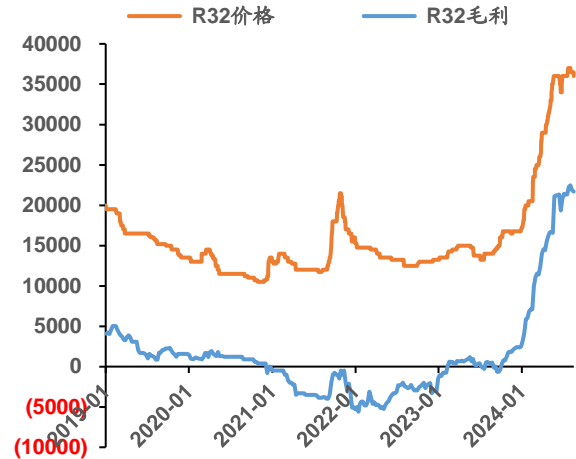
本周（2024/8/9-2024/8/15）制冷剂价格大面平稳，市场供需博弈持续拉锯。原材料方面：萤石粉供应有限，氢氟酸市场弱稳僵持，制冷剂成本波动有限。R22 价格高位坚挺，R32 配额预期偏紧，厂家交付空调厂订单为主，部分型号在市场下游的需求较为有限，交投氛围冷淡，需求支撑力度有限。整体来看，市场的需求表现一般，主流产品多以按需生产为主，百川盈孚预计在短期内制冷剂价格偏稳运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



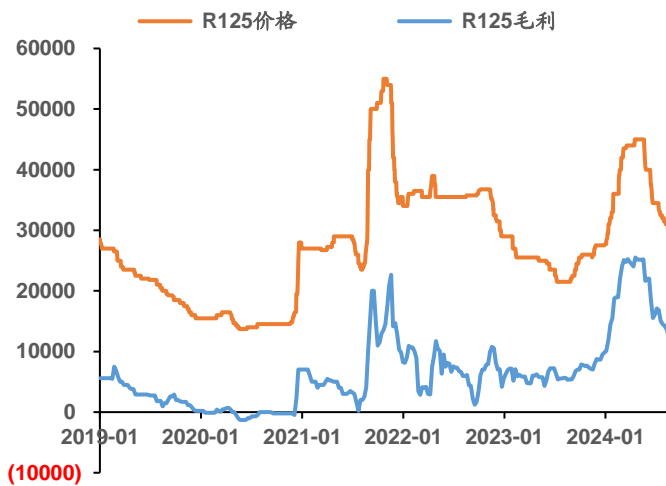
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



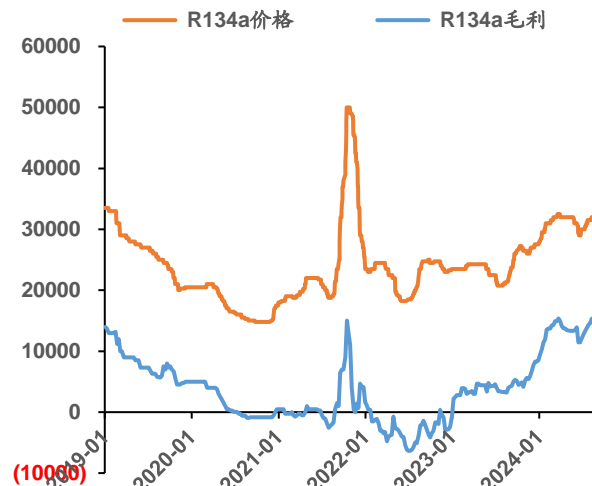
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

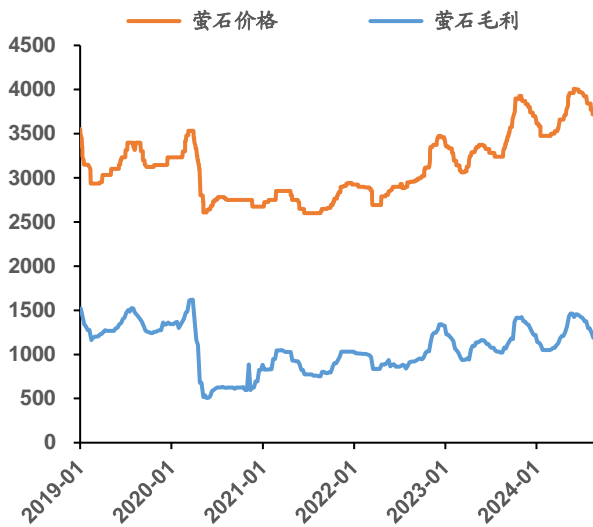


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

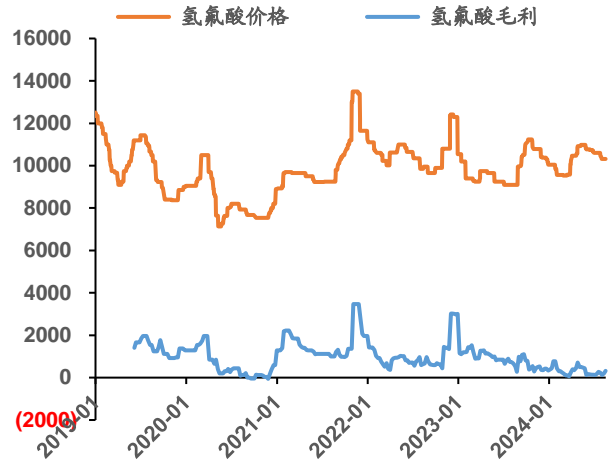
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)


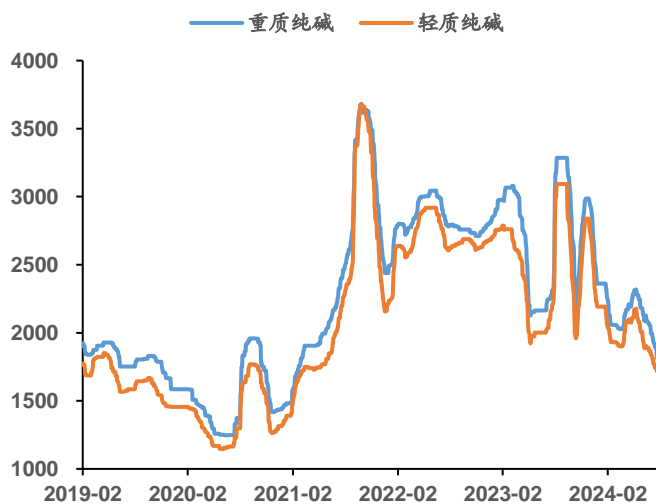
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


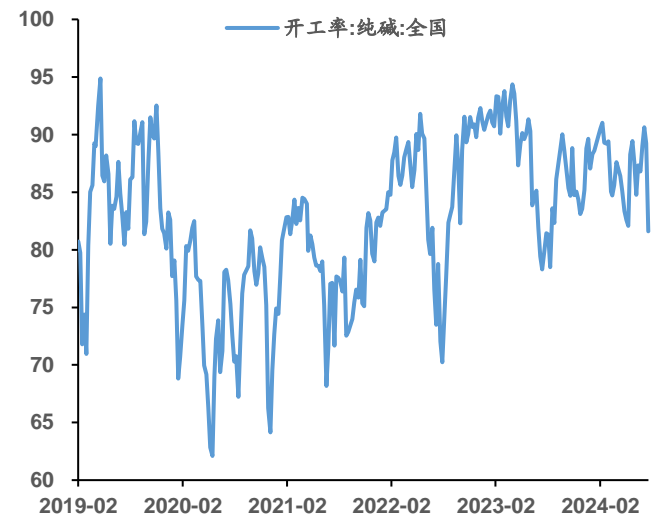
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周(2024/8/9-2024/8/15)国内纯碱市场颓势依旧,价格已跌至自2021年以来低位。截止到本周四(8月15日)当前轻质纯碱市场均价为1718元/吨,较上周四价格下跌24元/吨,跌幅1.38%;重质纯碱市场均价为1834元/吨,较上周四价格下跌61元/吨,跌幅3.22%。供应方面:本周新增河南、安徽部分碱厂停车检修,另有个别工厂有所降负,内蒙古检修装置重启恢复正常运行,周内纯碱市场开工水平下降明显,但当前库存水平依旧偏高,纯碱市场供大于求状态难以扭转。需求方面:表现持续低迷,纯碱价格跌至低位,下游用户多采购谨慎,维持刚需压价补库为主,光伏、浮法玻璃放水产线继续增加,对重质纯碱用量缩减明显,近期整体轻碱需求略好于重碱,不过轻碱下游各领域亦存降负、停车现象,各领域需求均无亮点。综合来看,供需两端无有效指引,纯碱价格走势继续下行,价格低点被不断刷新,碱厂出货承压,多灵活商谈为主。(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

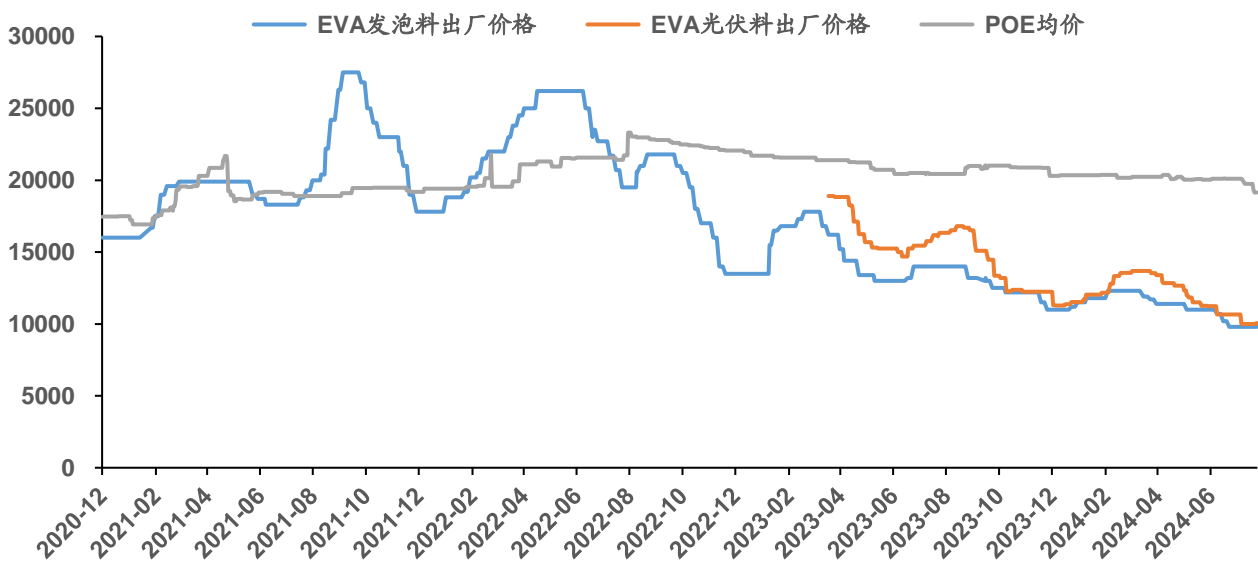
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024/8/9-2024/8/15) EVA 市场呈现出初步的回暖迹象, 价格出现企稳并略有回升, 但市场参与者整体上仍持谨慎观望态度。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10500 元/吨, 相较于上周四 (市场均价为 10473 元/吨) 上涨 27 元/吨, 涨幅 0.26%, 价格有回升至上月初水平。EVA 价格整体是有稳定且保持上涨态势的, 然而上涨幅度较小, 市场偏稳定整理运行。近期 EVA 生产装置检修变动相对减少, 供应利好主要集中在硬料方面, 但目前开工率变动幅度相对有限, 对于市场的直接影响也并不明显。成本面看, 截止本周四成本面变动不大, 但乙烯价格走高的状态延续, 对于市场信心的提振有一定利好作用。目前市场对于 EVA 成本未来走势持谨慎观望态度, 因成本可能继续下跌, 对市场提供的支撑力较弱, 不过当前 EVA 市场尚未受到成本回落的直接影响。与此同时, 从需求面看, 市场需求在经历长期低迷后有所回暖, 对市场构成了一定的正面影响。(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

国家统计局：7月份规模以上工业增加值增长5.1%。据国家统计局网站消息，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%(增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。规模以上工业企业产品销售率为97.2%，同比下降0.5个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值12785亿元，同比名义增长6.4%。
(来自化工网、国家统计局)

2024年上半年中国乙烯产量同比减少1.8%。据国家统计局最新数据显示，上半年我国乙烯累计产量1592.7万吨，同比减少1.8%。分区域来看，上半年，我国乙烯产量排名前三的地区是华东515.5万吨、华南319.9万吨、东北302.7万吨，占比分别为32.4%、20.1%和19.0%。分省份来看，上半年，我国乙烯产量排名前三的省份是江苏321.0万吨、辽宁201.0万吨和广东191.5万吨，占比分别为20.2%、12.6%和12.0%。
(来自中国化工报、中化新网)

中国企业麦加芯彩收购科思创上百件专利。近日，麦加芯彩新材料科技(上海)股份有限公司(以下简称麦加芯彩)与科思创(荷兰)有限公司在上海签署太阳能涂层业务知识产权转让协议。麦加芯彩通过本次收购不仅承接了科思创太阳能玻璃涂层在全球的15个专利族上百件专利，还承接了科思创生产配方、商标及部分固定资产。由此，麦加芯彩正式进军太阳能玻璃涂层领域，进一步扩大其业务版图。麦加芯彩是一家工业涂料公司，于2002年在上海设立第一个生产基地，目前拥有两个生产基地，主要产品为风电涂料、集装箱涂料和其他工业涂料。
(来自中国化工报、中化新网)

固特异41亿大举投资安大略省纳帕尼工厂。加拿大总理贾斯廷·特鲁多(Justin Trudeau)在8月12日表示，固特异轮胎橡胶公司的加拿大分公司将投资超过5.75亿美元，升级其位于加拿大安大略省纳帕尼(Napanee)的工厂，使其现代化、生产电动汽车和全地形轮胎，并使其工艺更节能。到2027年固特异纳帕尼工厂的现代化和扩建项目将创造200个新的工作岗位，并确保在纳帕尼地区提供1000个工作岗位。
(来自轮胎商业微信公众号)

美国继续对中国卡客车胎征收双反关税。2024年8月8日，美国国际贸易委员会投票决定继续对中国卡客车轮胎征收“双反”税。2019年2月，商务部对中国TBR轮胎征收21%至63.3%的反补贴税和9%至22.6%的反倾销税。按照规定，每5年要对该案进行一次日落审查，下一次审查将在2029年。
(来自轮胎商业微信公众号)

非轮胎橡胶行业销售强劲反弹，但人工和能源成本压力大增。由欧洲橡胶杂志(ERJ)组织的2024年度全球非轮胎橡胶制品“50强”排行榜公布。非轮胎橡胶行业“50强”排名变化较大，美国企业派克汉尼汾挤入前三，结束“前三强”全由欧洲企业“一统天下”的历史。我国企业安徽中鼎密封件公司挤入“前十强”，这是我国企业在非轮胎橡胶行业首次实现突破。世界非轮胎橡胶行业销售强劲反弹，行业集中度提高，同时利润好转，但面临人工和能源成本上升等压力，未来不确定性很大。
(来自中国化工报、中化新网)

风神轮胎装备升级技术改造项目已经立项。该项目总投资3.2亿元，分三期建设，地址位于其河南焦作厂东厂区。一期项目依托该厂区制造一部原有生产线，进行技术升级改造，新增2台子午胎成型机、2台三维缠绕机和1台小角度裁断机，拆除5#硫化车间工艺落后硫化罐，新增11台自动化程度高的硫化机。此举旨在从工程轮胎向特种非公路轮胎战略发展。二期项目对厂区新成品库物流改善，消除人工分拣环节。三期将80万套48台硫化机，升级为集成阀组和动力液压系统。
(来自轮胎世界网微信公众号)

中策橡胶重启江苏金坛项目。日前，中策橡胶江苏金坛为高性能绿色5G数字化新能源汽车子午线轮胎及配套生产基地项目正式重启。该项目建设地位于江苏省常州市金坛区，总投资50亿元，预计建设周期为2024年至2025年，项目建设完成后可年产2500万条高性能半钢子午线轮胎。
(来自轮胎世界网)

6月钾肥进出口数据出炉。据中国海关统计，2024年6月我国进口钾肥实物量合计约83.95万吨，其中：氯化钾83.67万吨，同比下降20.0%；硫酸钾0.28万吨，同比下降26.3%。进口氮磷钾三元复合肥10.17万吨，同比下降12.3%。2024年6月我国出口钾肥实物量合计0.34万吨，其中：氯化钾出口0.34万吨，同比下降22.7%；硫酸钾出口0.00万吨，同比下降100.0%。氮磷钾三元复合肥出口7.22万吨，同比下降41.6%。（来自中国无机盐工业协会）

Nutrien担心加拿大铁路可能停运会影响其销售。全球最大钾肥生产商Nutrien于8月15日表示，担心加拿大铁路即将停运，将损害其产品运输能力。加拿大两家主要铁路公司八月初表示，如果劳动合同谈判失败，它们将在8月22日让员工停工。罢工或停工可能会使严重依赖铁路网络的该国货物运输陷入停顿。Nutrien表示，公司正在采取积极措施，在短期中断的情况下减轻对客户的影响，并且敦促有关各方及时达成解决办法。（来自肥料国际贸易微信公众号）

美国经销商CHS与巴西铁路公司合资在巴投建粮食和化肥码头。美国农资经销商CHS宣布，将与巴西铁路运营商Rumo建立合作伙伴关系，共同在巴西桑托斯港投资建设一座大型粮食和化肥码头。这个新的合资项目采用50/50股权结构，预计年处理能力将达到1250万吨，其中包括900万吨粮食和350万吨化肥。该码头位于巴西圣保罗州。项目的启动仍需满足一系列常规条件，包括获得相关许可证以及通过法律和监管审批。一旦这些前置条件得到满足，预计整个建设周期约需30个月。（来自世界农化网微信公众号）

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。