



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

三氯蔗糖价格继续上涨，山西、江苏出台“两高”目录

2024年9月7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 化工行业研究助理  
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

## 三氯蔗糖价格继续上涨, 山西、江苏出台“两高”目录

2024 年 9 月 7 日

### 本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** 截止 2024/09/05, WTI 原油价格为 69.2 美元/桶, 周环比下跌 7.14%; 布伦特原油价格为 75.05 美元/桶, 周环比下跌 8.94%。截止 2024/09/06, 动力煤价格为 693 元/吨, 周环比持平; LNG 价格为 5331 元/吨, 周环比上涨 4.24%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2024/08/30-2024/09/06), 上证指数下跌 2.69%至 2765.81 点, 深证成指下跌 2.61%至 8130.77 点, 基础化工板块下跌 2.62%; 申万一级行业中涨幅前三分别是汽车(+0.53%)、非银金融(-0.51%)、传媒(-0.74%)。基础化工子板块中, 农化制品板块下跌 1.25%, 塑料 II 板块下跌 1.67%, 橡胶板块下跌 1.86%, 化学制品板块下跌 2.71%, 化学纤维板块下跌 3.14%, 化学原料板块下跌 4.24%, 非金属材料 II 板块下跌 4.98%。
- **山西、江苏两省出台“两高”目录。** 近日, 山西、江苏两省相继出台了 2024 年版省级“两高”项目管理目录, 一批化工项目纳入“两高”项目管控范围。(1) 日前, 山西省发展改革委印发了《山西省“两高”项目管理目录(2024 年版)》(以下简称《管理目录》)。《管理目录》涉及 6 大类, 包括石油、煤炭及其他燃料加工业, 化学原料和化学制品制造业等。大类后又细分为 23 小类行业, 生产的主要产品或包含的工序有 37 种。化工行业进入目录的有 14 种, 分别是煤制焦炭、煤制天然气、煤制油、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、黄磷、合成氨、尿素、磷酸一铵、磷酸二铵。(2) 近日, 江苏省发展改革委、江苏省工业和信息化厅、江苏省生态环境厅联合印发《江苏省“两高”项目管理目录(2024 年版)》, 目录自 2024 年 10 月 1 日起实施, 有效期至 2029 年 9 月 30 日。目录纳入的石油和化工项目有原油加工及石油制品制造, 炼焦(焦化企业废气综合利用除外), 煤制合成气生产, 煤制液体燃料生产, 活性炭制造, 硫酸、硝酸、盐酸、萤石法氟化氢制造, 烧碱、纯碱制造(采用井下循环制碱工艺的除外), 电石制造, 乙烯、丙烯、苯乙烯、电石法氯乙烯、对二甲苯(PX)、醋酸、甲醇、粮食法丁醇、丁二醇、粮食法丙酮、氯醇法环氧丙烷、氯醇法环氧氯丙烷、甲苯二异氰酸酯(TDI)、二苯基甲烷二异氰酸酯(MDI)、丙酮氰醇法甲基丙烯酸甲酯制造, 黄磷制造, 氮肥制造, 磷肥制造, 钾肥制造, 立德粉、钛白粉、铅铬黄、氧化铁系颜料制造, 电石法聚氯乙烯制造, 四氯化碳溶剂法氯化橡胶制造, 精对苯二甲酸(PTA)、乙二醇制造, 炭黑制造。(来自中国化工报)
- **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 .....	17
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
------------------------	---

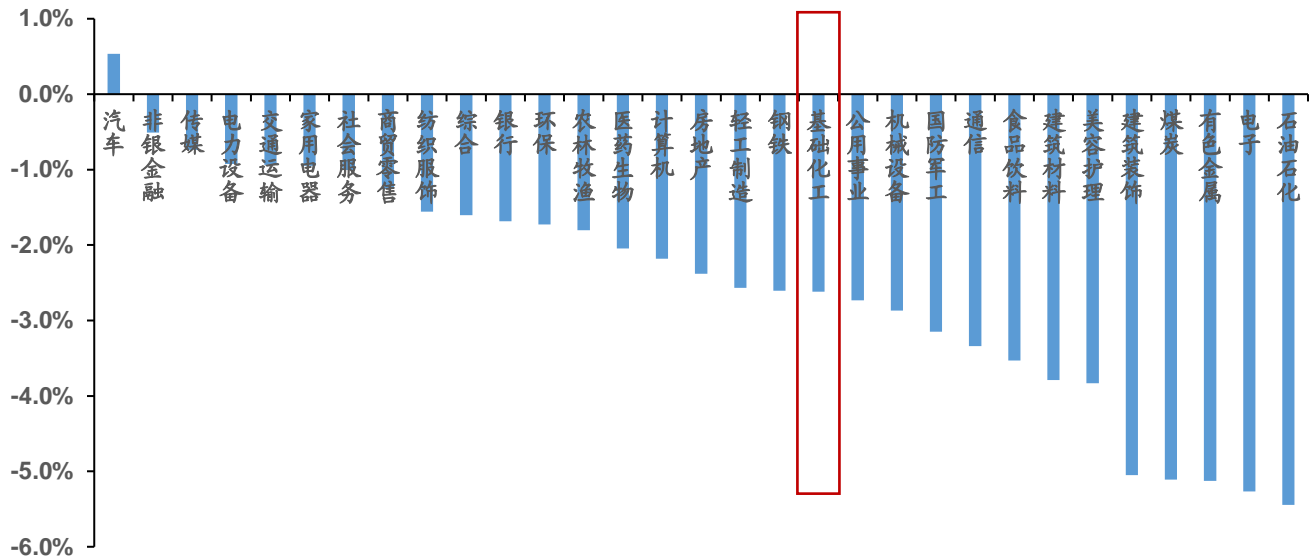
## 图目录

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) .....	14
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨) .....	14
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) .....	15
图 33: 纯碱行业开工率 (%) .....	15
图 34: 全国纯碱库存 (万吨) .....	16
图 35: EVA、POE 价格 (元/吨) .....	16

## 本周市场行情回顾

本周（2024/08/30-2024/09/06），上证指数下跌 2.69% 至 2765.81 点，深证成指下跌 2.61% 至 8130.77 点，基础化工板块下跌 2.62%；申万一级行业中涨幅前三分别是汽车（+0.53%）、非银金融（-0.51%）、传媒（-0.74%）。

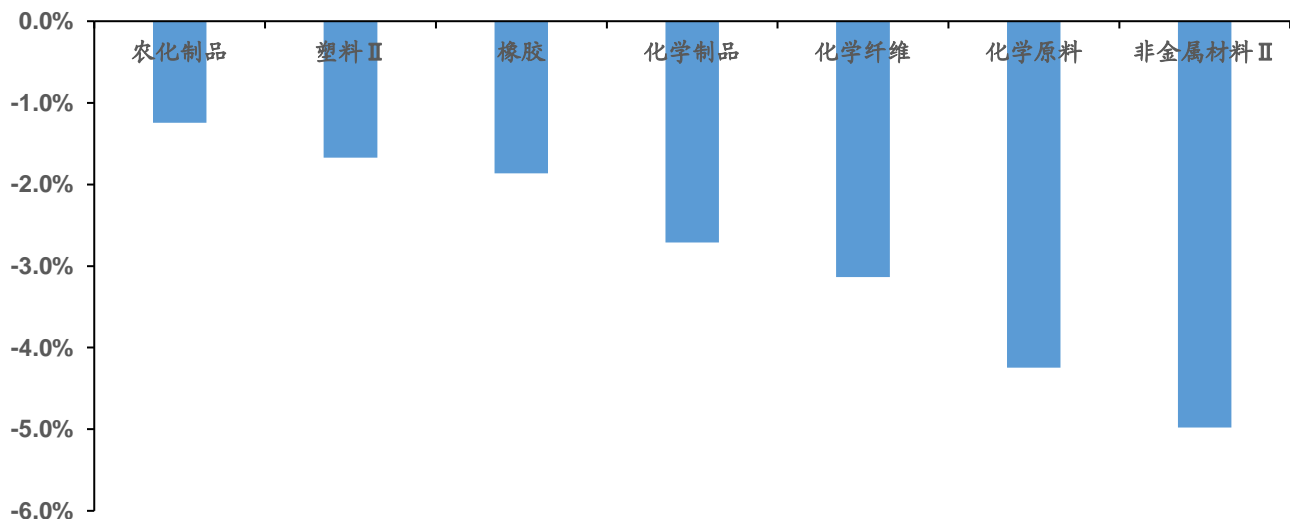
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/08/30-2024/09/06），基础化工子板块中，农化制品板块下跌 1.25%，塑料 II 板块下跌 1.67%，橡胶板块下跌 1.86%，化学制品板块下跌 2.71%，化学纤维板块下跌 3.14%，化学原料板块下跌 4.24%，非金属材料 II 板块下跌 4.98%。

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 2024/09/05，WTI 原油价格为 69.2 美元/桶，周环比下跌 7.14%；布伦特原油价格为 75.05 美元/桶，周环比下跌 8.94%。截止 2024/09/06，动力煤价格为 693 元/吨，周环比持平；LNG 价格为 5331 元/吨，周环比上涨 4.24%。

**本周（2024/8/29-2024/9/4）供需两端利空施压，国际油价大幅下跌。**周初，利比亚动荡导致超过一半的石油产量下线，数个港口停止出口，且伊拉克 9 月将削减石油产量，供应端收紧利好市场，同时美国上修二季度 GDP，经济担忧有所缓解，国际油价宽幅上涨。周中后期，EIA 显示 6 月美国总石油需求下降，市场预计全球石油消费量下降，且 8 月美国制造业采购经理指数不及预期，引发经济及需求担忧，需求疲软的悲观情绪加重；欧佩克及其盟友将从 10 月份开始按计划提高石油产量，加之利比亚动荡有所缓、导致利比亚原油供应恢复，市场对供应过剩存在担忧。供需两端利空同时施压，国际油价承压大跌，美油、布油跌破“70”“75”关口。（来自百川盈孚）

**本周（2024/8/30-2024/9/5）成本支撑下，国产 LNG 价格上行趋势明显。**周内前期，受局部限气及 9 月原料气价格推涨利好，液厂价格强势推涨，涨幅多集中在 200-300 元/吨之间。周内后期，随着供应的恢复以及阶段性补库的结束，利好支撑逐渐减弱且液价走高下游采购需求下降，液价上行动力不足，局部补跌。整体来看，本周前期液价受成本及需求支撑强势上涨，但涨后续航性较差，下游抵触情绪渐起，液厂成交缩量。（来自百川盈孚）

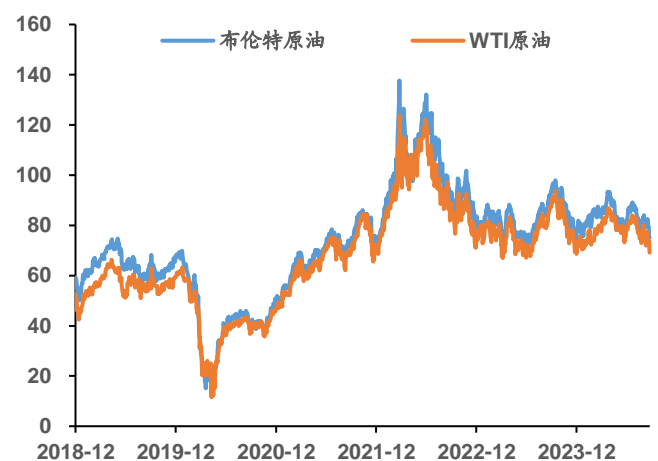
**本周（2024/8/30-2024/9/5）国内动力煤市场价格基本稳定。**需求方面，本周北方已进入秋季，部分地区已经开始供暖，个别电厂开始少量补库；南方高温天气仍存，火力发电占据主要地位，日耗仍处高位运行，库存可用天数不断减少，但长协保供较为稳定，仅个别电厂对市场煤释放部分需求；化工需求稍有释放，对市场煤采购稍有放量；水泥钢铁等耗煤量有限。供应方面，本周初处于月初，月底完成生产任务停产煤矿陆续恢复生产，国内动力煤产量增加，供应有所增强。（来自百川盈孚）

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 (2024/08/30-2024/09/06), 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: 甲酸 (16.67%); 三氯蔗糖 (13.33%); 二氯丙烷-白料 (10.23%); 合成氨 (6.10%); 苯胺 (6.06%); 乙腈 (5.68%); 液化天然气 (4.24%); 聚合 MDI (3.47%); 苯酚 (2.98%); 煤焦油 (2.79%)。跌幅排名前十的产品分别为: 三氯乙烯 (-7.70%)、PTA (-7.33%)、氯化亚砷 (-7.14%)、甲苯 (-7.09%)、丙酮 (-6.72%)、PX (-6.62%)、混合芳烃 (-6.55%)、二甲苯 (-6.49%)、异丙醇 (-6.16%)、硫酸 (-5.79%)。

**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	甲酸	16.67%	2800	元/吨
	2	三氯蔗糖	13.33%	17	万元/吨
	3	二氯丙烷-白料	10.23%	2370	元/吨
	4	合成氨	6.10%	2714	元/吨
	5	苯胺	6.06%	10942.5	元/吨
	6	乙腈	5.68%	9300	元/吨
	7	液化天然气	4.24%	5331	元/吨
	8	聚合 MDI	3.47%	17900	元/吨
	9	苯酚	2.98%	8987	元/吨
	10	煤焦油	2.79%	4059	元/吨
跌幅	1	三氯乙烯	-7.70%	3538	元/吨
	2	PTA	-7.33%	4930	元/吨
	3	氯化亚砷	-7.14%	1300	元/吨
	4	甲苯	-7.09%	6318	元/吨
	5	丙酮	-6.72%	5846	元/吨
	6	PX	-6.62%	7110	元/吨
	7	混合芳烃	-6.55%	6425	元/吨
	8	二甲苯	-6.49%	6479	元/吨
	9	异丙醇	-6.16%	6850	元/吨
	10	硫酸	-5.79%	358	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 2024/09/06，天然橡胶市场均价 14891 元/吨，环比下跌 3.04%，同比上涨 15.81%；丁苯橡胶市场均价 15575 元/吨，环比上涨 0.16%，同比上涨 13.79%；炭黑市场均价 8435 元/吨，环比上涨 1.20%，同比下跌 8.85%；螺纹钢市场均价 3280 元/吨，环比下跌 2.50%，同比下跌 1469.44%。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 9 月 6 日轮胎原材料价格指数为 171.37，环比下跌 1.28%，同比上涨 1.68%。

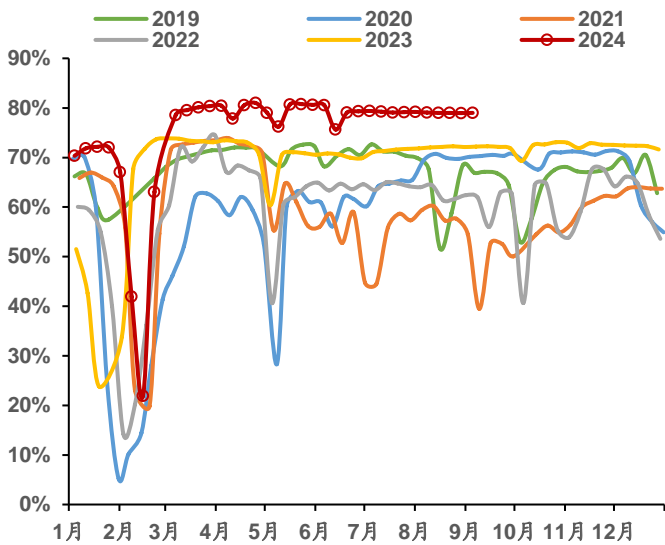
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

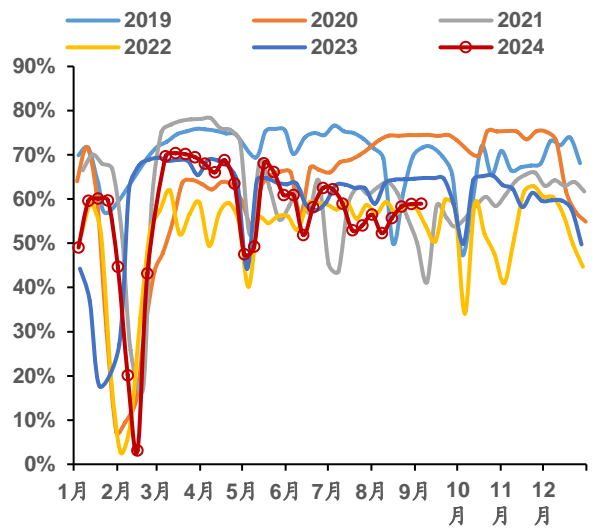
截至 2024/09/05，全钢胎开工率为 58.94%，较前一周上升 0.09 个百分点；半钢胎开工率为 79.00%，较前一周上升 0.04 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

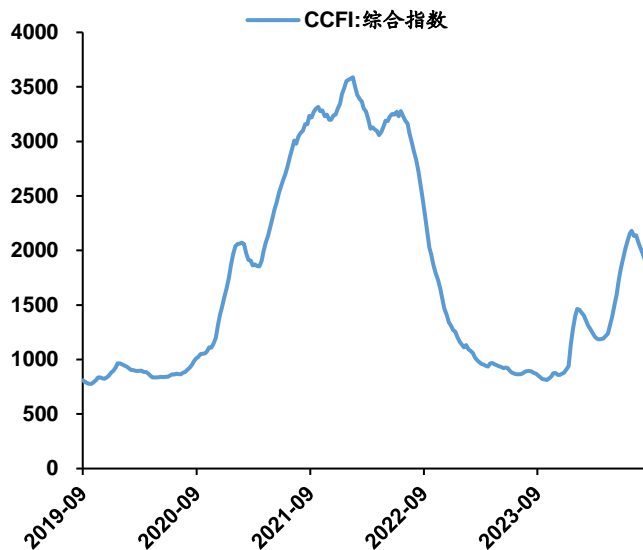
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

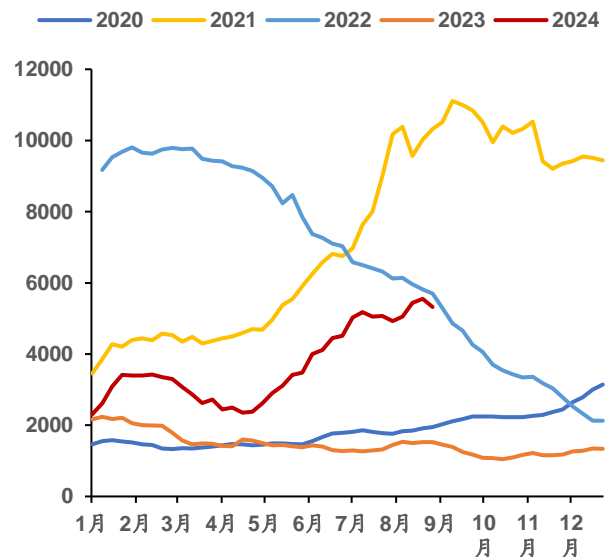
波罗的海货运指数（FBX）2024/08/30 收于 5325.5 点，周环比下跌 4.08%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/09/06 收于 1912.46 点，周环比下跌 3.14%。

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（2024/8/30-2024/9/5）氯化钾市场价格小幅上行，市场整体观望气氛浓厚。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2452 元/吨，较上周四上调 35 元/吨，涨幅 1.45%。边贸白钾方面，满洲里口岸市场价格维持 2300 元/吨，价格数据库新增二连浩特口岸市场价格，在 2500 元/吨左右。进口钾（俄罗斯白钾 62%）北方港口稳中小幅上行，港口保税区货源陆续释放，港口库存重回高位。国产钾主流工厂装置开工正常，供应较为宽松。（来自百川盈孚）

本周（2024/8/30-2024/9/5）市场缺乏利好支撑，尿素价格重心继续下移。截至本周四，尿素市场均价为 1986 元/吨，较上周下跌 41 元/吨，跌幅 2.04%。本周市场供应量窄幅回升，而下游需求仍未有明显起色，加之情绪面利好难寻，市场看空氛围浓郁。9 月 3 日，印标价格公布，且高于当前国内价格，但在国内出口受限的背景下，并未提振到市场情绪。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



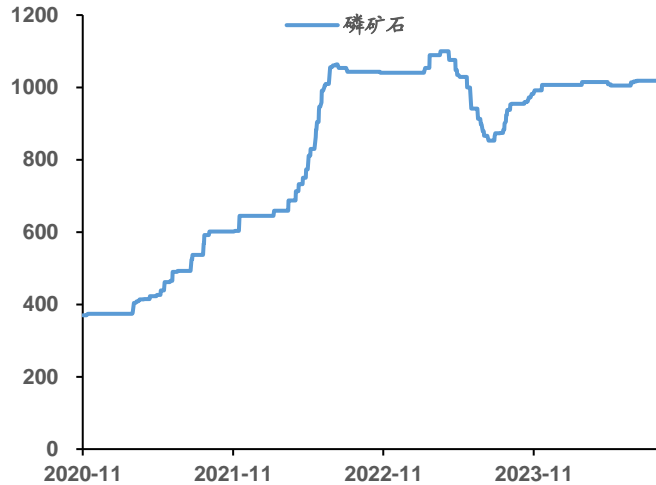
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

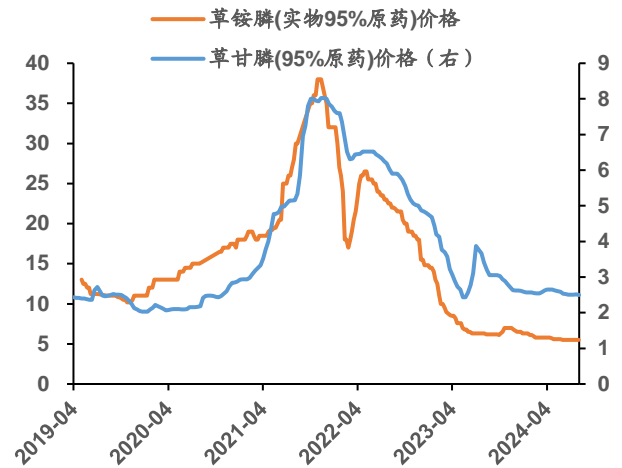


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/8/30-2024/9/5）磷矿石市场货源趋紧，价格重心稳定。截至本周四，30%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，目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存低位；北方地区磷矿企业陆续恢复生产，供应能力短期提升空间有限。价格方面，场内主流市场价格高位盘整，磷矿石市场走势持坚。需求方面，目前下游磷肥开工稍有下滑，但对磷矿石刚需仍存，市场商谈较为稳定。综上，本周磷矿市场持稳运行，市场供应后续仍要关注供需及市场心态方面影响。（来自百川盈孚）

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


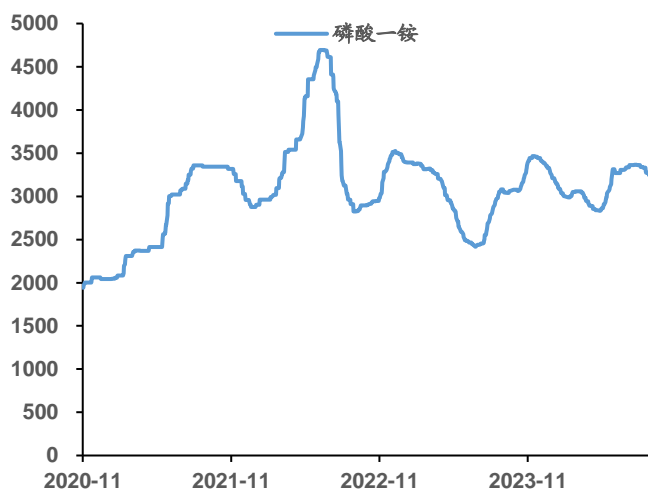
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)**


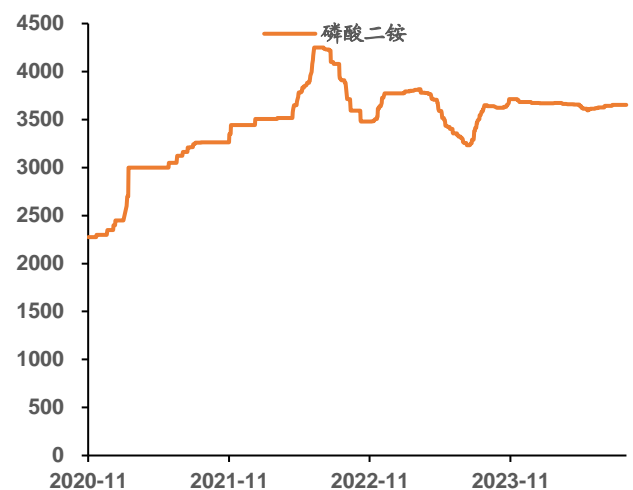
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**本周 (2024/8/30-2024/9/5) 磷酸一铵市场弱势整理。**截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3237 元/吨, 较上周下行 36 元/吨, 幅度约为 1.10%。目前来看, 一铵市场交投氛围冷清, 场内新单少量成交。近期, 尿素市场价格持续走跌, 加重观望情绪。一铵需求面延续疲软, 一定程度上降低一铵厂家生产积极性, 本周部分一铵厂家装置降负荷生产, 行业开工有明显下滑, 目前一铵市场处于供需博弈阶段, 预计短期内一铵市场维持偏弱震荡。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/8/30-2024/9/5) 磷酸二铵市场弱稳运行。**截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3651 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面, 磷矿石市场高位维系, 二铵成本价格窄幅震荡。需求方面, 随着秋季备肥时间的缩短, 下游经销商提货速度加快, 但由于化肥产业链秋肥市场交投活跃度一般, 风向标“尿素”价格仍未改颓势, 相关产品一铵贸易商出现抛货情况, 贸易商对二铵秋季后市场发展存在担忧情绪, 成交重心向低位靠拢。64%含量二铵供应偏紧, 整体价格仍保持稳定。(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 9 月 6 日收于 1159.20 点，周环比下跌 1.31%。

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（2024/8/30-2024/9/5）甲醇市场价格窄幅下移。截至本周四，甲醇市场均价由 2191 元/吨跌至 2158 元/吨，下调 33 元/吨，跌幅 1.51%。在国际油价走跌影响下，近期甲醇期货盘面持续下行，对市场氛围存在利空影响。虽然目前化工行业已进入传统需求旺季，但下游复苏进程偏缓，需求端相对乏力。因此，本周在弱需压制下甲醇市场价格理性回落，但目前工厂库存整体压力不大，厂家存一定挺价心理，另外部分地区烯烃厂甲醇持续外采，主力下游对甲醇市场仍存一定支撑，价格整体跌幅有限。（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（2024/8/30-2024/9/5）国内聚乙烯市场价格整体下跌。截止本周四，聚乙烯 LLDPE（7042）市场均价为 8035 元/吨，周环比下跌 147 元/吨，跌幅 1.80%。需求方面，本周市场需求热度持续回升。成本方面，聚乙烯价格受原料价格影响仍较大，本周国际油价大幅下跌。供给方面，现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>11

修生产线，其中本周有三条生产线进入检修，装置检修数量较上周减少。（来自百川盈孚）

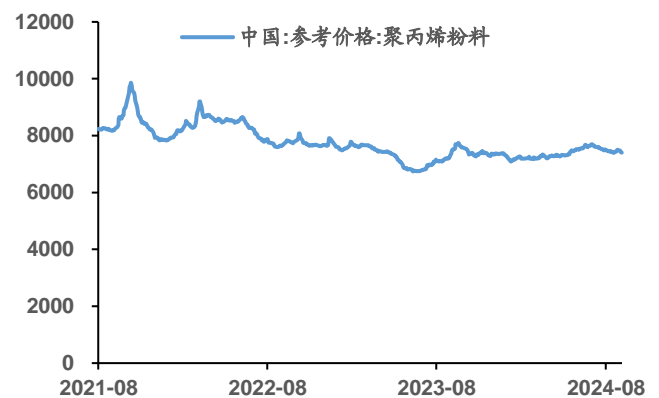
**本周（2024/8/30-2024/9/5）聚丙烯粒料市场价格窄幅下调。**截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7585 元/吨，较上周同期均价下调 56 元/吨，跌幅为 0.73%。本周原油直线走低，聚丙烯油制成本端走低，难以支撑聚丙烯行情走势。聚丙烯主力期货周内盘面下跌，对市场心态影响较大。现货市场价格企稳观望，石化企业挺价，现货基差走强。供应端，随着检修装置重启叠加新装置近期有试车打算，聚丙烯供应压力增加。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格窄幅下跌。（来自百川盈孚）

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

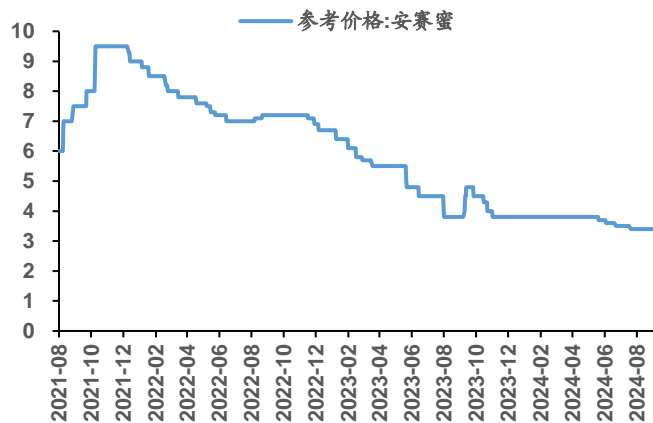
### 1、食品添加剂行业

#### 甜味剂方面:

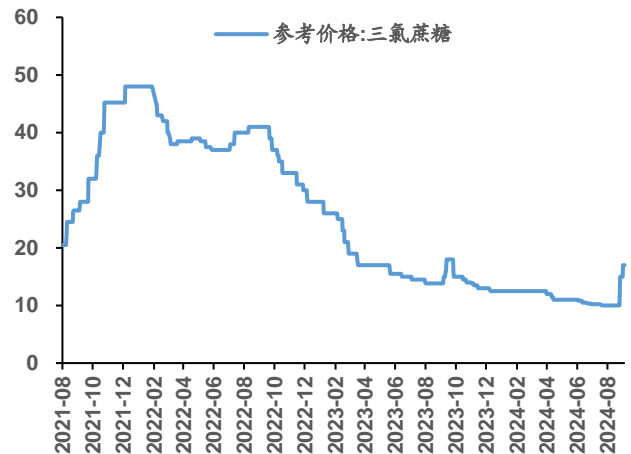
**本周（2024/8/30-2024/9/5）三氯蔗糖市场继续上行。**周二企业报价集体再上调 2 万元/吨至 17 万元/吨，此外月初起，三家主流生产企业均开始停车，行业开工率快速下滑，以消耗前期库存为主。整体来看，三氯蔗糖生产企业此次停产保价的心态坚定，部分中间商及下游企业询盘积极性尚可，市场出货情况好转，库存压力逐步缓解中，供需格局有望逆转。（来自百川盈孚）

**本周（2024/8/30-2024/9/5）安赛蜜市场价格区间小幅波动。**场内货源供应充足，需求端暂时并无明显改善。（来自百川盈孚）

**本周（2024/8/30-2024/9/5）赤藓糖醇市场维持小幅整理态势。**目前市场成交价格在 1.1-1.2 万元/吨之间。本周国内赤藓糖醇生产企业根据当前市场状况作出调整，部分企业选择暂时停产以应对市场压力，部分企业则选择复产以维持市场份额，尽管如此，市场整体货源依然保持充裕状态；本周赤藓糖醇需求端整体维持在平稳水平，市场消化能力有限，下游客户采购态度趋于谨慎，多维持按需采购策略。（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)**


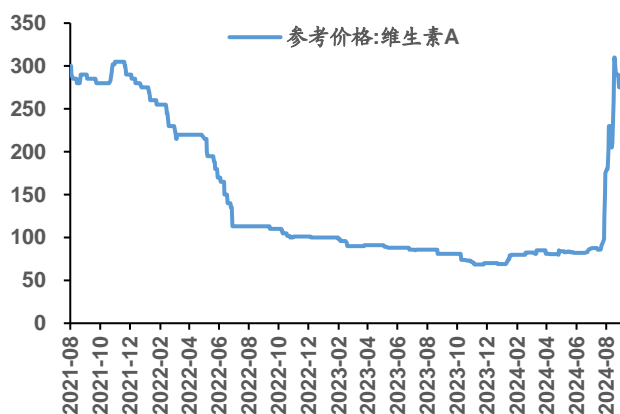
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 维生素方面:

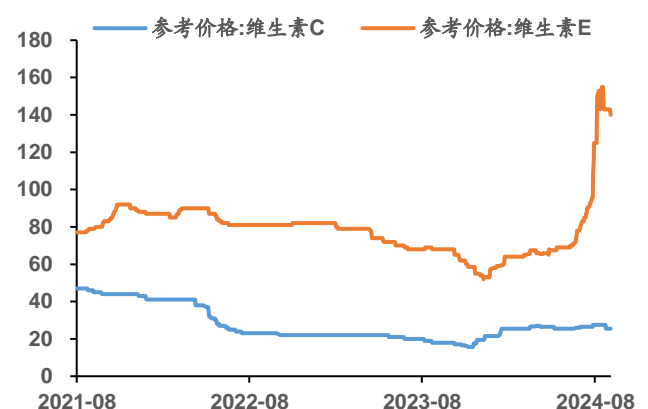
**本周 (2024/8/30-2024/9/5) VA 市场行情弱势下行。** 厂家方面, 主流厂家国内市场维持停签停报状态, 部分厂家反馈供应紧张。经销商市场行情弱势下行, 需求不佳, 新单交投氛围清淡, 部分贸易商为“变现”或“落袋为安”降价出货, 本周经销商市场主流成交价下滑至 270-280 元/公斤, 个别价格下滑至 260 元/公斤, 部分高位报价在 290-300 元/公斤, 但高价难成交。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/8/30-2024/9/5) VE 市场行情稳中略偏弱运行。** 厂家方面, 多数厂家国内市场维持停签停报状态, 且反馈供货紧张。经销商市场行情稳中略偏弱运行, 本周主流成交价在 140-145 元/公斤, 少量下滑至 135-138 元/公斤。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/8/30-2024/9/5) VC 市场交投清淡, 行情暂稳盘整运行。** 厂家方面部分停签停报, 部分报价持稳, 暂无较大调价意向。经销商市场行情偏稳定, VC 原粉主流成交价在 25-26 元/公斤, 包膜 VC 主流接单价在 26-27 元/公斤, VC 磷酸酯主流接单价在 14.5-15 元/公斤。(来自百川盈孚)

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**


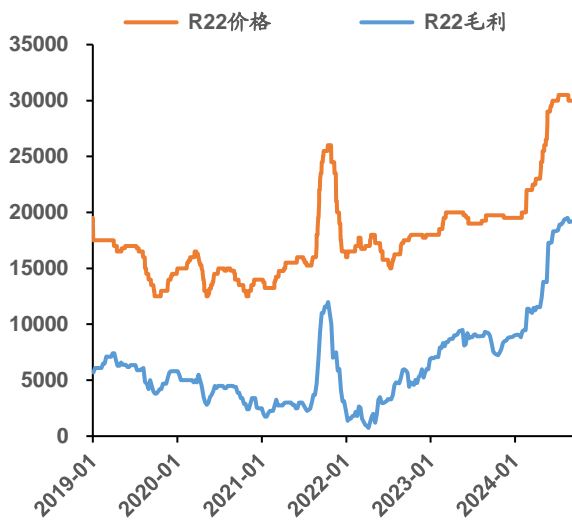
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


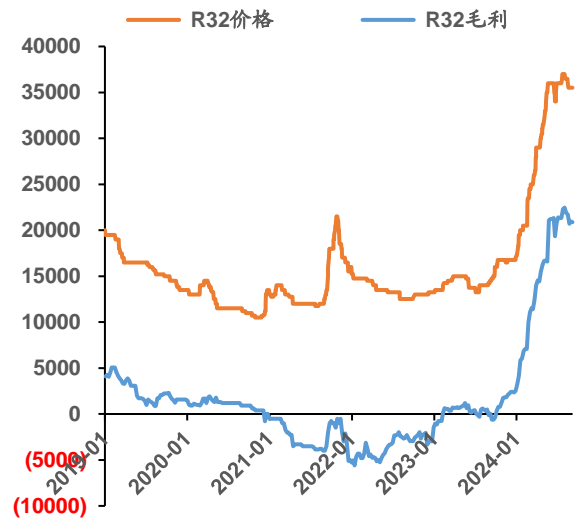
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

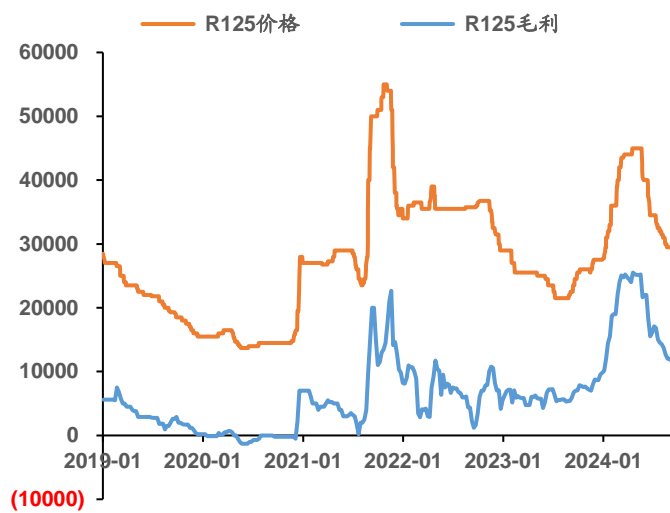
**本周 (2024/8/30-2024/9/5) 制冷剂价格坚挺运行, 市场供需博弈持续拉锯。** 厂家方面, 多数厂家国内市场维持停签停报状态, 且反馈供货紧张。经销商市场行情稳中略偏弱运行, 本周主流成交价在 140-145 元/公斤, 少量下滑至 135-138 元/公斤。(来自百川盈孚)

**图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)**


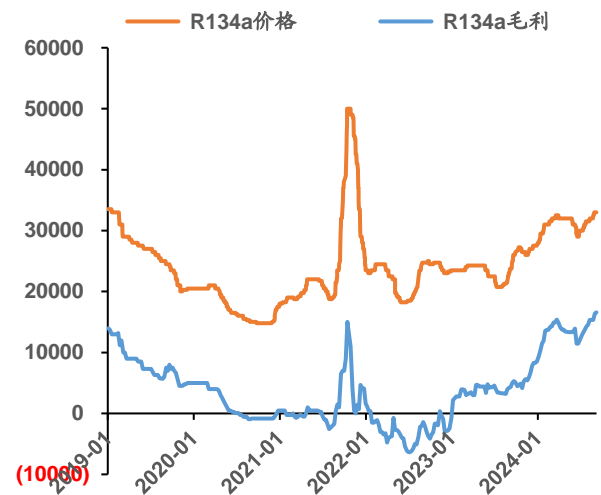
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)**


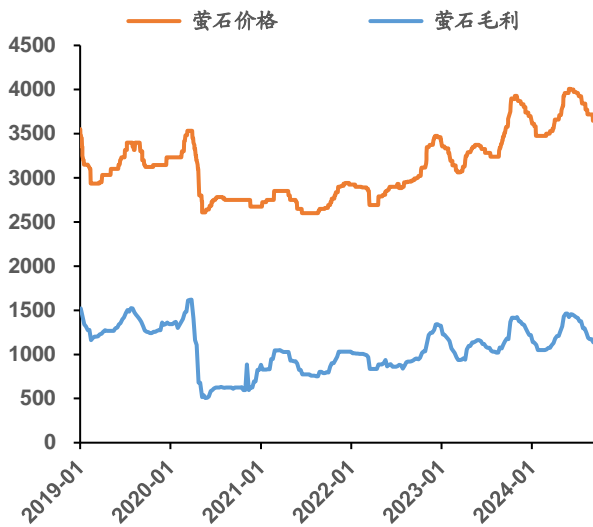
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)**


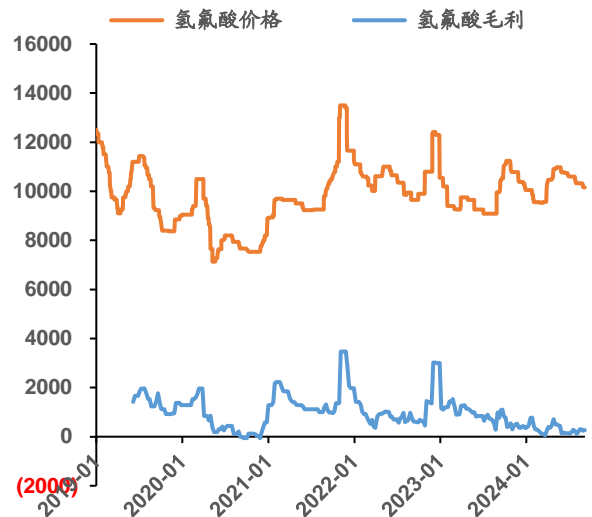
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**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)**


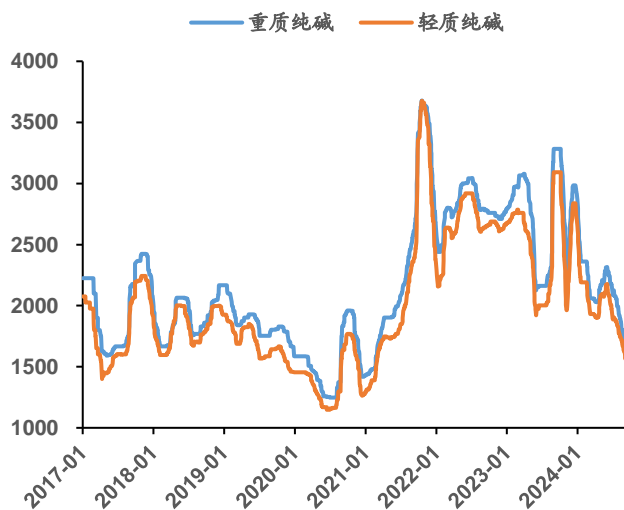
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


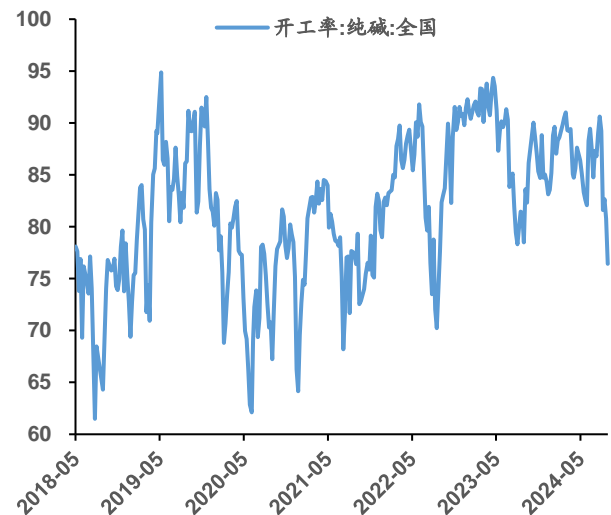
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周(2024/8/30-2024/9/5)国内纯碱市场价格继续下跌。截止到本周四,轻质纯碱市场均价为1564元/吨,较上周四价格下跌72元/吨,跌幅4.40%;重质纯碱市场均价为1699元/吨,较上周四价格下跌43元/吨,跌幅2.47%。本周纯碱行业整体开工水平低位维持,周内山东、青海、湖北部分工厂开启检修,江苏碱厂重启推迟,行业整体产量呈继续下行趋势。下游需求持续疲软,纯碱行业内库存继续增长。下游需求端表现依旧欠佳,玻璃领域冷修减产计划逐步落实,光伏玻璃本周新增一条500t/d产线冷修放水,其他下游领域表现也不佳。综合来看,纯碱市场供大于求局面延续,碱厂接单情况不佳,价格持续下滑,部分地区轻、重碱价格存倒挂现象,行业盈利能力走弱,纯碱市场承压运行。(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

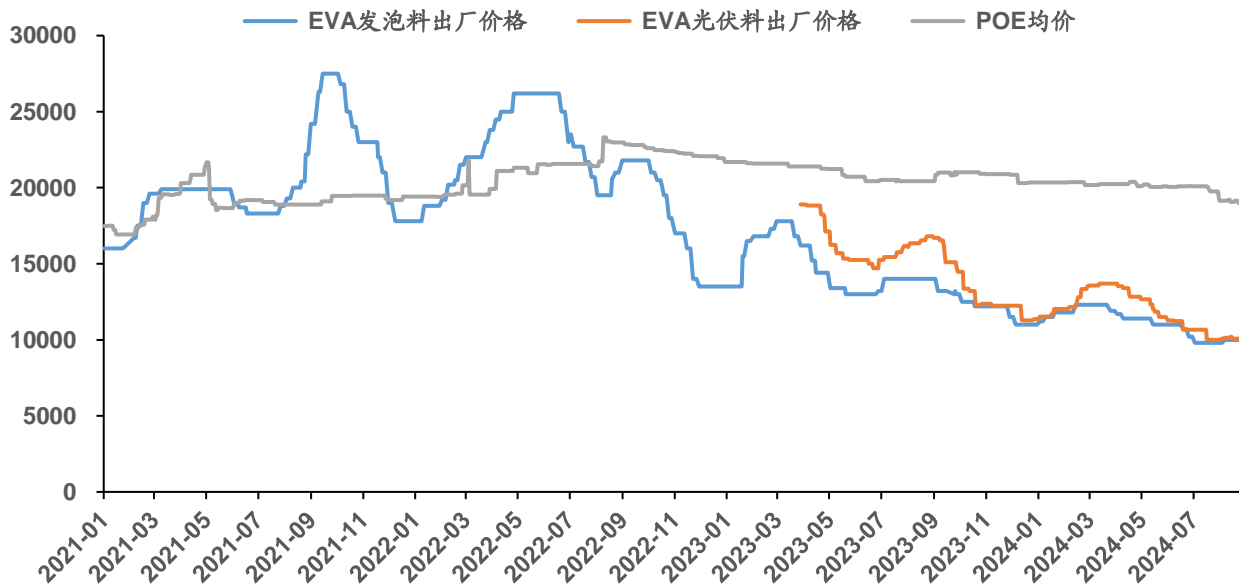
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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 (2024/8/30-2024/9/5) EVA 延续弱稳盘整态势。截至本周四, 国内 EVA 市场均价为 10507 元/吨, 相较于上周四下跌 3 元/吨, 跌幅 0.03%, 基本持平。供应端, 国内 EVA 装置总体运行平稳, 厂商货源供应充裕。需求端, 下游需求短期难以明显改善。成本端, 乙烯成本端支撑不足, 场内观望情绪加重, 成交重心下移; 醋酸乙酯场内现货资源供应变化不大, 供应端小幅利好优势仍存, 但受需求清淡拖累, 价格僵持为主。(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

**危化品重大危险源企业专项督查核查启动。**应急管理部近日启动危化品重大危险源企业 2024 年专项督查核查工作，持续强化危化品重大安全风险防控。自 9 月起，应急管理部陆续派出 17 个工作组深入危化品重大危险源、海洋石油、陆上石油和油气长输管道等重点企业，聚焦安全管理、本质安全设计、操作运行、作业安全、设备管理、消防与应急等方面的风险隐患，核验各地区和有关企业化工和危化品安全生产治本攻坚三年行动重点任务落实质效。工作组还将对今年以来安全生产明查暗访和专家指导服务发现的企业特殊作业管理不到位、报警管理不规范、从业人员学历资质不符合要求等屡查屡犯问题的整改和举一反三情况进行抽查。（来自中国化工报微信公众号）

**山西、江苏两省出台“两高”目录。**近日，山西、江苏两省相继出台了 2024 年版省级“两高”项目管理目录，一批化工项目纳入“两高”项目管控范围。（1）日前，山西省发展改革委印发了《山西省“两高”项目管理目录(2024 年版)》(以下简称《管理目录》)。《管理目录》涉及 6 大类，包括石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业等。大类后又细分为 23 小类行业，生产的主要产品或包含的工序有 37 种。化工行业进入目录的有 14 种，分别是煤制焦炭、煤制天然气、煤制油、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、黄磷、合成氨、尿素、磷酸一铵、磷酸二铵。（2）近日，江苏省发展改革委、江苏省工业和信息化厅、江苏省生态环境厅联合印发《江苏省“两高”项目管理目录(2024 年版)》，目录自 2024 年 10 月 1 日起实施，有效期至 2029 年 9 月 30 日。目录纳入的石油和化工项目有原油加工及石油制品制造，炼焦(焦化企业废气综合利用除外)，煤制合成气生产，煤制液体燃料生产，活性炭制造，硫酸、硝酸、盐酸、萤石法氟化氢制造，烧碱、纯碱制造(采用井下循环制碱工艺的除外)，电石制造，乙烯、丙烯、苯乙烯、电石法氯乙烯、对二甲苯(PX)、醋酸、甲醇、粮食法丁醇、丁二醇、粮食法丙酮、氯醇法环氧丙烷、氯醇法环氧氯丙烷、甲苯二异氰酸酯(TDI)、二苯基甲烷二异氰酸酯(MDI)、丙酮氰醇法甲基丙烯酸甲酯制造，黄磷制造，氮肥制造，磷肥制造，钾肥制造，立德粉、钛白粉、铅铬黄、氧化铁系颜料制造，电石法聚氯乙烯制造，四氯化碳溶剂法氯化橡胶制造，精对苯二甲酸(PTA)、乙二醇制造，炭黑制造。（来自中国化工报微信公众号）

**巴斯夫决定将停止在德国路德维希港一体化基地生产己二酸和几个下游产品。**继今年 7 月 10 日宣布关闭两家草铵膦活性成分和制剂工厂后，巴斯夫再度宣布关闭旗下生产工厂。巴斯夫公司 8 月 29 日宣布，作为德国路德维希港一体化基地正在进行的结构调整的一部分，决定将停止在该基地生产己二酸和几个下游产品。巴斯夫透露，己二酸的生产工厂将在 2025 年结束，而利用己二酸为原料的环十二酮和环戊酮生产工厂将在 2025 年上半年停产。大约 180 名工人将受到影响。（来自中国化工报微信公众号）

**双星轮胎柬埔寨工厂一期项目投产。**9 月 6 日，双星柬埔寨轮胎工厂一期项目投产仪式在柬埔寨桔井省经济特区隆重举行。柬埔寨发展理事会秘书长谢无敌、柬埔寨桔井省省长瓦拓、双星集团董事长柴永森、中启集团董事长张启荣，柬埔寨政府有关部门的领导、合作伙伴，以及双星全球的经销商代表出席活动。2023 年 5 月 15 日，双星集团与中启集团合资在柬埔寨桔井省经济特区开工建设年产 850 万条高性能子午线轮胎工厂，其中半钢子午胎 700 万条，全钢子午胎 150 万条，总投资约 2 亿美元。（来自聚胶微信公众号）

**土耳其对涉华硫化橡胶传送带作出反倾销日落复审终裁。**近日，土耳其贸易部发布第 2024/23 号公告，对原产自中国、印度和越南的硫化橡胶传送带作出反倾销第三日落复审肯定性终裁，决定维持第 2018/35 号公告确定的反倾销税不变，继续对中国、印度和越南涉案产品征收 3.15 美元/千克的反倾销税。涉案产品包括周长为 60 厘米~180 厘米(含)、180 厘米~240 厘米(含)以及无限长度的梯形横截面(V 型凹槽除外)硫化橡胶传送带，涉案产品的土耳其税号为 4010.32.00.00.00、4010.34.00.00.00 和 4010.39.00.00.00。（来自聚胶微信公众号）

**中一橡胶 2400 万条半钢胎项目 8 月 31 日在山东省东营市广饶县开工。**8 月 31 日上午，中一橡胶年产 2400 万条超高性能绿色环保半钢子午胎项目开工。该项目是轮胎退出“两高”项目管理后山东省首个新上

高端轮胎项目。据中一橡胶总经理邹海立，该项目计划投资 21 亿元，分两期建设完成，其中一期投资 5 亿元，占地面积约 19 万平方米；二期投资 16 亿元，占地面积约 23 万平方米，整个投资完成后，将新增产值近 50 亿元。（来自聚胶微信公众号）

**欧亚经济联盟发布对华二氧化钛反倾销终裁。**9 月 3 日，国家化工生产力促进中心钛白分中心获悉，欧亚经济联盟内部市场保护司近日正式对外发布公告，建议对来自中国的二氧化钛生产商/出口商征收为期五年的反倾销税。涉案产品为干量计二氧化钛含量大于等于 80% 的颜料，涉及欧亚经济联盟税号 3206110000 项下的产品，但不包括用于生产香料及化妆品、药品和食品的二氧化钛。具体税率如下：龙佰集团股份有限公司、河南佰利联新材料有限公司、龙佰禄丰钛业有限公司、龙佰四川钛业有限公司以及龙佰襄阳钛业有限公司的税率为 14.27%；山东道恩钛业股份有限公司及其他中国生产商/出口商的税率为 16.25%。（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。