



Research and
Development Center

化工行业周报：
维生素 C、玻璃等价格上涨

2024 年 11 月 1 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

维生素 C、玻璃等价格上扬

2024 年 11 月 1 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/10/31，WTI 原油价格为 68.61 美元/桶，周环比下跌 3.05%；布伦特原油价格为 73.35 美元/桶，周环比下跌 1.56%。截止 2024/11/01，动力煤价格为 715 元/吨，周环比上涨 0.14%；LNG 价格为 4712 元/吨，周环比下跌 2.93%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/10/25-2024/11/01），上证指数下跌 0.84%至 3272.01 点，深证成指下跌 1.55%至 10455.50 点，基础化工板块下跌 0.94%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+6.01%）、钢铁（+4.65%）、商贸零售（+4.56%）。基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 1.46%，农化制品板块上涨 1.41%，化学原料板块下跌 0.32%，塑料 II 板块下跌 1.49%，化学制品板块下跌 1.89%，非金属材料 II 板块下跌 6.3%，橡胶板块下跌 6.82%。
- **赛轮轮胎发布 2024 年三季度报，并规划建设柬埔寨贡布经济特区项目。**10 月 29 日，赛轮轮胎发布 2024 年三季度报，公司 2024 年第三季度实现营业总收入 84.74 亿元，同比增长 14.82%，环比增长 7.84%；归母净利润 10.92 亿元，同比增长 11.50%，环比降低 2.29%；扣非归母净利润 10.74 亿元，同比增长 11.37%，环比增长 3.59%。10 月 29 日，公司发布公告规划建设柬埔寨贡布经济特区项目。公告显示，公司拟租赁约 750 公顷土地建设柬埔寨贡布经济特区，计划引进全球与橡胶行业相关的化工新材料、废旧橡胶回收处理等头部企业入驻；计划 2025 年底完成土地租入，2026 年-2035 年全部出租（以租代售）完毕，共计 11 年；项目总投资估算为 11,190 万美元，主要为土地费用，资金来源为企业自筹；项目总投资收益率为 4.6%，全部投资税后财务内部收益率 7.0%，税后投资回收期 8.2 年。（来自公司公告）
- **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	18
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
------------------------	---

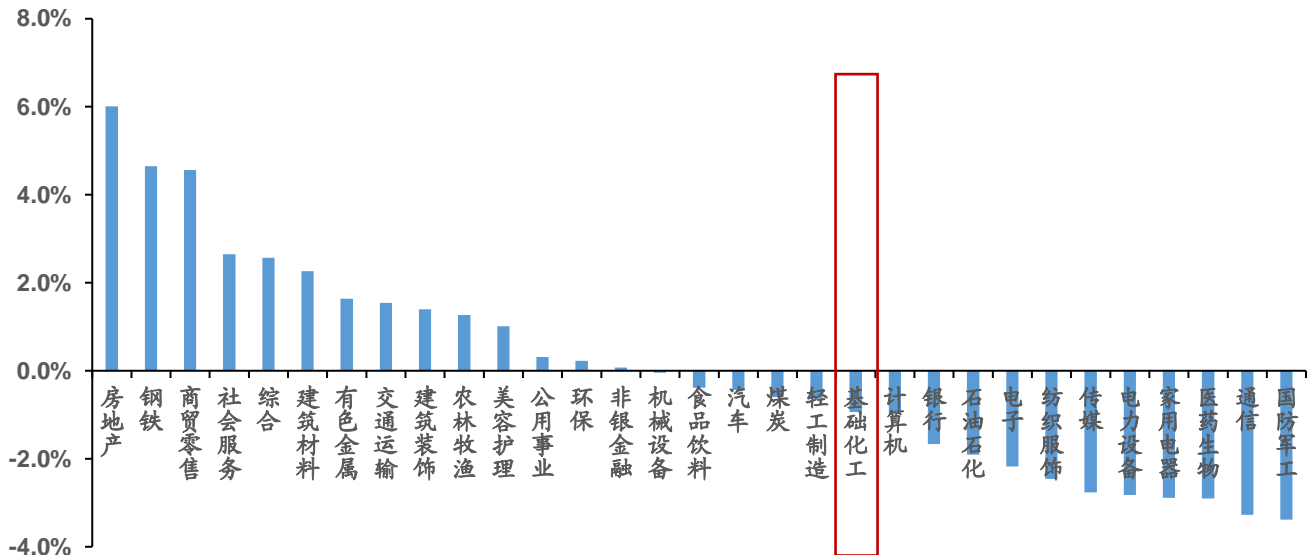
图目录

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)	14
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)	14
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)	15
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)	15
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)	16
图 33: 纯碱行业开工率 (%)	16
图 34: 全国纯碱库存 (万吨)	16
图 35: EVA、POE 价格 (元/吨)	17

本周市场行情回顾

本周（2024/10/25-2024/11/01），上证指数下跌 0.84% 至 3272.01 点，深证成指下跌 1.55% 至 10455.50 点，基础化工板块下跌 0.94%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+6.01%）、钢铁（+4.65%）、商贸零售（+4.56%）。

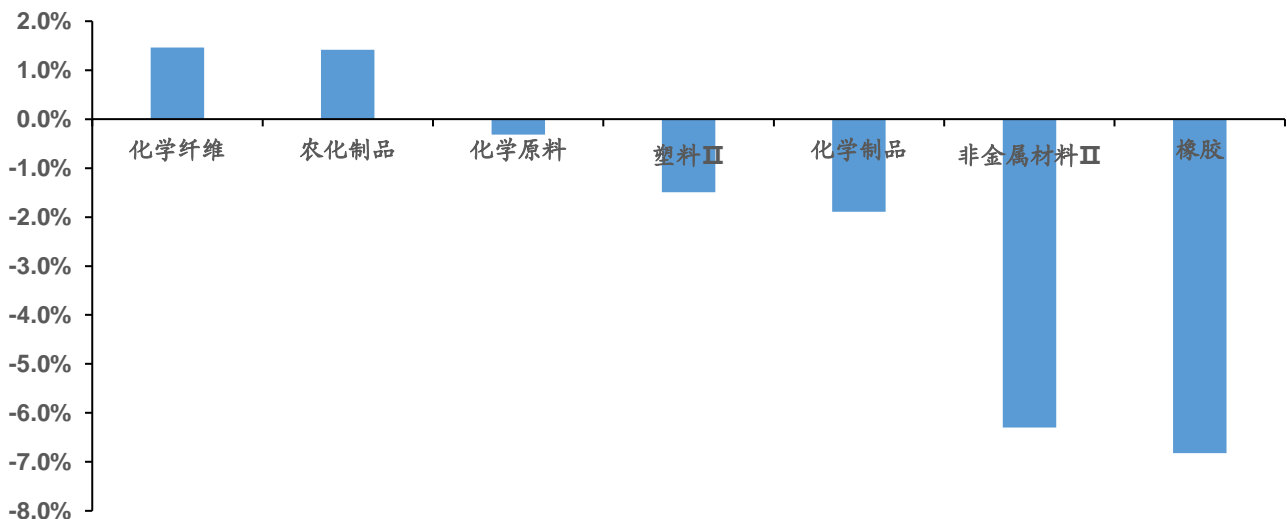
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/10/25-2024/11/01），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 1.46%，农化制品板块上涨 1.41%，化学原料板块下跌 0.32%，塑料 II 板块下跌 1.49%，化学制品板块下跌 1.89%，非金属材料 II 板块下跌 6.3%，橡胶板块下跌 6.82%。

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

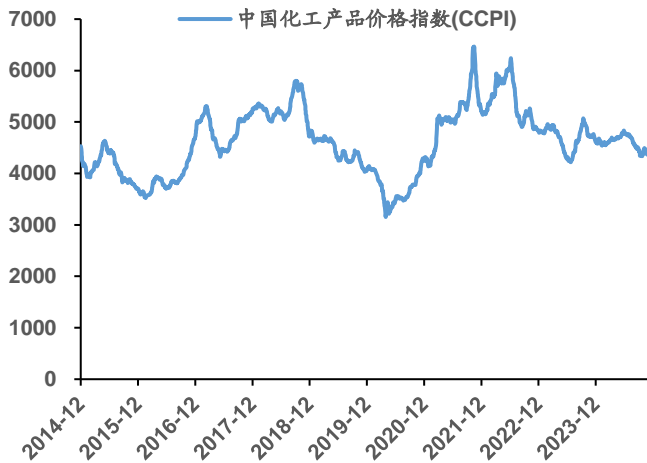
基础能源（煤油气）价格回顾：截止 2024/10/31，WTI 原油价格为 68.61 美元/桶，周环比下跌 3.05%；布伦特原油价格为 73.35 美元/桶，周环比下跌 1.56%。截止 2024/11/01，动力煤价格为 715 元/吨，周环比上涨 0.14%；LNG 价格为 4712 元/吨，周环比下跌 2.93%。

本周（2024/10/24-2024/10/30）地缘风险溢价消退，国际油价震荡下跌。周前期，欧元区经济活动萎缩引发市场对经济疲软担忧，而中东冲突持续，市场继续关注中东局势发展，国际油价震荡上行；周中后期，以色列对伊朗的袭击避开了石油设施，地缘风险溢价迅速消退，国际油价暴跌 6%，市场关注点重新回归原油供需面的压力；然而上周美国汽油及原油库存意外下降及市场报道欧佩克+可能会将 12 月份的原油增产计划推迟，国际油价反弹上涨抵消了部分跌幅。总体来看，与上周相比，国际油价呈震荡下跌走势。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/25-2024/10/31）需求未见明显增量，国产 LNG 价格继续降价。本周，终端多以刚需采购为主，市场存在进口低价资源冲击，市场整体仍供大于求，利好支撑不足，液厂销售压力较大，液价集中下行。（来自百川盈孚）

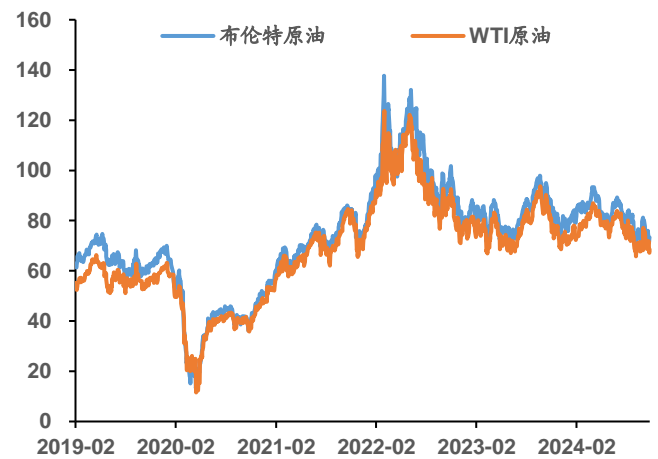
本周（2024/10/25-2024/10/31）动力煤主产地报价总体上稳定，个别热销煤种在需求的带动下，价格小幅上调 5-15 元/吨，大多煤矿报价以稳定为主。本周主产地报价稍有回暖，临近月底，完成生产任务停产煤矿陆续增多，整体市场煤供应量收紧，对价格有一定支撑作用。本周三，主流煤矿竞拍价格大幅上涨，带动市场情绪有所好转，部分煤矿随之上调报价，其中块煤涨幅较大。供暖及终端补库需求稍有释放，坑口交投活跃度提高。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

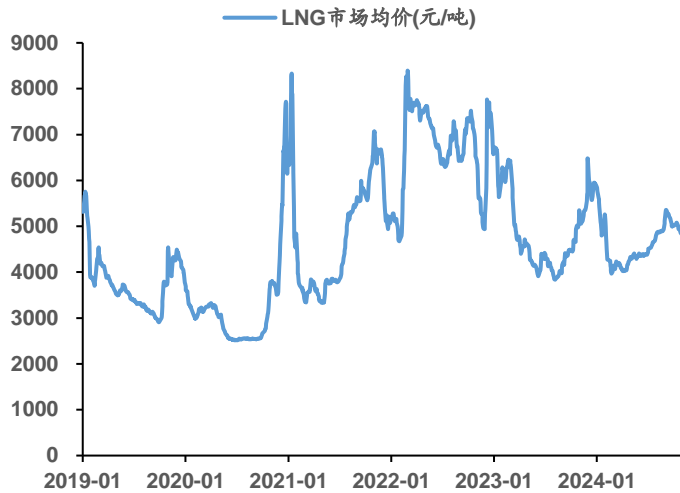


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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(2024/10/25-2024/11/01), 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: 邻硝基氯化苯(12.90%); 氢氟酸(8.56%); 氯化亚砷(7.69%); 氟化铝(6.85%); 维生素 VC(5.45%); 玻璃(5.11%); 氢氧化铝(5.05%); 氧化铝(5.01%); 单甘酯(4.17%); BDO(3.66%)。跌幅排名前十的产品分别为: 二氯丙烷-白料(-14.73%)、维生素 K3(-10.00%)、维生素 VA(-6.45%)、异丁烯(-6.32%)、烟酰胺(-6.25%)、金属锂(-5.88%)、DEG(-5.84%)、丁二烯(-5.80%)、草酸(-5.67%)、苯胺(-5.57%)。

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	邻硝基氯化苯	12.90%	7000	元/吨
	2	氢氟酸	8.56%	11200	元/吨
	3	氯化亚砷	7.69%	1400	元/吨
	4	氟化铝	6.85%	11722	元/吨
	5	维生素 VC	5.45%	29	元/千克
	6	玻璃	5.11%	1336	元/吨
	7	氢氧化铝	5.05%	3202	元/吨
	8	氧化铝	5.01%	5110	元/吨
	9	单甘酯	4.17%	10000	元/吨
	10	BDO	3.66%	8500	元/吨
跌幅	1	二氯丙烷-白料	-14.73%	2200	元/吨
	2	维生素 K3	-10.00%	90	元/千克
	3	维生素 VA	-6.45%	145	元/千克
	4	异丁烯	-6.32%	8450	元/吨
	5	烟酰胺	-6.25%	45	元/千克
	6	金属锂	-5.88%	640000	元/吨
	7	DEG	-5.84%	4680	元/吨
	8	丁二烯	-5.80%	11775	元/吨
	9	草酸	-5.67%	3330	元/吨
	10	苯胺	-5.57%	9325	元/吨

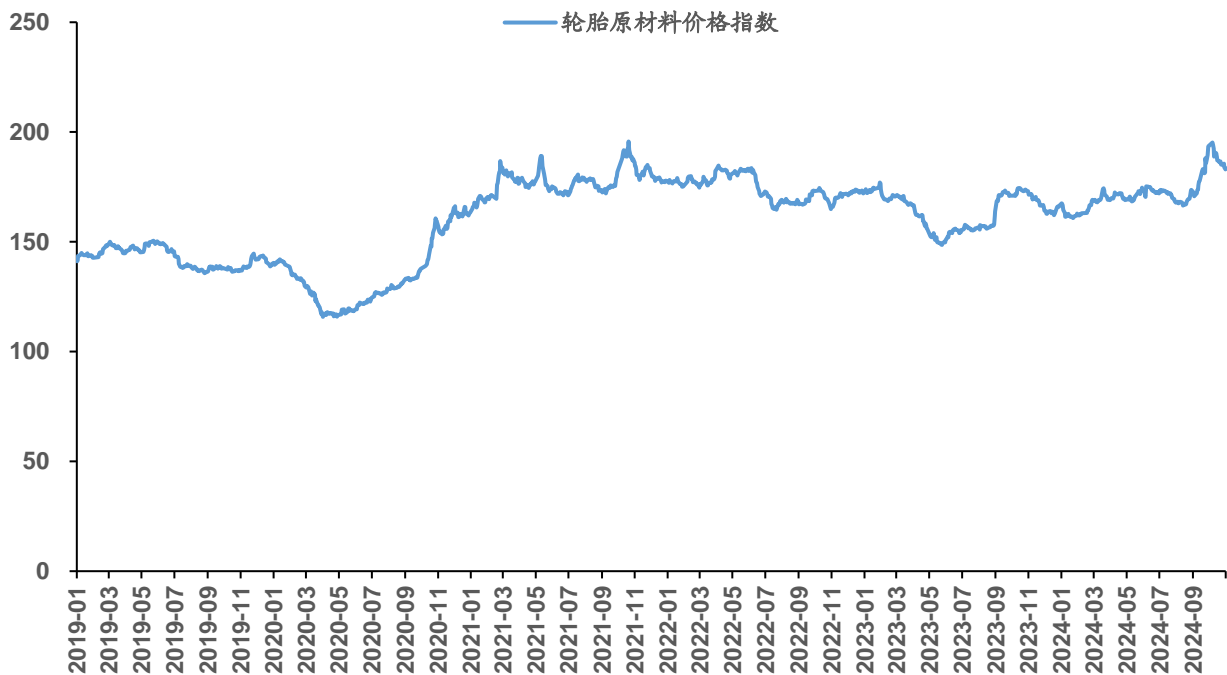
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

截止 2024/11/01，天然橡胶市场均价 16950 元/吨，周环比下跌 2.35%，同比上涨 29.23%；丁苯橡胶市场均价 15981 元/吨，周环比下跌 2.58%，同比上涨 26.08%；炭黑市场均价 8116 元/吨，周环比持平，同比下跌 21.23%；螺纹钢市场均价 3657 元/吨，周环比上涨 0.91%，同比下跌 6.09%。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 11 月 1 日轮胎原材料价格指数为 178.06，周环比下跌 2.58%，同比上涨 26.08%。

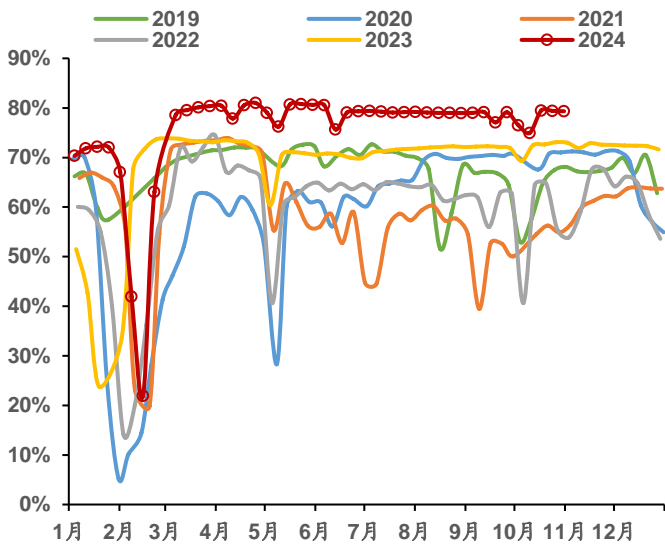
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

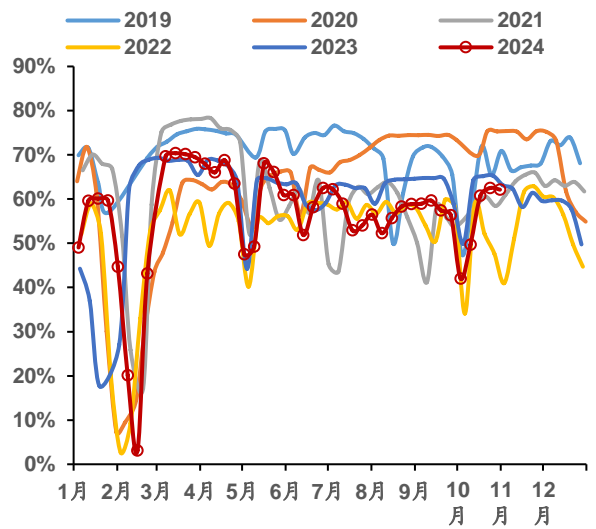
截至 2024/10/31，全钢胎开工率为 62.12%，较前一周下跌 0.38 个百分点；半钢胎开工率为 79.33%，较前一周下跌 0.06 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

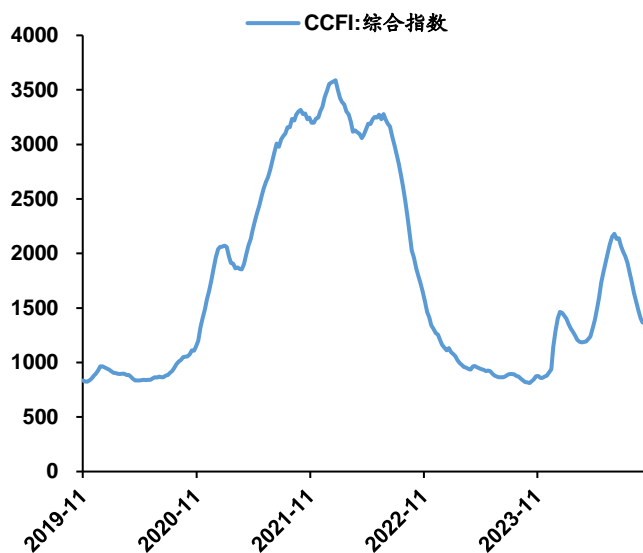
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

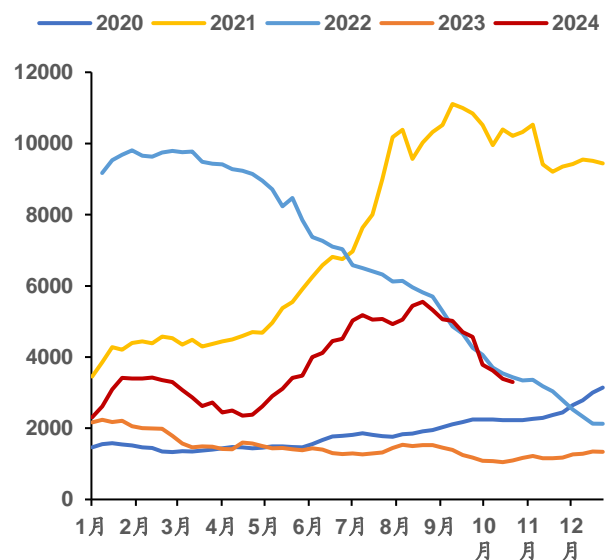
波罗的海货运指数（FBX）2024/10/25 收于 3300.2 点，周环比下跌 2.49%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/11/01 收于 1367.54 点，周环比上升 0.08%。

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）



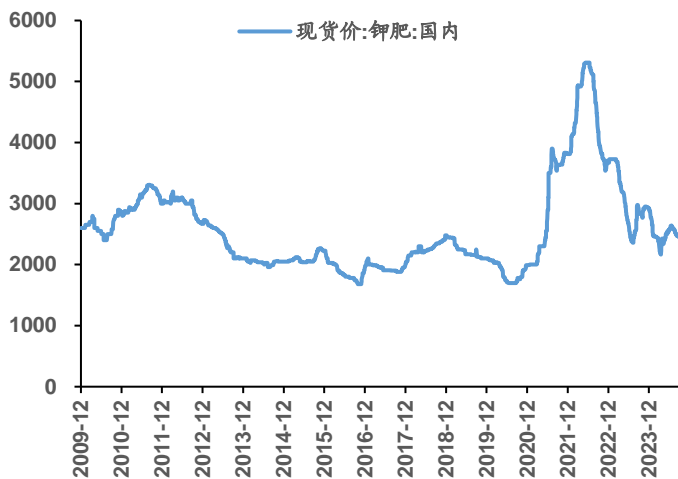
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/10/25-2024/10/31）氯化钾市场价格基本稳定。截止本周四，氯化钾市场均价为 2442 元/吨，较上周同期持平。产量同上周维持稳定。工厂库存环比同上周(10/18-10/24)持平，截至 10 月 25 日港口库存 320 万吨左右（保税和其他港口共 40 万），环比上升 1.48%。需求表现为谨慎观望状态。（来自百川盈孚）

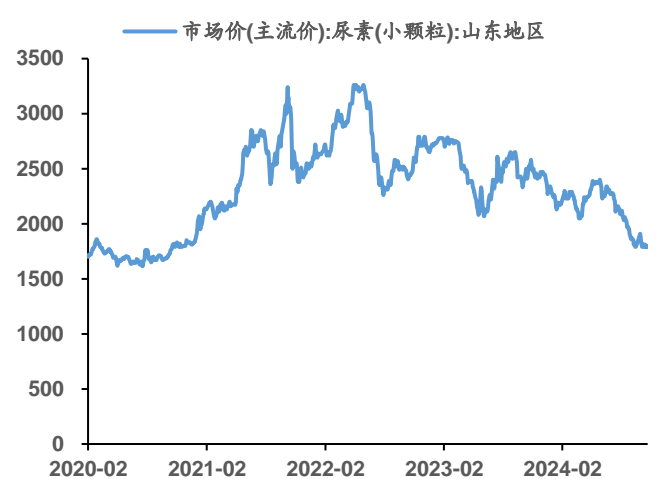
本周（2024/10/25-2024/10/31）尿素价格震荡偏弱。截至本周四，尿素市场均价为 1852 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.38%。供应方面：本周新增短停装置较多，尿素日产量稍有下滑，但仍维持在 19 万吨以上的高位水平。需求方面：农需进入淡季，工业端复合肥厂开工整体继续下滑，尿素工农业需求整体有所走弱。综合来看，市场缺乏新的利好消息刺激，市场谨慎观望氛围较为浓厚。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



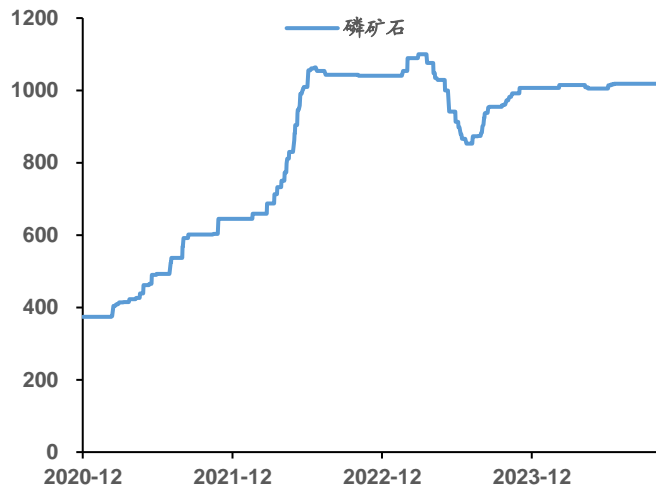
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

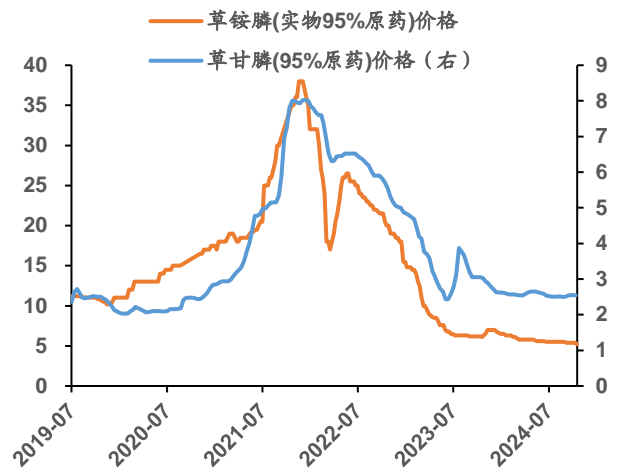


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/10/25-2024/10/31）磷矿石价格高位坚挺，局部供应趋紧。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：云南、湖北产区开采正常；四川地区受环保检查影响收发货及选矿放缓，部分企业开采受影响，供应相对减少；贵州地区近日因环保检查，扬尘对破碎矿企稍有影响，但整体稳定，供应相对稳定；北方部分企业环保督查尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。需求方面：主流磷铵企业备货量在 2-3 个月，为后期矿山停采做准备；贵州地区磷肥企业受环保检查影响开工有降负可能；湖北地区某企业 11 月初有检修计划。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


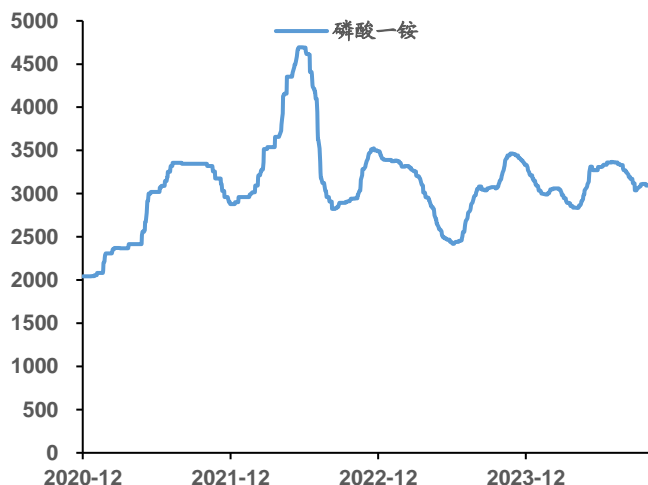
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


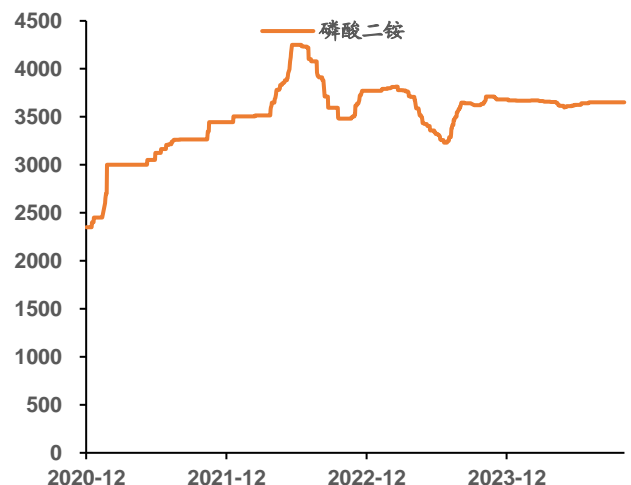
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/10/25-2024/10/31) 磷酸一铵市场价格重心相对稳定。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3092 元/吨, 与上周同期价格持平。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 22.06 万吨, 较上周同期 (22.05 万吨) 增幅 0.03%, 平均日产维持在 3.15 万吨。磷酸一铵周度开工率在 55.46%, 较上周 (55.43%) 窄幅增长。需求方面: 本周市场氛围偏弱, 目前秋肥发运基本结束, 下游复合肥厂整体开工情绪不高, 装置降负荷或短暂停车情况居多。(来自百川盈孚)

本周 (2024/10/25-2024/10/31) 磷酸二铵市场相对稳定。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3651 元/吨, 与上周末均价持平。供应方面: 云南树环二铵装置转产复合肥, 复产时间待定; 山东二铵装置停车检修, 复产时间待定; 瓮福紫金二铵装置停车检修, 复产时间待定。需求方面: 秋季备肥市场基本结束, 冬储市场尚未完全开启, 二铵需求进入阶段性淡季, 场内观望气氛较浓。(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 11 月 1 日收于 1415.46 点，周环比下跌 1.92%。

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 (2024/10/25-2024/10/31) 宏观因素扰动明显, 甲醇市场价格波动频繁。截止本周四, 甲醇市场均价由 2051 元/吨涨至 2061 元/吨, 上调 10 元/吨, 涨幅 0.49%。周初受中东地缘冲突以及海外部分装置计划提前限气停车的消息传出, 甲醇主力期货走势坚挺上行, 对现货市场提振明显, 周中随着甲醇期货市场由强转弱, 市场氛围持续走弱。供应方面: 本周甲醇开工率为 77.48%, 环比上调 0.14%, 维持较高水平, 港口库存延续累库状态, 现货供应量较为充裕。需求方面: 本周国内烯烃行业开工率为 83.56%, 环比上调 0.54%, 前期浙江地区短停的烯烃装置已恢复正常生产, MTO 行业开工率维持高位, 主力下游需求支撑仍存。(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 (2024/10/25-2024/10/31) 国内聚乙烯市场价格先跌后涨, 市场成交氛围稍显清淡。截止到本周四, 聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价与上周四相比下跌 8 元/吨, 跌幅 0.10%。近期原料支撑力有限, 需求相对清淡,

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

市场现货库存下降速度放缓。现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周有两条装置进入检修，预计11月陆续恢复生产，目前停产及检修产能共计505万吨。总体来说，本周聚乙烯市场报价整体小幅下跌。（来自百川盈孚）

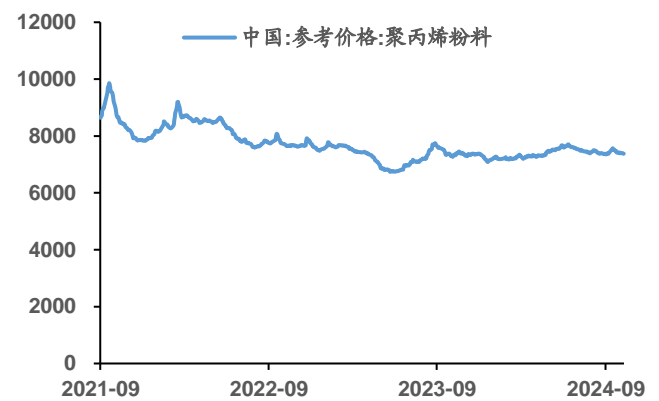
本周（2024/10/25-2024/10/31）聚丙烯粉料市场偏弱震荡整理。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为7372元/吨，较上周同期均价下跌22元/吨，跌幅0.30%。本周前期，丙烯单体高位运行，粉料企业承压严重，部分企业承压降负，市场供应量有所减少，同时聚丙烯期货宽幅下跌，对市场冲击较大，拖拽粉料市场价格，迫于成本压力，粉料企业让利空间有限，粉料价格偏弱震荡整理。后期，聚丙烯期货盘面窄幅回升，对市场情绪略有提振，但下游需求无大改观，粉料价格横盘震荡整理为主。（来自百川盈孚）

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

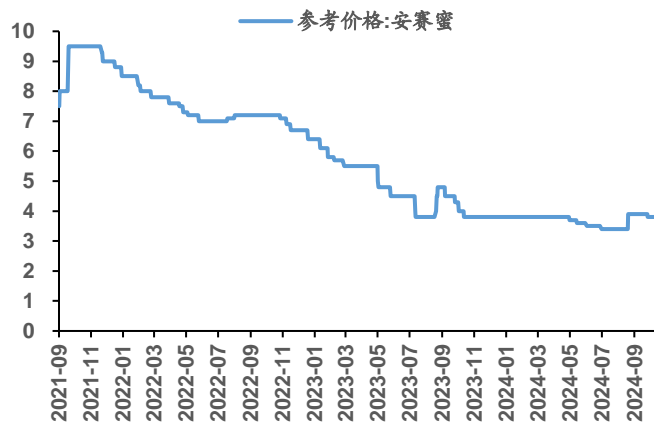
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

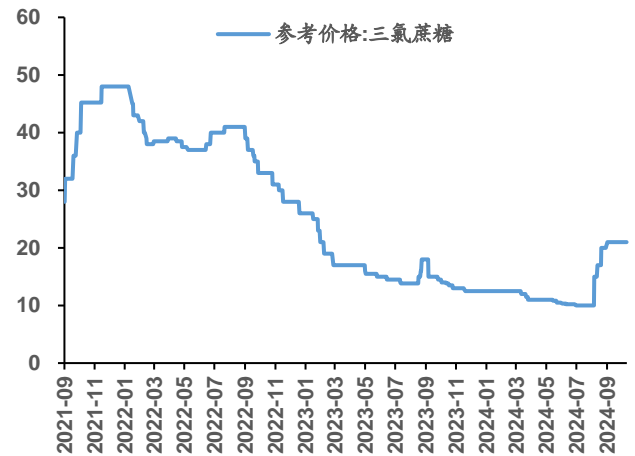
本周（2024/10/25-2024/10/31）三氯蔗糖市场报盘坚挺，场内交投重心向高位靠拢。供应面：本周三氯蔗糖市场供应量继续小幅增加，主要由于福建生产装置复产，另外安徽及山东生产装置将于11月初复产，但短期内企业不会有明显库存压力。需求面：四季度国内三氯蔗糖需求处于淡季，海外地区节日较多，但前期备库充裕。三氯蔗糖场内交投活动相对平稳，难有明显放量。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/25-2024/10/31）安赛蜜市场总体上稳定。供应面：安赛蜜行业平均开工水平较低，国内共三家生产企业中仅安徽大厂处于满负荷状态，江苏地区企业一家停车，另一家降负荷运行，行业平均开工率在45%左右。需求面：安赛蜜需求难有明显放量，出口活动稍有支撑，但国内市场表现相对一般，下游厂家及经销商普遍刚需采购，囤货意愿不强。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/25-2024/10/31）赤藓糖醇市场弱势稳定。供应方面：本周，赤藓糖醇市场供应状况维持稳定格局，实际参与生产运作的厂家数量并不多，导致整个行业的开机率持续保持在较低水平，大约在四至五成之间波动。需求方面：赤藓糖醇市场的需求增长依旧乏力，随着气温逐渐降低，饮料市场的消费热度也随之减弱，作为重要添加剂的赤藓糖醇，其需求量也相应展现出下滑趋势，导致赤藓糖醇市场需求进一步放缓，市场活力有所减弱。（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)


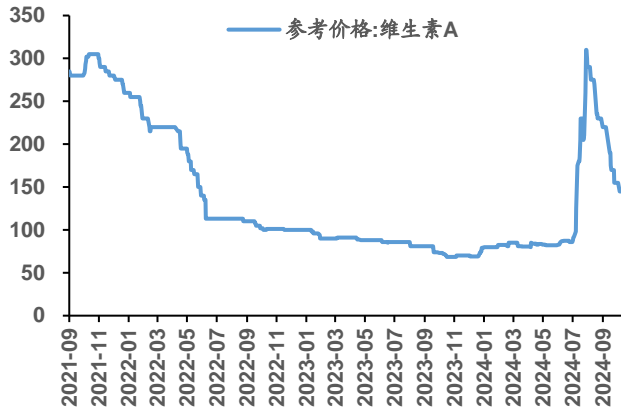
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

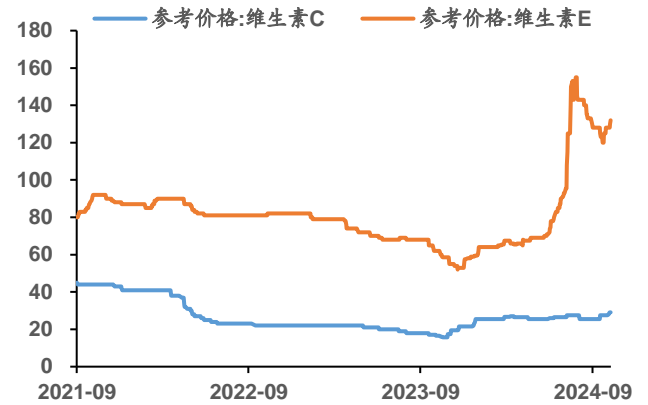
本周 (2024/10/25-2024/10/31) VA 市场成交重心继续下移。厂家方面, 主流厂家依然停签停报。经销商市场行情两极分化, 部分看空降价抛货, 部分看多挺价观望。(来自百川盈孚)

本周 (2024/10/25-2024/10/31) VC 厂家报价再度全线上调。厂家方面, 本周江苏江山制药、天力药业、东北制药国内报价上调至 44 元/公斤, 江苏江山制药、石药维生药业、鲁维制药出口报价上调至 5.5 美元/公斤。受厂家报价持续上调推动, 经销商市场行情上涨运行, 目前 VC 原粉主流成交价上涨至 28.5-29.5 元/公斤, 食品级 VC 主流成交价在 29-31 元/公斤左右, 包膜 VC 主流成交价在 29-31 元/公斤, VC 磷酸酯主流成交价在 16-17 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/10/25-2024/10/31) VE 行情呈现上涨趋势。上半周, 市场行情震荡盘整, 价格保持在 125-130 元/公斤。10 月 30 日起, 受国内一企业涨价消息推动, 本周四经销商市场主流成交价上涨至 128-132 元/公斤左右。(来自百川盈孚)

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


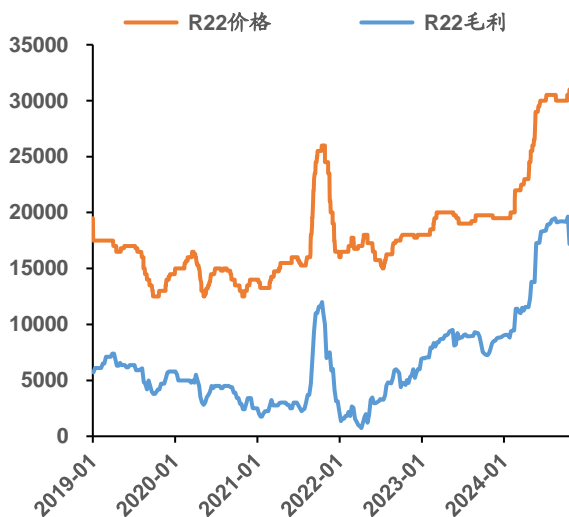
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


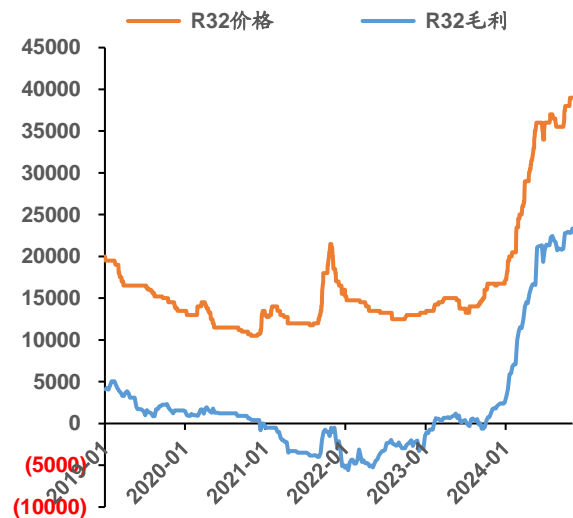
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

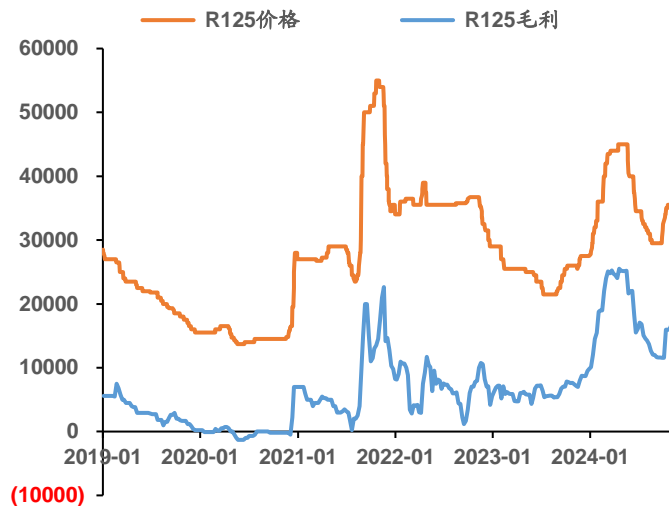
本周 (2024/10/25-2024/10/31) 制冷剂价格总体上稳定, 年底配额余量有限, 外贸需求向好, 市场供应持续偏紧。本周国内制冷剂 R22 均价在 31000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R134a 均价在 35000 元/吨, 较上周价格上涨 1.45%; 本周制冷剂 R125 均价在 35500 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R32 均价在 39000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 36500 元/吨, 较上周价格持平。上游原料行情坚挺, 受气温影响, 萤石生产受限, 货源整体趋紧, 氢氟酸本周值新月招标周期, 短期行情坚挺, 二氯甲烷价格上涨乏力, 三氯乙烯价格平稳, 制冷剂成本波动有限。四季度厂家多存检修计划, 配额余量有限, 厂家库存减少, 市场供应预期减少, 百川盈孚预计短期内制冷剂市场价格稳中向好。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


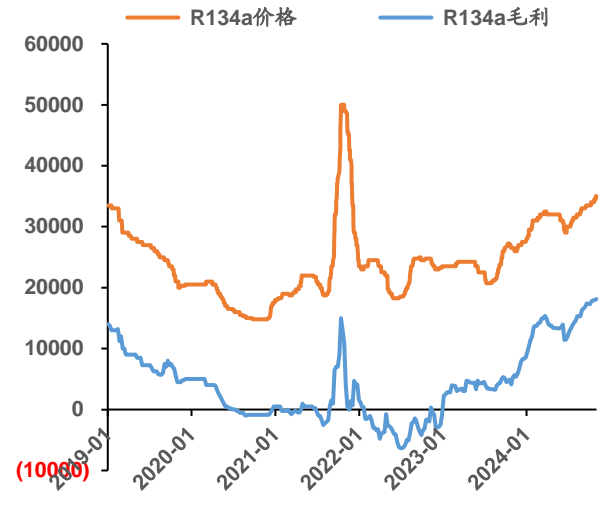
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


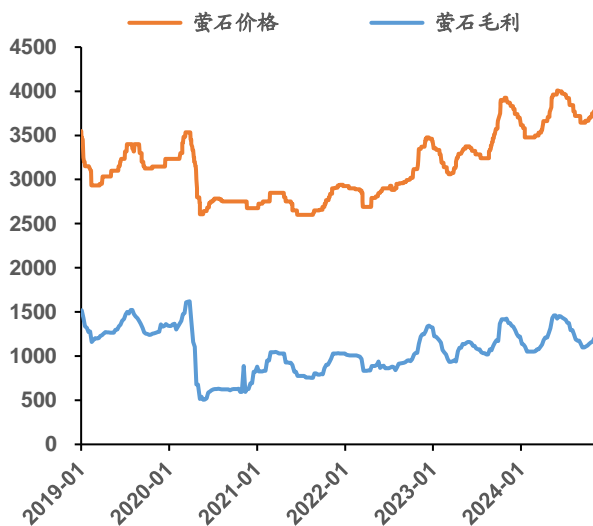
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


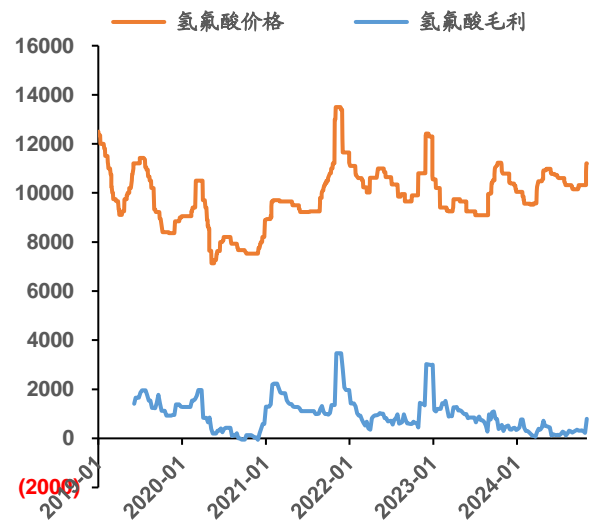
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


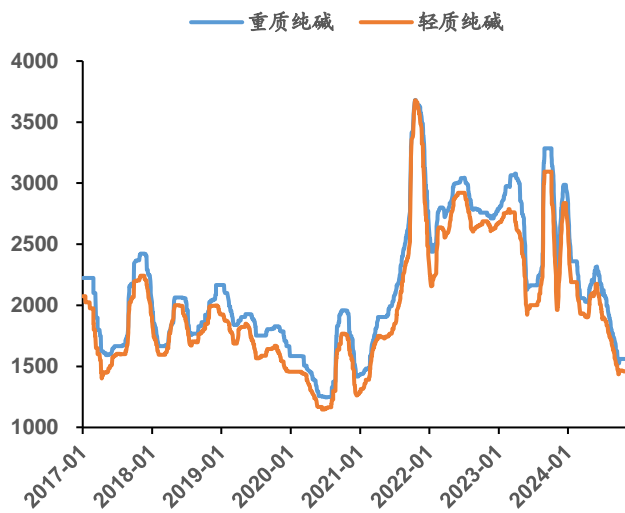
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


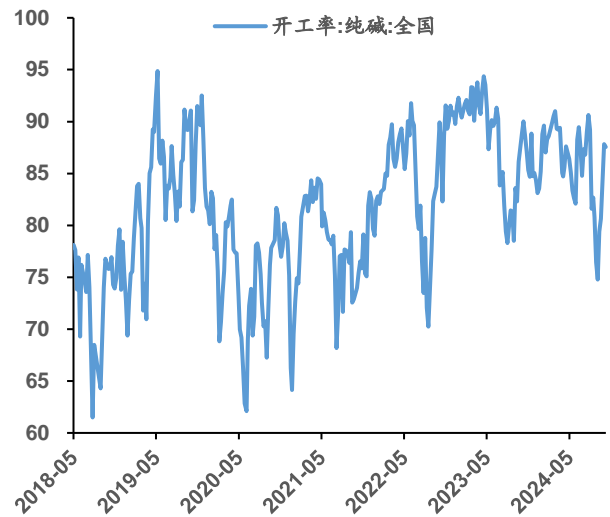
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024/10/25-2024/10/31）国内纯碱市场变动不大，个别地区价格略有调整，整体价格重心区间整理运行为主。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1560 元/吨，较上周四价格持平。供应端来看，行业内周度产量有所下降，部分厂家开启检修，另仍有碱厂减量运行，行业内总体供应量呈下降趋势，但当前市场库存量仍处高位，纯碱市场供应端压力持续，不过目前累库速度有所放缓。需求端来看，当前下游需求未见明显改善，主力下游玻璃领域放水冷修产线仍在增加，本周四川、河南、湖北、贵州个别浮法玻璃产线相继开始放水冷修，对原料纯碱刚需用量继续缩减。综合来看，纯碱现货供需端驱动力有限，行业内限产减量暂未产生实质性影响，不过当前期货盘面震荡上行，加之行业内存一定亏损情况下，碱企继续降价意愿不强，多持一定挺价心态，部分报盘试探性上调，后期需等待市场更多消息指引。（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 (%)


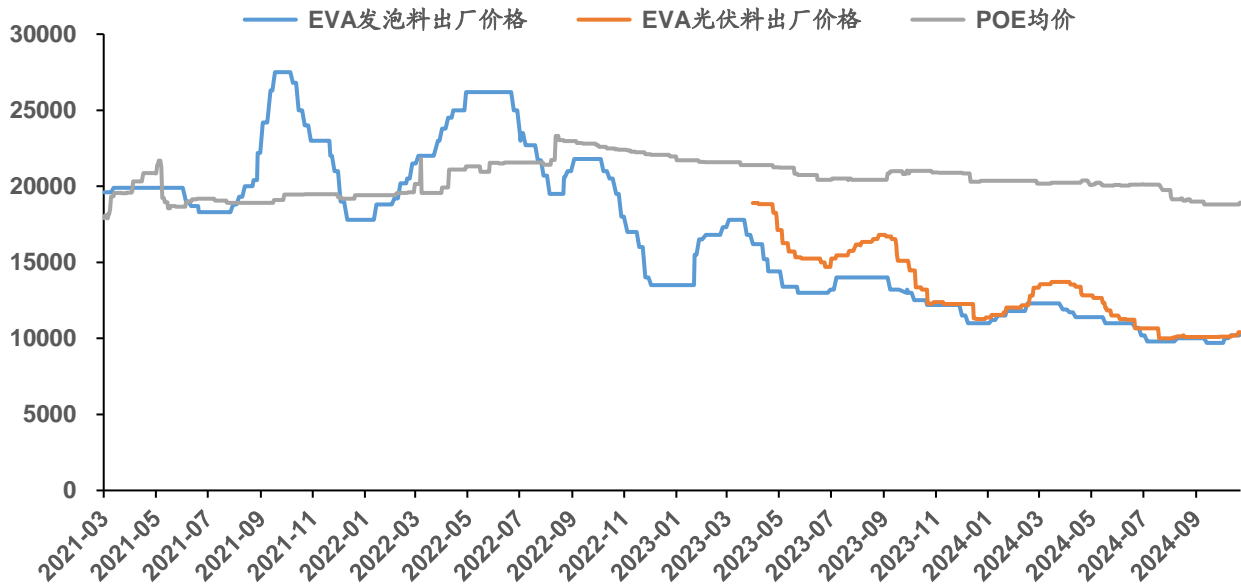
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/10/25-2024/10/31）EVA 市场整体维持稳定，部分企业报价下调。截至本周四，国内 EVA 市场均价为 10670 元/吨，较上周下降 0.05%。供应方面：本周 EVA 生产装置的检修变动相对较少，仅宁夏宝丰装置检修，转产情况也较少，基本延续上周产出产品。本周 EVA 周度产量 31850 吨，开工率 62.4%，较上周上涨 1.11pct。需求方面：本周市场并未延续涨势，上周 EVA 价格的小幅回升激发了下游采购兴趣，需求层面出现了温和的增长，但本周市场开始转为刚需采购，市场基本面博弈僵持。（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

赛轮轮胎发布 2024 年三季报，并规划建设柬埔寨贡布经济特区项目。10月29日，赛轮轮胎发布2024年三季报，公司2024年第三季度实现营业总收入84.74亿元，同比增长14.82%，环比增长7.84%；归母净利润10.92亿元，同比增长11.50%，环比降低2.29%；扣非归母净利润10.74亿元，同比增长11.37%，环比增长3.59%。10月29日，公司发布公告规划建设柬埔寨贡布经济特区项目。公告显示，公司拟租赁约750公顷土地建设柬埔寨贡布经济特区，计划引进全球与橡胶行业相关的化工新材料、废旧橡胶回收处理等头部企业入驻；计划2025年底完成土地租入，2026年-2035年全部出租（以租代售）完毕，共计11年；项目总投资估算为11,190万美元，主要为土地费用，资金来源为企业自筹；项目总投资收益率为4.6%，全部投资税后财务内部收益率7.0%，税后投资回收期8.2年。（来自公司公告）

国家能源局：2023 年中国能源转型投资达到 6760 亿美元。8月29日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，发布《中国的能源转型》白皮书。国家能源局局长章建华在发布会上表示，中国的能源转型为全球能源转型、共建清洁美丽世界做出了重要贡献。章建华介绍说，2023年中国能源转型投资达到6760亿美元，是全球能源转型投资最多的国家。中国持续扩大开放合作，向全球提供优质的清洁能源产品和服务，2023年出口的风电光伏产品助力其他国家减排二氧化碳约8.1亿吨。（来自中国化工报、中化新网）

江苏虹景 20 万吨/年光伏级 EVA 项目一次开车成功。10月26日16时20分，江苏虹景20万吨/年光伏级乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）项目I线装置成功打通全流程并产出合格产品，项目一次开车成功。江苏虹景新材料有限公司是江苏斯尔邦石化公司的全资子公司，江苏斯尔邦石化公司是盛虹控股集团有限公司的全资子公司。江苏虹景新材料有限公司新材料项目总投资约155.8亿元，占地约1395亩，建设年产3×20万吨光伏级乙烯-醋酸乙烯共聚物、10万吨高端热熔胶级乙烯-醋酸乙烯共聚物、高端共聚新材料等装置和公用工程及辅助设施。虹景项目20万吨/年光伏级乙烯-醋酸乙烯共聚物项目共设计3条生产线。I线于2021年6月10日与专利商完成开工会；2022年9月10日现场土建开工；2023年10月完成详细设计。此前在10月20日，该I线装置正式引入乙烯，开始系统置换、乙烯联运、气密检查；装置最终于26日投引发剂建立反应顺利投行。从开工会到产出合格产品仅用时40.5个月，创造了目前同类装置国内最短建设周期的新纪录。（来自中国化工报、中化新网、中国石油和化工）

山东：到 2027 年，全省轮胎行业总营业收入达到 1800 亿元。近日，山东省工业和信息化厅等部门联合出台了《山东省推动轮胎行业发展新质生产力行动计划(2024-2027年)》，提出到2027年，全省轮胎行业总营业收入达到1800亿元，规模以上企业研发经费投入强度平均达到3%左右，数字化转型覆盖率达到98%以上。山东省支持企业调整优化产品结构，大力发展新一代高性能子午线轮胎、自修复安全轮胎、航空轮胎、巨型工程子午胎(49英寸以上)、农用车胎及配套专用材料和设备，加快超耐磨、低滚阻、低噪音、轻量化电动车及新能源汽车轮胎、非充气轮胎、宽基轮胎、巨型工程胎等高端轮胎产品的生产研发。鼓励企业间跨行业、跨区域兼并重组，支持示范带动强、规模体量大、发展潜力足的轮胎生产企业争创省级制造业领航培育企业。力争到2027年，营业收入过100亿元的企业达到6家左右。支持青岛、烟台、威海为主的半岛轮胎产业集群，东营、潍坊为核心的鲁北轮胎产业集群，推动集群化发展。力争到2027年，两大轮胎产业集群子午线轮胎产能占全省比重达到80%以上，营业收入分别达到600亿元和800亿元以上。根据《行动计划》，到2027年，山东省计划培育4家以上集成能力和带动作用强的“链主”企业，国家级和省级智能工厂达到20家左右，国家级和省级绿色工厂达到30家左右。（来自中国化工报、中化新网）

锦湖三井化学在韩新建 MDI 产能。近日，锦湖三井化学股份有限公司宣布，已正式投用位于韩国丽水的20万吨/年二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）装置，该装置建成投产使公司MDI的总产能达到61万吨/年。锦湖三井化学是日本三井化学和韩国锦湖石化的合资企业。三井化学表示：“扩产MDI有助于实现成本控制。新型设施的投用，还将减少工厂的废水排放和整个供应链的温室气体排放。”锦湖三井化学新建产能旨在满足高性能MDI的需求增长。（来自中国化工报、中化新网）

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。