



Research and
Development Center

化工行业周报：

印度签订钾肥大合同，价格 422 美元/吨

2023 年 4 月 8 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

印度签订钾肥大合同，价格 422 美元/吨

2023 年 4 月 8 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油环比大幅上涨。**截至 4 月 5 日当周，WTI 原油价格为 80.61 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 10.47%，较 3 月均价上涨 9.87%，较年初价格上涨 4.78%；布伦特原油价格为 84.99 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 8.57%，较 3 月均价上涨 7.30%，较年初价格上涨 3.52%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至本周三（4 月 5 日）东北亚天然气中国到岸价下调 0.23 至 12.38USD/mmbtu，环比下调 1.82%。纽交所天然气期货价格为 2.155USD/mmbtu，较上周上调 8.24%；北美天然气现货价格 1.9202USD/mmbtu，较上周下调 1.53%。（3）**动力煤环比下跌。**本周国内动力煤价格小幅下跌，截止到 4 月 6 日，动力煤市场均价为 951 元/吨，较上周同期均价下跌 13 元/吨，跌幅 1.35%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周基础化工板块下跌 1.09%，表现劣于大盘。本周 4 月 7 日，沪深 300 上涨 1.79%至 4123.28，基础化学板块下跌 1.09%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是通信（+7.94%）、电子（+6.69%）、计算机（+5.55%）。基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 1.71%，上涨幅度最大，化学原料板块下跌 0.29%，橡胶板块下跌 0.79%，化学制品板块下跌 1.21%，塑料 II 板块下跌 1.4%，农化制品板块下跌 1.59%，化学纤维板块下跌 1.92%。
- **印度签订钾肥大合同，签订价格为 CFR422 美元/吨。**据中国无机盐协会，历经几个月的谈判，2023 年 4 月 4 日印度的钾肥年度大合同终于出台，印度主要的进口商 IPL 与加钾 canpotex 签订 2023 年年度钾肥大合同，签订价格为 CFR422 美元/吨，船期至 2023 年 9 月 30 日，较之 2022 年的钾肥大合同价格下降 168 美元/吨，基本符合印度大合同的价格预期。在国际钾肥价格一路下行的状态，中国以及印度大合同的谈判至关重要，亦受到国际以及国内人士的重点关注。但在 2022 年年底印度开始的大合同谈判，与国际钾肥供应商之间的不断商讨，加之国际价格仍在处于不断下行的状态，因此大合同谈判亦迟迟未能确定。在印度以 422 美元/吨价格签订后，按照正常的价差来看，中国可能低 10 美金，或者与印度持平，则中国的价格范围在 410-420 美元/吨，折合国内人民币的进口成本 60%含量氯化钾价格约在 3161-3235 元/吨，但此价格与国内市场价格略有差异。在国内 60%白钾的港口价格多在 3000-3100 元/吨的程度下，对应的到岸价格在 400-410 美元/吨，下游复合肥工厂装置开工率持续走低，且后期的复合肥生产亦以高氮肥为主，因此指望印度大合同价格签订后，稳住国内市场价格的作用存在了不确定性。国内钾肥市场价格能否稳住，后续的进口货源补充情况，仍需观望中国是否跟进此次大合同的谈判，短期国内钾肥市场将处于一个观望的状态。
- **广汇能源发布 2023 年 3 月月报。**据广汇能源微信公众号，3 月，

哈密新能源公司当月日均 13 台气化炉在线，LNG 产量 4.76 万吨，保持高效稳定生产；江苏启东 LNG 接收站实现销售量合计 48.11 万吨（6.89 亿方），同比增长 236.70%，6#20 万立方米储罐项目进入内罐安装阶段，环形预应力完成 80%，2#钢结构钢格栅储、罐穹顶走道已铺设安装完成，目前正开展内罐第三圈壁板安装；矿业公司当月实现煤炭销量 348 万吨，同比增长 61.23%。其中疆内销量 53.92 万吨，同比增长 167.86%，疆外销量 294.08 万吨，同比增长 50.26%；新能源公司实现甲醇产量 10 万吨，混酚产量 0.22 万吨，油品 2.97 万吨，杂醇 0.35 万吨，总产品产量（不含 LNG）13.54 万吨环比增长 10.07%，保持高效稳定生产；清洁炼化公司实现生产煤焦油 5.7 万吨，环比增长 10.32%，生产提质煤 35.73 万吨，环比增长 8.70%，生产状况良好。

➤ **基础化工行业多公司披露年报：**

- **磷肥及磷化工板块：**川金诺 2022 年收入 25.20 亿元，同比上涨 64.07%；归母净利润 3.47 亿元，同比上涨 83.56%。
- **煤化工板块：**华谊集团 2022 年收入 389.37 亿元，同比下跌 2.74%；归母净利润 12.81 亿元，同比下跌 56.83%。
- **氟化工板块：**永和股份 2022 年收入 38.04 亿元，同比上涨 27.18%；归母净利润 3.00 亿元，同比上涨 8.03%。
- **锦纶板块：**聚合顺 2022 年收入 60.37 亿元，同比上涨 10.62%；归母净利润 2.42 亿元，同比上涨 0.73%。
- **其他化学制品板块：**瑞丰新材 2022 年收入 30.46 亿元，同比上涨 181.77%；归母净利润 5.88 亿元，同比上涨 192.53%。利安隆 2022 年收入 48.43 亿元，同比上涨 40.59%；归母净利润 5.26 亿元，同比上涨 25.89%。
- 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 4 月 7 日收于 1411.83 点，比前一周下跌 4.65%。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 4 月 7 日收于 952.89 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.....	28
重点公司.....	29

表目录

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

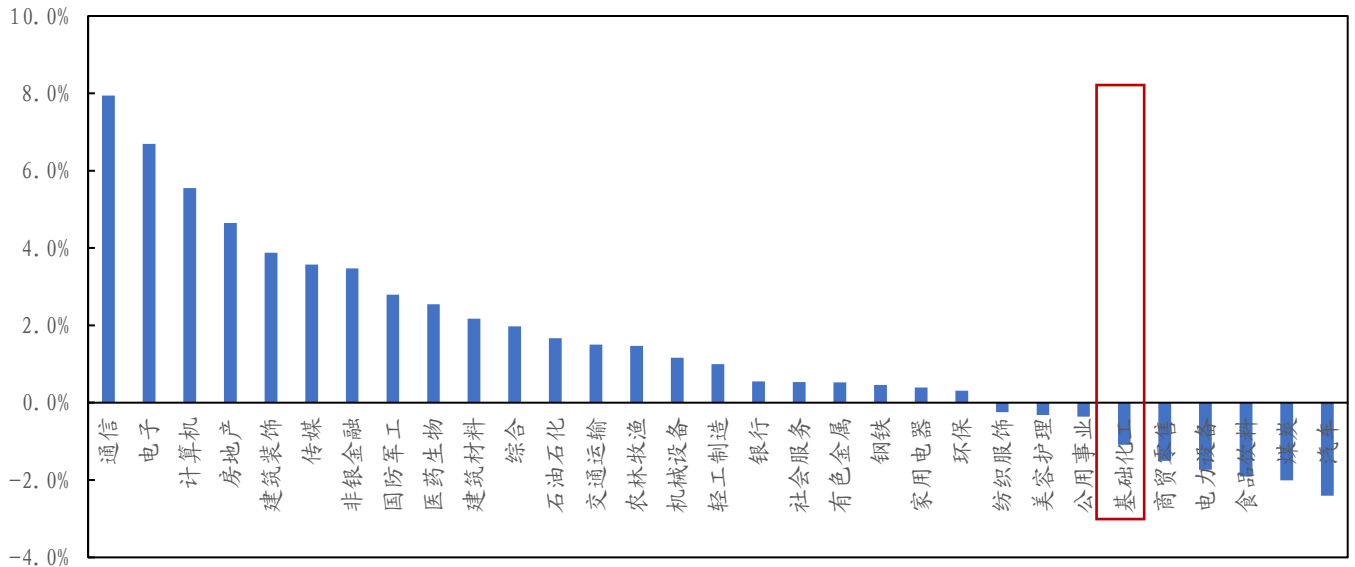
图目录

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(CCPI).....	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).....	24
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	24
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	25
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	25
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	25
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	25
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	26
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	26
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	26
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	27

本周市场行情回顾

本周基础化工板块下跌 1.09%，表现劣于大盘。本周 (2023. 3. 31-2023. 4. 7)，沪深 300 上涨 1.79% 至 4123.28，基础化学板块下跌 1.09%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是通信 (+7.94%)、电子 (+6.69%)、计算机 (+5.55%)。

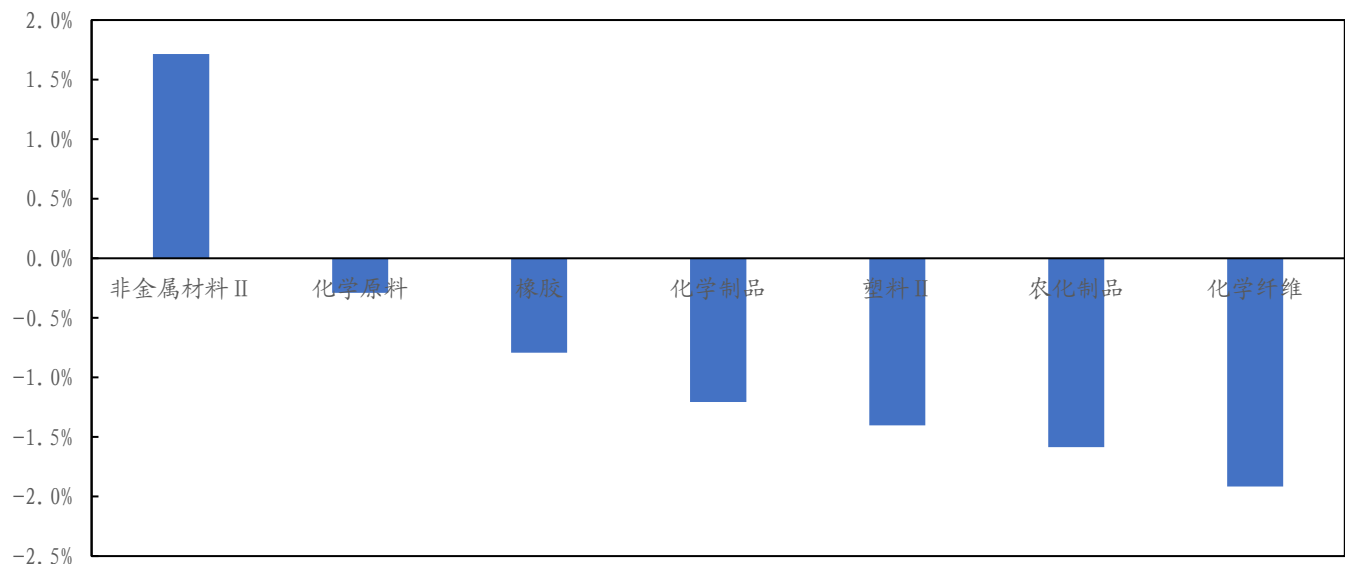
图 1: 申万一级行业一周表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周 (2023. 3. 31-2023. 4. 7)，基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上涨 1.71%，上涨幅度最大，化学原料板块下跌 0.29%，橡胶板块下跌 0.79%，化学制品板块下跌 1.21%，塑料 II 板块下跌 1.4%，农化制品板块下跌 1.59%，化学纤维板块下跌 1.92%。

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

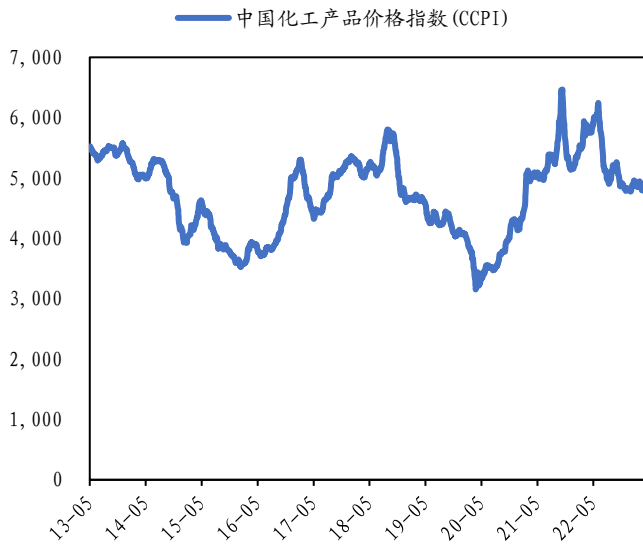
行业基础数据

1、行业基础价格

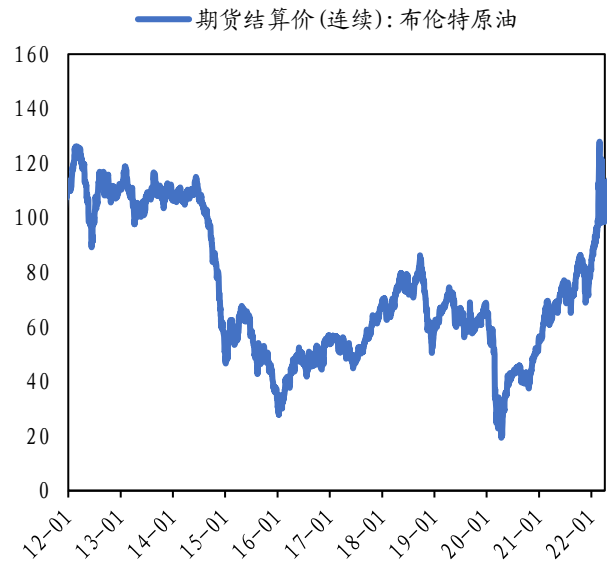
国际原油价格本周大幅上涨。本周（2023.3.30-2023.4.5）原油需求端，沙特联合多国意外宣布进一步减产，投资者对供应担忧加剧，油价跳涨，随后美国经济数据表现疲软引发市场对经济衰退的不安情绪，限制涨幅。原油供给端，关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致，加之 OPEC+ 意外宣布进一步减产，供应收窄。截至 4 月 5 日当周，WTI 原油价格为 80.61 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 10.47%，较 3 月均价上涨 9.87%，较年初价格上涨 4.78%；布伦特原油价格为 84.99 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 8.57%，较 3 月均价上涨 7.30%，较年初价格上涨 3.52%。（来自百川盈孚）

国产 LNG 价格持续下调。本周（2023.3.31-2023.4.6）利空因素叠加下，国产 LNG 价格持续下行。截止到 4 月 6 日，国产 LNG 市场均价为 4477 元/吨，较上周同期均价 4724 元/吨下调 247 元/吨，跌幅 5.23%。正逢清明节假期，国内部分地区危险品车辆限行，加之在雨雪天气影响下，液厂资源外流受限，上游出货压力仍存，国产 LNG 价格稳中下行。假期结束，气温回暖，道路畅通，但部分地区价格跌破成本线，液厂存挺价心态，因此液价跌幅放缓。整体来看，本周 LNG 主产区在雨雪天气影响下，资源流通受限，加之清明假期，高速限行，在多重利空因素下，本周液价持续下调。（来自百川盈孚）

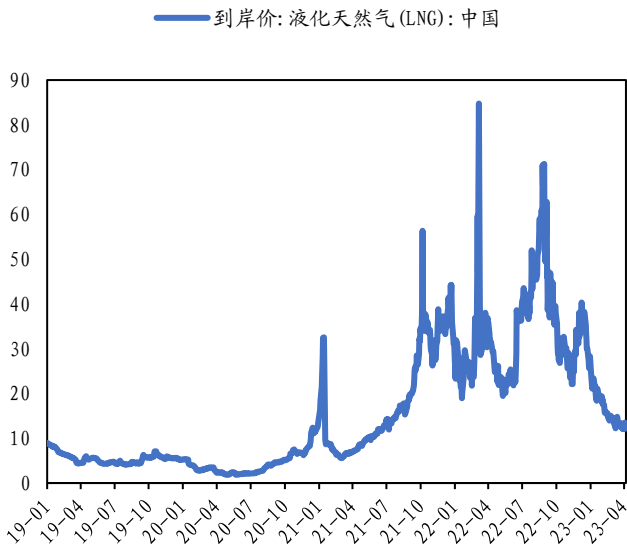
国内动力煤价格继续下行，需求端难以提振。本周（2023.3.31-2023.4.6）国内动力煤市场价格继续下行。截止到 4 月 6 日，动力煤市场均价为 951 元/吨，较上周同期均价下跌 13 元/吨，跌幅 1.35%。2023 年 4 月 6 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于 732 元/吨，本周环比持平。整体看，产地煤矿销售情况一般，部分煤矿下调价格刺激销售。内蒙出现雨雪天气，运输不畅。现阶段市场仍在僵持，需求端难以提振，煤炭价格重心仍将继续下移。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)


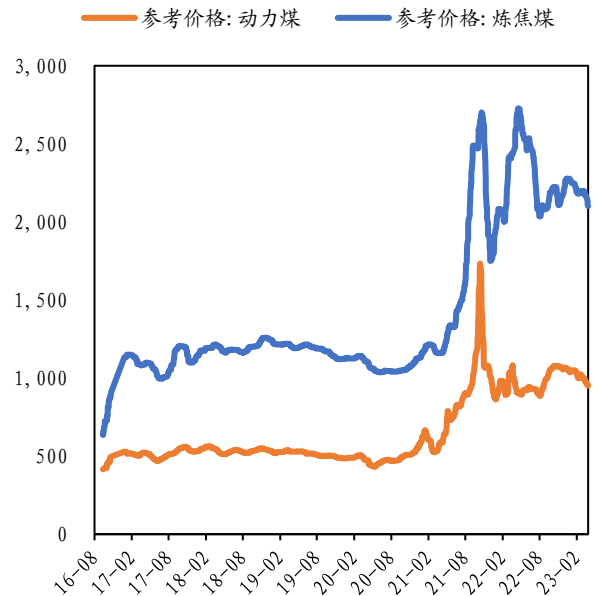
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

全国首座近零能耗 500 千伏变电站建成投产。据化工网报道, 3 月 2 日, 位于广州市黄埔区新龙镇的 500 千伏科北变电站正式投产。该变电站是全国首座近零能耗的 500 千伏变电站, 从芯片到设备 100% 选用国产技术和材料, 应用光伏发电、光导无电照明、3D 建筑打印等技术节能降碳。该变电站也是全国首座电压等级最高的全面自主可控示范变电站、南方电网公司首个安防提升示范站。至此, 广州已建成 110 千伏电压等级及以上变电站 400 座, 成为国内首个拥有 400 座公用变电站的省会级城市。科北变电站总投资 5.7 亿元, 建设阶段涉及行业上下游企业近 20 余家, 直接拉动产业链投资 10 余亿元, 到 2035 年供电辐射企业超 120 家, 预计可拉动周边生物制药、新能源汽车等产业集群创收超 3000 亿元。科北变电站的投产极大地弥补了广州 500 千伏变电站布点不足的短板, 电网结构进一步完善, 将为粤港澳大湾区高质量发展提供强有力的电能支撑。

爱旭股份拟投资亚洲硅业, 其 2022 年生产多晶硅约 5 万吨。据化工网报道, 爱旭股份(600732.SH)公告, 公司下属子公司浙江爱旭太阳能科技有限公司(“浙江爱旭”)于近日签署《合伙协议》, 浙江爱旭作为有限合伙人以货币方式认缴出资 3.5 亿元, 占杭州**鉴鹿股权投资合伙企业(有限合伙)**(“标的基金”)出资总额的 99.9997%, 标的基金定向投资于亚洲硅业(青海)股份有限公司(“亚洲硅业”)股权。亚洲硅业总部位于青海西宁, 主营业务包括多晶硅材料和工业硅的研发生产、光伏电站的运营、电子气体的研发制造等。亚洲硅业拥有 9 万吨/年多晶硅、9000 吨/年光纤级四氯化硅、200 吨/年电子特气生产能力, 还有 185MW 并网光伏电站, 员工约 3000 人, 2022 年生产多晶硅约 5 万吨。

利安德巴赛尔拟改造休斯敦炼油厂。据中化新网报道, 利安德巴赛尔全球烯烃和聚烯烃业务执行副总裁肯恩·莱恩表示, 该公司在休斯敦的炼油厂是其可能与美国墨西哥湾沿岸其他公司共同开发的氢和氨项目的首选地点。利安德巴赛尔、法液空、雪佛龙和 Uniper 都是一个财团的成员, 该财团正在评估墨西哥湾沿岸的项目选址。他们正在考虑生产蓝氢和绿氢。蓝氢是由天然气制成的, 产生的二氧化碳被捕获。绿氢是利用可再生能源为电解槽提供动力, 将水分子分解成氢和氧。ICIS 称, 该炼油厂成为氢枢纽的可能性进一步表明, 利安德巴赛尔可能会取消出售该炼油厂基地的计划, 并将其开发成一个可持续发展中心。2021 年 9 月, 该公司宣布考虑出售休斯敦炼油厂, 随后还曾宣布计划在 2023 年年底前关闭该炼油厂。

龙佰集团荣列 2022 中国新经济企业 500 强。据中化新网报道, 3 月 30 日, 以“加快建设世界一流企业”为主题的 2022 中国新经济企业 500 强发布会在北京举行。会上汇聚国家及部委领导、专家学者、企业家的研究实践经验和精彩观点, 并重磅发布 2022 中国新经济企业 500 强榜单。凭借在新材料领域的深厚积累和持续探索, 龙佰集团以 750.34 的得分成功入选该榜单, 名列全国 132 位。据介绍, “中国新经济企业 500 强”评价活动坚持以量化数据为依据, 坚持客观、公正、准确、全面的研究原则, 采用大数据测评与专家评审相结合、企业自主填报与第三方独立分析相结合的方法, 选取市/估值作为评价的主要指标, 以企业规模、盈利能力、成长速度、创新驱动、社会贡献、社会影响、国际化水平等 7 类及 14 项细分指标作为修正指标, 对市/估值进行修正, 最终产生新经济 500 强榜单。该榜单旨在促进我国新经济产业发展, 并挖掘一批新产业、新业态、新商业模式的示范企业。今后, 龙佰集团将紧紧锚定“十四五”战略发展目标, 充分发挥产业、资金、创新、人才等优势, 围绕钛产业持续补链、延链、强链, 做强主业钛白粉, 做精高端海绵钛, 做大锂电新材料, 力争“十四五”期间实现市值 1000 亿, 营收 500 亿的宏伟目标, 以产业报国之志造福社会, 共赢未来。

中国天辰总包烟台 LNG 项目首座 LNG 储罐升顶。据中化新网, 近日, 中国天辰工程有限公司 EPC 总承包的烟台港西港区液化天然气(LNG)项目首座 20 万立方米全容 LNG 储罐成功升顶。该项目同步建造 5 座 20 万立 LNG 储罐, 设计年周转 LNG 量 590 万吨, 是国家《环渤海地区液化天然气储运体系建设实施方案》中的重点实施项目, 也是山东省和烟台市的重点项目。本次升顶的储罐承台直径达 92 米, 储罐高度达 60.8 米, 整体顶升穹顶结构重约 750 吨, 跨度 86.3 米, 提升高度 43.2 米。为保证顶升任务顺利完成, 天辰公司项目团队多次组织召开专题会议, 进行可视化交底和桌面推演, 规范气顶升条件检查确认表, 并由专人负责、专项跟踪, 对各系统进行

严密检查、逐个清单销项，确保了顶升工作顺利开展。本次顶升是一项重要节点，拉开了项目 5 台储罐气顶升的序幕，储罐建设由土建阶段进入安装阶段。

宁夏三雅达双氧水项目一期预计 6 月建成试车。近日，宁夏三雅达化工有限公司 16 万吨/年双氧水项目正在加速建设，预计 6 月建成试车。三雅达 16 万吨/年双氧水新建项目是中卫市重大项目之一，项目总投资 3 亿元，分两期建设年产 16 万吨双氧水及配套公用工程和辅助设施。该项目建设充分利用中卫工业园区富余氢气、蒸汽和纯水，采用全酸性蒽醌法钨触媒双氧水先进生产工艺技术，生产合格的 27.5%双氧水。项目建成后，有利于宁夏三雅达公司优化产业结构，进一步延伸企业产品链，助推企业发展循环经济产业实现新跨越。宁夏三雅达化工有限公司总经理王晖介绍，眼下，正是三雅达 16 万吨/年双氧水新建项目建设的关键时期，我们将在确保工程质量和施工安全的前提下加快项目建设进度，推动项目如期建成投产。该项目土建工程已基本完成，正在收尾，设备安装调试工程、消防工程、电气安装和通电项目等配套工程预计 5 月底全部完成，争取 6 月份顺利建成试车。值得一提的是，该项目建成运营后，所生产的双氧水系列产品，不仅能填补宁夏及周边地区双氧水生产的空白，还与园区内其它化工企业形成紧密的产业链关系，是园区企业环保治理不可或缺的废水处理药剂。“三雅达 16 万吨/年双氧水新建项目一期建成后，可以每年生产双氧水 10 万吨和二甲基亚砷 1 万吨，实现年销售收入 2.5 亿元，利税达到 5000 万，增加就业岗位 80 个，对中卫市经济发展和促进劳动就业有很大的作用。”王晖说。

广汇能源发布 2023 年 3 月月报。据广汇能源微信公众号，3 月，**哈密新能源公司**当月日均 13 台气化炉在线，LNG 产量 4.76 万吨，保持高效稳定生产；**江苏启东 LNG 接收站**实现销售量合计 48.11 万吨（6.89 亿方），同比增长 236.70%，6#20 万立方米储罐项目进入内罐安装阶段，环形预应力完成 80%，2#钢结构钢格栅储、罐穹顶走道已铺设安装完成，目前正开展内罐第三圈壁板安装；**矿业公司**当月实现煤炭销量 348 万吨，同比增长 61.23%。其中疆内销量 53.92 万吨，同比增长 167.86%，疆外销量 294.08 万吨，同比增长 50.26%；**新能源公司**实现甲醇产量 10 万吨，混酚产量 0.22 万吨，油品 2.97 万吨，杂醇 0.35 万吨，总产品产量（不含 LNG）13.54 万吨环比增长 10.07%，保持高效稳定生产；**清洁炼化公司**实现生产煤焦油 5.7 万吨，环比增长 10.32%，生产提质煤 35.73 万吨，环比增长 8.70%，生产状况良好。

2、重点化工产品价格

本周(2023.3.30-2023.4.6)，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：顺酐(4.50%)；己二酸(3.76%)；甲苯(3.67%)；丙酮(3.31%)；己内酰胺(3.25%)；纯苯(2.91%)；环己酮(2.67%)；1,4-丁二醇(2.59%)；甲基丙烯酸甲酯(2.43%)；环氧氯丙烷(2.38%)。跌幅排名前十的产品分别为：苯胺(-17.91%)、液氨(-4.68%)、丙烯腈(-4.08%)、MDI(-2.58%)、尿素(-2.23%)、环氧丙烷(-2.02%)、轻质纯碱(-1.82%)、天然橡胶(-1.75%)、钾肥(-1.50%)、丙烯(-1.40%)。

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	顺酐	4.50%	7670	7340
	2	己二酸	3.76%	9650	9300
	3	甲苯	3.67%	7340	7080
	4	丙酮	3.31%	6250	6050
	5	己内酰胺	3.25%	12700	12300
	6	纯苯	2.91%	7420	7210
	7	环己酮	2.67%	9600	9350
	8	1,4-丁二醇	2.59%	9900	9650
	9	甲基丙烯酸甲酯	2.43%	10550	10300
	10	环氧氯丙烷	2.38%	8600	8400
跌幅	1	苯胺	-17.91%	11000	13400
	2	液氨	-4.68%	3460	3630
	3	丙烯腈	-4.08%	9400	9800
	4	MDI	-2.58%	15100	15500
	5	尿素	-2.23%	2630	2690
	6	环氧丙烷	-2.02%	9680	9880
	7	轻质纯碱	-1.82%	2700	2750
	8	天然橡胶	-1.75%	11250	11450
	9	钾肥	-1.50%	3280	3330
	10	丙烯	-1.40%	7050	7150

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 2.58%，同比下跌 11.62%。截止 2023 年 4 月 7 日，天然橡胶市场均价 11325 元/吨，环比下跌 3.00%，同比下跌 13.05%；丁苯橡胶市场均价 11438 元/吨，环比上涨 1.45%，同比下跌 10.21%；炭黑市场均价 9566 元/吨，环比下跌 4.28%，同比下跌 3.04%；螺纹钢市场均价 4198 元/吨，环比下跌 2.49%，同比下跌 18.99%。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 4 月 7 日轮胎原材料价格指数为 162.32，环比下跌 2.58%，同比下跌 11.62%。

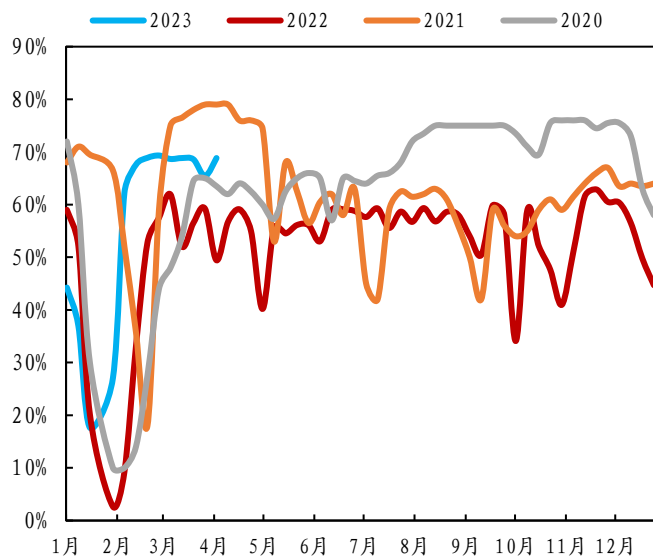
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

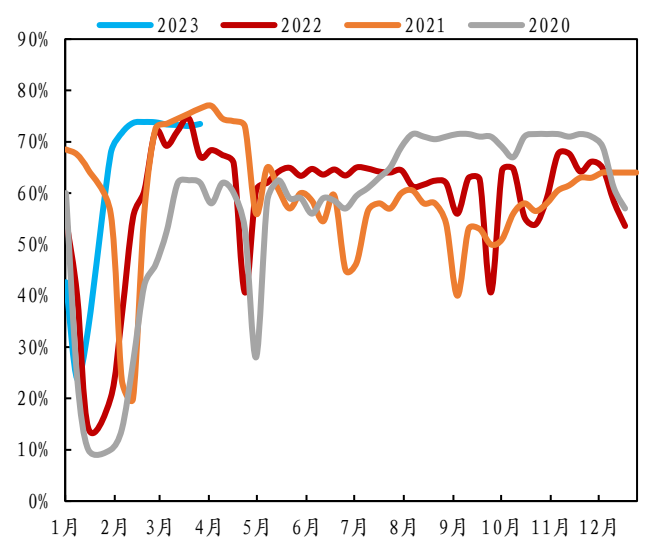
本周（2023.3.30-2023.4.5）国内全钢胎开工率环比上涨，半钢胎开工率环比下跌。截至4月5日，全钢开工率为68.85%，较前一周上涨3.42个百分点；半钢胎开工率为73.47%，较前一周上涨0.39个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

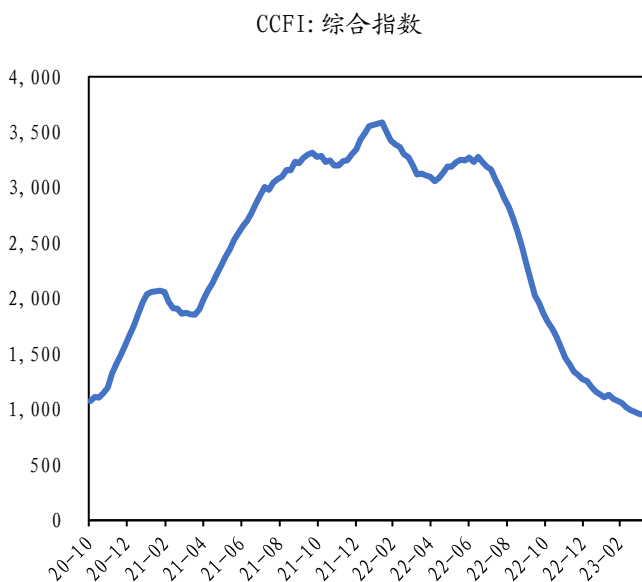
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

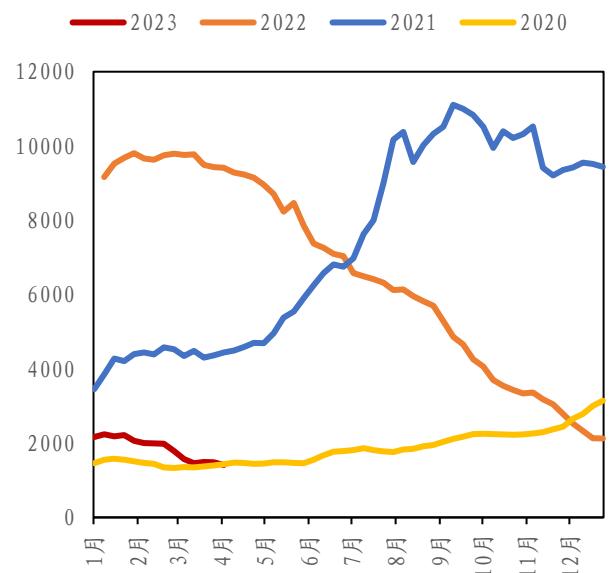
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年4月7日收于1411.83点，比前一周下跌4.65%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年4月7日收于952.89点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

玲珑轮胎国内第七个基地即将开建。据轮胎世界网，4月3日，2023年安徽省第二批重大项目开工动员会举行。轮胎世界网获悉，此次开工动员项目共67个，总投资334.7亿元，包括“玲珑年产1400万套超高性能子午线轮胎项目”。该项目位于六安高新技术产业开发区，总投资51亿元。项目计划2023年4月开始施工，2029年3月全部完工。此外，玲珑轮胎还将建设“3万吨废旧轮胎资源再生建设项目”。这个项目总投资1.45亿元，分两期建设。其计划2024年1月开始施工，2026年12月全部建成，安徽项目是玲珑轮胎在国内建设的第七个生产基地。

赛轮成为韩国赛事独家供应商。据轮胎世界网，近日赛轮集团与韩国SUPERRACE公司，举行赛事签约仪式。该公司成为韩国“CJ SUPERRACE GT CLASS”赛事的独家轮胎供应商。赛轮将通过此次合作，进一步扩大在韩国的品牌知名度和市场占有率。签约仪式上，双方代表共同在赛事胎上签字留念。签约后，SUPERRACE考察组一行，参观了赛轮科技展厅和青岛工厂。轮胎世界网了解到，近年来，赛轮集团持续关注运动轮胎赛事。该公司参与FIA、IDC、DCGP、D1GP、CDC等多项大赛，并斩获优异成绩。“SUPERRACE CHAMPIONSHIP”赛事诞生于2007年，这个赛事是经过国际汽联认证的韩国本土国际赛车比赛。其相继举办了韩国首个夜间赛事、亚洲首个中韩日赛车运动庆典。2023年CJ LOGISTIC SUPERRACE CHAMPIONSHIP GT CLASS，将于4月22日开赛。

中天淮安与江苏韩泰洽谈合作。据轮胎世界网，日前，中天淮安公司前往江苏韩泰轮胎有限公司，开展业务交流。此次率队的是中天淮安总经理、中天淮安项目常务副总指挥盛荣生，江苏韩泰轮胎副董事长李圭烽、总经理马宸清出席接待。座谈会上李圭烽向盛荣生一行，介绍了韩泰轮胎江苏工厂情况，盛荣生具体介绍中天淮安钢帘线项目的规划建设。随后，双方就产能合作、项目建设等内容深入交流，并达成初步合作意向。后续，韩泰轮胎将对中天淮安公司的钢帘线产品，进行全方位调研。据轮胎世界网了解，中天淮安精品钢帘线项目，总投资202亿元。该项目分三期建设，其中一期项目计划投资67亿元，一期项目计划年产能150万吨精品钢帘线，将于2024年投产。淮安高新区政府有关负责人，一同参加此次活动。

德国某老牌轮胎公司挂牌出售。据轮胎世界网，德国斯图加特周边某轮胎公司正挂牌出售。该公司是一家家族式老牌轮胎贸易商，有着76年的历史。他们在当地享有极高的知名度，拥有庞大且稳定的客户群。销售业务包括轿车胎、卡车胎、摩托车胎铝制轮辋、钢制轮辋等，该公司上年营业额达25万-50万欧元，公司售价为50万欧元以上。其每年能销售2到3吨新轮胎，以及500条旧轮胎。这家公司总面积为2000平方米，其中涵盖700平方米车间。轮胎仓库的面积约为350平方米，以及一栋多层住宅楼。疫情导致德国市场受到严重冲击，部分企业财务压力巨大。他们的转让价格已接近谷底，适合一些想要进军欧洲的中国投资者“抄底”。

二、农化行业

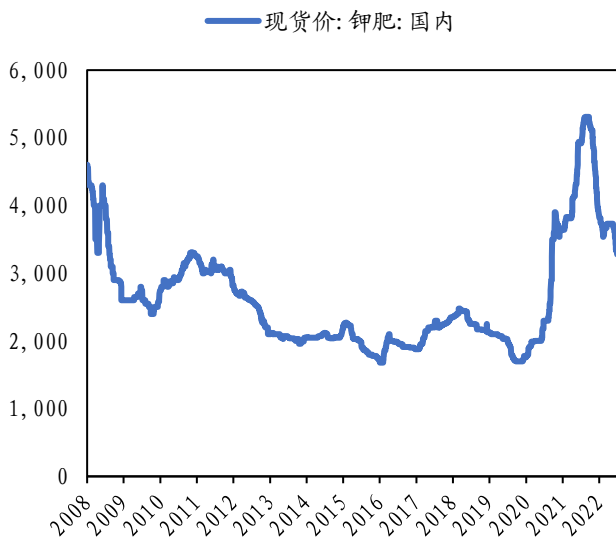
氯化钾市场价格持续回落，成交价格持续小幅走低。本周（2023.3.31-2023.4.6）氯化钾市场价格持续回落，市场成交仍较为清淡，下游需求支撑有限，新单成交较少，成交价格持续小幅走低。盐湖集团4月官方报价未调整，但完成月度任务结算可减300元/吨。印度钾肥年度大合同签订，印度主要的进口商IPL与加拿大钾肥公司Canpotex签订2023年年度钾肥大合同，签订价格为422美元/吨CFR，船期至2023年9月30日。同时，俄罗斯乌拉尔钾肥公司以422美元/吨CFR（180天信用证）的价格，与印度钾肥公司签订了印度第2份钾肥进口大合同。中国大合同价格预计仍有部分下行空间。截至4月6日，氯化钾市场均价为3164元/吨，较上周同期降低78元/吨，跌幅2.41%。国际市场方面，本周的大部分活动都集中在亚洲，几次采购招标证明了亚洲的需求。Pupuk Indonesia的标准钾招标仍然备受关注，但尚未正式确定中标情况。该公司可能会向欧洲化学公司授予150000-200000吨的量，欧洲化学公司给出的最低报价约为450美元/吨cfr。在马来西亚，Nafas公司发布了购买20000吨标准钾的招标。在尼泊尔，印度IPL在最近的一次招标中提交了唯一的报价，提供5000吨标准钾，近期将开标。这些投标中出现的任何价格都将有助于在这样一个资源流通性不足的市场中提供一些指导，尽管鉴于其规模，Pupuk的招标将是最受关注的。印度钾肥大合同签订，将对市场形成一定价格指导。（来自百川盈孚）

磷矿石市场整体维稳，价格区间整理。本周（2023.3.31-2023.4.6）磷矿石市场整体维稳，价格区间整理。截至4月6日，30%品位磷矿石市场均价为1100元/吨，较上周相比持平。本周贵州地区黄磷矿价格小幅下跌，短时化肥矿价格持稳运行，低品位离开的报价较为混乱。下游方面，磷肥端价格呈偏弱走势，市场需求一般；黄磷市场供需矛盾，价格持续走跌；湿法酸维系弱稳伴跌运行，短期恐难企稳运行。（来自百川盈孚）

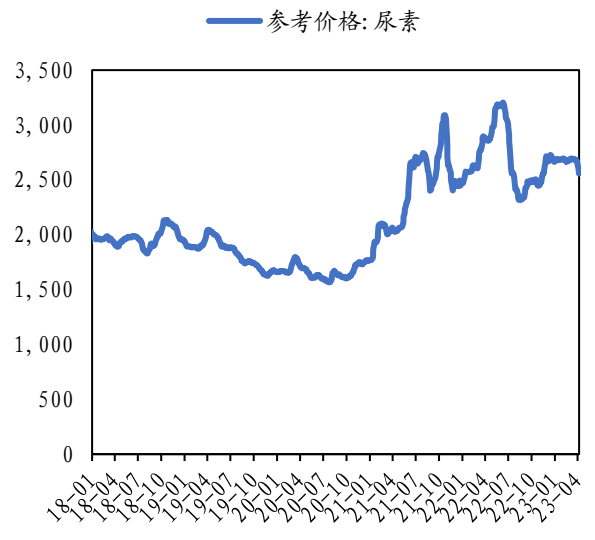
一铵市场表现利空，价格小幅下行。本周（2023.3.31-2023.4.6）一铵受需求疲软影响，市场表现利空，价格继续下滑。截至4月6日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3202元/吨，较上周3258元/吨价格下行56元/吨，幅度约为1.71%。从市场看来，成本端磷矿石市场平稳运行。合成氨市场交投弱势，价格持续下探。硫磺现货市场整理运行。55%粉状市场参考价格在3100-3200元/吨，部分企业出于清库存和成单考虑，成交仍有下调趋势。下游方面，国内复合肥市场延续弱势，行情较为低迷。预计在需求和成本的双重影响下，一铵市场整理运行，行情观望下行。（来自百川盈孚）

二铵上游市场延续弱势，成本支撑继续减弱。本周（2023.3.31-2023.4.6）二铵市场需求清淡，截止到4月6日，64%含量二铵市场均价3775元/吨，较上周同期均价下调0.11%。原料方面合成氨市场持续下滑，磷矿石市场价格坚挺，硫磺市场重心下行，二铵上游市场延续弱势，二铵成本支撑继续减弱。近期随着由南至北春耕的进一步开展，二铵备肥市场进入收尾阶段，需求方面所剩有限。二铵下游对后市信心不足，加之春耕主流市场东北地区大面积用肥只有一季，部分贸易商为降低库存选择降价销售。（来自百川盈孚）

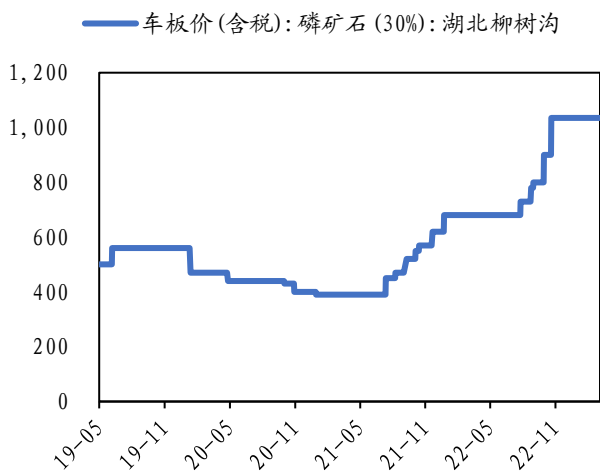
尿素市场多空交织，价格跌跌不休。4月6日尿素市场均价为2558元/吨，较上周同期均价下跌101元/吨，跌幅3.95%。本周（2023.3.31-2023.4.6）山东及两河出厂报价在2500-2580元/吨，成交价在2480-2580元/吨，整体累计下调60-150元/吨。本周在价格下调后企业新单仍成交一般，尿素工厂开工率依然居高不下，日产达17.3万吨，而需求未见明显好转，市场悲观情绪难改，下游观望态度强硬，各地尿素报价持续下调，尽管如此，多厂销售依旧缓慢，库存累压至高位，期货主力合约4月6日开盘价已跌至2360元/吨，尿素市场利空笼罩跌势不止。（来自百川盈孚）

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)


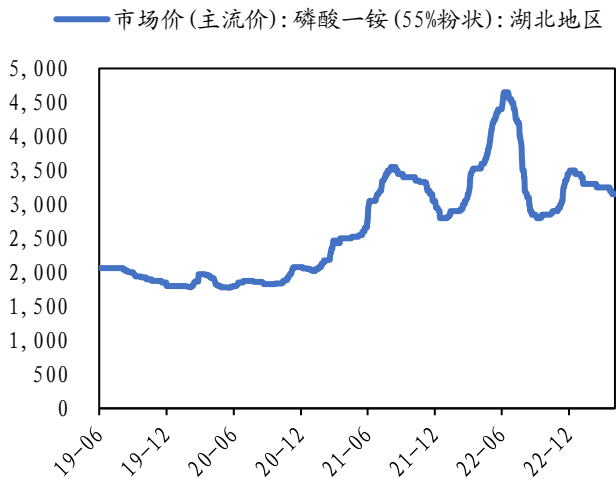
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


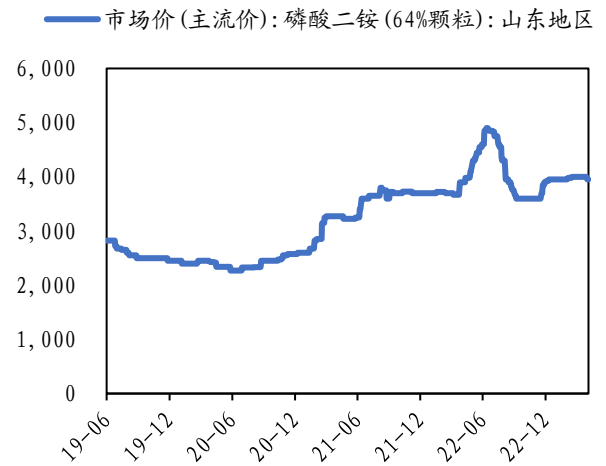
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

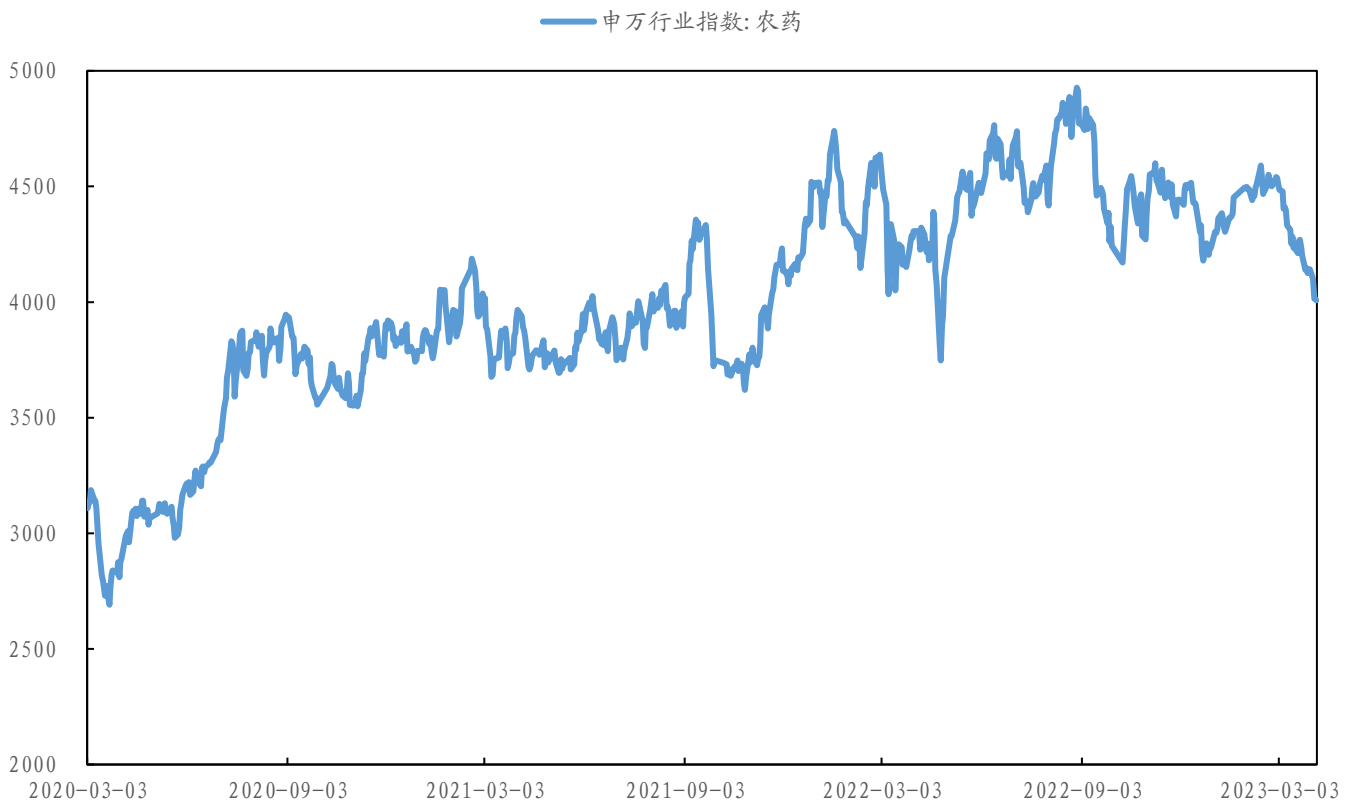
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

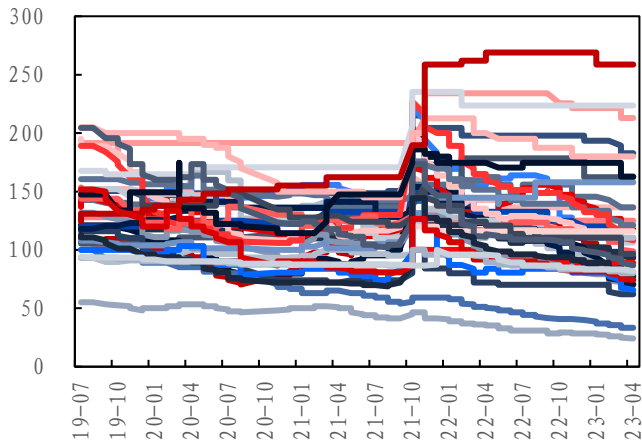
4月6日, 申万农药行业指数为 4008.15 点, 环比上周下降 2.86%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

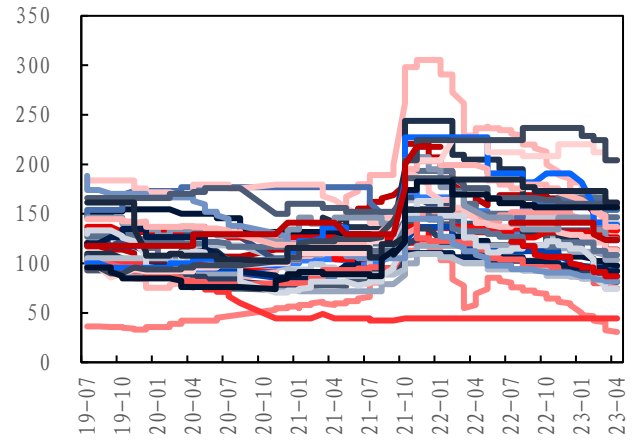
3月26日-4月2日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中24种价格环比持平，14种价格环比下跌，最大跌幅4.75%；36种除草剂原药中30种价格环比持平，6种价格环比下跌，最大跌幅4.99%；29种杀菌剂原药中18种价格环比持平，11种价格环比下跌，最大跌幅16.67%；6种中间体中4种价格环比持平，2种价格环比下跌，最大跌幅10.35%。

图 19: 杀虫剂价格指数



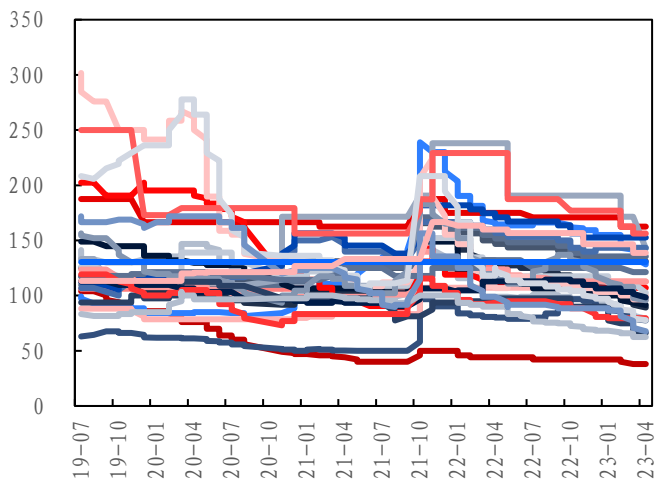
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



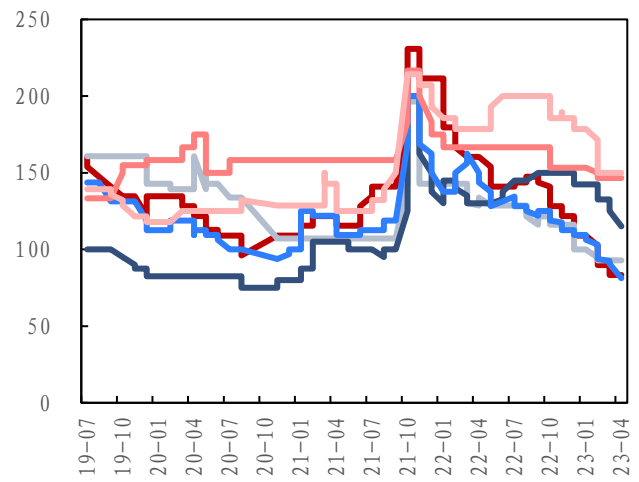
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

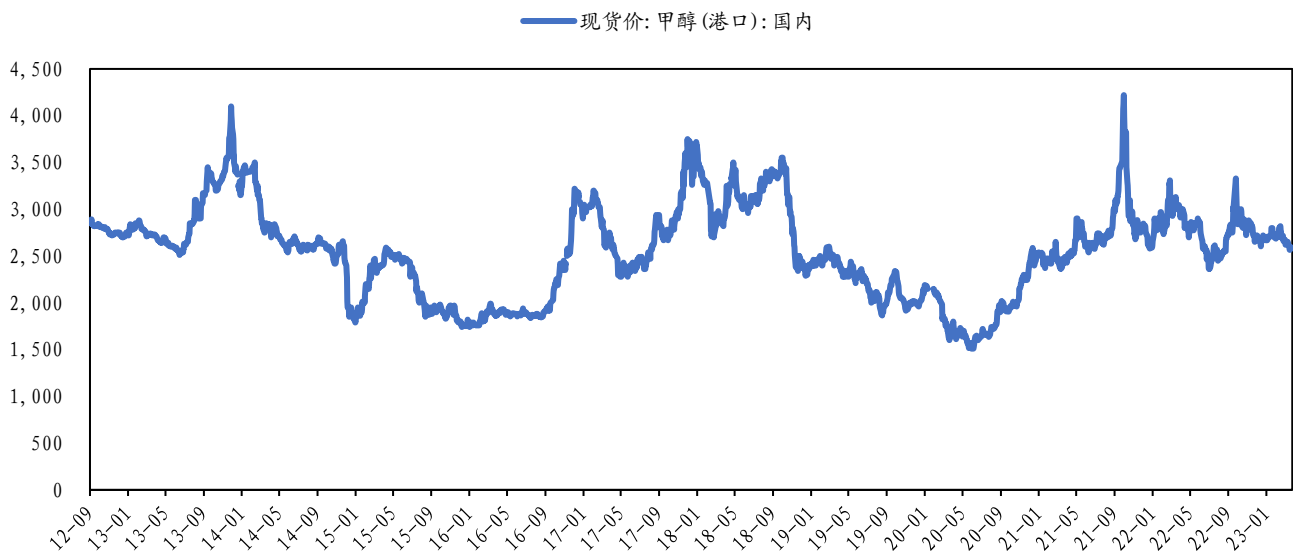
印度签订钾肥大合同，签订价格为 CFR422 美元/吨。据中国无机盐协会，历经几个月的谈判，2023年4月4日印度的钾肥年度大合同终于出台，印度主要的进口商 IPL 与加钾 canpotex 签订 2023 年年度钾肥大合同，签订价格为 CFR422 美元/吨，船期至 2023 年 9 月 30 日，较之 2022 年的钾肥大合同价格下降 168 美元/吨，基本符合印度大合同的价格预期。在国际钾肥价格一路下行的状态，中国以及印度大合同的谈判至关重要，亦受到国际以及国内人士的重点关注。但在 2022 年年底印度开始的大合同谈判，与国际钾肥供应商之间的不断商讨，加之国际价格仍处于不断下行的状态，因此大合同谈判亦迟迟未能确定。在印度以 422 美元/吨价格签订后，按照正常的价差来看，中国可能低 10 美金，或者与印度持平，则中国的价格范

围在 410-420 美元/吨，折合国内人民币的进口成本 60%含量氯化钾价格约在 3161-3235 元/吨，但此价格与国内市场价格略有差异。在国内 60%白钾的港口价格多在 3000-3100 元/吨的程度下，对应的到岸价格在 400-410 美元/吨，下游复合肥工厂装置开工率持续走低，且后期的复合肥生产亦以高氮肥为主，因此指望印度大合同价格签订后，稳住国内市场价格的作用存在了不确定性。国内钾肥市场价格能否稳住，后续的进口货源补充情况，仍需观望中国是否跟进此次大合同的谈判，短期国内钾肥市场将处于一个观望的状态。

三、煤化工行业

甲醇市场价格整体偏弱运行，业者心态不一。本周（2023.3.31-2023.4.6）西北地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在10-90元/吨左右，厂家出货不一；山东地区甲醇市场价格弱势整理，下调幅度在10-40元/吨左右；华中地区甲醇市场价格稳中下行，下调幅度在50元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在30元/吨左右；华北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在30-40元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格震荡走弱，甲醇港口市场价格随盘下调，下调幅度在20-80元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比窄幅增加，虽西南地区由于限气等原因，部分气头企业降负荷生产，但其整体负荷仍维持中高位，叠加部分前期停车的装置陆续恢复生产，甲醇行业开工率窄幅提升，市场供应延续充裕基调。需求方面：主力下游烯烃行业开工率窄幅降低，安徽地区某烯烃装置如期停车，主力下游需求支撑偏弱；传统下游方面，醋酸、甲醛及二甲醚开工率均窄幅降低，下游整体行业盈利情况不佳，下游需求跟进动力不足，市场需求端暂无利好支撑。成本方面：本周甲醇整体成本偏弱运行，近期煤炭产区生产稳定，市场供应维持充裕，市场整体需求偏弱，下游非电终端维持刚需消耗，采购积极性一般，煤炭坑口价弱势运行，甲醇成本端利好支撑偏弱。利润方面：本周甲醇利润水平小幅降低，煤炭价格弱势运行，甲醇成本端支撑不足，随着甲醇期货震荡下行，甲醇现货价格随盘走跌，整体市场氛围偏弱，甲醇整体利润水平表现不佳。库存方面：本周上游厂家库存窄幅增加，周初受原油市场提振，甲醇期货窄幅跟涨，部分厂家新价出售后成交尚可，但随着期货盘面的走跌，市场交投氛围转弱，部分企业新单成交不佳，因此本周企业库存较前期有所增加，库存水平多处于中位。整体来看，甲醇市场价格整体偏弱运行，业者心态不一。（来自百川盈孚）

图 23：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



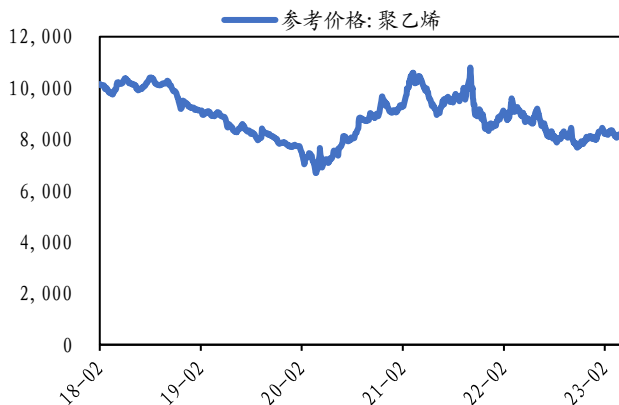
资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周国内聚乙烯市场行情较平稳，市场价格推涨不上。本周（2023.3.31-2023.4.6）国内聚乙烯市场平均价格变动不大，截至本周四，聚乙烯市场均价为8170元/吨，较上一周同期均价上涨20元/吨，本周平均涨幅0.43%。本周原料原油受西方经济限制和减产给业者带来的担忧情绪影响，价格上涨，聚乙烯成本端得到有效支撑，平均价格较上周上涨9.19%，上游原料市场对聚乙烯价格恢复有推涨。本周市场行情运行较平稳，市场库存量有减少但变动不大，导致业者担忧情绪加重，仓单库存本周维持在0手，暂无变化。期货收盘根据原油情况变化，本周小幅收跌，指引市场价格偏稳运行，贸易商心态看跌居多，出货一般，让利成单为主，下游开工较稳，市场需求一般。本周国际价格下跌为主，远东主流地区价格下跌1.01%，中东地区价格下跌3.01%，西北欧地区平均价格上涨1.26%。本周新增3家生产企业装置检修，检修影响产能在51万吨左右。市场行情较平稳，市场价格推涨不上，原料端提供有力支撑，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（2023.3.31-2023.4.6）聚丙烯粉料市场区间整理，截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7443 元/吨，较上周同期均价下跌 7 元/吨，跌幅 0.3%。粉料市场均价最高点在 7445 元/吨，最低点在 7434 元/吨，价格变化有限。周初随着国际油价强势回升，聚丙烯期货窄幅回暖，带动场内部分商家试探上调报价，但原料丙烯供应量有所提升使得丙烯价格回落，场内观望加剧，粉料价格涨幅有限，但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，对原料需求有所减弱，加之市场供应充足，局部企业表示出货不畅，价格再度有所回落，但市场整体涨跌幅度有限。截止 4 月 6 日，山东地区粉料主流价格在 7400-7450 元/吨，场内交投氛围一般。（来自百川盈孚）

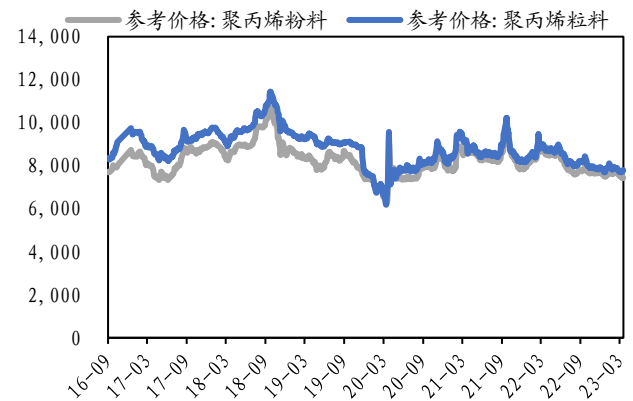
国内聚丙烯粒料市场价格整体上涨。本周（2023.3.31-2023.4.6）聚丙烯粒料市场价格整体上涨。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7786 元/吨，较上周同期均价上调 66 元/吨，涨幅为 0.86%。国内主流成交价格波动在 7700-7800 元/吨，4 月 6 日主流成交价格在 7700-7800 元/吨。本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、供应面等多重利好因素影响下市场价格整体上行。国际情况：截止 4 月 4 日收盘：PP 均聚 CFR 远东在 915 美元/吨，较上周同期收盘价格下跌 0.54%，环比上月收盘价格下跌 5.18%；PP 均聚 FOB 中东在 915 美元/吨，较上周同期收盘价格下跌 0.54%，环比上月收盘价格下跌 5.08%；PP 纤维注射级 FD 西北欧在 1720 欧元/吨，较上周同期收盘价格上涨 4.56%，环比上月收盘价格上涨 5.52%；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 14.96%。国际市场价格整体较上周相比窄幅上调，且在国际原油价格大幅上涨和国际宏观形势影响下，外盘价格仍高于国内，国内市场价格整体小幅上涨，但仍低于外盘价格，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:

全球首套单线年产 10 万吨三聚氰胺装置即将建成投产。据中化新网报道，4 月 1 日，从四川眉山高新技术产业园区获悉，在眉山高新区金象化工产业园 D 区，年产 10 万吨三聚氰胺生产装置建设现场一派热火朝天，各路建设大军，有条不紊按计划推进各自建设工程。经过各项目施工单位的共同努力，主体工程及设备全部安装就位，现已进入工艺管线和电气仪表安装的扫尾阶段，预计今年 5 月底之前建成投产。据项目工程指挥部负责人孔德利介绍，该项目是四川金象赛瑞化工股份有限公司年产 30 万吨氰胺及碳氮新材料一体化项目的一期工程，是全球首套单线产能最大最节能的气相淬冷工艺三聚氰胺生产装置。自去年 11 月份开始施工以来，通过项目工程指挥部精心准备，精准调度，全体参战单位克服疫情防控和春节长假等困难，团结协作，连续奋战，仅用不到半年时间，就全力跑赢了眉山工业项目建设新速度，高标准完成了项目建设任务。该装置是采用具有完全自主知识产权的第五代节能节资型气相淬冷三聚氰胺生产技术，并对系统中的能量综合利用进行了优化升级，开发了新一代反应器、高温过滤器、结晶器、高效旋风分离器、尿素洗涤净化系统和催化剂等工艺技术，将进一步提高产品收率，吨产品综合能耗仅为行业先进值的 45%，着

力彻底解决前四代气相淬冷工艺三聚氰胺技术的各种痛点问题，可使装置实现全年长周期、安全满负荷运行，产品质量大幅提升。装置设备和材料全部实现国产化，投资低于国内外同类技术的 40%以上。孔德利表示，整套装置通过采用公司自主开发的三聚氰胺尾气处理技术，充分利用三聚氰胺装置副产蒸汽，完全回收尾气中的氨和二氧化碳，实现了尾气的高价值综合利用，生产过程无工艺废水和废气排放，把我国绿色低碳三聚氰胺生产技术再一次推向全球行业新高度。年产 30 万吨氰胺及碳氮新材料一体化项目，是金象赛瑞公司十四五期间在眉山实现产业升级的关键项目，被列入四川省政府十四五期间重点工业项目。项目以天然气为原料，按一体化产业链总体规划，分三期完成建设，打造世界首个以三聚氰胺、双氰胺、单氰胺为合成单体的“氰胺全家福碳氮新材料”绿色化工产业基地。眉山高新技术产业园区为省级高新区，2022 年 1 月获批全省首批“5+1”重点特色园区，2022 年 4 月获批全省首批化工园区。园区规划面积 64.64 平方公里，其中化工园区认定面积 8.47 平方公里。园区坚持“双城科创谷·绿色产业城”战略定位，围绕绿色化工新能源新材料、生物医药、绿色食品主导产业，已落户金象赛瑞、万华化学、石大胜华等多家化工行业冠军企业，正抢抓成渝地区双城经济圈和成德眉资同城化机遇，加快一批全球、国内首创技术成果项目建设，力争“十四五”期间工业产值突破千亿。园区现有规上企业 133 户，国家高新技术企业 30 户，拥有国家级科技企业孵化器 1 个，获得工信部制造业单项冠军 2 项。

中国石化 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体项目建成投产。4 月 6 日，从中国石化新闻办获悉，中国石化海南巴陵化工新材料有限公司 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体项目一次投产成功，工艺流程全线贯通，产出合格 SBS 产品。苯乙烯类热塑性弹性体包括 SBS、SEBS、SIS、SEPS 等产品，主要用于制鞋、沥青改性、树脂改性、胶黏剂、食品包装等领域。海南巴陵苯乙烯类热塑性弹性体项目由海南炼化和巴陵石化共同出资建设，总投资 19.24 亿元，是中国石化和海南省的重点工程项目。项目主要建设一套 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体生产装置，其中 SBS 产品 12 万吨/年、SEBS 产品 5 万吨/年，包括精制、聚合、凝聚、回收、助剂配制、后处理等 13 个单元，以及辅助生产设施和配套公用工程。该项目采用中国石化自主研发的成套工艺技术，可通过切换操作生产出性能各异、多种牌号的苯乙烯类热塑性弹性体产品，灵活应对市场，满足客户差异化、定制化需求；可充分发挥海南炼化原料资源优势、巴陵石化在苯乙烯类热塑性弹性体产品领域的技术创新优势和海南自贸港区区位优势，降低原料成本及物流成本，延伸海南炼化乙烯项目产业链，实现产业链上下游整体效益最大化。

中沙古雷乙烯项目前期工程开工。4 月 2 日，中沙古雷乙烯项目前期工程开工仪式在福建省漳州古雷开发区举行。中沙古雷乙烯项目是福建省迄今一次性投资最大的中外合资项目，由沙特基础工业公司、福建省能源石化集团、漳州九龙江集团合资投建，建设内容包括 150 万吨/年乙烯装置，以及下游深加工联合体装置等，总投资 420.7 亿元，预计达产后年产值约 340 亿元。此次先行实施的前期工程总投资 11 亿元，工程内容主要包括项目场地平整、围挡、厂区内主干道及配套道路、一级地管及厂内管线敷设等，将为主装置年内开工打下坚实基础。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

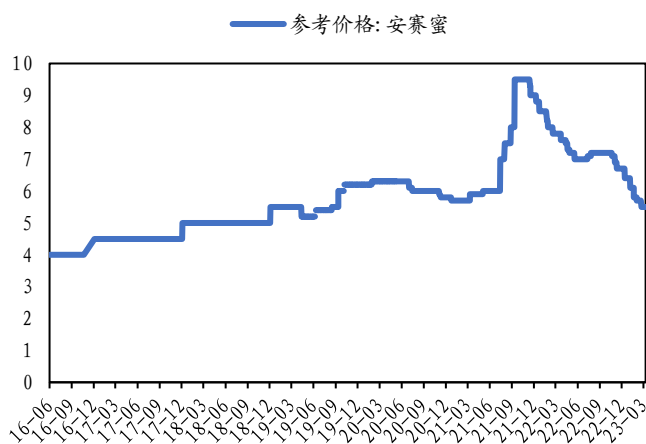
甜味剂方面，三氯蔗糖市场低价维稳、安赛蜜价格平稳运行、赤藓糖醇价格小幅下跌。

本周（2023.3.31-2023.4.6）三氯蔗糖市场低价维稳，高价回落，市场主流成交集中至16-17万元/吨。下游普遍刚需采购为主，因价格降至低位后企稳，贸易商方面拿货意愿增强，但清明节前后全国大面积降温降雨，饮料端需求释放延缓。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.31-2023.4.6）安赛蜜价格平稳运行，主流价格区间维持在5.3-5.5万元/吨，个别厂家存更低价格。市场供应充足，新增产能仍在扩张，而需求仍然平淡，多以刚需采购为主，贸易商及厂家接货积极性欠佳，预计短期内安赛蜜价格维稳运行，或有小幅下行可能，幅度在0.1-0.3万元/吨。（来自百川盈孚）

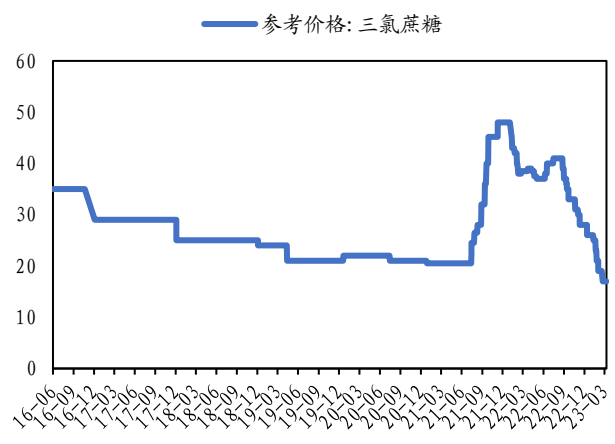
本周（2023.3.31-2023.4.6）国内赤藓糖醇市场价格与上周相比有小幅度下跌。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格0.95-1.2万元/吨。本周甜味剂行业整体需求弱，受前期产能扩张影响，市场低价频出，现行业开工率低至30%，下游市场交投活跃度低迷，场内有效支撑暂时难寻，待市情绪主观观望，货源消化不佳，不乏低价试探行为，而下游需求依旧不景气，卖方中有调整出货意向，短期内市场存弱势盘整可能。后续市场走向还需密切关注原料价格走势以及需求端变化。（来自百川盈孚）

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 市场维稳运行，VC 市场弱稳运行，VE 市场窄幅波动。

本周（2023.3.31-2023.4.6）VA 市场维稳运行，下游需求低迷。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，生产厂家供应情况正常，较上周持平，供应端利好支撑有限。养殖端生猪价格震荡偏弱调整，部分地区受降雨影响，散户出栏减少，加上清明节到来，部分养殖户存在抗价情绪，但清明节对市场提振有限，出栏整体较积极，二次育肥补栏积极性下降，饲料需求疲软。维生素市场供应保持稳定，但终端需求未有明显起色，市场基本面承压。市场整体缺乏利好支撑，业者观望氛围比较浓郁，询盘以及成交表现略显平淡。截止 4 月 6 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（2023.3.31-2023.4.6）VC 市场弱稳运行，市场成交延续疲软态势。成本方面，本周玉米价格震荡下调。小麦大幅下跌，小麦饲用优势凸显，市场悲观情绪加重，加快了持粮主体售粮步伐，市场供应粮源不断，现货价格进一步走弱。成本端利好支撑偏弱。VC 国内厂家主要以出口为主，国外市场由于复杂的政治

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>24

形势以及罢工事件的持续，国外需求不佳，厂家出口情况不稳定。近期VC市场小单出货为主，市场交投整体仍维持弱势。市场整体供应量较为充足，下游需求支撑有限，市场观望气氛较浓。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）

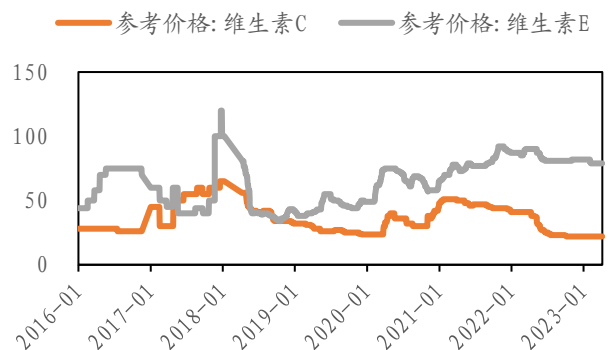
本周（2023.3.31-2023.4.6）VE市场窄幅波动，下游采购积极性一般。本周OPEC+多国宣布实施自愿石油减产，引发市场对供应收紧的担忧，原油价格总体上涨。成本面有一定利好支撑。供应端，VE厂家正常生产，供应稳定。近期下游询盘热度清冷，市场行情清淡，缺乏有效利好刺激。市场供需面暂无明显变化，场内整体交投气氛偏淡，消费端需求动力释放有限，行情偏弱整理。需求影响下，截止4月6日，饲料级VE市场成交价格79-83元/千克。（来自百川盈孚）

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)

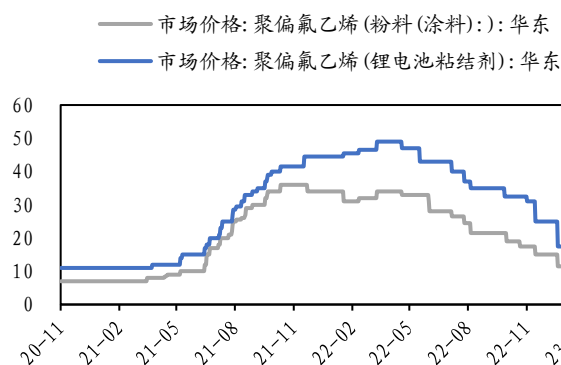


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

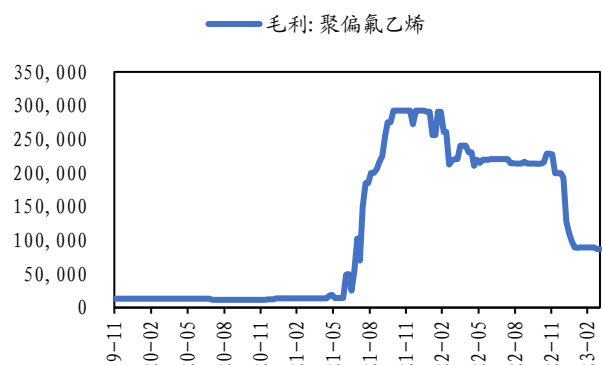
制冷剂市场价格维持高位。本周（2023.3.31-2023.4.6）国内制冷剂 R22 市场高位持稳，氢氟酸价格横盘整理，强势上行，成本支撑增加，三氯甲烷由于前期产能利用率下降，近期主力生产企业产销平衡，价格保持坚挺；4 月终端市场需求旺季来临，市场采购情绪高涨，外贸面拿货量同样稳步回升，且个别厂家停车检修，整体开工负荷不高，支撑整体价格维持高位。截至 4 月 6 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

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)

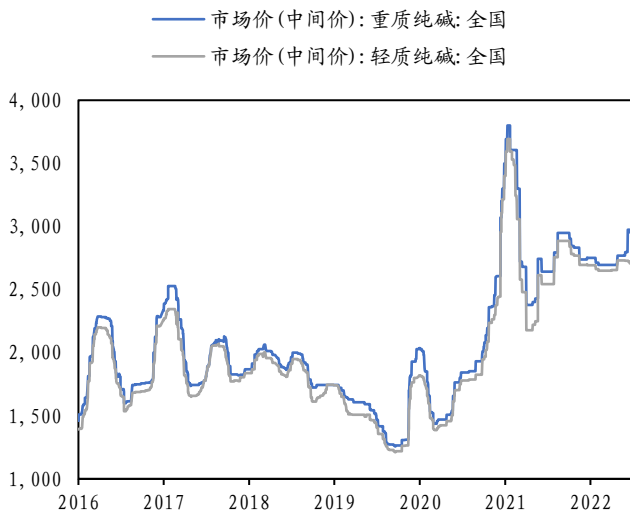


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格开始下跌。本周（2023.3.31-2023.4.6）国内纯碱市场价格开始下跌。截止到 4 月 6 日，轻质纯碱市场均价为 2659 元/吨，较上周同一工作日下跌 43 元/吨；重质纯碱市场均价为 3039 元/吨，较上周同一工作日下跌 40 元/吨。国内纯碱市场价格开始走低，整体市场行情弱势运行。国内纯碱厂家近期

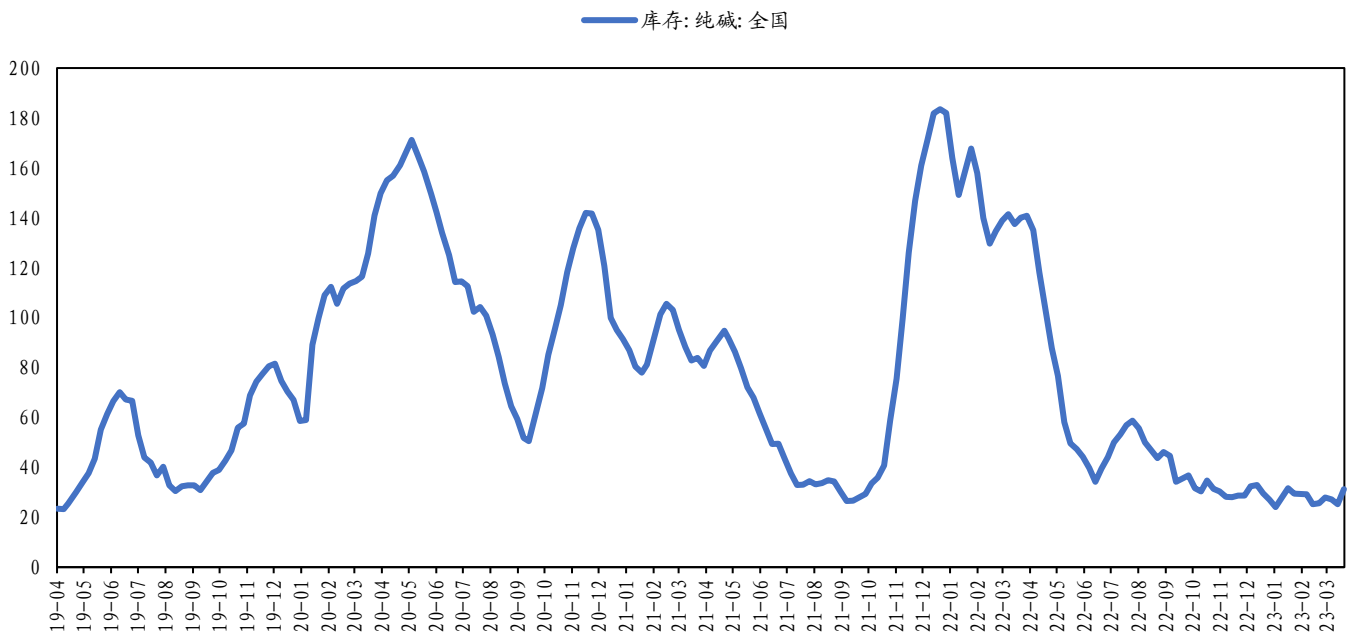
开工较稳，仍维持在 9 成以上，但受近期新单成交量一般影响，个别厂家库存开始增加，尤其是轻质纯碱，近期厂家现货库存明显上涨。下游用户近期采购积极性有所下降，近期新单偏少。轻碱下游用户普遍持观望态度，重碱下游虽仍在刚需拿货，但整体市场氛围较为凝重。下游轻碱行业开工普遍不高，下游需求量也较为一般。综合来看，国内纯碱厂家仍处于积极生产状态，近期厂家现货库存略有上涨，新单成交量一般，下游刚需采买，观望情绪较浓。（来自百川盈孚）

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)


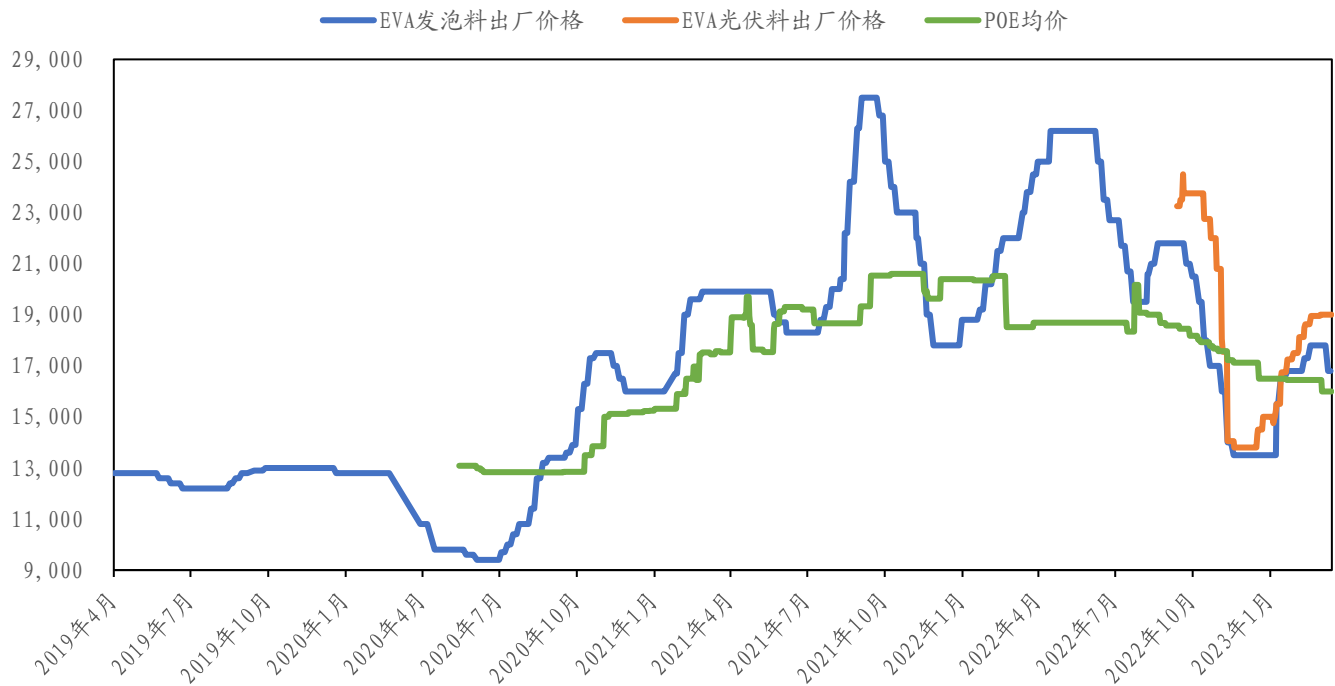
资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023. 3. 31-2023. 4. 6）发泡 EVA 出厂价格下跌，光伏 EVA 出厂价格与 POE 价格均环比上周相同。

光伏胶膜方面，本周（2023. 3. 31-2023. 4. 6）国内 EVA 市场价格继续下跌。截止到本周四，国内 EVA 市场

均价为 16741 元/吨，较上周同期均价下调 409 元/吨，跌幅 2.38%。本周国内 EVA 石化工厂出厂价格部分下调后维稳运行，竞拍货源价格持稳报盘，下游发泡等需求表现一般，场内询盘刚需为主，社会库存消化缓慢，持货商走货持续不畅心态承压报盘逐步下调，商谈重心继续回落，市场不乏低价听闻，实盘交投有限。截至 4 月 6 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 15800-16500 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 16300-16700 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, 并为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	hanqiuyue@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	孙瞳	18610826885	suntong@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。