



Research and
Development Center

化工行业周报：
2023 年第一季度中国轮胎产量、出口量大幅增长

2023 年 4 月 23 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

2023年第一季度中国轮胎产量、出口量大幅增长

2023年4月23日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油环比小幅下跌。**截至4月19日当周，WTI原油价格为79.16美元/桶，较4月12日下跌4.92%，较3月均价上涨7.89%，较年初价格上涨2.90%；布伦特原油价格为83.12美元/桶，较4月12日下跌4.82%，较3月均价上涨4.94%，较年初价格上涨1.24%。（2）**天然气各地价格上涨。**截至4月19日东北亚天然气中国到岸价上调0.2至12.55USD/mmbtu，环比上调1.62%。纽交所天然气期货价格为2.222USD/mmbtu，较上周上调6.16%；北美天然气现货价格1.7301USD/mmbtu，较上周上调10.18%。（3）**动力煤环比下跌。**截止到4月20日，动力煤市场均价为914元/吨，较上周同期均价下跌12元/吨，跌幅1.19%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（4月14日-4月21日），**基础化工板块表现劣于大盘**，基础化工板块下跌3.65%，沪深300下跌1.45%至4032.57；申万一级行业中涨幅前三分别是家用电器（+3.35%）、煤炭（+1.39%）、银行（+1.17%）。基础化工子板块中，塑料II板块下跌1.99%，化学制品板块下跌2.9%，农化制品板块下跌3.9%，橡胶板块下跌4.18%，非金属材料II板块下跌4.98%，化学原料板块下跌5.03%，化学纤维板块下跌5.08%。
- **2023年第一季度中国轮胎产量实现大幅增长，出口量同步上涨。**据轮胎世界网报道，国家统计局发布2023年3月及一季度轮胎产量数据。3月份中国轮胎产量实现大幅增长。当月中国橡胶轮胎外胎产量为9086.5万条，同比增长11.3%，同比增长960.2万条。1-3月，中国橡胶轮胎外胎总产量为21997.9万条，同比增长6.4%。1-3月，中国橡胶轮胎的出口量、出口额也实现增长，出口量为13907万条，同比增长1.3%，出口金额为333.85亿元，同比增长20.4%。
- **基础化工行业多公司披露年报：**
 - **复合肥板块：**司尔特2022年收入48.84亿元，同比上涨22.40%；归母净利润5.31亿元，同比上涨16.20%。史丹利2022年收入90.38亿元，同比上涨40.44%；归母净利润4.41亿元，同比上涨3.69%。新洋丰2022年收入159.58亿元，同比上涨35.22%；归母净利润13.09亿元，同比上涨8.36%。
 - **煤化工板块：**鲁西化工2022年收入303.57亿元，同比下跌4.52%；归母净利润31.55亿元，同比下跌31.68%。丹化科技2022年收入9.34亿元，同比下跌14.13%；归母净利润-2.93亿元，同比下跌181.52%。
 - **其他化学制品板块：**隆华新材2022年收入31.68亿元，同比下跌25.90%；归母净利润1.27亿元，同比下跌34.55%。苏博特2022年收入37.15亿元，同比下跌17.84%；归母净利润2.88亿元，同比下跌45.96%。凌玮科技2022年收入4.01亿元，同比下跌1.94%；

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 0.91 亿元，同比上涨 34.71%。

- **食品及饲料添加剂板块：**金丹科技 2022 年收入 15.35 亿元，同比上涨 6.41%；归母净利润 1.32 亿元，同比上涨 2.36%。科拓生物 2022 年收入 3.69 亿元，同比上涨 1.25%；归母净利润 1.10 亿元，同比上涨 0.32%。醋化股份 2022 年收入 35.90 亿元，同比上涨 19.71%；归母净利润 4.01 亿元，同比上涨 130.67%。
- **钾肥板块：**东方铁塔 2022 年收入 36.16 亿元，同比上涨 29.99%；归母净利润 8.25 亿元，同比上涨 104.12%。
- **炭黑板块：**远翔新材 2022 年收入 3.67 亿元，同比下跌 9.38%；归母净利润 0.53 亿元，同比下跌 30.71%。确成股份 2022 年收入 17.46 亿元，同比上涨 16.20%；归母净利润 3.80 亿元，同比上涨 26.79%。龙星化工 2022 年收入 45.60 亿元，同比上涨 32.62%；归母净利润 1.04 亿元，同比下跌 39.59%。
- **有机硅板块：**合盛硅业 2022 年收入 236.57 亿元，同比上涨 10.62%；归母净利润 51.48 亿元，同比下跌 37.39%。晨光新材 2022 年收入 19.47 亿元，同比上涨 14.69%；归母净利润 6.39 亿元，同比上涨 18.96%。回天新材 2022 年收入 37.14 亿元，同比上涨 25.71%；归母净利润 2.92 亿元，同比上涨 28.29%。
- 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 21 日收于 1599.42 点，比前一周（2023.4.17）上升 13.79%。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 21 日收于 934.39 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

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>3

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。公司 2022 年度实现营业收入 17.46 亿元，同比增长 16.20%；实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 26.79%。公司 2022 年销量 25.03 万吨，同比增长 0.24%。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料，应用于绿色轮胎制造。2022 年以来，多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎，而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料，能够有效降低滚动阻力，也就能够充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证，并与之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场，为未来发展奠基。（1）公司积极开拓国际市场，加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。2022 年公司国外、中国大陆收入分别同比大增 31.16%、微增 4.92%，毛利率分别为 34.92%、23.97%。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。（2）新产品取得实质性进展，有望迎来新的成长曲线。公司持续加大研发投入，新技术、新工艺的应用实现比较大的突破；同时硅橡胶、口腔护理等非橡胶新应用领域的新产品的推出取得实质性进展；孵化了二氧化硅微球产品等高端应用的项目，截至 2022 年报已经完成部分潜在客户的大样试样工作。

通用股份：

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂可能后来居上。

(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
-----------------------	----

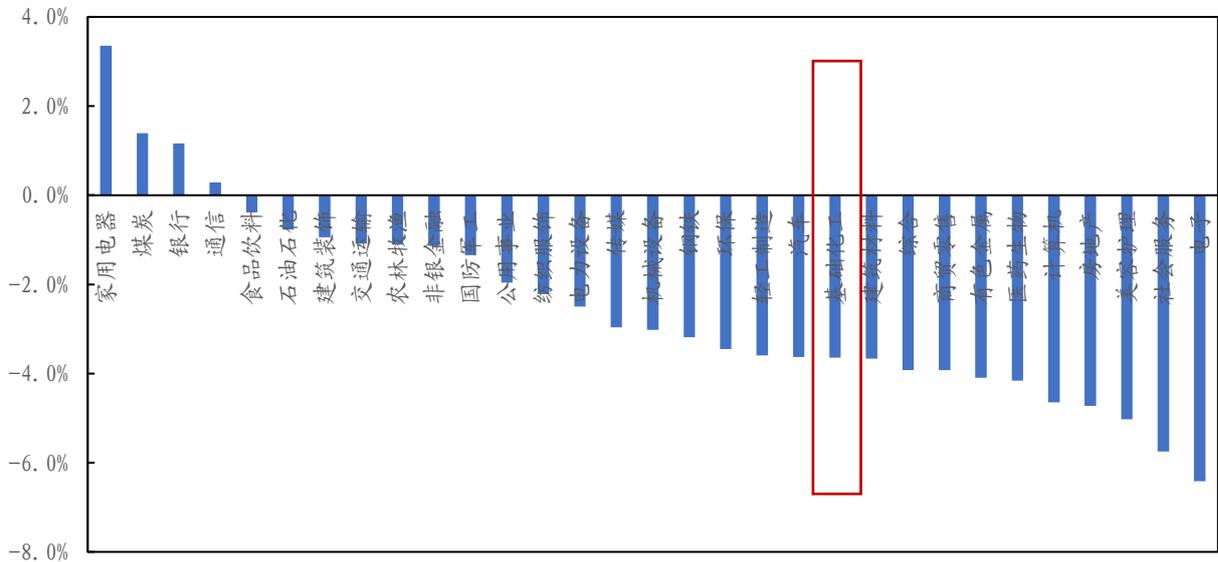
图目录

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(CCPPI).....	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(2023.4.14-2023.4.21)，基础化工板块表现劣于大盘，基础化工板块下跌3.65%，沪深300下跌1.45%至4032.57；申万一级行业中涨幅前三分别是家用电器(+3.35%)、煤炭(+1.39%)、银行(+1.17%)。

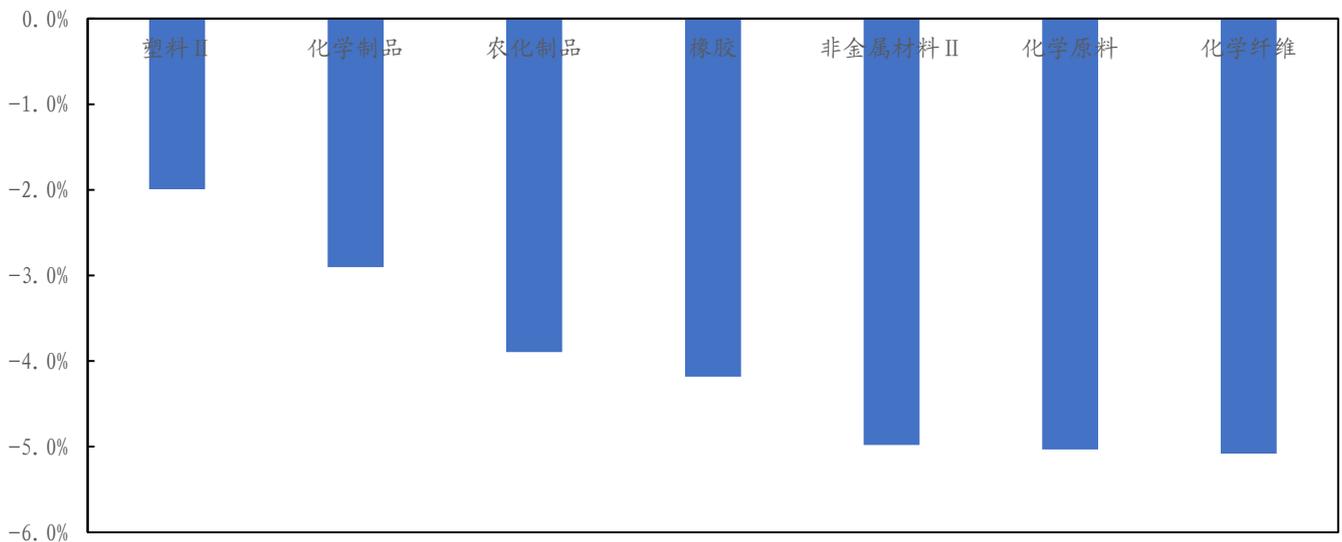
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.4.14-2023.4.21)，基础化工子板块中，塑料II板块下跌1.99%，化学制品板块下跌2.9%，农化制品板块下跌3.9%，橡胶板块下跌4.18%，非金属材料II板块下跌4.98%，化学原料板块下跌5.03%，化学纤维板块下跌5.08%。

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

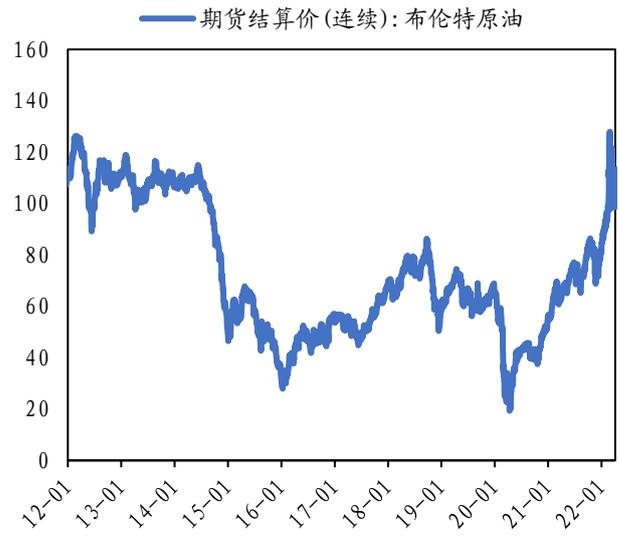
国际原油价格本周小幅下跌。本周（2023.4.13-2023.4.19）原油供给端，OPEC 减产计划巩固底部，且该组织 3 月产量下降，存能源供应短缺的迹象。原油需求端，OPEC 在报告中称夏季需求面临下行风险，叠加银行压力或致经济衰退的担忧令投资者重新权衡经济与需求前景。截至 4 月 19 日当周，WTI 原油价格为 79.16 美元/桶，较 4 月 12 日下跌 4.92%，较 3 月均价上涨 7.89%，较年初价格上涨 2.90%；布伦特原油价格为 83.12 美元/桶，较 4 月 12 日下跌 4.82%，较 3 月均价上涨 4.94%，较年初价格上涨 1.24%。（来自百川盈孚）

国产 LNG 市场看涨情绪浓厚。本周（2023.4.14-2023.4.20）在利好因素叠加下，国产 LNG 价格走势上行。截止到 4 月 20 日，国产 LNG 市场均价为 4576 元/吨，较上周同期均价 4474 元/吨上调 102 元/吨，涨幅 2.28%。四月下旬中石油直供西北原料气竞拍成交价格上调，西北液厂生产成本增加，市场看涨情绪浓厚，在“买涨不买跌”情绪下，贸易商囤货积极性提高，西北地区液厂价格领涨，周边地区随市跟涨。整体来看，局部地区管道气趋紧，原料气价格上涨，加之液厂库存无压，贸易商装车积极，液厂出货顺畅，液价顺势上调。（来自百川盈孚）

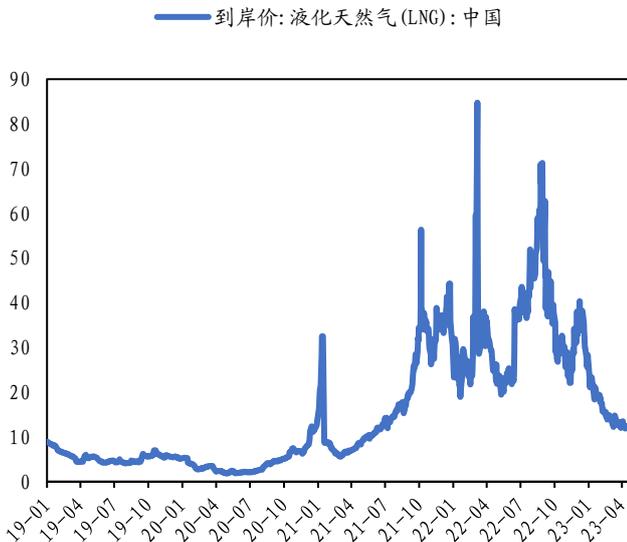
国内动力煤价格弱势下滑，市场情绪好转。本周（2023.4.14-2023.4.20）国内动力煤市场价格弱势下滑。截止到 4 月 20 日，动力煤市场均价为 914 元/吨，较上周同期均价下跌 12 元/吨，跌幅 1.19%。2023 年 4 月 19 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于 732 元/吨，环比持平。需求方面：从电力用煤方面来看，电厂机组检修尚未结束，目前长协供应充足，对市场煤采购有限；从非电力用煤来看，水泥等非电需求近期表现平淡，化工企业近期检修较多，需求回落。整体看，主产地大部分地区仍以下跌为主，个别地区有所上涨。虽然市场情绪好转，但观望仍是主流；北方港口市场情绪有所回暖，贸易商挺价心态明显（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)

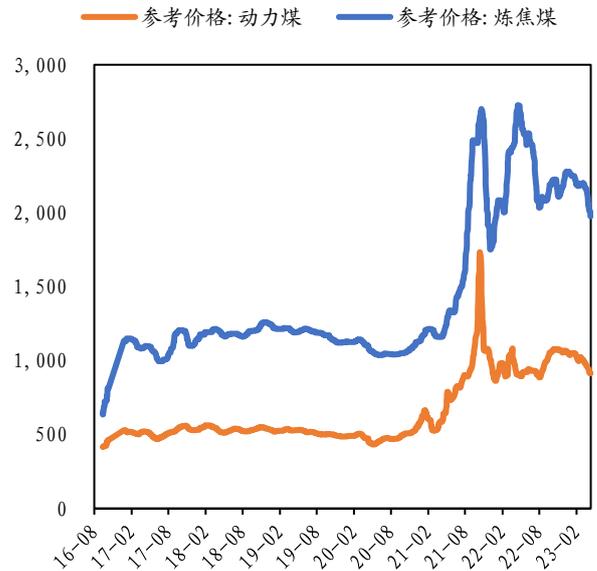

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

耐思特扩大新加坡可再生燃料产量。据中化新网报道,芬兰可再生燃料生产商耐思特执行副总裁 Carl Nyberg 表示,该公司计划从5月开始,将新加坡工厂的可再生燃料年产量扩大到130万吨。按照 Nyberg 的说法,这将使耐思特的可持续航空燃料年生产能力最大增加100万吨。目前该公司在荷兰鹿特丹工厂的年产能仅为50万吨。此外,通过扩大新加坡工厂的产量以及与加利福尼亚州马拉松石油公司新组建合资企业的产量,到今年年底,耐思特的生物燃料年产能将由目前的330万吨增加到550万吨。耐思特主要从废弃的食用油和动物油脂中生产可再生燃料。公司拥有发动机润滑油、工业润滑油、汽车化工等多项世界著名品牌。Nyberg 表示,该公司还在开发新的燃料来源,包括在西班牙使用藻类进行的燃料测试项目等。

TCL 中环: 25GW N型 TOPCon 电池项目签约。据化工网报道, TCL 中环与广州市人民政府、广州开发区管理委员会就 25GW N型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目建设投资相关事宜达成合作,项目将充分发挥 TCL 中环大硅片和叠瓦组件优势。项目将导入 TCL 中环研发的 N型 G12TOPCon 电池技术,将大尺寸、薄片化技术优势与 N型 TOPCon 电池工艺相结合,较大程度提升电池转化效率。通过设备自动化的深度开发与数字化技术应用,推动工业 4.0 在全生产流程的应用。本次签约的 TCL 中环 25GW N型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目总投资约 106 亿元,预计 2024 年上半年实现投产,全部达产后年产值将达 160 亿元。

九江石化重大智能化项目通过验收。据中化新网报道,4月13日,中国石化九江石化公司联合石化盈科信息技术有限责任公司在九江石化召开工业互联网平台项目验收会。验收组通过系统演示、项目文档资料审查和讨论等方式检查了项目的完成情况,一致认为该项目达到了预期目标,同意通过验收。该项目的顺利验收,标志着九江石化智能化重大管理理念的转变,由过去的“结果管理”变为“过程管理”,实现了管理数据实时化和管理信息透明化,提升了管理效率和科学决策能力。九江石化工业互联网平台,是中国石化总体云架构下的边缘侧企业级基础云平台,同时也是一个紧密结合企业生产管理的大型信息化应用支撑平台。此次项目搭建了成本效益、计划优化、装置加工、设备管理、安全环保、能源管理、信息管理等 12 个专题的 128 个工业 APP,梳理了 12 个专题的 115475 个主数据模型对象,以业务为导向构建“千人千面”的岗位工作台。该项目于 2020 年 10 月启动,2022 年 12 月 20 日上线,经过近 4 个月运行,系统稳定、可靠。

三雅达双氧水项目一期加速建设。据中化新网报道,宁夏三雅达化工有限公司 16 万吨/年双氧水(含量为 27.5%)项目一期正在加速建设,预计 6 月建成试车。该项目是中卫市重大项目之一,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,有利于三雅达公司优化产业结构,进一步延伸产品链。不仅如此,项目生产的双氧水系列产品能填补宁夏及周边地区双氧水生产的空白,还能与园区其他化工企业形成紧密的产业链关系。三雅达公司总经理王晖介绍,目前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 月份全部建成试车。“项目一期建成后,每年可生产双氧水 10 万吨、二甲基亚砜 1 万吨,实现年销售收入 2.5 亿元,利税达 5000 万元,增加就业岗位 80 个。”王晖说。

福莱特与晶科能源签订 105.24 亿元光伏玻璃销售战略合作协议。据化工网报道,4月14日,福莱特发布公告称,晶科能源及其子公司计划于 2024 年-2025 年向福莱特及子公司采购约 77GW 光伏组件用光伏玻璃,具体订单价格随行就市,由双方每月协商确定。公司预计将销售光伏玻璃约 48950 万平方米,按当前市场价格测算,预计销售总金额约 105.24 亿元人民币(含税)。

隆基光伏全产业链项目 46GW 硅片首台切片机进场。据化工网报道,4月15日,隆基光伏全产业链项目 46GW 硅片首台切片机进场。隆基光伏全产业链项目是零碳产业园布局“风光氢储车”产业链的重要项目之一,项目规划建设年产 46GW 硅棒硅片、30GW 电池及 5GW 光伏组件生产线及配套设施。建成后,将成为全球最大的单体光伏产业制造基地。首台切片设备的到货进场将标志着隆基光伏全产业链项目实质性的生产准备阶段的开始。

中来股份拟与百达精工合作投建 13.5GW TOPCon 电池片项目。4月17日，中来股份发布公告称，公司、公司控股子公司泰州中来光电科技有限公司与浙江百达精工股份有限公司(简称“百达精工”)及其控股子公司江西百达精密制造有限公司签署了光伏电池片项目合作协议，各方拟就合作研发、生产和销售 TOPCon 电池片开展长期、稳定的合作。百达精工拟以江西百达为实施主体投资建设年产 13.5GW 太阳能电池片项目，公司拟通过参股江西百达及对江西百达提供技术支持服务的方式与百达精工合作推进该电池片项目，其中：公司拟以自有或自筹资金 4590 万元认购江西百达新增的 4590 万元注册资本，本次增资完成后，公司将持有江西百达 15% 股权；同时公司及泰州中来将为江西百达电池片项目的投资提供全面技术支持，服务费金额为 5000 万元，由江西百达向泰州中来支付。本次年产 13.5GW 太阳能电池片项目分二期投资建设，其中一期项目为“年产 4.5GW 太阳能电池片项目”。待一期项目全部投产后，适时启动二期“年产 9GW 太阳能电池片项目”。项目地点位于江西省九江市九江经济技术开发区城西港区江一路 79 号。中来股份及泰州中来、百达精工协助江西百达组建独立的业务团队，包括协助江西百达进行技术人员选任、经营团队组建、经营资质取得等。百达精工负责为江西百达提供该项目所需资金，公司及泰州中来为该项目的规划、设计、建设、投产等全过程提供全面技术支持服务。

2、重点化工产品价格

本周(2023.4.13-2023.4.20)，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：甲基丙烯酸甲酯(5.41%)；醋酸(5.17%)；TDI(4.83%)；MDI(4.70%)；环氧氯丙烷(4.46%)；苯胺(3.93%)；1,4-丁二醇(3.40%)；甲醇(3.01%)；丁苯橡胶(2.65%)；双酚A(2.63%)。跌幅排名前十的产品分别为：液氨(-7.92%)、丙烯酰胺(-4.46%)、固态硫磺(-4.04%)、双氧水(-3.70%)、溴素(-2.86%)、环氧丙烷(-2.54%)、苯乙烯(-1.79%)、PC(-1.62%)、烧碱(-1.47%)、尿素(-1.38%)。

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	甲基丙烯酸甲酯	5.41%	11700	11100
	2	醋酸	5.17%	3050	2900
	3	TDI	4.83%	19550	18650
	4	MDI	4.70%	15600	14900
	5	环氧氯丙烷	4.46%	8900	8520
	6	苯胺	3.93%	11900	11450
	7	1,4-丁二醇	3.40%	10650	10300
	8	甲醇	3.01%	2570	2495
	9	丁苯橡胶	2.65%	11600	11300
	10	双酚A	2.63%	9750	9500
跌幅	1	液氨	-7.92%	2790	3030
	2	丙烯酰胺	-4.46%	10700	11200
	3	固态硫磺	-4.04%	950	990
	4	双氧水	-3.70%	780	810
	5	溴素	-2.86%	34000	35000
	6	环氧丙烷	-2.54%	9600	9850
	7	苯乙烯	-1.79%	8495	8650
	8	PC	-1.62%	15200	15450
	9	烧碱	-1.47%	3350	3400
	10	尿素	-1.38%	2505	2540

资料来源: wind, 信达证券研发中心

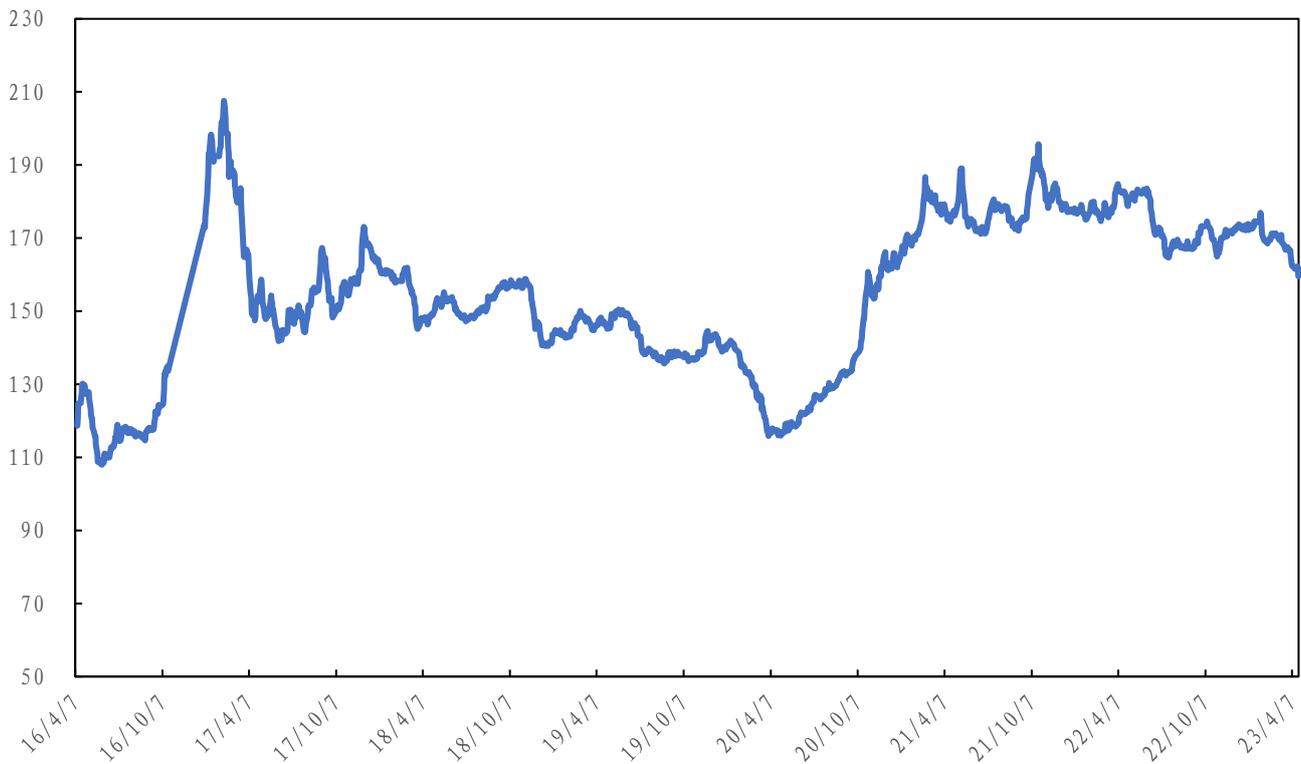
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 1.27%，同比下跌 12.50%。截止 2023 年 4 月 21 日，天然橡胶市场均价 11658 元/吨，环比上升 2.71%，同比下跌 9.98%；丁苯橡胶市场均价 11725 元/吨，环比上升 2.29%，同比下跌 3.89%；炭黑市场均价 8894 元/吨，环比下跌 7.02%，同比下跌 10.60%；螺纹钢市场均价 4060 元/吨，环比下跌 1.36%，同比下跌 21.38%。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 21 日轮胎原材料价格指数为 159.59，环比下跌 1.27%，同比下跌 12.50%。

图 7：轮胎原材料价格指数

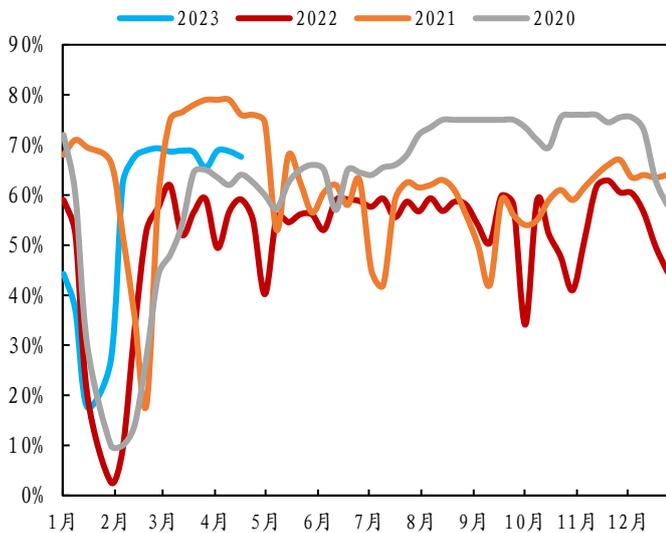
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

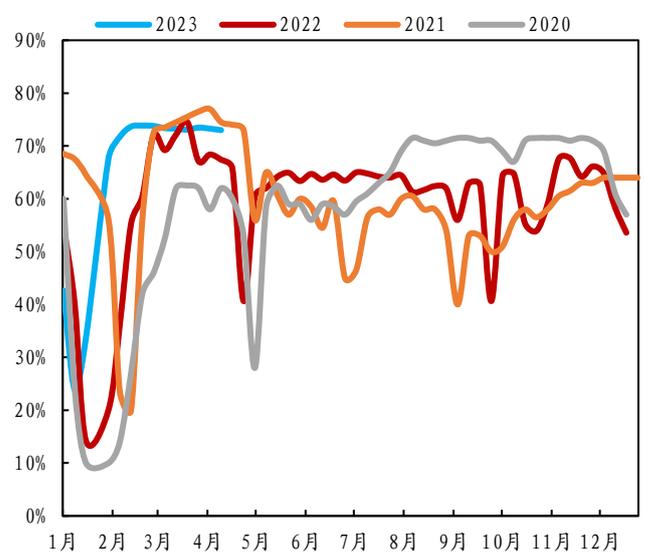
本周（2023.4.13-2023.4.19）国内全钢胎、半钢胎开工率环比小幅下跌，但仍在高位震荡。截至4月20日，全钢开工率为67.62%，较前一周下跌1.1个百分点；半钢胎开工率为72.99%，较前一周下跌0.29个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

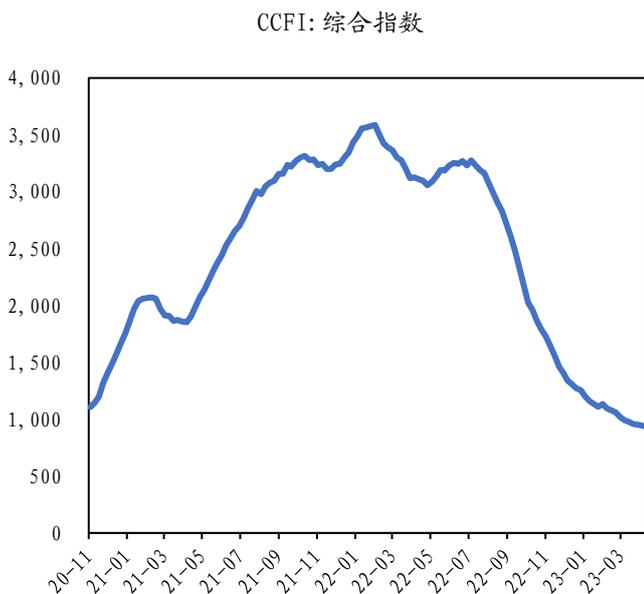
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

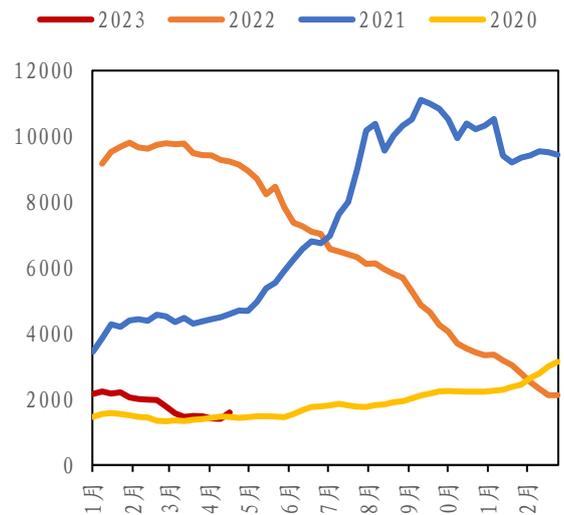
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年4月21日收于1599.42点，比前一周（2023.4.17）上升13.79%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年4月21日收于934.39点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

CHINAPLAS 2023 国际橡塑展深圳开幕。据中化新网报道,4月17日,为期4天的CHINAPLAS2023国际橡塑展在深圳国际会展中心开幕。作为后疫情时代首个在中国举行的世界级橡塑工业展览会,本次展会将展现环保及可循环解决方案、低碳/减碳科技、新材料、智能制造及工业4.0、模具、3D技术全球顶级智慧成果,为橡塑业迈向高端制造的新征程注入新动力。展会主办方雅式集团总经理梁雅琪介绍,本次展会规模创新高,总面积达38万平方米,共有18个展厅。展会特设18大主题专区,贯穿塑料橡胶全产业链,吸引包括巴斯夫、科思创、杜邦、LG化学、赢创、三菱化学、利安德巴赛尔、博禄、科莱恩、中国石化、中国石油、万华化学、金发等多家龙头企业在内的全球3900多家展商参展。展会将推出多个创新解决方案,并发布200余项全球/亚洲首发技术项目,紧扣高质量发展和大力发展先进制造业的主题,与业界共同迈向高端制造、智能制造以及绿色制造,助力行业应对新时代的关键技术大升级,快速提升企业自身的竞争力。展会同期还将推出“科学家论坛”等9大活动,来自中国科学院、中国工程院、加拿大工程院、加拿大皇家科学院、俄罗斯工程院的院士、业界知名科学家以及业内品牌企业高层,将分享在高分子及应用领域上的学术成果、前沿观点、一线产业经验,共同探讨橡塑行业的升级转型。

7大国产轮胎上榜品牌力排名。据轮胎世界网,近日,第十三届中国品牌力指数SM(C-BPI®)排名正式发布。轮胎世界网获悉,今年共有17个轮胎品牌进入这个榜单。其中,米其林以708.7的高分连续13年位列该榜第一。排名二三位的是普利司通和邓禄普,他们分别得到361.2和339.9分。今年的榜单中有7个国产轮胎品牌,双星轮胎以263分成为2023年C-BPI国产轮胎品牌第一名。此外,玛吉斯、回力、三角、朝阳、正新、玲珑也一同上榜。值得注意的是,其中有两家品牌的排名变化较大。玛吉斯较之前排名上升了4位,三角轮胎则上升了5位。中国品牌力指数排名由权威机构Chnbrand评选发布,该指数自2011年首次推出即获得工信部品牌政策专项资金扶持。

橡胶轮胎合作实验室正式揭牌。据轮胎世界网,4月18日,国家橡胶轮胎质量检验检测中心—北京莱伯泰科仪器股份有限公司合作实验室正式成立。国家轮胎质检中心总经理李红伟、副总工程师苍飞飞,莱伯泰科董事长胡克、市场部经理雒丽娜等出席揭牌签约仪式。双方签署战略合作协议并举办了揭牌仪式,该合作实验室旨在加强双方在橡胶轮胎领域的创新和合作。双方利用热裂解技术,在橡胶轮胎材料的成分分析、结构表征、气味分析等领域深度合作。其合作内容还包括开发新检测方法、创新解决方案以及热裂解前沿分析技术等方面。国家轮胎质检中心是中国成立最早的国家级橡胶轮胎实验室,该公司在热裂解领域,拥有强大的技术背景。

2023年第一季度中国轮胎产量实现大幅增长,出口量同步上涨。据轮胎世界网报道,国家统计局发布2023年3月及一季度轮胎产量数据。轮胎世界网从中获悉,3月份中国轮胎产量实现大幅增长。当月中国橡胶轮胎外胎产量为9086.5万条,同比增长11.3%。这一数据比去年同期增长960.2万条。1-3月,中国橡胶轮胎外胎总产量为21997.9万条,同比增长6.4%。近三年来,中国轮胎一季度的总产量均超过2000万条。2022年同期为20632.3万条,2021年为21471.6万条。今年一季度,中国橡胶轮胎的出口量、出口额也实现增长,其出口量为13907万条,同比增长1.3%;出口金额为333.85亿元,同比增长20.4%。

二、农化行业

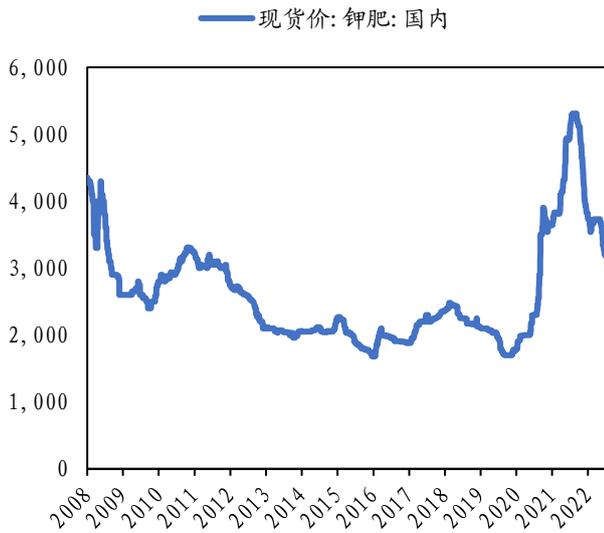
氯化钾市场价格下滑趋缓，国际市场价格弱稳运行。本周（2023.4.14-2023.4.20）氯化钾市场价格下滑趋缓，低端报价减少，部分成交价格有小幅反弹趋势，对市场情绪有一定支撑。但目前市场需求支撑仍维持弱势，小单出货为主，市场整体供应量较为充足，盐湖集团出台保底政策，交投较前期稍有好转。截止到4月20日，氯化钾市场均价为3047元/吨，较上周同期上涨22元/吨，跌幅0.72%。国际市场方面，全球市场继续调整，以适应印度大合同新定价的水平，尽管市场悲观情绪仍然存在，但这为市场提供了更多的价格清晰度和稳定性。因此，本周大部分氯化钾价格弱势维稳。唯一涨价的是美国，在春季持续采购的情况下，美国的颗粒钾价格上涨。综合来看，氯化钾市场价格趋稳运行为主，近期市场部分成交有小幅反弹趋势，但下游需求支撑仍维持弱势，新单成交有限。国际市场价格弱稳运行为主。综合来看，预计短期内市场价格将趋稳运行为主，后期价格仍有小幅松动可能。仍需关注进口钾到货情况及中国大合同进展。均价范围3000-3060元/吨。（来自百川盈孚）

磷矿石市场成交偏少，部分主产区价格下调。本周（2023.4.14-2023.4.20）磷矿石市场成交偏少，部分主产区价格下调。截至4月20日，30%品位磷矿石市场均价为1076元/吨，较上周相比下调了24元/吨，幅度约为2.18%。本次磷矿指数调整主要是由于湖北神农架、进安地区对磷矿价格进行了50-100元/吨左右的调整。价格调整后，市场实际成交偏少，下游需求仍然偏低。另外，云南地区上周五磷矿拍卖价格出现低点，根据对云南市场的了解，目前云南地区磷矿成交价格较前期相比确有小幅走跌，但本次拍卖价格并不符合云南整体市场价格，因此不具代表性。整体来看，磷矿石市场报价混乱，实际成交整体偏少，下游市场短期暂无利好提振。（来自百川盈孚）

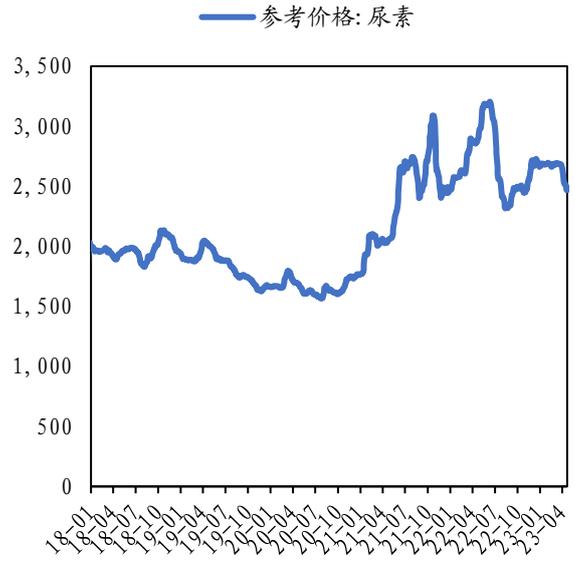
一铵价格继续走跌，市场颓势不改。本周（2023.4.14-2023.4.20）一铵价格继续走跌，市场颓势不改。截至4月20日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3095元/吨，较上周3176元/吨价格下行81元/吨，幅度约为2.53%。本周一铵市场较上周暂无好转，价格有小幅下滑，交投氛围依旧清淡。下游采购积极性不高，仅刚需购买，受下游需求影响，一铵企业开工维持低位，以消耗库存为主，目前新单成交寡淡，下游采购情绪不高。预计在需求和成本的双重影响下，在成本和供需影响下，一铵市场窄幅调整，价格区域间变化，幅度50-100元/吨，市场观望运行。（来自百川盈孚）

二铵上游市场价格下跌，成交价格出现明显下滑。本周（2023.4.14-2023.4.20）二铵市场延续弱势，截止到4月20日，64%含量二铵市场均价3715元/吨，较上周同期均价下调1.35%。原料方面合成氨市场跌势未止，磷矿石市场窄幅向下，硫磺市场延续弱势，上游市场价格全面下调，二铵成本支撑继续减弱。近期春耕东北市场掺混肥新单少量跟进，需求已接近尾声。夏肥市场推进缓慢，华北地区下游贸易商观望情绪较重，操作谨慎。另外本周湖北地区二铵价格较为混乱，成交价格出现明显下滑，据悉已低至3700元/吨左右，但交投情况仍旧不佳。（来自百川盈孚）

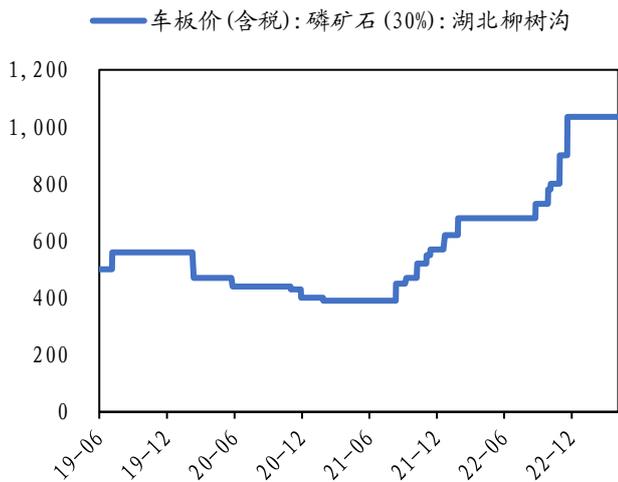
尿素市场短暂回暖，价格涨跌互现。国内尿素市场利好支撑不足，其价格跌多涨少，整体成交氛围一般。截止到4月20日，尿素市场均价为2468元/吨，较上周同期均价下跌47元/吨，跌幅1.87%，山东及两河出厂报价在2400-2480元/吨，成交价在2380-2450元/吨，较上周累计下跌10-60元/吨。国内尿素行情延续上周跌势，下游贸易商看空情绪浓郁，仍以刚需小单采购为主，加之日产量始终维持在16.5-17万吨的高位水平，供应充足但需求跟进不足，利空尽显，价格走跌。主产区报价试探性上涨后，收单再次转弱，当前需求有限难以支撑价格继续走高。（来自百川盈孚）

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)


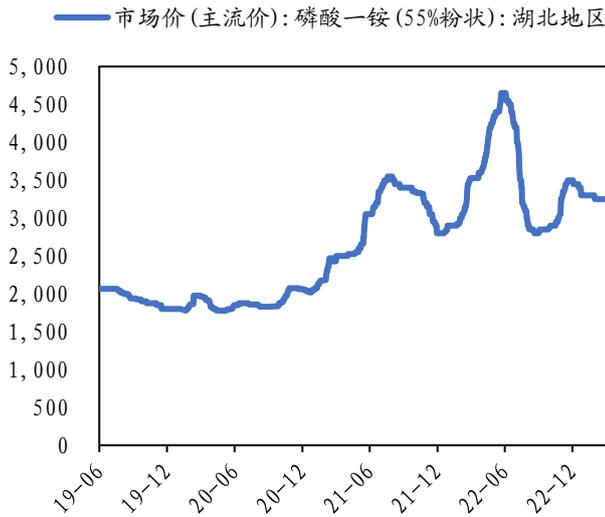
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


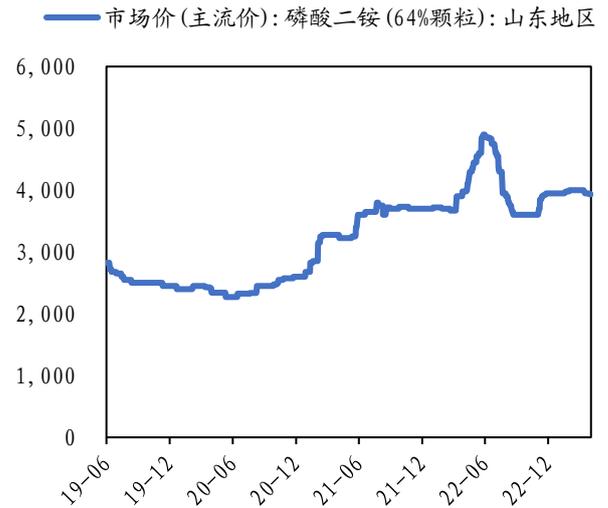
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

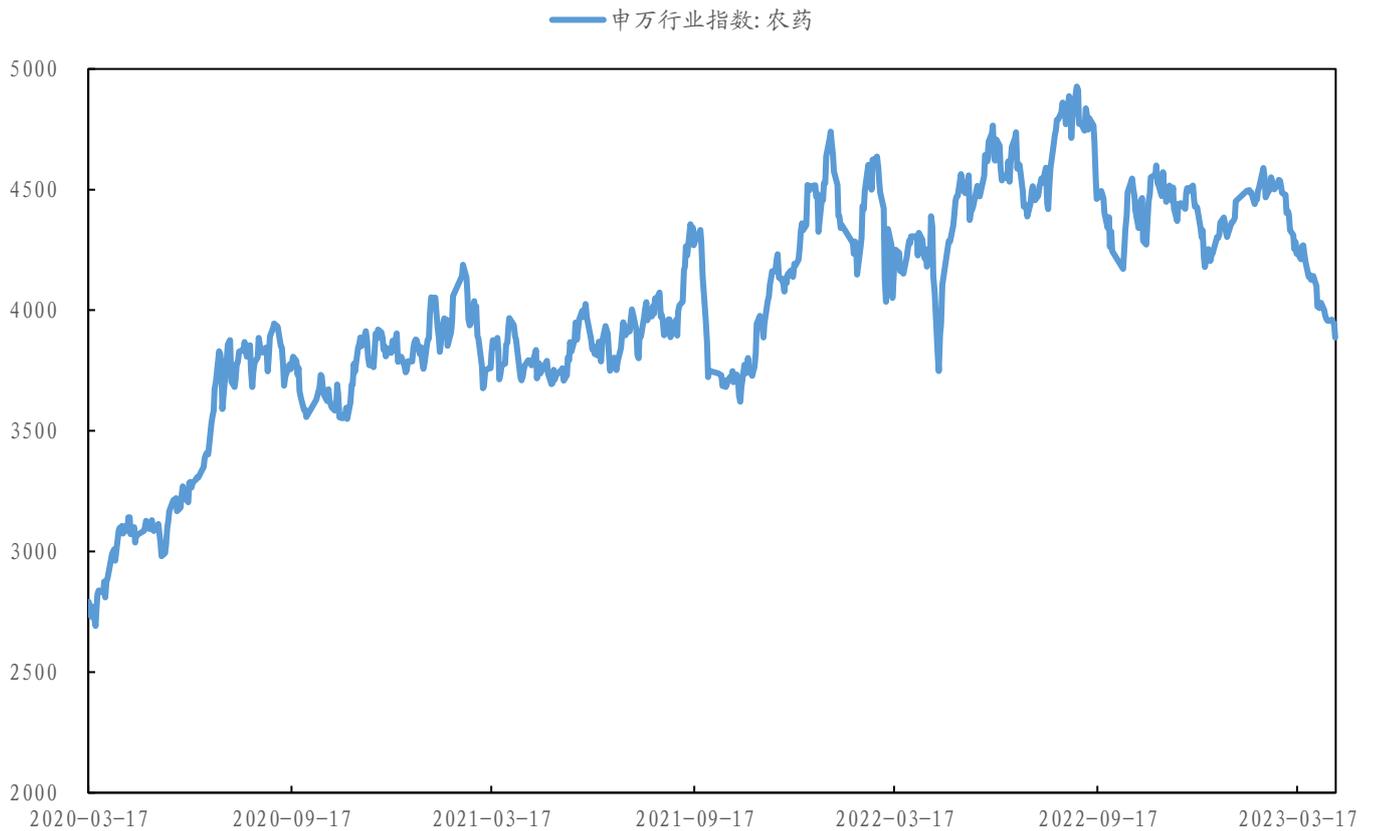
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

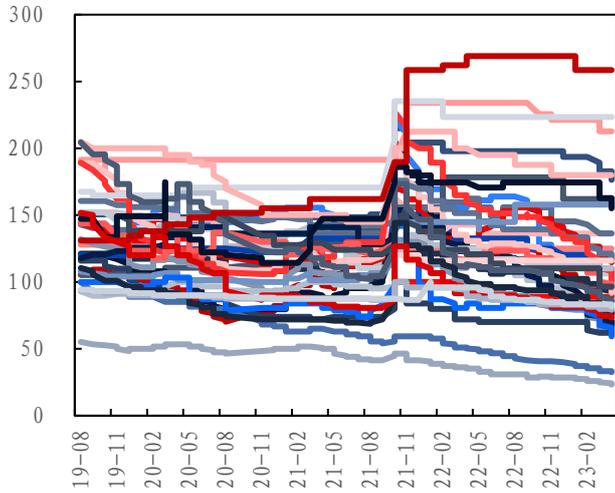
4月21日, 申万农药行业指数为 3824.92 点, 环比上周下跌 3.29%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

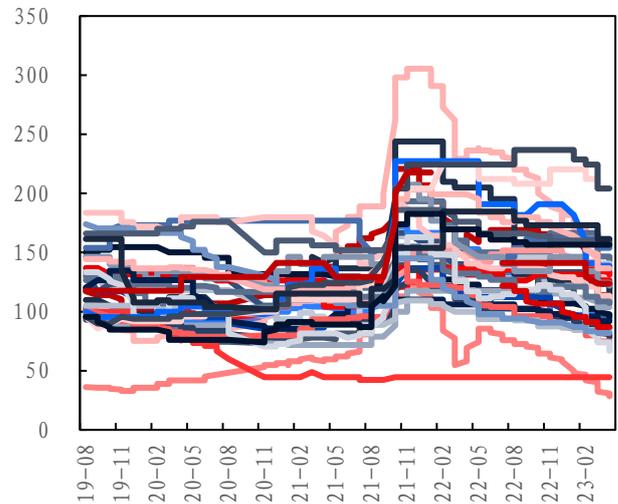
4月9日-4月16日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中25种价格环比持平，13种价格环比下跌，最大跌幅6.14%；36种除草剂原药中31种价格环比持平，5种价格环比下跌，最大跌幅6.06%；29种杀菌剂原药中21种价格环比持平，8种价格环比下跌，最大跌幅4.65%；6种中间体中2种价格环比持平，4种价格环比下跌，最大跌幅9.1%。

图 19: 杀虫剂价格指数



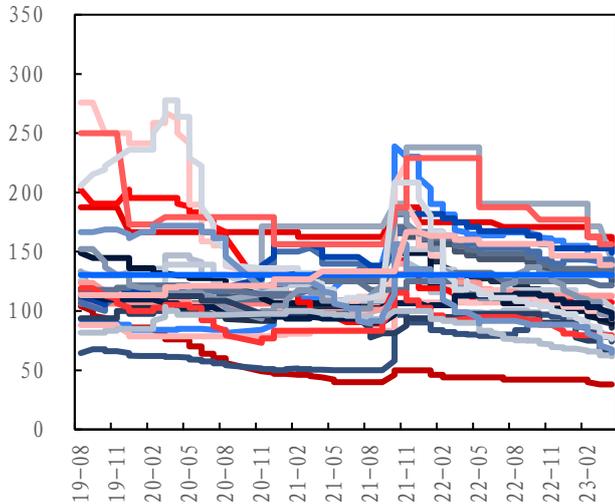
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



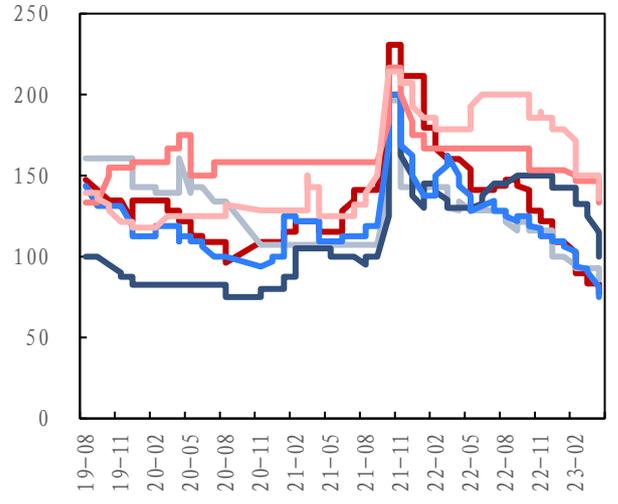
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

农业农村部: 春耕生产用种有保障, 继续加强农业生产供种调度。据中化新网报道, 当前全国春耕生产正在渐次展开, 也是农民选种用种的关键时期, 农业农村部今天(4月18日)表示, 今年的农业生产种子供应有保障, 可以满足生产需求从作物种类看, 水稻种子供应总量大概在 15.1 亿公斤, 全国的需求量大概是 8.5 亿公斤, 属于供大于求, 其中, 高产优质的品种供应量有所增加。另外, 玉米种子供应量在 16.5 亿公斤, 一些高产耐密的适宜籽粒机收的品种占比逐步提高。而大豆种子供应总量在 8 亿公斤以上, 也是供大于求, 此外, 像棉花、马铃薯、春小麦和春油菜等其他作物的种子供应量也能够满足生产用种需求。农业农村部种业管理司副司长杨海生: 今年全国农作物种子市场总体上供大于求, 品种结构更加合理, 种子质

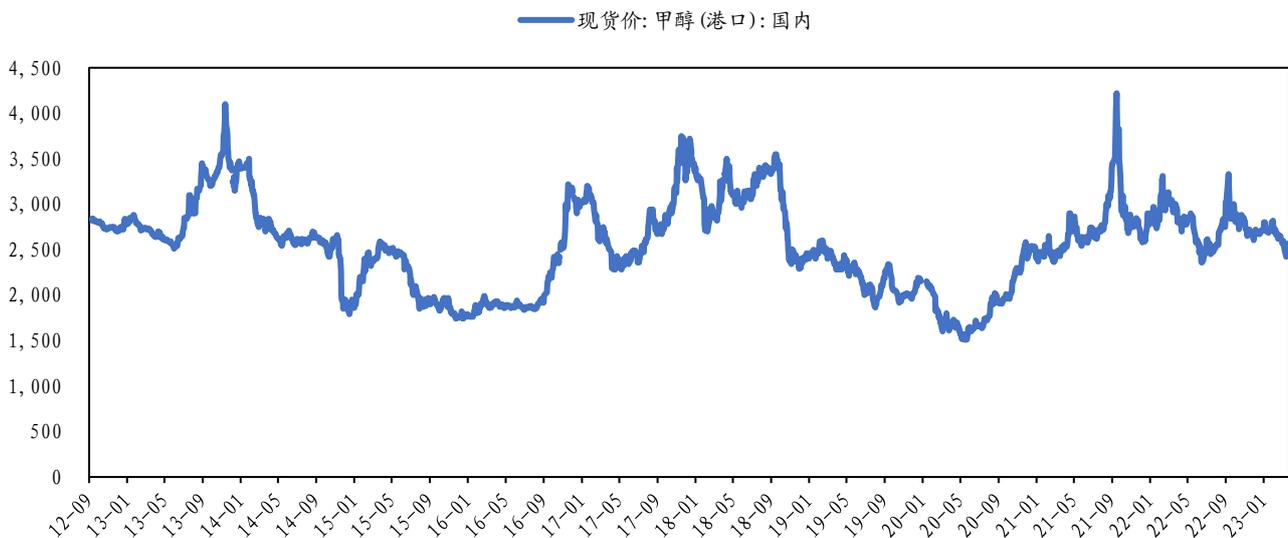
量水平稳步提高，总体质量合格率稳定保持在 98%以上。值得关注的是，今年的玉米、水稻、大豆种子的价格同比涨幅在 4%到 14%之间，主要是因为种子生产成本有所增加。而马铃薯、棉花、蔬菜等种子价格水平基本与去年持平。农业农村部种业管理司副司长杨海生：我们将继续加强农业生产供种调度，搞好品种的余缺调剂。同时，也会密切关注农业自然灾害发生的情况，以及生产上的用种需求变化，全力保障今年的农业生产用种安全和需要。

中央财政下达 100 亿元支持春耕生产。据化工网报道，中央财政近日下达资金 100 亿元，向实际种粮农民发放一次性补贴，统筹支持春耕生产，进一步调动农民种粮积极性。财政部表示，此次补贴对象为实际种粮者，包括利用自有承包地种粮的农民，流转土地种粮的大户、家庭农场、农民合作社、农业企业等新型农业经营主体，以及开展粮食耕种收全程社会化服务的个人和组织，确保补贴资金落实到实际种粮的生产者手中。财政部要求各地，结合有关情况综合确定补贴标准，充分运用现代化信息技术手段，继续采取“一卡(折)通”等方式，及时足额将补贴资金发放到位。

三、煤化工行业

甲醇市场价格攀升后窄幅回落，市场交投不一。本周（2023.4.14-2023.4.20）西北地区甲醇市场价格稳步攀升，上调幅度在30-140元/吨左右，厂家出货尚可；山东地区甲醇市场价格小幅上涨，上调幅度在10-60元/吨左右；华中地区甲醇市场价格震荡上行，上调幅度在20-130元/吨左右；西南地区甲醇市场价格窄幅上涨，上调幅度在30-70元/吨左右；华北地区甲醇市场价格价格坚挺，上调幅度在120-160元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格呈震荡走势，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在30-100元/吨左右。供应方面：甲醇产量与上周相比窄幅降低，部分甲醇装置如期检修，局部地区供应窄幅缩减，但宁夏地区新增装置已产出精醇，并且存外售计划，因此周内甲醇市场供应虽较前期有所降低但端仍维持充裕基调。需求方面：主力下游烯烃行业开工率窄幅提升，虽天津地区个别烯烃装置降负荷运行，但安徽有烯烃装置逐渐提负荷运行，局部地区需求窄幅增加；传统下游方面，下游整体行业盈利情况欠佳，对高价货接受能力有限，下游仅维持刚需补库为主，市场需求端暂无明显利好提振。成本方面：甲醇成本端支撑有限，近期煤炭供应仍维持在较高水平，在消费淡季、库存充足背景下，终端采购释放有限，整体销售仍然低迷，需求端表现平淡，煤炭价格延续弱势，甲醇成本端支撑一般。利润方面：甲醇利润水平窄幅提升，煤炭价格延续弱势，煤制甲醇成本支撑偏弱，但在甲醇期货持续向好以及五一节前下游备货等利好消息提振下，甲醇市场价格宽幅拉涨，虽部分地区市场窄幅回落，但价格仍高于前期水平，因此甲醇整体利润空间窄幅增加。库存方面：上游厂家库存窄幅降低，临近五一假期，下游及贸易商多存备库需求，部分地区厂家出货顺畅，市场签单量窄幅增加，但随着甲醇价格持续攀升，下游对高价货接受能力有限，市场交投氛围有所转弱，多维持刚需补库，企业库存窄幅去库。整体来看，甲醇市场价格攀升后窄幅回落，市场交投不一（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

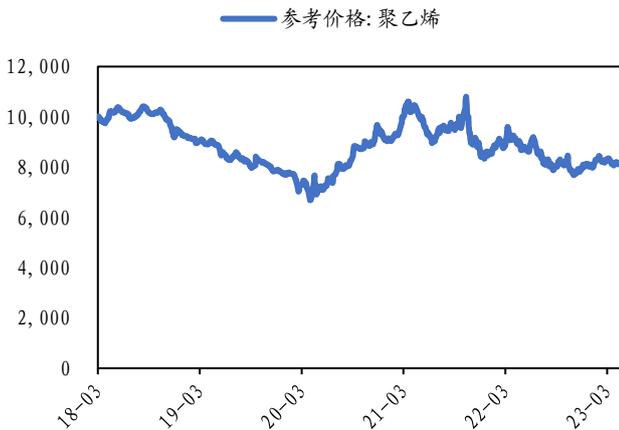
本周国内聚乙烯市场平均价格窄幅调整。本周（2023.4.14-2023.4.20）国内聚乙烯市场平均价格窄幅调整，截至4月20日，聚乙烯市场均价为8130元/吨，较上一周同期均价上涨10元/吨，平均涨幅0.13%。本周原油价格震荡下跌，价格在80美元/桶波动，较前期价格属高位震荡，为下游产品提供支撑，原油平均价格较上周下跌1.91%。市场方面，近期市场需求依旧处于弱势，需求的影响有压过成本影响的迹象，市场价格窄幅震荡运行，本周市场库存量减少5%左右，但对市场价格并无太大提振，现阶段仓单库存增加至514手。期货收盘价格本周多上涨为主，影响盘面价格的主要因素是市场需求情况，加之原油引导偏弱，期货价格调整也不是很多。国际价格下跌为主，远东主流地区高压价格下跌2.94%，中东地区高压价格下跌2.68%，西北欧地区平均价格下跌1.86%，休斯顿地区价格暂稳。本周新增4家生产企业装置检修，检修影响产能在120万吨左右。目前市场行情弱势，市场需求主导市场走向，原料端高位提供稳定支撑，市场

有价无市，近期波动较小，待供需情况指引。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场先扬后抑，交投氛围冷清。本周（2023.4.14-2023.4.20）聚丙烯粉料市场先扬后抑，截止到4月20日，聚丙烯粉料市场均价为7422元/吨，较上周同期均价下跌5元/吨，跌幅0.07%。粉料市场均价最高点在7445元/吨，最低点在7422元/吨，价格变化幅度不大。国际原油震荡走高，聚丙烯期货上行为粉料市场带来利好提振，加之原料端货源紧缺使得丙烯价格上涨，多重利好驱动下本周伊始粉料价格震荡上涨，场内交投气氛活跃。但好景不长，随着丙烯价格大幅回落，粉料成本支撑转弱，期货端同步走软，前期下游补货跟进原料尚未消化，因此本周后期粉料价格再度回落，市场交投停滞。截止4月20日，山东地区粉料主流价格在7400-7500元/吨，场内交投氛围冷清（来自百川盈孚）

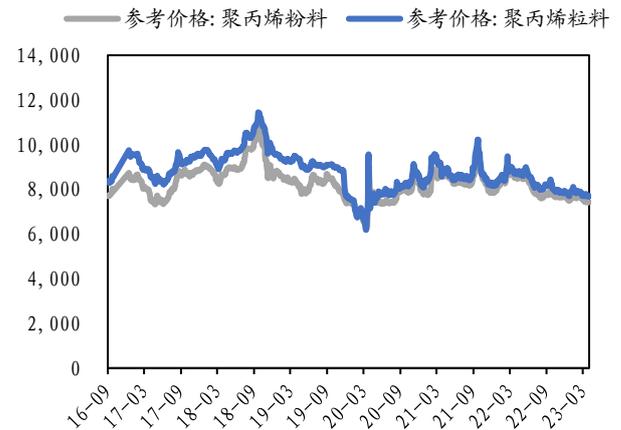
国内聚丙烯粒料市场价格小幅上升。本周（2023.4.14-2023.4.20）聚丙烯粒料市场价格稍有反弹。截止到4月20日，聚丙烯粒料市场均价为7700元/吨，较上周同期均价上调21元/吨，涨幅为0.27%。国内主流成交价格波动在7650-7750元/吨，主流成交价格在7700-7750元/吨。本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端等多重利好因素影响下市场价格整体稍有反弹。国际情况：截止4月19日收盘：PP均聚CFR远东在915美元/吨，较上周同期收盘价格相比无变化；PP均聚FOB中东在915美元/吨，较上周同期收盘价格相比无变化；PP纤维注射级FD西北欧在1700欧元/吨，较上周同期收盘价格下跌1.16%，环比上月收盘价格上涨3.34%；PP纤维注射级FAS休斯顿1235元/吨，环比上周同期收盘价格下跌8.18%，环比上月收盘价格下跌8.18%。国际市场价格整体较上周相比窄幅下跌，且在国际原油价格震荡走跌和国际宏观形势影响下，外盘价格仍高于国内，国内市场价格整体窄幅反弹，但仍低于外盘价格，内外盘价差有明显缩小倾向。（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:

吉林石化一乙腈装置顺利开车。据中化新网报道，在4月13日一乙腈装置短停检修结束后，装置经过100多个小时的运行，各项指标正常，标志着此次检修圆满结束。此次检修共实施12项检修工作任务。在工艺交检修后，该装置按照公司大检修“精心准备、落实责任、应修必修、修必修好、消除短板、高效运行”的原则，迅速进入“检修状态”，他们严把检修质量关，高标准、高效率、高质量完成了T-7104塔拆检清洗、E-7103物洗、反应器拆检等12项检修项目，有效解决了制约装置长周期稳定运行的隐患问题。本次短停检修，正赶上吉林地区大风浮尘降温天气，时间紧、任务重、施工难度大，车间将本次检修工作与“吉化精神新传承、吉化作风新实践”“能力作风提升年”行动有机结合，成立了红色安全督查战队，选派技术扎实的技术员把关检修质量，选派责任心强的班长担任“片区长”负责检修安全，落实“严细实快”作风，实行伴随式监督，检修作业干到哪里，红色安全监督到哪里，及时提醒纠正违规行为和不安全状态，努力保证检修作业安全和质量，将“严细实快”吉化作风落实到每项操作中。在开车过程中，该装置坚持“稳”字当头，严格按照开车方案，干部、员工精心监盘、精细巡检，精准操作，严格投用前的安全检查，

严格执行各项操作标准，严格落实确认制、唱票制，实现了调整操作零差错，确保一次开车成功。

安化集团 10 万吨甲胺项目建设进度加快。据中化新网报道，随着新建气化循环水试运行正常，安化集团年产 10 万吨甲胺项目第二阶段三通一平施工暨老气化循环水装置拆除工作正式开始。施工前甲胺项目部召开专题会议，对老气化循环水装置内废水处理、内部淤泥处置等进行协调和安排，排定第二阶段场平施工网络节点计划，确保整体进度与甲胺主装置建设同步进行。目前，老气化循环水的微涡流正在拆除，根据现场作业条件及网络节点计划，施工单位将在 4 月底前完成老气化循环水三通一平，为 10 万吨甲胺项目机柜间、配电室、初期雨水池基础施工提供场地。下一步甲胺项目部将围绕现场安全、质量、进度为主要线，稳步推进老气化循环水施工现场拆除工作和甲胺主装置基础浇筑施工工作。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

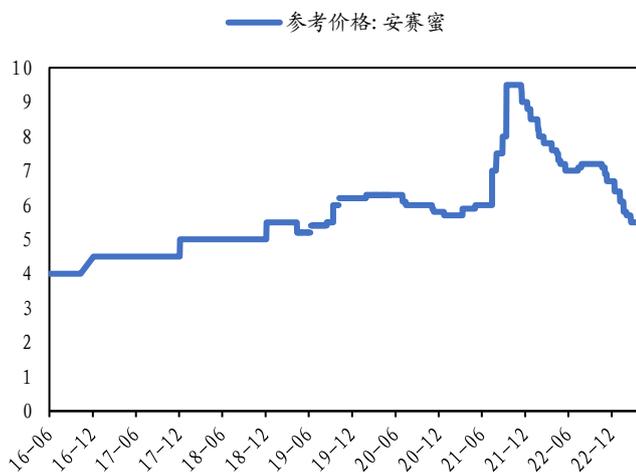
甜味剂方面，三氯蔗糖市场低价维稳、安赛蜜价格弱势运行、赤藓糖醇市场维稳。

本周（2023.4.14-2023.4.20）三氯蔗糖市场低位维稳，市场主流成交集中至 16-17 万元/吨，大单存低价成交现象。产品价格大幅下跌，当前市场暂无明显好转迹象，贸易商谨慎接货。五一假期备货情况不及预期，场内库存仍然偏高位置，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（2023.4.14-2023.4.20）安赛蜜需求端延续弱势，下游接货情绪不佳，多刚需拿货为主，供应端变化不大，除个别厂家停产外，其余厂家普遍正常生产，场内暂无利好支撑。整体来看，安赛蜜供需局面难改，目前价格较往期而言价格偏高，仍存下跌可能，预计市场价格或将弱势运行。（来自百川盈孚）

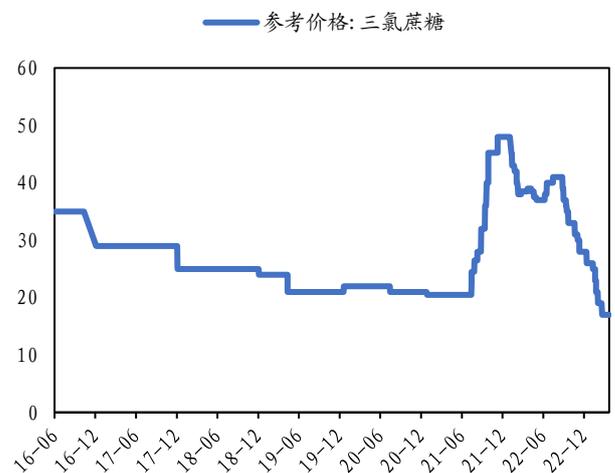
本周（2023.4.14-2023.4.20）赤藓糖醇市场价格和需求维稳，目前国内赤藓糖醇主流价格 1.1-1.6 万元/吨之间，区域价差别较小。另外，价格维持平稳后，贸易商囤货意愿非常低，大多处于观望状态。（来自百川盈孚）

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 市场窄幅波动，VC 市场弱势僵持，VE 市场需求疲软。

本周（2023.4.14-2023.4.20）VA 市场窄幅波动，下游需求平平。成本端，近期欧洲天然气价格震荡调整，主要是由于欧洲气温降低，需求有所提振，但供应方面进口偏弱，库存逐渐累积，市场窄幅波动。成本端利好支撑偏弱。供应端，目前 VA 市场整体供应充足，现货充裕。养殖端生猪价格总体下跌，大猪集中出栏现象增多，出栏均重在持续上涨。VA 市场暂无明显利好消息提振，厂家开工暂时稳定，市场供应充裕。下游需求未见明显好转，下游多刚需采购，观望为主。截止 4 月 20 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（2023.4.14-2023.4.20）VC 市场弱势僵持，下游采购积极性不高。成本方面，本周玉米价格窄幅震荡。由于持续亏损，部分加工企业陆续开启检修或停机，养殖需求差，下游观望情绪强，采购谨慎，玉米市场消费较为低迷。成本端利好支撑有限。VC 市场供应偏宽松，而需求面不温不火，下游采购积极性依旧偏弱，场内实际成交一般。目前市场整体弱势观望运行，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（2023.4.14-2023.4.20）VE 市场需求疲软，市场走势下行。投资者对美联储或于 5 月加息存在担忧，

加息前景的不确定性恐抑制经济复苏的希望，叠加美元走强，原油价格总体下跌。成本面利好支撑偏弱。目前VE市场行情疲软态势未改，市场价格小幅走跌。市场持续弱势，厂家生产积极性较低，市场新单成交较少，场内买气不佳。下游需求清淡难改，采购成交仅维持刚需，VE市场缺乏有利支撑，短时间内维持弱势运行，价格小跌。截止4月20日，饲料级VE市场成交价格在74-80元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)

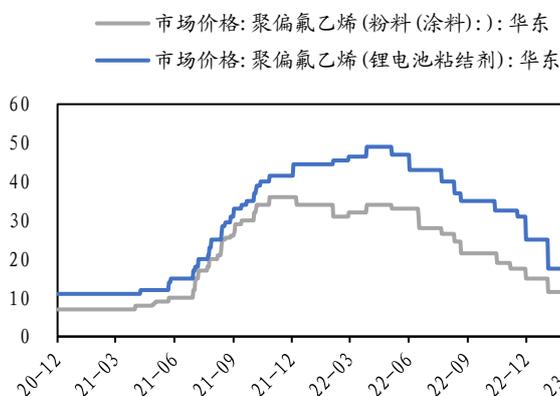

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

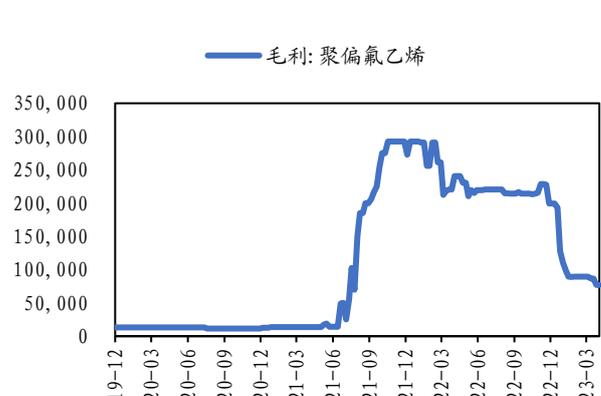

资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

制冷剂市场价格高位持稳。本周（2023.4.14-2023.4.20）国内制冷剂R22市场高位持稳，月初氢氟酸价格强势上行，且始终保持坚挺，成本支撑增加，近期三氯甲烷主力生产企业产销平衡，价格持稳；目前制冷剂市场整体进入旺季，根据下游空调厂家排产预期增加，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20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)


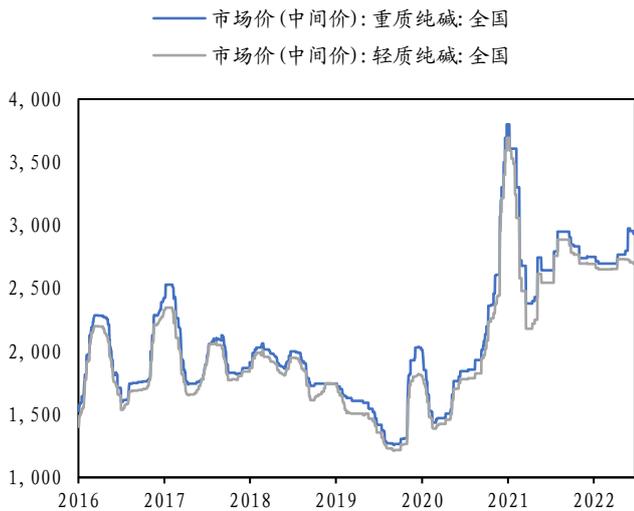
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 31: PVDF 毛利 (元/吨)


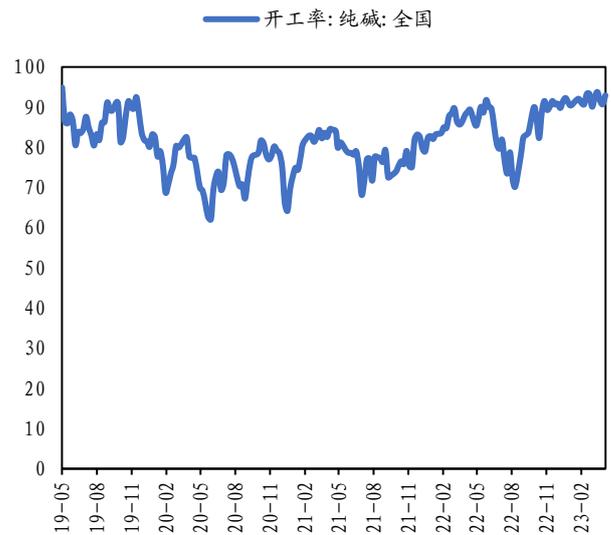
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

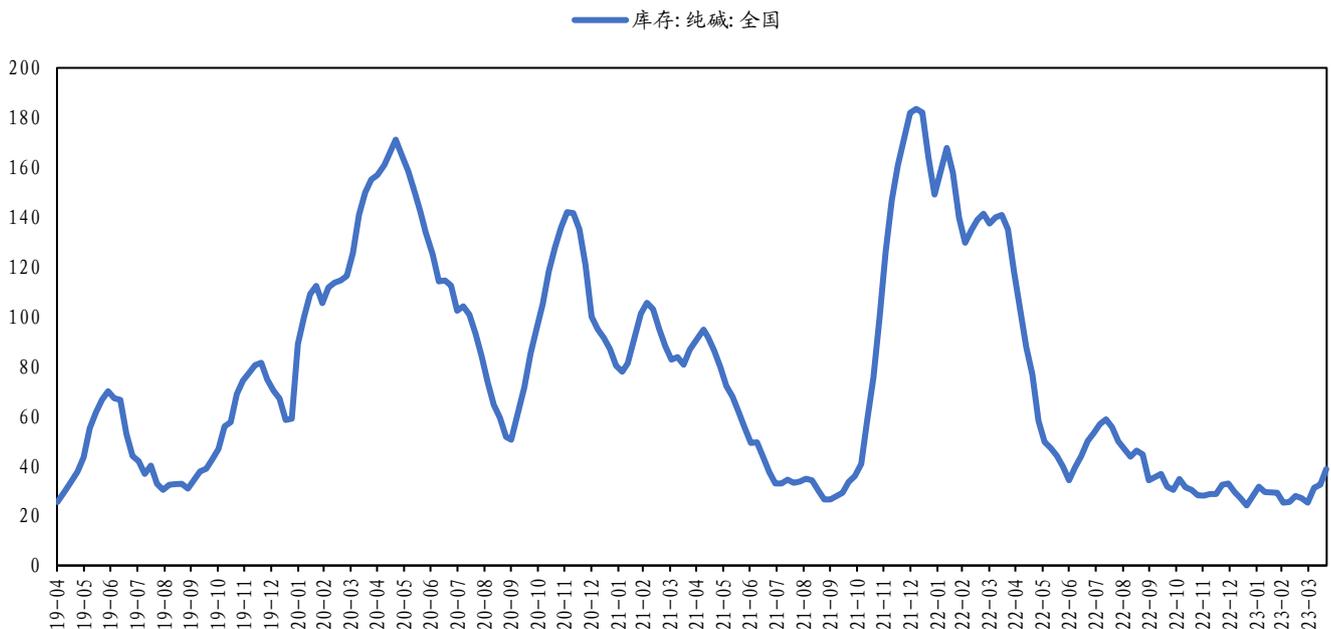
国内纯碱市场行情弱稳运行。截止到本周四（4月20日）当前轻质纯碱市场均价为2591元/吨，较上周同一工作日下跌18元/吨；重质纯碱市场均价为2998元/吨，较上周同一工作日下跌24元/吨。国内纯碱厂持续开工高位，目前纯碱供应量仍较为充足。由于近期西北区域个别纯碱厂家出货一般，区域内厂家现货库存上涨明显，厂家开始灵活调价。西南区域近期厂家新单量也较为一般，目前厂家积极发货。华东、华北、华中区域目前订单偏紧，下游用户节前备货情绪较浓，纷纷开始拿货。综合来看，国内纯碱供应量仍以充足为主，而下游需求变化相对有限，仅由于临近五一放假，下游存增加拿货量预期而已。但整体纯碱下游行业仍较为一般，目前暂无利好因素提振市场。（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)


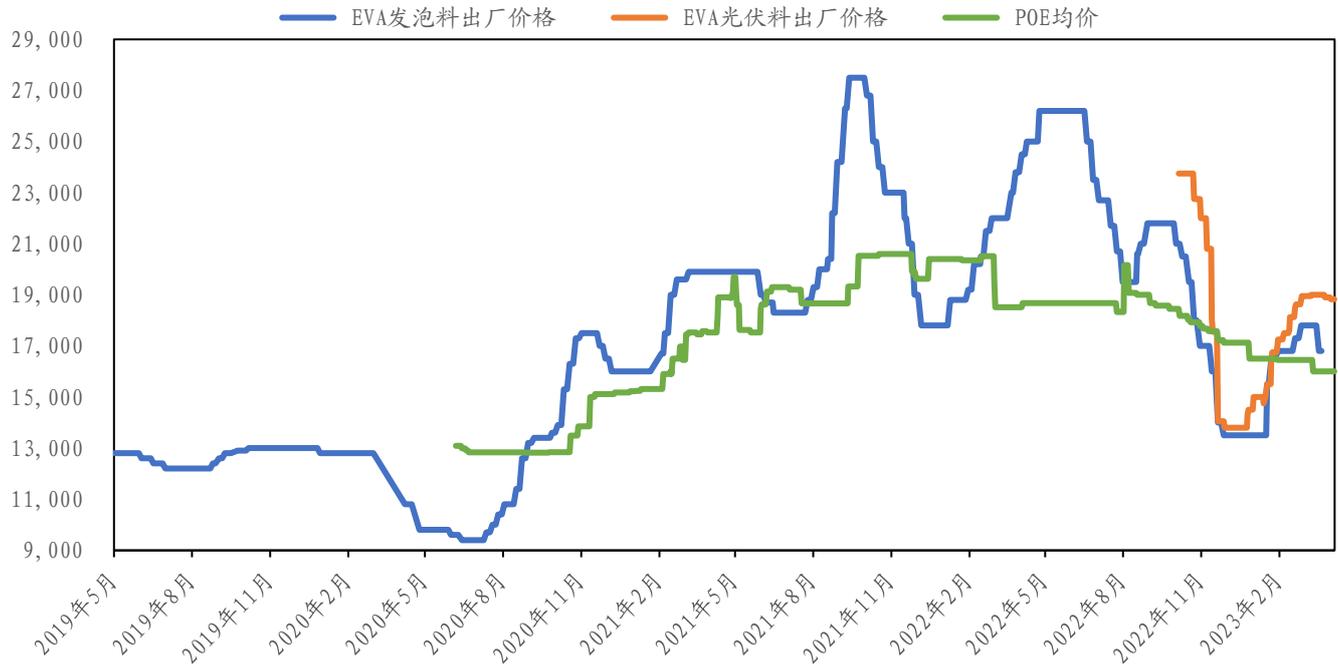
资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面, 本周(2023.4.14-2023.4.20)发泡EVA出厂价格下跌, 光伏EVA出厂价格下跌, POE价格环比上周持平。

光伏胶膜方面, 本周(2023.4.14-2023.4.20)国内EVA市场价格继续下调。截止到4月20日, 国内EVA市场均价为16115元/吨, 较上周同期均价下调395元/吨, 跌幅2.39%。国内EVA个别石化企业报盘小幅下调, 大多厂家维稳整理运行, 竞拍货源成交不畅, 价格走低, 下游发泡等需求提升缓慢, 采购仍维持刚需, 场内气氛低迷观望, 市场报盘混乱下跌, 目前暂无利好消息指引, 成交陷入僵持, 持货商出货节奏不佳, 商谈重心窄幅下探, 多围绕低价货源商谈展开, 交投表现平淡。截至4月20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14800-15800元/吨; 进口电缆料报2050-2060美元/吨,

国产料报 15600-16300 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

化工行业国内外相关新闻:

阿克苏诺贝尔拟收购宣伟中国装饰漆业务。据中化新网报道,阿克苏诺贝尔 4 月 19 日宣布,与宣伟 (Sherwin-Williams) 达成协议,将收购宣伟中国区的装饰漆业务,以进一步加强在中国市场的布局 and 影响力。本次收购的财务细节没有披露,预计将于 2023 年下半年完成。相关收购业务年销售额预计约 1 亿欧元,并拥有相关员工约 300 名。收购意向包括宣伟旗下华润漆品牌。阿克苏诺贝尔首席执行官 Greg Poux-Guillaume 表示,收购宣伟中国区装饰漆业务将有助于阿克苏诺贝尔实现拓展中国三至五线城市的增长目标。资料显示,华润涂料成立于 1991 年,在 2006 年被美国威士伯收购,随后又因于 2017 年美国宣伟收购威士伯后再次易主。在此次收购意向之前,阿克苏诺贝尔在油漆和涂料领域已完成了一系列收购,包括位于西班牙和葡萄牙的 Titan Paints、美国的 New Nautical Coatings、拉丁美洲的 Grupo Orbis、以及德国的 Lankwitzer Lackfabrik。

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。公司 2022 年度实现营业收入 17.46 亿元, 同比增长 16.20%; 实现归母净利润 3.80 亿元, 同比增长 26.79%。公司 2022 年销量 25.03 万吨, 同比增长 0.24%。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料, 应用于绿色轮胎制造。2022 年以来, 多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎, 而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料, 能够有效降低滚动阻力, 也就能够充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证, 并与之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场, 为未来发展奠基。(1) 公司积极开拓国际市场, 加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。2022 年公司国外、中国大陆收入分别同比大增 31.16%、微增 4.92%, 毛利率分别为 34.92%、23.97%。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。(2) 新产品取得实质性进展, 有望迎来新的成长曲线。公司持续加大研发投入, 新技术、新工艺的应用实现比较大的突破; 同时硅橡胶、口腔护理等非橡胶新应用领域的新产品的推出取得实质性进展; 孵化了二氧化硅微球产品等高端应用的项目, 截至 2022 年报已经完成部分潜在客户的大样试样工作。

通用股份:

泰国工厂仍有放量空间, 柬埔寨工厂可能后来居上。

(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	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@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	张佳琳	13923488778	zhangjialin@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。