



Research and
Development Center

**化工行业周报：
前 10 月化学原料和化学制品制造业利润同比下降 7.7%，环己
烷等化工品价格周环比上行**

2024 年 11 月 29 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

前 10 月化学原料和化学制品制造业利润同比下降 7.7%，环己烷等化工品价格周环比上行

2024 年 11 月 29 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/11/28，WTI 原油价格为 68.72 美元/桶，周环比下跌 0.04%；布伦特原油价格为 73.86 美元/桶，周环比下跌 1.78%。截止 2024/11/29，动力煤价格为 708 元/吨，周环比下跌 0.42%；LNG 价格为 4480 元/吨，周环比下跌 2.35%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/11/22-2024/11/29），上证指数上涨 1.81%至 3326.46 点，深证成指上涨 1.66%至 10611.72 点，基础化工板块上涨 1.49%；申万一级行业中涨幅前三分别是纺织服饰（+7.65%）、商贸零售（+7.28%）、轻工制造（+5.35%）。基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 2.47%，非金属材料 II 板块上涨 2.46%，塑料 II 板块上涨 2.02%，农化制品板块上涨 1.98%，橡胶板块上涨 1.70%，化学制品板块上涨 1.68%，化学原料板块下跌 0.24%。
- **前 10 月化学原料和化学制品制造业利润同比下降 7.7%。**国家统计局 11 月 27 日公布的数据显示，1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 58680.4 亿元，同比下降 4.3%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 3196.4 亿元，同比下降 1.8%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3376.5 亿元，同比下降 7.7%。（来自中国化工报、中化新网、国家统计局）
- **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
------------------------	---

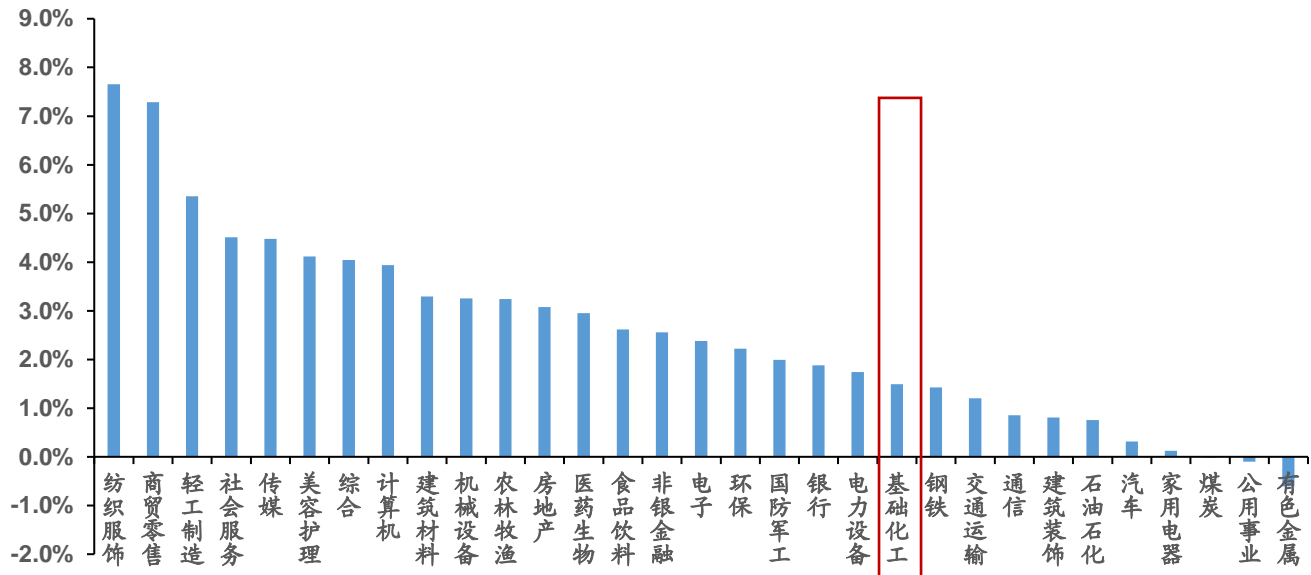
图目录

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（2024/11/22-2024/11/29），上证指数上涨 1.81%至 3326.46 点，深证成指上涨 1.66%至 10611.72 点，基础化工板块上涨 1.49%；申万一级行业中涨幅前三分别是纺织服饰（+7.65%）、商贸零售（+7.28%）、轻工制造（+5.35%）。

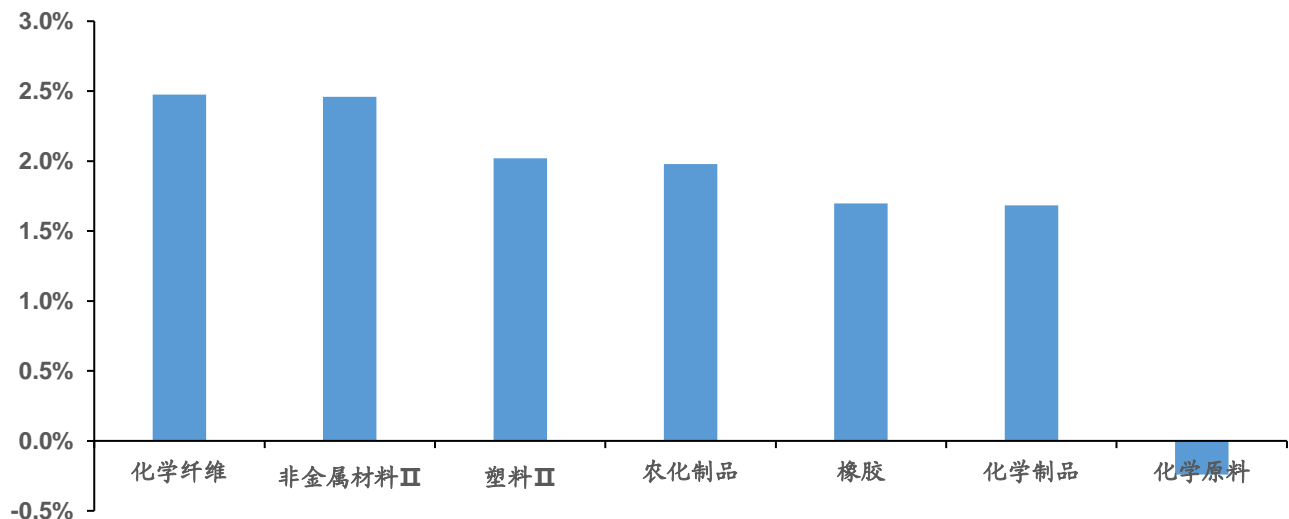
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/11/22-2024/11/29），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 2.47%，非金属材料 II 板块上涨 2.46%，塑料 II 板块上涨 2.02%，农化制品板块上涨 1.98%，橡胶板块上涨 1.70%，化学制品板块上涨 1.68%，化学原料板块下跌 0.24%。

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 2024/11/28，WTI 原油价格为 68.72 美元/桶，周环比下跌 0.04%；布伦特原油价格为 73.86 美元/桶，周环比下跌 1.78%。截止 2024/11/29，动力煤价格为 708 元/吨，周环比下跌 0.42%；LNG 价格为 4480 元/吨，周环比下跌 2.35%。

本周（2024/11/21-2024/11/27）多空因素交织，国际油价震荡小涨。地缘局势扰动，国际油价窄幅震荡。周前期，俄乌冲突明显升级，地缘风险溢价支撑市场，加之中国宣布支持能源产品进口政策，中国原油进口量或反弹，以及印度原油进口量增加，多重利好推动下，国际油价连涨两日，美油、布油回至 70、75 关口上方；周后期，尽管欧佩克+可能推迟增产预期形成利好支撑，但以色列和黎巴嫩真主党达成停火协议且已生效，中东局势有所缓和，叠加美元汇率走强压制市场及汽油库存意外增加，国际油价震荡下跌，美油、布油跌回 70、75 关口下方。总体来看，与上周末相比，国际油价窄幅震荡运行；而本周周均价环比有所上涨。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/22-2024/11/28）需求未见增量，国产 LNG 价格相对疲软，本周均价较上周上涨但周内液价呈下行趋势。周内前期，虽北方大面积降温但降幅有限且城燃气源充足，暂无补库需求。而受雨雪天气影响，对交通和物流带来挑战导致部分高速公路限行，加气站需求欠佳，前期冲高液价开始回落，主要降价区域集中在西北地区。周内后期，随着雨雪天气范围的逐渐缩小，资源流通状况有所改善。此外，内蒙古地区有液厂暂停出货，导致局部地区的供应量减少，液价跌势趋缓。（来自百川盈孚）

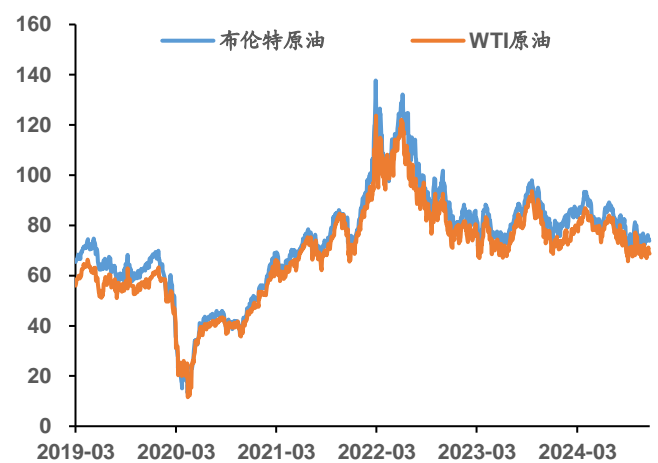
本周（2024/11/22-2024/11/28）国内动力煤市场价格弱势下滑。本周主产地报价延续弱势，但降幅较上周稍有收窄。临近月底，部分煤矿因完成生产任务，停产检修，叠加主产地安全检查较为严格，整体煤炭供应量收紧，对价格有一定支撑作用。本周主产地受降雪以及高速管制影响，部分煤矿煤炭外运受阻，煤矿库存小有累积且大集团外购价格再次下调、港口报价接连下调及主流煤矿竞拍价格均回落，市场因素多空交织，带动市场悲观情绪加剧，采购较为谨慎，多按需拿货，整体市场交投活跃度不高。但全国范围内气温均有回落，部分煤矿民用需求拉运尚可，报价止跌企稳。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(C CPI)

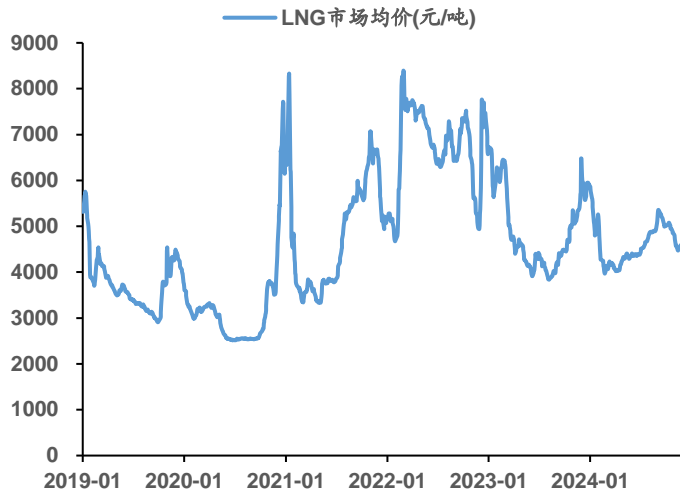


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/11/22-2024/11/29), 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: 环己烷 (8.47%); 烟酰胺 (7.95%); 氟化铝 (6.14%); 甲酸 (5.36%); 棕榈油 (5.33%); 洗油 (3.92%); DMF (3.80%); 天然橡胶 (3.80%); 六氟磷酸锂 (3.54%); 甘氨酸 (3.48%)。跌幅排名前十的产品分别为: 正丙醇 (-14.68%)、二氯丙烷-白料 (-9.52%)、一氯甲烷 (-5.21%)、醋酸正丙酯 (-4.22%)、钴酸锂 (-4.14%)、碳酸二甲酯 (-3.69%)、裂解 C9 (-3.61%)、丁腈橡胶 (-3.41%)、辛醇 (-3.34%)、异丁醛 (-3.33%)。

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	环己烷	8.47%	6725	元/吨
	2	烟酰胺	7.95%	47.5	元/千克
	3	氟化铝	6.14%	13019	元/吨
	4	甲酸	5.36%	2950	元/吨
	5	棕榈油	5.33%	10280	元/吨
	6	洗油	3.92%	4212	元/吨
	7	DMF	3.80%	4100	元/吨
	8	天然橡胶	3.80%	17300	元/吨
	9	六氟磷酸锂	3.54%	58500	元/吨
	10	甘氨酸	3.48%	11900	元/吨
跌幅	1	正丙醇	-14.68%	9300	元/吨
	2	二氯丙烷-白料	-9.52%	1900	元/吨
	3	一氯甲烷	-5.21%	2275	元/吨
	4	醋酸正丙酯	-4.22%	8510	元/吨
	5	钴酸锂	-4.14%	139000	元/吨
	6	碳酸二甲酯	-3.69%	3920	元/吨
	7	裂解 C9	-3.61%	4169	元/吨
	8	丁腈橡胶	-3.41%	15600	元/吨
	9	辛醇	-3.34%	8860	元/吨
	10	异丁醛	-3.33%	7250	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 2024/11/29，天然橡胶市场均价 17300 元/吨，周环比上涨 3.80%，同比上涨 31.90%；丁苯橡胶市场均价 14608 元/吨，周环比下跌 2.15%，同比上涨 23.27%；炭黑市场均价 7716 元/吨，周环比持平，同比下跌 14.71%；螺纹钢市场均价 3443 元/吨，周环比下跌 0.72%，同比下跌 15.41%。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 29 日轮胎原材料价格指数为 162.76，周环比下跌 2.15%，同比上涨 23.27%。

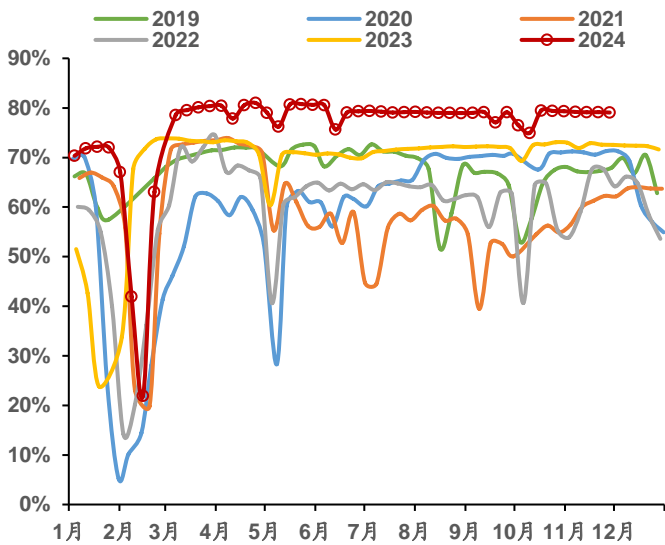
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

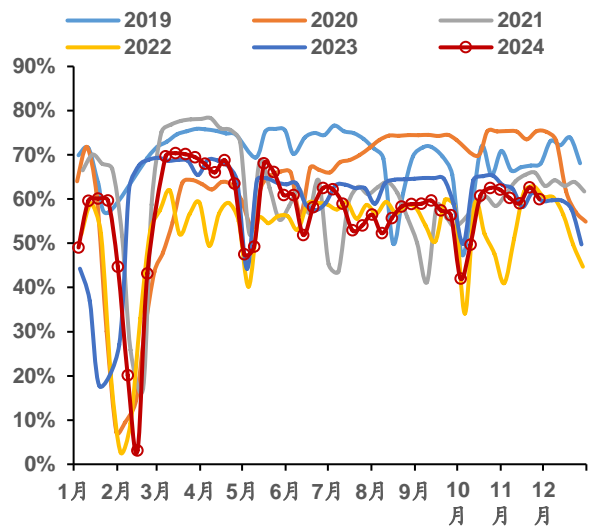
截至 2024/11/28，全钢胎开工率为 59.95%，较前一周下跌 2.65 个百分点；半钢胎开工率为 79.07%，较前一周下跌 0.08 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

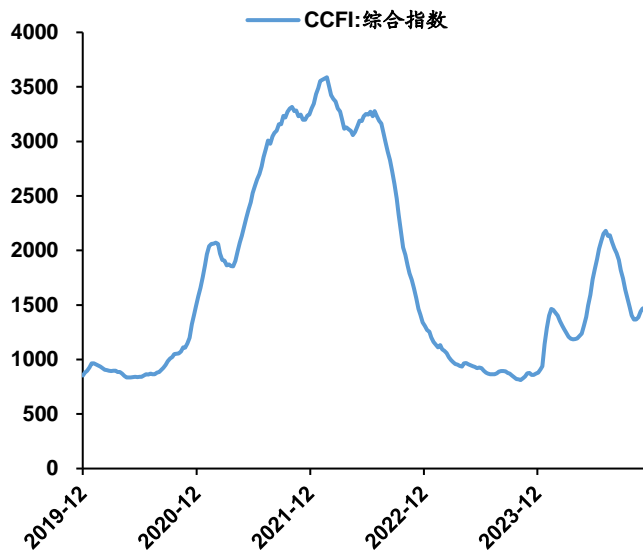
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

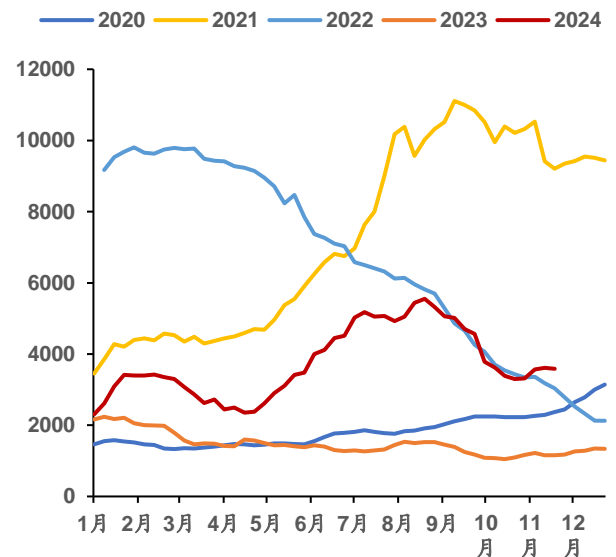
波罗的海货运指数（FBX）2024/11/22 收于 3590 点，周环比下跌 0.62%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/11/29 收于 1474 点，周环比上升 0.41%。

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）



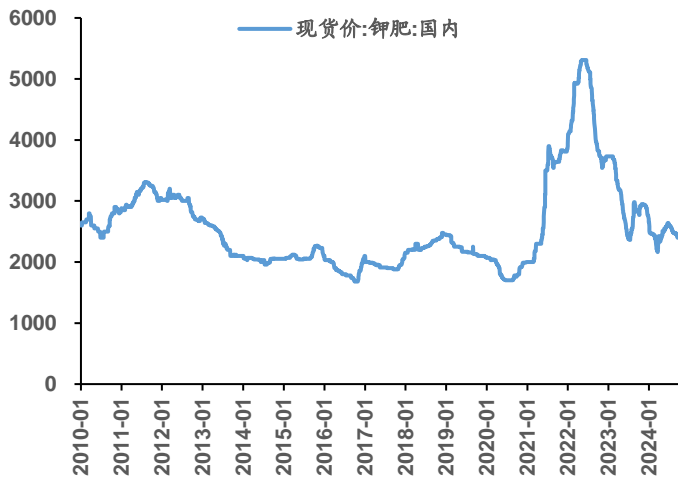
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/11/22-2024/11/28）国内氯化钾市场价格上涨。截至本周四，氯化钾市场均价为 2573 元/吨，较上周四每吨上涨 71 元，涨幅 2.84%；较上月价格涨幅 5.36%，较上季度价格涨幅 6.45%，较去年价格跌幅 10.41%。本周产量周环比下降 4.93%。工厂库存环比前一周下降 13.39%。截至 11 月 22 日，港口库存 320.2 万吨（保税和其他港口共 37 万），环比上升 2.19%。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/22-2024/11/28）尿素市场价格延续震荡走势，波动幅度较为有限。截至本周四，尿素市场均价为 1832 元/吨，较上周上涨 1 元/吨，涨幅 0.05%。整体来看，情绪面利好支撑市场心态，但考虑到市场刚需驱动有限，尿素价格持续上涨动力明显不足。供应方面：本周国内尿素日均产量约 19.51 万吨，环比增加 0.32 万吨，增幅 1.67%。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为 36.03%，较上周提升 2.92pct。原料上涨带来利好提振，本周复合肥市场局部走货量增加，带动肥企生产积极性增强，大厂开工稳中部分提升，个别小厂装置恢复开车，对尿素需求量继续提升；本周国内三聚氰胺周产量约达 2.68 万吨，环比上周增加 0.42%。农业方面，目前正处农需淡季，由于对后市信心不足，基层采购情绪较为谨慎，储备意愿不高。整体来看，尿素需求量缓慢提升中。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



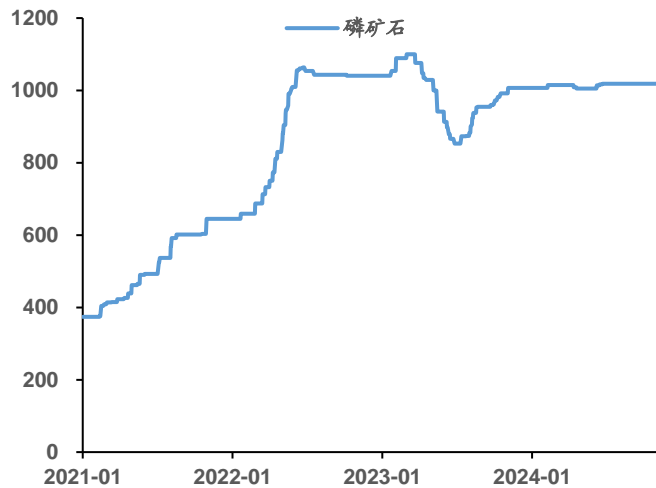
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

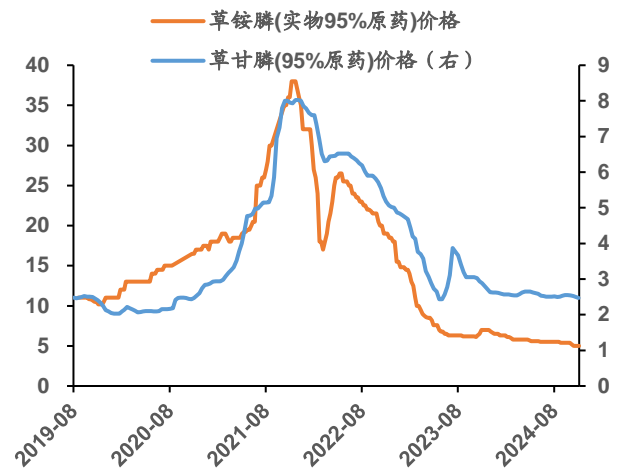


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/11/22-2024/11/28）磷矿石主流价格稳定，个别企业高品位矿价格上调。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、贵、川、鄂主产区开采正常，本周贵州地区环保检查陆续结束，湖北地区预计在 12 月底进入传统休采期。需求方面：磷肥市场处于整理阶段，新单成交不活跃，下游按需采购。工厂成本上升，一铵、二铵价格震荡上行，但市场接收力受限，下游企业拿货量不足。目前国内一铵开工在 5 成以上，二铵开工在 6 成左右，对磷矿保持刚需采购。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


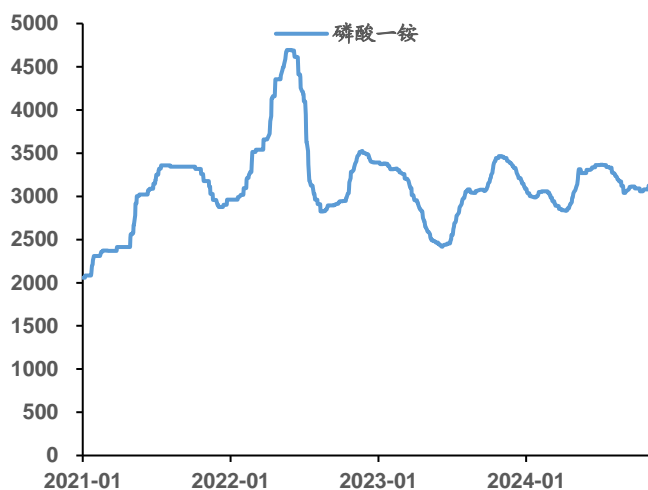
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


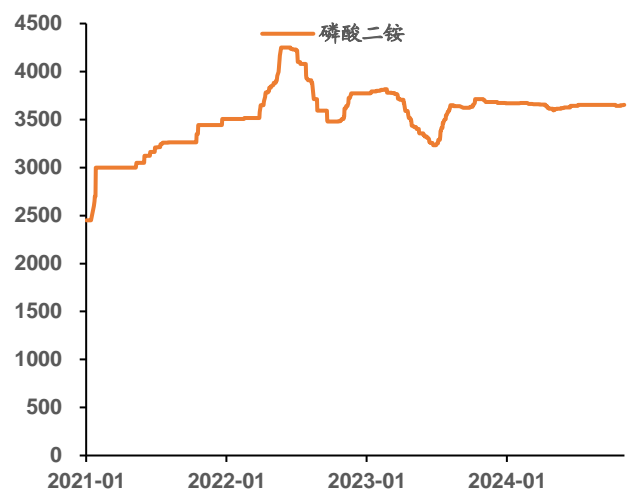
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/11/22-2024/11/28) 挺价情绪仍存, 磷酸一铵买卖双方博弈。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉铵出厂参考价格至 3100-3250 元/吨, 60%粉铵出厂参考价格至 3650-3750 元/吨。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 20.90 万吨, 较上周同期 (20.74 万吨) 窄幅增量, 平均日产维持在 2.99 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 52.06%, 较上周 (51.67%) 窄幅增长。需求方面: 本周复合肥市场供给基本平稳, 行业负荷维持三成多; 因前期磷酸一铵市场价格震荡上行, 本周带动湖北、川渝、东北局部出货略有好转, 但仅为刚需订单, 市场货源流通有限。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/22-2024/11/28) 磷酸二铵市场窄幅震荡。截至本周四, 64%含量二铵市场均价 3652 元/吨, 与上周同期均价上涨 0.08%。供应方面: 本周二铵理论开工率为 58.76%, 开工和上周相比变化不大, 山东鲁北复产, 重庆涪陵检修, 互有涨跌下, 整体供应保持相对平稳。需求方面: 冬储市场稳步推进, 贸易商方面维持刚需采购, 适当跟进, 近日二铵市场观望情绪加重。(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 29 日收于 1552.97 点，周环比上升 4.13%。

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（2024/11/22-2024/11/28）甲醇市场价格强势拉涨。截至本周四，甲醇市场均价由 2180 元/吨涨至 2246 元/吨，上调 66 元/吨，涨幅 3.03%。供应方面：本周甲醇行业开工率为 74.98%，环比下降 1.70pct。周内内蒙古及宁夏地区多套甲醇装置降负运行及停车检修，且本周甲醇外轮到港量缩减，港口库存也有所下滑，再加上前期甲醇企业出货顺畅，因此多数厂家库存低位，暂无明显出货压力，由此可见本周供应面利好支撑较为明显。需求方面：本周国内烯烃行业开工率为 85.21%，周内内蒙古地区个别烯烃厂家持续采购，对甲醇主产区价格支撑强劲，从而带动其他地区甲醇价格顺势推涨，主力下游需求端表现良好。传统下游方面，据百川盈孚数据计算，本周甲醛行业开工率为 52.3%，醋酸开工率为 86.23%，二甲醚开工率为 7.22%，近期甲醇价格涨幅较大，下游厂家成本端压力增加，产品利润亏损加剧，用户对高价抵触情绪浓郁，跟进谨慎采购维持刚需。（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（2024/11/22-2024/11/28）国内聚乙烯市场价格震荡整理，市场内成交氛围逐渐回落。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE（7042）市场均价为 8606 元/吨，周环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.05%。本周聚乙烯市场价格出现多次涨跌，其中原料面、需求端表现皆稍显一般，同时市场内现货资源稍显紧张，在多方因素影响下，聚乙烯价格调整空间较狭窄，月底贸易商挺价心态较强，下游业者多谨慎观望，实单成交商谈为主。总体来说，本周聚乙烯市场报价窄幅震荡。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，三条装置恢复生产，供应小幅增加，目前停产及检修产能共计 491 万吨。（来自百川盈孚）

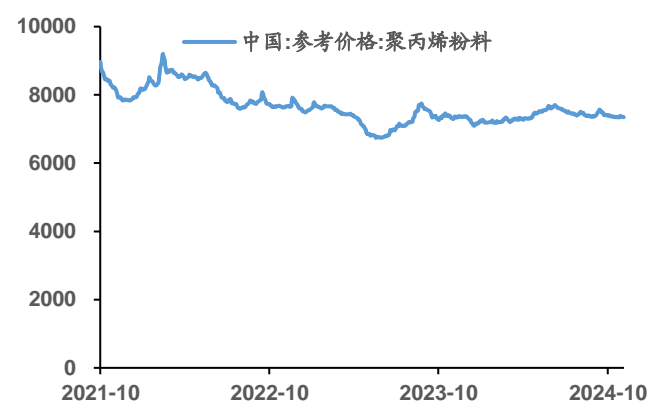
本周（2024/11/22-2024/11/28）聚丙烯粉料市场弱势震荡。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7347 元/吨，较上周同期均价下跌 32 元/吨，跌幅 0.43%。当前丙烯价格偏强运行，粉料企业成本压力仍存。周内前期聚丙烯期货偏弱震荡，对现货市场无利好支撑，部分商家窄幅让利出货。本周四，聚丙烯期货盘面窄幅回升，终端交投弱势稳定。（来自百川盈孚）

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

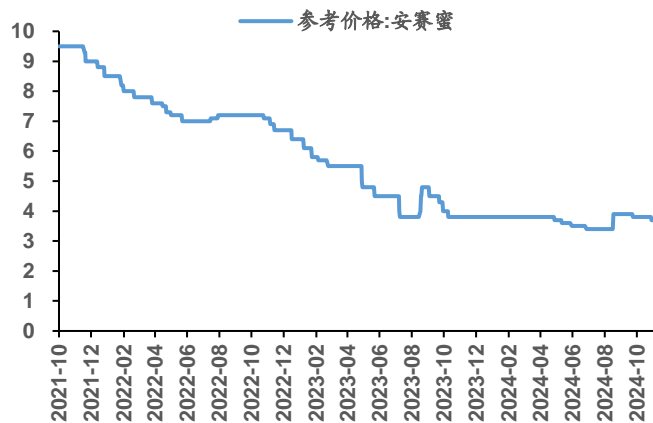
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

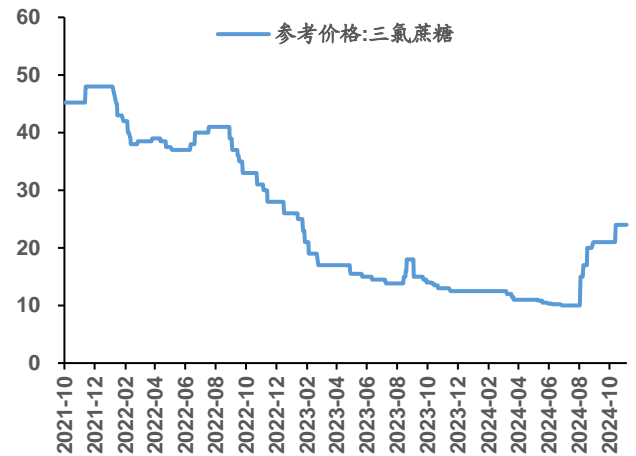
本周（2024/11/22-2024/11/28）三氯蔗糖市场存在观望情绪，不过价格重心维持高位，厂商报价在 24 万元/吨，贸易商出货价在 18.5-19 万元/吨，出口价格在 23-25 美元/公斤。供应面：三氯蔗糖主力企业均恢复正常生产，但部分处于降负荷生产状态，厂商库存一般，目前货源主要集中在贸易商及部分下游企业，后续仍有待消化。需求面：低温天气下饮料行业消费下滑，三氯蔗糖需求端难有放量，且部分中下游企业对高价接受度不高，倾向于刚需拿货。海外市场跟进积极性升温，出口活动表现较好。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/22-2024/11/28）安赛蜜市场基本稳定，同时存在小幅松动，市场主流价格在 3.5-3.7 万元/吨。供应面：安赛蜜行业开工率在 57% 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：安赛蜜需求端表现清淡，货源多以出口为主，国内交投气氛相对一般，中下游市场维持刚需拿货节奏。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/22-2024/11/28）赤藓糖醇市场整体表现稳定，价格走势趋于平稳，市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间。供应方面：赤藓糖醇行业开工率仅维持在三到四成之间，山东几家企业开工负荷均不高，整体供应较为宽松。需求方面：本周赤藓糖醇市场供需双弱，下游需求乏力使赤藓糖醇市场缺乏增长动力，市场交投氛围不活跃，价格上涨缺乏支撑。（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)


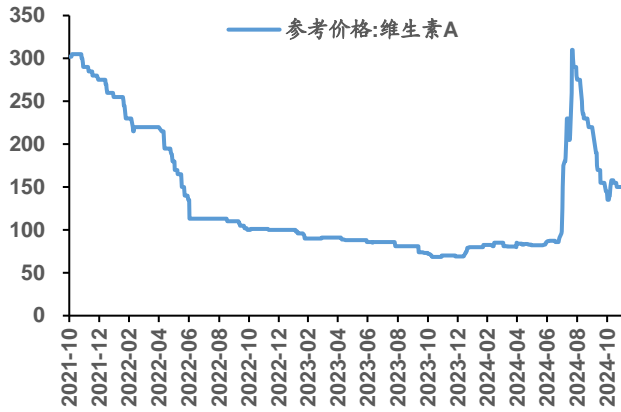
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

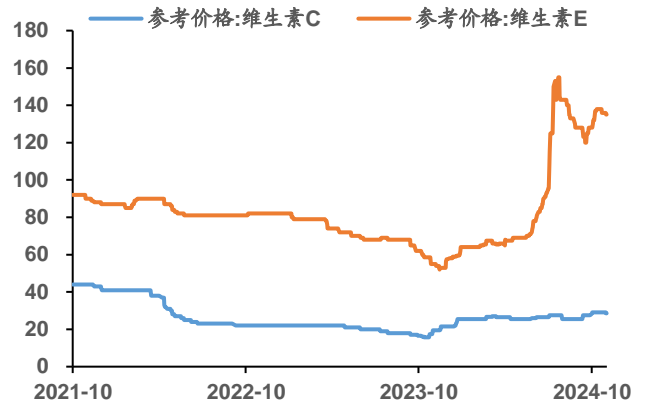
本周 (2024/11/22-2024/11/28) VA 市场需求再度转淡, 行情震荡整理。 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 A 的分配方案出炉, 其中中国 VA50 七饲料级的单价不低于 172 元/公斤, 分配量约在 120-130 吨; 11月6日新和成对国内饲料级 VA500 的价格提高 30%; 11月7日下午, 有一厂家发货价提高至 240 元/公斤。11月21日起, 金达威饲料级 VA500 恢复报价, 出货价 255 元/公斤。本周厂家方面暂无新报价。经销商市场: 在上周四、周五市场询单量有所提升之后, 本周市场需求再度转淡, 主流成交价在 140-150 元/公斤居多, 部分高位 150 元/公斤以上至 155 元/公斤左右新单成交稀少。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/22-2024/11/28) VE 市场需求疲软, 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 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。11月25日, 有维生素 E 厂家提高饲料级 VE 国内签单价至 170 元/公斤, 但没有公开报价。经销商市场: 需求疲软, 市场行情震荡略偏弱运行, 主流成交价在 133-135 元/公斤居多, 部分高价 135 元/公斤以上至 138 元/公斤新单成交稀少。(来自百川盈孚)

本周 (2024/11/22-2024/11/28) VC 市场行情小幅偏弱运行。 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: 目前国内饲料级 VC 处于需求淡季, 新询单不多, 促使整体市场交投持续较清淡, 价格行情有小幅回落, 本周 VC 原粉主流成交价在 28-29 元/公斤。(来自百川盈孚)

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


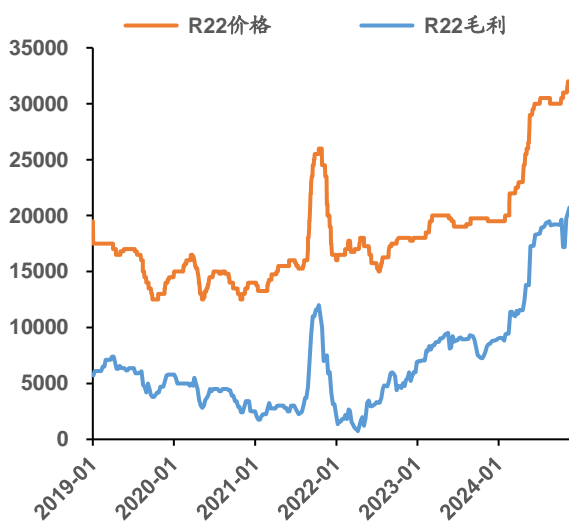
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


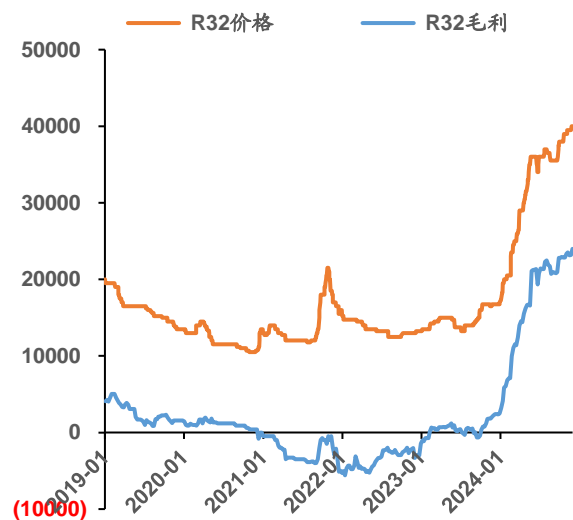
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

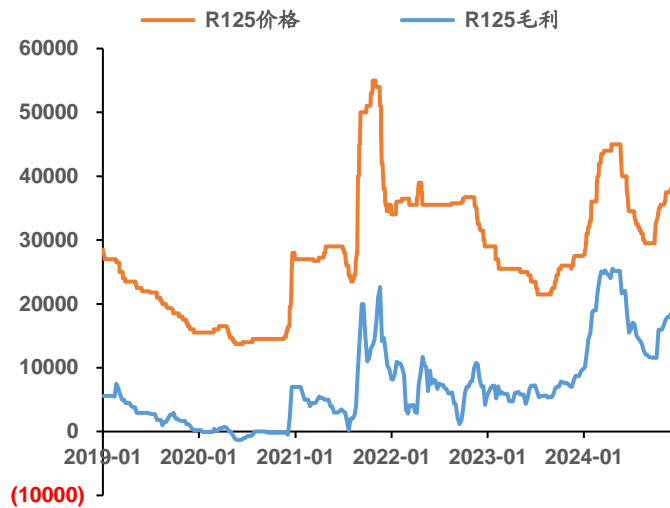
本周(2024/11/22-2024/11/28)制冷剂市场上行,部分产品因配额余量不足,市场供应持续缩减,零售成交价向报盘价靠拢。本周国内制冷剂 R22 均价在 32000 元/吨,较上周价格持平。本周制冷剂 R134a 均价在 39000 元/吨,较上周价格上涨 2.63%。本周制冷剂 R125 均价在 38000 元/吨,较上周价格上涨 1.33%。本周制冷剂 R32 均价在 40000 元/吨,较上周价格上涨 1.27%。本周制冷剂 R410a 均价在 38000 元/吨,较上周价格上涨 1.33%。周内萤石市场价格坚挺,矿山开工表现不佳,场内优质货源较为紧缺,库存低位。氢氟酸市场价格走势下滑,市场观望情绪浓郁。氯化物市场整体成交氛围偏弱,二氯甲烷市场弱势运行,市场成交气氛整体表现一般,行业内库存水平偏低。三氯甲烷企业报盘价下滑,三氯乙烯市场弱势稳定,行业情绪低迷,四氯乙烯市场暂无海外货源流入,市场供应略显紧张。12 月多数厂家配额耗尽,多有减产降负计划,仍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源紧张、价格坚挺,稳中向好。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


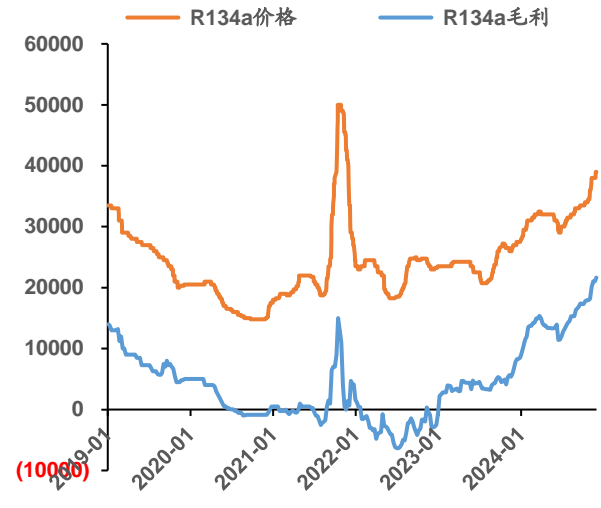
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


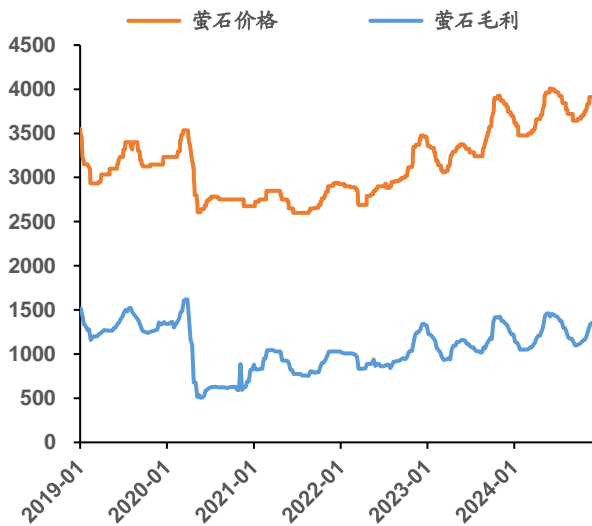
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


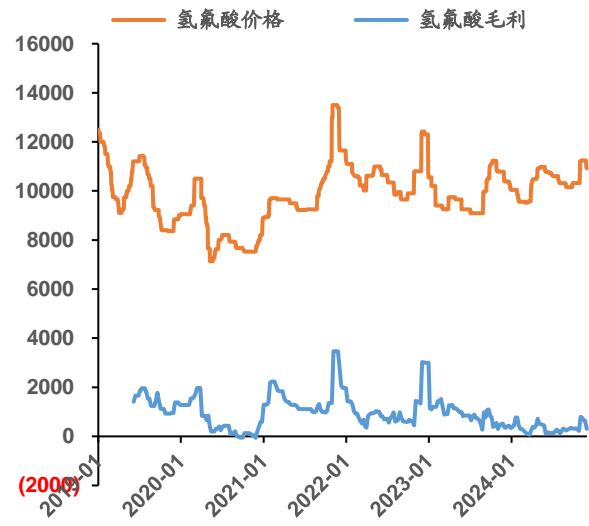
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


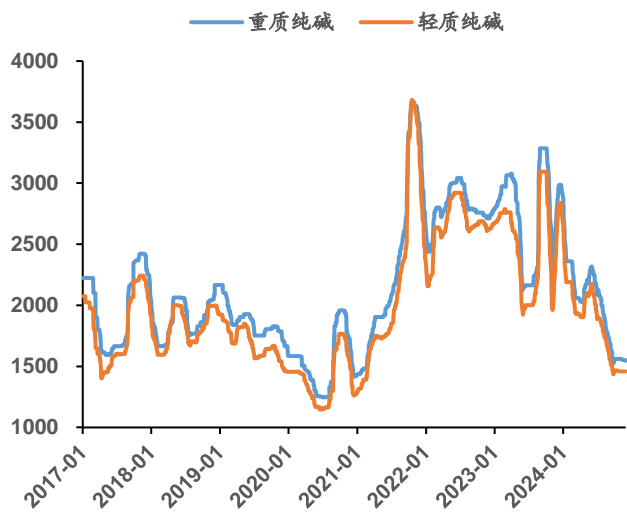
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


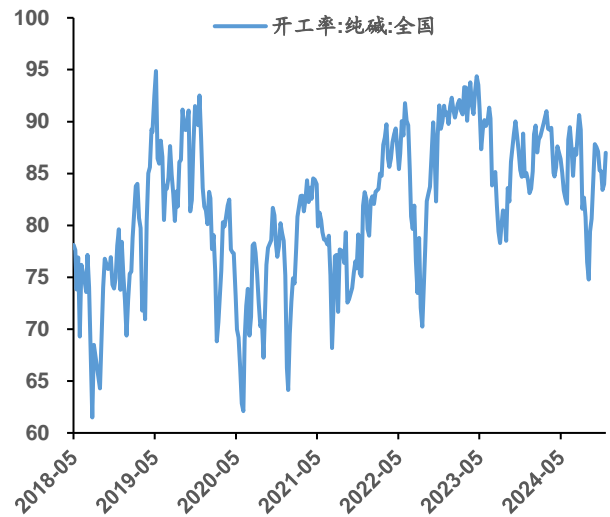
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

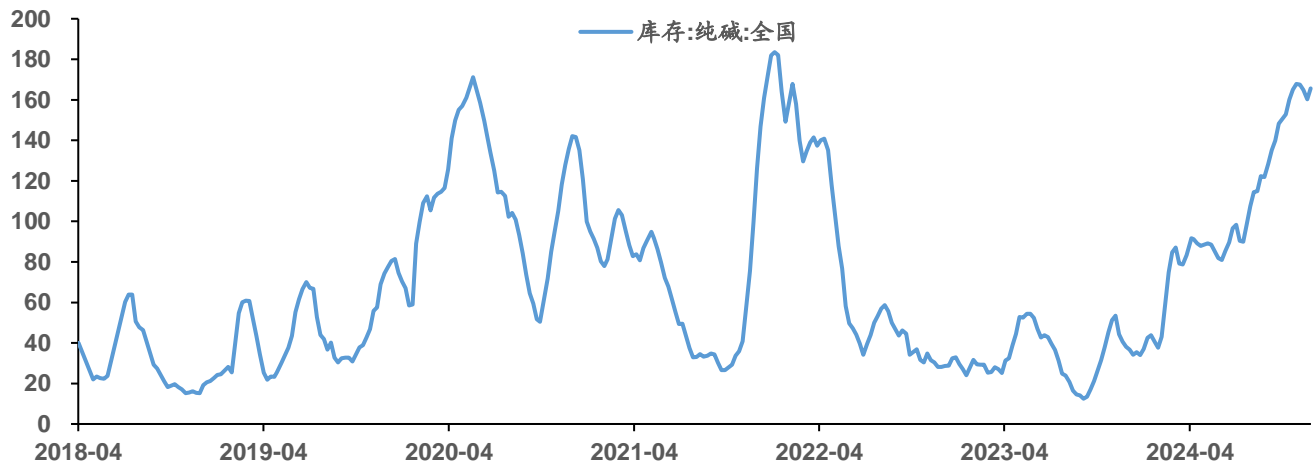
本周(2024/11/22-2024/11/28)国内纯碱市场略有波动,轻碱部分低价有所上抬,重碱个别价格略有松动,但整体变化有限。截止到本周四,轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨,较上周四价格持平;重质纯碱市场均价为 1545 元/吨,较上周四价格下跌 0.58%。供应端来看,本周纯碱市场开工水平高位,市场供应量继续上涨,行业整体库存维持高位,但集中度依旧高,其中华中、华东地区库存量不高,局部地区提货紧张;需求端来看,下游用户采购心态各异,部分下游适量逢低备货跟进,场内低价货源成交情况尚可。综合来看,周内纯碱价格涨跌互现,但调整幅度较为有限,轻碱市场相对略好于重碱。(来自百川盈孚)

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 (%)


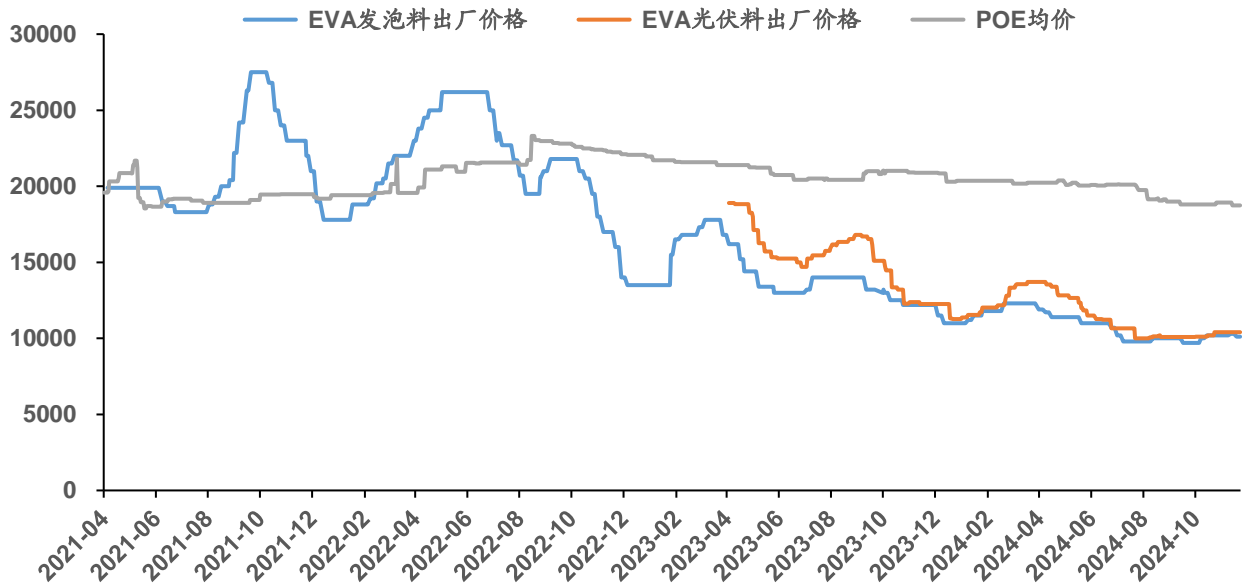
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/11/22-2024/11/28）EVA 市场价格基本稳定。截至本周四，国内 EVA 周度市场均价为 10728 元/吨，较上周均价上涨 0.09%。成本方面：本周乙烯市场整体推涨，醋酸乙烯上涨后坚挺，成本面强势支撑。供应方面：本周 EVA 生产装置检修恢复为主，燕山石化本部检修外，另两家上周已恢复正常，产量较上周上涨。需求方面：本周下游需求无明显利好，供应端增量下库存压力增大，终端整体仍刚需采购。主市场供需博弈持续。（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

前 10 月化学原料和化学制品制造业利润同比下降 7.7%。国家统计局 11 月 27 日公布的数据显示，1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 58680.4 亿元，同比下降 4.3%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 3196.4 亿元，同比下降 1.8%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3376.5 亿元，同比下降 7.7%。（来自中国化工报、中化新网、国家统计局）

煤基 POE 弹性体首次实现连续聚合生产。国家能源集团北京低碳清洁能源研究院 11 月 23 日消息，低碳院完成国内首次煤基聚烯烃弹性体(以下简称 POE)的连续制备。该制备流程采用低碳院自主开发设计的 10 吨/年高温溶液连续聚合装置，原料是以煤基费托合成路线分离得到的 1-庚烯和 1-辛烯单体。制备的膜样品透明度和雾度与石油基 1-辛烯为原料合成的产品相当，达到国外光伏料的水平。低碳院通过对连续性装置工艺流程的优化和催化产率的提高，团队系统研究了溶剂、温度、压力和投料比等工艺条件对聚合过程的影响，首次实现了国内接近工业生产条件下的煤基 POE 合成。煤基 POE 的连续制备，验证了煤基高碳 α -烯烃应用于 POE 及其他高端聚烯烃共聚物生产的可行性，提升了费托合成高碳 α -烯烃路线的经济效益，为费托高碳 α -烯烃产物的高价值综合利用奠定了基础。（来自中国化工报、中化新网）

我国首条民航轮胎生产线建成投产。中国中化发布消息，11 月 23 日，中国中化高性能民用航空轮胎创新成果发布暨产业链合作推进会在桂林召开。大会宣布我国首条民航轮胎生产线全面建成投产，我国唯一复杂工况航空轮胎起降测试平台面世，并发布 12 款具备完全自主知识产权、可覆盖国内 80% 民航机队轮胎规格的创新产品。在会议现场，中国中化分别与中国商飞、南方航空签署战略合作协议，聚焦大飞机产业链建设、化工新材料研发、航空轮胎应用、运输服务和绿色发展等领域不断深化合作。中国中化所属桂林蓝宇与东方航空、桂林航空和瑞丽航空分别就 C909、A320 及 B737NG 航空轮胎使用签署产品应用协议。当日，桂林蓝宇航空轮胎发展有限公司建设的我国首条民航轮胎生产线在广西建成投产。这是国内首个航空轮胎数字化工厂，智能化达到世界一流水平。该产线面积近 5 万平方米，安装了 80 多台高端工艺装备，可以实现从原材料到最终航空轮胎的全流程制作。（来自中国化工报、中化新网、中国中化）

俄罗斯在印化肥市场份额再提高。近日，俄罗斯化肥生产商协会主席安德烈·古里耶夫表示，2024 年，俄罗斯大幅增加了对印度的化肥出口。根据他提供的数据，1 月到 9 月，俄罗斯对印度出口化肥 340 万吨，在印度市场的市场份额已提高到 28%，是历史最高纪录。古里耶夫介绍：“相比之下，2022 年全年，俄罗斯对印度供应了约 360 万吨化肥，而在 2023 年，俄罗斯向印度交付了创纪录的 540 万吨化肥，并得到印度政府的大量补贴。当时，俄罗斯化肥占印度进口化肥的份额为 25%，不如目前的 28%。”古里耶夫表示，考虑到利润优势，预计俄罗斯化肥生产商将继续向印度增加供应。（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。