



Research and
Development Center

化工行业周报：

顺酐、丙烯酸等涨幅居前，四部门联合印发原材料工业相关文件

2024年12月21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

顺酐、丙烯酸等涨幅居前，四部门联合印发原材料工业相关文件

2024 年 12 月 21 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/12/20，WTI 原油价格为 69.38 美元/桶，周环比下跌 0.91%；布伦特原油价格为 73.61 美元/桶，周环比下跌 2.10%。截止 2024/12/20，动力煤价格为 671 元/吨，周环比下跌 2.89%；LNG 价格为 4589 元/吨，周环比上涨 1.35%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/12/13-2024/12/20），上证指数下跌 0.7%至 3368.07 点，深证成指下跌 0.62%至 10646.62 点，基础化工板块下跌 2.27%；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+4.27%）、电子（+3.55%）、银行（+0.81%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 4.34%，橡胶板块下跌 1.19%，化学制品板块下跌 2.15%，化学纤维板块下跌 2.25%，农化制品板块下跌 2.33%，化学原料板块下跌 2.43%，塑料 II 板块下跌 3.54%。
- **工信部等四部门联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027 年）》。**工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化委员会等四部门近日联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027 年）》，提出到 2027 年，我国引领原材料工业更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全发展的标准体系逐步完善，标准工作机制更加健全，推动传统产业深度转型升级、新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。标准体系更加优化：完成石化、化工、钢铁、有色金属、建材、稀土、黄金等行业标准评估及优化，分行业构建支撑原材料工业高质量发展的标准体系。标准供给能力大幅提升：发布并实施 200 项以上数字化转型、100 项以上新材料领域以及 100 项以上绿色低碳标准，推动 10 项以上强制性国家标准立项。制修订 500 项以上基础通用和质量提升类标准。标准实施应用不断深化：面向数字化转型、绿色低碳、新材料等原材料重点领域，遴选 300 项以上标准应用优秀案例和 100 项以上典型场景。（来自中国化工信息周刊微信公众号）
- **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
------------------------	---

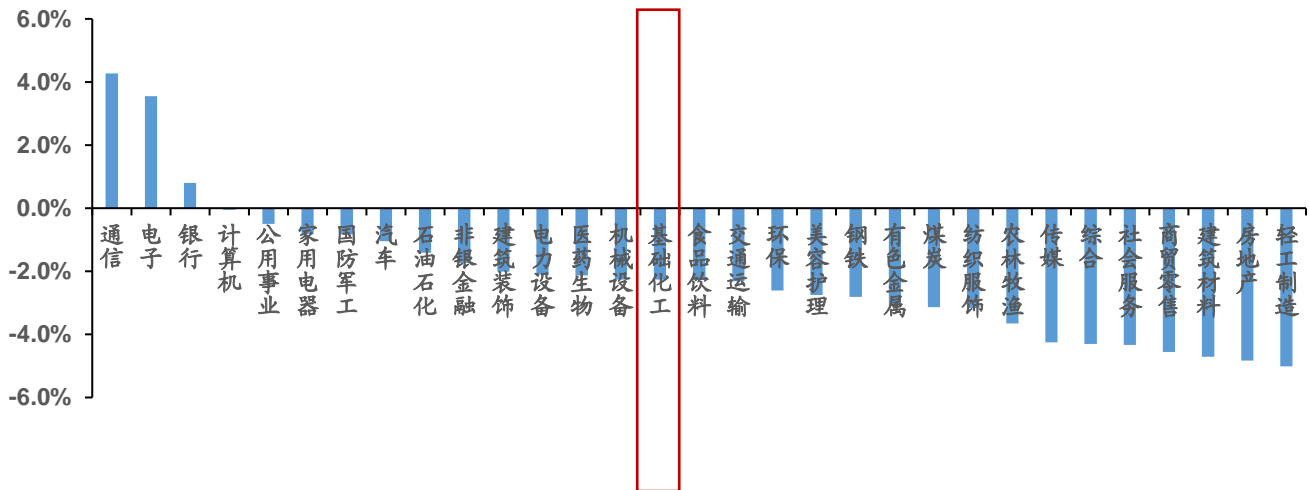
图目录

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)	13
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	13
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（2024/12/13-2024/12/20），上证指数下跌 0.7% 至 3368.07 点，深证成指下跌 0.62% 至 10646.62 点，基础化工板块下跌 2.27%；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+4.27%）、电子（+3.55%）、银行（+0.81%）。

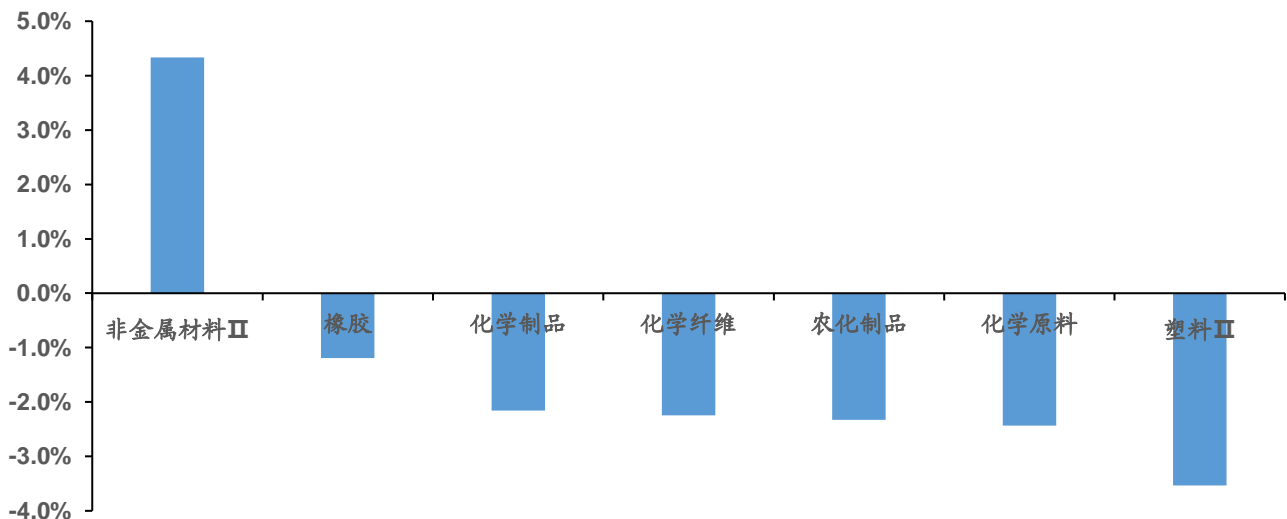
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/12/13-2024/12/20），基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 4.34%，橡胶板块下跌 1.19%，化学制品板块下跌 2.15%，化学纤维板块下跌 2.25%，农化制品板块下跌 2.33%，化学原料板块下跌 2.43%，塑料 II 板块下跌 3.54%。

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 2024/12/20，WTI 原油价格为 69.38 美元/桶，周环比下跌 0.91%；布伦特原油价格为 73.61 美元/桶，周环比下跌 2.10%。截止 2024/12/20，动力煤价格为 671 元/吨，周环比下跌 2.89%；LNG 价格为 4589 元/吨，周环比上涨 1.35%。

本周（2024/12/12-2024/12/18）多空因素交织，国际油价窄幅震荡。周前期，IEA 月报称明年全球石油市场仍面临供应过剩问题，但西方国家对俄罗斯及伊朗的制裁导致原油供应可能收紧，对市场形成支撑，国际油价在大幅下跌后较大幅度上涨；周后期，中国 11 月消费不及预期及原油进口量同比下降，引发市场对石油需求的担忧，加之市场等待美联储会议结果，国际油价连续两日小幅下跌，但美国原油和馏分油库存减少，叠加美联储如期降息支撑，油价反弹上涨，但涨幅受限于明年美联储放缓降息步伐的前景。总体来看，与上周末价格相比，本周末油价涨跌互现且呈窄幅震荡走势；与上周均价相比，本周均价呈上涨态势。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/13-2024/12/19）国产 LNG 价格重心趋弱。周内前期，随着雨雪天气的消散，北方地区交通限制减少，车用需求有所恢复，叠加其他多因素，液价连续上涨。周内后期，随着液价的连续上涨，终端对于价格敏感度较高、下游接货积极性减弱，且北方存在降雪可能，交通运输可能受阻，液价涨势趋缓。（来自百川盈孚）

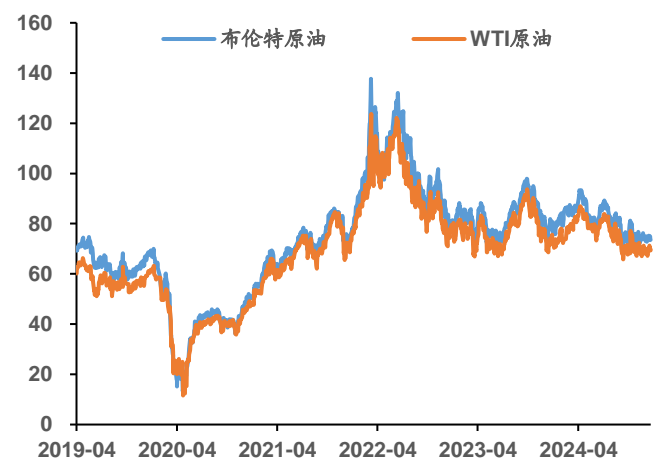
本周（2024/12/13-2024/12/19）国内动力煤市场价格持续下滑。产地方面：本周主产地报价疲态不改，部分煤矿报价屡次下调刺激销售，但下游需求表现一般，降价促销结果不明显。供应方面：本周个别煤矿因完成年度生产任务停产或减产，整体煤炭供应量略有收紧。需求方面：本周局部地区冷空气活动频繁，电厂日耗提升速度加快，但在长协和进口煤的稳定补充下，整体库存仍处中高位，对市场煤需求释放疲软；非电市场化工行业受市场情绪影响，采购也较为谨慎，对市场原料煤多刚需逢低采买；水泥行业错峰停窑及钢厂近期停产检修较多，对市场原料煤需求减弱。（来自百川盈孚）

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 (2024/12/13-2024/12/20), 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: 顺酐 (14.94%); 丙烯酸 (9.96%); 双酚 A (6.32%); 新戊二醇 (4.95%); 液体环氧树脂 (4.92%); 维生素 B1 (4.76%); 丁酮 (4.68%); 维生素 B6 (4.12%); 丁二烯 (4.05%); 草酸 (3.17%)。跌幅排名前十的产品分别为: 液氯 (-10.99%)、维生素 VA (-8.28%)、工业萘 (-7.25%)、己内酰胺 (-6.22%)、兰炭 (-6.18%)、叶酸 (-5.88%)、维生素 B12 (-4.90%)、DEG (-4.81%)、二氯甲烷 (-4.32%)、聚醚胺 (-3.85%)。

表 1: 主要化工产品价格涨跌幅排名

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格	单位
涨幅	1	顺酐	14.94%	6971	元/吨
	2	丙烯酸	9.96%	7450	元/吨
	3	双酚 A	6.32%	9893	元/吨
	4	新戊二醇	4.95%	10600	元/吨
	5	液体环氧树脂	4.92%	14370	元/吨
	6	维生素 B1	4.76%	220	元/千克
	7	丁酮	4.68%	7830	元/吨
	8	维生素 B6	4.12%	177	元/千克
	9	丁二烯	4.05%	10925	元/吨
	10	草酸	3.17%	3250	元/吨
跌幅	1	液氯	-10.99%	162	元/吨
	2	维生素 VA	-8.28%	133	元/千克
	3	工业萘	-7.25%	4492	元/吨
	4	己内酰胺	-6.22%	10550	元/吨
	5	兰炭	-6.18%	805	元/吨
	6	叶酸	-5.88%	320	元/千克
	7	维生素 B12	-4.90%	97	元/千克
	8	DEG	-4.81%	4550	元/吨
	9	二氯甲烷	-4.32%	2989	元/吨
	10	聚醚胺	-3.85%	12500	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 2024/12/20，天然橡胶市场均价 16933 元/吨，周环比下跌 3.61%，同比上涨 30.68%；丁苯橡胶市场均价 14996 元/吨，周环比下跌 0.07%，同比上涨 31.39%；炭黑市场均价 7216 元/吨，周环比下跌 2.70%，同比下跌 15.95%；螺纹钢市场均价 3491 元/吨，周环比下跌 1.33%，同比下跌 13.99%。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 20 日轮胎原材料价格指数为 167.09，周环比下跌 0.07%，同比上涨 31.39%。

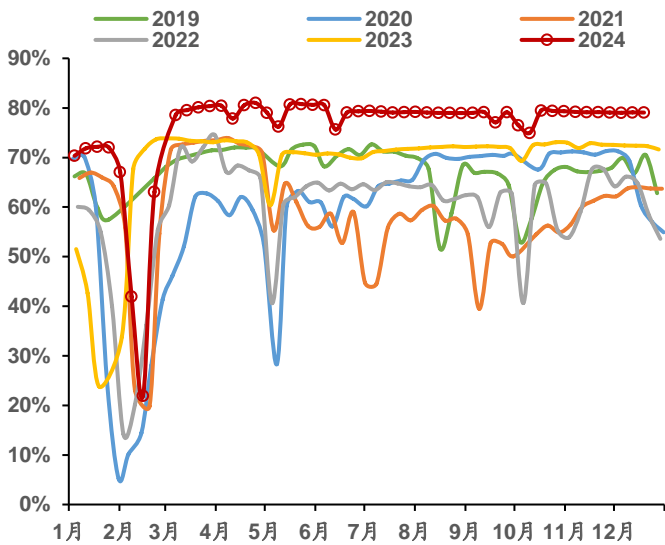
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

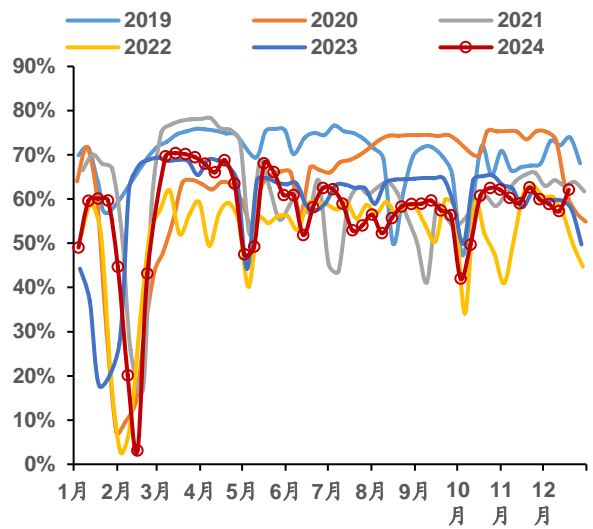
截至 2024/12/19，全钢胎开工率为 62.12%，较前一周上升 4.88 个百分点；半钢胎开工率为 79.06%，较前一周下跌 0.04 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

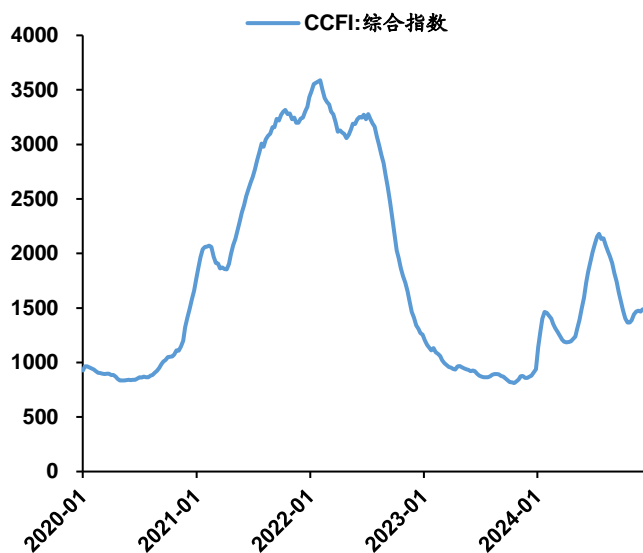
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

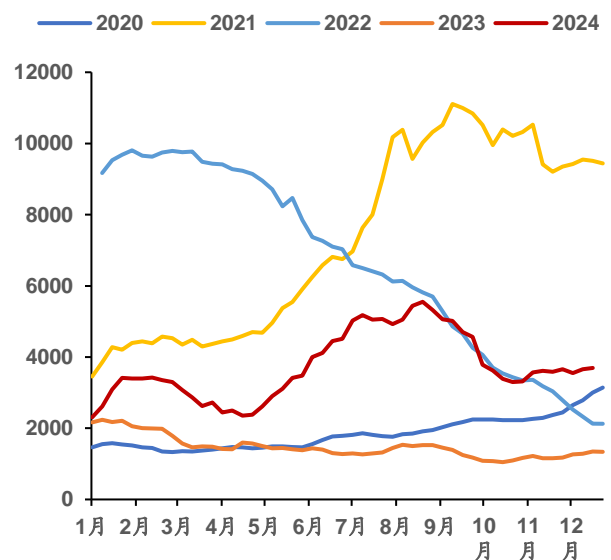
波罗的海货运指数（FBX）2024/12/20 收于 3690.8 点，周环比上升 0.88%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/12/20 收于 1491.29 点，周环比上升 0.35%。

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）



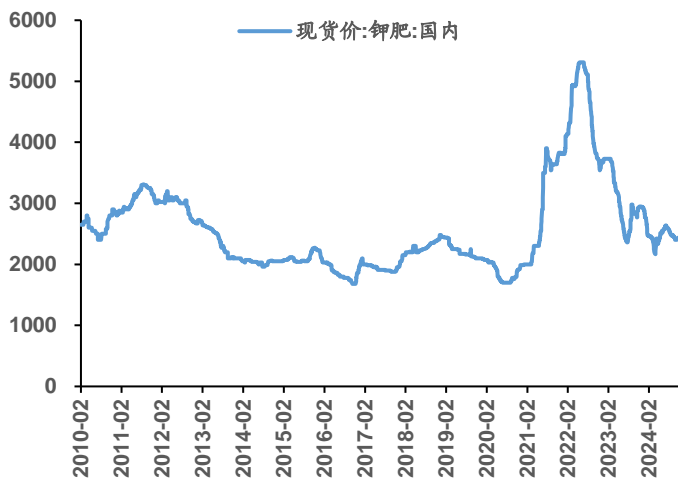
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/12/13-2024/12/19）国内氯化钾市场价格走弱。截至本周四（2024.12.19），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为 2532 元/吨，环比上周下跌 30 元/吨，跌幅 1.17%；比上月价格上涨 1%，比上季度价格上涨 5.15%，较去年价格下跌 11.56%。本周产量周环比下降 4.86%。工厂库存环比前一周上升 0.6%。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/13-2024/12/19）尿素价格大幅下行。截至本周四，尿素市场均价为 1761 元/吨，较上周下跌 57 元/吨，跌幅 3.14%。供应方面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 18.35 万吨，环比减少 0.43 万吨，减幅 2.29%。需求方面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 39.19%，较上周下降 0.95%，但供应依旧宽松。本周山东、河南部分地区受环保预警限制，部分装置降负荷运行或短暂停车，同时，下游提货积极性偏低，肥企保持以销定产，灵活调整；本周国内三聚氰胺周产量约达 2.66 万吨，环比上周减少 3.21%。整体来看，尿素工业需求较为有限，农业需求正处于淡季，尿素刚需有所走弱，需求持续跟进不佳。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



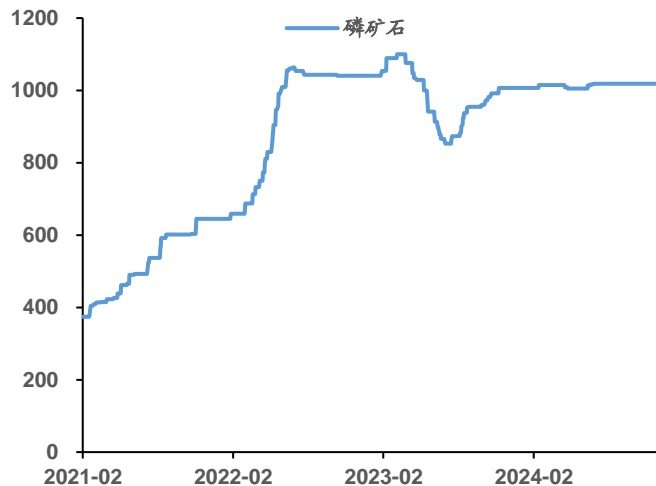
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

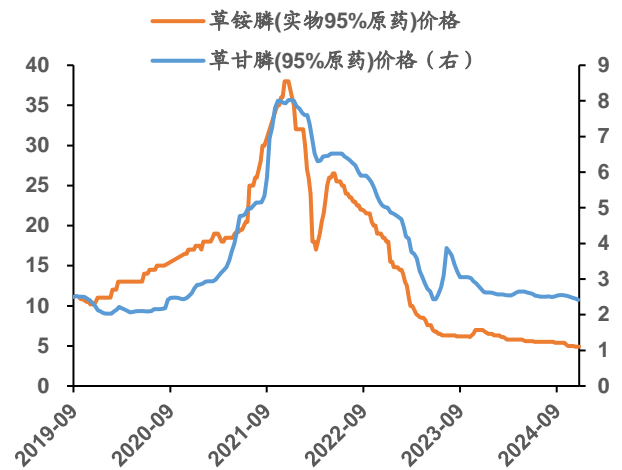


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/12/13-2024/12/19）磷矿石市场成交有限，陆续进入停采期。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、川主产区开采正常，但四川地区整体成交偏少，小幅让价接单；湖北地区陆续开始停产，预计在 12 月底将全面进入传统休采期，目前基本无磷矿石新单成交；北方地区受环保检查等影响，整体供应有一定缩减。需求方面：下游企业当前磷矿库存较为充裕，大单签订量有限，近期磷肥市场行情持续走低，对磷矿市场情绪形成制肘。当前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。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


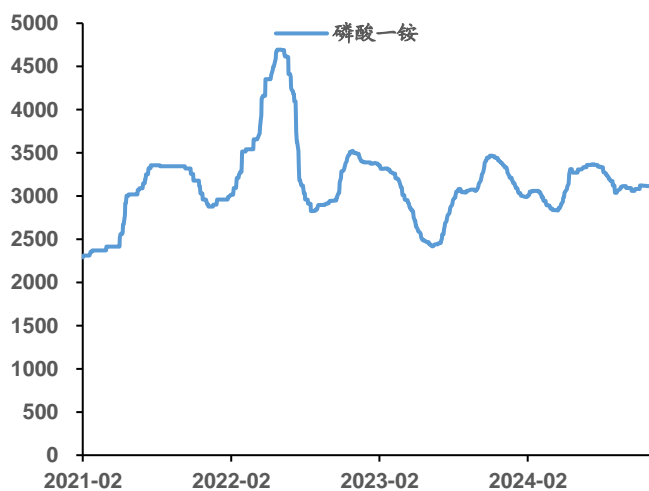
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


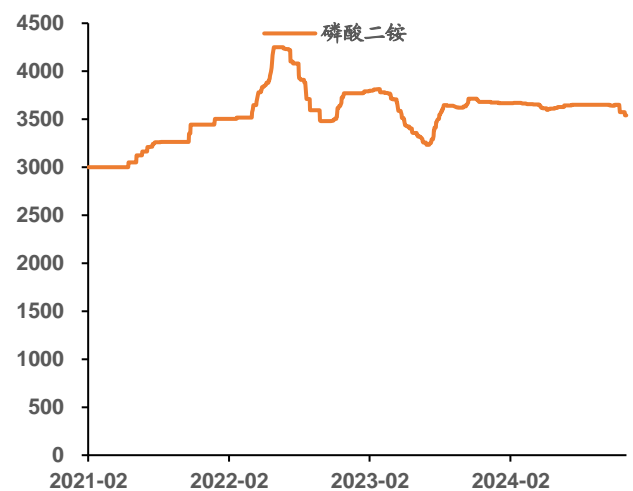
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/12/13-2024/12/19) 磷酸一铵市场价格重心弱势稳定。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%粉铵出厂参考价格至 3250-3450 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 19.67 万吨, 较上周同期 (16.71 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 49.02%, 较上周 (49.10%) 窄幅下滑。需求方面: 本周复合肥工厂保持低迷入市心态, 仍消耗前期磷酸一铵订单。短时间终端市场无积极操作, 对磷酸一铵市场无利好支撑。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/13-2024/12/19) 磷酸二铵市场价格小幅震荡。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3541 元/吨, 较上周同期下调 32 元/吨, 幅度在 0.90%。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: 冬储市场继续推进, 二铵货源主要流入东北市场, 据市场反馈, 目前到货量相比往年有一定差距, 货源下沉速度缓慢, 下游贸易商保持按需采购。(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 20 日收于 1512.29 点，周环比下跌 4.37%。

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（2024/12/13-2024/12/19）甲醇市场交投氛围转弱。截至本周四，甲醇市场均价由 2273 元/吨跌至 2252 元/吨，下调 21 元/吨，跌幅 0.92%。供应方面：本周甲醇行业开工率为 73.34%，环比下跌 2.65pct。重庆地区两套共计 162 万吨及河南地区 50 万吨甲醇装置如期停车，再加上山西地区 120 万吨甲醇装置日产缩减，因此本周甲醇行业开工率下降，局部地区供应端利好支撑明显，再加上多数甲醇工厂库存保持低位，厂家出货压力不大，由此可见供应端对甲醇市场仍有支撑。需求方面：本周国内烯烃行业开工率为 81.40%，环比上涨 2.62pct。整体来看烯烃行业产能利用率仍在高位，对甲醇市场仍有一定支撑。甲醇传统下游需求无向好迹象，周内甲醛、二甲醚及醋酸等甲醇行业开工率呈下滑趋势，终端市场需求疲软，用户入市意愿欠佳，多持观望心态，需求面对甲醇市场负反馈明显。（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（2024/12/13-2024/12/19）国内聚乙烯市场价格继续震荡小幅上涨。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE（7042）市场均价为 8711 元/吨，周环比上涨 40 元/吨，涨幅 0.46%。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，其中本周福建联合两条装置陆续恢复生产，裕龙石化两条线低负荷运行中，供应增量不多，目前停产及检修产能共计 399 万吨。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/13-2024/12/19）聚丙烯粉料市场基本稳定。截止到目前周四，聚丙烯粉料市场均价为 7970 元/吨，较上周同期均价上涨 2 元/吨，涨幅 0.03%。供应方面：整体来看，本周市场供应量有所增加。需求方面：本周下游塑编行业整体开工率在在 44.6%，较上周下跌 0.6pct。本周，聚丙烯市场价格区间整理，整体起伏不大，成本端支撑一般。场内成交气氛转淡，企业订单不及前期，下游需求陆续转弱，个别装置停车检修，塑编开工逐渐下降。（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

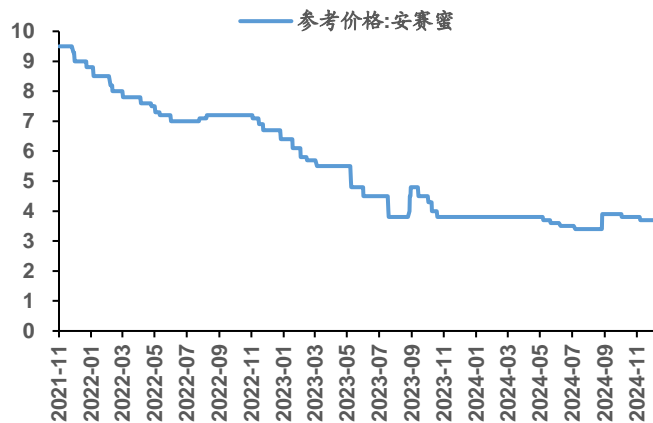
1、食品添加剂行业

甜味剂方面：

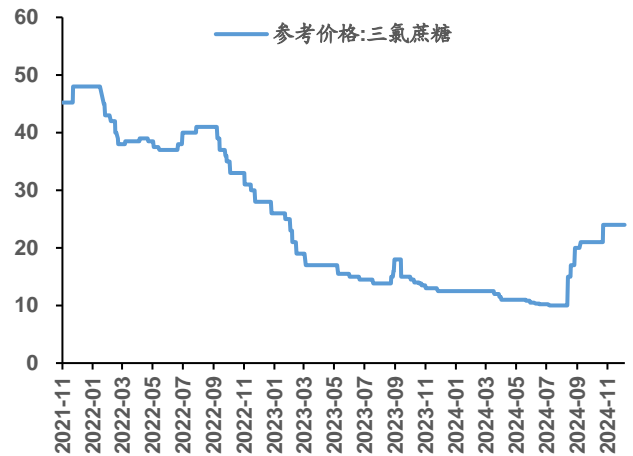
本周（2024/12/13-2024/12/19）三氯蔗糖市场总体稳定。生产企业维持 24 万高位报价，且自上周开始新老订单搭配出货的价格有上调；贸易商跟涨存有压力，报价主要在 18-19 万元/吨震荡。国内需求不见好转，下游企业议价情绪较强，贸易商前期低价时备货较足，现在积极出货中，三氯蔗糖市场观望厂商调价动态变化。供应面：三氯蔗糖主力生产企业均满负荷生产，库存水平有提升趋势，但春节期间部分厂家有停车计划，短期内累库风险不高，市场主要观望贸易商及下游库存变化情况。需求面：需求淡季下国内三氯蔗糖交投相对一般，部分下游企业目前对高价货源的接受能力不足，拿货比较谨慎，出口活动稳定。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/13-2024/12/19）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。目前安赛蜜市场供需格局僵持，不足以支撑行情反弹，不过个别企业成本压力较大，暂无让利意向，市场处于涨跌两难局面。供应面：安赛蜜行业平均开工率并不高，安徽大厂维持高负荷运行，江苏企业装置负荷不高，但市场货源较充裕，供应端暂无明显利好。需求面：下游市场变化不大，出口活动相对平稳，大部分买盘仍旧存有谨慎情绪，倾向于随用随采，成交改善有限。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/13-2024/12/19）赤藓糖醇市场整体呈现出平稳的态势。本周赤藓糖醇价格波动范围较小，市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间。市场交投活跃度不高，厂家订单量较少，整体交易氛围较为冷清。供应方面：赤藓糖醇行业开工率目前处于较低水平，大约在三到四成之间，山东地区主流生产企业开工负荷普遍偏低。部分厂家由于行业淡季的影响，选择了停产措施，而仍在运行的厂家，其出货速度也有所减缓，导致整体供应量有所缩减。需求方面：本周赤藓糖醇市场呈现出疲软状态，下游需求明显不足，市场缺乏增长动力，交易活跃度降低。（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)


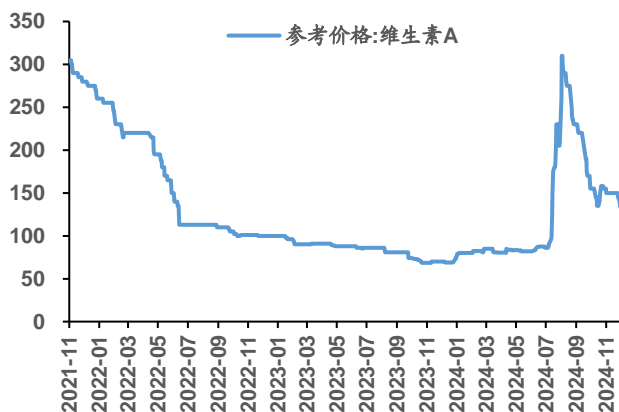
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

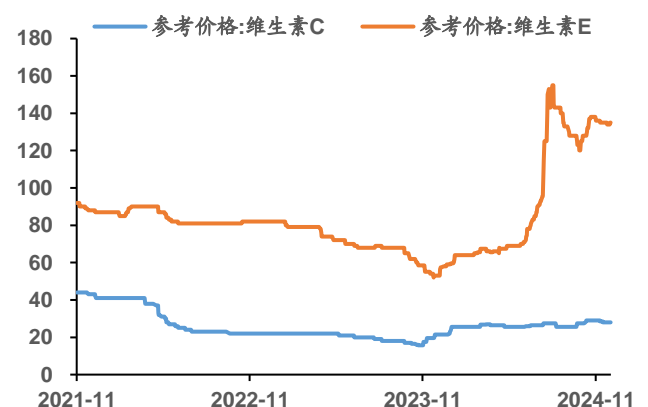
本周 (2024/12/13-2024/12/19) VA 市场价格下滑明显。厂家方面: 一线厂家无明确报价, 部分二线厂家有少量对外放单, 参考价格在 140-145 元/公斤左右。经销商市场: 积极出货, 但下游采购多持观望态度, 促使市场价格下滑明显, 主流成交价在 130-135 元/公斤附近。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/13-2024/12/19) VE 市场成交价区间小幅震荡调整。经销商市场: 成交价区间小幅震荡调整, 大批量货源主流成交价在 135 元/公斤左右, 部分高位接单价在 137-138 元/公斤, 小批量货源部分低位在 132-133 元/公斤左右。新询单尚可, 且贸易商渠道流程货源渐少, 但总体多表示节前以出货为主, 暂无较大采购意向。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/13-2024/12/19) VC 市场行情小幅下跌。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: 需求不佳, 近期市场行情有小幅下跌, 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

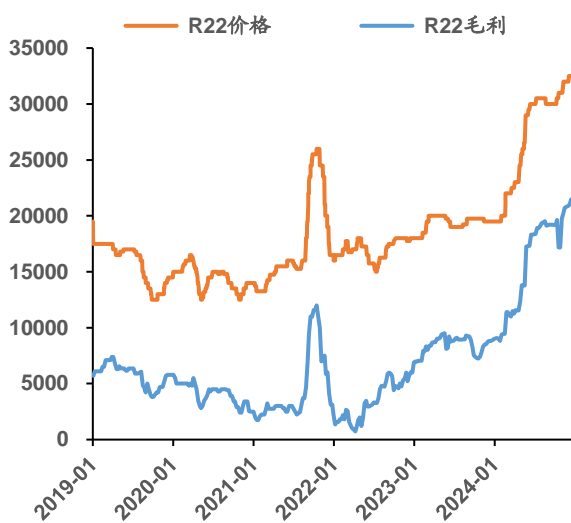
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

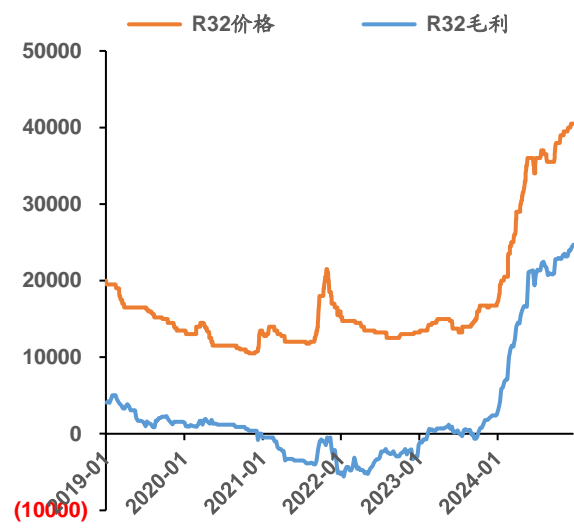
本周（2024/12/13-2024/12/19）制冷剂市场稳中上涨，零售市场成交价格逐步上移。截至本周四，本周国内制冷剂 R22 均价在 32500 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R134a 均价在 40000 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R125 均价在 38000 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R32 均价在 40500 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂 R410a 均价在 39000 元/吨，较上周价格上涨 2.63%。年末各企业配额逐步消耗殆尽，装置停车检修现象增多，工厂库存低位运行，市场货源偏紧，有利于制冷剂价格的提升。分别来看，临近年底，R22 年内配额余量不足，工厂报价接单情况减少，供应偏紧支撑价格高位运行。HFCs 制冷剂配额余量有限，各厂根据所剩配额情况具体安排接单排产，其中部分主流企业装置已经停车，行业整体开工不高，短期货源紧张局面延续，支撑制冷剂价格上行。出口方面，受许可证办理及船期等问题影响，部分外贸订单交付不及，当前处于停滞阶段。（来自百川盈孚）

图 26：制冷剂 R22 价格及毛利（元/吨）

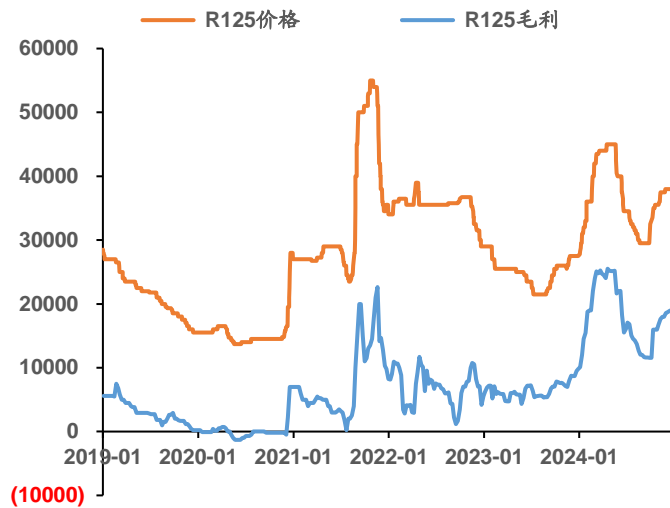


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

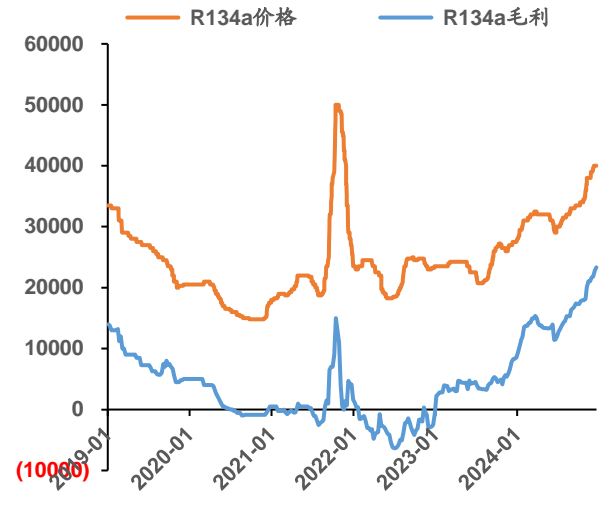
图 27：制冷剂 R32 价格及毛利（元/吨）



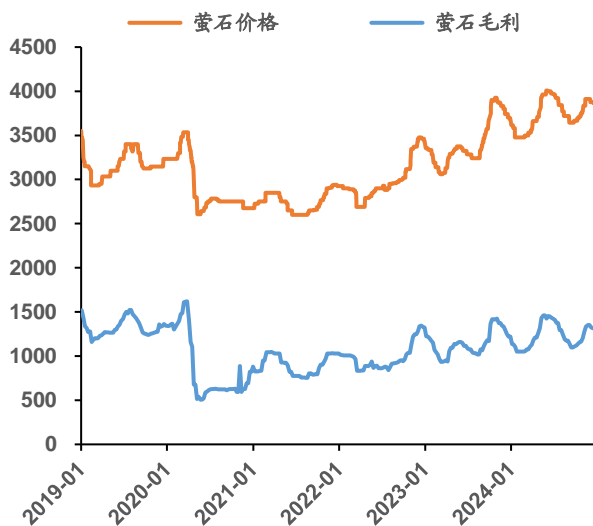
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


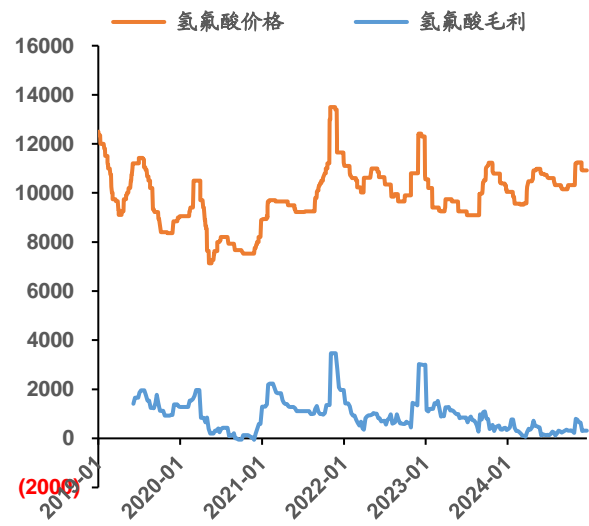
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


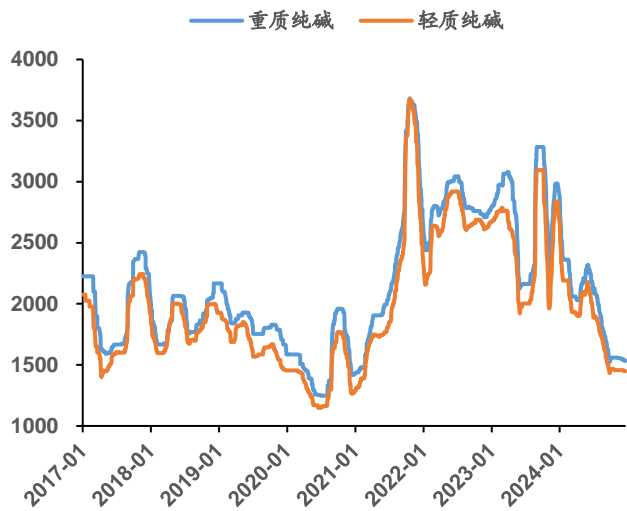
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2024/12/13-2024/12/19）国内纯碱现货市场整体走势趋弱。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1449 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1532 元/吨，较上周四价格下跌 0.26%。本周新增内蒙古、河南、湖北部分碱厂减量生产，行业内供应量有所下滑，纯碱总库存水平亦有下降，但整体供应宽松局面仍难以扭转，下游需求端谨慎观望情绪不减。综合来看，周内纯碱市场走势偏弱，终端需求向上传导不畅，加之行业供应量充裕下，纯碱市场驱动力不足。供应方面：湖北双环因设备原因周内短期减量运行，目前基本恢复正常；河南金山舞阳装置 12 月 17 日起减产运行；内蒙古博源银根装置减产运行；其他仍有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为 80.78%，较上周相比开工率有所下降。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等领域仍维持刚需跟进，部分轻碱下游已完成适量备货；重碱下游需求仍显低迷，玻璃厂采购压价心态浓郁，周内平板玻璃、光伏玻璃开工稳定，未有放水冷修产线传出，下周安徽某平板玻璃厂家存在

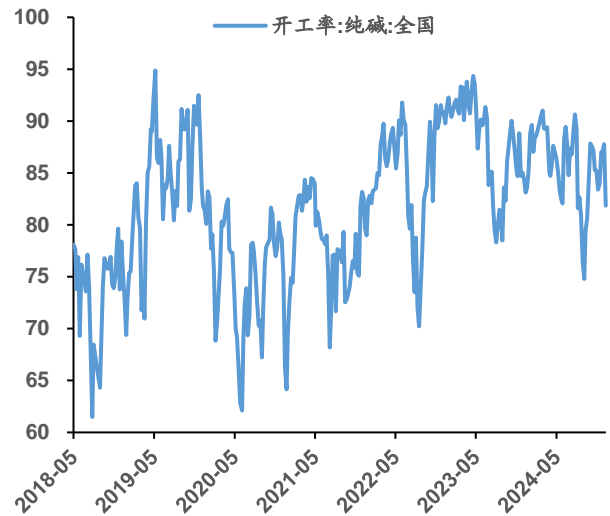
放水计划。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



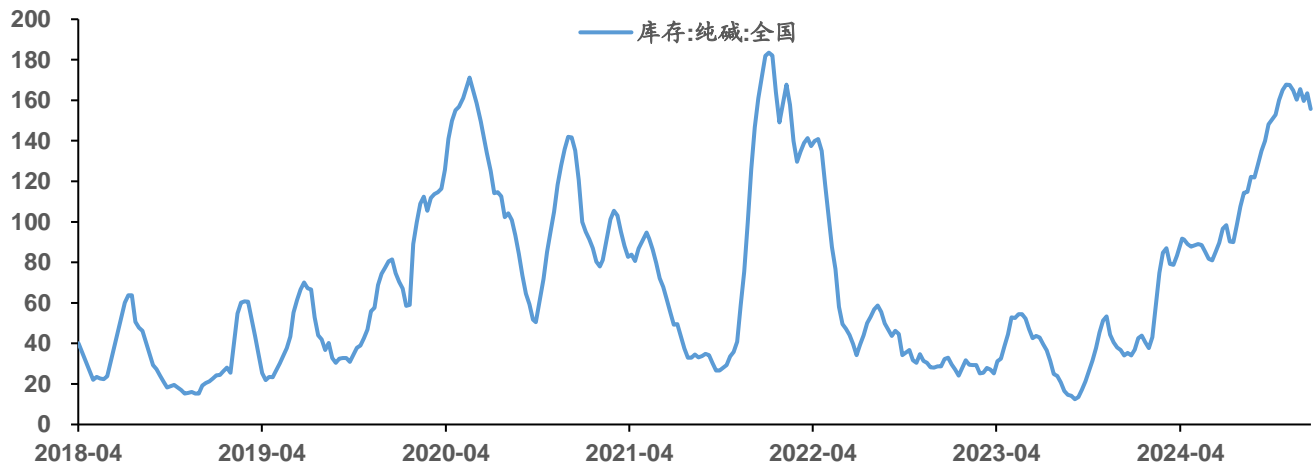
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

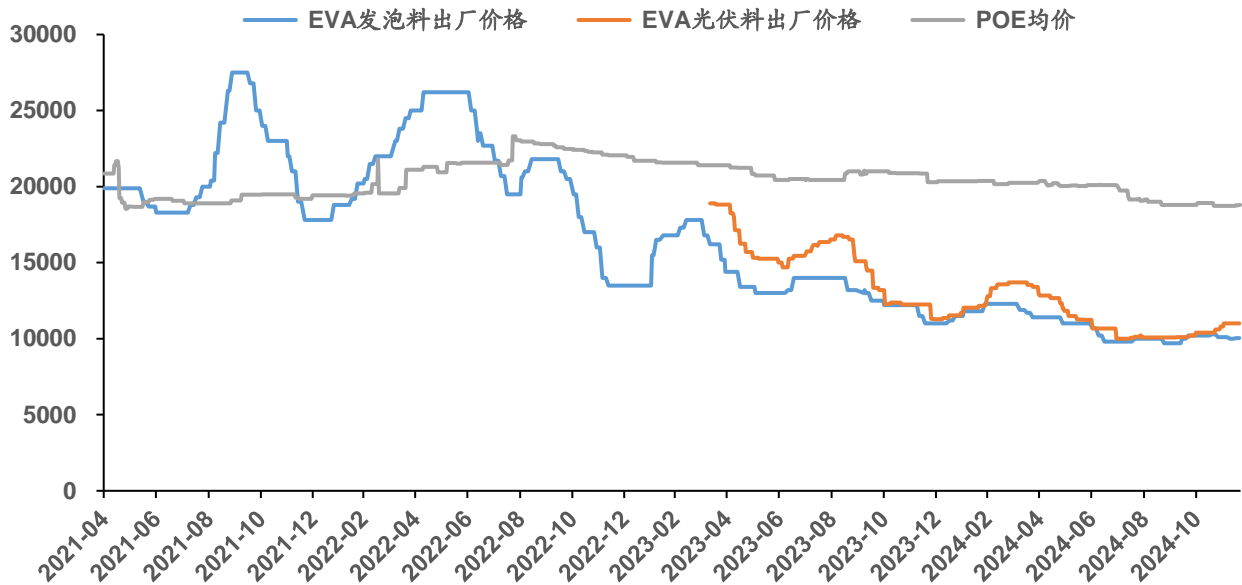
图 34: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/12/13-2024/12/19）EVA 市场震荡运行，价格整体偏稳。截至本周四，国内 EVA 周度市场均价为 10796 元/吨，较上周均价上涨 0.26%。本周多空因素交织，国际油价窄幅震荡，醋酸、电石市场价格走势上行，乙烯价格持稳观望，成本面整体利好走弱。周内市场供需面变化不大，主力贸易商挺价销售，但下游发泡端对高价较为抵触，光伏需求订单开始收尾，市场价格上行受阻，仅部分上行。供应方面：本周 EVA 生产装置大多开工正常，产量较上周略有上涨，供应端整体压力不大。本周 EVA 周度产量 30833 吨，较上周上涨 4.8%。需求方面：本周下游光伏前期订单开始收尾，利好支撑开始走弱，下游发泡需求以现货为主，持货商出库暂时顺畅，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

工信部等四部门联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027年）》。工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化管理委员会等四部门近日联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027年）》，提出到2027年，我国引领原材料工业更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全发展的标准体系逐步完善，标准工作机制更加健全，推动传统产业深度转型升级、新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。标准体系更加优化：完成石化、化工、钢铁、有色金属、建材、稀土、黄金等行业标准评估及优化，分行业构建支撑原材料工业高质量发展的标准体系。标准供给能力大幅提升：发布并实施200项以上数字化转型、100项以上新材料领域以及100项以上绿色低碳标准，推动10项以上强制性国家标准立项。制修订500项以上基础通用和质量提升类标准。标准实施应用不断深化：面向数字化转型、绿色低碳、新材料等原材料重点领域，遴选300项以上标准应用优秀案例和100项以上典型场景。（来自中国化工信息周刊微信公众号）

神马股份拟收购催化科技股份。12月17日，神马股份发布公告称，该公司拟以现金约3.88亿元收购其控股股东中国平煤神马集团持有的催化科技44.55%股权及24名自然人所持有的催化科技8.18%股权。本次交易前，中国平煤神马集团为催化科技第一大股东，持有其44.55%股权。本次交易完成后，神马股份将持有催化科技52.73%股权，催化科技成为神马科技控股子公司。公告显示，催化科技收入主要来源于贵金属催化剂及特种分子筛催化剂的销售及受托加工，在产品质量、研发实力、市场拓展等方面存在一定优势，且销售毛利率和净资产收益率较高。（来自神马股份公告）

沙特阿拉伯对涉华聚氯乙烯涂层的纺织品或织物产品作出反倾销终裁。2024年12月16日，沙特阿拉伯外贸总局发布第AD-23-2号案件的最新公告，对原产于或进口自中国和韩国的聚氯乙烯涂层的纺织品或织物产品(Textiles or Fabrics Coated by PVC)作出反倾销肯定性终裁，决定对涉案产品以到岸价征收为期五年的反倾销税(税率详见附表)，其中，中国涉案产品税率为25.56~51%，且不低于2.06~3.0沙特里亚尔/千克。公告自发布于官方公报次日起生效。涉案产品的阿拉伯税号为590310000000、392112000000、392190400000和392690610000。（来自中国贸易救济信息网、化工网）

ADNOC对科思创的收购要约成功。在2024年12月16日额外接受期结束后，ADNOC International Germany Holding AG（“收购方”）宣布，其已通过对科思创股份公司全体股东的自愿公开收购要约，连同此前已收购股份，持有172,591,806股科思创股份，这相当于科思创所有对外发行股份的91.3%。ADNOC International Germany Holding AG为XRG P.J.S.C.（前身为ADNOC International Limited，与收购方及ADNOC集团的其他公司合称为“XRG”）的全资间接子公司。XRG将科思创视为其高性能材料与特殊化学品(Performance Materials and Specialty Chemicals)业务的基础平台，并对科思创的战略前景及其实现完全循环的愿景充满信心。收购科思创将成为XRG迈向全球前五大化工企业战略目标的关键里程碑。该交易的完成需满足有关反垄断审查、外商投资审查及欧盟外资补贴审查等常规成交条件。预计交易最早将于2025年下半年完成。（来自科思创在中国微信公众号）

风神股份拟募资3亿元用于巨型工程子午胎扩能增效项目。12月19日，风神股份发布《2024年度以简易程序向特定对象发行股票预案（修订稿）》，公司拟募资3亿元，用于高性能巨型工程子午胎扩能增效项目。该项目总投资为14.64亿元，实施地点为河南省焦作市中站区丰收路。本次项目将扩大公司巨型工程子午胎的产能，在充分利用现有厂房、设备及公用工程设施基础上，对部分设备进行升级改造、置换，同时新建巨胎成型硫化车间，新购巨胎成型机和硫化机等设备，实现产品升级、提质增效。项目建成后并全面达产后，将实现年新增约2万条巨型工程子午胎的产能。（来自风神股份公告）

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。