



Research and
Development Center

化工行业周报：
甲醇等化工品价格上行

2024年11月22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

甲醇等化工品价格上行

2024 年 11 月 22 日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** 截止 2024/11/21, WTI 原油价格为 68.75 美元/桶, 周环比上涨 0.47%; 布伦特原油价格为 75.2 美元/桶, 周环比上涨 2.09%。截止 2024/11/22, 动力煤价格为 711 元/吨, 周环比下跌 0.42%; LNG 价格为 4588 元/吨, 周环比上涨 1.96%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2024/11/15-2024/11/22), 上证指数下跌 1.91%至 3267.19 点, 深证成指下跌 2.89%至 10438.72 点, 基础化工板块下跌 0.63%; 申万一级行业中涨幅前三分别是综合(+5.08%)、商贸零售(+2.18%)、纺织服饰(+0.06%)。基础化工子板块中, 化学纤维板块上涨 1.83%, 塑料 II 板块上涨 0.62%, 化学原料板块下跌 0.06%, 农化制品板块下跌 0.49%, 橡胶板块下跌 0.5%, 化学制品板块下跌 1.4%, 非金属材料 II 板块下跌 4.28%。
- **赛轮等轮胎企业上榜山东省重点行业能效“领跑者”名单。** 近日, 山东省工业和信息化厅发布关于 2024 年度省级重点行业能效“领跑者”名单的公示。本次名单共有四家轮胎企业产品上榜, 包括赛轮集团股份有限公司、有道轮胎有限公司、赛轮(东营)轮胎股份有限公司、浦林成山(山东)轮胎有限公司和威海君乐轮胎有限公司。(来自聚胶微信公众号)
- **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

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
------------------------	---

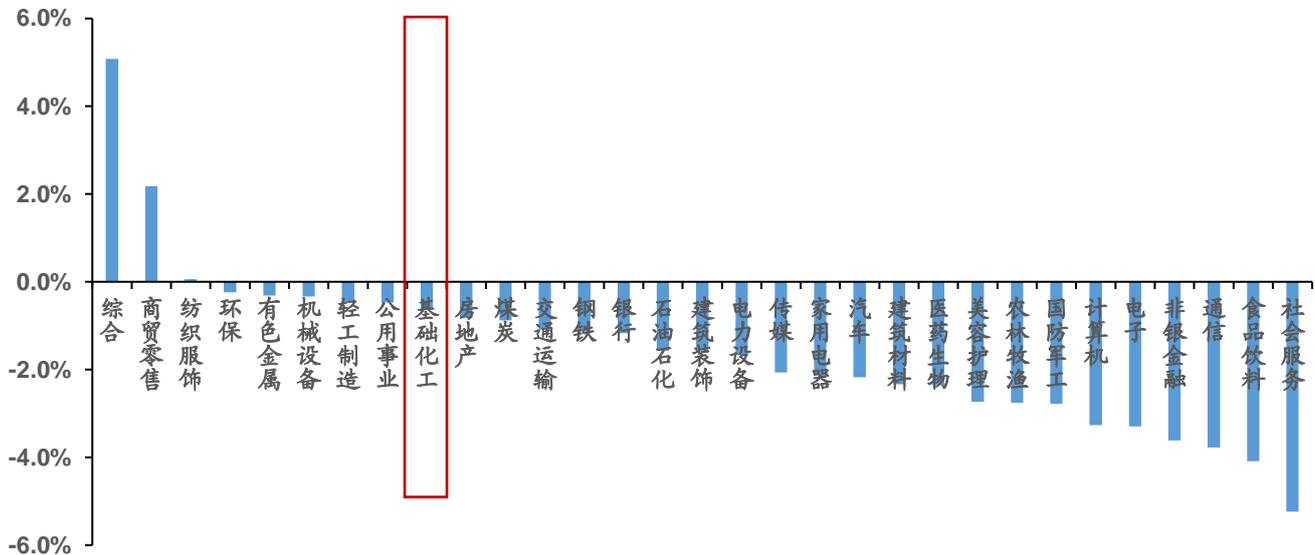
图目录

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（2024/11/15-2024/11/22），上证指数下跌 1.91% 至 3267.19 点，深证成指下跌 2.89% 至 10438.72 点，基础化工板块下跌 0.63%；申万一级行业中涨幅前三分别是综合（+5.08%）、商贸零售（+2.18%）、纺织服饰（+0.06%）。

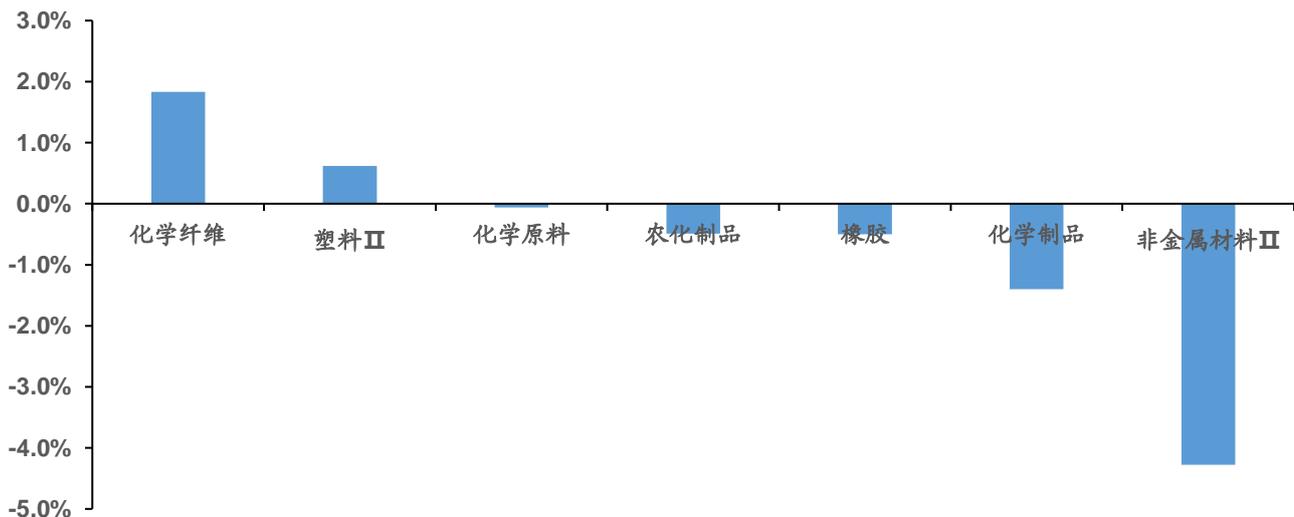
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/11/15-2024/11/22），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 1.83%，塑料 II 板块上涨 0.62%，化学原料板块下跌 0.06%，农化制品板块下跌 0.49%，橡胶板块下跌 0.5%，化学制品板块下跌 1.4%，非金属材料 II 板块下跌 4.28%。

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 2024/11/21，WTI 原油价格为 68.75 美元/桶，周环比上涨 0.47%；布伦特原油价格为 75.2 美元/桶，周环比上涨 2.09%。截止 2024/11/22，动力煤价格为 711 元/吨，周环比下跌 0.42%；LNG 价格为 4588 元/吨，周环比上涨 1.96%。

本周（2024/11/14-2024/11/20）多空因素交织，国际油价震荡小涨。周前期，虽然本月第二周美国燃料油去库及 IEA 月报上调今年需求增长预期支撑市场，但 IEA 月报预测明年供应过剩及 10 月份中国炼油企业原油加工量同比减少，引发市场对供需失衡担忧，加之美国经济强劲，美联储降息步伐可能减缓，国际油价震荡下跌。周中后期，俄罗斯对乌克兰发动近三个月来最大的空袭，加之挪威最大的油田暂时停产，市场供应风险加剧，国际油价大幅攀升，然而挪威最大油田恢复生产及第三周美国原油库存增加利空油市，回吐了部分涨幅。总体来看，与上周相比，多空因素相持下，国际原油价格呈小幅上涨走势。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/15-2024/11/21）北方全面进入供暖季，国产 LNG 价格止跌转涨。周内前期，西北地区由于价格优势叠加成本支撑，LNG 低价产品小幅探涨；西南地区因市场缺乏利好支撑、价格窄幅下行。周内后期，北方主产地有检修、减产的情况，受市场供应减少和强冷空气影响的双重作用，交投氛围有所好转，局部用户在看涨心理作用下开启囤货补库需求，低价 LNG 出货情况有所改善，液价上涨。（来自百川盈孚）

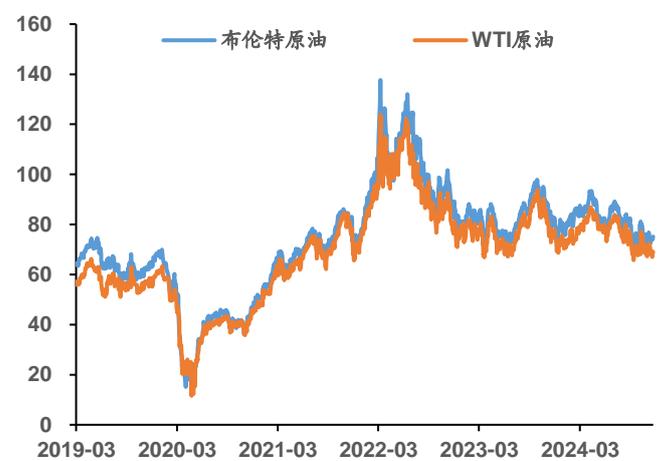
本周（2024/11/15-2024/11/21）动力煤主产地报价承压下行。本周主产地报价以下跌为主。本周停产检修煤矿陆续恢复正常生产，整体煤炭供应量较上周增加，但终端需求持续萎靡，市场活跃度不高。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

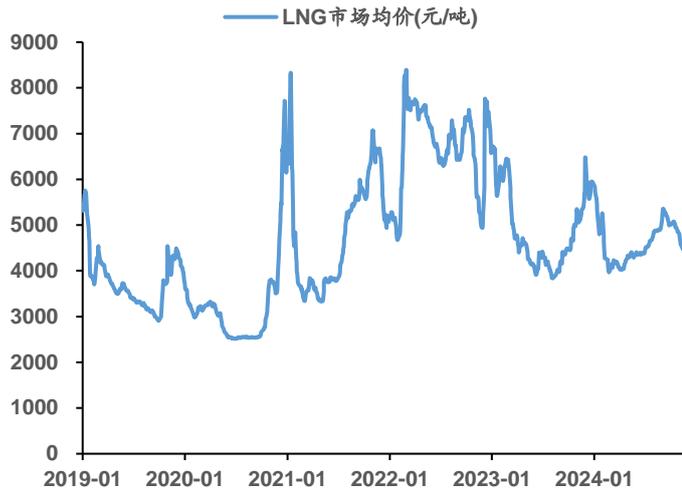


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/11/15-2024/11/22), 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 (57.14%); 轻油 (6.40%); 甲醇 (5.61%); 加氢纯苯 (5.00%); 磷酸一二钙 (4.86%); 硫磺 (4.65%); 甘氨酸 (4.55%); 粗苯 (4.38%); 环己烷 (4.20%); 焦化苯酚 (含量 95%) (4.03%)。跌幅排名前十的产品分别为: 液氯 (-15.13%)、辛醇 (-6.24%)、氯化苈 (-5.70%)、SBS (-5.54%)、维生素 D3 (-4.17%)、二氯甲烷 (-3.75%)、DOTP (-3.68%)、氩气 (-3.53%)、顺丁橡胶 (-3.50%)、混合甲基萘 (-3.49%)。

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	57.14%	330	元/千克
	2	轻油	6.40%	4990	元/吨
	3	甲醇	5.61%	2201	元/吨
	4	加氢纯苯	5.00%	7369	元/吨
	5	磷酸一二钙	4.86%	3775	元/吨
	6	硫磺	4.65%	1373	元/吨
	7	甘氨酸	4.55%	11500	元/吨
	8	粗苯	4.38%	5953	元/吨
	9	环己烷	4.20%	6200	元/吨
	10	焦化苯酚 (含量 95%)	4.03%	6450	元/吨
跌幅	1	液氯	-15.13%	129	元/吨
	2	辛醇	-6.24%	9166	元/吨
	3	氯化苈	-5.70%	6616	元/吨
	4	SBS	-5.54%	13624	元/吨
	5	维生素 D3	-4.17%	230	元/千克
	6	二氯甲烷	-3.75%	3129	元/吨
	7	DOTP	-3.68%	9171	元/吨
	8	氩气	-3.53%	683	元/吨
	9	顺丁橡胶	-3.50%	13510	元/吨
	10	混合甲基萘	-3.49%	4150	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 2024/11/22，天然橡胶市场均价 16667 元/吨，周环比下跌 1.52%，同比上涨 25.95%；丁苯橡胶市场均价 14929 元/吨，周环比下跌 2.21%，同比上涨 26.79%；炭黑市场均价 7716 元/吨，周环比下跌 2.53%，同比下跌 14.78%；螺纹钢市场均价 3468 元/吨，周环比下跌 0.60%，同比下跌 15.37%。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 22 日轮胎原材料价格指数为 166.34，周环比下跌 2.21%，同比上涨 26.79%。

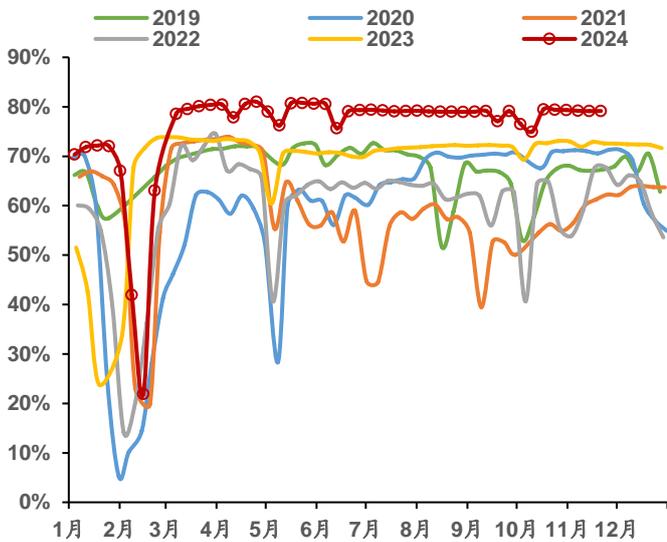
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

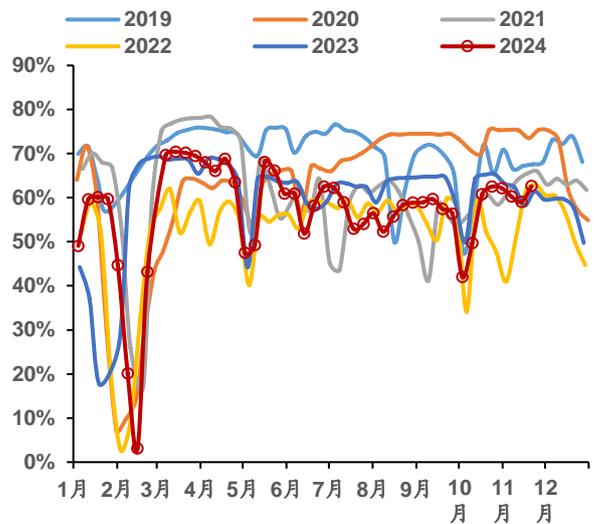
截至 2024/11/21，全钢胎开工率为 62.60%，较前一周上升 3.58 个百分点；半钢胎开工率为 79.15%，较前一周上升 0.03 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

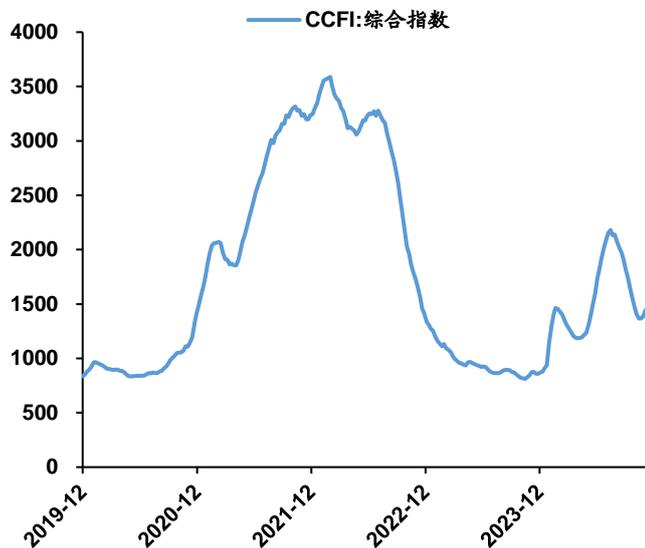
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

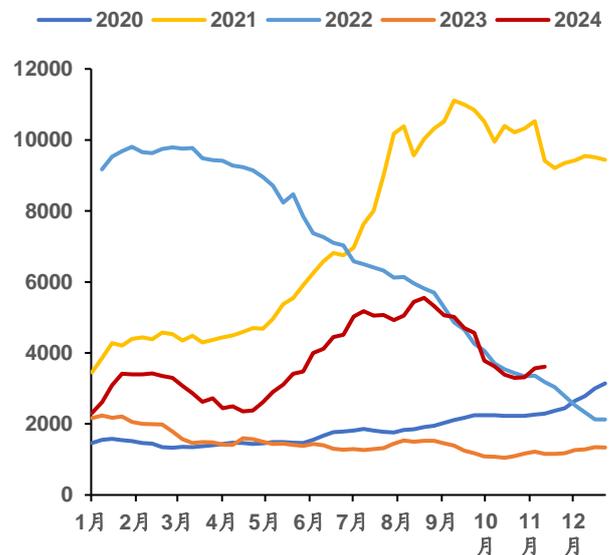
波罗的海货运指数（FBX）2024/11/15 收于 3612.4 点，周环比上升 1.35%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/11/22 收于 1467.91 点，周环比上升 2.01%。

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）



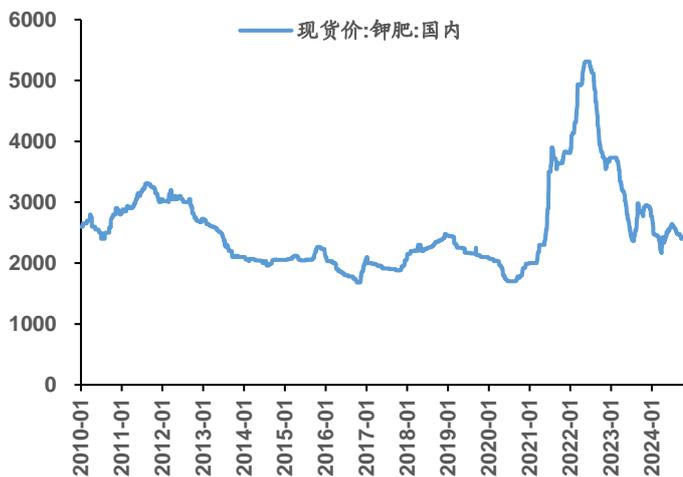
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/11/15-2024/11/21）国内氯化钾市场观望情绪浓厚，价格下跌。截至本周四，氯化钾市场均价为2502元/吨，较上周四每吨下跌21元，跌幅0.83%；较上月价格涨幅2.46%，较上季度价格涨幅2.21%，较去年价格跌幅12.88%。本周产量周环比增加，环比上升0.78%。工厂库存较上周(11/09-11/15)增量，环比上升4.46%。截至11月15日港口库存323万吨（保税和其他港口共44万），环比下降2.26%。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/15-2024/11/21）期货拉升提振市场情绪，尿素行情先抑后扬，价格重心整体有所下移。截至本周四，尿素市场均价为1831元/吨，较上周下跌7元/吨，跌幅0.38%。期货方面：11月19日宏观利好政策再度发力，尿素期货大幅上行，对现货市场情绪有所提振，下游补货积极性提升，现货成交增量明显；此后期货上涨情绪不足，现货上涨趋势随之放缓。供应方面：本周国内尿素日均产量约19.19万吨，环比增加0.28万吨，增幅1.48%。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为33.11%，较上周提升1.2pct；本周国内三聚氰胺周产量约达2.67万吨，环比上周减少6.52%；农业方面，目前正处农需淡季，由于对后市信心不足，贸易商及农资商储备积极性并不高。整体来看，市场观望心态浓厚，工农业均维持小单采购，尿素需求跟进有限。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



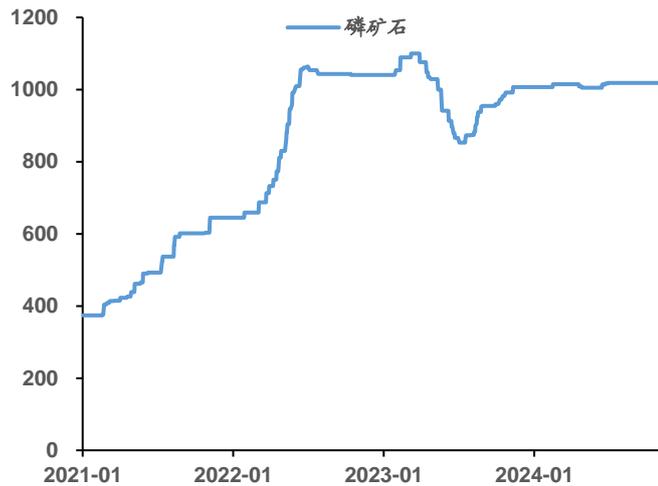
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

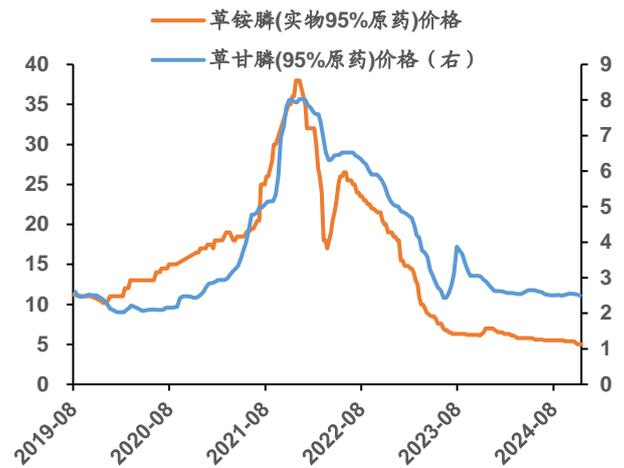


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/11/15-2024/11/21）磷矿石市场基本稳定。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：云南、湖北开采正常；四川地区环保检查陆续结束；贵州地区近日因环保检查，扬尘对破碎矿企稍有影响，但供应相对稳定。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。二铵企业发运当前订单，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)


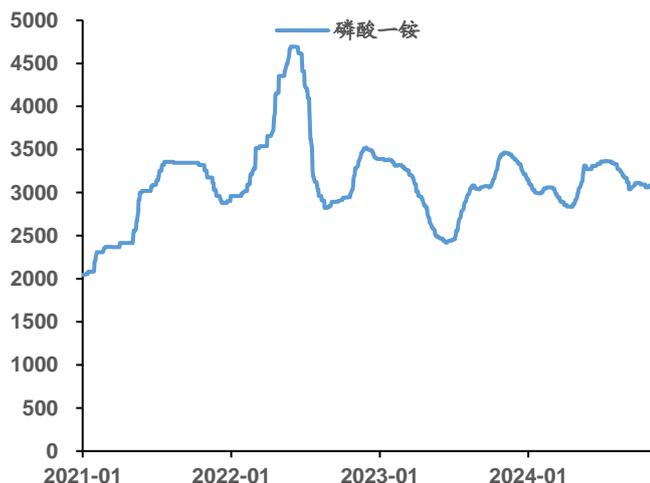
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


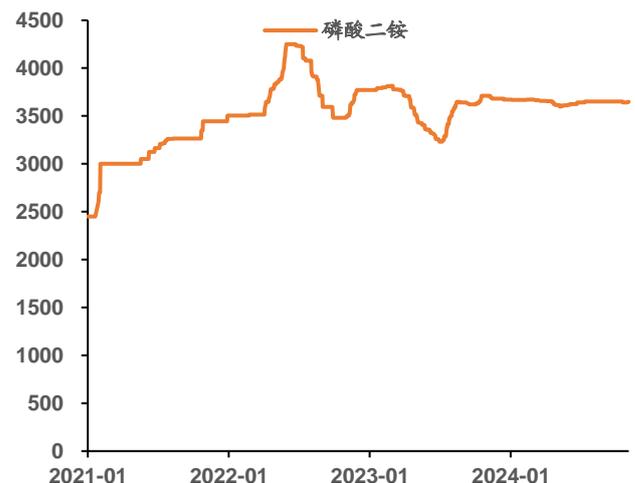
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/11/15-2024/11/21) 供给侧心态偏弱, 磷酸一铵价格企稳僵持。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3081 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 20.74 万吨, 较上周同期 (21.28 万吨) 小幅减量, 平均日产维持在 2.96 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 51.67%, 较上周 (53.50%) 窄幅下滑。需求方面: 本周复合肥开工变化不大, 短时间冬储行动表现一般, 复合肥工厂多消耗前期磷酸一铵订单。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/15-2024/11/21) 磷酸二铵市场价格窄幅波动。截至本周四, 64%含量二铵市场均价 3641 元/吨, 与上周同期均价上涨 0.22%。供应方面: 本周二铵理论开工率为 58.43%, 开工和上周相比基本持平, 企业生产情况较为平稳, 下周山东鲁北和湖北六国有复产计划。需求方面: 终端用肥淡季, 冬储市场推进较为缓慢, 但由于近期硫磺价格上涨, 贸易商观望心态有所减淡。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


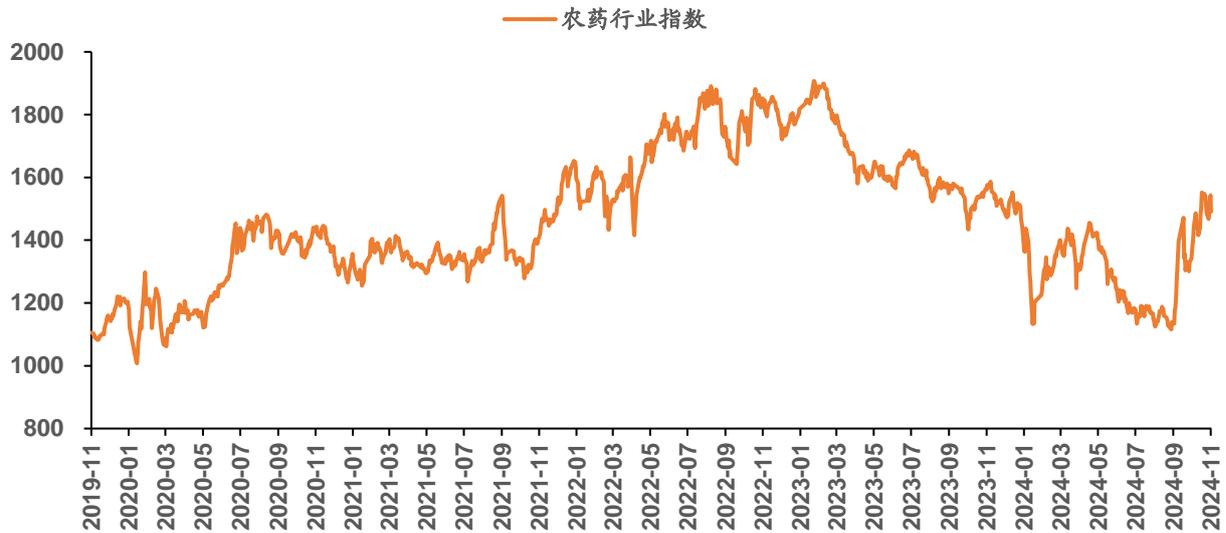
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 22 日收于 1491.42 点，周环比上升 0.43%。

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（2024/11/15-2024/11/21）甲醇市场价格继续上涨，企业整体出货顺畅。截至本周四，甲醇市场均价由 2082 元/吨涨至 2180 元/吨，上调 98 元/吨，涨幅 4.71%。期货方面，中国甲醇进口量缩减预期增强，受此提振甲醇主力期盘持续偏强震荡，对现货市场有所支撑。供应方面：本周甲醇行业开工率为 76.28%，生产厂家出货顺畅且部分出现停售情况，供应端释放利好，支撑甲醇厂家挺价心态。需求方面：本周国内烯烃行业开工率为 84.44%，主力下游需求端对甲醇市场提振明显。据百川盈孚数据计算，本周甲醛行业开工率为 51.24%，醋酸开工率为 85.18%，二甲醚开工率为 8.24%，综合来看甲醇传统下游整体行业开工率仍维持偏低水平，且周内甲醇市场价格频繁调涨，下游厂家跟进谨慎，对甲醇高价抵触情绪浓郁，终端需求负反馈作用明显。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)

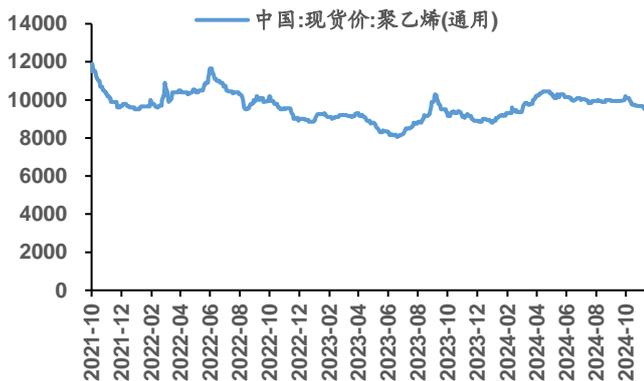


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/11/15-2024/11/21）国内聚乙烯市场价格继续上涨，市场内成交氛围仍在提升。截止本周四，聚乙烯 LLDPE（7042）市场均价为 8610 元/吨，周环比上涨 127 元/吨，涨幅 1.50%。近期原料面支撑力仍在，需求端支撑逐渐下降，本周现货资源稍显紧张，叠加期货连日震荡上涨，贸易商积极推涨，但下游采购能力稍差，实际订单多商谈为主。总体来说，本周聚乙烯市场报价小幅上涨。（来自百川盈孚）

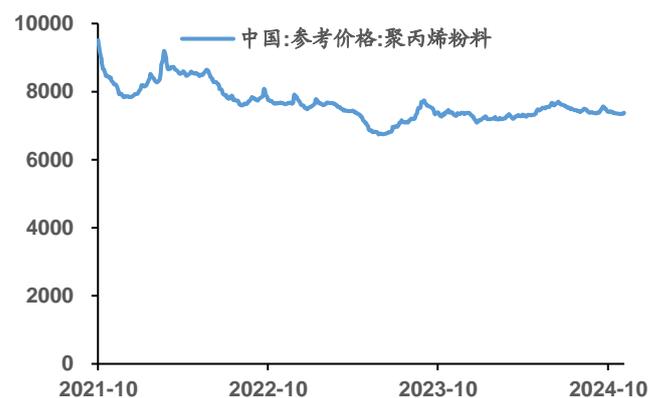
本周（2024/11/15-2024/11/21）聚丙烯粉料市场窄幅上涨。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7379 元/吨，较上周同期均价上涨 31 元/吨，涨幅 0.42%。基本面看，目前原料端丙烯价格对粉料市场支撑仍存，场内供应略有下降，近期受聚丙烯期货盘面的提振，部分粉料企业试探性上调报价，打包下游对高位承接意愿不强，继续维持刚需补货，粉料企业低价出货意愿不强，重心维持在中高位。（来自百川盈孚）

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

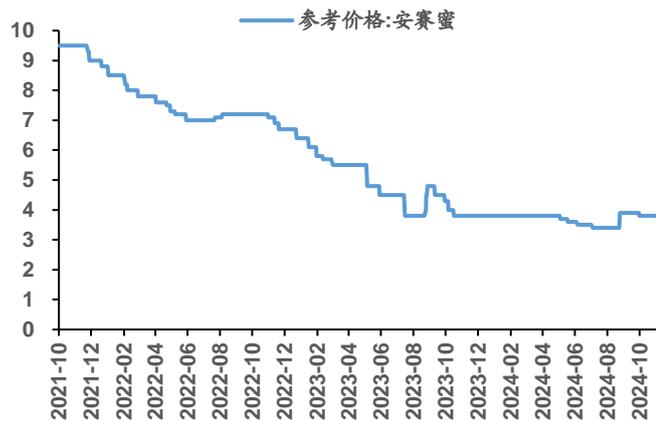
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

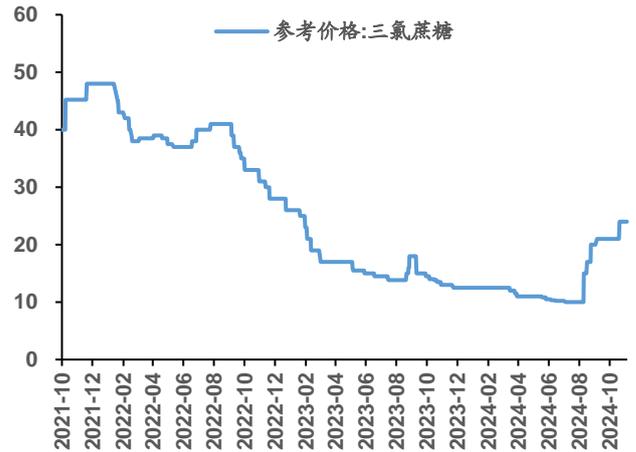
本周（2024/11/15-2024/11/21）三氯蔗糖市场总体稳定。本周厂商开工逐步提升，不过当前并无库存压力，且联盟较为稳固，报价维持在 24 万元/吨。出于对出口关税上涨的预期，近期三氯蔗糖出口贸易增加，海外市场提前备货。供应面：三氯蔗糖主力企业均恢复正常生产，但厂商方面库存较少，目前货源主要集中在贸易商及部分下游企业，后续仍有待消化。需求面：国内需求平稳，部分下游对三氯蔗糖高价接受度不高，倾向于刚需拿货。海外市场跟进积极性升温，出口活动表现较好。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/15-2024/11/21）安赛蜜市场相对稳定。本周上游原料走势相对稳定，行业虽平均开工不高，但整体货源供应充裕，买卖双方观望中对峙。主流报价在 3.7-3.8 万元/吨左右。供应面：安赛蜜行业开工率在 50% 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：国内市场需求稳定，海外由于迎接节日前备货，出口活动稍有支撑。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/15-2024/11/21）赤藓糖醇市场表现平稳，市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间。供应方面，主流生产商虽维持正常运营，但产能利用率偏低，且部分厂家已停产，整体供应量呈现缩减趋势。需求方面并未出现显著变化，厂家反映订单量略有减少，行业步入淡季，供需双方均表现疲软，百川盈孚预计短期内市场将继续保持平稳偏弱趋势。（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)


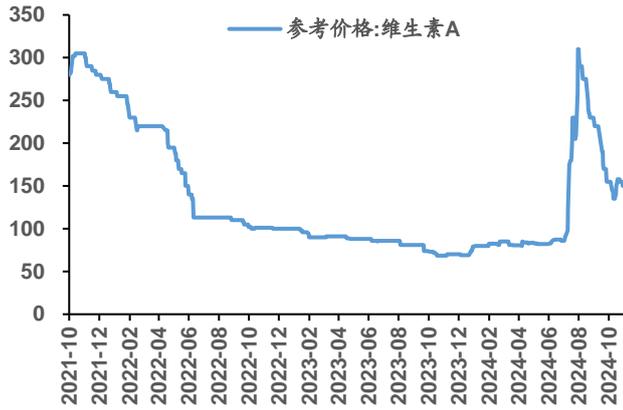
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

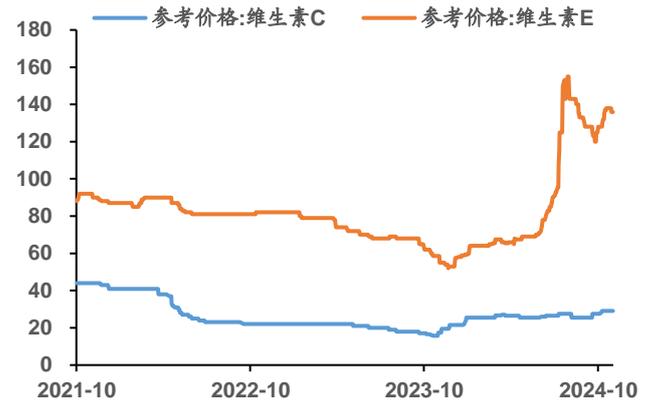
本周 (2024/11/15-2024/11/21) VA 市场需求疲软, 行情震荡略偏弱运行。 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 A 的分配方案出炉, 其中中国 VA50 七饲料级的单价不低于 172 元/公斤, 分配量约在 120-130 吨; 11月6日新和成对国内饲料级 VA500 的价格提高 30%; 11月7日下午, 有一厂家发货价提高至 240 元/公斤。11月21日起, 金达威饲料级 VA500 恢复报价, 出货价 255 元/公斤。经销商市场: 需求疲软, 行情震荡略偏弱运行, 本周经销商市场 3-5 月份货源主流接单价在 145-150 元/公斤左右, 6-8 月份货源主流接单价在 150-155 元/公斤左右, 交投气氛清淡。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/15-2024/11/21) VE 市场需求清淡, 价格震荡略偏弱。 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 E 的分配方案出炉, 其中中国 VE50% 饲料级的单价不低于 145 元/公斤, 分配量约在 100 吨左右; 11月6日, 新和成公布按照计划对山东 VE 工厂进行停产检修, 检修时间从 2025 年 1 月 20 号开始, 持续时间 3-4 周; 11月7日下午, 国内一企业 50%VE 粉发货价提高至 150-160 元/公斤, 且限量执行, 此价格合同有效期为 1 个月, 过期合同将作废。经销商市场: 需求清淡, 价格震荡略偏弱, 本周主流接单价在 135-138 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/15-2024/11/21) 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)


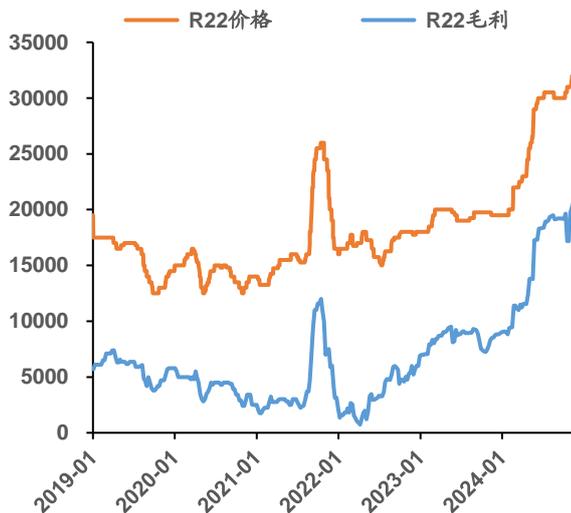
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


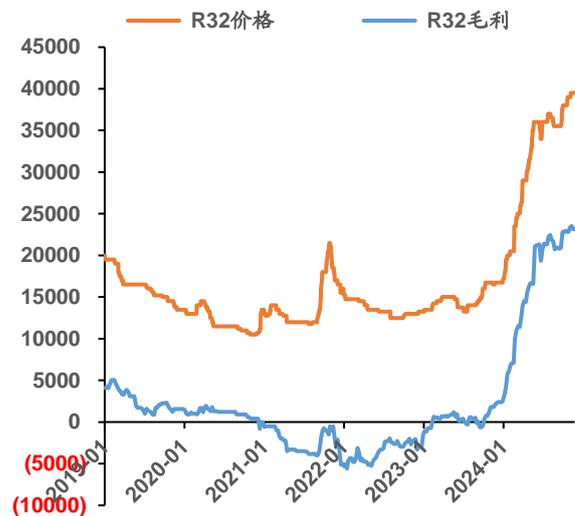
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

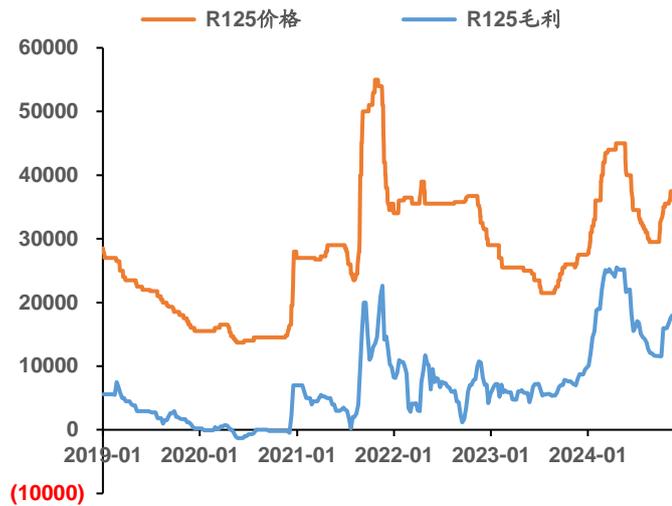
本周 (2024/11/15-2024/11/21) 制冷剂市场价格总体稳定, 成本端整体支撑偏强, 各厂家配额余量不足, 已限制接单, 厂家仍然存在挺价情绪。本周国内制冷剂 R22 均价在 32000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R134a 均价在 38000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R125 均价在 37500 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R32 均价在 39500 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R410a 均价在 37500 元/吨, 较上周价格持平。原料端整体对制冷剂成本支撑较强。第四季度厂家配额即将耗尽, 多已安排检修计划, 部分停止接单, 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货紧价坚, 市场观望情绪较浓。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


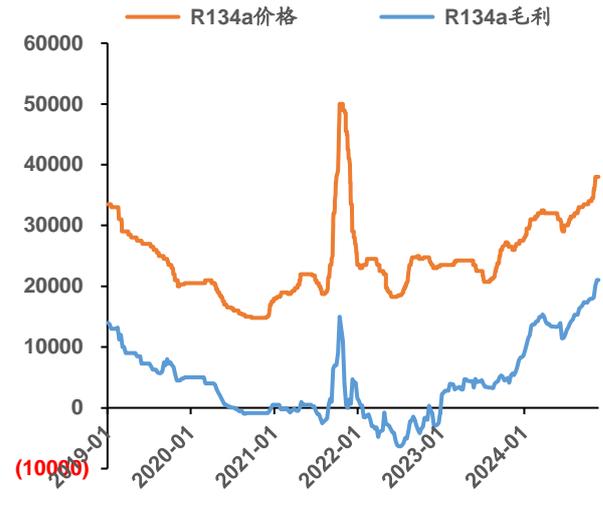
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


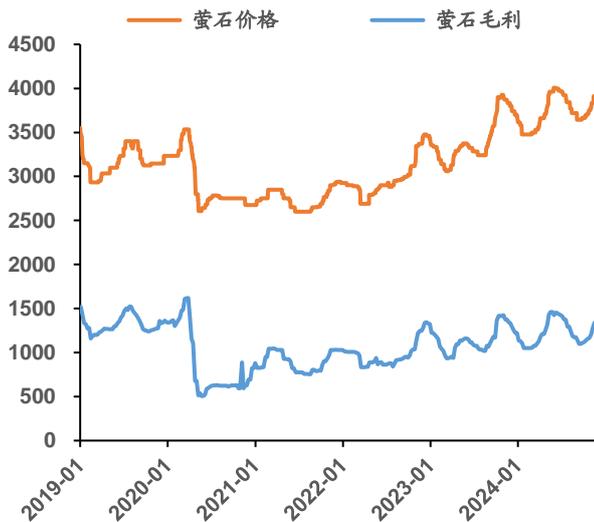
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


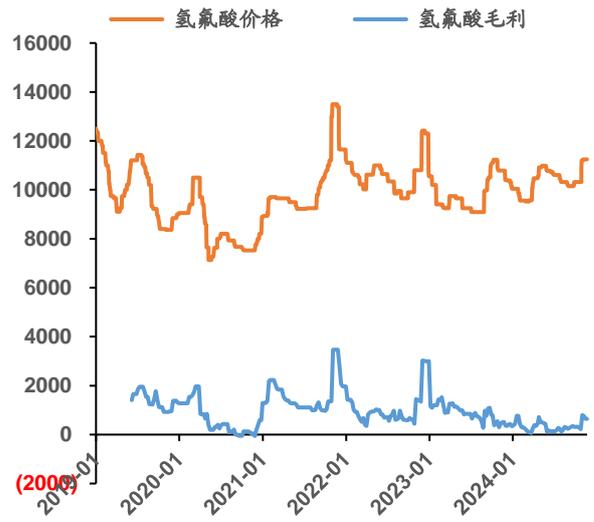
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


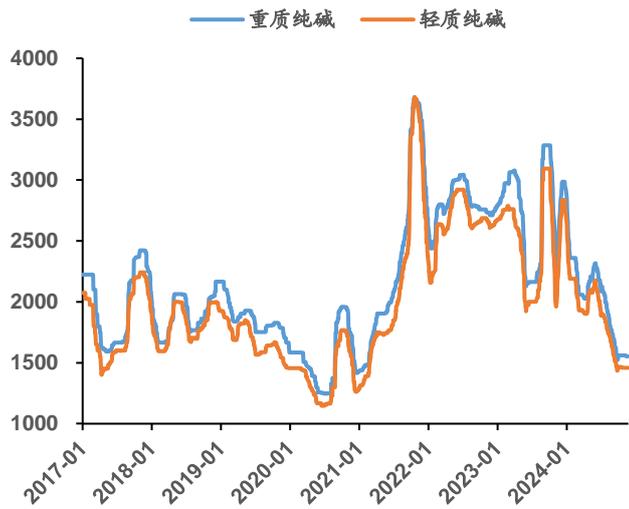
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


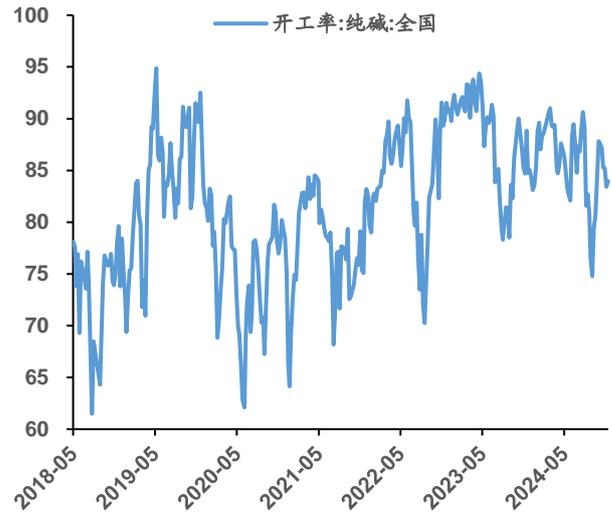
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

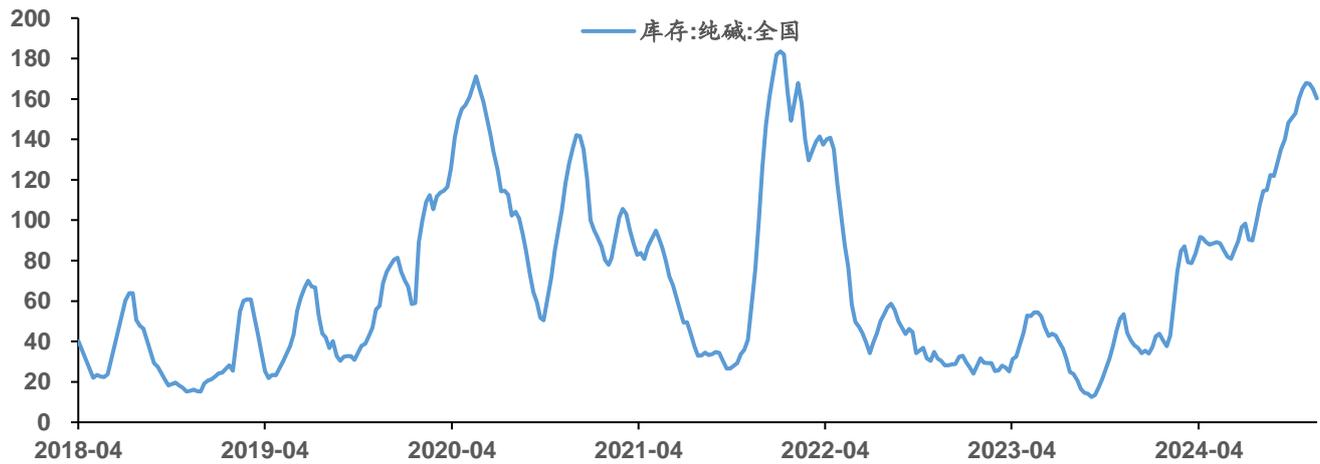
本周（2024/11/15-2024/11/21）国内纯碱市场变化不大，价格表现仍较为僵持，市场整体稳定运行为主。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1554 元/吨，较上周四价格持平。供应端来看，周内纯碱市场供应量有所增加，山东停产产线重启，青海减产装置恢复正常运行，河南个别装置所有提产，纯碱市场货源供应充裕，行业库存依旧较高，但集中度较高。需求端来看，下游需求未见明显变化，各下游领域采购积极性较为一般，对原料纯碱库存储备周期缩短，仅维持随用随采刚需补库为主。综合来看，周内市场整体氛围较为平淡，纯碱现货市场价格调整有限，行业内亏损情况仍在持续；物流运输方面，西北地区运输不畅。（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 (%)


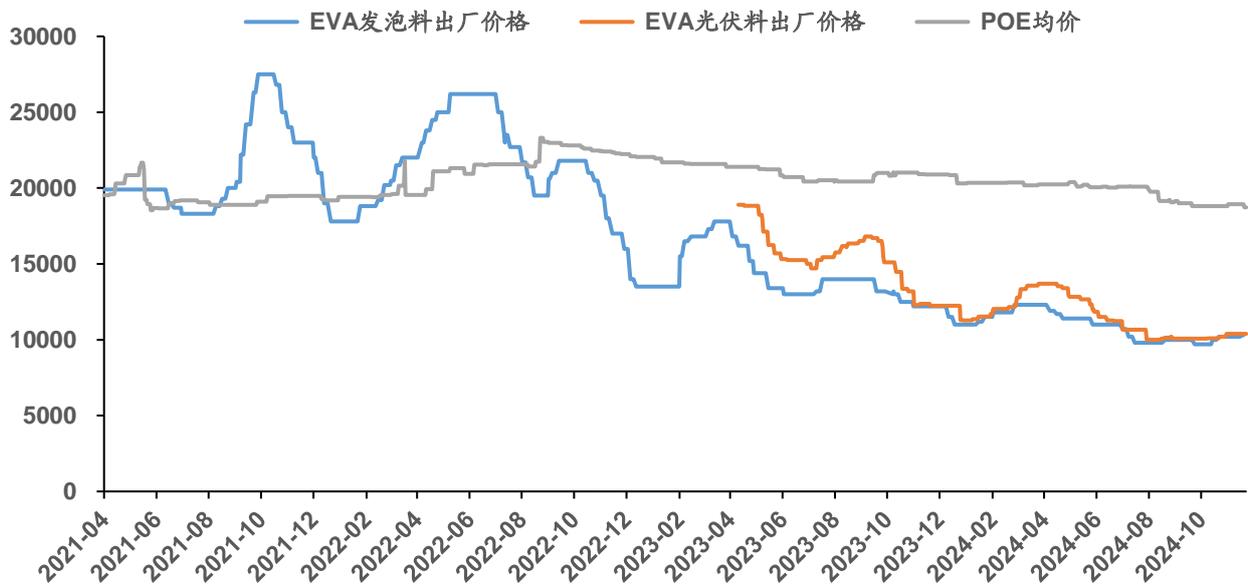
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/11/15-2024/11/21）EVA 市场部分上涨。截至本周四，国内 EVA 周度市场均价为 10727 元/吨，较上周均价上涨 0.06%。成本面，本周乙烯市场价格上涨后表现坚挺，醋酸乙烯价格弱势稳定，原料端存在利好支撑。供应方面：本周 EVA 生产装置检修恢复为主，燕山石化三个厂区接连检修，产量较上周下降。本周 EVA 周度产量 29969 吨，开工率 57.87%，较上周下降 10.39pct。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。综合来看，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。（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

《山东省精细化工产业高质量发展行动方案》公开征求意见。11月15日，山东省工业和信息化厅向社会公开征求有关《山东省精细化工产业高质量发展行动方案(2025—2027年)(征求意见稿)》的意见或建议。

《方案》提出，到2027年，山东省精细化工产业营业收入年均增长8%左右，突破9000亿元。《方案》提出了延伸一批化工产业链条、突破一批化工“卡脖子”技术、提升一批终端产品品质三大发展方向，列出了12个细分领域的具体发展方向。重点方向之一是要延伸一批化工产业链条。发挥石化、煤化、盐化等传统化工产业的技术和规模优势，围绕乙烯、丙烯、丁烯、聚氨酯、尼龙、PX、煤基精细化工、氟硅、高端功能化学品等产业链，加快向高端、精细、特色、终端方向“建延补强”。重点方向之二是突破一批化工“卡脖子”技术。紧跟化工新材料、海洋化工、生物化工、电子化学品等新兴化工领域的发展趋势，聚焦国家重大战略、行业发展和民生领域等需求，引导精细化工企业与下游应用企业结对攻关，超前布局前沿技术，进一步积蓄竞争优势。重点方向之三是提升一批终端产品品质。聚焦涂料、染(颜)料、农药、专用化学品、日用化学品等终端领域，推动增品种、提品质、创品牌，大力发展服务型制造，注重打造化工行业新业态、新场景，提升行业影响力。(来自中国化工报、中化新网、山东省工业和信息化厅)

巴斯夫与申能集团签署生物天然气合作谅解备忘录。11月20日，巴斯夫与申能(集团)有限公司(“申能集团”)旗下的上海燃气有限公司(“上海燃气”)和上海申汲环境科技有限公司(“申汲”)签署谅解备忘录。根据谅解备忘录，未来申汲将积极开发养殖场沼气提纯项目和废弃物处置沼气提纯项目。同时，在生物天然气项目认证基础上，申汲将与巴斯夫一起完成生物天然气质量平衡应用场景的先行先试，为巴斯夫提供符合ISCC+认证的生物天然气，并通过上海燃气管网进行交付。巴斯夫将生物天然气融入最终产品中，以降低产品碳足迹。巴斯夫表示，此次合作标志着其启动国内首个管网交付，经ISCC+认证的生物天然气项目，体现了生物基原料在化工行业中的高价值利用，为后续开发可持续的创新解决方案奠定了坚实基础。(来自中国化工报、中化新网)

美国国际贸易委员会作出甘氨酸第一次双反日落复审产业损害终裁。近日，美国国际贸易委员会(ITC)投票对进口自印度、日本和泰国的甘氨酸(Glycine)作出第一次反倾销日落复审产业损害肯定性终裁、对进口自中国和印度的甘氨酸作出第一次反补贴日落复审产业损害肯定性终裁：裁定若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害可能继续或再度发生。根据终裁结果，本案现行反倾销和反补贴措施继续有效。(来自美国国际贸易委员会、中国贸易救济信息网、化工网)

东营市超千万套轮胎产能退出。11月18日，东营市生态环境局发布优化“四个结构”调整，推动东营绿色低碳高质量发展报告，其中提及当地多家轮胎企业产能退出。根据报告，东营市坚持产业结构向绿色化、高端化迈进。期间，5家橡胶轮胎企业停产退出，合计退出产能1493万套，48台炼胶设备完成改造或淘汰停用。(来自聚胶微信公众号)

赛轮等轮胎企业上榜山东省重点行业能效“领跑者”名单。近日，山东省工业和信息化厅发布关于2024年度省级重点行业能效“领跑者”名单的公示。本次名单共有四家轮胎企业产品上榜，包括赛轮集团股份有限公司、有道轮胎有限公司、赛轮(东营)轮胎股份有限公司、浦林成山(山东)轮胎有限公司和威海君乐轮胎有限公司。(来自聚胶微信公众号)

锦湖轮胎拟扩大越南工厂产能。近日，据越南平阳省政府网站的报道，锦湖轮胎越南公司在与当地政府会面时表示了投资计划，正在越南投资3亿美元(21.69亿元人民币)用于其在越南的业务，以将该国的产能提高36%。锦湖表示，第三阶段将把产量提高到每年1700万条，预计将于2026年投入运营。据当地政府称，锦湖轮胎已向越南当局提出，在处理日常程序以及进一步扩建的土地征用方面提供支持。(来自聚胶微信公众号)

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。