



Research and
Development Center

化工行业周报：

政策加力支持设备更新和以旧换新，维生素等产品涨幅居前

2024年7月27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
CINDASECURITIESCO.,LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座信达证券
邮编: 100031

政策加力支持设备更新和以旧换新，维生素等产品涨幅居前

2024年7月27日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格：**截至7月24日当周，WTI原油价格为77.59美元/桶，较7月17日下跌6.35%，较6月均价下跌1.59%，较年初价格上涨10.24%；布伦特原油价格为81.71美元/桶，较7月17日持平，较6月均价下跌1.55%，较年初价格上涨7.67%。（2）**LNG价格：**截止到本周四，国产LNG市场周均价为4663元/吨，较上周周均价4578元/吨上调85元/吨，涨幅1.86%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为713元/吨，较上周同期价下跌3元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7月19日-7月26日），上证指数下跌3.07%至2890.90点，深证成指下跌3.44%至8597.17点，基础化工板块下跌3.49%；申万一级行业中涨幅前三分别是国防军工（+1.43%）、环保（+0.87%）、电力设备（-0.28%）。基础化工子板块中，塑料II板块下跌1.29%，化学制品板块下跌2.68%，化学纤维板块下跌2.95%，橡胶板块下跌3.33%，农化制品板块下跌4.43%，化学原料板块下跌5.19%，非金属材料II板块下跌5.7%。
- **《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》对外发布。**《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25日对外发布。文件提出，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。企业是设备更新的关键主体。当天举行的专题新闻发布会表示，在坚持尊重市场规律、更好发挥市场作用的基础上，这次拿出更多“真金白银”，加力支持“两新”工作，激励更多企业实施设备更新。从资金规模看，此次支持设备更新资金规模将近1500亿元。从支持范围看，在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。（来自中化新网）
- **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

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
-----------------------	---

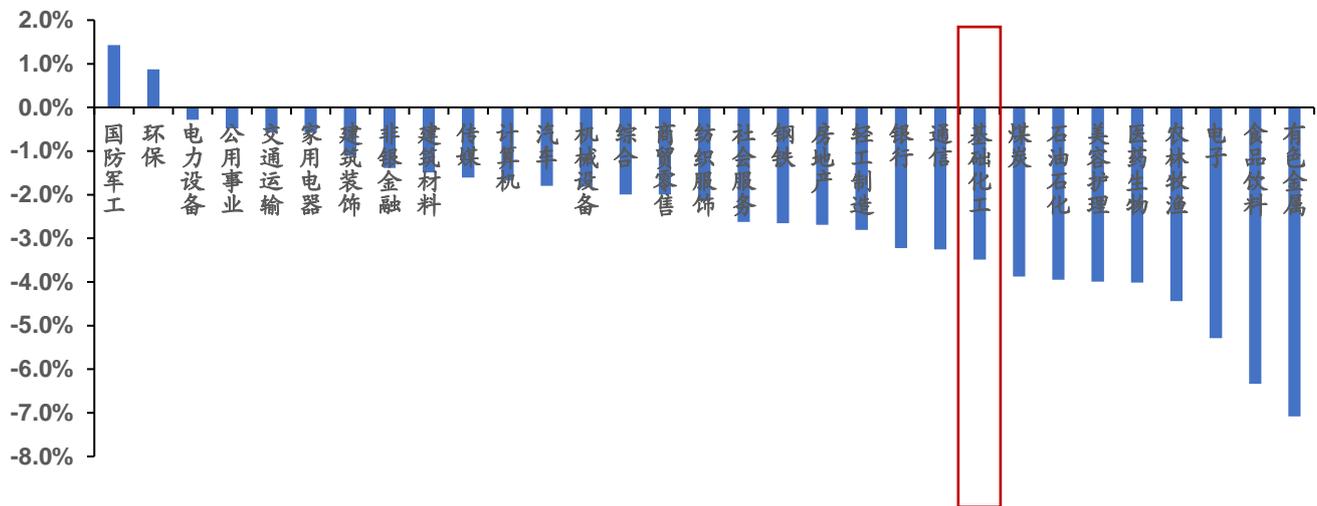
图目录

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: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	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（7月19日-7月26日），上证指数下跌3.07%至2890.90点，深证成指下跌3.44%至8597.17点，基础化工板块下跌3.49%；申万一级行业中涨幅前三分别是国防军工（+1.43%）、环保（+0.87%）、电力设备（-0.28%）。

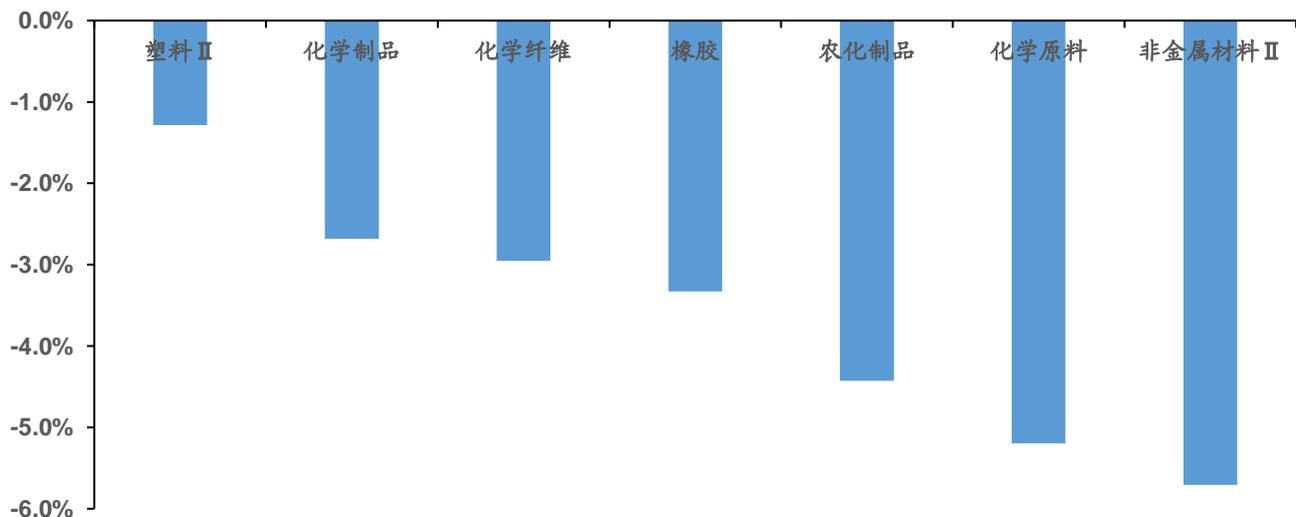
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（7月19日-7月26日），基础化工子板块中，塑料II板块下跌1.29%，化学制品板块下跌2.68%，化学纤维板块下跌2.95%，橡胶板块下跌3.33%，农化制品板块下跌4.43%，化学原料板块下跌5.19%，非金属材料II板块下跌5.7%。

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

本周(2024.7.18-2024.7.24)利空消息较多而原油去库支撑，国际油价先跌后涨。周前期，上周美国初请失业金人数超过预期，暗示经济放缓，可能削减需求，加之美元指数走强，宏观面上对油市构成压力；市场上巴以停火消息频出，停火协议达成希望增强，地缘风险溢价回吐；投资者关注全球石油库存增加和需求疲软，市场情绪低迷，油价连续四个交易日下跌；周后期，美国原油库存连续四周下降，汽油和馏分油需求环比增加，叠加加拿大野火导致石油供应风险增加，油价低位反弹。总体来看，本周国际油价仍较上周大幅下行。截至7月24日当周，WTI原油价格为77.59美元/桶，较7月17日下跌6.35%，较6月均价下跌1.59%，较年初价格上涨10.24%；布伦特原油价格为81.71美元/桶，较7月17日持平，较6月均价下跌1.55%，较年初价格上涨7.67%。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.19-2024.7.25)企业销售半径增加，国产LNG价格上行趋势明显。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4663元/吨，较上周周均价4578元/吨上调85元/吨，涨幅1.86%。周内前期，不同市场呈差异化走势，其中西北地区在局部区域供应增加下液价窄幅补跌；西南地区受海气及供应缺口支撑液价继续上行；京津冀周边工业及车用需求有所恢复。周内后期，在海气高价支撑下，国产气计划增多、市场份额扩大、销售半径扩张，液价积极跟涨。整体来看，本周海气端有效提振市场，液厂计划增多，下游拿货热情有所提高。（来自百川盈孚）

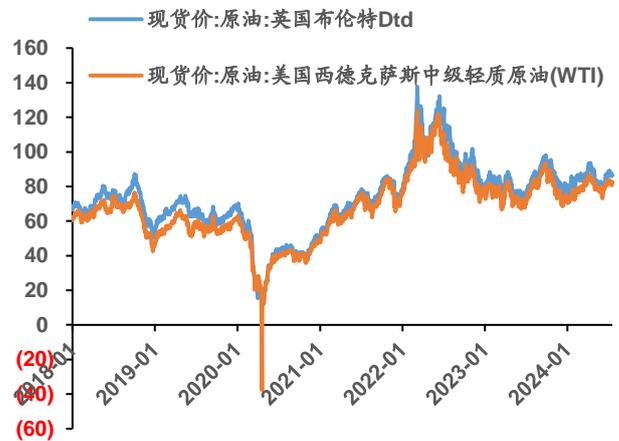
本周(2024.7.19-2024.7.25)国内动力煤市场价格涨跌互现。截止到本周四，动力煤市场均价为713元/吨，较上周同期价下跌3元/吨。产地方面，本周动力煤价格总体稳定，大部分煤矿报价较为平稳。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(C CPI)

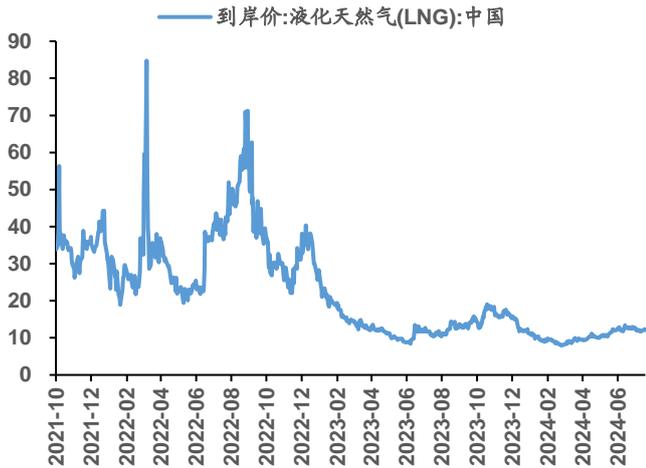


资料来源：Wind，信达证券研发中心

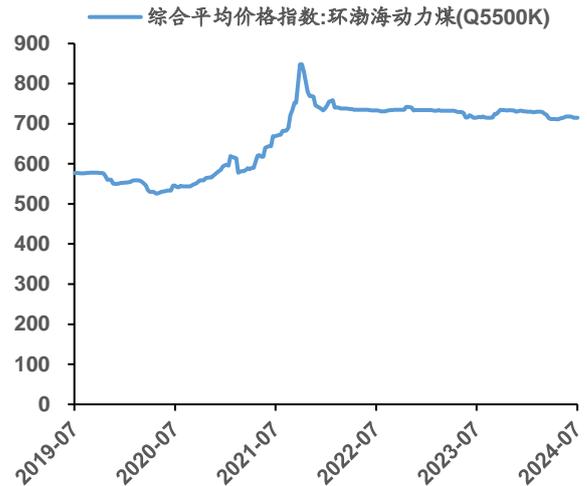
图 4：原油价格 (美元/桶)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5: 中国天然气到岸价 (美元/百万英热)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 动力煤价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、重点化工产品价格

本周(2024年7月19日-2024年7月26日),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:维生素D3(18.92%);甲酸(9.52%);脂肪醇(8.62%);维生素VA(6.98%);TMA(6.57%);氯化苄(4.37%);醋酸正丙酯(4.10%);硫酸(3.98%);维生素B6(3.38%);甘油(3.37%)。跌幅排名前十的产品分别为:液氯(-78.03%)、异丁醇(-13.00%)、MIBK(-6.76%)、邻硝基氯化苯(-6.19%)、原油WTI(-5.48%)、氩气(-5.30%)、丙酮(-5.29%)、醋酸(-4.87%)、磷酸铁锂(-4.70%)、对硝基氯化苯(-4.67%)。

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	维生素 D3	18.92%	220	元/千克
	2	甲酸	9.52%	2300	元/吨
	3	脂肪醇	8.62%	15750	元/吨
	4	维生素 VA	6.98%	92	元/千克
	5	TMA	6.57%	52750	元/吨
	6	氯化苄	4.37%	7158	元/吨
	7	醋酸正丙酯	4.10%	7610	元/吨
	8	硫酸	3.98%	366	元/吨
	9	维生素 B6	3.38%	153	元/千克
	10	甘油	3.37%	4600	元/吨
跌幅	1	液氯	-78.03%	29	元/吨
	2	异丁醇	-13.00%	8700	元/吨
	3	MIBK	-6.76%	13800	元/吨
	4	邻硝基氯化苯	-6.19%	5300	元/吨
	5	原油 WTI	-5.48%	78.28	美元/桶
	6	氩气	-5.30%	750	元/吨
	7	丙酮	-5.29%	7257	元/吨
	8	醋酸	-4.87%	3030	元/吨
	9	磷酸铁锂	-4.70%	36500	元/吨
	10	对硝基氯化苯	-4.67%	7150	元/吨

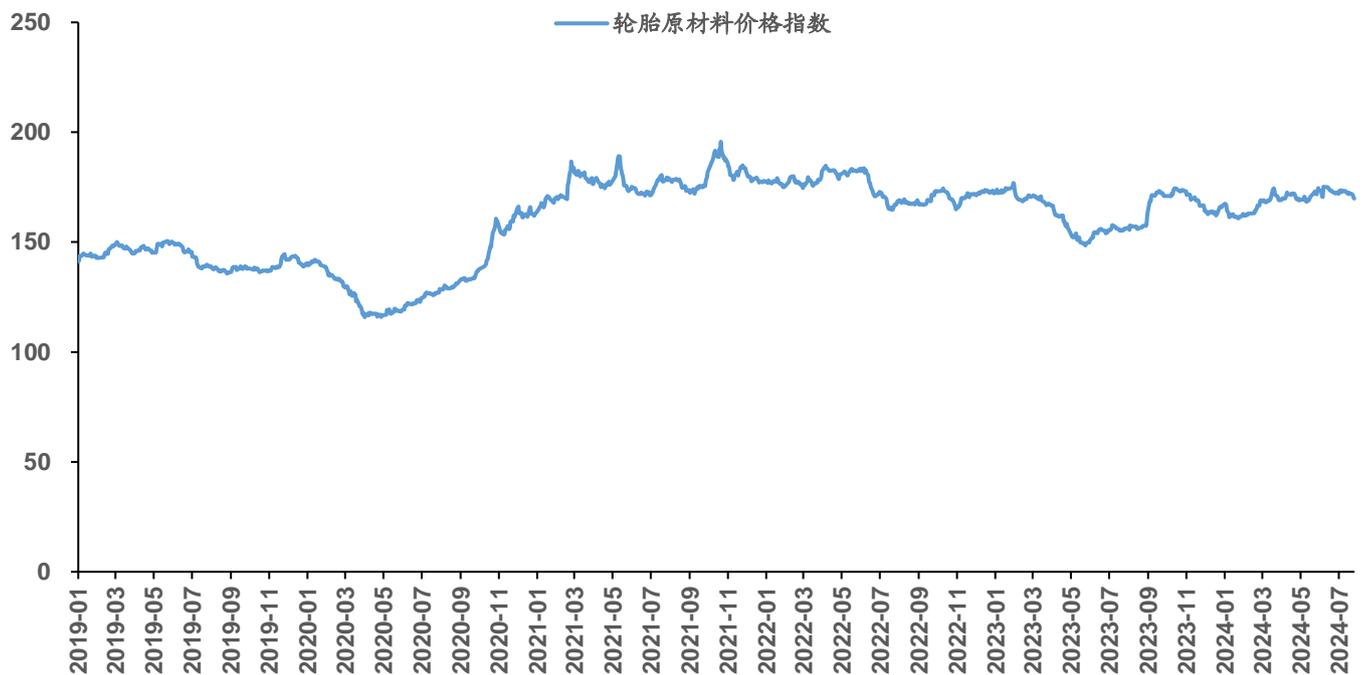
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原材料价格指数环比下跌 1.34%，同比上涨 8.76%。截止 2024 年 7 月 26 日，天然橡胶市场均价 14416 元/吨，环比下跌 0.58%，同比上涨 19.14%；丁苯橡胶市场均价 15313 元/吨，环比下跌 0.08%，同比上涨 30.32%；炭黑市场均价 8293 元/吨，环比下跌 1.46%，同比上涨 1.49%；螺纹钢市场均价 3449 元/吨，环比下跌 3.66%，同比下跌 1133.68%。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 7 月 26 日轮胎原材料价格指数为 169.82，环比下跌 1.34%，同比上涨 8.76%。

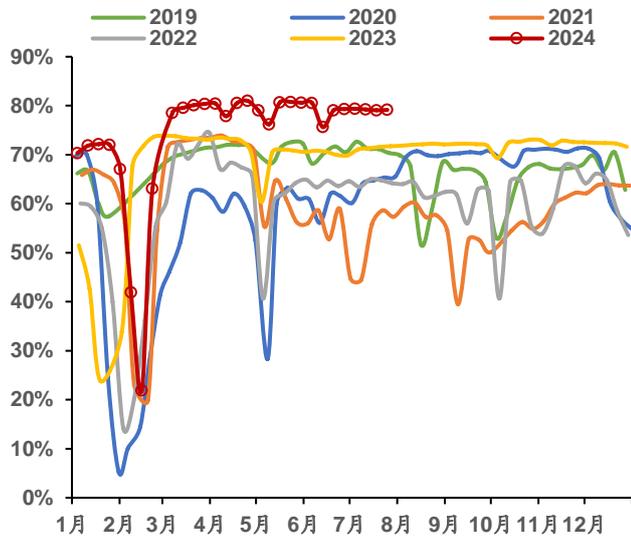
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

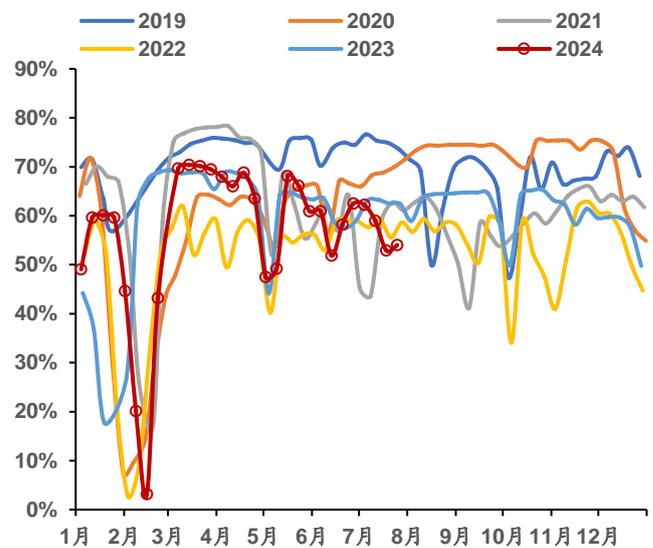
截至2024年7月25日，全钢胎开工率为54.03%，较前一周上升1.12个百分点；半钢胎开工率为79.15%，较前一周上升0.08个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

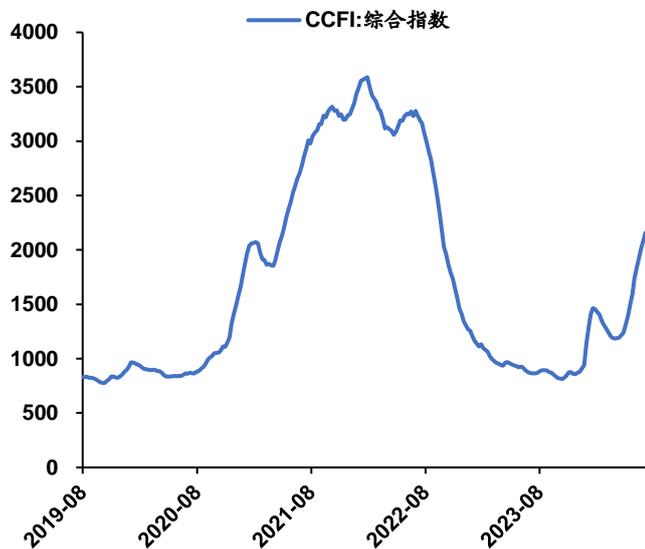
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

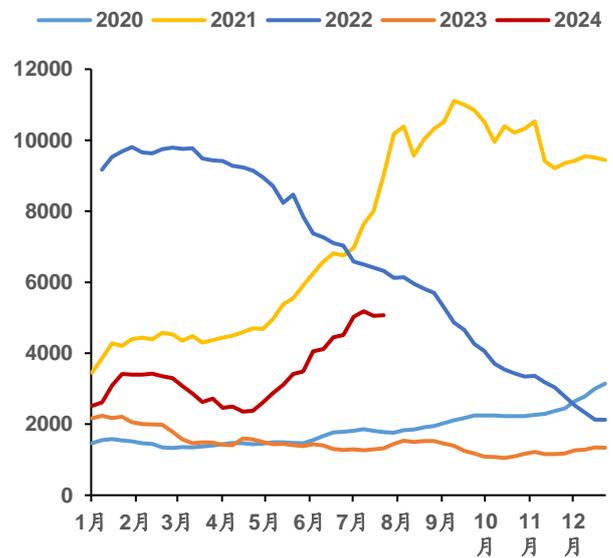
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 7 月 26 日收于 5072 点，周环比上升 0.44%；中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 7 月 26 日收于 2180.69 点，周环比上升 1.26%。

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)



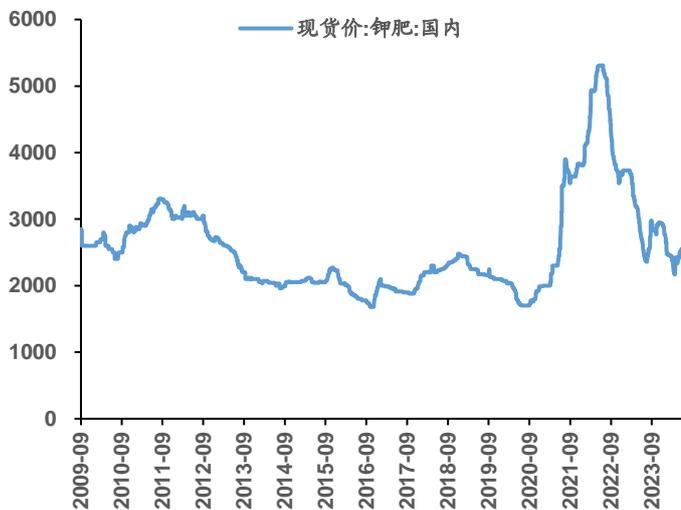
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

二、农化行业

本周(2024.7.19-2024.7.25)周初氯化钾市场价格小幅下行，后维持企稳运行。本周，氯化钾市场价格小幅下行，市场整体交投疲软，市场流通货源量有限，下游工厂需求较为平淡。百川盈孚预计随着秋季备肥逐渐展开，市场行情进一步明朗，对钾肥的需求也会有所回升。整体来看，百川盈孚预计近期氯化钾市场价格企稳运行，但不排除小幅下行的可能。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2576 元/吨，较上周四下调 2 元，跌幅 0.08%。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.19-2024.7.25)国内尿素市场缺乏利好支撑，价格加速下行。截至本周四，尿素市场均价为 2156 元/吨，较上周下跌 94 元/吨，跌幅 4.18%。本周市场情绪整体较为低迷，上半周尽管企业连续降价，但吸单效果并不显著。直到本周三在主产区价格大幅下跌的刺激下，考虑到部分价格已基本触底，下游伺机采购，支撑山东、河南、山西等地低价收单明显好转，本周四报价窄幅上探。而目前高价成交依旧不畅，企业报价仍有下调预期。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



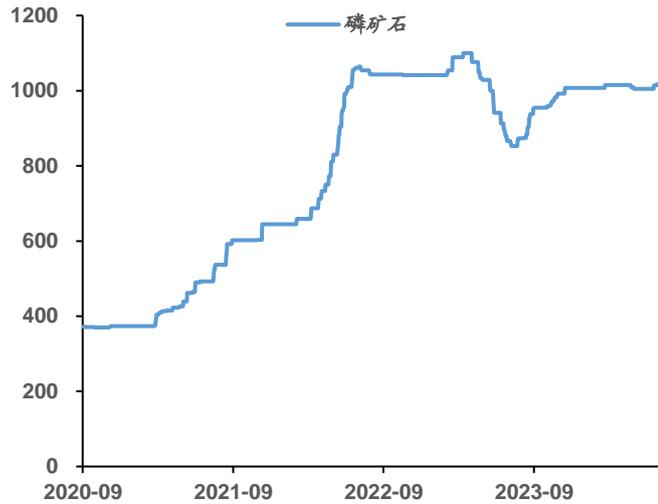
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

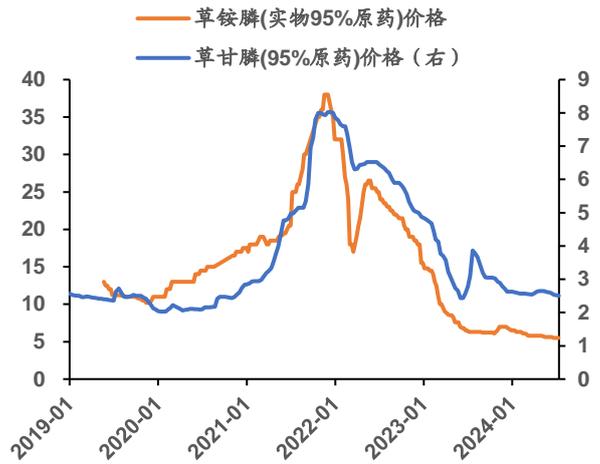


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.19-2024.7.25)磷矿石市场行情持坚，价格走势守稳。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，均较上周同期价格相等。供应方面，目前国内各产区磷矿开采正常，主流企业签单、发运正常，场内矿石供应紧张，整体库存偏低维系。需求方面，磷肥企业对原料有采购需求，场内实单交投刚需订单较多。价格方面，场内主流市场价格高位盘整，部分地区仍存在上行预期。综上，本周磷矿石行情偏强，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)


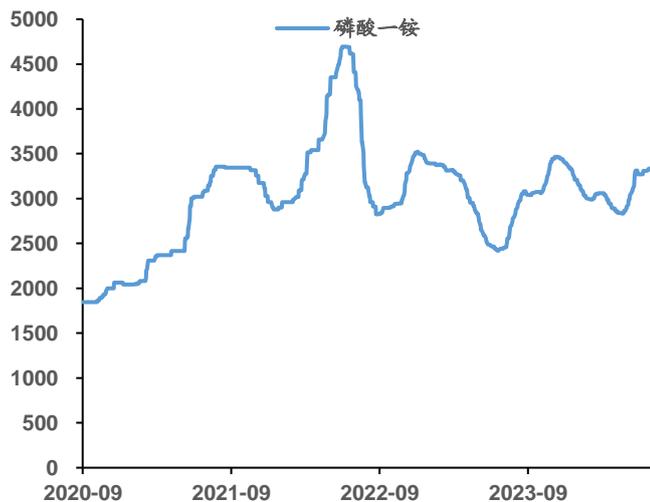
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (万元/吨)


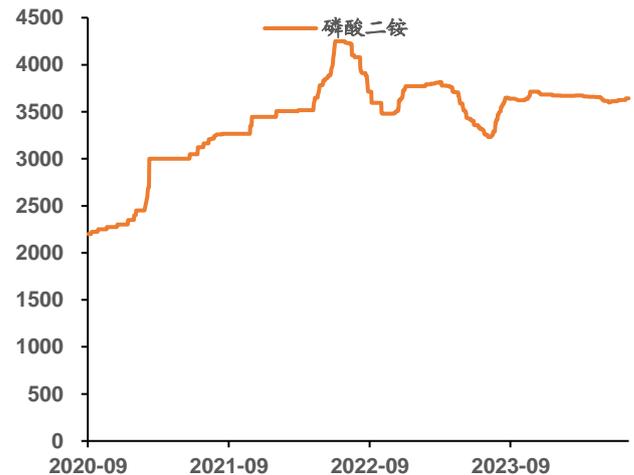
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

本周(2024.7.19-2024.7.25)磷酸一铵市场持稳观望, 厂家执行待发为主。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3361 元/吨, 较上周 3361 元/吨相比价格持平。目前来看, 一铵市场总体稳定, 当前一铵厂家待发订单充足, 其中部分厂家可执行至 8 月中下旬。近期原料硫磺价格继续拉涨, 成本面利好强劲, 下游复合肥市场处于季节性用肥空窗期, 行业开工提升有限, 叠加近期尿素、钾肥价格走跌, 复合肥厂家观望心态浓郁, 一铵需求面表现清淡。现阶段, 一铵厂家报价坚挺。因此百川盈孚预计短期一铵市场总体稳定。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.19-2024.7.25)二铵市场以稳为主。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3643 元/吨, 与上周同期均价持平。本周, 二铵企业价格仍以稳定为主, 部分出口订单等待发运, 湖北地区受货源积压影响, 法检时间在 1 个月左右。企业国内市场放货量有限, 整体供应偏紧, 特别是 64%含量二铵表现明显。(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 7 月 26 日收于 1163.36 点，周环比下跌 1.71%。

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(2024.7.19-2024.7.25)甲醇市场情绪由弱转强，价格呈现区域性走势。本周，甲醇市场均价由 2202 元/吨跌至 2199 元/吨，下调 3 元/吨，跌幅 0.14%。港口方面，近期甲醇期货主力盘面走势一般，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 10-20 元/吨左右。(来自百川盈孚)

图 19: 甲醇价格 (元/吨)



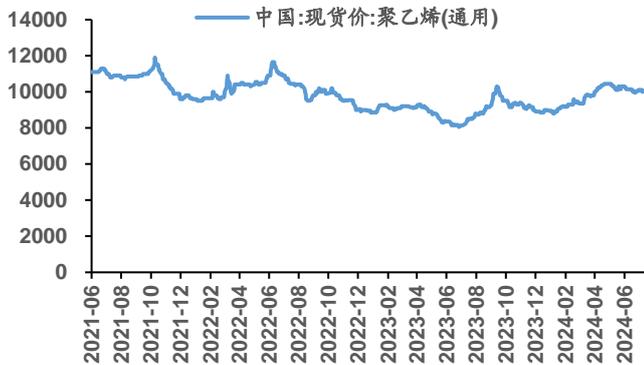
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.19-2024.7.25)国内聚乙烯市场价格弱势整理，市场内成交氛围仍较一般。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE(7042)市场均价为 8322 元/吨，与上周四相比下跌 73 元/吨，跌幅 0.87%。本周市场需求表现未见好转，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周利空消息笼罩而原油去库支撑，国际油价先跌后涨；本周国内乙烯市场价格稳中上行。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.19-2024.7.25)聚丙烯粒料市场小幅下调。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7635 元/吨，

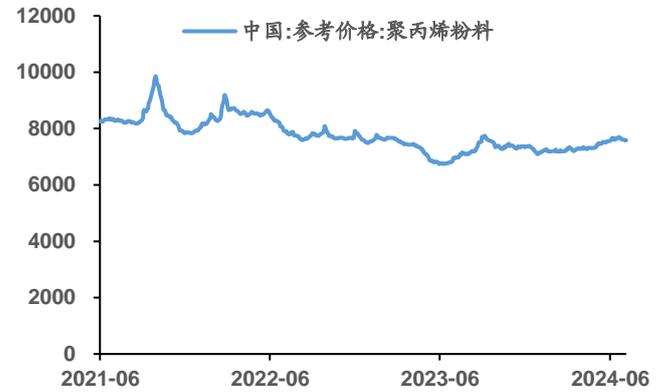
较上周同期均价下调 49 元/吨，跌幅为 0.64%。供应端来看，装置检修力度逐步减弱，近期部分装置回归市场，供应压力有增加趋势，但原油价格仍处于高位震荡，油化工生产意愿不强，缓解部分供应压力。国内市场价格下跌，出口成本下降，出口商积极出货，两油库存量缓慢下降处于中位水平震荡。需求端表现仍疲软，淡季下游终端工厂采购情绪偏淡，维持刚需补货。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格小幅向下。（来自百川盈孚）

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

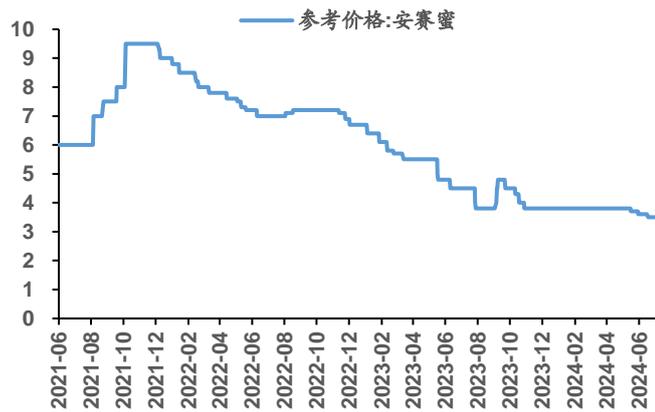
1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

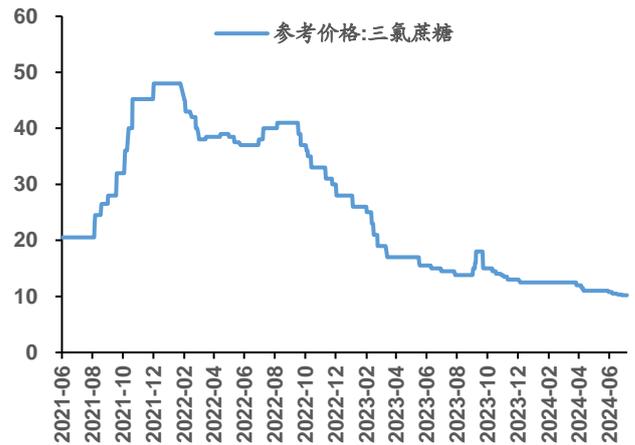
本周(2024.7.19-2024.7.25)三氯蔗糖市场不见明显调整。报盘僵持在 10-10.5 万元/吨，不过由于下游议价情绪强烈加之生产企业降库需求迫切，场内成交重心偏向低位靠拢。成本端小幅波动，三氯蔗糖企业利润持续倒挂，推涨意愿存在，但需求端清淡，维持区间僵持状态。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.19-2024.7.25)安赛蜜市场区间小幅整理。场内主流价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别企业报价略低 0.1-0.2 万元/吨。整体需求相对稳定，生产企业虽不至于亏损，但个别企业成本压力较大，市场供需格局并不乐观。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.19-2024.7.25)赤藓糖醇市场稳中小幅整理，价格波动幅度较小。目前市场成交价格在 1.1-1.2 万元/吨之间。本周国内赤藓糖醇市场变动不大，整体货源供应稳定，国内消费市场需求未有明显放量。本周欧盟针对中国赤藓糖醇加征关税的初裁结果已公布，保龄宝生物股份有限公司在此次初裁中获得了相对较低的反倾销税率(31.9%)，其他中国企业被征收的 76.9%-235.6%的反倾销税，反倾销调查终裁结果预计在明年 2 月公布，而欧盟加征临时反倾销税后，是否会影响国内赤藓糖醇供给平衡和价格走势，还有待进一步观望。（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)


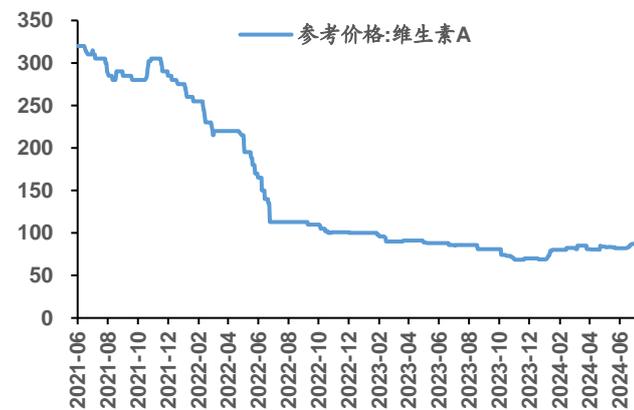
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

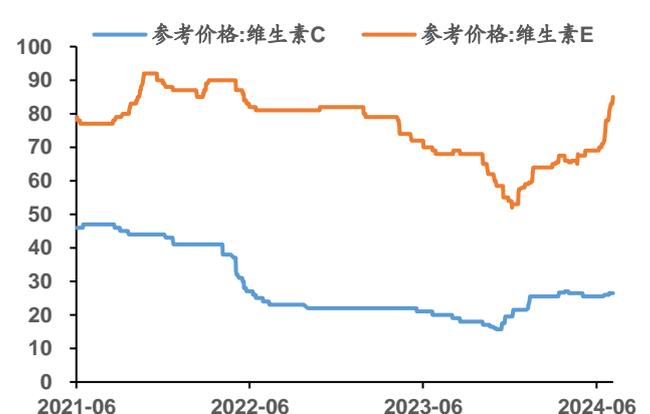
本周(2024.7.19-2024.7.25)维生素 A 市场询单增加, 价格上涨。 厂家方面, 厂家国内停签停报, 部分表示待发订单基本执行完毕。本周经销商市场新询单增加, 成交转好, 价格行情继续上涨, 涨幅约在 5 元/公斤左右, 目前主流成交价上涨至 91-93 元/公斤左右, 部分高位报至 95 元/公斤, 低价货源渐少。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.19-2024.7.25)维生素 C 市场行情运行平稳。 厂家方面, 厂家报价持稳, 包膜 VC 厂家主流出厂报价在 28-29 元/公斤, 饲料级 VC 厂家参考出厂报价在 32-35 元/公斤左右。本周经销商市场行情偏稳定运行, 目前 VC 原粉主流接单价在 26-27 元/公斤左右, 包膜 VC 主流接单价在 27-27.5 元/公斤, VC 磷酸酯主流接单价在 15.5-16 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.19-2024.7.25)维生素 E 市场国内厂家停签停报。 厂家方面, 上周浙江医药、帝斯曼 120、125 元/公斤报价本周已停签停报, 其他厂家本周维持停报状态, 多数表现供应紧张, 后期价格仍有调涨意向。经销商市场, 本周贸易商市场行情小幅上涨, 目前主流成交价上涨至 91-95 元/公斤左右, 涨幅约在 3 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

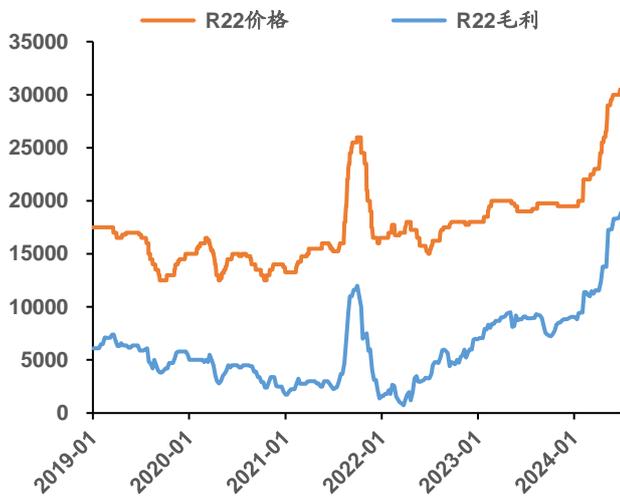
2、制冷剂行业

本周(2024.7.19-2024.7.25), 制冷剂价格大稳小动, 市场按需采购, 部分产品因供应缩减有挺涨趋势。 萤

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 13

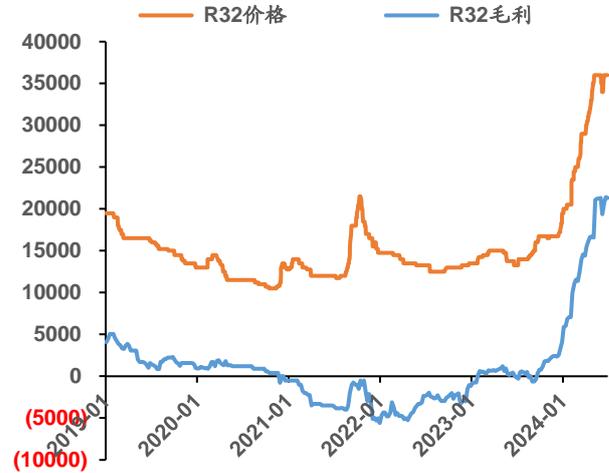
石市场僵持维稳，甲烷氯化物价格平稳。近期 R22 价格保持高位，R32 配额预期偏紧，厂家交付空调厂订单为主，R134a 受厂家检修或降负因素影响，市场供应偏紧。市场整体需求一般，工厂按需生产为主，整体市场处于供需博弈僵持局面，预计短期内制冷剂价格维稳运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



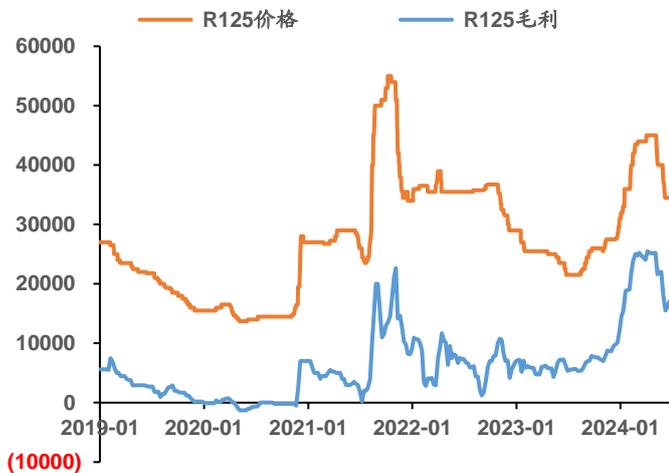
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



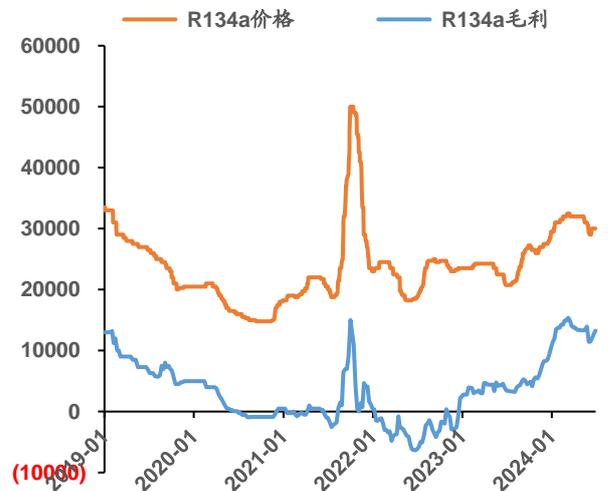
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

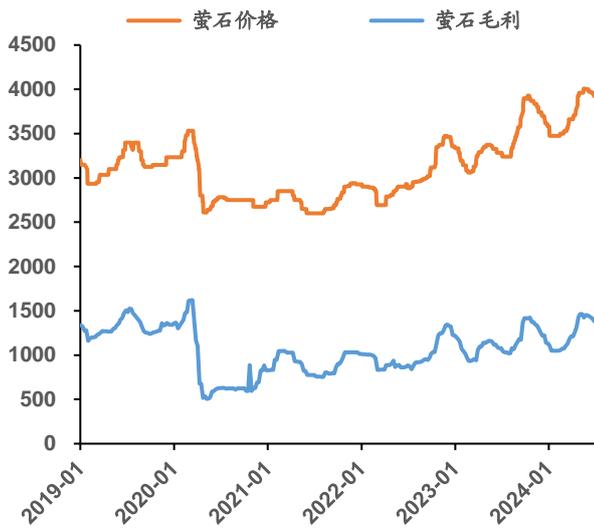


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

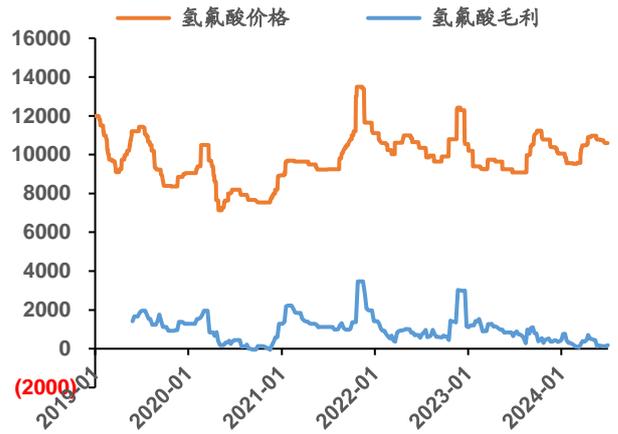
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



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)


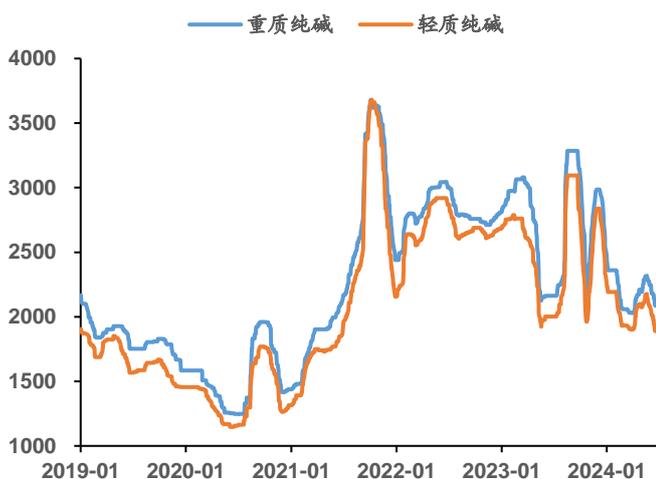
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

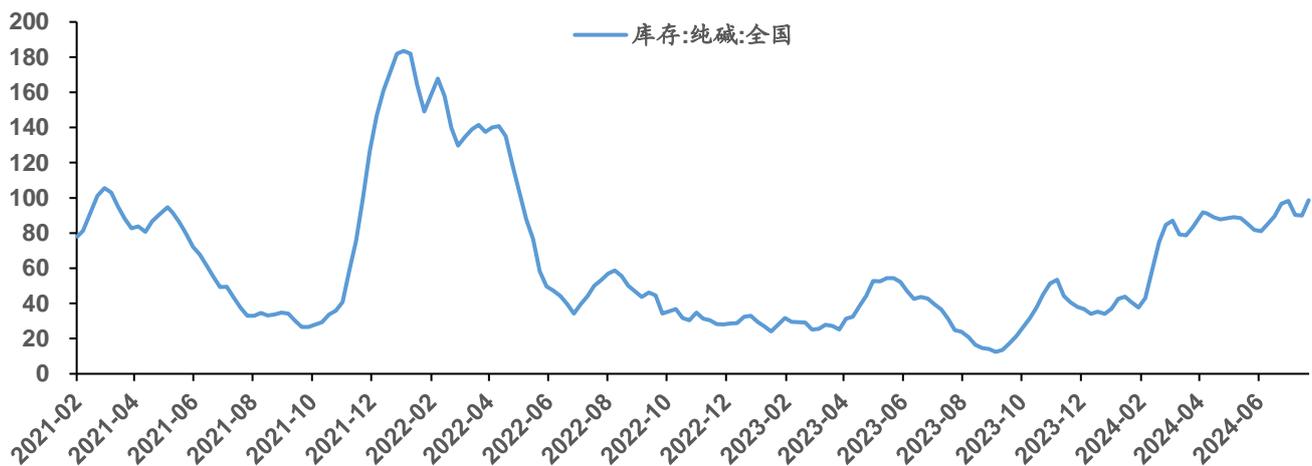
本周(2024.7.19-2024.7.25)国内纯碱市场缺乏有效利好指引, 价格重心继续下探。截止到本周四当前轻质纯碱市场均价为 1837 元/吨, 较上周四价格下跌 31 元/吨, 跌幅 1.66%; 重质纯碱市场均价为 1995 元/吨, 较上周四价格下跌 73 元/吨, 跌幅 3.53%。本周纯碱市场供应量有所上涨, 华北某大厂装置重启逐步恢复正常运行, 其他个别碱厂存临时停车或降负情况, 但整体影响有限, 纯碱市场整体供应仍较为充足, 行业库存水平呈继续上涨趋势。需求端表现依旧疲软, 终端需求不足, 纯碱下游各领域出货情况不佳, 成品库存高位, 对原料纯碱采购量有所压缩, 拖拽纯碱市场行情向下运行。综合来看, 本周纯碱市场继续走跌, 部分碱厂下调报盘, 让利出货, 下游采购情绪依旧偏弱, 压价刚需跟进为主, 碱厂新订单接收情况一般, 行业内交投氛围不佳, 各地区价格存不同程度下探, 纯碱价格重心弱势下滑。(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

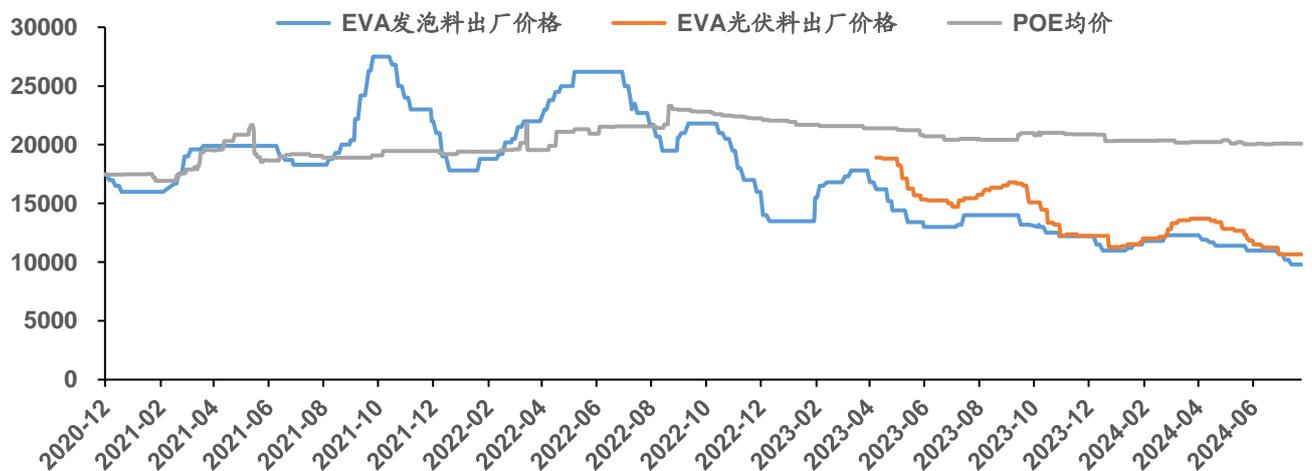
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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(2024.7.19-2024.7.25), EVA 价格在连续大幅走低之后显露触底迹象, 部分业者试探拉涨报价。加之成本面小幅走高, 下游业者少量阶段性补货, EVA 价格本周企稳回升, 价格走势转为上行。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10583 元/吨, 相较于上周四(市场均价为 10286 元/吨)上涨 297 元/吨, 涨幅 2.89%, 价格回升至两周前水平。近期 EVA 生产装置检修变动相对频繁, 因为此前 EVA 市场走势不佳, 部分厂家考虑降低负荷, 但以小幅变动为主, 对于当前市场的实际影响相对有限。本周宁夏宝丰、燕山石化等部分装置停车检修, 市场开工率小幅回落, 但目前开工率变动幅度相对有限, 对于市场的直接影响也并不明显。成本面变动不大, 但乙烯价格走高的状态延续, 对于市场信心的提振有一定利好作用。目前市场对于 EVA 成本继续走高的信心较为强烈, 成本面对于市场的支撑或将延续, 对于 EVA 价格回升的利好作用或将延续。需求方面, 随着 EVA 价格的回升, 下游业者采购情绪逐渐复苏, 买盘略有增加。且此前市场需求持续低迷, 部分业者在价格回升带动下阶段性补货, 需求小幅增加, 对于市场同样有一定利好作用。整体来看, 本周成本面持续对 EVA 价格小幅支撑, 需求面偏弱的情况缓和, 供应方面小幅波动, 硬料市场受到一定支撑, 本周 EVA 市场价格持续小幅走高, 业者信心略有恢复。(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

1、轮胎

海关总署公布上半年中国轮胎出口数据。近日，海关总署数据显示，2024年6月，橡胶出口量88万吨，出口金额154.36亿元；2024年前6个月中国橡胶轮胎出口量达451万吨，同比增长5.6%；出口金额为795.87亿元，同比增长6.5%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达435万吨，同比增长5.1%；出口金额为765.73亿元，同比增长6.4%。按条数计算，出口量达33090万条，同比增长10.5%。1-6月汽车轮胎出口量为385.46万吨，同比增长5.3%；出口金额为658.31亿元，同比增长7.6%。（来自轮胎商业微信公众号）

优科豪马收购固特异 OTR 业务。2024年7月22日，固特异目前已与优科豪马达成协议——以9.05亿美元（约66亿人民币）的价格将其非公路（OTR）轮胎业务出售给优科豪马。这是优科豪马自2022年之后再次以收购的手段加码非公路轮胎业务，上一次是对特瑞堡车轮系统（TWS）的收购。如果收购能如两家公司所期待在2025年初完成，预计优科豪马同年销售规模将有新的突破。据悉，此次固特异出售的OTR业务包括采矿和建筑等行业的专用轮胎。该交易将在获得通常的监管批准后完成。（来自轮胎商业微信公众号）

东营市发布《东营市橡胶轮胎产业发展规划（2024—2028年）》。近期，东营市发布了《东营市橡胶轮胎产业发展规划（2024—2028年）》，对于中国轮胎之都东营来说有着重要的指导意义。其中，东营市规划到2028年，集中力量培育3-5家领航企业，培育一批“专精特新”橡胶配套企业，建成国内领先、国际一流的高端橡胶轮胎产业基地。目标包括：产业规模上新台阶；产业营业收入达到1000亿元以上；进入全球轮胎75强企业7家以上；着力增品种提品质创品牌，高端轮胎产品比例大幅提升，轮胎子午化率达到97%以上；轮胎行业应用工业机器人的深度和广度不断提高，关键工序数控化率达到95%以上等。（来自轮胎商业微信公众号）

特瑞堡宣布美国工厂扩建。7月15日，特瑞堡集团宣布，计划投资3亿瑞典克朗（折合人民币2.02亿元），以扩大其在美国北卡罗来纳州卢瑟福顿的工程涂层织物业务。该投资将主要旨在加强特瑞堡在飞机逃生滑梯、水利基础设施以及医疗保健和户外产品先进材料方面的地位。该项目将在特瑞堡工业系统业务区运营的卢瑟福顿工厂增加新技术、生产和开发能力，并增加该场地生物基聚合物和回收原材料的使用。预计将于今年第四季度破土动工，2026年初开始生产。（来自世界橡胶展微信公众号）

浦林成山非公路轮胎项目备案。7月22日，浦林成山（山东）轮胎有限公司两个项目在相关部门备案，其中一个为“非公路轮胎项目”，另一个为“工业废气处理技术革新设备迭代项目”。环评信息显示，浦林成山非公路轮胎项目总投资11.11亿元，该项目为扩建项目，位于该公司现有厂区路北，建设完成后可年产能5万吨非公路轮胎。（来自轮胎世界网）

通用股份与美国客户达成合作意向。近日，通用股份董事长顾莘带队，应邀赴美国拜访重要客户，就美国市场终端销售情况开展调研。赴美期间，顾莘团队对多家战略合作客户，进行实地走访，深入考察接洽新客户。他们介绍和分享了目前公司的项目建设、发展情况和战略规划等。通过走访洽谈，通用股份与客户达成了新的合作意向。同时，为美国分公司的良好运作和携手共谋市场高质量发展蓄势赋能。（来自轮胎世界网）

昊华科技完成收购中化蓝天100%股权。7月23日，昊华化工科技集团股份有限公司宣布，已完成对中化蓝天集团有限公司的收购。公告称，中化蓝天的100%股权已全部过户登记至昊华科技名下。此次交易涉及的标的资产交割过户手续已办理完毕。昊华科技已合法取得标的资产，中化蓝天成为其全资子公司。此前，标的公司由中国中化集团有限公司、中化资产管理有限公司控股。两家企业持股比例分别为52.81%、47.19%股权。（来自轮胎世界网）

赛轮谢小红入选2024中国最佳CEO。7月22日，福布斯发布“2024中国最佳CEO”榜单。赛轮轮胎总裁

谢小红入选榜单，成为榜单中唯一从事轮胎行业的最佳 CEO。与他一同入选的还有小米集团 CEO 雷军、比亚迪 CEO 王传福等人。（来自轮胎世界网）

2、农化

新乡瑞诚科技股份有限公司投资 3.2 亿拟建高端医药中间体项目。近日，新乡瑞诚科技股份有限公司高端医药中间体项目在相关网站公示。建设单位拟投资 32000 万元在新乡经济开发区北区心连心化工产业园建设中间体项目，项目占地面积 19859m²（约 29.79 亩），建设 18000 吨/年 γ -丁内酯（GBL）、20000 吨/年 α -乙酰基- γ -丁内酯（ABL）。（来自世界农化网中文网）

甲氧滴滴涕将正式被欧盟 POPs 法规管控。2024 年 7 月 22 日，欧盟委员会公布已采纳欧盟 POPs 法规 (EU)2019/1021 附件 I 修订案的决定，标志着甲氧滴滴涕（methoxychlor）将正式纳入 POPs 法规附件 I，禁止制造、投放市场及使用。（来自世界农化网中文网、瑞欧科技）

3、其他

博禄签订在中国建设特种聚烯烃一体化设施项目合作协议。作为一家提供创新和差异化聚烯烃解决方案的领先石化企业，博禄股份有限公司 7 月 23 日宣布通过战略性的联合投资模式目标在中国建设一座特种聚烯烃一体化设施，以促进其在核心亚洲市场的发展。项目合作协议由博禄、阿布扎比国家石油公司和北欧化工组成的投资联合体与中国万华化学及其控股公司万融新材料（福建）有限公司签订。据介绍，拟定在福建省福州市建设的一体化设施计划年产特种聚烯烃 160 万吨，并将充分利用北欧化工先进的 Borstar® 专有技术和博禄的广域销售网络。投资联合体有意向与万融新材料（福建）有限公司在遵循相关法律法规、符合惯例监管审批的前提下，共同打造一家中外合资企业，双方持股比例为 50:50。（来自中化新网）

能源化工产业链碳足迹联盟在京成立。7 月 24 日，能源化工产业链碳足迹联盟成立大会在北京召开。这是我国能源化工领域首个聚焦于碳足迹的联盟，由中国石化联合中国石油、中国海油、国家管网、国家能源集团、中国中化、万华化学、浙江石化等 8 家企业共同发起，将通过成员间技术、经验的共享与合作，推动我国能源化工产业链碳足迹精准化核算与应用，推进国际合作与互认，到 2027 年，初步建立产品碳足迹管理体系、推动形成约 20 个重点产品碳足迹核算规则标准，助力行业碳减排。（来自中化新网）

《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》对外发布。《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25 日对外发布。文件提出，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。企业是设备更新的关键主体。当天举行的专题新闻发布会表示，在坚持尊重市场规律、更好发挥市场作用的基础上，这次拿出更多“真金白银”，加力支持“两新”工作，激励更多企业实施设备更新。从资金规模看，此次支持设备更新资金规模将近 1500 亿元。从支持范围看，在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。（来自中化新网）

11 家中企上榜全球化工 50 强。7 月 22 日，美国《化学与工程新闻》(C&EN)公布“2024 年全球化工企业 50 强”。前三甲位置十分稳固，巴斯夫仍是全球最大的化学品制造商，中国石化依旧位居亚军，季军仍为陶氏。中国企业上榜数量首次突破两位数，达到 11 家。巴斯夫位居第一，2023 年化学品销售额约为 745 亿美元；中国石化的化学品销售额约为 581 亿美元，落后巴斯夫近 164 亿美元，屈居亚军；陶氏销售额约为 446 亿美元，位列第三。除中国石化外，中国石油排名第 5 位，台塑排名第 9 位，中国中化旗下的先正达排第 13 位，荣盛石化排第 14 位，万华化学排第 16 位，恒力石化排第 18 位，东方盛虹排第 22 位，桐昆控股排第 37 位，恒逸石化排第 40 位，新凤鸣集团排第 48 位。2024 全球化工 50 强企业中，美国有 10 家，日本有 7 家，德国有 4 家，韩国 4 家、英国 3 家。（来自中化新网）

国家能源局发布 2024 年上半年光伏发电建设情况。7 月 25 日，国家能源局发布 2024 年上半年光伏发电建设情况。数据显示，2024 年上半年新增并网容量 10248 万千瓦，其中集中式光伏电站 4960 万千瓦，分布式光伏 5288 万千瓦。（来自化工网、央视网）

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。公司另外规划了柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）。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。