



Research and
Development Center

**化工行业周报：
轮胎开工率、纯碱开工率、磷矿石价格高位震荡**

2023年4月16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

轮胎开工率、纯碱开工率、磷矿石价格高位震荡

2023年4月16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4月12日当周，WTI原油价格为83.26美元/桶，较4月5日上涨3.29%，较3月均价上涨13.48%，较年初价格上涨8.23%；布伦特原油价格为87.33美元/桶，较4月5日上涨2.75%，较3月均价上涨10.25%，较年初价格上涨6.37%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至本周三（4月12日）东北亚天然气中国到岸价下调0.23至12.35USD/mmbtu，环比下调0.24%。纽交所天然气期货价格为2.093USD/mmbtu，较上周下调2.88%；北美天然气现货价格为1.5702USD/mmbtu，较上周下调18.23%。（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13日，动力煤市场均价为926元/吨，较上周同期均价下跌25元/吨，跌幅2.73%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（4月7日-4月14日），**基础化工板块表现劣于大盘**，基础化工板块下跌1.38%，沪深300下跌0.76%至4092.00；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是有色金属（+5.38%）、建筑装饰（+4.44%）、传媒（+3.14%）。基础化工子板块中，化学原料板块上涨0.02%，非金属材料II板块下跌0.19%，化学纤维板块下跌0.91%，化学制品板块下跌1.38%，塑料II板块下跌1.38%，橡胶板块下跌1.62%，农化制品板块下跌2.68%。
- **2月海内外钾肥数据出炉。**国内方面：1-2月氯化钾进口量同比上升**10.8%**。2023年2月氯化钾进口量为69万吨，1-2月进口量162万吨，同比上升10.8%。**海外方面：俄钾产量同比下滑明显。**2023年俄罗斯前两个月共生产肥料400万吨，同比减少10.2%，其中钾肥生产110万吨，同比下降了35.6%。俄罗斯化肥生产商协会（RAPU）的代表解释说，俄罗斯农业对矿物肥料的需求低，制裁导致出口减少。
- **基础化工行业多公司披露年报：**
- **氯碱板块：**新金路2022年收入30.39亿元，同比上涨2.04%；归母净利润0.13亿元，同比下跌95.61%。
- **复合肥板块：**云图控股2022年收入205.02亿元，同比上涨37.62%；归母净利润14.92亿元，同比上涨21.13%。
- **煤化工板块：**江苏索普2022年收入71.72亿元，同比下跌10.39%；归母净利润5.05亿元，同比下跌78.97%。
- **改性塑料板块：**禾昌聚合2022年收入11.21亿元，同比上涨14.74%；归母净利润0.91亿元，同比上涨12.14%。**沃特股份**2022年收入14.90亿元，同比下跌3.21%；归母净利润0.15亿元，同比下跌76.92%。**银禧科技**2022年收入18.46亿元，同比下跌18.07%；归母净利润-0.06亿元，同比下跌107.65%。

- **涤纶板块：优彩资源** 2022 年收入 22.54 亿元，同比上涨 39.11%；归母净利润 0.78 亿元，同比下跌 23.02%。
- **其他化学制品板块：洪汇新材** 2022 年收入 5.16 亿元，同比下跌 31.07%；归母净利润 0.85 亿元，同比下跌 1.61%。**百川股份** 2022 年收入 41.31 亿元，同比下跌 3.60%；归母净利润 1.36 亿元，同比下跌 39.81%。**皇马科技** 2022 年收入 21.82 亿元，同比下跌 6.60%；归母净利润 4.77 亿元，同比上涨 6.41%。**星华新材** 2022 年收入 7.33 亿元，同比下跌 7.40%；归母净利润 0.98 亿元，同比下跌 49.94%。
- **膜材料板块：沃顿科技** 2022 年收入 14.61 亿元，同比上涨 5.83%；归母净利润 1.45 亿元，同比上涨 19.44%。
- **合成树脂板块：圣泉集团** 2022 年收入 95.98 亿元，同比上涨 8.76%；归母净利润 7.03 亿元，同比上涨 2.30%。
- **其他橡胶制品板块：利通科技** 2022 年收入 3.75 亿元，同比上涨 13.05%；归母净利润 0.83 亿元，同比上涨 175.92%。
- **其他塑料制品板块：华信新材** 2022 年收入 3.44 亿元，同比上涨 6.39%；归母净利润 0.40 亿元，同比上涨 91.10%。**万朗磁塑** 2022 年收入 17.09 亿元，同比上涨 15.70%；归母净利润 1.49 亿元，同比上涨 6.74%。
- **其他化学原料板块：恒光股份** 2022 年收入 10.80 亿元，同比上涨 15.75%；归母净利润 2.02 亿元，同比下跌 16.60%。
- **食品及饲料添加剂板块：嘉必优** 2022 年收入 4.33 亿元，同比上涨 23.44%；归母净利润 0.64 亿元，同比下跌 49.94%。
- **纯碱板块：三友化工** 2022 年收入 236.80 亿元，同比上涨 2.15%；归母净利润 9.89 亿元，同比下跌 40.83%。
- **橡胶助剂板块：恒光股份** 2022 年收入 25.00 亿元，同比上涨 7.74%；归母净利润 2.98 亿元，同比下跌 8.71%。
- **农药板块：长青股份** 2022 年收入 42.44 亿元，同比上涨 12.72%；归母净利润 2.62 亿元，同比上涨 5.56%。
- **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 14 日收于 1407.28 点，环比前一周下跌 0.59%。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 14 日收于 942.14 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、制造难度大, 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.....	12
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.....	11
-----------------------	----

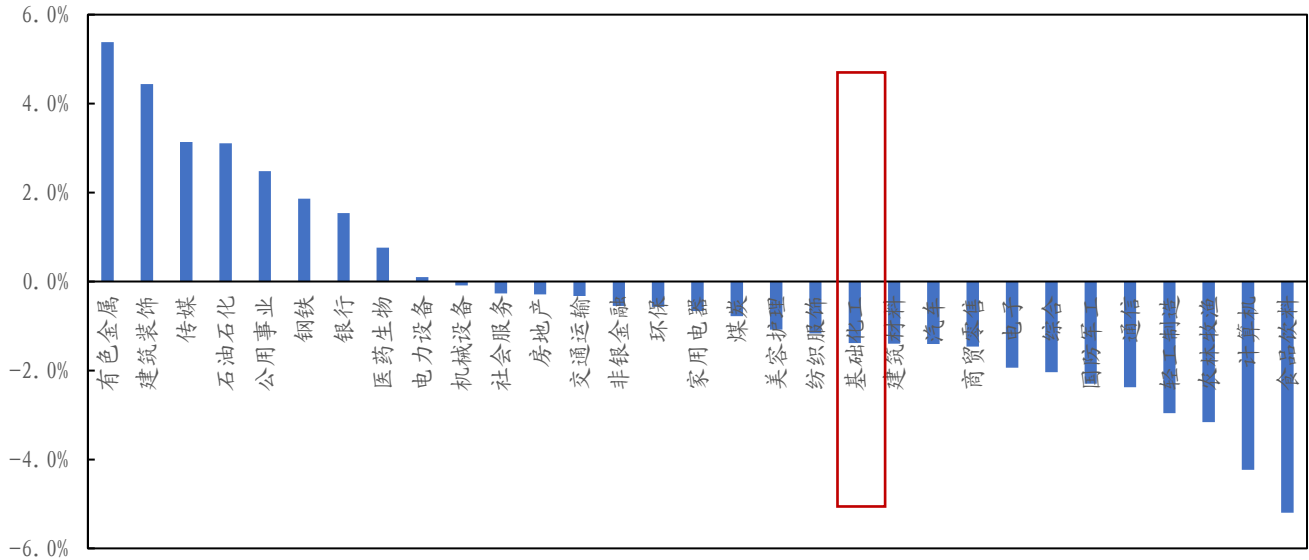
图目录

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.....	12
图 8: 我国全钢胎开工率(%).....	13
图 9: 我国半钢胎开工率(%).....	13
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	13
图 11: 波罗的海货运指数(FBX).....	13
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(2023.4.7-2023.4.14)，基础化工板块表现劣于大盘，基础化工板块下跌1.38%，沪深300下跌0.76%至4092.00；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是有色金属(+5.38%)、建筑装饰(+4.44%)、传媒(+3.14%)。

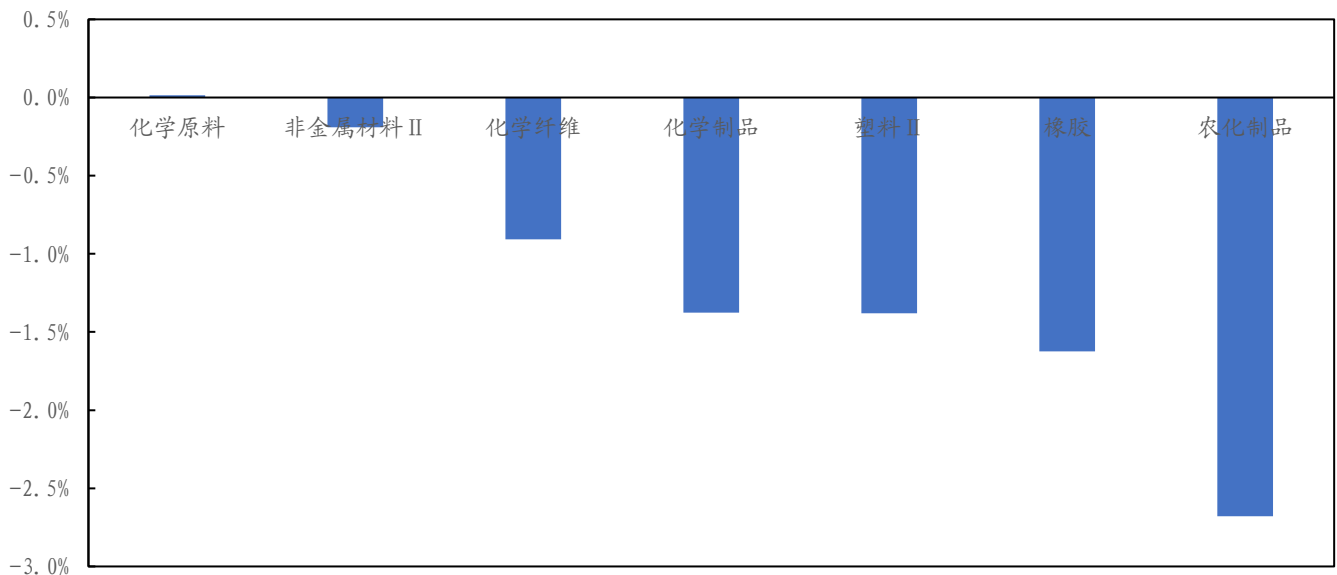
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.4.7-2023.4.14)，基础化工子板块中，化学原料板块上涨0.02%，非金属材料II板块下跌0.19%，化学纤维板块下跌0.91%，化学制品板块下跌1.38%，塑料II板块下跌1.38%，橡胶板块下跌1.62%，农化制品板块下跌2.68%。

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

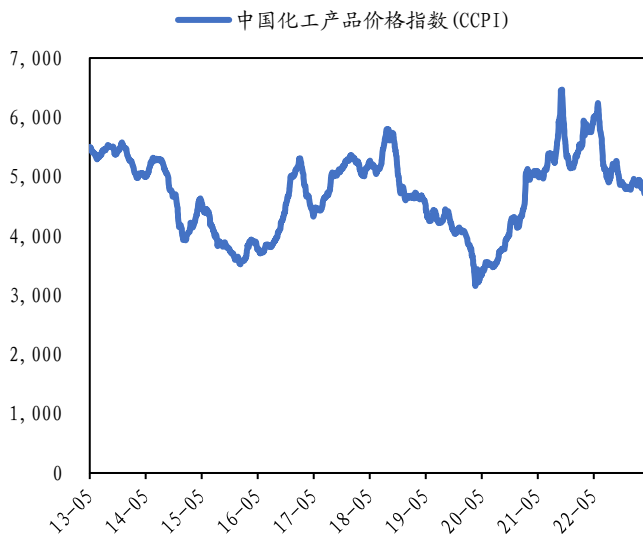
行业基础数据

1、行业基础价格

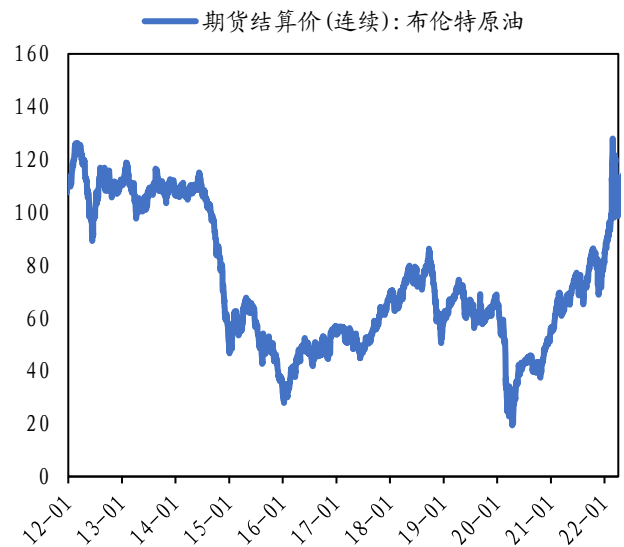
国际原油价格本周小幅上涨。本周（2023.4.6-2023.4.12）原油供给端，OPEC 多国联合自愿性减产，市场对供应收紧的担忧挥之不去。原油需求端，投资者乐观预期美联储或不需要加息，美元走低支撑原油。截至 4 月 12 日当周，WTI 原油价格为 83.26 美元/桶，较 4 月 5 日上涨 3.29%，较 3 月均价上涨 13.48%，较年初价格上涨 8.23%；布伦特原油价格为 87.33 美元/桶，较 4 月 5 日上涨 2.75%，较 3 月均价上涨 10.25%，较年初价格上涨 6.37%。（来自百川盈孚）

国产 LNG 行情持续推涨。本周（2023.4.7-2023.4.13）“买涨不买跌”氛围下，国产 LNG 价格灵活调涨。截止到 4 月 13 日，国产 LNG 市场均价为 4474 元/吨，较上周同期均价 4677 元/吨下调 203 元/吨，跌幅 4.34%。随着价格连续上涨，削弱 LNG 经济性优势，且储备库补库结束，市场重车日渐增加，液厂出货量开始减少，终端消化能力有限，采购热情减弱，市场虽仍有涨价，但涨势稍显乏力。整体来看，上游液厂无压，前期降价，带动工业、车用需求增加，出货顺畅下，行情持续推涨。（来自百川盈孚）

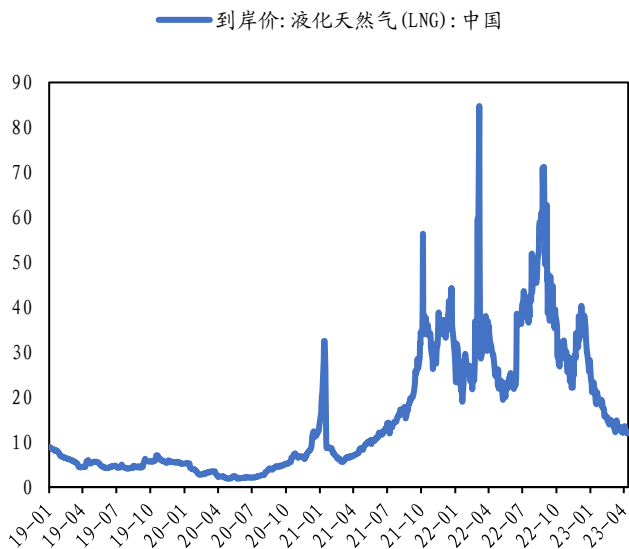
国内动力煤价格弱势运行，市场观望缓采情绪较重。本周（2023.4.7-2023.4.13）国内动力煤市场价格弱势运行。截止到 4 月 13 日，动力煤市场均价为 926 元/吨，较上周同期均价下跌 25 元/吨，跌幅 2.73%。2023 年 4 月 12 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于 732 元/吨，环比持平。整体看，产地坑口煤价延续偏弱走势，港口发运倒挂，整体需求较差。观望缓采情绪较重，整体煤价的情况都不乐观。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(C CPI)


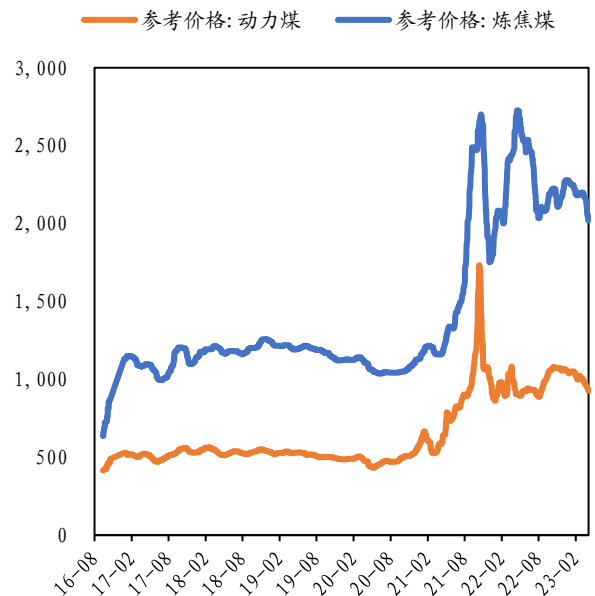
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: 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:

全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线开工。据化工网报道, 4 月 12 日, 极电光能钙钛矿产业基地项目在锡山经济技术开发区正式开工。钙钛矿产业基地项目总投资 30 亿元, 占地面积约 173 亩, 计划建设全球首条 1GW 钙钛矿光伏生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线及研发创新中心、总部大楼。项目预计 2024 年竣工, 2027 年全面达产。

中国石化参股卡塔尔北部气田扩能项目。据化工网报道, 从中国石化集团有限公司获悉, 4 月 12 日, 中国石化与卡塔尔能源公在卡塔尔首都多哈签署卡塔尔北部气田扩能项目参股协议。中国石化加入五大欧美巨头队列, 成为该项目的首个亚洲股东。该项目是目前全球规模最大的液化天然气 (LNG) 项目。根据协议, 卡塔尔能源公司将向中国石化转让北部气田扩能项目 1.25% 的股份。这是继 2022 年 11 月签署北部气田扩能项目 LNG 长约后的又一个重大合作。中国石化董事长马永生表示, 卡塔尔能源公司是世界领先的 LNG 生产商, 是中国石化最重要的合作伙伴之一, 与卡塔尔能源公司的合作将有助于进一步优化中国能源消费结构, 提升清洁能源供应的安全性、稳定性和可靠性。希望双方在现有良好合作基础上, 继续探讨新的 LNG 合作, 进一步拓展合作领域, 实现互利共赢。卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官卡阿比表示, 中国是世界上最重要的天然气市场之一, 同时也是卡塔尔能源产品的关键市场。此次签约兑现了卡塔尔能源公司的承诺, 即进一步深化与主要 LNG 客户的关系, 特别是优先与以中国石化为代表的世界级客户发展长期战略伙伴关系。中国石化成为该项目首个亚洲股东, 将是中国与卡塔尔两国间又一个双边合作典范。卡塔尔北部气田扩能项目总投资达 287.5 亿美元, 建成投产后将把卡塔尔 LNG 年出口能力从现在的 7700 万吨提升至 1.1 亿吨。此前, 道达尔能源公司、埃克森美孚公司和壳牌公司在该项目均拥有 6.25% 的股份, 美国康菲石油公司、意大利埃尼集团的股份均为 3.125%。2022 年 11 月, 中国石化与卡塔尔能源公司签署为期 27 年的 LNG 长期购销协议, 卡塔尔能源公司每年向中国石化供应 400 万吨 LNG, 这是史上为期最长的 LNG 购销协议。

中复神鹰年产三万吨高性能碳纤维生产基地开工。据中化新网报道, 近日, 中国建材所属中复神鹰年产三万吨高性能碳纤维生产基地在江苏连云港正式开工。该项目是继西宁万吨碳纤维“超级工程”建成投产后, 中国建材响应国内大循环战略再深化、再落实的又一重磅行动。作为全球单体最大的碳纤维生产基地, 该项目将充分利用核能蒸汽、光伏发电实现碳纤维生产过程中的能源绿色低碳转型, 同时采用国内最先进的 4.0 版本的碳纤维产业化技术进行新基地设计。

联科科技募资扩建纳米碳材料项目。据中化新网报道, 4 月 11 日, 山东联科科技股份有限公司(简称“联科科技”)发布公告, 拟募集资金不超过 2.6877 亿元(含), 扣除发行费用后的募集资金净额用于年产 10 万吨高压电缆屏蔽料用纳米碳材料项目。该项目主要用于高压电缆屏蔽料用纳米碳材料的研发和生产, 建设内容包括 4 条 2.5 万吨/年纳米碳材料生产线、1 套 55 吨/时工艺废气余热锅炉等, 计划项目建设周期为 24 个月。该项目将在联科科技目前中低压电缆屏蔽料用纳米碳材料产品的基础上增加高压电缆屏蔽料用纳米碳材料产品, 扩充联科科技产品线的同时实现该类产品的进口替代, 提高公司产品的技术含量和附加值, 增强规模优势和产品市场竞争力, 为公司的可持续发展提供有力保障。

赢创、AMSi1k 合作生产可持续丝蛋白。据中化新网, 近日, 赢创与德国生物技术公司 AMSi1k 达成协议, 联合量产创新型可持续丝蛋白, 适用于包括高级时装、汽车智能材料和医疗器械在内的多种应用。采用丝蛋白制成的材料兼具卓越性能与环保效益。目前, 赢创正在位于斯洛伐克的合同开发和制造 (CDMO) 精密发酵生产基地生产这一材料。赢创医药健康业务线负责人 Thomas Riermeier 表示: “AMSi1k 将可持续发展作为核心业务理念。这与赢创的发展目标完美契合。我们很高兴与 AMSi1k 合作, 为全球各大行业提供智能生物技术丝材。”他表示, 赢创医药健康业务线在发酵技术方面拥有 30 多年的丰富经验, 是高级食品配料、制药企业和其他创新型公司可靠的合作伙伴, 也是集团旗下营养与消费化学品业务部门的重要组成部分。AMSi1k GmbH 首席生产官 Klaus Kjeldal 表示: “作为全球丝蛋白制造领域富有实力的知名品牌之一, 赢创不仅是完美的生产合作伙伴, 更是卓越的战略合作伙伴。与赢创的合作有助于我们持续改进生产工艺, 同时不断扩大生产规模, 甚至覆盖欧洲以外地区。”AMSi1k 是全球第一家量产智能生物技术材料的供应商, 拥有基于丝蛋白的卓越技术平台。

2、重点化工产品价格

本周(2023.4.6-2023.4.13)，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：TDI (6.88%)；甲基丙烯酸甲酯(5.21%)；苯胺(4.09%)；1,4-丁二醇(4.04%)；PA6 切片(3.08%)；丙烯(2.13%)；环氧丙烷(1.76%)；PET 切片(1.42%)；丁苯橡胶(0.89%)；甲苯(0.82%)。跌幅排名前十的产品分别为：液氨(-9.82%)、丙烯酰胺(-8.20%)、双氧水(-5.81%)、正丁醇(-4.40%)、辛醇(-4.17%)、固态硫磺(-3.88%)、甲醇(-3.20%)、钾肥(-2.44%)、PVC(-2.43%)、苯酚(-1.97%)。

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	TDI	6.88%	18650	17450
	2	甲基丙烯酸甲酯	5.21%	11100	10550
	3	苯胺	4.09%	11450	11000
	4	1,4-丁二醇	4.04%	10300	9900
	5	PA6 切片	3.08%	13400	13000
	6	丙烯	2.13%	7200	7050
	7	环氧丙烷	1.76%	9850	9680
	8	PET 切片	1.42%	7860	7750
	9	丁苯橡胶	0.89%	11300	11200
	10	甲苯	0.82%	7400	7340
跌幅	1	液氨	-9.82%	3030	3360
	2	丙烯酰胺	-8.20%	11200	12200
	3	双氧水	-5.81%	810	860
	4	正丁醇	-4.40%	7600	7950
	5	辛醇	-4.17%	9200	9600
	6	固态硫磺	-3.88%	990	1030
	7	甲醇	-3.20%	2420	2500
	8	钾肥	-2.44%	3200	3280
	9	PVC	-2.43%	6030	6180
	10	苯酚	-1.97%	7450	7600

资料来源：wind，信达证券研发中心

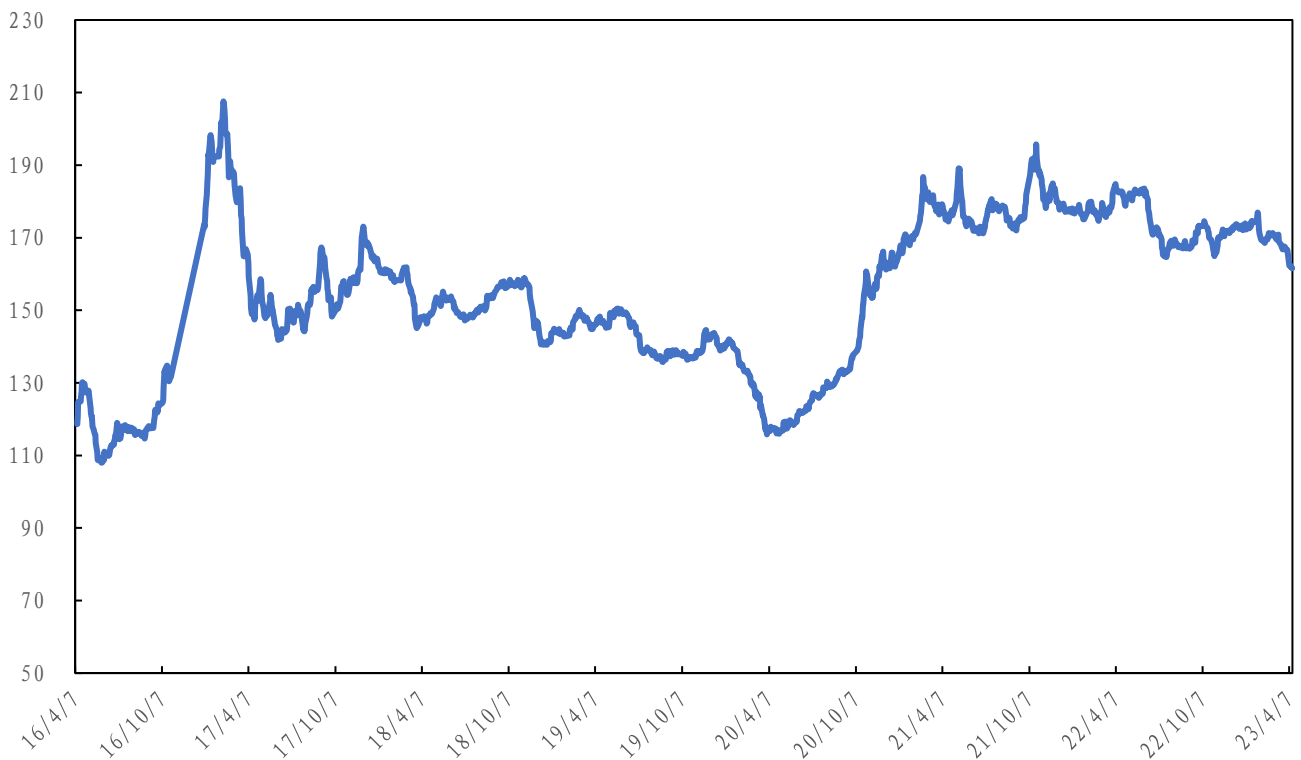
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 0.41%，同比下跌 11.46%。截止 2023 年 4 月 14 日，天然橡胶市场均价 11350 元/吨，环比上升 0.22%，同比下跌 12.41%；丁苯橡胶市场均价 11463 元/吨，环比上升 0.22%，同比下跌 8.66%；炭黑市场均价 9566 元/吨，环比持平，同比下跌 3.85%；螺纹钢市场均价 4116 元/吨，环比下跌 1.95%，同比下跌 19.33%。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 14 日轮胎原材料价格指数为 161.65，环比下跌 0.41%，同比下跌 11.46%。

图 7：轮胎原材料价格指数

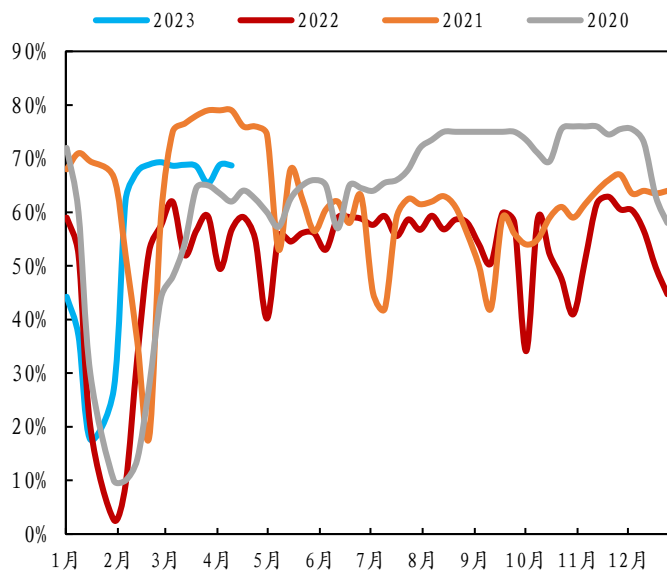
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

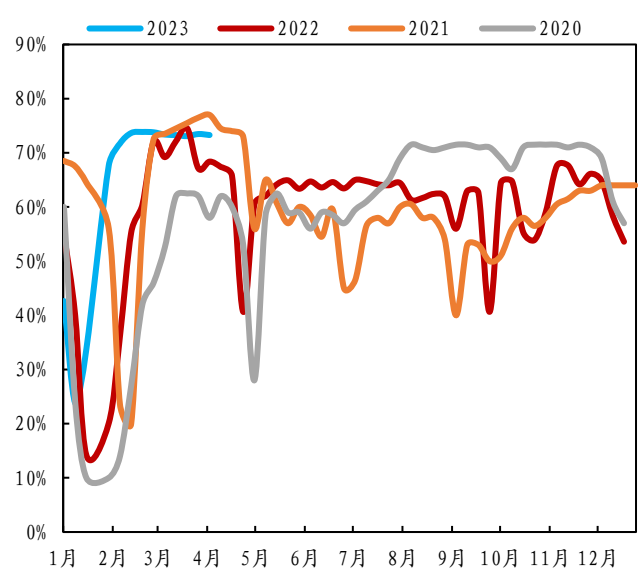
本周（2023.4.6-2023.4.12）国内全钢胎、半钢胎开工率环比小幅下跌，但仍在高位震荡。截至4月13日，全钢开工率为68.72%，较前一周下跌0.13个百分点；半钢胎开工率为73.28%，较前一周下跌0.19个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

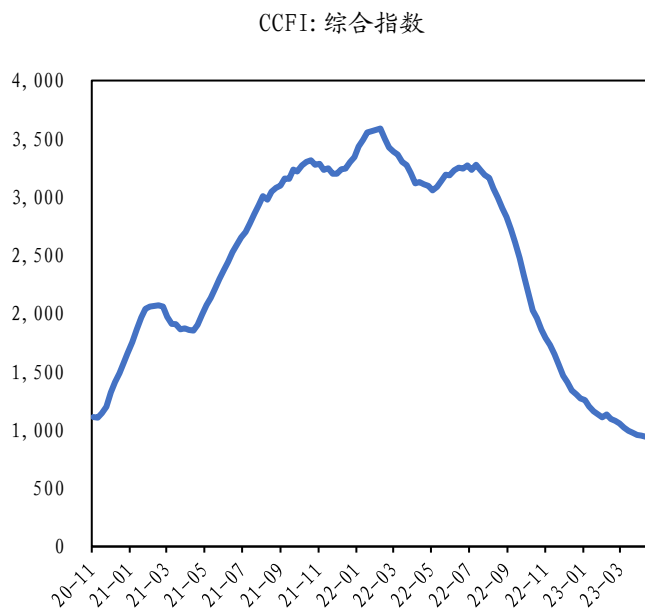
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

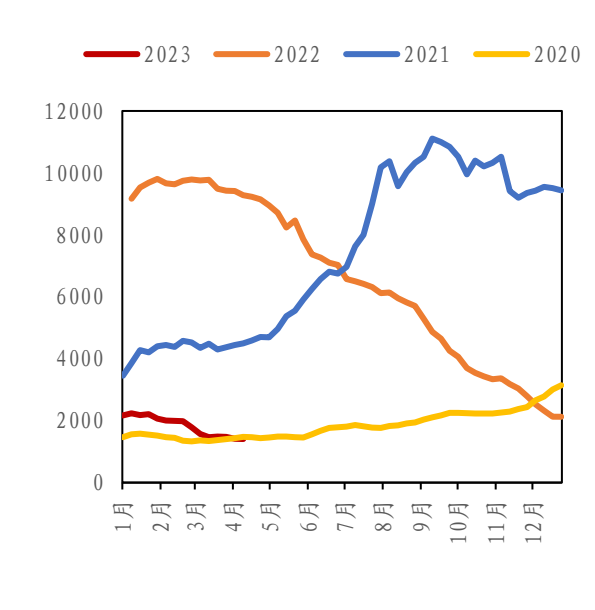
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年4月14日收于1407.28点，比前一周（2023.4.10）下跌0.59%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年4月14日收于942.14点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

德国创新技术公司和奔驰达成合作,对废旧轮胎实行定向回收。据轮胎商务网,4月3日,德国 Pyrum 创新公司宣布,延长了与梅赛德斯-奔驰的合作,达成了一项回收报废轮胎的新协议。Pyrum 在声明中表示,这家废轮胎热解公司每年将回收梅赛德斯-奔驰提供的数百吨的废旧轮胎。废旧轮胎将从梅赛德斯-奔驰废旧零部件回收中心交付,并在 Pyrum 位于迪林根的主要工厂进行加工。该协议是 Pyrum 与这家高端汽车制造商合作的“下一步”。此外,Pyrum 合作伙伴巴斯夫已经使用热解油作为原料生产用于制造梅赛德斯-奔驰汽车零部件的原始塑料。2022年,第一批梅赛德斯-奔驰系列生产车型,如 EQE 和 S 级,配备了基于废旧轮胎的原料生产的门把手。据 Pyrum 介绍,梅赛德斯-奔驰 S 级还将配备一个由回收塑料材料制成的碰撞吸收器。Pyrum 首席执行官 Pascal Klein 表示:“通过对梅赛德斯-奔驰汽车的废旧轮胎进行化学回收,我们可以共同减少化石资源的使用。”

山东大业股份拟设立欧洲子公司。据轮胎世界网,4月10日,山东大业股份有限公司发布境外投资公告。该公司为进一步拓展国际业务,拟在欧洲设立一家境外子公司。新公司名称为大业欧洲有限责任公司,注册资本达 2.5 万欧元。此次投资还需取得境内外相关部门审批,具体时间待定。大业股份表示,这次对外投资,是基于公司全球战略布局的需要,该公司计划持续扩大米其林、普利司通等国际高端客户的市场占有率;同时服务于玲珑、赛轮、森麒麟等国内轮胎巨头的海外生产基地。目前,这家公司已在美国运营大业(美洲)有限责任公司,其计划在东南亚相关国家也设立一家子公司。大业股份是轮胎骨架材料供应商,主要生产胎圈钢丝、钢帘线。

全球首家规模轮胎回收企业建立。据轮胎世界网,近日,Enviro 公司和 Antin 公司宣布将在米其林的支持下成立合资公司。这家新企业是全球首家工业级规模的轮胎回收企业,其首家工厂选址于瑞典,规划年回收 3.45 万吨废旧轮胎。工厂将于 2023 年上半年开始建设,并于 2025 年投入运营。Enviro 负责提供废轮胎处理技术,Antin 负责开发基础设施平台。前者的再生炭黑与传统炭黑相比,可减少 90% 以上的碳排放量。新公司与米其林已就再生炭黑等产品,签订了多年供应协议。此外,该公司计划加速部署欧洲其他地区的工厂建设。其目标是,到 2030 年实现约 100 万吨报废轮胎的回收能力。届时,这家公司每年的碳排放量将减少 67 万吨。欧洲年报废轮胎数量,约为 350 万吨。

贵州轮胎与水钢达成战略合作。据轮胎世界网,4月7日,贵州轮胎股份有限公司与首钢水城钢铁(集团)有限责任公司签订战略合作协议。贵阳市副市长宋旭升,贵州轮胎董事长黄舸舸,水钢董事长彭开玉,首佳科技制造有限公司董事会主席苏凡荣出席签约仪式。签约仪式上,黄舸舸对贵州轮胎的生产经营情况进行介绍。彭开玉介绍了水钢的经营情况以及首佳科技的业务范围。随后,贵州轮胎总经理王鹏与水钢副总经理夏朝开作为企业代表签订战略合作协议。双方将在轮胎产业链方面进行深入合作,其旨在打造“帘线钢盘条制造-钢帘线制品加工-轮胎钢帘线使用”的完整产业链。签约前,宋旭升一行参观了贵州轮胎全钢三期、前进新材料公司生产现场。水钢是以钢铁业为主、多种配套产业为一体的国有大型钢铁联合企业。

先锋轮胎生产建设项目获批。据轮胎世界网,4月6日,张家港市先锋轮胎有限公司“生产建设项目”环评报告获得批复。轮胎世界网获悉,该项目总投资 500 万元,位于江苏省张家港市常阴沙农业现代示范园区。其中,环保投资 15 万元,占比 3%。先锋轮胎拟租用厂房 2120 平方米,购置生产设备,实施上述项目。建成后,可年产 1000 吨密封材料、50 吨柔性补胎贴片;此外,还可年产 150 吨密封材料涂装外购轮胎 15 万条。先锋轮胎成立于 2002 年 4 月 5 日,注册资本 500 万元。

海大集团推出 HD877 越野轮胎。据轮胎世界网,海大集团推出了全路况 X-T 系列 HD877 越野轮胎。目前,这款轮胎已面向国内市场进行销售,它在城市、崎岖路面等各种路况均表现出色。HD877 的胎壁厚度及胎体强度,较普通轮胎均增加了 15%。独特的纵横宽沟槽匹配设计,赋予其卓越的牵引性能。深花纹、宽胎

面设计，搭配优质的胎面胶，增加了轮胎的行驶里程。胎侧采用难度更大的凸白字设计，更加简约大方，凸显品牌特色。此外，该轮胎有 16-20 寸的 8 个不同规格，能适配不同车型。海大集团作为轮胎民族品牌的先行者，专注轮胎制造 50 余年。其先后获得省、市科技进步奖 47 项。目前，该集团是生产越野车胎最全的轮胎厂家之一。AT、HT、MT、RT、X-T 系列越野轮胎，均是海大集团旗下产品。

二、农化行业

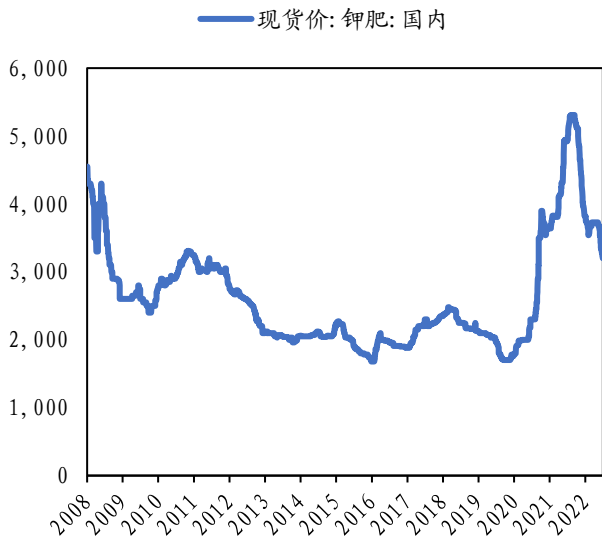
氯化钾市场价格弱势下滑，成交价格仍有小幅走低。本周（2023.4.7-2023.4.13）氯化钾市场价格弱势下滑，春耕需求基本扫尾，下游需求弱势，交投较为冷清，成交价格仍有小幅走低。近期中欧班列到货量有减少趋势，边贸货源供应量有限，东北地区部分价格下滑趋缓，低端报价有小幅反弹趋势。中国大合同暂无明显进展，仍待观望。截止到4月13日，氯化钾市场均价为3047元/吨，较上周同期降低117元/吨，跌幅3.70%。国际市场方面，印度大合同价格确定后，其他生产商预计将在未来几周达成合同。钾肥市场仍在消化印度的消息。巴西的需求有回暖趋势，上周完成了超过30万吨的销售，促使巴西价格上涨至440-475美元/吨cfr。国产钾方面，盐湖集团氯化钾官方报价未调整，基准产品60%晶粉到站价为3500元/吨，完成月度任务结算价为3200元/吨。市场新单成交较少，流通货源有限。市场成交价格仍有小幅回落趋势，市场贸易商成交价基本在3100-3200元/吨左右。小厂57%氯化钾自提价格基本在2500-2600元/吨左右，新单成交有限。综合来看，氯化钾市场观望气氛较浓，东北地区低端成交价格有小幅反弹趋势，但下游需求支撑仍维持弱势，交投仍显清淡。综合来看，预计近期市场价格下滑趋势将有所趋缓，价格下探空间有限。仍需关注中国大合同进展及边贸中欧班列到货情况。均价范围3000-3050元/吨。（来自百川盈孚）

磷矿石市场延续平稳态势，价格大稳小动。本周（2023.4.7-2023.4.13）磷矿石市场延续平稳态势，价格大稳小动。截至4月13日，30%品位磷矿石市场均价为1100元/吨，较上周相比持平。黄磷矿价格走势偏弱，化肥矿短时持稳，下游磷肥端处于淡季，对磷矿需求整体一般，近期低品位磷矿走货不理想，部分产区低品位磷矿报价混乱。下游方面，本周磷肥价格稳中偏弱；黄磷端市场商谈气氛偏强，新单成交价格开始反弹上涨，厂家开始集体惜售挺价，纷纷上调报价；湿法净化磷酸市场延续跌势，场内报价明稳暗降。（来自百川盈孚）

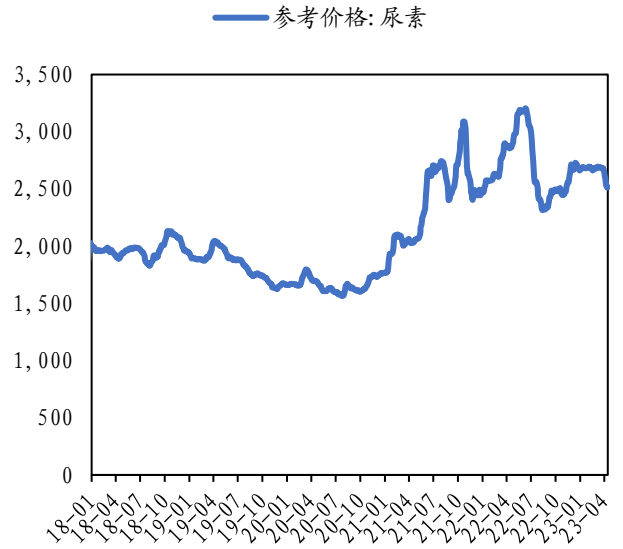
一铵市场延续弱势，价格仍有下跌。本周（2023.4.7-2023.4.13）一铵下游需求寡淡，市场延续弱势，价格仍有下跌。截至4月13日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3176元/吨，较上周3202元/吨价格下行26元/吨，幅度约为0.81%。从市场看来，当前成本端磷矿石市场交投正常，30%品位市场均价为1100元/吨。合成氨市场继续承压运行，北方补跌明显，华中及华东有意放缓，西南陆续向下调整。硫磺现货市场颓势不改，长江港口颗粒硫磺参考价格950元/吨。当前55%粉状市场参考价格在3000-3200元/吨，一铵成本端支撑利好不足，市场交投氛围谨慎。下游方面，国内复合肥弱势整理，场内交投氛围较为平淡。预计在需求和成本的双重影响下，在成本和供需影响下预计一铵市场窄幅调整，价格区域间变化，幅度50-100元/吨，市场观望运行。（来自百川盈孚）

二铵上游市场价格下跌，成本支撑持续减弱。本周（2023.3.31-2023.4.6）二铵市场窄幅向下，截止到4月13日，64%含量二铵市场均价3766元/吨，较上周同期均价下调0.24%。原料方面合成氨市场延续弱势，磷矿石市场维稳运行，硫磺市场继续下滑，上游市场震荡下行，二铵成本支撑持续减弱。化肥产业链上下游逐步过渡至淡季，二铵春季备肥市场同样进入收尾阶段，需求跟进不足。原材料以及出口价格的持续下行，更加重了市场的观望气氛，下游补货较为谨慎。企业新单有限，出货压力增加。二铵部分企业按照实际需求执行一单一议，据市场反馈有低价货源出现。（来自百川盈孚）

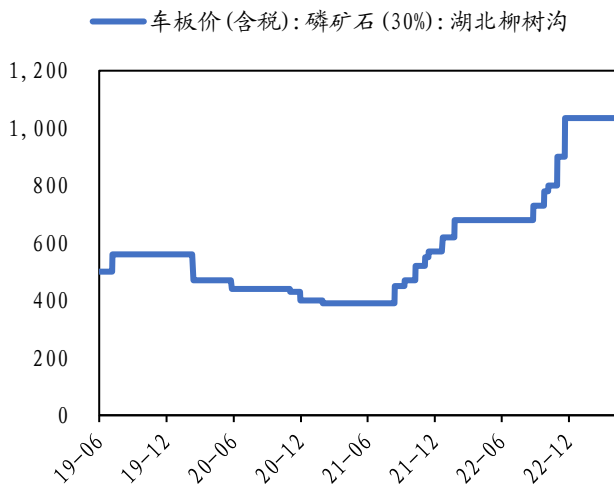
尿素市场短暂回暖，价格涨跌互现。国内下游阶段性补货带动市场短暂回暖，尿素价格涨跌互现。截止到4月13日，尿素市场均价为2515元/吨，较上周同期均价下跌43元/吨，跌幅1.68%，4月13日山东及两河出厂报价在2460-2510元/吨，成交价在2440-2510元/吨，整体累计跌幅10-80元/吨，个别厂家累积涨幅10-60元/吨。4月7日至4月13日，山东及两河主流报价累计下跌50-100元/吨至2450-2490元/吨，但新单成交有好转，订单累积，价格止跌窄幅反弹，山东、河南以及山西等地成交形势叫好，前期累压库存下降，待发可观，厂家挺价信心足，各地持续窄幅上调10-20元，成交开始放缓，各地区尿素价格上涨开始乏力，山东、山西地区继续窄幅上调，河南、河北等地开始企稳，综合来看，前期尿素价格连跌，下游拿货谨慎，导致现在下游阶段性补货，尿素库存下降，各厂家待发量客观，提振厂家信心，尿素价格小幅回涨。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


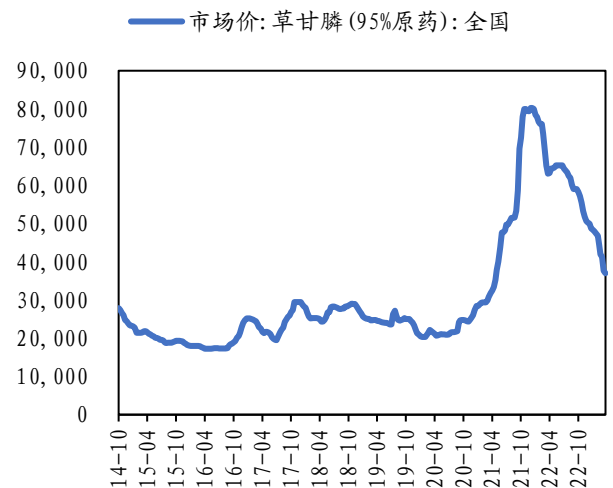
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


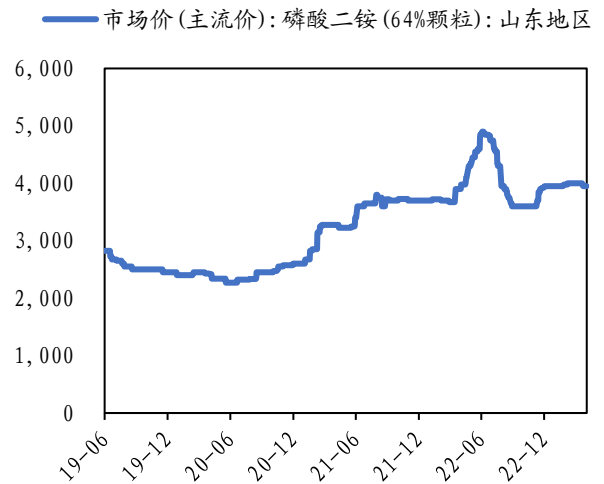
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

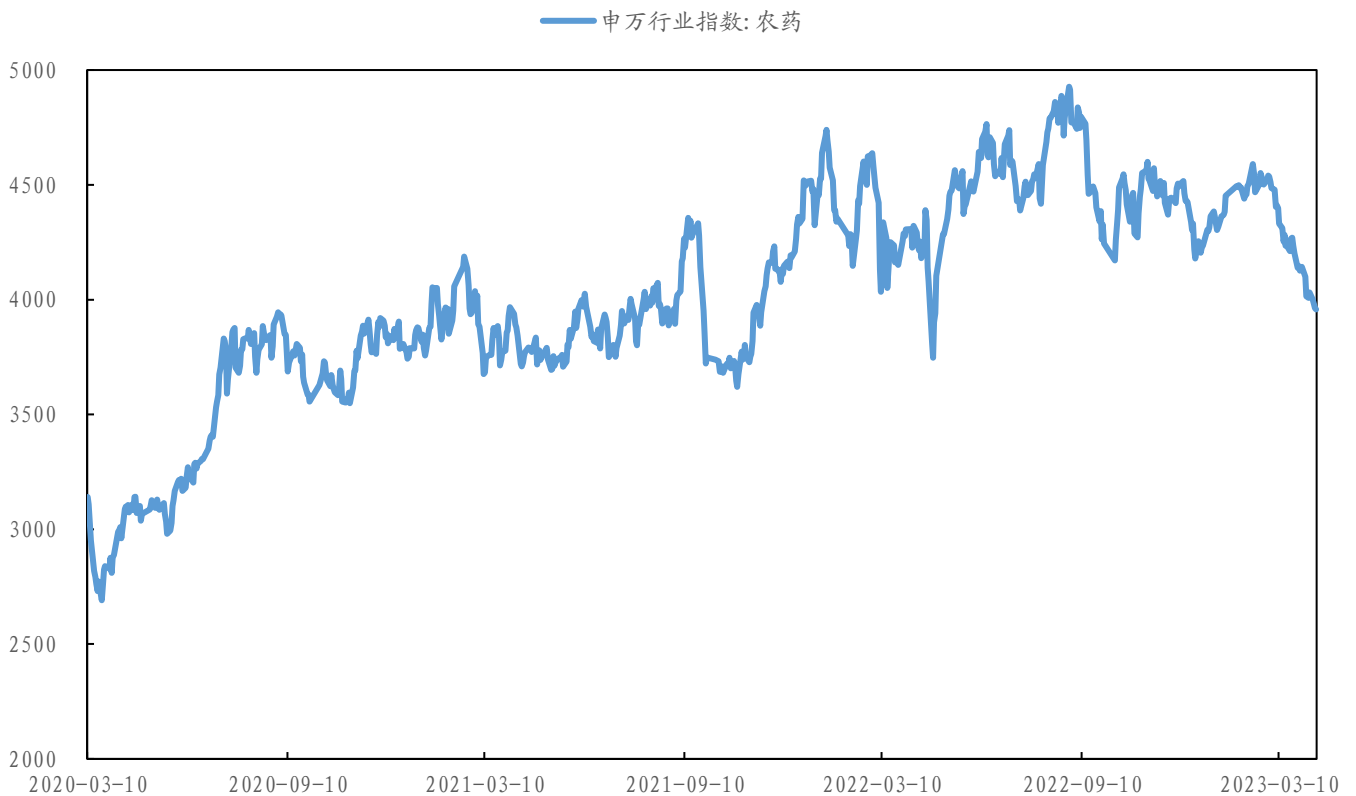
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

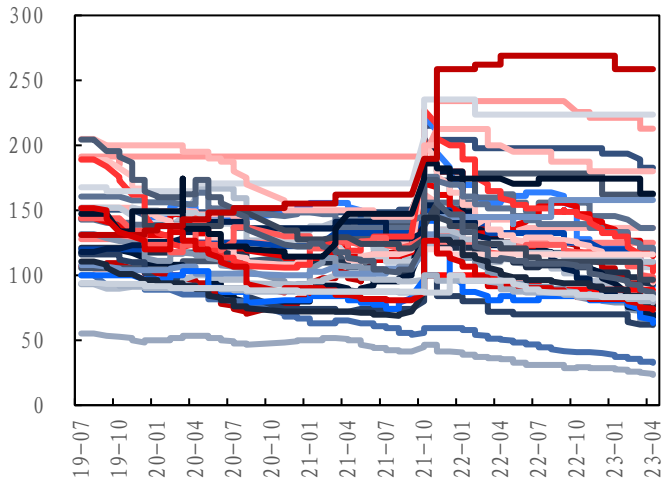
4月13日, 申万农药行业指数为 3957.00 点, 环比上周下跌 1.28%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

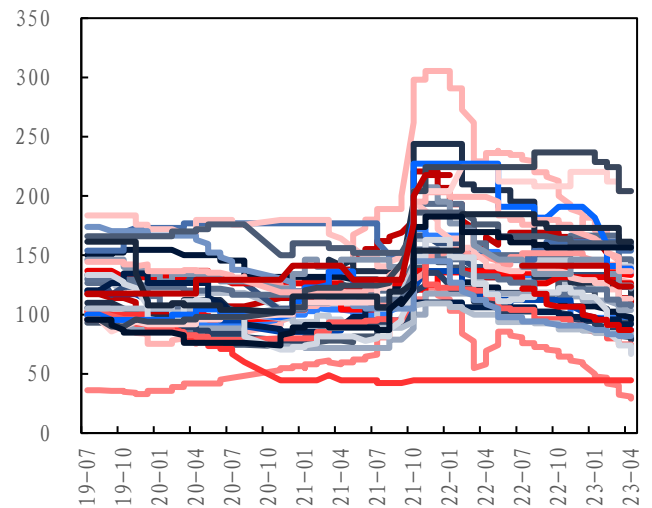
4月2日-4月9日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中20种价格环比持平，18种价格环比下跌，最大跌幅5%；36种除草剂原药中19种价格环比持平，17种价格环比下跌，最大跌幅9.99%；29种杀菌剂原药中16种价格环比持平，13种价格环比下跌，最大跌幅5.13%；6种中间体中1种价格环比持平，5种价格环比下跌，最大跌幅9.53%。

图 19: 杀虫剂价格指数



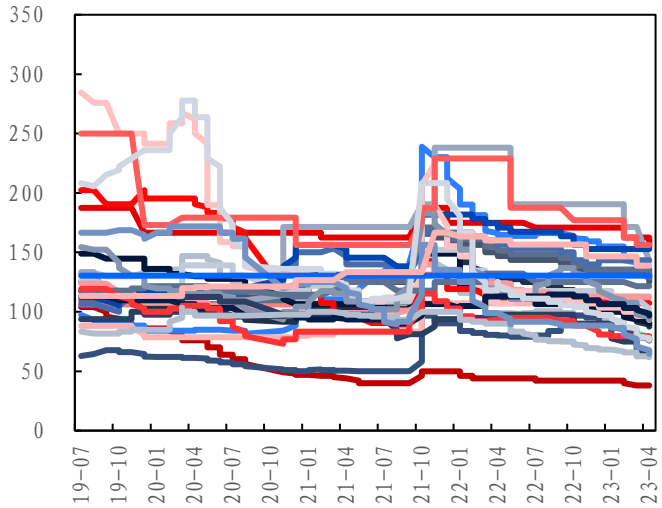
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



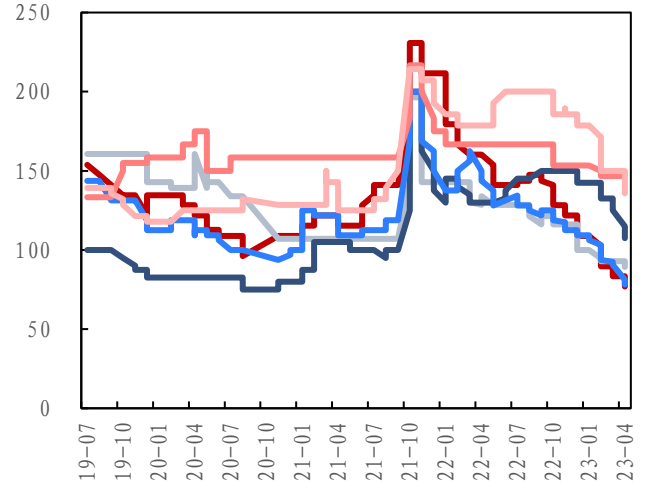
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

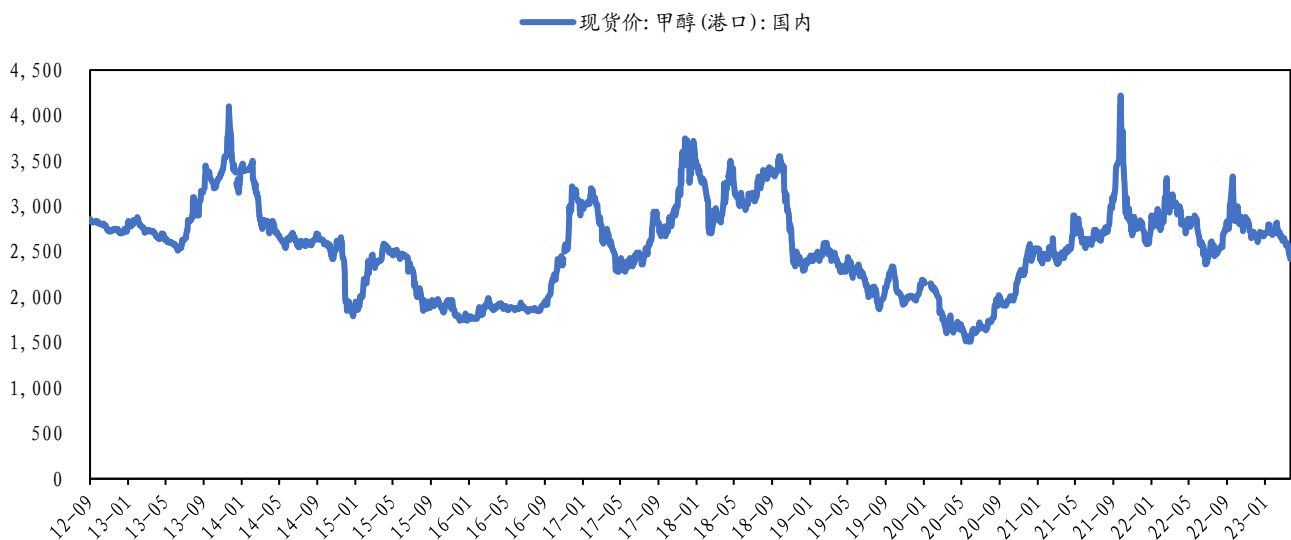
扬农化工: 拟投资 42.38 亿元建农药项目。据中化新网报道, 江苏扬农化工股份有限公司 4 月 12 日公告, 全资子公司辽宁优创植物保护有限公司计划投资年产 15650 吨农药原药、7000 吨农药中间体及 66133 吨副产品项目, 总投资约 42.38 亿元, 建设期 2.5 年。项目所在地葫芦岛经济开发区化工园区, 属于农业农村部公布的 31 个发展农药产能重点园区之一, 园区配套条件较好。新建项目总规模为 22650 吨/年, 包括 4500 吨/年杀虫剂、8050 吨/年除草剂和 3100 吨/年杀菌剂, 以及 7000 吨农药中间体等。扬农化工表示, 投资上述重大项目有利于拓展公司发展空间, 促进持续发展, 实现公司生产力南北均衡布局; 有利于进一步提高公司生产制造水平。

2月海内外钾肥数据出炉。国内方面：1-2月氯化钾进口量同比上升10.8%。2023年2月氯化钾进口量为69万吨，1-2月进口量162万吨，同比上升10.8%。**海外方面：**（1）**俄钾产量同比下滑明显。**2023年俄罗斯前两个月共生产肥料400万吨，同比减少10.2%，其中钾肥生产110万吨，同比下降了35.6%。俄罗斯化肥生产商协会（RAPU）的代表解释说，俄罗斯农业对矿物肥料的需求低，制裁导致出口减少。（2）**加拿大钾肥公司 Nutrien 预测：**与2021年相比，2023年白俄罗斯钾肥出货量预计将下降40%至60%，俄罗斯钾肥出货量将下降15%至30%。钾肥供应缺口约为700-1100万吨。同时，由于长期减产、阶段性停产，未来即使在冲突、制裁影响消除的情况下，白俄钾和俄钾如想恢复俄乌冲突前满产产能及出口量，还需一定周期进行保养修缮采掘及生产设备、补充人工、修缮运输设施等问题，需一定周期的恢复。

三、煤化工行业

甲醇市场价格先跌后涨，成交氛围回暖。本周（2023.4.7-2023.4.13）西北地区甲醇市场价格先跌后局部调涨，调整幅度在10-30元/吨左右，部分厂家成交尚可；山东地区甲醇市场价格偏强运行，上调幅度在10-90元/吨左右；华中地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在75-100元/吨左右；西南地区甲醇市场价格震荡走弱，下调幅度在50-100元/吨左右；华北地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在20元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格先抑后扬，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在5-80元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比窄幅降低，西南气头装置仍维持降负荷生产，而西北、山西及山东等地区均有装置如期检修，局部供应小幅降低，提振市场氛围，但与此同时部分停车装置回归生产，抵消了部分利好支撑。需求方面：本周主力下游烯烃行业开工率变化不大，周内甲醇制烯烃装置开工负荷多维持前期水平，主力下游需求表现一般；传统下游方面，虽醋酸和二甲醚有装置重启和提负荷运行，但甲醛开工率继续走低，整体下游行业开工水平仍不高，对甲醇需求量有限。成本方面：本周甲醇整体成本偏弱运行，近期煤炭供应端有所回升，整体拉运排队车辆偏少，需求依旧偏淡，在长协持续兑现的状态下，电厂补库压力较小，对于市场煤采购意愿薄弱，煤炭价格承压下行，甲醇成本端支撑偏弱。利润方面：本周甲醇利润水平小幅降低，煤炭价格承压下行，但甲醇厂家到厂煤价仍处高位，煤制甲醇成本压力仍存，而周内在弱需牵制下甲醇市场价格震荡下行，因此本周甲醇整体利润空间再度受到挤压。库存方面：本周上游厂家库存窄幅降低，周初甲醇期货盘面止跌回弹，叠加部分地区甲醇装置如期检修，供应端带来利好提振，市场成交氛围逐渐回暖，部分企业下调报价后，下游及贸易商逢低刚需补货，本周企业库存窄幅去库，厂家库存压力不大。整体来看，甲醇市场价格先跌后涨，成交氛围回暖。（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

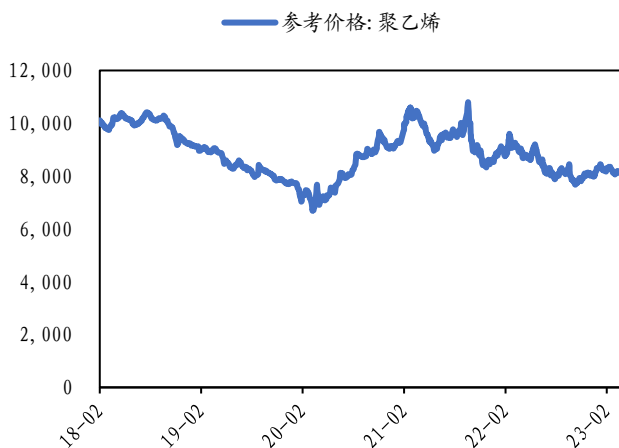
本周国内聚乙烯市场平均价格震荡调整。本周（2023.4.7-2023.4.13）国内聚乙烯市场平均价格震荡调整，截至4月13日，聚乙烯市场均价为8140元/吨，较上一周同期均价下跌30元/吨，本周平均跌幅0.4%。本周国际形势和经济数据支撑原油价格震荡上涨，给下游聚乙烯的成本提供有效支撑，原油平均价格较上周上涨1.12%。市场方面，虽成本和期货都持上涨态势，但近期市场需求的弱势仍压制着聚乙烯价格上涨劲头，市场价格上涨不畅，而近期市场库存量突破50万，给现阶段的市场需求增加了不小的压力，仓单库存本周维持在0手，暂无变化。期货收盘价格本周多上涨，但受市场行情压制，上涨幅度不大，结合原油的上涨趋势给市场价格提供一定支撑，然现货出货情况疲软的形势下，贸易商多让利成单为主，下游订单不足，加上一季度投产装置带来的供应压力，业者看涨心态变淡。本周国际价格全线窄幅下跌，进东主流地区价格下跌0.51%，中东地区价格下跌0.52%，西北欧地区平均价格下跌0.46%，休斯顿地区主流价格下跌0.98%。本周新增1家生产企业装置检修，检修影响产能在11万吨左右。4月13日市场行情较稳，市场

需求弱势压低市场价格上涨幅度，原料端支撑增强，市场需求持续影响市场走势。（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（2023.4.7-2023.4.13）聚丙烯粉料市场平稳运行为主，截止到4月13日，聚丙烯粉料市场均价为7427元/吨，较上周同期均价下跌7元/吨，跌幅0.09%。粉料市场均价最高点在7430元/吨，最低点在7427元/吨，周内价格变化有限。本周聚丙烯粉料市场消息面变化有限，原料丙烯上周末部分小涨，随后本周内整体变化有限，价格持稳运行。聚丙烯期货周内震荡整理，涨跌幅度较小。4月13日市场供应充足，各企业开工维稳，下游维持刚需拿货节奏，市场整体交投有限，业者心态偏消极。截止4月13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）

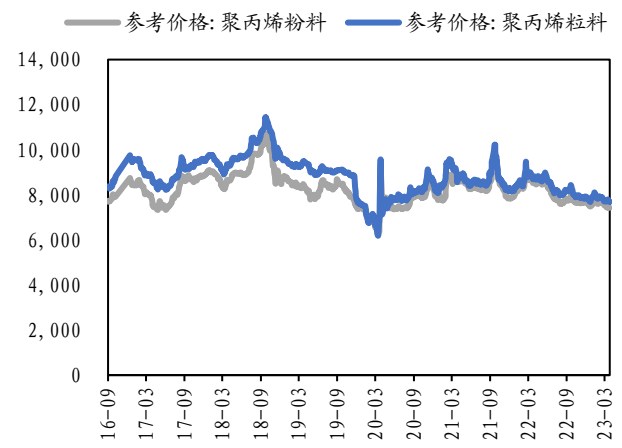
国内聚丙烯粒料市场价格整体弱势下滑。本周（2023.4.7-2023.4.13）聚丙烯粒料市场价格走势下行。截止到4月13日，聚丙烯粒料市场均价为7679元/吨，较上周同期均价下调107元/吨，跌幅为1.37%。国内主流成交价格波动在7600-7800元/吨，4月13日主流成交价格在7600-7700元/吨。本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、供应面等多重利空因素影响下市场价格走势下行。国际情况：截止4月12日收盘：PP均聚CFR远东在915美元/吨，较上周同期收盘价格不变，环比上月收盘价格下跌4.19%；PP均聚FOB中东在915美元/吨，较上周同期收盘价格不变，环比上月收盘价格下跌4.09%；PP纤维注射级FD西北欧在1720欧元/吨，较上周同期收盘价格不变，环比上月收盘价格上涨4.56%；PP纤维注射级FAS休斯顿1345美元/吨，环比上周同期收盘价格不变，环比上月收盘价格上涨3.24%。国际市场价格整体较上周相比变化不大，且在国际原油价格小幅上涨和国际宏观形势影响下，外盘价格仍高于国内，国内市场价格整体弱势下滑，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:

永杉锂业锂盐项目二期开工。据中化新网报道，4月11日，永杉锂业4.5万吨/年锂盐项目二期在湖南省长沙市望城经开区开工。项目二期总投资10亿元，计划新建1条1.5万吨电池级氢氧化锂产线，1条5000吨电池级碳酸锂产线，建成后产能可达4.5万吨/年。二期预计2024年一季度投产，投产达标后营收将突破百亿元。永杉锂业为杉杉企业旗下上市公司吉翔股份的控股子公司，与杉杉科技、杉金光电并列杉杉企业三大重点产业。“湖南是杉杉锂业产业布局的重地。”杉杉控股董事长兼总裁郑驹说，永杉锂业是杉杉控股的首个锂盐项目，也是湖南首个锂盐项目。

安徽: 氨能清洁燃烧发电取得突破 煤电机组将实现掺氨降碳。据化工网报道，从合肥综合性国家科学中心能源研究院、安徽省能源集团有限公司了解到，大型煤电机组大比例掺氨燃烧试验在铜陵取得突破，燃煤机组通过掺氨燃烧实现降碳目标的技术可行性得到验证。4月8日，在皖能电力所属的皖能铜陵发电有限公司300兆瓦燃煤机组，大比例掺氨燃烧试验实现了最高掺氨35%的平稳运行，最大掺氨量大于每小时21吨，氨燃尽率达到99.99%，氨逃逸率低于每立方米2毫克，排烟氮氧化物(NOx)浓度可控可降，锅炉效

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>22

率与燃煤工况相当。“这标志着我国燃煤机组通过掺氨实现清洁高效燃烧技术进入工业应用阶段，为煤电机组节能减排、绿色低碳发展开辟了一条切实可行的路径，对加快构建清洁低碳安全高效的能源体系具有重要意义。”中国工程院院士、合肥综合性国家科学中心能源研究院院长李建刚介绍说。燃煤发电是我国主要的碳排放来源之一，使用氨能等新型燃料对化石能源进行替代是实现“双碳”目标的关键技术。承担该项目工程任务的氨邦科技有限公司副总经理陈玉伟介绍说，通过在燃煤机组锅炉加装纯氨燃烧器，与煤粉燃烧器同时运行，达到替代标煤、减少粉尘和二氧化碳排放、降低能耗的效果，试验突破了让氨在锅炉中稳定燃烧的最大难点。同时，试验团队还自主研发了长距离供氨气化控制系统、集成等离子体的燃烧器控制系统及炉膛温度场和气体成分在线检测系统等“三套控制系统”，填补了多项技术空白。氨能清洁燃烧发电示范项目由合肥综合性国家科学中心能源研究院、安徽省能源集团有限公司于2021年联合立项，下一步将推进掺氨比例超过50%的工程试验，并在1000兆瓦机组上开展工程示范与推广；同时，开拓化工、水泥、冶金等行业氨能利用，助力实现降碳降耗。据悉，合肥综合性国家科学中心能源研究院与安徽省能源集团有限公司合作的“光伏制氢合成氨示范项目”也已同步实施，未来纯氨燃烧器将实现“绿氨”燃烧，进一步实现节能降碳。

卫星化学千吨级 α -烯烃试验装置开车。据中化新网报道，3月30日，记者从卫星化学股份有限公司获悉，该公司控股公司连云港石化有限公司 α -烯烃工业试验装置实现稳定运行，达到工业试验装置预定目标。其中，1-己烯产品质量达到国内行业标准；1-辛烯为国内首创，此前国内尚无生产装置，全部依赖进口。本次对标进口样品质量均已达标，标志着公司自主研发的 α -烯烃工业试验装置开车成功。 α -烯烃是制约我国聚烯烃弹性体(POE)、高端聚烯烃和高端润滑油产业的关键原料。我国每年除了大量进口 α -烯烃外，同时大量进口其衍生产品。1-辛烯的技术突破，为国内高分子新材料高质量发展创造了条件。卫星化学表示，公司自主研发的 α -烯烃技术也是公司建立乙烷、乙烯、 α -烯烃、高端新材料一体化产业链的关键环节。本次开车成功后，公司将加快推进 α -烯烃、POE和高端聚烯烃等工业化项目建设，加快实现卫星化学向低碳化学新材料科技公司的转型升级。1000吨/年 α -烯烃工业试验装置项目位于江苏省国家东中西区域合作示范区(连云港徐圩新区)石化产业基地，项目投资3000万元，建设内容包括新建1套1000吨/年 α -烯烃中试装置，产品包括年产1-辛烯700吨、年产1-己烯300吨。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

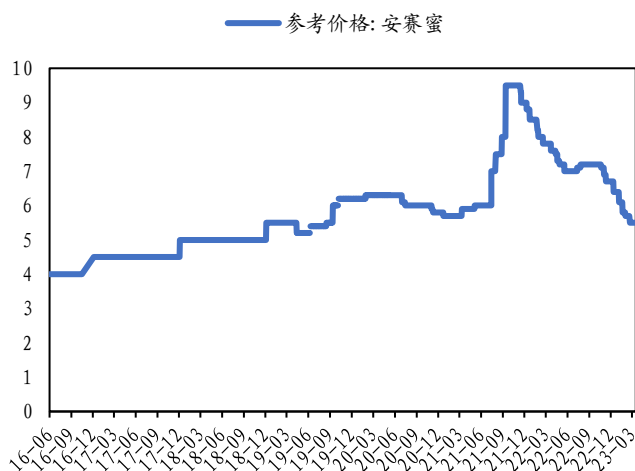
甜味剂方面，三氯蔗糖市场低价企稳、安赛蜜价格弱势维稳、赤藓糖醇市场弱势运行。

本周（2023.4.7-2023.4.13）三氯蔗糖市场低价企稳，市场主流成交集中至16-17万元/吨。下游需求有所好转，产品价格降至低位，贸易商和终端用户拿货意愿增强。但因前期出货不畅，场内库存偏高位置，短期企业仍以降库为主要任务，价格上调可能性不大。（来自百川盈孚）

本周（2023.4.7-2023.4.13）安赛蜜价格弱势维稳，主流价格区间维持在5.3-5.5万元/吨。本周安赛蜜市场变化不大，除山东地区停产外，厂家普遍正常生产，市场供应宽松。需求方面仍是刚需采购为主，市场供大于求，预计短期内安赛蜜价格偏弱运行，不乏小幅下滑可能，幅度在0.1-0.2万元/吨。（来自百川盈孚）

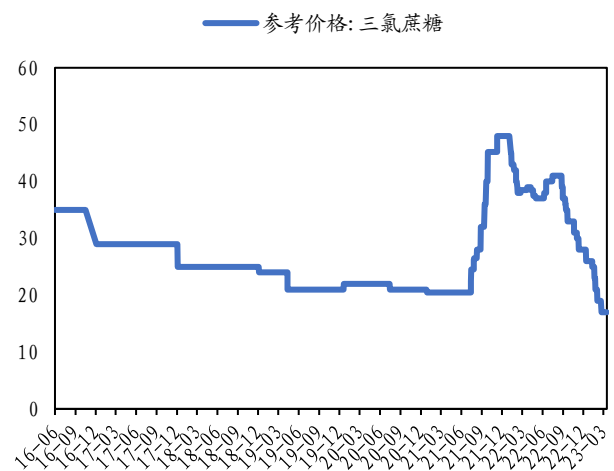
本周（2023.4.7-2023.4.13）赤藓糖醇市场弱势运行。截至3月13日赤藓糖醇市场报价1-1.2万元/吨，较上周变化不大。供应面来看，现有的在产企业普遍正常生产，开工负荷相对高位。下游市场来看，4月初饮料行业需求还未看到比较明显的需求，其他乳制品及食品等大型终端用户刚需采购。另外，价格维持平稳后，贸易商囤货意愿低，多处于观望状态。（来自百川盈孚）

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 市场大体平稳，VC 市场弱势运行，VE 市场较为冷清。

本周（2023.4.7-2023.4.13）VA 市场大体平稳，下游刚需采买。成本端，冬季结束，天气转暖，欧洲天然气储量达十年来冬季结束时的历史高位，本周欧洲天然气价格持续下滑。成本端利好支撑薄弱。供应端，目前VA 开工正常，整体产量供应较为充足。养殖端生猪价格窄幅下滑，北方部分规模场出栏量增加，气温逐渐升高，大猪消化难度增大，部分散户大猪出栏较积极。VA 市场观望气氛较浓，市场成交仍较为清淡，新单成交较少。近期市场需求暂无明显利好回暖，下游需求支撑有限，交投清淡，市场价格盘整为主。截止4月13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（2023.4.7-2023.4.13）VC 市场弱势盘整运行，市场需求疲软。成本方面，本周玉米价格小幅上涨。东北地区基层余粮逐渐减少，市场上量节奏趋缓，潮粮收购接近尾声，现货价格小幅探涨。成本端有一定的利好支撑。VC 市场现货充裕，下游需求支撑较弱，下游询盘采购积极性不高，市场难有利好因素支撑。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）

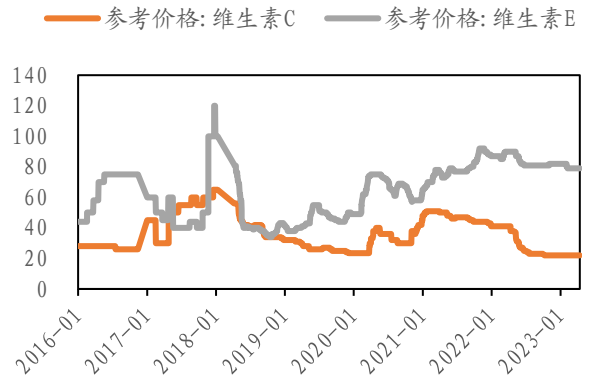
本周（2023.4.7-2023.4.13）VE 市场较为冷清，市场新单成交一般。本周近期 OPEC 联合减产计划叠加美国原油库存继续减少支撑油价，原油价格总体上涨。成本面有一定利好支撑。近期 VE 市场暂稳整理，整体市场氛围淡稳，市场成交一般，企业出货压力仍存，市场价格持稳。截止 4 月 13 日，饲料级 VE 市场成交价格 79-83 元/千克。（来自百川盈孚）

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)

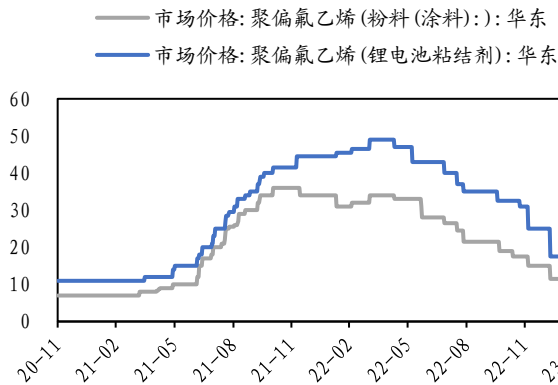


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

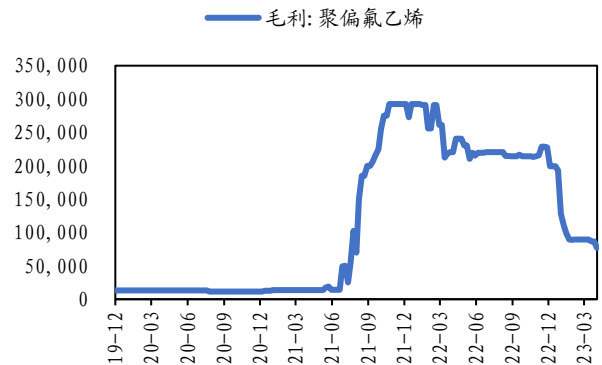
制冷剂市场价格维持高位。本周（2023.4.7-2023.4.13）国内制冷剂 R22 市场保持坚挺，近期三氯甲烷价格稍有回升，加之月初氢氟酸价格强势上行，保持坚挺，成本面支撑增加；目前终端市场需求旺季来临，市场采购情绪高涨，根据下游空调厂家排产预期，市场提振利好存在，外贸面拿货量同样稳步回升，且个别厂家停车检修，目前整体开工负荷不高，加之有配额支撑，整体价格维持高位。截至 4 月 13 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

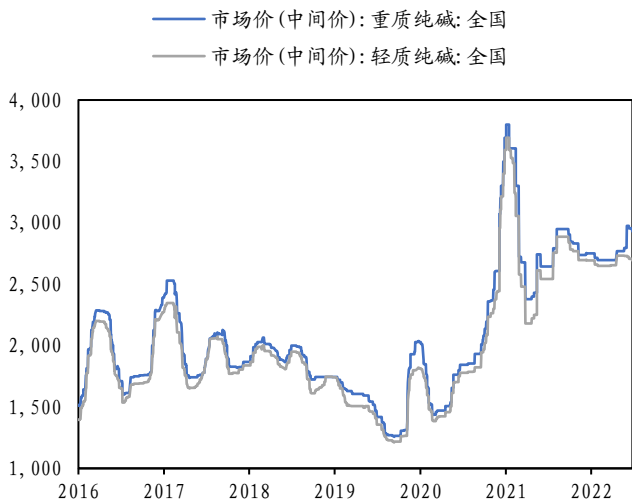
图 31: PVDF 毛利 (元/吨)



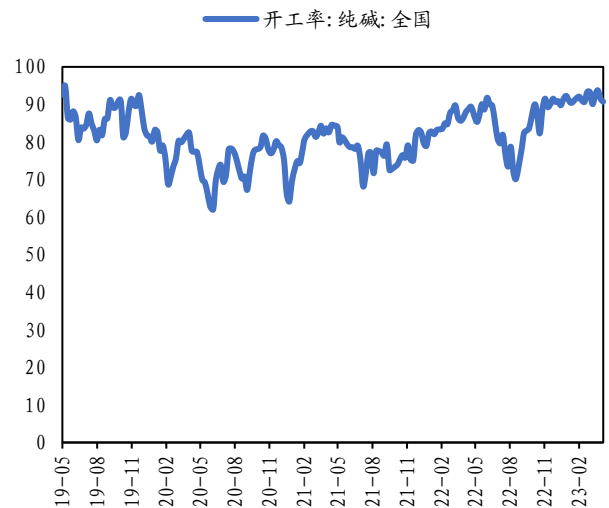
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

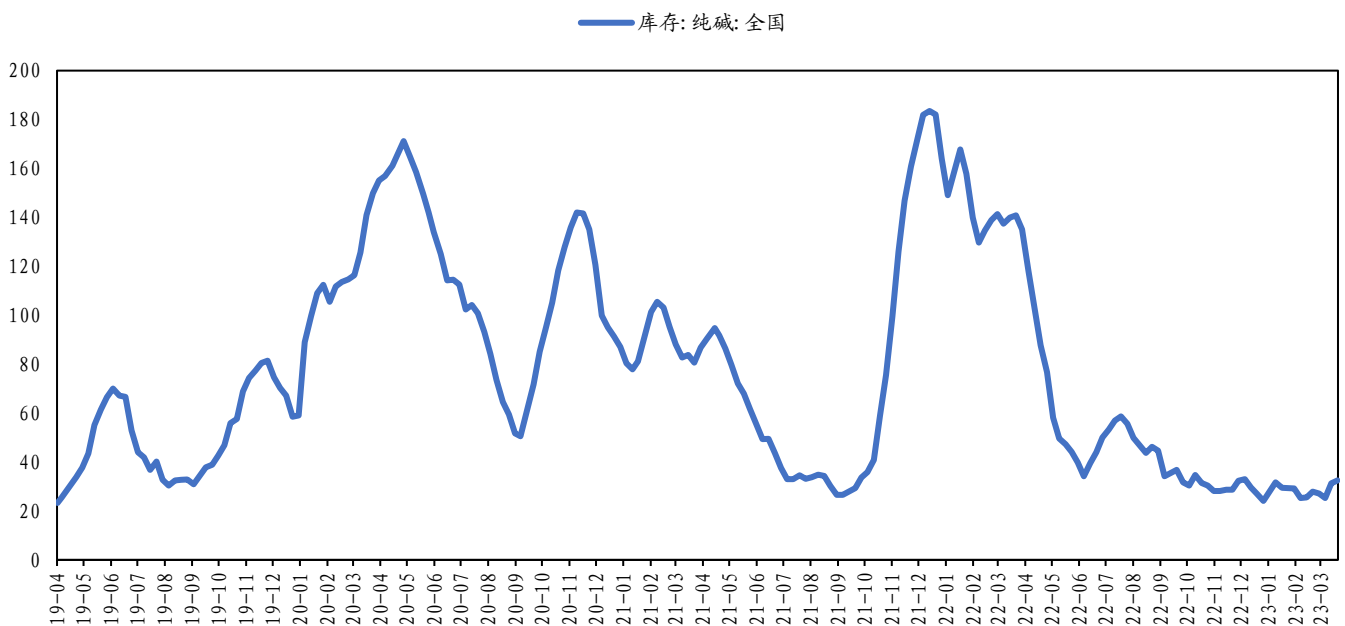
国内纯碱市场行情弱稳运行。截止到本周四（4 月 13 日）轻质纯碱市场均价为 2609 元/吨，较上周同一工作日下午下跌 50 元/吨；重质纯碱市场均价为 3022 元/吨，较上周同一工作日下午下跌 17 元/吨。国内纯碱厂家开工高位，整体纯碱供应量仍以充足为主。但受下游需求端较为低迷影响，整体国内纯碱行情运行较为弱势，纯碱市场价格以走低为主。下游轻碱用户开工普遍偏低，拿货积极性较为低迷，观望情绪仍占主导地位。重碱用户基本出货正常，个别区域仍有涨价预期，近期刚需拿货，整体需求量变化相对有限。近期青海区域纯碱市场价格暂稳，轻重碱订单均较为充足。综合来看，国内纯碱市场行情弱稳运行，厂家现货纯碱库存仍处低位，新单成交较为一般；下游用户基本接单领货，但个别厂家观望情绪尚存。（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)


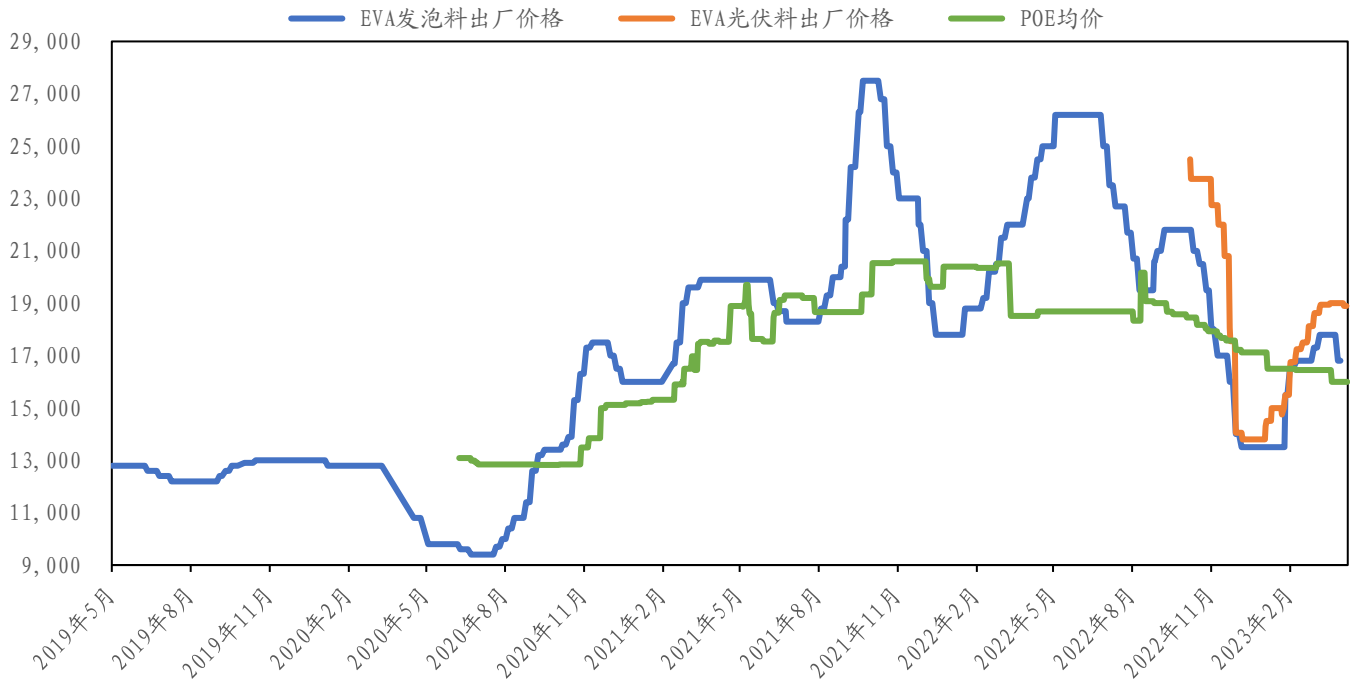
资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面, 本周 (2023. 4. 7-2023. 4. 13) 发泡 EVA 出厂价格下跌, 光伏 EVA 出厂价格与 POE 价格均环比上周持平。

光伏胶膜方面, 本周 (2023. 4. 7-2023. 4. 13) 国内 EVA 市场价格延续弱势。截止到 4 月 13 日, 国内 EVA 市场均价为 16510 元/吨, 较上周同期均价下调 231 元/吨, 跌幅 1.38%。周初, 国内 EVA 石化企业出厂价格部分下调, 竞拍货源价格持稳为主, 成交表现不佳, 光伏需求尚可, 其他下游需求跟进不足, 场内用户刚需采购难改, 加之新产能即将投产消息冲击市场, 业者心态受到影响, 观望情绪加重, 贸易商出货节奏一般, 市场报盘混乱下调, 让利出货以促成交, 实盘商谈跟进。截至 4 月 13 日, EVA 市场参考报价: 进口发泡料报 1880-2130 美元/吨左右, 国产料报 15600-16100 元/吨; 电缆料在 2050-2060 美元/吨, 国产料在

16000-16600 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

新能源行业国内外相关新闻:

天辰公司承建土耳其卡赞碱矿扩建项目投料成功。据中化新网报道, 4月10日, 随着第一批洁白、合格的产品从生产线产出, 中国天辰工程有限公司(简称: 天辰公司)土耳其卡赞碱矿扩建项目一次投料圆满成功。土耳其卡赞碱矿扩建项目是继土耳其 ETI 项目、土耳其卡赞 250 万吨天然碱项目后, 天辰公司与土耳其 GINER 集团合作的又一工程总承包项目。该项目在原卡赞碱矿加工厂生产区内进行扩建, 新增十水碱、烧碱蒸发生产线以及配套变电所、分变电所和凉水塔等设备与配套公用工程设施。自 2021 年下半年开工以来, 项目部严把工期、严控标准, 以顽强的精神毅力直面困难与挑战, 克服生活与工作困难, 带领施工分包商攻坚克难, 高标准完成项目建设, 确保了项目一次投料成功。该项目的顺利投料迈出了对土耳其卡赞天然碱工厂生产工艺优化的重要一步, 解决了之前卤水原料处理量不足的问题, 为厂区不停产检修提供可靠保障。

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。

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。