



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

化工行业周报：

纯碱、光伏 EVA 景气度较高，多企业 22 业绩出炉

2023 年 4 月 2 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

投资评级

上次评级

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
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

纯碱、光伏 EVA 景气度较高，多企业 22 业绩出炉

2023 年 4 月 2 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油**环比小幅上涨。截至 3 月 29 日当周，WTI 原油价格为 72.97 美元/桶，较 3 月 22 日上涨 2.92%，较 2 月均价下跌 5.03%，较年初价格下跌 5.15%；布伦特原油价格为 78.28 美元/桶，较 3 月 22 日上涨 2.07%，较 2 月均价下跌 6.29%，较年初价格下跌 4.65%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至本周三（3 月 29 日）东北亚天然气中国到岸价下调 0.81 至 12.61USD/mmbtu，环比下调 6.04%。纽交所天然气期货价格为 1.991USD/mmbtu，较上周下调 8.29%；北美天然气现货价格为 1.9501USD/mmbtu，较上周上调 6.55%。（3）**动力煤环比下跌。**本周国内动力煤价格小幅下跌，截止到 3 月 30 日，动力煤市场均价为 964 元/吨，较上周同期均价下跌 17 元/吨，跌幅 1.73%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周基础化工板块下跌 0.37%，表现劣于大盘。本周 3 月 31 日沪深 300 上升 0.59%至 4050.93，基础化工板块下跌 0.37%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是美容护理（+3.64%）、石油石化（+3.47%）、社会服务（+2.77%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上升 3.44%，上升幅度最大，化学纤维板块上升 1.16%，化学制品板块下跌 0.27%，农化制品板块下跌 0.41%，化学原料板块下跌 0.60%，橡胶板块下跌 1.20%，塑料 II 板块下跌 1.56%。
- **沙特阿美重金在华投资石化项目。**全球最大的石油生产商沙特阿美加大在华投资：大幅溢价入股中国民营炼化龙头荣盛石化、投建盘锦大型炼厂项目等，充分体现了沙特阿美对中国石化行业发展的信心。3 月 27 日，沙特阿美宣布已签署协议，将以 36 亿美元（约合 246 亿元）收购荣盛石化 10%的股份。值得注意的是，沙特阿美此番以溢价近九成入股荣盛石化。荣盛石化与沙特阿美将在原油采购、原料供应、化学品销售、精炼化工产品销售、原油储存及技术分享等方面进行合作。根据协议，沙特阿美将向荣盛石化子公司浙江石油化工有限公司（浙石化）供应 48 万桶/日的原油，为期 20 年。
- **基础化工行业多公司披露年报：**
- **纯碱板块：**远兴能源 2022 年收入 109.87 亿元，同比下跌 9.54%；归母净利润 26.60 亿元，同比下跌 46.25%。**双环科技** 2022 年收入 43.64 亿元，同比上涨 42.45%；归母净利润 8.73 亿元，同比上涨 106.58%。
- **氮肥板块：**泸天化 2022 年收入 75.34 亿元，同比上涨 11.57%；归母净利润 3.67 亿元，同比下跌 17.68%。**华鲁恒升** 2022 年收入 302.45 亿元，同比上涨 13.09%；归母净利润 62.89 亿元，同比下跌 13.50%。
- **钾肥板块：**亚钾国际 2022 年收入 34.66 亿元，同比增长 313.00%；

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>2



归母净利润 20.29 亿元，同比增长 125.58%。**盐湖股份** 2022 年收入 307.48 亿元，同比上涨 108.06%；归母净利润 155.65 亿元，同比上涨 247.55%。

- **磷肥及磷化工板块：**川恒股份 2022 年收入 34.47 亿元，同比上涨 36.26%；归母净利润 7.58 亿元，同比上涨 106.05%。**ST 澄星** 2022 年收入 45.38 亿元，同比上涨 36.12%；归母净利润 5.21 亿元，同比下跌 74.13%。
- **氯碱板块：**中泰化学 2022 年收入 559.11 亿元，同比下跌 11.10%；归母净利润 7.14 亿元，同比下跌 74.02%。
- **农药板块：**中旗股份 2022 年收入 29.70 亿元，同比上涨 35.42%；归母净利润 4.20 亿元，同比上涨 96.63%。**润丰股份** 2022 年收入 144.60 亿元，同比上涨 47.60%；归母净利润 14.13 亿元，同比上涨 76.62%。
- **轮胎板块：**青岛双星 2022 年收入 39.10 亿元，同比下跌 0.36%；归母净利润-6.02 亿元，同比下跌 87.93%。
- **食品及饲料添加剂板块：**华宝股份 2022 年收入 18.94 亿元，同比下跌 2.45%；归母净利润 7.25 亿元，同比下跌 27.82%。**安迪苏** 2022 年收入 145.29 亿元，同比上涨 12.90%；归母净利润 12.47 亿元，同比下跌 15.29%。**兄弟科技** 2022 年收入 34.11 亿元，同比上涨 24.82%；归母净利润 3.06 亿元，同比上涨 978.35%。**莱茵生物** 2022 年收入 14.01 亿元，同比上涨 32.99%；归母净利润 1.79 亿元，同比上涨 50.92%。**星湖科技** 2022 年收入 174.86 亿元，同比上涨 329.51%；归母净利润 6.08 亿元，同比上涨 299.85%。**润普食品** 2022 年收入 6.48 亿元，同比上涨 21.45%；归母净利润 0.74 亿元，同比上涨 70.32%。
- 波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，2023 年 3 月 31 日收于 1480.75 点，比前一周（2023.3.24）下跌 0.74%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 3 月 31 日收于 958.43 点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。
- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；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
- **重点标的**

赛轮轮胎：

（1）公司海外双基地落成，产能持续加码。

在海外，海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续腾飞。越南三期（100 万条全钢胎、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎）和柬埔寨 165 万条全钢胎项目（2022 年 11 月顺利实现全线贯通）有望在 2023

年建成。

在国内，非公路轮胎持续加码，产能扩张准备充分。2022 年 6 月 26 日公司公布了青岛董家口年产 3000 万套高性能子午胎与 15 万吨非公路轮胎项目，项目一期（5 万吨/年非公路轮胎）计划在 2023 年投产。公司这一轮胎项目的立项，是在能耗和产能指标趋严的背景下，提前立项拿下指标，为未来的产能扩张做好铺垫。2023 年 1 月 18 日，公司发布公告称将对青岛工厂非公路轮胎项目进行技术改造并调整产品结构，将非公路轮胎中 49 吋以下的规格调整为 49 吋以上（含 49 吋）的规格。49 吋以上的巨型工程子午胎尺寸大、制造成本高、制造难度高，具有较高的盈利能力，加码巨胎有望提升公司盈利能力。

（2）公司的“液体黄金”实现技术突破，能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，液体黄金轮胎的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，海运和原材料不利正逐步消散，公司在 22Q3 实现季度收入新高，未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

确成股份：

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司 2021 年沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三，截止 2022 年上半年已建成产能为 33 万吨/年，在建产能 7.5 万吨。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。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。高油价和新能源汽车渗透率不断提高，对轮胎提出了更高的节能环保要求，使得高分散二氧化硅有望成为重要方向。公司在建的福建 7.5 万吨二氧化硅项目是高分散产品。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，有望充分受益于绿色轮胎行业的景气。此外，公司的出口业务占比近半，2021 年下半年以来的海运费暴涨给公司利润带来了一定的影响，海运费在 2022 年上半年有所缓解，海运费的降低有望持续提升公司盈利。

通用股份：

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂完全可能后来居上。

（1）公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情，投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能，2021 年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。2022 年上半年，公司泰国工

厂实现净利润 1.36 亿元，已经超过 2021 年全年净利润，维持着高增长的趋势。

(2) 3 月 18 日，通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。柬埔寨工厂拥有 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂在 2023 年投产，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。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。

目录

本周市场行情回顾.....	7
行业基础数据	8
重点行业跟踪	13
风险因素	27
重点公司	28

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	12
------------------------	----

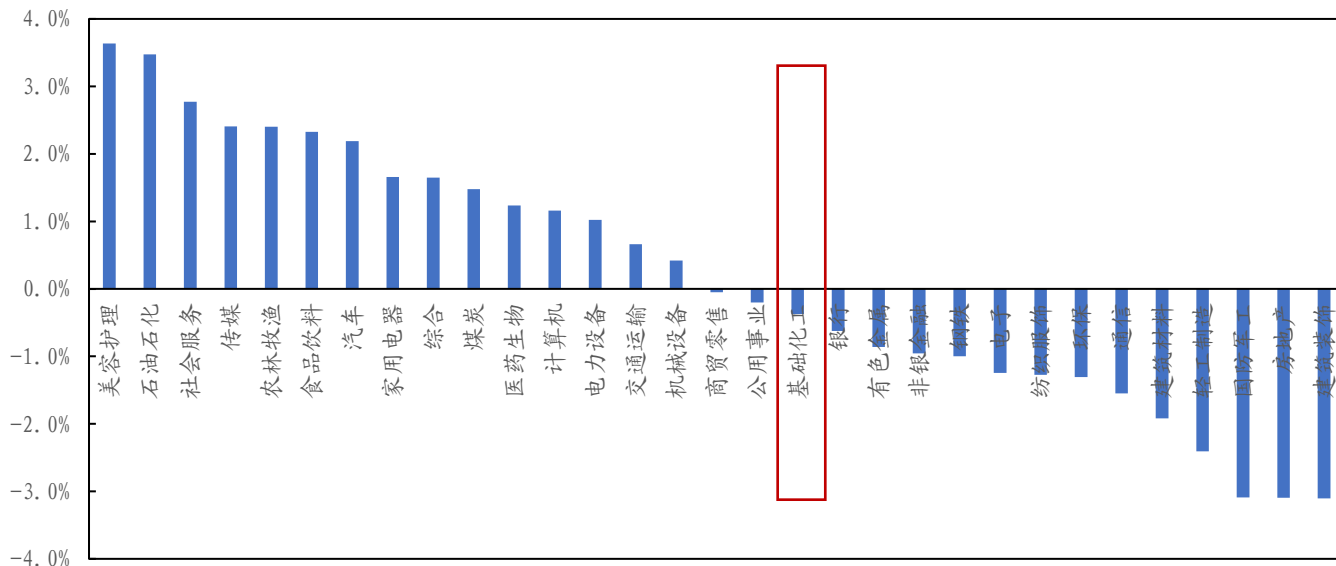
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	7
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现	7
图 3: 中国化工产品价格指数(CMPI)	9
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶)	9
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热)	9
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨)	9
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	13
图 8: 我国全钢胎开工率(%)	14
图 9: 我国半钢胎开工率(%)	14
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	14
图 11: 波罗的海货运指数(FBX)	14
图 12: 钾肥价格(元/吨)	17
图 13: 尿素价格(元/吨)	17
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨)	17
图 15: 草甘膦价格(元/吨)	17
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨)	18
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨)	18
图 18: 申万行业指数:农药.....	18
图 19: 杀虫剂价格指数.....	19
图 20: 除草剂价格指数.....	19
图 21: 杀菌剂价格指数.....	19
图 22: 中间体价格指数.....	19
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)	21
图 24: 聚乙烯价格(元/吨)	22
图 25: 聚丙烯价格(元/吨)	22
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨)	23
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)	23
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤)	24
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	24
图 30: PVDF 价格(万元/吨)	24
图 31: PVDF 毛利(元/吨)	24
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	25
图 33: 纯碱行业开工率(%)	25
图 34: 全国纯碱库存(万吨)	25
图 35: EVA、POE 价格(元/吨)	26

本周市场行情回顾

本周基础化工板块下跌 0.37%，表现劣于大盘。本周 (2023. 3. 24-2023. 3. 31)，沪深 300 上升 0.59% 至 4050.93，基础化工板块下跌 0.37%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是美容护理 (+3.64%)、石油石化 (+3.47%)、社会服务 (+2.77%)。

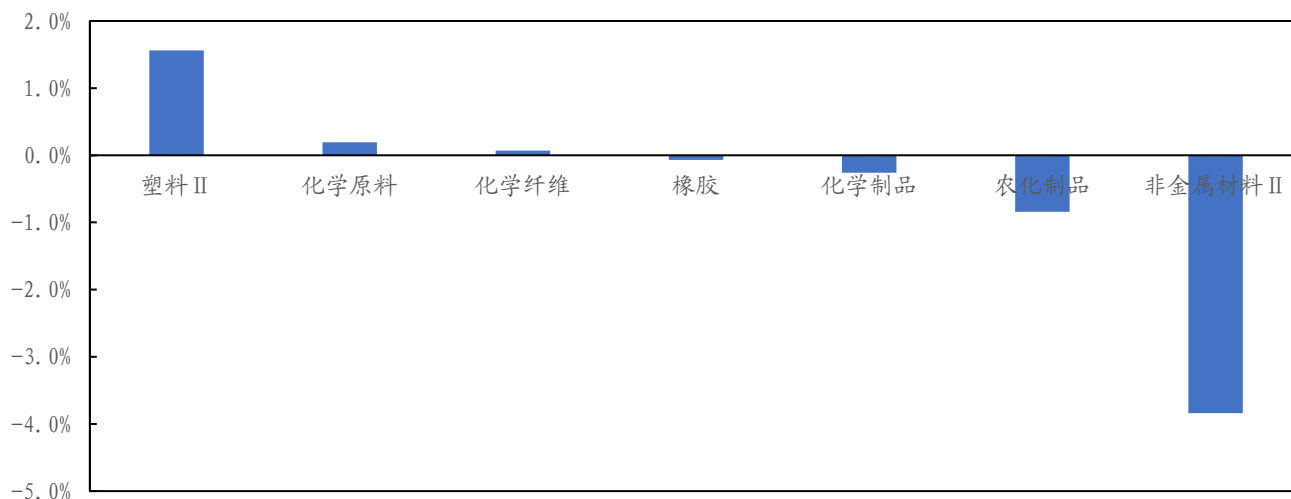
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周 (2023. 3. 24-2023. 3. 31)，基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上升 3.44%，上升幅度最大，化学纤维板块上升 1.16%，化学制品板块下跌 0.27%，农化制品板块下跌 0.41%，化学原料板块下跌 0.60%，橡胶板块下跌 1.20%，塑料 II 板块下跌 1.56%。

图 2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心



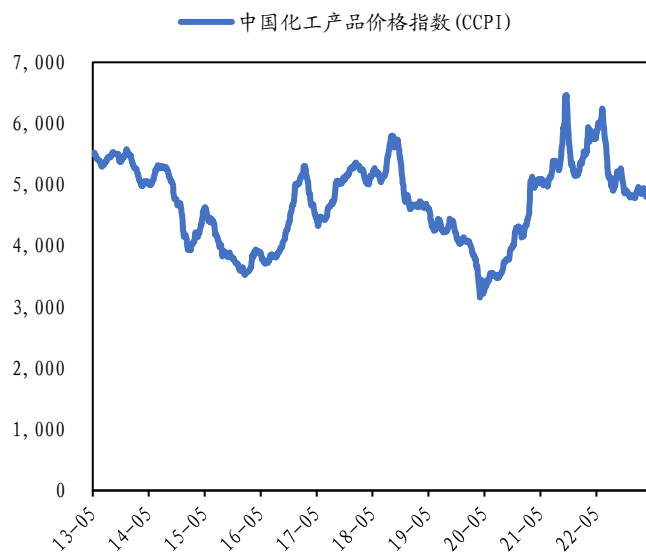
行业基础数据

1、行业基础价格

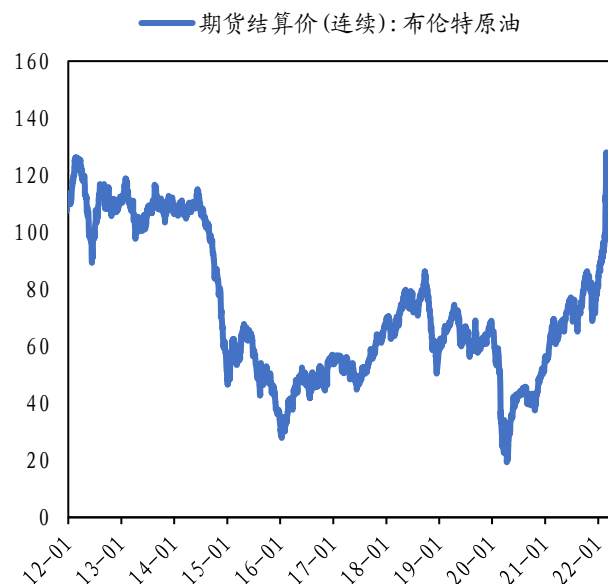
国际原油价格本周小幅上涨。本周（2023.3.23-2023.3.29）原油供给端，伊拉克原油库尔德斯坦地区出口受阻，加之美国原油库存骤降，存供应收紧的迹象，但市场对潜在供应过剩的担忧挥之不去。原油需求端，受美方不急于收储的消息面指引，且欧美经济压力仍存，重燃市场对信贷紧缩及经济衰退的担忧。截至3月29日当周，WTI原油价格为72.97美元/桶，较3月22日上涨2.92%，较2月均价下跌5.03%，较年初价格下跌5.15%；布伦特原油价格为78.28美元/桶，较3月22日上涨2.07%，较2月均价下跌6.29%，较年初价格下跌4.65%。（来自百川盈孚）

LNG供需失衡局面缓解，国产LNG价格行情逆转。本周（2023.3.24-2023.3.30）供需失衡局面缓解，国产LNG价格行情逆转。截止到本周四，国产LNG市场均价为4724元/吨，较上周同期均价4915元/吨下调191元/吨跌幅3.89%。在市场经历连降之后，液价已处于较低水平，在低价LNG的推动下，下游需求有所回暖且华中和华东局部地区有城燃补库需求，为液价止跌转涨再添契机，低价液出货环境改善，高价液失去优势，开始补跌。目前场内资源流通度提高，出货顺畅的液厂顺势推涨。整体来看，液价的回暖刺激下游拿货心理，买涨心理驱动下，采购热情回温，预计近期国内LNG价格重心上移。（来自百川盈孚）

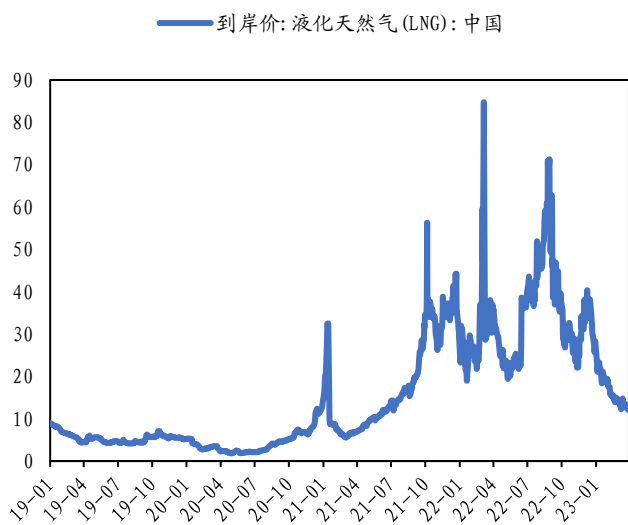
国内动力煤价格小幅下跌，市场以弱势运行为主。本周（2023.3.24-2023.3.30）国内动力煤市场价格弱势下滑。截止到3月30日，动力煤市场均价为964元/吨，较上周同期均价下跌17元/吨，跌幅1.73%。2023年3月29日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于732元/吨，环比持平。整体看，主产地煤矿拉煤车不多，主要以长协和刚需发运为主。电厂煤炭库存处于较高水平，终端暂缓采购，价格小幅下跌，市场以弱势运行为主。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)


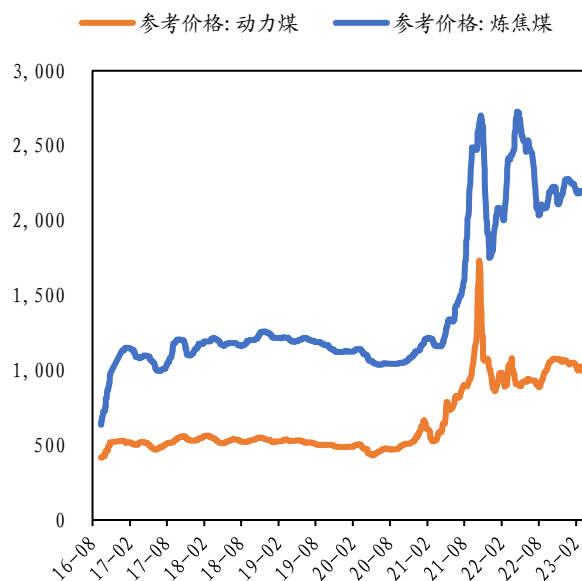
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4：布伦特原油价格 (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：动力煤与炼焦煤参考价 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

基础能源方面相关新闻:

2023 年底产能破 30GW，协鑫集成阜宁 12GW 组件项目开工。据化工网报道，3 月 26 日，2023 年阜宁县重点项目集中开工暨协鑫集成 12GW 高效光伏组件项目开工仪式在阜宁协鑫产业园举行，协鑫集成大尺寸高效组件产能布局持续加速，预计至 2023 年底公司组件有效产能突破 30GW。据协鑫早前公告显示，公司于 2 月 15 日与江苏省阜宁经济开发区管委会签订了《12GW 高效光伏组件项目投资协议》，项目计划总投资 20 亿元，新建 12GW 高效组件自动化生产线 14 条，新建厂房及附属设施 19 万平方米(含利用部分现有厂房)，项目预计于 2023 年 10 月底前竣工投产。全部投产后预计可新增开票销售 200 亿元，利税 10 亿元。

钧达股份：收到 3 亿元年产 26GW 高效太阳能电池项目补贴款。据化工网报道，3 月 28 日，钧达股份发布公告称，公司下属子公司淮安捷泰新能源科技有限公司于 2023 年 3 月 24 日收到江苏涟水经济开发区财税局下发的关于公司淮安年产 26GW 高效太阳能电池项目的设备补贴款人民币 30,000 万元，占上市公司最近一期经审计净资产 28.54%。

爱旭：年内拟新建并投产 18.5GW 电池、25GW 组件产能。据化工网报道，爱旭股份发布 2022 年年报，财务数据亮眼，不仅盈利能力大幅提升，营业收入、净利润等指标再次创下历史最高，归母净利润也实现扭亏为盈。2022 年爱旭实现收入 350.75 亿元，同比增长 126.74%，归母净利润 23.28 亿元，去年同期为-1.26 亿元，扣非净利润 21.65 亿元。其中，2022 年第四季度公司实现收入 92.46 亿元，同比增长 116%，环比-6%；归母净利润 9.38 亿元，环比增长 18%；扣非净利润 8.93 亿元，环比增加 24%。爱旭珠海 6.5GW 的 ABC 电池项目已投产，目前处于爬坡状态，预计将于 2023 年二季度实现满产。除加快珠海 ABC 电池项目满产达标进度外，公司还计划同步展开现有基地的新产能和海内外新基地的建设，力争新建并投产 18.5GW 高效背接触电池和 25GW 高效背接触组件产能，到 2023 年底形成 25GW 高效背接触电池、组件产能。

我国首单 LNG 跨境人民币结算交易完成。据中化新网报道，从上海石油天然气交易中心获悉，3 月 28 日，中国海油与道达尔能源通过上海石油天然气交易中心平台完成国内首单以人民币结算的进口液化天然气(LNG)采购交易，成交量为 3,200,000 到 3,400,000 百万英热(约合 6.5 万吨)，LNG 资源来自海合会国家阿联酋。中国作为全球 LNG 市场的重要买家之一，基础设施规模不断扩大，国际贸易参与主体日益增加，对国际贸易服务提出了更高要求。中国进口油气规模不断扩大。2022 年，中国进口原油超过 5 亿吨，进口天然气超过 1 亿吨，其中进口 LNG 6344 万吨，进口来源日益多元化。随着国际市场对人民币接受程度提高，买卖双方尝试采用人民币结算的条件开始成熟。

沙特阿美重金在华投资石化项目。据中化新网，全球最大的石油生产商沙特阿美加大在华投资：大幅溢价入股中国民营炼化龙头荣盛石化、投建盘锦大型炼厂项目等，充分体现了沙特阿美对中国石化行业发展的信心。3 月 27 日，沙特阿美宣布已签署协议，将以 36 亿美元(约合 246 亿元)收购荣盛石化 10%的股份。值得注意的是，沙特阿美此番以溢价近九成入股荣盛石化。荣盛石化与沙特阿美将在原油采购、原料供应、化学品销售、精炼化工产品销售、原油储存及技术分享等方面进行合作。根据协议，沙特阿美将向荣盛石化子公司浙江石油化工有限公司(简称“浙石化”)供应 48 万桶/日的原油，为期 20 年。沙特阿美与荣盛石化在产业链上互为上下游。作为世界最大的一体化能源和化工公司之一，沙特阿美主要从事石油勘探、开发、生产、炼制、运输和销售等业务。数据显示，2022 年沙特原油产量为 1052.39 万桶/日，占全球原油产量的 14.12%，沙特阿美原油产量占沙特原油总产量的 99%以上。荣盛石化主要从事各类油品、化工品、聚酯产品的研发、生产和销售。目前，该公司运营全球最大的单体炼厂浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目，拥有全球最大的精对二甲酸(PTA)、对二甲苯(PX)等化工品产能。荣盛石化的主要原材料正是沙特阿美生产的原油。沙特阿美下游业务常务副总裁穆罕默德·卡塔尼表示，这一交易展现了公司对中国长期投入和对中国石化行业基本面的信心，同时也承诺了向中国最重要炼油商之一的浙石化提供可靠的原油供应。就在前一天的 3 月 26 日，沙特阿美还宣布在我国辽宁省盘锦市设立合资公司，并建设大型炼油化工联合装置。沙特阿美联手北方工业集团、盘锦鑫诚实业集团，将在中国东北地区建设大型炼油化工一体化联合装置，成立名为华锦阿美石化有限公司的合资公司，三方持股比例分别为 30%、51%和 19%。该合资公司将建设加工能力为 30 万桶/日的炼油厂、165 万吨/年乙烯和 200

万吨/年PX产能的化工厂。项目将于今年第二季度开工建设，预计在2026年全面投入运营。穆罕默德·卡塔尼说：“这一重要项目将支持中国对燃料和化工产品不断增长的需求。这既是我们在中国及更大范围持续拓展下游战略的一个重要里程碑，又是全球石化需求日益增长的重要驱动力。”3月26日，沙特阿美还与广东省人民政府签署合作备忘录。备忘录提出了在能源等多个领域探索投资机会的合作框架。沙特阿美总裁兼首席执行官阿敏·纳瑟尔表示，沙特阿美与广东在石化领域、新材料和战略新兴产业领域合作空间广阔，愿意加强石化、氢能源、氨能源等方面合作，支持广东发展现代和更可持续的石化工业，实现沙特阿美与中国、广东互利双赢。

2、重点化工产品价格

本周(2023.3.23-2023.3.30)，在我们重点关注的 60 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：苯酚（4.76%）；PTA（4.47%）；双氧水（3.93%）；醋酸（3.39%）；丙酮（3.33%）；对二甲苯（2.66%）；PET 切片（2.53%）；PVC（2.14%）；天然橡胶（2.01%）；二甲苯（1.88%）。跌幅排名前十的产品分别为：1,4-丁二醇（-11.11%）、固态硫磺（-6.78%）、丙烯腈（-3.85%）、环氧丙烷（-3.18%）、钾肥（-2.92%）、甲醇（-2.84%）、双酚 A（-2.60%）、丙烯酸丁酯（-2.22%）、MDI（-1.88%）、苯酐（-1.78%）。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	涨跌幅	本周价格(元/吨)	前一周价格(元/吨)
涨幅	1	苯酚	4.76%	7700	7350
	2	PTA	4.47%	6310	6040
	3	双氧水	3.93%	847	815
	4	醋酸	3.39%	3050	2950
	5	丙酮	3.33%	6200	6000
	6	对二甲苯	2.66%	8537	8316
	7	PET 切片	2.53%	7690	7500
	8	PVC	2.14%	6210	6080
	9	天然橡胶	2.01%	11400	11175
	10	二甲苯	1.88%	7570	7430
跌幅	1	1,4-丁二醇	-11.11%	10000	11250
	2	固态硫磺	-6.78%	1100	1180
	3	丙烯腈	-3.85%	10000	10400
	4	环氧丙烷	-3.18%	10050	10380
	5	钾肥	-2.92%	3330	3430
	6	甲醇	-2.84%	2565	2640
	7	双酚 A	-2.60%	9350	9600
	8	丙烯酸丁酯	-2.22%	8800	9000
	9	MDI	-1.88%	15700	16000
	10	苯酐	-1.78%	8300	8450

资料来源: wind, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 0.05%，同比下跌 7.00%。截止 2023 年 3 月 30 日，天然橡胶市场均价 11591 元/吨，环比上升 0.87%，同比下跌 11.63%；丁苯橡胶市场均价 11275 元/吨，环比上升 1.00%，同比下跌 10.38%；炭黑市场均价 10194 元/吨，环比下跌 0.97%，同比上升 9.83%；螺纹钢市场均价 4289 元/吨，环比下跌 0.56%，同比下跌 15.47%。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。2023 年 3 月 30 日轮胎原材料价格指数为 167.10，环比下跌 0.05%，同比下跌 7.00%。

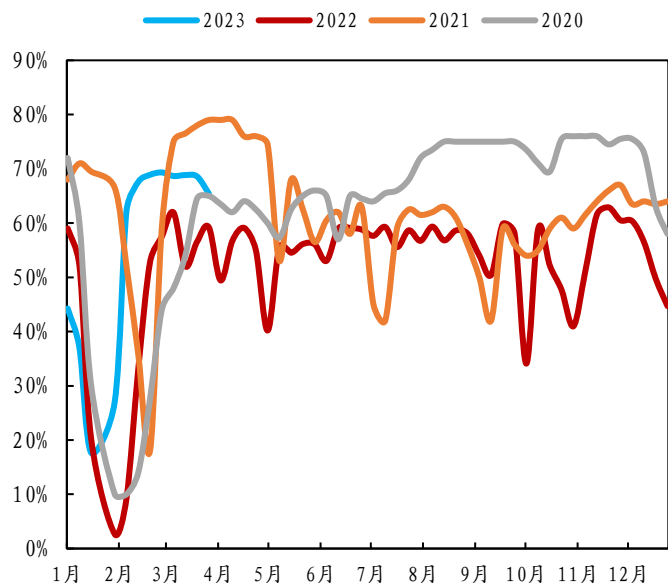
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

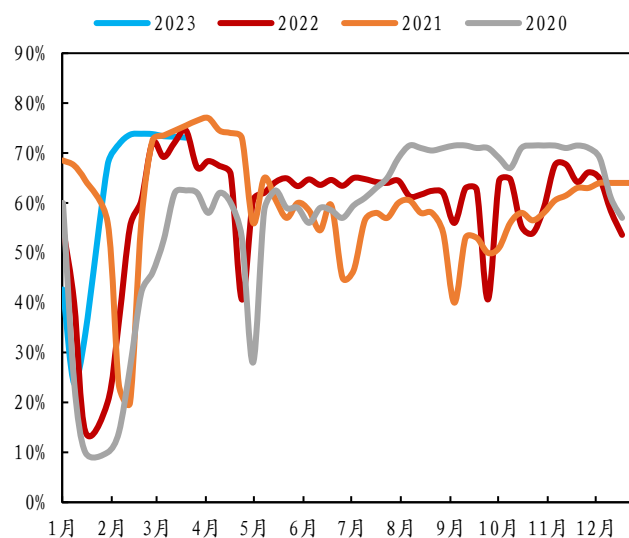
本周（2023.3.23-2023.3.29）国内全钢胎开工率环比下跌，半钢胎开工率环比下跌。截至3月30日，全钢开工率为65.43%，较前一周下跌3.16个百分点；半钢胎开工率为73.08%，较前一周下跌0.19个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

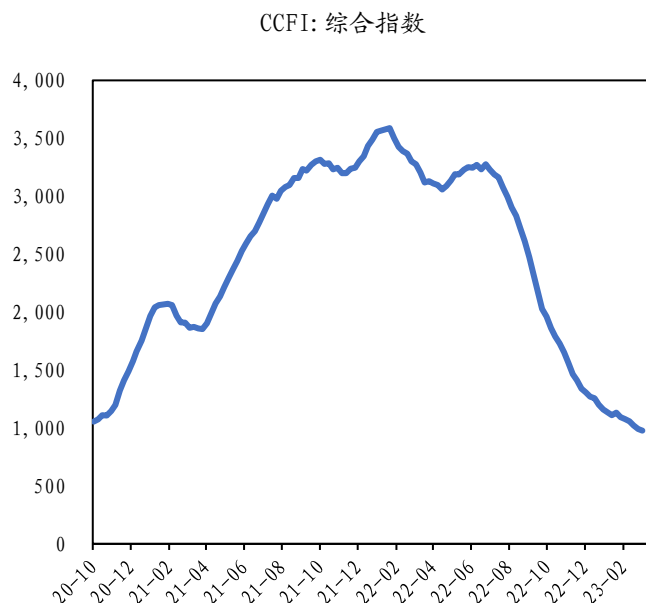
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

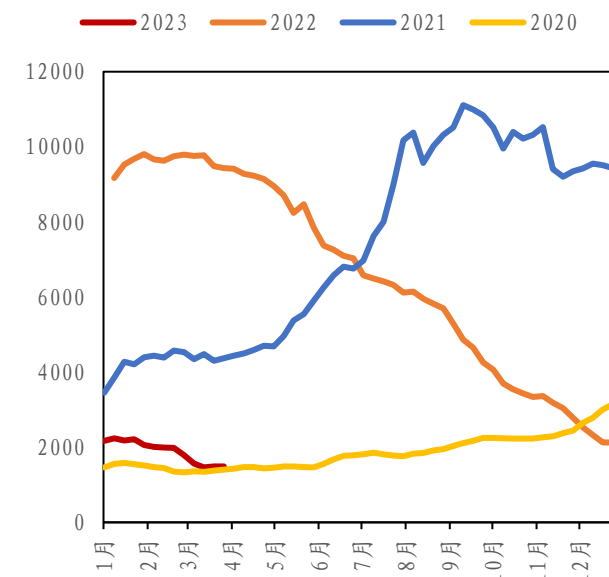
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年3月31日收于1480.75点，比前一周（2023.3.24）下跌0.74%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年3月31日收于958.43点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

图 10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 11：波罗的海货运指数（FBX）



资料来源：wind，信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

今年一季度轮胎市场快速复苏。据轮胎世界网，今年一季度，轮胎市场呈现出快速复苏的景象。2月以来，轮胎企业的开工率，普遍在70%以上。其中，全钢胎开工率同比增长12%，半钢胎开工率增长1.19%。在销售端，国内外轮胎市场的需求，一直处在上升通道中。

京东汽车轮胎节成交额增长115%。据轮胎世界网，3月27日，持续一周的京东汽车“321轮胎节”圆满收官。活动中，京东汽车轮胎成交额同比增长115%。其中新能源轮胎成交金额同比增长超9倍；18寸以上的大尺寸轮胎成交金额增长超3倍；国潮轮胎等专业赛道品类同比增长超5倍。此外，京东线下服务订单到店订单量同比增长185%。米其林、邓禄普、马牌三大外资轮胎品牌位居成交量前3。双星、朝阳、三角、马牌、米其林的成交额同比增速位居前5。米其林、马牌和佳通轮胎成为最受消费者欢迎的新能源轮胎品牌。京东汽车“321轮胎节期间”参与用户数同比增长126%。广东、北京和上海三地的消费者最爱更换新轮胎。400元到500元价位的轮胎最受消费者青睐。

陕西两个轮胎项目重点建设。据轮胎世界网，日前《陕西省2023年重点建设项目计划》对外发布。今年该省重点建设项目共4452个，总投资5.46万亿元。其中续建项目398个，包括两个轮胎项目，分别为“玲珑轮胎铜川生产线项目”、“咸阳黄河轮胎年产5.8万套专用轮胎生产线项目”。玲珑铜川项目是玲珑轮胎在国内建设的第六个生产基地。该项目总投资60.66亿元，建设工期为6年，分三期建设，其产品涵盖半钢胎、全钢胎、航空胎、以及内胎等。黄河轮胎的项目位于咸阳市，总投资9.29亿元，建筑面积为91300平方米，其建设内容，主要包括生产车间、研发中心等。

河北1000万套轮胎项目获批。据轮胎世界网，杜卡迪轮胎成立于2022年5月，注册资本680万元。近日，杜卡迪轮胎（河北）有限公司“年产1000万套轮胎和轮胎内胎项目”环境影响报告书获得批复。该项目总投资2000万元，位于河北省邢台市广宗县经济开发区。杜卡迪轮胎拟租赁河北天天自行车有限公司的车间进行生产，其总建筑面积为12400平方米。项目分期三期建设。一期购置124台（套）炼胶、外胎生产设备，年产外胎180万套；二期购置炼胶、外胎生产设备134台（套），年产外胎300万套；三期购置193台（套）外胎、内胎生产设备，年产外胎320万套、内胎200万套。全部建成后，可年产外胎800万套、内胎200万套。

青岛双星通过柬埔寨建厂议案。据轮胎世界网，3月29日，青岛双星股份有限公司发布股东大会审议公告。公告称，公司股东大会审议通过了在柬埔寨投资建厂的议案。该公司将投资14.38亿元，在当地建设一座轮胎工厂，设计年产能为700万条半钢子午胎以及150万条全钢子午胎，达产后预计年收入达27亿元、利润达5亿元。项目所在的柬埔寨桔井省经济特区，资源丰富，政策相对优惠。这里生产的轮胎，不仅可以出口到欧美国家，还可以拓展更多市场。

未来轮胎2.98亿元项目获批。据轮胎世界网，近日，未来轮胎科技（江苏）有限公司“高端宽基轮胎一期项目”环境影响报告书获得批复。该项目总投资2.98亿元，位于淮安市洪泽经济开发区。建成投产后，可年产30万套（条）高端宽基轮胎。未来轮胎成立于2021年7月，拥有成熟的轮胎制造技术。

海南橡胶启动收购HAC剩余股份。据轮胎世界网报道，3月30日，海南天然橡胶产业集团股份有限公司发布重大资产重组进展公告。该公司对HAC剩余股份强制要约收购事项已经启动。

二、农化行业

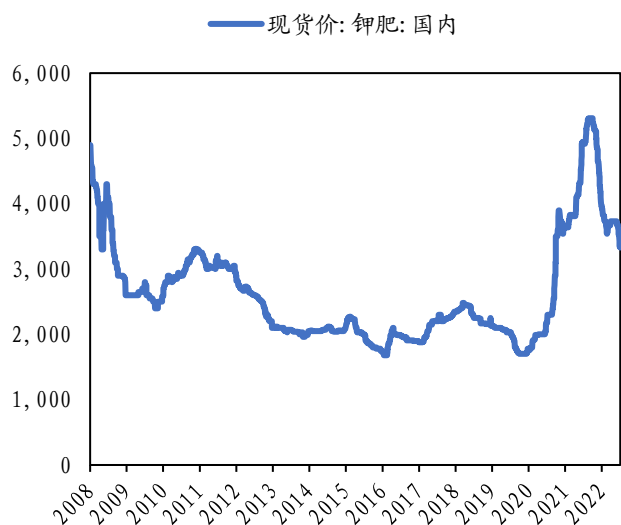
氯化钾市场看跌气氛持续，市场交投维持弱势。本周（2023.3.24-2023.3.30）氯化钾市场价格仍呈缓步走低趋势，市场供应量小幅提升，供应充足，出货压力持续，交投弱势，小单补货为主，市场成交价格仍有回落。截止到本周四，氯化钾市场均价为 3242 元/吨，较上周同期降低 141 元/吨，跌幅 4.17%。供应商将报价视为向印度发出的一个信号，即他们不愿意将合同价格定在 400 美元/吨 cfr 以下。市场上指导基准价格未出台限制了全球市场的交易活动，价格的下行压力仍然存在。国产钾方面，盐湖集团报价暂稳，月底价格及销售政策或有调整可能，仍待观望，基准产品目前到站价为 3500 元/吨。市场现货供应量整体维持低位，流通货源有限。市场成交价格小幅走低，目前市场贸易商成交价基本在 3250-3500 元/吨左右。大单低端成交在 3200 元/吨左右。小厂 57%氯化钾自提价格基本在 2550-2650 元/吨左右，新单成交有限。边贸口岸近期少量到货，市场成交有限，价格仍有松动，满洲里口岸 62%俄白钾价格目前在 3100-3200 元/吨左右。中欧班列陆续少量到货，供应量增加，价格小幅松动，62%白俄钾价格在 3300-3400 元/吨左右。综合来看，氯化钾市场需求支撑暂无利好回暖，市场看跌气氛持续，市场交投维持弱势，预计近期市场价格仍有小幅下探趋势。预计近期氯化钾市场均价范围 3200-3240 元/吨。（来自百川盈孚）

磷矿石市场偏强运行，价格维持高位。本周（2023.3.24-2023.3.30）磷矿石市场偏强运行，价格维持高位。截至 3 月 30 日，30%品位磷矿石市场均价为 1100 元/吨，较上周同期相比上调 11 元/吨，涨幅约为 1.01%。目前湖北、贵州以及四川地区磷矿价格挺价运行，磷矿价格多以拍卖定价为准。（来自百川盈孚）

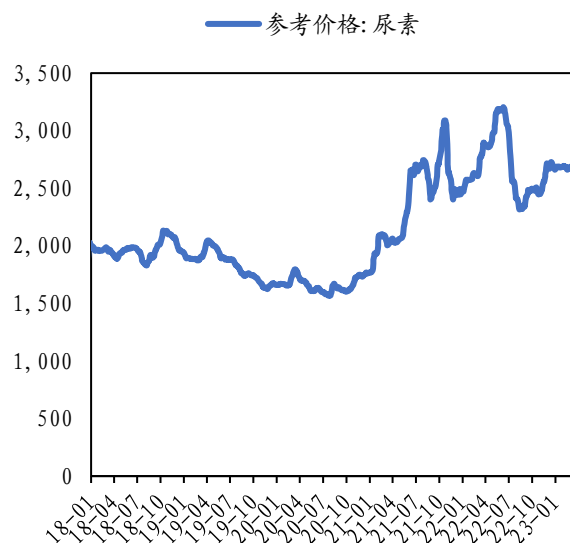
一铵市场弱稳运行，价格窄幅下行为主。本周（2023.3.24-2023.3.30）磷酸一铵行情延续跌势，价格持续下滑，截止 3 月 30 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3258 元/吨，较上周四同期均价下跌 20 元，幅度约为 0.61%。具体来看，本周一铵华中、华东地区部分企业报价继续下调，价格区域间调整，当前 55%粉状一铵主流价格在 3150-3300 元/吨，部分一单一议，实际成交可商谈。从供需方面来看，本周一铵部分企业有减产表现，市场供应减弱，且随着逐渐进入用肥淡季，下游采购心理持续不足，市场成交状态日渐低迷，库存有持续增加可能。原料端本周合成氨及硫磺价格表现继续下行为主，磷矿石市场再度传来涨价形势，一铵成本方面有增加趋势，市场多存观望和谨慎心态。预计短时一铵市场将保持弱稳运行，价格窄幅下行为主。（来自百川盈孚）

二铵交投平淡，价格暂稳。本周（2023.3.24-2023.3.30）二铵市场僵持为主，截止到 3 月 30 日，64%含量二铵市场均价 3779 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场延续弱势，磷矿石方面偏强整理，硫磺市场跌势不止，二铵上游市场有涨有跌，二铵成本价格区间震荡。近期二铵备肥市场进入后半程，春耕主流地区东北，西北备肥所剩需求不多。加之化肥市场整体气氛低迷，二铵下游部分贸易商对后市信心不足，各方操作较为谨慎，交投方面稍显平淡。企业方面有一定待发订单以及成本支撑，价格暂稳。（来自百川盈孚）

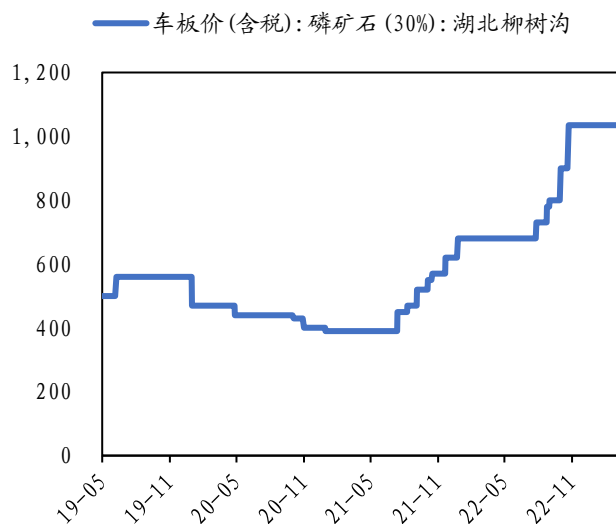
尿素市场利空因素占主导，价格持续下行。本周（2023.3.24-2023.3.30）国内尿素市场利空因素占主导，尿素市场价格持续下行。截止到 3 月 30 日，尿素市场均价为 2659 元/吨，较上周同期均价下跌 28 元/吨，跌幅 1.05%，3 月 30 日山东及两河出厂报价在 2620-2680 元/吨，成交价在 2600-2680 元/吨，整体累计下调 30-100 元/吨。自上周末以来，国内尿素市场行情不温不火，主产区降价后收单略有所好转，但仍难以支撑市场价格回稳，在供应充足、期货价格走跌及需求减弱的压力下，山东及两河报价开始持续走弱，3 月 30 日报价续降 10-30 元/吨，多厂销售缓慢，开始进入累库阶段，期货主力合约 3 月 30 日亦跌破 2400 元/吨，尿素市场利空笼罩跌势不止。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


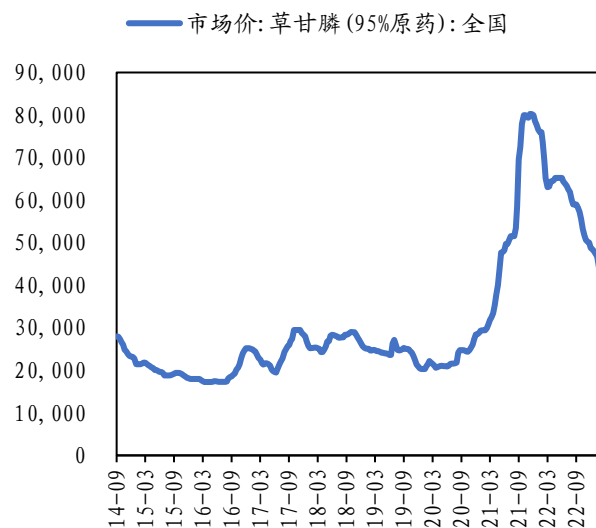
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


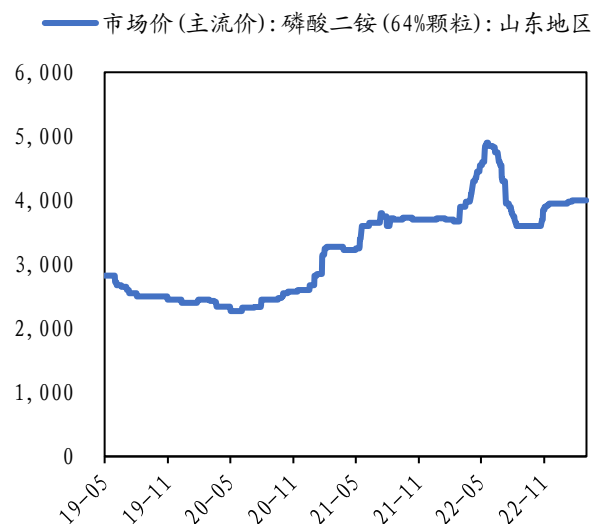
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

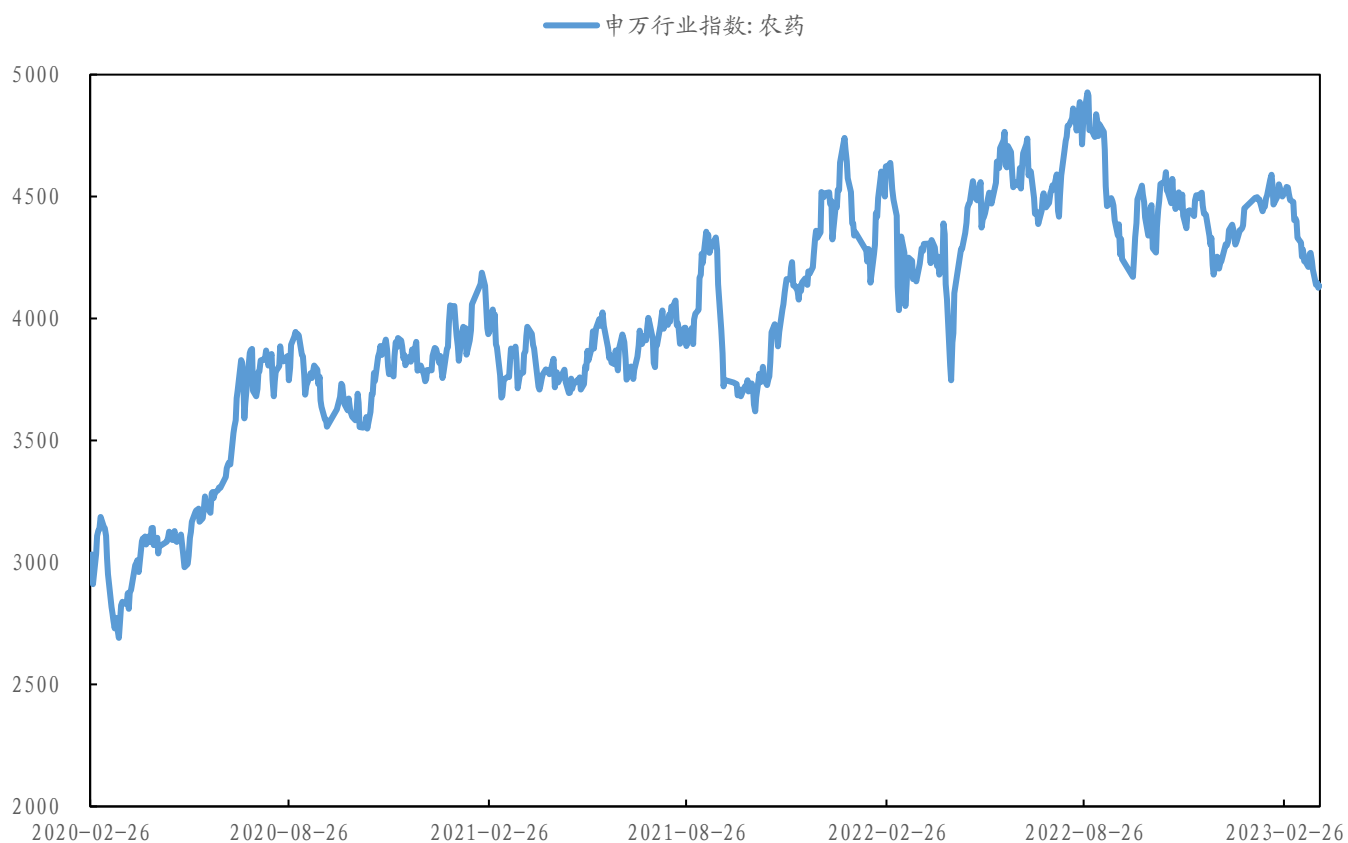
图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

3月30日, 申万农药行业指数为 4133.62 点, 环比上周下降 2.43%。

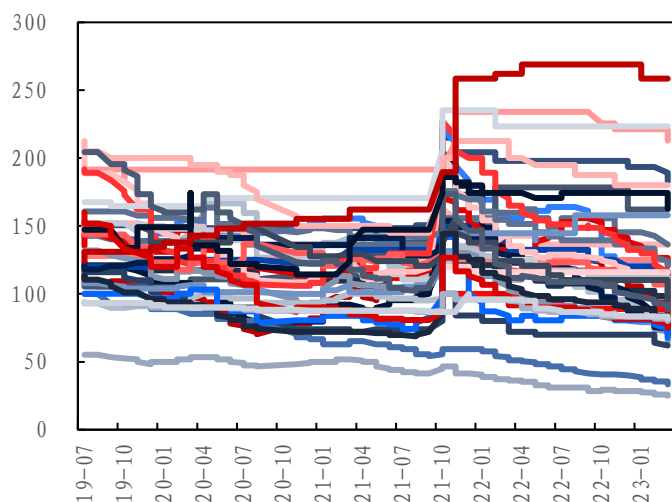
图 18: 申万行业指数: 农药



资料来源: wind, 信达证券研发中心

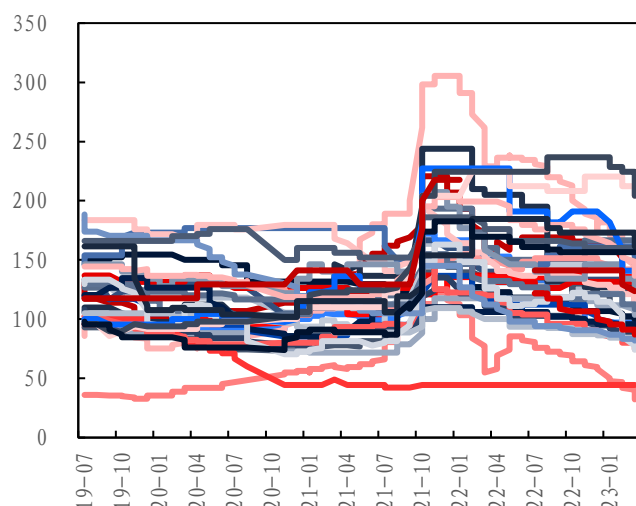
3月19日-3月26日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中17种价格环比持平，21种价格环比下跌，最大跌幅8.16%；36种除草剂原药中18种价格环比持平，18种价格环比下跌，最大跌幅6.67%；29种杀菌剂原药中20种价格环比持平，9种价格环比下跌，最大跌幅8.62%；6种中间体中5种价格环比持平，1种价格环比下跌，最大跌幅4.42%。

图 19: 杀虫剂价格指数



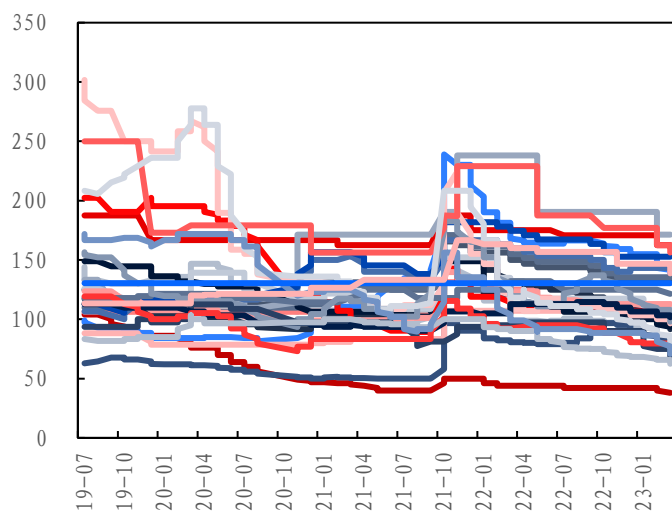
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



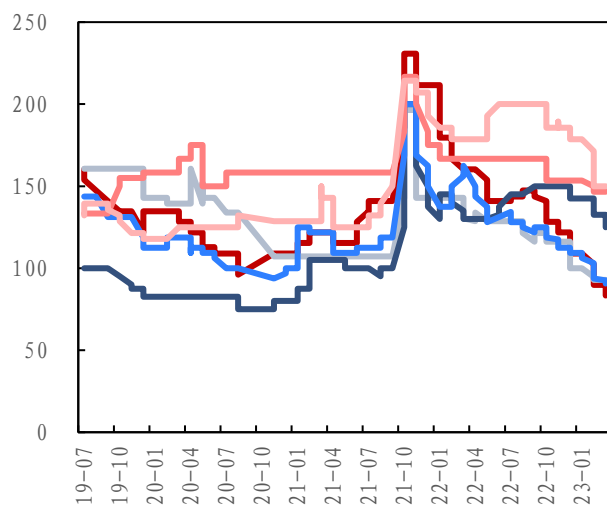
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 21: 杀菌剂价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 22: 中间体价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

农化行业国内外相关新闻:

钾盐钾肥行业聚首昆明共商钾肥发展大计。据中国无机盐协会，3月28日，第十五届钾盐钾肥年会在昆明召开。中国无机盐工业协会会长王孝峰指出，过去一年来，钾盐钾肥行业全面贯彻落实国家有关部委发布的农化产品保供稳价系列政策措施要求，全力协助有关部委完成国内钾肥保供稳价工作，为实现“十四五”目标任务打下良好基础。2022年，国内钾肥生产总体运行平稳，钾肥大型生产企业努力克服困难，努力挖潜增产。据协会初步统计，2022年，国产资源型钾肥实物量1022万吨，国产资源型钾肥产量同比增长11%。其中，氯化钾同比增产13.64%，硫酸钾同比增产3.08%，圆满完成了年初国家下达的钾肥增产百万吨的生产任务，为保障国内钾肥供应做出了贡献。王孝峰指出，钾盐钾肥行业今年将继续稳妥完成好春

耕化肥保供稳价工作，积极协助有关部委做好国内化肥生产供应、提高钾资源利用效率、提高钾盐循环再利用率、提升钾肥自主供应能力和打击制售假冒伪劣化肥行为等工作。随着资源能源日益紧缺、生态环境压力日益加重，我国盐湖资源开发绿色环保优势更加凸显，盐湖资源科学、合理开发对西部生态环境保护起着重要作用。我们要践行把传统盐湖资源开发与新型环保产业有机融合，围绕盐湖资源综合利用，加强研究攻关、技术集成与转化推广，突破制约盐湖产业发展关键技术，为建设世界级盐湖产业基地提供科技支撑。把钾盐钾肥行业做大、做强，实现高质量发展，为全面建成社会主义现代化强国做出新的更大贡献。王孝峰认为，推动农业振兴，加快建设农业强国，努力实现钾肥的供给保障安全，对钾肥行业的保供稳价和持续发展具有重要意义。当前我国已迈入了发展的新征程，这也是我国无机盐工业做强做优，实现高质量发展的关键机遇期。在战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的环境下，无机盐行业要增强科技创新的引领作用，加强关键核心技术攻关，强化产品创新、应用创新和管理创新（数字化）对产业发展的支撑，以中国式现代化推动行业高质量发展。

三、煤化工行业

甲醇市场价格震荡下行，整体氛围偏弱。本周（2023.3.24-2023.3.30）西北地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 50-80 元/吨左右，厂家出货一般；山东地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 20-100 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格小幅下滑，下调幅度在 70-80 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格震荡走弱，下调幅度在 40 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在 20-50 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货市场偏弱震荡，甲醇港口市场价格随盘走弱，下调幅度在 20-100 元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比变化不大，虽山西和华东地区有甲醇装置检修，但与此同时西南以及山东等地前提停车的装置回归生产，其整体行业利用率变化不大，市场供应仍维持充盈。需求方面：主力下游烯烃装置多维持稳定运行，部分前期重启的装置负荷逐渐提升，因此整体开工率较上周小幅提升，但仍处于中等水平，对甲醇需求量有限；传统下游方面，除甲醛外，醋酸及二甲醚开工率均窄幅降低，仍有部分下游装置仍未重启，市场需求一般。成本方面：本周甲醇整体成本偏弱运行，目前产地大部分煤矿维持正常生产，临近月底少数煤矿月度生产任务完成，有停产减产情况，但市场供应仍较充足，然而下游需求减弱，对煤炭的采购数量有限，整体煤价延续偏弱态势，成本端对甲醇价格支撑偏弱。利润方面：本周甲醇利润水平小幅降低，成本端煤炭价格继续下跌，成本端支撑偏弱，叠加春检利好支撑暂不明显，下游表现偏弱，甲醇各地区市场价格均窄幅下滑，整体市场氛围偏弱，周内甲醇利润水平仍欠佳。库存方面：本周上游厂家库存窄幅增加，甲醇企业报价继续下调，下游及贸易商接货情绪谨慎，市场买气一般，厂家出货受阻，因此本周企业库存较前期有所增加，但厂家库存压力仍不大。整体来看，甲醇市场价格震荡下行，整体氛围偏弱。（来自百川盈孚）

图 23：现货价:甲醇(港口):国内（元/吨）



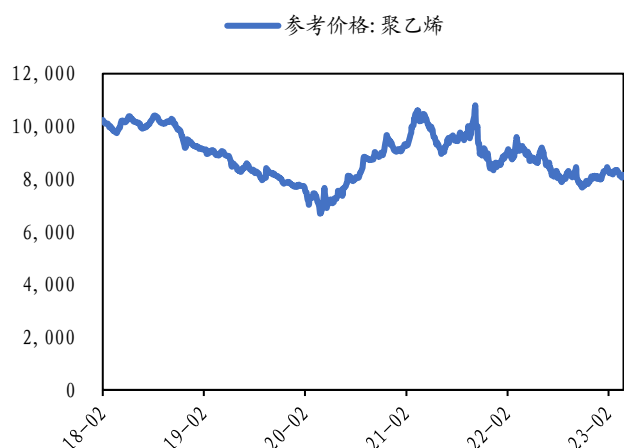
资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周国内聚乙烯市场行情在缓慢调整，价格恢复较缓。本周（2023.3.24-2023.3.30）国内聚乙烯市场平均价格缓慢上调，截至 3 月 30 日，聚乙烯市场均价为 8150 元/吨，较上一周同期均价上涨 90 元/吨，本周平均涨幅 0.44%。本周国际形势和国内需求双重作用下，原料原油价格震荡上涨，给聚乙烯价格上涨提供有利支撑，平均价格较上周上涨 5.14%，乙烯价格本周持平，上游原料市场对聚乙烯价格恢复有推涨。本周市场行情延续弱势，市场库存量减少 9.15%，部分业者看涨心态得到提振，仓单库存本周还是在 0 手，暂无变化。期货收盘根据原油情况变化，临近周末小幅收跌，指引市场价格偏稳运行，贸易商心态看稳居多，出货情况正常，下游开工稳定，市场需求一般。本周国际价格下跌为主，进东主流地区价格下跌 2.83%，中东地区价格下跌 2.01%，西北欧地区平均价格上涨 0.33%。本周新增 3 家生产企业装置检修，检修影响产能在 100 万吨左右。目前市场行情在缓慢调整，市场价格恢复较缓，待上游进一步指引，而下个月厂家检修计划增多，多供应有一定影响，市场需求或将进一步拉动市场价格小幅上涨。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场价格下跌，交投氛围一般。本周（2023.3.24-2023.3.30）聚丙烯粉料市场平稳盘整后略有下滑，截止到3月30日，聚丙烯粉料市场均价为7440元/吨，较上周同期均价下跌68元/吨，跌幅0.91%。周内粉料市场均价最高点在7508元/吨，最低点在7440元/吨。周初随着国际油价强势回升，聚丙烯期货震荡上涨，带动场内部分商家试探上调报价，但成本端周初略显谨慎使得场内观望情绪明显，粉料价格涨幅有限，场内交投气氛有所转好。周中后期聚丙烯期货转入弱势盘整，虽然丙烯单体上涨成本端支撑提振，但前期粉料下游逢低补库，当前对原料需求有所减弱，加之目前市场供应充足，局部企业表示出货不畅，价格再度有所回落。山东地区粉料主流价格在7400-7500元/吨，场内交投氛围一般。（来自百川盈孚）

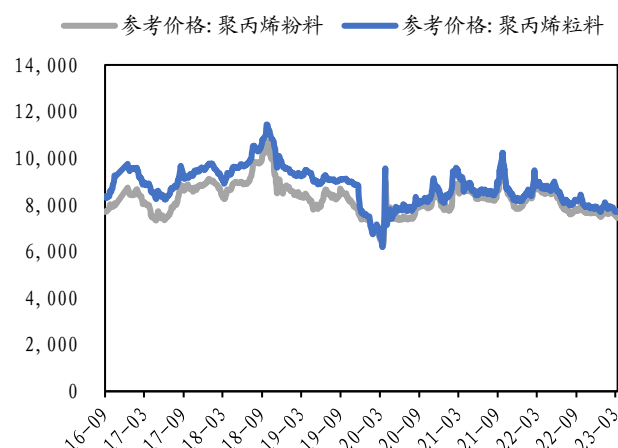
国内聚丙烯粒料市场价格整体小幅走高。本周（2023.3.24-2023.3.30）聚丙烯粒料市场价格先抑后扬。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为7720元/吨，较上周同期均价上调10元/吨，涨幅为0.13%。国内主流成交价格波动在7600-7800元/吨，3月30日主流成交价格在7700-7800元/吨。本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、需求面以及供应面等多重利好因素影响下市场小幅上涨。国际情况：截止3月29日收盘：PP均聚CFR远东在920美元/吨，较上周同期收盘价格不变，环比上月收盘价格下跌2.65%；PP均聚FOB中东在920美元/吨，较上周同期收盘价格不变，环比上月收盘价格下跌3.56%；PP纤维注射级FD西北欧在1705欧元/吨，较上周同期收盘价格上涨0.89%，环比上月收盘价格上涨8.16%；PP纤维注射级FAS休斯顿1345美元/吨，环比上周同期收盘价格无变化，环比上月收盘价格上涨11.16%。国际市场价格整体调整幅度较上周相比窄幅上调，且在国际原油价格整体走高和国际宏观需求影响下，外盘价格仍高于国内，国内市场价格整体小幅走高，仍低于外盘价格，内外盘价差有缩小倾向。（来自百川盈孚）

图 24：聚乙烯价格（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 25：聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

煤化行业国内外相关新闻：

华谊钦州三期工程甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目开工。据中化新网报道，3月28日，华谊钦州化工新材料一体化基地三期工程甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目在广西钦州开工。华谊钦州化工新材料一体化基地三期项目规划总投资约550亿元，以甲醇制烯烃为龙头，主要聚焦国家鼓励发展的高端新材料产品，包括EVA等烯烃下游材料、可降解材料、聚氨酯材料、聚碳酸酯和尼龙66等高端工程塑料等，进一步促进华谊钦州基地烯烃下游产品多元化、差异化发展，增强产业链竞争力。华谊钦州化工新材料一体化基地是广西近年来承接东部产业转移最大的工业项目，项目总投资约900亿元，设计产值超1000亿元，涵盖现代煤化工、轻烃裂解、盐化工、石油化工下游四大产业链，分三期实施。一期项目主要建设工业气体岛及合成气综合利用项目，总投资162亿元，已于2021年6月建成投产。华谊二期75万吨丙烯及下游深加工一体化和氯碱项目于2019年11月开工，2022年11月建成生产。



四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

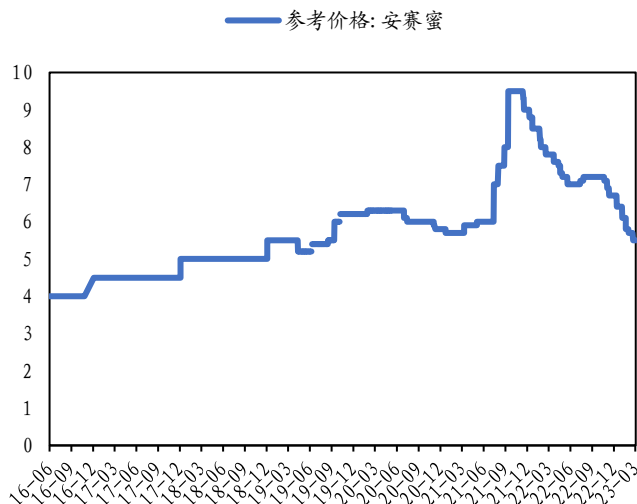
甜味剂方面，三氯蔗糖价格底部维稳、安赛蜜价格弱势运行、赤藓糖醇价格高位维稳。

本周（2023.3.24-2023.3.30）三氯蔗糖市场价格底部维稳，市场主流成交集中至 16-17 万元/吨。本周三氯蔗糖市场需求稍有回暖，下游拿货意愿增强，除个别厂家停机外，大部分厂家基本生产正常，市场供应表现充裕，预计价格短期维稳入库为主，价格维持在 16-17 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.24-2023.3.30）安赛蜜价格弱势运行，当前市场主流成交集中在 5-5.5 万元/吨。本周供应端持续增长，新增产能客户群体开始向经销环节拓展，对安赛蜜市场形成较强拖曳，终端需求表现平稳，下游拿货刚需为主。整体来看，安赛蜜市场供需失衡，预计短期内将小幅走跌。（来自百川盈孚）

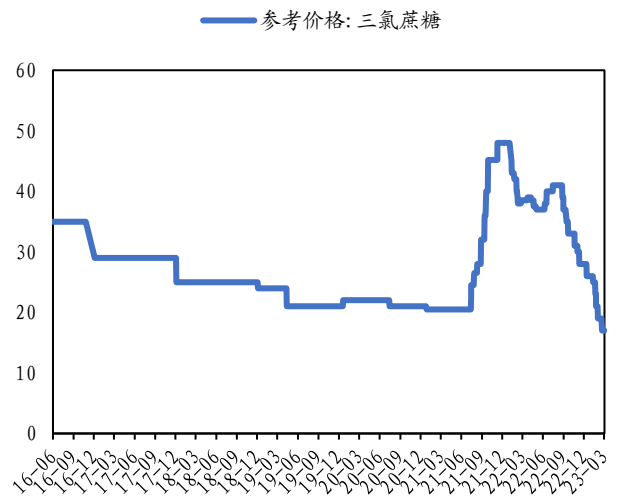
本周（2023.3.24-2023.3.30）赤藓糖醇价格高位维稳。截至 3 月 30 日赤藓糖醇市场报价 1-1.1 万元/吨，较上周维稳。供应面来看，现有的在产企业普遍正常生产，开工负荷相对高位。下游市场来看，3 月份饮料行业需求还未有较大需求，其他乳制品及食品等大型终端用户刚需采购。另外，价格涨至高位后，贸易商囤货意愿较低，多处于观望状态。（来自百川盈孚）

图 26：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 27：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA 价格小幅上调，VC 市场低位僵持，VE 市场稳中震荡。

本周（2023.3.24-2023.3.30）VA 市场报价小幅上调，下游需求平稳。成本端，欧洲随着气温转暖，以及产量增加，取暖季结束开始累库，需求下降，短期内天然气价格弱势难以改变。成本端利好支撑薄弱。供应端，目前生产厂家供应情况正常，较上周持平，供应端利好支撑有限。养殖端继续承压，生猪价格整体下跌，集团公司出栏增加，散户压栏情绪减弱，出栏整体较积极，二次育肥补栏积极性下降，饲料需求疲软。本周维生素 A 主流厂家对外停报停签，市场报价小幅上涨，厂家低价出单明显收紧，贸易商积极跟进，市场成交增加。厂家开工正常，市场供应保持稳定，市场供应整体偏多，厂商多以消耗旧货为主。下游需求处于低迷，饲料需求暂未回暖，下游及终端持价观望中，刚需采买为主，市场上涨幅度有限。截止 3 月 30 日：饲料级 VA 市场市场价格达到 91-108 元/千克。（来自百川盈孚）

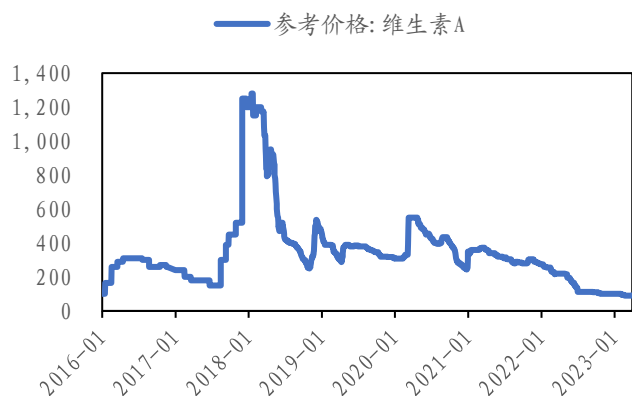
本周（2023.3.24-2023.3.30）VC 市场低位僵持，下游市场采购积极性不高。成本方面，本周玉米价格持续走弱。近期企业厂前到货高位，叠加小麦价格持续下挫，玉米行情受到影响。随气温逐渐升高，潮粮霉变风险加剧，叠加农户开始进入备耕期，市场上量速度加快，现货价格继续走弱。成本端利好支撑偏弱。VC 国内厂家主要以出口为主，目前市场国际需求一般，厂家出口情况暂稳。VC 厂商存在一定的挺价情绪，

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 23

但下游需求未有明显放量，市场询单一般，下游及终端刚需采买为主。目前出厂报价弱势整理，VC 饲料级报价为 21-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

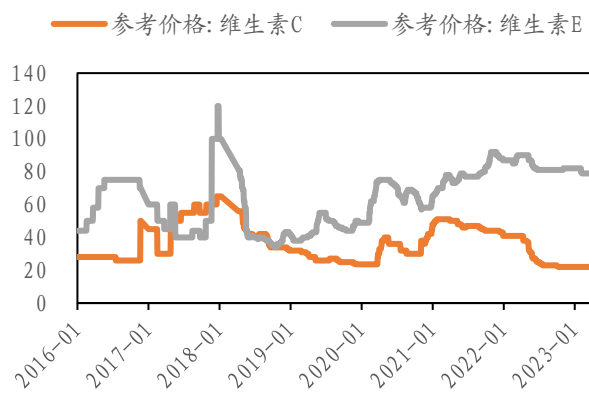
本周（2023.3.24-2023.3.30）VE 市场稳中震荡，下游需求低迷。本周在来自银行的担忧大幅减轻后，宏观市场情绪面有所好转，同时叠加伊拉克库尔德出口减少，原油价格上涨。成本面有一定利好支撑。供应端，VE 厂家正常生产，供应稳定。月底 VE 主流厂家对外停报停签，国内停报至 4 月底，受此消息影响，VE 市场成交好转，签单有所增加。下游饲料需求偏弱，市场目前以消耗旧货为主，场内观望情绪渐浓，供需双方博弈加剧，VE 市场弱势僵持整理。供需博弈下，截止 3 月 30 日，饲料级 VE 市场成交价格在 79-83 元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

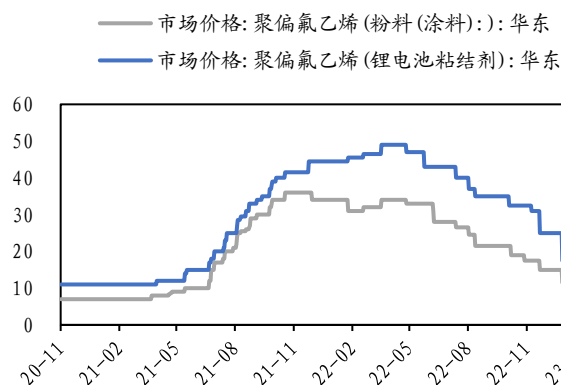


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

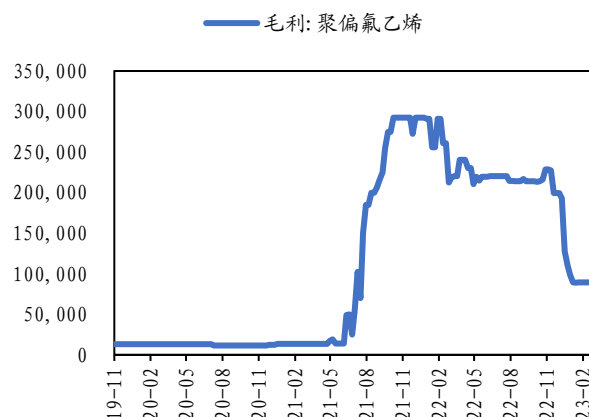
制冷剂市场坚挺运行。本周（2023.3.24-2023.3.30）国内制冷剂 R22 市场坚挺运行，近日氢氟酸价格横盘整理，上行趋势已定，三氯甲烷主力生产企业大多产销平衡，价格保持坚挺，成本支撑强势；目前终端市场需求旺季来临，市场采购情绪高涨，根据下游空调厂家排产预期，市场提振利好存在，外贸面拿货量同样稳步回升，且目前整体开工负荷不高，支撑市场价格维持高位。截至 3 月 30 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 31: PVDF 毛利 (元/吨)



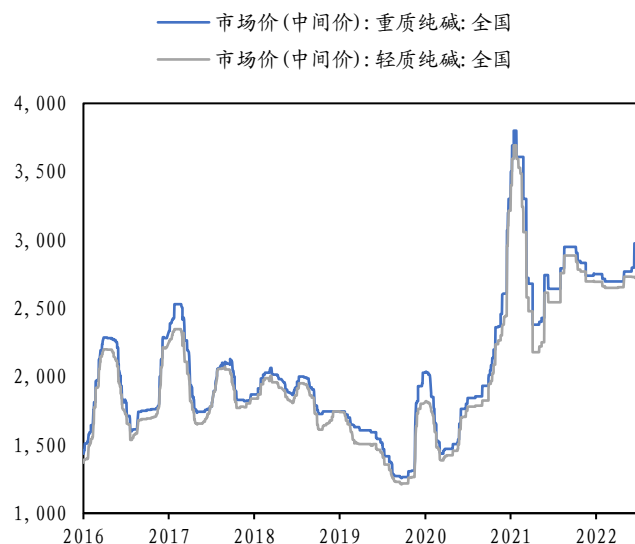
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格区间整理。本周（2023.3.24-2023.3.30）国内纯碱市场价格区间整理。截止到 3 月 30 日轻质纯碱市场均价为 2702 元/吨，较上周同一工作日下跌 65 元/吨；重质纯碱市场均价为 3079 元/吨，较上周同一工作日上漲 13 元/吨。国内目前轻碱市场行情偏弱，重碱则较为持稳。当前国内纯碱厂家基本开工高位，纯碱产量仍以充足为主。本周华东区域个别纯碱厂重碱装置已停，下周预期全停检修。下游用

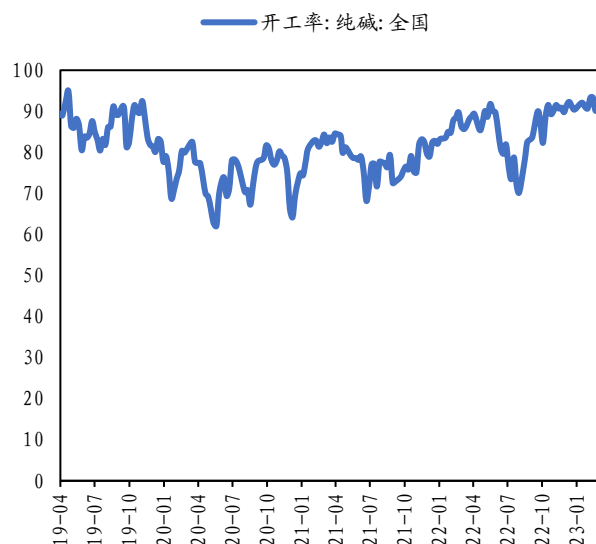
户近期拿货积极性较为一般，目前轻碱用户拿货速度放缓，下游用户谨慎拿货为主。整体轻碱下游行业开工低位，对轻质纯碱需求量一般。重碱下游的玻璃行业近期出货较为乐观，目前对重质纯碱刚需尚存。综合来看，国内纯碱产量仍较为可观，目前轻碱订单略少于重碱，整体下游拿货积极性一般。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



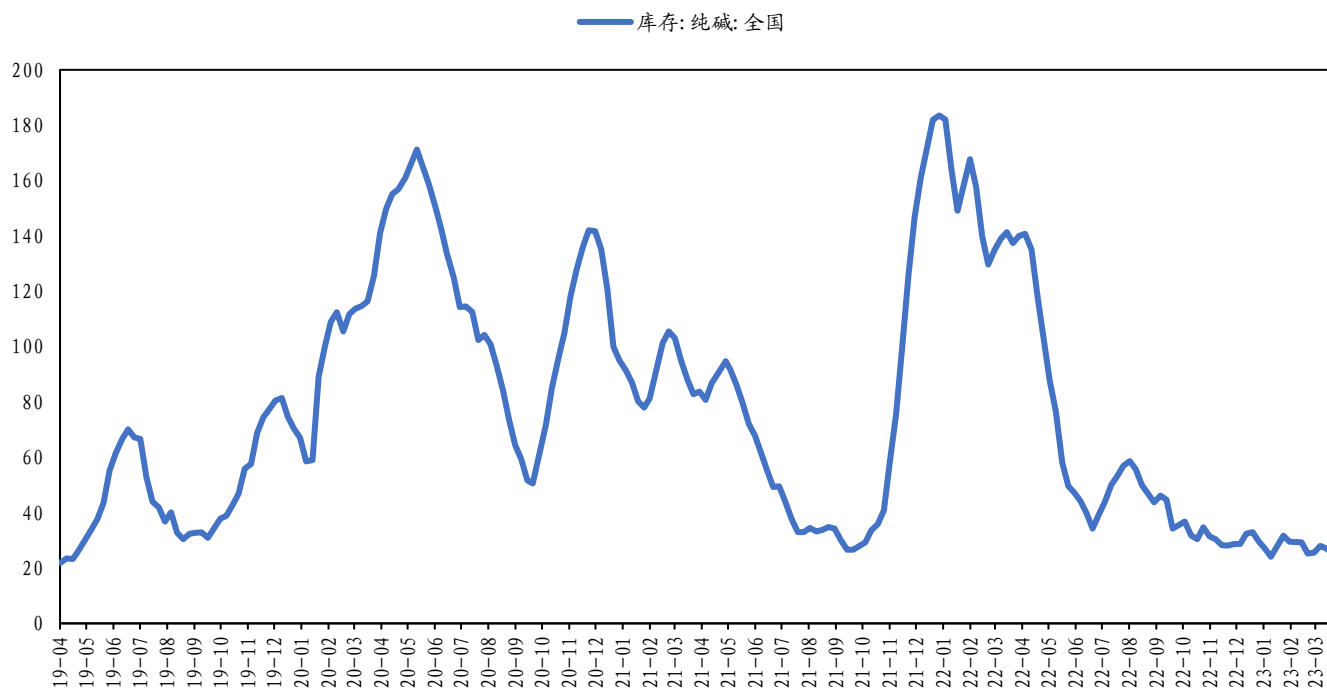
资料来源：wind，信达证券研发中心

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）



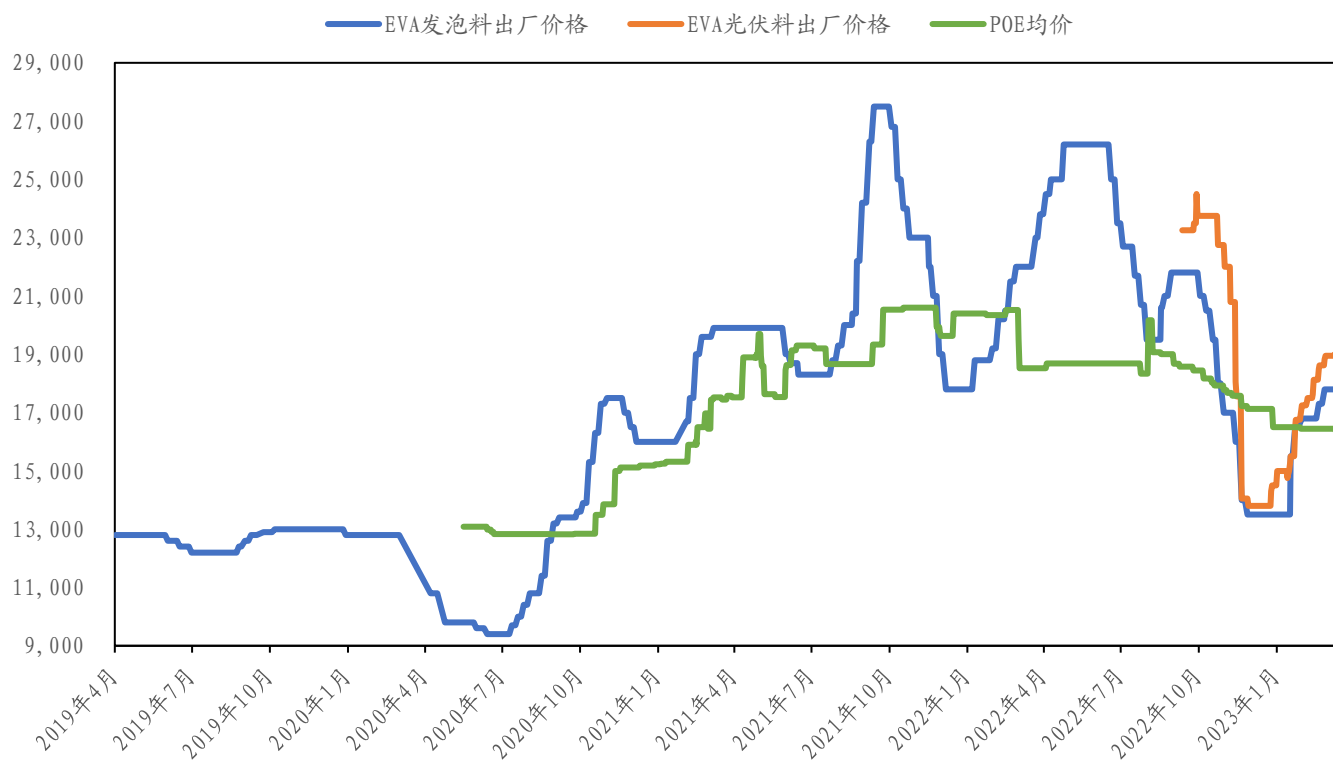
资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.3.24-2023.3.30）发泡 EVA 出厂价格环比上周持平，光伏 EVA 出厂价格环比上周上涨，POE 价格均环比上周下跌。

光伏胶膜方面，本周（2023.3.24-2023.3.30）截止到 3 月 30 日，国内 EVA 市场均价为 17150 元/吨，较上周同期均价下调 372 元/吨，跌幅 2.12%。本周国内 EVA 石化生产企业价格维稳运行，临近月底，下游光伏

需求稳定支撑，其他下游需求提振有限，业者观望气氛浓厚，刚需采买难改，部分竞拍货源价格窄幅下调，持货商随行就市操作，出货节奏一般，实盘成交商谈为主，交投气氛清淡。截至 3 月 30 日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1880-2110 美元/吨左右，国产料报 16200-16800 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 16600-17500 元/吨。（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

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

重点公司

赛轮轮胎:

(1) 公司海外双基地落成, 产能持续加码。海外的越南三期(100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨项目(165 万条全钢胎)有望在 2023 年建成。柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月, 在 2022 年上半年开始贡献业绩, 165 万条全钢项目 11 月顺利实现全线贯通, 海外越南和柬埔寨双基地有望将助力业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破, 能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能, 液体黄金轮胎的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, 海运和原材料不利正逐步消散, 公司在 22Q3 实现季度收入新高, 未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司 2021 年沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三, 截止 2022 年上半年已建成产能为 33 万吨/年, 在建产能 7.5 万吨。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。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。高油价和新能源汽车渗透率不断提高, 对轮胎提出了更高的节能环保要求, 使得高分散二氧化硅有望成为重要方向。公司在建的福建 7.5 万吨二氧化硅项目是高分散产品。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, 有望充分受益于绿色轮胎行业的景气。此外, 公司的出口业务占比近半, 2021 年下半年以来的海运费暴涨给公司利润带来了一定的影响, 海运费在 2022 年上半年有所缓解, 海运费的降低有望持续提升公司盈利。

通用股份:

泰国工厂仍有放量空间, 柬埔寨工厂完全可能后来居上。

(1) 公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情, 投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能, 2021 年在一期基本满产的情况下, 又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元, 同比大增 53.68%。2022 年上半年, 公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元, 已经超过 2021 年全年净利润, 维持着高增长的趋势。

(2) 3 月 18 日, 通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线, 标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。柬埔寨工厂拥有 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是, 在第二海外工厂的建设中, 公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上, 柬埔寨工厂在 2023 年投产, 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。在税率上, 柬埔寨的双反税率不仅为零, 公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上, 柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设, 园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下, 有望成为公司发展的新引擎。

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。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

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 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	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了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。