



Research and
Development Center

**化工行业周报：
确成 Q3 产销量及收入创新高，BDO、烧碱等化工品价格上扬**

2024 年 10 月 25 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

确成 Q3 产销量及收入创新高, BDO、烧碱等化工品价格上扬

2024 年 10 月 25 日

本期内容提要:

- **基础能源(煤油气)价格回顾:** 截止 2024/10/24, WTI 原油价格为 70.77 美元/桶, 周环比上涨 0.54%; 布伦特原油价格为 74.51 美元/桶, 周环比上涨 0.59%。截止 2024/10/25, 动力煤价格为 714 元/吨, 周环比下跌 0.14%; LNG 价格为 4854 元/吨, 周环比下跌 1.86%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周(2024/10/18-2024/10/25), 上证指数上涨 1.17%至 3299.70 点, 深证成指上涨 2.53%至 10619.85 点, 基础化工板块上涨 4.75%; 申万一级行业中涨幅前三分别是电力设备(+9.10%)、综合(+8.24%)、轻工制造(+6.96%)。基础化工子板块中, 橡胶板块上涨 10.86%, 非金属材料 II 板块上涨 8.12%, 化学纤维板块上涨 6.15%, 农化制品板块上涨 6.15%, 化学原料板块上涨 4.99%, 塑料 II 板块上涨 4.26%, 化学制品板块上涨 3.43%。
- **确成股份发布三季报, Q3 产销量及收入创新高。** 10 月 24 日, 确成股份发布 2024 年三季报。公司 2024 年第三季度实现营业收入 5.63 亿元, 同比增长 19.15%, 环比增长 2.69%; 实现归母净利润 1.17 亿元, 同比增长 3.65%, 环比降低 15.81%。(来自公司公告)
- **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	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
------------------------	---

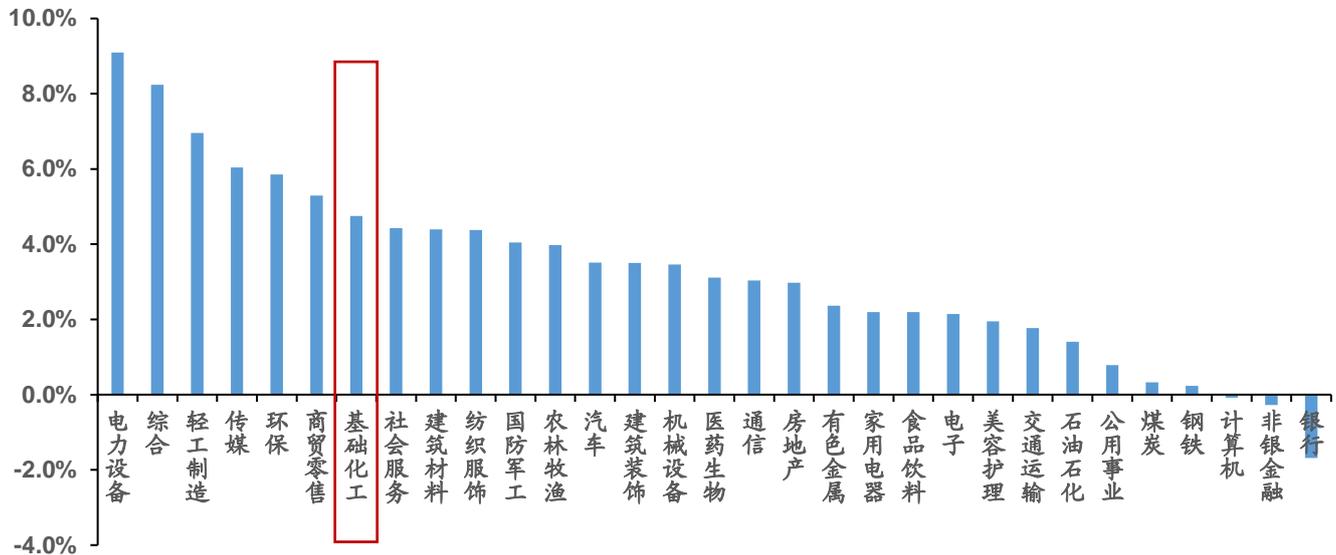
图目录

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)	14
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)	14
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（2024/10/18-2024/10/25），上证指数上涨 1.17%至 3299.70 点，深证成指上涨 2.53%至 10619.85 点，基础化工板块上涨 4.75%；申万一级行业中涨幅前三分别是电力设备（+9.10%）、综合（+8.24%）、轻工制造（+6.96%）。

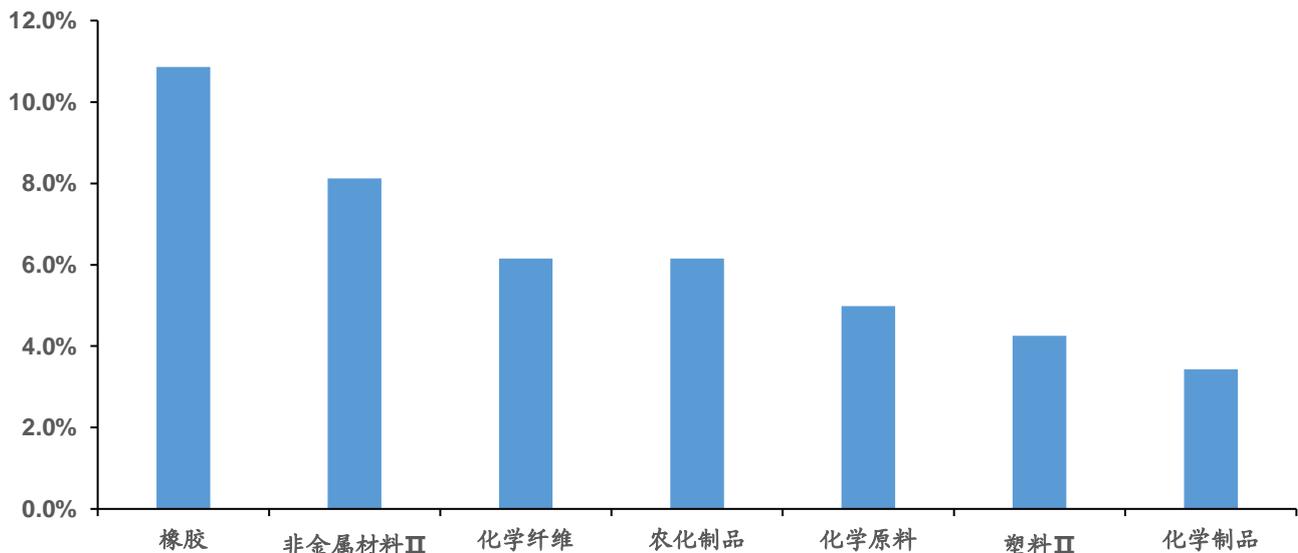
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（2024/10/18-2024/10/25），基础化工子板块中，橡胶板块上涨 10.86%，非金属材料 II 板块上涨 8.12%，化学纤维板块上涨 6.15%，农化制品板块上涨 6.15%，化学原料板块上涨 4.99%，塑料 II 板块上涨 4.26%，化学制品板块上涨 3.43%。

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 2024/10/24，WTI 原油价格为 70.77 美元/桶，周环比上涨 0.54%；布伦特原油价格为 74.51 美元/桶，周环比上涨 0.59%。截止 2024/10/25，动力煤价格为 714 元/吨，周环比下跌 0.14%；LNG 价格为 4854 元/吨，周环比下跌 1.86%。

本周（2024/10/17-2024/10/23）地缘风险及宏观面支撑，国际油价震荡上涨。周前期，美国此前 EIA 原油库存意外下降，为油市提供支撑，而中国 9 月原油加工量同比下降，市场担忧原油需求疲软，国际油价震荡下跌；周后期，中国下调 LPR 刺激措施提振，市场情绪有所改善，加上地缘冲突持续，利好市场；而 EIA 原油库存增加及美元指数上升打压市场气氛，国际油价先涨后跌。总体来看，与上周相比，国际油价呈震荡上涨态势。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/18-2024/10/24）供强需弱，国产 LNG 价格持续下行。周内前期，市场价格呈现差异化走势，西北地区由于液价跌至成本线附近，受成本支撑液价重心回稳，而川渝、湖北、华东等地受北气资源降价冲击，液价补跌。周内后期，国内多地迎来雨雪天气，受此影响车用需求略有下滑，目前下游暂未开启大面积补库，部分液厂库存压力增加，供大于求下，市场整体氛围相对平淡。（来自百川盈孚）

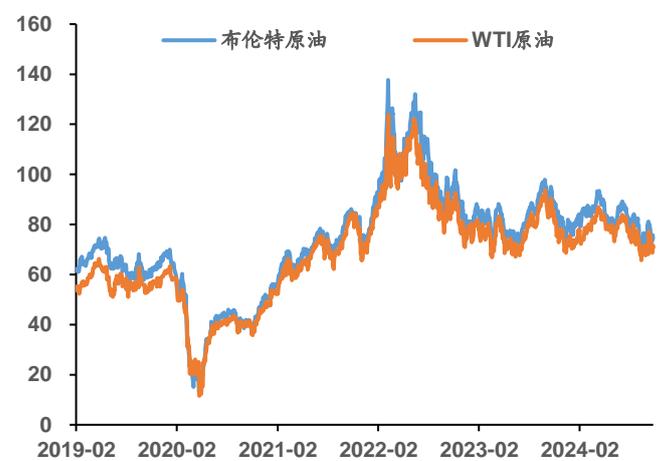
本周（2024/10/18-2024/10/24）动力煤主产地报价基本稳定。本周主产地受降雨影响，露天煤矿生产受限，产量小幅收缩，场内库存压力不大，另外坑口长协和刚需拉运较为稳定，对价格有一定支撑作用。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

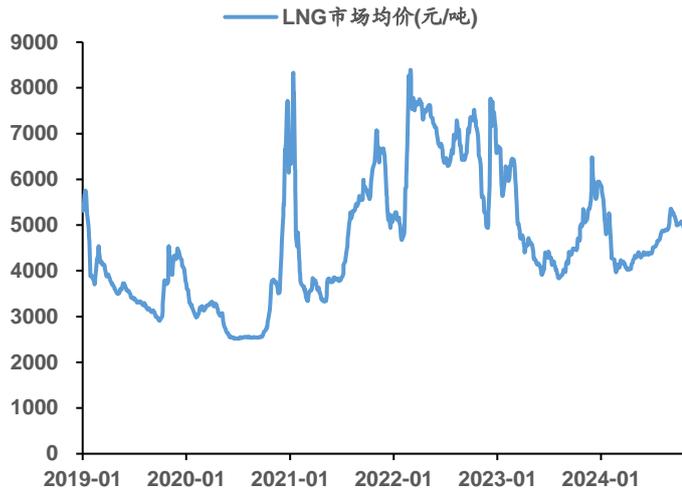


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 (2024/10/18-2024/10/25), 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: 液氯 (21.64%); 粗萘 (10.85%); BDO (9.33%); 液体烧碱 (8.96%); 邻硝基氯化苯 (8.77%); 脂肪胺 (5.95%); 氧化铝 (5.23%); 氢氧化铝 (5.10%); 固体烧碱 (5.05%); 脂肪醇 (4.74%)。跌幅排名前十的产品分别为: 异丁醛 (-8.86%)、苯胺 (-8.35%)、乙腈 (-7.07%)、R142b (-6.06%)、溶剂油 (-5.75%)、对硝基氯化苯 (-5.56%)、己内酰胺 (-5.15%)、环己烷 (-4.72%)、二氯甲烷 (-4.47%)、有机硅 DMC (-4.32%)。

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	液氯	21.64%	163	元/吨
	2	粗萘	10.85%	7150	元/吨
	3	BDO	9.33%	8200	元/吨
	4	液体烧碱	8.96%	1034	元/吨
	5	邻硝基氯化苯	8.77%	6200	元/吨
	6	脂肪胺	5.95%	17800	元/吨
	7	氧化铝	5.23%	4866	元/吨
	8	氢氧化铝	5.10%	3048	元/吨
	9	固体烧碱	5.05%	3681	元/吨
	10	脂肪醇	4.74%	19900	元/吨
跌幅	1	异丁醛	-8.86%	7200	元/吨
	2	苯胺	-8.35%	9875	元/吨
	3	乙腈	-7.07%	9200	元/吨
	4	R142b	-6.06%	15500	元/吨
	5	溶剂油	-5.75%	6857	元/吨
	6	对硝基氯化苯	-5.56%	6800	元/吨
	7	己内酰胺	-5.15%	10600	元/吨
	8	环己烷	-4.72%	6050	元/吨
	9	二氯甲烷	-4.47%	2862	元/吨
	10	有机硅 DMC	-4.32%	13300	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 2024/10/25，天然橡胶市场均价 17358 元/吨，周环比下跌 0.24%，同比上涨 29.70%；丁苯橡胶市场均价 16405 元/吨，周环比下跌 1.10%，同比上涨 30.32%；炭黑市场均价 8116 元/吨，周环比持平，同比下跌 21.23%；螺纹钢市场均价 3624 元/吨，周环比下跌 3.41%，同比下跌 5.50%。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 25 日轮胎原材料价格指数为 185.30，周环比下跌 1.00%，同比上涨 6.86%。

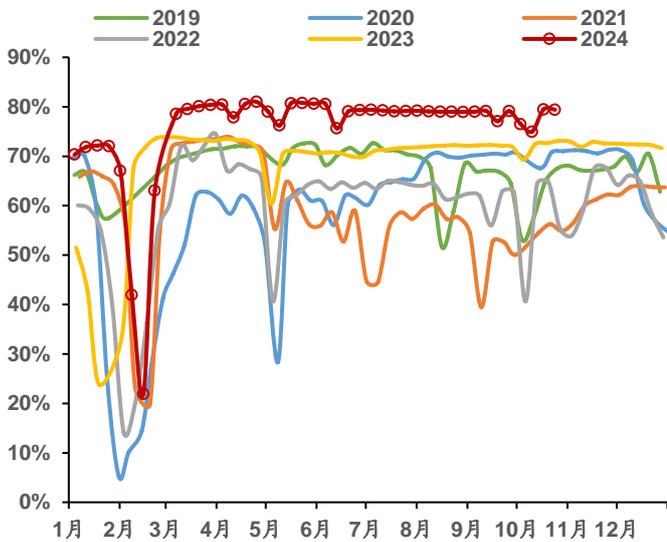
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

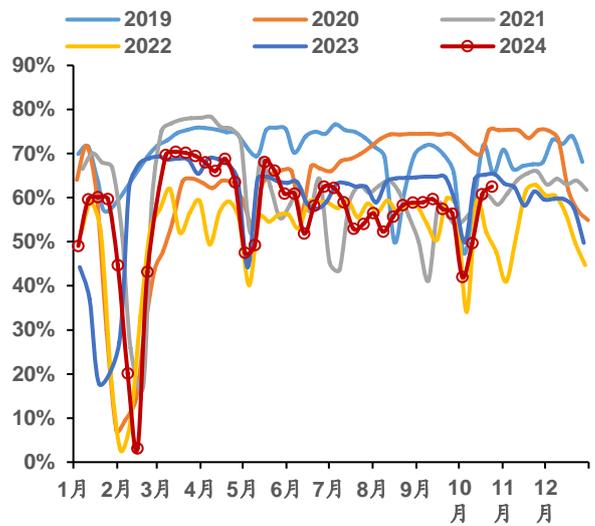
截至 2024/10/24，全钢胎开工率为 62.50%，较前一周上升 1.78 个百分点；半钢胎开工率为 79.39%，较前一周下跌 0.08 个百分点。

图 8：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

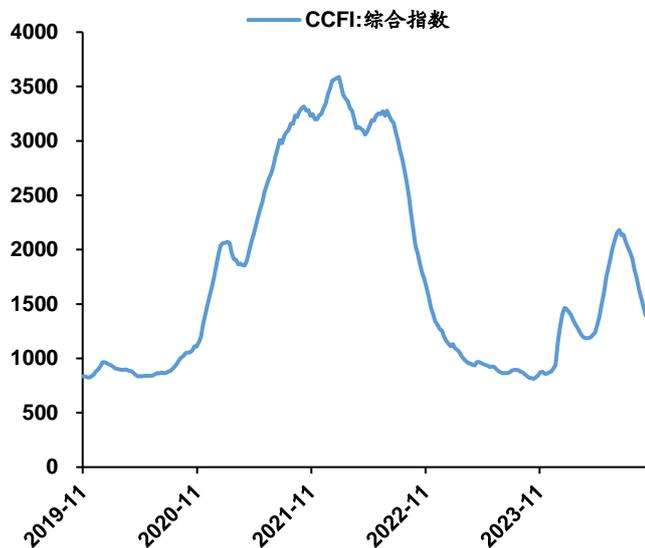
图 9：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

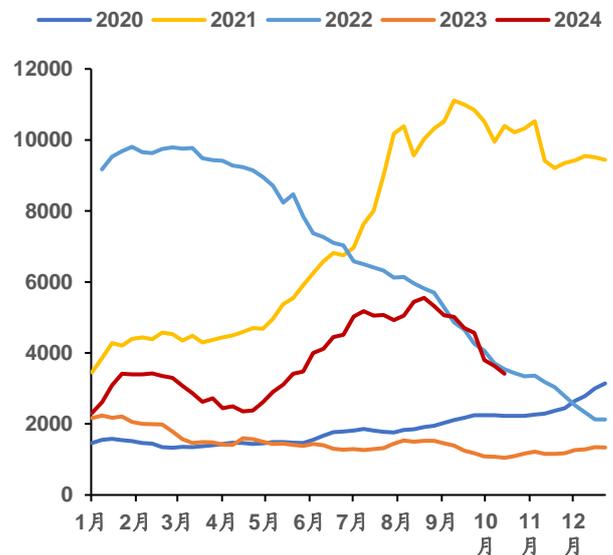
波罗的海货运指数（FBX）2024/10/18 收于 3413.2 点，周环比下跌 5.92%；中国出口集装箱运价指数（CCFI）2024/10/25 收于 1366.4 点，周环比下跌 2.76%。

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）



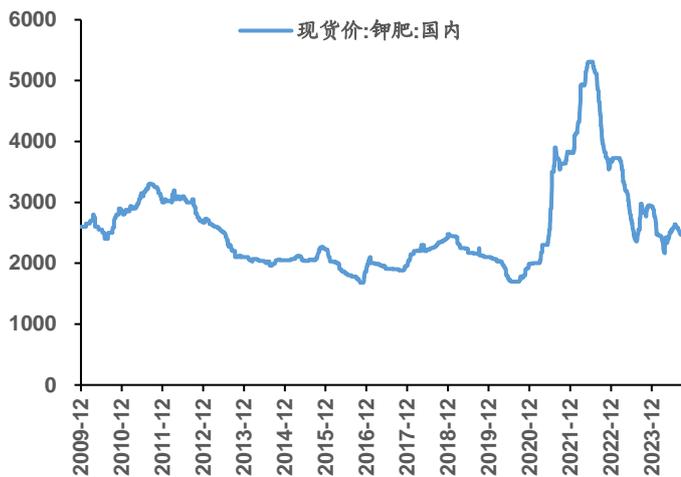
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

二、农化行业

本周（2024/10/18-2024/10/24）氯化钾市场价格基本稳定，市场观望氛围浓厚。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2442 元/吨，较上周四持平。产量同上周(10/11-10/17) 维持稳定。工厂库存环比上周(10/11-10/17) 下降了 1.42%，截至 10 月 18 日港口库存 274.40 万吨左右，环比上升 1.11%。需求表现为谨慎观望状态，观望氛围浓厚。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/18-2024/10/24）市场观望情绪浓厚，尿素行情窄幅震荡。截至本周四，尿素市场均价为 1859 元/吨，较上周下跌 15 元/吨，跌幅 0.8%。整体来看，本周基本面未有明显好转，尿素现货情绪受期货影响较大，市场缺乏强有力的刺激，价格波动有限。（来自百川盈孚）

图 12：钾肥价格（元/吨）



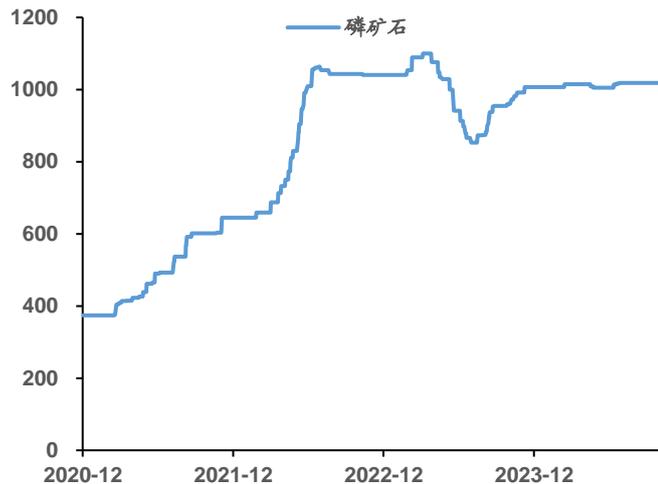
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：尿素价格（元/吨）

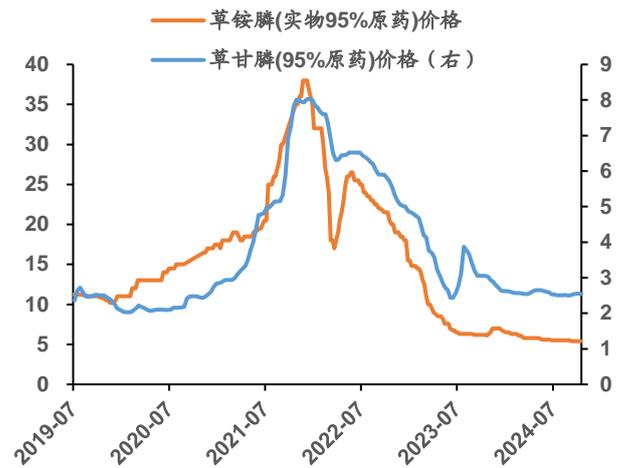


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周（2024/10/18-2024/10/24）磷矿石市场横盘整理，价格相对稳定。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；四川马边地区受环保检查影响收发货及选矿放缓，部分企业开采受影响；北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但部分企业环保督查整顿尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。需求方面：目前磷铵开工稳定，对磷矿市场支撑力度较强。但主流磷铵企业备货量在 2-3 个月，为后期矿山停采做准备。一铵厂家多以执行前期订单为主。二铵下游贸易商囤积心态较淡，二铵上下游利好利空交织，上下游供需博弈仍在持续。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


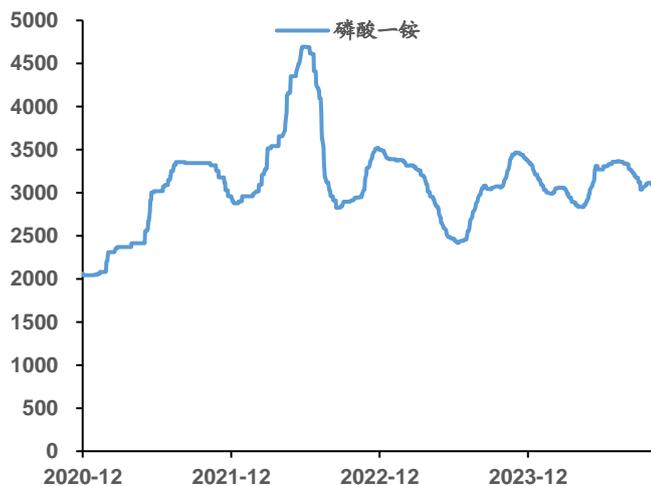
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


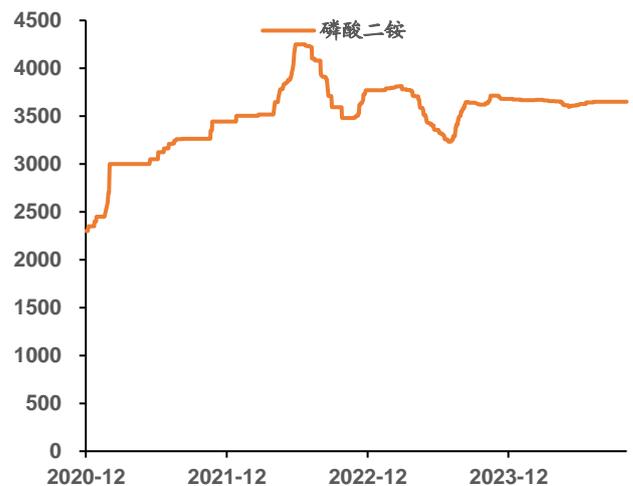
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周 (2024/10/18-2024/10/24) 磷酸一铵市场价格窄幅震荡。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3092 元/吨, 较上周四 3113 元/吨相比, 价格下行 21 元/吨, 幅度约为 0.67%。供应方面: 本周一铵行业周度开工率 55.43%, 平均日产 3.15 万吨, 周度总产量为 22.05 万吨, 本周一铵行业开工继续提升, 华中地区部分一铵厂家装置恢复正常生产, 行业内粉铵产量提升, 其余地区厂家开工基本延续前期。综合看下, 本周一铵厂家多以执行待发订单为主, 短期开工难有较大波动。需求方面: 国内复合肥市场偏弱震荡, 秋肥发运基本结束, 北方市场装置停车情况增多。据百川盈孚不完全统计, 本周复合肥平均开工负荷为 30.84%, 较上周下降 4.18%。(来自百川盈孚)

本周 (2024/10/18-2024/10/24) 磷酸二铵市场总体稳定。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3651 元/吨, 环比持平。供应方面: 云南树环二铵装置转产富钙, 复产时间待定; 瓮福紫金二铵装置停车检修, 复产时间待定。需求方面: 二铵市场进入需求空档期, 冬储市场尚未完全开启, 秋季市场已经进入收尾阶段, 贸易商观望情绪较重, 操作多以谨慎为主。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


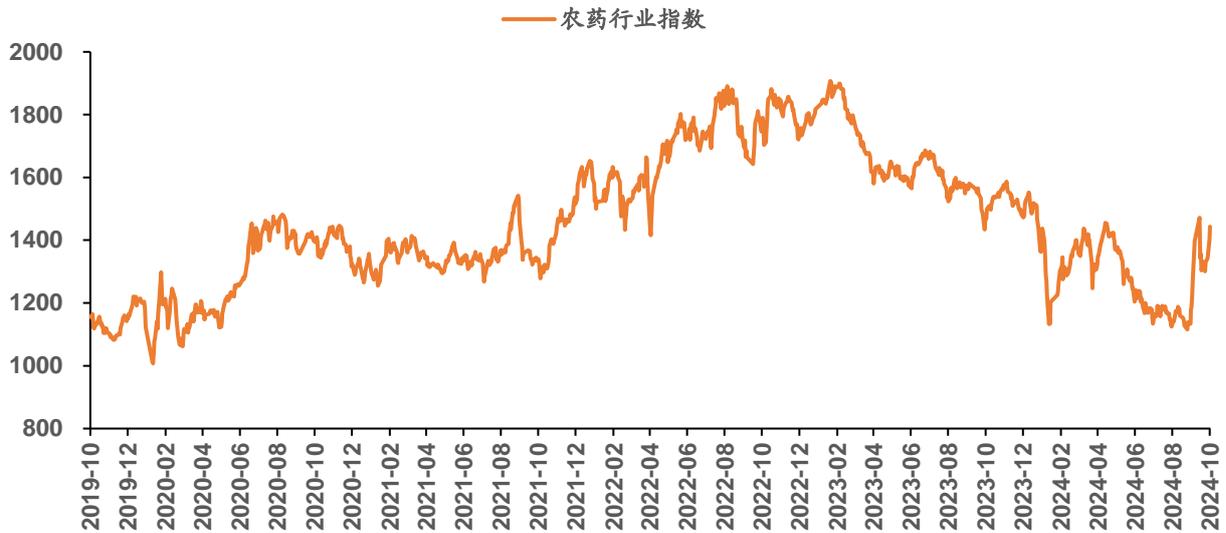
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 25 日收于 1443.09 点，周环比上升 8.46%。

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 (2024/10/18-2024/10/24) 甲醇市场价格止跌回涨, 市场氛围回暖。截至本周四, 甲醇市场均价由 2038 元/吨涨至 2051 元/吨, 上调 13 元/吨, 涨幅 0.64%。周二受原油上涨影响甲醇主力期盘止跌反弹, 对现货市场多有提振, 下游及贸易商入市积极性有所回升, 甲醇企业顺势小幅推涨报价, 整体出货良好, 但考虑到本轮涨势主要得益于宏观层面的利好提振, 基本面并无明显利好支撑, 随着甲醇价格持续推涨, 市场高价成交逐渐谨慎, 一定程度上限制甲醇价格反弹空间。(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

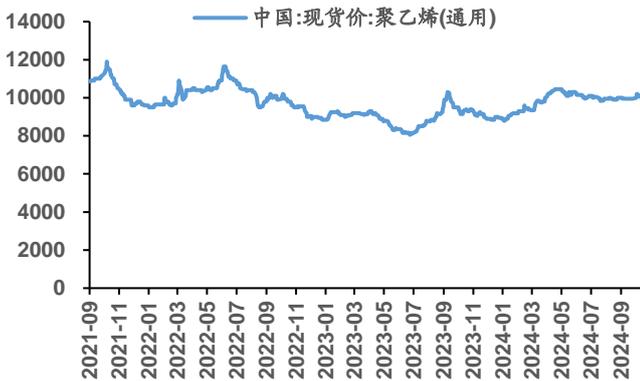
本周 (2024/10/18-2024/10/24) 国内聚乙烯市场价格继续走低, 市场氛围表现一般。截止到本周四, 聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8373 元/吨, 周环比下跌 85 元/吨, 跌幅 1%。近期原料支撑力逐渐减弱, 需求逐步进入淡季, 下游采购心态谨慎。现阶段聚乙烯大部分生产厂家继续按计划检修生产线, 其中本周有两条装置

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

进入检修，四条装置重新开工恢复正常生产，目前停产及检修产能共计 471 万吨。综上所述，本周聚乙烯市场在多方因素影响下整体走弱。（来自百川盈孚）

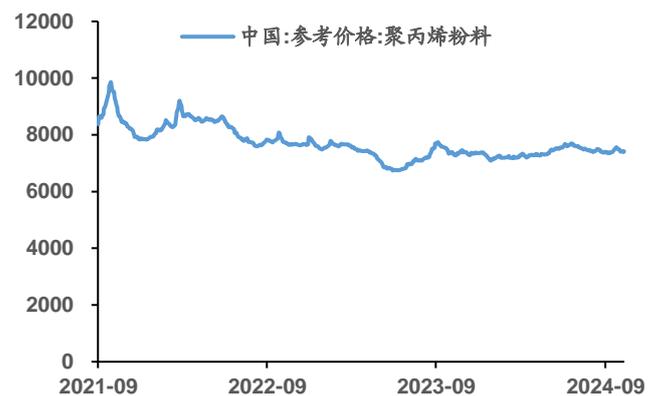
本周（2024/10/18-2024/10/24）聚丙烯粉料市场重心下行。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7394 元/吨，较上周同期均价下 34 元/吨，跌幅 0.46%。本周聚丙烯期货盘面持续偏弱震荡，拖拽粉料市场心态。原料端丙烯市场成交重心走高，粉料企业成本压力较高。下游对高价货源存抵触心理，消化库存为主，需求端持续偏弱。（来自百川盈孚）

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

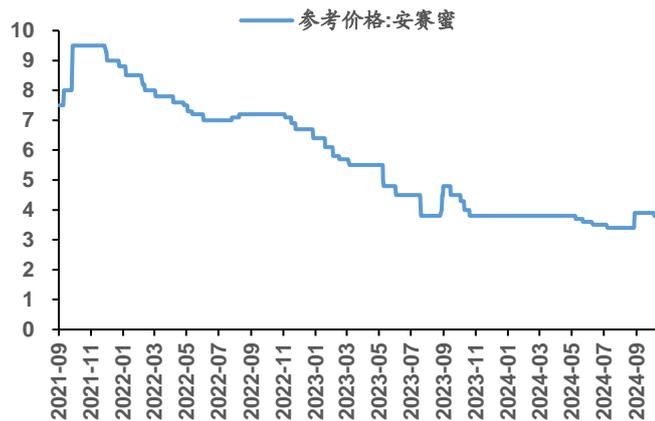
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

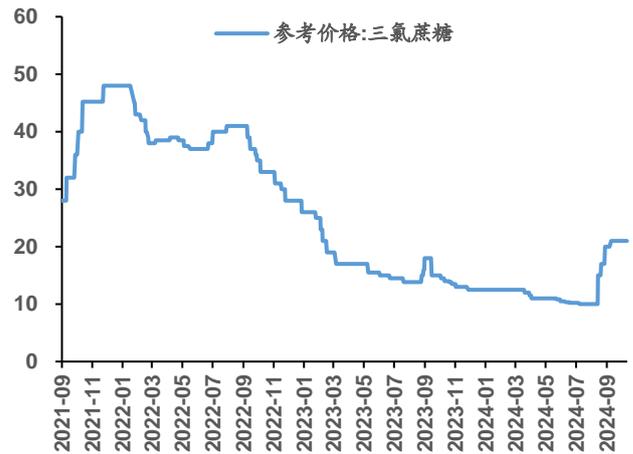
本周（2024/10/18-2024/10/24）三氯蔗糖市场继续稳中小幅整理。生产企业守价心态坚定，报价稳定在 21 万元/吨，场内实际成交价格 18 万元/吨附近。供应面：本周三氯蔗糖行业开工稍有提升，不过供需格局变化不大，个别装置重启初期产出量偏少。需求面：四季度国内三氯蔗糖需求处于淡季，海外地区节日较多，但前期备库充裕。三氯蔗糖场内交投活动相对平稳，难有明显放量。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/18-2024/10/24）安赛蜜市场小幅波动。安赛蜜成本端基本走稳，且供需格局僵持，场内价格无明显波动，目前主流成交价格在 3.8 万元/吨左右，个别企业报价偏低。供应面：安赛蜜行业平均开工水平较低，国内共三家生产企业中仅安徽大厂处于满负荷状态，江苏地区企业一家停车，另一家降负荷运行，行业平均开工率在 45% 左右。需求面：安赛蜜需求难有明显放量，出口活动稍有支撑，但国内市场表现相对一般，下游厂家及经销商普遍刚需采购，囤货意愿不强。（来自百川盈孚）

本周（2024/10/18-2024/10/24）赤藓糖醇供应端有所收紧，需求增长动力依然不足。库存方面，由于赤藓糖醇易结块的特性，厂家普遍保持较低的库存水平。供应方面：本周，赤藓糖醇市场供应状况保持平稳态势，实际投入生产的厂家数量并不多，行业开机率仍然保持在相对较低的水平，大约在四到五成之间徘徊。需求方面：当前，赤藓糖醇市场的需求增长依旧乏力，随着气温逐渐降低，饮料市场的消费热度也随之减弱，作为重要添加剂的赤藓糖醇，其需求量也相应展现出下滑趋势，导致赤藓糖醇市场需求进一步放缓，市场活力有所减弱。（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)


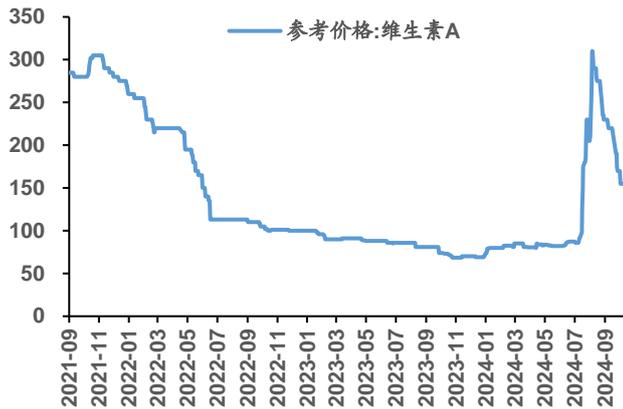
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

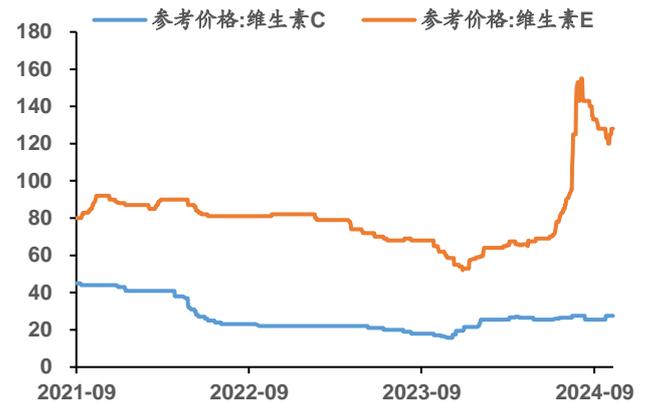
本周 (2024/10/18-2024/10/24) 受巴斯夫 VA 装置复产时间延期消息推动(VA 预计在 2025 年 4 月初恢复生产), 本周 VA 市场行情止跌略偏强运行。厂家方面, 主流厂家依然维持停签停报状态。经销商市场, 主流成交价维稳在 155 元/公斤左右, 部分低位在 150 元/公斤左右, 部分高位在 160 元/公斤左右, 本周市场部分成交倾向于临期货源, 成交价在 140 多元/公斤左右。出口方面, 价格有所上涨, 目前出口市场 VA1000 主流成交在 48-55 美元/公斤左右。业内部分对于后期 VA 市场信心不足, 促使当前市场交投较为谨慎。(来自百川盈孚)

本周 (2024/10/18-2024/10/24) VC 经销商行情偏强。本周东北制药维生素 C 国内报价上调至 40 元/kg, 出口报价 5 美元/kg。石药集团维生素业、山东天力药业 VC 停签停报。厂家包膜 VC 参考出厂报价在 35 元/公斤左右, 多表示签单价在 30 元/公斤以上, 厂家 VC 磷酸酯参考出厂报价在 17-17.5 元/公斤, 多表示签单价在 16.5 元/公斤以上。经销商市场本周行情偏强运行, VC 原粉主流成交价维稳在 27-28 元/公斤, 但市场低价出货意愿渐少, 食品级 VC 主流成交价在 29 元/公斤左右, 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 (2024/10/18-2024/10/24) 受巴斯夫 VE 装置复产时间延期消息推动(VE 和类胡萝卜素计划在 2025 年 7 月初恢复生产), VE 市场行情止跌且快速反弹。厂家方面, 主流厂家依然维持停签停报状态。经销商市场行情反弹之前, 市场有部分低价下跌至 110-115 元/公斤左右, 之后随着巴斯夫发布 VE 复产时间延期, 市场行情开始止跌, 且快速反弹, 截至目前市场主流成交价上涨至 127-128 元/公斤, 据悉 130 元/公斤左右已有新单成交落实。出口方面, 上周五有厂家欧洲市场报价上调至 19 欧元/公斤, 目前出口市场 VE 主流成交在 17-18 美元/公斤左右, 价格上涨。(来自百川盈孚)

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


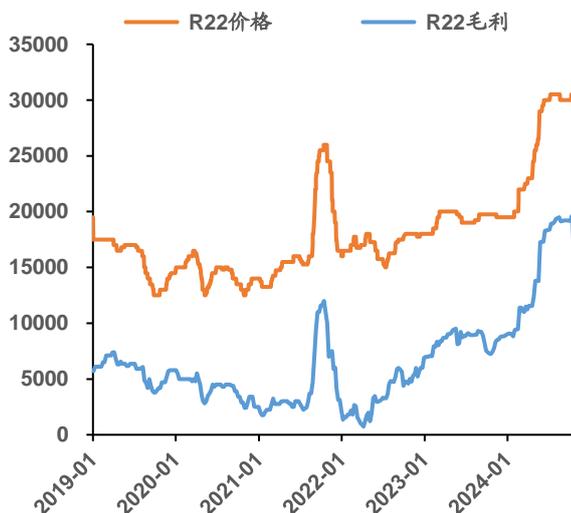
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


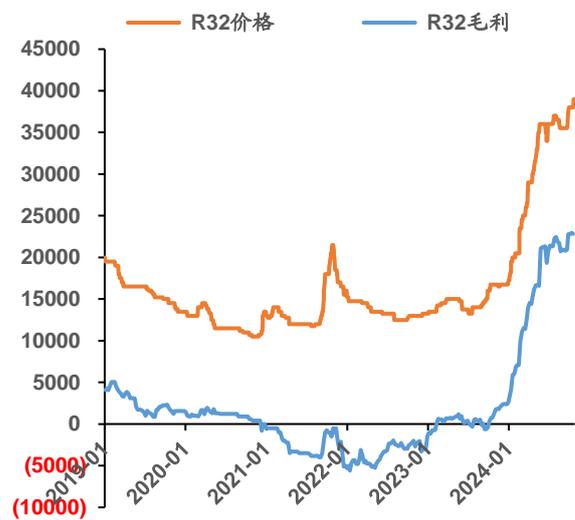
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

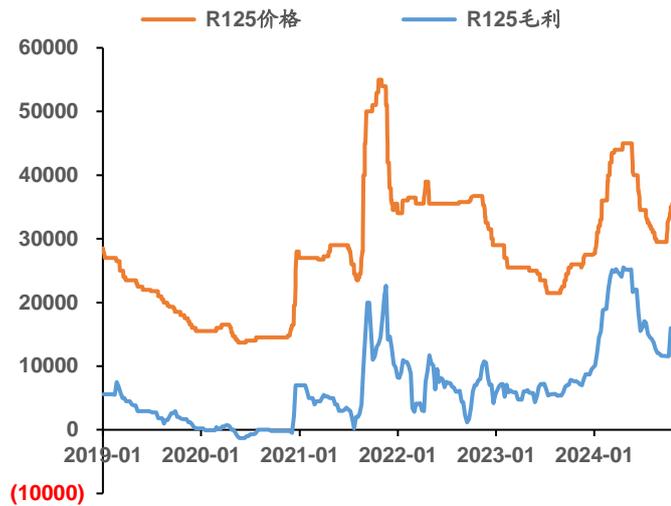
本周 (2024/10/18-2024/10/24) 制冷剂价格向好, 配额削减下行情小幅上涨。本周国内制冷剂 R22 均价在 31000 元/吨, 较上周价格上涨 1.64%; 本周制冷剂 R134a 均价在 34500 元/吨, 较上周价格上涨 1.47%; 本周制冷剂 R125 均价在 35500 元/吨, 较上周价格上涨 1.43%; 本周制冷剂 R32 均价在 39000 元/吨, 较上周价格上涨 2.63%; 本周制冷剂 R410a 均价在 36500 元/吨, 较上周价格持平。在原材料领域, 冬季来临, 北方萤石选厂及矿山开工受限, 萤石粉供应量趋紧, 氟化氢市场持续处于低位运转局面, 二氯甲烷价格上涨乏力, 三氯乙烯价格平稳, 制冷剂成本波动有限。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价格坚挺。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


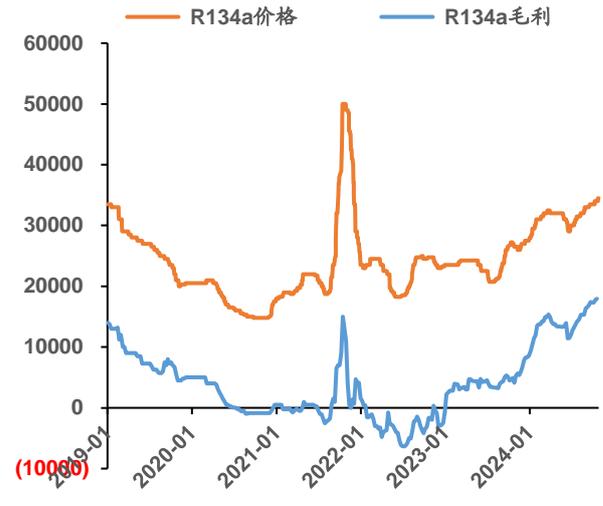
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


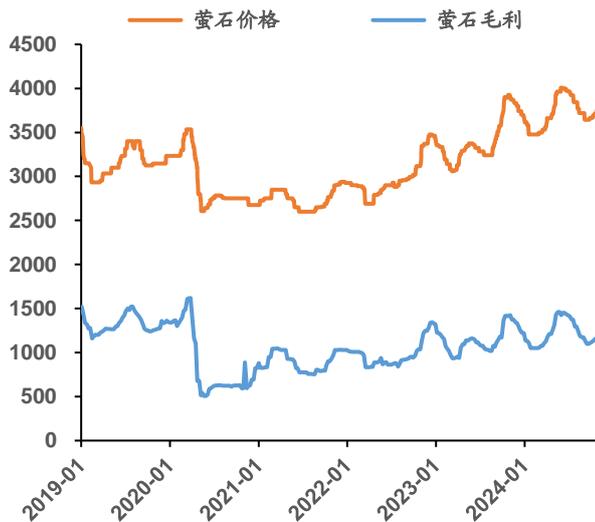
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


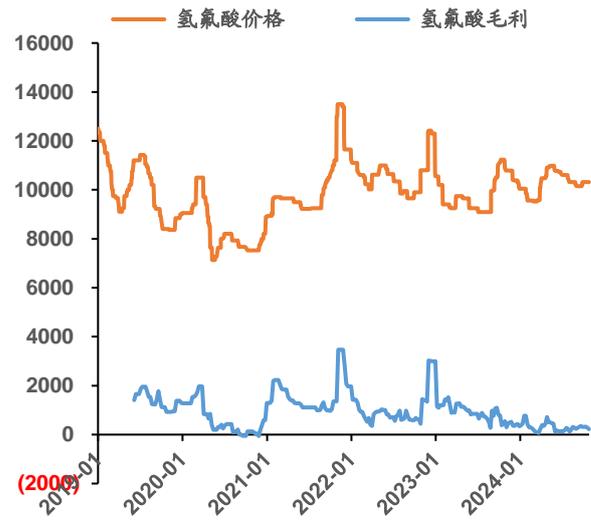
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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)


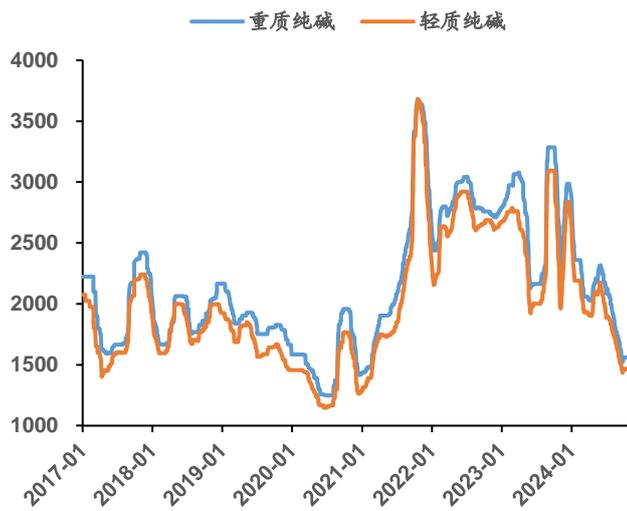
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


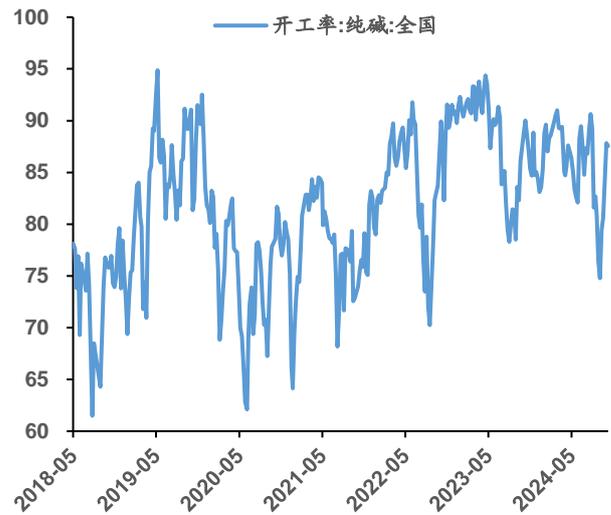
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

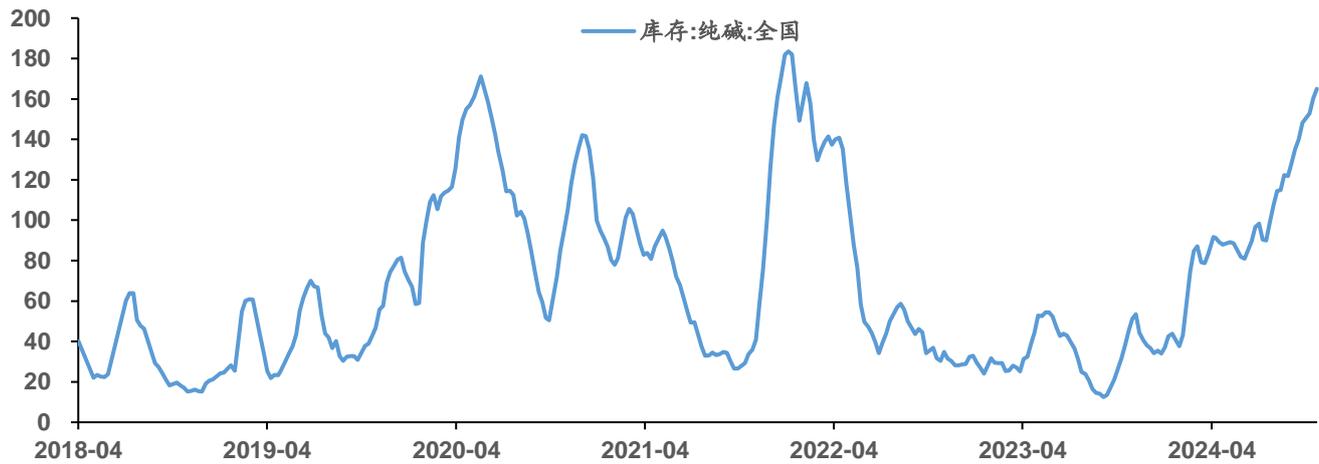
本周(2024/10/18-2024/10/24)国内纯碱市场总体上稳定,个别地区价格略有下探。截止到本周四,轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨,较上周四价格下跌 5 元/吨,跌幅 0.34%;重质纯碱市场均价为 1560 元/吨,较上周四价格持平。供应方面:山东海天纯碱装置自 2024 年 10 月 21 日起,降产 30%运行;河南骏化、湖北双环短暂停车后重启。其余仍有部分装置降负荷生产,后期江苏井神、中盐昆山存检修计划,具体兑现情况有待跟踪。整体纯碱行业开工率为 85.46%,较上周相比开工略有下滑。需求方面:下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求依旧清淡,整体需求表现未见提升;玻璃领域浮法玻璃开工率变化不大,光伏玻璃开工率小降,光伏玻璃武骏重庆光能有限公司 900 吨窑炉 10 月 20 日放水冷修。综合来看,纯碱现货市场供需端利好较少,行业内谨慎观望态度浓郁,纯碱市场价格僵持整理运行,除个别地区价格涨跌调整外,市场整体变动有限。(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 (%)


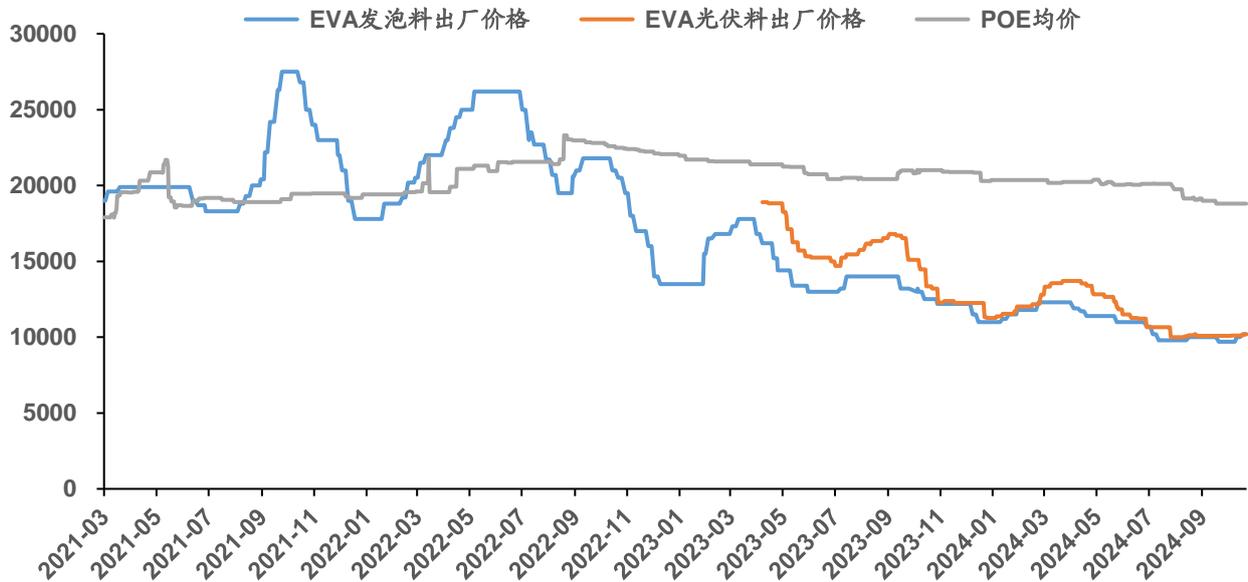
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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（2024/10/18-2024/10/24）EVA市场呈现出小幅波动的态势，尽管价格有所企稳并伴随轻微回升，但市场依然保持较高的观望情绪，市场价格呈现窄幅震荡的走势。截至本周四，国内EVA市场均价为10700元/吨，与上周四相比上涨70元/吨，涨幅为0.66%，价格整体有所上升，但涨幅有限。整体来说，乙烯国内市场价格平稳运行；醋酸乙烯市场价格持续弱势，成本面支撑一般，供应端石化坚挺挺市，需求端高价抵触，市场趋于僵持整理走势。（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

确成股份发布三季报，Q3 产销量及收入创新高。10月24日，确成股份发布2024年三季报。公司2024年第三季度实现营业收入5.63亿元，同比增长19.15%，环比增长2.69%；实现归母净利润1.17亿元，同比增长3.65%，环比降低15.81%。（来自公司公告）

中策橡胶印尼子公司 MTI 首条全钢子午线轮胎下线。10月23日，中策橡胶印尼子公司 MTI 首条全钢子午线轮胎下线仪式在印尼三宝壟肯德尔工业园区内隆重举行。中策橡胶印尼子公司 MTI 仅用了233天时间，就完成了从开工建设到首条全钢子午线轮胎下线的跨越式发展。中策橡胶集团党委书记、董事长、总经理沈金荣表示，MTI 公司首胎成功下线，是中策橡胶集团全球化布局的重要里程碑和新起点，未来承载着所有中策人的美好愿望，MTI 正式翻开崭新的一页。从绿色发展，践行社会责任；创新驱动，铸就新质生产力；高效管理，抢占新赛道；全面推进全球化战略布局等四个方面对 MTI 公司提出新的展望和要求。（来自聚胶微信公众号）

风神股份拟募资 3 亿用于扩建工程胎项目。10月21日，风神股份发布2024年度以简易程序向特定对象发行股票预案，本次发行对象为不超过35名特定投资者，计划募集资金总额不超过3亿元，将主要用于“高性能巨型工程子午胎扩能增效项目”，该项目总投资额为14.6亿元。据公告，该项目建成并全面达产后，将实现年新增约2万条巨型工程子午胎的产能，预计投产后第4年达到100%满负荷生产。项目达产并进入稳定运营期后，预计年营收约为15.63亿元，项目内部收益率(税后)有望超过22%。（来自公司公告）

巴西公布中国钛白粉反倾销初裁结果。近日，巴西公布了对中国钛白粉的反倾销初裁结果，税额从578美元/吨至1772.69美元/吨不等。根据巴西公布的初裁结果，初步暂时的加征反倾销税税额为龙佰集团578美元/吨（约25%），安徽金星654美元/吨（中核钛白旗下，约29%），其他列示企业（包括中信钛业、惠云钛业、攀钢钒钛等）为1420.83美元/吨，其他未列示企业为1772.69美元/吨。初裁公布后至2025年4月将进入企业抗辩阶段，终裁结果将于2025年4月公布。（来自中国化工报、中化新网）

三井化学 MDI 完成扩产。10月23日，三井化学官网发布，其合资公司韩国锦湖三井化学扩建的二苯基甲烷二异氰酸酯(MDI)生产设施已于9月底开始投入商业运营。该项目原定于2021年4月开工、2023年9月竣工、2024年1月开始运营，总投资400亿日元，产能将从41万吨/年增加到61万吨/年。对于扩产的原因三井化学表示：一是为了满足对隔热材料、电动汽车用噪音、振动和颠簸(NVH)控制的高性能MDI日益增长的需求。二是锦湖三井化学的目标是成为全球领先的MDI公司，随着先进设备的扩建，三井化学将继续扩大MDI业务，并进一步改善其功能。（来自中国化工信息周刊微信公众号、三井化学、化工新材料）

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。	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。