



Research and
Development Center

**化工行业周报：
丙烯酸等本周涨幅居前，赛轮 ESG 表现获肯定**

2025 年 1 月 3 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

丙烯酸等本周涨幅居前，赛轮 ESG 表现获肯定

2025 年 1 月 3 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2025/01/02，WTI 原油价格为 71.72 美元/桶，周环比上涨 1.27%；布伦特原油价格为 74.64 美元/桶，周环比上涨 1.10%。截止 2025/01/03，动力煤价格为 662 元/吨，周环比上涨 0.61%；LNG 价格为 4527 元/吨，周环比下跌 0.64%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/12/27-2025/01/03），上证指数下跌 5.55%至 3211.43 点，深证成指下跌 7.16%至 9897.12 点，基础化工板块下跌 6.29%；申万一级行业中涨幅前三分别是煤炭（-1.61%）、石油石化（-2.43%）、银行（-2.75%）。基础化工子板块中，化学原料板块下跌 4.51%，农化制品板块下跌 5.62%，化学制品板块下跌 6.37%，非金属材料 II 板块下跌 6.71%，橡胶板块下跌 7.6%，塑料 II 板块下跌 8.44%，化学纤维板块下跌 9.33%。
- **赛轮集团荣获 EcoVadis 银牌，位列全球前 15%，ESG 表现获肯定。**近日，全球领先的企业可持续性评级机构 EcoVadis 公布了赛轮集团最新评级，授予赛轮集团银牌，标志着集团跻身全球参评企业的前 15%，是继 MSCI ESG 评级提升为“BB”之后，国际知名 ESG 评级机构对赛轮集团可持续发展表现的又一肯定。（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
------------------------	---

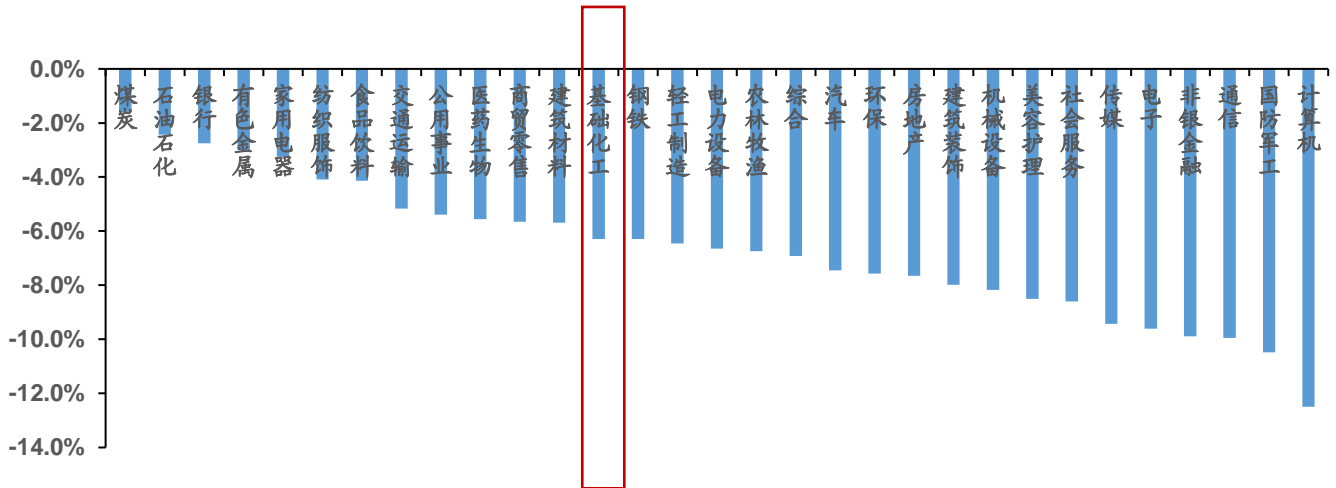
图目录

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)	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（2024/12/27-2025/01/03），上证指数下跌 5.55% 至 3211.43 点，深证成指下跌 7.16% 至 9897.12 点，基础化工板块下跌 6.29%；申万一级行业中涨幅前三分别是煤炭（-1.61%）、石油石化（-2.43%）、银行（-2.75%）。

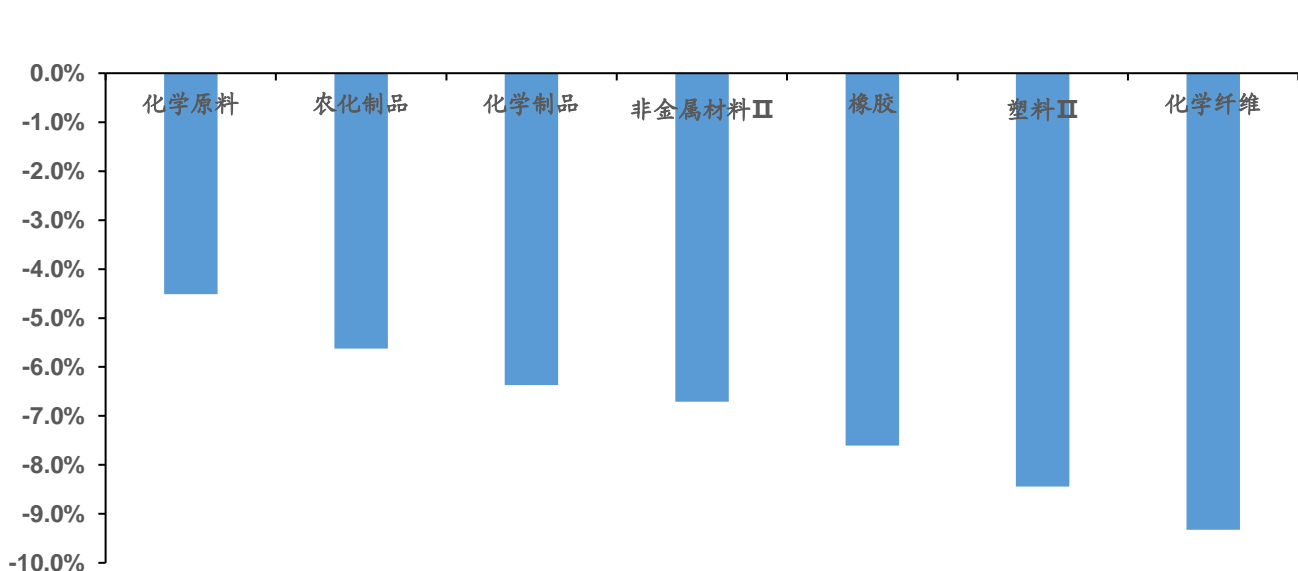
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/12/27-2025/01/03），基础化工子板块中，化学原料板块下跌 4.51%，农化制品板块下跌 5.62%，化学制品板块下跌 6.37%，非金属材料 II 板块下跌 6.71%，橡胶板块下跌 7.6%，塑料 II 板块下跌 8.44%，化学纤维板块下跌 9.33%。

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 2025/01/02，WTI 原油价格为 71.72 美元/桶，周环比上涨 1.27%；布伦特原油价格为 74.64 美元/桶，周环比上涨 1.10%。截止 2025/01/03，动力煤价格为 662 元/吨，周环比上涨 0.61%；LNG 价格为 4527 元/吨，周环比下跌 0.64%。

本周（2024/12/26-2025/1/1）多重利好叠加，国际油价震荡上行。周初，美元指数强势运行，打压市场气氛，国际油价承压下跌。周中后期，EIA 报告显示前两周美国原油库存降幅超预期，市场预计未来美国及欧洲气温下降将增加取暖需求，天然气价格大涨带动上涨气氛，加之中国财政政策提振市场，且 12 月制造业活动连续第三个月扩张，中国经济较为乐观，有望提振需求，国际油价连涨三日，美油、布油涨至 71、74 关口上方。总体来看，与上周末价格相比，本周末油价呈上涨态势；与上周均价相比，本周均价也有所上行。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/27-2024/1/2）需求端支撑乏力，国产 LNG 价格相对疲软。需求方面，多地钢铁陶瓷等行业开工率下滑的影响，终端采买以刚需为主，工业端用量进一步下滑。在市场需求逐步萎缩情况下，国产 LNG 价格大多由于库存压力窄幅调整。周内后期，随着储备库的陆续出货，市场资源供应仍多充裕。伴随着下游陆续放假叠加气温整体较暖，利空因素并行下，液价弱势下行。（来自百川盈孚）

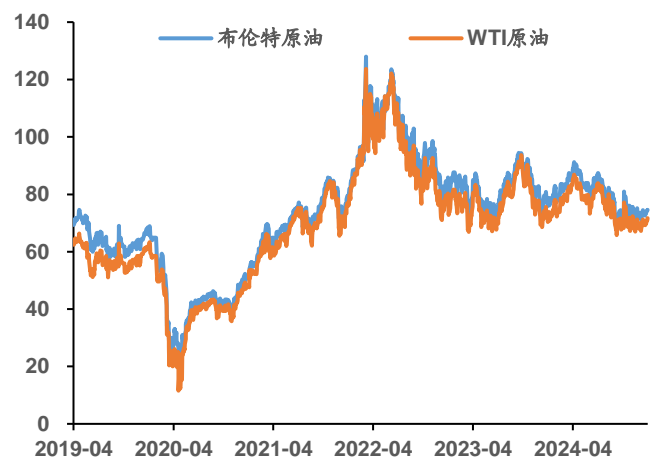
本周（2024/12/27-2024/1/2）国内动力煤市场价格小幅波动。产地方面：本周主产地报价稳中有涨，本周停产煤矿陆续增多，整体市场煤供应量缩紧，而下游企业元旦前释放部分补库需求，供给减少、需求增多，市场交投活跃度提高，随之上调价格煤矿增多，不过也有个别煤矿因销售持续不佳、煤质问题等价格继续下调。需求方面：本周多地气温回暖，电厂日耗提升速度缓慢，日耗较往年同期相比相差较多，现阶段多以消耗自身库存为主，对市场煤需求持续萎靡；非电市场化工冶金等企业受市场情绪影响，释放部分刚需补库需求，对市场原料煤采购稍有增量。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

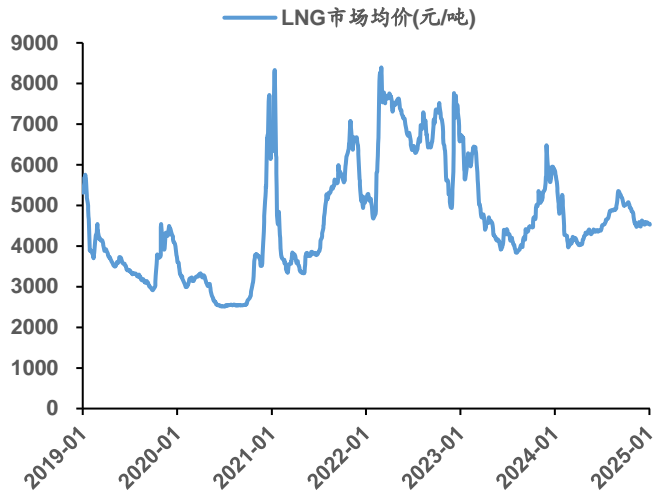


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/12/27-2025/01/03), 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: 二氯丙烷-白料 (3.93%); 丙烯酸 (3.90%); 丙烯酸丁酯 (3.80%); 混合芳烃 (3.66%); 丙烯酸乙酯 (3.66%); 脱晶蒎油 (3.33%); 煅烧石油焦 (2.78%); 橡胶油 (2.69%); PX (CFR 中国) (2.55%); PX (2.53%)。跌幅排名前十的产品分别为: 戊二烯 (-6.59%)、环己烷 (-5.97%)、合成氨 (-4.04%)、尿素 (-4.00%)、粗苯 (-3.70%)、加氢纯苯 (-3.67%)、草酸 (-3.08%)、原盐 (-3.05%)、焦炭 (-2.99%)、天然橡胶 (-2.91%)。

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	二氯丙烷-白料	3.93%	1985	元/吨
	2	丙烯酸	3.90%	8000	元/吨
	3	丙烯酸丁酯	3.80%	9550	元/吨
	4	混合芳烃	3.66%	6375	元/吨
	5	丙烯酸乙酯	3.66%	9900	元/吨
	6	脱晶蒎油	3.33%	3875	元/吨
	7	煅烧石油焦	2.78%	2551	元/吨
	8	橡胶油	2.69%	8195	元/吨
	9	PX (CFR 中国)	2.55%	845	美元/吨
	10	PX	2.53%	7001	元/吨
跌幅	1	戊二烯	-6.59%	6380	元/吨
	2	环己烷	-5.97%	6300	元/吨
	3	合成氨	-4.04%	2471	元/吨
	4	尿素	-4.00%	1678	元/吨
	5	粗苯	-3.70%	5759	元/吨
	6	加氢纯苯	-3.67%	7139	元/吨
	7	草酸	-3.08%	3150	元/吨
	8	原盐	-3.05%	318	元/吨
	9	焦炭	-2.99%	1525	元/吨
	10	天然橡胶	-2.91%	16400	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 2025/01/03，天然橡胶市场均价 16400 元/吨，周环比下跌 2.91%，同比上涨 22.32%；丁苯橡胶市场均价 14800 元/吨，周环比下跌 0.97%，同比上涨 18.40%；炭黑市场均价 7066 元/吨，周环比持平，同比下跌 17.69%；螺纹钢市场均价 3490 元/吨，周环比下跌 0.43%，同比下跌 14.75%。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 1 月 3 日轮胎原材料价格指数为 164.90，周环比下跌 0.97%，同比上涨 18.40%。

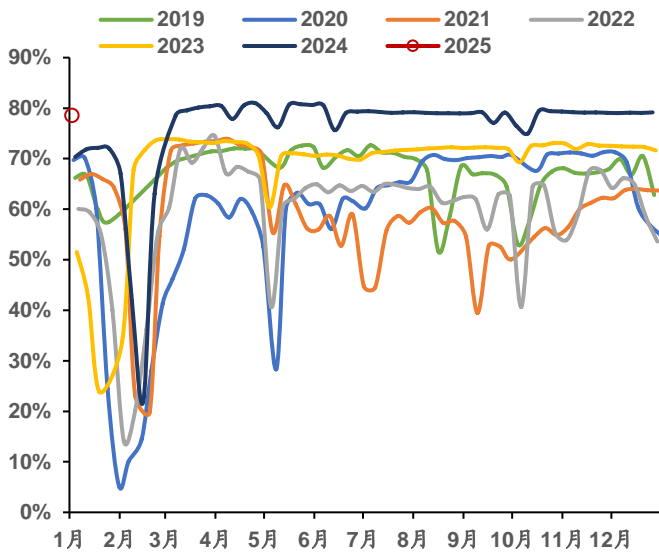
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

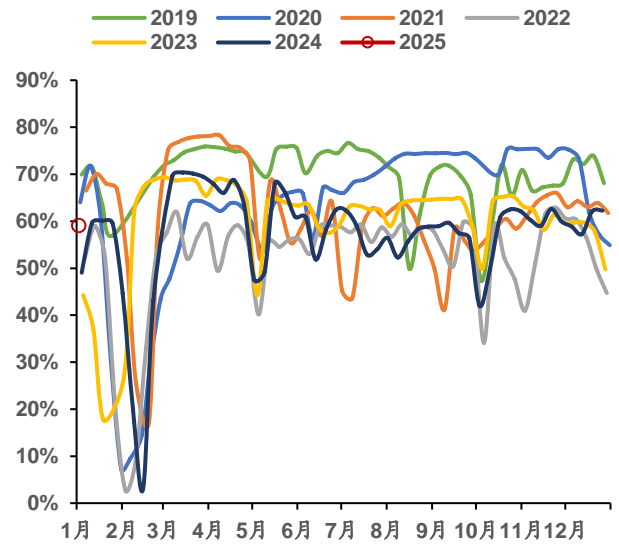
截至 2025/01/02，全钢胎开工率为 59.11%，较前一周下跌 3.13 个百分点；半钢胎开工率为 78.60%，较前一周下跌 0.56 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

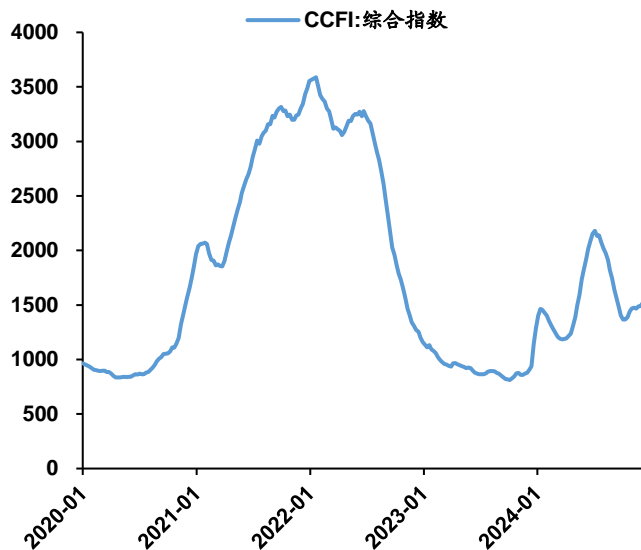
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

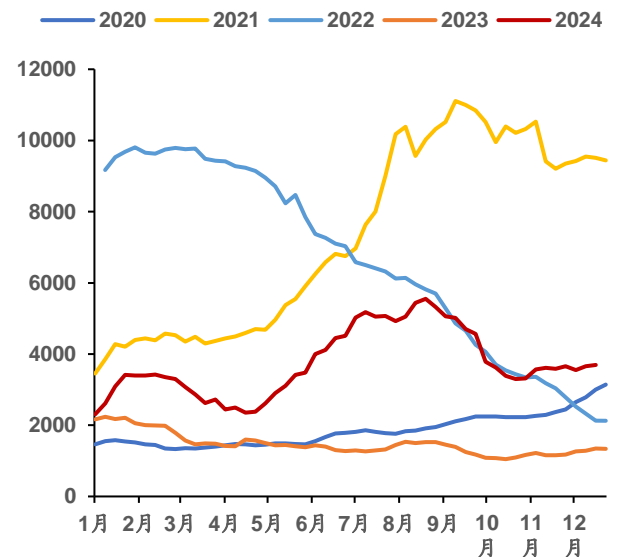
波罗的海货运指数（FBX）2024/12/20 收于 3690.8 点，周环比上升 0.88%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2025/01/03 收于 1547.74 点，周环比上升 2.16%。

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）



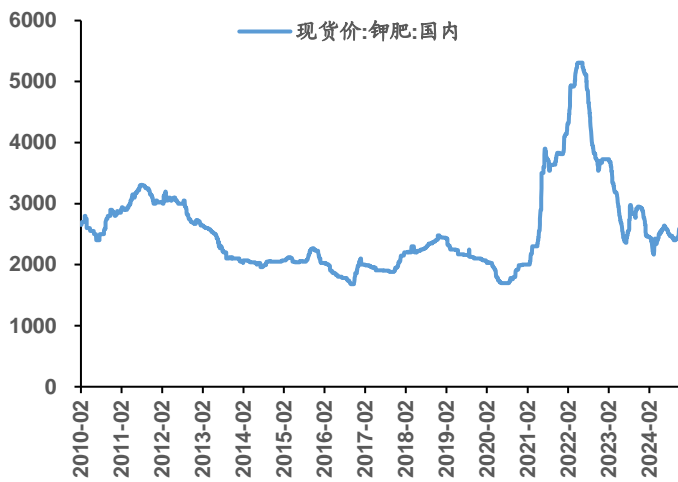
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/12/27-2024/1/2）国内氯化钾市场震荡整理。截至本周四，百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为2516元/吨，环比持平。本周产量周环比下降0.07%。工厂库存环比持平。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/27-2024/1/2）市场交投氛围低迷，尿素价格延续跌势。截至本周四，尿素市场均价为1694元/吨，较上周下跌58元/吨，跌幅3.31%。整体来看，尿素市场情绪面难见利好，且基本面供需矛盾突出，下游拿货积极性持续受挫，尿素价格继续承压。供应方面：本周国内尿素日均产量约18.09万吨，周环比增加0.64万吨。需求方面：本周复合肥平均开工负荷为38.95%，较上周提升0.47pct，山东部分受环保预警影响的装置恢复正常生产，但多数肥企在出货不畅及库存增加的双重压力下，维持低负荷开工；本周国内三聚氰胺周产量约达2.66万吨，环比上周减少9.09%；尿素工业需求提升较为有限。农业方面，由于对尿素价格未来走势预期仍较悲观，下游贸易商及经销商备货情绪相对谨慎，基层农户备货意愿不强。综合来看，尿素需求仍偏弱势。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



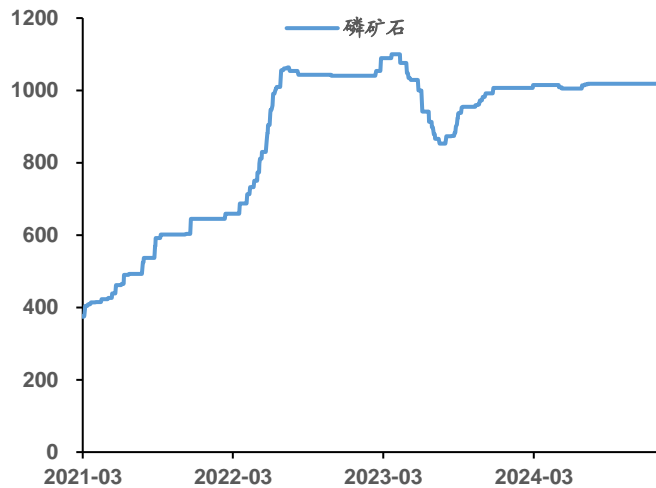
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

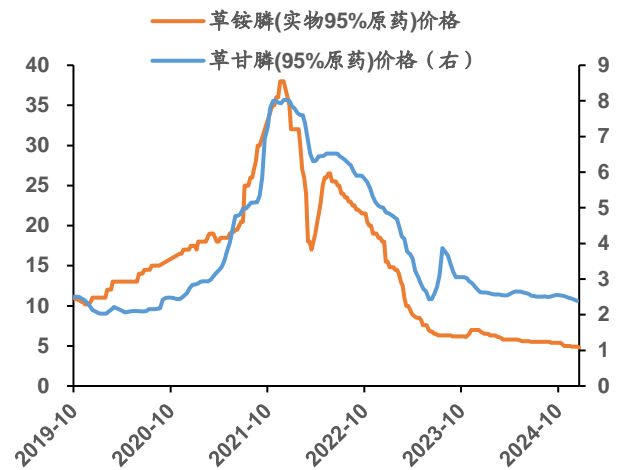


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/12/27-2024/1/2）磷矿石市场的货源流通速度有所放缓，但价格总体保持稳定。截至本周四，30%品位的磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期相比，价格持平。供应状况：云、贵、川主产区的磷矿石开采工作保持正常，多数企业暂停接单。湖北地区的夷陵区、兴山县、远安县已进入停采期间。同时，北方部分企业仍在环保督查的影响下，生产尚未完全恢复，短期内磷矿石的供应能力提升空间有限。需求状况：当前为磷矿销售淡季，下游企业的磷矿库存较为饱满，因此大额订单的签订相对稀少。磷肥市场的行情低迷，对磷矿市场的情绪产生了一定的制约。主流企业备货充足，短期内没有明显的补货需求，而中小企业零星采购。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


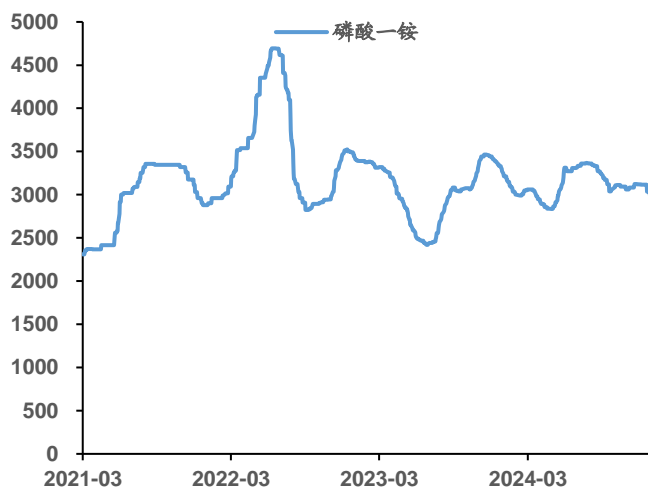
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


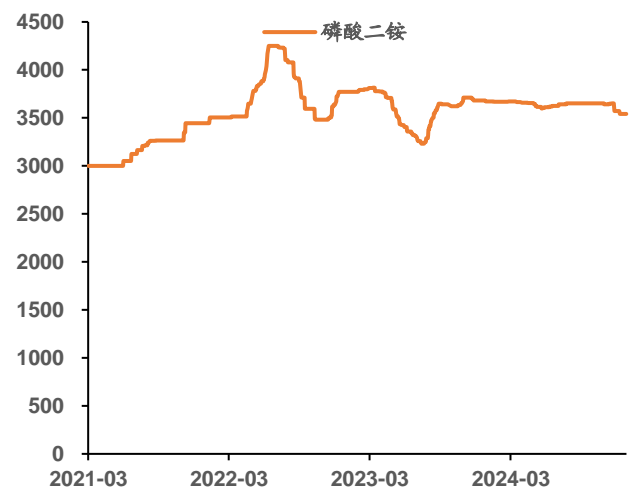
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/12/27-2024/1/2) 磷酸一铵市场低迷情绪浓厚。截至本周四, 云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 2900-3050 元/吨, 58%粉铵出厂参考价格至 3200-3400 元/吨, 60%粉铵出厂参考价格至 3550-3650 元/吨。供给方面: 本周磷酸一铵周度产量约 19.03 万吨, 较上周同期 (19.65 万吨) 窄幅减量, 平均日产维持在 2.71 万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在 47.42%, 较上周 (48.96%) 窄幅下滑。需求方面: 本周复合肥平均开工率 38.95%, 较上周小增, 主因山东受环保预警影响装置复产, 但整体对磷酸一铵需求提振暂无指引, 下游复合肥工厂保持谨慎压价采购。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/27-2024/1/2) 磷酸二铵市场总体上稳定。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。原料方面合成氨市场延续弱势, 硫磺市场稳中向上, 磷矿石市场波动不大, 上游市场窄幅整理, 二铵成本价格小幅波动。在 12 月 26 日全国农资保供平台在有关部门指导下召开的化肥保供稳价工作座谈会上, 重点强调加强产销对接和管控磷肥高成本等, “保供稳价”仍是二铵市场的主旋律。供应方面: 湖北地区由于湖北安全检查, 部分企业停车检修或者降负生产, 该地供应有所减量。需求方面: 近期需求端未有明显提振。(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 2025 年 1 月 3 日收于 1364.24 点，周环比下跌 4.29%。

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(2024/12/27-2024/1/2)甲醇市场价格小幅波动。截至本周四,甲醇市场均价由 2299 元/吨跌至 2289 元/吨,下调 10 元/吨,跌幅 0.43%。供应方面:本周甲醇行业开工率为 74.53%,环比上涨 1.21pct。甲醇进口量缩减,港口库存延续去库状态,但国内大多甲醇装置运行稳定,厂家积极出货,再加上海南 60 万吨及山东 15 万吨等甲醇装置恢复生产,因此甲醇行业开工率窄幅提升,整体来看甲醇现货市场未见明显缺口,对价格推涨力度一般。需求方面:本周国内烯烃行业开工率为 81.57%,环比下降 1.46pct。周内浙江地区 60 万吨烯烃装置停车,烯烃行业开工率窄幅下滑。但港口及河南地区部分烯烃工厂对外采购原料,因此整体来看主力下游需求端表现尚可。(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(2024/12/27-2024/1/2)国内聚乙烯市场价格先涨后跌,市场内成交氛围热度尚可。截止到本周四,聚乙烯 LLDPE(7042)市场均价为 8770 元/吨,周环比下跌 11 元/吨,跌幅 0.13%。本周聚乙烯市场内装置供应能力上升,短期内现货供应量小幅上升,淡季终端刚需有限,元旦之前尚有部分下游提前备货,然而节后下游多

优先消耗原料库存为主。总体来说，本周聚乙烯市场报价震荡有涨。（来自百川盈孚）

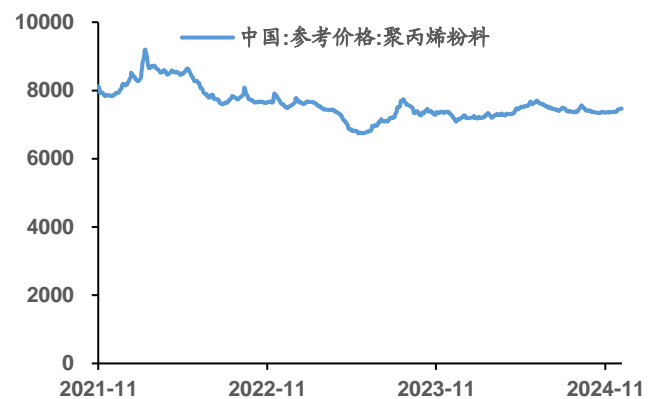
本周（2024/12/27-2024/1/2）聚丙烯粉料市场高位僵持整理。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7475 元/吨，较上周同期均价上涨 37 元/吨，涨幅 0.50%。本周市场供应缩减，场内现货流通偏紧。供应方面：整体来看，本周市场供应量大幅下降。需求方面：本周下游塑编行业整体开工率在在 43.4%，较上周下跌 0.4pct。（来自百川盈孚）

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

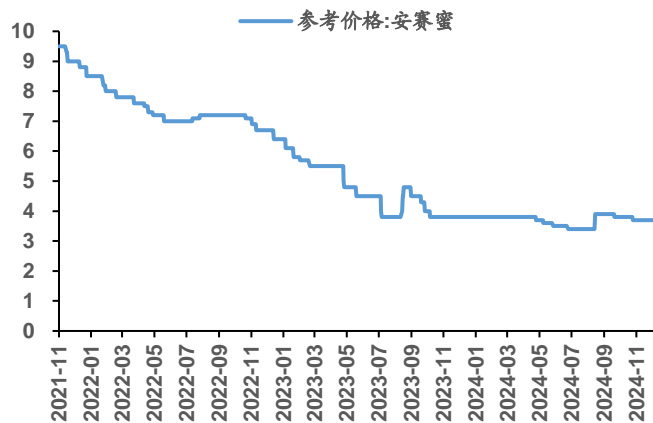
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

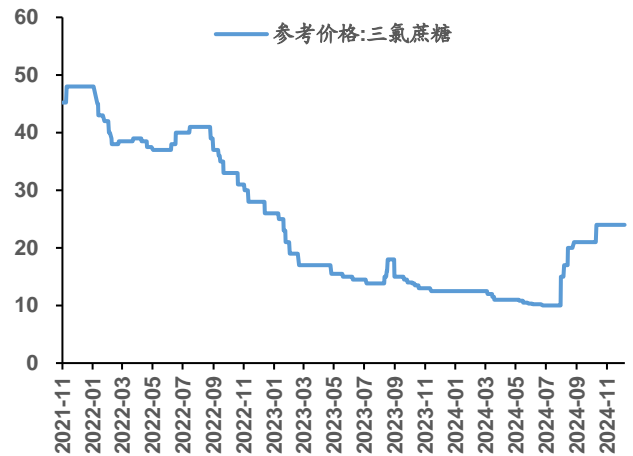
本周（2024/12/27-2024/1/2）三氯蔗糖市场部分从业者心态有波动，不过在价格方面暂未有突出表现。供应面：三氯蔗糖市场货源供应充裕，主力生产企业均满负荷运行，库存压力均可控，贸易商库存水平差异较大，整体呈下滑趋势。需求面：本周三氯蔗糖需求端较为稳定，春节前下游的备货操作陆续进行，但对市场刺激效果一般。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/27-2024/1/2）安赛蜜市场平稳中带有观望情绪，主流价格在 3.5-3.7 万元/吨。供应面：安赛蜜行业开工平稳，江苏两家企业开工负荷不高，安徽大厂维持满产，整体供应较为宽松。需求面：需求端并无明显放量，国内下游工厂以刚需采购为主，批量囤货意愿不强，安赛蜜市场整体走货速度较缓。（来自百川盈孚）

本周（2024/12/27-2024/1/2）赤藓糖醇市场价格相对稳定，市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间。供应方面：山东地区赤藓糖醇主流生产企业开工负荷普遍偏低，由于市场需求不足，部分厂家选择停产以减少成本压力和库存积压，仍在运行的厂家出货缓慢，整体供应量缩减。需求方面：本周赤藓糖醇市场表现疲软，下游需求显著不足，市场缺乏增长动力，交易活动相对冷清。（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)


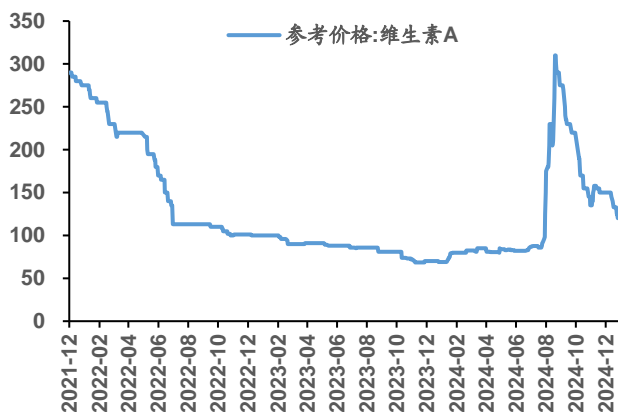
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

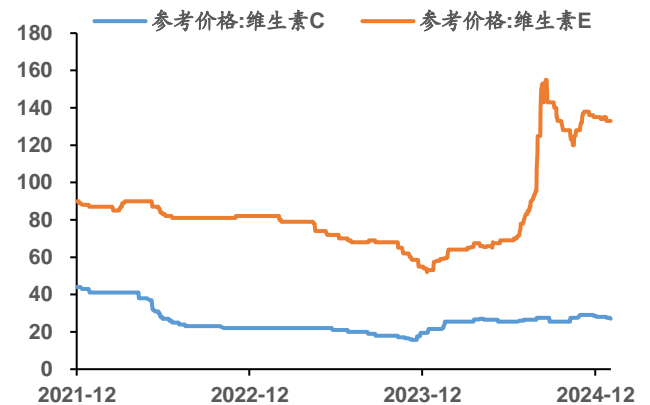
本周 (2024/12/27-2024/1/2) VA 市场高位成交重心趋低运行。经销商市场: 需求疲软, 交投气氛依然偏弱, 市场高位成交重心趋低运行, 本周参考成交价在 110-125 元/公斤 (不同日期货源价差较大), 130 元/公斤及以上价格新单成交困难。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/27-2024/1/2) VE 市场交投清淡, 行情相对平稳。经销商市场: 经销商市场行情无较大变化, 但总体新单成交量不多, 本周市场实际成交多在 132-133 元/公斤附近。(来自百川盈孚)

本周 (2024/12/27-2024/1/2) VC 市场需求不佳, 行情偏弱运行。厂家方面: 报价稳定。经销商市场: 需求不佳, 行情偏弱运行, 本周 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

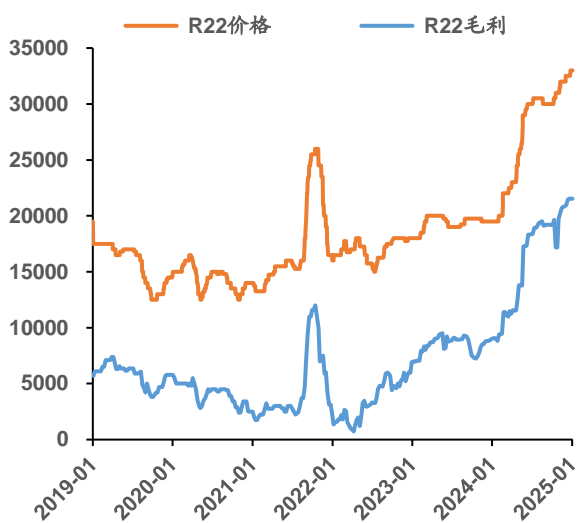
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

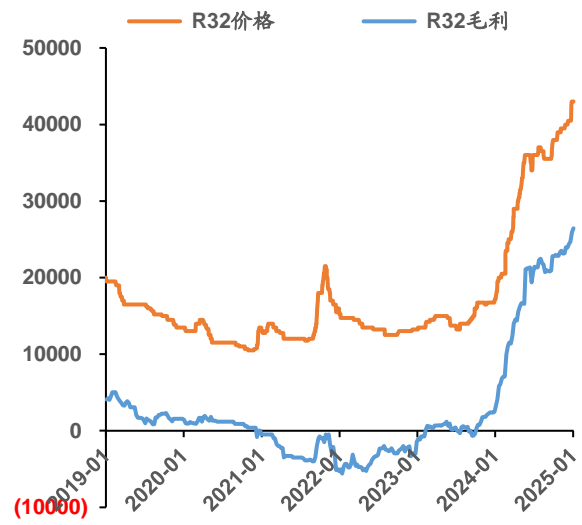
本周（2024/12/27-2024/1/2）制冷剂市场高位运行。截至本周四，本周国内制冷剂 R22 均价在 33000 元/吨，较上周价格持平；制冷剂 R134a 均价在 42500 元/吨，较上周价格持平；制冷剂 R125 均价在 42000 元/吨，较上周价格持平；制冷剂 R32 均价在 43000 元/吨，较上周价格持平；制冷剂 R410a 均价在 42000 元/吨，较上周价格持平。本周，制冷剂市场进入新一轮定价周期，观望氛围较浓。外贸方面制冷剂 R134a、R32、R125 以及 R410a 多个品种报价均上调至 42000-43000 元/吨，零售订单报价暂未出现明显变化，业者对后市存在看涨预期。前期受制于企业年度配额不足因素影响，装置停车降负现象较为普遍，行业开工率不高，工厂库存低位。2025 年迎来新的生产配额周期，行业开工情况或将得到改善。临近春节，下游情绪有所降温，部分业者保持观望态度，成交刚需为主。整体来看，行业信心仍存，叠加外贸订单表现较好，短期内制冷剂市场延续向好趋势。（来自百川盈孚）

图 26：制冷剂 R22 价格及毛利（元/吨）

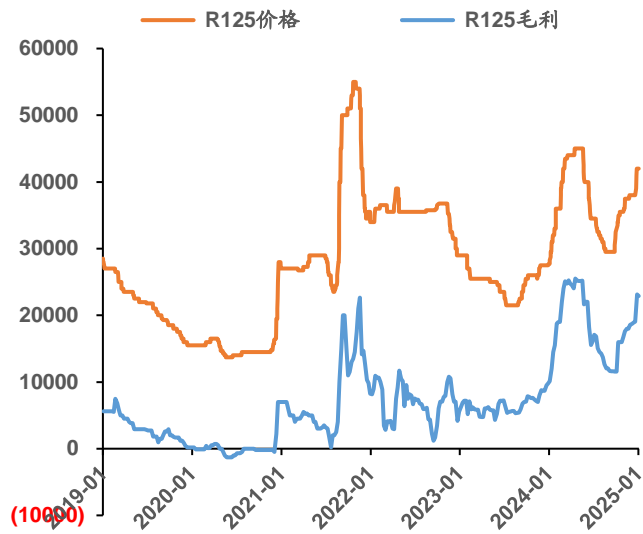


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

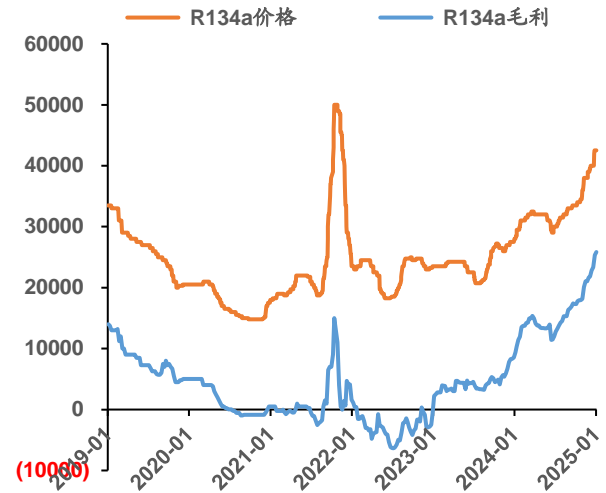
图 27：制冷剂 R32 价格及毛利（元/吨）



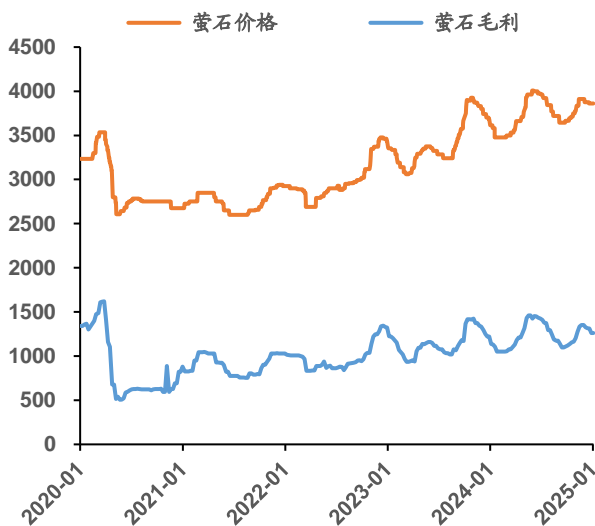
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


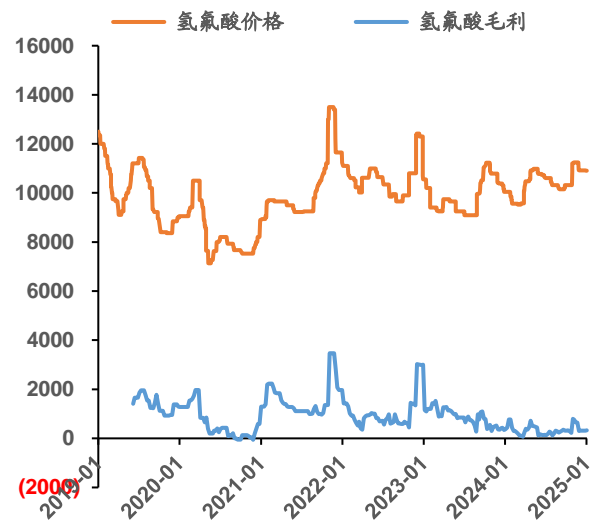
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


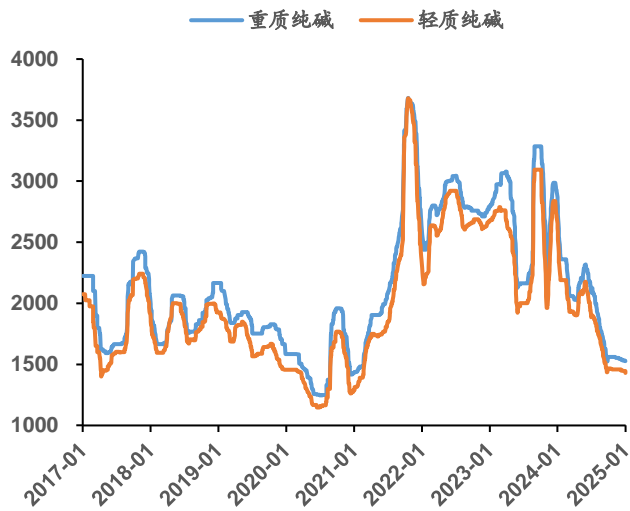
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


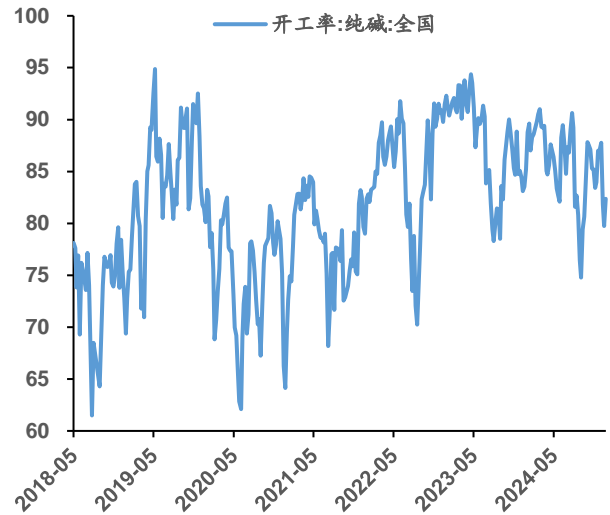
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

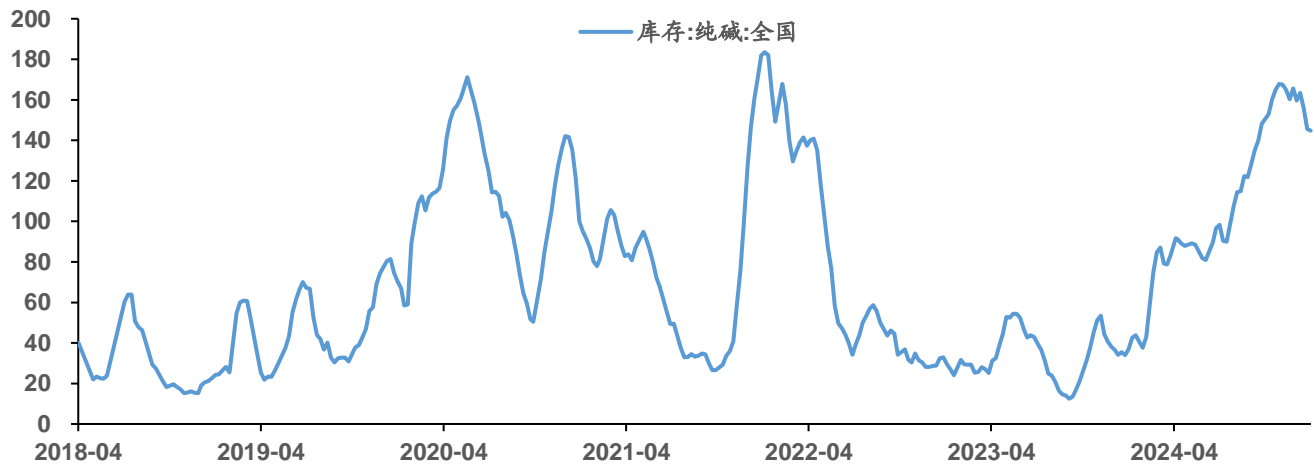
本周（2024/12/27-2024/1/2）国内纯碱现货市场弱势运行。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1445 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1528 元/吨，较上周四价格下跌 0.26%。综合来看，本周前期停车降负装置逐步恢复正常运行，碱厂综合开工水平上涨，市场整体供应量有所提升，下游需求端采购心态仍较为谨慎，供需两端承压下，纯碱市场延续弱势行情，纯碱现货价格运行稍弱。供应方面：截止到 2025 年第 1 周，中国国内纯碱总产能为 4345 万吨，整体纯碱行业开工率为 81.22%，较上周相比开工率略有上涨。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等领域需求表现仍显清淡；重碱下游需求继续缩减，周内光伏玻璃湖北亿钧一线、二线放水冷修，涉及产能 2400t/d，平板玻璃临济蓝星、东莞信义一线放水冷修，涉及产能 1100t/d。（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 (%)


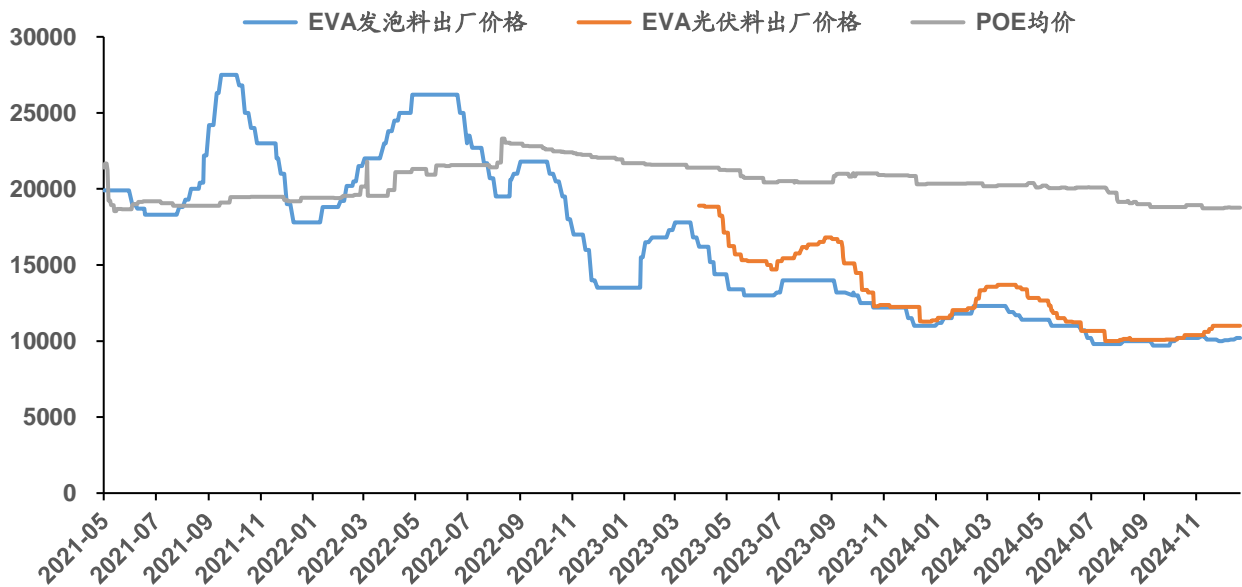
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/12/27-2024/1/2）EVA 市场价格小涨。截至本周四，国内 EVA 周度市场均价为 10838 元/吨，较上周均价上涨 0.22%。本周成本面弱势偏稳。供应方面：本周 EVA 生产装置大多开工正常，上周扬巴、中化检修检修装置均已恢复，本周周度产量有所增加，临近年底出货压力较大，但贸易商现货较少，供应端压力尚可。本周 EVA 周度产量 35096 吨，周度开工率 68.51%，较上周上涨 20.87pct。需求方面：本周下游市场行情变化不大，下游发泡需求以现货为主，光伏需求仍是目前的主要支撑，前期订单基本收尾，持货商出库暂时顺畅，但长期订单采购有限，后市需求预期不足，临近年底，采购者心态偏谨慎。（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

赛轮集团荣获 EcoVadis 银牌，位列全球前 15%，ESG 表现获肯定。近日，全球领先的企业可持续性评级机构 EcoVadis 公布了赛轮集团最新评级，授予赛轮集团银牌，标志着集团跻身全球参评企业的前 15%，是继 MSCI ESG 评级提升为“BB”之后，国际知名 ESG 评级机构对赛轮集团可持续发展表现的又一肯定。（来自赛轮集团微信公众号）

赛轮集团举办“与冠军同行，挑战冰雪之旅”活动。2024 年 12 月 28 日，赛轮集团“与冠军同行，挑战冰雪之旅”活动在吉林永吉北大湖滑雪场盛大开启。奥运冠军徐梦桃作为特邀嘉宾，在路况复杂的冰雪路面，深度体验了液体黄金冰雪轮胎的卓越性能。（来自赛轮集团微信公众号）

卡博特发布未来三年战略增长目标。2024 年 12 月 24 日，卡博特公司发布未来增长战略目标。卡博特公司总裁兼首席执行官柯尚恩表示，此项目标旨在进一步巩固在履行财务承诺方面的卓越业绩以及继续坚定执行“创造明天”的企业战略。卡博特在马萨诸塞州波士顿举行的 2024 年投资者日会议上深度阐述了公司未来三年的战略愿景和财务目标，提出要投资于高增长领域，如正扩大产能的电池材料业务，以满足日益增长的客户需求。该公司通过卓越的商业运营、创新和优势领域投资，强化其行业领先业务的竞争力，成功实现可持续发展转型，保持强劲的资产负债表和投资级信用评级，以支持公司的资本配置框架。同时，卡博特公布了未来三年的财务目标，即 2024 财年至 2027 财年调整后每股收益复合年均增长率达到 7% 至 10%。到 2027 财年，调整后的息税折旧摊销前利润达到 9 亿至 10 亿美元。（来自中国化工报、中化新闻网）

新洋丰签署磷系新材料循环经济产业园项目。2024 年 12 月 30 日，新洋丰发布公告拟与宜昌市夷陵区人民政府、宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署磷系新材料循环经济产业园项目合作协议。项目选址宜昌高新区舒家嘴片区，总投资约 96 亿元，分两期建设。其中，一期投资约 52 亿元，固定资产投资约 40 亿元，用地约 730 亩，建设 150 万吨/年选矿、80 万吨/年硫酸装置、30 万吨/年磷酸装置、15 万吨/年食品级磷酸装置、8 万吨/年磷酸二氢钾装置、5 万吨/年阻燃剂装置、5 万吨/年多聚磷酸装置、8 万吨/年工业级磷酸一铵装置、20 万吨/年粉状磷酸一铵装置及配套装置。二期计划投资约 44 亿元，固定资产投资 38 亿元，用地约 570 亩，建设 150 万吨/年选矿装置、80 万吨/年硫酸装置、30 万吨/年磷酸装置、15 万吨/年食品级磷酸、5 万吨/年阻燃剂、8 万吨/年磷酸二氢钾、3 万吨/年无水氟化氢装置、1 万吨/年电子级氢氟酸、1.8 万吨/年白炭黑、60 万吨/年作物专用肥。（来自新洋丰公告）

万力轮胎海外橡胶轮胎建设项目建筑工程施工总承包中标结果公布。2024 年 12 月 30 日，万力轮胎股份有限公司海外橡胶轮胎建设项目建筑工程施工总承包中标结果公布，中标金额为 10.53 亿元人民币，其中建筑工程部分为 4.54 亿元人民币。这标志着万力轮胎首家海外工厂即将开工建设。万力轮胎柬埔寨项目投资总额，高达 5 亿美元(约合人民币 36.3 亿元)。工厂将分两期建设，其中第一期投资 3 亿美元，第二期投资 2 亿美元。（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。	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。