



Research and
Development Center

化工行业周报：
三氯蔗糖、安赛蜜等价格上涨

2024年9月13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

三氯蔗糖、安赛蜜等价格上扬

2024 年 9 月 13 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/09/13，WTI 原油价格为 68.97 美元/桶，周环比下跌 0.26%。截止 2024/09/13，动力煤价格为 700 元/吨，周环比上涨 1.01%；LNG 价格为 5252 元/吨，周环比下跌 1.48%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/09/06-2024/09/13），上证指数下跌 2.23%至 2704.09 点，深证成指下跌 1.81%至 7983.55 点，基础化工板块下跌 2.07%；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+2.11%）、房地产（-0.50%）、计算机（-0.52%）。基础化工子板块中，橡胶板块下跌 0.76%，化学制品板块下跌 1.01%，化学原料板块下跌 2.43%，塑料 II 板块下跌 2.62%，农化制品板块下跌 3.22%，化学纤维板块下跌 3.46%，非金属材料 II 板块下跌 4.93%。
- **盐湖股份拟易主。**9 月 8 日晚间，盐湖股份公告称，公司控股股东将变为中国盐湖工业集团有限公司（中国盐湖集团），实控人将变为中国五矿集团有限公司（中国五矿）。盐湖股份此次拟易主的目的，是为了建设世界级盐湖产业基地。盐湖股份公告显示，此次易主方案分为两部分：一是青海省政府国资委、青海省国有资产投资管理有限公司（青海国投）与中国五矿拟共同组建中国盐湖集团（暂定），注册资本为 100 亿元；二是中国盐湖集团拟以现金方式，购买青海国投及其一致行动人合计所持有 6.81 亿股盐湖股份的股票。上述交易的关键是组建中国盐湖集团。而从中国盐湖集团的股权结构来看，中国五矿持股 53%、青海省政府国资委持股 18.73%、青海国投持股 28.27%（均为暂定数）。（来自中国无机盐工业协会、盐湖股份公告）
- **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	18
风险因素	19

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	6
------------------------	---

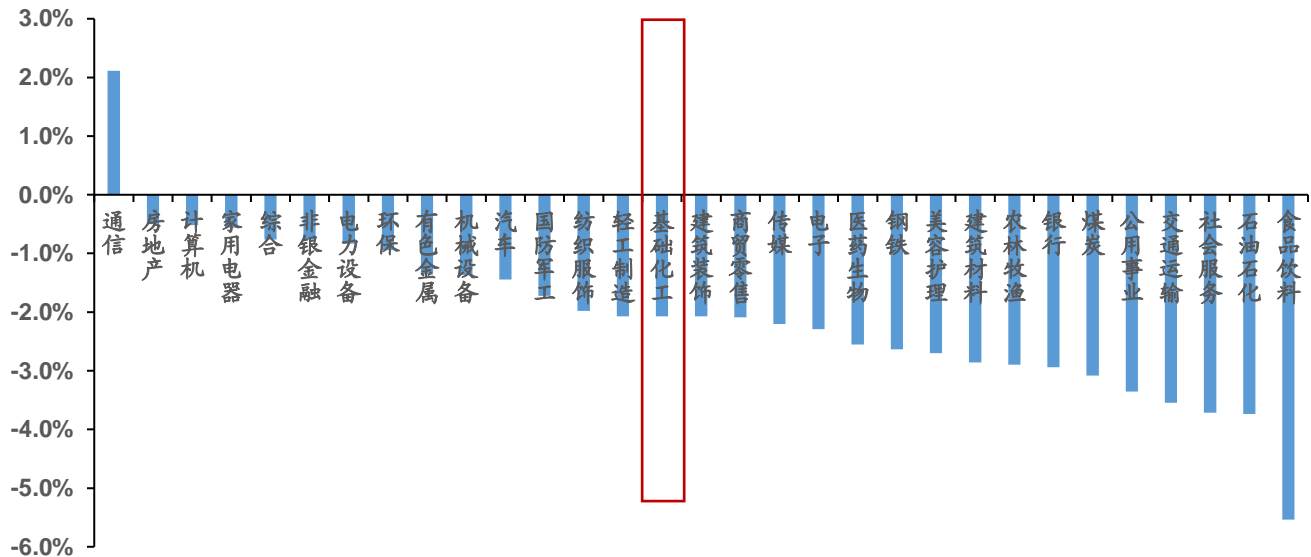
图目录

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（2024/09/06-2024/09/13），上证指数下跌 2.23% 至 2704.09 点，深证成指下跌 1.81% 至 7983.55 点，基础化工板块下跌 2.07%；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+2.11%）、房地产（-0.50%）、计算机（-0.52%）。

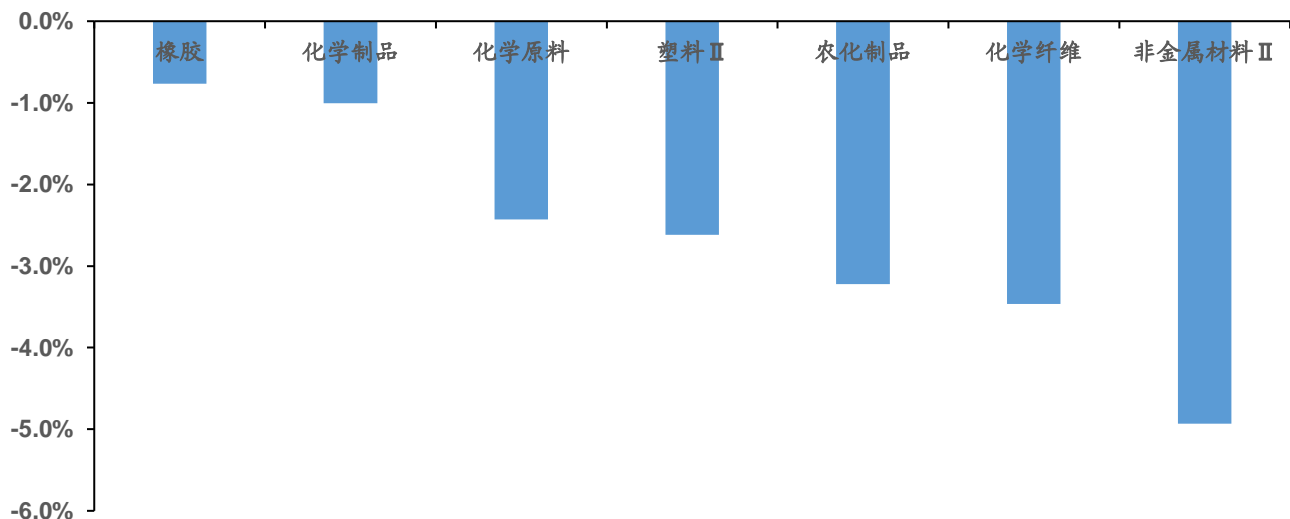
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/09/06-2024/09/13），基础化工子板块中，橡胶板块下跌 0.76%，化学制品板块下跌 1.01%，化学原料板块下跌 2.43%，塑料 II 板块下跌 2.62%，农化制品板块下跌 3.22%，化学纤维板块下跌 3.46%，非金属材料 II 板块下跌 4.93%。

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 2024/09/13，WTI 原油价格为 68.97 美元/桶，周环比下跌 0.26%。截止 2024/09/13，动力煤价格为 700 元/吨，周环比上涨 1.01%；LNG 价格为 5252 元/吨，周环比下跌 1.48%。

本周（2024/9/5-2024/9/11）需求前景担忧加剧，国际油价震荡下跌。周前期，美国就业人数增加不及预期，加剧了市场对经济及需求前景担忧，国际油价弱势下跌。周后期，一方面，欧佩克连续第二个月向下修正全球石油需求增长的预期，市场对原油需求前景担忧加剧，油价承压；另一方面，美国墨西哥湾受飓风扰动，部分海上原油生产活动被暂停，为油价提供支撑，市场权衡供需前景，国际油价宽幅震荡。整体来看，与上周末价格相比，国际原油价格呈下跌走势。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/6-2024/9/12）国产 LNG 价格各地表现不一。周内前期，因下游对于高价承受能力有限，且湖北黄冈液厂恢复出货，市场竞争加剧，国产高价液源陆续补跌。周内后期，市场各地情况表现不一，其中主产区部分液厂受上游限气以及区域内有液厂装置检修，市场供应缩减、液价重心走高；华中及西南地区供应宽松，液价承压下行。（来自百川盈孚）

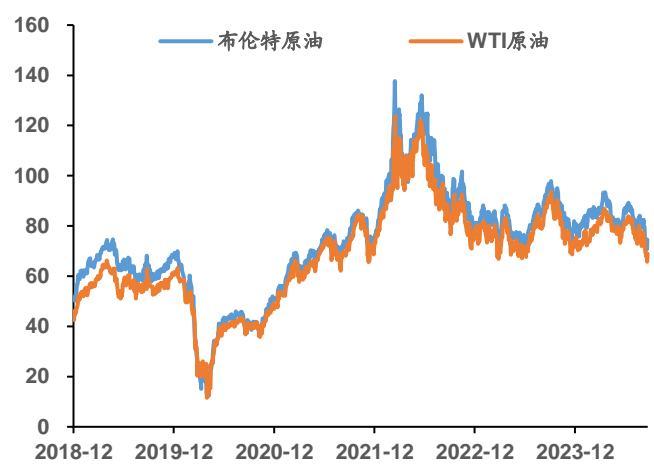
本周（2024/9/6-2024/9/12）国内动力煤市场价格小幅上调。本周山西陕西等地区维持常态化生产，基本产销平衡，暂无库存压力；内蒙地区受降雨影响部分煤矿停产，煤炭供应量稍有收紧，略显供不应求。周末期间，受台风影响，华南沿海地区海运船只减少，台风过后，个别终端开始刚需补库，且双节将至，部分下游开始节前补库，带动市场情绪有所回暖，支撑动力煤价格上行。（来自百川盈孚）

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

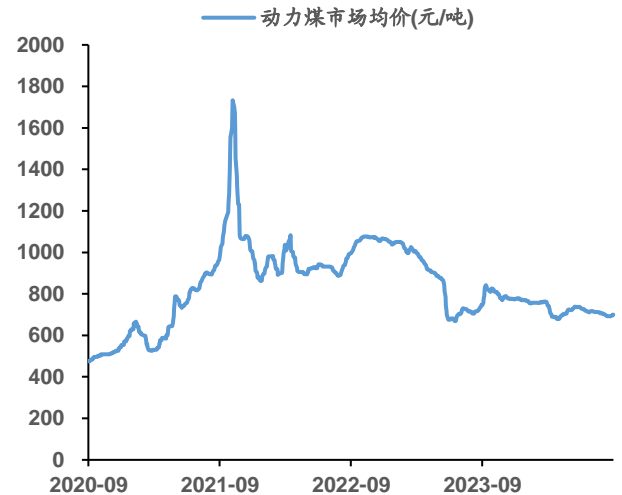
图 4：原油价格（美元/桶）



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 (2024/09/06-2024/09/13), 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: 三氯蔗糖 (17.65%); 安赛蜜 (14.71%); 高含氢硅油 (11.94%); 焦化苯酚 (含量 95%) (6.67%); 丁二烯 (6.32%); 磷酸一二钙 (6.18%); 天然橡胶 (5.54%); 一氯甲烷 (5.26%); 工业碳酸锂 (5.15%); 兰炭 (5.01%)。跌幅排名前十的产品分别为: 维生素 VA (-14.81%)、粗苯 (-8.13%)、硫酸 (-7.26%)、轻油 (-6.84%)、氯化铵 (-6.19%)、涤纶工业丝 (-6.10%)、合成氨 (-6.01%)、加氢甲苯 (-5.96%)、加氢二甲苯 (-5.74%)、MMA (-5.44%)。

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	三氯蔗糖	17.65%	20	万元/吨
	2	安赛蜜	14.71%	3.9	万元/吨
	3	高含氢硅油	11.94%	7500	元/吨
	4	焦化苯酚	6.67%	6400	元/吨
	5	丁二烯	6.32%	13650	元/吨
	6	磷酸一二钙	6.18%	3112	元/吨
	7	天然橡胶	5.54%	15716	元/吨
	8	一氯甲烷	5.26%	2000	元/吨
	9	工业碳酸锂	5.15%	71500	元/吨
	10	兰炭	5.01%	859	元/吨
跌幅	1	维生素 VA	-14.81%	230	元/千克
	2	粗苯	-8.13%	6670	元/吨
	3	硫酸	-7.26%	332	元/吨
	4	轻油	-6.84%	5580	元/吨
	5	氯化铵	-6.19%	455	元/吨
	6	涤纶工业丝	-6.10%	7700	元/吨
	7	合成氨	-6.01%	2551	元/吨
	8	加氢甲苯	-5.96%	6155	元/吨
	9	加氢二甲苯	-5.74%	6240	元/吨
	10	MMA	-5.44%	14783	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 2024/09/13，天然橡胶市场均价 15716 元/吨，环比上涨 5.54%，同比上涨 21.59%；丁苯橡胶市场均价 15725 元/吨，环比上涨 0.96%，同比上涨 15.63%；炭黑市场均价 8685 元/吨，环比上涨 2.96%，同比下跌 11.41%；螺纹钢市场均价 3382 元/吨，环比上涨 3.11%，同比下跌 1183.52%。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 13 日轮胎原材料价格指数为 177.39，环比上涨 3.51%，同比上涨 3.57%。

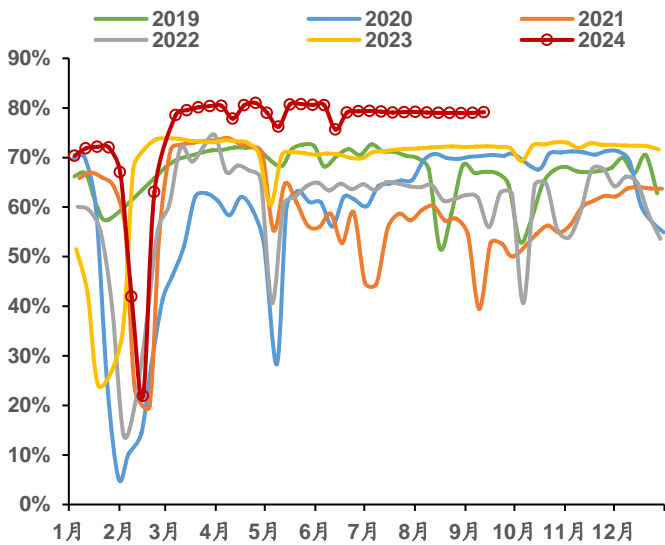
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

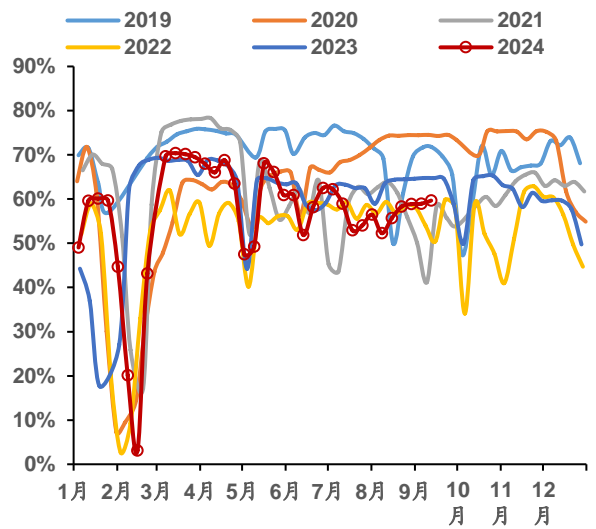
截至 2024/09/12，全钢胎开工率为 59.66%，较前一周上升 0.72 个百分点；半钢胎开工率为 79.16%，较前一周上升 0.16 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

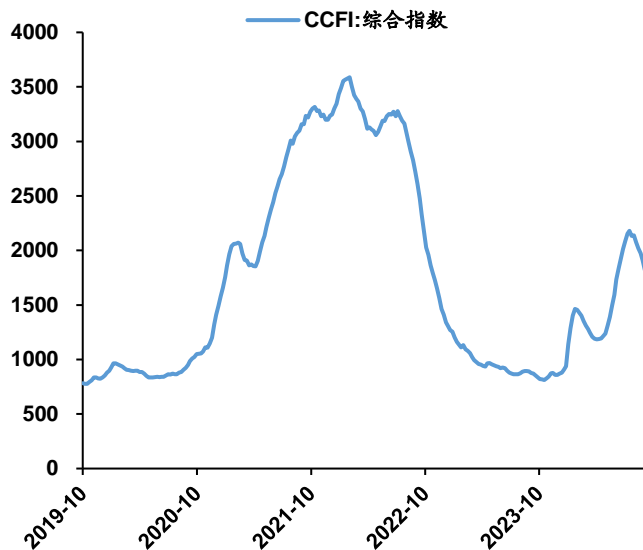
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

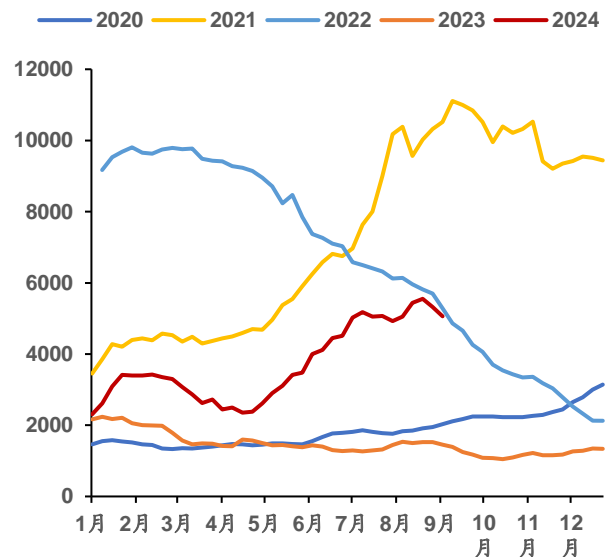
波罗的海货运指数（FBX）2024/09/06 收于 5062.2 点，周环比下跌 4.94%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/09/13 收于 1818.31 点，周环比下跌 4.92%。

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）



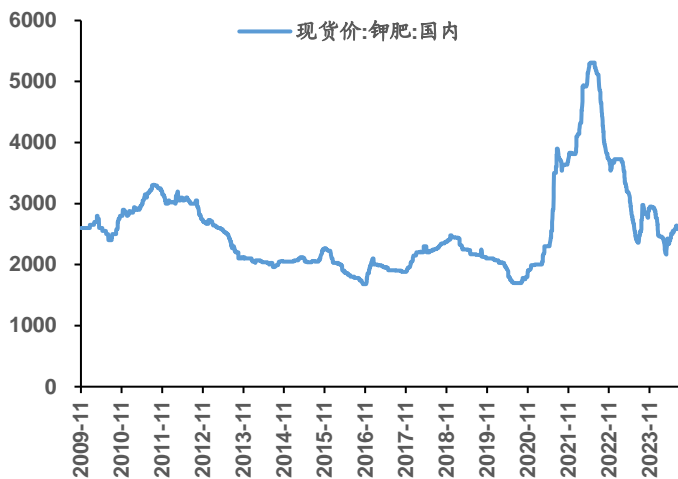
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/9/6-2024/9/12）氯化钾市场价格相对稳定，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，较上周四持平。需求方面，下游复合肥工厂装置开工率仍旧保持相对较低的水平，对原料氯化钾需求有限。进口钾方面，港口保税区货源陆续释放，港口库存重回高位。供给方面，国产钾主流工厂装置开产正常，供应较为宽松。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/6-2024/9/12）尿素需求表现不佳，价格突破年内新低。截至本周四，尿素市场均价为 1916 元/吨，较上周下跌 70 元/吨，跌幅 3.52%。供给方面，前期检修装置陆续复产，尿素市场供应量持续回升。需求方面，下游需求迟迟未见启动，对原料基本维持刚需采购。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



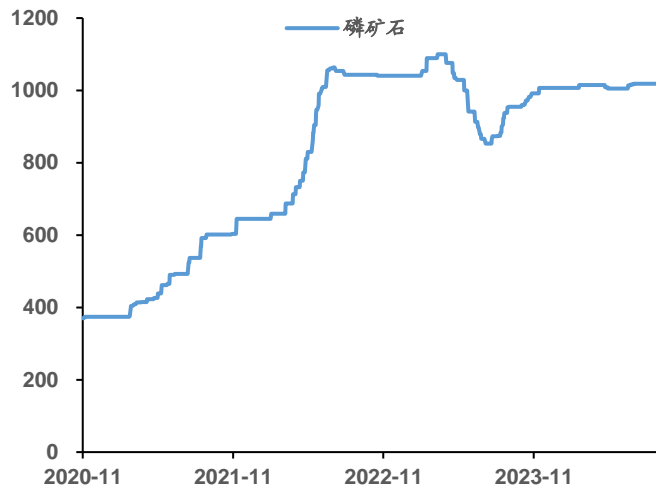
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

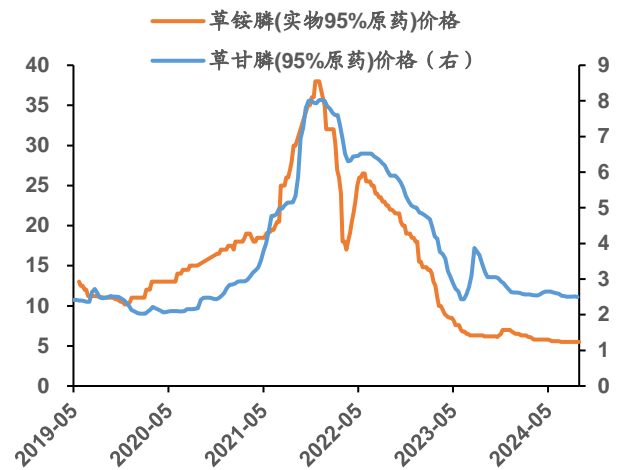


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/9/6-2024/9/12）磷矿石整体供应偏紧，市场价格维持稳定。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。但云南地区黄磷矿受雨季与黄磷价格上涨的双重推动，报价上调 50 元左右。供应方面，当前国内磷矿市场货源紧张，北方地区矿企陆续恢复生产，但短期内供应增量有限。需求方面，磷肥市场价格持续疲软，开工小幅下滑，部分地区下游采购趋于谨慎，市场新单成交量较上月略有缩减。总体来看，当前磷肥市场弱势对磷矿交投氛围影响有限。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


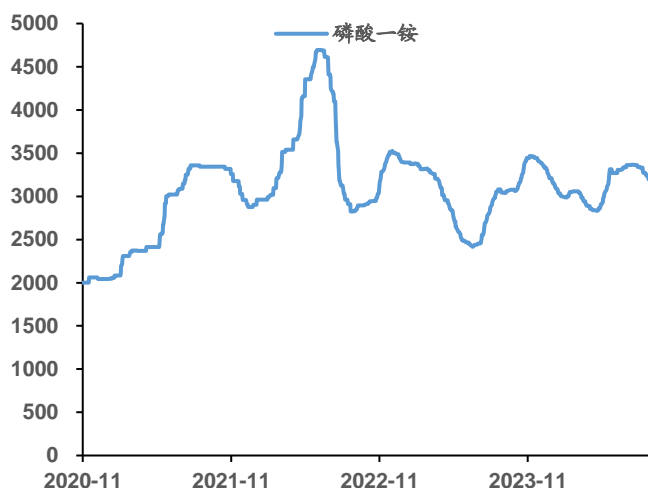
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


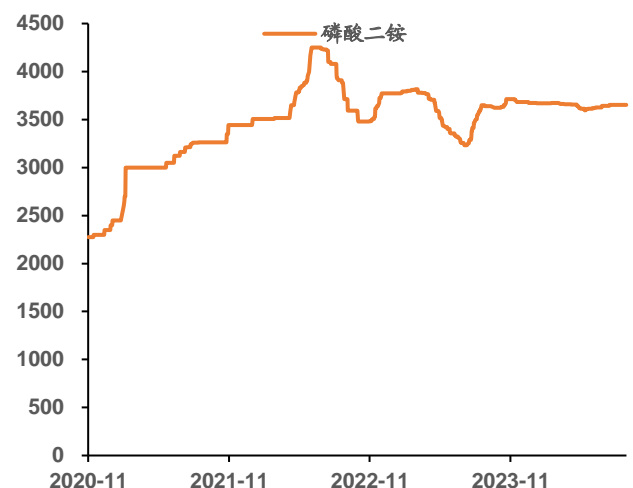
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/9/6-2024/9/12) 磷酸一铵市场弱势僵持, 场内观望情绪浓郁。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3195 元/吨, 较上周 3237 元/吨相比, 价格下行 42 元/吨, 幅度约为 1.30%。需求方面, 尿素市场价格持续走跌, 且仍有下探预期, 叠加局部地区高温天气, 基层观望情绪不减, 下游复合肥厂家走货不畅, 厂家开工意愿较低, 行业开工继续下滑, 一铵需求面延续疲软。原料方面, 磷矿石价格高位坚挺, 硫磺市场窄幅整理, 一铵成本面支撑偏强。目前一铵市场处于僵持观望阶段。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/6-2024/9/12) 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, 合成氨市场先涨后跌, 硫磺市场弱势整理, 磷矿石市场行情坚挺, 二铵成本价格窄幅震荡。近期二铵企业已经将重心陆续转至国内市场, 积极发运前期预收订单, 64%含量以及 57%含量二铵到货量皆有一定增加。本周随着贸易商出库价格接近拿货价格, 57%含量二铵价格逐渐稳定, 67%含量由于供应偏紧, 价格保持坚挺。(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 13 日收于 1128.25 点，周环比下跌 2.67%。

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 (2024/9/6-2024/9/12) 甲醇市场价格延续下跌趋势。截至本周四, 甲醇市场均价由 2158 元/吨跌至 2096 元/吨, 下调 62 元/吨, 跌幅 2.87%。需求方面, 下游工厂原料库存充足, 中秋节前补货需求未完全释放。甲醇生产企业由于库存累库, 部分厂家为保产销平衡多有让利行为, 市场成交重心继续走低。(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 (2024/9/6-2024/9/12) 国内聚乙烯市场价格先跌后涨, 市场内成交氛围稍有提升。截止到本周四, 聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8079 元/吨, 与上周四相比上涨 44 元/吨, 涨幅 0.55%。原材方面, 本周国际油价震荡下跌, 乙烯市场价格弱稳整理。需求方面, 本周市场需求热度持续回升。供给方面, 现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线, 其中本周有五条生产线进入检修, 其中有两为突发检修, 装置检修数量较上周增加, 目前停产及检修产能共计 418 万吨。(来自百川盈孚)

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

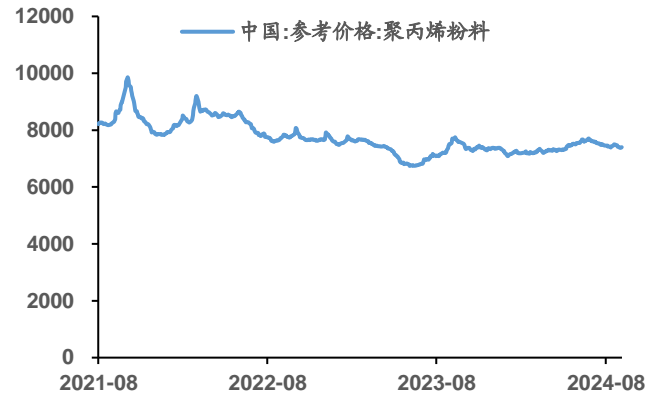
本周（2024/9/6-2024/9/12）聚丙烯粒料市场延续弱势。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7505 元/吨，较上周同期均价下调 80 元/吨，跌幅为 1.05%。成本方面，本周原油价格震荡下跌，聚丙烯油制成本端塌陷，难以支撑聚丙烯行情走势。供给方面，近期供应端停车检修装置依旧偏少，新装置未能如期试车市场压力暂缓，但是随着停车装置陆续重启，聚丙烯供应压力较上周比增加。需求方面，需求表现依旧疲软，下游消费量增长速度有限。（来自百川盈孚）

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

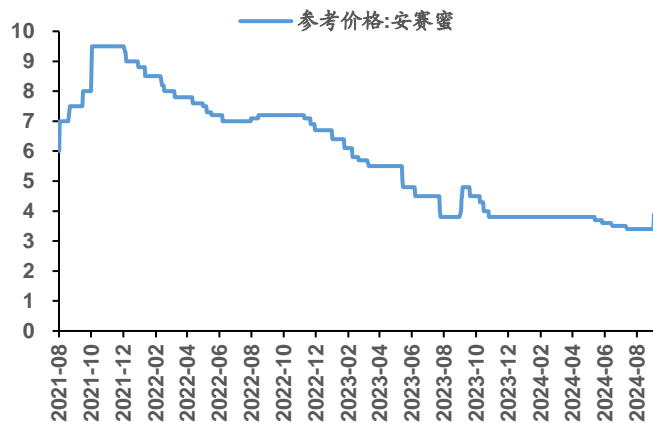
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

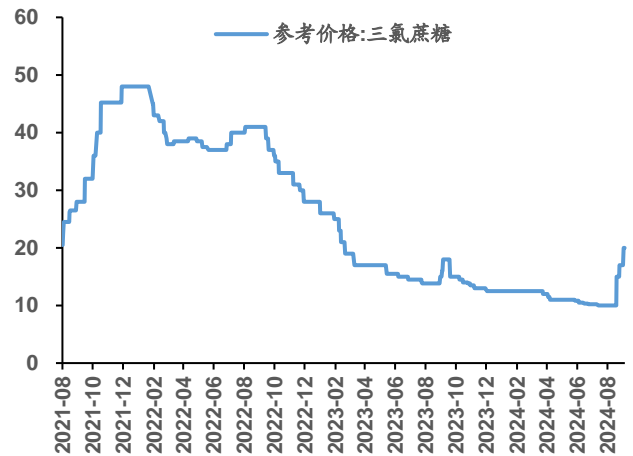
本周（2024/9/6-2024/9/12）三氯蔗糖市场追高操作仍未停歇。周三企业报价再涨 3 万元/吨报 20 万元/吨，这已经是三氯蔗糖自 8 月 28 日起的第三次提价，价格较初期调价前涨幅达 100%。由于主力生产企业均停车，加之近期部分中下游适量跟进，企业库存释放较快，且利润面有明显好转。目前国内终端行业处于淡季，但出口活动较好，加之供应端还有较长时间的停产，三氯蔗糖市场看好情绪主导。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/6-2024/9/12）安赛蜜市场重心宽幅推涨。前期市场价格震荡下滑导致行业利润收缩至低位，个别企业生产压力较大，推涨意愿存在。在本周二生产企业集体停报，次日报价相继调涨，安赛蜜报价在 3.9-3.95 万元/吨，涨幅在 15% 左右。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/6-2024/9/12）赤藓糖醇市场弱势整理。目前市场成交价格在 1.05-1.2 万元/吨之间。本周，赤藓糖醇市场供应依然充裕，多数主流厂商维持正常生产，但市场需求未能有效匹配，导致库存积压问题凸显，经历欧盟加征关税事件，部分厂商销售转向国内市场，国内市场竞争加剧。（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)


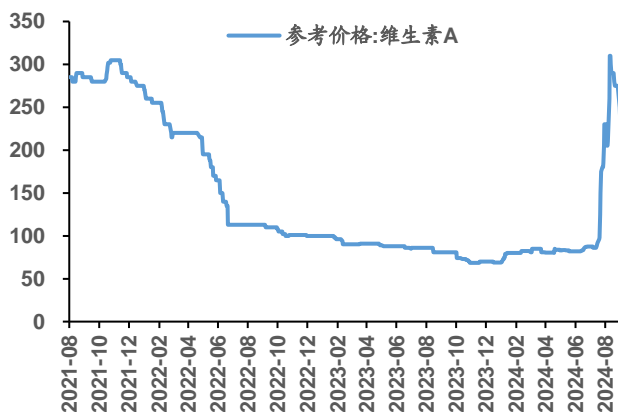
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

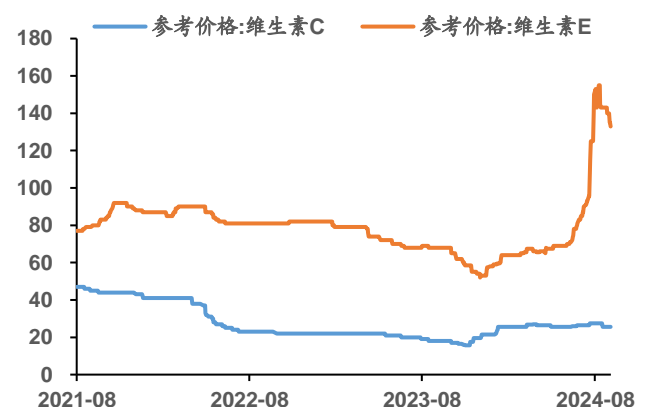
本周 (2024/9/6-2024/9/12) VA 市场价格大跌。厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报。经销商市场, 上半周价格大跌, 多为“变现”或部分低成本货源降价抛货, 参考成交价下滑至 230-240 元/公斤, 多数大贸易商报价依然维持高位, 在 250-270 元/公斤附近, 虽有价无市, 难成交, 但依然持挺价观望态度, 下半周总体市场行情止跌暂稳运行。出口方面, 本周海外市场 VA1000 饲料级欧美市场部分参考成交在 75-80 美元/公斤, 东南亚部分参考成交价在 70-75 美元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/6-2024/9/12) VE 市场需求不佳, 行情小幅下行。厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报。经销商市场, 上半周价格小幅下跌, 主流成交价下滑至 135 元/公斤左右, 下半周总体市场行情止跌暂稳运行。出口方面, 目前出口主流成交价在 20 美元/公斤左右, 东南亚市场价格较低, 参考成交价在 17-18 美元/公斤左右, 欧美市场相对价格较高, 参考成交价在 20-22 美元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/6-2024/9/12) VC 市场行情运行平稳, 但低价出货意愿在减少。厂家方面, 多数厂家暂停报价。经销商市场行情运行平稳, 但低价出货意愿在减少, 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)


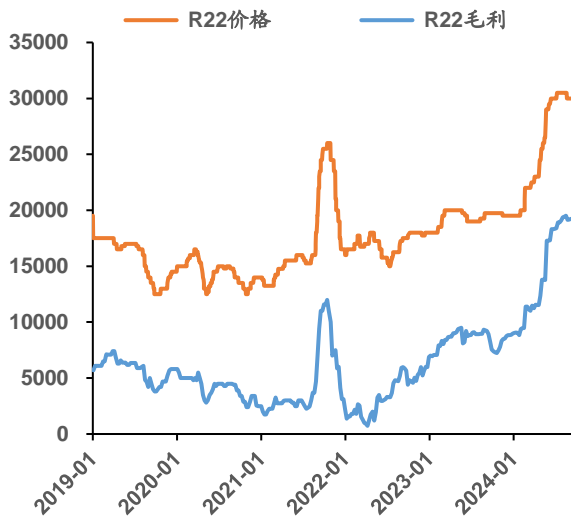
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2024/9/6-2024/9/12) 制冷剂价格保持坚挺, 市场供需双方持续博弈。厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报。经销商市场, 上半周价格保持坚挺, 多数大贸易商报价依然维持高位, 在 250-270 元/公斤附近, 虽有价无市, 难成交, 但依然持挺价观望态度, 下半周总体市场行情止跌暂稳运行。出口方面, 本周海外市场 VA1000 饲料级欧美市场部分参考成交在 75-80 美元/公斤, 东南亚部分参考成交价在 70-75 美元/公斤。(来自百川盈孚)

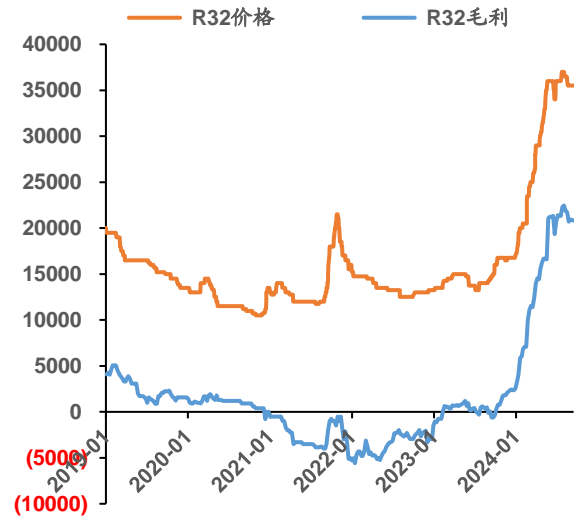
签停报。经销商市场，上半周价格小幅下跌，主流成交价下滑至 135 元/公斤左右，下半周总体市场行情止跌暂稳运行。出口方面，目前出口主流成交价在 20 美元/公斤左右，东南亚市场价格较低，参考成交价在 17-18 美元/公斤左右，欧美市场相对价格较高，参考成交价在 20-22 美元/公斤。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



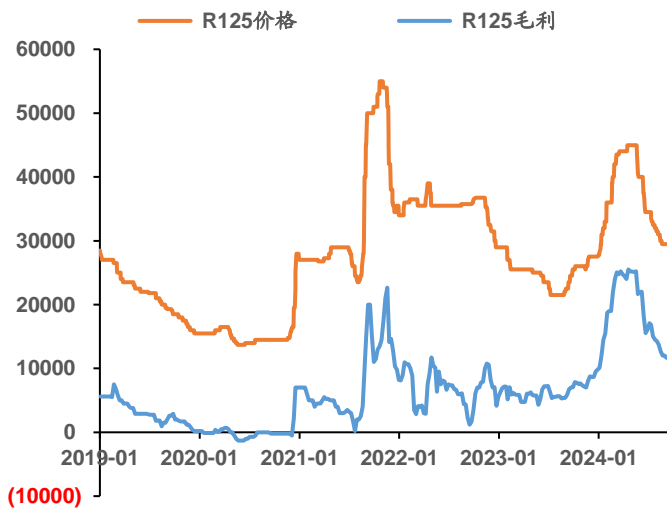
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



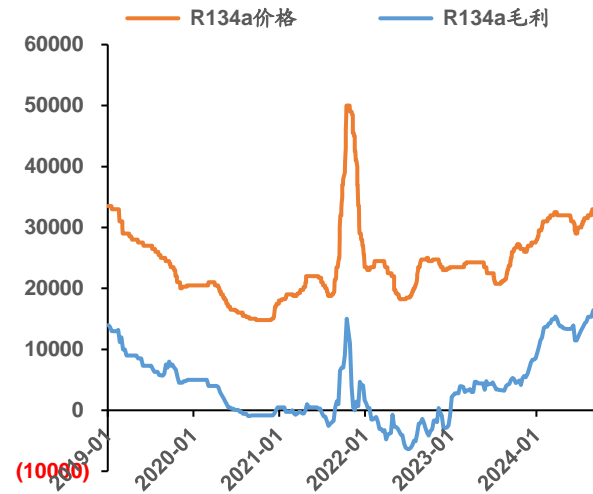
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

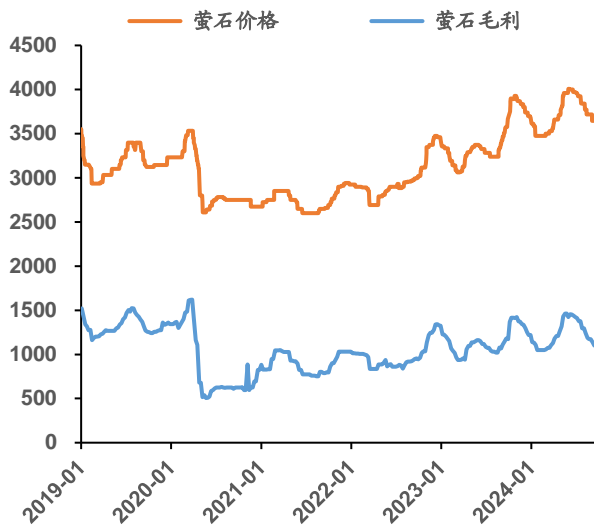


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

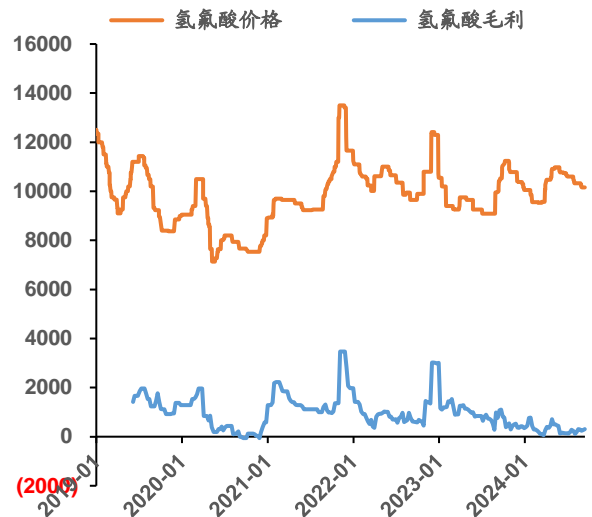
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)


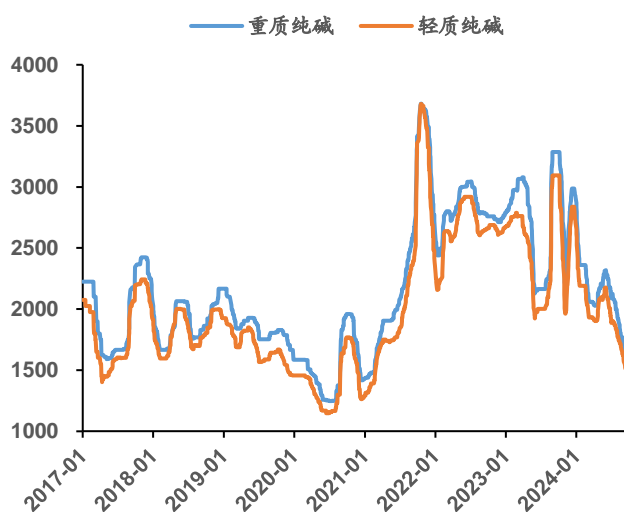
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


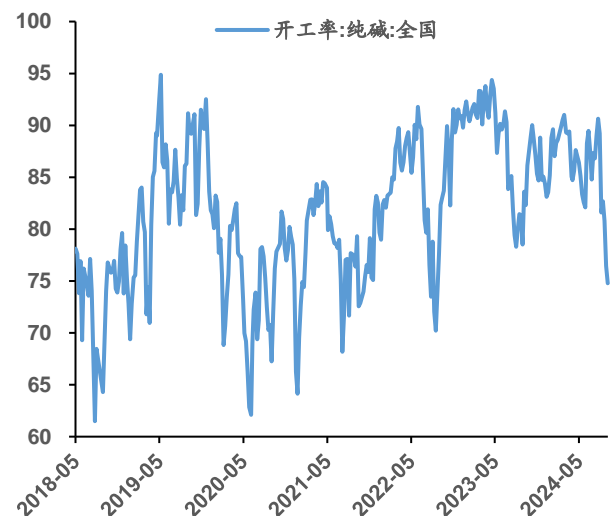
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

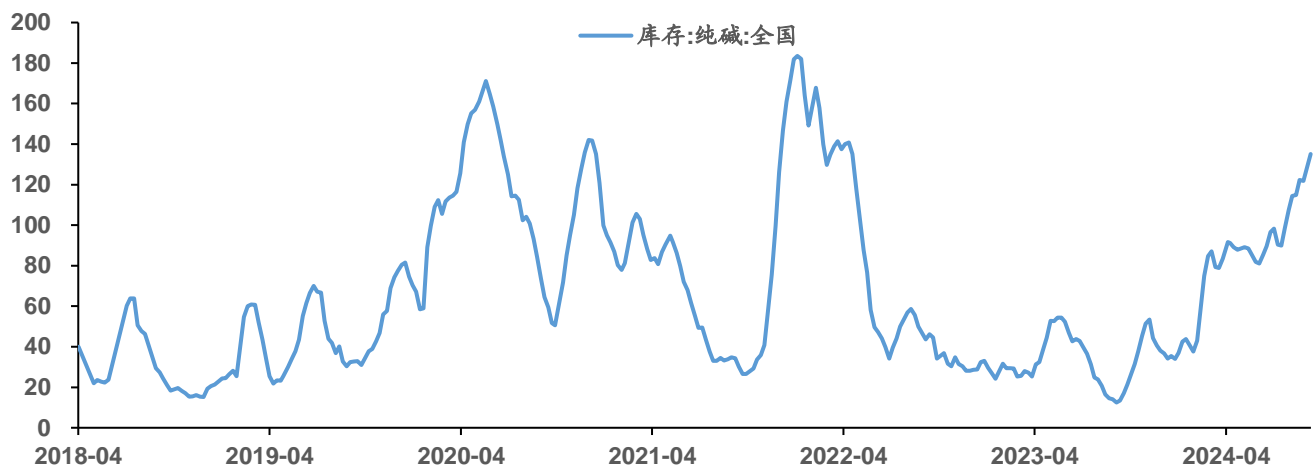
本周（2024/9/6-2024/9/12）国内纯碱市场价格继续下跌。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1512 元/吨，较上周四价格下跌 52 元/吨，跌幅 3.32%；重质纯碱市场均价为 1627 元/吨，较上周四价格下跌 72 元/吨，跌幅 4.24%。供给方面，本周纯碱市场开工水平仍不高，部分停车装置重启时间推迟，另有装置重启暂未产出，行业整体开工目前不足 7.5 成。需求方面，表现依旧疲软，浮法、光伏玻璃本周仍存放水冷修情况，另部分企业堵窑减产持续进行，对重碱需求形成压制，碱厂多出货承压，部分地区轻、重碱价格倒挂现象延续，加之期货盘面价格较低，个别轻碱下游转用重碱生产。综合来看，虽当前纯碱开工水平不高，但需求端表现持续低迷，碱厂出货受阻，行业库存水平不断攀升，截止至本周纯碱工厂库存总量已突破 135 万吨，纯碱市场供需两端皆空，场内整体氛围较为悲观，碱厂继续下调报盘让利出货，当前部分碱厂已处于亏损状态。内贸价格跌势不止，纯碱出口价格亦有下降。（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

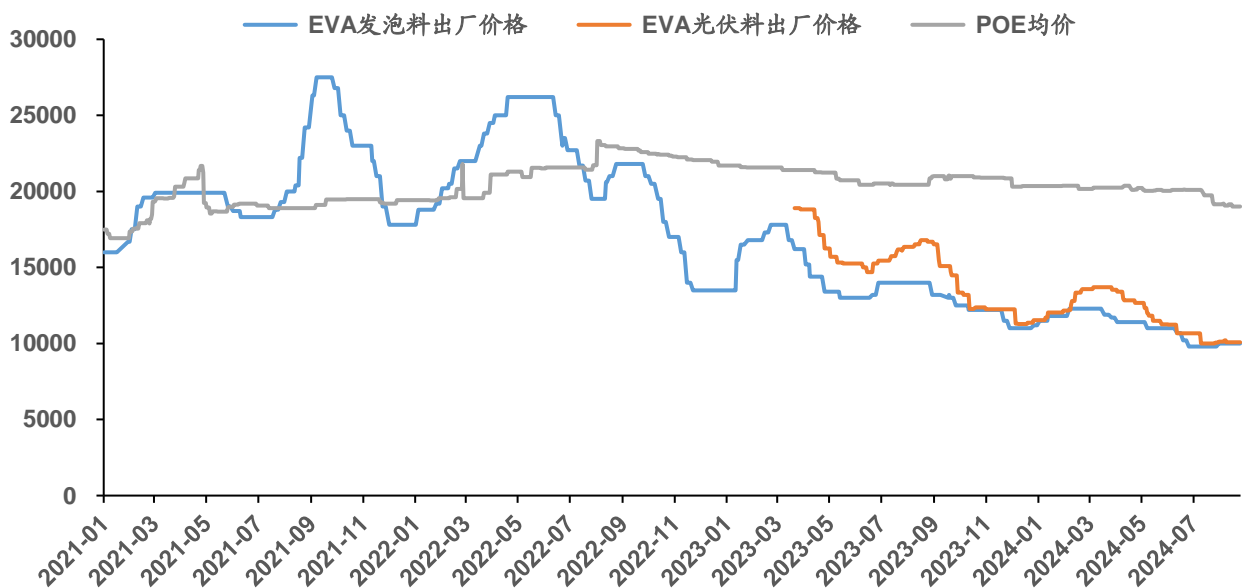
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024/9/6-2024/9/12) EVA 市场继续维持弱势盘整的态势, 供需不平衡状态未能得到有效改善, 市场价格在多重因素交织下持续承压。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10397 元/吨, 相较于上周四下跌 110 元/吨, 涨幅 0.10%, 价格窄幅下滑, 市场呈现弱势震荡的格局。供需方面, EVA 价格的下滑, 下游行业的观望情绪减弱, 市场货源相对充裕, 但下游企业在面对不确定的市场前景时, 更倾向于保持谨慎态度, 优先消化现有库存, 供需矛盾凸显。整体来看, 需求端的疲软依然是制约市场回暖的关键因素, 市场面临着较大的下行压力。(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

全国碳市场将迎首轮扩容。 环境部部长黄润秋近日在 2024 全球能源转型大会开幕式上表示，将进一步加强碳市场建设，稳步扩大行业覆盖范围，丰富交易品种和交易方式，完善全国温室气体自愿减排交易市场。今年年底，全国碳排放权交易市场除了现有的电力行业以外，还将纳入钢铁、水泥、铝冶炼等重点排放行业。（来自中国化工报、中化新网）

卡塔尔能源拟新建化肥厂。 近日，卡塔尔能源公司宣布，计划在卡塔尔梅赛伊德建造一座化肥综合厂，使该公司的尿素产量增加一倍以上，达到 1240 万吨/年。第一套尿素生产线的初始产能预计在 2029 年年底前完成。此外，该公司表示，新项目将同时建设 3 条氨生产线，为 4 套尿素生产线提供原料。但公司并未提供该项目剩余生产线的投资金额和时间表详情。卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官、卡塔尔能源事务部长 Saad Sherida al-Kaabi 表示，该项目将使卡塔尔成为世界上最大的尿素生产国之一。卡塔尔能源称，卡塔尔目前每年可生产约 600 万吨尿素。该项目将确保卡塔尔石化和化肥行业现有基础设施获得最佳利用，包括梅赛伊德港口。该港口是中东和北非地区最大的化肥和石化品出口设施之一。（来自中国化工报、中化新网）

盐湖股份拟易主。 9 月 8 日晚间，盐湖股份公告称，公司控股股东将变为中国盐湖工业集团有限公司（中国盐湖集团），实控人将变为中国五矿集团有限公司（中国五矿）。盐湖股份此次拟易主的目的，是为了建设世界级盐湖产业基地。盐湖股份公告显示，此次易主方案分为两部分：一是青海省政府国资委、青海省国有资产投资管理有限公司（青海国投）与中国五矿拟共同组建中国盐湖集团（暂定），注册资本为 100 亿元；二是中国盐湖集团拟以现金方式，购买青海国投及其一致行动人合计所持约 6.81 亿股盐湖股份的股票。上述交易的关键是组建中国盐湖集团。而从中国盐湖集团的股权结构来看，中国五矿持股 53%、青海省政府国资委持股 18.73%、青海国投持股 28.27%（均为暂定数）。（来自中国无机盐工业协会、盐湖股份公告）

湖北奥莱斯轮胎拟主动申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。 近日，湖北奥莱斯轮胎股份有限公司召开临时股东大会，议题为《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。湖北奥莱斯轮胎表示：基于公司所在行业发展状况及自身战略发展的整体规划考虑，为更好的集中精力做好公司经营管理，降低公司运营成本，提高经营决策效率，实现公司及股东利益最大化，经充分沟通与慎重考虑，拟主动申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。（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。

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。	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。