



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

美国商务部公布对泰国卡客车胎反倾销终裁税率，EVA 价格止跌上涨

2024 年 10 月 18 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

## 美国商务部公布对泰国卡客车胎反倾销终裁税率，EVA 价格止跌上涨

2024 年 10 月 18 日

### 本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**截止 2024/10/17，WTI 原油价格为 70.39 美元/桶，周环比下跌 3.89%；布伦特原油价格为 74.07 美元/桶，周环比下跌 6.63%。截止 2024/10/18，动力煤价格为 715 元/吨，周环比下跌 0.42%；LNG 价格为 4946 元/吨，周环比下跌 2.60%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2024/10/11-2024/10/18），上证指数上涨 1.36%至 3261.56 点，深证成指上涨 2.95%至 10357.68 点，基础化工板块上涨 0.98%；申万一级行业中涨幅前三分别是计算机（+10.29%）、电子（+9.65%）、国防军工（+7.89%）。基础化工子板块中，橡胶板块上涨 6.26%，塑料 II 板块上涨 4.00%，非金属材料 II 板块上涨 3.02%，化学纤维板块上涨 1.87%，农化制品板块上涨 0.95%，化学制品板块上涨 0.45%，化学原料板块下跌 0.64%。
- **美国商务部公布对进口自泰国卡客车胎的反倾销终裁税率，高于初裁税率。**日前，美国商务部（DOC）已经完成了对从泰国进口的卡客车轮胎的调查。美国商务部表示终裁倾销率分别为：普利司通 48.39%、浦林成山（泰国）12.33%，其他实体 12.33%。此前的初裁税率分别为：普利司通 2.35%，浦林成山（泰国）及其他实体 0%。目前，这项关税调查已接近尾声，但尚未完全完成，美国国际贸易委员会（ITC）仍在进行调查，ITC 的最终决定将于 11 月 25 日作出。（来自世界橡胶展微信公众号）
- **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
------------------------	---

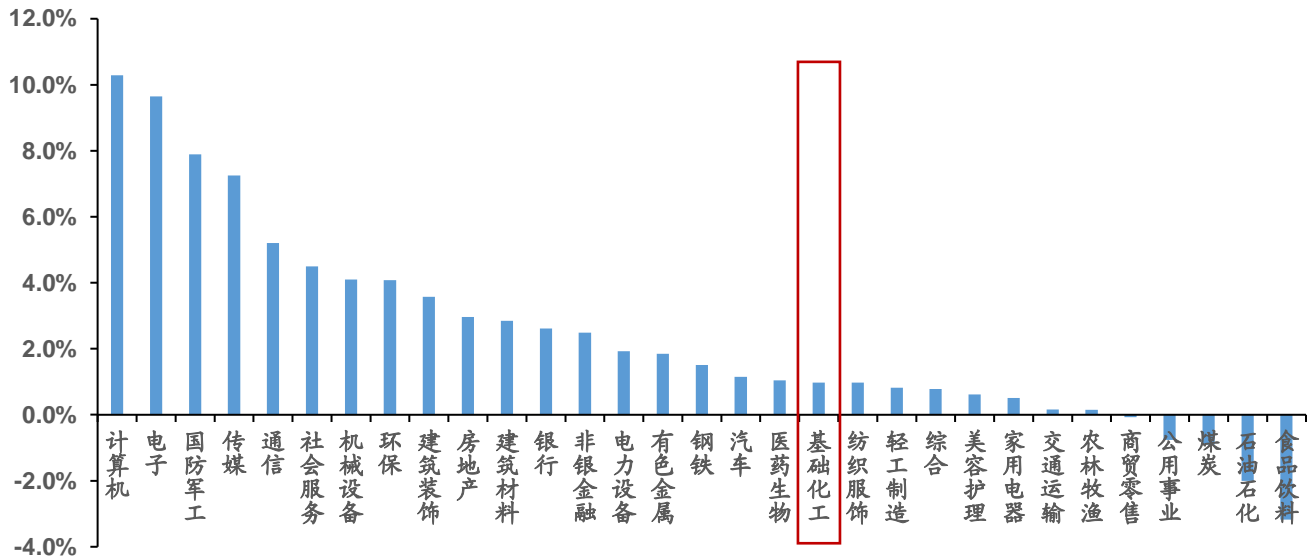
## 图目录

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（2024/10/11-2024/10/18），上证指数上涨 1.36% 至 3261.56 点，深证成指上涨 2.95% 至 10357.68 点，基础化工板块上涨 0.98%；申万一级行业中涨幅前三分别是计算机（+10.29%）、电子（+9.65%）、国防军工（+7.89%）。

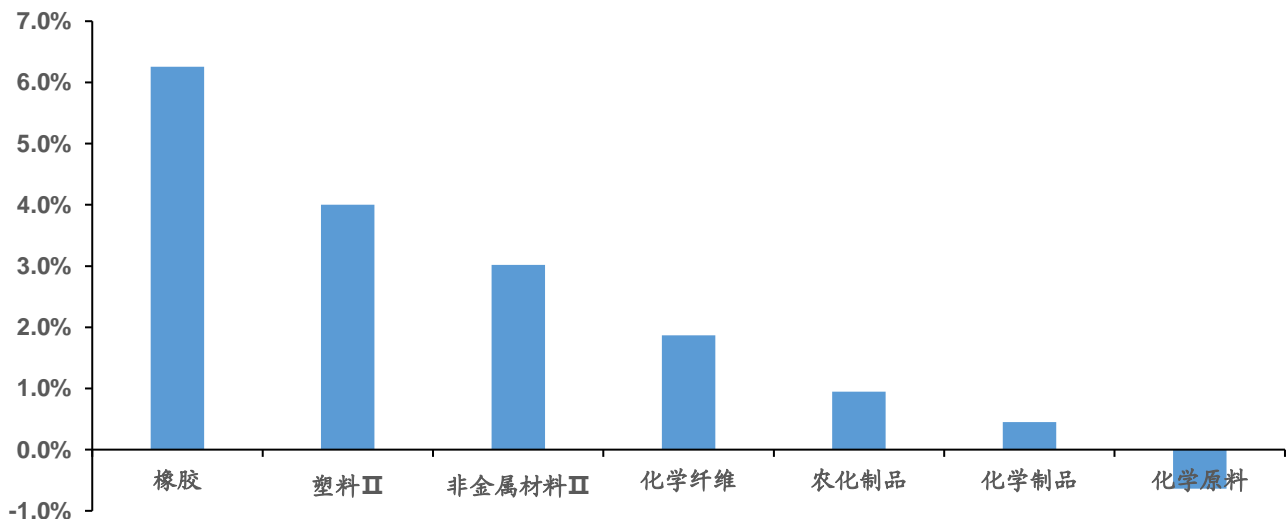
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/10/11-2024/10/18），基础化工子板块中，橡胶板块上涨 6.26%，塑料Ⅱ板块上涨 4.00%，非金属材料Ⅱ板块上涨 3.02%，化学纤维板块上涨 1.87%，农化制品板块上涨 0.95%，化学制品板块上涨 0.45%，化学原料板块下跌 0.64%。

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 2024/10/17，WTI 原油价格为 70.39 美元/桶，周环比下跌 3.89%；布伦特原油价格为 74.07 美元/桶，周环比下跌 6.63%。截止 2024/10/18，动力煤价格为 715 元/吨，周环比下跌 0.42%；LNG 价格为 4946 元/吨，周环比下跌 2.60%。

**本周（2024/10/10-2024/10/16）地缘风险消退及需求前景担忧，国际油价整体下跌。**周初，飓风米尔顿导致美国燃料需求迅速上升，且部分加油站断油，叠加以色列可能对伊朗进行报复，国际油价强势上涨，美油突破“75”关口。周中后期，利比亚原油产量迅速恢复；欧佩克及 IEA 连续下调全球需求增长预期，叠加中国原油进口连续第五个月同比下降，市场对需求前景担忧令油价承压；同时，以色列可能避免打击伊朗的能源设施，地缘风险溢价回吐，国际油价大幅下跌。（来自百川盈孚）

**本周（2024/10/11-2024/10/17）利空因素主导，国产 LNG 价格相对疲软。**周内前期，西北地区原料气加拍，液价开始下行。周内后期，随着华新集团液厂集中出货等变化，市场供应继续增加，市场供大于求、液价继续下行。（来自百川盈孚）

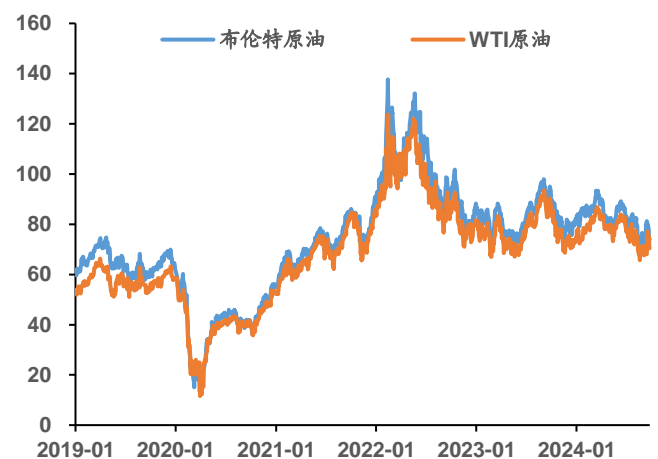
**本周（2024/10/11-2024/10/17）动力煤产地价格相对疲软。**价格方面：本周主产地报价以跌为主，降价促销煤矿增多，个别煤矿报价一天一降，但终端采购意愿较低，坑口拉运车辆明显减少，部分煤矿库存小有累积。供需方面：主产地生产基本稳定，坑口长协和刚需拉运表现尚可，对煤价有一定支撑作用。（来自百川盈孚）

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 (2024/10/11-2024/10/18), 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: 甘油 (12.87%); 固体烧碱 (8.38%); 酚油 (7.06%); 单甘酯 (6.67%); 喷吹煤 (6.04%); 磷酸氢钙 (5.68%); 邻硝基氯化苯 (5.56%); BDO (4.17%); 液体烧碱 (3.83%); MMA (3.38%)。跌幅排名前十的产品分别为: 三氯蔗糖 (-14.29%)、环己烷 (-9.29%)、混合芳烃 (-8.40%)、草酸 (-7.83%)、三甲苯 (-7.70%)、加氢纯苯 (-7.10%)、原油 WTI (-6.83%)、粗苯 (-6.82%)、顺酐 (-6.71%)、轻油 (-6.64%)。

**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	甘油	12.87%	5700	元/吨
	2	固体烧碱	8.38%	3504	元/吨
	3	酚油	7.06%	3942	元/吨
	4	单甘酯	6.67%	9600	元/吨
	5	喷吹煤	6.04%	1194	元/吨
	6	磷酸氢钙	5.68%	2793	元/吨
	7	邻硝基氯化苯	5.56%	5700	元/吨
	8	BDO	4.17%	7500	元/吨
	9	液体烧碱	3.83%	949	元/吨
	10	MMA	3.38%	12250	元/吨
跌幅	1	三氯蔗糖	-14.29%	18	万元/吨
	2	环己烷	-9.29%	6350	元/吨
	3	混合芳烃	-8.40%	5725	元/吨
	4	草酸	-7.83%	3530	元/吨
	5	三甲苯	-7.70%	5610	元/吨
	6	加氢纯苯	-7.10%	7247	元/吨
	7	原油 WTI	-6.83%	70.67	美元/桶
	8	粗苯	-6.82%	5741	元/吨
	9	顺酐	-6.71%	6256	元/吨
	10	轻油	-6.64%	4780	元/吨

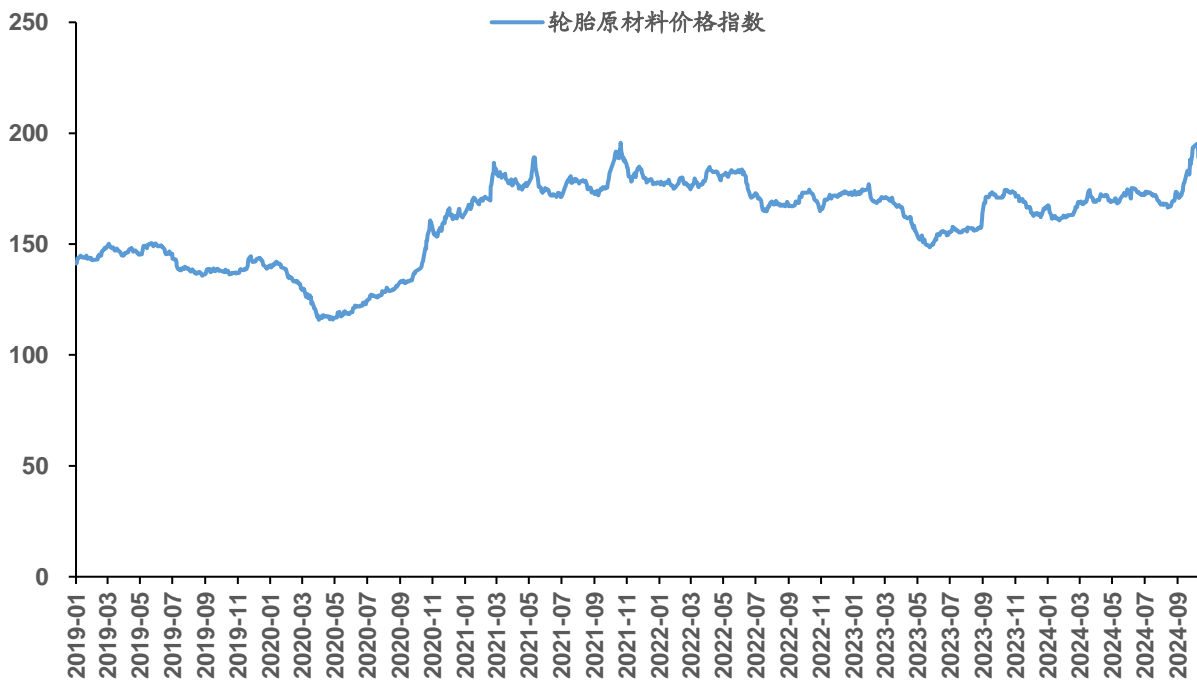
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

截止 2024/10/18，天然橡胶市场均价 17400 元/吨，周环比上涨 2.35%，同比上涨 28.89%；丁苯橡胶市场均价 16588 元/吨，周环比下跌 1.99%，同比上涨 30.87%；炭黑市场均价 8116 元/吨，周环比下跌 2.99%，同比下跌 21.23%；螺纹钢市场均价 3752 元/吨，周环比下跌 3.50%，同比下跌 2.11%。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 18 日轮胎原材料价格指数为 187.17，周环比下跌 0.91%，同比上涨 7.53%。

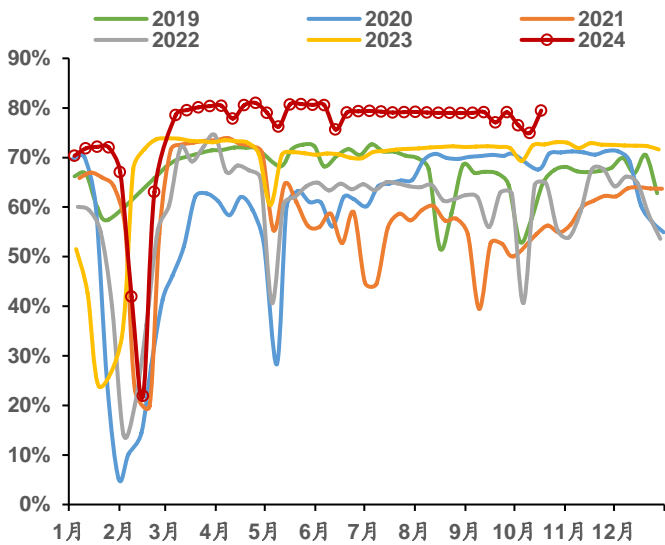
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

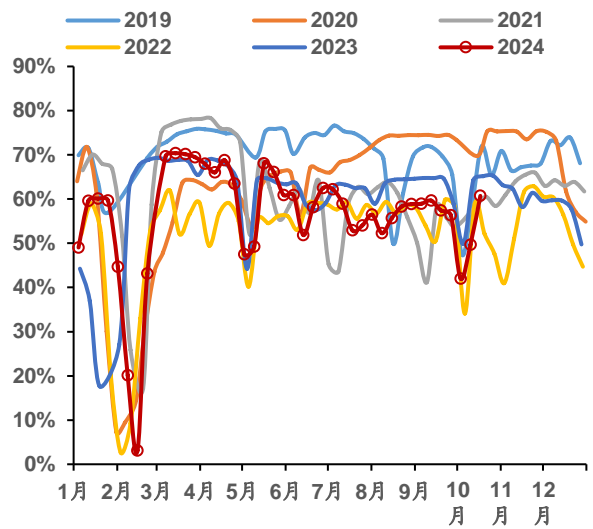
截至 2024/10/17，全钢胎开工率为 60.72%，较前一周上升 11.02 个百分点；半钢胎开工率为 79.47%，较前一周上升 4.51 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

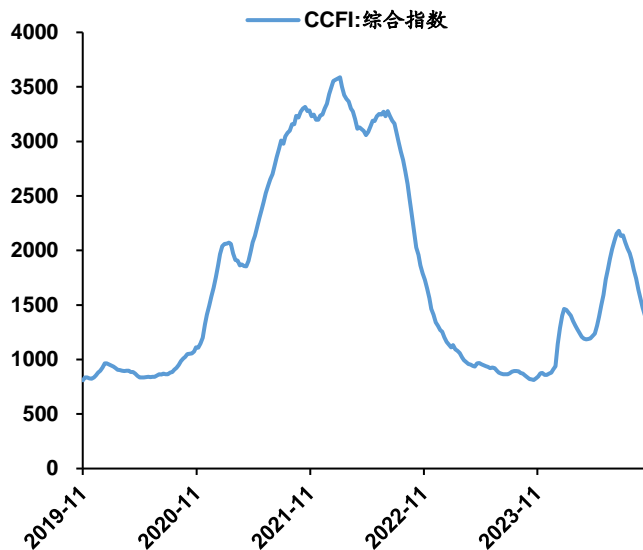
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

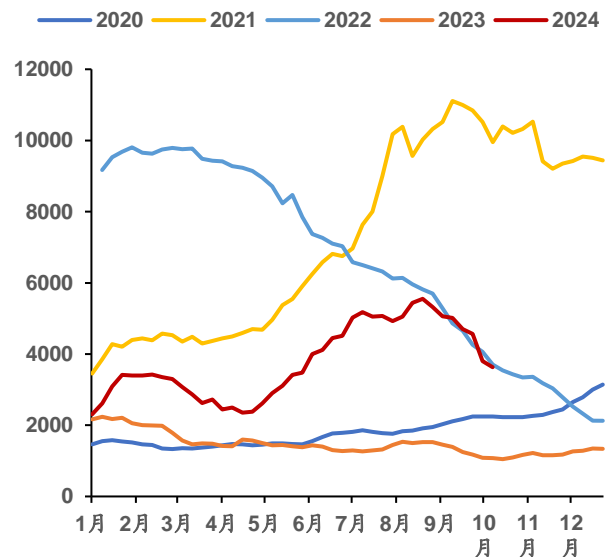
波罗的海货运指数（FBX）2024/10/11 收于 3627.8 点，周环比下跌 4.49%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/10/18 收于 1405.22 点，周环比下跌 4.86%。

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

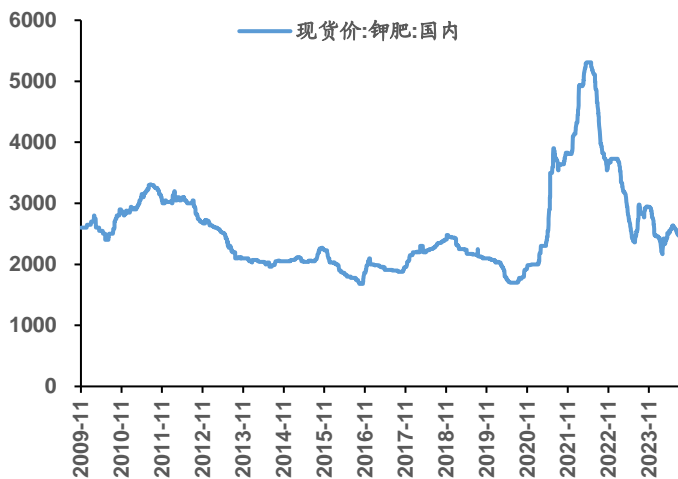


## 二、农化行业

本周（2024/10/11-2024/10/17）氯化钾市场价格小幅上扬。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2442 元/吨，较上周四上涨 47 元/吨，涨幅 1.96%。产量方面：本周环比上周小幅上升。库存方面：工厂库存环比上周上升 1.55%，截至 10 月 11 日港口库存 271.4 万吨左右（保税和其他港口共 30 万），环比上升 0.37%。需求方面：主要表现为谨慎观望。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/11-2024/10/17）尿素成交重心整体下移。截至本周四，尿素市场均价为 1874 元/吨，较上周下跌 48 元/吨，跌幅 2.5%。情绪面：期货大幅拉涨，带动现货成交氛围升温。供应方面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 19.15 万吨，环比减少 1.4%，需继续关注尿素装置动态。库存方面：截止本周四，国内尿素企业库存 126.56 万吨（含 5 家仓储库存 19.4 万吨），本周市场基本面未有明显改善，情绪面虽有利好，但持续性不强，尿素价格先跌后涨，库存继续增加。需求方面，据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 35.02%，较上周下降 1.30%。复合肥企业主要根据订单采取灵活调整开工策略，降负荷或短期停工情况有所增加。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



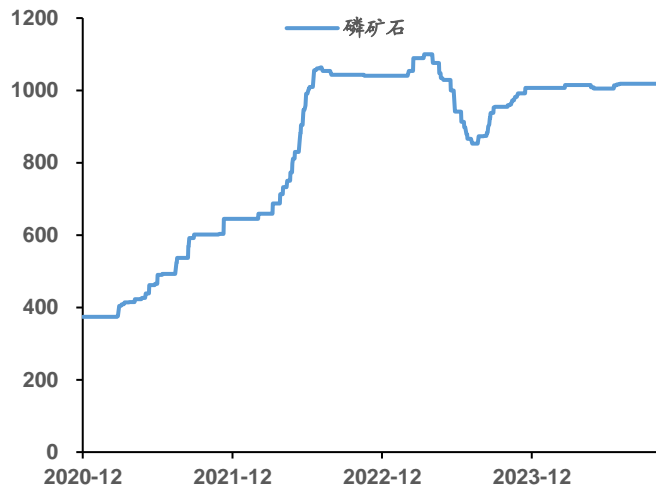
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

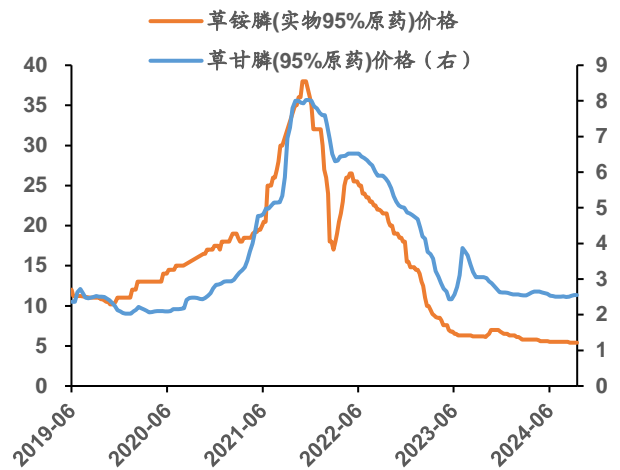


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周（2024/10/11-2024/10/17）磷矿石市场价格基本稳定。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、鄂地区矿山开采、运输整体正常，部分矿企有一定库存积累；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：一铵厂家多以发送预收订单为主，厂家待发充足，基本可执行至 11 月上旬，其中部分厂家封单停售。二铵企业重心逐步放至出口以及冬储市场。（来自百川盈孚）

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


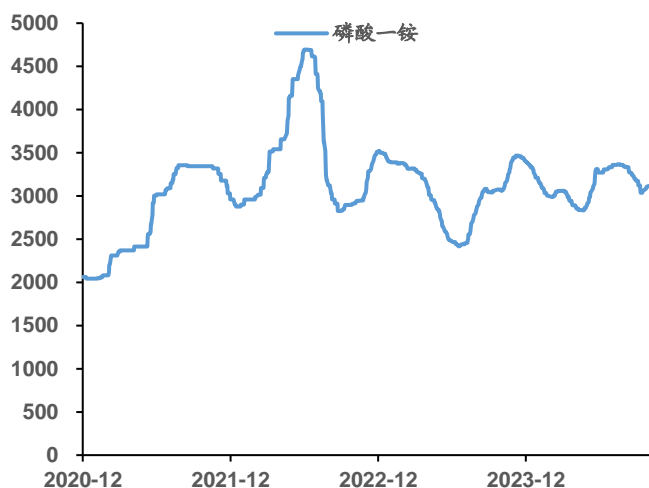
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)**


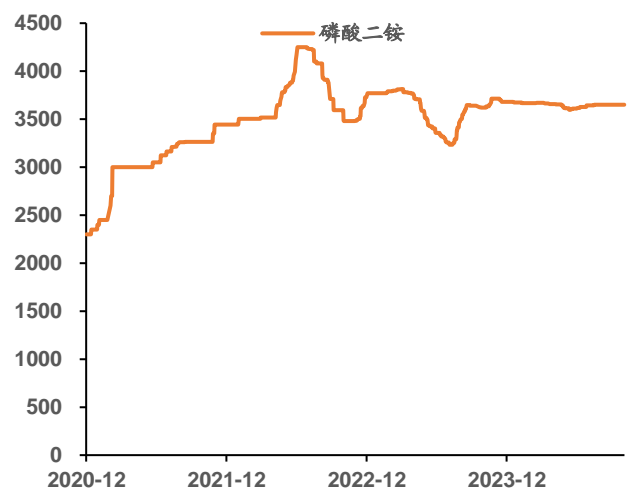
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**本周 (2024/10/11-2024/10/17) 磷酸一铵市场盘整观望, 价格小幅波动。**截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3113 元/吨, 较上周四 3109 元/吨相比, 价格上行 4 元/吨, 幅度约为 0.13%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 52.26%, 平均日产 2.97 万吨, 周度总产量为 20.79 万吨, 本周一铵行业开工窄幅波动。需求方面: 国内复合肥市场弱势稳定。据百川盈孚不完全统计, 本周复合肥平均开工负荷为 35.02%, 较上周下降 1.30%。复合肥企业主要根据订单采取灵活调整开工策略, 降负荷或短期停工情况有所增加。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/10/11-2024/10/17) 磷酸二铵市场基本稳定。**截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3651 元/吨, 与上周末均价持平。近期部分地区 64%含量二铵仍维持紧平衡态势, 57%含量二铵供应较为宽松。(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 18 日收于 1330.52 点，周环比上升 2.01%。

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（2024/10/11-2024/10/17）甲醇市场价格延续下跌趋势。截止本周四，甲醇市场均价由 2124 元/吨跌至 2038 元/吨，下调 86 元/吨，跌幅 4.05%。情绪面：周内甲醇主力期盘维持偏弱震荡走势，对现货市场暂无利好提振，整体市场氛围偏空。供应方面：本周甲醇开工率为 77.31%，环比下调 1.21pct，整体来看甲醇市场供应量依旧维持宽松。需求方面：本周国内烯烃行业开工率为 85.03%，环比上调 0.44pct，沿海及内地多数烯烃装置运行相对稳定，甲醇主力下游需求较为稳健。（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（2024/10/11-2024/10/17）国内聚乙烯市场价格略有下跌。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE（7042）市场均价为 8458 元/吨，周环比下跌 45 元/吨，跌幅 0.53%。需求方面：本周市场需求热度逐渐恢复冷静，节后需求表现亦一般。成本方面：聚乙烯价格亦受成本端影响较大，国际油价整体下跌，成本端不断松动。供给方面：

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

现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线，其中本周有四条装置进入正式检修，有两条装置突发检修后现已复工，目前停产及检修产能共计 529 万吨。（来自百川盈孚）

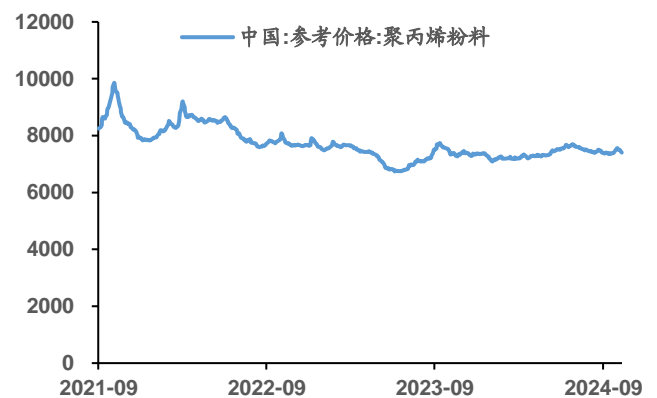
**本周（2024/10/11-2024/10/17）聚丙烯粉料市场重心下行。**截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7428 元/吨，较上周同期均价下跌 90 元/吨，跌幅 1.20%，本周聚丙烯粉料市场行情弱勢运行。本周宏观走势显弱，聚丙烯期货盘面持续走弱，拖拽粉料市场心态，成本端支撑表现一般。下游因节日期间备货，对高价货源存抵触心理，消化库存为主，市场整体气氛相对一般。（来自百川盈孚）

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

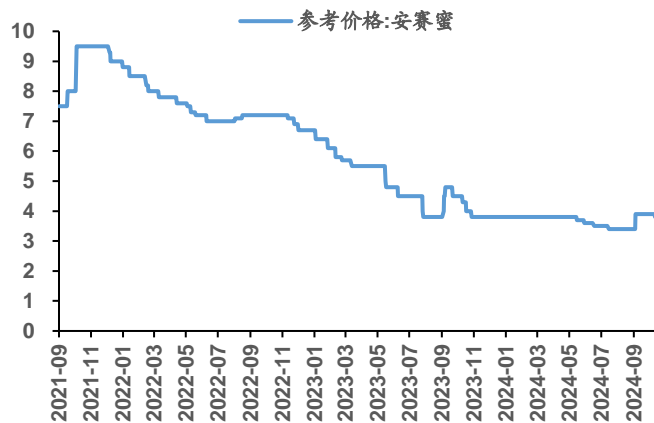
### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面：

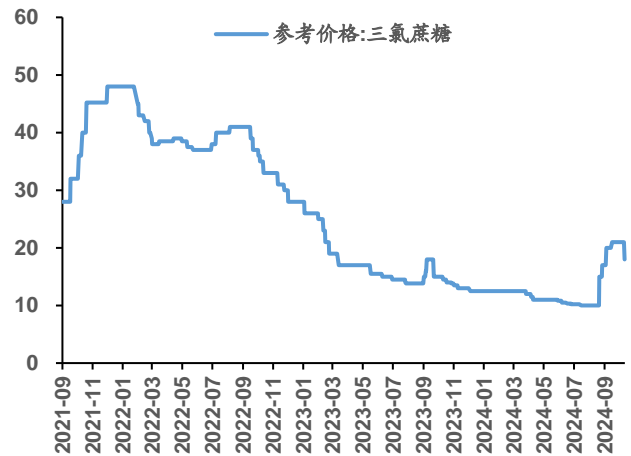
**本周（2024/10/11-2024/10/17）三氯蔗糖市场区间整理，生产企业报价持稳，场内实际成交价格 18 万元/吨附近整理。**供应方面：本周三氯蔗糖行业开工仍旧不高，福建大厂周中开始重启生产装置，等待出料，安徽以及山东企业计划月底恢复，短期内市场供应量不会有明显提升。需求方面：需求淡季下国内三氯蔗糖交投相对一般，部分下游企业目前对高价货源的接受能力不足，拿货比较谨慎。（来自百川盈孚）

**本周（2024/10/11-2024/10/17）安赛蜜继续窄幅震荡运行。**供应方面：安赛蜜行业开工不高，目前国内共三家生产企业，安徽大厂正常生产，江苏地区企业一家停车，另一家降负运行，行业平均开工率在 45% 左右。需求方面：下游需求旺季已过，安赛蜜出货活动并不十分顺畅，场内成交刚需小单主导，不过出口较好。（来自百川盈孚）

**本周（2024/10/11-2024/10/17）赤藓糖醇市场整体呈现稳中窄幅整理态势。**供应方面：本周，赤藓糖醇市场库存量保持相对充裕水平，各大生产商均维持开机生产状态，以持续满足市场需求，然而，行业开机率依旧偏低，维持在 4 到 5 成之间。需求方面：目前，赤藓糖醇主要需求来源依然集中在饮料等快消品行业，气温下降后饮料需求减少，赤藓糖醇需求量也呈现出减少趋势，市场需求有所放缓。（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)**


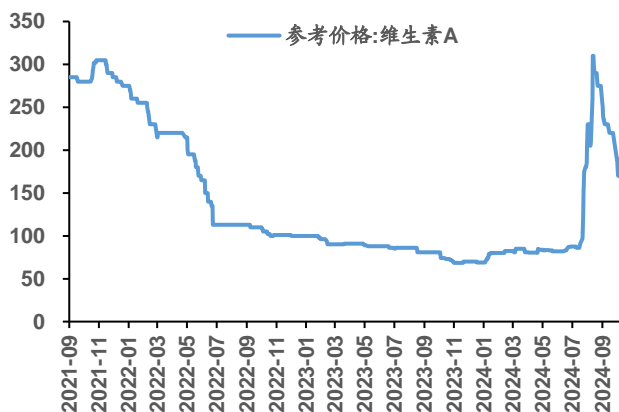
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**维生素方面:**

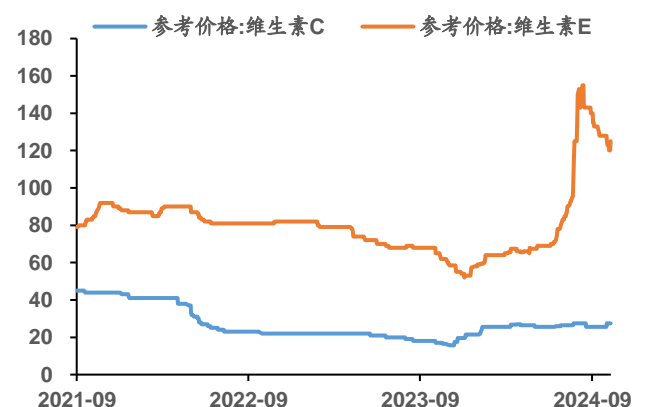
**本周 (2024/10/11-2024/10/17) VA 市场需求不佳, 行情继续下滑。** 厂家方面, 主流厂家国内市场维持停签停报状态。经销商市场本周主流接单价下滑至 160-170 元/公斤, 基本有价无市。市场供需观望, 成交重心持续下滑, 业内交投积极性受挫, 下游采购较为谨慎。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/10/11-2024/10/17) VC 市场行情表现尚可。** 厂家方面, 10 月 16 日, 石药集团维生药业、山东天力药业 VC 对外暂停报价, 其他厂家多持稳观望为主。经销商市场本周低价趋高运行, 出口行情表现尚可, 国内市场交投气氛一般, 本周 VC 原粉主流成交价在 27-28 元/公斤, 食品级 VC 主流成交价在 28-29 元/公斤, 包膜 VC 主流成交价在 28-29 元/公斤, VC 磷酸酯主流成交价在 16-17 元/公斤。(来自百川盈孚)

**本周 (2024/10/11-2024/10/17) VE 市场行情弱势盘整运行。** 厂家方面, 吉林北沙饲料级 VE 国内报价在 200 元/公斤, 其他厂家国内市场维持停报状态。贸易商市场本周主流成交价下滑至 115-125 元/公斤左右, 相对 VA 降幅放缓, 且新询单相对 VA 略多, 有部分贸易商表示其成本在 120 元/公斤以上, 不愿继续降价出货, 开始保持谨慎观望态度。需求不佳, 加之近期国内外市场价格持续下滑, 促使 VE 整体市场交投情绪较为低迷。(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

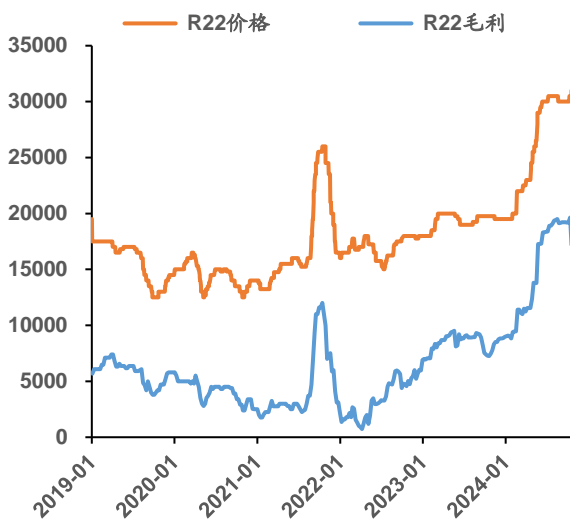
**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

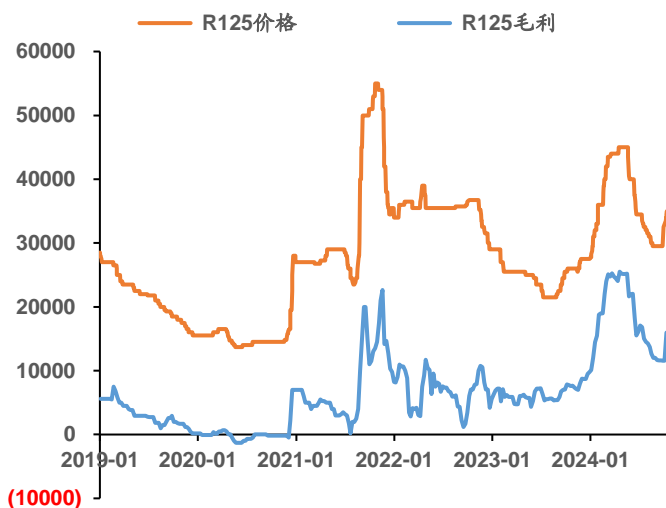
本周（2024/10/11-2024/10/17）制冷剂价格向好，配额削减下行情稳中向上。本周国内制冷剂 R22 均价在 30500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 34000 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R125 均价在 35000 元/吨，较上周价格上涨 2.94%；本周制冷剂 R32 均价在 38000 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R410a 均价在 36500 元/吨，较上周价格持平。原材料方面：萤石粉供应量仍紧，萤石行业多有挺价预期，氟化氢市场相对稳定，制冷剂成本波动有限。R22 部分厂家配额有限，R32 供应空调厂为主，R134a 成交落实较好。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)



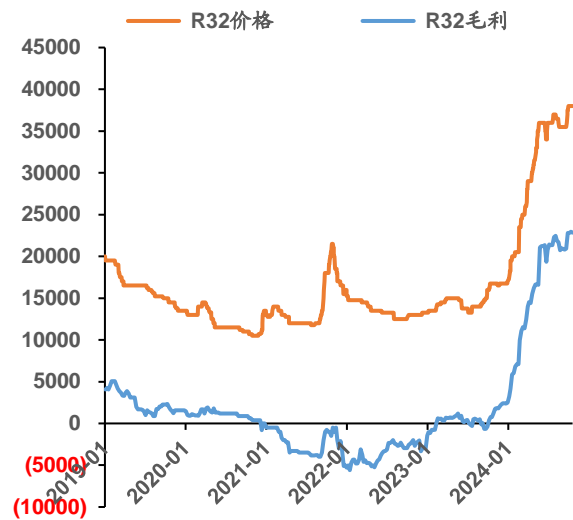
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)



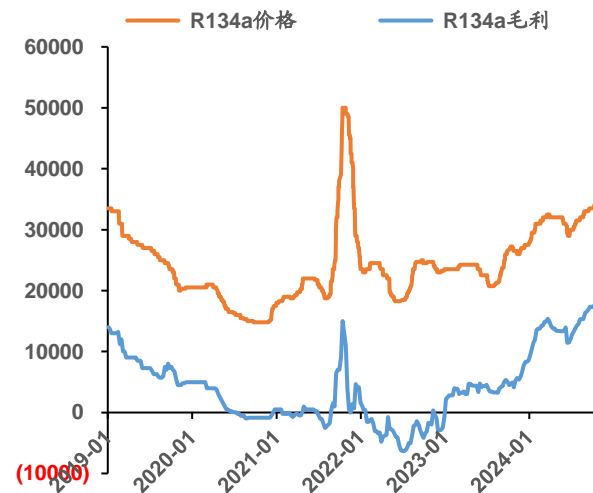
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



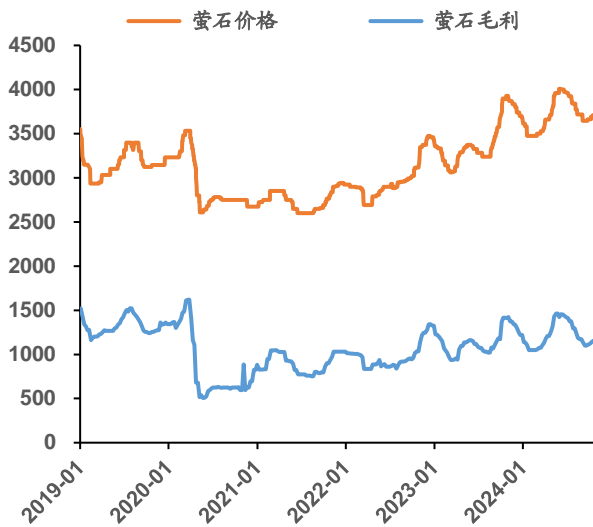
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)

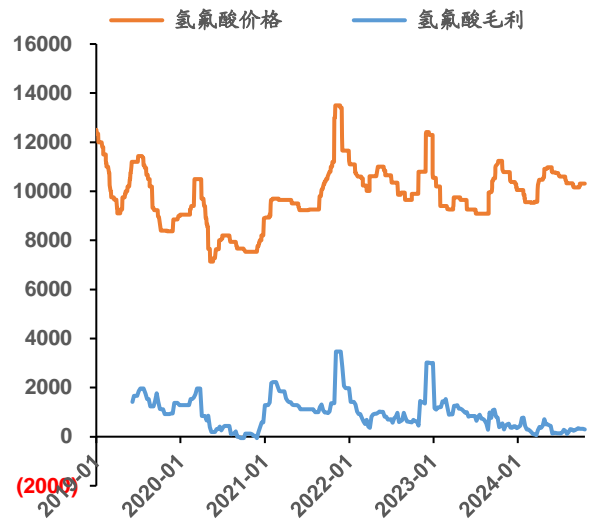


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心



**图 30: 萤石价格及毛利 (元/吨)**


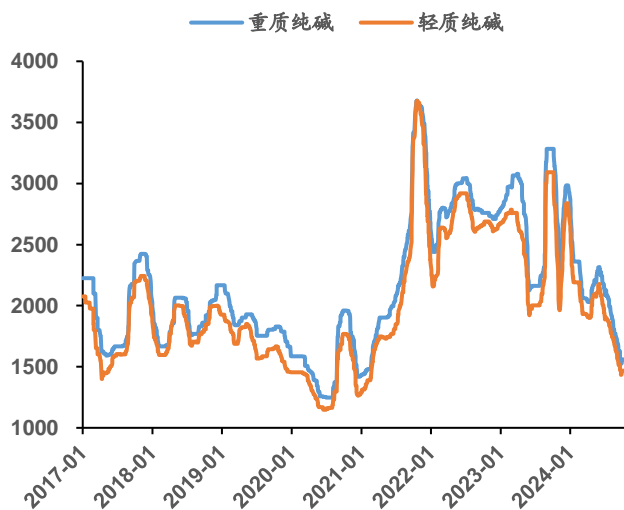
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


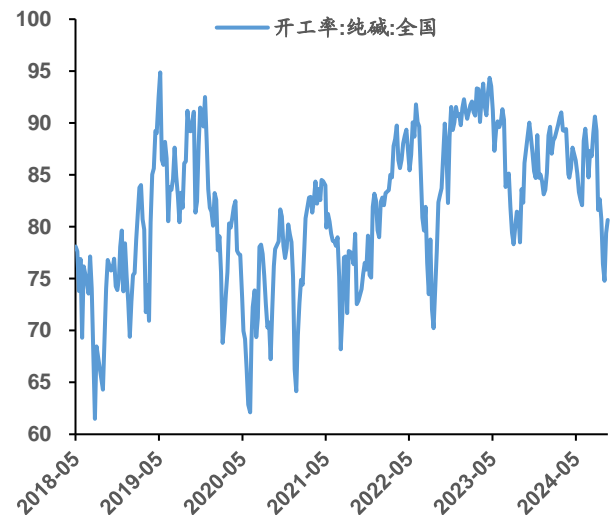
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周(2024/10/11-2024/10/17)国内纯碱市场变化有限,行情淡稳运行为主。截止到本周四,轻质纯碱市场均价为1463元/吨,较上周四价格下跌4元/吨,涨幅0.27%;重质纯碱市场均价为1560元/吨,较上周四价格持平。供应方面:甘肃金昌氨碱源,国庆节期间停车检修,10月9日重启。其余有部分装置降负生产,暂未有装置新增检修情况。整体纯碱行业开工率为85.94%,较上周相比开工变化不大。需求方面:下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求依旧平淡,整体需求表现不温不火;玻璃领域光伏、浮法玻璃开工率本周均有下滑,浮法玻璃宁夏金晶一线600t/d2024年10月12日放水冷修,光伏玻璃中建材(合肥)新能源650t/d产线近期停止投料。(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

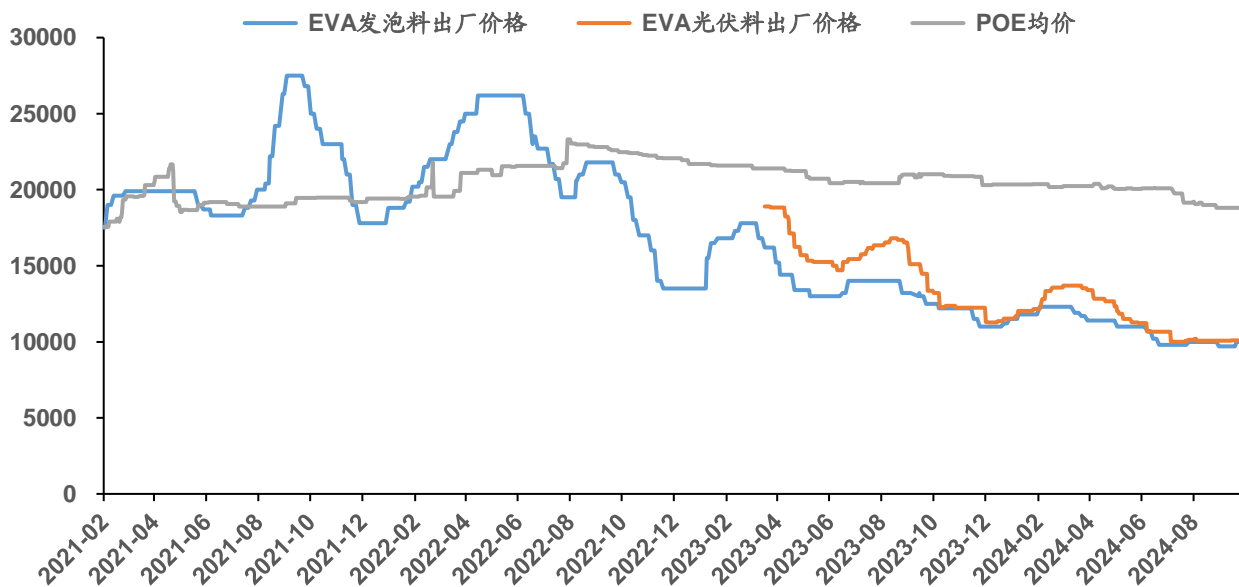
**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


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 (2024/10/11-2024/10/17) EVA 市场价格止跌上涨。截至本周四, 国内 EVA 市场均价为 10630 元/吨, 与上周四相比上涨 387 元/吨, 涨幅为 3.78%, 价格回升幅度提高。当前 EVA 市场价格波动主要受供需两端共同影响, 但需求端的高价抵触情绪限制了价格的上涨空间。整体来说, 国内 EVA 国产石化出厂挺涨为主, 市场报盘继续推涨, 但下游需时间消化涨幅, 对高价货源较为抵触, 短期涨幅需时间消化, 业者心态观望谨慎, 成本面支撑暂稳, 市场趋于向上整理走势。(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

**赢创宣布将大规模重组两大业务。**德国特种化工巨头赢创 10 月 11 日宣布，旗下涂料和胶粘剂树脂以及医疗保健两大业务将进行大规模重组，核心领域以外的业务将被出售或关停。赢创表示，正在重组上述两条业务线，以加强其增长前景。涂料和胶粘剂树脂以及医疗保健两大业务未来投资将专注并集中各自的核心业务。非核心业务将被出售、并入合作企业或关停。受影响的业务销售额总计约 3.5 亿欧元。（来自中国化工报微信公众号）

**印度对土耳其等国纯碱发起反倾销调查。**2024 年 9 月 30 日，印度商工部发布公告称，应印度协会 Alkali Manufacturers Association of India 提交的申请，对原产于或进口自土耳其、俄罗斯、美国和伊朗的纯碱 (Soda Ash) 发起反倾销调查。本案涉及印度海关编码 283620 项下的产品。本案倾销调查期为 2023 年 10 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日 (9 个月)，损害调查期为 2020 年至 2021 年、2021 年至 2022 年、2022 年 4 月至 2023 年 9 月以及 2023 年 10 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。（来自化工网、中国贸易救济信息网）

**美国商务部公布对进口自泰国卡客车胎的反倾销终裁税率，高于初裁税率。**日前，美国商务部 (DOC) 已经完成了对从泰国进口的卡客车轮胎的调查。美国商务部表示终裁倾销率分别为：普利司通 48.39%、浦林成山 (泰国) 12.33%，其他实体 12.33%。此前的初裁税率分别为：普利司通 2.35%，浦林成山 (泰国) 及其他实体 0%。目前，这项关税调查已接近尾声，但尚未完全完成，美国国际贸易委员会 (ITC) 仍在进行调查，ITC 的最终决定将于 11 月 25 日作出。（来自世界橡胶展微信公众号）

**倍耐力授予三家中国企业优秀供应商奖。**10 月 10 日，倍耐力轮胎公司在其供应商日表彰了 2024 年 7 家顶级供应商，其中包括三家中国公司，涉及多个类别。倍耐力从与之合作的全球大、中、小型公司中选出 80 家供应商参加了 2024 年的供应商日。这七大获奖公司分别为：工艺创新奖——荷兰 VMI 公司；材料创新奖——日本旭化成公司；质量奖——山东阳谷华泰化工；服务水平奖——上海伊诺克聚合物制品有限公司；卓越奖——江苏兴达钢帘线集团；可持续发展奖——意大利的物流供应商 Pibra Trasporti 公司，一家物流供应商使用替代燃料（即电池电和生物甲烷）；数字化转型奖——美国 Salesforce 公司。（来自世界橡胶展微信公众号）

**印度 RCF 发布 56.92 万吨尿素进口意向书。**近日，印度 RCF 发布了 56.92 万吨尿素的意向书：东海岸 51.92 万吨，价格为 389 美元/吨 CFR；西海岸 5 万吨，价格为 364.5 美元/吨 CFR。（来自中国化信农业微信公众号、CRU）

## 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。	<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。