



Research and
Development Center

**化工行业周报：
制冷剂价格上行，山东发文布局精细化工产业发展**

2024年12月27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

制冷剂价格上行，山东发文布局精细化工产业发展

2024 年 12 月 27 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/12/27，WTI 原油价格为 69.62 美元/桶，周环比上涨 0.35%。截止 2024/12/27，动力煤价格为 658 元/吨，周环比下跌 1.94%；LNG 价格为 4549 元/吨，周环比下跌 0.87%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/12/20-2024/12/27），上证指数上涨 0.95% 至 3400.14 点，深证成指上涨 0.13% 至 10659.98 点，基础化工板块下跌 1.29%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+3.84%）、石油石化（+1.99%）、公用事业（+1.19%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 板块下跌 0.02%，化学原料板块下跌 0.39%，农化制品板块下跌 1.17%，化学纤维板块下跌 1.3%，化学制品板块下跌 1.39%，橡胶板块下跌 1.55%，塑料 II 板块下跌 2.67%。
- **山东发文，布局精细化工产业发展。**12 月 24 日，山东省工业和信息化厅等 7 部门印发《山东省精细化工产业高质量发展行动方案（2025—2027 年）》（以下简称《方案》）。《方案》提出，到 2027 年，全省精细化工产业营业收入年均增长 8% 左右。为发挥山东化工产业基础优势，推动化工产业向精细化学品和化工新材料方向发展。《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。延伸一批化工产业链条方面，《方案》提出，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”。突破一批化工“卡脖子”技术方面，《方案》提出，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。提升一批终端产品品质方面，《方案》提出，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。《方案》还从强化技术创新、提升企业投资质效、加大重点企业培育、优化产业布局、提升安全绿色水平、改善产业发展环境等六方面提出 13 项具体推进措施。（来自中国化工报、中化新网）
- **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
------------------------	---

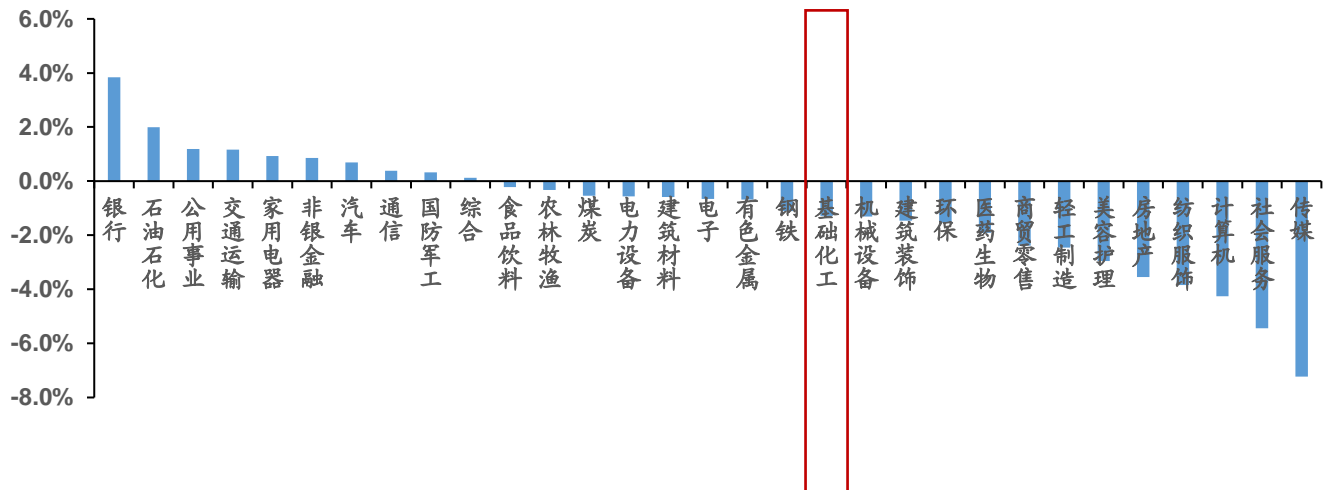
图目录

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（2024/12/20-2024/12/27），上证指数上涨 0.95% 至 3400.14 点，深证成指上涨 0.13% 至 10659.98 点，基础化工板块下跌 1.29%；申万一级行业中涨幅前三分别是银行（+3.84%）、石油石化（+1.99%）、公用事业（+1.19%）。

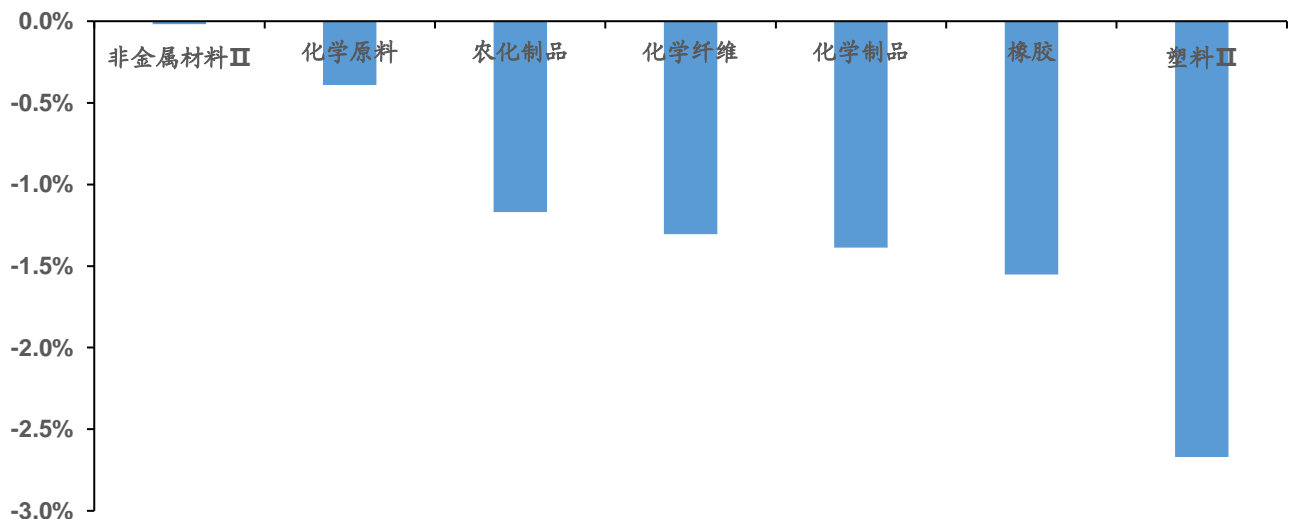
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/12/20-2024/12/27），基础化工子板块中，非金属材料 II 板块下跌 0.02%，化学原料板块下跌 0.39%，农化制品板块下跌 1.17%，化学纤维板块下跌 1.3%，化学制品板块下跌 1.39%，橡胶板块下跌 1.55%，塑料 II 板块下跌 2.67%。

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 2024/12/27，WTI 原油价格为 69.62 美元/桶，周环比上涨 0.35%。截止 2024/12/27，动力煤价格为 658 元/吨，周环比下跌 1.94%；LNG 价格为 4549 元/吨，周环比下跌 0.87%。

本周（2024/12/19-2024/12/25）宏观面偏利空施压，国际油价震荡运行。周前中期，美联储暗示明年降息步伐将放缓，引发市场对经济及需求放缓担忧，并且在此影响下，美元指数走强至年内新高后偏强运行，对油市构成压力，加上德鲁日巴输油管道重新启动，欧洲供应担忧缓解，且市场预计明年将供应过剩，国际油价震荡下跌，美油跌至 70 关口下方。周后期，尽管圣诞节假期前夕市场交投清淡，但美国经济前景稳健及 11 月印度原油进出口量同比增长，市场短期供需前景乐观，国际原油价格反弹上涨，美油重回 70 关口上方。总体来看，与上周末价格相比，本周末油价涨跌互现且变化幅度相对较小；与上周均价相比，本周均价呈下跌走势。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/20-2024/12/26）需求端支撑乏力，国产 LNG 价格相对疲软。本周，前期价格拉高均值但周内价格呈下行走势。在供应增加的同时，下游需求未出现明显增长，买家普遍采取按需采购的策略，供应量的持续增加将对价格形成压力，临近年底，部分行业逐渐步入假期，工业需求缩减，将进一步加剧供大于求的局面，液价重心下行。（来自百川盈孚）

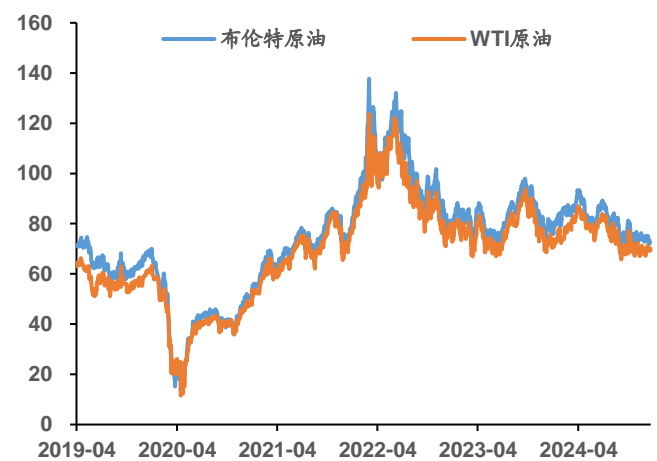
本周（2024/12/20-2024/12/26）国内动力煤市场价格下滑。产地方面：本周主产地报价延续弱势，不过降价煤矿较上周减少，降幅小幅收窄。供应方面：临近年底，完成生产任务停产或减产煤矿增多，整体煤炭供应量收紧。需求方面：本周进入冬至，但多地气温均平稳运行，电厂日耗提升速度不及预期，加之前期补库较为充足，现阶段对市场煤需求偏弱；非电市场部分地区化工行业受环保检查影响，开工负荷减少，对市场原料煤需求量减弱，刚需采购也多以压价为主；水泥行业错峰停窑及钢厂近期停产检修较多，对市场原料煤需求减弱。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CMPI)

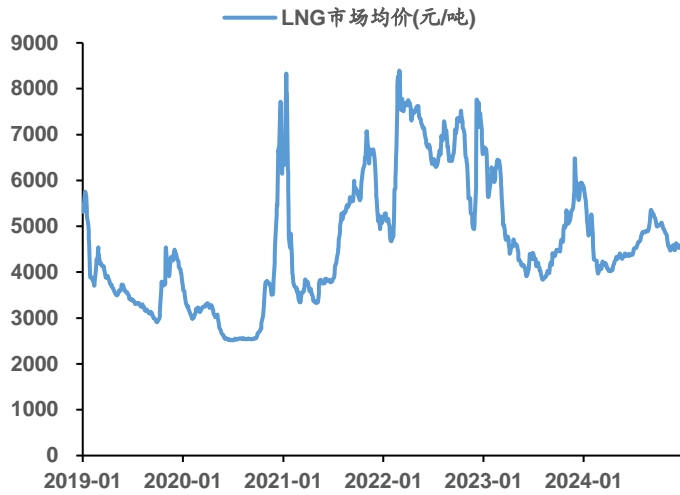


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/12/20-2024/12/27), 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: R125 (10.53%); R410a (7.69%); R134a (6.25%); R32 (6.17%); 维生素 B1 (4.55%); MIBK (3.85%); 丙烯酸 (3.36%); R142b (3.13%); 丙烯酸乙酯 (2.69%); 丙烯酸丁酯 (2.22%)。跌幅排名前十的产品分别为: 液氯 (-19.14%)、维生素 VA (-9.77%)、顺酐 (-9.58%)、正丙醇 (-8.65%)、盐酸 (-7.37%)、烟酰胺 (-5.49%)、磷酸一二钙 (-4.65%)、酚油 (-4.17%)、粗苯 (-4.01%)、辛醇 (-3.73%)。

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	R125	10.53%	42000	元/吨
	2	R410a	7.69%	42000	元/吨
	3	R134a	6.25%	42500	元/吨
	4	R32	6.17%	43000	元/吨
	5	维生素 B1	4.55%	230	元/千克
	6	MIBK	3.85%	9450	元/吨
	7	丙烯酸	3.36%	7700	元/吨
	8	R142b	3.13%	16500	元/吨
	9	丙烯酸乙酯	2.69%	9550	元/吨
	10	丙烯酸丁酯	2.22%	9200	元/吨
跌幅	1	液氯	-19.14%	131	元/吨
	2	维生素 VA	-9.77%	120	元/千克
	3	顺酐	-9.58%	6303	元/吨
	4	正丙醇	-8.65%	8450	元/吨
	5	盐酸	-7.37%	176	元/吨
	6	烟酰胺	-5.49%	43	元/千克
	7	磷酸一二钙	-4.65%	3712	元/吨
	8	酚油	-4.17%	3908	元/吨
	9	粗苯	-4.01%	5980	元/吨
	10	辛醇	-3.73%	7513	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 2024/12/27，天然橡胶市场均价 16892 元/吨，周环比下跌 0.24%，同比上涨 28.54%；丁苯橡胶市场均价 14945 元/吨，周环比下跌 0.34%，同比上涨 19.08%；炭黑市场均价 7066 元/吨，周环比下跌 2.08%，同比下跌 17.69%；螺纹钢市场均价 3505 元/吨，周环比上涨 0.40%，同比下跌 13.90%。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 27 日轮胎原材料价格指数为 166.52，周环比下跌 0.34%，同比上涨 19.08%。

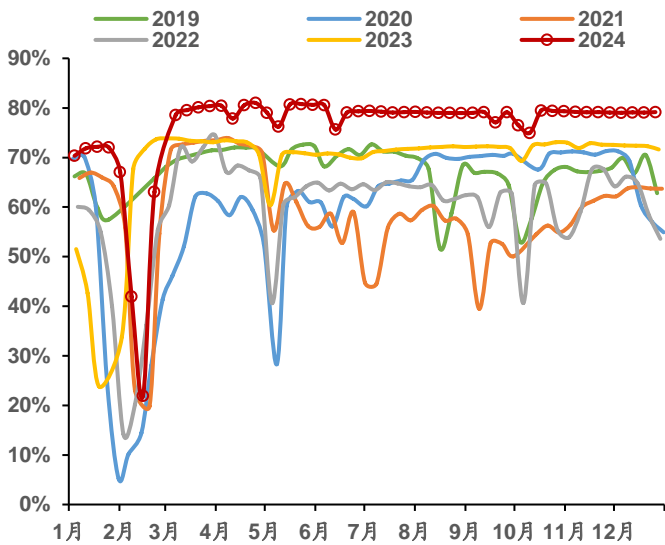
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

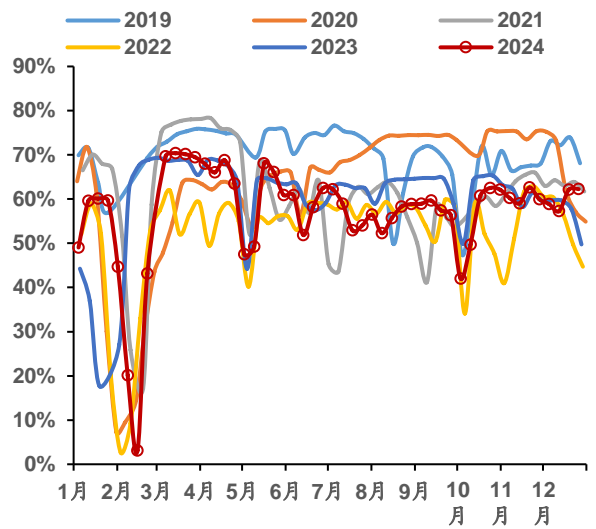
截至 2024/12/26，全钢胎开工率为 62.24%，较前一周上升 0.12 个百分点；半钢胎开工率为 79.16%，较前一周上升 0.10 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

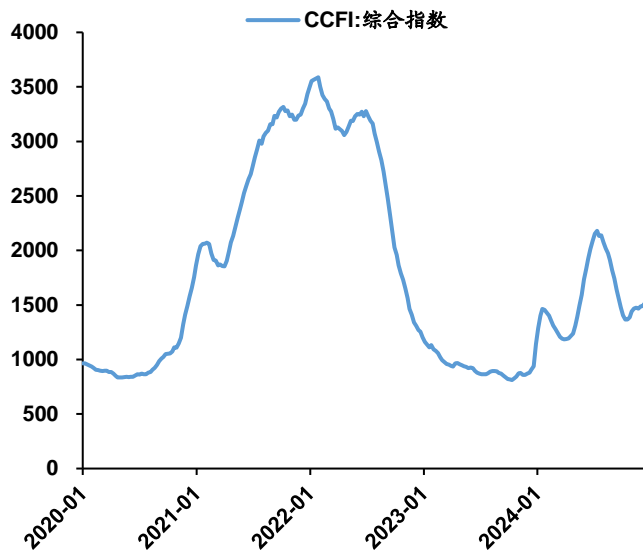
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

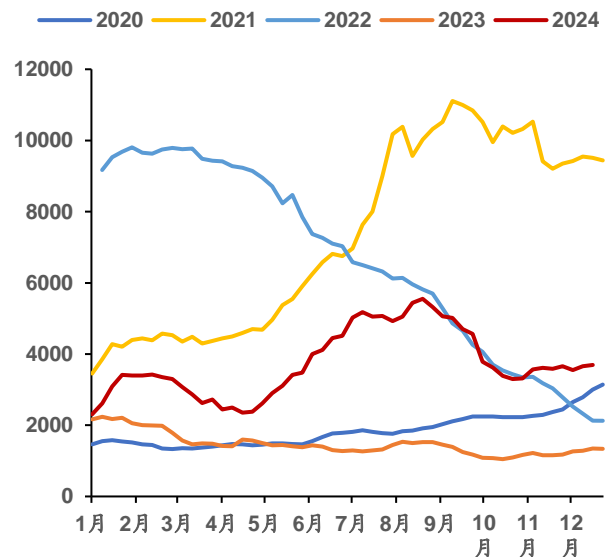
波罗的海货运指数（FBX）2024/12/20 收于 3690.8 点，周环比上升 0.88%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/12/27 收于 1515.07 点，周环比上升 1.59%。

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）



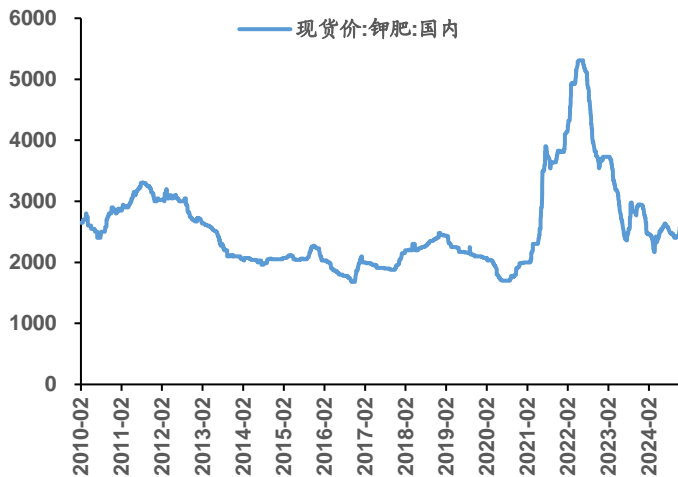
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/12/20-2024/12/26）国内氯化钾市场震荡整理。截至本周四（2024.12.26），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为 2516 元/吨，环比上周下跌 16 元/吨，跌幅 0.63%；比上月价格下跌 0.4%，比三月价格上涨 4.79%，同比去年下跌 10.62%。本周产量周环比下降 1.16%。工厂库存环比前一周上升 0.74%。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/20-2024/12/26）尿素行情震荡运行，价格重心窄幅下移。截至本周四，尿素市场均价为 1752 元/吨，较上周下跌 9 元/吨，跌幅 0.51%。供应方面：本周国内尿素日均产量约 17.63 万吨，周环比减少 0.72 万吨，减幅 3.92%。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为 38.48%，较上周下降 0.71pct，供应延续宽松。本周山东、河南部分地区环保预警限产延续，部分装置继续减产或停车，同时，经销商入市采购积极性较低，肥企多出出货承压，灵活调整开工；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%。本周国内三聚氰胺周产量约达 2.95 万吨，环比上周增加 9.29%。整体来看，尿素工业需求较为有限，农业需求正处于淡季，综合来看，尿素需求仍偏弱。 （来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



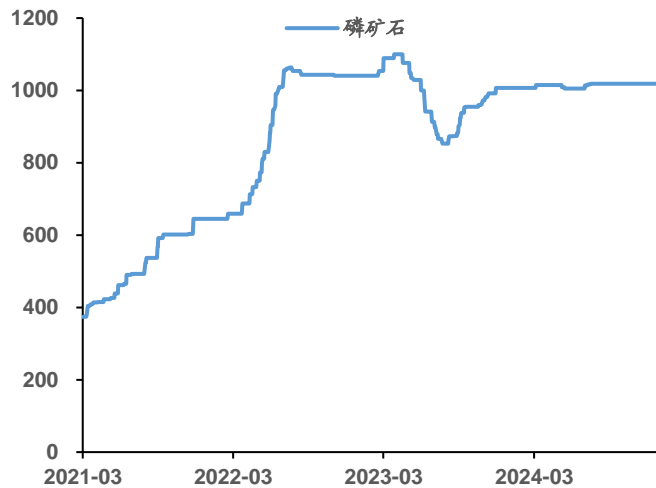
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

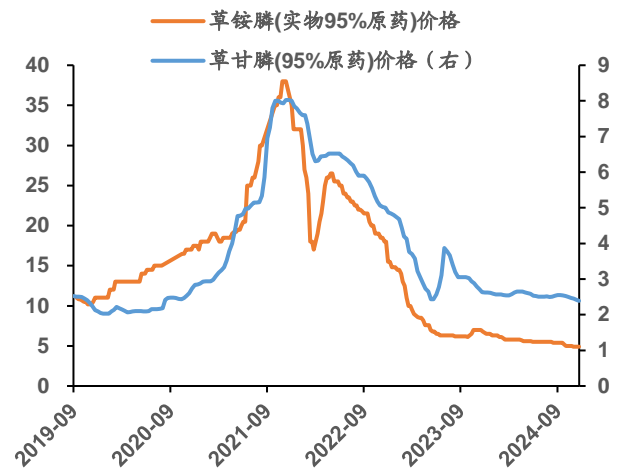


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/12/20-2024/12/26）磷矿石市场供应减少，价格基本稳定。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、贵、川主产区开采正常；北方部分企业环保督查尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。需求方面：下游企业磷矿库存饱满，大额订单签订稀少。磷肥市场行情低迷，制约了磷矿市场情绪。主流企业备货充足，暂无补货需求，中小企业维持按需采购。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


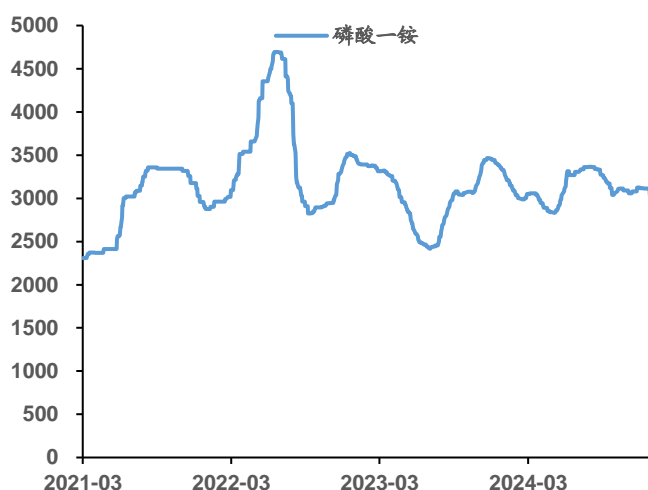
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


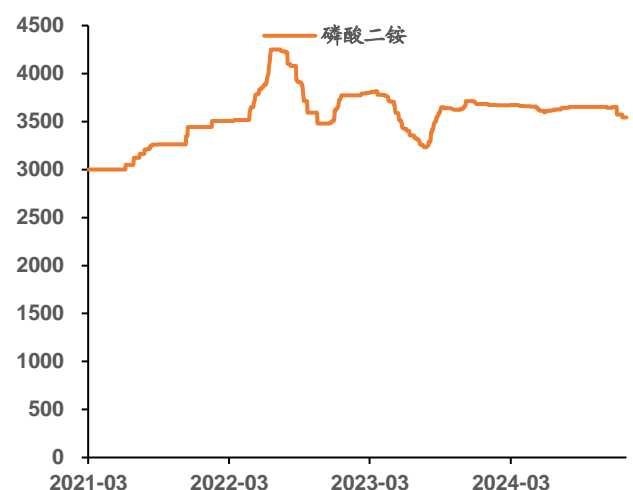
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/12/20-2024/12/26) 磷酸一铵企业承压降价, 但终端市场冷静观望。截至本周四, 云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 3000-3050 元/吨, 58%粉铵出厂参考价格至 3250-3400 元/吨, 60%粉铵出厂参考价格至 3550-3700 元/吨。供应方面: 本周磷酸一铵周度产量约 19.65 万吨, 较上周同期 (19.68 万吨) 窄幅减量, 平均日产维持在 2.80 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 48.96%, 较上周 (49.02%) 窄幅下滑。需求方面: 本周复合肥工厂拿货量并无明显增加, 因原料磷酸一铵价格下行, 一定程度带动部分复合肥工厂积极询单, 实际入市操作谨慎。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/20-2024/12/26) 磷酸二铵市场基本稳定。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3541 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面, 二铵成本价格稳定运行。供应方面: 本周二铵理论开工率为 58.01%, 开工和上周相比波动有限, 个别企业供应有窄幅调整。需求方面: 本年度冬储市场推进缓慢, 二铵需求未有明显提振, 陷入“买涨不买跌”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 27 日收于 1462.96 点，周环比下跌 3.26%。

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 (2024/12/20-2024/12/26) 甲醇市场成交重心窄幅上移。截至本周四, 甲醇市场均价由 2252 元/吨涨至 2299 元/吨, 上调 47 元/吨, 涨幅 2.09%。供应方面: 本周甲醇行业开工率为 73.64%, 环比上涨 0.41pct。本周山西、山东及内蒙古地区均有甲醇装置恢复生产, 因此甲醇行业开工率窄幅上涨。但由于海外能源紧缺甲醇装置开工受限, 甲醇港口库存大幅去库, 且内地甲醇企业库存低位, 因此甲醇现货市场供应端未见压力。需求方面: 本周国内烯烃行业开工率为 82.78%, 环比上涨 1.70pct。甲醇传统下游行业进入季节性消费淡季, 且原料价格始终维持处于偏高水平, 因此厂家生产积极性较低, 行业开工率多呈现下滑趋势, 终端需求疲软, 对甲醇价格上涨形成阻力。(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 (2024/12/20-2024/12/26) 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 8781 元/吨, 周环比上涨 70 元/吨, 涨幅 0.80%。本周聚乙烯市场内装置供应能力上升, 短期内现货供应仍不多, 淡季终端需求表现一般。临近节假日, 下游有入场备货操作, 但近期价格逐步攀升,

下游采购心态仍偏谨慎，多按需采购。总体来说，本周聚乙烯市场报价震荡中有上涨。现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周上海石化两条高压装置陆续恢复生产，裕龙石化三条线正缓慢提升负荷，供应量有所增加，目前停产及检修产能共计 339 万吨。（来自百川盈孚）

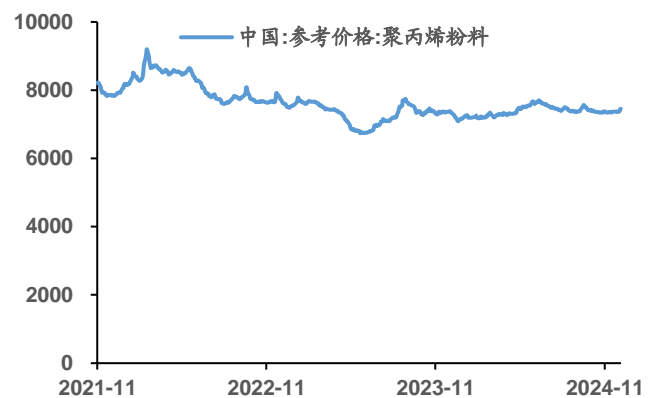
本周（2024/12/20-2024/12/26）聚丙烯粉料市场价格窄幅上涨。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7438 元/吨，较上周同期均价上涨 68 元/吨，涨幅 0.92%。粉料成本端丙烯价格高位运行，粉料企业承压严重。当前粉料市场现货供应偏紧，加之后续市场供应仍有进一步下降的预期，成本面支撑较强，企业出厂价格坚挺，市场价格重心往中高位靠拢。但终端需求没有明显改善，下游维持刚需补货，终端交投平稳。供应方面：本周市场供应量有所下降。需求方面：本周下游塑编行业整体开工率在 43.8%，较上周下跌 0.8pct。（来自百川盈孚）

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

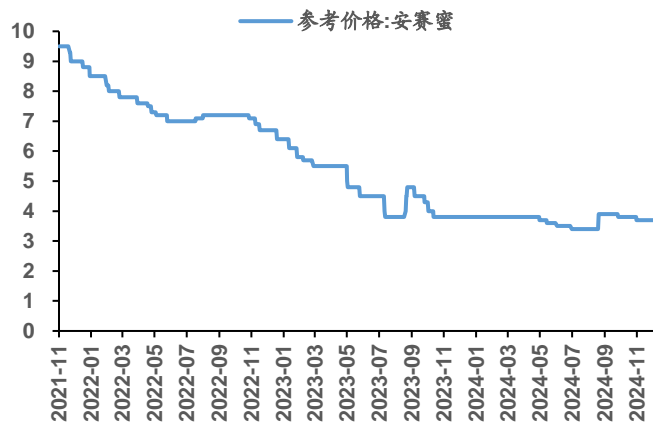
1、食品添加剂行业

甜味剂方面：

本周（2024/12/20-2024/12/26）三氯蔗糖市场价格区间整理。买盘拿货积极性一般，场内货源流通不佳，海外部分国家进入假期，外贸活动也有所降温。不过三氯蔗糖市场目前相对稳定，主要由于生产方守价意愿较强，对外报价坚持在 24 万元/吨，新老订单搭配出货的价格提升中，贸易商库存较为充裕，部分前期低价货源积极出货，主流报价围绕 18 万元/吨附近。供应面：三氯蔗糖整体供应较为充裕，生产企业满负荷运行，不过还要为后期规划的停车操作留足库存，目前压力可控，由于终端需求配合一般，部分渠道商库存较多。需求面：三氯蔗糖场内交投活动相对平稳，下游个别对高价接受能力不足，倾向于小单跟进。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/20-2024/12/26）安赛蜜市场看淡情绪主导。场内货源供应充裕，但需求端放量有限，整体库存呈累积趋势，不过由于个别企业已经在成本线附近徘徊，卖方暂无明显让利操作，市场主流价格在 3.5-3.7 万元/吨。供应面：安徽大厂正常排产，江苏地区厂家开工欠佳，行业平均开工率在 57% 左右，不过整体供应偏宽松。需求面：下游市场改观不大，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（2024/12/20-2024/12/26）赤藓糖醇市场整体平稳，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，厂家订单量少，整体氛围冷清。供应方面：赤藓糖醇行业开工率处于较低水平，约三到四成。山东地区主流生产企业开工负荷普遍偏低，部分厂家因行业淡季选择停产，仍在运行的厂家出货速度放缓，整体供应量缩减。需求方面：本周赤藓糖醇市场疲软，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)


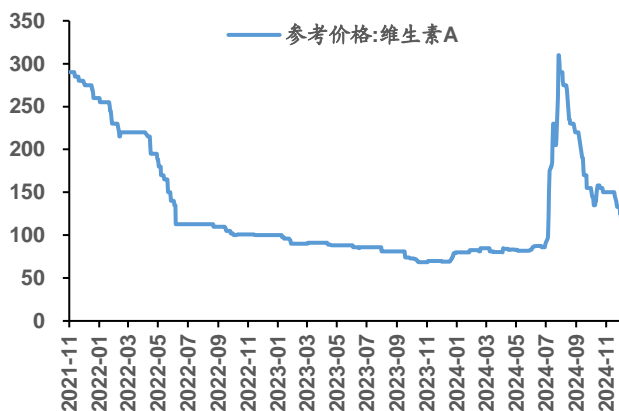
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

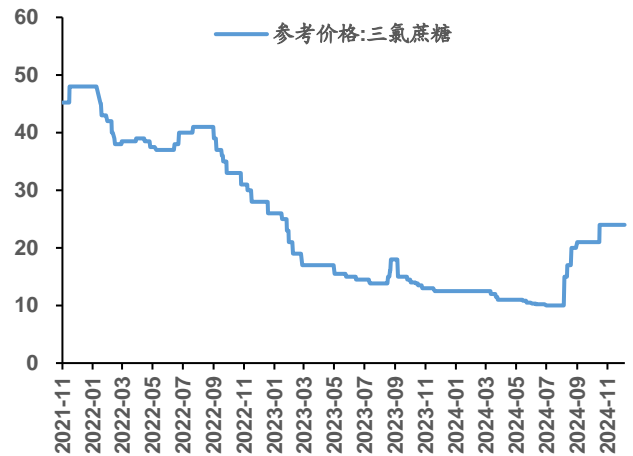
本周 (2024/12/20-2024/12/26) VA 市场价格继续下滑。VA 市场价格继续下滑。经销商市场: 多看空后市, 积极出货, 促使市场价格不断下滑, 目前市场参考成交价在 110-130 元/公斤左右, 130 元/公斤以上价格新单成交困难。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/20-2024/12/26) VE 市场行情小幅震荡。经销商市场: 需求表现一般, 厂家对外放单, 影响市场交投积极性, 本周价格以小幅震荡调整为主, 报价多在 135-137 元/公斤, 实际成交多在 133 元/公斤附近。(来自百川盈孚)

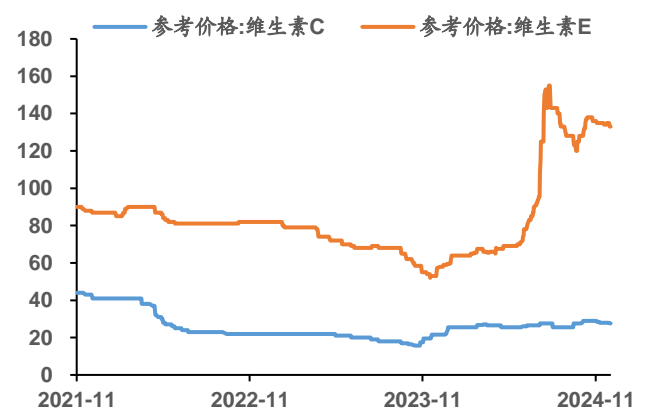
本周 (2024/12/20-2024/12/26) VC 市场持续小幅阴跌。厂家方面: 11 月 4 日起, 江苏江山制药宣布对维生素 C 价格进行上调, 其中国内市场价格调整至 45 元/KG, 出口报价则提升至 6 美元/KG。山东天力药业也将维生素 C 的最新国内报价上调至 43 元/KG, 出口报价则调整为 5.5 美元/KG。12 月 9 日, 山东一厂家 VC 国内最新报价在 40 元/公斤, 出口报价 5.5 美元/公斤。经销商市场: 需求不佳, 促使市场价格持续小幅阴跌, 目前 VC 原粉主流成交价在 27-28 元/公斤左右。(来自百川盈孚)

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 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

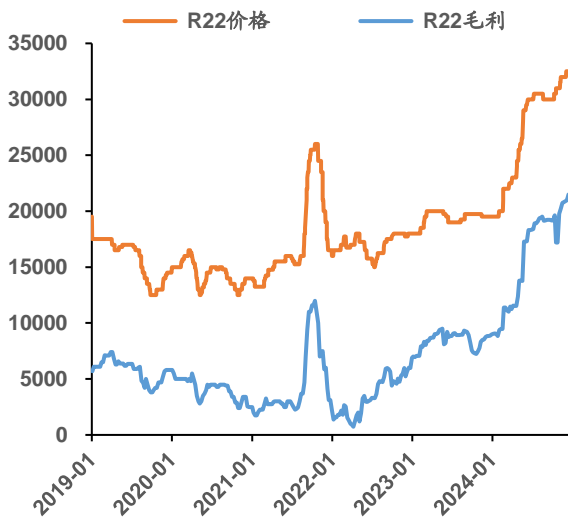
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

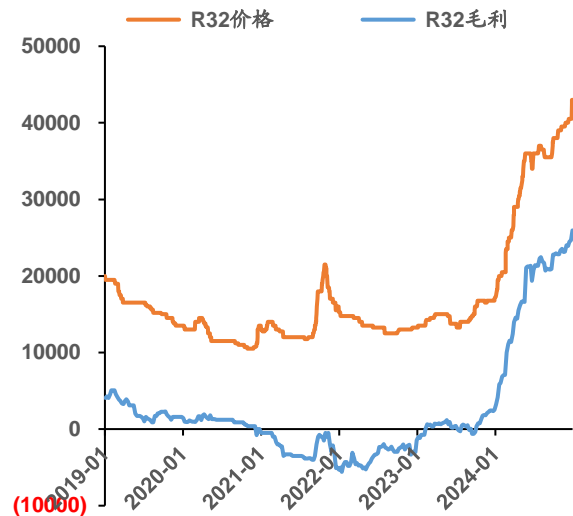
本周（2024/12/20-2024/12/26）制冷剂市场提涨情绪较浓，下游暂持观望态度。截至本周四，本周国内制冷剂 R22 均价在 33000 元/吨，较上周价格上涨 1.54%。本周制冷剂 R134a 均价在 42500 元/吨，较上周价格上涨 6.25%。本周制冷剂 R125 均价在 42000 元/吨，较上周价格上涨 10.53%。本周制冷剂 R32 均价在 43000 元/吨，较上周价格上涨 6.17%。本周制冷剂 R410a 均价在 42000 元/吨，较上周价格上涨 7.69%。月末市场迎来新一轮定价周期，多品种制冷剂的企业报盘价格纷纷上调，同时外贸订单延续向好局面，R134a、R32、R125 以及 R410a 品种外盘报价均上调至 42000 元/吨以上。目前年内配额余量所剩无几，行业开工相对低位，企业库存不高，空调排产相对稳定，叠加外贸需求较好，企业本轮报价上调明显。部分业者保持观望态度，短期制冷剂市场偏强运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)

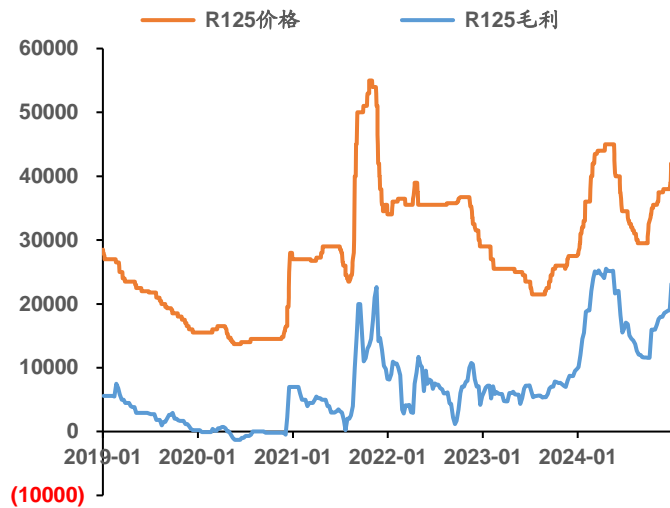


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

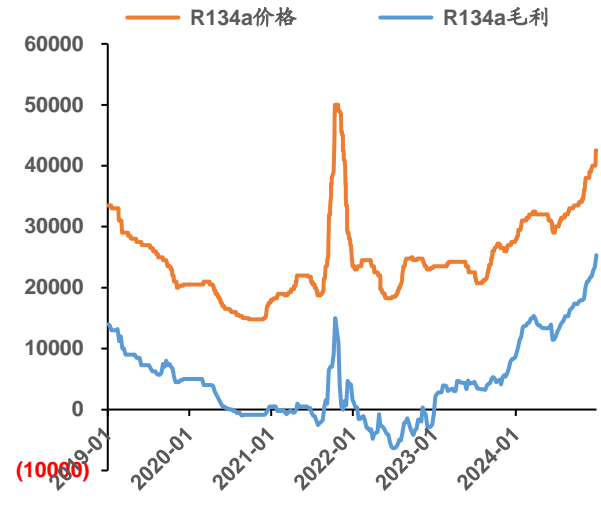
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



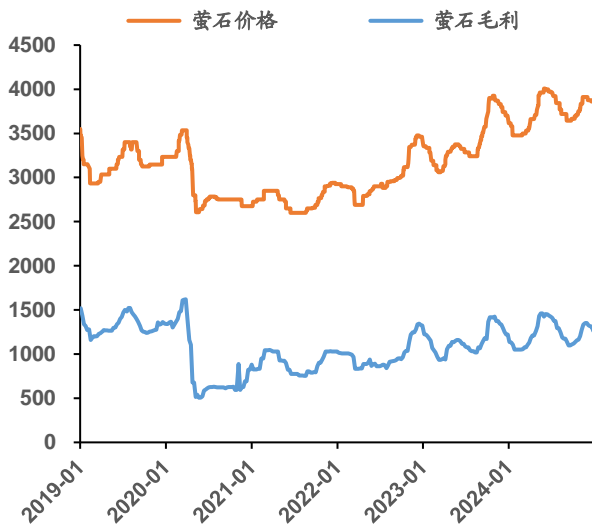
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


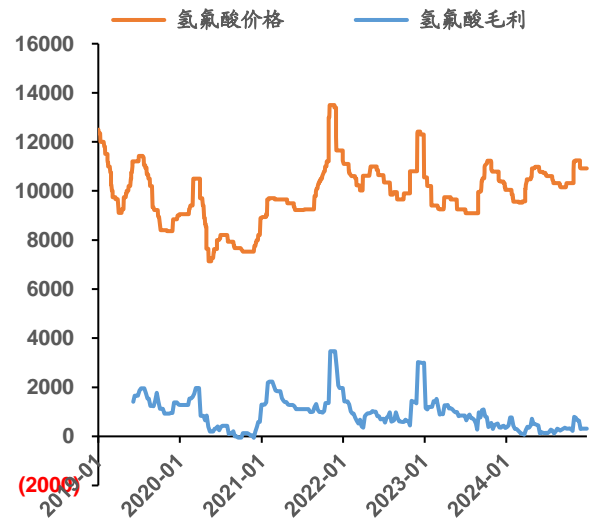
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


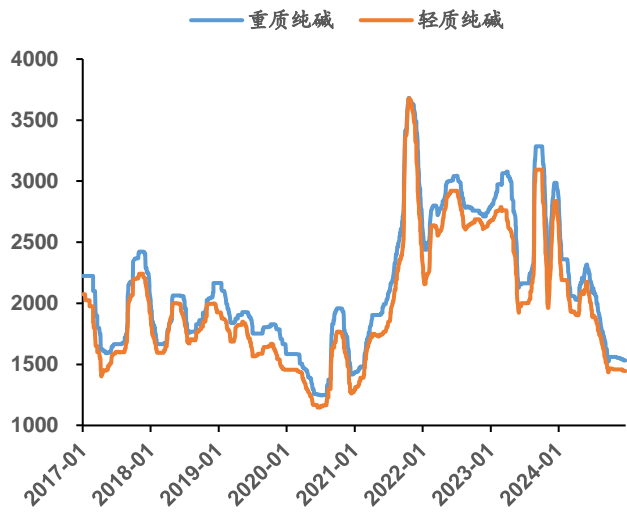
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


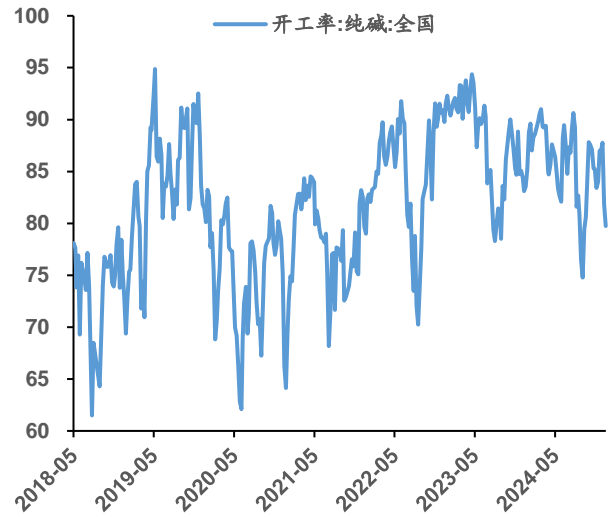
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

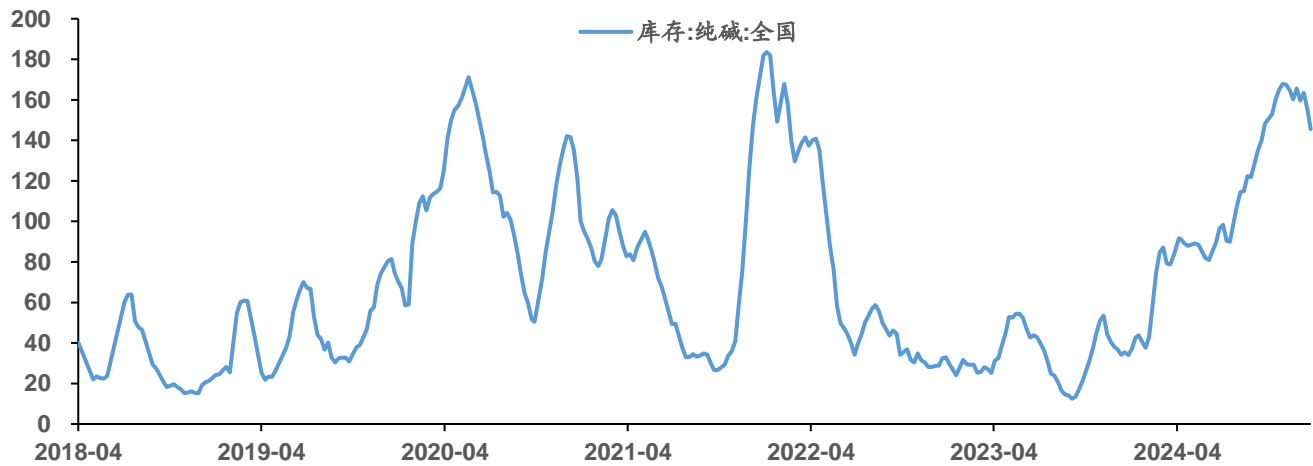
本周(2024/12/20-2024/12/26)国内纯碱现货市场整体走势仍偏弱。截止到本周四,轻质纯碱市场均价为1445元/吨,较上周四价格下跌0.28%;重质纯碱市场均价为1532元/吨,较上周四价格持平。综合来看,周内纯碱原料端价格略有下滑,行业整体成本略有下滑,但行业内亏损情况仍在持续,碱厂稳价意愿较为浓郁,下游需求端谨慎情绪不减,对略高价格抵触心理仍存,供需博弈下,纯碱市场调整有限。供应方面:整体纯碱行业开工率为78.44%,较上周相比开工率继续下滑。需求方面:下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等领域需求表现较为一般;重碱下游需求仍显平淡,周内光伏玻璃开工较为稳定,平板玻璃整体开工水平下滑。(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 (%)


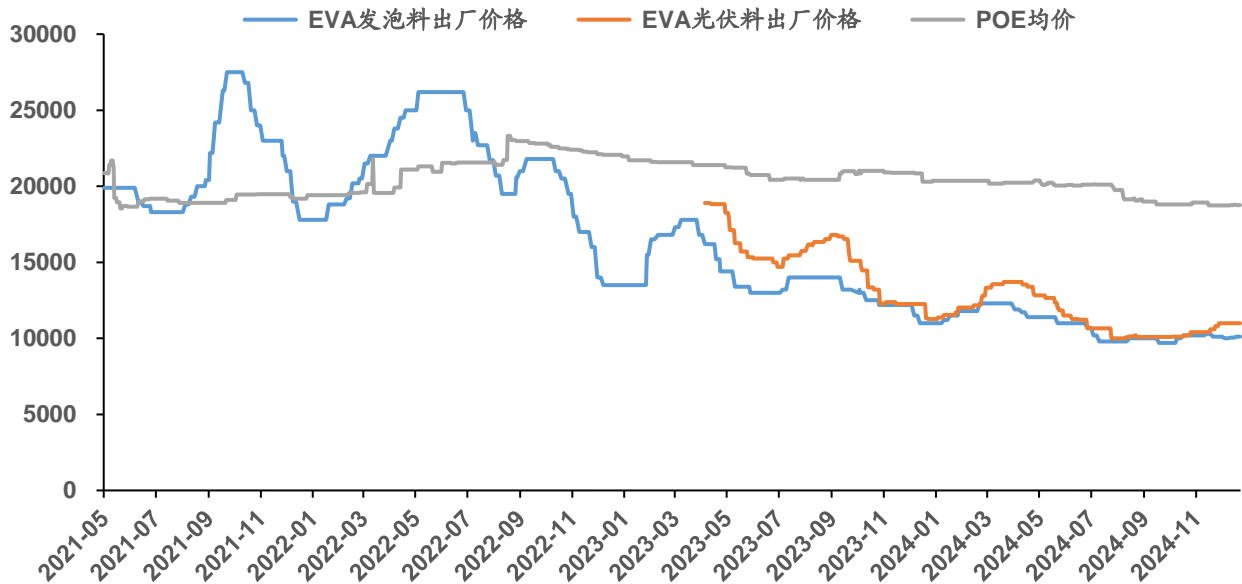
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/12/20-2024/12/26）EVA 市场价格小幅上涨。截至本周四，国内 EVA 周度市场均价为 10815 元/吨，较上周均价上涨 0.19%。本周成本面整体变化不大。供应方面：本周 EVA 生产装置大多开工正常，其中扬巴、中化停车检修，加之贸易商现货较少，市场流通货源略显紧缺，周度产量较上周略有下降，供应端压力不大。本周 EVA 周度产量 29037 吨，周度开工率 56.89%。需求方面：本周下游光伏前期订单基本收尾，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

山东发文，布局精细化工产业发展。12月24日，山东省工业和信息化厅等7部门印发《山东省精细化工产业高质量发展行动方案(2025—2027年)》(以下简称《方案》)。《方案》提出，到2027年，全省精细化工产业营业收入年均增长8%左右。为发挥山东化工产业基础优势，推动化工产业向精细化学品和化工新材料方向发展。《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。延伸一批化工产业链条方面，《方案》提出，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”。突破一批化工“卡脖子”技术方面，《方案》提出，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。提升一批终端产品品质方面，《方案》提出，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。《方案》还从强化技术创新、提升企业投资质效、加大重点企业培育、优化产业布局、提升安全绿色水平、改善产业发展环境等六方面提出13项具体推进措施。(来自中国化工报、中化新网)

VCI：2025年德化学品产量将微增。近日，德国化学工业协会(VCI)表示，预计2025年德国化学及制药行业产量将微弱增长0.5%，其中药品产量预计增长0.5%，而化学品生产预计将持平。该机构表示，由于生产者价格居高位、订单偏少，而产品价格可能会小幅下降0.5%，预计化工行业销售额将保持2024年水平。根据VCI最近的一项会员调查，约半数的参与公司预计2025年夏季或秋季需求呈上升趋势，而另半数公司预计需求要到2026年或更晚才能复苏。VCI表示，2025年，德国在整体经济、工业和化学方面发展势头将进一步落后于国际水平。由于生产成本居高，产业竞争力不足，预计德国GDP增速仅为0.4%。(来自中国化工报、中化新网)

赛轮、玲珑、双钱、三角、正新、浦林成山等多家胎企上榜2024年《中国轮胎十大影响力品牌》。12月18日，由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的2024年“世界经理人峰会”在香港正式召开，大会发布了12个品类的“中国十大影响力品牌”(TOP10)，其中包括2024年《中国轮胎十大影响力品牌》。双星轮胎、赛轮、玲珑、朝阳、双钱、千里马、前进轮胎、三角、正新、浦林成山，强势上榜。(来自聚胶微信公众号)

华鲁恒升拟建30万吨TDI项目。近日，华鲁恒升(荆州)有限公司规划建设30万吨/年TDI项目的信息在相关网站发布。项目建设36万吨/年DNT装置、60万吨/年废酸浓缩装置、23万吨/年TDA装置、30万吨/年TDI装置，配套建设30万吨/年离子膜烧碱装置(40%以上采用工业废盐的离子膜烧碱)、27万吨/年硝酸装置、21万吨/年氯化铵等装置及公辅设施(如涉及危险化学品建设，报应急管理部门审批)。项目投资总额70亿元。(来自中国化工信息周刊微信公众号)

心连心广西基地复合肥项目(一期)建成投产。12月26日，心连心集团广西基地复合肥项目(一期)建成投产仪式在广西基地隆重举行。广西基地一期复合肥项目设计年产能30万吨，于2024年1月开工建设，在当地政府和有关单位的支持下，实现了“当年开工、当年建设、当年投产”的建设目标。(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。

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。