



Research and  
Development Center

化工行业周报：  
USTMA 上调美国 2024 轮胎出货量预测

2024 年 12 月 8 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

## USTMA 上调美国 2024 轮胎出货量预测

2024 年 12 月 8 日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/12/06，WTI 原油价格为 68.3 美元/桶，周环比下跌 0.61%；布伦特原油价格为 72.8 美元/桶，周环比下跌 1.89%。截止 2024/12/06，动力煤价格为 702 元/吨，周环比下跌 0.85%；LNG 价格为 4599 元/吨，周环比上涨 2.66%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/11/29-2024/12/06），上证指数上涨 2.33%至 3404.08 点，深证成指上涨 1.69%至 10791.34 点，基础化工板块上涨 1.94%；申万一级行业中涨幅前三分别是钢铁（+5.61%）、煤炭（+5.39%）、机械设备（+5.31%）。基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 4.55%，非金属材料 II 板块上涨 4.18%，橡胶板块上涨 3.37%，塑料 II 板块上涨 2.89%，化学原料板块上涨 2.62%，农化制品板块上涨 1.73%，化学制品板块上涨 1.03%。
- **USTMA 上调对 2024 年美国轮胎出货量的预测。**12 月 4 日，USTMA 更新了对 2024 年美国轮胎出货量的预测，上次预测是在 8 月份。本次预测中，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.389 亿条，同比增长 2.1%（上次预测值为 1.7%），其中，替换市场出货量为 2.82 亿条，同比增长 2.8%（上次预测值为 2.0%）；配套市场出货量为 0.57 亿条，同比下降 1.4%（上次预测值为持平）。（来自 USTMA）
- **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
------------------------	---

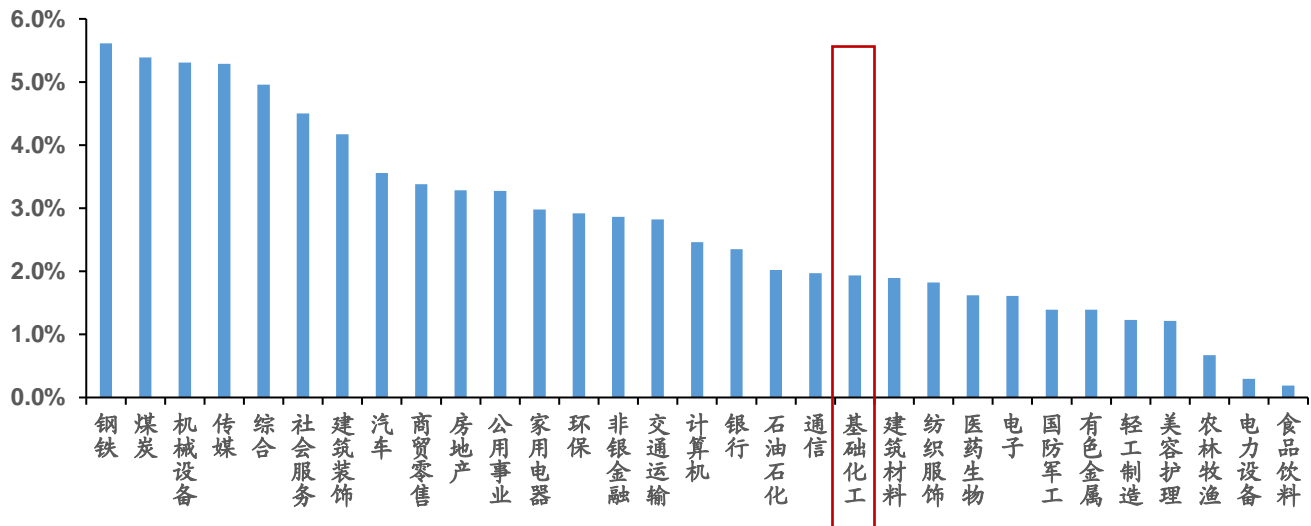
## 图目录

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（2024/11/29-2024/12/06），上证指数上涨 2.33%至 3404.08 点，深证成指上涨 1.69%至 10791.34 点，基础化工板块上涨 1.94%；申万一级行业中涨幅前三分别是钢铁（+5.61%）、煤炭（+5.39%）、机械设备（+5.31%）。

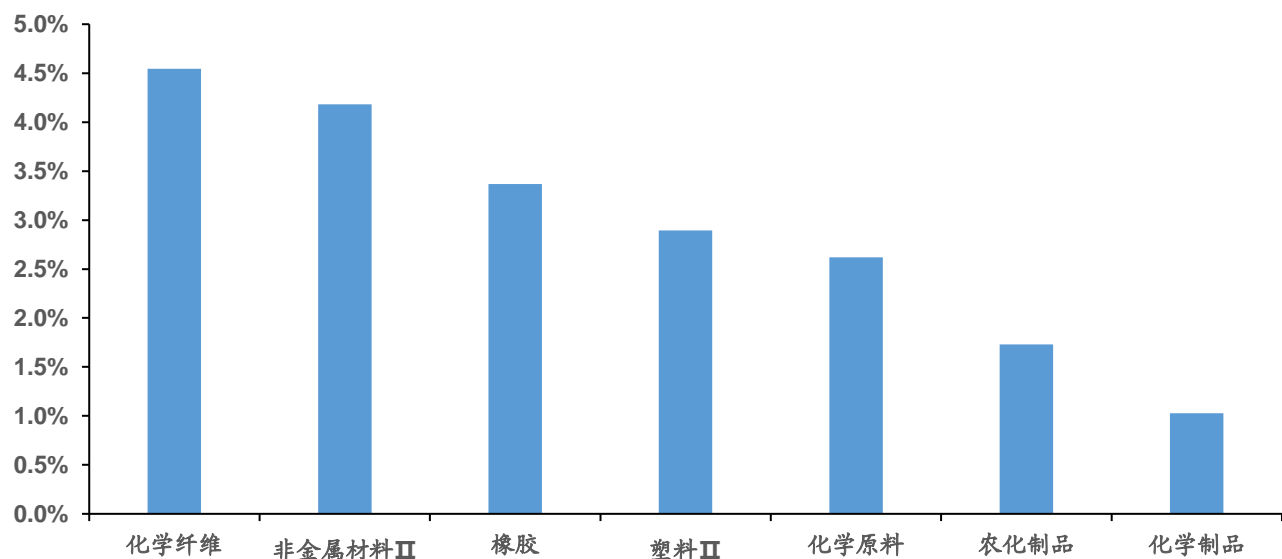
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/11/29-2024/12/06），基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 4.55%，非金属材料 II 板块上涨 4.18%，橡胶板块上涨 3.37%，塑料 II 板块上涨 2.89%，化学原料板块上涨 2.62%，农化制品板块上涨 1.73%，化学制品板块上涨 1.03%。

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 2024/12/06，WTI 原油价格为 68.3 美元/桶，周环比下跌 0.61%；布伦特原油价格为 72.8 美元/桶，周环比下跌 1.89%。截止 2024/12/06，动力煤价格为 702 元/吨，周环比下跌 0.85%；LNG 价格为 4599 元/吨，周环比上涨 2.66%。

**本周（2024/11/28-2024/12/4）国际油价震荡下跌。**周前期，IEA 认为市场供应过剩，调查显示需求前景蒙阴及全球供应充足影响或盖过欧佩克+推迟增产影响，加之欧佩克+会议前夕，市场观望情绪升温，国际油价震荡下跌。周后期，市场对欧佩克+推迟增产预期乐观，美国加大对伊朗制裁，以黎停火协议未得到遵守，韩国短暂戒严，多重利好支撑市场，国际油价反弹上涨，然而美国成品油库存增幅超预期，国际油价承压回吐了部分涨幅。总体来看，本周末及本周周均价环比均下跌。（来自百川盈孚）

**本周（2024/11/29-2024/12/5）市场稍有利好支撑，国产 LNG 价格止跌转涨。**周内前期，北方地区受 12 月上半月原料气供应减少且成本走高支撑，低价液出出货情况好转，而湖北地区受周边低价资源冲击出货不佳，为扩大销售湖北地区降价促销。周内后期，本轮液价已推涨至高位，利好因素逐渐消退，需求增量并不明朗，下游仍以刚需择低采购为主，随着北方 LNG 价格的上涨，价格优势减少、出货范围缩小，液价补跌。（来自百川盈孚）

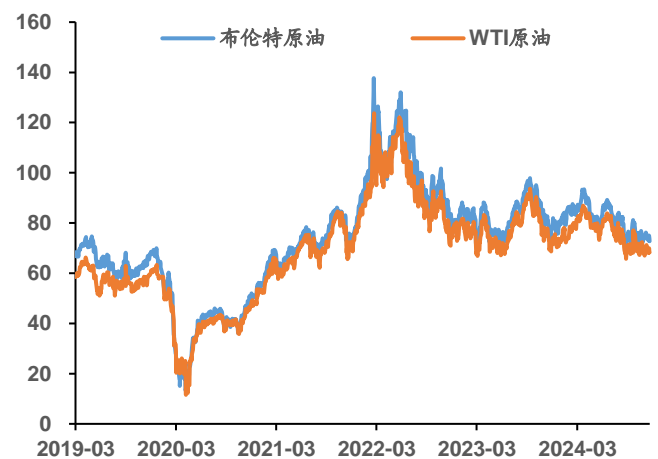
**本周（2024/11/29-2024/12/5）动力煤主产地报价小幅下跌。**供应方面，11 月末完成生产任务停产煤矿陆续恢复正常生产，整体煤炭供应量增加。需求方面：现阶段已进入全国供暖季，但气温高于去年同期，电厂日耗提升不及预期，且在长协煤和进口煤的稳定补充下，库存多处中高位，对市场煤需求释放不佳；非电市场化工行业因终端需求释放不佳，利润多有承压，对市场原料煤多逢低刚需采购；随着北方气温转凉，下游基建进入淡季，水泥，钢材等对原料煤采购减少。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

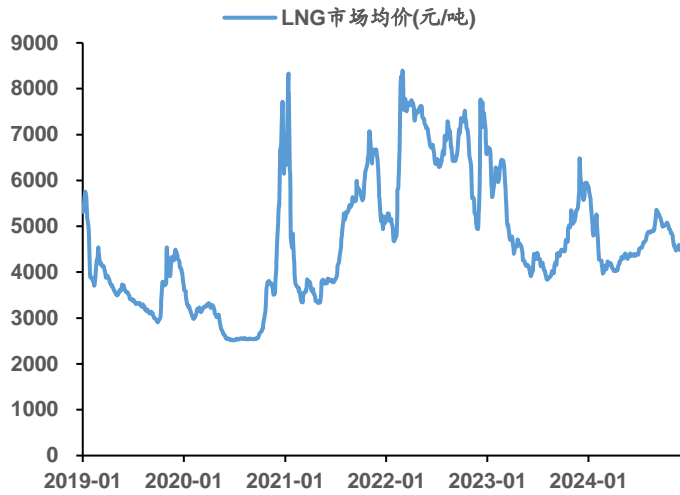


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/11/29-2024/12/06), 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: PVDF 粉料 (8.33%); 氯化亚砷 (7.14%); 粗苯 (6.25%); 醚后碳四 (5.15%); PTFE 悬浮中粒 (5.00%); 二氯甲烷 (4.99%); DMF (4.88%); 丙烯酸甲酯 (4.76%); 加氢纯苯 (4.37%); 石油焦 (4.21%)。跌幅排名前十的产品分别为: 液氯 (-7.87%)、氯化苈 (-7.56%)、脱晶蒽油 (-6.75%)、蒽油 (-6.19%)、酚油 (-5.09%)、煤焦油 (-5.05%)、中温煤焦油 (-4.62%)、煤沥青 (-3.89%)、辛醇 (-3.81%)、洗油 (-3.80%)。

**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	PVDF 粉料	8.33%	5.2	万元/吨
	2	氯化亚砷	7.14%	1500	元/吨
	3	粗苯	6.25%	6328	元/吨
	4	醚后碳四	5.15%	5067	元/吨
	5	PTFE 悬浮中粒	5.00%	42000	元/吨
	6	二氯甲烷	4.99%	3264	元/吨
	7	DMF	4.88%	4300	元/吨
	8	丙烯酸甲酯	4.76%	9900	元/吨
	9	加氢纯苯	4.37%	7611	元/吨
	10	石油焦	4.21%	1932	元/吨
跌幅	1	液氯	-7.87%	117	元/吨
	2	氯化苈	-7.56%	6116	元/吨
	3	脱晶蒽油	-6.75%	3800	元/吨
	4	蒽油	-6.19%	3637	元/吨
	5	酚油	-5.09%	3970	元/吨
	6	煤焦油	-5.05%	3439	元/吨
	7	中温煤焦油	-4.62%	3100	元/吨
	8	煤沥青	-3.89%	3930	元/吨
	9	辛醇	-3.81%	8522	元/吨
	10	洗油	-3.80%	4052	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 2024/12/06，天然橡胶市场均价 17883 元/吨，周环比上涨 3.37%，同比上涨 42.78%；丁苯橡胶市场均价 14721 元/吨，周环比上涨 0.77%，同比上涨 26.63%；炭黑市场均价 7616 元/吨，周环比下跌 1.30%，同比下跌 13.91%；螺纹钢市场均价 3484 元/吨，周环比上涨 1.19%，同比下跌 14.06%。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 12 月 6 日轮胎原材料价格指数为 164.02，周环比上涨 0.77%，同比上涨 26.63%。

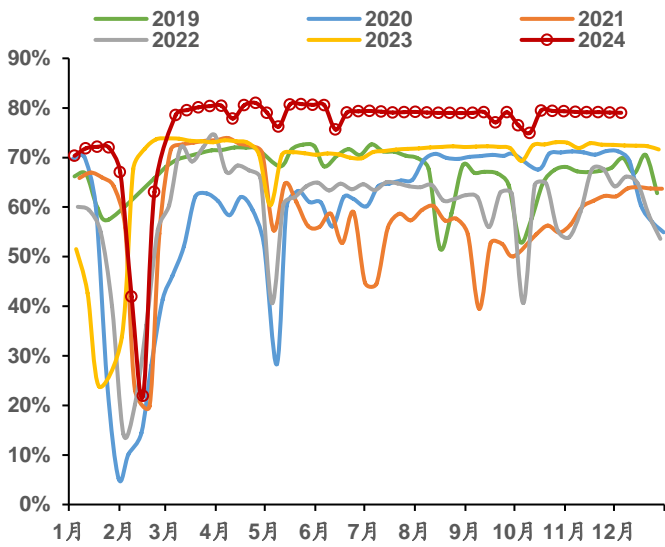
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

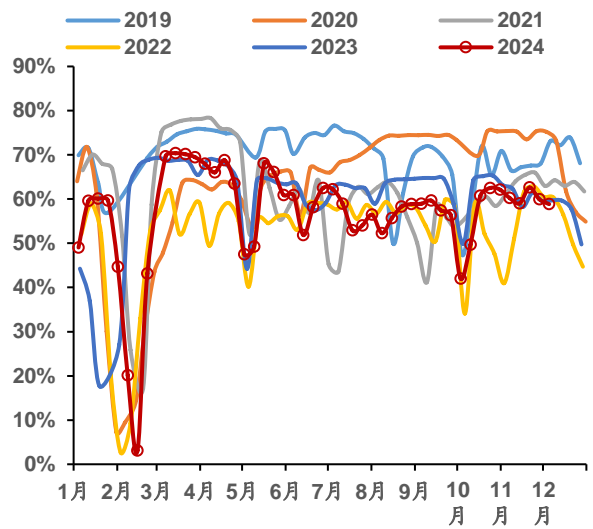
截至 2024/12/05，全钢胎开工率为 58.85%，较前一周下跌 1.1 个百分点；半钢胎开工率为 79.02%，较前一周下跌 0.05 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

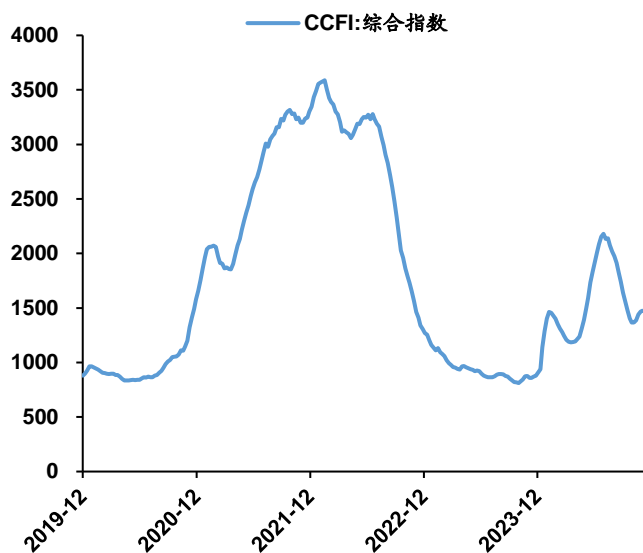
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

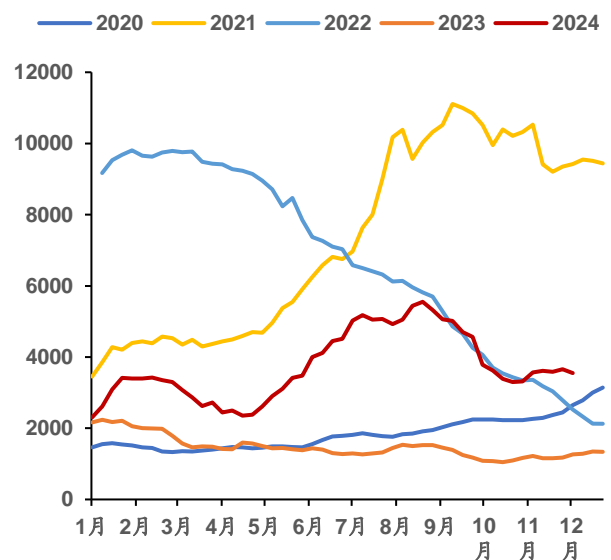
波罗的海货运指数（FBX）2024/12/06 收于 3553.8 点，周环比下跌 2.93%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/12/06 收于 1465.16 点，周环比下跌 0.60%。

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

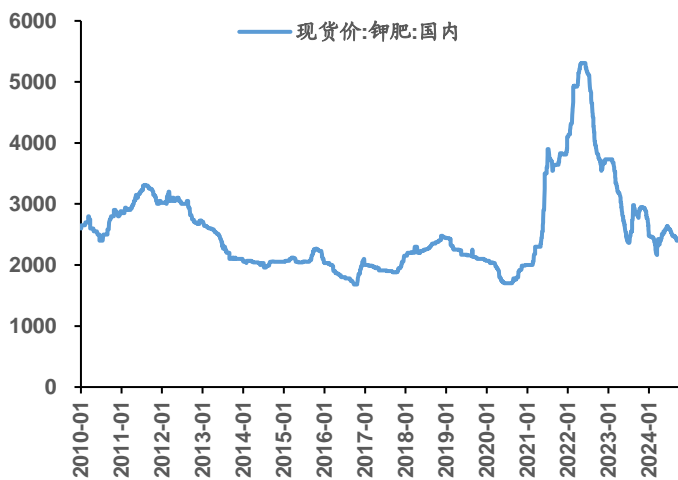


## 二、农化行业

本周（2024/11/29-2024/12/5）国内氯化钾市场价格小幅下跌。截至本周四（2024.12.05）百川盈孚氯化钾市场均价为 2572 元/吨，较上周四每吨下跌 1 元，跌幅 0.04%；较上月价格涨幅 7.75%，较上季度价格涨幅 4.89%，较去年价格跌幅 11.22%。本周产量周环比上升 0.59%。工厂库存环比前一周下降 12.63%。（来自百川盈孚）

本周（2024/11/29-2024/12/5）尿素市场行情震荡运行，价格重心整体有所下移。截至本周四，尿素市场均价为 1825 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.38%。本周随着内蒙古及青海气头装置陆续检修，尿素日产量下滑至 19 万吨以下，供应端存在利好情绪，但对尿素行情拉动有限，目前市场供过于求矛盾依旧凸显，尿素价格震荡调整为主。供应方面：本周国内尿素日均产量约 18.77 万吨，环比减少 0.74 万吨，跌幅 3.79%。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为 39.28%，较上周提升 3.25pct；本周国内三聚氰胺周产量约达 2.81 万吨，环比上周增加 5.02%。整体来看，尿素需求量提升较为缓慢。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



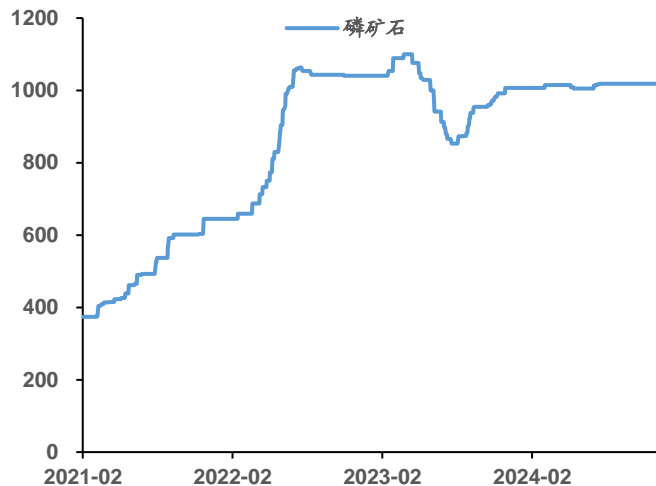
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

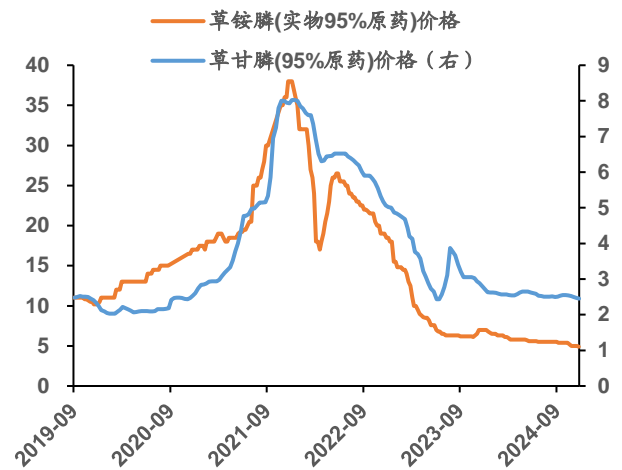


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/11/29-2024/12/5）磷矿石主产区价格稳定。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：云、贵、川、鄂主产区开采正常，北方磷矿受环环保检查影响供应减少，湖北地区预计在 12 月底进入传统休采期。需求方面：磷铵企业按需采购，主流磷铵企业备货量在 2-3 个月，暂无大量补货诉求，企业按需采购，当前磷肥企业开工整体维持在 5-6 成，且企业订单量多至 12 月，短期内磷铵企业检修计划较少。同时黄磷开工小幅下滑。（来自百川盈孚）

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


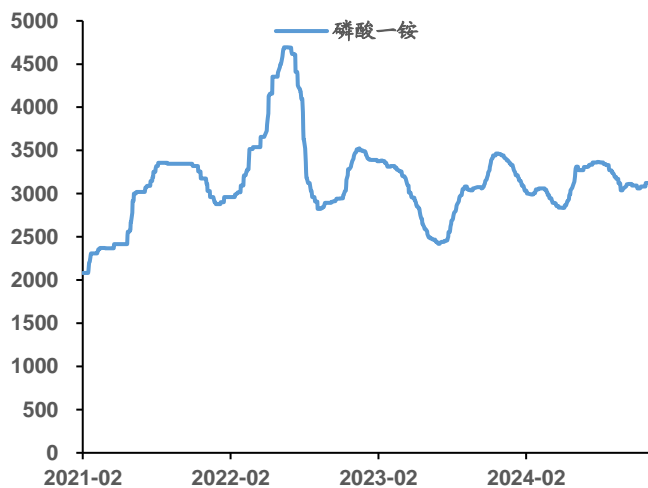
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)**


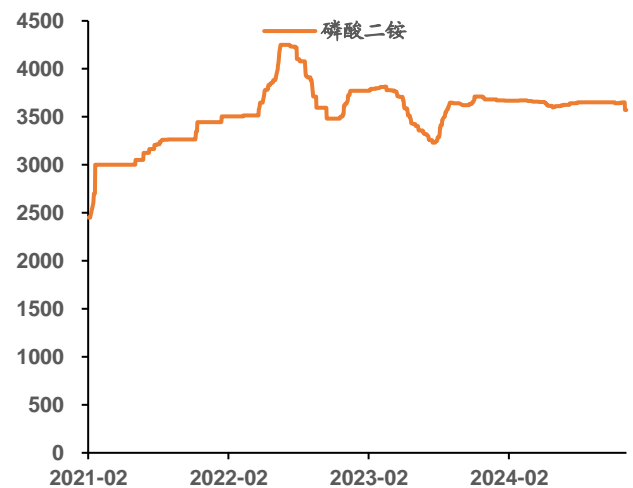
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**本周 (2024/11/29-2024/12/5) 买卖双方情绪拉扯, 磷酸一铵市场总体稳定。**截至本周四, 云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 3050-3150 元/吨, 58%粉铵出厂参考价格 3350-3450 元/吨, 60%粉铵出厂参考价格 3600-3750 元/吨。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 20.46 万吨, 较上周同期窄幅减量; 磷酸一铵周度开工率在 50.97%, 较上周 (52.06%) 窄幅下滑。需求方面: 本周复合肥供给窄幅增长, 行业开工负荷接近 4 成, 积极发运前期订单。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/11/29-2024/12/5) 磷酸二铵市场震荡下行。**截至本周四, 64%含量二铵市场均价 3573 元/吨, 较上周同期均价下降 2.16%。供应方面: 本周二铵理论开工率为 58.21%, 开工和上周相比小幅下行, 主要由于湖北黄麦岭在本周开始检修。需求方面: 二铵市场利空消息增多, 市场消化出口政策调整以及部分企业降价消息, 观望心态加重, 冬储本周市场推进缓慢, 操作积极性不高, 等待行情进一步明朗。(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 12 月 6 日收于 1600.22 点，周环比上升 3.04%。

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（2024/11/29-2024/12/5）市场供需持续博弈，甲醇市场价格窄幅回调。截至本周四，甲醇市场均价由 2246 元/吨跌至 2219 元/吨，下调 23 元/吨，跌幅 1.02%。供应方面：本周甲醇行业开工率为 75.26%，环比上涨 0.37pct。本周西北及山西地区部分甲醇装置已恢复正常生产，因此局部地区甲醇供应量窄幅增加。需求方面：本周国内烯烃行业开工率为 82.26%，环比下跌 3.46pct；本周甲醛行业开工率为 52.82%，醋酸开工率为 87.55%，二甲醚开工率为 8.95%。多数甲醇传统下游产品供需格局矛盾明显，终端市场需求无向好迹象，因此下游用户多持随产随销心态，谨慎刚需采购原料，需求弱仍是牵制甲醇市场价格的主因。（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（2024/11/29-2024/12/5）国内聚乙烯市场价格窄幅震荡，市场内成交氛围相对一般。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE（7042）市场均价为 8609 元/吨，周环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.03%。现阶段聚乙烯下游多按自身需求谨慎采购。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，供应继续增加，目前停产及检修产能共计 443 万吨。本周聚乙烯市场在多方因素影响下震荡运行。

(来自百川盈孚)

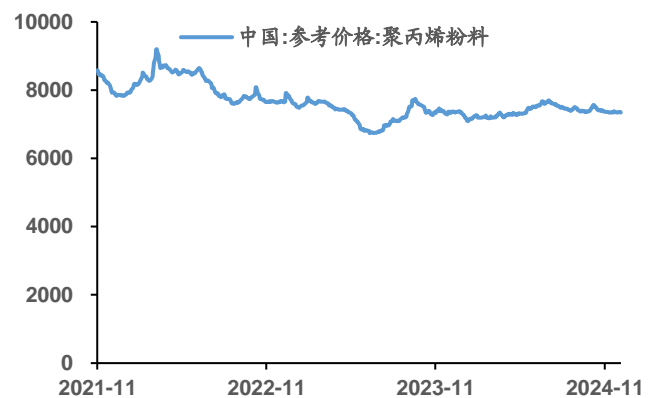
**本周(2024/11/29-2024/12/5)聚丙烯粉料市场弱势震荡。**截止到本周四,聚丙烯粉料市场均价为7365元/吨,较上周同期均价上涨18元/吨,涨幅0.24%。基本面看,当前丙烯价格高位,受成本压力及市场下游需求偏淡影响,粉料价格僵持整理为主。周内前期,受期货盘面的提振,场内商家报价试探性小涨,场内低价不多,然而下游对高价货源承接意愿不强,场内交投有限。周内后期,聚丙烯期货盘面偏弱震荡,迫于成本压力,粉料商家无意低价出货,下游维持刚需拿货为主,场内成交价格窄幅震荡。(来自百川盈孚)

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

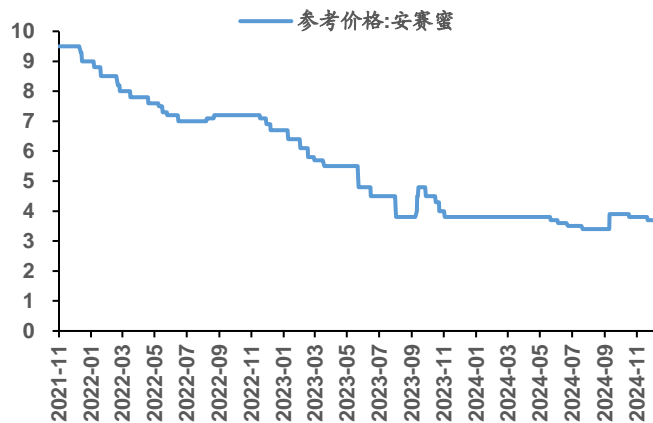
### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

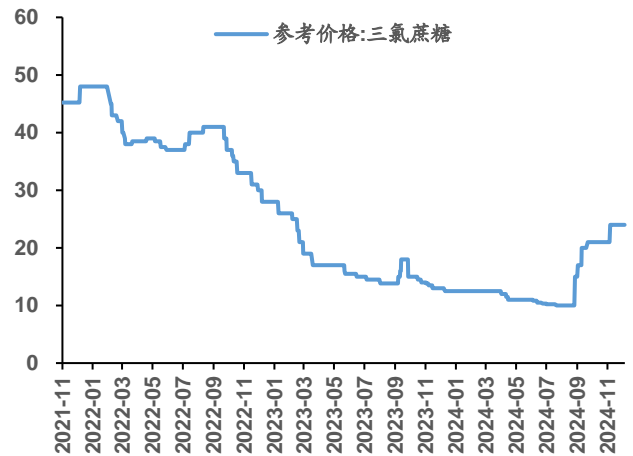
**本周(2024/11/29-2024/12/5)三氯蔗糖市场基本稳定,上游原料多有调涨,不过生产企业报价维持在24万元/吨,且表观利润尚好。**供应面:三氯蔗糖主力企业均正常生产,但短期内库存相对可控,加之春节期间部分厂家有停车计划,厂商累库的风险并不高,市场主要观望贸易商及下游库存变化情况。需求面:国内市场成交多以刚需为主,饮料等行业处于淡季,买盘询盘热情不高。海外市场有提前备货需求,出口贸易活动较佳。(来自百川盈孚)

**本周(2024/11/29-2024/12/5)安赛蜜市场区间小幅整理,场内货源供应相对充裕,整体需求平稳,买卖双方互相观望,市场主流价格在3.5-3.7万元/吨。**周内原料价格上行,不过生产企业成本差距较大,盈利状况有所不同,整体来看,行业需求偏淡,利润空间缩紧。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(2024/11/29-2024/12/5)赤藓糖醇市场维持平稳态势,价格波动较小。**本周市场成交价格区间维持在1.05-1.2万元/吨之间。市场供需双方动力均显不足,整体氛围略显冷清。行业内主要生产厂商虽维持正常运营,但产能利用率偏低,部分厂家因行业淡季而选择停产,开机厂家出货速度也有所减缓,整体供应量呈下降趋势。在淡季影响下,赤藓糖醇市场活跃度不高。供应方面:赤藓糖醇行业开工率维持在三至四成,山东地区企业开工负荷普遍不高,市场整体供应相对宽松。需求方面:本周赤藓糖醇市场供需两端均表现疲软,下游需求不足导致市场缺乏增长动力,交易活跃度不高,价格上行缺乏有力支撑。(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)**


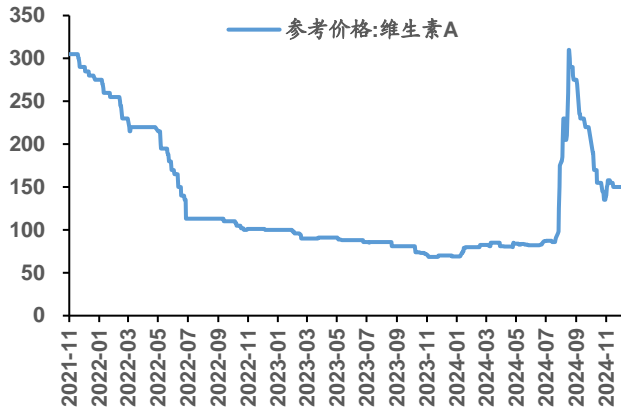
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 维生素方面:

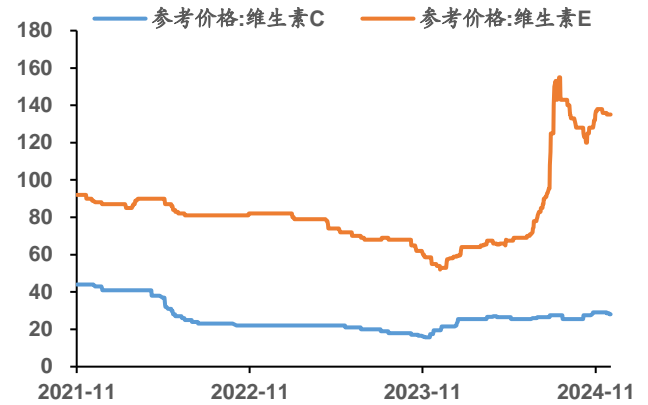
**本周 (2024/11/29-2024/12/5) VA 市场需求清淡, 行情震荡整理。** 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 A 的分配方案出炉, 其中中国 VA50 七饲料级的单价不低于 172 元/公斤, 分配量约在 120-130 吨; 11月6日新和成对国内饲料级 VA500 的价格提高 30%; 11月7日下午, 有一厂家发货价提高至 240 元/公斤。11月21日起, 金达威饲料级 VA500 恢复报价, 出货价 255 元/公斤。12月2日, 浙江医药股份有限公司昌海生物分公司计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间。经销商市场: 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, 部分旧日期货源价格较低, 总体行情暂时偏稳定。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/11/29-2024/12/5) VE 市场需求清淡, 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 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。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。12月2日, 浙江医药股份有限公司昌海生物分公司计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间。经销商市场: 主流成交价在 133-136 元/公斤居多, 部分高位在 138 元/公斤左右, 总体需求较平淡, 价格震荡整理。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/11/29-2024/12/5) VC 市场行情延续小幅回落趋势。** 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: 国内需求淡季, 经销商市场行情延续小幅回落趋势, VC 原粉主流成交价在 28 元/公斤左右。(来自百川盈孚)

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**


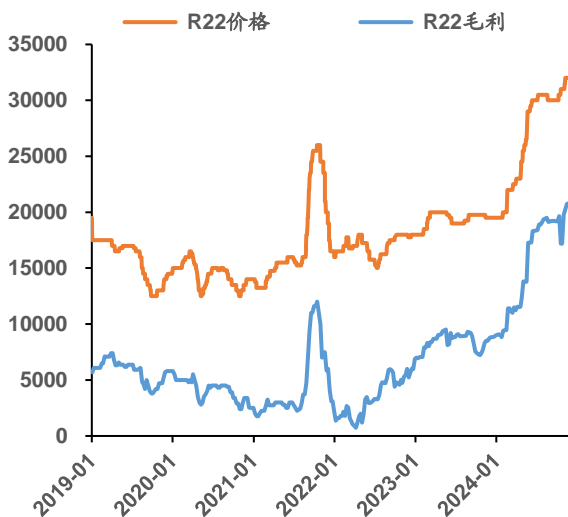
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


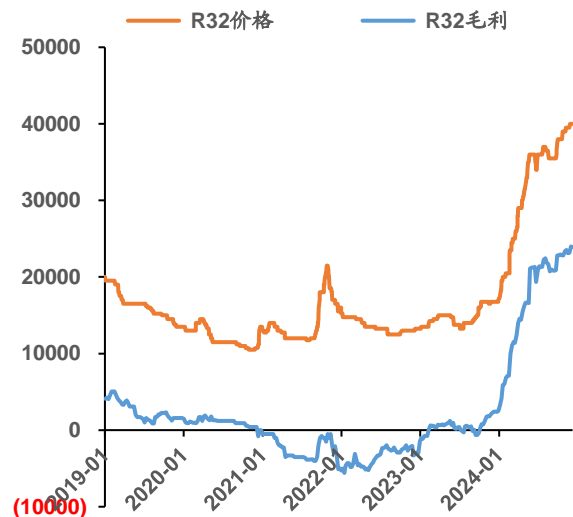
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

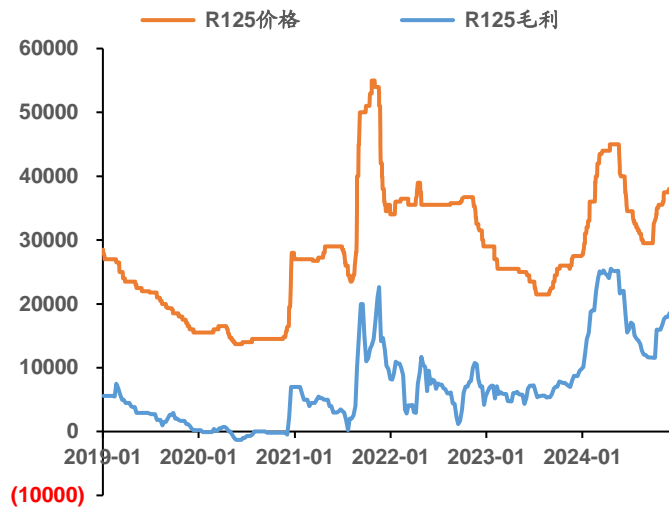
本周 (2024/11/29-2024/12/5) 制冷剂市场震荡上行。本周国内制冷剂 R22 均价在 32500 元/吨, 较上周价格上涨 1.56%。本周制冷剂 R134a 均价在 39500 元/吨, 较上周价格上涨 1.28%。本周制冷剂 R125 均价在 38000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R32 均价在 40000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R410a 均价在 38000 元/吨, 较上周价格持平。供应方面: 各厂家制冷剂配额即将消耗殆尽, 部分厂家已有停车计划, 市场供应持续缩减。需求方面: 下游空调 12 月排产同比增长幅度在 30% 以上, 10 月、11 月销售情况良好, 在此利好消息下, 厂家促涨信心增强。上游原料方面: 萤石原矿货源供应延续偏紧, 优质货源较为紧缺; 氢氟酸市场价格走势下滑, 市场内交投清淡, 原料外采型企业亏损运行; 氯化物市场整体趋稳运行, 二氯甲烷市场小幅上涨, 库存水平偏低; 三氯甲烷、三氯乙烯、四氯乙烯市场盘稳整理, 短期内市场区间震荡为主。(来自百川盈孚)

**图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)**


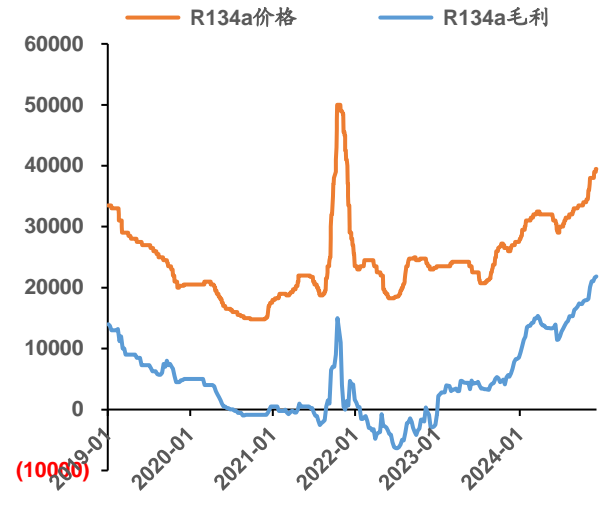
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)**


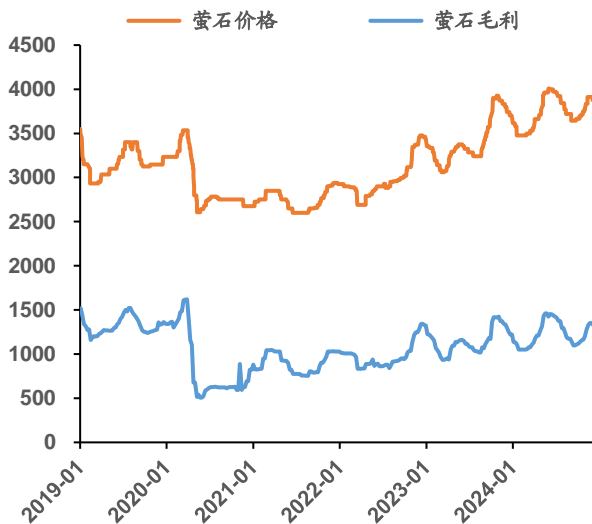
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)**


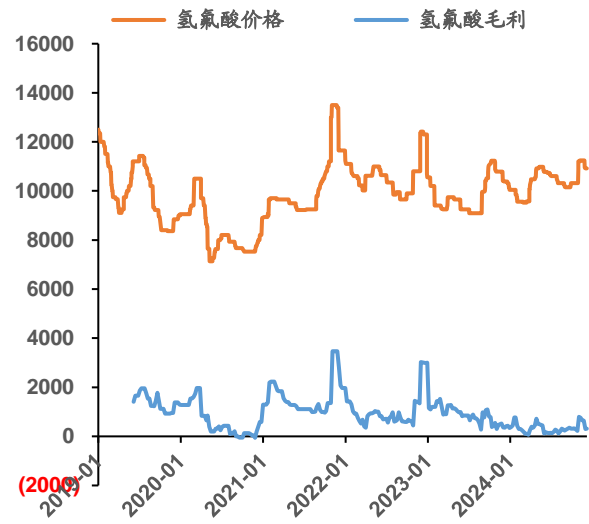
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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)**


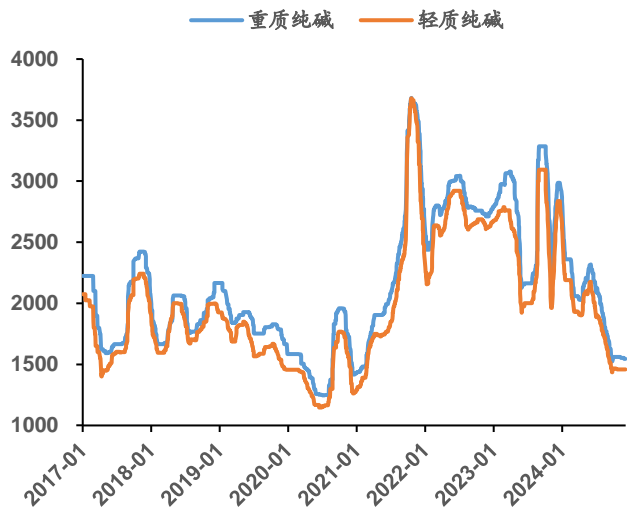
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


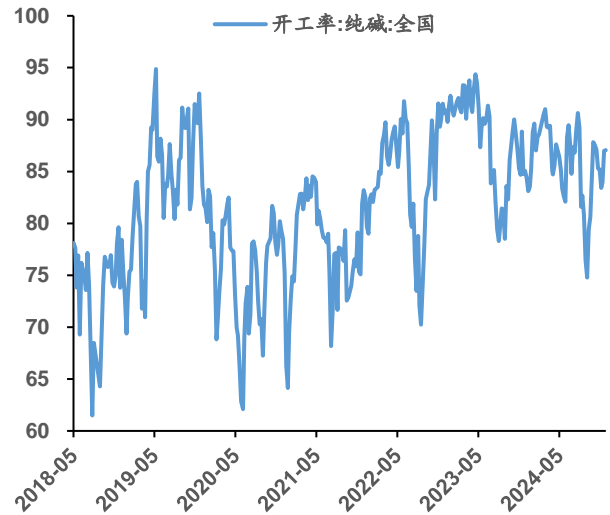
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周（2024/11/29-2024/12/5）国内纯碱现货市场总体上稳定。截止到本周四当前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 1546 元/吨，较上周四价格上涨 0.06%。供应端来看，本周纯碱行业开工率为 84.73%，开工水平有所下降，江苏某厂降负运行后逐步恢复，西南地区近期开工负荷有所下降，厂家多降负运行，其他地区波动有限，本周市场供应量有所下滑。需求端来看，下游用户多维持适量补库跟进，碱厂多有一定待发订单，多按订单发货为主。综合来看，碱厂稳价心态浓郁，周内纯碱现货价格波动有限。运输方面西北部分地区发运不畅，汽运、火运费有所上涨。（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

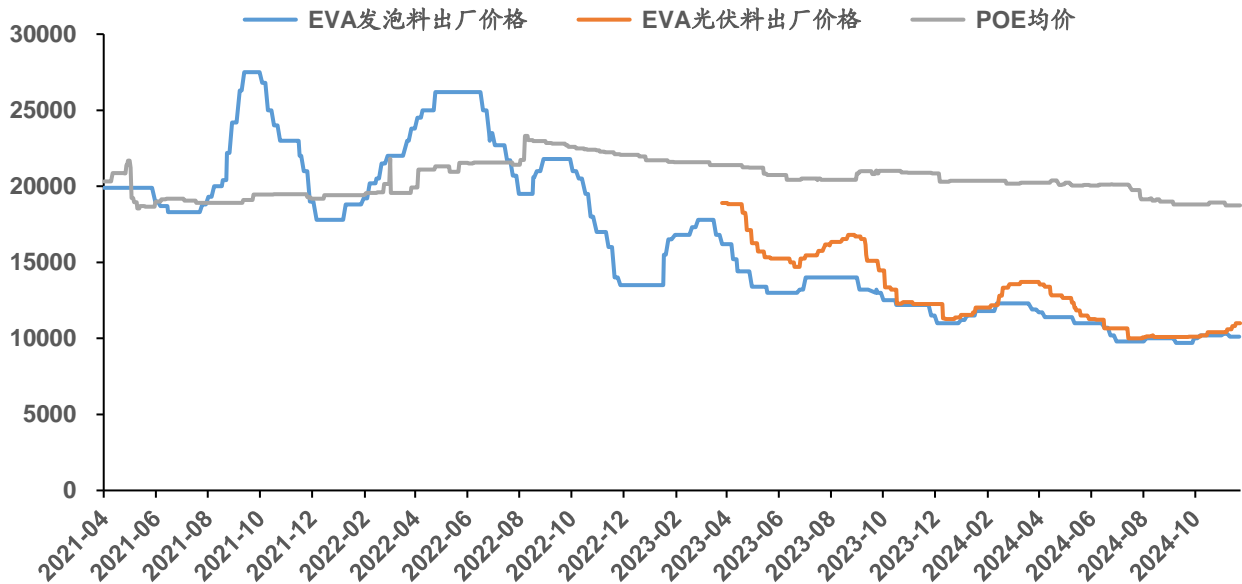
**图 34: 全国纯碱库存 (万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



本周（2024/11/29-2024/12/5）EVA市场价格小幅上涨。截至本周四，国内EVA周度市场均价为10734元/吨，较上周均价上涨0.06%。供应方面：本周EVA生产装置基本开工正常，宁波台塑上周恢复后本周产量提升，产量较上周上涨。本周EVA周度产量32113吨，开工率62.92%。需求方面：本周下游光伏需求增量带来的余温仍在；发泡需求来看，12月订单增加有限。供应端增量下库存压力增大，终端整体仍刚需采购，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

**《西部地区鼓励类产业目录（2025 年本）》修订出台。**日前，经国务院同意，国家发展改革委修订出台《西部地区鼓励类产业目录（2025 年本）》（以下简称《目录》），自 2025 年 1 月 1 日起施行。对西部地区从事鼓励类产业的企业减按 15% 的税率征收企业所得税，是西部大开发的重要政策之一。《目录》界定了西部大开发企业所得税优惠政策适用的产业范围，是企业能否享受该政策的主要依据，也是引导西部地区产业发展方向的重要文件。《目录》主要分为两部分：一是国家既有产业目录中的鼓励类产业，包括《产业结构调整指导目录》中的鼓励类产业和《鼓励外商投资产业目录》中的产业，并明确上述目录如有修订，按新修订版本执行。二是西部地区新增鼓励类产业，即根据西部各省（区、市）实际适当增加的条目，分省列举，仅在相应省份适用。修订后，按省份分列的西部地区鼓励类产业共 564 条，相比 2020 年本净增加 29 条、增幅 5.4%，增加的条目主要集中在特色农牧、电子信息、资源精深加工、装备制造等领域。（来自中国化工报、中化新网）

**USTMA 上调对 2024 年美国轮胎出货量的预测。**12 月 4 日，USTMA 更新了对 2024 年美国轮胎出货量的预测，上次预测是在 8 月份。本次预测中，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.389 亿条，同比增长 2.1%（上次预测值为 1.7%），其中，替换市场出货量为 2.82 亿条，同比增长 2.8%（上次预测值为 2.0%）；配套市场出货量为 0.57 亿条，同比下降 1.4%（上次预测值为持平）。（来自 USTMA）

**赛轮集团荣获“2024 上市公司董事会最佳实践案例”。**近日，中国上市公司协会正式揭晓了“2024 上市公司董事会最佳实践案例征集活动”获奖名单。赛轮集团凭借在董事会建设、数字化建设、信息披露事务管理、投资者关系管理、ESG 建设等方面的突出表现，从 5000 余家上市公司中脱颖而出，荣获最高等级的“上市公司董事会最佳实践案例”。（来自赛轮集团微信公众号）

**贵州轮胎“130 万条实心轮胎智能制造项目”实现首胎下线。**12 月 1 日，贵州轮胎股份有限公司“130 万条实心轮胎智能制造项目”，首条轮胎顺利下线。通过新建车间和钢瓶库，以及对原有生产设备的搬迁和新设备的采购安装，该项目成功打造了一个年产 130 万条实心轮胎的生产基地，总产量达到 5.83 万吨。（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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。