



Research and
Development Center

**化工行业周报：
两部委推动新材料中试平台建设，赛轮 Q3 业绩预喜**

2024 年 10 月 12 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

两部委推动新材料中试平台建设, 赛轮 Q3 业绩预喜

2024 年 10 月 12 日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** 截止 2024/10/10, WTI 原油价格为 73.24 美元/桶, 周环比上涨 7.42%; 布伦特原油价格为 79.33 美元/桶, 周环比上涨 1.48%。截止 2024/10/11, 动力煤价格为 714 元/吨, 周环比上涨 0.42%; LNG 价格为 5075 元/吨, 周环比上涨 1.38%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2024/09/30-2024/10/11), 上证指数下跌 3.56%至 3217.74 点, 深证成指下跌 4.45%至 10060.74 点, 基础化工板块下跌 6.4%; 申万一级行业中涨幅前三分别是电子(-0.02%)、非银金融(-0.64%)、银行(-0.77%)。基础化工子板块中, 塑料 II 板块下跌 4.31%, 农化制品板块下跌 6.48%, 化学原料板块下跌 6.57%, 非金属材料 II 板块下跌 6.67%, 化学制品板块下跌 6.71%, 橡胶板块下跌 6.71%, 化学纤维板块下跌 7.05%。
- **赛轮轮胎发布 2024 年三季度业绩预告。** 10 月 10 日, 赛轮轮胎发布《赛轮轮胎 2024 年前三季度业绩预增公告》。公司预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 32.10 亿元到 32.80 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 11.85 亿元到 12.55 亿元, 同比增加 58.52%到 61.98%; 预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.10 亿元到 31.80 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加 10.11 亿元到 10.81 亿元, 同比增加 48.17%到 51.50%。(来自赛轮轮胎公告)
- **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	19
风险因素	20

表目录

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

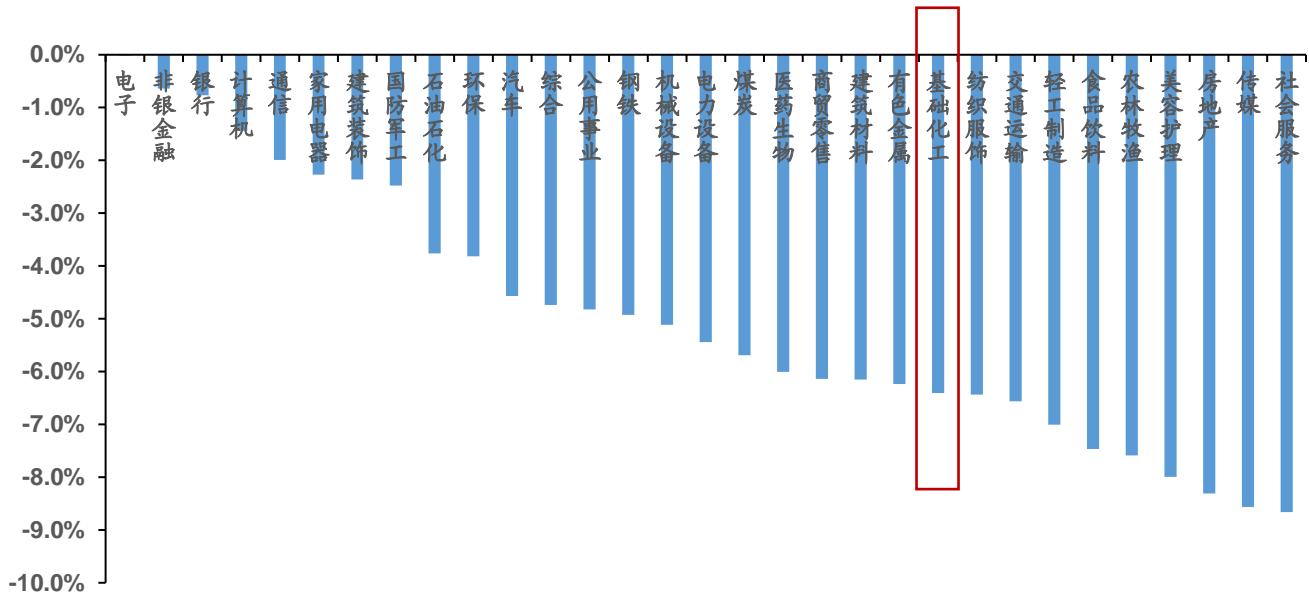
图目录

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（2024/09/30-2024/10/11），上证指数下跌 3.56% 至 3217.74 点，深证成指下跌 4.45% 至 10060.74 点，基础化工板块下跌 6.4%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（-0.02%）、非银金融（-0.64%）、银行（-0.77%）。

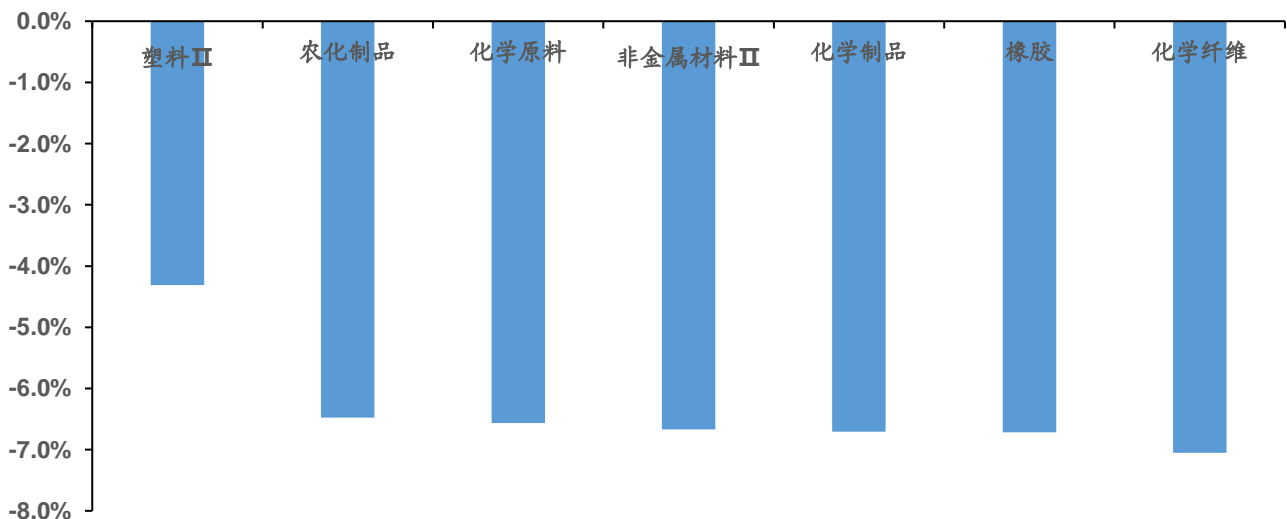
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/09/30-2024/10/11），基础化工子板块中，塑料 II 板块下跌 4.31%，农化制品板块下跌 6.48%，化学原料板块下跌 6.57%，非金属材料 II 板块下跌 6.67%，化学制品板块下跌 6.71%，橡胶板块下跌 6.71%，化学纤维板块下跌 7.05%。

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 2024/10/10，WTI 原油价格为 73.24 美元/桶，周环比上涨 7.42%；布伦特原油价格为 79.33 美元/桶，周环比上涨 1.48%。截止 2024/10/11，动力煤价格为 714 元/吨，周环比上涨 0.42%；LNG 价格为 5075 元/吨，周环比上涨 1.38%。

本周（2024/9/27-2024/10/9）地缘紧张局势支撑，国际油价震荡上行。周初，受热带风暴“海伦”影响，美国墨西哥湾仍有部分原油生产关闭，而 OPEC+ 将继续推进 12 月份的石油增产计划，欧佩克会议前市场情绪较为谨慎，国际油价窄幅震荡运行。周中期，中东地缘局势升级，国际油价大幅上涨。周后期，地缘风险溢价回吐，叠加利比亚原油产量回归市场，EIA 月报偏利空，国际油价回吐此前部分涨幅，但总体来看，本周国际油价呈大幅上涨走势。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/27-2024/10/10）国产 LNG 价格先跌后涨。周内前期，国庆节期间，高速危化品车辆限行，终端下游需求减少，原料气量增价减，市场整体交易氛围相对冷淡。周内后期，随着假期结束和高速限行解除，下游市场陆续恢复，但鉴于市场需求有限，液价涨幅受限。（来自百川盈孚）

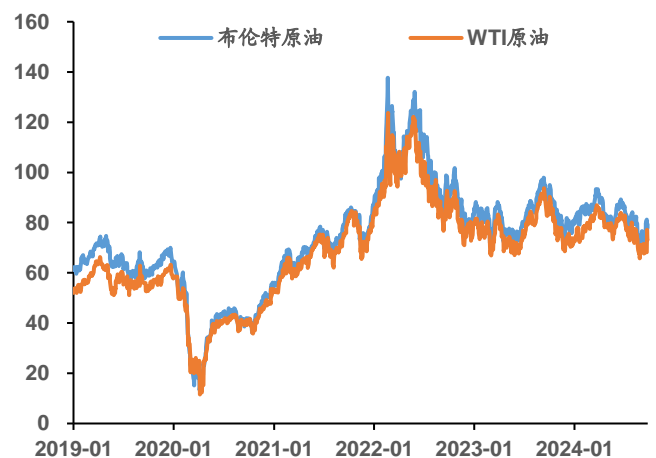
本周（2024/9/27-2024/10/10）国内动力煤市场价格涨跌互现。假期期间主产地报价以降价为主，在产煤矿中多数煤矿销售持续不佳，为防止库存累积多轮降价以刺激销售。假期后处于月初，前期因完成生产任务停产煤矿和假期休市煤矿陆续恢复常态化生产，内蒙地区安全检查严格，部分煤矿产量受限。本周大秦线秋季检修开始，部分煤矿煤炭外运受影响，库存稍有累积。因节前终端补库较为充足，节后拉运节奏变缓，多为刚需拉运。（来自百川盈孚）

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 (2024/10/04-2024/10/11), 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 (21.99%); 丙烯酸异辛酯 (12.68%); 磷酸一二钙 (11.88%); 顺酐 (11.40%); 原油 WTI (11.25%); 三甲苯 (10.71%); 原油布伦特 (10.31%); 焦炭 (9.82%); 己二酸 (8.61%); 混合芳烃 (8.23%)。跌幅排名前十的产品分别为: 维生素 VA (-22.73%)、苯酚 (-7.98%)、氯化铵 (-6.74%)、MMA (-6.20%)、PVA (-5.99%)、天然橡胶 (-4.98%)、草酸 (-4.96%)、维生素 K3 (-4.46%)、双氧水 (-3.99%)、维生素 VE (-3.91%)。

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	21.99%	2580	元/吨
	2	丙烯酸异辛酯	12.68%	11550	元/吨
	3	磷酸一二钙	11.88%	3531	元/吨
	4	顺酐	11.40%	6706	元/吨
	5	原油 WTI	11.25%	75.85	美元/桶
	6	三甲苯	10.71%	6078	元/吨
	7	原油布伦特	10.31%	79.4	美元/桶
	8	焦炭	9.82%	1722	元/吨
	9	己二酸	8.61%	8833	元/吨
	10	混合芳烃	8.23%	6250	元/吨
跌幅	1	维生素 VA	-22.73%	170	元/千克
	2	苯酚	-7.98%	7993	元/吨
	3	氯化铵	-6.74%	415	元/吨
	4	MMA	-6.20%	11850	元/吨
	5	PVA	-5.99%	11136	元/吨
	6	天然橡胶	-4.98%	17000	元/吨
	7	草酸	-4.96%	3830	元/吨
	8	维生素 K3	-4.46%	107	元/千克
	9	双氧水	-3.99%	722	元/吨
	10	维生素 VE	-3.91%	123	元/千克

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 2024/10/11，天然橡胶市场均价 17000 元/吨，周环比下跌 4.98%，同比上涨 30.36%；丁苯橡胶市场均价 16925 元/吨，周环比上涨 2.07%，同比上涨 33.27%；炭黑市场均价 8366 元/吨，周环比下跌 3.67%，同比下跌 18.81%；螺纹钢市场均价 3888 元/吨，周环比下跌 0.28%，同比上涨 2.26%。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 10 月 11 日轮胎原材料价格指数为 188.88，周环比下跌 2.39%，同比上涨 9.87%。

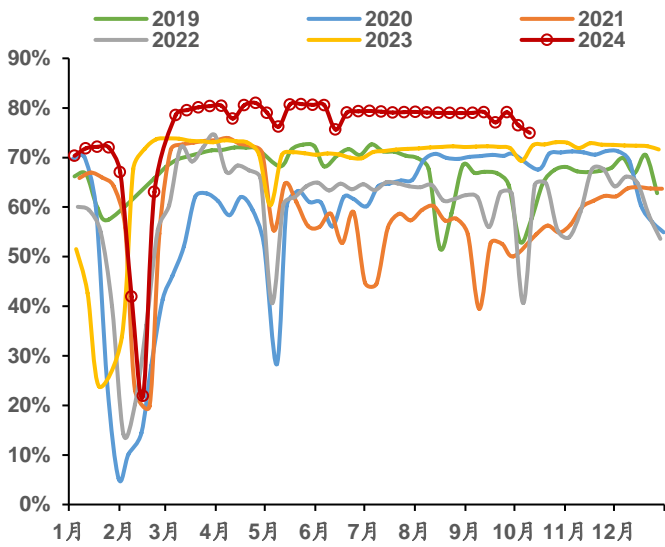
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

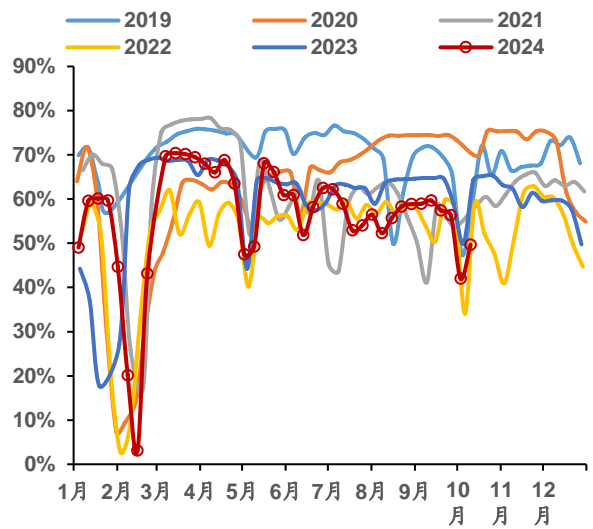
截至 2024/10/10，全钢胎开工率为 49.70%，较前一周上升 7.70 个百分点；半钢胎开工率为 74.96%，较前一周下跌 1.55 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

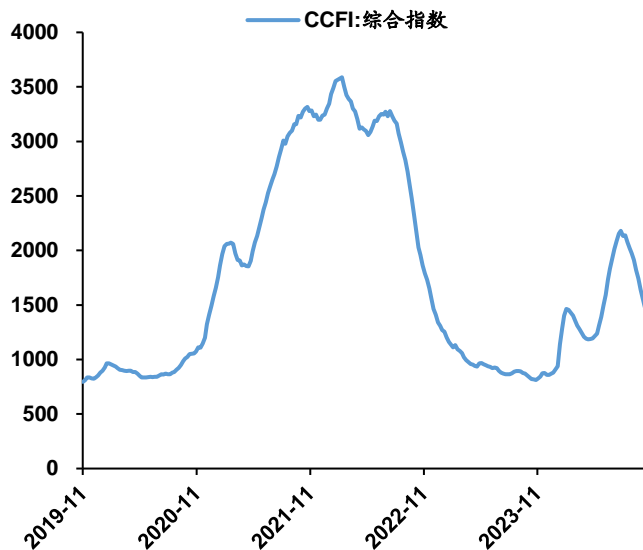
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

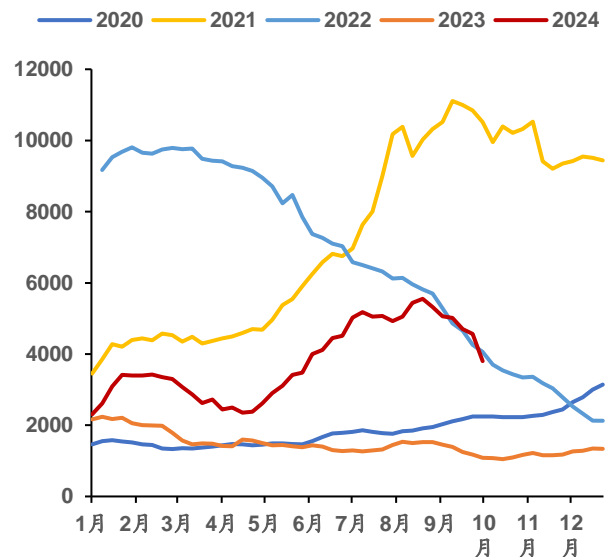
波罗的海货运指数（FBX）2024/10/04 收于 3798.4 点，周环比下跌 16.77%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/10/11 收于 1476.98 点，周环比下跌 9.85%。

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（2024/9/27-2024/10/10）氯化钾市场价格小幅下行。截止到10月10日，氯化钾市场均价为2395元/吨，较9月26日下跌6元/吨，跌幅0.25%。产量方面：本周产量相较上周（2024/09/28-2024/10/4）环比上升3.17%，小幅上升。库存方面：工厂库存环比同上周（2024/09/28-2024/10/4）下降了0.97%，截至10月4日港口库存270.4万吨左右，环比上升21.69%。需求方面：主要表现为谨慎观望氛围。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/27-2024/10/10）宏观政策利好市场情绪，尿素价格整体上行。截至10月10日，尿素市场均价为1922元/吨，较9月26日上涨67元/吨，涨幅3.61%。十一假前宏观利好政策叠加发力，尿素期货跟随其他大宗商品期货一同大涨，带动现货市场成交氛围明显升温。节假日期间，尿素价格延续涨势，多数工厂待发订单充足，报价坚挺上行，然而近两日随着期货止涨走跌，现货成交氛围明显降温。整体来看，市场依旧维持供过于求格局，情绪面利好持续性有限，尿素价格上涨动力不足。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



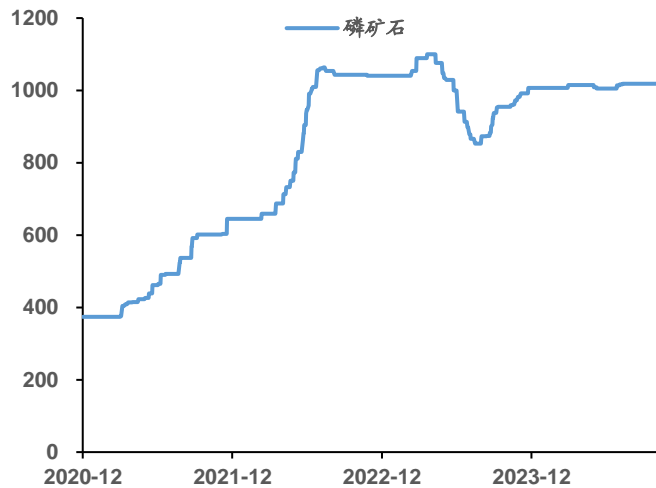
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

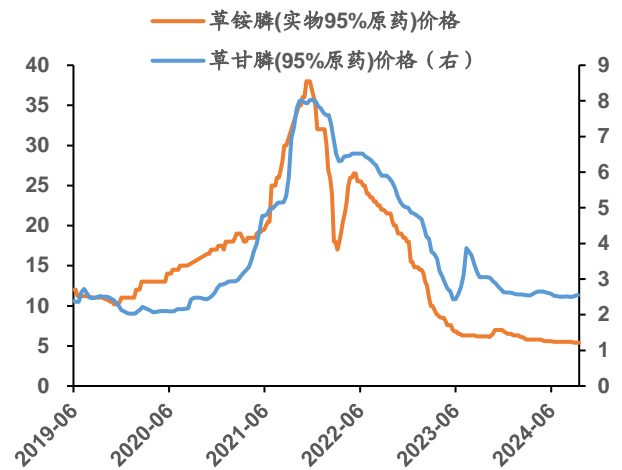


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/9/27-2024/10/10）磷矿石市场基本稳定，局部地区价格下调。截止10月10日，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9月26日同期价格持平。场内主流价格基本稳定，北方地区磷矿价格小幅下调10-20元/吨。供应方面：云、贵、鄂地区矿山开采、运输整体正常。四川地区受环保检查影响，部分企业停采或减产，四川地区供应减少。北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但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：磷酸一铵市场情绪反转，价格走势上行；二铵市场以平稳为主。秋季市场已经进入收尾阶段，市场氛围一般。总体来看，当前矿企受需求影响走货速度稍有放缓，但国内现货资源依旧紧张，市场供小于求。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


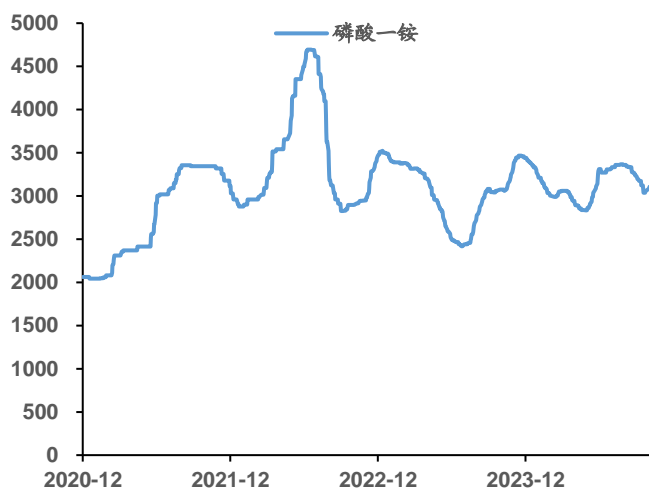
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


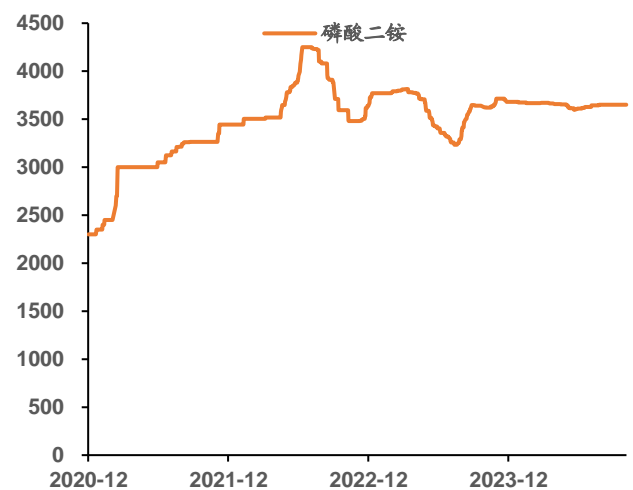
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/9/27-2024/10/10) 磷酸一铵市场情绪反转, 价格走势上行。截至 10 月 10 日, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3109 元/吨, 与 9 月 26 日相比, 价格上行 71 元/吨, 幅度约为 2.34%。国庆节前, 两河以及山东地区复合肥走货好转, 一铵市场需求提升, 磷酸一铵市场成交价格窄幅上调。国庆节后, 湖北地区磷酸一铵延续节前氛围, 受市场现货偏紧影响, 一铵成交价格继续上行; 四川、贵州地区市场气氛向好, 部分厂家报价窄幅上调; 其余地区价格波动有限。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/27-2024/10/10) 磷酸二铵市场总体稳定。二铵企业继续发运国内以及出口前期预收订单, 除西北个别企业 57% 含量二铵价格有所下行外, 企业报价保持基本稳定, 短期内库存以及销售压力不大。(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 10 月 11 日收于 1304.33 点，周环比上升 2.20%。

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 (2024/9/27-2024/10/10) 受宏观因素扰动明显, 甲醇市场价格冲高后回落。截至 10 月 10 日, 甲醇市场均价由 9 月 26 日 2005 元/吨涨至 2124 元/吨, 上调 119 元/吨, 涨幅 5.94%。国庆期间外围地缘局势紧张, 国际原油价格走高进而带动化工板块集体调涨, 甲醇期货盘面强势拉涨, 对甲醇现货市场提振明显, 节后第一天甲醇各地区市场价格均大幅走高, 但下游节后补货情绪不高, 对高价货抵触情绪逐渐增长。随着宏观利好提振逐渐减弱, 甲醇主力期货价回落, 市场氛围走弱, 再加上生产厂家节后仍存在出货需求, 局部地区价格快速回吐周初涨幅。(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 (2024/9/27-2024/10/10) 国内聚乙烯市场价格整体上涨, 市场内成交氛围持续提升。截止到 10 月 10 日, 聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8503 元/吨, 与 9 月 26 日相比上涨 301 元/吨, 涨幅 3.67%。本周市场需求

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

热度持续升温，节后回来聚乙烯价格亦受成本端强力拉动。现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中节前有一条、节后八条生产线进入检修，装置检修数量环比大幅增加，目前停产及检修产能共计574万吨。综上所述，本周聚乙烯市场在多方因素影响下整体走强。（来自百川盈孚）

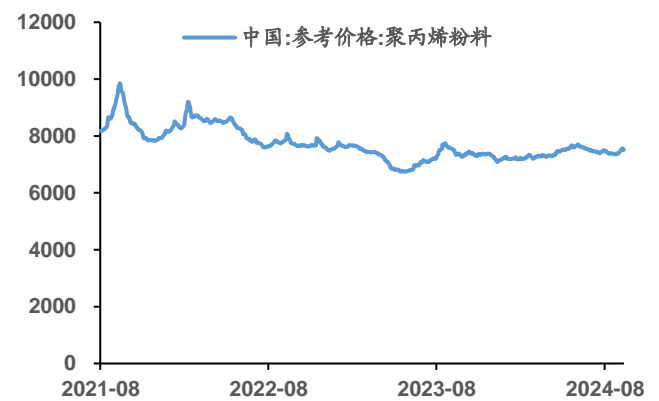
本周（2024/9/27-2024/10/10）聚丙烯粒料市场走势上行。截止到10月10日，聚丙烯粒料市场均价为7695元/吨，较9月26日均价上涨184元/吨，涨幅为2.45%。本周原油价格震荡上行，叠加宏观利好政策释放，期货市场偏强震荡对市场心态有一定支撑。近期供需矛盾减弱，供应端压力减缓，陆续有装置停车释放信号对现货市场有一定利好。需求端表现乐观，国庆归来有一定补货情况出现和节前预订货源的消耗。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利好因素叠加下整体价格走势上行。（来自百川盈孚）

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

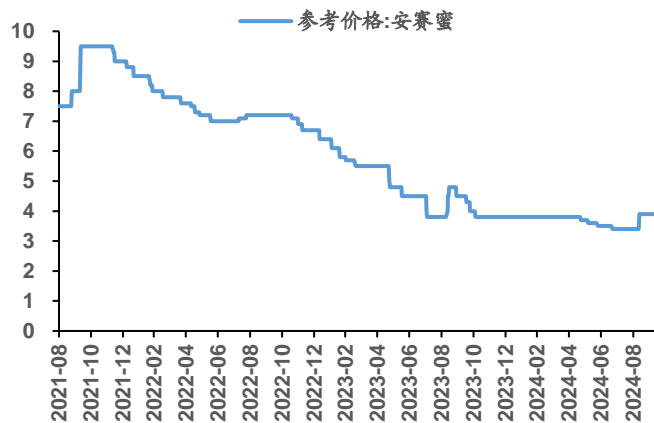
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

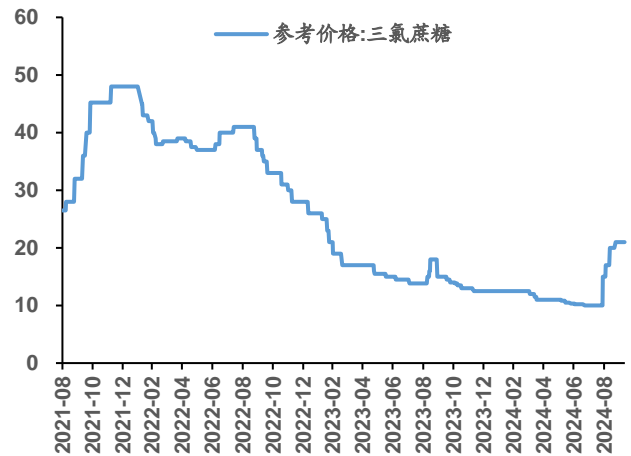
本周（2024/9/27-2024/10/10）三氯蔗糖市场横盘整理。供应方面：三氯蔗糖行业开工率继续处于低位，主力企业均已经停车一个月，部分已无现货，经销商备库较为充裕，现积极消化中。需求面：出口活动比较稳定，下游个别对高价接受能力不足。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/27-2024/10/10）安赛蜜市场相对稳定。本周企业报价在 3.9-3.95 万元/吨。供应方面：安赛蜜行业共三家企业，除安徽大厂维持正常生产外，江苏地区企业一家停车，另一家降负荷，行业平均开工率在 50% 左右。需求方面：下游维持随用随采的节奏，出口活动表现较好。（来自百川盈孚）

本周（2024/9/27-2024/10/10）赤藓糖醇市场价格波动不大。本周赤藓糖醇市场成交价格区间维持在 1.05-1.2 万元/吨之间，市场价格波动不大，但市场竞争态势依然相对严峻。本周，赤藓糖醇市场库存量相对充足，行业开机率偏低，维持在4到5成之间。目前，赤藓糖醇主要需求来源仍为饮料等快消品行业，随着气温逐渐下降，赤藓糖醇需求量也呈现减少趋势。（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)


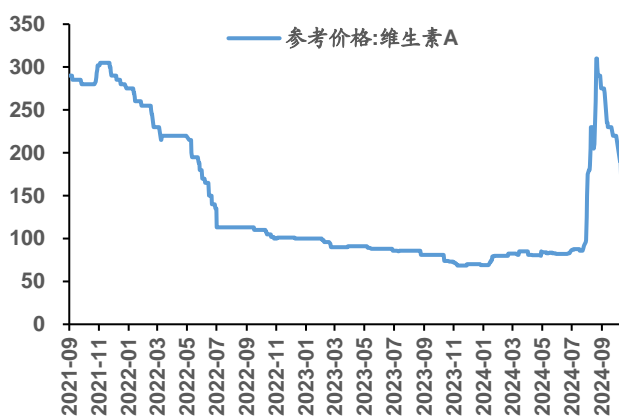
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

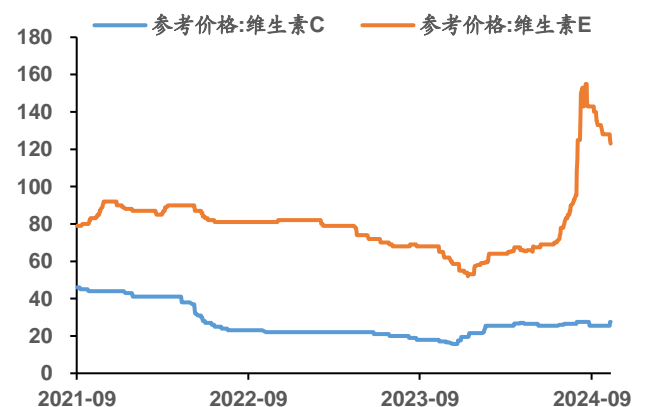
本周 (2024/9/27-2024/10/10) VA 价格先下降后相对稳定。国庆节前 VA 市场主流成交价下滑至 180-200 元/公斤, 节日期间 VA 市场总体行情弱稳运行。节后第一个工作日, VA 市场观望氛围浓厚, 主流成交价暂稳在 180-200 元/公斤。随后随着节假日氛围结束, 市场交投逐步恢复, VA 市场价格继续大幅下滑, 截至目前主流成交价下滑至 170-180 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/27-2024/10/10) VC 厂家报价继续上调。本周 VC 厂家报价继续上调, 已是继恢复报价第三轮全线调整报价。厂家方面, 10 月 8 日, 石药集团维生药业、鲁维制药、山东天力药业、新拓洋、东北制药、江苏江山制药等厂家 VC 报价陆续上调, 随后报价维持稳定, 目前 VC 原粉参考出厂报价在 35-36 元/公斤, 食品级 VC 参考出厂报价在 35-37 元/公斤, 包膜 VC 参考出厂报价在 28-30 元/公斤, VC 磷酸酯参考出厂报价在 17-17.5 元/公斤。后期厂家报价依然有继续上调预期。受厂家报价不断上调推动, 经销商市场国庆节后价格上涨, 涨幅约在 2-3 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周 (2024/9/27-2024/10/10) VE 价格呈现下跌趋势。国庆节前, VE 市场主流成交价止跌在 125-130 元/公斤, 国庆期间, 市场价格行情运行偏稳定。国庆之后, 需求表现持续不佳, 部分贸易商继续降价促单, 市场主流成交价下滑至 125 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

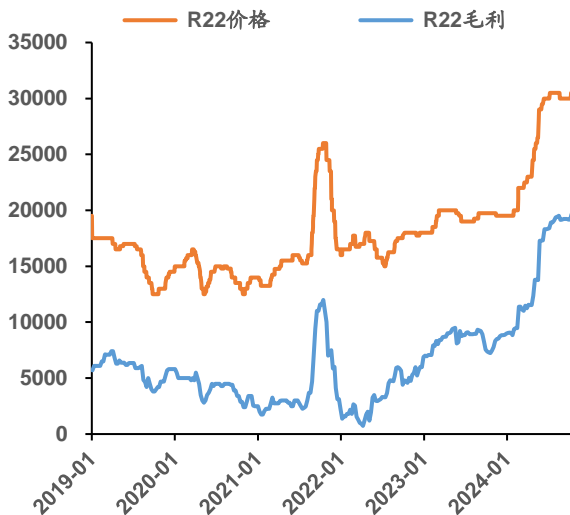
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

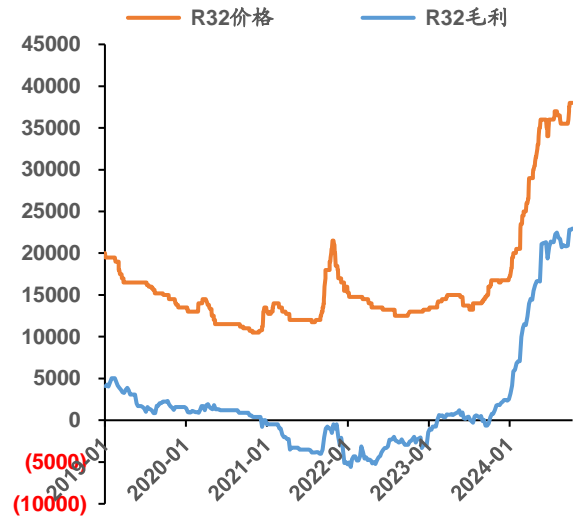
本周（2024/9/27-2024/10/10）制冷剂价格向好，外贸市场需求上行。本周国内制冷剂 R22 均价在 30500 元/吨，较 9 月 26 日价格上涨 1.67%；本周制冷剂 R134a 均价在 34000 元/吨，较 9 月 26 日价格上涨 1.49%；本周制冷剂 R125 均价在 34000 元/吨，较 9 月 26 日价格上涨 4.62%；本周制冷剂 R32 均价在 38000 元/吨，较 9 月 26 日价格持平；本周制冷剂 R410a 均价在 36500 元/吨，较 9 月 26 日价格持平。在原材料领域，制冷剂成本波动有限。R22 部分厂家配额有限，R32 供应空调厂为主，R134a 外贸价格上行。四季度厂家多存检修计划，市场供应预期减少，百川盈孚预计短期内制冷剂市场稳中偏强运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



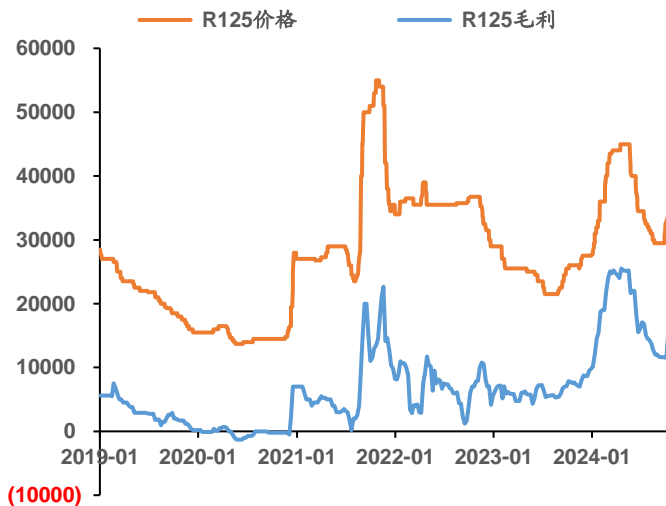
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



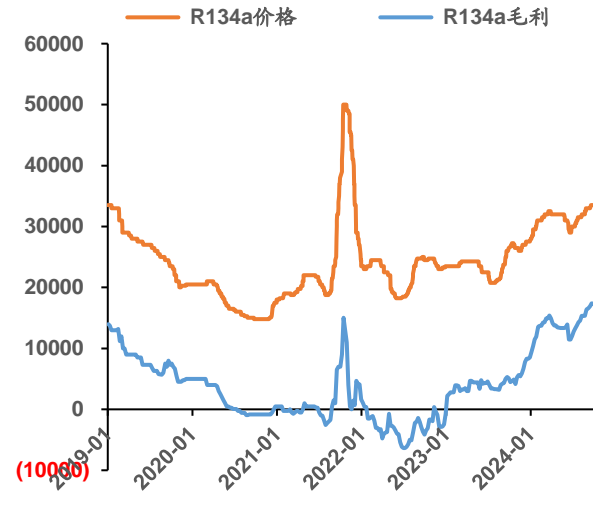
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

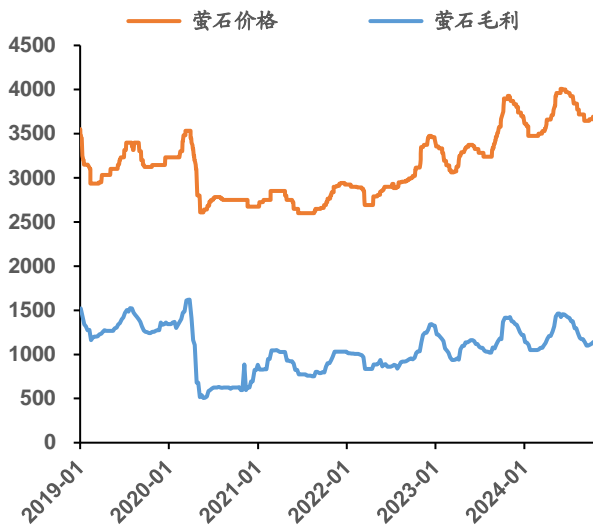


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

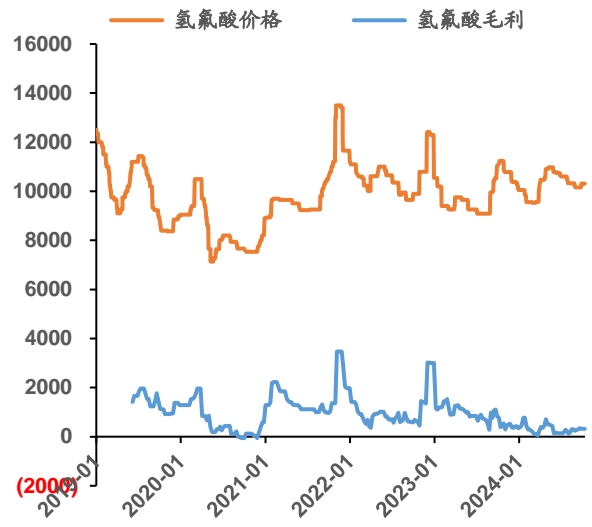
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)


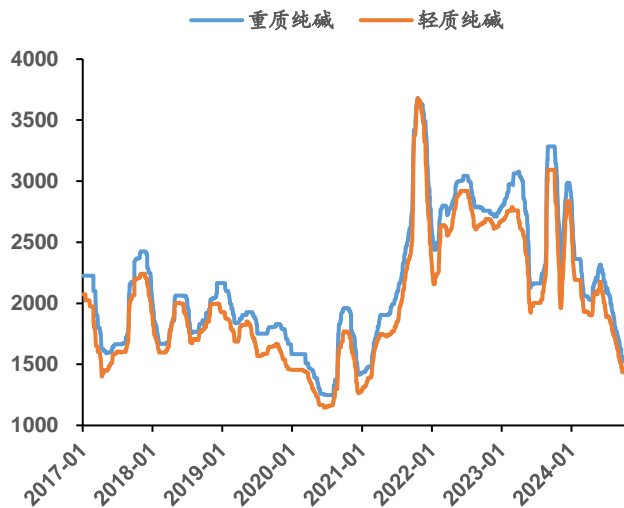
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


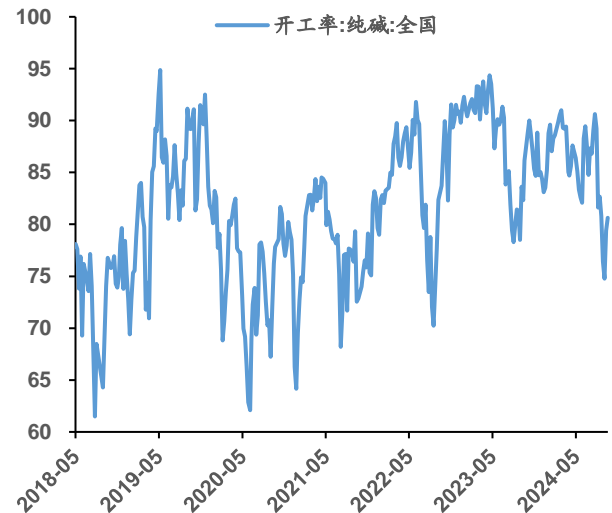
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

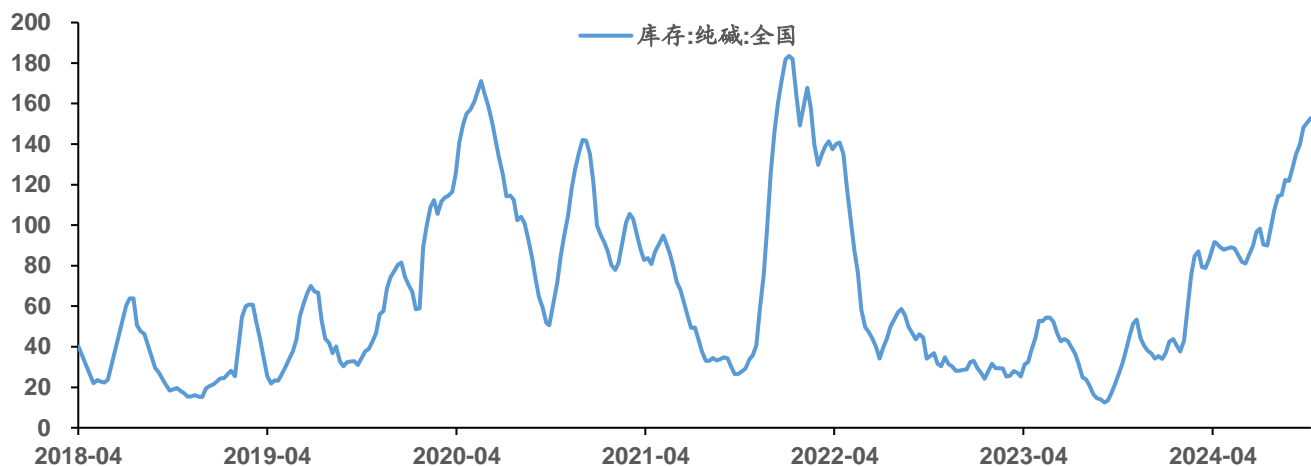
本周(2024/9/27-2024/10/10)国内纯碱市场价格重心上移。截止到10月10日,轻质纯碱市场均价为1467元/吨,较节前(9月26日)价格上涨33元/吨,涨幅2.30%;重质纯碱市场均价为1560元/吨,较节前(9月26日)价格上涨36元/吨,涨幅2.36%。期货上涨带动下,节前纯碱市场走势回暖,市场情绪好转,节后场内利好逐步消散,纯碱供需基本面缺乏实质性利好提振,纯碱价格整理运行为主,临近周末个别碱厂价格略有松动。(来自百川盈孚)

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

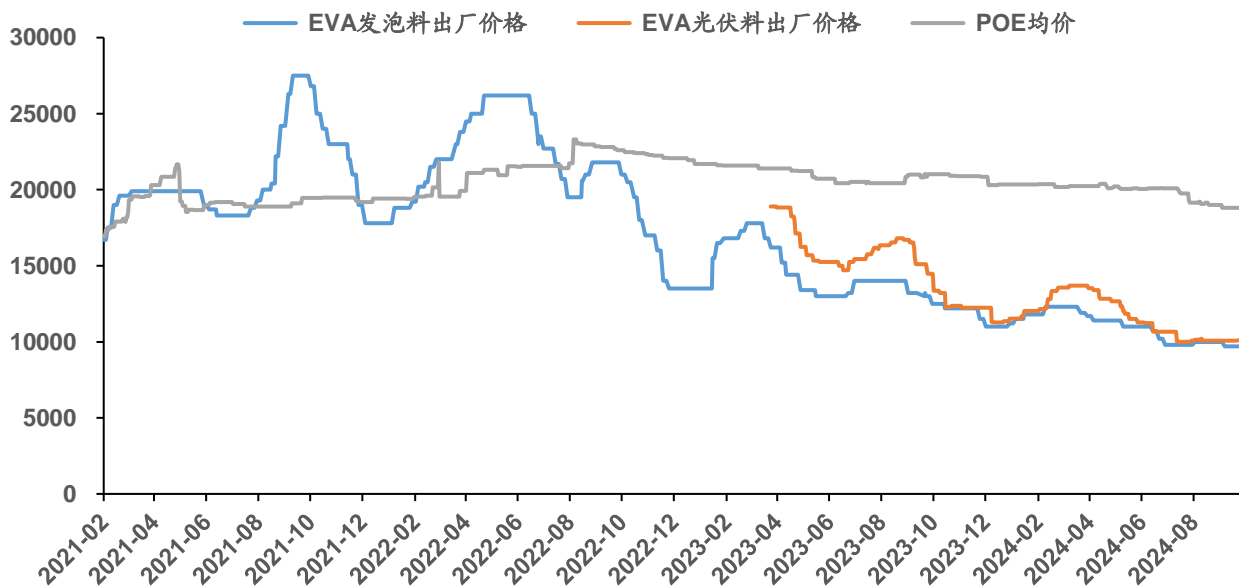
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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 (2024/9/27-2024/10/10) EVA 市场价格呈现先跌后涨的趋势, 整体价格走势窄幅波动。截至 10 月 10 日, 国内 EVA 市场均价为 10243 元/吨, 与 9 月 26 日相比上涨 200 元/吨, 涨幅为 1.99%。节日期间供应端装置整体稳定, 需求端始终围绕刚需跟进, 前期部分石化下调出厂价格以及部分竞拍货源价格, 拖拽市场成交重心不断走低, 随着节后走货好转, 以及市场备货需求增加, 市场气氛有所回暖。整体来说, 国内 EVA 市场先跌后稳, 供应端石化供应各品类充裕, 需求跟进迟缓, 供需失衡压力延续。(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

两部委：到 2027 年，力争建成 300 个左右地方新材料中试平台。近日，工业和信息化部、国家发展改革委联合公布了《新材料中试平台建设指南(2024—2027 年)》(以下简称《指南》)。《指南》提出，到 2027 年，面向新材料产业重点领域，以支撑科技成果转化形成产业化能力为目标，支持地方开展中试平台建设和能力提升，力争建成 300 个左右地方新材料中试平台，择优培育 20 个左右高水平新材料中试平台，打造专业化建设、市场化运营、开放式服务的中试平台体系。《指南》聚焦“触类旁通”效应明显、行业进步带动性强的关键共性技术，瞄准石化化工、钢铁、有色金属、无机非金属、前沿材料五大重点领域，布局新材料中试平台建设的重点方向。石化化工新材料关键共性技术中试平台建设重点包括精细化工工艺技术(加氢、聚合、氯化、氟化、磺化、胺基化、烷基化等)、非粮生物基化学品纯化聚合及应用技术、超高纯化学品纯化技术、磷矿资源高效利用技术、挥发性有机物高效分离与治理共性技术、气体无机膜高效分离技术等。石化化工关键材料中试平台建设重点包括高纯电子化学品、高性能合成树脂、高性能橡胶及弹性体、高性能纤维、功能性膜材料、生物基材料、新型催化材料等。(来自中国化工报微信公众号，工业和信息化部，国家发展改革委)

德国特种化学品公司朗盛将彻底退出聚合物业务。德国特种化学品公司朗盛 10 月 3 日宣布，将其聚氨酯系统业务出售给日本 UBE 株式会社，价值达 4.6 亿欧元，预计收益约 5 亿欧元。朗盛预计交易将在 2025 年上半年完成，届时将彻底退出聚合物业务。目前，朗盛聚氨酯系统业务分布于全球的 5 个制造基地以及位于美国、欧洲和中国的应用实验室，共计约 400 名员工。截至 2024 年 6 月，该业务在过去 1 年中的销售额约为 2.5 亿欧元。朗盛表示，出售聚氨酯系统公司是其快速转型为一家纯粹的特种化学品公司的又一个里程碑。朗盛将利用交易所得款项来减少其净债务，强化资产负债表。近年来，朗盛不断将产品组合的方向重新调整为特殊化学品。(来自中国化工报微信公众号)

中东油气巨头收购德国化工巨头科思创。中东油气巨头阿布扎比国家石油公司(Adnoc)收购德国化工巨头科思创交易案，终于尘埃落定。10 月 1 日，科思创股份公司与 ADNOC Group 旗下相关实体签署投资协议，收购方将以每股 62 欧元的价格公开收购科思创所有已发行股票，股权总价值约为 117 亿欧元。此外，收购还包含 30 亿欧元债务，总交易价值达 147 亿欧元(约合人民币 1140 亿元)。与此同时，科思创董事会与监事会决定，在交易完成后，公司股本将增加 10% (即 1890 万股)，新股将在交易完成时按要约收购价发行给收购方。新股认购价为每股 62 欧元，总金额为 11.7 亿欧元。这份投资协议有效期至 2028 年底。ADNOC 已向科思创保证，将全力支持科思创的“可持续未来”战略及其进一步实施。为此，收购方将在交易完成后，按要约收购价格认购科思创增发的 10% 股份，用于推动其增长战略的进一步实施。(来自中国化工报微信公众号)

赛轮轮胎发布 2024 年三季度业绩预告。10 月 10 日，赛轮轮胎发布《赛轮轮胎 2024 年前三季度业绩预增公告》。公司预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 32.10 亿元到 32.80 亿元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 11.85 亿元到 12.55 亿元，同比增加 58.52%到 61.98%；预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.10 亿元到 31.80 亿元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 10.11 亿元到 10.81 亿元，同比增加 48.17%到 51.50%。(来自赛轮轮胎公告)

玲珑轮胎：发布 2024 年前三季度业绩预增公告。10 月 9 日，玲珑轮胎发布《山东玲珑轮胎股份有限公司 2024 年前三季度业绩预增公告》。公司预计 2024 年前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 16.50 亿元到 17.50 亿元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 6.90 亿元到 7.90 亿元，同比增加 72%到 82%；预计 2024 年前三季度累计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.50 亿元到 14.30 亿元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 4.59 亿元到 5.39 亿元，同比增加 52%到 60%。本期业绩变动的主要原因包括：2024 年公司积极进行产品升级，在国内外零售和配套市场持续开展结构调整；同时，海外第二基地陆续释放产能，为海外市场产销增长提供支持；产品销量均实现增长，

2024 年前三季度累计实现销量同比增长约 11%，其中毛利较高的乘用车胎销量增长幅度较大；加之公司于第三季度收到反倾销退税款，增加公司收益；此外，公司持续推进降本增效，盈利能力实现显著提升。

（来自玲珑轮胎公告）

森麒麟：摩洛哥工厂正式投产。2024 年 9 月 30 号，森麒麟董事长秦龙先生宣布公司摩洛哥工厂首批轮胎产品正式下线。自 2023 年 10 月 21 日正式开工建设到 2024 年 9 月 30 日正式投产运行，森麒麟仅用时 11 个月成功打造一座年产 1200 万条高性能乘用车轮胎的智造工厂。摩洛哥工厂 2025 年将实现大规模放量，预计全年可释放 600-800 万条产量，目前意向订单已远超明年计划产量。（来自财联社）

贵州轮胎：发布越南三期 600 万条半钢胎项目进展公告，越南三期境内外投资审批备案手续全部办理完毕。9 月 27 日，贵州轮胎发布《关于越南年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目的进展公告》。公告表示，近日，公司全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司完成越南三期项目的境外投资备案，领取了贵州省商务厅新出具的《企业境外投资证书》。截至公告披露日，越南三期项目已取得了贵州省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》和越南前江工业区管理委员会新出具的《投资登记证书》，越南三期项目的境内外投资审批备案手续全部办理完毕。（来自贵州轮胎公告）

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。

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。