



Research and  
Development Center

化工行业周报：  
赛轮印尼工厂奠基

2024年9月20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 化工行业分析师  
执业编号：S1500524090001  
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 号金隅  
大厦 B 座  
邮编：100031

## 赛轮印尼工厂奠基

2024 年 9 月 20 日

### 本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/09/19，WTI 原油价格为 69.88 美元/桶，周环比上涨 3.82%；布伦特原油价格为 76.57 美元/桶，周环比上涨 2.72%。截止 2024/09/20，动力煤价格为 703 元/吨，周环比上涨 0.57%；LNG 价格为 5123 元/吨，周环比下跌 2.73%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/09/13-2024/09/20），上证指数上涨 1.21%至 2736.81 点，深证成指上涨 1.15%至 8075.14 点，基础化工板块上涨 1.31%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+6.86%）、有色金属（+5.21%）、家用电器（+4.30%）。基础化工子板块中，橡胶板块上涨 2.96%，化学原料板块上涨 2.01%，化学制品板块上涨 1.67%，塑料 II 板块上涨 0.90%，化学纤维板块上涨 0.72%，农化制品板块上涨 0.29%，非金属材料 II 板块下跌 0.81%。
- **赛轮印度尼西亚新项目奠基。**9 月 17 日，赛轮集团印尼项目在印度尼西亚中爪哇省佳腾工业园区举行奠基仪式。中爪哇省德马克市投资局局长 Umar，佳腾工业园区董事长王勇发，赛轮集团生产中心副总经理曹国强、高利廷，赛轮制造印度尼西亚有限公司总经理王电营等领导出席仪式。（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 .....	18
风险因素 .....	19

## 表目录

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

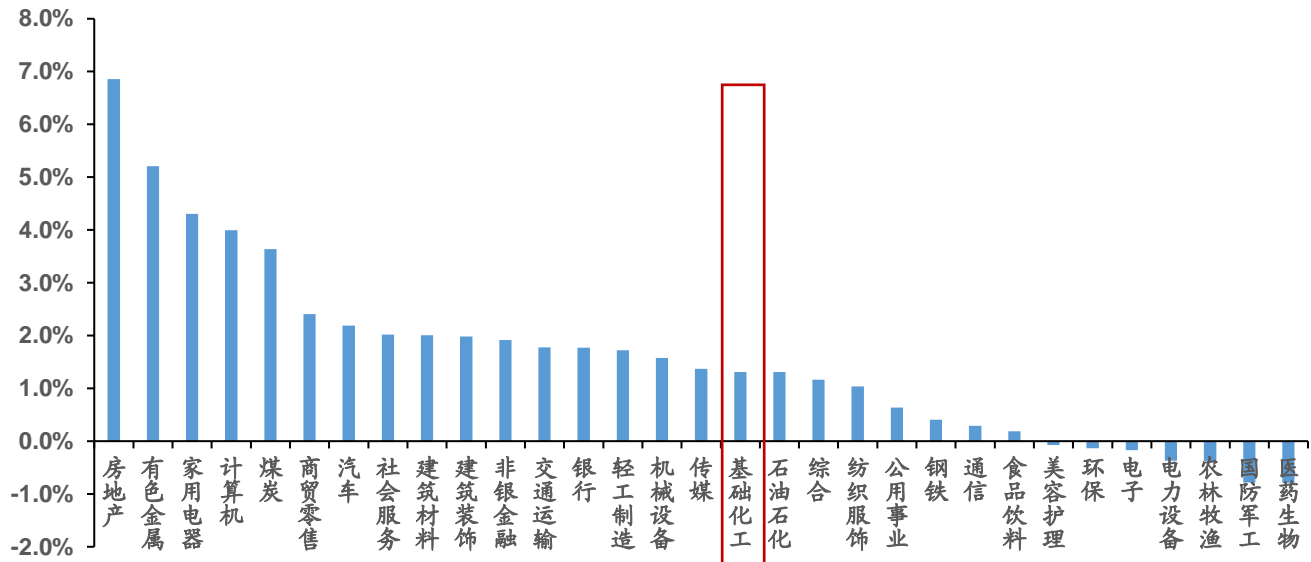
## 图目录

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) .....	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（2024/09/13-2024/09/20），上证指数上涨 1.21% 至 2736.81 点，深证成指上涨 1.15% 至 8075.14 点，基础化工板块上涨 1.31%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+6.86%）、有色金属（+5.21%）、家用电器（+4.30%）。

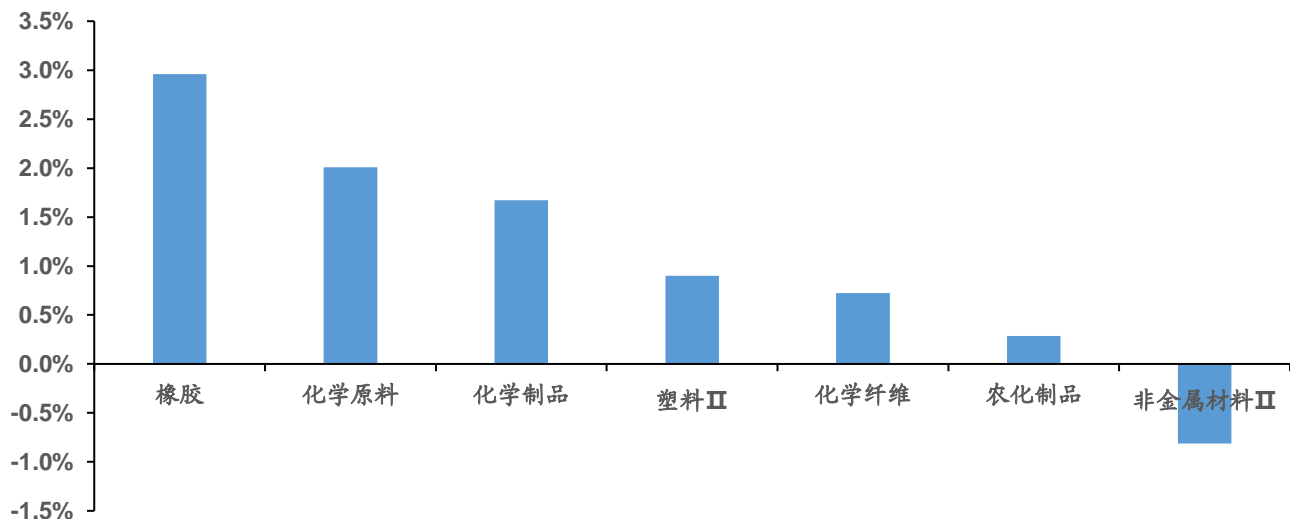
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/09/13-2024/09/20），基础化工子板块中，橡胶板块上涨 2.96%，化学原料板块上涨 2.01%，化学制品板块上涨 1.67%，塑料 II 板块上涨 0.90%，化学纤维板块上涨 0.72%，农化制品板块上涨 0.29%，非金属材料 II 板块下跌 0.81%。

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 2024/09/19，WTI 原油价格为 69.88 美元/桶，周环比上涨 3.82%；布伦特原油价格为 76.57 美元/桶，周环比上涨 2.72%。截止 2024/09/20，动力煤价格为 703 元/吨，周环比上涨 0.57%；LNG 价格为 5123 元/吨，周环比下跌 2.73%。

**本周（2024/9/12-2024/9/18）美国墨西哥湾飓风扰动，国际油价震荡上涨。**周前中期，受热带风暴“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾部分原油生产设施被关闭，市场担忧美国原油供应减少，且市场对美联储即将降息预期乐观，叠加以色列对黎巴嫩发起空袭，国际原油价格震荡大涨，美油重回“70”关口上方。周后期，EIA 原油库存下降，对油市提供支撑；美国降息 50 个基点，降低利率有望提振需求，但大幅降息引发市场对经济衰退担忧，从而导致需求放缓，市场评估美联储降息影响，国际油价小幅下跌。（来自百川盈孚）

**本周（2024/9/13-2024/9/19）国产 LNG 价格下行明显。**周内前期，临近中秋，市场整体需求平淡，液价补跌。假期期间，受高速限行、局部供应提升等多重利空因素影响，国产 LNG 价格明显下跌。周内后期，节后高速危险品车辆限行结束，各地车用需求逐步提升，液价反弹回涨。（来自百川盈孚）

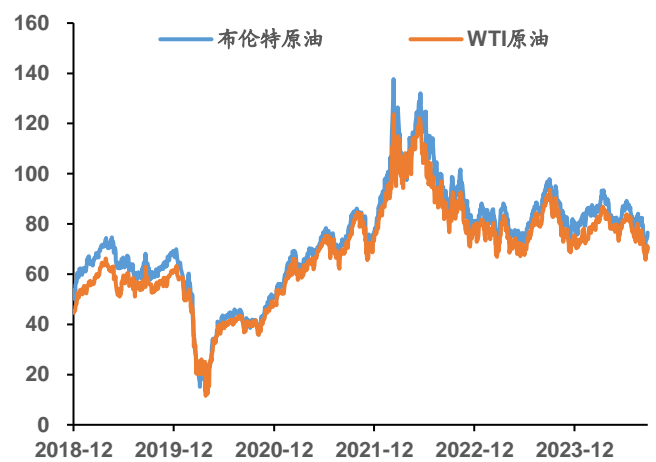
**本周（2024/9/13-2024/9/19）国内动力煤市场价格稳中偏强。**供应方面：本周正值中秋假期，大多煤矿维持常态化生产，供应较为稳定。需求方面：部分冶金化工等终端因节前补库较为积极，节后需求稍有减少；民用需求有所释放。价格方面：主流大矿竞拍价格以上涨为主，涨幅 12-41 元/吨；部分民营煤矿竞拍出现跌势，部分煤矿为防止库存累积，小幅下调报价。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

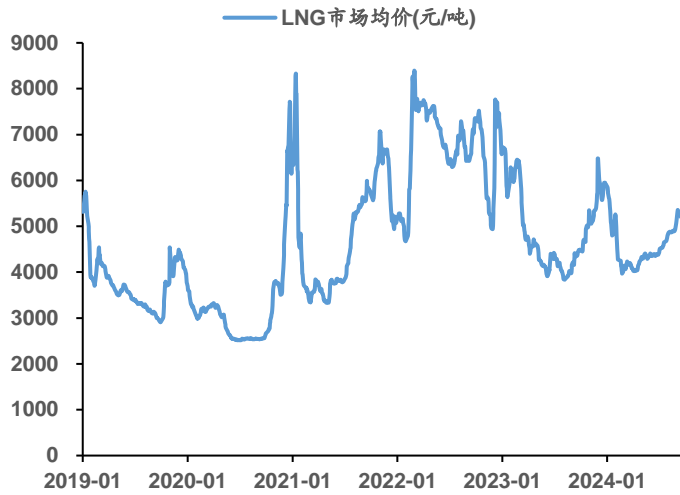


资料来源：Wind，信达证券研发中心

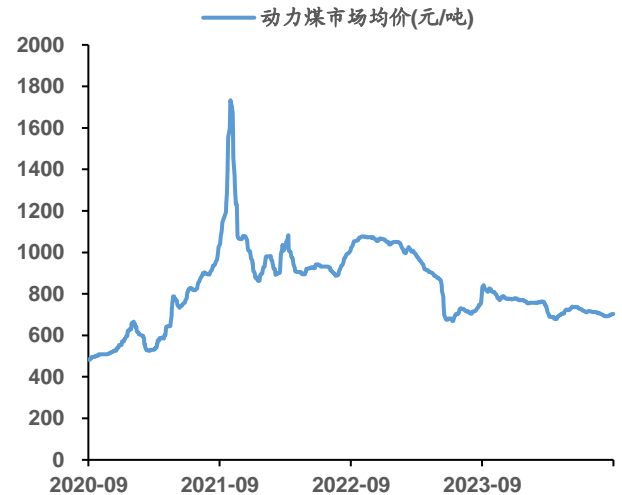
图 4：原油价格（美元/桶）



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 (2024/09/13-2024/09/20), 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: 辛醇 (11.62%); 一氯甲烷 (10.00%); 正丁醇 (8.86%); 兰炭 (7.33%); 乙腈 (7.29%); 高含氢硅油 (6.67%); 天然橡胶 (5.73%); DINP (5.29%); DOTP (4.79%); DOP (4.77%)。跌幅排名前十的产品分别为: PVDF 粉料 (-18.64%)、苯胺 (-6.69%)、PVDF 粒料 (-6.67%)、乙烯焦油 (-4.86%)、六氟丙烯 (-4.17%)、加氢二甲苯 (-3.99%)、芳烃汽油 (-3.95%)、重质纯碱 (-3.93%)、炭黑油 (-3.91%)、玻璃 (-3.81%)。

**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	辛醇	11.62%	8847	元/吨
	2	一氯甲烷	10.00%	2200	元/吨
	3	正丁醇	8.86%	7283	元/吨
	4	兰炭	7.33%	922	元/吨
	5	乙腈	7.29%	10300	元/吨
	6	高含氢硅油	6.67%	8000	元/吨
	7	天然橡胶	5.73%	16616	元/吨
	8	DINP	5.29%	8950	元/吨
	9	DOTP	4.79%	8861	元/吨
	10	DOP	4.77%	8867	元/吨
跌幅	1	PVDF 粉料	-18.64%	4.8	万元/吨
	2	苯胺	-6.69%	10000	元/吨
	3	PVDF 粒料	-6.67%	7	万元/吨
	4	乙烯焦油	-4.86%	3449	元/吨
	5	六氟丙烯	-4.17%	34500	元/吨
	6	加氢二甲苯	-3.99%	5991	元/吨
	7	芳烃汽油	-3.95%	6428.57	元/吨
	8	重质纯碱	-3.93%	1563	元/吨
	9	炭黑油	-3.91%	4300	元/吨
	10	玻璃	-3.81%	1289	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 2024/09/20，天然橡胶市场均价 16616 元/吨，周环比上涨 5.73%，同比上涨 27.57%；丁苯橡胶市场均价 16425 元/吨，周环比上涨 4.45%，同比上涨 20.66%；炭黑市场均价 8685 元/吨，周环比持平，同比下跌 12.70%；螺纹钢市场均价 3420 元/吨，周环比上涨 1.12%，同比下跌 1233.02%。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 9 月 20 日轮胎原材料价格指数为 183.06，周环比上涨 3.19%，同比上涨 5.75%。

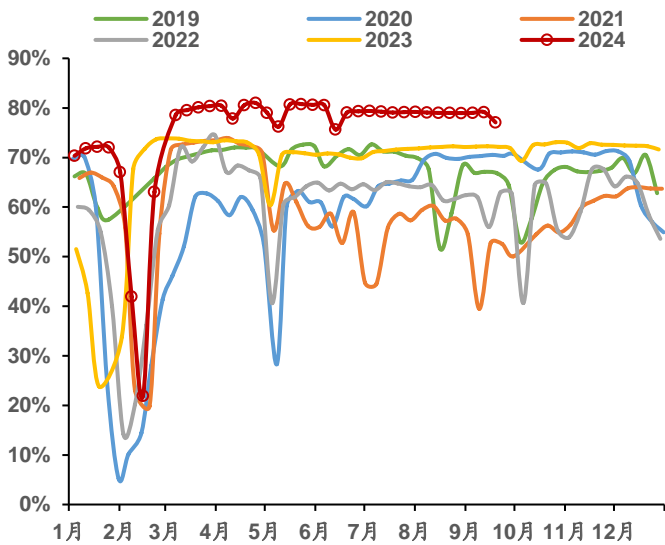
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

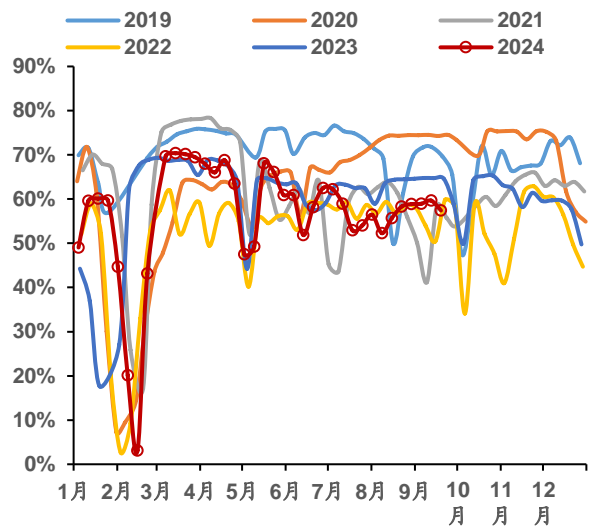
截至 2024/09/19，全钢胎开工率为 57.41%，较前一周下跌 2.25 个百分点；半钢胎开工率为 77.08%，较前一周下跌 2.08 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

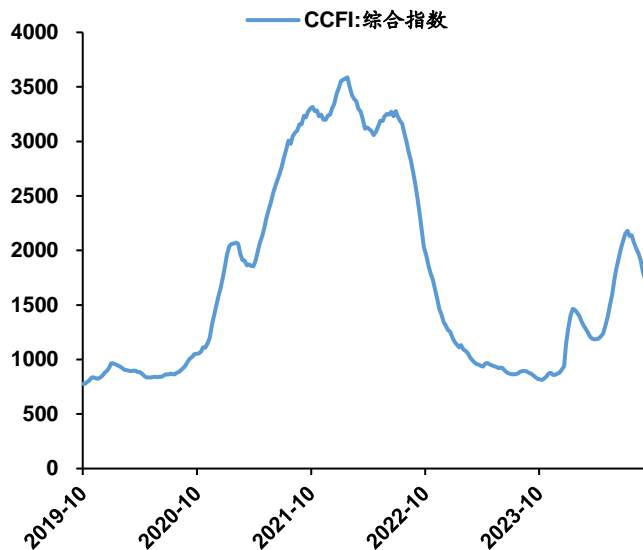
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

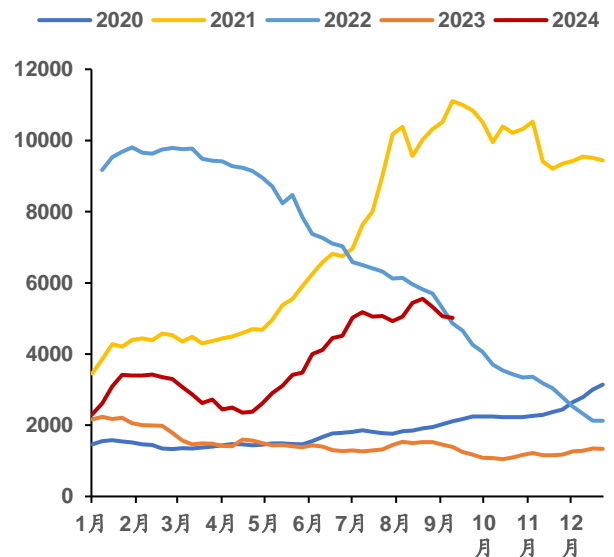
波罗的海货运指数（FBX）2024/09/13 收于 5019 点，周环比下跌 0.85%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/09/20 收于 1742.19 点，周环比下跌 4.19%。

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

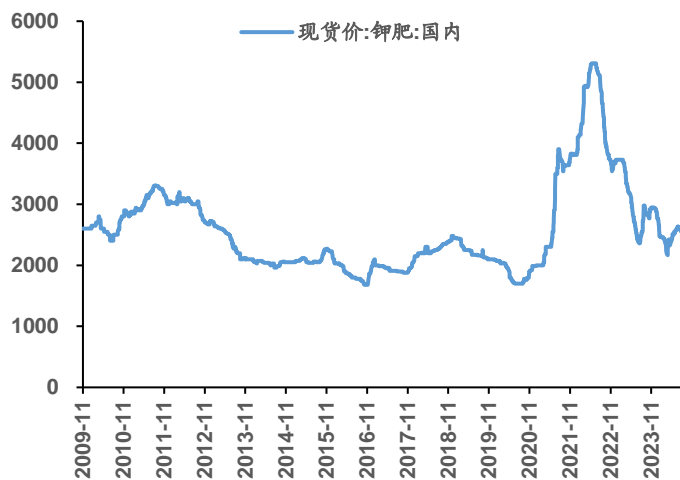


## 二、农化行业

本周（2024/9/13-2024/9/19）氯化钾市场价格小幅下行。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2408 元/吨，较上周四下调 44 元/吨，跌幅 1.79%。供应方面：本周产量环比上周下跌 3.07%，小幅下降。库存方面：工厂库存环比上周下降 1.39%，截至 9 月 13 日港口库存 220.48 万吨左右（不含保税）。需求主要是谨慎观望氛围。成本和利润基本不变。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/13-2024/9/19）市场需求未有实际好转，尿素价格反弹乏力、继续下跌。截至本周四，尿素市场均价为 1897 元/吨，较上周下跌 19 元/吨，跌幅 0.99%。周初尿素期货延续涨势，在一定程度上利好现货市场心态，但市场需求有限，贸易商拿货积极性依旧不高。中秋假期市场氛围平淡，尿素价格平稳中伴有下降。节后工厂待发订单相对不足，企业继续降价吸引订单，但效果不明显。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



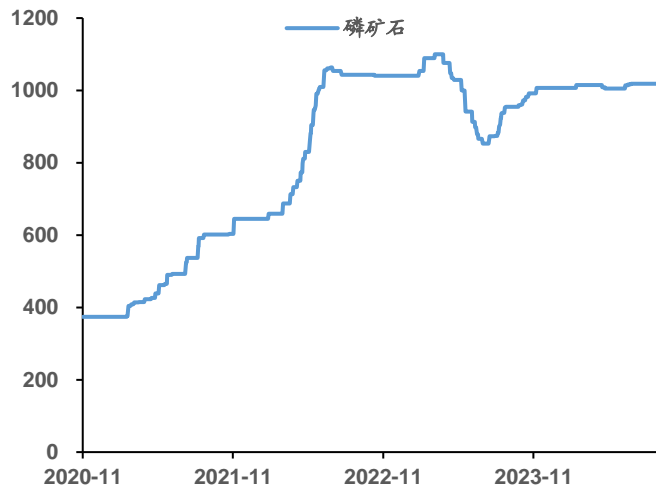
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

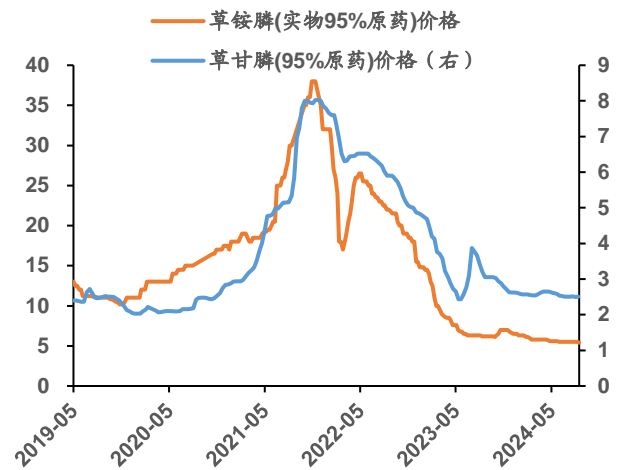


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/9/13-2024/9/19）磷矿石市场行情基本稳定，下游拿货趋于谨慎。截止本周四，30%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：国内主产区矿山开采、运输整体正常。需求方面：本周磷肥市场持续弱势，二铵行情暂时稳定，一铵开工与价格双双下滑，近期下游磷肥企业对磷矿采购较为谨慎，需求多以刚需为主。但总体来看，当前磷肥市场弱势对磷矿市场价格影响有限。（来自百川盈孚）

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


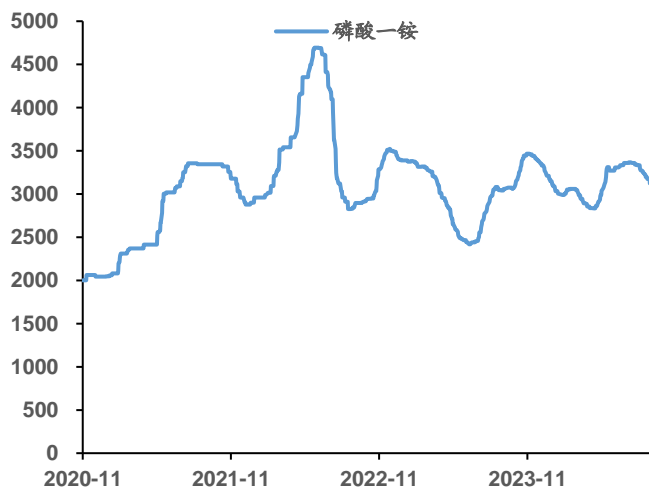
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)**


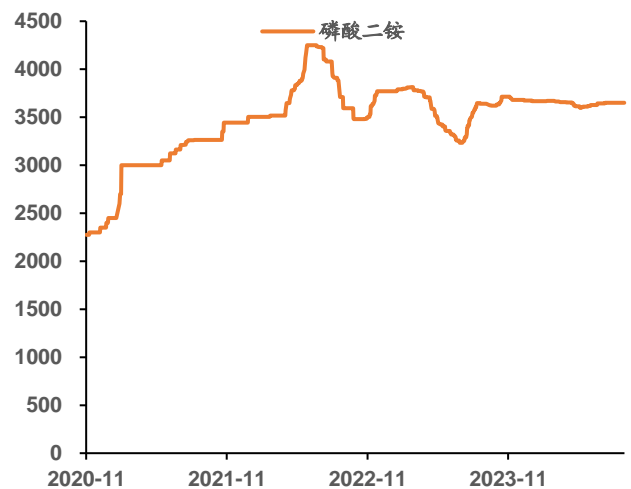
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**本周 (2024/9/13-2024/9/19) 磷酸一铵市场延续弱势稳定局面。**截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3173 元/吨，较上周 3195 元/吨相比，价格下行 22 元/吨，幅度约为 0.69%。供应方面：一铵市场延续清淡的氛围，部分厂家库存压力增加，厂家装置降负荷生产，一铵行业开工继续下滑。需求方面：近期，尿素市场价格持续走跌，且仍有下探预期，观望情绪难改，下游复合肥厂家出货一般，厂家开工意愿较低，部分复合肥厂家维持低负荷生产或停车检修，一铵需求面延续疲软。成本方面：原料磷矿石价格高位坚挺，硫磺市场窄幅整理，一铵成本面支撑偏强。（来自百川盈孚）

**本周 (2024/9/13-2024/9/19) 磷酸二铵市场基本稳定。**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：磷矿石市场走势平稳，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑小幅减弱。需求方面：目前二铵企业多以发运国内市场订单为主，部分二铵企业表示，待发订单可至 10 月中上旬，库存压力不大；近期拿货情况有所好转，57%含量二铵走货速度加快。供应方面：高含量二铵供应仍旧偏紧。价格方面：在“保供稳价”指导下，价格保持基本稳定；出口价格高位整理。（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 9 月 20 日收于 1132.59 点，周环比下跌 1.63%。

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 (2024/9/13-2024/9/19) 甲醇市场价格偏弱, 市场情绪相对悲观。截至本周四, 甲醇市场均价由 2096 元/吨跌至 2073 元/吨, 下调 23 元/吨, 跌幅 1.10%。本周上半周穿插中秋假期, 期间高速限行, 生产企业库存整体窄幅累库。节后, 甲醇期货盘面维持震荡走势; 甲醇厂家节后大多存在出货需求, 因此主动下调报价, 但由于下游工厂原料库存仍较充足, 采买意愿不强, 部分竞拍企业有流拍现象, 从业者对后市信心相对不足。(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 (2024/9/13-2024/9/19) 国内聚乙烯市场价格先跌后涨, 市场内成交氛围持续提升。截止到本周四, 聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8119 元/吨, 相比上周四上涨 40 元/吨, 涨幅 0.50%。需求方面: 本周市场需求热度缓慢回升。原料方面: 聚乙烯价格受原料价格影响仍较大, 其中本周国际油价震荡上涨; 乙烯市场价格承

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

压下行。供应方面：现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周有六条生产线进入检修，其中突发检修装置较多，装置检修数量较上周增加，目前停产及检修产能共计 455 万吨。（来自百川盈孚）

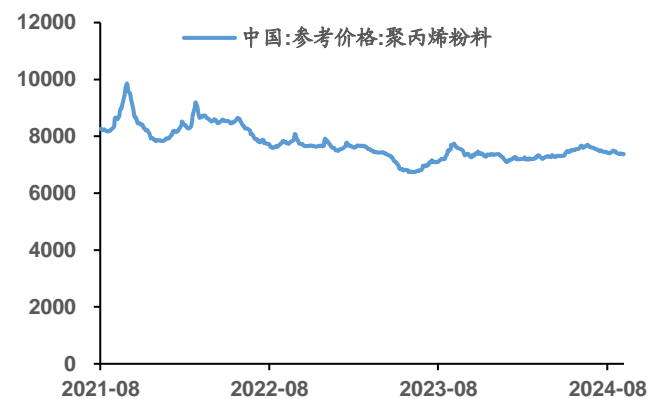
**本周（2024/9/13-2024/9/19）聚丙烯粒料市场窄幅波动。**截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7512 元/吨，较上周同期均价上涨 7 元/吨，涨幅为 0.09%。成本方面：本周原油价格先涨后跌。供应方面：近期供应端停车检修装置较上周相比增多，停车装置重启失败缓解部分供应压力，叠加少量装置临停检修，聚丙烯供应压力较上周比减小。需求方面：表现走弱，下游消费量增长速度有限，市场整体交易氛围略显冷清。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格窄幅调整。（来自百川盈孚）

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

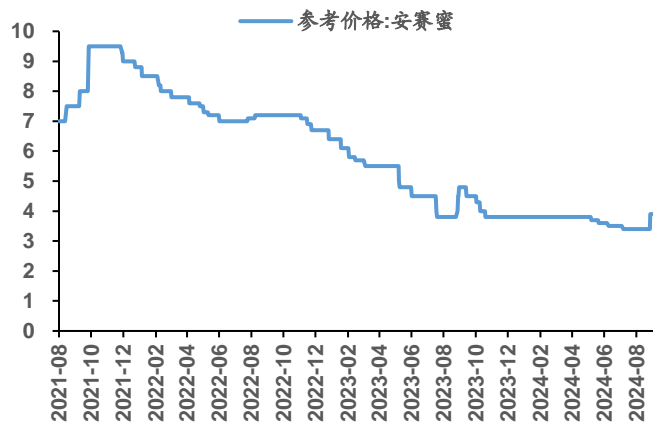
### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面：

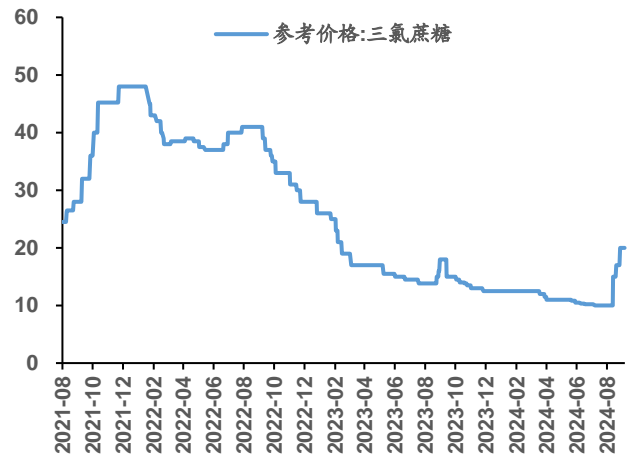
**本周（2024/9/13-2024/9/19）三氯蔗糖市场高位横盘。**供应方面：三氯蔗糖生产企业平均开工仅在 10%左右，三家主流生产企业维持停车状态，库存水平快速下滑。需求方面：虽然饮料旺季结束，不过出口有一定支撑，加之近期在买涨不买跌的情绪下，部分买盘适量跟进备货，整体需求平稳。成本方面：本周三氯蔗糖主要原料小幅波动，三氯蔗糖综合成本有小幅提升。利润方面：三氯蔗糖价格维持高位，虽成本有小幅增加，不过企业利润尚可，目前行业平均毛利率在 42.78%。（来自百川盈孚）

**本周（2024/9/13-2024/9/19）安赛蜜市场相对稳定，企业报价在 3.9-3.95 万元/吨。**供应方面：安赛蜜行业共三家企业，除了安徽大厂维持正常生产外，江苏地区企业一家停车，另一家降负荷生产，行业平均开工率在 50%左右。需求方面：安赛蜜出口较为活跃，且涨价预期下买盘询盘热情升温，中下游适量备货。成本方面：本周安赛蜜原料部分下滑，安赛蜜综合成本较上周小幅松动。利润方面：安赛蜜市场前期价格走高，企业表现利润明显好转，目前行业平均毛利在 17.09%附近。（来自百川盈孚）

**本周（2024/9/13-2024/9/19）赤藓糖醇市场相对弱势，目前市场成交价格 1.05-1.2 万元/吨之间。**供应方面：本周赤藓糖醇市场库存相对充裕，行业开工率维持在 4 到 5 成之间。需求方面：当前赤藓糖醇需求主要受到饮料等快消品行业的驱动，尽管南方地区天气依然炎热，为饮料销售提供了有利条件，但市场对于后续需求持续性持谨慎态度，预计国庆假期结束之后，饮料等产品的季节性需求高峰将逐渐过去，赤藓糖醇的需求也将随之回落。原料方面：本周赤藓糖醇原料价格整体下跌。利润方面：本周赤藓糖醇原料成本震荡运行，市场成交价格保持相对稳定，整体盈利状况相对一般。（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)**


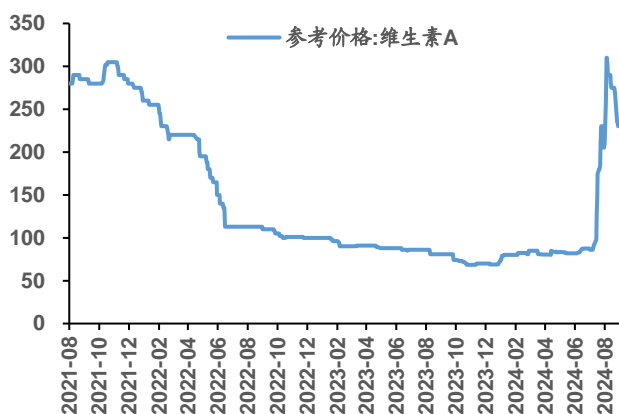
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 维生素方面:

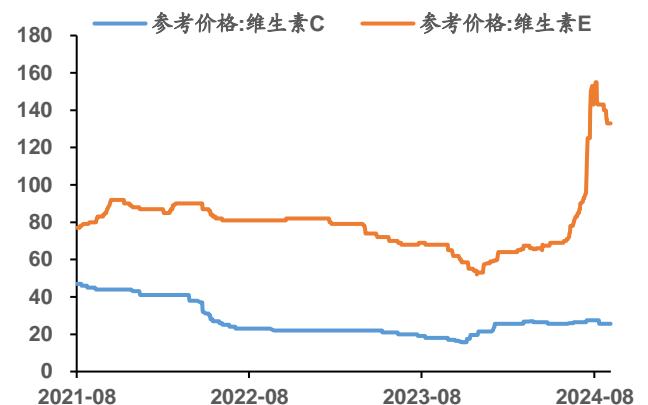
**本周 (2024/9/13-2024/9/19) VA 市场行情先弱勢后平稳。** 厂家方面, 主流厂家国内市场持续停签停报。经销商市场, 参考成交价下滑至 220-240 元/公斤左右, 部分下跌至 210-220 元/公斤, 多数大贸易商报价依然维持高位, 在 250-270 元/公斤附近。市场总体表现平稳, 新单成交表现依然不佳。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/9/13-2024/9/19) VC 市场行情运行平稳。** 厂家方面, 多数厂家暂停报价。经销商市场行情运行平稳, 低价出货意愿逐步减少, VC 原粉主流成交价在 25-26 元/公斤, 包膜 VC 主流接单价在 26-27 元/公斤。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/9/13-2024/9/19) VE 市场行情先弱勢后平稳。** 厂家方面, 主流厂家国内市场持续停签停报。经销商市场, 中秋节前主流成交价下滑至 130-135 元/公斤左右, 节日期间、节后, 市场价格表现偏稳定, 总体新单成交量表现依然不佳。(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

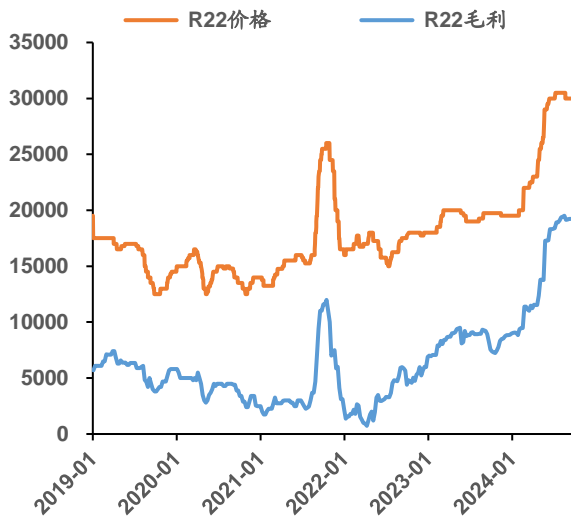
## 2、制冷剂行业

**本周 (2024/9/13-2024/9/19) 制冷剂价格总体平稳, 市场供需双方持续博弈。** 本周国内制冷剂 R22 均价在 30000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R134a 均价在 33500 元/吨, 较上周价格上涨 1.52%; 本周制冷剂 R125 均价在 29500 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R32 均价在 35500 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 33500 元/吨, 较上周价格持平。原材料方面: 萤石价格波动有限, 氢氟酸市场多执行前期

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>13

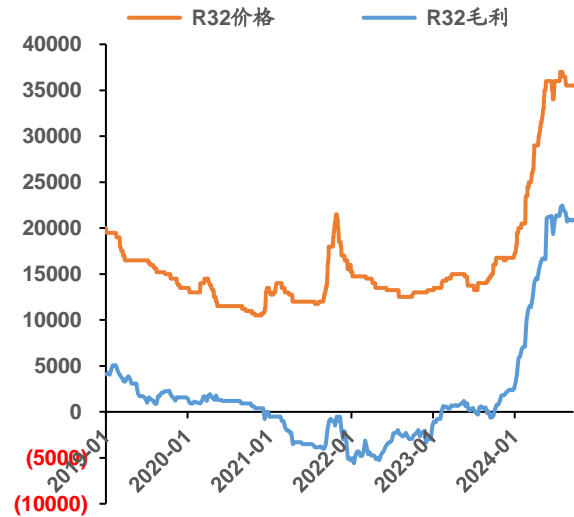
合同为主，制冷剂成本波动有限。需求方面：部分型号下游需求较为有限，需求支撑力度不足。总体来看，下游需求相对平稳，主流产品大多按照需求进行生产，百川盈孚预计在短期内制冷剂价格弱稳运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



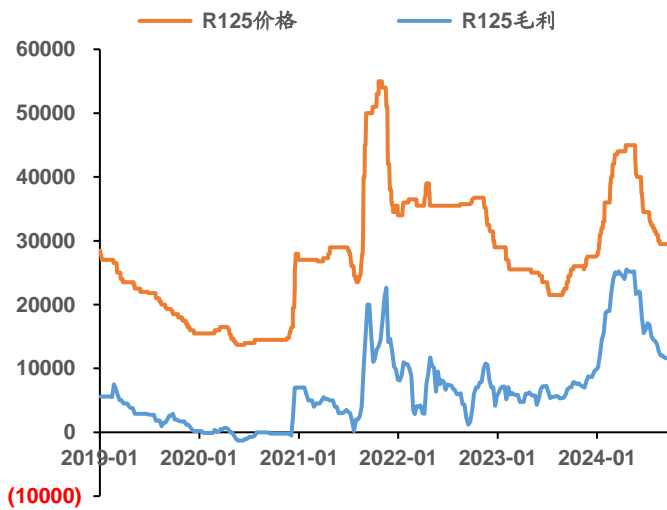
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



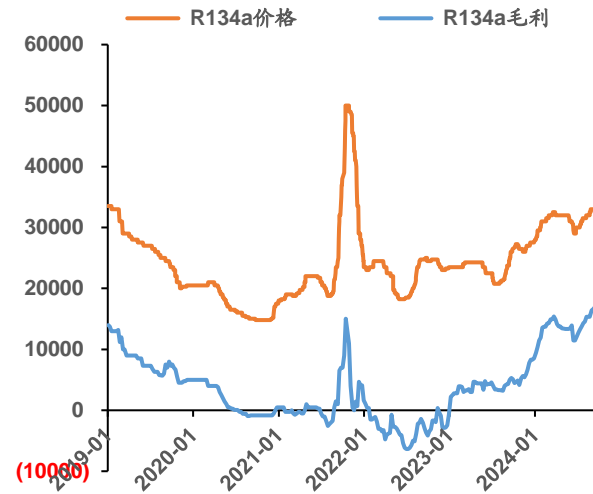
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

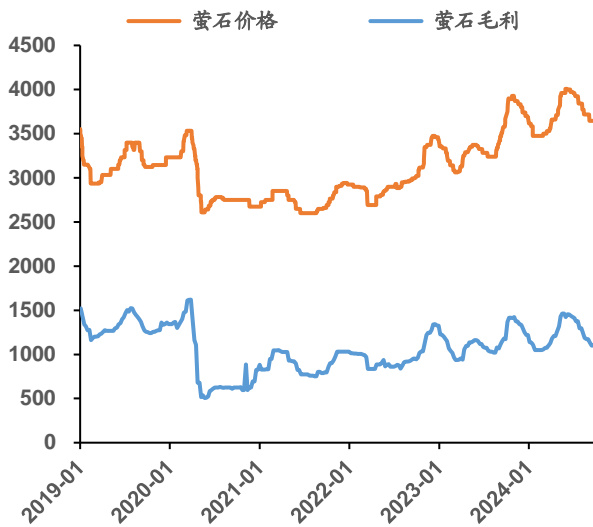


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

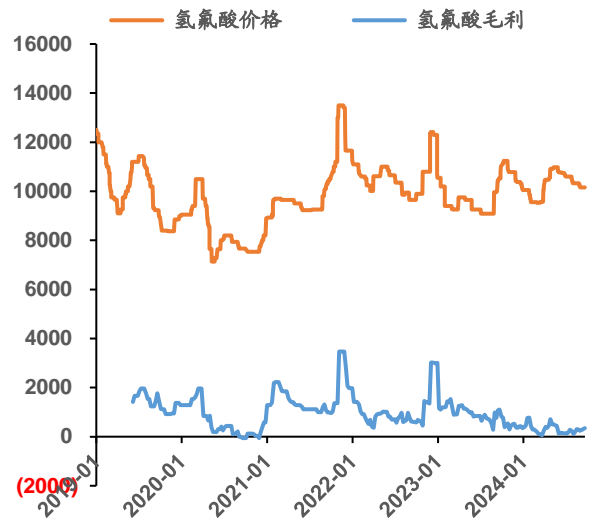
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)**


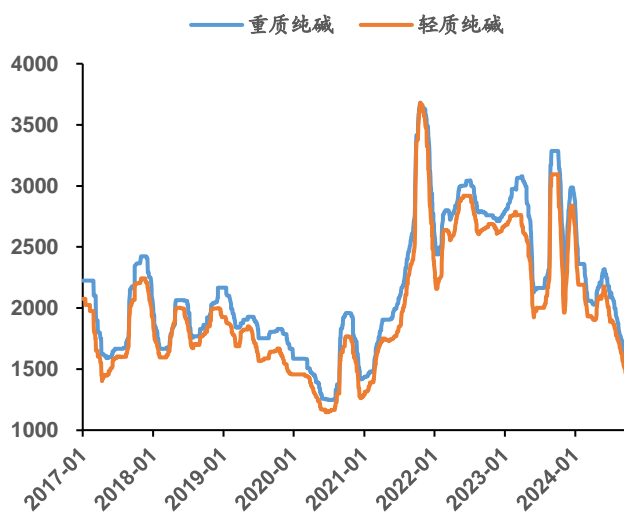
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


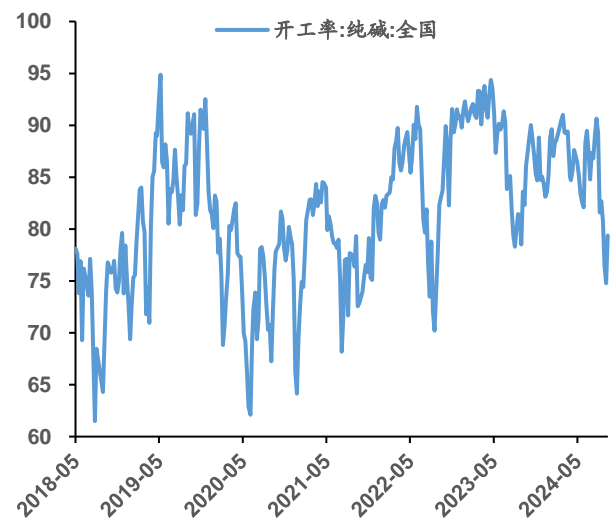
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

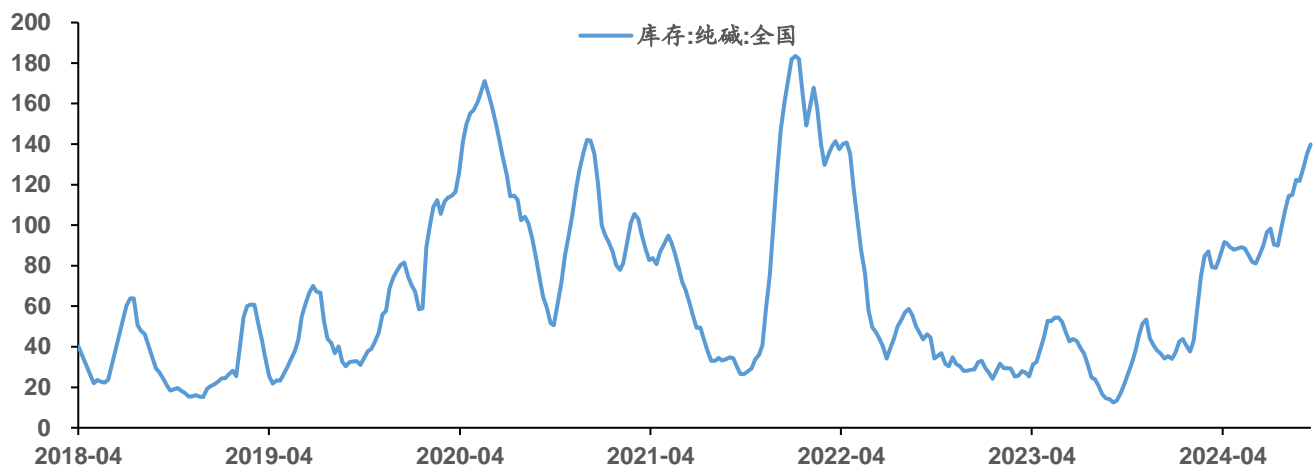
本周（2024/9/13-2024/9/19）国内纯碱市场价格依然呈现下跌走势。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1474 元/吨，较上周四价格下跌 38 元/吨，跌幅 2.51%；重质纯碱市场均价为 1583 元/吨，较上周四价格下跌 44 元/吨，跌幅 2.70%。供应方面：本周纯碱市场开工有所提升，山东、江苏、湖北部分装置重启、逐步恢复正常运行，天津某碱厂仍处于停车检修状态，市场整体供应量有所提升，加之工厂库存持续累积，纯碱市场供应压力持续。需求方面：表现持续低迷，下游用户采购热情不足，整体拿货积极性不高，部分地区轻、重碱价格倒挂现象持续。综合来看，纯碱市场供给强、需求弱的局面暂时没有扭转，价格持续下行。（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

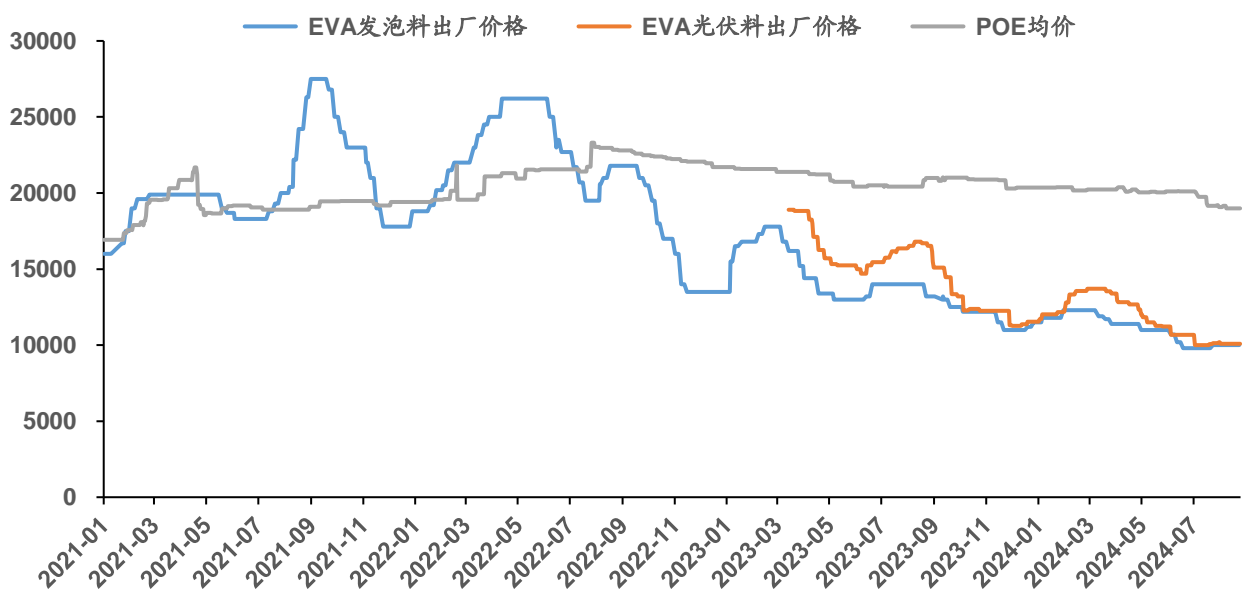
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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 (2024/9/13-2024/9/19) EVA 市场均价下跌。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10240 元/吨, 相较于上周四下跌 157 元/吨, 跌幅为 1.51%。本周市场价格波动主要受到供需关系及市场情绪的共同影响。成本方面: 短期内乙烯、醋酸乙烯等原材料价格保持相对稳定态势。需求方面: 需求不足, 对 EVA 价格的支撑作用有限。总体来说, 供需失衡压力延续, 百川盈孚预计市场走势弱稳震荡。(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

**中国企业东华科技承建玻利维亚首个大型基础化工项目。**近日，中国化学所属东华工程科技股份有限公司（东华科技）董事长李立新代表东华科技与玻利维亚公共生产企业发展服务局(SEDEM)正式签署《玻利维亚 IBQ 基础化工项目 EPC 总承包合同》。该项目位于玻利维亚波托西省乌尤尼市，建设内容包括硫酸、盐酸和氢氧化钠、氢氧化钙、碳酸钠等 4 个工厂，以及园区基础设施和公用工程配套等。东华科技作为总承包商，负责该项目的研究、工程设计、设备材料采购、建筑安装施工、投料试车、性能考核、试运行以及项目质保期内的全部工作。项目建设工期为 46 个月，性能考核期为 2 个月。记者了解到，该合同总金额约 25.57 亿玻利维亚诺(按合同签署日汇率计算，折合人民币约 26.3 亿元)。这也是目前中国化学在南美洲承建的最大规模项目。作为玻利维亚第一个大型基础化工项目，该项目是玻利维亚的重点国家投资项目，项目资金已经通过该国预算审批，具体将由 SEDEM 下属的玻利维亚化工集团(IBQ)负责落实。（来自中国化工报微信公众号）

**盐湖股份公司印发《提质稳产保供专项行动方案》。**近日，青海盐湖工业股份有限公司成立“提质稳产保供工作专班”，并印发《提质稳产保供专项行动方案》（以下简称《方案》）旨在提高资源综合利用水平，加强工艺优化和提升采收率，进一步保障卤水供应和稳定钾肥生产，通过相关单位、部门的密切配合、通力协作，完成公司 2024 年生产任务和经济指标双目标，并为 2025 年生产工作提前做好谋划。（来自中国化工报、中化新网）

**赛轮印度尼西亚新项目奠基。**9月17日，赛轮集团印尼项目在印度尼西亚中爪哇省佳腾工业园区举行奠基仪式。中爪哇省德马克市投资局局长 Umar，佳腾工业园区董事长王勇发，赛轮集团生产中心副总经理曹国强、高利廷，赛轮制造印度尼西亚有限公司总经理王电管等领导出席仪式。（来自赛轮集团微信公众号）

**玲珑轮胎塞尔维亚工厂正式量产。**9月13日，中国轮胎企业的首个欧洲工厂——玲珑国际（欧洲）有限公司在塞尔维亚兹雷尼亚宁正式量产。塞尔维亚总统亚历山大·武契奇带领各级政府部门，中国驻塞尔维亚李明大使，行业权威人士、高校知名专家，以及玲珑全球合作伙伴、媒体等出席。玲珑轮胎董事长王锋介绍，玲珑国际（欧洲）有限公司自 2019 年启动，总投资 9.9 亿美元，年产 1362 万条高性能子午线轮胎，这是玲珑轮胎继泰国工厂之后的第二个海外工厂。该项目助力玲珑全球战略的推进和从轮胎出口欧洲迈向欧洲本土化生产的转型。在量产仪式上，玲珑轮胎与塞尔维亚政府签订了追加投资备忘录，并与北京交通大学、诺维萨德大学签署合作协议。该项目投产以来，迅速取得了欧洲市场的广泛认可，并在半年内通过了奥迪、宝马等 11 个品牌的审核，部分品牌已经量产发货。到今年 7 月，塞尔维亚工厂已实现盈利。（来自中国化工报微信公众号）

**商务部发起卤化丁基橡胶反倾销立案调查。**9月14日，商务部对原产于加拿大、日本和印度的进口卤化丁基橡胶进行反倾销立案调查。卤化丁基橡胶主要用于无内胎的气密层、耐热内胎、耐热软管和输送带、药用瓶塞、防震垫、粘合剂和密封材料等。本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。调查范围是原产于加拿大、日本和印度的进口卤化丁基橡胶。（来自聚胶微信公众号、商务部）

**8 月中国肥料进出口数据出炉。**2024 年 8 月中国共出口各种肥料 404 万吨；其中，尿素 3 万吨，硫酸铵 209 万吨，磷酸二铵 61 万吨，磷酸一铵 27 万吨。2024 年 8 月进口各种肥料 105 万吨。其中，氯化钾和氮磷钾三元复合肥分别进口了 92 万吨和 10 万吨。（来自中国无机盐工业协会、中国海关）

## 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；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。