



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

一氯甲烷、丁二烯等涨幅居前，赛轮与徐工签署战略合作协议

2024年12月14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

## 一氯甲烷、丁二烯等涨幅居前，赛轮与徐工签署战略合作协议

2024 年 12 月 14 日

### 本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/12/12，WTI 原油价格为 70.29 美元/桶，周环比上涨 2.55%；布伦特原油价格为 73.6 美元/桶，周环比下跌 0.41%。截止 2024/12/13，动力煤价格为 691 元/吨，周环比下跌 1.57%；LNG 价格为 4528 元/吨，周环比下跌 1.54%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/12/06-2024/12/13），上证指数下跌 0.36%至 3391.88 点，深证成指下跌 0.73%至 10713.07 点，基础化工板块下跌 0.09%；申万一级行业中涨幅前三分别是商贸零售（+6.17%）、纺织服饰（+4.23%）、传媒（+4.11%）。基础化工子板块中，化学制品板块上涨 0.70%，塑料 II 板块上涨 0.16%，化学原料板块上涨 0.06%，化学纤维板块上涨 0.04%，橡胶板块下跌 1.17%，农化制品板块下跌 1.61%，非金属材料 II 板块下跌 1.82%。
- **赛轮集团与徐工集团签署战略合作协议。**12 月 11 日，赛轮集团与徐工集团举行战略合作会谈及合作协议签约仪式。徐工集团、徐工机械党委书记、董事长杨东升，国橡中心主任、赛轮集团名誉董事长袁仲雪出席仪式。徐工机械副总裁蒋明忠、赛轮集团总裁谢小红代表双方签订战略合作协议。此番双方携手，将从技术协作、配套合作深化、质量服务、信息化和数字化、全球化、培训支持、企业内部建设促进等角度开展深入合作，通过拓宽合作领域、深化合作机制、共享优势资源，共同打造高水平合作样板。双方将整合各自的优势资源，促进工程机械与轮胎技术的深度融合，深化产业链上下游的协同创新，为客户提供更优质、更便捷的服务体验，在实现互利共赢的同时，不断促进行业技术革新和社会发展。（来自赛轮集团微信公众号）
- **重点标的：**赛轮轮胎、确成股份。
- **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
------------------------	---

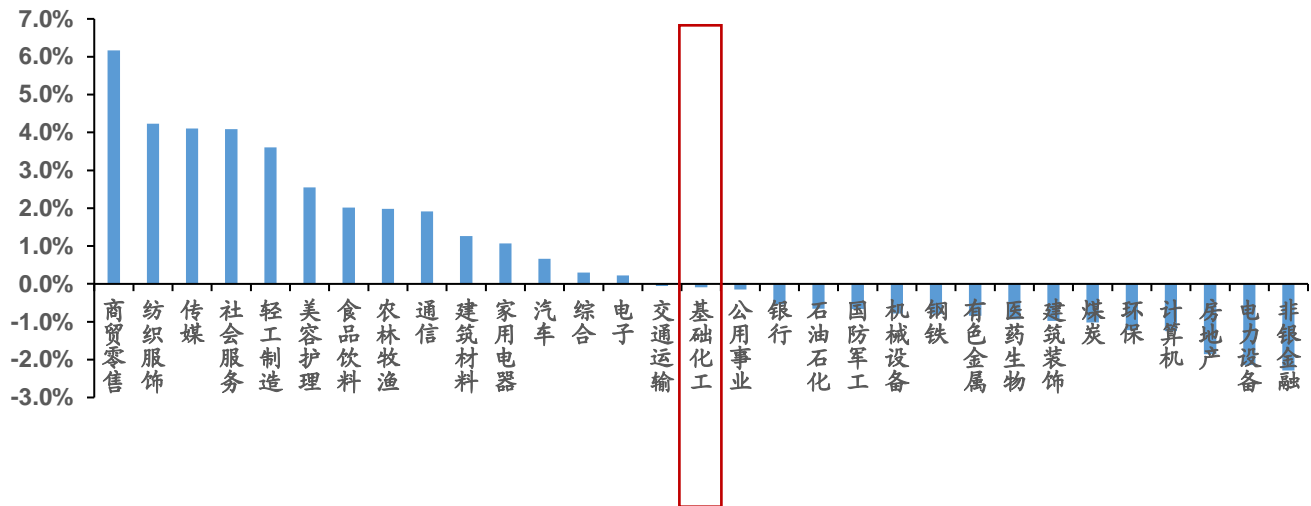
## 图目录

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（2024/12/06-2024/12/13），上证指数下跌 0.36% 至 3391.88 点，深证成指下跌 0.73% 至 10713.07 点，基础化工板块下跌 0.09%；申万一级行业中涨幅前三分别是商贸零售（+6.17%）、纺织服饰（+4.23%）、传媒（+4.11%）。

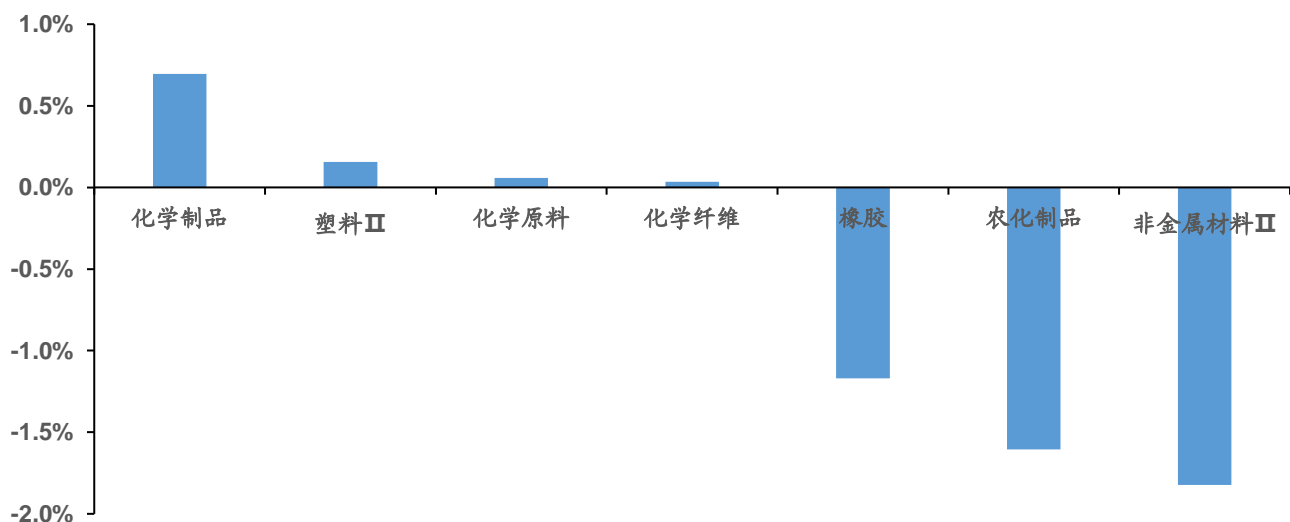
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/12/06-2024/12/13），基础化工子板块中，化学制品板块上涨 0.70%，塑料 II 板块上涨 0.16%，化学原料板块上涨 0.06%，化学纤维板块上涨 0.04%，橡胶板块下跌 1.17%，农化制品板块下跌 1.61%，非金属材料 II 板块下跌 1.82%。

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 2024/12/12，WTI 原油价格为 70.29 美元/桶，周环比上涨 2.55%；布伦特原油价格为 73.6 美元/桶，周环比下跌 0.41%。截止 2024/12/13，动力煤价格为 691 元/吨，周环比下跌 1.57%；LNG 价格为 4528 元/吨，周环比下跌 1.54%。

**本周（2024/12/5-2024/12/11）多重利好支撑，国际油价震荡上涨。**周前期，欧佩克推迟增产靴子落地，市场权衡欧佩克+会议决定影响，加之市场机构表示明年仍将出现供应过剩，施压油市，国际油价连跌两个交易日；周后期，叙利亚局势突变给中东局势带来更多不稳定性；中国明年将放松货币政策，市场风险偏好改善，加之中国 11 月原油进口量同比大增，市场对中国需求预期改善，以及欧盟将对俄罗斯石油出口实施新一轮制裁，这可能导致全球原油供应收紧，在多重利好支撑下，国际油价反弹连涨三日，美油重回 70 关口上方。（来自百川盈孚）

**本周（2024/12/6-2024/12/12）下游需求欠佳，国产 LNG 价格下行为主。**周内前期，市场多刚需为主，国产 LNG 市场价格跌多涨少趋势，资源套利空间不足整体出货范围有限，叠加北方雨雪天气影响下，液厂为避免高速公路通行困难，库存积压多有降价促销。周内后期，受雨雪天气影响，车用需求减弱，同时西北局部高速限行导致上游出货受阻，西北 LNG 价格窄幅下行。尽管全国多地开始出现降温天气，但目前市场增量有限，LNG 价格持续弱势运行。（来自百川盈孚）

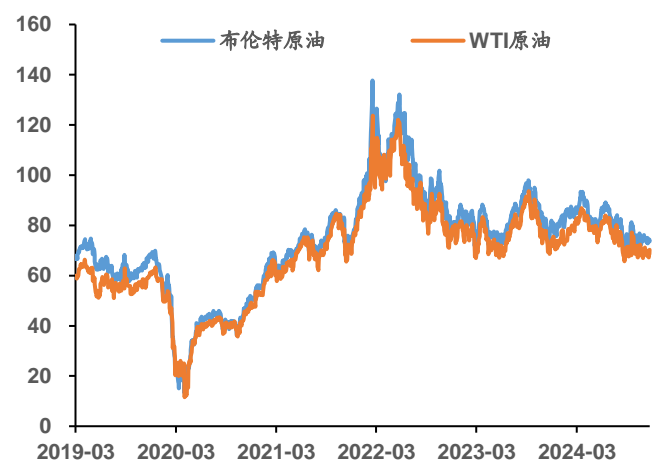
**本周（2024/12/6-2024/12/12）国内动力煤市场价格持续下滑。**产地方面：煤矿生产多维持常态化，整体市场煤供应量稳定。库存方面：本周港口库存减少，贸易商降价抛货较多，港库调出量多于调入量，不过整体库存仍处高位，港口疏港压力仍存。需求方面：本周二，我国新一轮冷空气来袭，但整体温度仍高于往年同期，电厂虽有提升，但前期补库较为充足，多以消耗自身库存为主，对市场煤需求表现不佳；非电市场化工行业受市场情绪影响，采购也较为谨慎，对市场原料煤多刚需逢低采买；水泥行业错峰停窑及钢厂近期停产检修较多，对市场原料煤需求减弱。（来自百川盈孚）

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 (2024/12/06-2024/12/13), 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: 一氯甲烷 (7.69%); 丁二烯 (6.87%); 叶酸 (6.25%); 异丁烯 (4.48%); 维生素 D3 (4.35%); 石油焦 (3.88%); 液体环氧树脂 (3.80%); 甘油 (3.54%); 丁腈橡胶 (3.54%); 丙烯酸乙酯 (3.41%)。跌幅排名前十的产品分别为: 兰炭 (-8.53%)、辛醇 (-4.89%)、工业萘 (-4.63%)、工业萘 (-4.44%)、邻硝基氯化苯 (-4.41%)、二氯甲烷 (-4.29%)、煤焦油 (-4.13%)、MIBK (-4.12%)、四氯乙烯 (-3.83%)、乌洛托品 (-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	一氯甲烷	7.69%	2450	元/吨
	2	丁二烯	6.87%	10500	元/吨
	3	叶酸	6.25%	340	元/千克
	4	异丁烯	4.48%	8745	元/吨
	5	维生素 D3	4.35%	240	元/千克
	6	石油焦	3.88%	2007	元/吨
	7	液体环氧树脂	3.80%	13696	元/吨
	8	甘油	3.54%	5850	元/吨
	9	丁腈橡胶	3.54%	16100	元/吨
	10	丙烯酸乙酯	3.41%	9100	元/吨
跌幅	1	兰炭	-8.53%	858	元/吨
	2	辛醇	-4.89%	8105	元/吨
	3	工业萘	-4.63%	4843	元/吨
	4	工业萘	-4.44%	21500	元/吨
	5	邻硝基氯化苯	-4.41%	6500	元/吨
	6	二氯甲烷	-4.29%	3124	元/吨
	7	煤焦油	-4.13%	3297	元/吨
	8	MIBK	-4.12%	9300	元/吨
	9	四氯乙烯	-3.83%	4566	元/吨
	10	乌洛托品	-3.81%	5473	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 2024/12/13，天然橡胶市场均价 17567 元/吨，周环比下跌 1.77%，同比上涨 38.24%；丁苯橡胶市场均价 15006 元/吨，周环比上涨 1.94%，同比上涨 31.63%；炭黑市场均价 7416 元/吨，周环比下跌 2.63%，同比下跌 16.17%；螺纹钢市场均价 3538 元/吨，周环比上涨 1.55%，同比下跌 13.83%。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 13 日轮胎原材料价格指数为 167.20，周环比上涨 1.94%，同比上涨 31.63%。

图 7：轮胎原材料价格指数

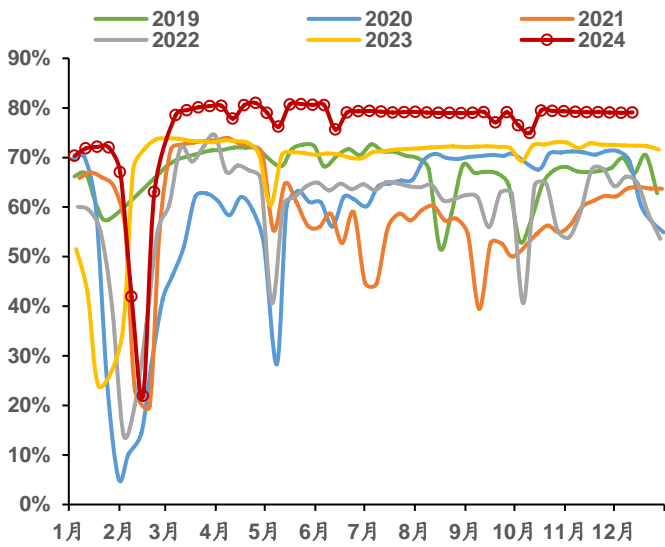


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心



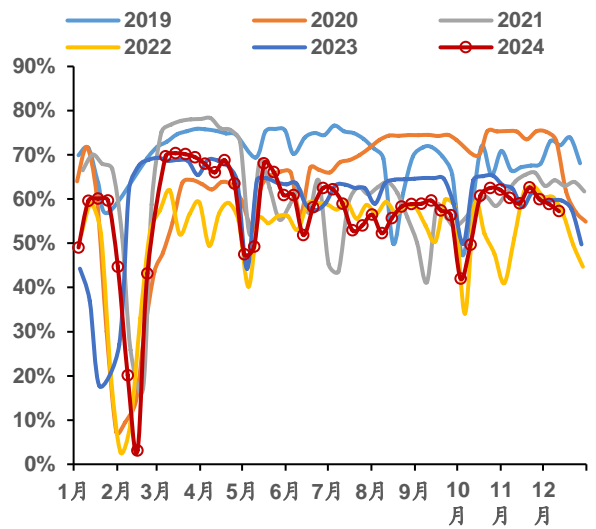
截至 2024/12/12，全钢胎开工率为 57.24%，较前一周下跌 1.61 个百分点；半钢胎开工率为 79.10%，较前一周上升 0.08 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

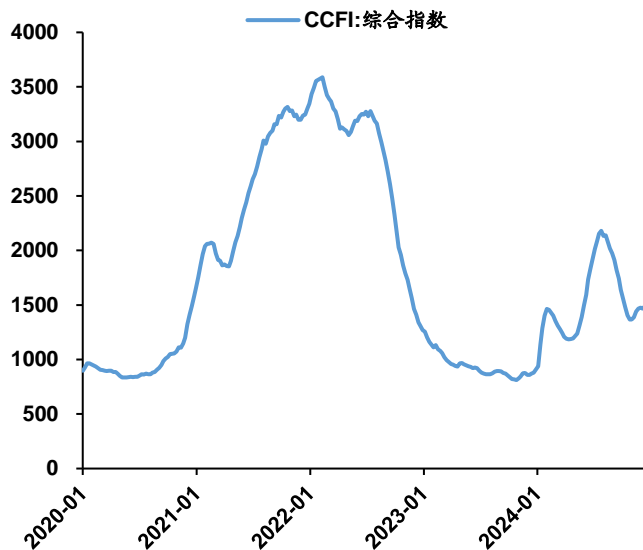
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

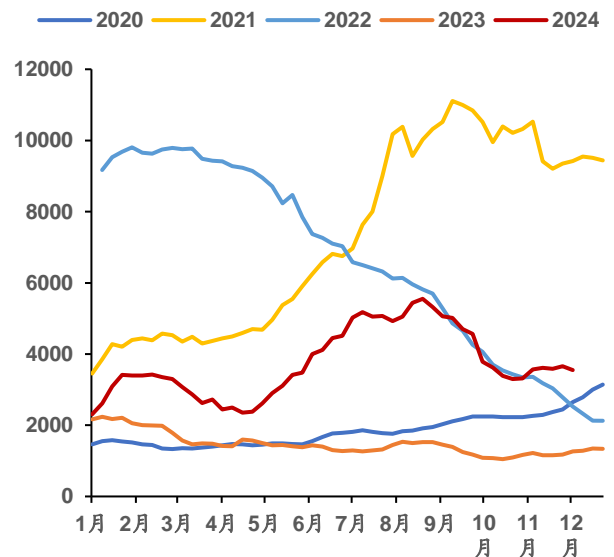
波罗的海货运指数（FBX）2024/12/06 收于 3553.8 点，周环比下跌 2.93%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/12/13 收于 1486.06 点，周环比上升 1.43%。

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（2024/12/6-2024/12/12）国内氯化钾市场行情趋弱。截至本周四（2024.12.12）百川盈孚氯化钾市场均价为 2562 元/吨，较上周四每吨下跌 10 元，跌幅 0.39%；较上月价格涨幅 3.56%，较上季度价格涨幅 4.49%，较去年价格跌幅 11.35%。本周产量周环比下降 0.15%。工厂库存环比前一周上升 1.05%。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/6-2024/12/12）情绪面利好拉动有限，尿素价格再创年内新低。截至本周四，尿素市场均价为 1818 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.38%。情绪面：本周宏观经济释放积极信号带动期货盘面大涨，提振现货市场信心，随后尿素期货止涨走跌，市场热度明显降温。供应方面：本周国内尿素日均产量约 18.78 万吨，环比增加 0.01 万吨，增幅 0.05%。本周新增复产、增量的企业有河北田原、山东鲁南及湖北三宁，日影响产量约 0.34 万吨。本周新增停车、减量的企业有吉林长山、四川玖源及四川玉龙，日影响产量约 0.25 万吨。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为 40.14%，较上周提升 0.86pct，肥企保持以销定产，供应量持续宽松。下游拿货积极性偏低，大厂开工基本稳定，复合肥厂成品销售不畅，且部分厂原料库存高位，对尿素采购量较为有限；本周国内三聚氰胺周产量约达 2.75 万吨，环比上周减少 2.33%。农业方面，当前市场看空情绪蔓延，贸易商及经销商储备意愿不高。整体来看，尿素需求相对一般。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



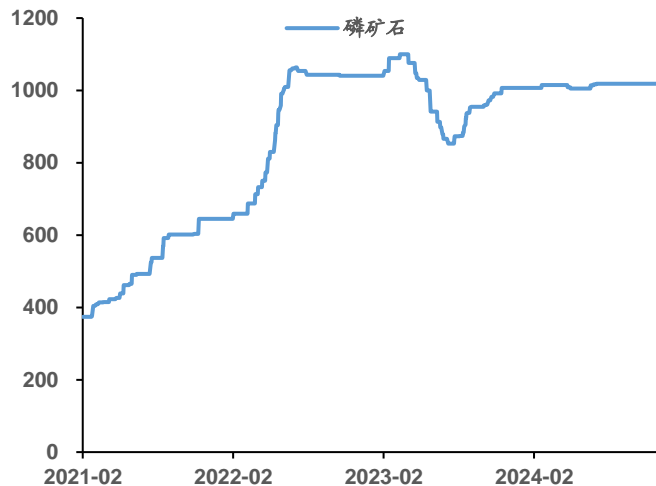
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

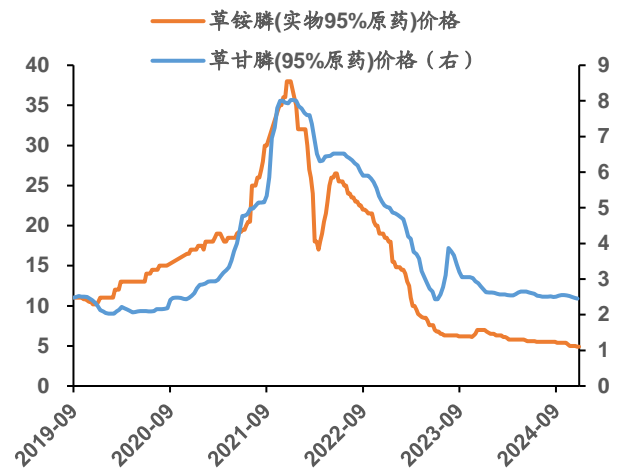


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/12/6-2024/12/12）磷矿石价格保持稳定。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。当前磷肥企业开工整体维持在 5-6 成，企业按需采购，受出口市场影响近期磷肥企业开工有所下降；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)**


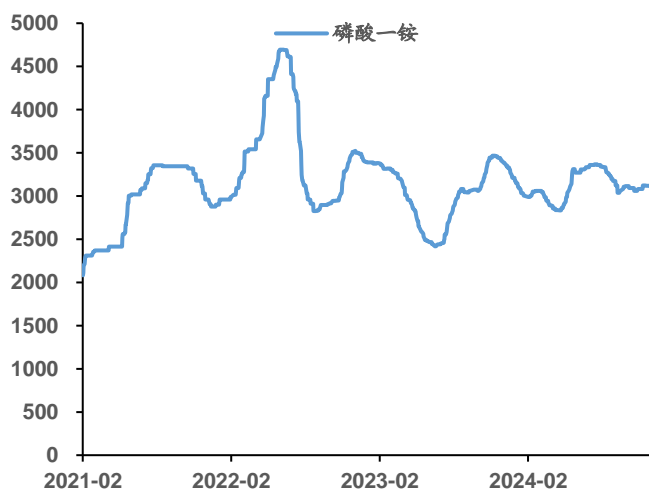
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)**


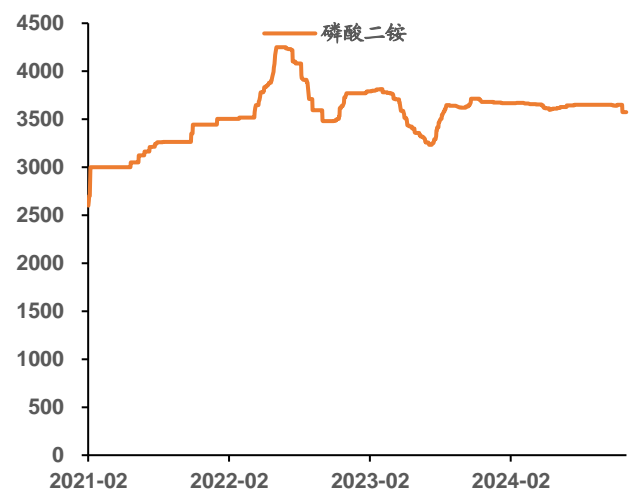
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**本周 (2024/12/6-2024/12/12) 磷酸一铵市场价格震荡偏稳。**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%粉铵出厂参考价格至 3300-3450 元/吨, 60%粉铵出厂参考价格至 3600-3750 元/吨。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 19.71 万吨, 较上周同期 (20.46 万吨) 窄幅减量, 平均日产维持在 2.81 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 49.10%, 较上周 (50.97%) 窄幅下滑。需求方面: 本周复合肥下游采购气氛冷清, 带动复合肥工厂多持观望心态。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/12/6-2024/12/12) 磷酸二铵市场观望为主。**截至本周四, 64%含量二铵市场均价 3573 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面: 合成氨市场震荡偏弱, 硫磺市场高位坚挺, 磷矿石市场价格稳定, 上游市场窄幅整理, 二铵成本价格波动不大。供应方面: 本周二铵理论开工率为 57.96%, 开工和上周相比小幅下行, 主要由于云南地区部分企业轮换检修, 该地区供应有一定下行。需求方面: 冬储备肥进度缓慢, 二铵市场暂无利好消息提振, 粮食价格持续低位, 头部企业降价以及出口政策调整等消息持续扰动市场, 下游贸易商对后市信心不足, 延续观望情绪。(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 13 日收于 1581.41 点，周环比下跌 1.18%。

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(2024/12/6-2024/12/12)甲醇市场价格整体偏强。截至本周四,甲醇市场均价由 2219 元/吨涨至 2273 元/吨,上调 54 元/吨,涨幅 2.43%。供应方面:本周甲醇行业开工率为 75.34%,周内港口地区甲醇库存量明显降低,沿海地区供应端压力较前期有所缓解,同时近期山东地区受环境指标影响,多套甲醇装置存在停车或降负荷操作,再加上甲醇市场成交氛围积极,多数企业库存维持低位,因此甲醇现货市场供应面利好支撑强劲。需求方面:本周国内烯烃行业开工率为 79.32%,主力下游需求端利好支撑仍存。甲醇传统下游行业开工情况欠佳,但近期甲醇现货货源趋紧,多数下游厂家虽成本端承压严重,生产积极性不高,对高价货源抵触情绪强烈,但仍需维持刚需采购。(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(2024/12/6-2024/12/12)国内聚乙烯市场价格震荡小涨,市场内成交氛围热度一般。截止到本周四,聚乙烯 LLDPE(7042)市场均价为 8671 元/吨,周环比上涨 62 元/吨,涨幅 0.72%。本周市场供需面支撑表现尚可,聚乙烯价格受消息面及成本端影响增强:其中本周多重利好支撑,国际油价震荡上涨。现阶段聚乙烯大部

分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周有三条装置恢复生产，周内有两条装置短期停工后复工，供应继续增加，目前停产及检修产能共计 407 万吨。（来自百川盈孚）

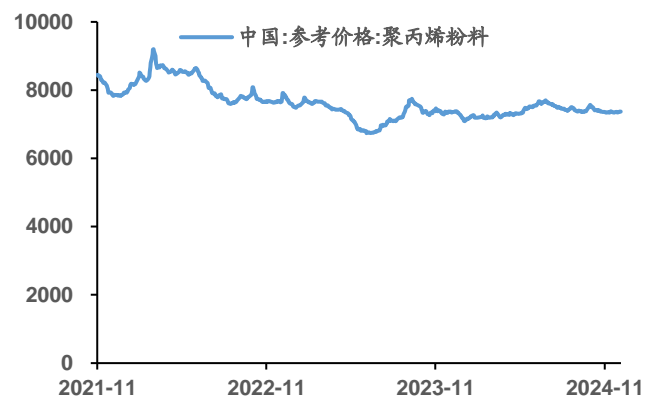
**本周（2024/12/6-2024/12/12）聚丙烯粉料市场价格坚挺。**截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7368 元/吨，较上周同期均价上涨 3 元/吨，涨幅 0.04%。基本面看，丙烯受供应偏紧影响，价格始终维持高位盘整，粉料与丙烯之间的价差较小，粉料企业生产积极性略有下降。周内聚丙烯期货盘面对粉料市场略有提振。下游需求相对一般，且对高价粉料需求跟进乏力，一定程度限制粉料涨势。（来自百川盈孚）

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

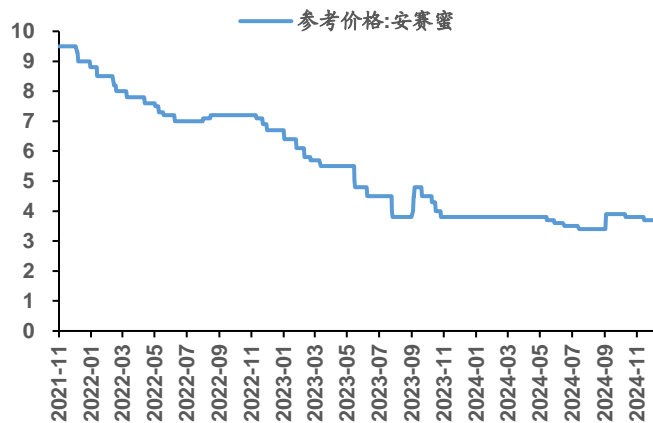
### 1、食品添加剂行业

#### 甜味剂方面：

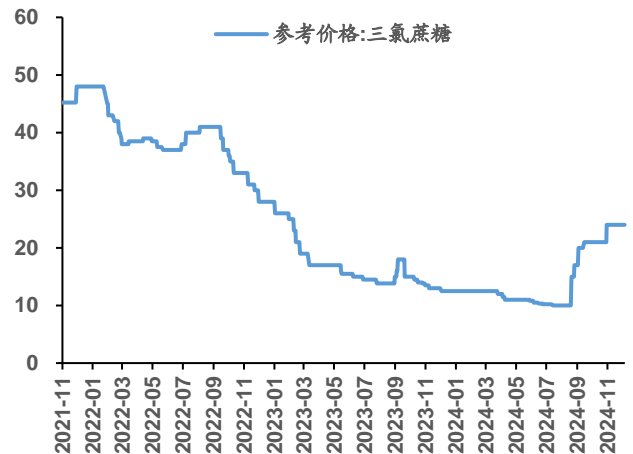
**本周（2024/12/6-2024/12/12）三氯蔗糖市场走势坚挺。**本周厂商报价维持 24 万元/吨。贸易商部分货源仍旧充裕，一方面拿货成本较高，另一方面还要面对下游的恐高情绪，短期内大幅上行稍有压力。由于地缘政治关系等不确定性因素影响，海外市场提前备货的积极性增加，三氯蔗糖出口活动相对旺盛。综合来看，虽然国内需求表现一般，但厂商心态以及出口增加均对市场有所支撑。供应面：三氯蔗糖行业平均开工提升中，但厂商方面短期内库存压力可控，加之春节期间部分厂家有停车计划，厂商累库的风险并不高，市场主要观望贸易商及下游库存变化情况。需求面：国内市场处于需求淡季，询盘热情不高，成交刚需订单主导，持货商积极跟进海外订单，出口活动尚可。（来自百川盈孚）

**本周（2024/12/6-2024/12/12）安赛蜜市场继续稳盘整理。**目前行业平均开工水平变化不大，产出稳定，场内库存充裕，然而需求端不见明显利好刺激，市场无力反弹。由于部分企业利润一般，让利意愿受限，报盘价格难有大幅波动，目前安赛蜜主流价格在 3.5-3.7 万元/吨，个别报价较低，实单商谈。供应面：安赛蜜市货源供应稳定，安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂未达满产，行业平均开工水平不高，但货源较为充足。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（2024/12/6-2024/12/12）赤藓糖醇市场整体价格走势相对平稳，波动幅度较小，市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间。**市场供需双方活跃度均有所下降，整体交易氛围略显冷清。尽管主要生产商仍在正常运营，但产能利用率不高，部分厂家因行业淡季选择停产，同时开机厂家的出货速度也有所放缓，整体供应量有所减少。供应方面：赤藓糖醇当前行业开工率处于三至四成的水平，山东地区主流生产企业开工负荷普遍处于低位。需求方面：本周赤藓糖醇市场需求端呈现疲软状态，下游需求不足，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

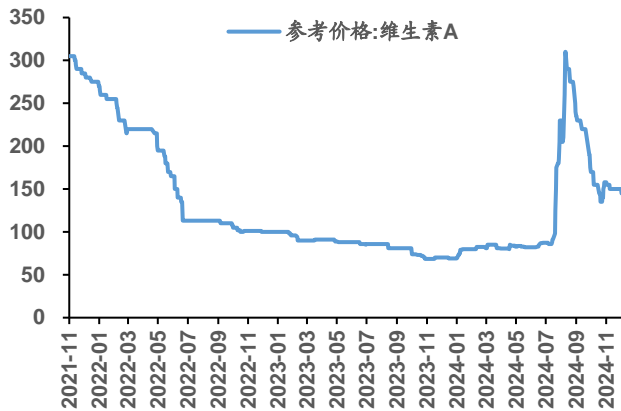
### 维生素方面:

**本周 (2024/12/6-2024/12/12) VA 市场行情偏弱运行。** 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。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: 交投信心不足, 行情偏弱运行, 目前主流成交价在 140-150 元/公斤, 部分旧日期货源价格较低, 参考价格在 130-140 元/公斤左右, 下游采购谨慎观望为主。(来自百川盈孚)

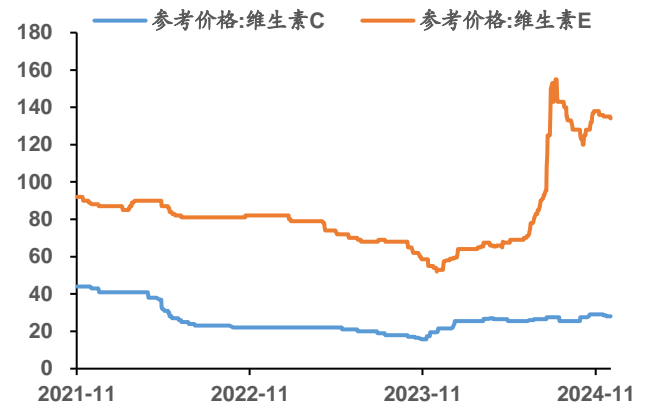
**本周 (2024/12/6-2024/12/12) VE 市场交投信心不足, 行情震荡略偏弱。** 厂家方面: 11月4日, 国外一企业事故后的第二批维生素 E 的分配方案出炉, 其中中国 VE50% 饲料级的单价不低于 145 元/公斤, 分配量约在 100 吨左右; 11月6日, 新和成公布按照计划对山东 VE 工厂进行停产检修, 检修时间从 2025 年 1 月 20 号开始, 持续时间 3-4 周; 11月7日下午, 国内一企业 50%VE 粉发货价提高至 150-160 元/公斤, 且限量执行。11月25日, 有维生素 E 厂家提高饲料级 VE 国内签单价至 170 元/公斤, 但没有公开报价; 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: 交投信心不足, 行情震荡略偏弱, 主流成交价在 133-135 元/公斤。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/12/6-2024/12/12) VC 市场行情偏稳定运行。** 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。12月9日, 山东一厂家 VC 国内最新报价在 40 元/公斤, 出口报价 5.5 美元/公斤。经销商市场: 国内需求淡季, 询单积极性不高, 市场行情偏稳定运行, 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)**


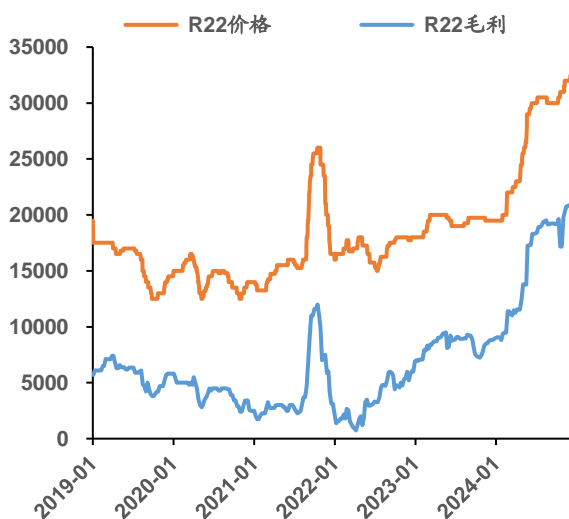
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


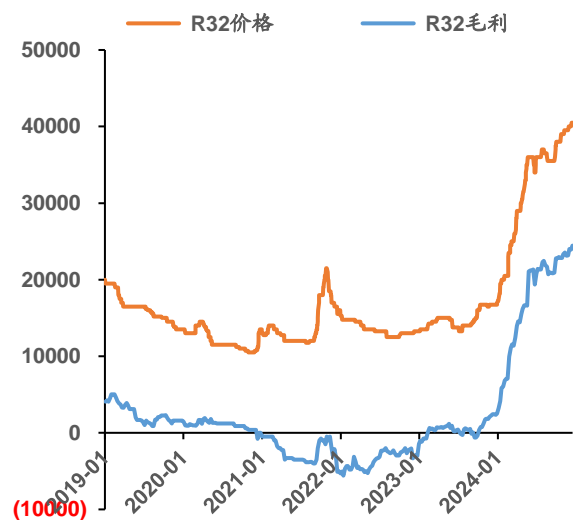
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

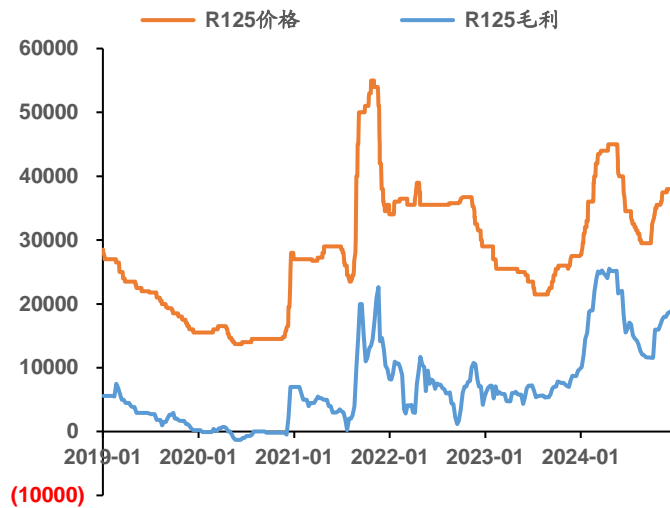
本周 (2024/12/6-2024/12/12) 制冷剂市场价格延续高位运行。截至本周四, 本周国内制冷剂 R22 均价在 32500 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R134a 均价在 40000 元/吨, 较上周价格上涨 1.27%。本周制冷剂 R125 均价在 38000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R32 均价在 40500 元/吨, 较上周价格上涨 1.25%。本周制冷剂 R410a 均价在 38000 元/吨, 较上周价格持平。年底各企业配额即将耗尽, 市场货源偏紧, 同时家电空调 12 月排产计划增幅显著, 市场对短期内制冷剂市场仍存看涨预期。临近年末, 各工厂面临年度生产配额余量不足情况, 市场货源供应偏紧局面延续, 工厂报盘价格坚挺, 实单成交逐步向报价靠拢。年末工厂装置停车现象增加, 部分企业已暂停接单, 部分计划维持低负荷运行, 交付长约订单为主。分别来看, R22、R134a 散水货源紧俏, 成交重心缓慢上行; 家电行业需求向好, 利好 R32、R410a 市场价格抬升; 受配额、原料及下游行情影响, R227ea 近期价格大幅拉涨。(来自百川盈孚)

**图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)**


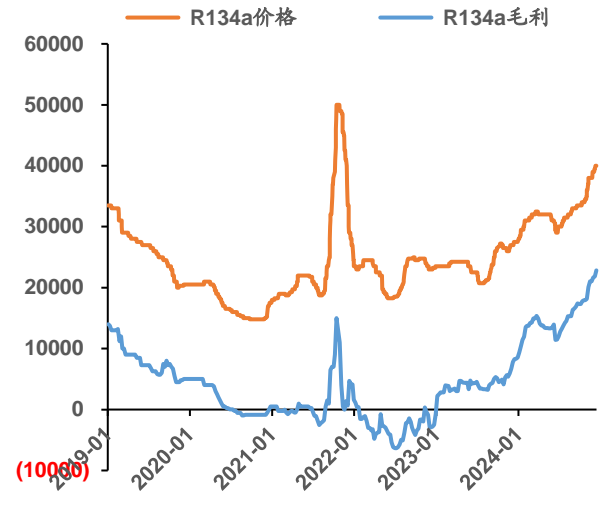
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)**


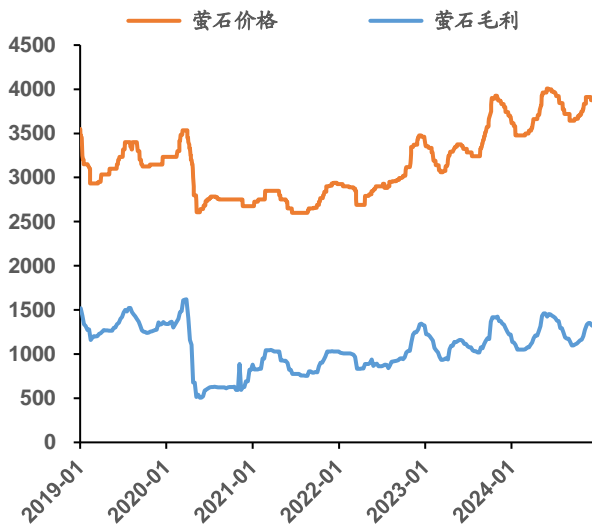
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)**


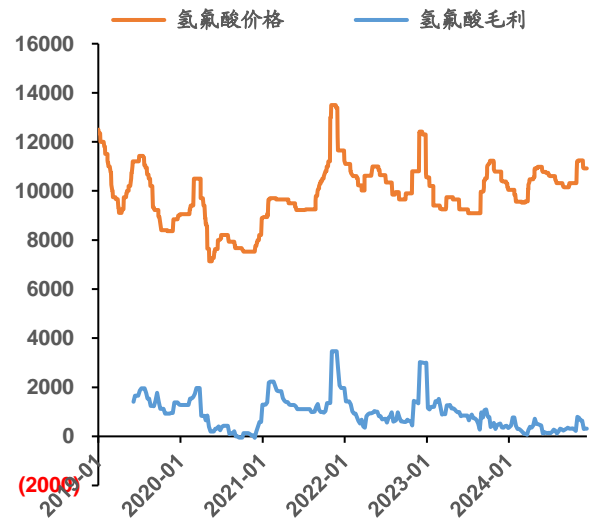
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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

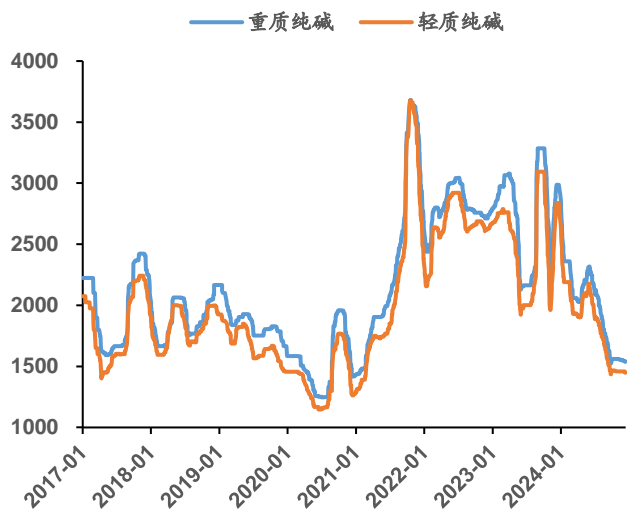
**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

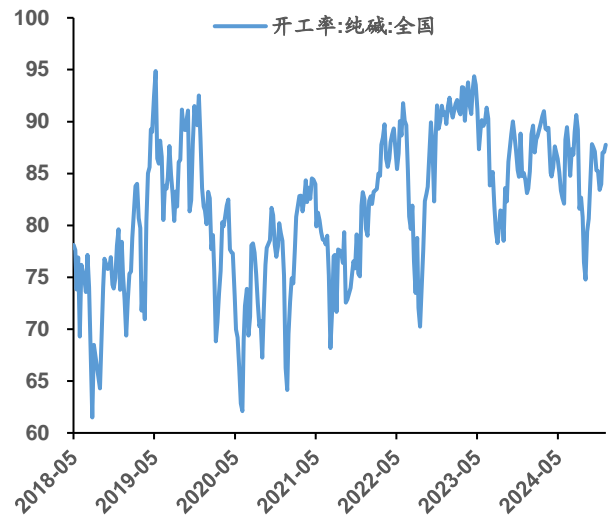
## 五、新能源上游产品

本周（2024/12/6-2024/12/12）国内纯碱现货市场总体上稳定。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1449 元/吨，较上周四价格下跌 0.62%；重质纯碱市场均价为 1536 元/吨，较上周四价格下跌 0.65%。本周纯碱市场供应量有所提升，行业库存量仍处高位，市场货源供应较为充足，下游谨慎观望氛围不减，纯碱行业亏损情况仍在持续，碱厂多存一定稳价意向，供需两端僵持下，纯碱市场总体上稳定，个别地区低价略有松动，但整体调整幅度有限。供应方面：截止到 2024 年第 50 周，中国国内纯碱总产能为 4345 万吨，装置运行产能共计 3970 万吨。整体纯碱行业开工率为 86%，较上周相比开工率有所上涨。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等需求波动有限，多维持刚需补库跟进为主，轻碱下游相对分散，难以形成大规模采购；重碱下游需求表现仍显平淡，平板玻璃、光伏玻璃本周开工较为平稳，玻璃领域行业亦存在亏损情况，产业链整体盈利水平不佳，下游压价采购心态浓郁。（来自百川盈孚）

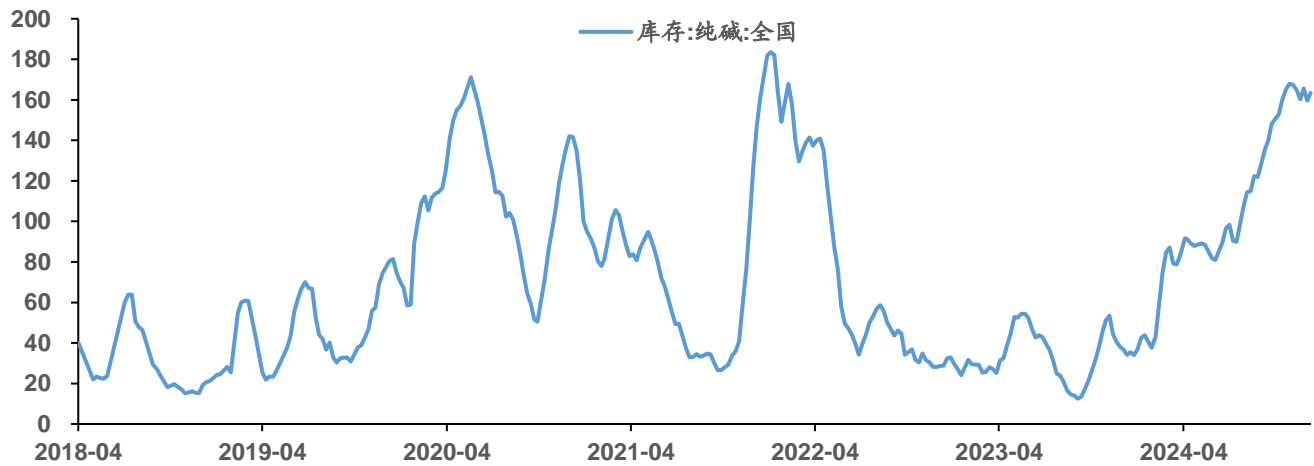


**图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


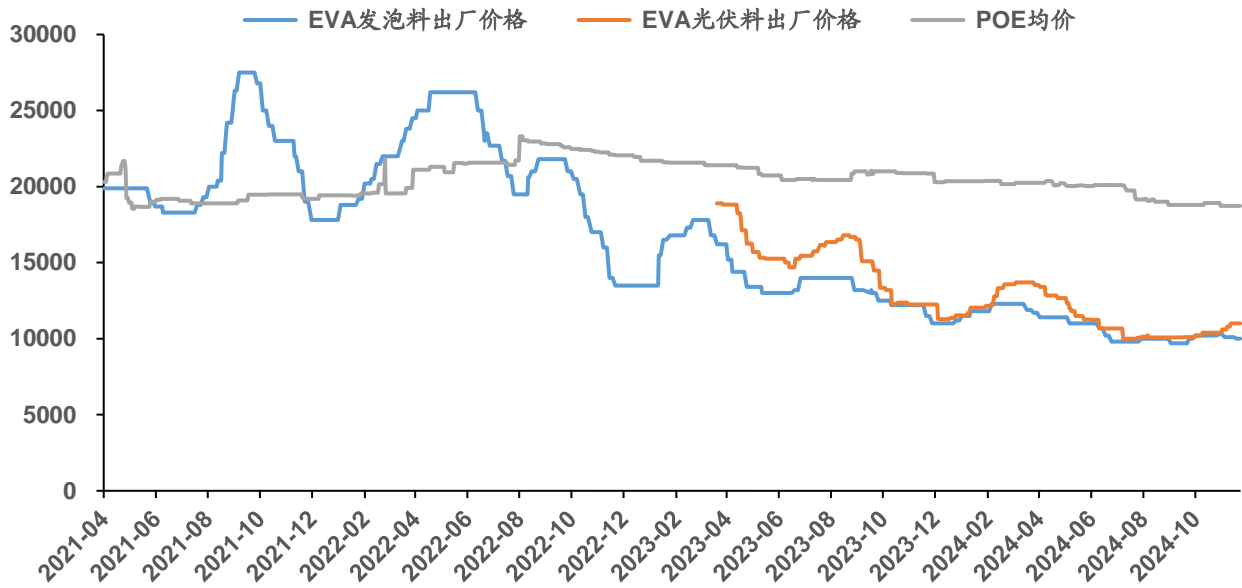
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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（2024/12/6-2024/12/12）EVA市场价格局部上涨。截至本周四，国内EVA周度市场均价为10768元/吨，较上周均价上涨0.2%。本周国际原油市场价格震荡上涨，乙烯市场价格高位整理，醋酸乙烯终端需求疲态难改，但本周价格仍略有上涨，成本面整体利好。周内厂家装置主力生产企业上周后期检修，本周恢复为主，周度产量较上周略少，下游市场需求支撑有限，EVA价格仅部分上行。供应方面：本周EVA生产装置恢复为主，三家主力生产企业上周后期检修，本周均已恢复，产量较上周略有下降。本周EVA周度产量29422吨，开工率57.64%，较上周下降1.62pct。需求方面：本周下游光伏前期订单利好仍在持续，下游发泡需求以现货为主，持货商小幅挺价出货，成交略有好转，但业者心态偏谨慎。（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

**赛轮集团与徐工集团签署战略合作协议。**12月11日，赛轮集团与徐工集团举行战略合作会谈及合作协议签约仪式。徐工集团、徐工机械党委书记、董事长杨东升，国橡中心主任、赛轮集团名誉董事长袁仲雪出席仪式。徐工机械副总裁蒋明忠、赛轮集团总裁谢小红代表双方签订战略合作协议。此番双方携手，将从技术协作、配套合作深化、质量服务、信息化和数字化、全球化、培训支持、企业内部建设促进等角度开展深入合作，通过拓宽合作领域、深化合作机制、共享优势资源，共同打造高水平合作样板。双方将整合各自的优势资源，促进工程机械与轮胎技术的深度融合，深化产业链上下游的协同创新，为客户提供更优质、更便捷的服务体验，在实现互利共赢的同时，不断促进行业技术革新和社会发展。（来自赛轮集团微信公众号）

**软控股份拟在墨西哥投资建设生产服务基地。**12月10日，软控股份公告，公司及全资子公司软控（香港）有限公司（简称“软控香港”）拟在墨西哥投资建设生产服务基地，项目投资总额不超过2000万美元。公司拟以自有资金向软控香港增资不超过1980万美元，本次增资软控香港款项全部用于建设墨西哥生产基地。软控股份表示，墨西哥与美国接壤，是重要的轮胎生产基地，有助于公司更好地贴近北美客户的需求。本次以自有资金增资软控香港投资建设该项目能够更好地满足海外市场的需求，进一步增强公司应对国际贸易壁垒、服务海外客户的能力，对提升企业竞争力，扩大国际市场占有率具有重要意义。（来自聚胶微信公众号）

**华盛橡胶计划在巴基斯坦建厂。**12月10日，巴基斯坦GTR轮胎橡胶有限公司在巴基斯坦证券交易所提交的文件显示，公司已与山东华盛橡胶有限公司签署谅解备忘录，将在巴基斯坦建立一家轮胎制造合资企业。根据谅解备忘录，双方将探索成立一家合资公司，用于生产和供应卡客车轮胎及乘用车子午线轮胎。（来自聚胶微信公众号）

**埃克森美孚惠州乙烯一期项目乙烯装置进入调试阶段。**近日，埃克森美孚惠州乙烯一期项目的160万吨/年乙烯装置实现中交，全面进入调试阶段。埃克森美孚惠州乙烯项目是国家重大外资项目之一，选址惠州大亚湾石化园区。项目总投资超100亿美元，计划分两期建设，于2020年4月开工。一期项目主要包括乙烯装置及中下游高端聚乙烯、聚丙烯等生产装置和与之配套的公用工程、码头、储运及环保设施，生产的多种高端化工产品可满足客户在包装、汽车、工业和消费品以及卫生和个人护理产品等多种应用领域的需求。（来自中国化工报、中化新网）

**白俄罗斯11月MOP铁路货运量创历史新高。**今年11月白俄罗斯通过铁路向俄罗斯和中国运输了96.9万吨MOP，创下月度新高。这也使今年1-11月白俄罗斯通过铁路运出MOP的总量达到970万吨，超过了2023年910万吨的总出货量。预计全年白俄罗斯MOP铁路运输总量超过1000万吨。受西方制裁的影响，这几年白俄罗斯BPC主要通过俄罗斯的波罗的海港口-布隆卡港（Bronka）出口MOP。货运信息显示，BPC向该波罗的海港口发送MOP的最高月运量达58.8万吨。其次是通过俄罗斯的圣彼得堡港出口MOP，11月BCP通过该港口运送了21.6万吨MOP。此外，11月白俄罗斯向中国发运16.5万吨MOP，同比下降10%，但全年的发运量将超过2023年的水平。（来自中国无机盐工业协会微信公众号）

## 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。

## 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。	<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。