



Research and
Development Center

化工行业周报：
制冷剂、三氯蔗糖等价格上涨

2024年9月27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

制冷剂、三氯蔗糖等价格上扬

2024 年 9 月 27 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/09/26，WTI 原油价格为 69.69 美元/桶，周环比下跌 0.27%；布伦特原油价格为 72.51 美元/桶，周环比下跌 5.30%。截止 2024/09/27，动力煤价格为 711 元/吨，周环比上涨 1.14%；LNG 价格为 5002 元/吨，周环比下跌 2.36%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/09/20-2024/09/27），上证指数上涨 12.81%至 3087.53 点，深证成指上涨 17.83%至 9514.86 点，基础化工板块上涨 14.32%；申万一级行业中涨幅前三分别是食品饮料（+26.06%）、美容护理（+24.37%）、非银金融（+23.00%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 16.49%，化学原料板块上涨 15.02%，农化制品板块上涨 14.64%，化学纤维板块上涨 14.58%，化学制品板块上涨 14.18%，橡胶板块上涨 13.54%，塑料 II 板块上涨 12.77%。
- **赛轮连续六年上榜《亚洲品牌 500 强》，品牌价值和排名“双增长”。**9 月 25 日，亚洲品牌大会发布了 2024 年《亚洲品牌 500 强》榜单，赛轮集团连续六年入围，品牌价值达 1005.35 亿元，品牌排名较去年提升 7 位，实现了品牌价值和排名的持续“双增长”。（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	19
风险因素	20

表目录

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

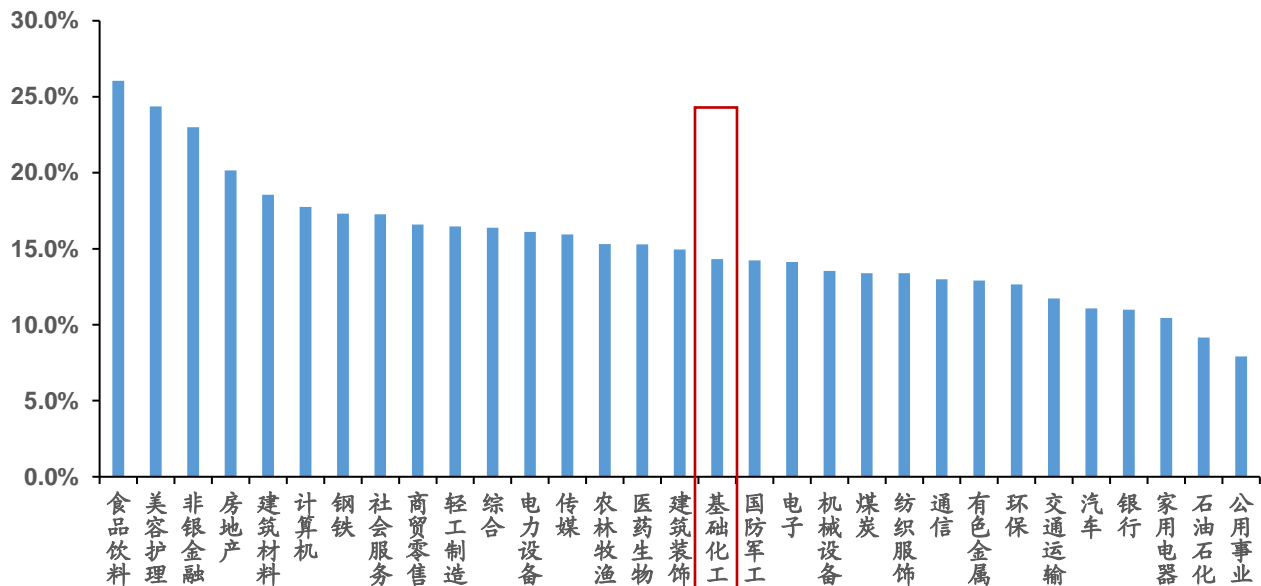
图目录

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: 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（2024/09/20-2024/09/27），上证指数上涨 12.81% 至 3087.53 点，深证成指上涨 17.83% 至 9514.86 点，基础化工板块上涨 14.32%；申万一级行业中涨幅前三分别是食品饮料（+26.06%）、美容护理（+24.37%）、非银金融（+23.00%）。

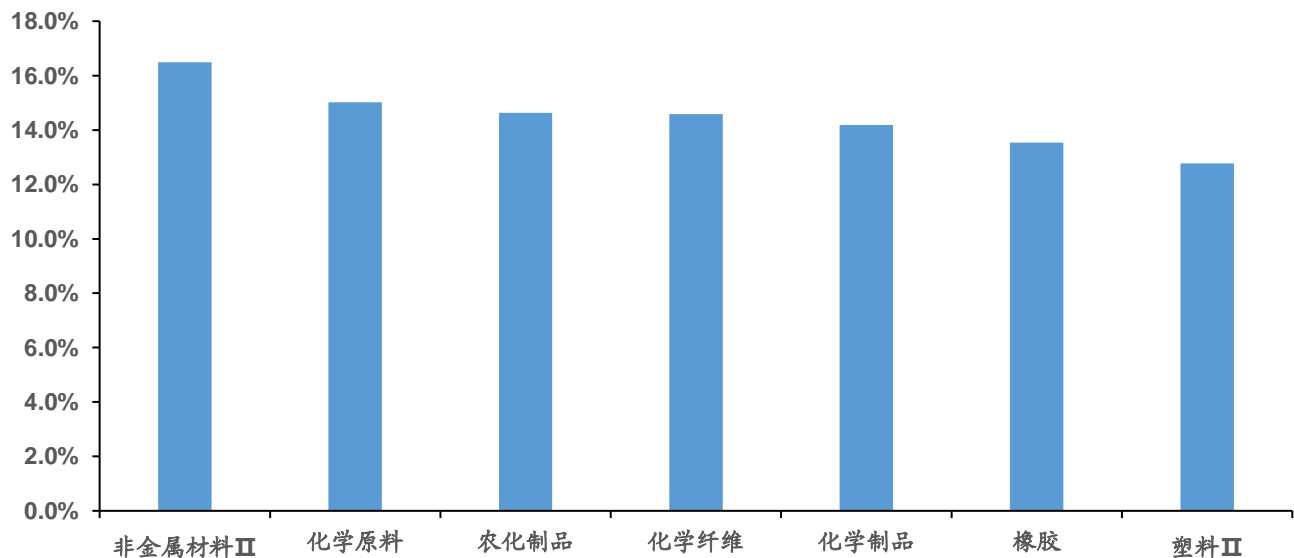
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/09/20-2024/09/27），基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 16.49%，化学原料板块上涨 15.02%，农化制品板块上涨 14.64%，化学纤维板块上涨 14.58%，化学制品板块上涨 14.18%，橡胶板块上涨 13.54%，塑料 II 板块上涨 12.77%。

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 2024/09/26，WTI 原油价格为 69.69 美元/桶，周环比下跌 0.27%；布伦特原油价格为 72.51 美元/桶，周环比下跌 5.30%。截止 2024/09/27，动力煤价格为 711 元/吨，周环比上涨 1.14%；LNG 价格为 5002 元/吨，周环比下跌 2.36%。

本周（2024/9/19-2024/9/25）利比亚供应危机缓解及需求担忧持续，国际油价震荡下跌。周初，美联储降息 50 个基点，提振了市场情绪，加之美元走软，国际油价上涨，布油逼近“75”关口。周中后期，一方面，8 月中国炼厂产量连续第五个月放缓，叠加欧元区制造业下滑速度加快，引发市场对全球需求放缓的担忧，此外，利比亚央行危机缓解，石油供应中断担忧消除，油价承压。另一方面，中国将推出多项刺激政策稳增长，市场信心得到提振，需求前景有望改善，同时，受美国风暴“海伦”影响，美国墨西哥湾部分原油生产关闭，以及中东紧张局势升级导致市场对原油供应担忧，利好油市。在多空因素博弈下，国际油价震荡下跌，美油跌至“70”关口下方。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/20-2024/9/26）国产 LNG 价格以下行为主。周内前期，高位的价格对国产液厂销量有一定抑制，市场依旧刚需为主。周内后期，随着西北地区 LNG 价格连续回落，价格优势增加，低价产品出货情况好转；西南局部液厂价格延续弱势。（来自百川盈孚）

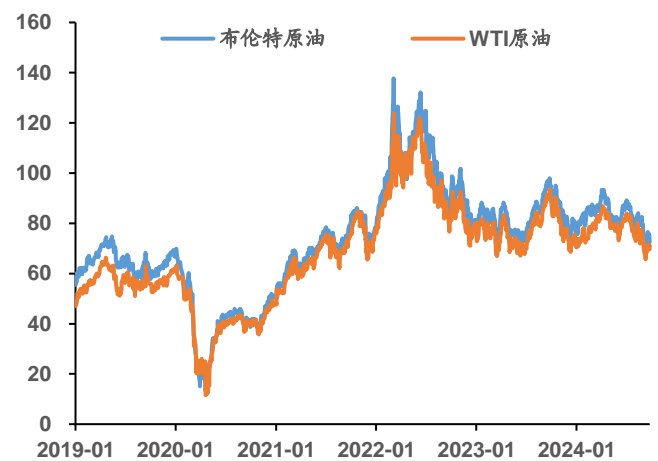
本周（2024/9/20-2024/9/26）国内动力煤市场价格上涨。价格方面：本周主产地报价普遍上行，部分热销煤种价格涨幅较大；本周大集团外购价格、港口价格纷纷上调，对市场情绪有一定提振作用。供给方面：临近月底，部分煤矿因完成生产任务而停产，整体煤炭供应量稍有收缩，对价格有一定支撑作用。需求方面：随着坑口报价不断上调，下游市场利润不断收缩，存在一定抵触情绪，拿货积极性稍有回落。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(C CPI)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

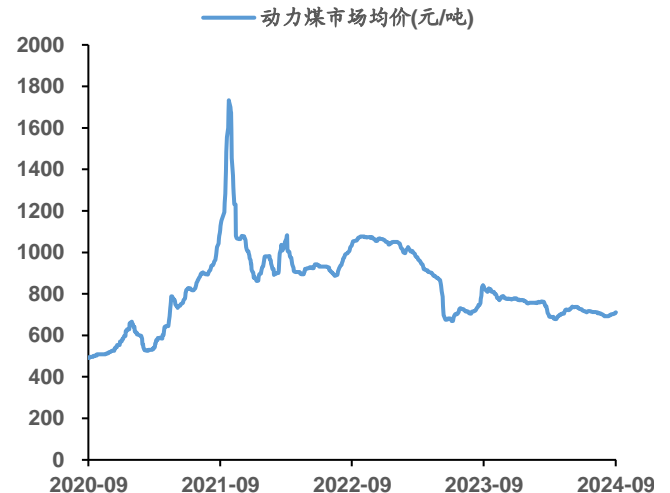
图 4：原油价格（美元/桶）



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 (2024/09/20-2024/09/27), 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: 丙烯酸甲酯 (16.13%); 异丁醇 (6.96%); R410a (5.97%); R32 (5.63%); 三氯蔗糖 (5.00%); 一氯甲烷 (4.55%); 天然橡胶 (4.12%); 碳酸二甲酯 (3.52%); R125 (3.39%); 螺纹钢 (3.39%)。跌幅排名前十的产品分别为: PVDF 电池级 (-16.67%)、PVDF 粒料 (-14.29%)、二氯丙烷-白料 (-14.11%)、酚油 (-12.85%)、MMA (-10.15%)、粗苯 (-8.66%)、轻油 (-8.57%)、三甲苯 (-8.56%)、醚后碳四 (-6.98%)、加氢二甲苯 (-6.53%)。

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	丙烯酸甲酯	16.13%	9000	元/吨
	2	异丁醇	6.96%	8450	元/吨
	3	R410a	5.97%	35500	元/吨
	4	R32	5.63%	37500	元/吨
	5	三氯蔗糖	5.00%	21	万元/吨
	6	一氯甲烷	4.55%	2300	元/吨
	7	天然橡胶	4.12%	17300	元/吨
	8	碳酸二甲酯	3.52%	4410	元/吨
	9	R125	3.39%	30500	元/吨
	10	螺纹钢	3.39%	3536	元/吨
跌幅	1	PVDF 电池级	-16.67%	5	万元/吨
	2	PVDF 粒料	-14.29%	6	万元/吨
	3	二氯丙烷-白料	-14.11%	2070	元/吨
	4	酚油	-12.85%	3500	元/吨
	5	MMA	-10.15%	12833	元/吨
	6	粗苯	-8.66%	6177	元/吨
	7	轻油	-8.57%	5120	元/吨
	8	三甲苯	-8.56%	5500	元/吨
	9	醚后碳四	-6.98%	4877	元/吨
	10	加氢二甲苯	-6.53%	5600	元/吨

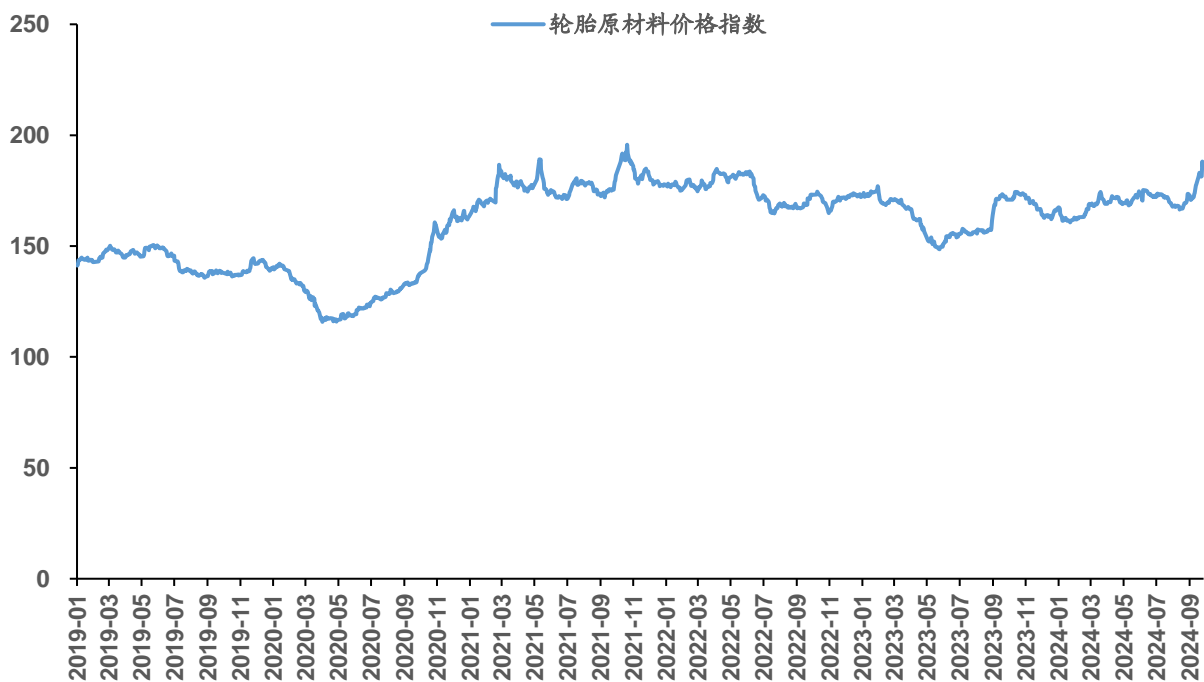
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

截止 2024/09/27，天然橡胶市场均价 17300 元/吨，周环比上涨 4.12%，同比上涨 34.72%；丁苯橡胶市场均价 16513 元/吨，周环比上涨 0.54%，同比上涨 25.57%；炭黑市场均价 8685 元/吨，周环比持平，同比下跌 13.18%；螺纹钢市场均价 3536 元/吨，周环比上涨 3.39%，同比下跌 7.84%。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 9 月 27 日轮胎原材料价格指数为 187.25，周环比上涨 2.29%，同比上涨 9.54%。

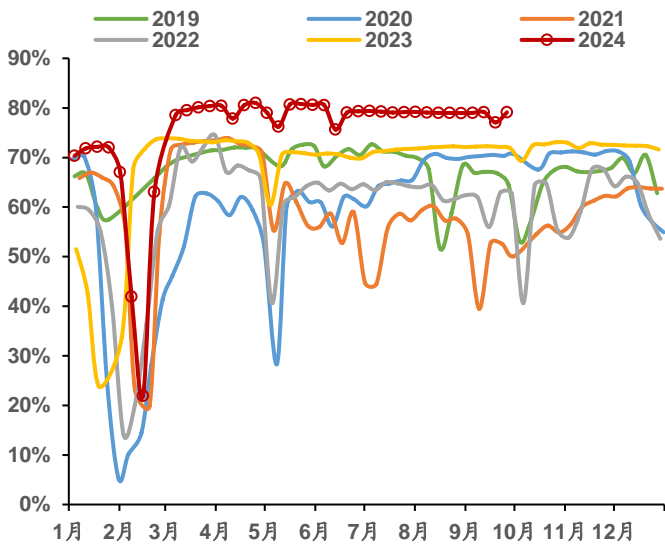
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

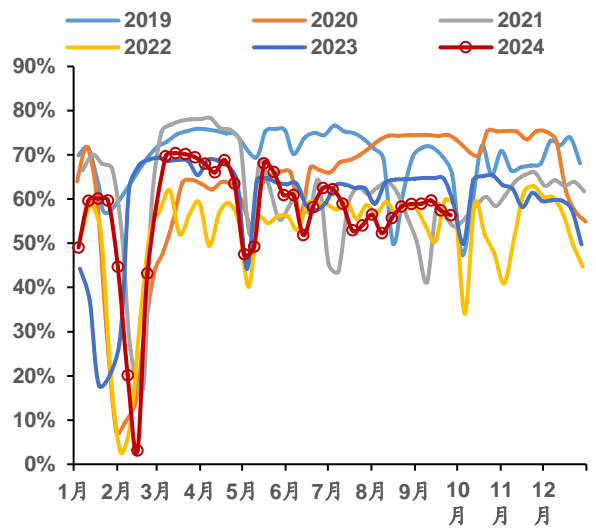
截至 2024/09/26，全钢胎开工率为 56.36%，较前一周下跌 1.05 个百分点；半钢胎开工率为 79.12%，较前一周上升 2.04 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

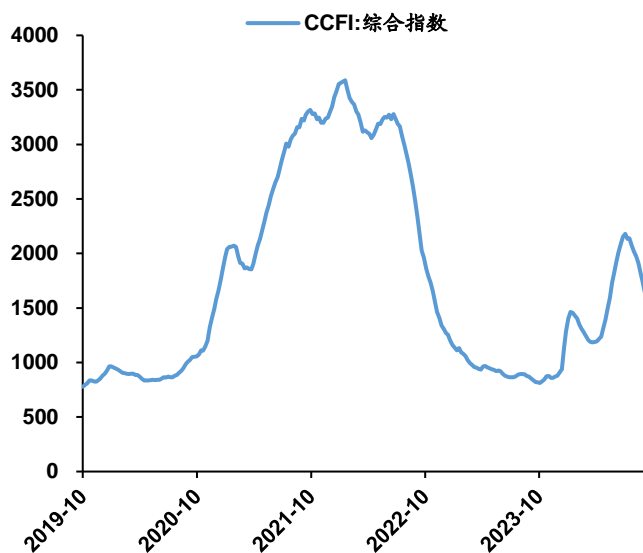
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

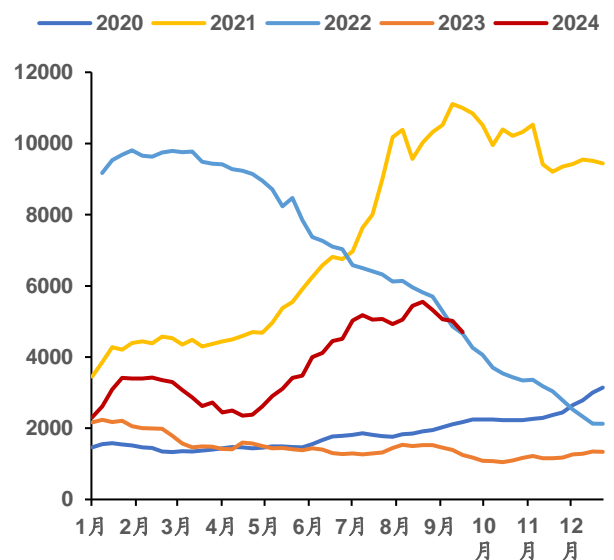
波罗的海货运指数（FBX）2024/09/20 收于 4701.4 点，周环比下跌 6.33%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/09/27 收于 1638.42 点，周环比下跌 5.96%。

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）



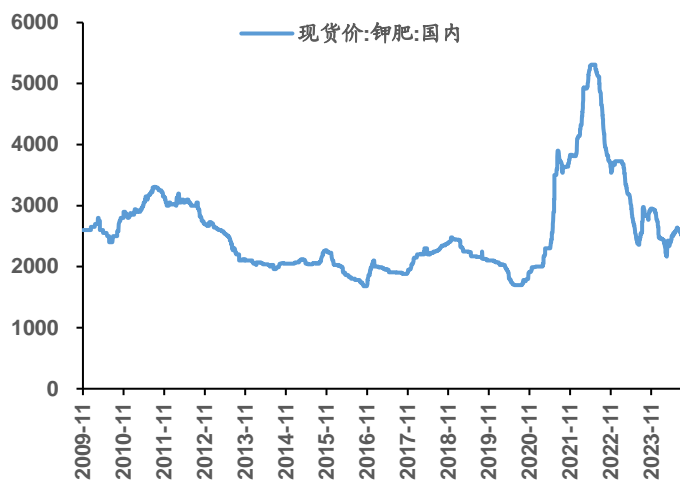
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/9/20-2024/9/26）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 2401 元/吨，较上周四下调 7 元/吨，跌幅 0.29%。产量方面：环比上周维持稳定。库存方面：工厂库存环比上周下降了 1.39%；截至 9 月 20 日港口库存 222.2 万吨左右（主要是十个中国主要港口），环比上升 0.78%。需求方面：处于谨慎观望状态。。成本和利润基本不变。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/20-2024/9/26）情绪面利好冲击市场，尿素价格短暂反弹。截至本周四，尿素市场均价为 1855 元/吨，较上周下跌 24 元/吨，跌幅 1.28%。周初新一轮印标消息及化肥淡储政策公布，带动尿素期货窄幅上行，但对现货市场提振较为有限，尿素价格延续跌势，且持续突破年内新低。周二宏观政策利好消息出炉，尿素期货强势拉涨，现货成交氛围也随之好转，报价窄幅上探。情绪面利好短暂支撑市场心态，尿素市场活跃度明显提升。然而市场需求并未有实际好转，仅靠期货的带动难以支撑尿素价格继续上行，随着期货走跌，现货成交明显降温。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



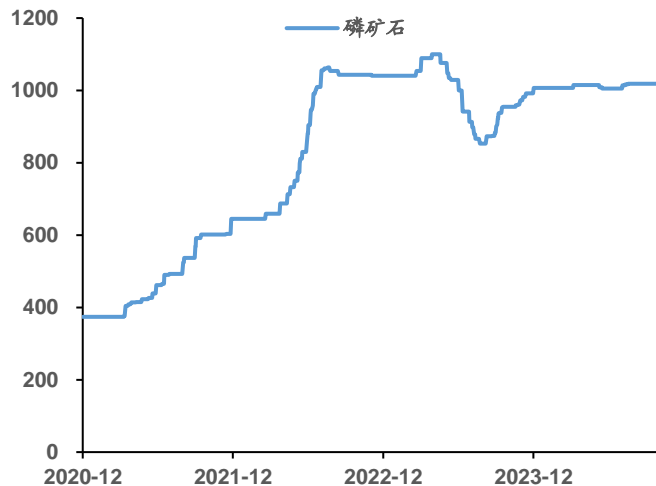
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

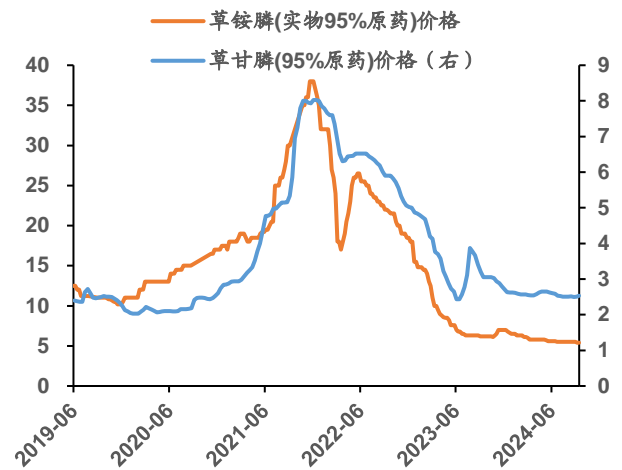


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/9/20-2024/9/26）磷矿石市场价格稳定。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：本周磷酸一铵市场延续下跌走势、需求疲软，复合肥行业开工下滑、库存压力大；整体市场观望气氛浓郁，但国内秋季市场仍存在刚需，百川盈孚预计短期内价格以稳定为主。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


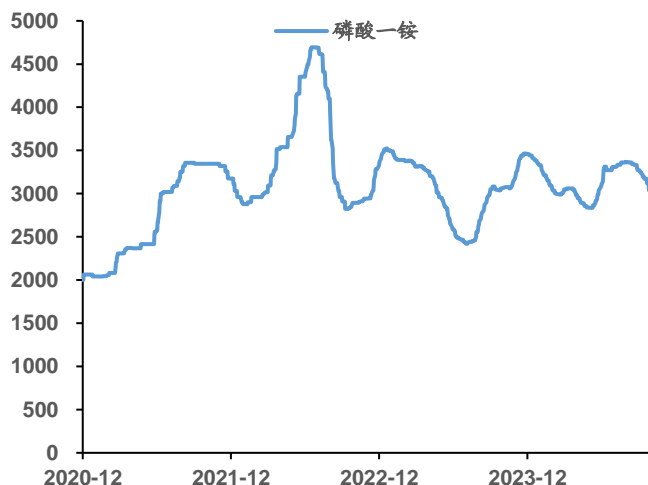
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


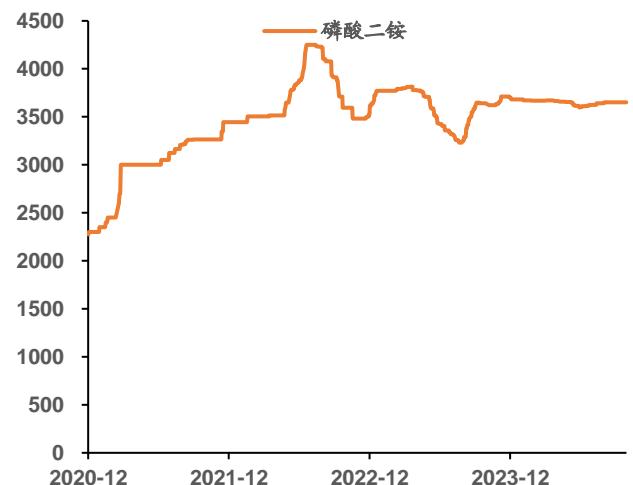
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/9/20-2024/9/26) 磷酸一铵市场走势下行, 成交气氛相对冷清。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3038 元/吨, 环比上周下行 135 元/吨, 幅度约为 4.25%。需求方面: 下游复合肥大厂面临库存压力较大, 其中部分大厂开工不足 5 成, 中小型厂家装置停车情况也略有增加。现阶段复合肥行业平均开工属于行业低位水平, 对于原料一铵采购需求有限。供给方面: 部分一铵厂家库存压力增加, 一铵厂家装置维持低负荷生产。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/20-2024/9/26) 磷酸二铵市场弱势稳定。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: 上游价格窄幅震荡。需求方面: 下游对高价二铵存在抵触情绪, 积极性较低。供给方面: 二铵企业重点发运国内预收订单, 同时积极执行出口订单, 部分企业表示订单可至 10 月中旬或者下旬, 库存压力不大, 存在挺价心态。(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 27 日收于 1276.21 点，周环比上升 12.68%。

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（2024/9/20-2024/9/26）甲醇市场价格先下跌后稳定。周初甲醇期货盘面持续走弱，市场存在悲观情绪，下游需求不强，生产企业为保节前出货厂家主动降价；周中期国内宏观利多政策提出，带动甲醇主力期盘止跌反弹，港口现货价格随盘调涨，内地现货市场在期盘走强提振下交投氛围有所回暖，局部地区成交价格窄幅上调，但鉴于节前生产企业仍以积极出货为主，因此价格调涨幅度不大。（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（2024/9/20-2024/9/26）国内聚乙烯市场价格整体上涨，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 8202 元/吨，环比上周上涨 83 元/吨，涨幅 1.02%。需求方面：本周市场需求热度仍在缓慢回升。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，其中本周仅有一条生产线进入检修，复工生产装置增多，装置检修数量较上周减少，目前停产及检修产能共计 327 万吨。综上所述，本

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

周聚乙烯市场在多方因素影响下整体走强。（来自百川盈孚）

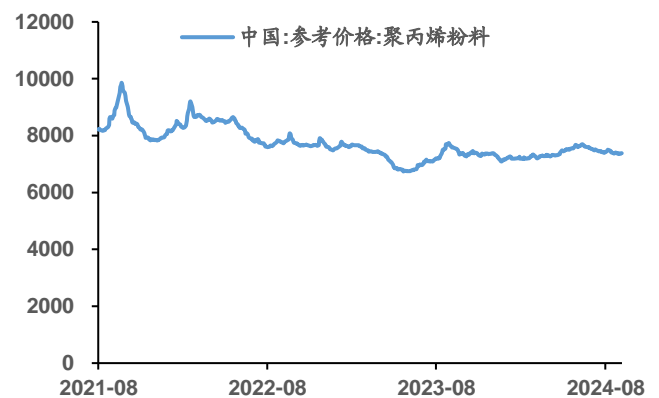
本周（2024/9/20-2024/9/26）聚丙烯粒料市场先跌后涨。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7511 元/吨，较上周同期均价下跌 1 元/吨，跌幅为 0.01%。供应方面：近期供应端表现平稳，国内装置检修变动较少，停车检修装置较上周相比小幅增多。需求方面：需求端表现回暖，因国庆小长假影响下游均出现一定补货心态和补货操作，叠加宏观利好政策释放，需求在本周有跟进，供需端矛盾在本周出现缓解。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格先跌后涨。（来自百川盈孚）

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

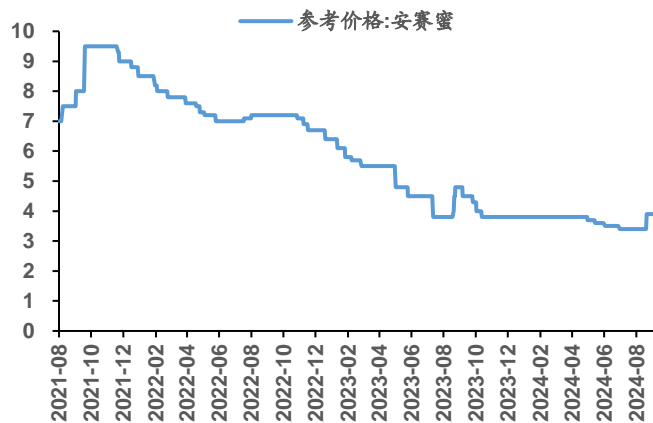
1、食品添加剂行业

甜味剂方面：

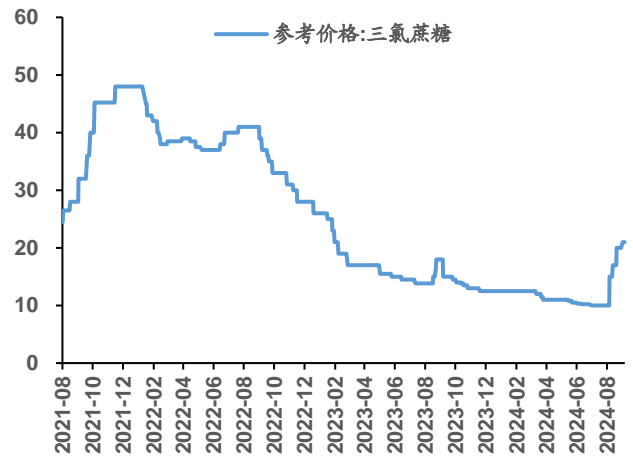
本周（2024/9/20-2024/9/26）三氯蔗糖继续追涨。周初生产企业报价上调至 21 万元/吨，这已经是自 8 月 28 日以来发布的第四封涨价函，三氯蔗糖价格涨幅近 110%。供应方面：三氯蔗糖仅江西地区生产装置正常开车，另外三家大厂处于停车状态，市场整体库存有明显下滑，生产企业货源紧张。需求方面：国内下游企业节前有备货需求，采购积极性增加，出口表现乐观，三氯蔗糖需求端存有一定支撑。利润方面：周内三氯蔗糖价格及其成本均有上行，三氯蔗糖价格涨幅较大，生产企业利润空间增加，目前行业平均毛利率在 44.48%。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/20-2024/9/26）安赛蜜挺价相对稳定。继 9 月 11 日涨价函发布之后，市场暂未出现进一步调涨操作。供应方面：安赛蜜行业共三家企业，除安徽大厂维持正常生产外，江苏地区企业一家停车，另一家降低负荷，行业平均开工率在 50% 左右。需求方面：市场刚需为主，部分下游工厂提前备库，国内需求放量有限，出口较为乐观。利润方面：由于部分原料下滑，企业利润空间好转，目前行业平均毛利在 19.13% 附近。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/20-2024/9/26）赤藓糖醇市场弱势整理。目前市场成交价格 在 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，而随着气温逐步下降，赤藓糖醇需求逐渐减少。（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)


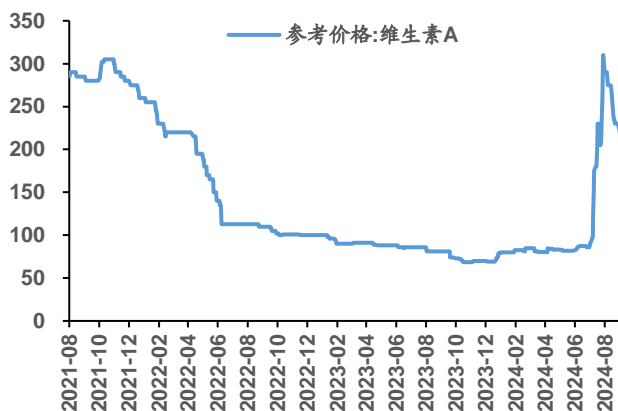
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

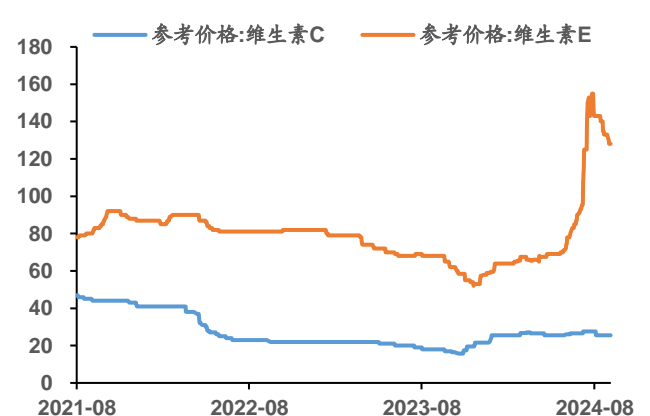
本周 (2024/9/20-2024/9/26) VA 价格小幅下跌后平稳运行。上半周, VA 市场行情延续下跌趋势, 经销商市场主流成交价下滑至 210-230 元/公斤。9 月 24 日有厂家表示余单发均价不低于 300、320 元/公斤, 新单订发价 360 元/公斤, 且国庆节后余单均价、新单订发价预计将进一步上调, 此举增强市场信心, 促使市场行情止跌企稳。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/20-2024/9/26) VC 价格有所上涨。继上周 VC 厂家执行新报价之后, 本周厂家食品级 VC 报价继续上调至 31-32 元/公斤, 带动经销商市场食品级 VC 价格上涨约 1-2 元/公斤至 26-27 元/公斤, 部分高位报价上调至 28-29 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/20-2024/9/26) VE 价格小幅下跌后平稳运行。上半周, VE 市场行情延续下跌趋势, 经销商市场主流成交价下滑至 125-130 元/公斤。9 月 24 日有厂家表示余单发均价不低于 140 元/公斤, 新单订发价 160 元/公斤, 且国庆节后余单均价、新单订发价预计将进一步上调, 此举增强市场交投信心, 促使市场行情止跌企稳。(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)


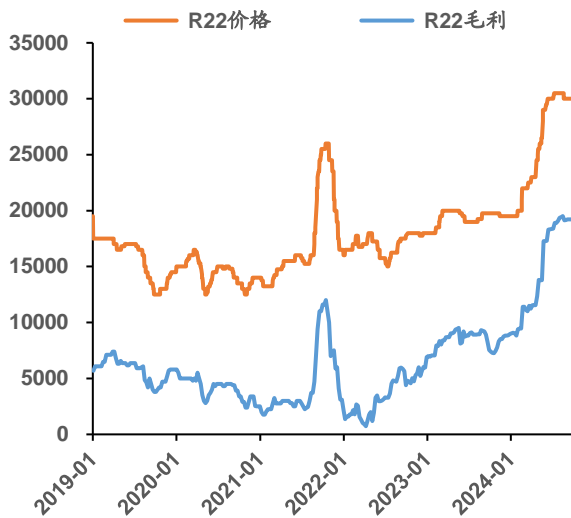
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2024/9/20-2024/9/26) 制冷剂价格上行, 供需博弈下企业挺价心态强烈。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, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R125

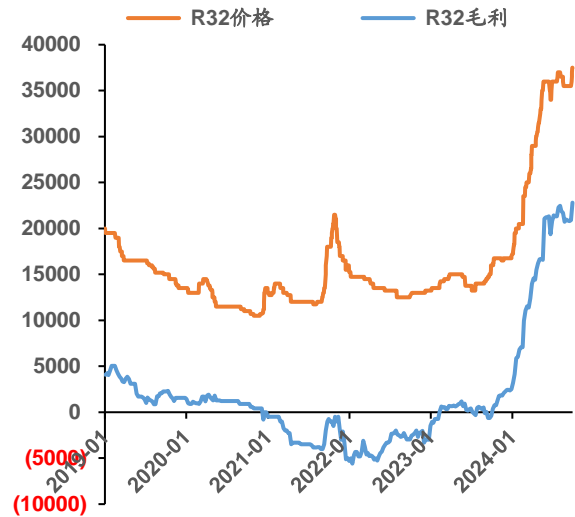
均价在 29500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R32 均价在 37500 元/吨，较上周价格上涨 5.63%；本周制冷剂 R410a 均价在 34500 元/吨，较上周价格上涨 2.99%。原材料方面：萤石价格波动有限，氢氟酸市场多执行前期合同为主，制冷剂成本波动有限。供需方面：R32 外贸价格上行，R134a 工厂挺涨心态仍存。10 月份空调企业排产增加，四季度长约单预期偏强，百川盈孚预计在短期内制冷剂价格稳中偏强运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



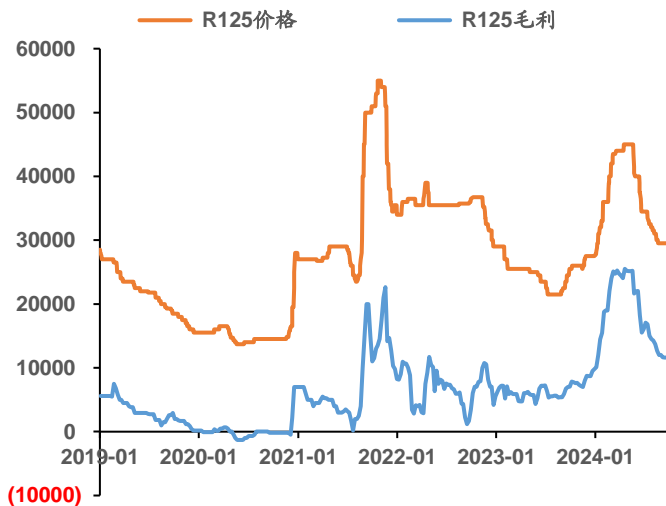
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



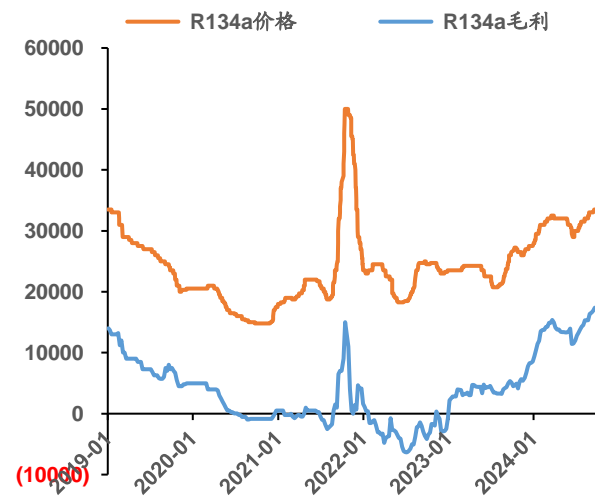
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

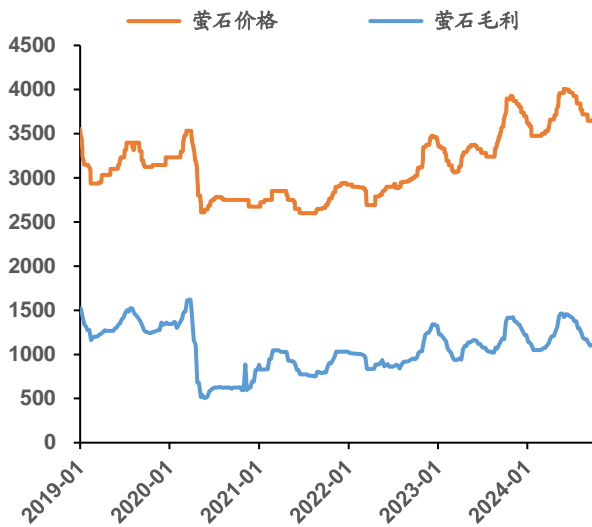


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

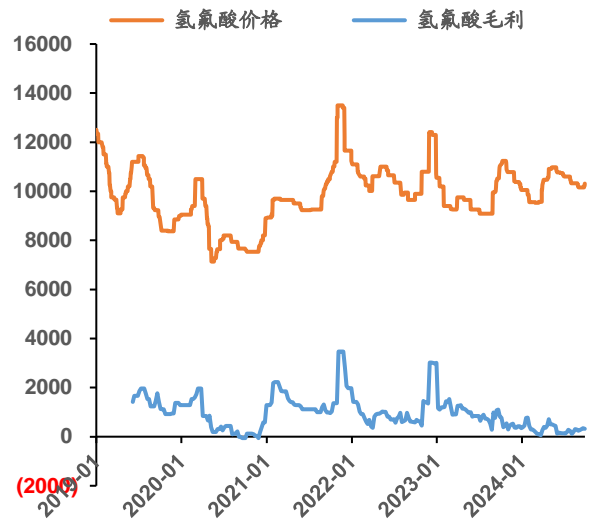
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)


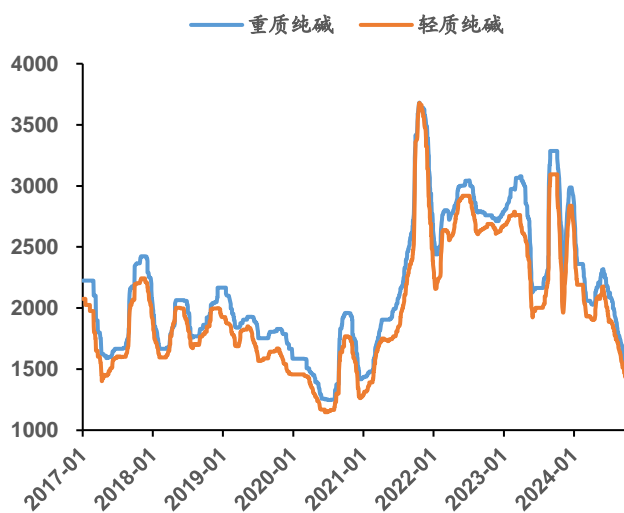
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


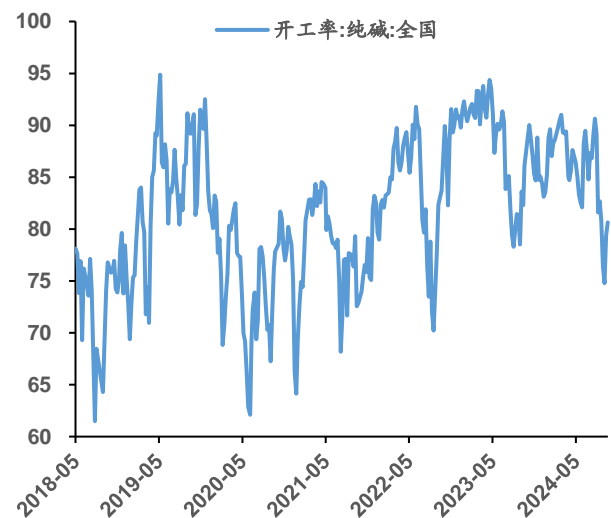
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024/9/20-2024/9/26）国内纯碱市场情况略有改善。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1434 元/吨，较上周四价格下跌 40 元/吨，跌幅 2.71%；重质纯碱市场均价为 1524 元/吨，较上周四价格下跌 59 元/吨，跌幅 3.73%。周内前期，纯碱市场仍延续弱势行情，供应端压力不减，部分碱厂降负荷运行，需求端表现持续低迷，玻璃领域放水冷修仍在继续，供需两端皆无利好，碱厂出货承压，纯碱价格跌势持续；随后，宏观政策存在利好，纯碱期货盘面上涨明显，带动现货情绪有所改善。综合来看，纯碱市场现货供需基本面仍未见实质性利好，期货刺激加之碱厂亏损运行、存在一定挺价心态，周内后期纯碱市场止跌企稳。（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

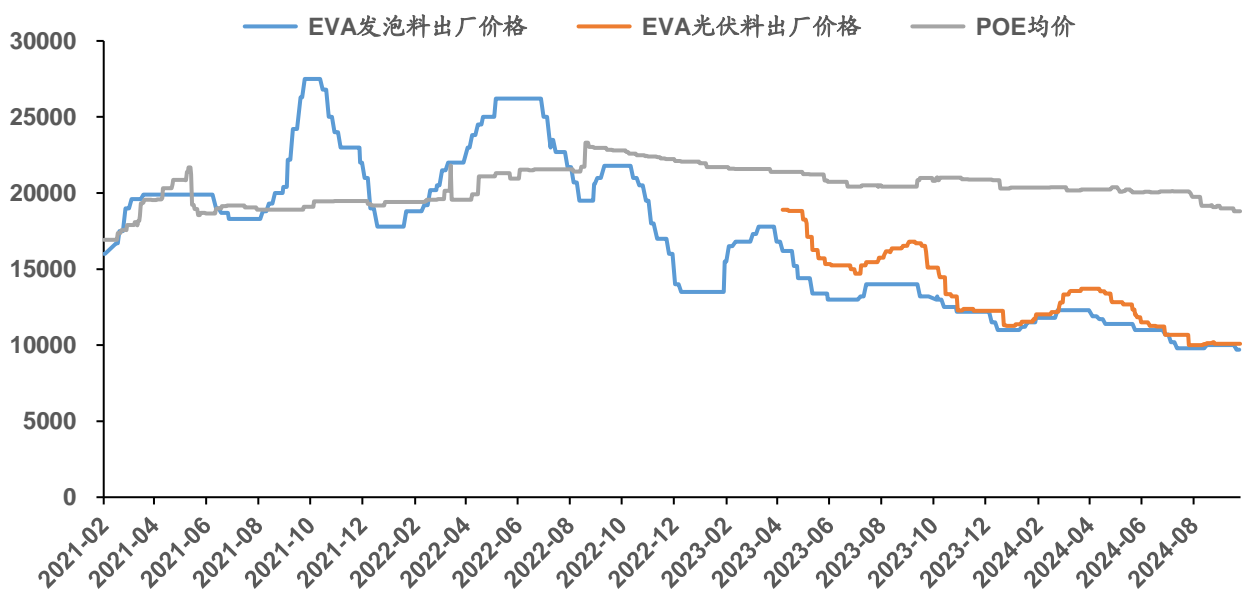
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024/9/20-2024/9/26) EVA 市场继续维持弱势盘整的态势。截至本周四, 国内 EVA 市场均价为 10043 元/吨, 与上周四相比微跌 197 元/吨, 跌幅为 1.87%。供需方面: 国内 EVA 市场各品类供应充裕, 需求提升缓慢, 供应失衡态势延续。临近国庆长假, 供需基本面均表现相对弱势, 百川盈孚预计短期国内 EVA 市场或低位偏弱整理运行。(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

液化空气与万华化学行战略合作及长期供气协议签约仪式。9月26日，液化空气集团与万华化学集团在烟台举行战略合作及长期供气协议签约仪式，将投资近6000万欧元，收购并运营其位于山东省烟台市的一套空气分离装置。基于协议，液化空气将投资近6000万欧元，收购并运营其位于山东省烟台市的一套空气分离装置。这套空分装置由液化空气工程与制造业务单元建造，液化空气将安装新的液氩生产装置。这是液化空气与万华首次签署长期供气合同，液化空气将为万华提供大量氮气和氧气。这套空分装置将于2024年底投入运营，依托其创造的协同效应，液化空气还将向当地通用工业市场供应氮气、氧气和氩气。（来自中国化工报、中化新网）

住友化学大幅削减新加坡 MMA 产能。近日，住友化学宣布，其子公司住友化学亚洲私人有限公司将于2024年9月底前关闭新加坡的3条甲基丙烯酸甲酯（MMA）单体和聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）生产线中的2条。由此，住友化学新加坡MMA单体产能减少约80%，PMMA产能减少约70%。住友化学亚洲公司目前MMA单体产能22.3万吨/年，减少后产能降至5.3万吨/年。其在新加坡的PMMA产能将从目前的每年15万吨降至每年5万吨。该公司表示，尽管MMA和PMMA市场出现复苏迹象，但由于亚洲产能将继续扩大，中长期来看很难确保稳定的销量和利润，特别是通用级产品。削减这些产能后，住友化学将专注于特种和高附加值PMMA产品。（来自中国化工报、中化新网）

赛轮连续六年上榜《亚洲品牌 500 强》，品牌价值和排名“双增长”。9月25日，亚洲品牌大会发布了2024年《亚洲品牌 500 强》榜单，赛轮集团连续六年入围，品牌价值达1005.35亿元，品牌排名较去年提升7位，实现了品牌价值和排名的持续“双增长”。（来自赛轮集团微信公众号）

南非发起对华轮胎反规避调查。南非国际贸易管理委员会于9月20日发布立案公告，宣布对从柬埔寨、泰国和越南出口的新型充气橡胶轮胎启动是否规避南非对中国相同产品反倾销税令的反规避调查。根据立案公告，本案申请方为南非轮胎制造商协会（SATMC），被调查产品为新型充气橡胶轮胎。涉嫌规避反倾销措施的产品为源自或进口自柬埔寨、泰国和越南的乘用车轮胎（涉及海关税则 HS 4011.10.01、HS 4011.10.03、HS 4011.10.05、HS 4011.10.07、HS 4011.10.09）和卡客车轮胎（涉及海关税则 HS 4011.20.16、HS 4011.20.18、HS 4011.20.26）。本案倾销调查期为2023年11月1日至2024年5月31日。规避调查期有两个，用于判断是否存在销售转换的情况，分别是：2022年3月1日至2022年9月30日，对比2022年10月1日至2023年4月30日；2023年4月1日至2023年10月31日，对比2023年11月1日至2024年5月31日。（来自中国化工报微信公众号，中国橡胶工业协会）

青岛双星公布了重组锦湖轮胎股权的交易方案。9月24日，青岛双星公布了重组锦湖轮胎股权的交易方案，最终确定按49.27亿元重组锦湖轮胎股权，交易完成后，锦湖轮胎将成为青岛双星的控股子公司。同时，控股股东双星集团及城投创投等对锦湖轮胎未来四年的业绩作出承诺。按照承诺，锦湖轮胎与2023年相比，从2024年到2027年四年扣非归母净利润复合增长率超过11%。若累计利润当年未达到承诺值，则业绩承诺方将就不足部分进行补偿。（来自聚胶微信公众号）

中策橡胶总投资 50 亿的轮胎项目获批。中策橡胶（金坛）有限公司的高性能绿色5G数字化新能源汽车子午线轮胎及配套生产基地项目已于2024年9月24日获得相关部门的批复。该项目位于江苏省常州市金坛区金湖北路366号，总投资约50亿元，用地面积约836.28亩。项目将建设包括厂房、仓储、公辅等各类建筑，共计40.95万平方米。同时，将购置密炼机机组、成型机、硫化机、检测设备以及自动化物流等生产设备，并建设炼胶生产线、胎面胎侧挤出生产线、钢丝及纤维帘布压延生产线，以及炭黑生产线。这个项目预计在2024年至2025年间完成建设，届时将形成年产2500万条高性能半钢子午线轮胎的生产规模。（来自聚胶微信公众号）

工信部：石化行业以磷肥等领域为重点，推动老旧装置绿色化、智能化、安全化改造。9月20日，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强对推动工业领域设备更新和技术改造工作的指导，依据《大规模设备

更新和消费品以旧换新行动方案》和《推动工业领域设备更新实施方案》，工业和信息化部组织编制并印发《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，提出石化化工、钢铁、有色金属、建材行业、汽车、工程机械、重型机械、基础零部件与基础制造工艺、工业机器人、工业母机、船舶、航空、石化通用装备、轨道交通装备、农机装备、医疗装备、电力装备、食品、纺织、轻工、医药、电子组装、电子元器件和电子材料、锂电池、仪器仪表、光伏、民爆共计27个重点行业及工业软件、工业网络设备、绿色节能设备、安全应急装备4个重点领域的设备更新目标、政策和标准依据、重点方向。对于石化化工行业，提出设备更新目标：以炼化、煤化工、氯碱、纯碱、电石、磷肥、轮胎、精细化工等领域达到设计使用年限或实际投产运行超过20年的主体老旧装置为重点，推动老旧装置绿色化、智能化、安全化改造，加快更新改造老旧、低效、高风险设备。到2027年，推动行业数字化转型成熟度3级及以上企业比例达到15%以上，4级及以上企业比例达到7%以上，关键工序数控化率达到85%以上，数字化研发设计工具普及率达到75%以上，改造装置能效达到《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》标杆水平，本质安全水平大幅提升。涉及炼油、乙烯、对二甲苯（PX）、二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）、煤制烯烃、烧碱、纯碱、电石、磷氨等产能变化的，应符合产业政策要求，严禁违规新增产能。（来自中国无机盐工业协会微信公众号、工信部）

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。	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。