



Research and
Development Center

化工行业周报：

通用股份柬埔寨二期首胎下线，三氯蔗糖价格明显上涨

2024年8月31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
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 金隅大厦 B 座
邮编：100031

通用股份柬埔寨二期首胎下线，三氯蔗糖价格明显上涨

2024 年 8 月 31 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/08/30，动力煤价格为 693 元/吨，周环比下跌 0.72%；WTI 原油价格为 75.91 美元/桶，周环比上涨 3.97%；LNG 价格为 5114 元/吨，周环比上涨 4.41%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/08/23-2024/08/30），上证指数下跌 0.43%至 2842.21 点，深证成指上涨 2.04%至 8348.48 点，基础化工板块上涨 3.76%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+4.41%）、电力设备（+4.32%）、综合（+4.32%）。基础化工子板块中，塑料 II 板块上涨 6.44%，橡胶板块上涨 5.35%，农化制品板块上涨 4.68%，化学制品板块上涨 3.24%，化学纤维板块上涨 3.17%，化学原料板块上涨 2.57%，非金属材料 II 板块上涨 2.27%。
- **通用股份柬埔寨二期首胎下线。**8 月 28 日，通用股份柬埔寨公司在其位于西哈努克经济特区的生产基地举行二期项目首胎下线仪式，董事长顾萃、海外公司总经理顾亚红等出席仪式。该项目也是继今年 5 月柬埔寨工厂一期项目全面达产后的再次突破。本次二期项目设计产能包括年产 350 万条半钢子午胎和 75 万条全钢子午胎，全面达产后预计实现年均营收 17.01 亿元，年均净利润 2.31 亿元。项目于 2024 年 1 月开工建设，历时 7 个月以高效率实现了首胎下线，再次刷新了轮胎行业境外项目建设速度。（来自聚胶）
- **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
------------------------	---

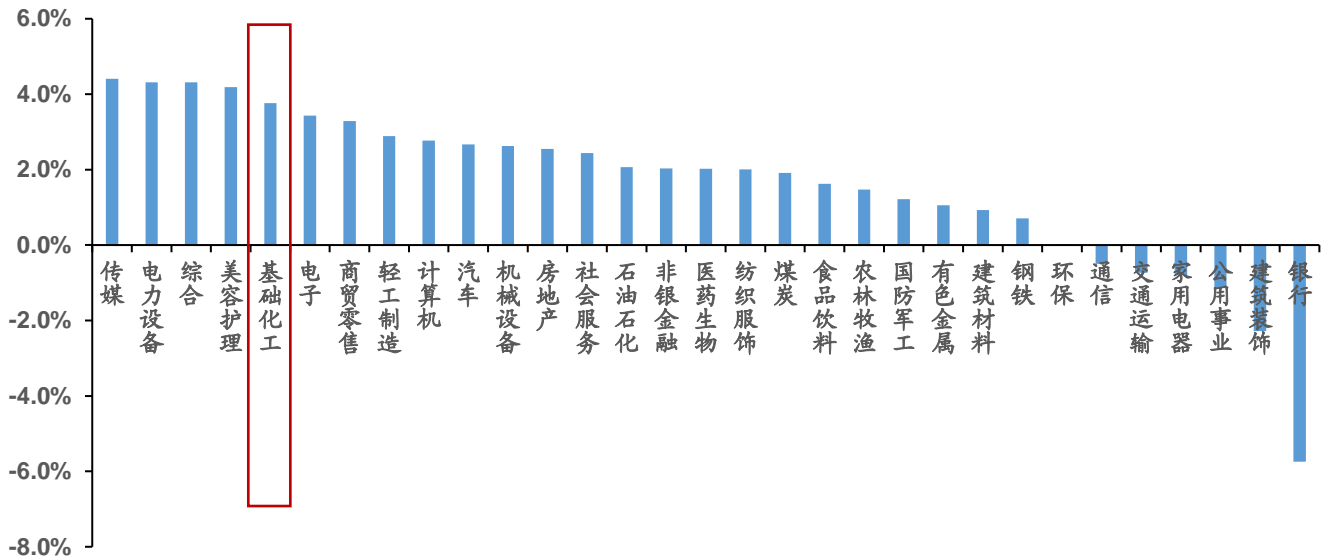
图目录

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: LNG 价格(元/吨)	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)	9
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(万元/吨)	9
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.....	10
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)	12
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨)	12
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（2024/08/23-2024/08/30），上证指数下跌 0.43% 至 2842.21 点，深证成指上涨 2.04% 至 8348.48 点，基础化工板块上涨 3.76%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+4.41%）、电力设备（+4.32%）、综合（+4.32%）。

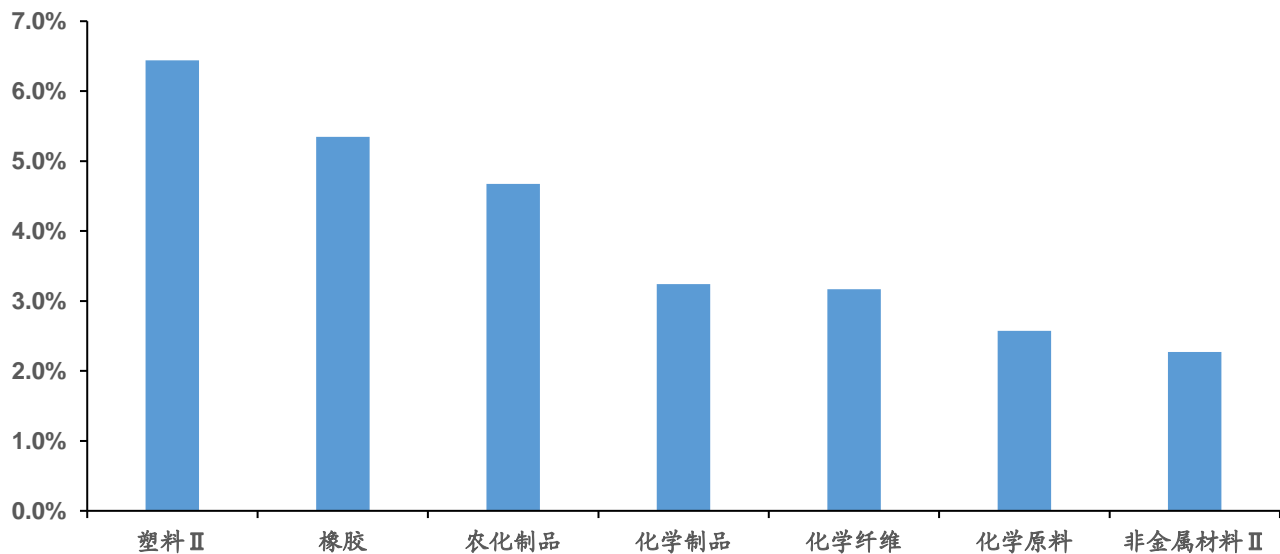
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/08/23-2024/08/30），基础化工子板块中，塑料 II 板块上涨 6.44%，橡胶板块上涨 5.35%，农化制品板块上涨 4.68%，化学制品板块上涨 3.24%，化学纤维板块上涨 3.17%，化学原料板块上涨 2.57%，非金属材料 II 板块上涨 2.27%。

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

基础能源（煤油气）价格回顾：截止 2024/08/30，动力煤价格为 693 元/吨，周环比下跌 0.72%；WTI 原油价格为 75.91 美元/桶，周环比上涨 3.97%；LNG 价格为 5114 元/吨，周环比上涨 4.41%。

本周（2024/8/22-2024/8/28）降息预期提振而需求担忧施压，国际油价先涨后跌。周前期，美联储会议纪要显示大多官员认为下月有望降息以及美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔研讨会称降息时机已到，降息预期提振市场情绪，叠加利比亚东部政府宣布停止所有石油生产和出口，同时黎巴嫩对以色列进行打击，国际油价大幅上行，布油涨至 80 关口上方。周后期，市场评估利比亚石油生产中断情况，供应风险溢价回吐；全球经济有放缓迹象，且夏季驾车季节即将结束或将削弱需求，市场担忧经济及需求放缓，国际油价下跌，抵消了此前部分涨幅。总体来看，与上周相比，国际油价仍表现为上涨。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/23-2024/8/29）供需均有利好，国产 LNG 价格持续上涨。需求方面，多地城市燃气系统开始为即将到来的采暖季进行必要的燃料储备，加采计划增加。供应方面，西北及西南液厂减产情况仍未恢复，国产气供应下滑且库存液位多偏低。（来自百川盈孚）

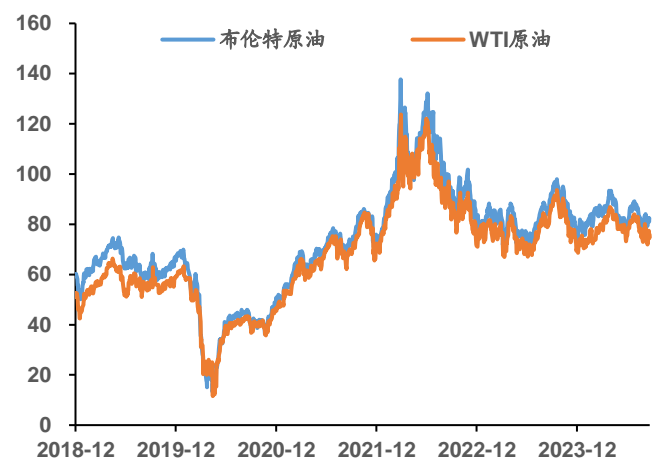
本周（2024/8/23-2024/8/29）国内动力煤市场价格基本稳定。需求方面，气温逐渐回落，终端需求暂未有明显改善。供应方面，临近月底，部分煤矿因完成生产任务而停产检修；部分地区受到降雨影响，露天煤矿停止开采，因此总体产量略有收缩。（来自百川盈孚）

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

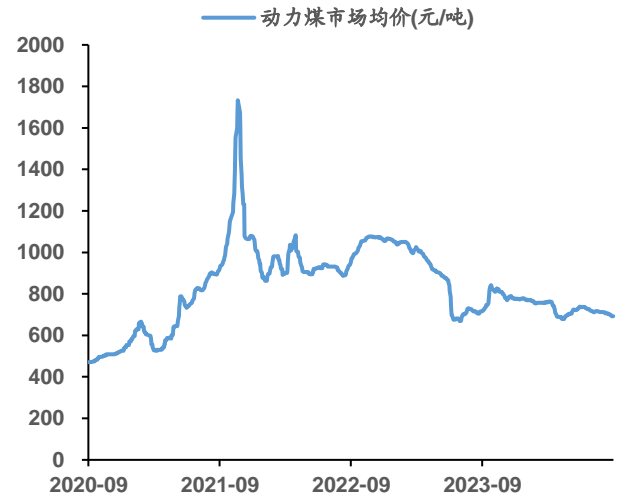
图 4：原油价格（美元/桶）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 5: LNG 价格 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 6: 动力煤价格 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

2、重点化工产品价格

本周 (2024/08/23-2024/08/30), 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: 三氯蔗糖 (50.00%); 脂肪醇 (7.10%); 丙烯腈 (6.21%); 四氯乙烯 (4.78%); 三氯化磷 (4.67%); 磷酸 (4.60%); 煤焦油 (4.44%); 液化天然气 (4.41%); 黄磷 (4.11%); 原油 WTI (3.97%)。跌幅排名前十的产品分别为: 醋酸 (-9.64%)、磷酸一二钙 (-7.84%)、维生素 VC (-7.27%)、光伏级三氯氢硅 (-7.14%)、BDO (-6.41%)、焦炭 (-5.73%)、丙烯酸甲酯 (-5.33%)、维生素 VA (-5.17%)、环己烷 (-5.10%)、草酸 (-4.78%)。

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	三氯蔗糖	50.00%	15	万元/吨
	2	脂肪醇	7.10%	17350	元/吨
	3	丙烯腈	6.21%	8550	元/吨
	4	四氯乙烯	4.78%	4191	元/吨
	5	三氯化磷	4.67%	6050	元/吨
	6	磷酸	4.60%	6816	元/吨
	7	煤焦油	4.44%	3949	元/吨
	8	液化天然气	4.41%	5114	元/吨
	9	黄磷	4.11%	23740	元/吨
	10	原油 WTI	3.97%	75.91	美元/桶
跌幅	1	醋酸	-9.64%	3064	元/吨
	2	磷酸一二钙	-7.84%	2937	元/吨
	3	维生素 VC	-7.27%	25.5	元/千克
	4	光伏级三氯氢硅	-7.14%	3900	元/吨
	5	BDO	-6.41%	7300	元/吨
	6	焦炭	-5.73%	1529	元/吨
	7	丙烯酸甲酯	-5.33%	8000	元/吨
	8	维生素 VA	-5.17%	275	元/千克
	9	环己烷	-5.10%	7450	元/吨
	10	草酸	-4.78%	3980	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

截止 2024/08/30，天然橡胶市场均价 15358 元/吨，环比上涨 2.85%，同比上涨 26.14%；丁苯橡胶市场均价 15550 元/吨，环比上涨 2.09%，同比上涨 28.91%；炭黑市场均价 8335 元/吨，环比上涨 2.46%，同比下跌 2.75%；螺纹钢市场均价 3364 元/吨，环比上涨 2.40%，同比下跌 1065.07%。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 30 日轮胎原材料价格指数为 173.60，环比上涨 2.52%，同比上涨 9.95%。

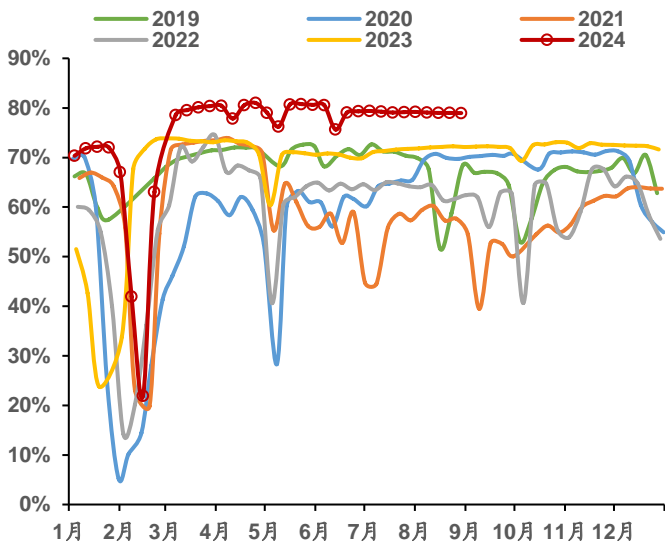
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

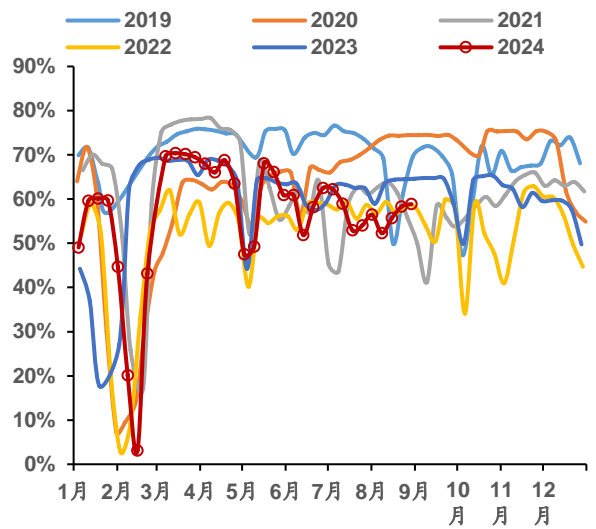
截至 2024/08/29，全钢胎开工率为 58.85%，较前一周上升 0.54 个百分点；半钢胎开工率为 78.96%，较前一周下跌 0.03 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

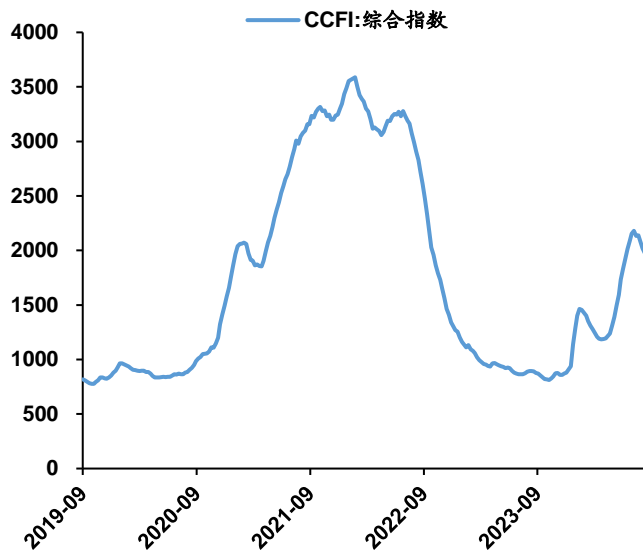
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

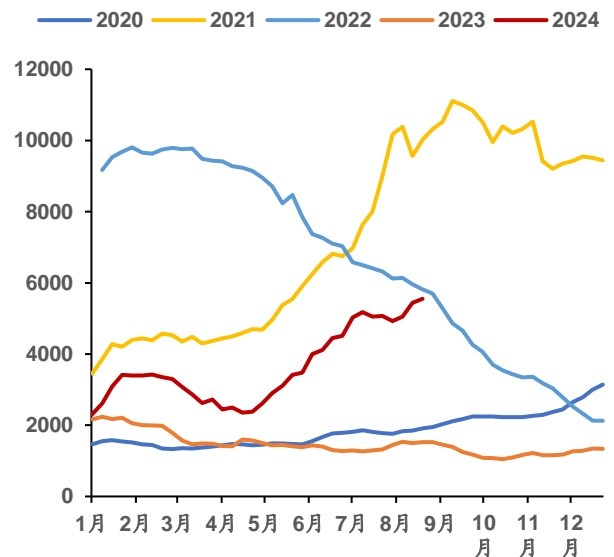
波罗的海货运指数（FBX）2024/08/23 收于 5551.8 点，周环比上升 2.13%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/08/30 收于 1974.46 点，周环比下跌 2.22%。

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）



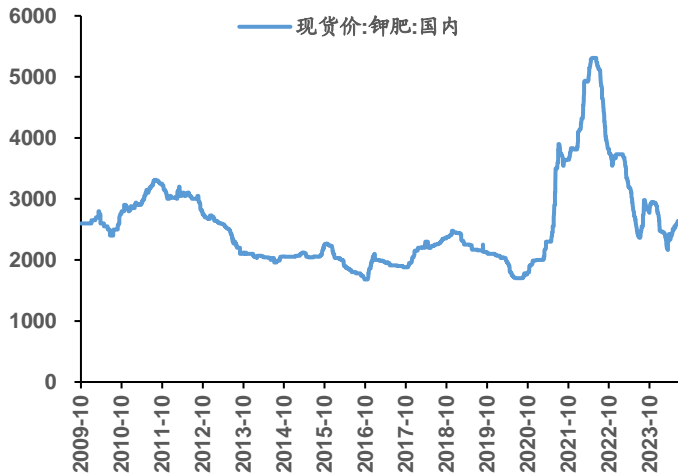
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/8/23-2024/8/29）氯化钾市场价格平稳运行，市场观望气氛浓厚。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2417 元/吨，较上周四持平。需求方面，复合肥厂家开工处较低位，整体交投气氛清淡。供应方面，港口陆续有船到港，国内主流工厂开工正常，供应较为宽松。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/23-2024/8/29）尿素价格延续下跌趋势。截至本周四，尿素市场均价为 2027 元/吨，较上周下跌 28 元/吨，跌幅 1.36%。需求方面，本周复合肥成品依旧销售不畅，企业开工提升缓慢，对尿素需求较为一般。（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

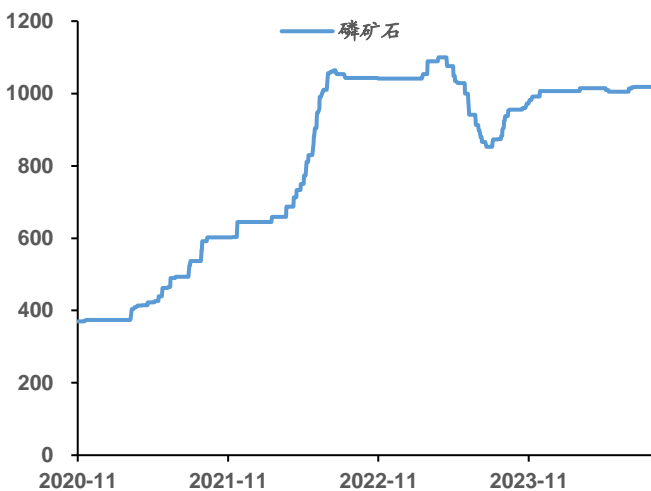
图 13: 尿素价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

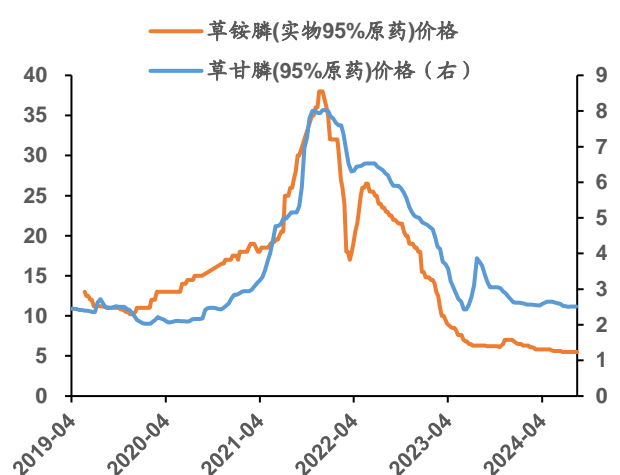
本周（2024/8/23-2024/8/29）磷矿石市场行情坚挺，成交价格维稳。截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 1018 元/吨，28%品位磷矿石市场均价为 949 元/吨，25%品位磷矿石市场均价为 785 元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存低位；北方地区尚未全面恢复开采，整体供应偏紧。价格方面，整体平稳，维持高位。需求方面，下游对磷矿石需求稳定。（来自百川盈孚）

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)

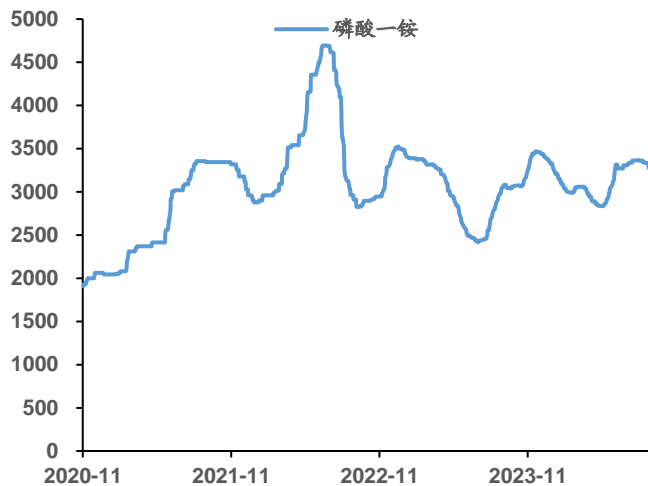


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周（2024/8/23-2024/8/29）磷酸一铵市场盘整运行，场内观望情绪延续。截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3273 元/吨，较上周 3332 元/吨相比，价格下行 59 元/吨，幅度约为 1.77%。需求方面，目前市场交投氛围清淡，复合肥走货情况一般，部分厂家成品库存压力比较大。现阶段，一铵需求面持续疲软，成本价格坚挺，若长时间交投不畅，一铵市场则存在一定下行风险。（来自百川盈孚）

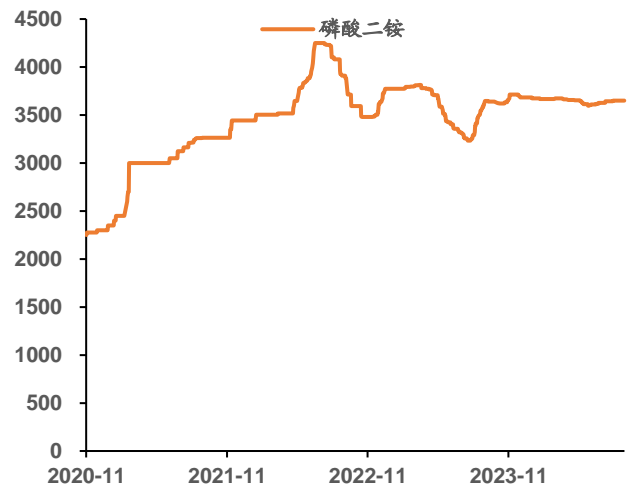
本周（2024/8/23-2024/8/29）磷酸二铵市场总体稳定。截止本周四，64%含量二铵市场均价 3651 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面，磷矿石市场维持高位，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑不减。本周二铵市场暂无明显利好消息提振，化肥风向标“尿素”以及相关产品一铵价格持续下滑，市场积极性不高。（来自百川盈孚）

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 30 日收于 1174.54 点，周环比上升 4.44%。

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（2024/8/23-2024/8/29）需求端表现向好，甲醇期现货价格同步走高。截止本周四，甲醇市场均价由2135元/吨涨至2191元/吨，上调56元/吨，涨幅2.62%。需求方面，近期随着内蒙古以及南京地区烯烃装置重启，烯烃行业开工升至高位，叠加部分烯烃厂原料持续外采，主力下游需求表现良好。同时，周内甲醇主力期盘走势强劲，给予业者心态上支撑，再加上贸易商对“金九”存看涨预期，因此对低价资源持货意愿较强，本周甲醇内地市场成交氛围火热，厂家报价强势拉涨，涨幅明显。（来自百川盈孚）

图 19：甲醇价格（元/吨）



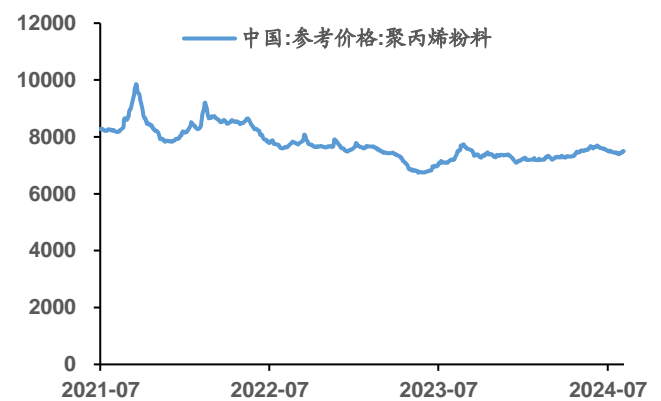
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/8/23-2024/8/29）国内聚乙烯市场价格震荡有涨，市场内成交氛围缓慢好转。截止到本周四，聚乙烯LLDPE（7042）市场均价为8182元/吨，周环比上涨31元/吨，涨幅0.38%。需求方面，本周市场需求热度稍有回升，现阶段聚乙烯市场逐渐脱离淡季，虽需求恢复较慢，但业者心态有提升，面对价格缓慢回温，下游适量下场补库。供给方面，现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周亦有六条生产线进入检修，装置检修数量较上周基本持平，其中三条检修时长预计超过一个月，目前停产及检修产能共计466万吨。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/23-2024/8/29）聚丙烯粒料市场小幅上涨。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为7641元/吨，较上周同期均价上涨22元/吨，涨幅为0.29%。本周油价波动带动聚丙烯主力期货大幅上涨后小幅回落，对市场心态影响较大。供应方面，近期供应端随着检修装置重启，聚丙烯供应压力增加。需求方面，随着旺季即将到来，市场对未来需求回暖有信心，利好市场交易。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利好利空因素碰撞下整体价格小幅上涨。（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

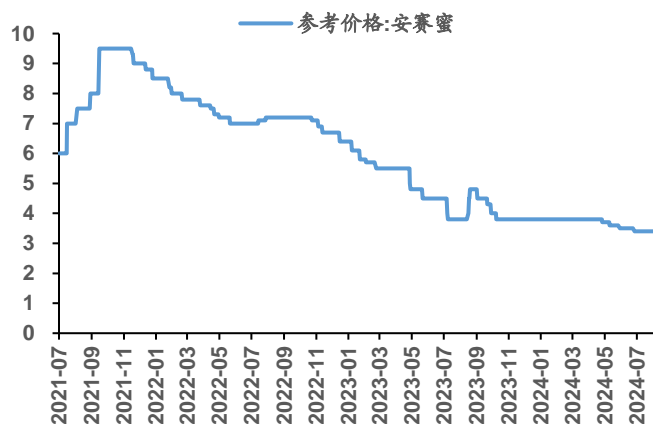
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

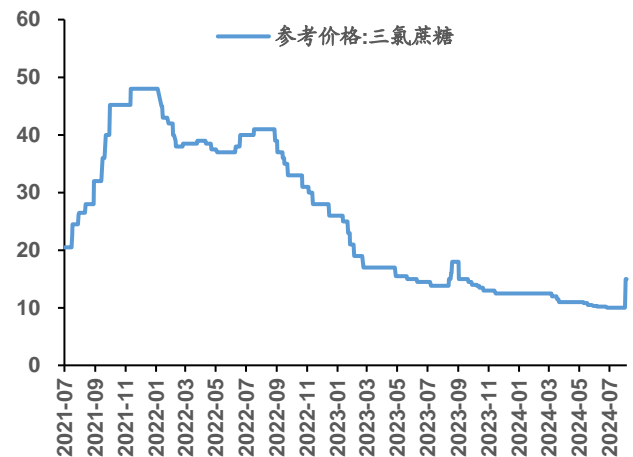
本周 (2024/8/23-2024/8/29) 三氯蔗糖市场强势上涨。8 月 29 日, 四家生产企业相继发布涨价函, 市场价格涨至 15 万元/吨, 涨幅达 50%。成本端有小幅提升, 不过此次涨幅明显, 企业亏损局面得到明显改善。本月以来, 行业开工率已经有所下滑, 百川盈孚预计后续市场还会有较长时间的大规模停产操作, 三氯蔗糖追高的动力存在。(来自百川盈孚)

本周 (2024/8/23-2024/8/29) 安赛蜜市场价格区间小幅波动。场内货源供应相对充裕, 整体需求平稳, 买卖双方互相观望, 市场主流价格在 3.4-3.5 万元/吨。目前安赛蜜市场供需格局僵持, 不足以支撑行情反弹, 不过由于利润不乐观, 让利清库存较为谨慎, 市场处于涨跌两难局面。(来自百川盈孚)

本周 (2024/8/23-2024/8/29) 赤藓糖醇市场保持平稳态势, 价格小幅波动。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供应保持稳定, 主流厂商维持稳定的生产节奏, 市场供需两端相对均衡, 然而, 随着季节性淡季逐步来临, 赤藓糖醇终端应用需求减弱, 市场活跃度有所下降, 在此背景下, 经销商采购策略趋向保守, 市场成交多以刚需交易为主。(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

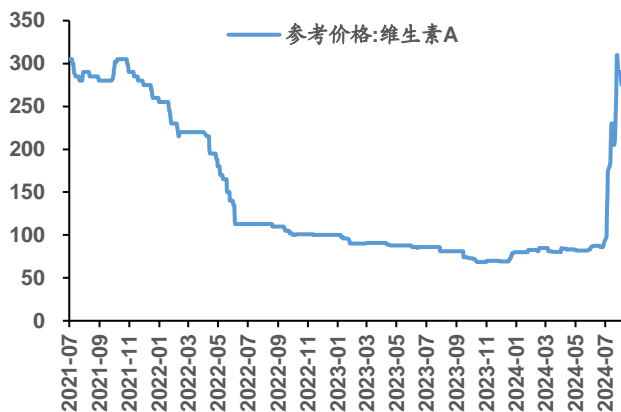
维生素方面:

本周（2024/8/23-2024/8/29）VA 市场行情弱勢盘整运行。本周，主流厂家国内市场停签停报，经销商市场行情弱勢下行，主流成交价下滑至 280-290 元/公斤，部分低位下滑至 270 元/公斤，部分高位在 300 元/公斤左右，但市场高价难成交。出口方面，本周维生素 A1000 东南亚市场参考成交价在 65 美元/公斤左右，欧美市场价格较高，部分参考成交价在 75-80 美元/公斤左右。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/23-2024/8/29）VE 市场行情先弱后稳，随后略偏强。上半周，市场需求寡淡，经销商市场主流成交价在 140-145 元/公斤，部分低位下滑至 135 元/公斤。8 月 28 日帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 国内提高报价至 220 元/kg，并限量签单，受此消息提振，经销商市场行情止跌，低价出货意愿减少，且行情略偏强运行，目前主流接单价在 140-145 元/公斤。出口方面，本周主流成交价在 20 美元/公斤左右，东南亚市场价格略低，参考成交价在 18.5-19.5 美元/公斤，欧美市场相对价格较高，参考成交价在 20-22 美元/公斤。（来自百川盈孚）

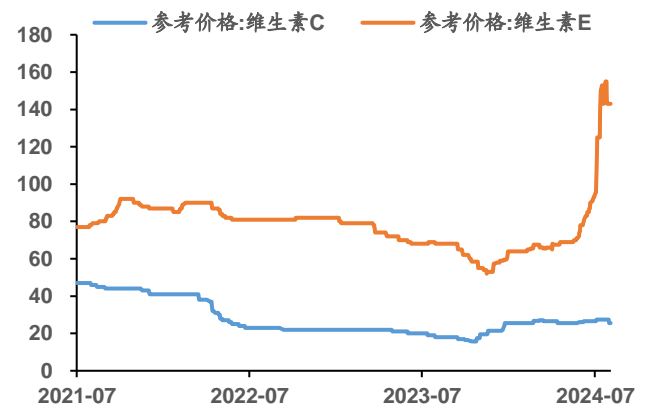
本周（2024/8/23-2024/8/29）VC 市场行情弱勢下滑。厂家方面部分停签停报，部分报价持稳，暂无较大调价意向。经销商市场行情弱勢下滑，VC 原粉主流成交价下滑至 25-26 元/公斤，包膜 VC 主流接单价下滑至 26-27 元/公斤，VC 磷酸酯主流接单价下滑至 14.5-15 元/公斤。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

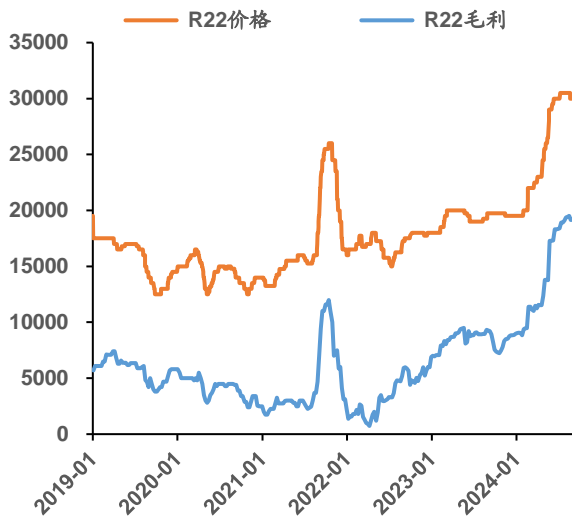
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)



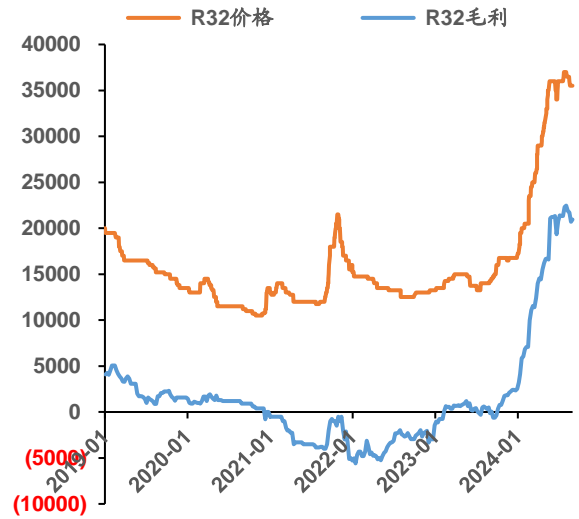
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

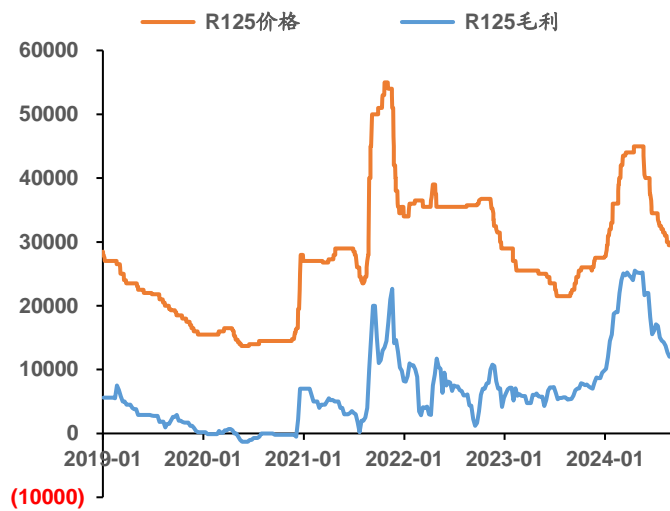
本周（2024/8/23-2024/8/29）制冷剂价格总体平稳，市场供需博弈持续拉锯。上半周，市场需求寡淡，经销商市场主流成交价在 140-145 元/公斤，部分低位下滑至 135 元/公斤。8 月 28 日帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 国内提高报价至 220 元/kg，并限量签单，受此消息提振，经销商市场行情止跌，低价出货意愿减少，且行情略偏强运行，目前主流接单价在 140-145 元/公斤。出口方面，本周主流成交价在 20 美元/公斤左右，东南亚市场价格略低，参考成交价在 18.5-19.5 美元/公斤，欧美市场相对价格较高，参考成交价在 20-22 美元/公斤。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


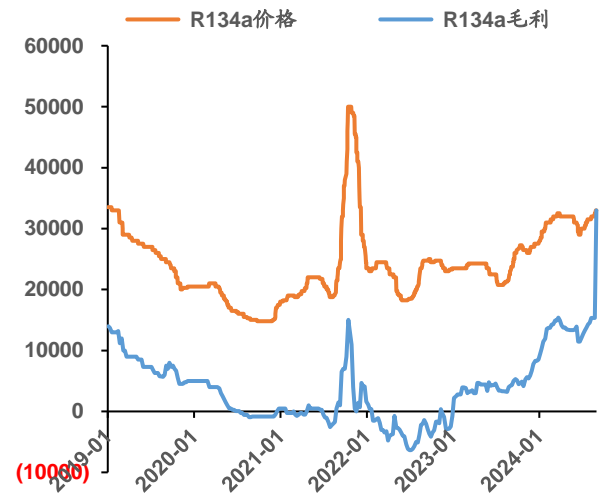
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


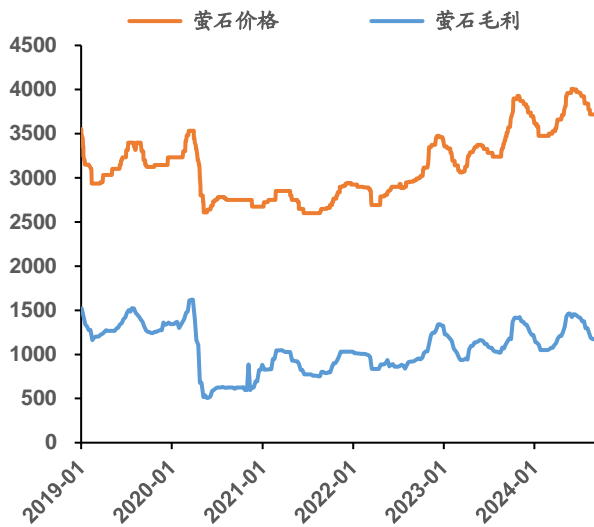
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


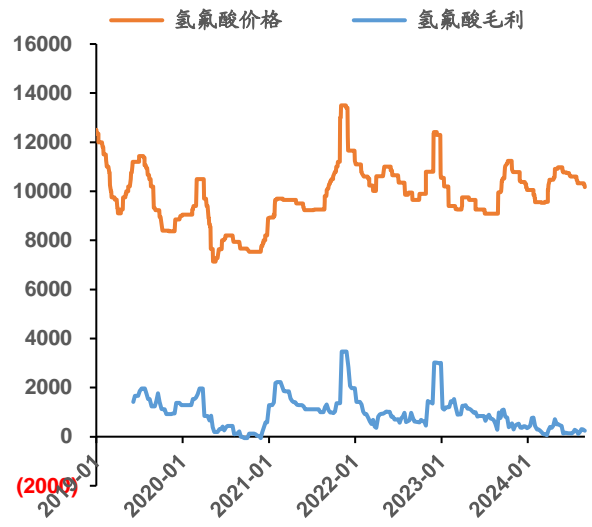
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


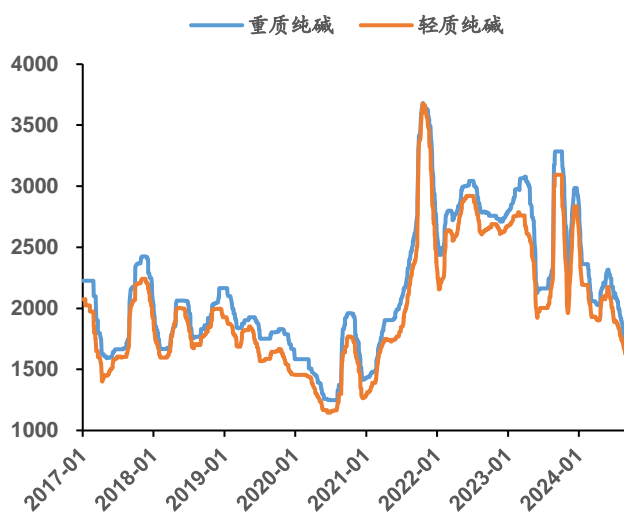
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


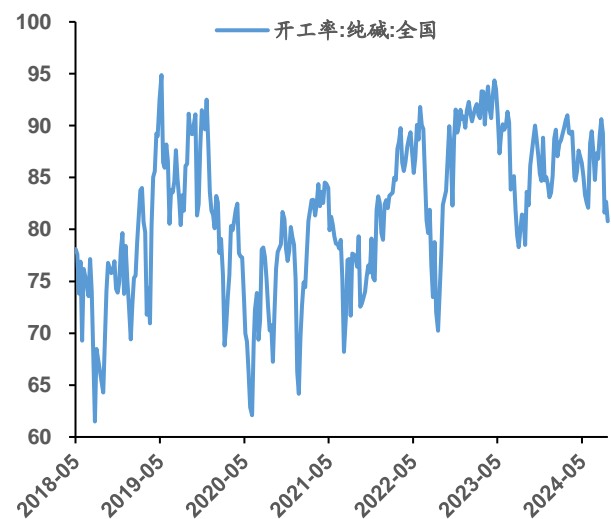
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024/8/23-2024/8/29）国内纯碱市场价格继续下跌。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1636 元/吨，较上周四价格下跌 35 元/吨，跌幅 2.09%；重质纯碱市场均价为 1742 元/吨，较上周四价格下跌 29 元/吨，跌幅 1.64%。供应方面，本周纯碱行业整体开工水平降至 8 成以下，安徽停车碱厂恢复正常运行，甘肃、湖北部分碱厂进入检修状态，另外天津、江西停车装置重启时间有所推迟，碱厂整体开工率维持相对低位，但市场产能基数较大，且行业库存水平高位，纯碱市场货源供应仍较为充裕，碱厂库存达 120 多万吨，期货交割库存涨至 49.68 万吨，较上周相比上涨 0.16 万吨。需求方面，下游需求端疲态延续，本周浮法玻璃新增一条 600t/d 产线放水冷修，光伏玻璃新增一条 250t/d 产线放水冷修，其他下游领域表现亦未见起色。综合来看，纯碱市场高供应、低需求下，行情短期难有扭转，碱厂出货承压。（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

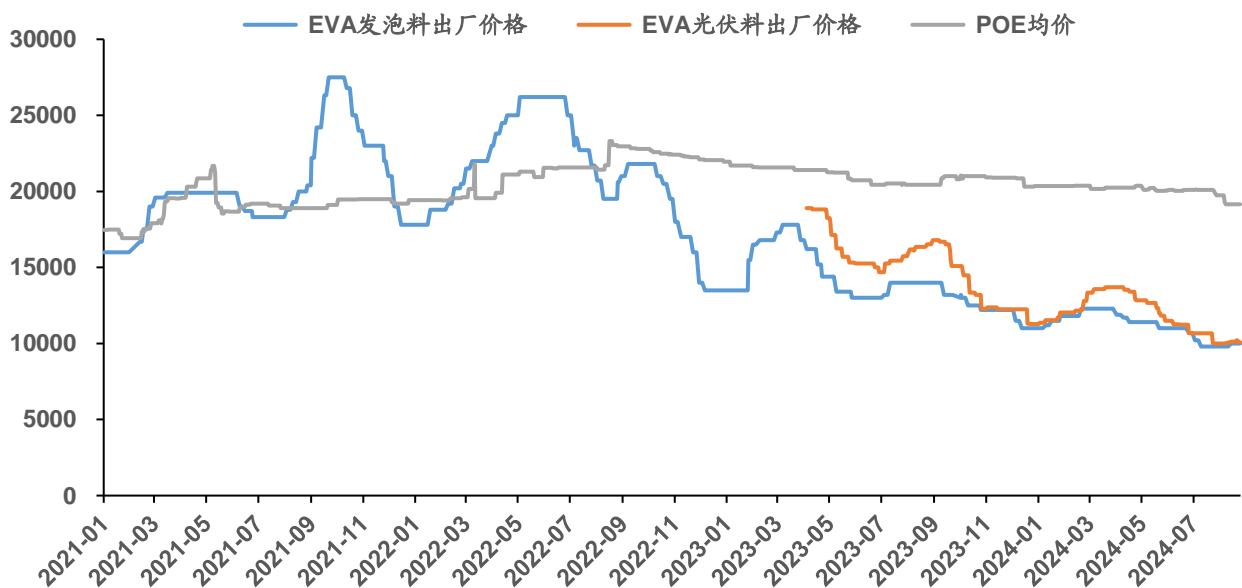
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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（2024/8/23-2024/8/29）EVA 市场在供应回升与需求疲弱的双重作用下，整体呈现出稳中震荡调整的运行态势。截止本周四，国内 EVA 市场均价为 10510 元/吨，相较于上周四上涨 5 元/吨，涨幅 0.05%，价格变动不大。供应方面，本周石化厂家装置检修计划较少，随着前期检修装置的陆续恢复生产，市场供应量有所增加。成本方面，本周乙烯和醋酸乙烯市场价格均保持平稳运行态势。需求方面，本周 EVA 市场需求依然疲弱，下游企业开工率维持低位，采购意愿不强，多数下游企业选择保持观望态度，优先消化现有库存，市场观望情绪浓厚。（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

海安橡胶一批工程胎获得中国—塞尔维亚自贸协定原产地声明。近日，福建海安橡胶集团股份公司在福州海关所属莆田海关指导下，自主为其出口至塞尔维亚的一批工程轮胎开具了中国—塞尔维亚自贸协定原产地声明。这是福建省首份由“经核准出口商”自主开具的中国—塞尔维亚自贸协定原产地声明。凭借在发票上加注的这份声明，该批轮胎将在塞尔维亚进口时获得约 2.2 万元关税减让，享受传统模式下提交自贸协定原产地证书同等的优惠待遇。海安橡胶集团股份公司财务副总监罗承源表示，公司主要从事全钢巨型工程机械子午线轮胎产品的设计、制造、销售以及消耗费用定额承包“一条龙”服务，是海关 AEO 企业，获得经核准出口商资格。塞尔维亚是企业近年来重点开拓的市场之一，自贸协定实施后，通过关税减让，公司产品的出口竞争力更强了。（来自聚胶）

通用股份柬埔寨二期首胎下线。8月28日，通用股份柬埔寨公司在其位于西哈努克经济特区的生产基地举行二期项目首胎下线仪式，董事长顾萃、海外公司总经理顾亚红等出席仪式。该项目也是继今年5月柬埔寨工厂一期项目全面达产后的再次突破。本次二期项目设计产能包括年产 350 万条半钢子午胎和 75 万条全钢子午胎，全面达产后预计实现年均营收 17.01 亿元，年均净利润 2.31 亿元。项目于 2024 年 1 月开工建设，历时 7 个月以高效率实现了首胎下线，再次刷新了轮胎行业境外项目建设速度。（来自聚胶）

万华化学集团与科威特石化工业公司签约。据山东省政府网消息，8月27日下午，山东省委副书记、省长周乃翔在青岛出席了重大外资项目签约仪式，烟台万华化学集团与科威特石化工业公司、济宁市政府与太平洋能源有限公司分别签约。根据协议，烟台万华化学集团与科威特石化工业公司将在石化产业高质量发展等方面进一步深化合作；济宁市政府与太平洋能源有限公司将在燃气调峰发电等方面开展深入合作。（来自中国化工报、山东省政府网）

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；2024年8月28日，公司柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）成功首胎下线。我们认为海外产能的持续扩张有望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。