



Research and
Development Center

化工行业周报：

赛轮实控人拟增持，制冷剂、氯化钾等价格上行

2024年11月15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

赛轮实控人拟增持，制冷剂、氯化钾等价格上行

2024 年 11 月 15 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/11/14，WTI 原油价格为 68.43 美元/桶，周环比下跌 4.55%；布伦特原油价格为 73.66 美元/桶，周环比下跌 2.63%。截止 2024/11/15，动力煤价格为 714 元/吨，周环比下跌 0.14%；LNG 价格为 4500 元/吨，周环比下跌 0.88%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/11/08-2024/11/15），上证指数下跌 3.52%至 3330.73 点，深证成指下跌 3.7%至 10748.97 点，基础化工板块下跌 3.57%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+1.07%）、石油石化（-1.38%）、家用电器（-1.50%）。基础化工子板块中，塑料 II 板块下跌 1.77%，化学原料板块下跌 2.96%，化学纤维板块下跌 3.19%，化学制品板块下跌 3.35%，农化制品板块下跌 4.9%，非金属材料 II 板块下跌 5.14%，橡胶板块下跌 7.21%。
- **赛轮轮胎：实控人拟增持股份。**11 月 11 日，赛轮轮胎发布《关于实际控制人之一致行动人增持公司股份计划暨取得《贷款承诺函》的公告》。公告表示，公司实际控制人袁仲雪先生之一致行动人瑞元鼎实拟自本公告披露之日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，本次增持资金总额不低于人民币 5 亿元（含），不超过人民币 10 亿元（含）。本次拟增持股份的目的是，基于对公司未来发展前景的信心及中长期投资价值的认可，切实维护广大投资者利益，促进公司持续、稳定、健康发展。（来自赛轮轮胎公告）
- **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
------------------------	---

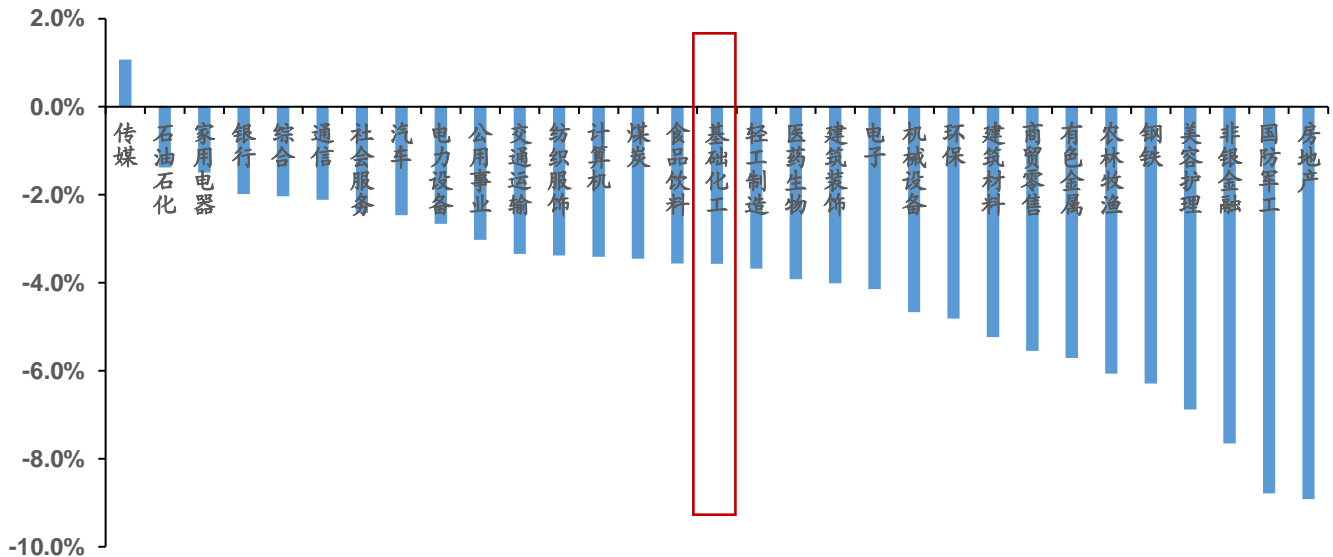
图目录

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（2024/11/08-2024/11/15），上证指数下跌 3.52% 至 3330.73 点，深证成指下跌 3.7% 至 10748.97 点，基础化工板块下跌 3.57%；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+1.07%）、石油石化（-1.38%）、家用电器（-1.50%）。

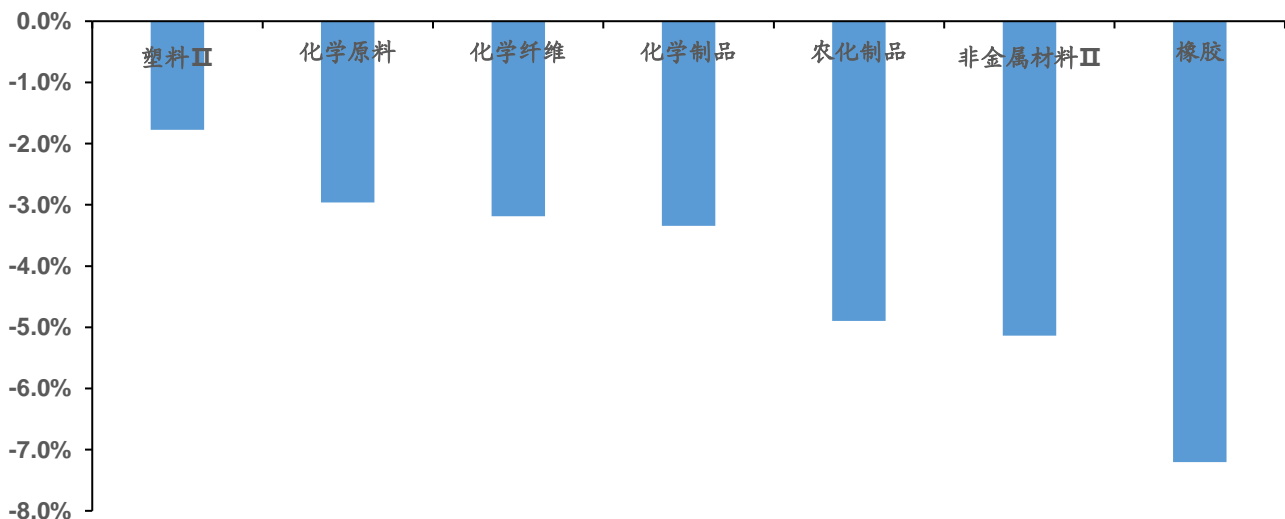
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/11/08-2024/11/15），基础化工子板块中，塑料 II 板块下跌 1.77%，化学原料板块下跌 2.96%，化学纤维板块下跌 3.19%，化学制品板块下跌 3.35%，农化制品板块下跌 4.9%，非金属材料 II 板块下跌 5.14%，橡胶板块下跌 7.21%。

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

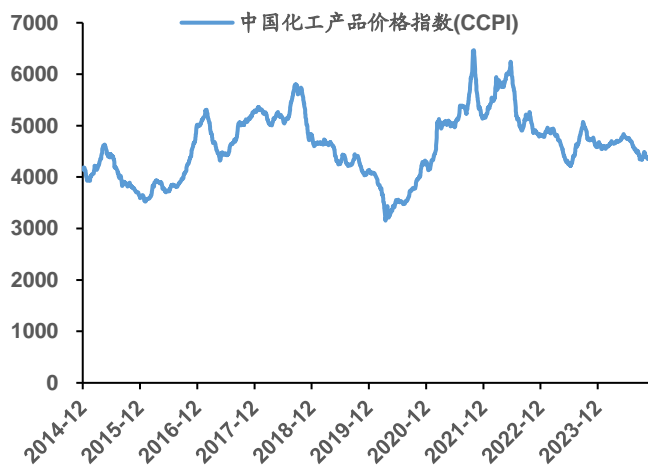
基础能源（煤油气）价格回顾：截止 2024/11/14，WTI 原油价格为 68.43 美元/桶，周环比下跌 4.55%；布伦特原油价格为 73.66 美元/桶，周环比下跌 2.63%。截止 2024/11/15，动力煤价格为 714 元/吨，周环比下跌 0.14%；LNG 价格为 4500 元/吨，周环比下跌 0.88%。

本周（2024/11/7-2024/11/13）担忧需求前景及美元走强，国际油价震荡下跌。周初，飓风导致美国墨西哥湾部分原油生产关闭，油价上涨。周中期，飓风对原油供应影响减弱，市场对中国需求前景存在担忧，加之特朗普当选美国总统后可能增加原油产量及美元走强，国际油价大跌，美油跌至 70 关口下方。周后期，原油市场在经历连续两日大幅下跌后，油价有所反弹上涨，但 OPEC 下调原油需求预测及 EIA 小幅上调全球石油供应预期，油价涨幅受限。总体来看，与上周相比，国际原油价格呈下跌走势。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/8-2024/11/14）需求欠佳，国产 LNG 价格弱势运行。当前市场供过于求的局面未改变，终端消费需求持续低迷，缺乏明显的上涨动力。液厂根据库存水平和出货条件调整报价，价格波动幅度有所减小。（来自百川盈孚）

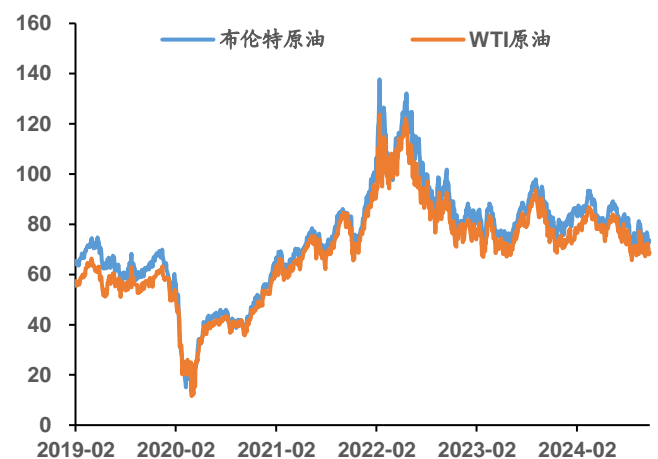
本周（2024/11/8-2024/11/14）动力煤主产地报价总体平稳，个别煤矿根据自身销售情况上下调整价格 5-30 元/吨。本周因安全检查，主产地停产检修煤矿增多，整体煤炭供应量稍有收紧，大多煤矿维持产销平衡，无明显库存压力，对价格有一定支撑作用。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(C CPI)

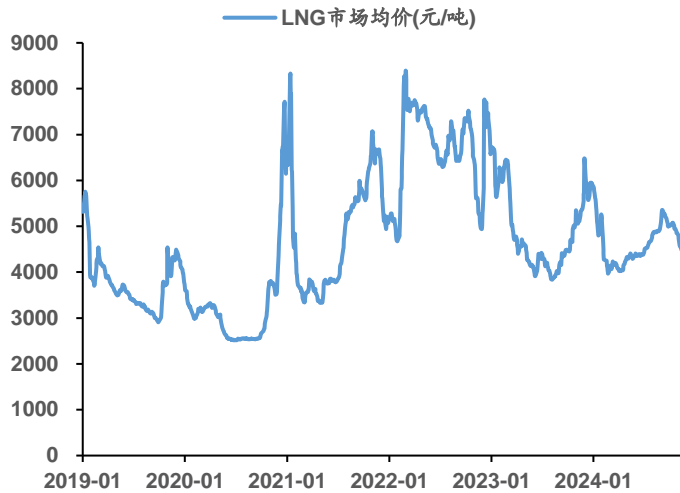


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/11/08-2024/11/15), 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: 叶酸 (19.32%); 正丙醇 (13.68%); 醋酸正丙酯 (9.08%); 二氯甲烷 (7.19%); 新戊二醇 (6.19%); 工业碳酸锂 (6.16%); 辛醇 (5.66%); 电池碳酸锂 (5.26%); 丙烯腈 (5.03%); 异丁醛 (4.96%)。跌幅排名前十的产品分别为: 液氯 (-35.32%)、丁二烯 (-13.29%)、顺丁橡胶 (-5.88%)、丙烯酸乙酯 (-5.35%)、烟酰胺 (-4.44%)、天然橡胶 (-4.34%)、煤焦油 (-3.93%)、金红石 (-3.91%)、PBAT (-3.85%)、SBS (-3.81%)。

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	叶酸	19.32%	210	元/千克
	2	正丙醇	13.68%	10800	元/吨
	3	醋酸正丙酯	9.08%	9010	元/吨
	4	二氯甲烷	7.19%	3251	元/吨
	5	新戊二醇	6.19%	10300	元/吨
	6	工业碳酸锂	6.16%	77500	元/吨
	7	辛醇	5.66%	9776	元/吨
	8	电池碳酸锂	5.26%	80000	元/吨
	9	丙烯腈	5.03%	9400	元/吨
	10	异丁醛	4.96%	7400	元/吨
跌幅	1	液氯	-35.32%	152	元/吨
	2	丁二烯	-13.29%	9625	元/吨
	3	顺丁橡胶	-5.88%	14000	元/吨
	4	丙烯酸乙酯	-5.35%	8850	元/吨
	5	烟酰胺	-4.44%	43	元/千克
	6	天然橡胶	-4.34%	16925	元/吨
	7	煤焦油	-3.93%	3541	元/吨
	8	金红石	-3.91%	7250	元/吨
	9	PBAT	-3.85%	10000	元/吨
	10	SBS	-3.81%	14423	元/吨

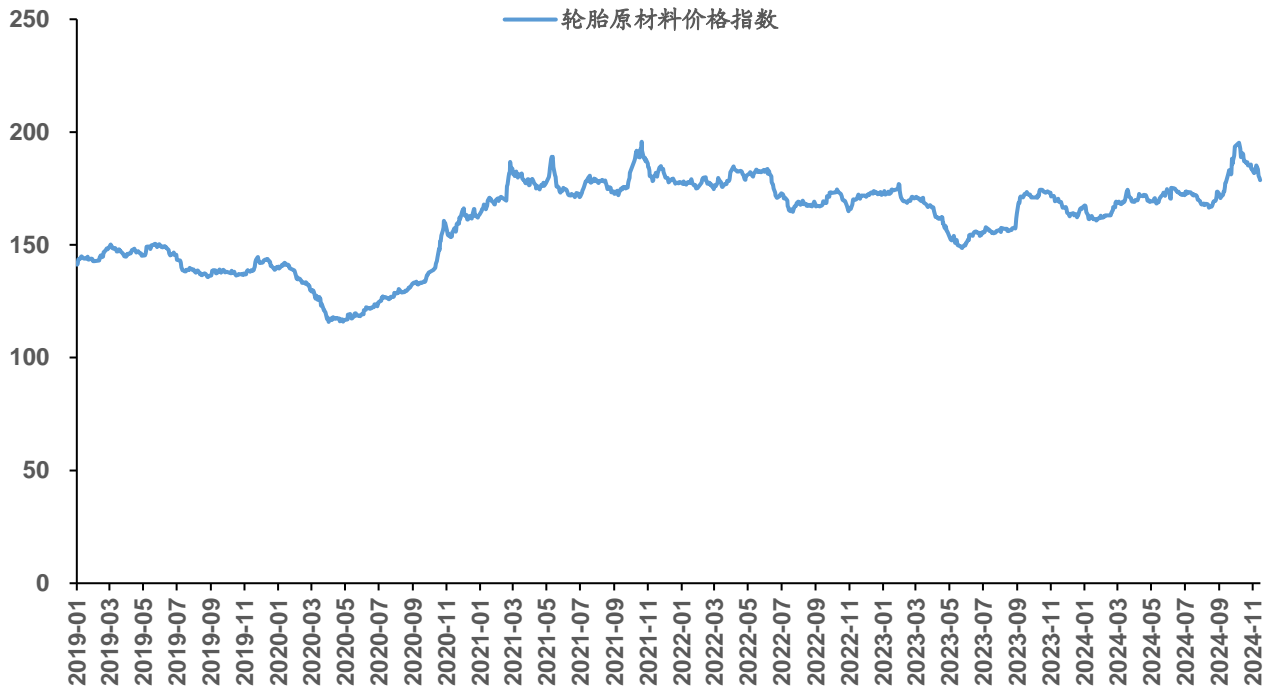
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

截止 2024/11/15，天然橡胶市场均价 16925 元/吨，周环比下跌 4.34%，同比上涨 26.07%；丁苯橡胶市场均价 15267 元/吨，周环比下跌 3.10%，同比上涨 26.96%；炭黑市场均价 7916 元/吨，周环比下跌 2.46%，同比下跌 16.71%；螺纹钢市场均价 3489 元/吨，周环比下跌 3.57%，同比下跌 13.64%。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 15 日轮胎原材料价格指数为 170.11，周环比下跌 3.10%，同比上涨 26.96%。

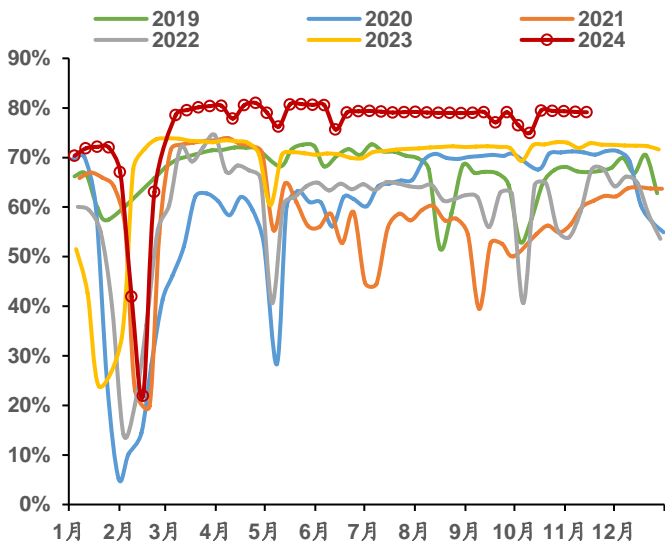
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

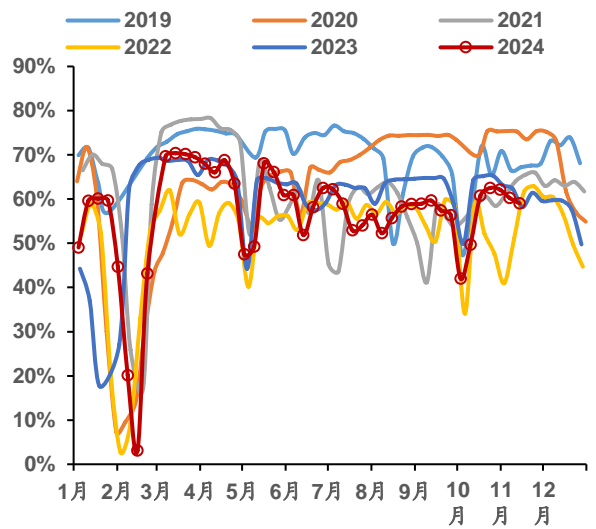
截至 2024/11/14，全钢胎开工率为 59.02%，较前一周下跌 1.19 个百分点；半钢胎开工率为 79.12%，较前一周下跌 0.07 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

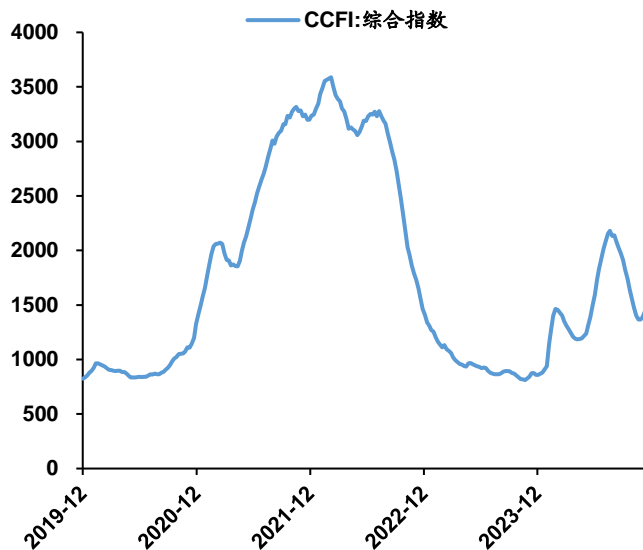
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

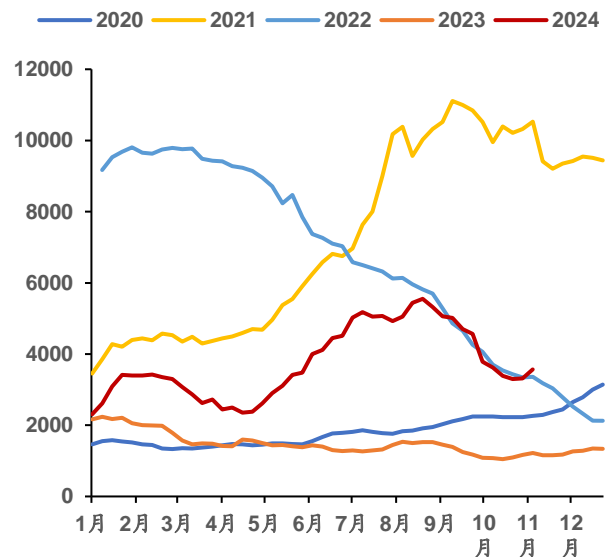
波罗的海货运指数（FBX）2024/11/08 收于 3564.2 点，周环比上升 7.52%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/11/15 收于 1438.97 点，周环比上升 3.66%。

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）



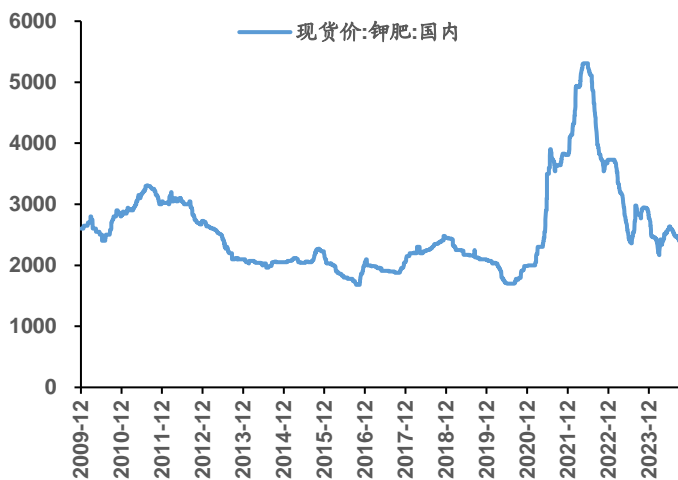
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/11/8-2024/11/14）氯化钾市场价格成交重心上移。截至本周四，氯化钾市场均价为 2523 元/吨，较上周四每吨上涨 117 元，涨幅 4.86%；较上月价格涨幅 3.57%，较上季度价格涨幅 1.61%，较去年价格跌幅 12.15%。本周产量环比上升 2.03%，需求保持谨慎观望状态，工厂库存环比下降 3.89%。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/8-2024/11/14）市场需求未有明显起色，尿素价格下跌。截至本周四，尿素市场均价为 1838 元/吨，较上周下跌 16 元/吨，跌幅 0.86%。整体来看，市场观望情绪浓厚，尿素价格波动较为有限。供应方面：本周国内尿素日均产量约 18.91 万吨，环比增加 0.05 万吨，增幅 0.27%。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为 31.91%，较上周增加 2.66pct；本周国内三聚氰胺周产量约达 2.86 万吨，环比上周减少 1.28%。整体来看，工业需求有限，农业储备拿货积极性不高，尿素需求相对疲软。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



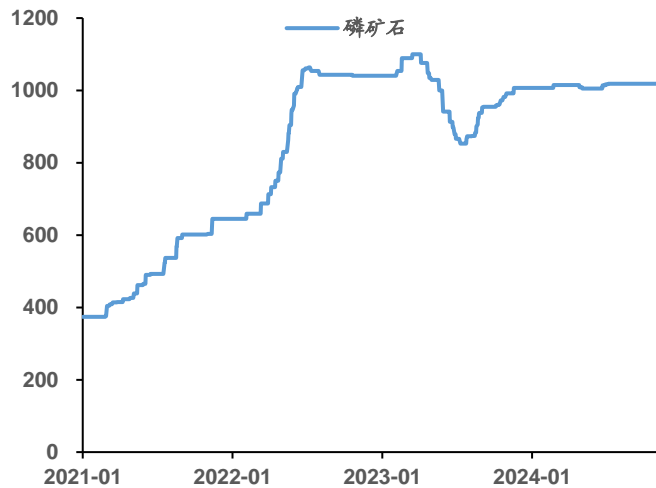
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

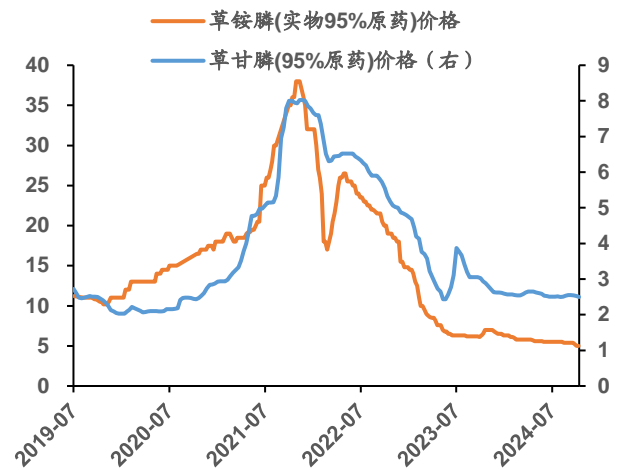


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/11/8-2024/11/14）磷矿石行情平稳，价格高位。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、湖北开采正常，四川地区受环保检查影响，部分企业开采受影响，供应相对减少；贵州地区环保检查对矿企稍有影响，但供应相对稳定；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：磷复肥大会结束后，市场心态较为乐观，一铵企业上调价格。二铵企业交易面变化不大。目前国内一铵开工在 5 成以上，二铵开工在 6 成以上。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


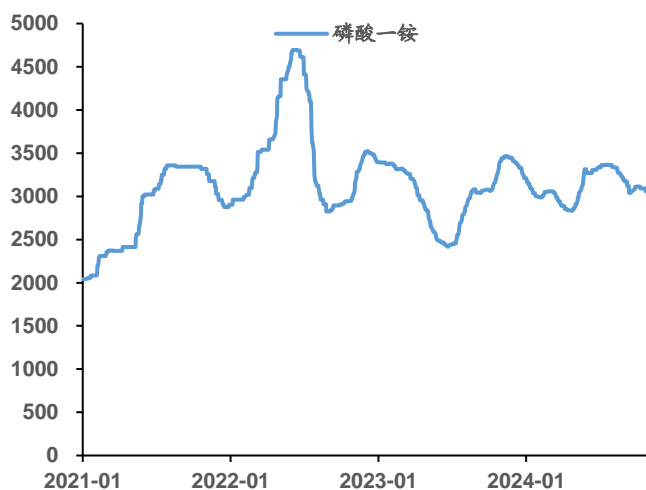
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


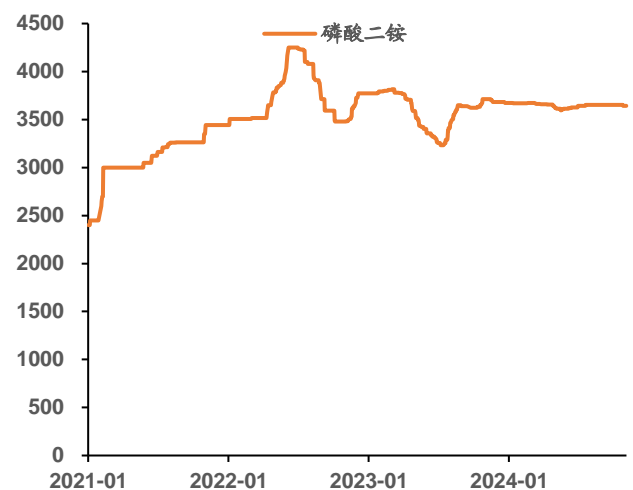
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/11/8-2024/11/14) 磷酸一铵供给侧挺价意愿浓厚, 成本拉动明显。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3081 元/吨, 较上周同期价格 (3059 元/吨) 上涨 21 元/吨, 涨幅 0.7%。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 21.28 万吨, 较上周同期 (21.79 万吨) 小幅减量, 平均日产维持在 3.04 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 53.50%, 较上周 (55.46%) 窄幅增长。本周供应市场整体波动不大, 厂家供给充足。需求方面: 本周复合肥开工无明显增长趋势, 对磷肥刚需采购有限。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/8-2024/11/14) 磷酸二铵市场总体上稳定。截至本周四, 64%含量二铵市场均价 3641 元/吨, 较上周同期均价下降 0.05%。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; 湖北六国装置停车检修, 预计月底复产。需求方面: 秋季市场结束, 冬储市场缓慢开启, 二铵企业陆续向东北发运货源, 但下游贸易商备肥初期积极性不高, 采购也多以工业渠道为主, 货源流通速度缓慢。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


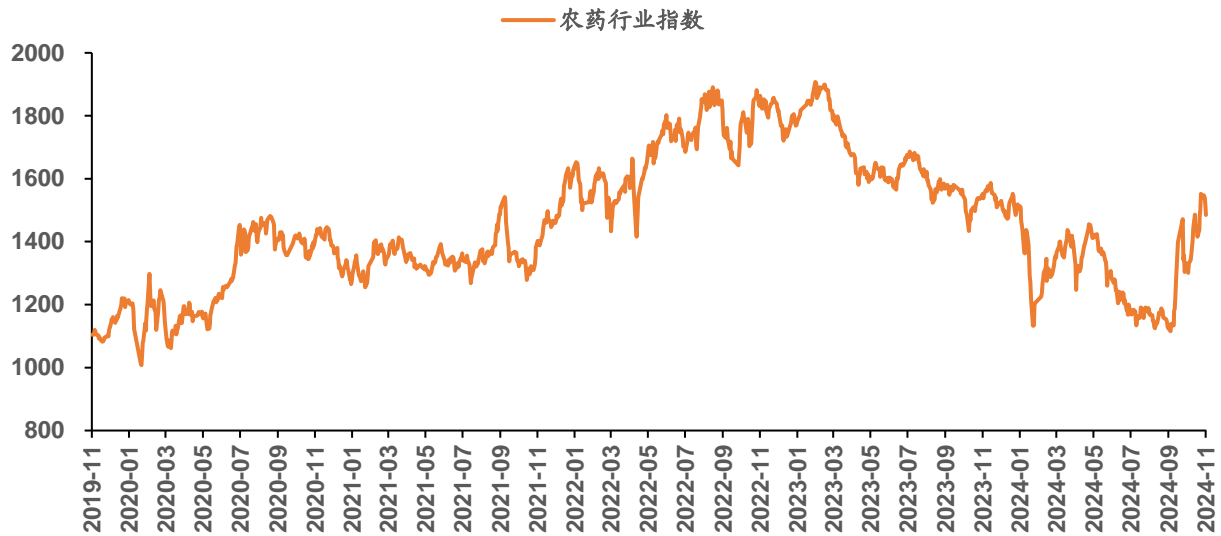
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 15 日收于 1484.98 点，周环比下跌 3.50%。

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 (2024/11/8-2024/11/14) 甲醇市场价格窄幅上涨。截至本周四，甲醇市场均价由 2069 元/吨涨至 2082 元/吨，上调 13 元/吨，涨幅 0.63%。供应方面：本周甲醇开工率为 75.91%，环比下调 1.33pct，内蒙古、安徽及山西等地区部分甲醇装置存在停车检修或降负荷运行操作，对区域价格形成利好提振。需求方面：本周国内烯烃行业开工率为 84.81%，短期内甲醇主力下游需求端仍存一定支撑。据百川盈孚数据计算，本周甲醇部分传统下游如甲醛、醋酸行业开工率窄幅下跌，再加上下游工厂原料库存相对充足，因此下游用户采购热情欠佳，多持随用随采心态，终端市场需求低迷疲软，对甲醇市场价格难有提振。(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 (2024/11/8-2024/11/14) 国内聚乙烯市场价格震荡小幅上涨。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8483 元/吨，相比上周上涨 40 元/吨，涨幅 0.47%。近期原料面支撑力有限，需求端受淡季影响支撑

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

逐渐下降，本周期货受消息面提振较多。现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周有九条装置进入检修，百川盈孚预计多数在下周陆续恢复生产，目前停产及检修产能共计 626 万吨。（来自百川盈孚）

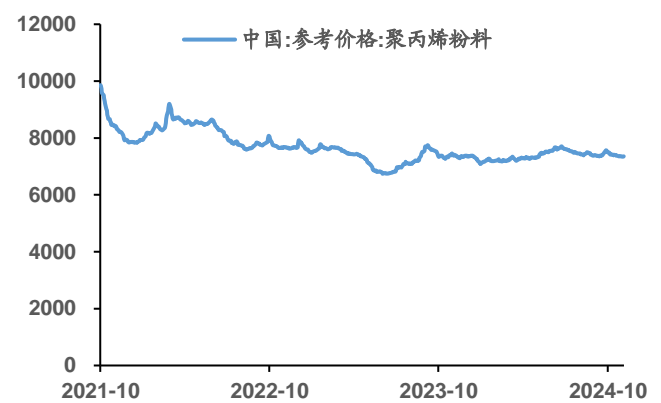
本周（2024/11/8-2024/11/14）聚丙烯粉料市场偏弱震荡。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7348 元/吨，较上周同期均价下跌 9 元/吨，跌幅 0.12%。本周前期聚丙烯期货弱势运行，同时丙烯单体价格震荡下行，但聚丙烯粉料成本支撑仍存。下游需求始终偏弱，维持刚需补货为主，市场库存消化缓慢，粉料窄幅企业让利出货。周内后期丙烯价格有所回弹，同时受聚丙烯期货盘面小幅提振，部分商家试探性小幅上涨，但是下游订单相对一般。（来自百川盈孚）

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

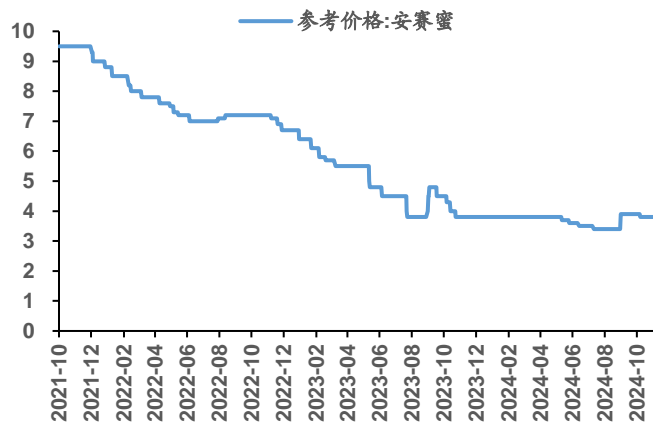
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

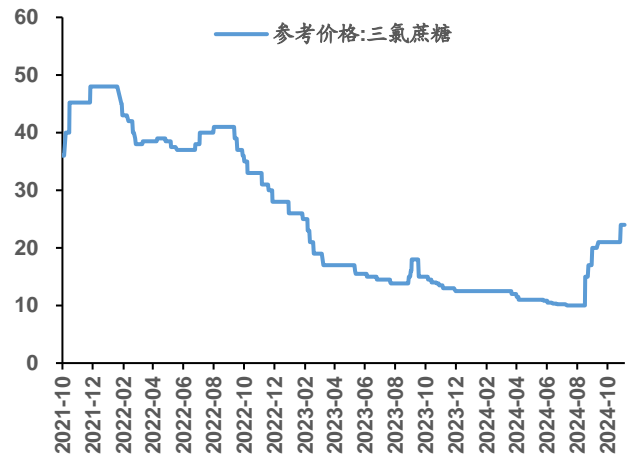
本周（2024/11/8-2024/11/14）三氯蔗糖市场维持高位横盘，周内厂商没有出现进一步追高操作，报价维持在 24 万元/吨。供应面：目前三氯蔗糖主力生产企业均已经复产，产能处于爬坡阶段，厂商现下库存不多，贸易商备货较为充裕，随着开工率提升，市场供应呈增加趋势。需求面：买涨不买跌情绪引导下，上周涨价后下游企业备货意向增加，且出口活动表现较佳，市场成交活动有所改善。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/8-2024/11/14）安赛蜜市场总体稳定，存在观望情绪，成交价格僵持在 3.7-3.8 万元/吨。供应面：安赛蜜行业开工率在 45%左右，江苏两家企业开工负荷均不高，安徽大厂维持满产，整体供应较为宽松。需求面：安赛蜜需求端并无明显放量，下游以刚需采购为主，批量囤货意愿不强，市场整体走货速度较缓。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/8-2024/11/14）赤藓糖醇市场弱势稳定，价格总体保持稳定，市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间。供应方面：目前市场上仍在开机的赤藓糖醇厂家仅有山东几家主流企业，由于行业进入淡季，部分生产企业选择停机，仍在开机的企业出货也有所放缓，整体来看，赤藓糖醇供应端呈现收缩趋势。需求方面：赤藓糖醇主要需求来自饮料行业，而春节对赤藓糖醇需求并无显著提升，导致厂家出货速度较为缓慢，受全球经济形势和消费者购买力影响，饮料行业增长也面临一定压力，进一步限制了赤藓糖醇的需求。（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)


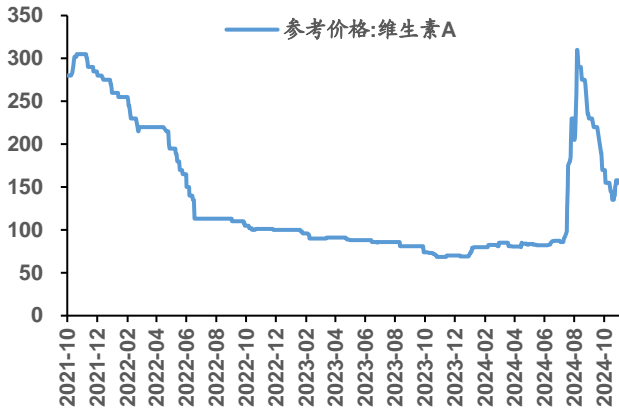
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

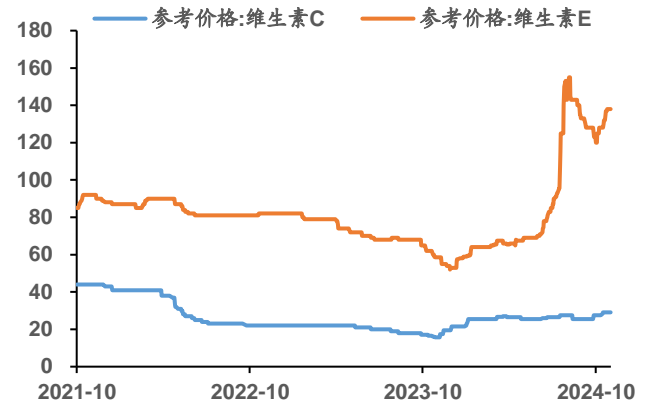
本周 (2024/11/8-2024/11/14) VA 市场需求转淡, 行情震荡略偏弱。 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 A 的分配方案已经出炉, 其中中国 VA50 万吨级级的单价不低于 172 元/KG, 分配量约在 120-130 吨。11月6日新和成对国内饲料级 VA500 的价格提高 30%。本周厂家报价方面暂无新动向。经销商市场: 需求转淡, 行情震荡略偏弱, 4-5 月份日期货源主流成交价在 150 元/公斤左右居多, 部分 6-7 月份货源参考成交价在 160 元/公斤左右, 其他部分低位有 145 元/公斤左右, 部分高位在 165 元/公斤左右, 多数客户反馈新单表现相对一般。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/8-2024/11/14) VE 市场需求转淡, 行情暂时稳定。 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 E 的分配方案已经出炉, 其中中国 VE50% 饲料级的单价不低于 145 元/KG, 分配量约在 100 吨左右。新和成计划对山东维生素 E 工厂进行停产检修, 2025 年 1 月 20 日为期 3-4 周。厂家报价方面暂无新动态。经销商市场: 需求转淡, 行情暂稳, 主流成交价在 136-138 元/公斤左右居多, 部分低位在 135 元/公斤左右, 部分高位报价在 140-145 元/公斤, 但市场高价新单成交有待落实, 总体行情观望偏稳定。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/8-2024/11/14) VC 市场行情偏稳定。 厂家方面: 11月4日起, 江苏江山制药宣布对维生素 C 价格进行上调, 其中国内市场价格调整至 45 元/KG, 出口报价则提升至 6 美元/KG。山东天力药业也将维生素 C 的最新国内报价上调至 43 元/KG, 出口报价则调整为 5.5 美元/KG。经销商市场: 经销商市场目前行情偏稳定, VC 原粉主流成交价在 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)

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


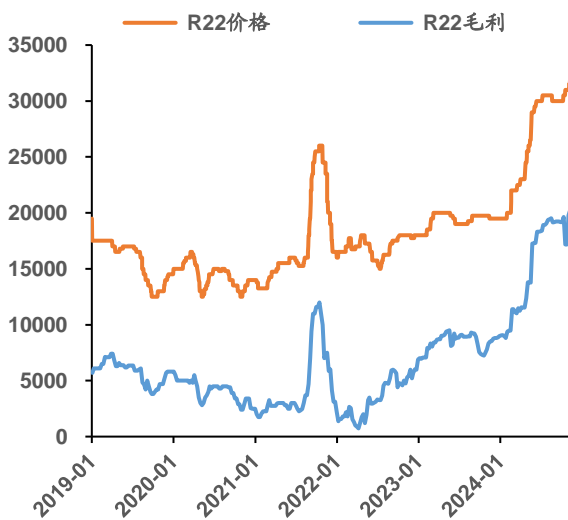
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


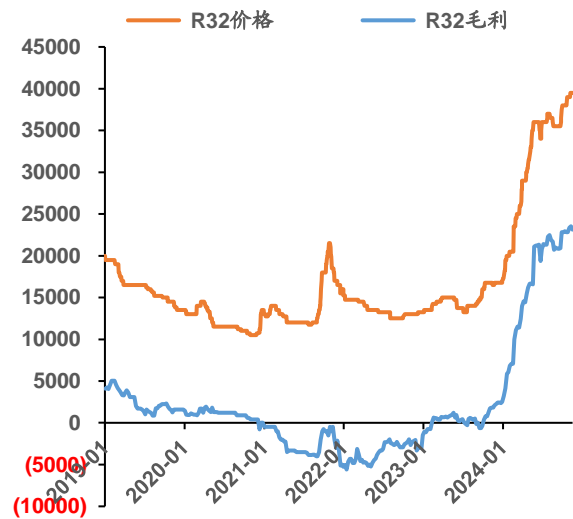
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

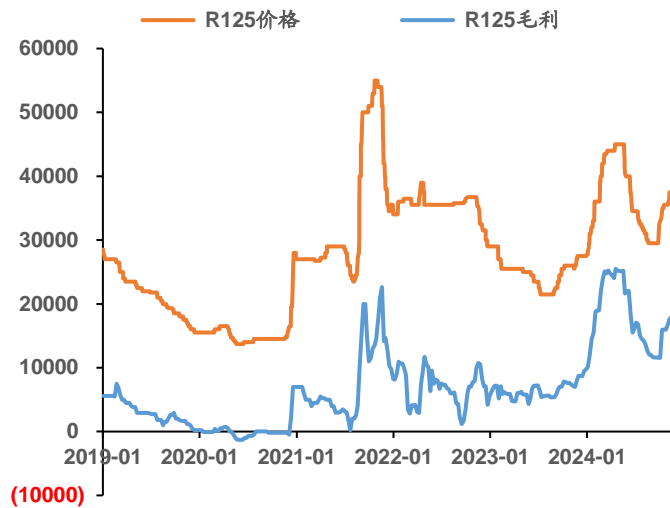
本周 (2024/11/8-2024/11/14) 制冷剂市场价格上涨。本周国内制冷剂 R22 均价在 32000 元/吨, 较上周价格上涨 1.59%; 本周制冷剂 R134a 均价在 38000 元/吨, 较上周价格上涨 2.70%; 本周制冷剂 R125 均价在 37500 元/吨, 较上周价格上涨 1.35%; 本周制冷剂 R32 均价在 39500 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 37500 元/吨, 较上周价格上涨 1.35%。本周制冷剂成本端整体支撑偏强, 各厂家配额余量不足, 已限制接单, 厂家挺价情绪仍存。第四季度制冷剂厂家配额即将耗尽, 多已安排检修计划, 部分停止接单, 以交付前期合约订单为主, 市场供应持续缩减, 百川盈孚预计短期内制冷剂市场价格偏暖运行。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


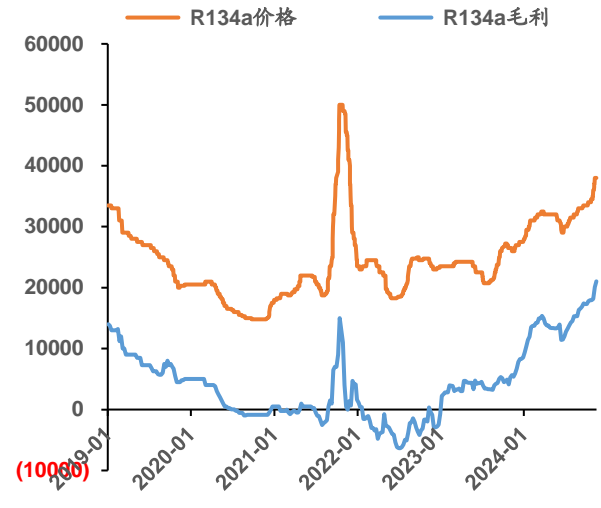
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


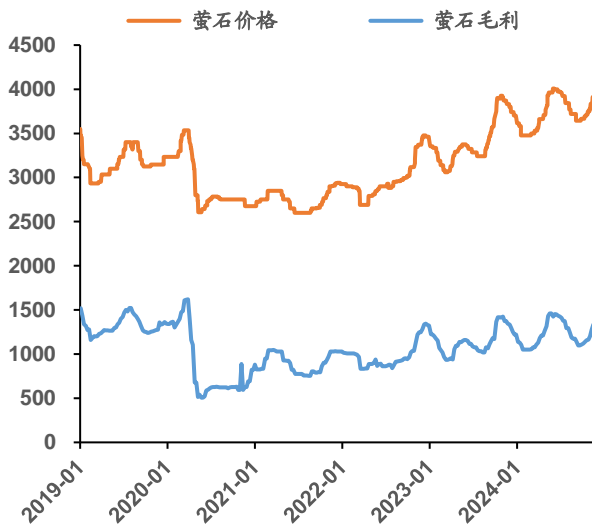
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


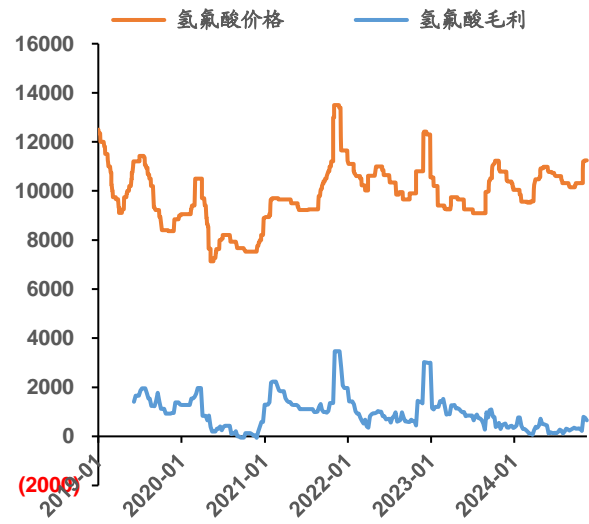
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


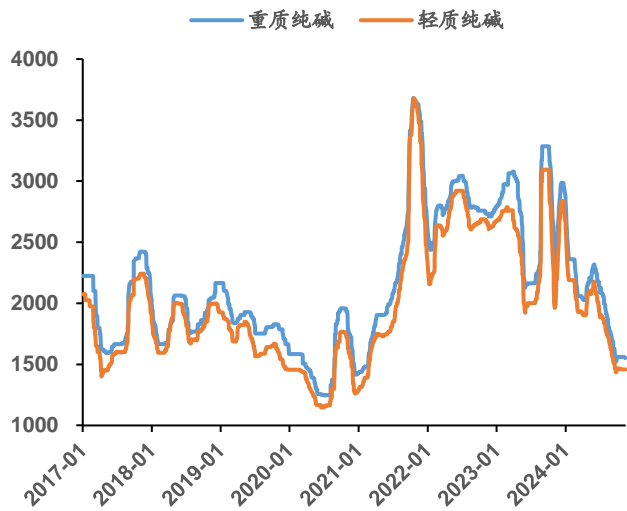
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


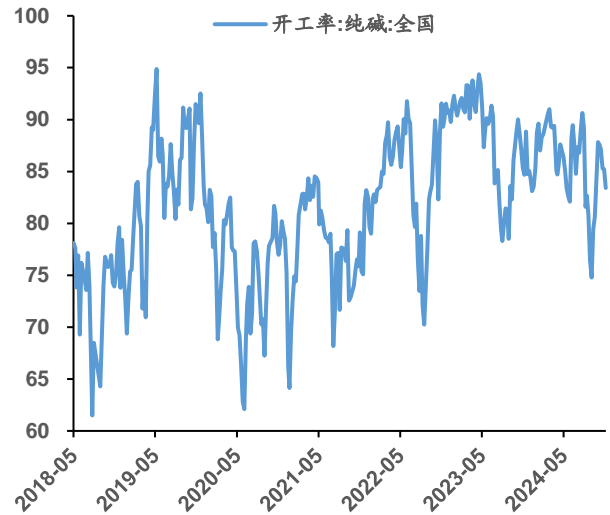
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

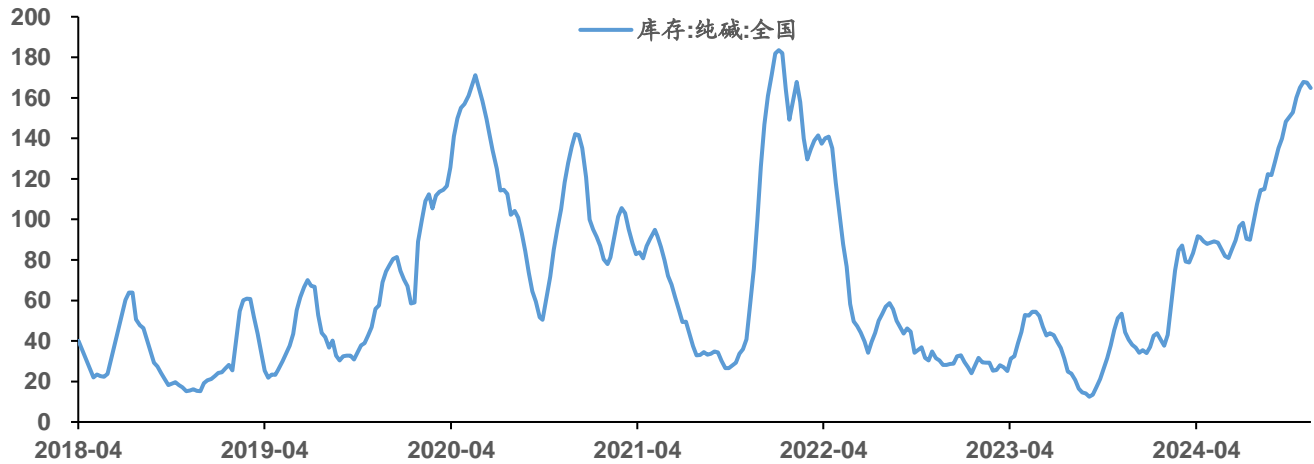
本周(2024/11/8-2024/11/14)国内纯碱市场调整有限,价格区间整理运行为主,个别地区价格略有下探。截止到本周四,轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨,较上周四价格持平;重质纯碱市场均价为 1554 元/吨,较上周四价格下跌 6 元/吨。供应方面:中盐昆山纯碱装置 10 月 30 日起停车检修,11 月 11 日重启;江苏井神 11 月 6 日起装置轮检,预计影响周期 20 天左右;河南金山舞阳装置,锅炉检修装置减量;山东海化,老线 120 万吨纯碱装置,11 月 12 日晚停车;另仍有部分装置减量生产。整体纯碱行业开工率为 81.65%,较上周相比开工率下滑。需求方面:下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业仍维持刚需为主;玻璃领域,平板玻璃新增两条产线点火。整体来看,纯碱下游需求采购积极性难以提高,对原料纯碱库存储备量有限。(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 (%)


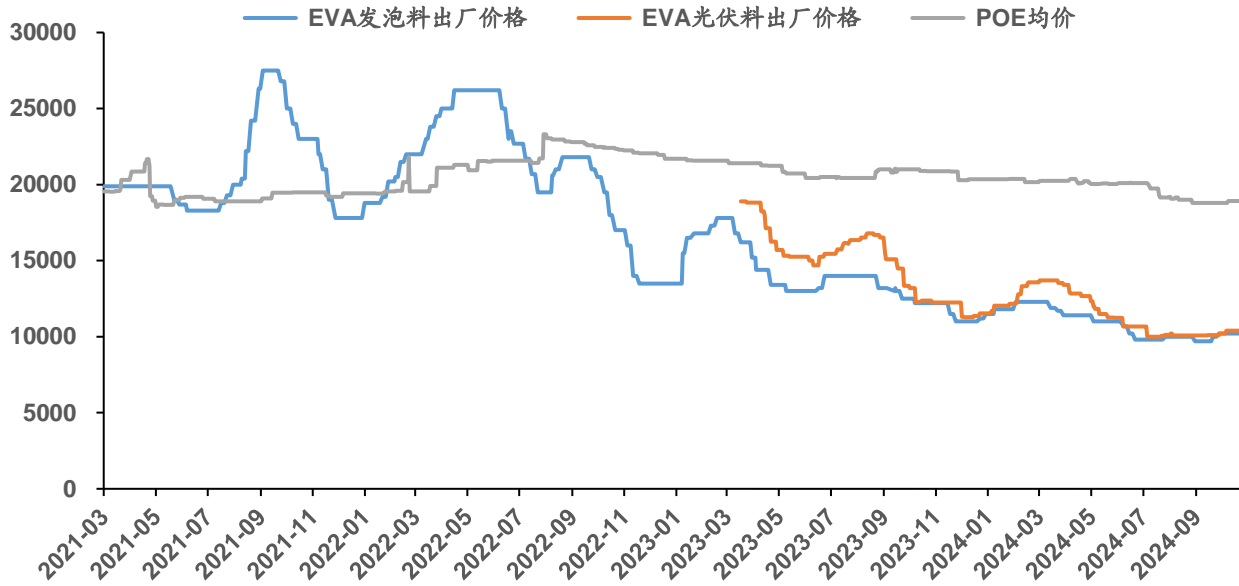
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/11/8-2024/11/14）EVA 市场部分上涨。截至本周四，国内 EVA 周度市场均价为 10720 元/吨，较上周均价上涨 0.23%。成本面，本周乙烯市场价格涨后坚挺，醋酸乙烯弱势维稳，原料端利好支撑。本周国内 EVA 厂家装置运行良好，检修装置复产，周度产量基本稳定，但市场需求欠佳，价格上行支撑有限。供应方面：本周 EVA 生产装置开工良好，中化泉州装置检修结束恢复正常生产，其他装置转产情况也较少，产量较上周略有增涨。本周 EVA 周度产量 32960 吨，开工率 64.58%，较上周上涨 6.47pct。需求方面：本周下游需求无明显利好，下游厂商消化原料库存为主，刚需采购，市场供需博弈持续，周内价格上涨仅限于局部地区。（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

10 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 6.9%。10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，环比上月增长 0.41%。其中，化学原料和化学制品制造业同比增长 6.9%，石油和天然气开采业增长 5.8%。分三大门类看，10 月份，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。（来自中国化工报、中化新网、国家统计局）

工信部：到 2027 年制定出台 200 项重点工业产品碳足迹核算规则标准。近日，工业和信息化部印发实施《重点工业产品碳足迹核算规则标准编制指南》（以下简称《指南》），提出到 2027 年，制定出台 200 项重点工业产品碳足迹核算规则标准，应用场景得到显著拓展。《指南》聚焦市场需求迫切、减排贡献突出、产业链关联性强、供应链带动作用明显、国际贸易量大的产品领域，优先开展钢铁、有色金属、石化化工、建材、新能源汽车、电子电器等行业产品碳足迹核算规则标准。成熟一批、推进一批、持续完善，稳步有序扩大产品覆盖范围。《指南》要求重点工业产品碳足迹核算规则标准的产品种类选取、功能单位或声明单位的确定、系统边界确定、数据收集和质量、分配、清单计算、结果解释、报告及附录等应与国家标准《温室气体 产品碳足迹 量化要求和指南》（GB/T 24067）保持一致，与国际认可并应用于具体产品种类的方法、标准和指南协调一致，以提高产品碳足迹可比性。（来自中国化工报、中化新网、工信部）

前三季炭黑行业利润大增。11 月 13 日召开的 2024 年中国炭黑展望会上，中国橡胶工业协会炭黑分会秘书长丁丽萍在发言中表示，作为传统行业，多年来炭黑行业营业利润微薄，利润率也处于整个产业链的最底端。但企业最大限度地向管理要效益，经营成本逐渐降低。丁丽萍表示：“在行业的共同努力下，今年前三季度行业完成了炭黑总产量 385 万吨，同比增长了 6%，实现利润较大幅度的增长，利润率也提升至 0.61%。在《轮胎和炭黑单位产品综合能源消耗》标准的支撑下，我们已上报工信部、商务部、海关等有关部门，积极寻求国家对炭黑出口退税的政策支持。以 2023 年出口金额来计算，如果恢复 13% 的出口退税率，可以给行业带来 9.5 亿元的收益，增强企业再发展后劲，促进国内、国外两大市场同时增长。”（来自中国化工报、中化新网）

赛轮轮胎：实控人拟增持股份。11 月 11 日，赛轮轮胎发布《关于实际控制人之一致行动人增持公司股份计划暨取得《贷款承诺函》的公告》。公告表示，公司实际控制人袁仲雪先生之一致行动人瑞元鼎实拟自本公告披露之日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，本次增持资金总额不低于人民币 5 亿元（含），不超过人民币 10 亿元（含）。本次拟增持股份的目的是，基于对公司未来发展前景的信心及中长期投资价值的认可，切实维护广大投资者利益，促进公司持续、稳定、健康发展。（来自赛轮轮胎公告）

加拿大 Mosaic 发布第三季度报告。Mosaic 第三季度显示其钾肥板块的经营如下：2024 年第三季度（7-9 月）钾肥板块销售收入和毛利分别为 5.26 和 1.22 亿美元，同比分别下降 26.9% 和 41.9%；2024 年前三季度（1-9 月）钾肥板块收入和净利润分别为 18.32 和 5.20 亿美元，同比分别下降 26.0% 和 45.8%；2024 年第三季度（7-9 月）钾肥（全部）生产和销售 190.4 万吨和 199.6 万吨，环比下降 14.4% 和 14.9%；同比增涨 2.7% 和下降 10.1%；2024 年前三季度（1-9 月）钾肥（全部）生产和销售 646.6 和 650.5 万吨，同比分别增涨 13.1% 和 3.4%。2024 年第三季度（7-9 月）MOP 销售 177.5 万吨，环比下降 16.0%；同比下降 12.6%；2024 年前三季度（1-9 月）MOP 销售 581.5 万吨，同比 3.7%；2024 年第三季度（7-9 月）MOP 工厂售价 215 美元/吨，环比下降 4.0%；同比下降 19.2%；2024 年前三季度（1-9 月）MOP 工厂售价 227 美元/吨，同比下降 31.9%。（来自中国无机盐工业协会微信公众号、Mosaic）

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。